

不锈钢市场 2015 年回顾与 2016 年展望

概览

2015 年中国不锈钢行业面临下游需求放缓、产量仍旧过剩、市场价格单边下滑、出口渠道受阻加重、行业参与者利润被挤压等多种问题，不锈钢行业环境恶化，市场心态极度悲观！

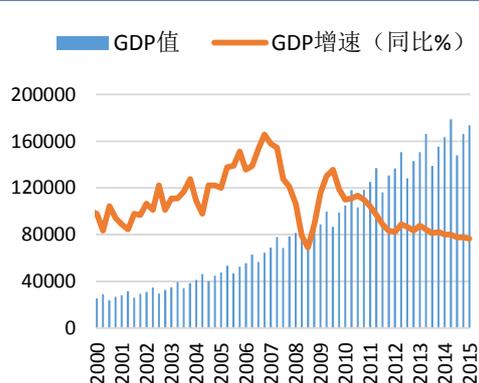
宏观方面：2015 年中国经济增速放缓，GDP 同比增长徘徊在 6.9%-7.0% 之间，经济下行压力明显，PMI 全年平均值低于荣枯线之下，订单指数、采购量指数等细项指标也全面回落，不锈钢下游行业包括家电、汽车和建筑等需求下降，2015 年不锈钢下游需求放缓明显。

产量方面：2015 年全年不锈钢粗钢产量为 2180 万吨，较 2014 年仅有小幅增长，其中 300 系不锈钢产量 1075.61 万吨，占比 49.34%，400 系不锈钢产量 417.25 万吨，占比 19.14%，200 系不锈钢产量 687.13 万吨，占比 31.52%，但在 2015 年不锈钢下游需求放缓，加上出口渠道受阻条件下，产量过剩问题凸显。

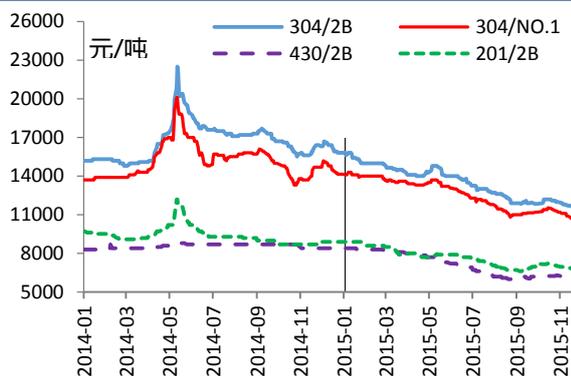
进出口方面：2015 年中国不锈钢出口贸易摩擦加剧，出口面临包括欧盟、俄罗斯、南美及东南亚等国家和地区多达 10 余起反倾销调查，不论是正在调查还是已经终裁事件，也仅有个别企业取得胜诉，不锈钢出口渠道受阻，不锈钢进出口可能延续负增长。

价格方面：相比 2014 年不锈钢价格的大起大落，2015 年不锈钢价格的走势尤显疲弱，整体呈现单边下行态势，不仅钢价鲜有拉涨，而且拉涨时间短、涨幅小，特别 11 月份 LME 镍经历了长达将近一个月的大幅下滑，跌破 2009 年以来的历史低点后，不锈钢价格跟随 LME 镍加速下滑，个别品种不锈钢价格更是创造历史新低！

