

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 中厚板

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 年中厚板市场形势分析 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年中厚板行情回顾及2020年展望	6
1、2019年中厚板市场行情回顾	6
2、2020年中厚板市场行情展望	8
三、2019年中厚板产业相关数据分析	9
1、2019年中厚板产量分析	9
2、2019年中厚板进出口量分析	10
3、2019年中厚板库存量分析	11
4、2019年中厚板开工率分析	12
四、2019年终端行业回顾及2020年展望	13
1、汽车产销继续萎缩	13
2、家电面临结构升级	14

一、2019年宏观经济形势回顾及2020年展望

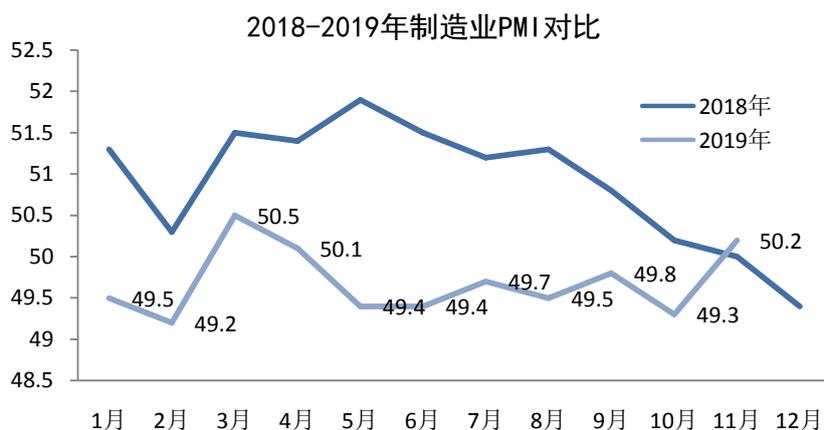
1、GDP 增速维持低位



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。

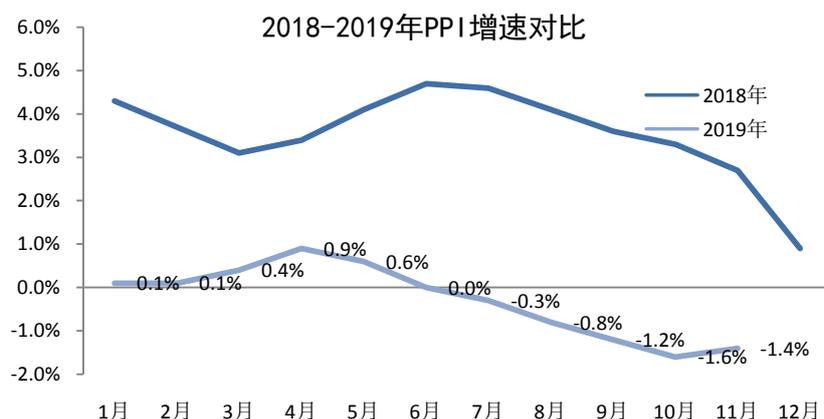
3、CPI 中枢上行 PPI 负增长



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。

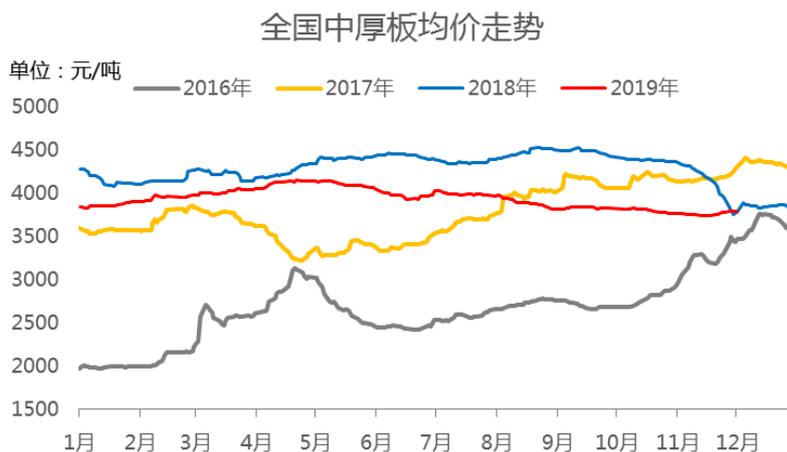
明年政府完成三大政策目标需要经济稳健增长的“保驾护航”,因此预计明年基建投资将再度发力,同时房地产建安投资的韧性和竣工的持续改善,将使得工业品需求端出现边际好转。总体而言,虽然需求出现好转,但供给仍然处于“放量”状态。因此预计2020年PPI中枢将在0%左右,其中1季度或为全年低点。相对2019年下半年显著的通缩压力,明年状况预计出现些许改善。

