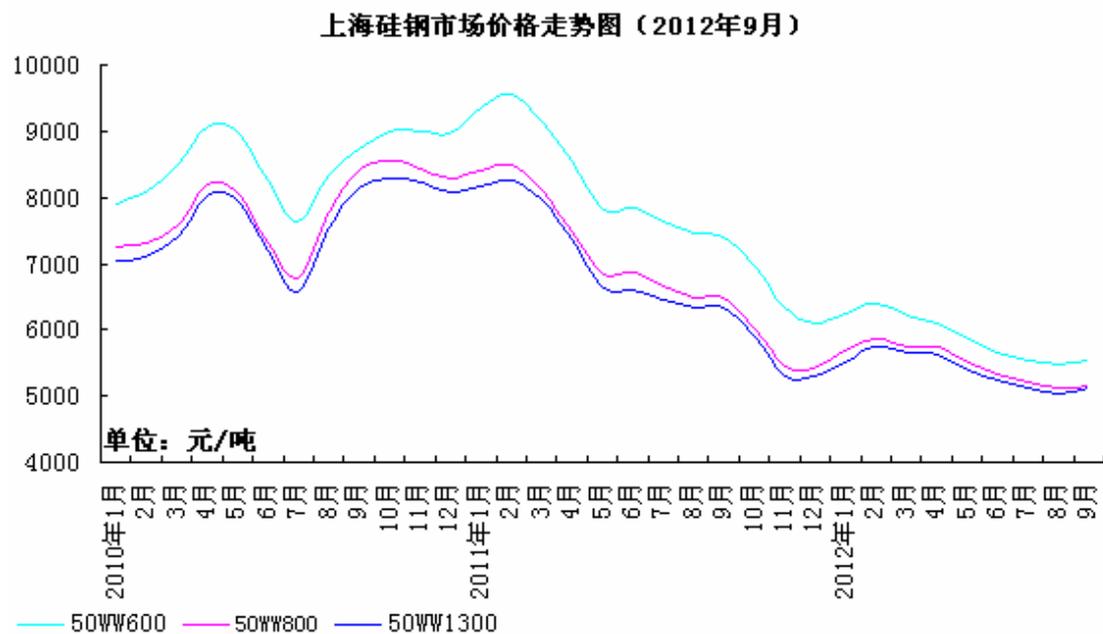


10 月国内无取向硅钢或稳中探涨

综述：9 月无取向硅钢主流价格稳为主，局部市场部分牌号月底有所反弹。市场库存量继续减少，钢厂发货仍不积极，临近月末部分钢厂资源一度出现了断货的情况。致使宝钢 470、600 牌号的成交价出现了百元的上涨。但市场主流其他钢厂资源涨幅小，维持在 30-50 元/吨。

支撑价格上涨的因素，一方面贸易商借助资源少拉涨。另一方面发改委批复近万亿投资项目以及美国推出第三轮量化宽松的货币政策的影响。使国内钢材市场信心大振，钢材市场主流品种价格持续大幅反弹，但市场成交放量并不明显。硅钢市场所谓的成交好转只维持了几天之后，因没有需求支撑，市场价格又回调到原点。从各方面因素看，预计无取向硅钢 10 月份稳中探涨的可能性大。