中国 GDP 值及 GDP 增速



2015 年中国不锈钢价格走势



数据来源: Mysteel

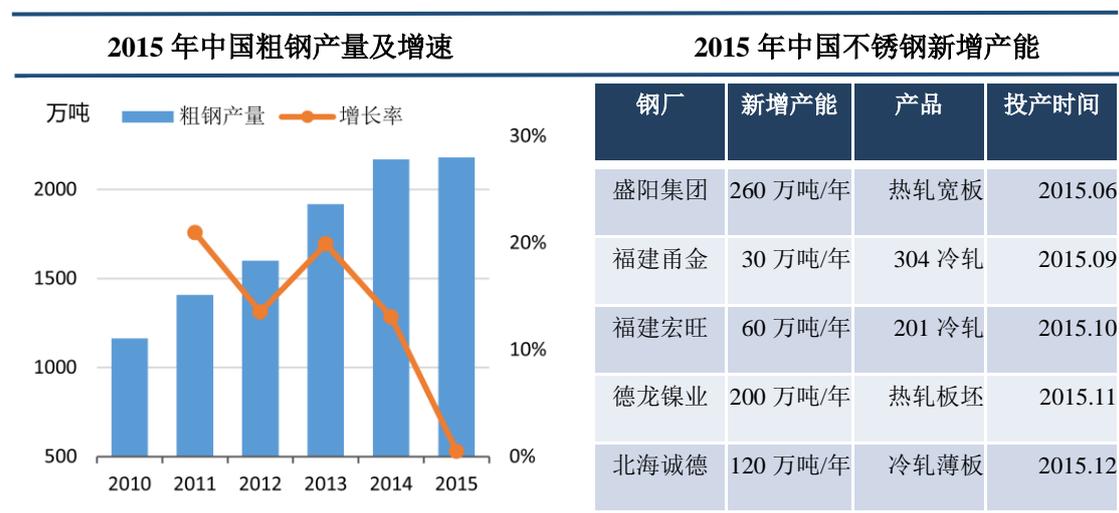
预计 2016 年中国经济经济增速继续放缓，不锈钢市场下游受制于大环境低迷，需求疲弱依旧难改；而供给侧改革难以解决不锈钢行业供需过剩矛盾，中国不锈钢出口贸易渠道继续受阻，不锈钢价格依旧弱势，二季度可能会有短期上扬，但是受制产量释放抑制，市场价

格走势紧贴钢厂生产成本，不锈钢行情回暖仍未可期！

1 2015 年不锈钢行业发展现状

1.1 不锈钢产量增速放缓

2015 年前三季度不锈钢粗钢产量 1613.04 万吨，同比增加 10.83 万吨，增幅 0.68%。其中，Cr-Ni 钢（300 系）795.87 万吨，同比减少 27.63 万吨，降低了 3.35%，所占份额降低了 2.06 个百分点，为 49.34%；Cr 钢（400 系）308.75 万吨，减少 32.67 万吨，降低了 9.57%，所占份额降低了 2.17 个百分点，为 19.14%；Cr-Mn 钢（200 系，包括部分不符合国家标准的产品）508.42 万吨，同比增加了 71.12 万吨，增幅达 16.26%，所占份额上升了 4.23 个百分点，为 31.52%。



数据整理：Mysteel

预计 2015 年全年中国不锈钢粗钢产量为 2180 万吨，相比 2014 年全年增加 10 万吨左右，增幅为 0.68% 左右。2015 年中国不锈钢行业面临落后产能淘汰的局面，但新增产能亦如雨后春笋般出现，不锈钢厂间围绕地缘优势以及运输优势整合或者重组，扩产与减产仍在博弈

1.2、钢厂及贸易商利润被压缩甚至亏损

| 钢厂 | 净利润（万元） | 同比变化（%） |
|------|---------|----------|
| 太钢不锈 | -76653 | -238.88 |
| 酒钢宏兴 | -352662 | -2490.91 |
| 鞍钢股份 | -88800 | -196.21 |
| 新兴铸管 | 29322 | -56.35 |
| 宝钢股份 | 225402 | -55.01 |

2015 年对于钢铁行业是艰难的一年，自 2014 年 11 月以来，央行已经六次降息、五次降准，然而与钢铁企业无缘，受银行严控钢铁企业的贷款规模影响，许多钢铁企业面临着不予增量、续贷困难、加息和抽贷等问题，钢铁企业从传统银行融资渠道获取资金正在减少，而非银渠道借款额大幅增长，反应了企业融资难的状况，

| | | |
|------|-------|---------|
| 久立特材 | 11685 | -28.64 |
| 永兴特钢 | 18908 | -13.90 |
| 大明国际 | -8814 | -154.41 |

数据整理: Mysteel (备注: 前三季度)

虽然央行已经多次下调贷款利率,但是由于各种原因企业的实际贷款成本并没有下降,钢铁行业进入全面亏损境地,融资难、融资贵问题突出。

2015年在多个不锈钢上市企业中,经营亏损居多,盈利偏少,且净利润都在大幅下滑!不锈钢价格单边下行,钢厂成本倒挂严重,不锈钢钢厂和贸易商面临巨大的压力!钢厂及商家都被迫出台新政策以应对日益艰难的市场行情!

