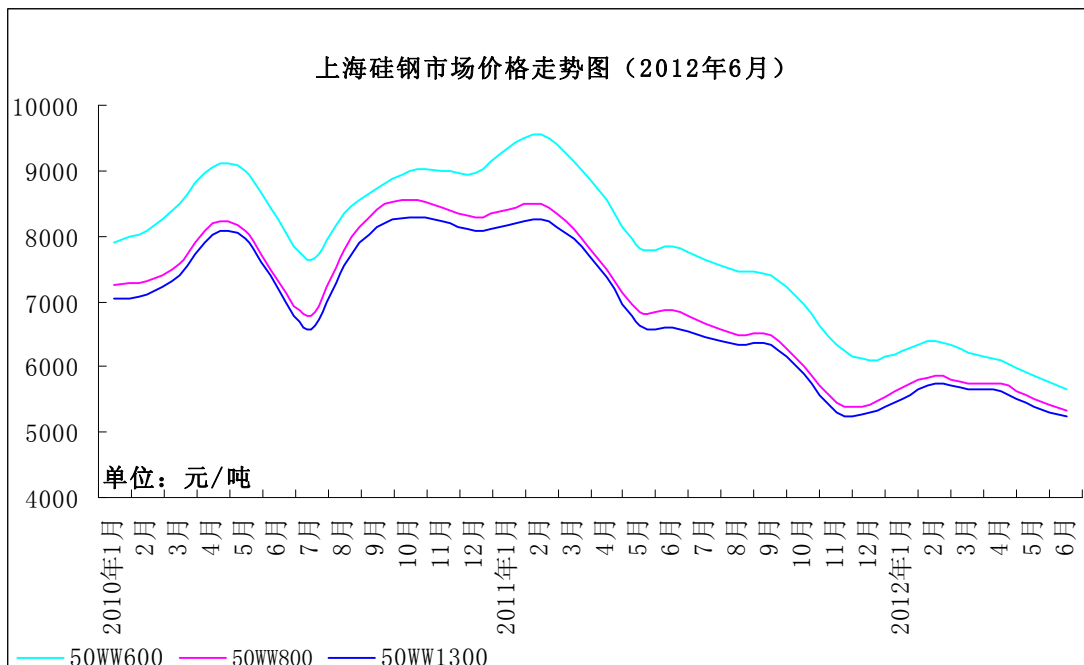


7月无取向硅钢淡季压力犹存

综述：整个6月份无取向硅钢市场涨跌乏力，需求较上月清淡，成交暗降情况持续。市场心态比较脆弱，处于“利空敏感期”。钢厂主流降价为主，希望吸引商家订货。但在目前需求低迷的情况下，部分商家不敢轻易增加订货量。钢厂压力仍较大，部分采取现货期货一比一的搭配销售，相对较低的价格触动商家心悸。但碍于采购价格是不是最低及后期价格是不是会如期反弹等因素犹豫不决。另外宏观方面也没有利好因素，家电下乡政策没有达到预期。7月份终端陆续开始检修，空调企业也以消化库存为主。预计在淡季7月无取向硅钢价格持续在底部徘徊。

一、无取向硅钢市场价格继续走低



整体上看：6月无取向硅钢继续都低。幅度较小，但整体趋势仍然偏下。市场现货资源量较上月增多，尤其是在月末期间，钢厂现货资源低价不断报出，冲击了期货资源价格。新低价资源主导市场，商家亏损加剧。

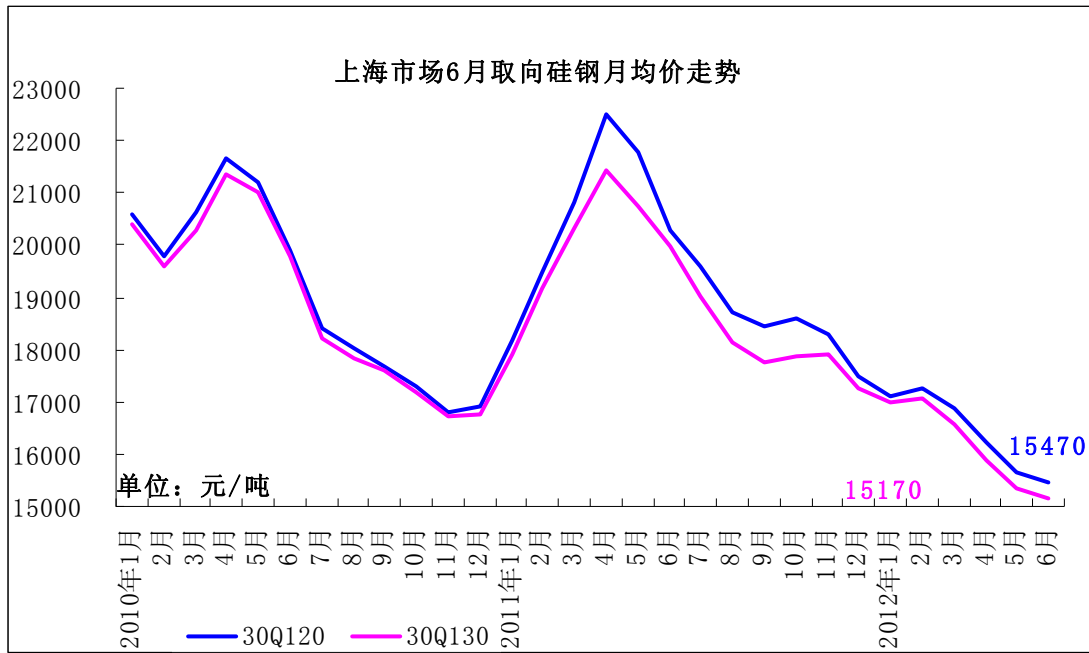
上海市场价格稳为主。资源量较前期多，武钢资源主导市场。首钢、本钢等资源价格相对稳定。商家对后市持续迷茫，操作上仍较谨慎。成交价阴跌。以50WW800为例，5月均价为5514元/吨，6月均价为5333元/吨，降181元/吨。

