

2024年7月30日



越南对中国热卷反倾销点评

核心观点及策略

- 今年热卷市场供需宽松，国内需求偏弱，库存高企，近日乐从热卷库存达到103万吨，供应压力增大，出口成为热卷消费的最大亮点，虽然海外贸易分歧不断，钢材出口仍然保持较高增速，后续如果越南反倾销落地，将对国内热卷市场产生较大的影响，将增加国内供应端的压力。
- 日前，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，将统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。
- 今年需求端保持相对韧性，供应端热卷保持增产状态，据钢联数据截至7月25日，样本钢厂热卷产量同比增加2.9%，超过表需的2.4%。短期供需宽松难改，叠加越南反倾销政策影响，市场情绪总体悲观，钢价预计偏弱运行。
- 操作建议：偏空思路
- 风险因素：需求不确定性，国际贸易形势的不确定性

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

一、越南对我国热卷产品反倾销立案

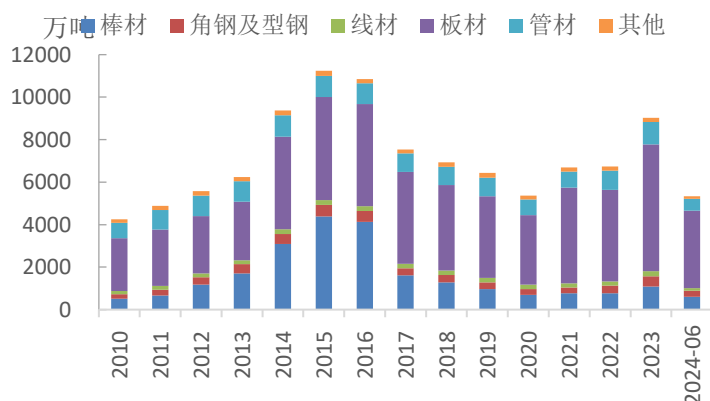
2024 年 7 月 29 日，越南工贸部贸易防卫局发布公告表示正式启动对原产与中国和印度的热卷的反倾销调查，其中印度的倾销幅度为 22.27%，中国的倾销幅度为 27.83%。此次调查将基于越南 2023 年 7 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日相关进口产品。

早在 2024 年 3 月 19 日，越南国内产业代表提起对原产于中国和印度热轧板卷反倾销调查申请，越南贸易防卫局已于 2024 年 6 月 14 日正式受理，越南工贸部将于贸易防卫局正式受理之日起 45 日内确定是否立案。

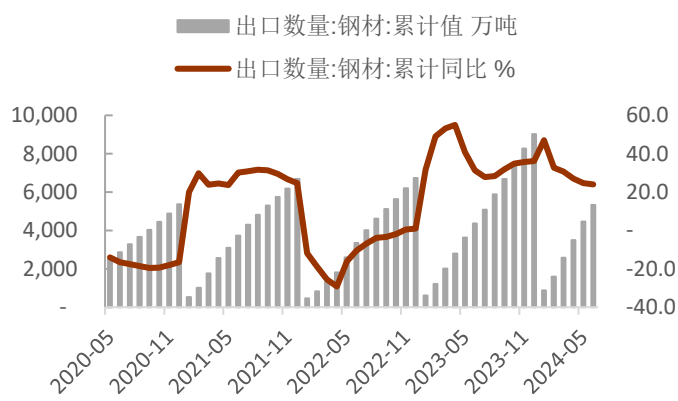
二、今年国外对我国钢铁产品反倾销频频发生

自 2023 年以来，我国钢材出口高速增长。2024 年 1-6 月，我国出口钢材 5340 万吨，同比增长 24%，热轧板卷出口快速增长，出口占国内产量比重从 2022 年的 4.9% 增长到 2023 年的 8.4%，今年继续保持快速增长，引发了外界高度关注，贸易摩擦风险加剧。2024 年上半年中国贸易救济信息网陆续公布了 50 多起国外对中国钢铁产品发起的反倾销、反补贴调查或裁决。

图表 1 我国钢材出口分品种走势



图表 2 我国钢材出口走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2024 年 1 月 15 日和 16 日，加拿大国际贸易法庭和加拿大边境服务署分别发布公告，对原产于或进口自中国大陆、台湾地区、印度和韩国的耐腐蚀钢板发起第一次反倾销日落复审调查。

2024 年 1 月 25 日，澳大利亚反倾销委员会发布第 2024/004 号公告称，对进口自中国大陆、韩国、马来西亚以及台湾地区的焊缝管发起反倾销豁免调查，同时对中国大陆的焊缝管

发起反补贴豁免调查。

2024年2月1日，美国商务部发布公告，对进口自中国、印度、韩国和土耳其的大口径焊管发起第一次反倾销和反补贴日落复审调查。

2024年2月9日，澳大利亚反倾销委员会发布第2024/005号公告称，对进口自中国大陆、韩国、马来西亚以及台湾地区的焊缝管发起反倾销豁免调查，同时对中国大陆的焊缝管发起反补贴豁免调查。