1.3、钢厂改变传统结算方式

太钢不锈从2015年9月份开始改变先前高结后补的月结算方式,启用日结算,钢厂每日将根据不同地区发布相应的结算价格,并以此价格和本地区的所有代理进行结算,钢厂结算的时候不再给代理进行补贴。

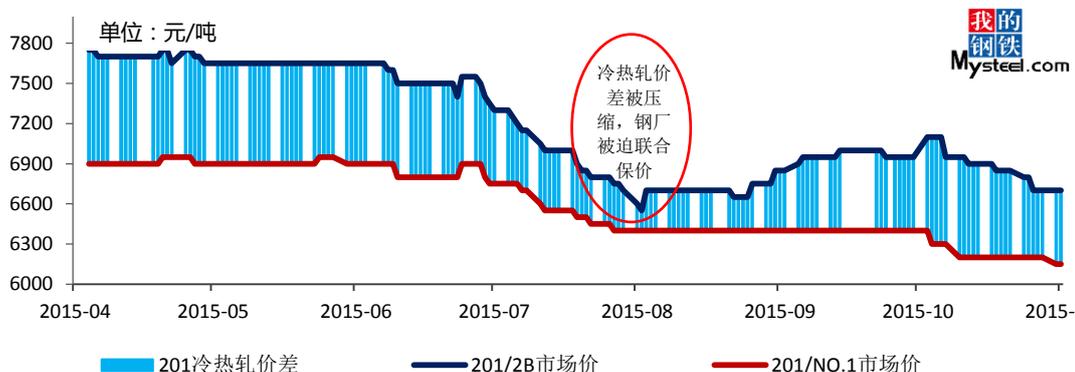
而钢厂此项政策的改变也是出于目前行情下面的一个被逼无奈的决定,启用日结算对钢厂有利有弊,有利的地方在于钢厂将把市场价格的主动权掌控在自己手里,这将有效控制自身的利益,风险将被转移到下游代理及贸易商;而弊端在于,钢厂对于市场行情的把控及预测将变得尤为重要,一旦对行情把控出现问题,钢厂资源将出现严重滞销,压力将回归到钢厂本身。

1.4、不锈钢价格走势呈现单边下跌

1.4.1、200系冷热轧价差被压缩明显

2014年201冷轧价格从9600元/吨跌至8800元/吨,跌幅为8.3%;进入2015年一季度后201冷轧价格加速下滑,下跌了1000元/吨,超过了2014年全年跌幅,一直到2015年6月底将近3个月的时间,201冷轧价格基本维持盘整,自此以后2015冷轧价格直线下滑,最低跌至6550元/吨,但在冷轧跌价期间,热轧价格只是小幅调动,冷热轧价差最小被压缩至150元/吨,钢厂被迫联合保价,价格最高被拉升至7100元/吨,冷热轧价差回到600-800元/吨水平。

