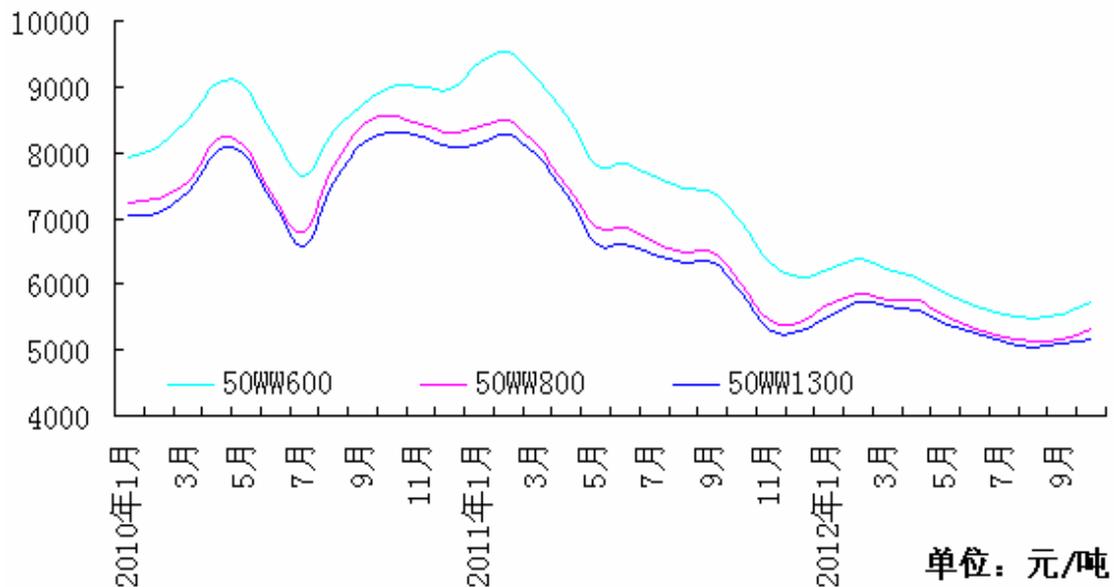


11 月国内无取向硅钢或小幅波动

综述：10 月国内无取向硅钢市场从低谷中走出，总体上保持上涨后文中波动局面。一些贸易商在持续多月的亏损后实现盈利。这是 10 月无取向硅钢市场的积极信号。价格先扬后抑。月初价格受节日效应影响，小幅拉涨。月末由于需求不能跟进，部分市场价格有所回落。资源由于贸易商持续减订及资金压力，导致市场库存量减少。钢厂在没有减产的情况下，加大了直供力度，弱化了贸易商的蓄水此功能。但产量又有所提升。10 月份钢厂订单大幅增长，增加了出厂价上调底气。三季度经济、钢铁 PMI 等数据出现了趋稳回升态势，但硅钢市场受资金压力、产量回升以及需求增长缓慢等因素，11 月份难以继续推涨。而矿价、钢坯上涨巩固了市场底部，下跌空间有限。由此预计 11 月份无取向硅钢价格稳中小幅波动。

一、无取向硅钢价格维持稳定

上海硅钢市场价格走势图（2012年10月）



整体上看：10 月份无取向硅钢价格稳为主，个别牌号小幅波动。市场资源量不多，月下旬成交较前期走弱，价格略有走低趋势。

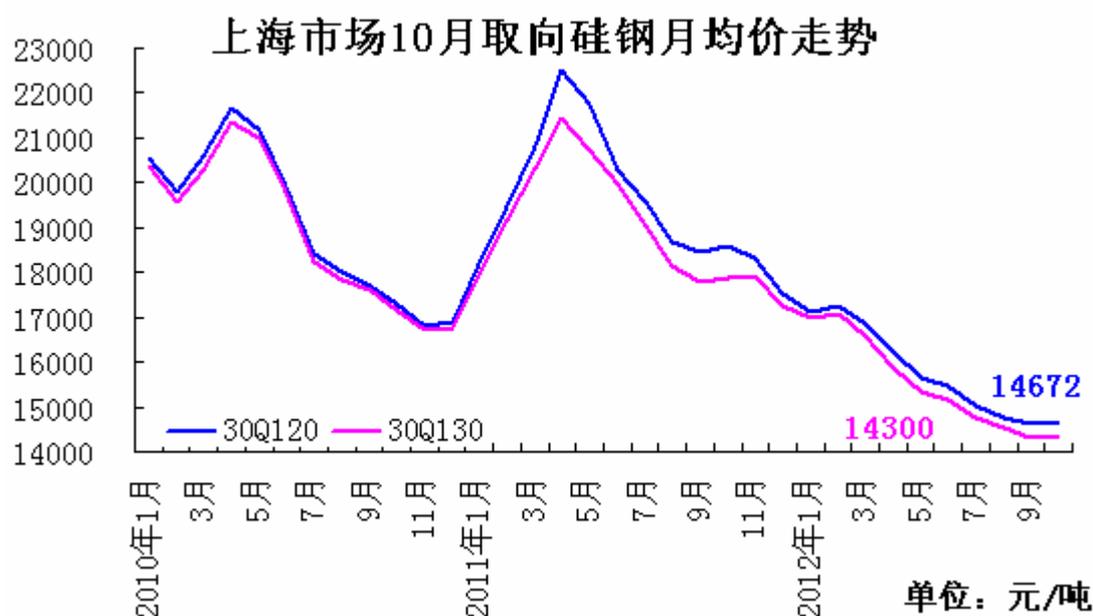
上海市场价格稳为主。贸易商资源量不多，成交价波动小。贸易商心态平稳，对后市观望。需求没有起色，成交清淡。以 50WW800 为例，9 月均价为 5163 元/吨，10 月均价为 5331 元/吨，涨 168 元/吨。