二、2019年中厚板行情回顾及2020年展望

1、2019年中厚板市场行情回顾

今年以来,外部环境不稳定、不确定因素明显增多,国内经济结构矛盾依然突出。为保持经济稳定增长,国家陆续出台“稳增长”政策措施,一方面,消费对经济增长的稳定支撑作用和拉动作用不断提高。通过实施大规模减税降费政策,促进内需持续扩大;另一方面,

基建投资将继续发挥经济增长的稳定器的作用。从国家发展改革委近期批复的基建项目规模和地方债发行力度来看，后期基建投资将保持稳定增长。总体来看，我国经济增长内生动力较强，消费扩容升级对经济拉动作用在提高，“补短板”基础设施投资还有很大潜力，一系列“稳增长”政策效力将陆续显现，国民经济有望保持稳中有进的发展态势，钢材需求将保持平稳。



2019年至今，全国中厚板均值为3937.3元/吨，而2018年均值4276.82元/吨，年同比跌7.94%。2019年峰值为4152元/吨，谷值为3740元/吨，振幅412元/吨，价格高位出现在4月下旬，低位出现在11月中旬。2018年峰值为4534元/吨，谷值为3762元/吨，振幅772元/吨，价格高位出现在8月下旬，低位出现在11月下旬。分区域来看，2019年至今，唐山-上海价差均值75.49元/吨，较去年增32.39%；广州-上海价差均值147.55元/吨，较去年降5.41%；广州-唐山价差均值223.05元/吨，较去年增5.21%。从中厚板与其他品种价格对比来看，2019年至今，中板均价跌幅仅次于冷卷，品种价值趋弱，长强板弱现象仍存。

中厚板利润方面，从钢厂利润角度来看，2017年利润均值：396.33元/吨；2018年利润均值：558.83元/吨；2019年至今利润均值：118元/吨。利润收缩幅度明显，降幅78.88%。六月开始，受原料价格影响，钢厂生产成本大幅增加，而现货价格走弱，钢厂开始出现亏损，八月，随着原料价格走弱，钢厂才扭亏为盈。

另从中厚板-板坯整体运行情况来看，2019年至今，全国中厚板-板坯价差均值为406.18元/吨，而2018年均值387.88元/吨，年同比涨5.23%。截止最新一期的数据来看，2019至今中厚板-板坯价差峰值为590元/吨，谷值为280元/吨，目前振幅为310元/吨；而2018年中厚板-板坯价差峰值为640元/吨，谷值为170元/吨，全年振幅为470元/吨。

2、2020 年中厚板市场行情展望

从下半年的情况来看的话，依然存在一些不确定性能够支撑整体行情的相对走强。首先是高成本（铁矿供应缺口+双焦预期的供给侧收缩+废钢目前整体供应端的偏紧）造成成本端的支撑存在，价格下行的低位不一定低于 2018 年低位。其次在于 3-4 季度具体围绕成材环节的炒作，主要是供给由于政策如环保等影响的收缩力度多大（国庆 70 周年、采暖季限产等），依然存在供应面弹性空间的操作，存在行情波段的供应端消息的基础。最终目前处于经济相对下行期，消费升级相应的促进举措势必会有推出，下行期为了稳增长带来的逆周期调控的系列政策的加码，如针对特定行业如家电、汽车、基建等，势必造成需求方面有弹性空间存在。