2015年200系不锈钢价格走势

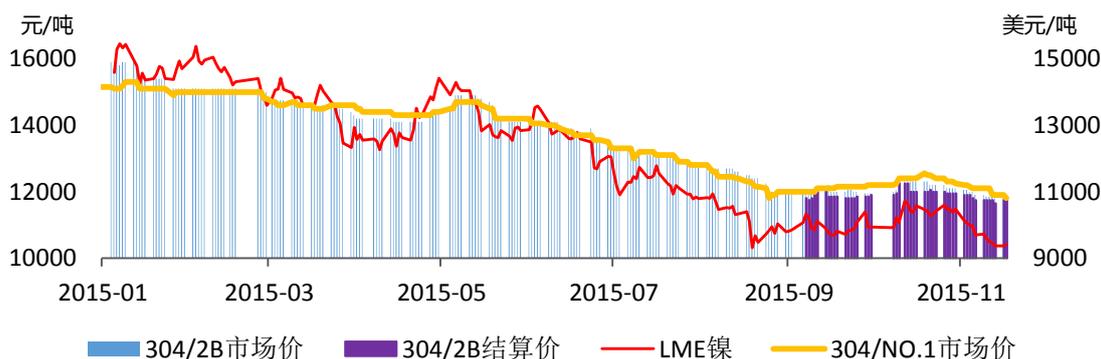


数据来源: Mysteel

1.4.2、300系不锈钢价格创历史新低

2015年中国不锈钢行业举步维艰，中国国内经济增速下滑明显，前三季度GDP增速徘徊在6.9%-7.0%之间，房地产、汽车、白色家电等不锈钢下游行业不景气，国内不锈钢下游需求愈发低迷，而行业也遭遇多起反倾销事件，出口受阻；国外市场，美国经济回暖，美元走强压制LME镍，LME镍2015处在长期下行通道，镍价震荡下行，鲜有拉涨，11月底创造2008年金融危机以来的最低点！

2015年304冷热轧不锈钢价格及LME镍价格走势



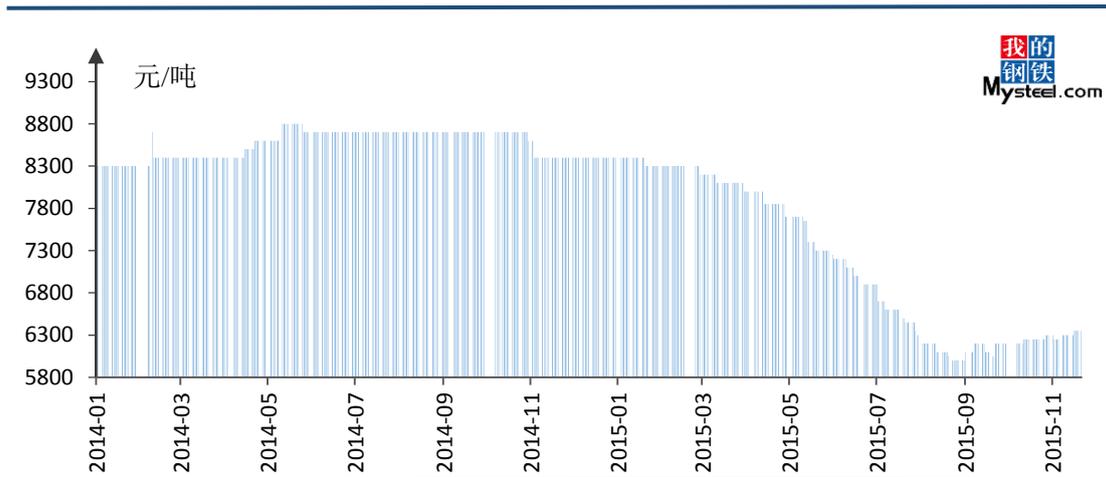
数据来源: Mysteel

下游需求不景气，外围环境恶化，300系不锈钢价格首当其冲，其中304冷轧价格从年初的15700元/吨下跌4000多元/吨，跌幅超过25%，市场最低价格去至11200元/吨，创造历史最低！304热轧价格最高的时候下跌达到3800元/吨，从年初14150元/吨下跌至11000一下！

1.4.3、400 系不锈钢价格跌幅明显

2015 年无锡市场 430 整体跌幅较大，年初至今跌幅达 2050 元/吨，2015 年整个不锈钢市场乃至整个大宗商品市场都很低迷，400 系不锈钢当然做不到独善其身，各个牌号价格都创下历史新低。尤其是 430 冷轧，太钢 430 冷轧从年初的 8400 元/吨，跌至如今的 6350 元/吨，今年 8 月底甚至低至 6000 元/吨，主要原因还是市场需求有限，而钢厂方面并没有减少市场的投放量，供大于求，成交不佳使得价格下调；但 9 月份之后，市场资源有所减少，太钢在市场的投放量缩减，430 冷轧价格逐渐回升。但出货并不好，除了基本需求，大部分客户选择观望，购买积极性并不高。430 热轧方面，太钢 430 热轧从年初的 7800 元/吨跌至近期的 6500 元/吨，热轧维持 6500 元/吨已有三月有余，热轧一直需求较少，加上市场资源一直较少。但近期太钢 430 冷轧欠产严重，前期订单积压过多，钢厂近期又停了一条生产线，导致代理的订单交货不及，进而导致市场资源短缺。后期若资源持续紧缺，430 冷轧价格或将上调，扭转冷热轧价格倒挂现象指日可待。

