

卓创资讯期货产品研究手册—热轧板卷

目录

- 一、物理、化学属性..... 2
  - 1、物理属性..... 2
  - 2、化学属性..... 错误!未定义书签。
- 二、热轧板卷的生产工艺及流程..... 2
  - 1、生产工艺流程..... 2
  - 2、下游消费结构..... 2
- 三、热轧板卷数据图谱..... 3
  - 1、研究逻辑..... 3
  - 2、研究数据..... 4
- 四、产业链相关产品影响因素分析..... 7
  - 1. 上游产品..... 7
  - 2. 下游产品..... 8

## 一、物理、化学属性

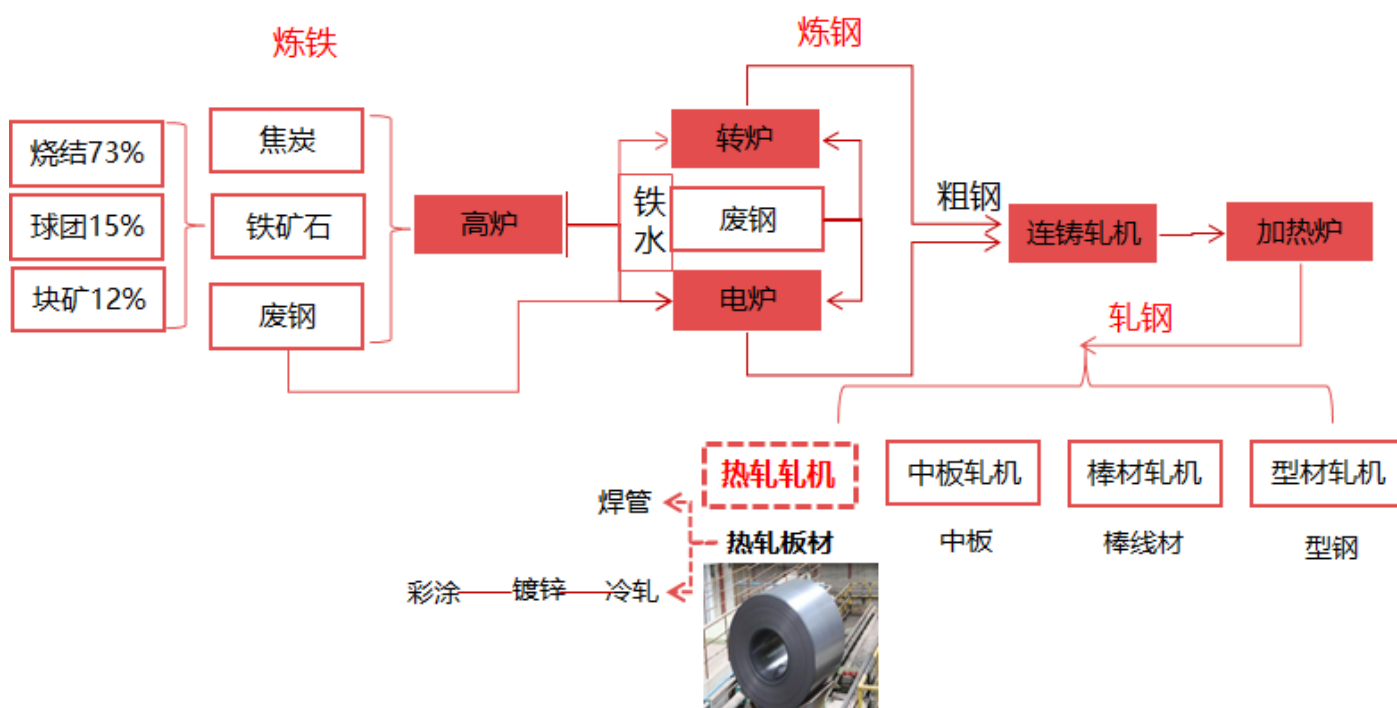
### 1、物理属性

热轧卷板是以板坯(主要为连铸坯)为原料,经加热后由粗轧机组及精轧机组制成带钢。简而言之,一块钢坯在加热后经过几道轧制,再切边、矫正成为钢板,这种加工方式叫热轧。由于热连轧钢板产品具有强度高,韧性好,易于加工成型及良好的可焊接性等优良性能,因而广泛应用于船舶、汽车、路桥、建筑、机械、压力容器、家电、五金、家具等制造行业。