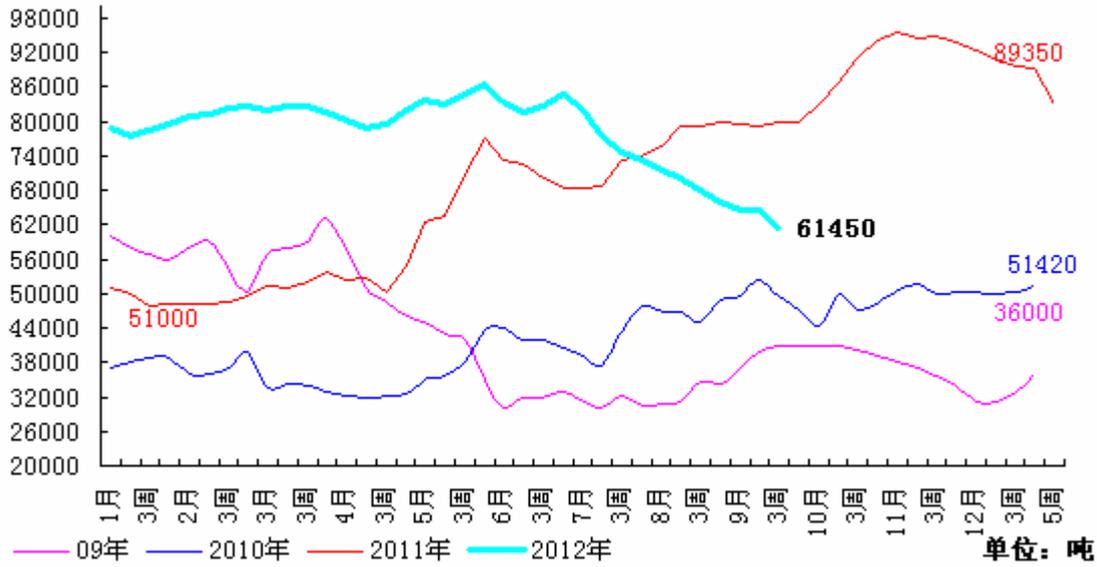
一、无取向硅钢价格维持稳定



整体上看：9 月份无取向硅钢价格稳为主。库存量持续下降，贸易商订货量继续减少。市场需求量也不旺盛，透明度高，操作上明买明卖。

上海市场主流价格稳为主，个别钢厂资源紧张，报价小幅上涨。整体成交不旺盛，其中鞍钢资源长时间断货，马钢、本钢资源量不多，武钢、首钢资源在上海市场占主流。但库存量也较上个月减少很多。以 50WW800 为例，9 月均价为 5163 元/吨，8 月均价为 5133 元/吨，

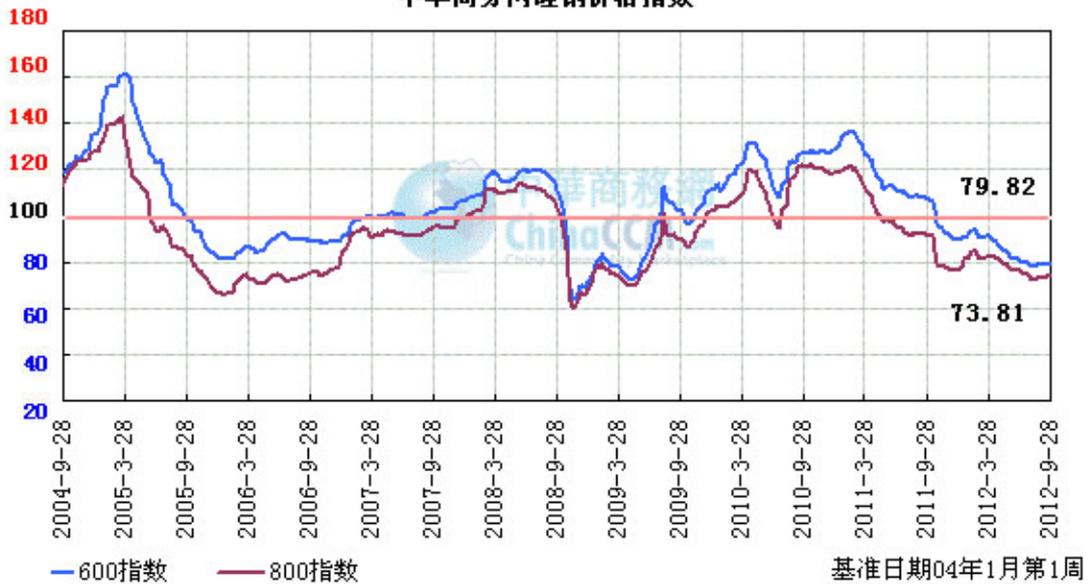
上海硅钢库存总量统计



本月上海市场硅钢库存量降到6万吨左右，持续2个月的明显下跌。一方面是钢厂对市场发货不积极影响。另一方面是贸易商持续减少订货量，把库存量降到最低位。致使整个硅钢市场的库存出现了长期明显的下跌。其中鞍钢资源最紧缺，长时间出现断货状态。其次马钢、本钢资源量也不多，主流市场的仍是武钢资源量。但较上个月已经有明显的减少，武钢资源成交价坚挺。

四、无取向硅钢价格指数月环比降幅减小

中华商务网硅钢价格指数



由图可以看出，2012年9月第4期无取向硅钢600价格指数79.82,周同比降25.40%，周环比涨0.86%，月环比涨0.47%，月同比降26.50%，季度环比降6.92%，季度同比降27.27%。800价格指数73.81,周同比降19.20%，周环比涨0.22%，月环比涨0.67%，月同比降20.01%，季度环比降6.89%，季度同比降20.46%。

