

2020



中華商務網  
ChinaCCMI.cn  
China Commodity Marketplace

# 中华商务网 2020 年大宗商品

## 年度分析报告系列

### 带钢篇

中华商务网钢铁事业部

2020 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](http://www.chinaccm.cn)

# 2020 年帶鋼市場形勢分析 與 2021 年預測

2020 年 12 月



**中華商務網**  
ChinaCCM.cn  
China Commodity Marketplace

## 目录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 一、2020年宏观经济形势分析 .....     | 4  |
| 1、GDP 增速或前高后低 .....       | 4  |
| 2、制造业或稳健增长 .....          | 5  |
| 3、CPI 震荡运行 PPI 或先抑后扬..... | 5  |
| 二、2020年带钢产品行情回顾 .....     | 6  |
| 三、2020年带钢产品相关数据分析.....    | 8  |
| 1、2020年带钢生产情况分析 .....     | 8  |
| 2、2020年带钢产品出口情况分析 .....   | 8  |
| 3、2020年下游焊管情况分析 .....     | 9  |
| 四、2021年带钢市场趋势预测 .....     | 11 |

## 一、2020年宏观经济形势分析

### 1、GDP 增速或前高后低

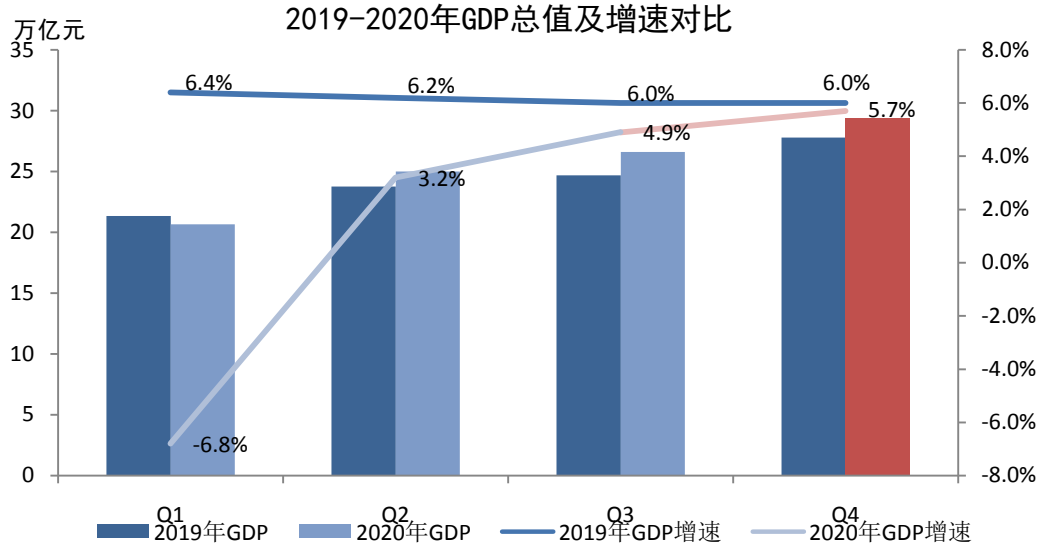


图 1 2019-2020 年 GDP 总值及增速对比

从生产端看，今年受疫情影响，三大产业运行节奏总体均成 V 字形走势，Q1 停产停工下二产受影响最大，Q2 推动复产复工下二产改善幅度也最大，Q3 疫情基本妥善控制，三产改善最为明显。Q4 展望来看，一产假设增长 3.5%，与往年 Q4 增速相同；二产单季增速由于已恢复到正常水平，再提速概率较低，假设仍为 6%；三产在服务性消费场景管控政策放松、消费者对疫情担忧降低背景下，仍有提升空间，但国庆旅游、电影等消费数据显示仍未完全恢复，假设增长 6%，则 Q4 GDP 增速中枢为 5.8%，2020 年 GDP 增速中枢为 2.1%。

