

2019



中華商務網
ChinaCCMI.com
China Commodity Marketplace

中华商务网 2019 年大宗商品 年度分析报告系列

涂渡

2019 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

传真：86-10-8572539

网址：www.chinaccm.cn

2019 年涂渡市场形势分析 与 2020 年预测

2019 年 12 月



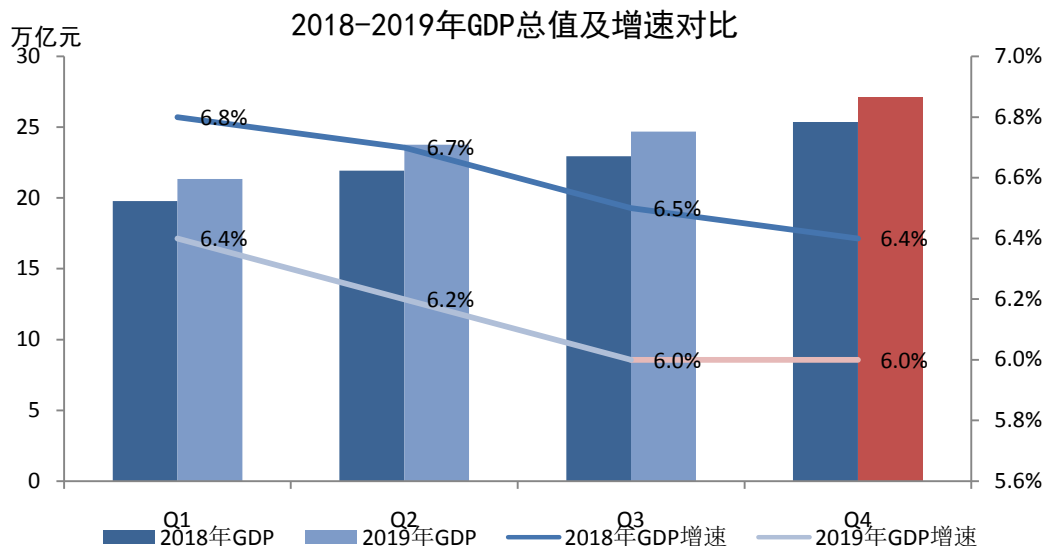
目录

| | |
|--------------------------------------|-----------|
| 一、2019年宏观经济形势回顾及2020年展望 | 4 |
| 1、GDP 增速维持低位 | 4 |
| 2、制造业持续运行荣枯线以下 | 5 |
| 3、CPI 中枢上行 PPI 负增长..... | 5 |
| 二、2019年涂渡行情回顾及2020年展望 | 7 |
| 1、2019年涂渡产品市场行情回顾 | 7 |
| 2、2020年涂渡产品市场行情展望 | 8 |
| 三、2019年涂渡产品产业相关数据分析 | 9 |
| 1、2019年涂渡产品产量分析 | 9 |
| 2、2019年涂渡产品进出口量分析 | 10 |
| 3、2019年涂渡产品库存量分析 | 11 |
| 4、2019年涂渡产品开工率分析 | 12 |
| 四、2019年终端行业回顾及2020年展望 | 13 |
| 1、房地产增长压力仍存 | 13 |
| 2、基建投资或有增长 | 14 |
| 3、汽车产销继续萎缩 | 15 |
| 4、家电面临结构升级 | 16 |



一、2019年宏观经济形势回顾及2020年展望

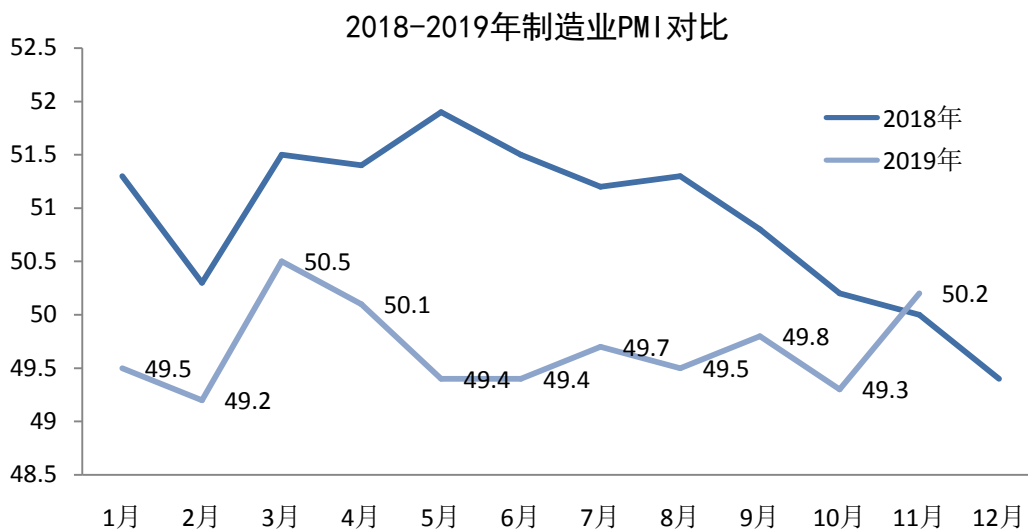
1、GDP 增速维持低位



去年以来，我国实际 GDP 增速呈现持续放缓的态势，经济在今年一季度阶段性企稳后，再现下行态势，前三季度实际 GDP 增速分别为 6.4%、6.2%和 6.0%，我们预计四季度可能在 6-6.1%之间，但明年一季度还将可能进一步回落，继而开始企稳，明年全年将维持 6%左右的增速水平，“全面小康”所对应的 GDP “翻番”目标将得以实现。