## 二、热轧板卷的生产工艺及流程

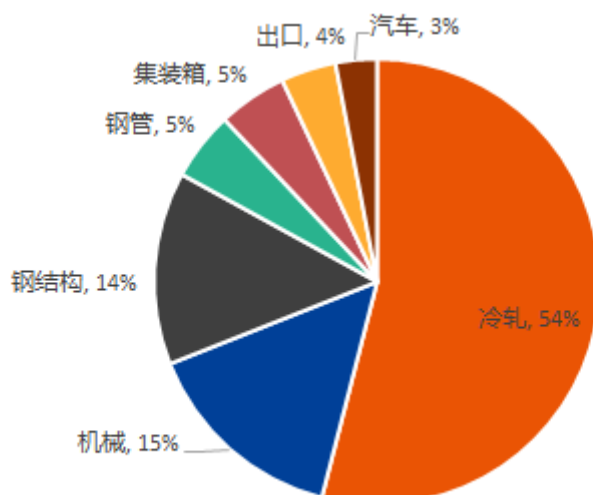
### 1、生产工艺流程

下图是热轧板卷的工艺流程图,从图中看出热轧板卷的主要原料是焦炭、铁矿石以及废钢,经过高炉炼铁转炉炼钢后生产出粗钢,经过热轧机轧制,生产出热轧板卷。



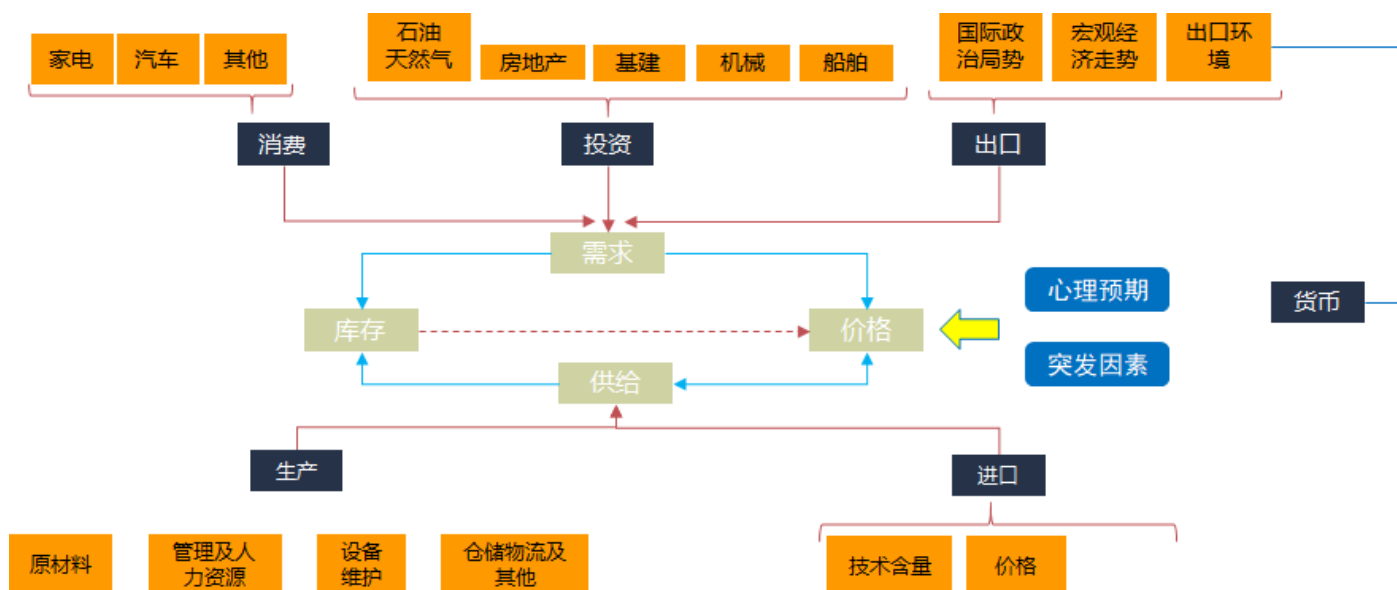
### 2、下游消费结构

从热轧板卷的消费结构来看,冷轧板卷为热轧板卷最大下游行业,占热轧板卷总需求量的54%左右,其余下游行业包括机械、钢结构、集装箱、汽车等。



### 三、热轧板卷数据图谱

#### 1、研究逻辑



热轧板卷作为钢材产品之一，具有商品和金融的双重属性。

商品属性方面，主要集中与供需关系变动的跟踪。从供应分析来说，产能变化、装置检修、限产是供应分析的几个关键因素。新增产能主要依赖于对新建项目的跟踪，装置检修依赖于对于企业装置检修计划和执行情况的跟踪，是影响行业趋势的判断重要依据，限产主要依赖于对政策类消息的跟踪。阶段性的供应冲击，可能改变市场的供求关系。从需求分析来说，下游产品的开工和产量是重要的关注指标。而供需的变化总会反映为库存的被动变化。社会库存和钢厂库存的变化方向是热轧板卷价格变动的重要指引。

金融属性方面，由于热轧板卷是期货产品，国际原油价格、其他相关期货产品价格、以及美元指数、人民币汇率等等因素都是影响热轧板卷金融属性变动的重要指标。

## 2、研究数据

具体而言，热轧板卷的具体研究数据如下：

### 1) 供应量

热轧板卷的供给上，如在研究逻辑中所说，产能变化是供应分析的关键。而新增产能主要依赖于对新建项目的跟踪，同时也需要关注行业企业开工负荷率和产能利用率的趋势性变化。在产能利用率不断增长的周期内，高负荷必然伴随着供应量的增加，此时市场驱动为向下；反之，负荷降低则意味着供应减少，对市场驱动则为向上。目前全国已经建成投产的轧线共有 93 条，卓创资讯实现周度监测，计算周度轧线开工率、月度开工负荷率，对热轧板卷供应端变化具有较为明显的导向性指引。

热轧板卷供应数据项明细

品目名称	数据类型	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源	DIItemTypeID
热轧板卷	产量	中国热轧板卷月度产量	月度	2015 年 1 月 31 日	卓创资讯	75498