在 2021 年中国 GDP 总量基本回到常态水平的假设下，预测 2021 年 GDP 增速时，假设未发生疫情的情景下，中国 GDP 实际增速每半年放缓 0.1 个百分点，可测算得到 2021 年实际 GDP 总量，再与 2020 年实际 GDP 总量相比，得到 2021 年 GDP 增速中枢为 9.5%，节奏上逐季回落，由 20.1% 回落至 5.6%。但回落是基数效应扰动，并非经济动力不足，叠加核心 CPI、PPI 回暖，经济整体处于繁荣阶段。

## 2、制造业或稳健增长

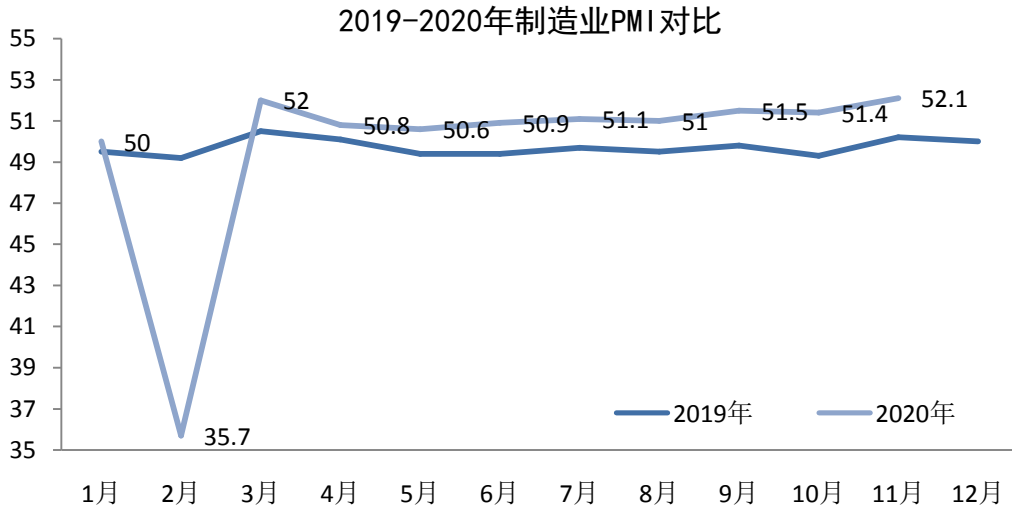


图2 2019-2020年制造业PMI对比

制造业投资受产能利用率、盈利预期、融资成本综合影响，2020Q1受疫情影响，制造业企业产能利用率、盈利大幅下滑，投资增速亦大幅下行，Q2以来随需求逐步恢复，企业盈利自5月实现单月同比转正，产能利用率逐步提升，货币政策聚焦精准导向，引导资金更多的流向实体经济，深化贷款市场报价利率改革，引导贷款利率和企业融资成本下行。展望2021年，内需仍有恢复空间，PPI、产能利用率仍有上行条件，企业融资成本仍将低位运行，企业盈利向好，疫苗落地提振企业家信心，BCI企业投资前瞻指数自5月起整体走升，侧面印证未来6个月企业投资扩张的信心较高。综合来看2021年制造业投资稳健增长的确性较强，节奏上在基数效应下前高后低，逐季回落。