五、钢厂价格平盘

10月份钢厂价格出台平盘。个别钢厂取消了现货配比和连续订货优惠，等于变相的上调了贸易商的订货成本，由此看出钢厂不继续降价的态度坚决。在钢材实际需求减少的大背景下，即使钢厂不断调低出厂价格，也不能缓解贸易商的亏损，吸引终端增加订货量。

8月份主流钢厂的实际产量，宝钢8.8万吨、武钢11.3万吨、鞍钢4.57万吨、太钢3.1万吨、首钢4.5万吨、马钢0.85万吨、顺浦1万吨，较7月份的产量基本持平。在产量没有减少的情况下，钢厂的库存量急剧增大。仍没有大量往市场发货，可见钢厂希望价格维稳的决心。

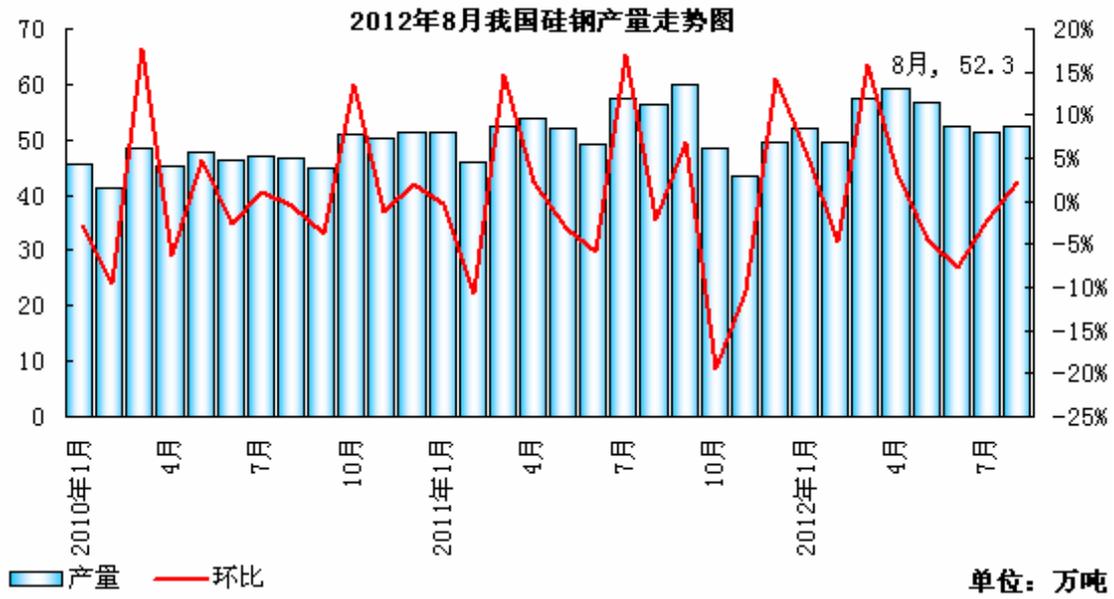
钢厂名称	武钢		宝钢	太钢	鞍钢
牌号	50WW600	50WW800	B50A600	50TW600	50AW800
1月市场均价（上海）	6450	5900	6500	6450	5900
2月出厂价（税后）	6388.2	5814.9	6926.4	6329.7	5616
较1月调整幅度（税前）	↓200	—	—	—	↑50
2月市场均价（上海）	6401	5869	6474	6412	5841
3月出厂价（税后）	6622.2	6341.4	6926.4	6329.7	6025.5
较2月调整幅度（税前）	—	↑30	—	—	↑100
3月市场均价（上海）	6230	5757	5757	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	—
7月市场均价（上海）	5525	5200	5668	5575	5225
8月出厂价（税后）	5978.7	5697.9	5920.2	5861.7	5791.5
较7月调整幅度（税前）	↓200	↓200	↓260	↓200	—
8月市场均价（上海）	5489	5134	5552	5555	5195
9月出厂价（税后）	5978.7	5697.9	5920.2	5861.7	5616
较8月调整幅度（税前）	—	—	—	—	↓150
9月市场均价（上海）	5528	5163	5700	5639	5222
10月出厂价（税后）	5978.7	5697.9	5920.2	5861.7	5616
较9月调整幅度（税前）	—	—	—	—	—