回顾前期市场发生的各个基本面的要素，11 月份虽有一定改善，但是后期部分扰动因素依旧值得留意，供应面压力整体平稳，部分区域稍缓；去库存行为充分；进口低价坯料资源区域性冲击。后期市场需要关注的主要问题：

一是粗钢日产量环比上升，总体处于较高水平。8 月份，全国粗钢日产 281.5 万吨，环比增长 2.4%，产能释放总体上仍处于较高水平。钢铁企业应加强行业自律，控制产能过快释放，维护市场供需保持平稳。

二是进口铁矿石价格明显回升，与钢价走势背离。进入 9 月份以来，进口铁矿石价格明显回升。截止 9 月 12 日，CIOPI 进口铁矿石价格升至 93.96 美元/吨，比 8 月末上涨 12.06%，比年初上涨 36.11%。同期 CSPI 中国钢材价格指数环比仅上涨 1.66%，比年初下降 0.59%。进口铁矿石价格与钢价走势背离，给钢铁企业带来较大减利影响。

三是钢材进出口同比下降，国际市场需求减弱。8 月份全国钢材出口量降至 501 万吨，1-8 月份总体也是下降态势，全国钢材出口 4497 万吨，同比下降 4.4%，降幅比 1-7 月份加

大 1.5 个百分点。钢铁企业应保认真分析国际市场需求形势，进一步降低成本、提高质量，保持出口产品竞争力。

三、2019 年中厚板产业相关数据分析

1、2019 年中厚板产量分析

据了解，截止 2019 年底，根据中商网调研的样本企业来看，2019 年中厚板周产量均值为 124.14 万吨，2018 年同期中厚板周产量均值为 119.35 万吨，同比增 4.79 万吨，2017 年同期中厚板周产量均值为 112.20 万吨，同比增 11.94 万吨。



2018 年末到 2019 年上半年可以看出，北方钢厂的整体产量较南方钢厂产量明显偏多，是南方钢厂产量的两倍之多，并且在 2019 年 5 月，钢厂产量达到年内最高值，5 月前后钢厂检修减少，部分限产政策还未发布实施，在 2019 年年初华东部分民营钢厂集中检修，影响总产量约 15.4 万吨，唐山发布二、三季度非采暖季错峰生产政策，产量下跌至年内最低点，但在金三银四过后，钢厂产量开始逐渐增加，一直到 2019 年 7 月，因唐山地区颁布限产政策，产量才稍有所下滑，但影响程度并不明显。

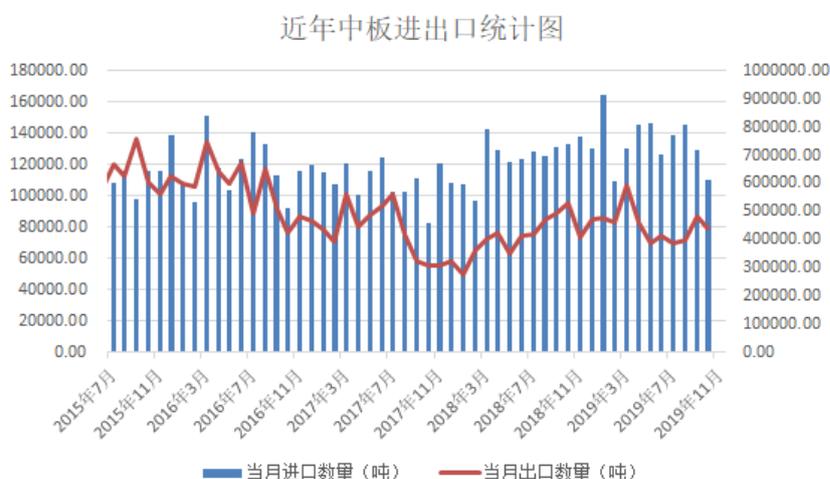
今年中厚板产量明显高于前两年的主要原因如下：1、企业环保技术不断提高，排放水平逐步达标，受影响的企业不断减少，受影响的程度也不断减小；2、通过技改等方式，部分钢厂产量小幅增加。综合来看，近期 AG 复产，预计后期中厚板产量仍将小幅增加。

