



http://www.f139.cn

富宝资讯 源于市场

# 富宝冷轧月报

(2011年8月) 第八期

## 目录

### 一、宏观经济

### 二、国际市场

#### 1. 综述

#### 2. 扁平材市场

##### (1) 欧洲市场

##### (2) 北美市场

##### (3) 亚洲市场

### 二、国内市场

#### 1. 市场综述

#### 2. 产量及库存情况

##### (1) 产量分析

##### (2) 库存情况

#### 3. 进出口情况分析

##### (1) 进口情况

##### (2) 出口情况

#### 4. 下游市场

##### (1) 汽车

##### (2) 家电

#### 5. 主导钢厂调价汇总

### 四、下月行情预测

#### 月报订制热线：

400-886-0990

#### 联系我们：

上海昊钰软件信息技术有限公司

网址：[www.f139.com](http://www.f139.com)

[www.f139.cn](http://www.f139.cn)

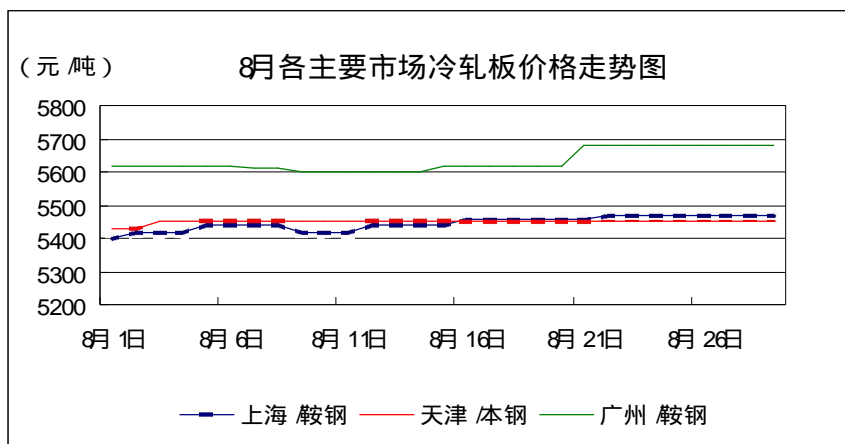
E-mail：[fubao@f139.com](mailto:fubao@f139.com)

#### 富宝钢铁研究小组：

陈义豪

021-32556277

## 主要城市行情一月回顾



8月冷轧价格震荡偏强。受钢厂上调出厂价以及库存处于低位的推动，市价缓慢走高，但因国际经济增加堪忧以及宏观不确定较多，商家心态偏谨慎，直至月底，市场成交仍旧不温不火。

### 富宝调研：全国主要城市库存总量变化（单位：万吨）

	上海		天津		乐从	
冷轧	56.2	0.6	8	1.5	55.7	0.3

本月冷轧库存呈回落态势，因利润降低，钢厂发货较少，另外中间需求显清淡，拿货热情不高，导致市场库存出现回落的态势。

### 评述·要闻

#### 1. 宏观新闻

8月31日国务院发展研究中心副主任刘世锦在“银河证券宏观基金高端论坛”上表示，CPI同比上升压力在减小，但环比上升的压力仍在增加，预计今年CPI走势将呈现“前高后稳”态势。

#### 2. 钢厂政策

9月主导钢厂价格基本上调，因原材料成本较高且市价稳步上扬，为钢企抬高价格提供了很好的条件，但是市场认可度并不高。

#### 3. 基本面分析

本月冷轧价格震荡走高，钢厂上调出厂价以及库存处于低位推动市价上涨，但终端需求仍不强劲，空间比较有限，考虑旺季临近，预计9月价格仍以盘整上行为主。

## 一、宏观经济新闻

### 1. “内忧”外患 恐慌情绪冲击钢市

因 8 月 5 日保持了 70 年之久的美国信用评级 3A “神话”破灭，8 日全球股市集体遭遇“黑色星期一”，恐慌情绪全面蔓延；国内 A 股连连跳水的间歇，统计局 9 日公布 7 月份 CPI 同比上涨 6.5%，创下 37 个月以来新高；7 月 PPI 同比涨幅为 7.5%，创下 34 个月以来新高。在“内忧”外患的情况下，恐慌情绪蔓延至钢市，8 日和 9 日螺纹期货两度跳空，国内多数钢材市场现货价格也出现了不同程度的跌幅。