为完成明年 6%左右的 GDP 增速目标，我们认为基建明年还将成为重要抓手，投资增速有望回升至 6-8%的水平，而更积极的财政政策值得期待。从基建的空间来看，城市群未来的发展仍然大有可为，我们认为户籍制度的持续放开、城市群建设的加快以及“交通强国”等战略的进一步落地将继续为基建投资提供舞台。今年以来，长三角、粤港澳等区域的规划密集出台。另一方面，我国在今年开始研究部署老旧城改造等规划，这也将一定程度提升基建的投资需求，帮助改善城镇人民生活。而在新基建方面，2019年10月31日，我国正式启动了 5G 网络的商用，这也为未来一段时间在信息化轨道上的基础设施投资提供新的平台。

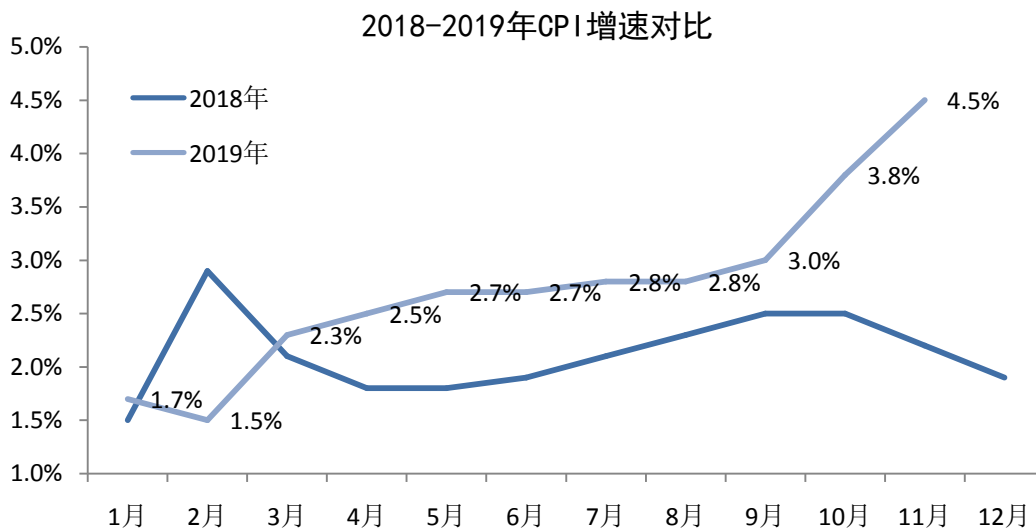
2、制造业持续运行荣枯线以下



对 2019 年制造业投资起了一定支撑作用的行业，多与两大逻辑有关。一方面是受环保整治、产能置换等供给侧改革因素影响的子行业，比如非金属矿物制品、黑色金属冶炼、基础化工等；另一方面是受产业升级因素影响的子行业，比如计算机通信、仪器仪表等。但这些年行业，今年的支撑力度已经在减弱，比如非金属矿物制品、计算机通信、专用设备等行业，尽管仍保持着较高的投资增速，但和 2018 年的增速相比都有所下行。

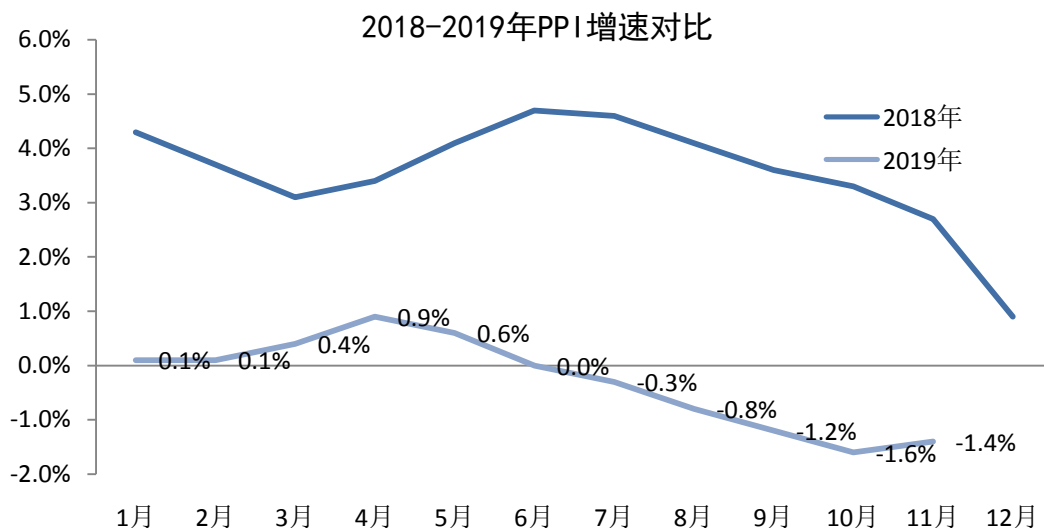
对今年制造业投资拖累比较明显的子行业，包括农副食品加工、食品制造、纺织服装等下游制造业，以及电气机械、金属制品、造纸业等中游制造业。由于终端需求不强，以及必选消费的刚性，相关制造业子行业投资增速在 2020 年也难以出现大的改观。