广州市场货少，个别牌号价格小涨，主流价格平衡。其中 1300 牌号资源价格小涨，其他牌号资源仍较少。需求不佳，终端大户正常备货。以 50WW800 为例，9 月均价为 5172 元/

吨，10月均价为5389元/吨，涨217元/吨。

武汉市场资源量不多，价格平稳。贸易商上资源量少，多数手中没有现货。现货分公司也没有低价资源流出。成交走弱。以50WW800为例，9月均价为5100元/吨，10月均价5256元/吨，涨156元/吨。

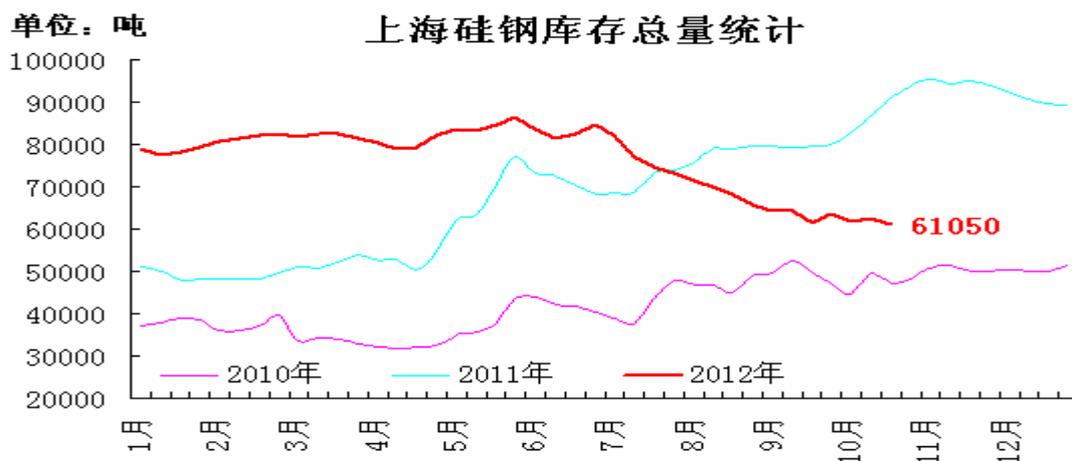
二、取向硅钢价格弱势平衡



取向硅钢价格弱势平稳，月末价格略有走低趋势。主导钢厂11月份价格平盘，意在稳定市场，不希望价格往下。但需求上走弱，成交一般。减弱了商家信心。

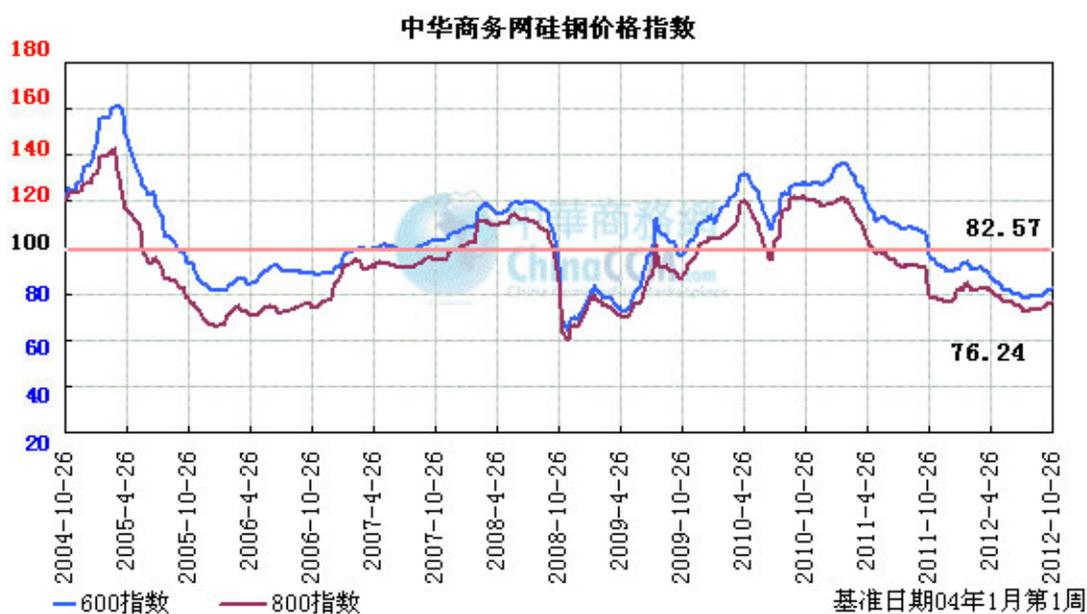
月末市场到了些资源，部分牌号成交价略有暗降，但报价力求稳定，商家陷入不愿降价但又出货乏力的境地。钢厂没有明确减产迹象，短期不会调整现有订货政策。下游需求一如既往，没有明显改观。据了解，11月份以后部分终端厂家就收尾了，目前东北地区一些厂家已经在收尾。令硅钢市场行情受到压制。另外日本取向硅钢11月中旬船期价格已经降到14000元/吨以下，对国内市场形成不利。综合来看：取向硅钢11月份稳中趋弱态势或将延续。

三、硅钢库存量横向波动



本月上海市场硅钢库存量持续在6万吨左右波动。贸易商长时间减少订货量，到10月份后基本稳定了订货情况。直接订购给终端用户较多，市场流通量减少。也使市场库存量达到了稳定，10月份市场鞍钢资源较上月有补充，本钢、首钢资源量到月末仍较紧张。

四、无取向硅钢价格指数月环比增加



由图可以看出，2012年10月第3期无取向硅钢600价格指数82.57，周同比降19.96%，周环比持平，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76.24，周同比降12.56%，周环比降0.19%，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、钢厂价格库存量仍较大