### 2. 汇丰 8 月中国制造业 PMI 预览数字回升

根据汇丰 8 月 23 日公布的“汇丰中国制造业 PMI(采购经理人指数)预览”，中国制造业采购经理人指数和中国制造业产出指数 8 月份分别为 49.8 和 49.4，均为两个月以来最高。汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌表示，汇丰中国制造业采购经理人指数的预览值在 8 月份小幅回升至接近盈亏平衡水平，这与工业增加值的同比增长是一致的。尽管全球金融市场尚处于动荡之中，出口新订单指数虽仍然略微低于 50，但已攀升至最近 3 个月的最高水平。所有这些都表明，中国经济硬着陆的风险是很低的。这为央行在近期继续保持目前的紧缩措施提供了余地。

### 3. 21 家钢铁上市公司披露半年报净利润同比下滑 16%

据证券时报网报道，截至 8 月 24 日，共有 21 家钢铁行业上市公司披露半年报，共实现销售收入 3609.74 亿元，同比增长 27.58%；实现净利润 75.04 亿元，同比下滑 16%。这种净利润下降的局面，除了铁矿石价格上涨等因素，还主要因为行业内两个比较大的公司鞍钢股份、马钢股份净利润大幅下滑所致。

### 4. 必和必拓预计中国铁矿石需求增速将放缓

8 月 26 日再度创出业绩新高的澳大利亚矿业巨头必和必拓在最新发布的财报中表示，对核心大宗商品长期市场依然充满信心，认为 2011 年大宗商品仍是首选资产。不过，必和必拓预计中国的铁矿石需求增长速度将放缓。展望未来，必和必拓认为中国和印度等重要经济体的货币政策正产生预期效果。中国固定资产投资增长虽然保持活力，但紧缩政策对铁矿石需求的影响将逐渐显现，尤其在中国，基本增长将回归至更可持续化水平，且单位 GDP 的资源强度将下降，但必和必拓依然看好铁矿石和炼焦煤的基本面。

### 5. 市场预测 CPI8 月开始回落 通胀压力难去

上海昊钰软件信息技术有限公司 第 1 页 免费服务热线：400-886-0990

8月31日国务院发展研究中心副主任刘世锦在“银河证券宏观基金高端论坛”上表示，CPI同比上升压力在减小，但环比上升的压力仍在增加，预计今年CPI走势将呈现“前高后稳”态势。刘世锦说，目前我国输入型通胀压力有所减弱，但成本推动型通胀并非短期现象。从短期经济形势来讲，物价水平将从8月份开始逐步回落。但从中长期角度看，通胀压力仍将在一定程度上继续存在。

## 二、国际市场

本月国际市场仍有下滑。欧洲市场需求持续疲软，下游采购放缓，为了同低价进口资源竞争市场份额，钢厂价有所下调；北美市场需求清淡，扁平材市场跌势明显；亚洲市场稳中上涨，需求仍然疲软，但在后市向好预期下，商家认为价格仍有上涨空间。至月底CRU扁平材指数为186.3，较上月下滑1.94%。虽然目前国际市场需求仍普遍疲软，但随着淡季已步入尾声，旺季需求回升的预期，以及原料价格持续走高带来的成本支撑，预计9月扁平材市场或将出现逐步回暖。

