

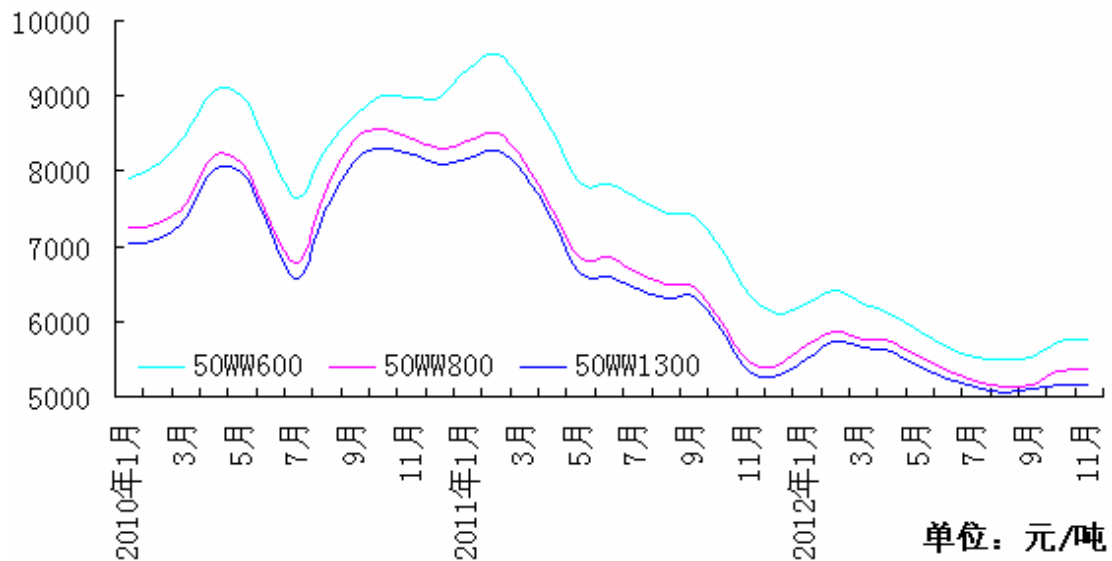
12月国内无取向硅钢或微涨

综述：11月无取向硅钢保持了价格上涨的态势。虽然涨势艰难，但在钢厂和贸易商的共同作用下，市场出现了良性的发展。12月份钢厂小幅调涨了出厂价格，助推行情向上。但需求没有大面积的转好，难以支撑价格迅速快涨。目前市场上资源量不多，个别市场显紧张。贸易商略有惜货情节，低价不出。有价无市的行情，使价格难以出现实质性的转变。

在已知的数据来看，明年春季或许将迎来一轮较为集中的稳增长措施实施期，2012年公布的中央万亿交通基建投资项目、地方政府未来数年内累计达数十万亿的投资计划也将开始起航；同时铁道部发布2013年投资计划，总量可达6000亿元以上，机会看似不少，但也有不足之处；相较于2012年钢铁下游行业的集体哑火，2013年中并看不到明显的机会。预计12月无取向硅钢价格或微涨。

一、无取向硅钢价格小涨

上海硅钢市场价格走势图（2012年11月）



整体上看：11月份无取向硅钢价格小涨。幅度较小在50-100元/吨，市场上资源量不多，商家略有惜货情节，低价不售。钢厂也优先保直供和出口，发货延迟情况较严重。需求上较前期略有改观，但较去年同期仍较弱。