## 3、CPI 震荡运行 PPI 或先抑后扬

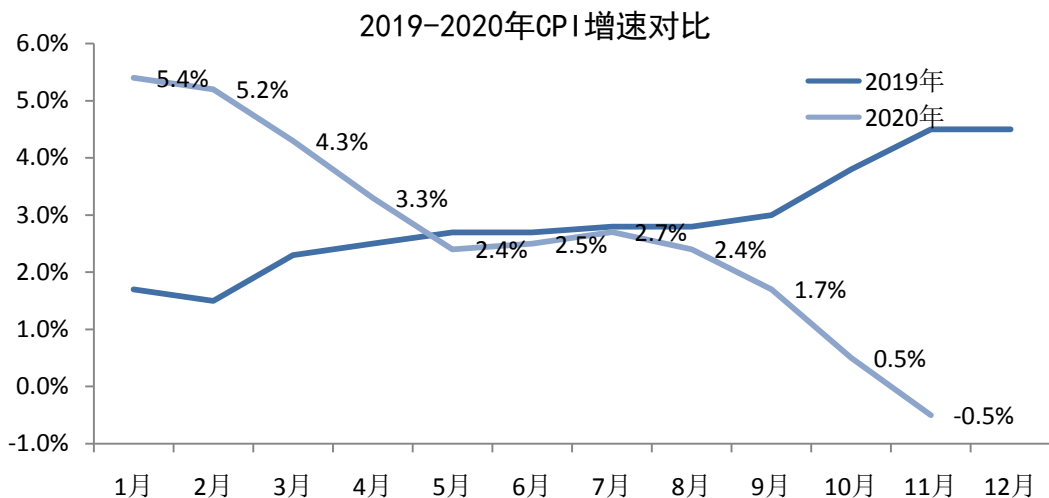


图3 2019-2020年CPI增速对比

今年以来 CPI 同比大幅回落主要受猪肉价格高基数影响，6-7 月受到季节性因素和汛情影响出现阶段反弹。未来展望来看，核心通胀率在消费恢复中预计有从低位小幅上行可能，但猪肉价格仍将是拉动 CPI 回落的主要动力，假设猪肉价格在供给恢复下逐步回落，至明年末降至 25 元/kg 附近，结合 CPI 历史环比数据的季节性规律，今年 11-12 月 CPI 同比将下降至 0% 左右，明年 1 月转为负值，而后走高到 6 月起再开始回落、震荡，全年呈 M 形走势，年 CPI 同比低于 1%。

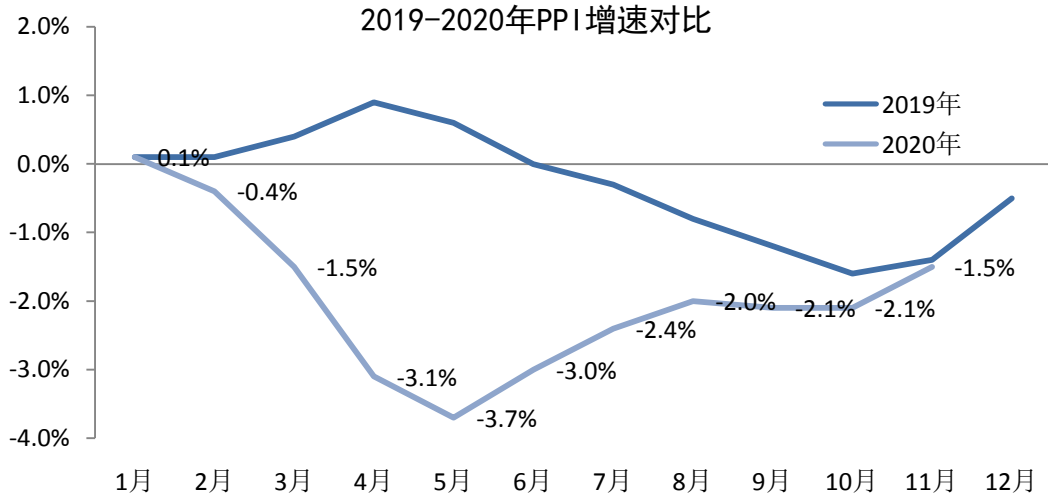


图 4 2019-2020 年 PPI 增速对比

海外和国内经济复苏带动下，PPI 延续回暖趋势。由于 PPI 与原油价格走势相关性极大，因此对远月 PPI 走势的预测更多需要预测原油价格的走势。今年在疫情爆发初期的影响下，全球经济活动停滞，原油价格大幅下跌，此后随经济活动的渐进恢复，原油价格已开始反弹。秋冬欧美地区虽然疫情出现反弹，但对生产经营活动影响有限，因此原油价格虽受到拖累，但下跌幅度也有限，但四季度由于去年高基数原因，PPI 或仍在-2%左右运行。目前原油价格仍处于历史低分位水平，明年全球经济大概率走向复苏，原油价格有望上行，假设原油价格从当前的 43 美元逐步回升，至明年底达到 50 美元，PPI 同比到明年二季度将转正，5-6 月高点或超过 3%，此后回落，全年呈倒 V 形，年 PPI 同比约 1.5%。