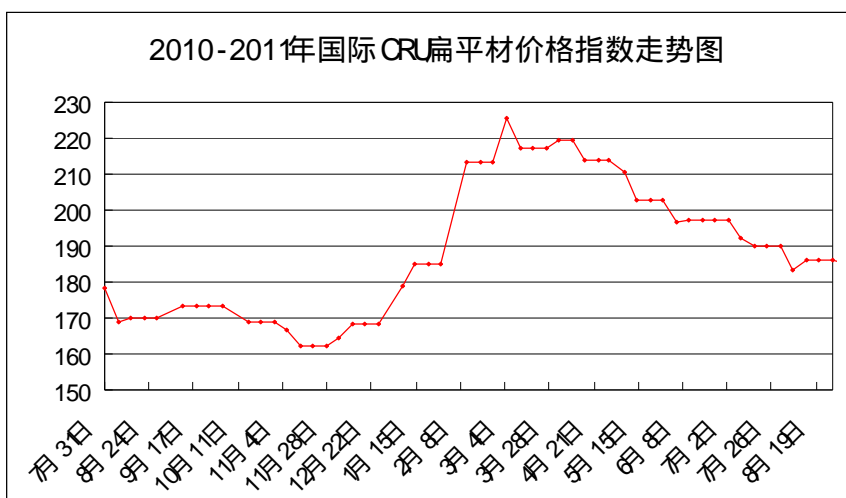


图 1: 国际钢铁价格指数图

### 1. 欧洲市场

本月欧洲市场扁平材价格下跌后企稳，至月末该地区CRU价格指数为187.5，比上月下滑0.9%。月初需求疲软，为了同低价进口资源竞争市场占有率，当地钢厂不得不下调出厂价格，但市价已处相对低位，很难再继续跟跌；中旬以后，由于欧美债务危机显现，增加全球经济的不确定性，市场需求清淡，下游用户仅按需采购，市场库存保持在较高水平，市价仍然面临下跌压力，但随北美及亚洲钢厂上调出厂价，当地钢厂也努力上调第四季度出厂价格；进入下旬，需求疲软局面并未改变，尽管买家库存水平很低，但也不急于采购第四季度资源，故钢厂成功提价的

可能性不大，目前北欧市场上 S235中厚板的出厂价为 700欧元 /吨，基本已无下滑的空间。贸易商预计 9 月份需求将开始复苏，中厚板价格将开始反弹，但也有部分商家认为基本面较差，第四季度价格仍有下滑可能。

## 2. 北美市场

本月北美扁平材市场跌势明显，至月末该地区 CRU价格指数为 178.8, 比上月下滑 5.7%。月初，美国国内薄板价格大幅下滑，热卷现货价格已跌至成本线附近，贸易商表示，680 美元/短吨这个价位成交明显增多，如果价格继续下滑，相信终端用户和服务中心将借机补充库存，因此下跌空间已经很小；中旬美国扁平材市场继续下跌，热卷现货价格跌至 640美元 /短吨，尽管市价仍在下跌，但美国钢厂已经开始提价。由于库存和价格均很低，钢厂提价后，来自用户的订单开始突然增长，预计本次提价能够被市场接受；下旬以后，受钢厂多次提价刺激，美国薄板止跌回升，热卷出厂价涨至 670 美元/短吨，热镀锌板上涨 10 美元/短吨，中厚板稳在 980 美元/短吨，本次薄板价格上涨是 5 个月来的首次上涨，钢厂正酝酿再次提价，但市场人士称，目前产能利用率较高和金融市场动荡可能会抑制提价。美国薄板价格本轮下跌告终，9 月份有望迎来反弹。

## 3. 亚洲市场

本月亚洲市场扁平材价格小幅上涨，至月末该地区 CRU价格指数为 224.5,比上月上涨 1.7%。上半月市场整体涨幅明显，东南亚板坯进口市场出现反弹迹象，供应商开始尝试提价。而韩国则因中国进口热卷价格上涨，进口商推迟合同，暂时保持观望，本次价格上涨主要是中国国内市场反弹以及美元贬值所致。下半月亚洲市场续涨乏力后企稳，各国钢厂都纷纷上调板材的出厂价格。在韩国，由于国外市场反弹以及库存调整结束，浦项和现代钢铁上调热卷出口价至 710-720 美元 /吨 (FOB)，较 8 月初上涨 10-20 美元/吨，因可供出口的数量有限，市场预计后期价格将进一步上涨。贸易商表示，汽车和家电行业需求前景并不乐观，钢厂提价后，成交很少。另外，越南、新加坡、印度板市均有起色，不过大部分买家保持观望，市场成交价格变化不大。尽管全球经济前景存在很大不确定性，但供应商仍然认为未来几周需求将复苏。