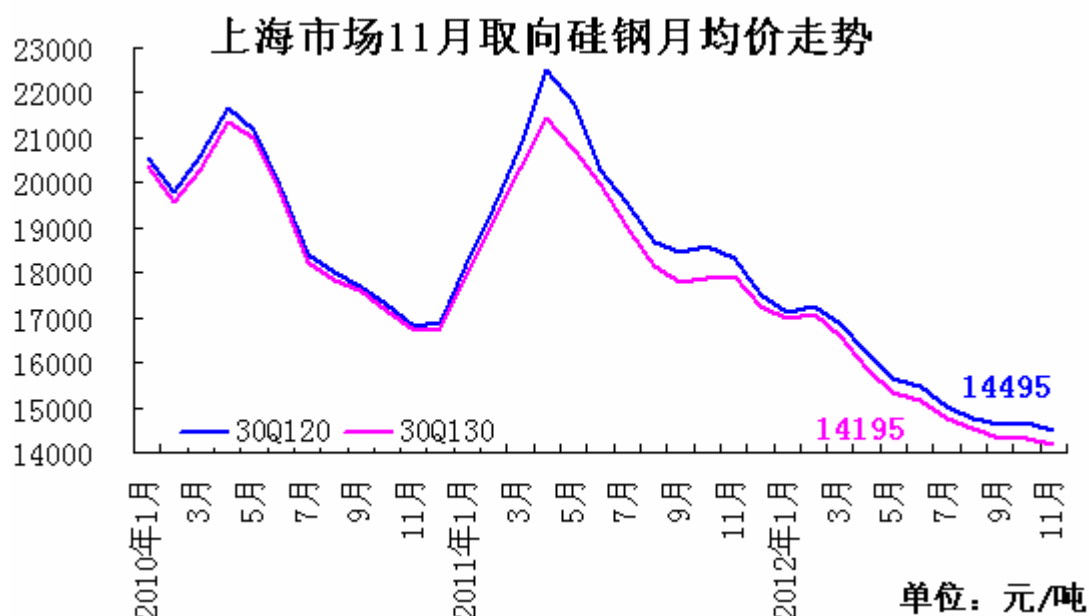
上海市场价格微涨。资源量持续减少，到月末资源更加紧张。商家成交价坚挺，不愿让步。迫使终端不得不接受，但采购量少。以50WW800为例，11月均价为5378元/吨，10月均价为5331元/吨，涨47元/吨。

广州市场价格稳中小涨。1300牌号价格涨幅明显，从5000元/吨左右一跃涨到5250-5300

元/吨。商家对后市较谨慎，观望态势明显。终端在10月份备货后，11月份采购力度明显减少。以50WW800为例，11月均价为5448元/吨，10月均价为5389元/吨，涨59元/吨。

武汉市场价格稳定。成交欠佳，商家反映资源卖不上价格，终端议价多。现货分公司也有部分非标资源挂出，6个月承兑免贴息的价格。以50WW800为例，11月均价为5100元/吨，10月均价5256元/吨，涨156元/吨。