3、CPI 中枢上行 PPI 负增长



今年 1 季度消费品价格上涨中包含原油价格回升所带来的影响，但后续价格的走势仍主要由食品价格所带动。核心 CPI 的变动也反映出类似的趋势。虽然历史来看核心 CPI 的波动区间不大，但今年以来下行幅度相对明显，从年初的 1.9% 回落至 1.5%。因此上述的通胀结构分化集中反映出结论，即总需求并非是推升通胀走高的原因，而食品价格、特别是猪肉价格由于猪瘟、周期性等因素影响下的上升，是通胀在年末升至 3.0% 的核心原因。

预计明年通胀高点将出现一季度，其中 1 月由于猪价和春节错位的原因，将是年内最高点，或达到 4.4% 左右，整体 1 季度均值预计将为 4.1% 左右，此后逐季回落，3、4 季度回落幅度较为明显，全年均值将在 3%-3.1% 左右（该值为中性判断；对猪价悲观判断的情形下，全年 CPI 均值将达到 3.5% 左右）。



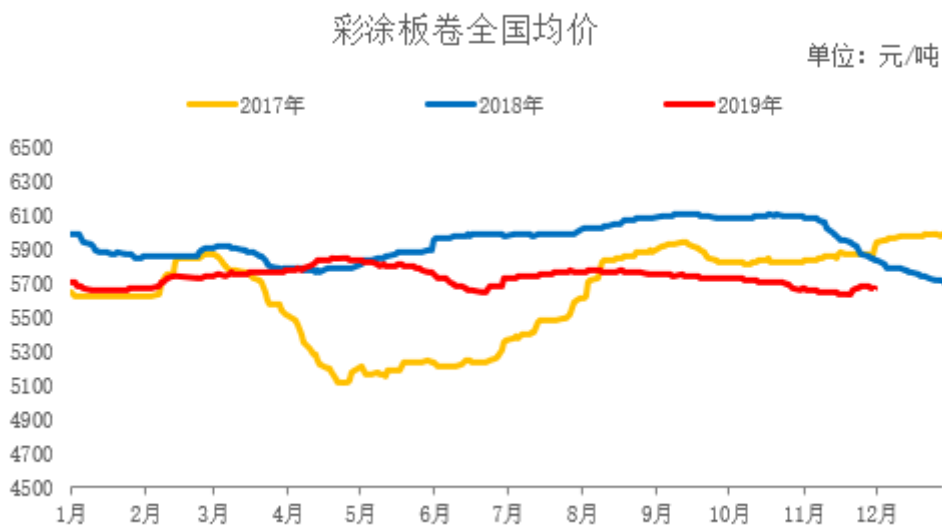
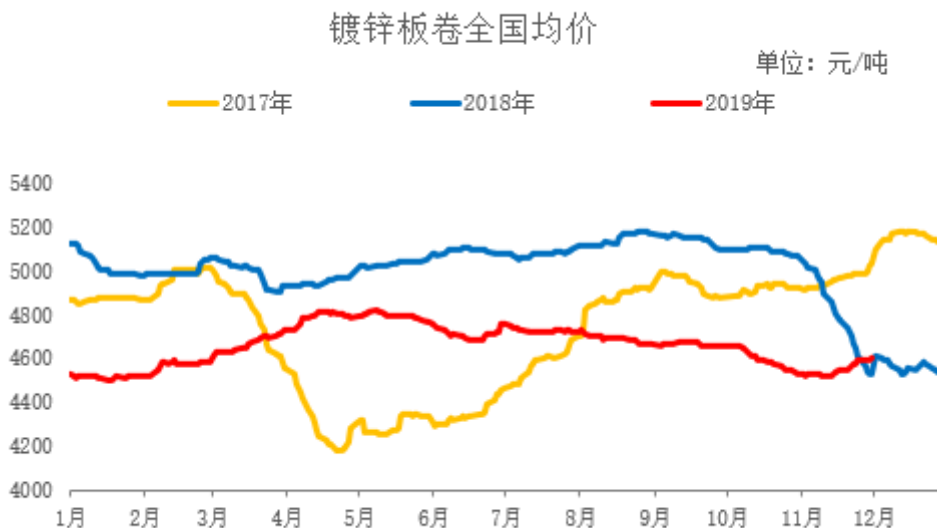
相对于 CPI 的不断上扬，今年 PPI 从 4 月达到年内最高点 0.9% 后一路回落至 11 月的 -1.4%。今年 1 季度，受益于前期货币政策的宽松和专项债带动的基建投资回升，工业品价格环比走势出现显著回升。虽然 2 季度在政策边际调整的影响下，基本面出现较大的下行压力，但 PPI 月度环比均值依然处于高位，我们认为这是由于短期的供给扰动，例如铁矿石的供给收缩导致螺纹钢价格出现一定程度上涨。然而基本面的压力在三季度持续，终端需求的疲弱导致例如螺纹钢、有色金属、原油价格都出现一定程度下滑，PPI 环比出现负增长。

明年政府完成三大政策目标需要经济稳健增长的“保驾护航”，因此预计明年基建投资将再度发力，同时房地产建安投资的韧性和竣工的持续改善，将使得工业品需求端出现边际好转。总体而言，虽然需求出现好转，但供给仍然处于“放量”状态。因此预计 2020 年 PPI 中枢将在 0% 左右，其中 1 季度或为全年低点。相对 2019 年下半年显著的通缩压力，明年状况预计出现些许改善。