## 三、国内市场

### 1. 市场综述

本月冷轧价格震荡走高。因钢厂上调出厂价以及到货较少，市场供需矛盾略有改观，大户心态转好，终端需求略显活跃之下市价盘整上行，然金融市场动荡导致螺纹期货大幅下挫压制价格上涨空间，汽车和家电行业增长有所放缓加上房地产调控尚未放松，在通胀压力仍存的背景下，

上海昊钰软件信息技术有限公司 第 3页 免费服务热线：400-886-0990

市场心态偏谨慎，直至中下旬，因高价出货不畅且远期盘面走弱，大户挺价意愿有趋弱迹象，但让利促成交仍较少，库存处于低位加上旺季临近，短期市价下跌可能性不大。

据统计，截至 8 月 29 日，国内重点城市 1.0mm 冷板的平均价格为 5500 元，较 6 月末上涨 40 元/吨左右。其中上海、天津、广州 1.0mm 冷板市场价格分别为 5470 元/吨、5450 元/吨和 5680 元/吨，图 2 是本月主要城市价格走势。

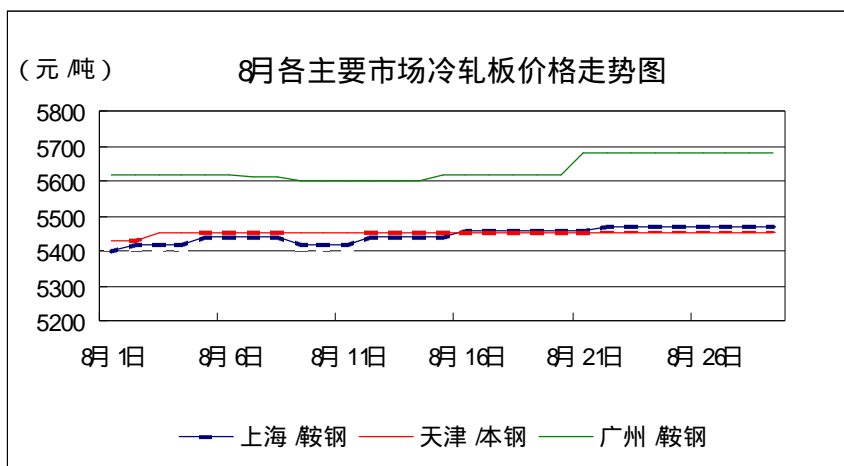


图 2：主导市场 1.0 冷板价格走势

## 2. 产量及库存情况

### 2.1 产量分析

7 月冷轧产量有所回落。据统计，7 月份国内冷轧板卷总产量 560.7 万吨，同比增加 13.79%，环比减少 4.02%。其中冷轧薄板产量为 219.8 万吨，环比减少 5.46%；冷轧薄宽带产量为 257.5 万吨，环比减少 0.80%；冷轧窄钢带产量为 83.4 万吨，环比减少 9.44%。