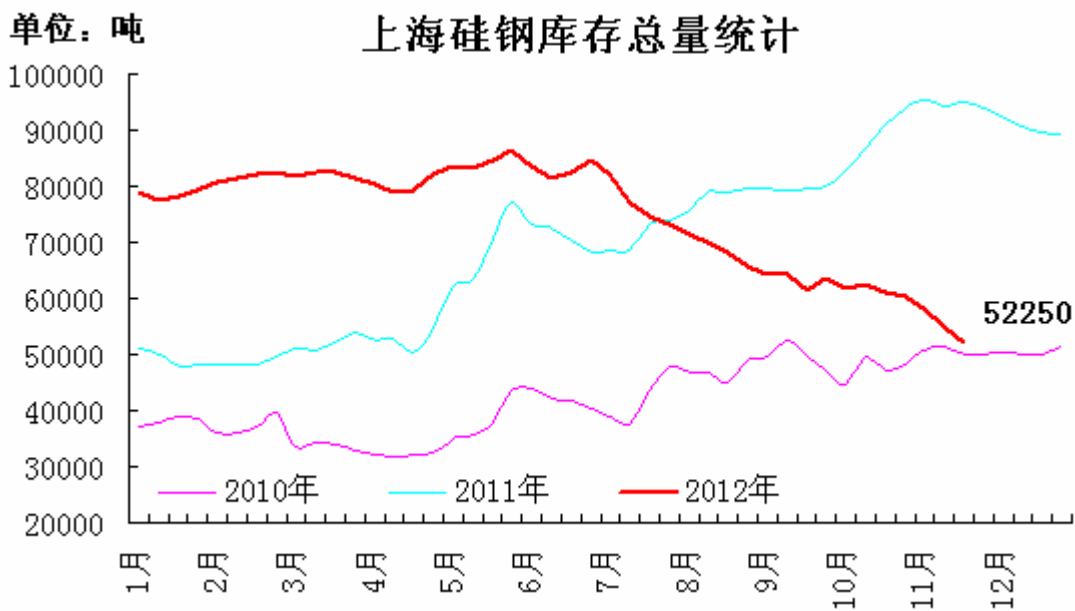
二、取向硅钢价格趋弱



取向硅钢价格走弱。月末价格走低明显，市场报价略显混乱，时不时的有低价报出。成交没有起色，随着武钢四硅钢12月份投产及明年宝钢第三条线投产，供应压力骤增。另外鞍钢也下调了12月份的出厂价格，说明对后市不看好。并且给取向硅钢市场一个明显信号，后期市场价格仍有下跌空间。宝钢取向硅钢价格政策仍存暗补可能，从目前看年底取向硅钢市场压力初步确立。

从市场角度看，年底前需求增长缓慢，受资金，订单等各种因素影响，为明年备货积极性不大。贸易商参与度降低，此外反倾销也正在进行，多数商家也在观望，不敢轻易操作。预计取向硅钢价格持续低迷的可能性大。

三、硅钢库存量减少明显



本月上海市场硅钢库存量降到 52000 吨左右。市场库存量一直处于缓慢下跌的状态，虽然钢厂没有减产。但贸易商减少了订货量，及钢厂优先供终端、出口。发货延迟的情况严重，使市场上个别牌号的 600、800 牌号都现紧张状态。年末 12 月份银行清算，个别商家的资源可能会流入到市场。资源有增加的可能性。

四、无取向硅钢价格指数月环比增加



由图可以看出，2012年11月第3期无取向硅钢600价格指数83.05,周同比降11.02%，周环比涨0.29%，月环比涨3.9%，月同比降20.71%，季度环比降6.92%，季度同比降27.27%。800价格指数77.33,周同比降0.73%，周环比涨0.43%，月环比涨3.44%，月同比降13.17%，季度环比降6.89%，季度同比降20.46%。

五、钢厂价格调涨 力挺向上

12月钢厂纷纷小幅调涨了出厂价格。意向明显，希望价格向上。虽然需求较前期稳步增长，但大幅回暖的趋势并没有。市场艰难的跟着钢厂的脚步，仍难以涨到位。商家艰难上挺，希望能维持平稳。另外钢厂仍在加大直供力度，优先给终端发货。

10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5万吨、太钢3.4万吨、首钢4.5万、马钢1.3万、顺浦2.5万。其中首钢较上月减少1.5万吨，鞍钢较上月增加了0.5万吨，马钢较上月增加了0.9万吨，顺浦较上月减少了0.5万吨。