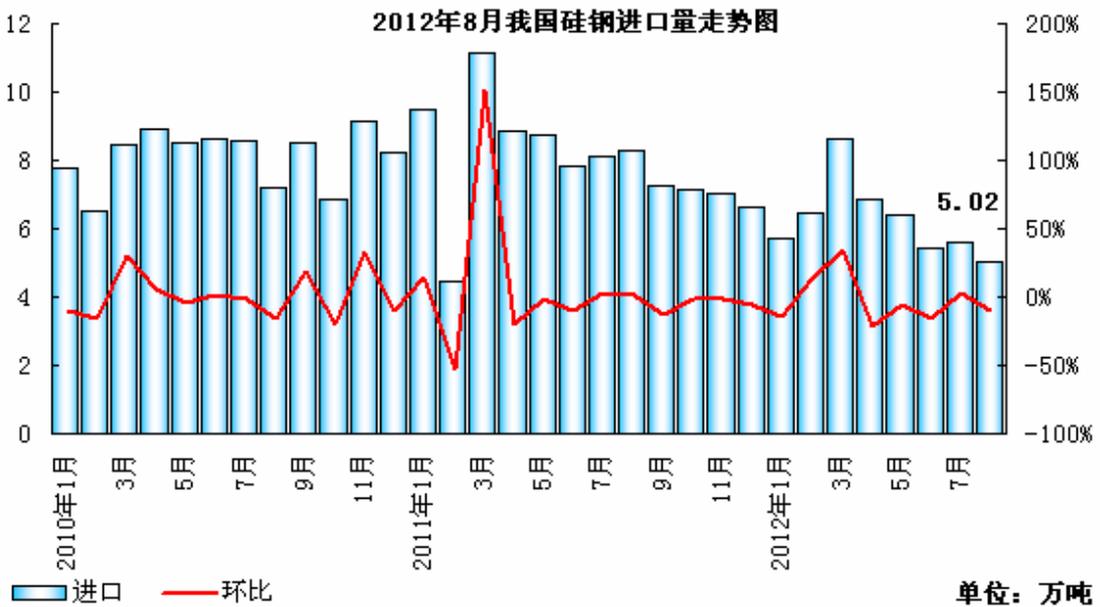
说明：根据钢厂调价自行整理的表列价格，具体价格以钢厂为准！

六、表观消费略有减少

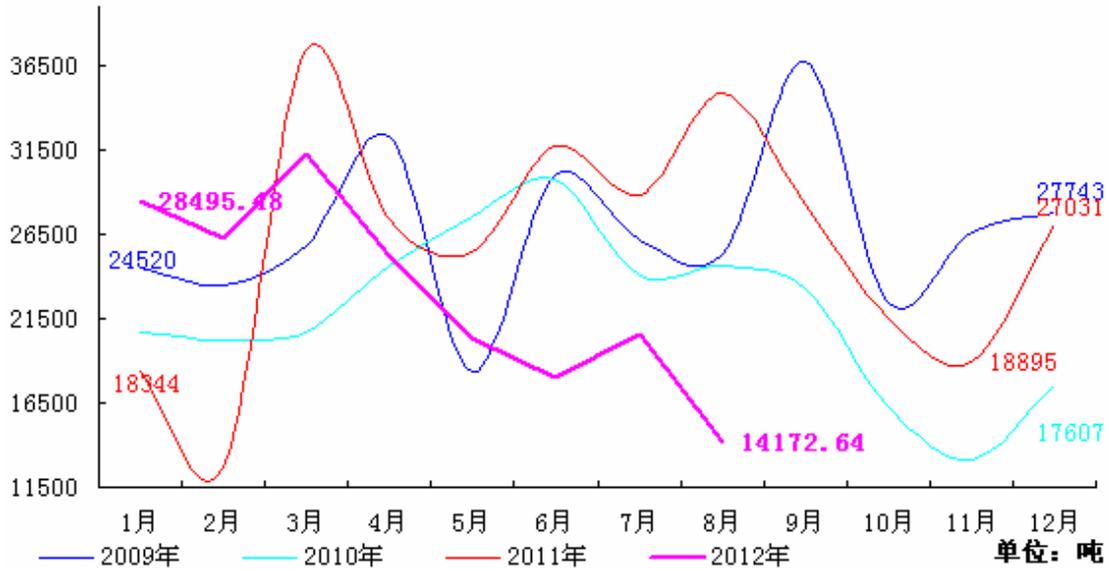
1、**硅钢产量略增**：8月我国硅钢产量52.30万吨，较上月增加了1.1万吨，同比减少了6.94%，环比增加2.15%。