热轧板卷	产量	中国热轧板卷年度产量	年度	2009 年 12 月 31 日	卓创资讯	75497
热轧板卷	产能	中国热轧年度产能	年度	2003 年 12 月 31 日	卓创资讯	10941
热轧板卷	产能增长率	中国热轧板卷年度产能增长率	年度	2004 年 12 月 31 日	卓创资讯	111287
热轧板卷	产能利用率	中国热轧板卷年度产能利用率	年度	2011 年 12 月 31 日	卓创资讯	115864
热轧板卷	开工率	热轧板卷全国轧线开工率	周度	2018 年 2 月 22 日	卓创资讯	74692
热轧板卷	开工率	华东热轧板卷钢厂轧线开工率	周度	2018 年 2 月 22 日	卓创资讯	74678
热轧板卷	开工率	华南热轧板卷钢厂轧线开工率	周度	2018 年 2 月 22 日	卓创资讯	74597
热轧板卷	开工率	东北区域热轧板卷钢厂产线开工率	周度	2018 年 2 月 22 日	卓创资讯	75490
热轧板卷	开工率	华中热轧板卷周五开工率	周度	2018 年 2 月 22 日	卓创资讯	75315
热轧板卷	开工率	西部区域热轧板卷钢厂轧线开工率	周度	2018 年 2 月 22 日	卓创资讯	75482
热轧板卷	开工率	华北热轧板卷轧线开工率	周度	2018 年 2 月 22 日	卓创资讯	74578

### 2) 消费量

目前卓创资讯跟踪了煤/热轧板卷制烯烃、甲醛、二甲醚、醋酸等共 12 个热轧板卷的下游消费领域作为样本下游消费量，样本下游约占热轧板卷总消费量的 70%附近，因此样本下游消费量的变化情况可在一定程度上反应

热轧板卷整体的消费变化。当消费量提升，往往意味着需求变好，此外表观消费量和表观消费增长率也可以在一定程度上反应整体消费情况。

品目名称	数据类型	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源	DItemTypeID
热轧板卷	表观消费量	中国热轧板卷月度表观消费量	月度	2010年1月31日	卓创资讯	115235
热轧板卷	表观消费量	热轧板卷中国年初表观消费量	年度	2010年12月31日	卓创资讯	75330
热轧板卷	表观消费增长率	中国热轧板卷年度表观消费增长率	年度	2011年12月31日	卓创资讯	111290
热轧板卷	表观消费增长率	中国热轧板卷月度表观消费增长率	月度	2010年1月31日	卓创资讯	111289