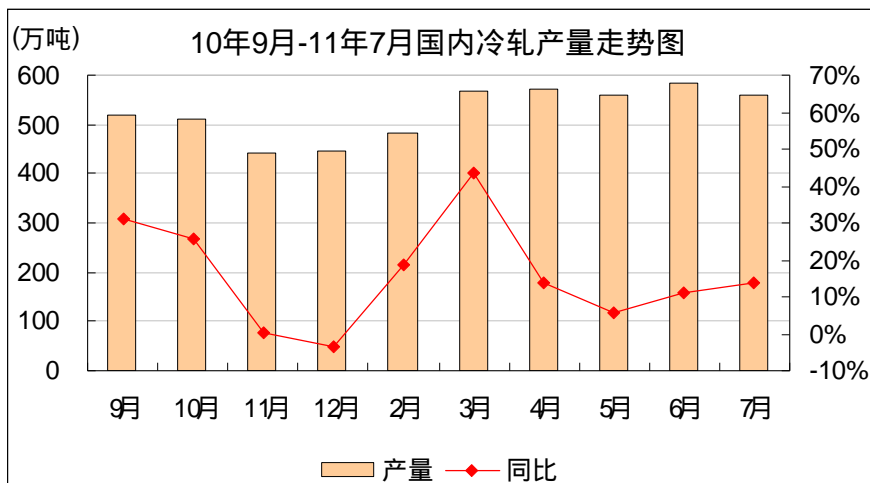


图 3：冷轧产量及同比走势图

### 3. 进出口情况分析

#### 3.1 进口情况

7月冷轧进口量环比小幅走高。据统计，2011年7月我国共进口冷轧产品35.92万吨，同比减少14.11%。其中，进口冷轧薄板7.94万吨，环比增加10.16%；进口冷轧薄宽带25.72万吨，环比增加6.61%；进口冷轧窄钢带2.25万吨，环比减少12.13%。

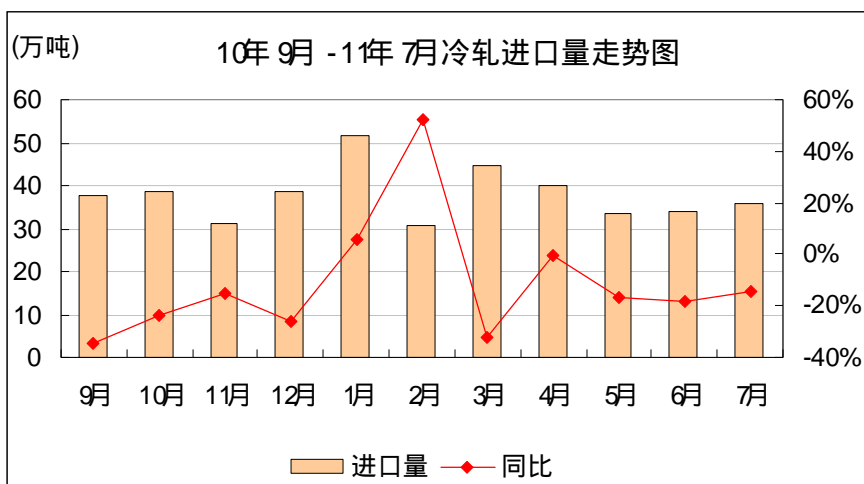


图 4：冷轧进口量及同比走势图

#### 3.2 出口情况

7月冷轧出口量环比小幅增加的态势。据统计，2011年7月我国共出口冷轧产品47.96万吨，同比增加27.73%。其中，冷轧薄板6.35万吨，环比增加8.9%；冷轧薄宽带39.82万吨，环比增加1.26%；冷轧窄钢带1.78万吨，环比增加35%。