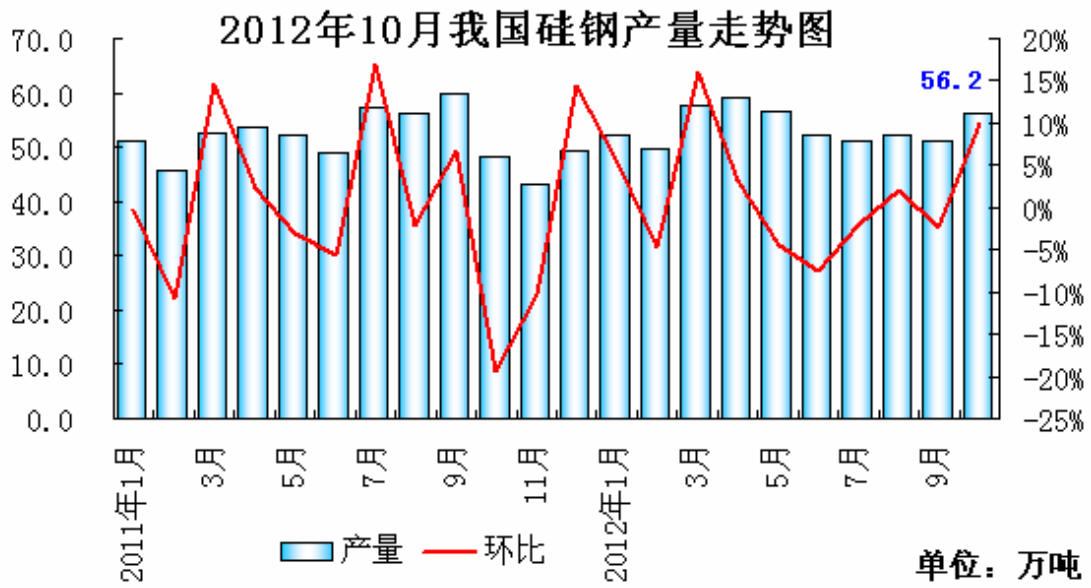
钢厂名称	武钢		宝钢	太钢	鞍钢
牌号	50WW600	50WW800	B50A600	50TW600	50AW800
1月市场均价(上海)	6450	5900	6500	6450	5900
2月出厂价(税后)	6388.2	5814.9	6926.4	6329.7	5616
较1月调整幅度(税前)	↓200	—	—	—	↑50
2月市场均价(上海)	6401	5869	6474	6412	5841
3月出厂价(税后)	6622.2	6341.4	6926.4	6329.7	6025.5
较2月调整幅度(税前)	—	↑30	—	—	↑100
3月市场均价(上海)	6230	5757	5757	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）	—	—	—	—	—
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
11 月市场均价（上海）	5748	5378	5478	5800	5348
12 月出厂价（税后）	↑ 50	↑ 50	↑ 150	↑ 50	↑ 50
较 11 月调整幅度（税前）	6212.7	5931.9	5803.2	5920.2	5791.5