11月份各个钢厂根据情况作了价格调整。但需求走弱，市场价格没有跟上。钢厂加大了直供力度，11月份订货量较好。库存量得到一定的缓解，杂七杂八的资源流通到市场也较少。

9月份主流钢厂的实际产量，宝钢8.7万吨、武钢11.3万吨、鞍钢7.5万吨、太钢3.1万吨、首钢6万吨较上月增加了1.5万吨、马钢1.5万吨也较上月有所增加、顺浦3万吨较上月增加了2万吨。从钢厂的实际产量看，部分钢厂增加了量，民营钢厂也有部分开始复产。在需求没有恢复的情况下，如果产量增加，有可能又陷入供大于求的矛盾中。

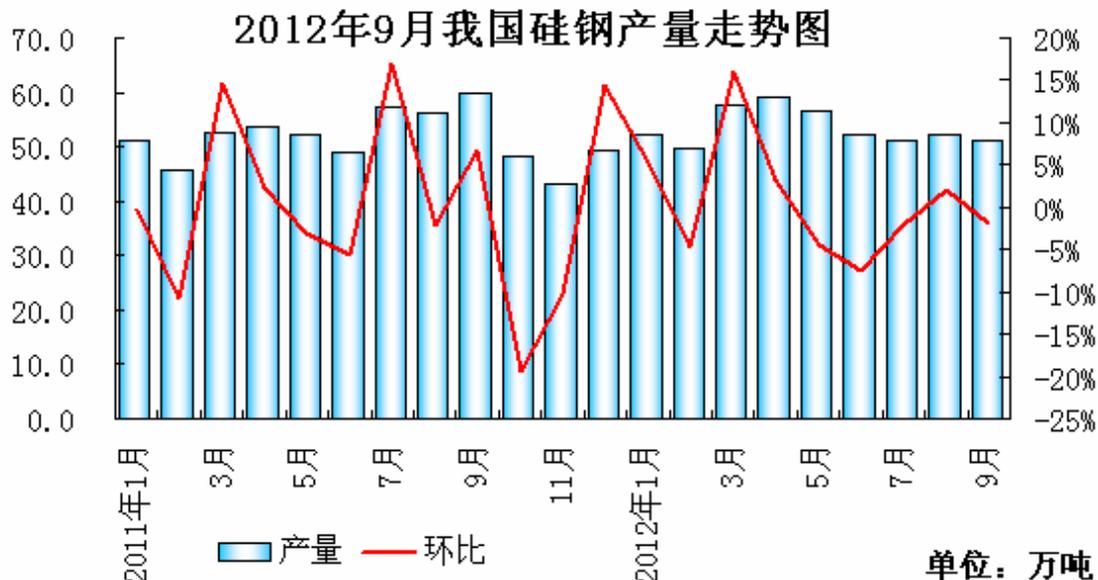
钢厂名称	武钢		宝钢	太钢	鞍钢
	50WW600	50WW800	B50A600	50TW600	50AW800
1月市场均价（上海）	6450	5900	6500	6450	5900
2月出厂价（税后）	6388.2	5814.9	6926.4	6329.7	5616
较1月调整幅度（税前）	↓200	—	—	—	↑50
2月市场均价（上海）	6401	5869	6474	6412	5841
3月出厂价（税后）	6622.2	6341.4	6926.4	6329.7	6025.5
较2月调整幅度（税前）	—	↑30	—	—	↑100
3月市场均价（上海）	6230	5757	5757	6256	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)	—	—	—	—	—
10月市场均价(上海)	5731	5331	5908	5797	5331
11月出厂价(税后)	↑150	↑150	—	—	↑100
较10月调整幅度(税前)	6154.2	5873.4	5920.2	5861.7	5733