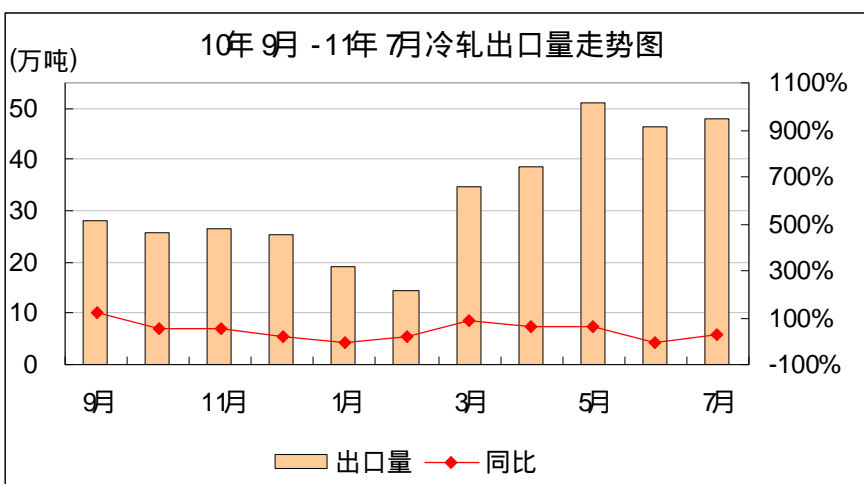




图 5：冷轧出口量及同比走势图

## 4. 下游市场

## 4.1 汽车

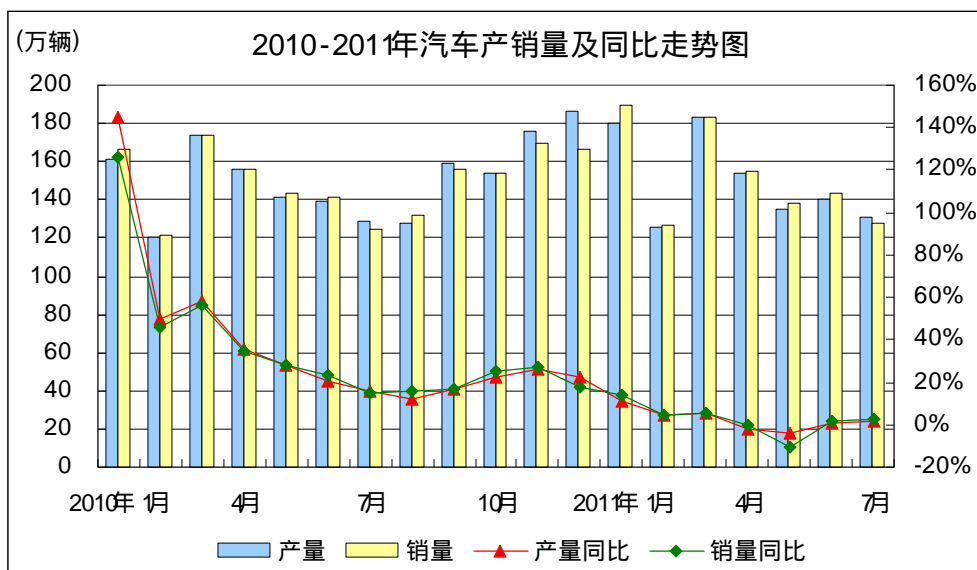


图 6：2010-2011 年汽车产销量及同比走势图

7 月份国内车市延续低速增长态势。据中国汽车工业协会发布的最新数据显示，7 月我国汽车产销量分别为 130.61 万辆和 127.53 万辆，环比分别下降 6.96% 和 11.19%，同比分别增长 1.26% 和 2.18%。

行业景气度持续下滑。国家统计局与中汽协共同发布的中国汽车行业景气指数报告显示，二季度汽车行业景气指数为 101.1 点，与上季度相比下降 0.5 点，连续四个季度下滑。而剔除随机因素后，汽车行业景气指数降幅扩大至 1.3 点。与此同时，车企效益应声下滑。中汽协表示，今年上半年，汽车重点企业（集团）累计完成工业增加值 2204.02 亿元，同比增长 4.09%，比 1-5 月提高 0.84 个百分点，但相比全国规模以上工业企业工业增加值 14.3% 的增速，低了 10.21 个百分点。重点车企累计实现利润总额 1159.7 亿元，同比增长 5.95%，比 1-5 月下降 3.40 个百分点。

出口方面，7 月汽车企业出口 7.33 万辆，同比增速为 57.7%，虽然低于 6 月，但仍表现较好。1-7 月累计出口 45.44 万辆，比上年同期增长 57.3%。中汽协副会长兼秘书长董扬表示，汽车出口不仅量增而且利高，与 SUV、MPV 共同成为企业当前的利润增长点，并预计下半年的出口将好于上半年。