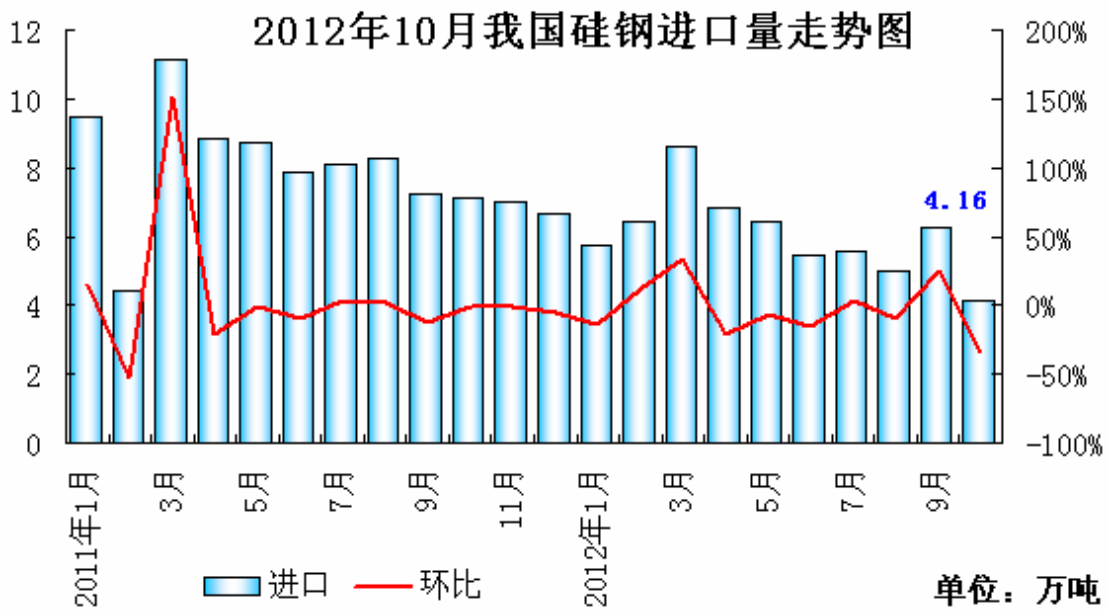
说明：根据钢厂调价自行整理的表列价格，具体价格以钢厂为准！

六、表观消费略有减少

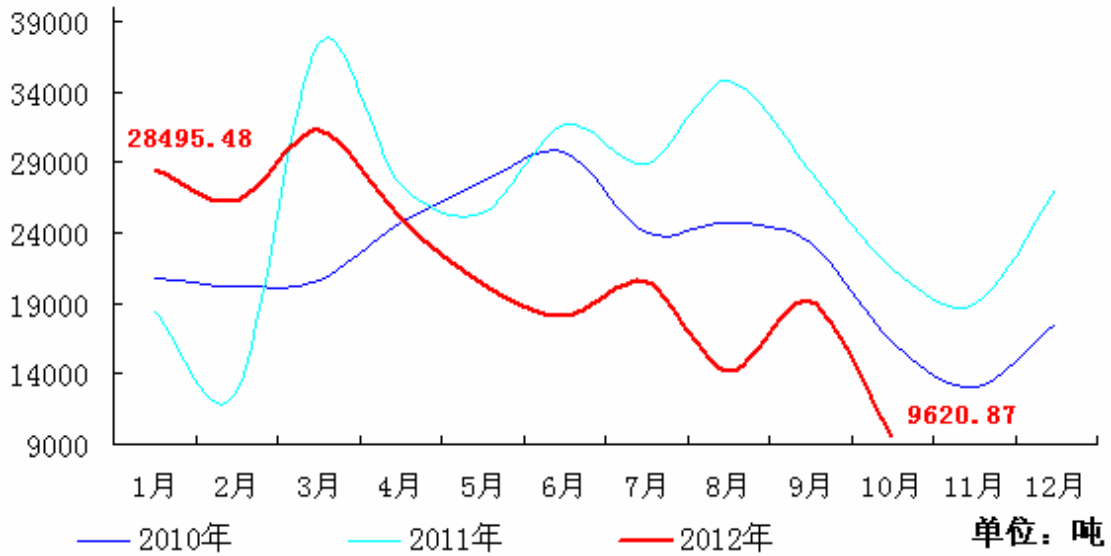
1、**硅钢产量增加明显**：10 月我国硅钢产量 56.2 万吨，较上月增加了 5.1 万吨，同比增加 16.36%，环比增加 9.98%。



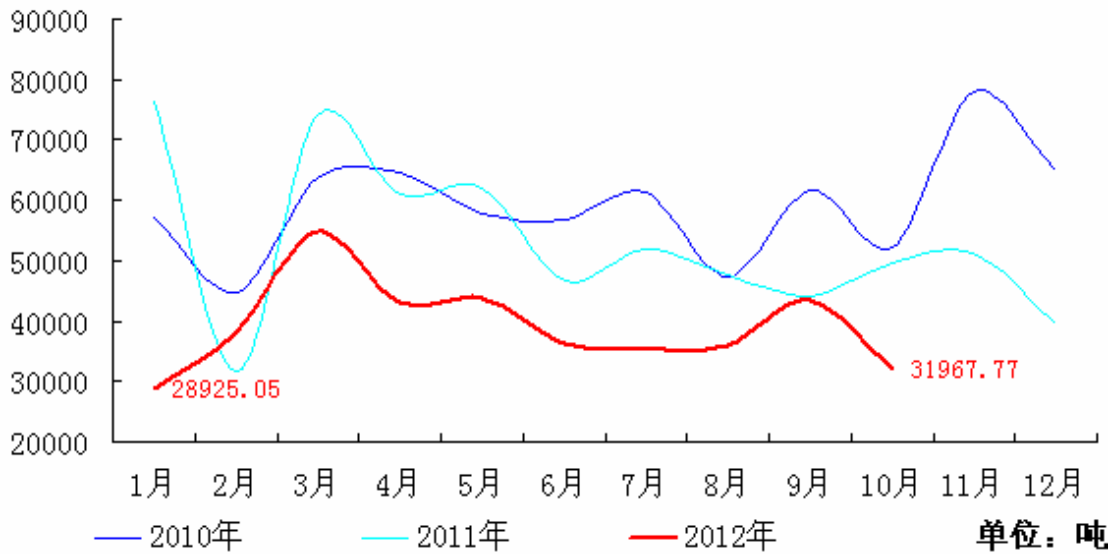
2、进口硅钢量减少：10月我国硅钢进口量4.16万吨，较上月减少了2.09万吨。同比减少41.57%，环比减少33.44%。其中进口取向硅钢9620.87吨，同比减少55.24%，环比减少49.73%。进口无取向硅钢31967.77吨，同比减少35.70%，环比减少26.24%。