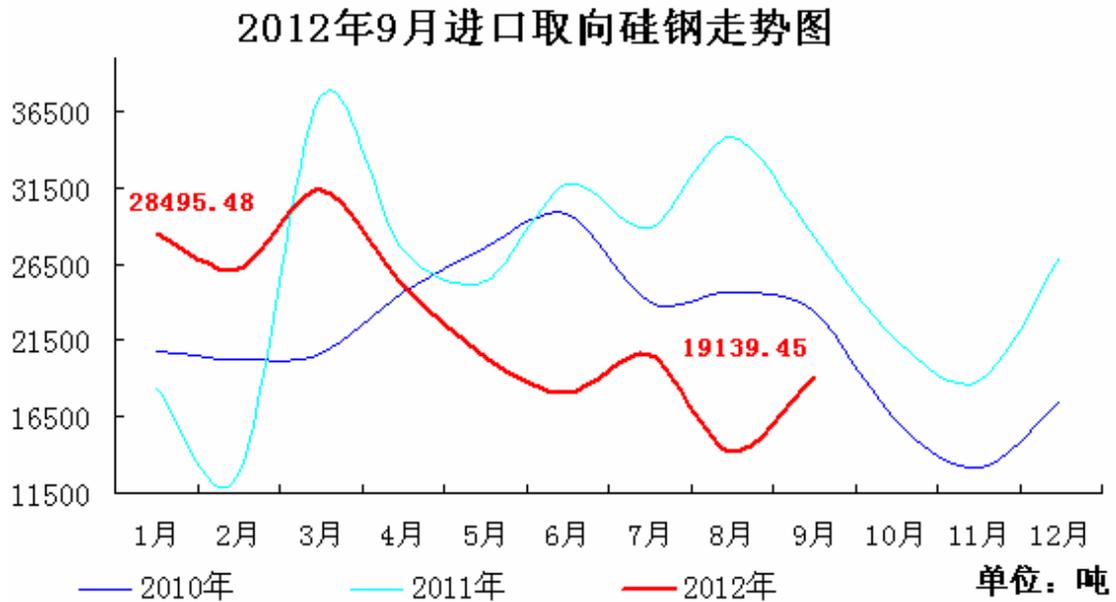
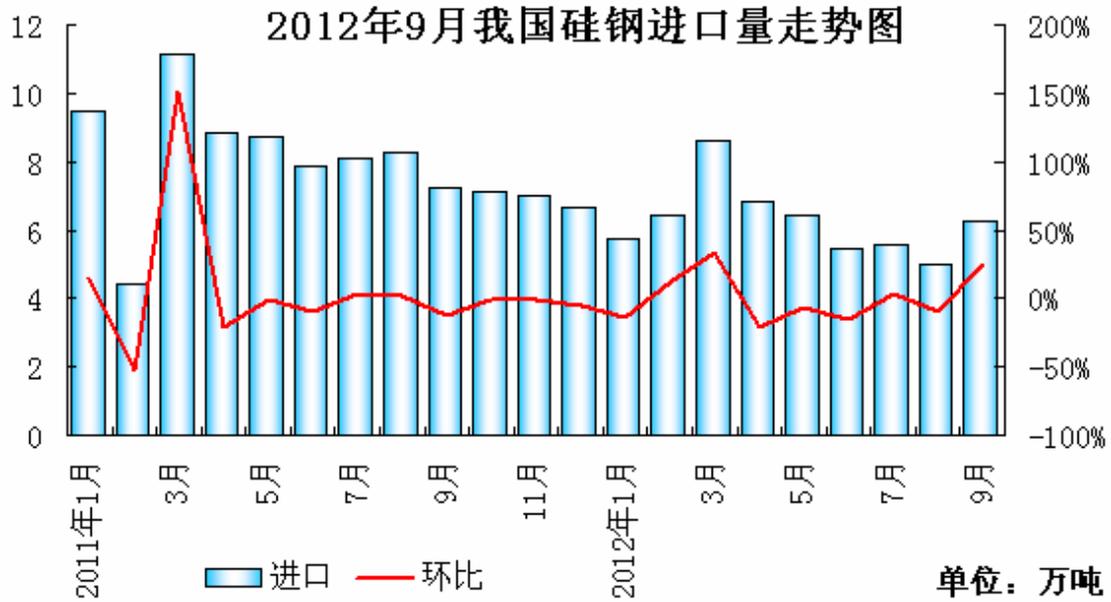
说明：根据钢厂调价自行整理的表列价格，具体价格以钢厂为准！