2015 年 430 冷轧价格走势



数据来源: Mysteel

2 不锈钢进出口分析

2015 年中国不锈钢进口量较前期有小幅下滑，前三季度，中国不锈钢进口总量为 570628 吨，同比减少 13.98%，而 2015 年中国不锈钢出口遭遇欧美、南美及东南亚等多国反倾销事件，出口总量有所下降，2015 年中国不锈钢出口总量为 2521060 吨，同比减少 14.98%，净出口量为 1950432 吨，同比减少 15.27%。

2015 年中国不锈钢进出口数据



数据整理: Mysteel

| 时间 | 国家 | 品种 | 进度 | 税率 |
|-----|------|--------------|---------------|----------------|
| 3月 | 欧盟 | 冷轧不锈钢板 | 临时反倾销措施 | 最高 25.2% 税率 |
| 3月 | 印度 | 304 冷热轧不锈钢产品 | 热轧终裁/冷轧反倾销调查 | 309 美元/公吨 |
| 4月 | 马来西亚 | 冷轧不锈钢 | 反倾销调查 | |
| 5月 | 澳大利亚 | 热轧不锈钢板 | 开始反倾销调查 | |
| 6月 | 俄罗斯 | 不锈钢餐具 | 反倾销调查 | 15.6%-74% |
| 6月 | 土耳其 | 不锈钢餐具 | | 25% 的反倾销税 |
| 6月 | 马来西亚 | 热轧卷 | 终裁 | 2.49%-15.6% |
| 8月 | 欧盟 | 冷轧不锈钢扁平材 | 终裁 | 24.4%-25.3% 税率 |
| 9月 | 墨西哥 | 310S | 临时增收 | 15%-20% 税率 |
| 9月 | 阿根廷 | 不锈钢餐具 | 复审调查期延长 6 个月 | |
| 9月 | 越南 | 冷轧不锈钢板和卷 | 反倾销诉讼 | 20%-40% 的反倾销税 |
| 9月起 | 泰国 | 不锈钢冷轧产品 | 终裁 (只有太钢产品胜诉) | 最高税率达 33.32% |
| 全年 | 巴西 | 不锈钢餐具 | 终裁 | 19.7 美元/公斤 |

2015 年国外对中国不锈钢反倾销事件汇总

数据整理: Mysteel

2015 年中国不锈钢出口面临包括欧盟、俄罗斯、南美及东南亚等国家和地区多达 10 余起反倾销事件, 涉及的品种主要是冷热轧不锈钢板和卷, 以及不锈钢餐具, 而中国出口的不锈钢在这些反倾销事件中基本都被征收了极高的税率 (只有太钢产品在泰国反倾销事件中胜诉), 这不仅极大损害了中国不锈钢企业的利益, 同时也让中国不锈钢出口面临巨大挑战! 在内需疲弱的境况下, 出口受阻将进一步加大中国不锈钢行业产量过剩!

3 市场现货库存分析

相对于 2014 年, 2015 年无锡和佛山两地库存情况明显起伏较缓, 整年库存量都较为平均, 这归功于 2015 年各大钢厂实行“库存前移”模式。钢厂库存前移就是把厂内库存放到钢材消费地, 直接代理贸易商及供应终端用户。