二、2019年涂渡行情回顾及2020年展望

1、2019年涂渡产品市场行情回顾



2019年国内镀锌市场走势先扬后抑，在4月份攀升至年度最高点，随后5月全国涂镀市场价格高位震荡回落，由于需求压力开始凸显，成交不温不火，涂渡价格开始逐步下行。

1-4月，在市场基本经历春节前后，涂镀市场本就在春节前已呈现跌势收窄局面，甚至部分已有所低位回暖，2月份虽然工厂及贸易商开始休假，但不影响价格基本面的迹象好转。虽然市场有价无市，商家也不得不跟进上调价格。今年以来，国内钢市大环境持续稳中偏好，

涂镀价格水平进一步抬高，在成本推动下，商家信心表现尚可，或者是被动上涨，或者不得不涨，现货与期货乃至结算价倒挂或持平，商家操作难以低价销售。同时，4月1日税改正式调整，3月中下旬市场炒作预期加强，也使得商家不得不拉高报价。当然，下旬市场略有回归冷静，但基本稳中偏弱观望居多，具体难有下跌幅度。成交方面，2月份尚且有春节后下游开工复产不及预期，伴随3月天气逐步好转，加之行业需求释放，贸易商及工厂出货接单表现出良好态势。涂镀工厂生产角度，3月份生产开工水平环比得到提升，但对比去年同期仍有所不及，但在整体上涨行情中，企业生产积极性仍在继续上升。主要因素来看：首先，成本上涨居多，无论北方热卷3月结算价上调100元/吨，还是4月华东沙钢热卷上调50元/吨，短流程成本难以走低，以及，主导国营钢厂4月份涂镀政策偏强为主，且使得现货与期货价格倒挂，贸易商难以亏损销售；其次，当前部分市场涂镀资源出现规格断档甚至资源偏紧现象，整体钢厂库存与社库继续去化，供给压力相对不大，且需求逐步呈现好转态势，供需关系相对利好；再次，二季度作为传统旺季，涂镀市场基本面仍较为乐观，现货水平仍具备上涨空间因此在利好支撑下，一季度涂镀走势呈震荡上升趋势。

5-11月，涂镀走势呈下行趋势。从基本面来看，下游整体需求反馈不及预期，汽车终端采购依旧低迷，家电相对维持，建筑行业也将逐步面临高温多雨季节从而会影响消费，其淡季效应或将有所体现，短期下游需求难有太大改变。同时，库存方面，中旬虽然厂库出现增量，但伴随下旬产量有所下降，厂库也跟随下降，压力相对不大；同时，社会流通市场建库补仓较为谨慎，短期到货也相对不足，但是成交中下旬始终低迷，大户去库存套现要求较为明确，库存基本难以积累。7月市场正值传统淡季，市场商家本就没寄望过高，厂商也纷纷减量操作，现货市场经历开局走强，然月中后出现回落后震荡观望。值得一提的是，经历完所谓不完美的九月，十月的涂镀市场也是“踉踉跄跄”的渡过，整体市场表现出乏力局面，金九银十远不如预期。其一，供给我们了解到依旧不及去年同期水平，整体的产量释放相对有限，而且利润的不足使得企业生产积极性明显欠佳；其二，需求方面，主要大户十月镀锌彩涂出货量没有达到传统旺季水平，部分市场流通量缩水，或者终端直供比例有所加大，但所属细分行业需求增长并未看见太多亮点。其三，原料热卷等行情走势疲弱，成本端出现下移，但这也带动短流程企业出厂价走低，民营与国营资源价差拉大，市场矛盾又更加突出。