## 二、2020 年带钢产品行情回顾

2020 年 1 月底热轧带钢市场价格出现大幅下调，但其下游价格跟降幅度有限，因此热轧带钢下游与其价差相较往年有明显增涨。出现此现象，主要受国内公共卫生事件影响，一方面，市场上对于管材及镀锌带钢的需求大幅增加；另一方面，多数企业处于停产状态，仅有部分企业正常生产，因此市场供不应求导致管材及镀锌带钢价格相较热轧带钢价格更为坚

挺。

但4月下旬开始管厂及镀锌带厂陆续复工，市场资源逐渐补齐后，下游与热轧带钢价差开始下调至往年水平，至5月上旬开始低于往年同期水平。究其原因有以下几方面，其一，国内经济尚未完全复苏，在管厂及镀锌带厂陆续恢复正常生产后，市场开始供大于求，加之6月份南方开始进入雨季，需求减少，因此市场竞争增加，下游价格上调出现难度；其二，同样由于管厂及镀锌带厂的陆续恢复，其对热轧带钢的需求增加，因此热轧带钢价格反弹，导致下游与热轧带钢价差收窄；其三，受国际环境影响，下游出口受到影响，只能在国内消化，因此，国内整体供应较往年增加，导致下游价格跟涨有限。

而随着7-8月份雨季结束，加之上半年整体钢材市场开工较晚，将出现赶工期现象，钢材市场对管材及镀锌带的需求也将有所增量，因此热轧带钢的市场需求持续增加，其价格也水涨船高。进入四季度，国内市场窄带、中宽带价格均是震荡走高走势，南北价差逐渐扩大，具备南下条件。目前南方市场主要以销售在途资源为主，现货资源较为紧缺，贸易商落袋为安，多以出货为主。此外，近期冷卷市场需求火爆，带动热卷价格上调，目前卷带差已经回归正常。但由于热轧带钢整体市场供应收窄，多以当地消化为主，因此南方市场并不会出现大量采购带钢资源的现象，但随着热卷的持续上调，不排除带动热轧带钢跟涨的可能。