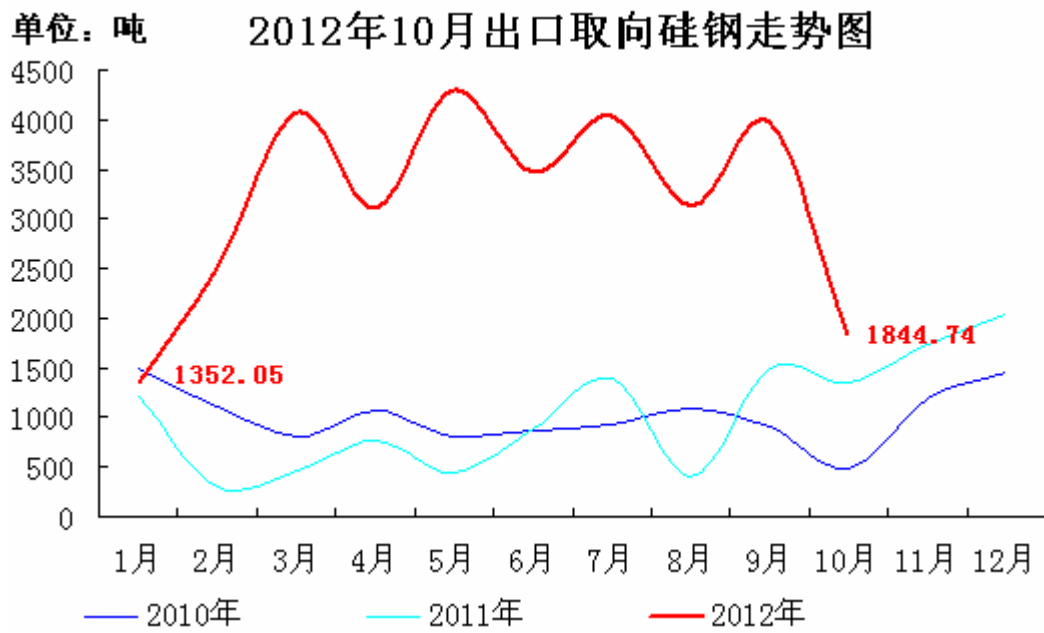
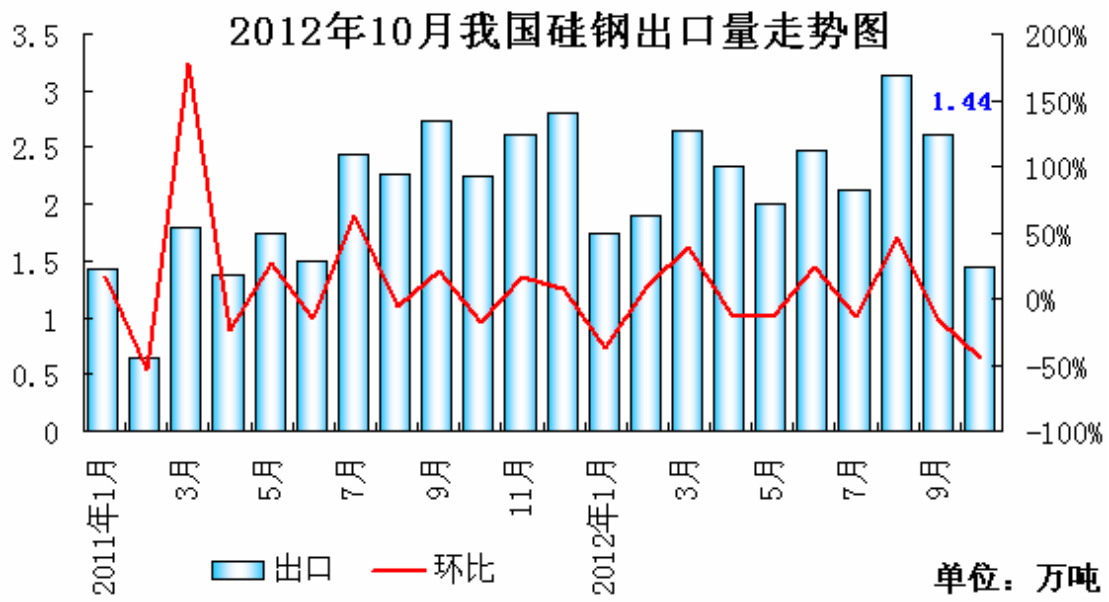
2012年10月进口取向硅钢走势图