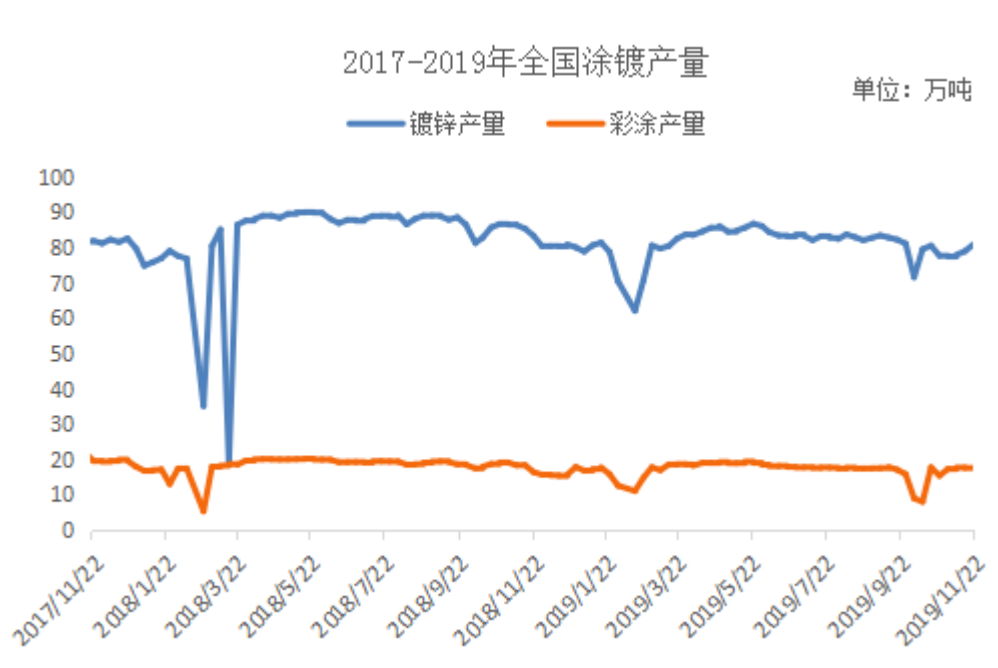
2、2020年涂镀产品市场行情展望

就笔者个人认为，2020年我国钢材需求总量小幅下降，同时在20年第一季度，涂镀的终端，例如汽车、房地产、白色家电等行业均处于年度最低点，实际需求量有限，镀锌社会

库存会始终处于高位水平。而从第二季度开始，钢厂陆续开始检修，且终端产品和国内宏观经济开始复苏，需求会陆续加大，此后走势会愈加明朗。第三季度和第四季度虽然价格会有所波动，但幅度有限。虽然环保政策仍旧影响，但经过 2 年的国家调控，影响已保持在特定的水平，因此镀锌 20 年走势将于前高后低，总体呈现震荡上升趋势。

三、2019 年涂镀产品产业相关数据分析

1、2019 年涂镀产品产量分析



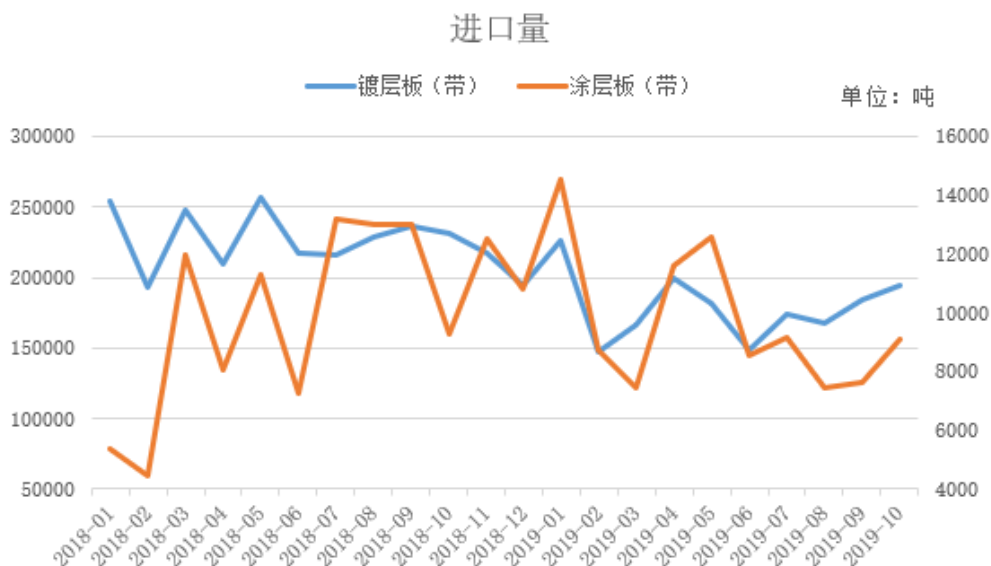
2019 年涂镀产量基本维持在稳定水平。从 18 年底开始到 19 年初，年底停产检修现象有所增加，主要在于前期亏损较多，同时春节因素所致，据了解，今年春节期间停产检修周期将长于去年同期水平。2 月从工厂生产情况了解，最新同口径样本镀锌板卷企业产能利用率仅为 64.31%，相对不及去年同期的 71.8%，看得出，生产积极性状态依旧相对较弱。一方面，今年终端采购始终未全面好转，上半年汽车行业不佳，即使钢结构等行业有所好转；厂商反馈汽车订单降幅收窄，但家电行业订单一般，建筑行业等开始减弱，当前涂镀市场需求压力开始有所加大。另一方面，镀锌板卷利润水平处于近几年低位水平，同时，其余新增产能及对应产量的释放也在挤压原有钢厂市场份额，因此产量逐步下降。3 月份生产开工水平环比得到提升，但对比去年同期仍有所不及，在成本推动下，商家信心表现尚可，或者是被动上涨，或者不得不涨，现货与期货乃至结算价倒挂或持平，商家操作难以低价销售。同时，4 月 1 日税改正式调整，3 月中下旬市场炒作预期加强，也使得商家不得不拉高报价。在整