3) 库存

库存指标是反映热轧板卷供求关系的重要指标之一。库存分为港口库存和企业库存，港口库存样本覆盖华东、华南主流库区 37 个库区，主要采集华东华南公共仓储和下游工厂的库存。港口库反映了近期进口船货到港卸货进度以及现货分销压力，港口库存持续走高，提货速度下降，则价格会相应的下跌，而提货量稳固，港口库存持续下降，则会推动价格上涨。企业库存是指生产商和下游工厂的热轧板卷成品库存的总量。库存高低和价格同样存在连带效应。

热轧板卷库存数据项明细

品目名称	数据类型	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源	DItemTypeID
热轧板卷	企业库存	中国热轧板卷周度企业库存	周度	2009年1月2日	卓创资讯	136802
热轧板卷	社会库存	热轧板卷华北区域社会库存	周度	2019年3月1日	卓创资讯	74902
热轧板卷	社会库存	热轧板卷华东区域社会库存	周度	2019年3月1日	卓创资讯	74901
热轧板卷	社会库存	热轧板卷西北区域社会库存	周度	2019年3月1日	卓创资讯	74900
热轧板卷	社会库存	热轧板卷西南区域社会库存	周度	社会库存	卓创资讯	74899
热轧板卷	社会库存	热轧板卷东北区域社会库存	周度	社会库存	卓创资讯	74898
热轧板卷	社会库存	热轧板卷华南区域社会库存	周度	社会库存	卓创资讯	74897
热轧板卷	社会库存	热轧板卷华中区域社会库存	周度	社会库存	卓创资讯	74896
热轧板	社会库存	热轧板卷中国周度社会库存	周度	社会库存	卓创资讯	7632

卷		存				
---	--	---	--	--	--	--

#### 4) 成本利润模型

热轧板卷厂利润是影响热轧板卷未来产量的因素之一。热轧板卷厂利润主要受到煤炭、水、电价格，加工费的影响。高利润模式下，热轧板卷企业可能加速开工，因此需跟踪热轧板卷的利润变化对热轧板卷产量造成的影响，高利润容易刺激热轧板卷产量增加，从而压制后续热轧板卷价格上行空间。另一方面，利润也会在产业链之间传导，如果下游的产品利润亏损严重，那么上游产品的需求受到抑制，出货不畅，就容易出现降价走量的情况，价格容易下跌。

品目名称	数据类型	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源	DItemTypeID
热轧板卷	成本	河北热轧板卷热连轧-长流程日度未含税成本	日度	2015年1月4日	卓创资讯	108997
热轧板卷	成本	河北热轧板卷热连轧-长流程日度含税成本	日度	2015年1月4日	卓创资讯	108097
热轧板卷	毛利	河北热轧板卷热连轧-长流程日度税后毛利	日度	2015年1月4日	卓创资讯	109597
热轧板卷	毛利	河北热轧板卷热连轧-长流程日度税前毛利	日度	2015年1月4日	卓创资讯	108697

#### 5) 进出口数量及利润

进出口量很多时间是由国外供需变化和国内外差价变动引起的。国外产量和需求的变化和国内外价差的变动均会导致进出口量、进出口金额和进出口利润的变化。从卓创资讯红期客户端可以检测到这一数据的变化情况。当国外多套装置集中停车检修，国外需求稳固导致进口量积极缩减，而当国内和国外套利空间打开，则出口量积极提升。

#### 热轧板卷进出口数据项明细

品目名称	数据类型	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源	DItemTypeID
热轧板卷	进口量	中国热轧板卷月度进口量	月度	2014年12月31日	卓创资讯	115854
热轧板卷	进口量	中国热轧板卷年度进口量	年度	2010年2月1日	卓创资讯	75345
热轧板卷	进口量	中国热轧薄宽钢带年度进口量	年度	2014年12月31日	卓创资讯	75340
热轧板卷	进口量	中国中厚宽钢带年度进口量	年度	2014年12月31日	卓创资讯	75339
热轧板卷	进口量	中国热轧薄板年度进口量	年度	2014年12月31日	卓创资讯	75338
热轧板卷	进口量	热轧薄宽钢带中国月度进口数据	月度	2006年1月31日	卓创资讯	12720
热轧板	进口金	热轧薄宽钢带中国月度进口数	月度	2006年1月31日	卓创资讯	61043