六、表观消费略有减少

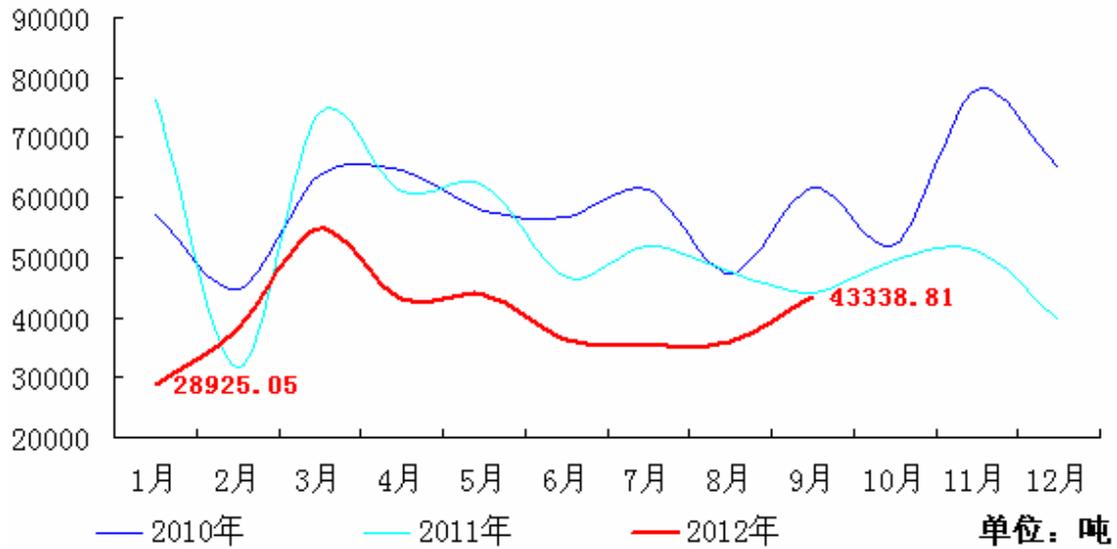
1、硅钢产量略增：8月我国硅钢产量52.30万吨，较上月增加了1.1万吨，同比减少了6.94%，环比增加2.15%。