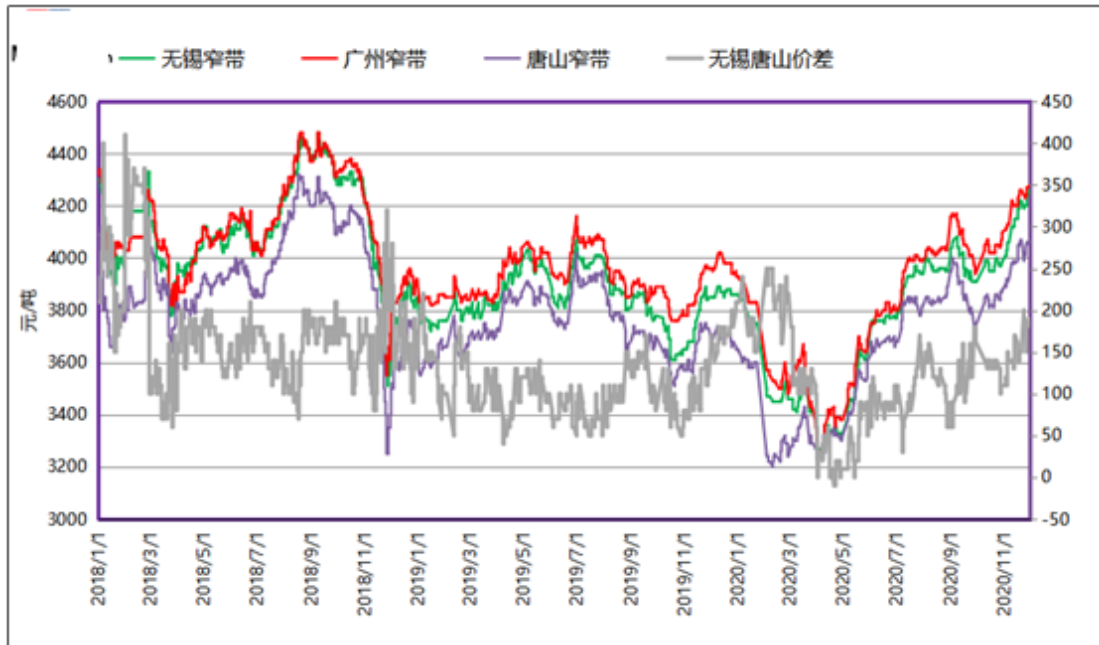


图5 热轧窄带钢价格走势



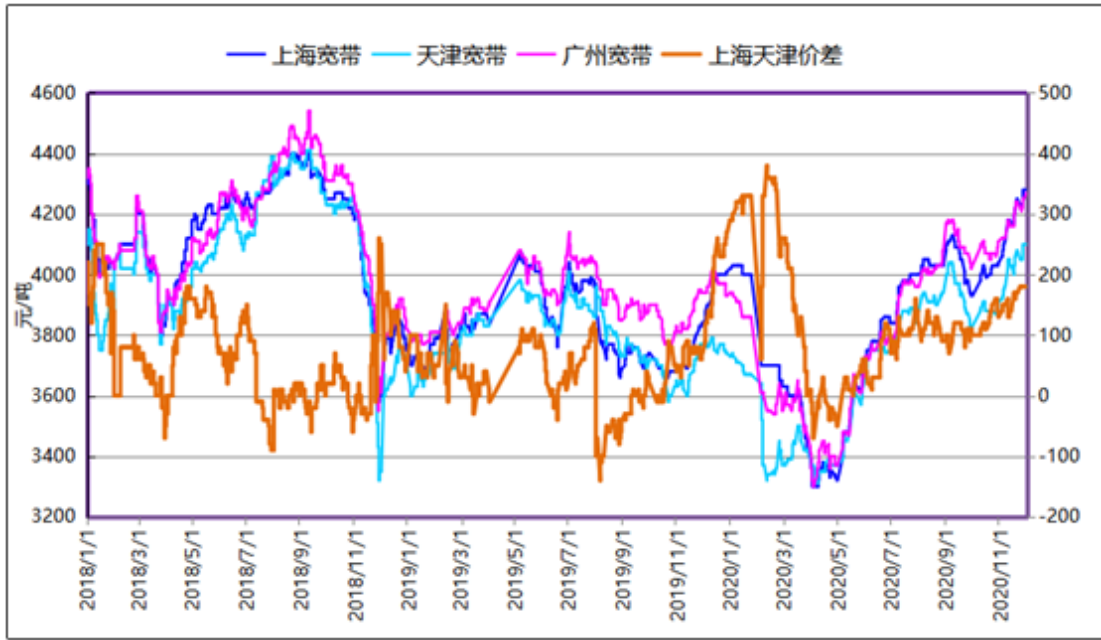


图6 热轧中宽带价格走势

### 三、2020年带钢产品相关数据分析

#### 1、2020年带钢生产情况分析

据最新统计：唐山 145 带钢开工率 84.62%，环比上升 61.54%；产能利用率 73.46%，环比上升 47.16%。而随着环保限产的结束，加之后期市场有计划新上 145mm 带钢产能，145mm 带钢市场供应或将扩大，因此 145mm 带钢价格与其他系列热轧带钢价差拉大或将维持，难有修复。唐山 232mm 以上带钢开工率 79.31%，环比减 3.45%；产能利用率 73.76%，环比增 8.40%。

#### 2、2020年带钢产品出口情况分析

我国带钢的消费市场依然主要面向国内，但部分带钢资源依旧要靠出口订单维持生产。带钢资源的进出口情况一定程度反映国际需求，以及市场情绪的变化，对产业结构及钢材走势形成影响。我们对带钢市场的研究也有必要持续的关注国际市场需求的变化。

热轧窄带钢：2020年10月份热轧窄带钢出口量为 17359.017 吨，月环比增 6.27%，年同比上升 21.98%。热轧带钢目前依旧以国内消化为主，加之国内热轧带钢整体产能减少，市场供应收窄，因此出口量占比较低。