产能产线方面，2019 年新增产能 4880 万吨，退出产能 580 万吨。2019 年中厚板新增产能 150 万吨，是五矿营口新增一条 3800mm 产线。从生产流程来看，短流程（以调坯生产为主企业）有 9 家，占比 20.45%；长流程（以自有高炉生产钢坯为主企业）有 35 家，占比 79.55%。从企业性质来看，民企 22 家，占比 50%；国企 22 家，占比 50%。目前看国有企业行业内还是占据着相对主要的市场话语权。

而对于后期来看,供应端后期无新增产能,不过中厚板生产企业多为长流程,明年螺纹、热卷等品种新增产能偏多,品种间产量转移有较强不确定性。今年下半年钢厂产能利用率持续维持低位,因此,明年供应仍有继续增加的空间。因此,预计钢厂产量波动幅度在-2%-3%之间。

需求端预计后期造船行业受新承接订单及手持订单持续走弱影响,需求难言乐观,钢结构行业增量有限,工程机械行业压力不大,汽车行业继续转弱概率不大,综合来看,整体需求较 2019 年微增。

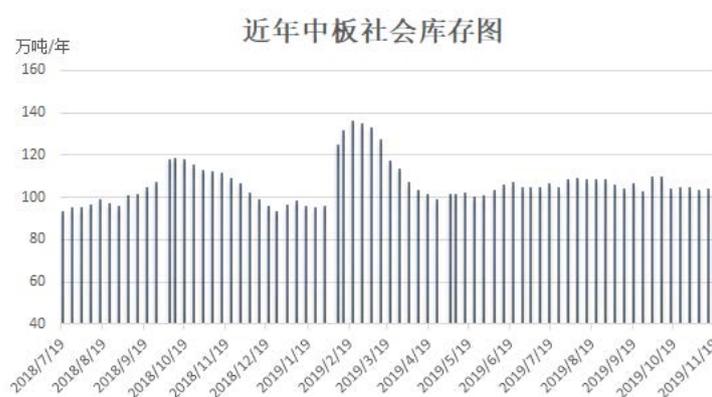
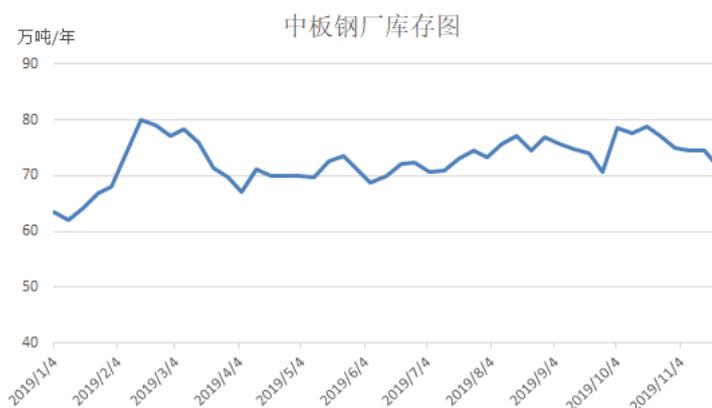
2、2019 年中厚板进出口量分析



由上图可知,2019 年至今,中厚板进口量月均值为 13.47 万吨,较去年同期增 7.19%。2019 年至今,中厚板出口量月均值为 45.11 万吨,较去年同期增 7.51%。2019 年进口相较于往年来说稍有增加,上半年 1-5 月份中厚板进口量 90.75 万吨,较去年同期 86.69 万吨,小幅增加 4.06 万吨,增幅为 4.68%。今年中板投产力度较热卷以及其他板材产品而言投产力度较小,部分高附加值产品,依旧要依存进口来完成。