广州市场1300牌号资源量仍较多。部分现货低价资源流入广州市场，使成交价格进一步走低，尤其是1300牌号资源较上海市场、武汉市场低。终端采购量少，商家持续看空后

市。以 50WW800 为例，5 月均价为 5620 元/吨，6 月均价为 5458 元/吨，跌 162 元/吨。

武汉市场价格略显混乱。报价高低不一，商家现货资源量少。持币观望态势浓，商家看不清后市，部分资源低价也不敢拿货。。以 50WW800 为例，5 月均价为 5464 元/吨，6 月均价为 5295 元/吨，跌 169 元/吨。

二、取向硅钢价格持续走低

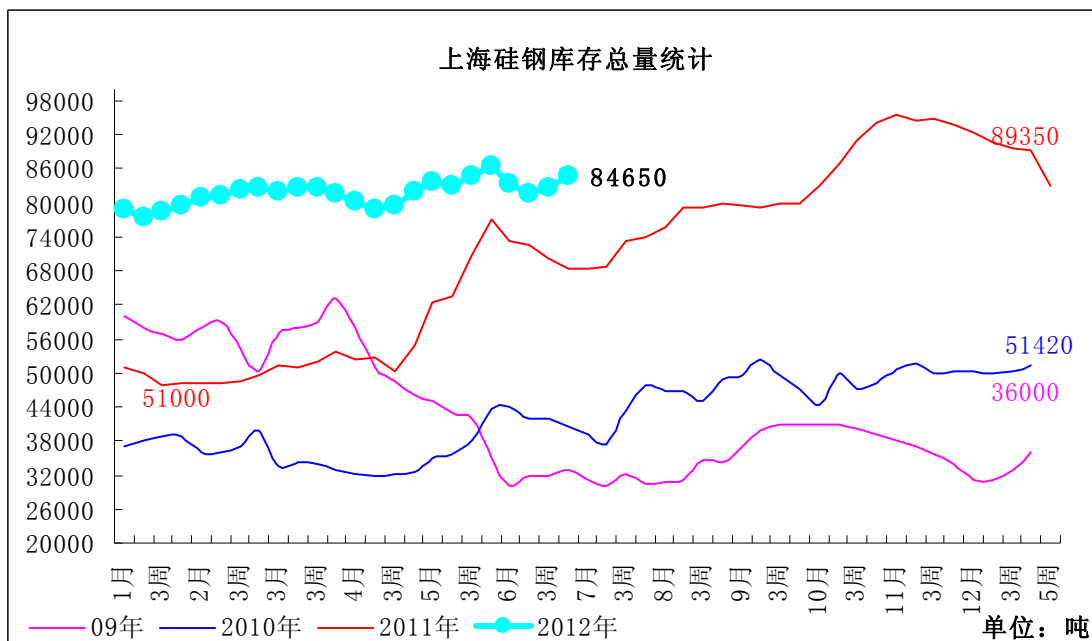


取向硅钢价格持续走低。成交始终没有大突破，不温不火持续。宝钢 6 月份对现货资源价格进行了下调，虽然 7 月份价格政策未出，但对市场的态度已较明显。武钢 7 月份承兑价格也进行了下调，后市行情基调以下调为主已经明朗。

武钢出台取向价格新政刺激市场重心下移。调价后钢厂价格低于市场价格，缓解了价格倒挂矛盾，更接近市场底部，缓解了贸易商经营风险。但由于需求偏弱，仍不能吸引用户大量订货。

进口方面：日本及韩国在处于潜在反倾销调查风险之中，阶段性盘价不会进一步放低。而且进口资源量也较少，对市场影响不大。综合来看：预计 7 月份取向硅钢价格可能会小幅走低。