2012年10月进口无取向硅钢走势图

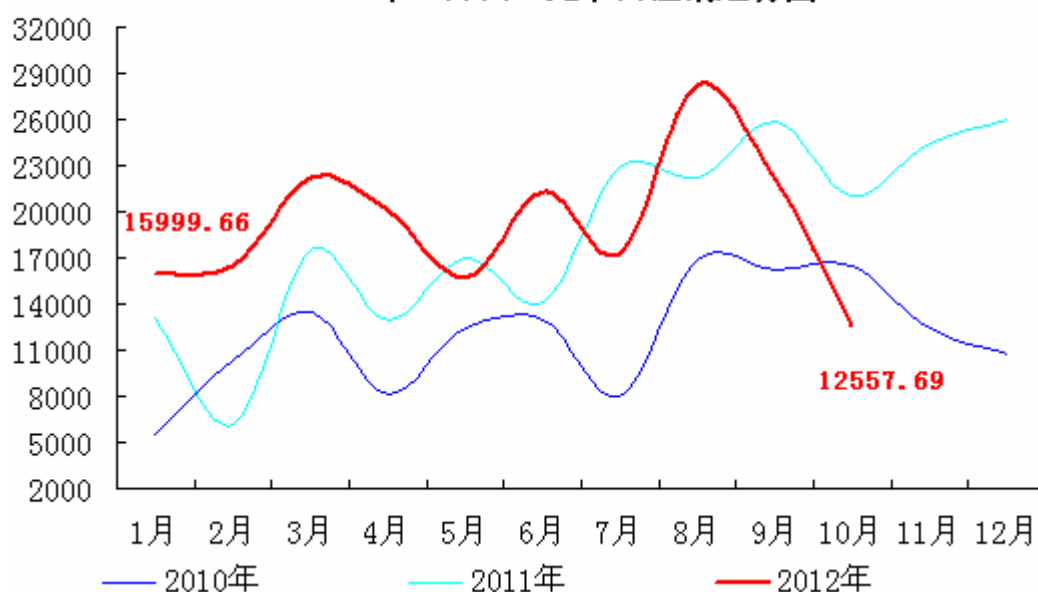


3、出口量减少：10月我国硅钢出口量1.44万吨，较上月减少了1.17万吨。环比减少44.83%，同比减少35.71%。其中出口取向1844.74吨，环比减少53.52%，同比增加35.68%。出口无取向硅钢12557.69吨，环比减少43.30%，同比减少40.21%。