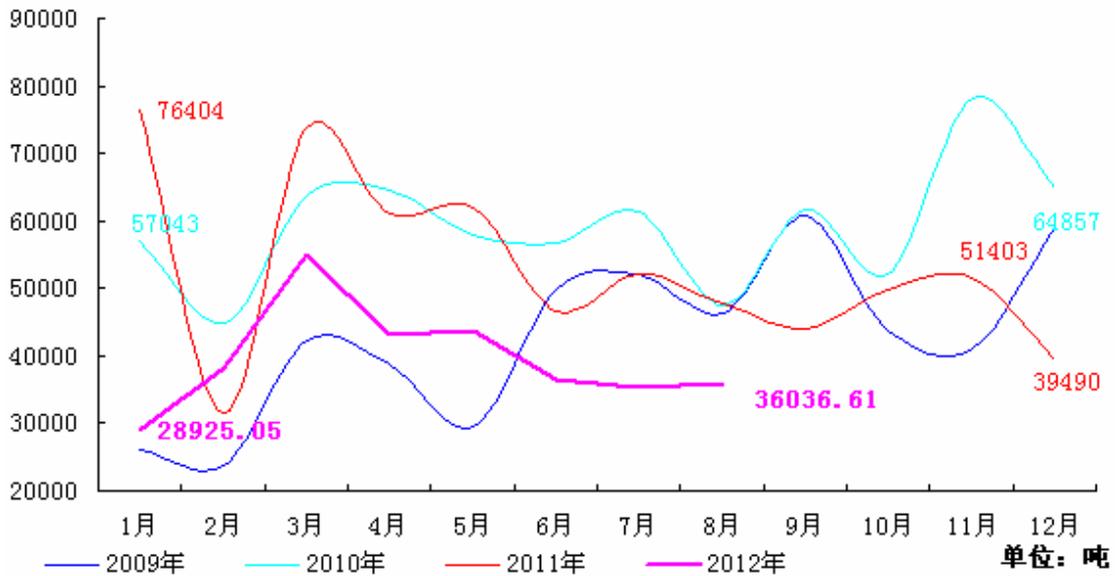
2、进口硅钢环比减少：8月我国硅钢进口量5.02万吨，较上月减少了0.47万吨。同比减少39.23%，环比减少10.20%。其中进口取向硅钢14172.64吨，同比减少59.34%，环比减少30.94%。进口无取向硅钢26036.61吨，同比减少24.43%，环比增加1.99%。