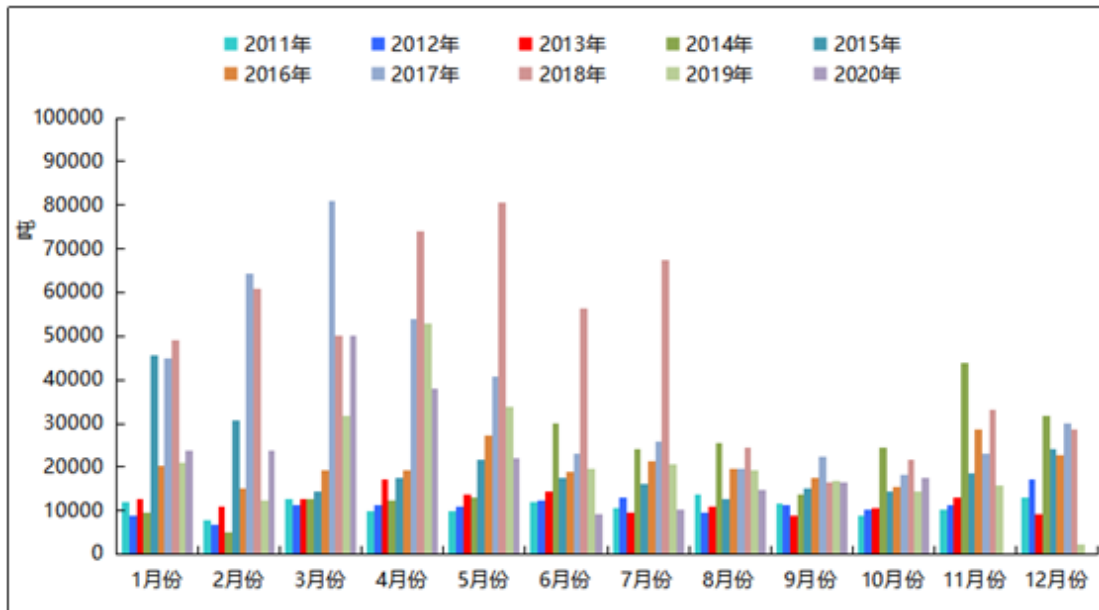


图 7 热轧窄带钢各月出口量

冷轧窄带钢：2020年10月份冷轧窄带钢出口31529.364吨，月环比上升1.57%，年同比上升59.71%。今年国际制造业整体成交明显好转，冷轧卷带供不应求，冷轧带钢自8月份开始出口量明显增加。加之国内冷轧带钢价格低于国际其他国家价格，具备出口条件。