卷	额	据		日		
热轧板卷	进口量	中厚宽钢带中国月度进口数据	月度	2006 年 1 月 31 日	卓创资讯	12664
热轧板卷	进口金额	中厚宽钢带中国月度进口数据	月度	2006 年 1 月 31 日	卓创资讯	61014
热轧板卷	进口量	热轧薄板中国月度进口数据	月度	2006 年 1 月 31 日	卓创资讯	12711
热轧板卷	进口金额	热轧薄板中国月度进口数据	月度	2006 年 1 月 31 日	卓创资讯	61037
热轧板卷	出口量	热轧板卷中国月度出口量	月度	2014 年 12 月 31 日	卓创资讯	115844
热轧板卷	出口量	中国中厚宽钢带年度出口量	年度	2014 年 12 月 31 日	卓创资讯	75344
热轧板卷	出口量	中国热轧薄宽钢带年度出口量	年度	2014 年 12 月 31 日	卓创资讯	75341
热轧板卷	出口量	中国热轧板卷年度出口量	年度	2014 年 12 月 31 日	卓创资讯	75337
热轧板卷	出口量	中国热轧薄板年度出口量	年度	2014 年 12 月 31 日	卓创资讯	75336
热轧板卷	出口量	热轧薄板中国月度出口量	月度	2006 年 1 月 31 日	卓创资讯	12624
热轧板卷	出口金额	热轧薄板中国月度出口量	月度	2006 年 1 月 31 日	卓创资讯	60415
热轧板卷	出口量	热轧薄宽钢带中国月度出口量	月度	2006 年 1 月 31 日	卓创资讯	12604
热轧板卷	出口金额	热轧薄宽钢带中国月度出口量	月度	2006 年 1 月 31 日	卓创资讯	60405
热轧板卷	出口量	中厚宽钢带中国月度出口量	月度	2006 年 1 月 31 日	卓创资讯	12638
热轧板卷	出口金额	中厚宽钢带中国月度出口量	月度	2006 年 1 月 31 日	卓创资讯	60422

四、产业链相关产品影响因素分析

1. 上游产品

热轧板卷生产工艺主要是长流程冶炼工艺——高炉炼铁——转炉炼钢——轧机，因此焦炭与铁矿石是热轧板卷最直接的上游原材料，而钢坯则是热轧板卷生产过程中的中间产品，虽然热轧板卷生产过程中很少采用调坯轧材的方式，但钢坯价格的波动仍旧对热轧板卷价格起到一定的指导作用。

品目名称	数据类型	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源	DItemTypeID
焦炭	市场价	河北市场准一级冶金焦到	日度	2011 年 5 月 11	卓创资讯	121409

		厂价		日		
铁精粉	市场价	唐山市铁精粉 65-66%唐山市场市场价	日度	2009 年 1 月 31 日	卓创资讯	26123
铁精粉	市场价	PB 粉矿 61.5%京唐港市场价	日度	2012 年 7 月 2 日	卓创资讯	29236

2. 下游产品

热轧板卷的主要下游产品为冷轧板卷，占热轧板卷总需求量的 50%以上，其余下游行业多为终端，包括汽车、制管、机械、建筑等等。

下游产品数据项明细

品目名称	数据类型	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源	DItemTypeID
冷轧板卷	价格	上海市冷轧板卷 1.0mm ST12 鞍钢集团公司上海市场市场价	日度	2016 年 1 月 1 日	卓创资讯	20952
冷轧板卷	产量	中国冷轧板卷年度总产量	年度	2013 年 12 月 31 日	卓创资讯	115862
冷轧板卷	产能利用率	中国冷轧板卷年度产能利用率	年度	2015 年 12 月 31 日	卓创资讯	115865
冷轧板卷	产能	中国冷轧年度产能	年度	1988 年 12 月 1 日	卓创资讯	10942