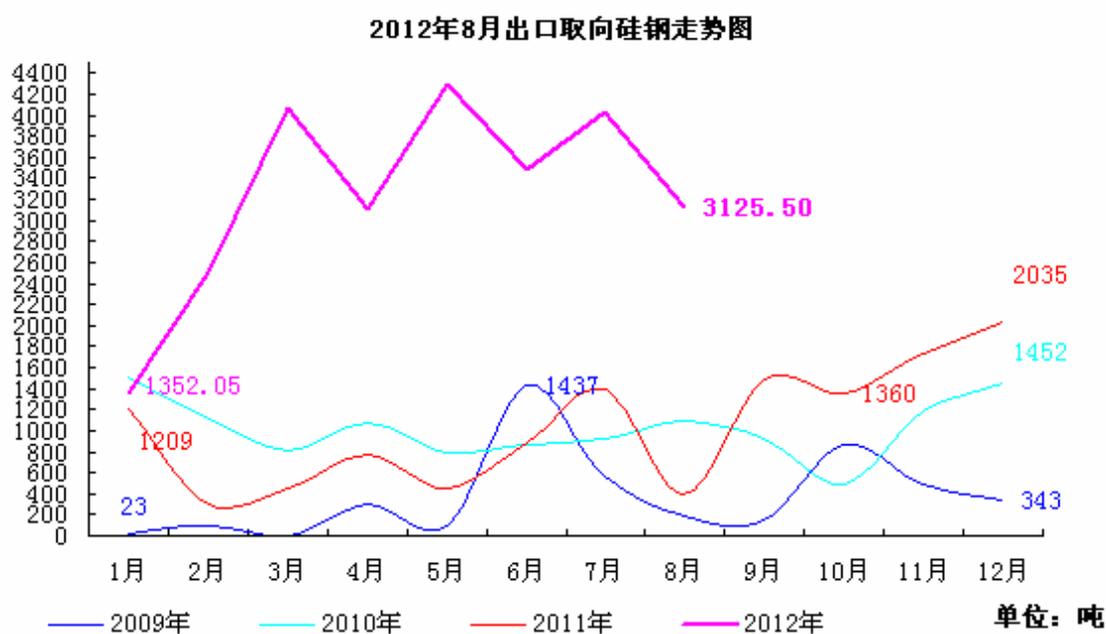
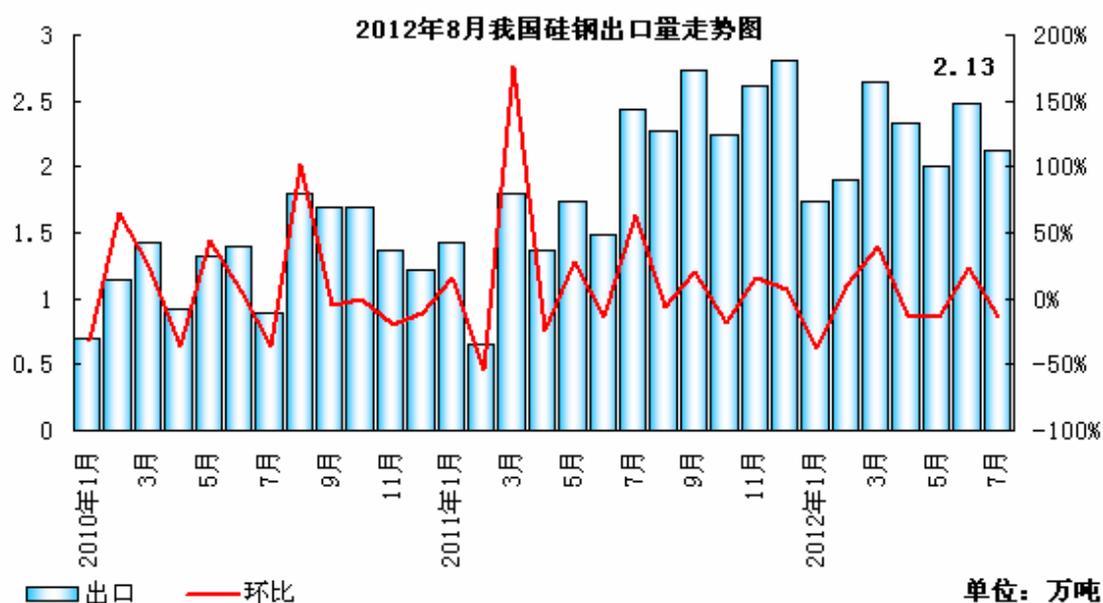
2012年8月进口取向硅钢走势图