2019 年上半年中厚板出口量小幅增加,1-5 月中厚板出口量 239.59 万吨,较去年同期 190.03 万吨增加接近 50 万吨,增幅 26.1%。中板出口国中以日本、菲律宾、韩国和阿拉伯联合酋长国为主,目前我国进出口正处于贸易顺差,前期中美贸易战的摩擦并未对我国出口造成严重影响,我国出口针对方向是东亚和东南亚为主,并且,今年国内的价格低于去年,价格优势促成出口量增加。

3、2019年中厚板库存量分析

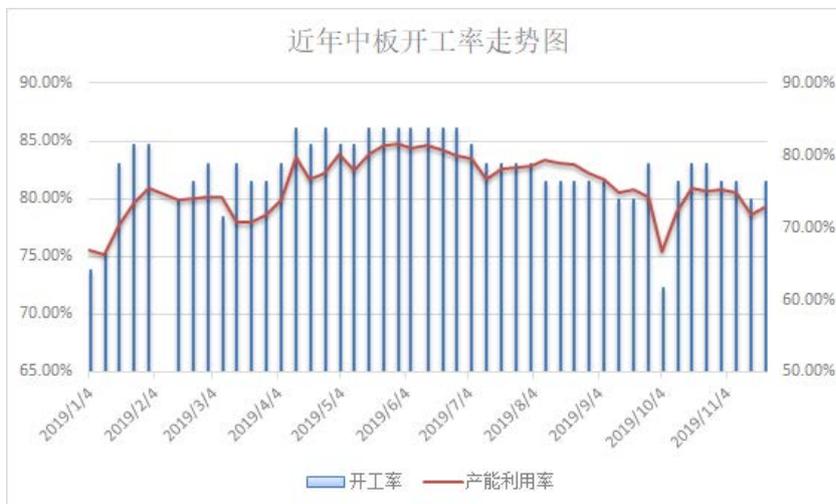


2019年中厚板社会库存呈现先涨后降的走势，一月份库存为全年最低点 93.27 万吨，较去年同比减少 3.1%。之后随着春节的来临，市场交投氛围冷清，商家出货情况普遍不佳，社会库存迅速累计，并于三月份达到全年最高点 135.93 万吨，较去年同比增加 8.49%，全年高低差为 42.66，涨跌幅达 31.38%。节后进入金三银四，需求有所好转，冬储库存迅速下降，在商户积极出货的操作下，社会去库存进程较为顺畅，直至五月份，中厚板社会库存持续下降。进入 6 月份后，由于外部环境的变化及中美贸易磋商谈判的影响，市场心态普遍悲观，预期偏空心态较强，中厚板市价也不断下跌，下游采购意愿较弱，需求观望，再加之钢厂到货情况较好，中厚板社会库存有所上升。虽然随着金九银十传统旺季的到来，中厚板社会库存短暂出现下降，但市场整体处于旺季不旺的局面，下游市场需求无新开发点，供大于需的格局持续凸显，中厚板社会库存持续缓慢增加。

2019 年初期，中厚板社会库存略微低于 2018 年。2019 年年初，社会库存位于 93.9 万吨，同比下降了 7 个百分点，处于历史低位水平，后期社会库存受到下游需求的影响，开始缓慢攀升，目前社会库存的升降已经成为一个市场评判下游需求力度强弱的指标之一。自 2018 年下半年起，国内中厚板轧线开工率即在 85% 以上，2019 年更是达到最低 93.24%，最

高 100%的水平，随着钢厂开工率的缓慢增加，市场到货增加，给商户造成较大的出货压力，是导致 2019 年市价缓慢下降的主要原因之一。

4、2019 年中厚板开工率分析



开工率波动幅度与产量波动形成明显正比，北方钢厂开工率高于南方，2018 年末到 2019 年中旬，钢厂开工率最低点集中于 2019 年初，由于春节前后市场交投减弱，钢贸商集体退市，全国中厚板生产企业生产积极性也有所下降，春节期间有检修计划的中厚板生产企业有 4 家，涉及轧线 5 条，影响总产量约为 13.7 万吨，影响量微乎其微。其中 2019 年春节前有两家总设计产能达 530 万吨的中厚板轧线投产，全国中厚板轧线总产能将由八千多万吨增加至九千多万吨，产能增幅达 5.95%，随着投产计划的进一步实施，钢厂逐渐趋于正常生产。2018 年末到 2019 年中旬，钢厂开工率呈现“U”字形走势，从上半年看来，钢厂开工率高峰期在二季度后，这与价格承压下行以及库存增加有着明显的关系。