2024年2月9日，欧盟委员会发布公告，对钢铁产品发起保障措施复审调查，以评估目前对某些钢铁产品实施的保障措施是否应在2024年6月30日到期之后继续延长。

2024年3月5日，哥伦比亚贸工旅游部在官方日报发布第029号公告称，对原产于中国的钢绞股绳启动反倾销情势变迁复审调查。

2024年3月8日，巴西发展、工业、贸易和服务部外贸秘书处发布2024年第10号公告称，对原产于中国的彩涂板发起反倾销调查。

2024年3月8日，加拿大边境服务署（CBSA）发布公告称，应加拿大企业 Ivaco Rolling Mills 2004 LP 提交的申请，对原产于或进口自中国、埃及和越南的盘条发起反倾销调查

2024年3月14日，澳大利亚反倾销委员会发布第2024/012号公告称，对进口自中国大陆的宽度大于等于600毫米的镀铝锌板发起反倾销和反补贴新出口商复审调查。

2024年4月1日，美国商务部发布公告，对进口自中国的钢制轮毂发起第一次反倾销和反补贴日落复审调查。

2024年4月15日，英国贸易救济署发布公告，对原产于中国的有机涂层板反倾销和反补贴措施立案进行过渡性审查。

2024年4月30日，欧盟委员会发布公告称，对原产自中国的有机涂层板发起第二次反倾销和反补贴日落复审调查。

2024年4月30日，哥伦比亚贸工旅游部在官方公报发布2024年4月26日第115号公告称，对原产于中国的镀锌和镀铝锌合金板卷启动反倾销调查。

2024年5月2日，沙特阿拉伯外贸总局发布第AD-24-1号公告称，应沙特国内企业申请，对原产于或进口自中国大陆和台湾地区的不锈钢纵向焊接圆管启动反倾销调查。

2024年5月6日，澳大利亚反倾销委员会发布第2024/028号公告称，对进口自中国的不锈钢拉制深水槽发起第二次反倾销和反补贴日落复审调查。

2024年5月1日，美国商务部发布公告，对进口自中国的环状焊接碳素钢管发起第三次反倾销和反补贴日落复审调查。与此同时，美国国际贸易委员会对进口自中国的环状焊接碳素钢管发起第三次反倾销和反补贴日落复审产业损害调查。

2024年5月2日，沙特阿拉伯外贸总局发布第AD-24-1号公告称，应沙特国内企业申请，对原产于或进口自中国大陆和台湾地区的不锈钢纵向焊接圆管启动反倾销调查。

2024年5月6日，澳大利亚反倾销委员会发布第2024/028号公告称，对进口自中国的不锈钢拉制深水槽发起第二次反倾销和反补贴日落复审调查。

2024 年 5 月 9 日，澳大利亚反倾销委员会发布第 2024/029 号公告称，应澳大利亚国内企业 InfraBuild (Newcastle) Pty Ltd 提交的申请，对中国盘条反倾销案发起反规避调查。

2024 年 5 月 16 日，欧盟委员会发布公告称，应欧洲钢铁工业联盟于 2024 年 4 月 2 日提出的申请，欧盟委员会对原产于中国的镀（涂）锡的铁或非合金钢扁轧产品发起反倾销调查。

2024 年 5 月 17 日，欧盟委员会发布公告称，欧盟委员会对原产于中国的无缝钢铁管发起反倾销调查。

2024 年 5 月 17 日，韩国企划财政部发布第 2024-117 号公告称，对原产于中国大陆、印度尼西亚和台湾地区的厚度小于等于 8 毫米的不锈钢板卷启动反倾销第一次日落复审调查。

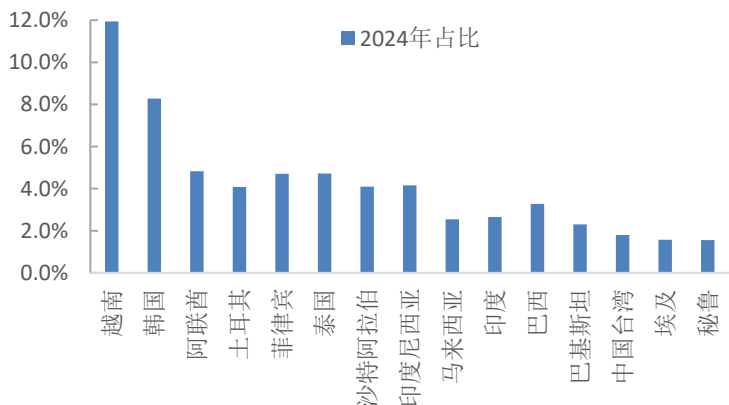
2024 年 5 月 22 日，乌克兰跨部门国际贸易委员会发布公告称，应乌克兰国内生产商申请，依据 2024 年 5 月 20 日第 AD-566/2024/441-01 号决议，乌克兰对原产自中国和俄罗斯的镀锌板启动反倾销第一次日落复审调查。