三、硅钢库存变化小 市场现货资源量略有增加



本月上海市场库存量较6月初库存量持平。月末库存量略有增加，但上海市场600和1300牌号资源量仍不多。广州市场1300牌号资源量多，价格是全国最低。据悉武钢7月份订货量相对较好，部分商家想拿低价现货资源量，增加了从钢厂订期货的量。

四、无取向硅钢价格指数月环比持续下降



由图可以看出，2012年6月第4期硅钢600价格指数80.43,周同比降27.74%，周环比降1.23%，月环比降4.11%，月同比降27.64%，季度环比降7.25%，季度同比降27.05%。
800价格指数76.19,周同比降20.40%，周环比降0.62%，月环比降3.14%，月同比降21.09%，季度环比降2.91%，季度同比降21.83%。

五、钢厂压力不减 持续窘态

7月份主流钢厂小幅降价，不意味着看空后市，而是想吸引商家订货，缓解订货压力。虽然目前钢厂价格已到低位，后期继续降价的可能性较小。但市场需求萎缩、供给不减的双重矛盾,始终无法在行业的一个“大决心”中得以缓解。钢厂“不痛不痒”的减产,让人感觉厂家处于被不少顾虑牵制的被动状态。

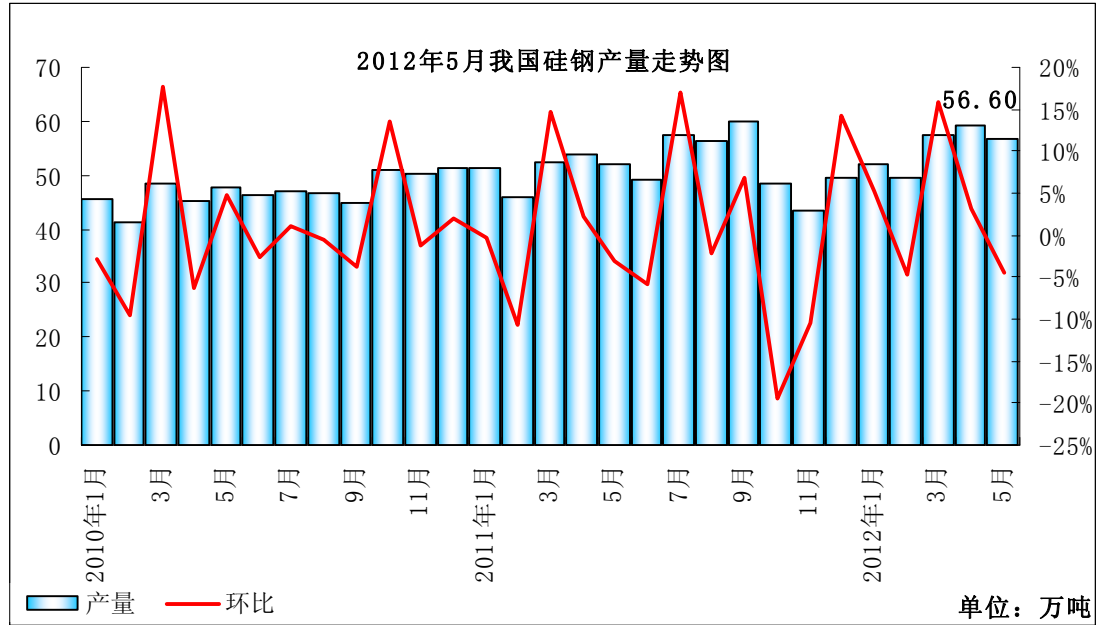
据悉6月份首钢减4万吨，鞍钢减1.5万吨，宝钢减3万吨。7月份顺浦减1.6万吨，本钢减0.6万吨。8月份武钢也将开始减产检修，钢厂的供应量明显的减少将在8-9月份以后显现。

钢厂名称	武钢		宝钢	太钢	鞍钢
牌号	50WW600	50WW800	B50A600	50TW600	50AW800
1月市场均价(上海)	6450	5900	6500	6450	5900
2月出厂价(税后)	6388.2	5814.9	6926.4	6329.7	5616
较1月调整幅度(税前)	↓200	—	—	—	↑50
2月市场均价(上海)	6401	5869	6474	6412	5841
3月出厂价(税后)	6622.2	6341.4	6926.4	6329.7	6025.5
较2月调整幅度(税前)	—	↑30	—	—	↑100
3月市场均价(上海)	6230	5757	5757	6256	5721
4月出厂价(税后)	6680.7	6399.9	6926.4	6446.7	6025.5
较3月调整幅度(税前)	↑50	↑50	—	↑100	—
4月市场均价(上海)	6111	5745	6284	6255	5697
5月出厂价(税后)	6563.7	6282.9	6165.9	6212.7	5791.5
较4月调整幅度(税前)	↓100	↓100	↓200	↓200	↓200
5月市场均价(上海)	5855	5514	6226	6056	5563
6月出厂价(税后)	6446.7	6165.9	6165.9	6212.7	5791.5
较5月调整幅度(税前)	↓100	↓100	—	—	—
6月市场均价(上海)	5655	5333	5940	5640	5340
7月出厂价(税后)	6212.7	5931.9	6458.4	6095.7	5791.5
较6月调整幅度(税前)	↓200	↓200	—	↓100	—