上海昊钰软件信息技术有限公司 第 6 页 免费服务热线：400-886-0990

## 4.2. 机械制造业

中国物流与采购联合会 9 月 1 日公布的数据显示，8 月中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.9%，比上月微升 0.2 个百分点，结束了此前连续 4 个月回落的态势，为近 5 个月以来首度反弹。国家统计局当日发布的报告认为：“8 月 PMI 位于 50% 的扩张分界线上方，表明中

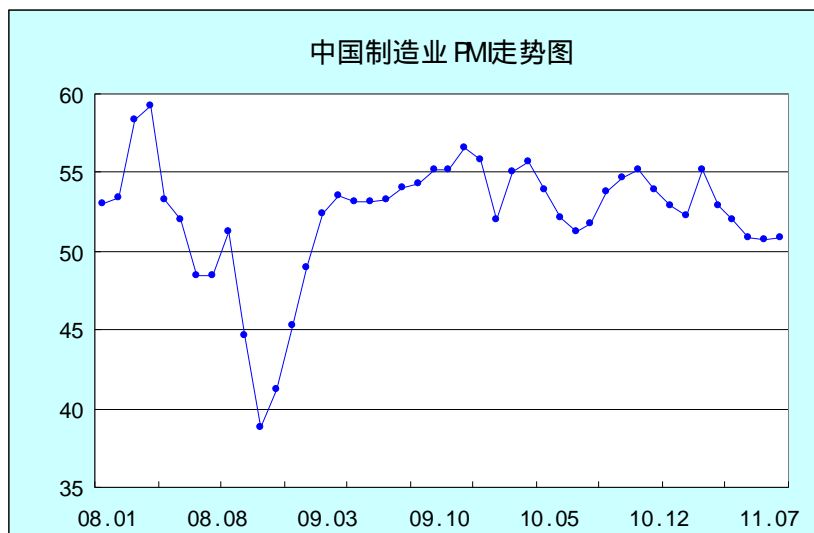


图 7：2009-2011 年国内制造业采购经理人指数 (PMI) 走势图

国制造业经济总体仍处于增长态势。”

从分项指标看，8 月生产指数和原材料库存指数分别为 52.3% 和 48.8%，比上月分别回升 0.2 和 1.2 个百分点；新订单指数为 51.1%，与上月持平；从业人员指数和供应商配送时间指数环比有所回落。

8 月新出口订单指数为 48.3%，比上月下降 2.1 个百分点，成为环比降幅最大的分项指数。而由于美国经济下半年减速等风险，中国出口月度增速在年底可能回落至 10% 左右，未来应密切关注我国外需走势。

## 4.3. 家电方面

商务部 8 月 4 日发布的数据显示，7 月份，全国共销售家电下乡产品 751 万台，实现销售额 199.7 亿元，同比分别增长 11.8% 和 25.3%，环比增长 32% 和 33%。7 月家电下乡销售额增速较 6 月上升，主要是空调在农村市场高速增长贡献：7 月家电下乡销售额增速 25% 不但优于 6 月的 12%、而且比 5 月的 22% 还高，是 4 月家电下乡开始进入过渡阶段（换标前的疯狂结束、监管加强）以来增长最好的一个月。分产品来看，这样的增长主要还是拜空调在农村市场高速增长的贡献所赐，家电下乡 7 月销售额冰箱同比仅增长 2%、而空调同比增长 58%。

上海昊钰软件信息技术有限公司 第 7 页 免费服务热线：400-886-0990



我们依然要强调家电下乡数据对于整个农村市场的代表性已从 80-90% 下降到 60-70%, 整个农村市场的增速应该好于家电下乡增速: 因为生产企业和销售企业不会坐等今年年底开始补贴政策将分步退出(从 7 月看山东、河南、四川三个今年 11 月底将要退出省销售额占到全国销售总额 34%), 自 4 月开始便主动积极地推广非家电下乡产品, 我们将家电下乡销量与产业在线内销出货量比较可见今年 4 月以来, 家电下乡产品占内销量的比重较之前显著下降。