体上涨行情中，企业生产积极性仍在继续上升，产量逐步恢复。

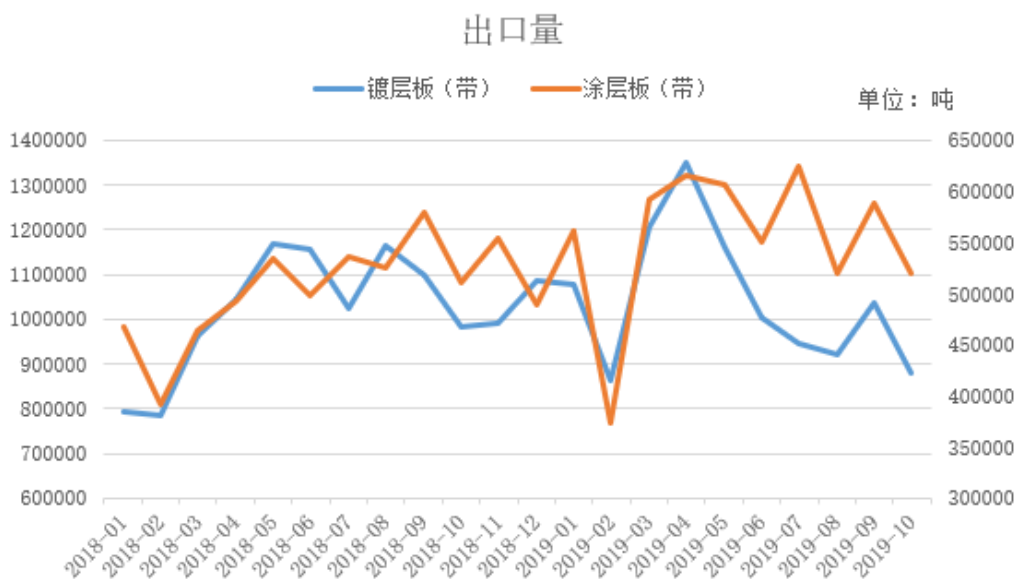
9月最新同口径样本镀锌板卷企业产能利用率仅为67.34%，相对不及去年同期的71.84%，看得出，生产积极性状态依旧相对较弱。一方面，今年汽车品种钢接单较为乏力，三季度家电镀锌也面临需求预期较差；整体需求消费欠佳是主要因素；另一方面，镀锌板卷利润水平处于近几年低位水平，同时，其余新增产能及对应产量的释放也在挤压原有钢厂市场份额。随后生产积极性状态有所回升。一方面，前三季度整体需求不及预期，整体开工及达产情况偏低；另一方面，11月价格上涨，推动厂商积极性提升。从整个运行趋势来看，预计12月或继续好于去年同期水平。

2、2019年涂渡产品进出口量分析



从进口方面来看，截至发稿据海关数据统计显示，镀锌板卷10月份进口量为19.4万吨，较上月增加1万吨，较去年同期下降3.6万吨；彩涂板卷10月份进口量为0.91万吨，较上月增加0.15万吨，较去年同期下降0.01万吨。

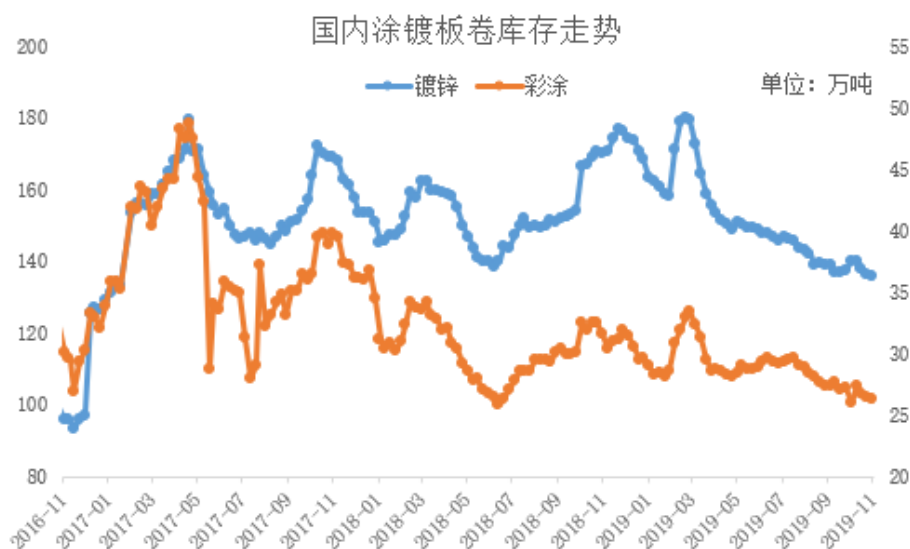




1-4 月国内镀锌板卷出口量为 338 万吨, 较 2018 年同期增加 80 万吨; 彩涂出口量为 214 万吨, 较 2018 年同期增加 32 万吨。看得出, 今年出口形势相对较为乐观。

一方面, 国内出口退税率 2018 年 11 月份增加 3% 上升至 16%, 较大幅度提高镀锌板卷出口积极性; 另一方面, 内需相对不及预期, 加之欧盟配额出口上半年订单较为理想, 极大程度刺激企业出口量。对于后市来说, 出口情况仍有望同比增长, 但仍面临不可持续性; 一方面, 7 月开始, 出口退税率又将回落 3%; 另一方面, 出口配额减少或部分结束, 出口量或出现一定趋势放缓。截至发稿, 据海关数据统计显示, 镀锌板卷 10 月份出口量为 88.01 万吨, 较上月减少 15.77 万吨, 较去年同期下降 10.4 万吨; 彩涂板卷 10 月份出口量为 52.03 万吨, 较上月减少 6.82 万吨, 较去年同期增加 0.94 万吨。