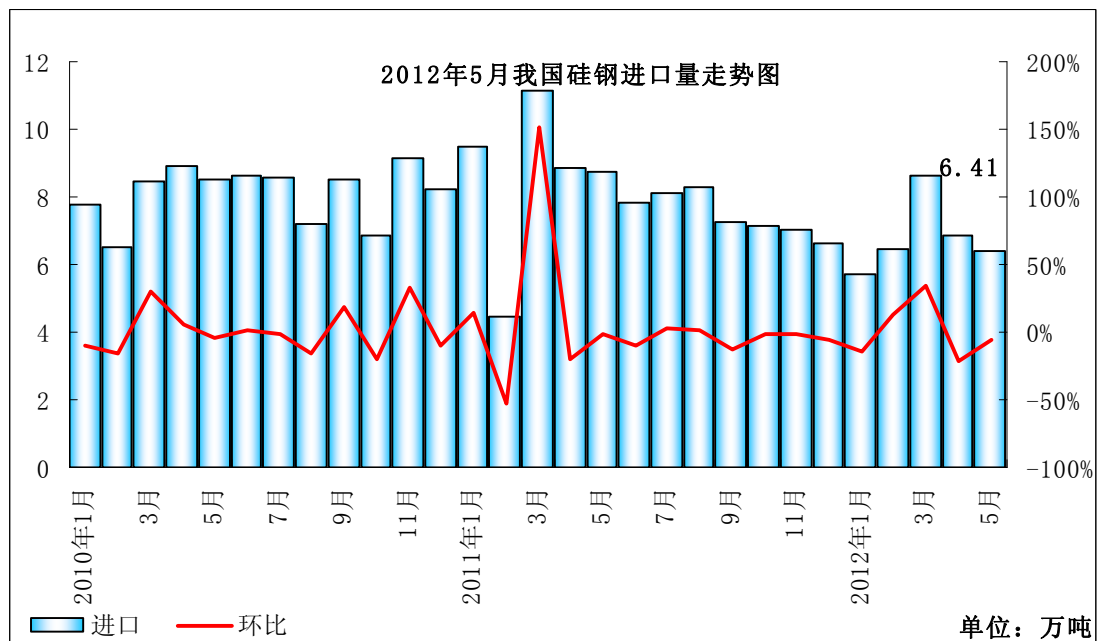
说明：根据钢厂调价自行整理的表列价格，具体价格以钢厂为准！

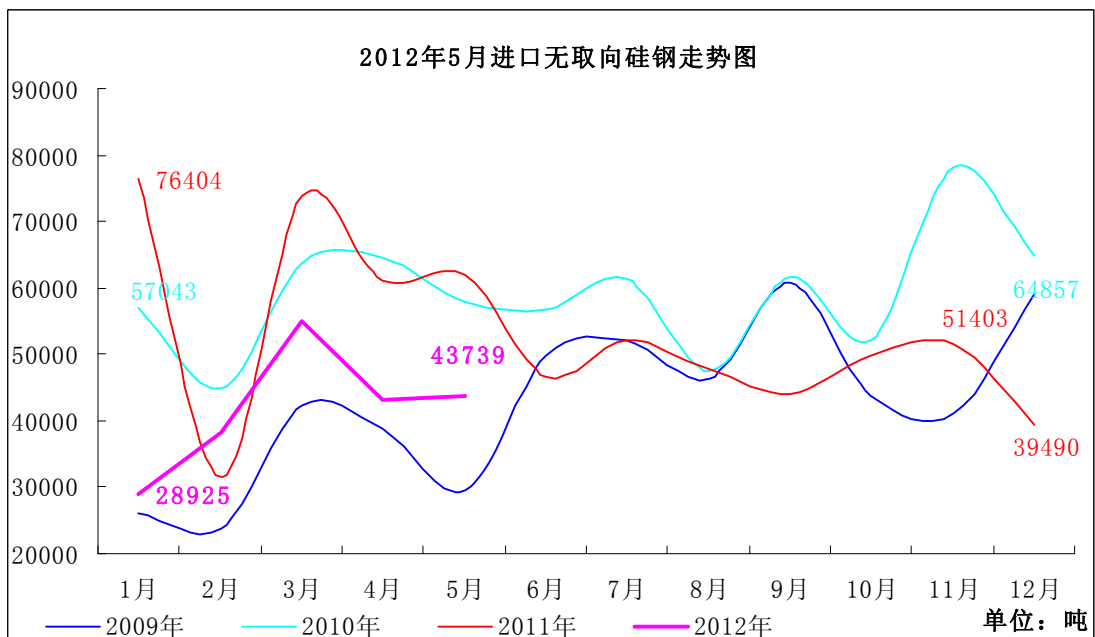
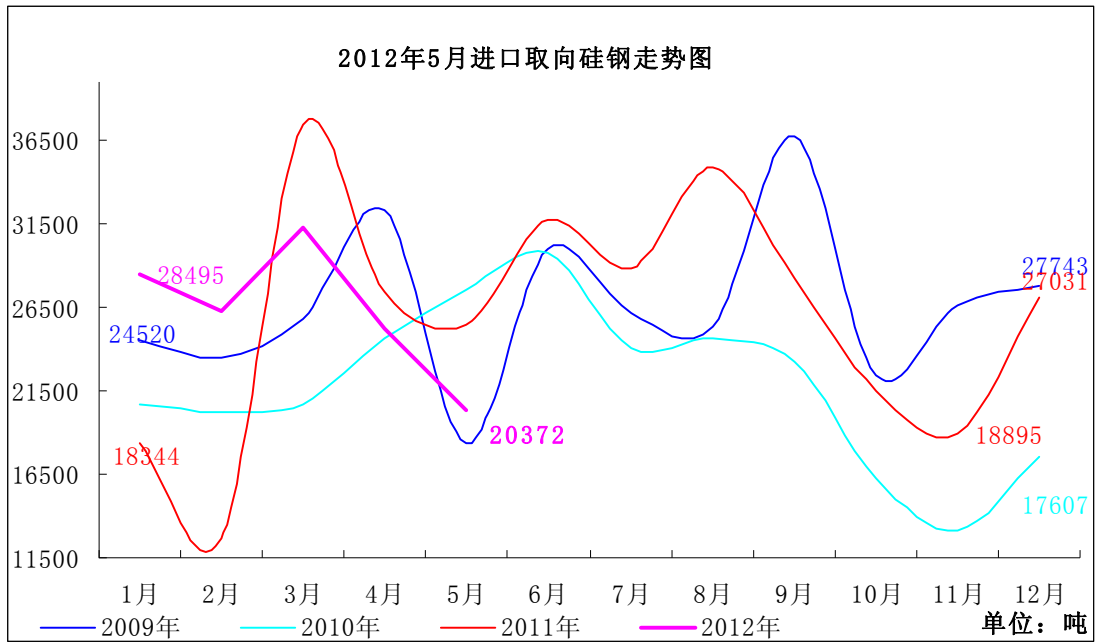
六、表观消费略有减少