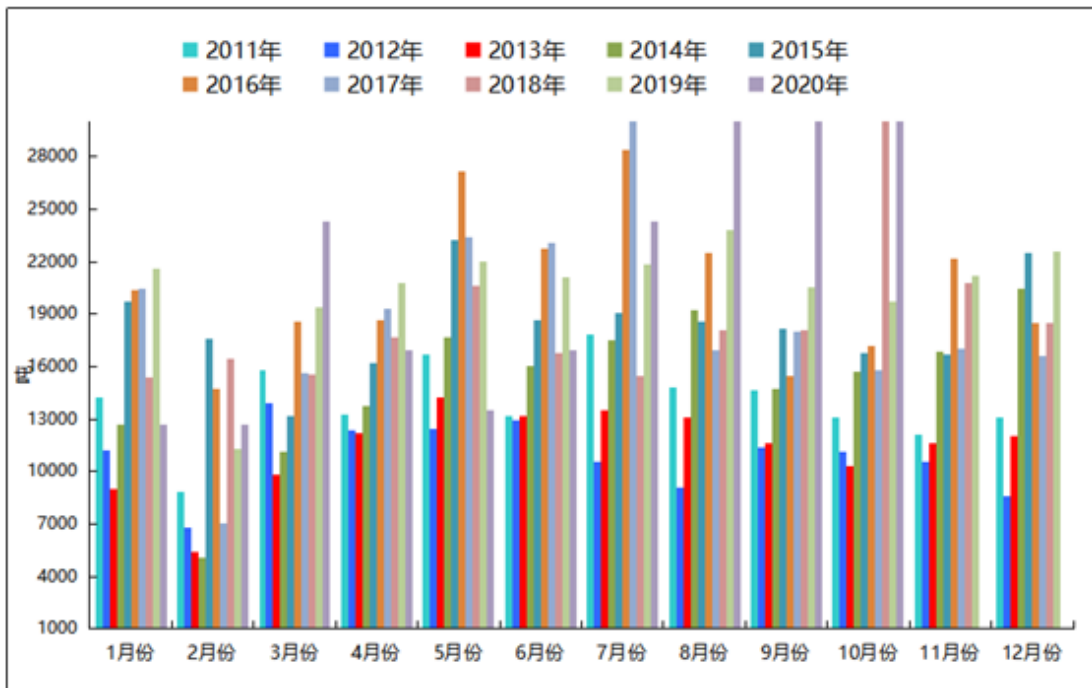


图 8 冷轧窄带钢各月出口量

### 3、2020年下游焊管情况分析

唐山脚手架管与145mm带钢价格走势一致，价差基本维持在140-180元/吨。而其价差扩大主要是由于临近年底，下游脚手架管回笼资金为主。此外11月受唐山地区环保限产影

响，下游管厂及部分 145mm 带钢厂面临停产，多数管厂以销售厂内库存为主，加之工地赶工期，市场需求增加，脚手架管价格随之水涨船高。但由于目前部分工地要求升级使用盘扣脚手架，因此对于普通脚手架需求不及往年，脚手架管价格并未过多拉大与 145mm 带钢的价差。

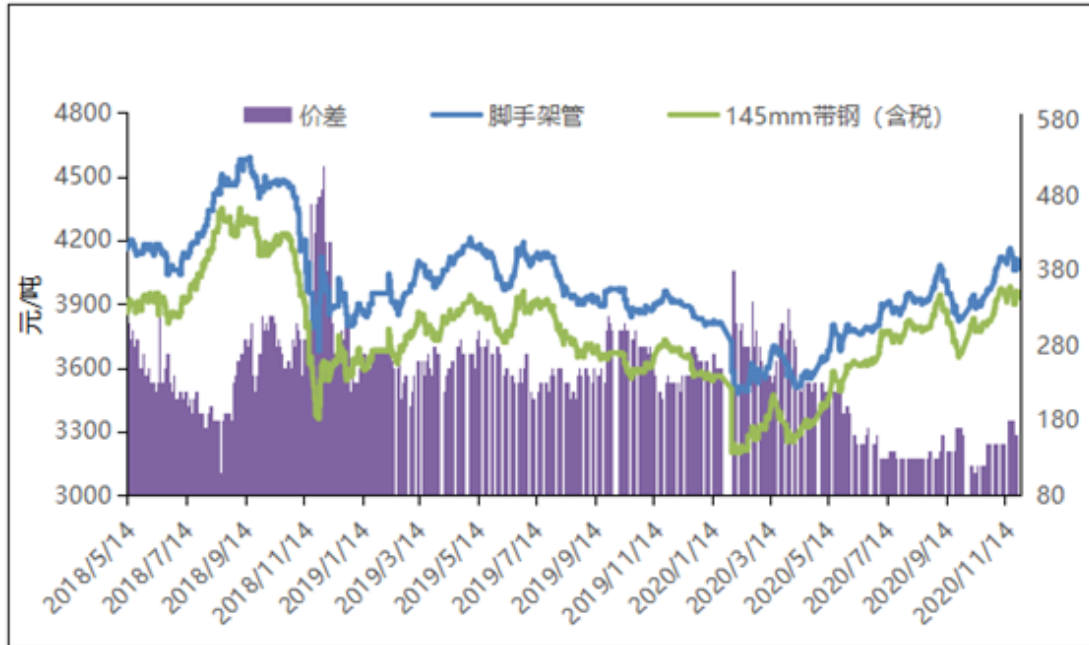


图 9 145 带钢与脚手架管走势图

4 寸焊管与 232-355mm 热轧带钢价差大幅收窄，成本倒挂严重。232-355mm 热轧带钢价格持续上调，月初下游赶工期，管材成交尚可，价格跟涨；而随着气温转凉，下游需求陆续减弱，但热轧带钢受年度检修及产能退出等因素供应收窄，价格继续上调，管材价格追涨乏力，管厂成本倒挂严重。随着气温的降低，12 月份管材市场需求或将继续减弱，若热轧带钢价格仍维持高位，饱受成本倒挂的管厂或将采取减产措施，届时对于热轧带钢的需求或将减少。