3、2019 年涂渡产品库存量分析



整体来看，一季度国内涂镀库存惯性出现上涨回升，但在春节后 3-4 个星期将迎来相对峰值，从而呈现去库存态势。那么，二季度在去库存过程中，又恰逢行情出现低迷颓势，下游消费乏力使得大家对于建仓备货积极性大大下降，整体库存处于低位水平。四季度，金九银十并没有显现，从工厂生产情况了解，最新同口径样本镀锌板卷企业产能利用率仅为 64.31%，相对不及去年同期的 71.8%，看得出，生产积极性状态依旧相对较弱。最低点国内镀锌板卷总体库存为 137.4 万吨，月环比下降 1.19%，年同比下降 10.97%；彩涂品种库存趋势基本相同，国内彩涂板卷总体库存为 27.29 万吨，月环比下降 0.46%，年同比下降 9.52%。

第四季度，由于前期行情疲弱前行，下游消费乏力使得大家对于建仓备货积极性大大下降；当前生产虽有所回升，但长期厂商低库存格局并未改变，同时，社会流通资源受运输不畅影响，其资源库存也依旧偏低。

4、2019 年涂渡产品开工率分析



从 18 年底开始到 19 年初，年底停产检修现象有所增加，主要在于前期亏损较多，同时春节因素所致，据了解，今年春节期间停产检修周期将长于去年同期水平。2 月从工厂生产情况了解，最新同口径样本镀锌板卷企业产能利用率仅为 64.31%，相对不及去年同期的 71.8%，看得出，生产积极性状态依旧相对较弱。一方面，今年终端采购始终未全面好转，上半年汽车行业不佳，即使钢结构等行业有所好转；厂商反馈汽车订单降幅收窄，但家电行业订单一般，建筑行业等开始减弱，当前涂镀市场需求压力开始有所加大。另一方面，镀锌板卷利润水平处于近几年低位水平，同时，其余新增产能及对应产量的释放也在挤压原有钢

厂市场份额，因此产量逐步下降。3月份生产开工水平环比得到提升，但对比去年同期仍有所不及，在成本推动下，商家信心表现尚可，或者是被动上涨，或者不得不涨，现货与期货乃至结算价倒挂或持平，商家操作难以低价销售。同时，4月1日税改正式调整，3月中下旬市场炒作预期加强，也使得商家不得不拉高报价。在整体上涨行情中，企业生产积极性仍在继续上升。

9月同口径样本镀锌板卷企业产能利用率仅为67.34%，相对不及去年同期的71.84%，看得出，生产积极性状态依旧相对较弱。一方面，今年汽车品种钢接单较为乏力，三季度家电镀锌也面临需求预期较差；整体需求消费欠佳是主要因素；另一方面，镀锌板卷利润水平处于近几年低位水平，同时，其余新增产能及对应产量的释放也在挤压原有钢厂市场份额。随后生产积极性状态有所回升。一方面，前三季度整体需求不及预期，整体开工及达产情况偏低；另一方面，11月价格上涨，推动厂商积极性提升。

四、2019年终端行业回顾及2020年展望

1、房地产增长压力仍存



2019年1-11月全国房地产开发投资累计完成额为12.13万亿元，累计同比增长10.2%。在“不将房地产作为短期刺激经济的手段”的调控背景下，相关企业融资较以往相对受限，今年房地产投资仍能保持较为稳健的增速实属难得。2020年房地产投资或将小幅回落，但仍将保持韧性，回落幅度有限，预计全年房地产开发投资完成额累计同比增速保持在5.8%左右。

2019年以来，房地产融资政策持续收紧，对相关房企高周转策略形成了制约。面临严



峻的融资环境，今年房地产企业一改此前“捂盘惜售”的作风，转为积极推盘、加快销售的策略，观测到商品房销售额和商品房销售面积累计增速均保持小幅上升趋势，预计明年房地产企业仍将保持积极措施以应对外部严峻的融资压力。

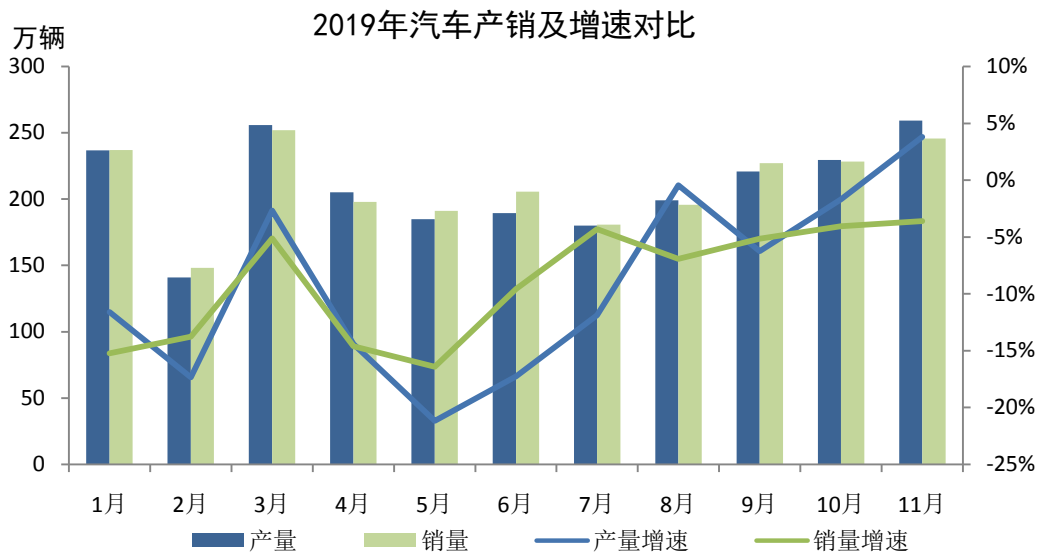
2、基建投资或有增长

2020年是“十三五”规划的收官之年，包括防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治在内的三大攻坚战亟待完成，进而实现全面小康的目标，基础设施建设的完善将为达成这些目标提供有力支撑，并为随后的“十四五”规划打下良好坚实的基础，因此判断2020年基础设施建设投资增速有望走高。预计将有积极的财政政策以及稳健偏宽的货币政策相结合，为基建投资提供有力支持。