1、**硅钢产量略减**：5月我国硅钢产量56.60万吨，较上月减少了2.7万吨，同比增加5.64%，环比减少4.55%。

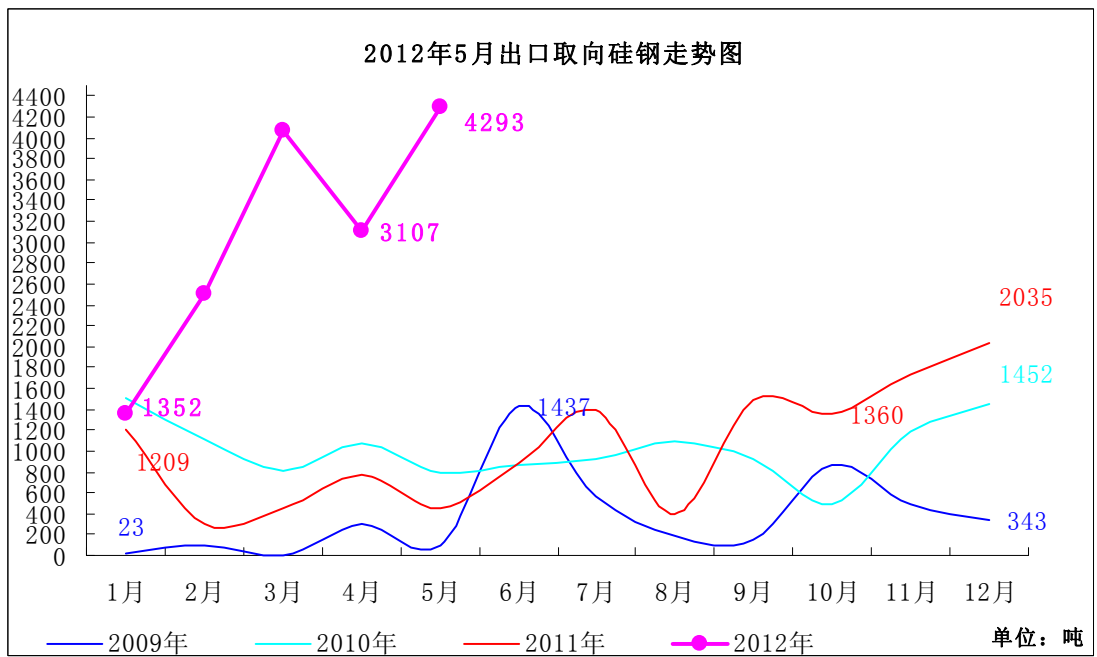
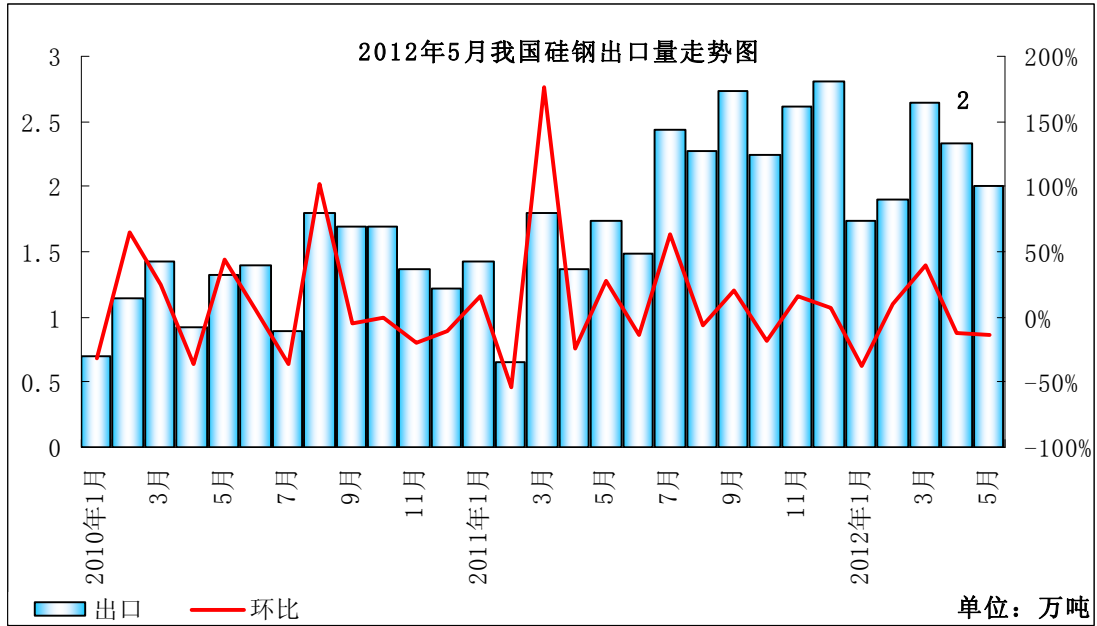