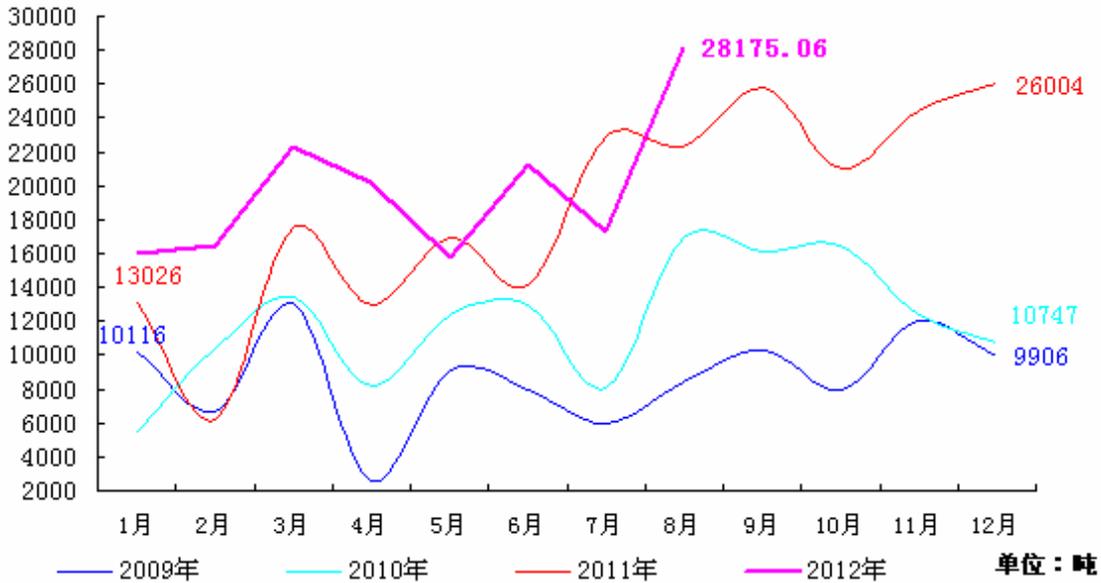
2012年8月进口无取向硅钢走势图



3、出口量略增：8月我国硅钢出口量3.13万吨，较上月增加1万吨。环比增加46.95%，同比增加37.89%。其中出口取向3125.50吨，环比减少22.41%，同比增加693.05%。出口无取向硅钢28175.06吨，环比增加62.88%，同比增加26.52%。

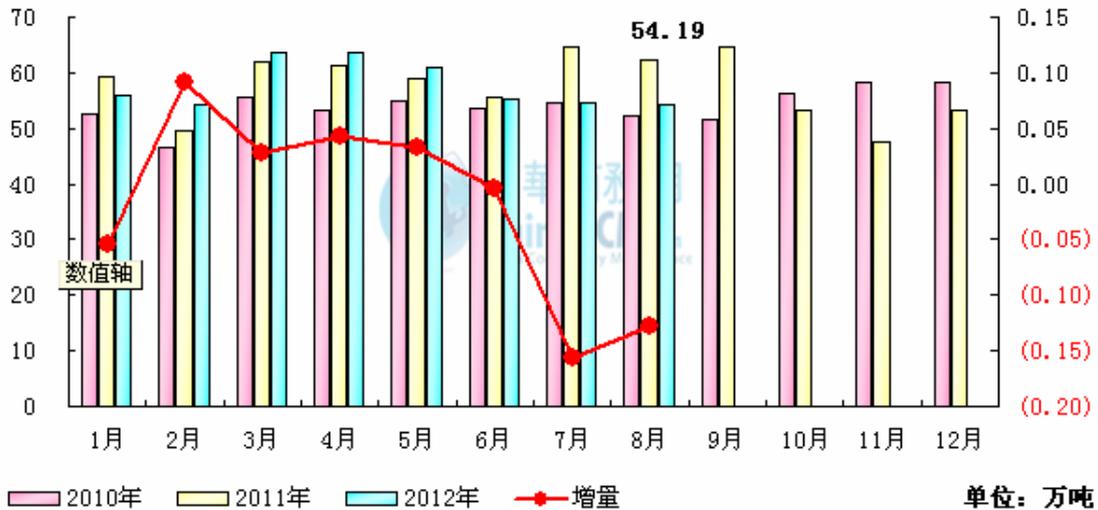


2012年8月出口无取向硅钢走势图



4、2012年8月表观消费量略减:

2012年8月硅钢表观消费量



2012年8月表观消费量54.19吨，同比减少12.88%，环比减少0.86%。

七、终端需求和影响因素分析

1. 铜走势: 沪铜近期维持高位盘整，本轮自6月初低点的反弹最高幅度接近15%。短期预计铜价将受西班牙局势、欧美中经济数据及中国长假节日效应影响，保持相对稳定；中期来看，QE3仍对全球风险资产价格形成正面提振，铜价年内仍将会维持偏强格局。但受制于中国需求的低迷，上行空间有限，预计沪铜高度在6.2万~6.3万区间。

年内伦铜高度在8800一带，沪铜高度在6.2万~6.3万区间。尽管欧美日央行联手宽松，但经济基本面，特别是铜市最大需求主体中国经济仍面临较大不确定性，铜市难以走出趋势