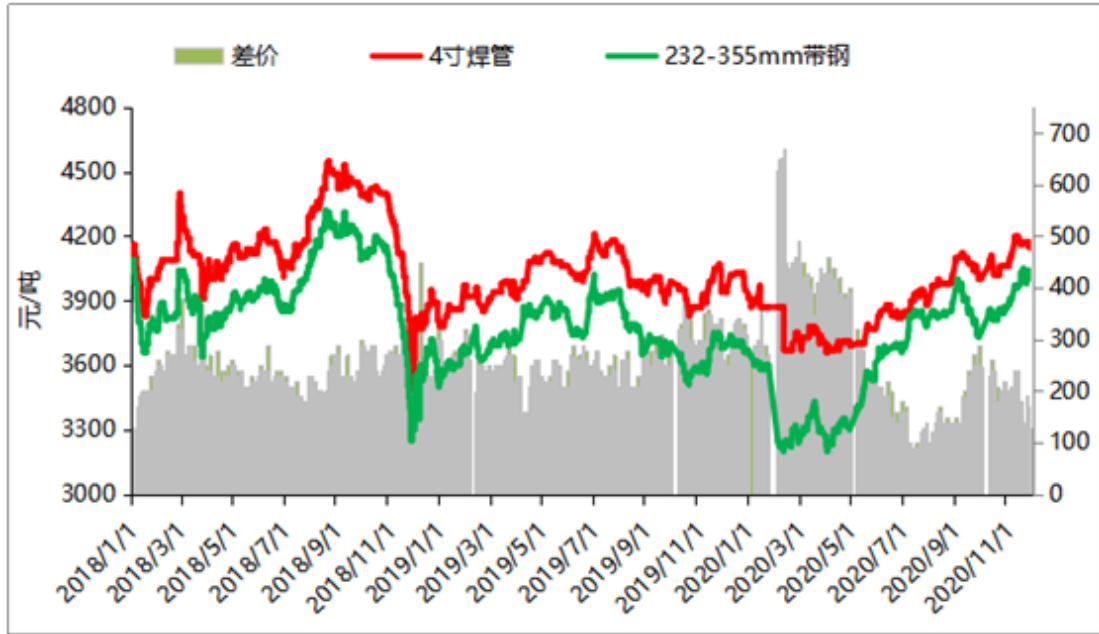


图 10 热轧带钢与焊管价格走势

#### 四、2021 年带钢市场趋势预测

1.据相关数据显示，2020 年 10 月份国际长材指数趋高调整，环比增 1.63%，国外需求持续减弱。9-10 月份因国内带钢价格走高，国外疫情反复，带钢出口量略有下降。疫情原因也是影响带钢市场价格的主要因素，疫情反复下带钢价格也将震荡反复。

2.据相关统计数据，10 月份华北地区因唐山调坯轧钢厂为主三次限产停产时间长达 23 天，月影响量达到 80 万吨，11 月初限产解除后整体生产积极性有所回升，唐山地区限产政策突发性强，轧钢厂供应受到一定影响。冬季淡季来临，环保限产检修政策将对带钢市场产生重大影响。

综合来看，2021 年的带钢市场的供需关系依然是带钢稳定且向好的主要破冰点，高供应高库存低需求会让带钢市场处于不利的地位，但低库存以及高需求仍旧会带来市场价格盲目冲高的影响，给带钢带来不利后果。综合考虑 2020 年的下游需求以及当前的国际环境，故预计 2021 年带钢市场价格或将稳中调整运行。