基建项目资本金比例的调整也有助于促进投资结构的改善。2019年11月13日，国务院常务会议决定进一步完善固定资产投资项目资本金制度，促进有效投资和防范风险相结合。该会议决定港口、沿海以及内河航运项目资本金最低比例由25%下调至20%；公路、铁路、生态环保、社会民生等补短板方面的基础设施项目，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过5个百分点。项目资本金比例的下调意味着相同的资本金可以用更高的杠杆比例撬动相关领域投资，对明年基建投资具有积极的促进作用，并指引了基建的重点领域。此外，在当前财政空间有约束的客观条件下，资本金比例的降低也有助于缓解地方政府财政压力。

2019年10月31日，我国正式启用了5G网络的商用，这也为未来一段时间在信息化轨道上的基础设施投资提供新的平台。工信部副部长陈肇雄表示5G基站等基础设施正在稳步推进，北京、上海、广州、杭州等城市城区已实现连片覆盖，预计至2019年底，全国将开通5G基站超过13万座；另外，据中信证券研究部通信组估计2020年、2021年5G基站将分别新增80万座。此外，特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、大数据中心、人工智能、工业互联网以及新能源汽车充电桩等新基建项目也可能成为基建的着力点。

3、汽车产销继续萎缩

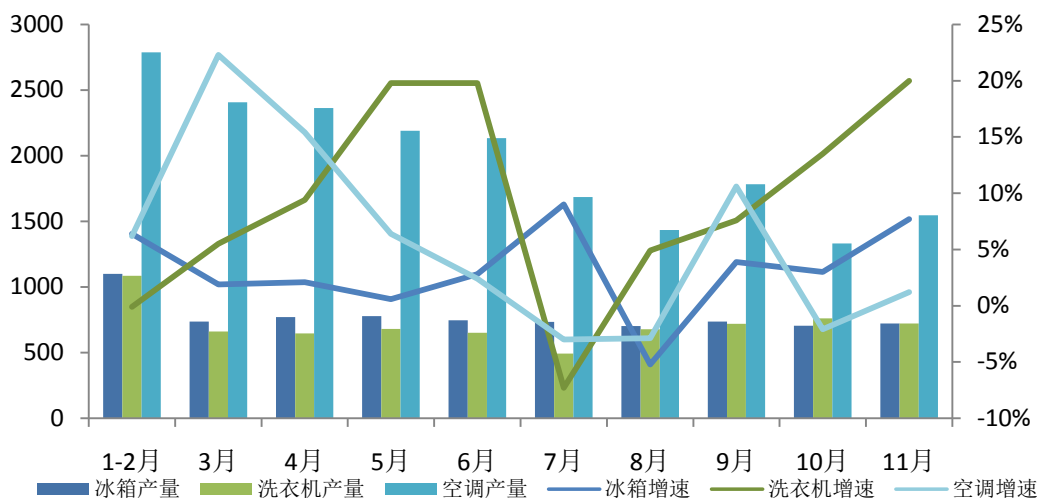


中汽协数据显示，11月，汽车产量同比增长，销量同比降幅继续收窄。产销量分别完成 259.3 万辆和 245.7 万辆，产量同比增长 3.8%，销量同比下降 3.6%，销量同比降幅比上月收窄 0.5 个百分点。1-11 月，汽车产销分别完成 2303.8 万辆和 2311 万辆，同比分别下降 9% 和 9.1%，产销量降幅比 1-10 月分别收窄 1.4 和 0.6 个百分点。

从 11 月的数据看，产销量恢复到 250 万辆左右的较高水平，尤其是产量同比正增长。这反映出企业在连续降低库存水平后，开始回补库存，生产节奏有所恢复；同时，企业的市场信心有所恢复。12 月份有可能翘尾，比这个数据再多出来 30 万台，降幅可能会收窄一个点，按这个推测全年 2518 万台，同比降幅 2 个点，10.3%。2020 年，由于之前还积累了一些库存，生产部分可能降幅更大，销售的降幅明年预计 10% 左右约 2250 万台。

4、家电面临结构升级

2019年白色家电主要品类产量及增速对比



2019年中国家电市场面临需求不景气、政策补贴落空、新零售冲击、中美贸易摩擦等挑战，也有原材料下降、人民币贬值、VAT下调的有利因素。厨房小家电、冰箱、洗衣机需求稳定；空调需求略有下滑，竞争加剧。

预计2020年，更新需求提升，冰洗空零售量将略有增长。空调价格竞争将持续到2020年夏季；冰洗继续消费升级。大厨电受益精装修和地产交房提速，出现拐点；小厨电继续受益口红效应；新兴品类或由于2020年下半年经济好转而出现改善拐点。产业精彩，市场变化热点有“M型”消费、渠道提效、产品创新、品牌矩阵、高端品牌。新品牌、新零售冲击白电、厨电的传统格局效果将低于市场预期，但在新兴品类市场大有可为。