## 5. 主导钢厂调价汇总

钢厂	日期	冷卷 1.0mm		备注
		调幅	现价	
宝钢	8 月 12 日	120	53966	不含税
武钢	8 月 15 日	120	4790	不含税
本钢	8 月 22 日	100	4640	不含税
鞍钢	8 月 18 日	120	4690	不含税
河钢	8 月 19 日	50	5300	含税

表 1：本月主要钢厂调价汇总

9 月主导钢厂价格基本呈上涨态势。因原材料成本持续走高, 加上需求旺季即将来临, 为转接成本压力, 钢厂上调出厂价也在意料之中, 但整体幅度不大, 难免让人揣测钢企心态让偏谨慎, 对后期走势信心仍不足, 结合冷轧市场价格来看, 目前贸易商微利或者亏损, 因“金九银十”即将到来, 在此背景下, 市场让利意愿不高, 因此预计钢厂下月价格政策仍较谨慎。

## 四、下月行情预测

8 月冷轧价格震荡偏强。受钢厂上调出厂价以及库存处于低位的推动, 市价缓慢走高, 但因国际经济增加堪忧以及宏观不确定较多, 商家心态偏谨慎, 直至月底, 市场成交仍旧不温不火, 虽然旺季临近使得挺价现象较普遍, 但大户心态难言乐观, 那么困扰市场价格走高的主要因素有那些呢, 将从以下几方面进行分析。

### 利多因素：

第一：经济增长放缓担忧消除, 市场心态转好。中国官方数据显示, 8 月制造业采购经理人指数 (PMI) 为 50.9, 环比上月小涨 0.2%, 经过数月回落之后, 指数止跌回涨, 使得经济增长放缓担忧消除, 另虽然通胀压力仍较大, 但国际市场不确定较多, 加上宏观调控的滞后性, 因此货币政策短期之内观望的可能性较大, 因此冷轧市场中期风险较低, 价格上涨条件成熟。

第二：旺季临近支撑市价高位坚挺。“金九银十”临近, 虽然受房地产调控政策挤压, 实质

上海昊钰软件信息技术有限公司 第 8 页 免费服务热线：400-886-0990

性需求释放未能如预期那么强烈，补货需求也较少，但是作为传统的旺季，市场让利现象较少支撑冷轧价格高位坚挺。

#### 利空因素：

第一：外围市场不确定仍较多，市场信心仍将承压。欧债危机虽有所缓解，但因市场信心低迷导致的连环效应将拖累经济的复苏，近期公布的数据显示，美国消费者信心指数处两年来新低，欧洲制造业指数增速放缓以及失业率居高不下将是制约全球市场走势的主要因素。

第二：终端需求无明显放量，压制市场做多动能。年初以来，汽车及家电行业持续低迷，库存高压之下，经销售压力增大，倒逼厂家产量急剧下降，下游需求的疲弱同样使得冷轧需求大幅下降，钢厂在与汽车企业协议量减少将导致市场资源大幅增加，因此后期供给压力仍存。

综上所述，9月虽时值旺季，但因冷轧基本面缺乏实质性利好刺激，在淡季的末尾并没有出现往年的中间商补库存的现象，另宏观层面欧美经济增长放缓格局已定，短期又难找到凑效的经济刺激方案，市场期待美联储能有所作为，但因通胀压力较大且部分成员极力反对，因此市场仍将继续关注更多的数据，以表明QE3（量化宽松）的条件已成熟。具体到冷轧方面，预计九月上旬低库存以及到货成本较高仍是市场的主基调，但因留心市价走高后钢厂发货量增多加大市场供给压力，因此9月冷轧价格仍以盘整上行为主，幅度在100元/吨左右。