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%。

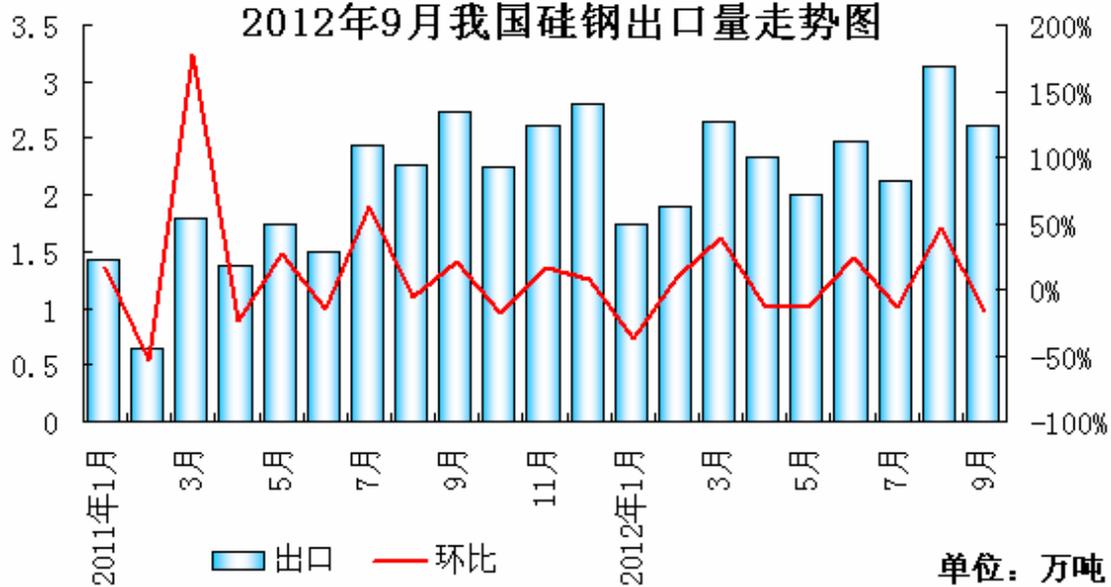


2012年9月进口无取向硅钢走势图



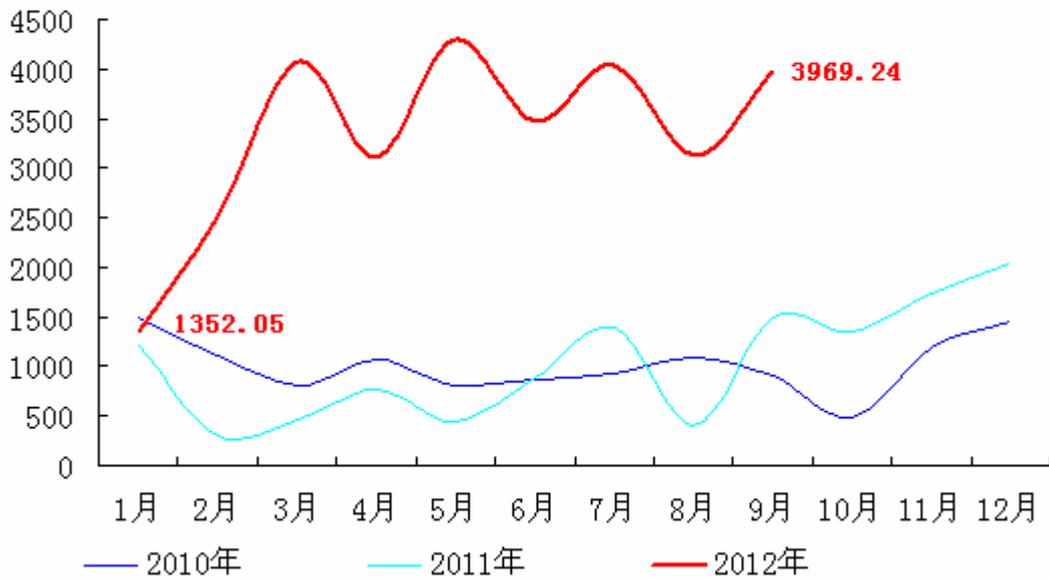
3、**出口量略增**：8月我国硅钢出口量3.13万吨，较上月增加1万吨。环比增加46.95%，同比增加37.89%。其中出口取向3125.50吨，环比减少22.41%，同比增加693.05%。出口无取向硅钢28175.06吨，环比增加62.88%，同比增加26.52%。