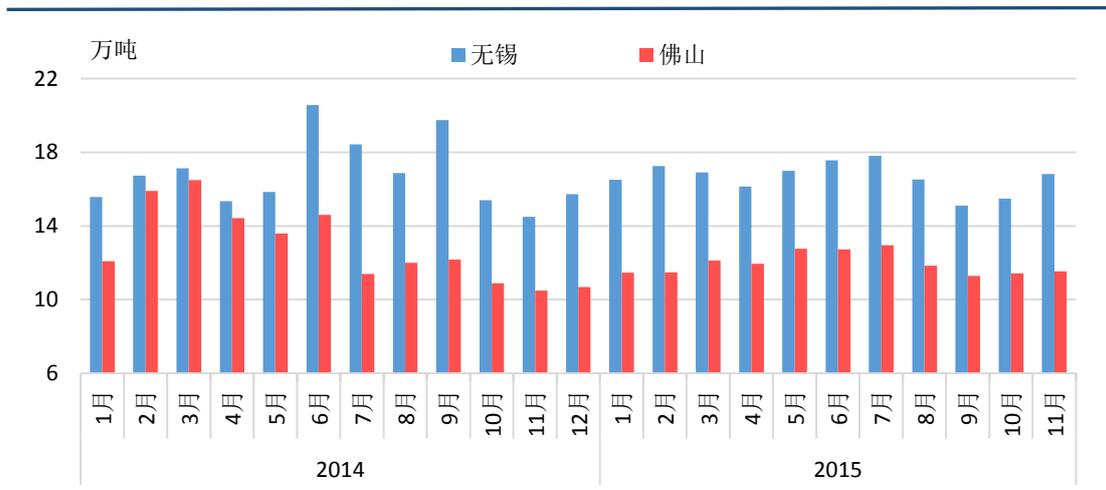
这样可以缓解钢厂因代理贸易商减少协议量而产生的库存压力, 大大减少库存带来的资金占压, 也能基本保持每月库存量平均, 有效的避免了代理库存积压占用资金, 或库存紧缺期间向钢厂下订单物流等因素导致交货周期长等问题, 这是对代理对钢厂都利大于弊的一项措施。



2015年1-11月份库存总量：无锡市场总共177.61万吨，较2014年减少3.01万吨，降幅为1.67%，降幅并不明显；而佛山市场2015年总共136.22万吨，较2014年减少2.3万吨，跌幅1.67%。

2015年无锡市场月平均库存量为161468吨，较2014年减少1783吨，佛山市场月平均库存量为114594吨，较2014年减少9326吨，降幅达4.52%

锡佛两地不锈钢库存走势



数据来源: Mysteel

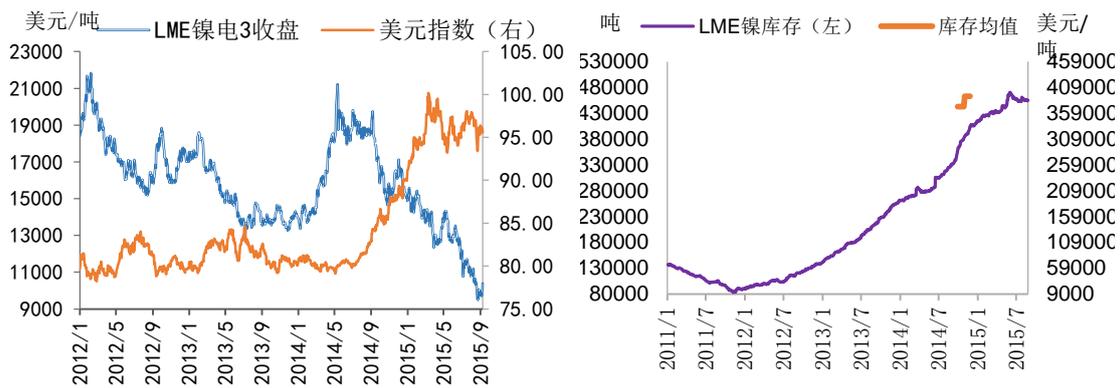
4 LME 镍走势分析

自2011年以来，镍价基本呈现下跌趋势，直至2014年年初，印尼禁矿影响伦镍，开启大涨，最高涨至21625美元/手，然而在菲律宾的大量补充供应下，在镍价寻求到新的供应平衡后，市场焦点开始发生缓慢的变化。

自2014年9月初开始，上半年对原料的过度炒作导致镍价上涨预期被过度消费，国内镍矿库存大量堆积，原料开始进入去库存化阶段，人们开始将视线转移到刚性需求颇大的不锈钢行业，然而钢铁行业的整体需求萎缩，镍铁及电解镍的库存不断飙升。同时，美元指数连续飙升，大宗商品集体承压，伦镍由此正式进入下行周期。