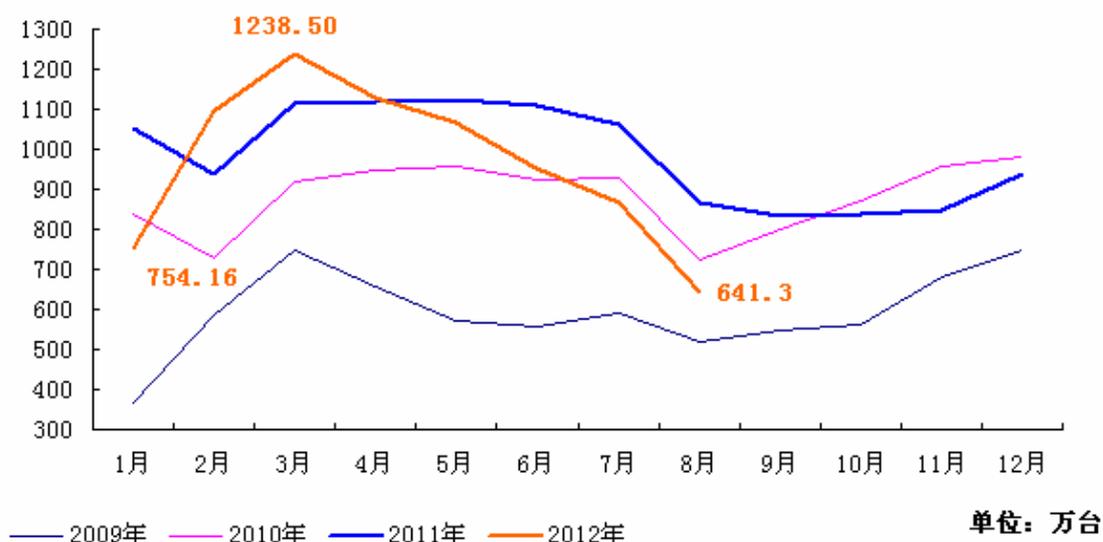
性行情。我们持偏谨慎看法，展望未来，预计铜价较目前点位仍有一定空间，但并不是非常大，预计大概在 3%~5%。

沪铜短线维持震荡，年内高点附近震荡将会加剧，不排除进一步回调至 58000，短线参与。从更长周期来看，铜市自 6 月初起的反弹并未结束，但空间已经不大，显著突破年内高点可能性不大，除非经济复苏大幅超预期。空方建议在 6.2 万以上建仓，安全边际更高。短期建议投资者注意仓位控制，防范长假期间风险事件。



2、家电方面：8 月旋转压缩机行业生产 641.3 万台，同比下降 27.8%，环比下降 26.2%。旋转压缩机 13 冷年开盘毫无意外的走低。从空调厂家的情况来看，终端出货低于预期，渠道补货需求并不迫切，空调生产也处于不温不火的状态，而且产品结构升级转型期，当务之急仍是消化库存，空调企业不会冒险多做。因此总体来看，整个空调行业处于淡季很淡的状态。

2012年8月旋转压缩机产量走势图



3、机电方面：上半年中小型电机行业运行放缓。数据显示，上半年中小型电机行业实现工业总产值 288.3 亿元，同比下降 1.4%；总产量 8700.8 万千瓦，同比下降 7.8%。其中，小型交流电动机产量 4152.3 万千瓦，同比下降 7.1%(永磁电动机产量 88.8 万千瓦，同比下降 8.1%)；大中型交流电动机产量 3420.5 万千瓦，同比下降 5.9%(高压电机产量 2033.2 千瓦，同比下降 1.9%)；一般交流发电机产量 691.8 万千瓦，同比下降 17.2%；直流电机产量 436.1 万千瓦，同比下降 12.2%。

小型电机行业整体对外出口亦开始下滑。行业上半年出口电机销量 1159.5 万千瓦，同比下降 1.3%，与一季度相比下滑 0.6%，出口电机收入约 23 亿元，同比增长 0.5%，与一季度相比下滑 6.7%。

【总结】

综上所述：9 月份无取向硅钢趋稳。受资源量少及阶段性成交好转影响，个别牌号价格探长。从目前情况看：库存量集中在钢厂，贸易商资源量极少。导致了有货的情况下市场却显得资源紧张，但即使在资源紧张的情况下，成交也不顺畅，可见需求未转好。笔者认为后期硅钢将在钢厂供给和下游需求的博弈中寻求新的平衡。另外主流大钢厂今年均没有检修，4 季度将开始一年一度的检修。以及十八大召开的契机，为节后市场提供了一些有利因素。但需求的回暖是一个漫长过程。例如：2012 冷年空调旋转式压缩机的年度生产总量是 11688 万台，总销量是 11628 万台，分别同比下降 5%和 6%。形成鲜明对比的是，2010 冷年的产销量分别实现同比增长 54%和 53%。连续两年的高速增长过后，旋转压缩机行业的发展走势从峰顶陡然下滑，大多数行业人士对 2013 冷年的走势表示并不乐观。综合来看，预计无

取向硅钢 10 月价格维稳探涨。