进入 2019 年后，上半年一直处于平稳状态，较大波动出现在十月份，原因在于：一是进口材的压力在年内或逐步加大。据中国海关数据显示，9 月方/板坯进口突破 35 万吨，比原预期超出 10 万吨，是自 2010 年以来单月进口的最大值。2019 年方/板坯进口总量预计要达到 180-200 万吨。目前市场各种进口数量的传闻都有，截止到 12 月底，笔者不完全了解，钢坯的新增进口不到 70 万吨左右。二是需求依旧不温不火。先看一下关联品种冷热轧的相关下游汽车行业来看，据中国汽车工业协会统计数据显示，中汽协数据显示，9 月，我国共生产汽车 220.9 万辆，环比增加 11%，同比下降 6.2%，降幅扩大；销售 227.1 万辆，环比增加 16%，同比下降 5.2%，降幅收窄。汽车进入传统“金九银十”销售旺季，环比回升明显，但与去年同期相比，产销同比依旧延续了去年 7 月份以来的下降态势，我国汽车产销量已连

续 15 个月同比下降，消费动能仍处于不足状态。

后期来看，临近年底新增涉及检修、停产企业不多，现货价格下跌虽导致钢厂利润偏低，但未达边际，主动减产现象很难出现，加上近期低价进口板坯资源的涌入给部分调坯企业带来一些放大利润的机会，后期钢厂产量继续减少空间有限。从需求层面看，阶段性下游集中拿货现象存在，但持久性不足，整个市场交易缺乏活力，商家投机欲望减弱。从库存角度看，社会库存开始小幅下降，但是对于现阶段的基本面来说，降幅远远不够，经销商面临一定的出货压力。

四、2019 年终端行业回顾及 2020 年展望

1、汽车产销继续萎缩

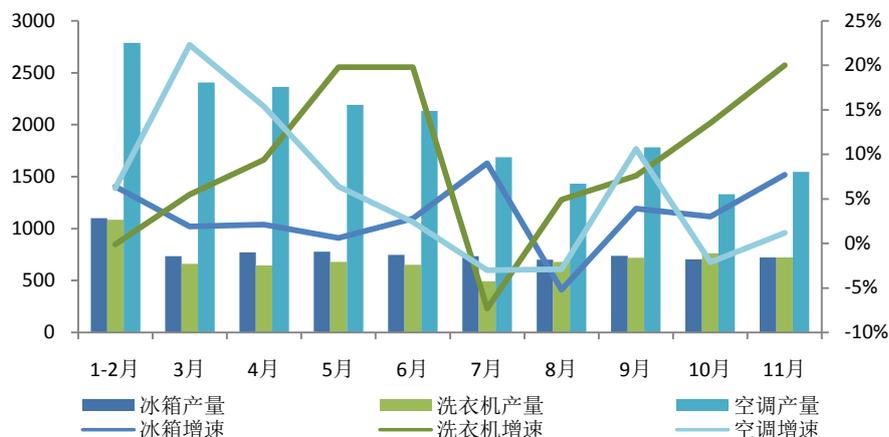


中汽协数据显示，11月，汽车产量同比增长，销量同比降幅继续收窄。产销量分别完成 259.3 万辆和 245.7 万辆，产量同比增长 3.8%，销量同比下降 3.6%，销量同比降幅比上月收窄 0.5 个百分点。1-11 月，汽车产销分别完成 2303.8 万辆和 2311 万辆，同比分别下降 9% 和 9.1%，产销量降幅比 1-10 月分别收窄 1.4 和 0.6 个百分点。

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。

2、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。