LME 镍价格与美元指数走势

LME 镍价格与库存



数据来源: Mysteel

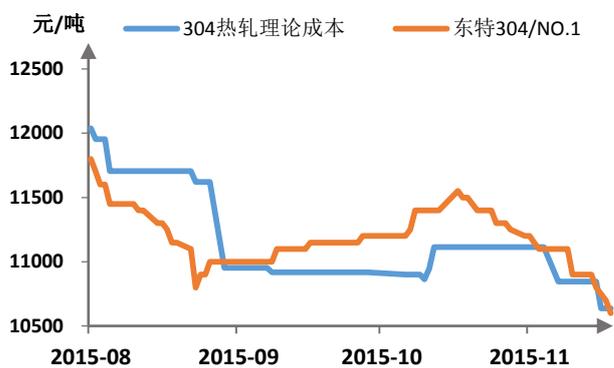
如上图所示, LME 镍走势震荡, 11 月份 LME 镍电 3 收盘价均价为 9460 美元/公吨, 月环比 (10343) 下降 883 美元/公吨, 月同比 (15837) 下降 6377 美元/公吨。

库存量均量为 407905 公吨, 同比 (255355) 增加 152550 公吨, 环比 (391800) 增加 16105 公吨。

供需环境的急剧变化, 导致了镍价的大幅波动, 而由此带来的企业生产风险急剧上升, 上海期货交易所应市场需求, 于 2015 年 3 月 27 日正式上市镍期货合约, 但交割标的仅以国内品牌为主, 再次引起市场对逼仓的担忧, 伦镍再次上涨, 并迎来沪镍上市以来的第一波涨停。

5 钢厂生产成本分析

钢厂成本价格与市场价格对比



数据来源: Mysteel

从我网跟踪的成本模型来看, 2015 年钢厂成本倒挂严重, 随着不锈钢市场行情的低迷, 钢价大幅下滑, 虽然原料成本也在小幅下滑, 但这并不能掩盖钢厂成本倒挂的事实, 而钢厂成本倒挂最严重的时候达到了 500 元/吨左右, 这是钢厂利润被严重压缩的最直接原因! 虽然 9 月份以后钢价倒挂被逆转, 但持续时间并未长久, 钢厂依旧处在亏损状态!

左图为我网根据 304 废钢、镍价、高碳铬铁、炼钢生铁以及镍铁 35% 的实时价格进行公式化计算, 考虑到各生产企业原料采购周期的不同, 此成本计算不代表现行钢厂生产成本, 仅代表未来可能出现的趋势, 不包括钢厂固定成本。

6 2016 年不锈钢预测

产能方面：根据对当前国内钢厂调研，预计 2016 年国内粗钢新增产能在 150 万吨左右（考虑到建设周期）扩产与减产的博弈，部分产能继续退出市场；不锈钢厂间围绕地缘优势以及运输优势整合或者重组。

产量方面：2015 年全年不锈钢粗钢产量为 2180 万吨，2016 年粗钢产量为 2200 万吨，增长率为 0.9%，MEPS 预计 2015 全年中国不锈钢粗钢产量为 2189 万吨，2016 年预计产量为 2228 万吨，增长率为 1.8%；系别方面，预计 400 系保持微量增长，300 系占比降低，200 系产量平稳。

进出口方面：贸易摩擦的加剧以及反倾销调查的可能终裁，不锈钢进出口可能延续负增长。

价格方面：结算方式的改变以及下游需求的不景气，2016 年不锈钢价格依旧弱势，二季度可能会有短期上扬，但是受制产量释放抑制，市场价格走势紧贴钢厂生产成本。

总体来说，2016 年中国经济增速继续放缓的情况下，不锈钢下游需求难以得到有效改善，与此同时不锈钢供应端产能及产量释放未得到遏制，供需过剩矛盾仍在，而出口端受阻，中国不锈钢想要走出去困难重重；2016 年不锈钢价格走势延续疲态，拉涨空间有限，钢厂、代理及贸易商利润都将继续被压缩，亏损程度加重，行业回暖仍未可期！

【我的钢铁不锈钢资讯团队】

张琦琦：021-26093863

赵广旺：021-26093253

刘芳芳：021-26093104

卜众盼：021-26093380

徐飞翔：021-26094115

唐晓晶：021-26094157



最及时、最准确、最专业！