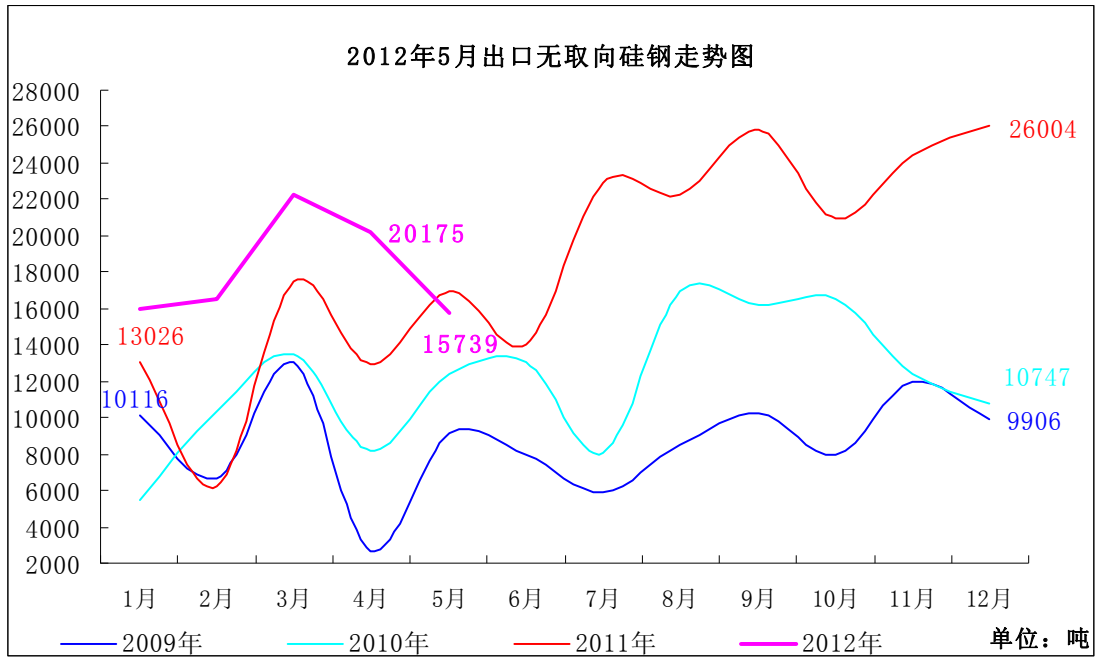
2、**进口硅钢环比减少**：5月我国硅钢进口量6.41万吨，较上月减少0.43万吨。同比减少26.58，环比减少6.29。其中进口取向硅钢20372吨，同比减少19.96%，环比减少19.08%。进口无取向硅钢43739吨，同比减少29.30%，环比增加1.17%。