2024 年 6 月 14 日，越南工贸部发布第 1535/QD-BCT 号公告称，应越南企业申请，对原产于中国和韩国的普碳及合金钢镀层板卷启动反倾销调查。

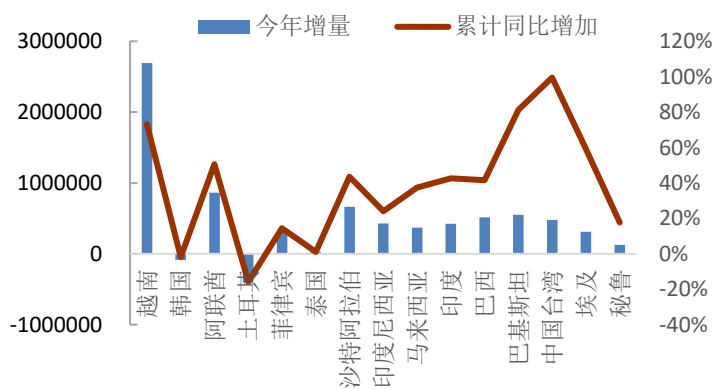
三、越南对中国热卷反倾销调查及其影响

2023 年我国对越南出口钢材 924 万吨，同比增加 69%，自此越南成为我国钢铁最大出口国。今年 1-6 月中国钢材出口到越南钢材总量达 637 万吨，同比增长 73%，约占中国钢材总出口量的 11.9%。今年出口到越南的钢材同比增加 269 万吨，占今年我国钢材出口增量的 27%，连年对越快速的钢材出口速度和绝对增量，导致越南国内钢铁市场压力增加，其本土企业的抵制情绪增加。更大的背景是全球经济承压背景下贸易保护主义的抬头，我国国内经济需求下滑供应过剩，出海成为钢厂的重要选择，因此，越南对我国热卷展开反倾销有复杂的国际原因，也有全球产业链竞争的原因。

图表 3 我国钢材出口国占比情况



图表 4 我国钢材出口国增量情况

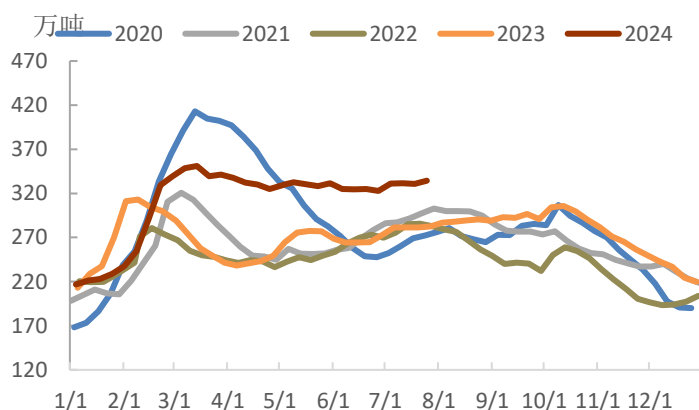


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

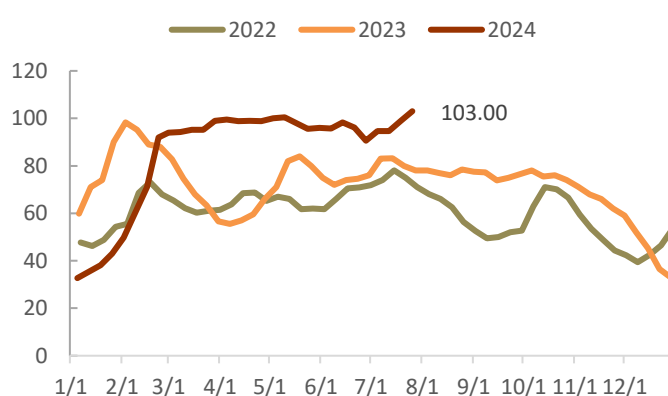
今年热卷市场供需宽松，国内需求走弱，库存高企，近日乐从热卷库存达到 103 万吨，供应压力增大，出口成为热卷消费的最大亮点，虽然海外贸易分歧不断，钢材出口仍然保持较高增速，后续如果越南反倾销落地，将对国内热卷市场产生较大的影响，将增加国内供应端的压力。

政策端，日前，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，将统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。下游方面，今年家电和汽车行业产销有所下滑，在政策扶持下仍保持较快势头，基建投资受限于资金上半年表现弱于预期，下半年如果资金到位，有望保持稳定增长，需求端保持相对韧性。供应端热卷保持增产状态，据钢联数据截至 7 月 25 日，样本钢厂热卷产量同比增加 2.9%，超过表需的 2.4%。短期供需宽松难改，叠加越南反倾销政策影响，市场情绪总体悲观，钢价预计偏弱运行。

图表 3 热卷社库库存居高不下



图表 4 乐从库存突破 100 万吨



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

风险点：需求不确定性，国际贸易形势的不确定性

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。