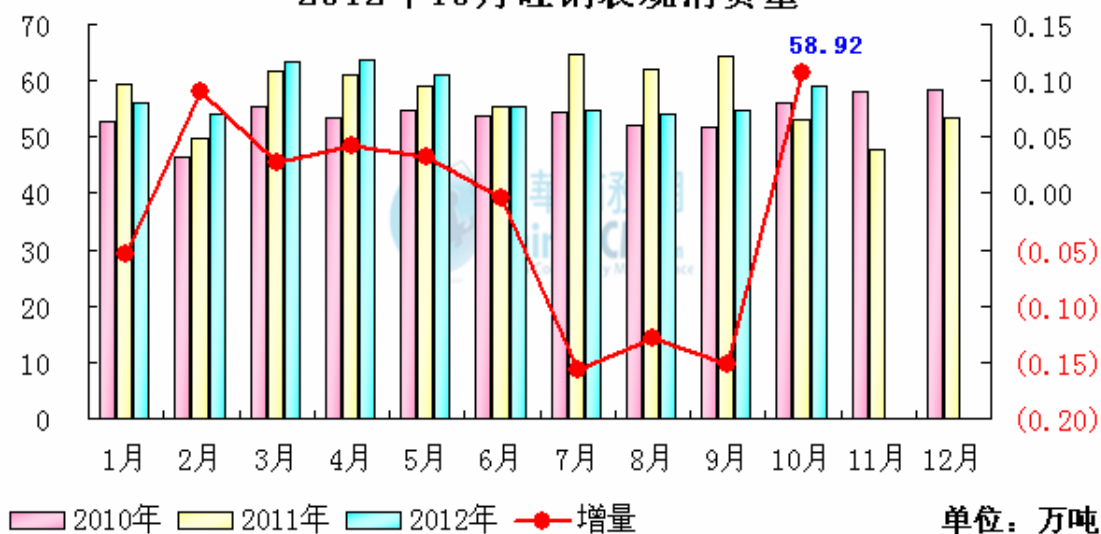
单位：吨

2012年10月出口无取向硅钢走势图



4、2012年10月表观消费量增加：

2012年10月硅钢表观消费量



2012年10月表观消费量58.92万吨，同比增加10.75%，环比增加7.64%。

七、终端需求和影响因素分析

1. 经济疲软拖累 明年铜价面临较大下行风险：全球经济疲软仍将对铜消费需求形成拖累；中国经济的底部企稳或将继续为全球铜消费形成一定的支撑，但力度有限。全球铜精矿供应改善趋势进一步明确，2013年的产能释放将进一步对供给改善形成支持作用，欧美经济疲软带来的废铜供应偏紧或将对铜原料的总供应形成一定的拖累。预计全球铜供需格局将进一步趋于宽松，铜价仍将面临较大的下行风险。

国内铜库存处于高位，下游需求疲软，国内铜价表现较弱。铜矿的供应周期要7-8年，

2004年和2005年铜价上涨之后刺激铜矿的投资，如果按照8年计算，2012年铜矿的供应应该提升，但受到2008年金融危机的冲击，所以真正的供应放量会推迟到2014年和2015年。



2、家电方面：2012年的空调库存创了新纪录，销售下滑，企业经营陷入困境。数据显示，前三季度，空调零售总规模为2777万台和913亿元，相比2011年同期分别下降13.3%和9.0%。从大盘走势来看，第一季度下降幅度最大，零售量同比下降29.4%、零售额同比下降23.7%，此后市场降幅逐步收窄，并在第三季度成功转正。但被寄予了希望的国庆市场却未能延续第三季度的回暖态势，预计2012全年空调销量下降10.5%、销售额下降6.4%。今年空调企业负重前行，力清库存之下已经有所成果。然而挑战犹存，进入今年第四季度的销售淡季分外冷清。热火朝天的电商对于空调提振作用不大，扩容受阻，市场进入调整期。规模难以放量，市场刺激手段也不强烈。

3、机电方面：1-9月，机电产品进出口14301亿美元，增长6%。其中出口8548.3亿美元，增长8.3%；进口5752.7亿美元，增长2.7%。高新技术产品进出口7898.2亿美元，增长6.4%。其中，出口4240.6亿美元，增长6.4%；进口3657.6亿美元，增长6.4%。

【总结】

综上所述：11月份无取向硅钢试探性拉涨，实际成交价涨幅小。市场资源量的紧缺，使商家的中间交易减少，市场透明度变高。钢厂调涨价格，表明盼涨态度。商家成本增加，坚挺成交价。从市场获悉可能有个别商家囤货年前待涨，也有部分商家货物抵押给银行不能出售。临近年末不确定因素较多，资源集中到货或个别迫于资金压力套现的情况也可能出现。

需求方面明年的钢铁需求并不是十分的乐观，而今年意外好转的钢材出口形势难有延续

下去的可能。宏观上欧元区危机依旧是悬而未解，美国、日本的财政悬崖正在开启，明年国际经济环境依旧不容乐观。国内经济状态也不佳，即使明年可能会有些经济拉动，启动的时间也可能是下半年。综合来看预计无取向硅钢价格稳定为主，个别牌号略有上涨的可能