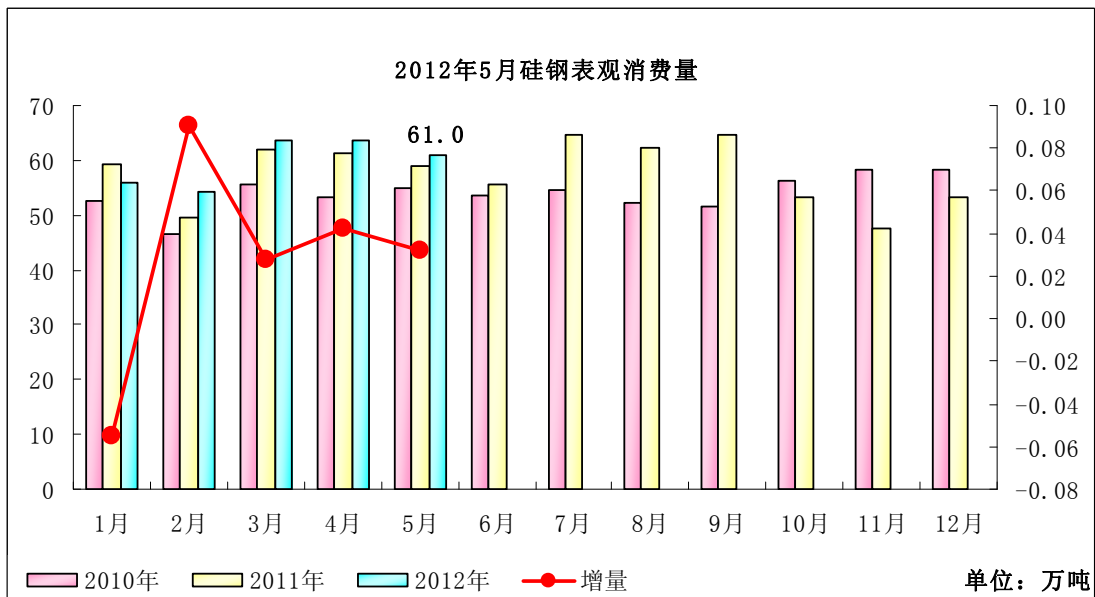


3、出口量环比略减：5月我国硅钢出口量2万吨，较上月减少0.33万吨。环比减少14.16%，同比增加714.94%。其中出口取向4293吨，环比增加38.18%，同比增加864.81%。出口无取向硅钢15739吨，环比减少21.99%，同比减少7.12%。