2012年9月我国硅钢出口量走势图



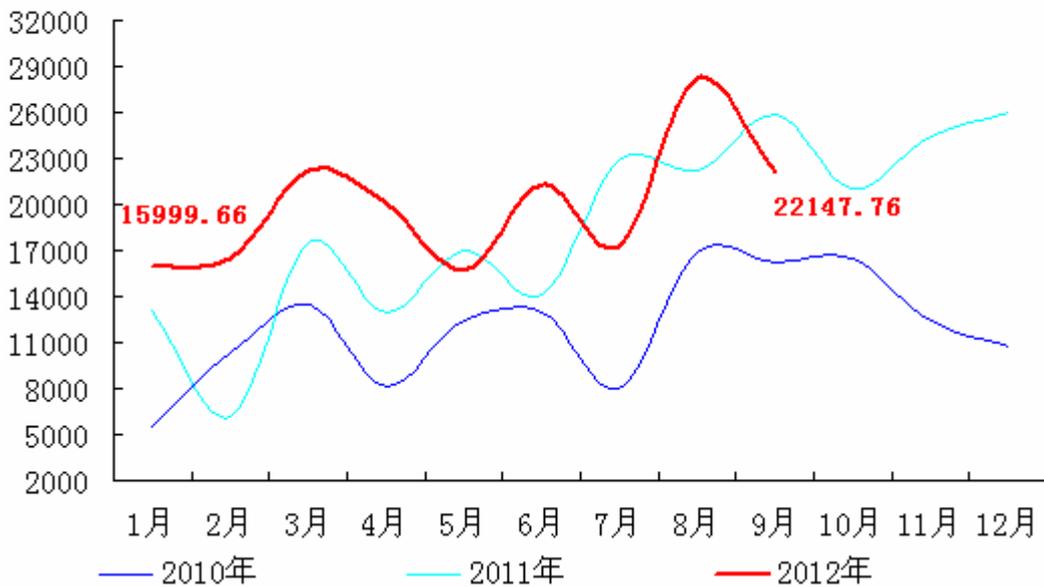
单位：吨

2012年9月出口取向硅钢走势图



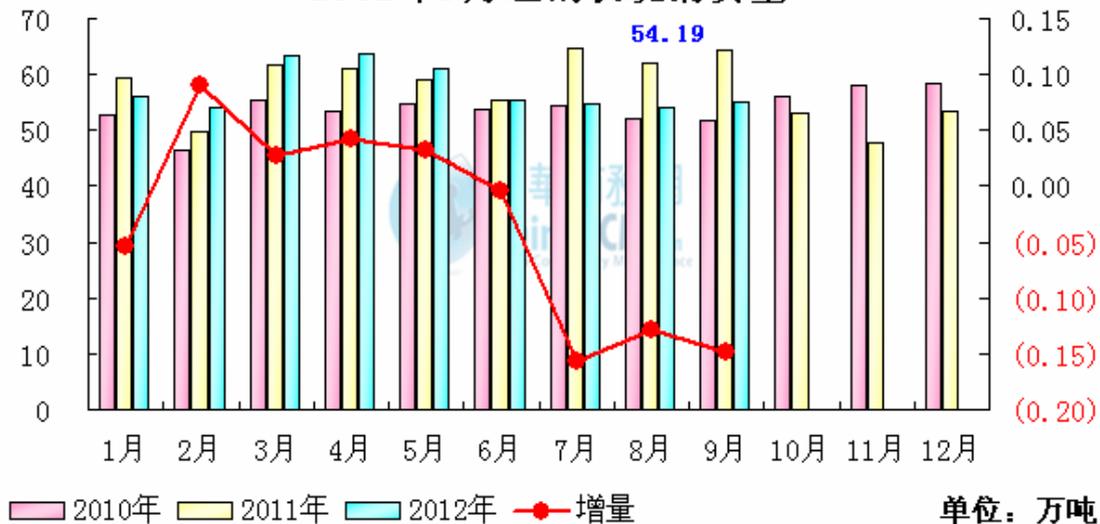
单位：吨

2012年9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9月硅钢表观消费量

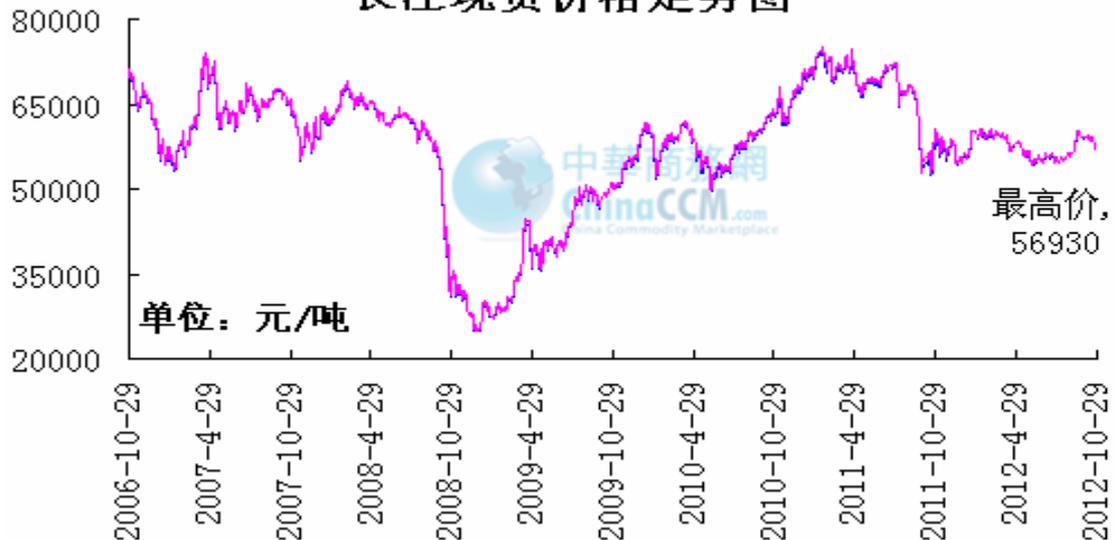


2012年8月表观消费量54.19吨，同比减少12.88%，环比减少0.86%。

七、终端需求和影响因素分析

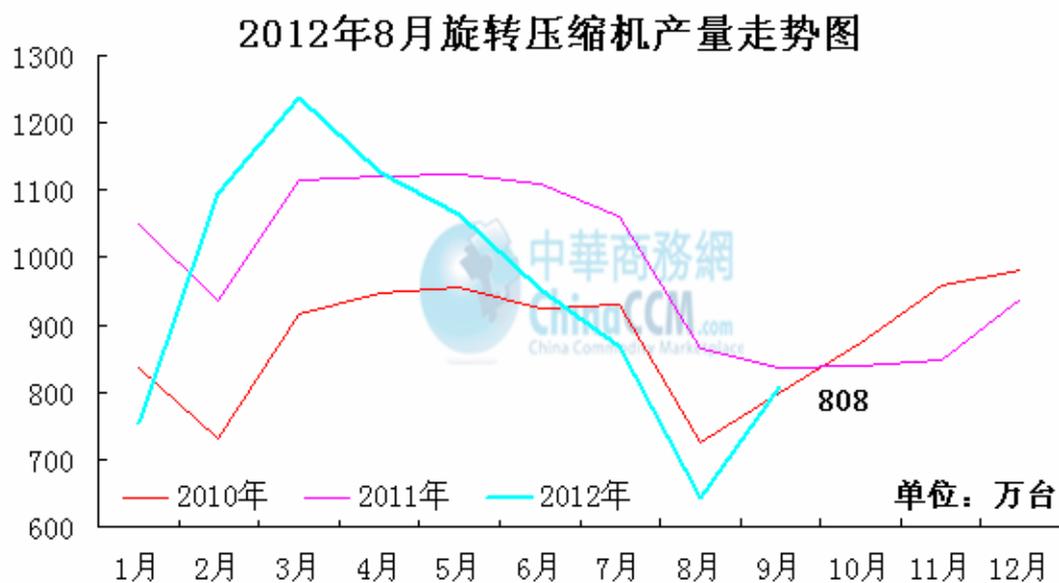
1. **消费疲软制约 铜价整体偏弱**：当前的国内铜市场处于疲软的态势中。但是当前的这种疲软态势尚不足以令铜价大幅下挫。对铜价的支撑力主要来自金融属性。首先，国内逢低买盘比较积极。铜价的下跌往往伴随着持仓的增加，多头在铜价下跌过程中的积极介入使得国内铜价相对滞跌。这一点可以从上海和LME两地的铜价比值中反映出来，10月底的两地比值上升至7.30左右，较沪铜在60000元/吨一线时的7.15大幅上升。其次，国外基金的积极做多也为铜价提供支撑。数据显示，CFTC的非商业持仓自9月16日转向净多持仓以来，已经持续8周维持净多状态，基金的净多状态一定程度上为铜价提供支撑。

长江现货价格走势



2、**家电方面**：9月旋转压缩机行业生产808万台,同比下降7%,环比增长26%。从压缩

机的排产来看,家用空调行业的恢复为平缓状态, 空调压缩机行业的产销仍然偏弱。2012 年 9 月空调压缩机出口总量为 124 万台, 同比增长 57%, 回暖明显。从需求国家来看, 泰国、巴西、波兰、台湾、马来西亚都有较明显的增长, 其中泰国、巴西、马来西亚是本土空调制造的需求, 而波兰热泵干衣机压缩机需求增速显著; 而台湾地区, 除湿机压缩机进入需求旺季。



3、机电方面：2012 年上半年电机行业实现工业总产值 288.3 亿元，同比下降 2.2%;行业总产量 8700.8 万 kW，减产 737.7 万 kW，同比下降 7.8%。上半年电机行业整体收入同比增速大幅降低，同比仅增长 7.95%。在营业利润方面，行业整体更是呈现大幅下滑的趋势，上半年行业整体同比下滑 2.44%。从国内电机行业整体情况来看，上半年经济运行放缓，电机生产销售继续下行，出口总体来说下滑比较大，行业经济运行质量下降，企业经营压力加大。

【总结】

综上所述：10 月份无取向硅钢先扬后抑，涨价动力持续减弱。市场现货资源量少，可操作性不强。虽然终端 11 月份都纷纷追加了订货量，减缓了钢厂的库存压力。实际上需求并没有实质性的好转，只是年前惯性在低位备货。据悉，部分钢厂从 11 月份开始陆续小量的复产，民营小钢厂也有意向在微利下生产。

另外，钢企补充库存，推高铁矿石价格。现货铁矿石价格 10 月大涨 15% 逼近 120 美元/吨。专家预计铁矿石价格仍将稳中有涨。矿石价格上涨无形的增加了钢厂的成本，价格

走低的可能性也极小。总体来看，硅钢行业危机背后，产能过剩仍是最大待解难题。随“十八大”逐渐临近，市场需求支撑不足及各种稳市政策相继出炉多空交织，短期内硅钢市场平稳震荡的可能性大。预计无取向硅钢 11 月份稳中幅波动为主。