4、2012年5月表观消费量略减：

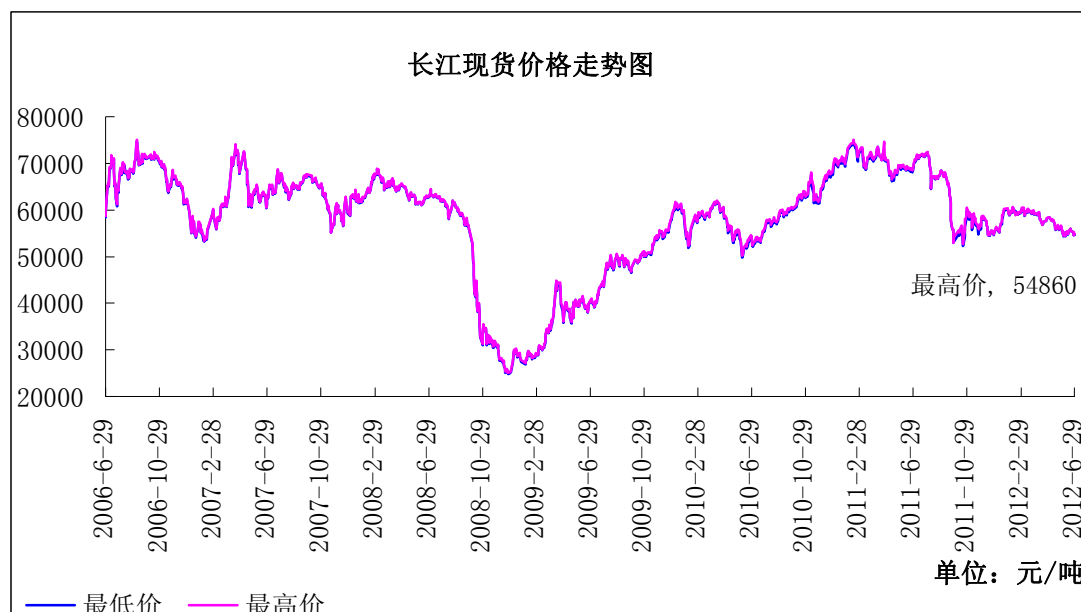


2012年5月表观消费量61万吨，同比增加3.21%，环比减少4.39%。

七、终端需求和影响因素分析

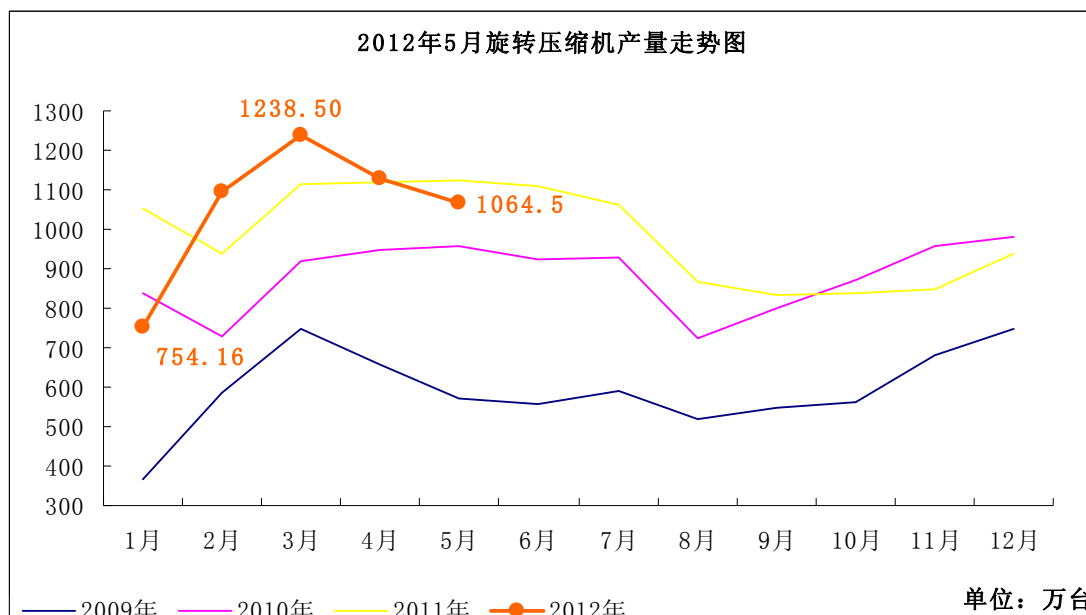
1. 铜走势： 本月现货铜价与期铜走势相当，呈震荡行情，在5.4-5.6万区间波动，5.6万附近承压明显。我们从现货市场了解到，因沪期铜目前处于较低位，故本月现货铜基本上处升水状态，但中旬因报关铜的大量涌入，升水缩小，整体呈震荡形势。虽然本月呈震荡行情，但下游厂商因需求不足拖累，未出现逢低吸货热潮，大部分贸易商出货正常，本月现货市场中间商比较活跃，总体上，6月现货铜成交依然偏差。本月富宝铜研究小组对线缆、铜

棒、铜带等企业进行调研，结果发现，企业的开工率较上月出现下滑，停工企业数量在增多，下游需求依然乏力。同时海关数据显示，5月精铜进口量为30.2万吨，使1-5月累计进口量达163.2万吨，同比增长80.27%。目前我国情况是需求不佳供给压力大，在国家没有出台刺激经济快速发展的政策前提下，我们认为下月现货铜成交可能还会继续延续本月清淡的局面。



2、家电需求走弱：5月旋转压缩机行业生产1064.5万台，同比下降8.38%，环比下降9.22。2012年5月，空调压缩机出口180万台，同比增长5%。2012年1-5月，出口总量为903.58万台，同比增长4.6%，2012冷年截止到5月，出口总量为1464万台，基本与去年持平。综合整个冷年来看，需求量较大的国家中，泰国、台湾、土耳其、马来西亚、波兰等有增长，日本、印度、巴西、韩国等需求下降。

7月空调行业进入传统淡季。空调行业内外销出货需求更加放缓，同时，在补贴政策出台后，空调企业进行产品优化，终端方面主要是渠道库存的消化，因此多方因素作用，6、7月份空调生产一定幅度的回落，对压缩机的采购也降至较低水平，压缩机企业开始做淡季设备检修计划。据悉厂家检修集中在7月底8月初，时间大多为15-30天之间。



【总结】

综上所述：无取向硅钢持续在谷底徘徊。需求欠佳，商家操作极其谨慎。在不清后市的情况下，持币观望的态势越来越浓。钢厂通过降价不能吸引商家订货，减缓库存压力。只能通过减产、检修来降库存减压。

下游节能补贴家电政策也未取得很明显的效果，7月份家电检修陆续开始，淡季开始来临。库存消化趋于迟缓。同时新的利好因素不多，国家政策刺激政策偏柔性，内需启动不达预期，使无取向硅钢陷入低迷境地难以自拔。但另一方面，当前铁精矿价格比08年危机时最低点高40%，表明铁矿石价格处于历史较高位置，由此在成本的支撑下钢价下跌空间有限。钢市或继续维持“高产量、高库存、低需求”的弱势格局。无取向硅钢继续下跌空间亦有限。总体来说，7月仍以低迷徘徊为主，钢厂仍需要扩大减产规模。