

4 月硅钢市场或进入盘整运行

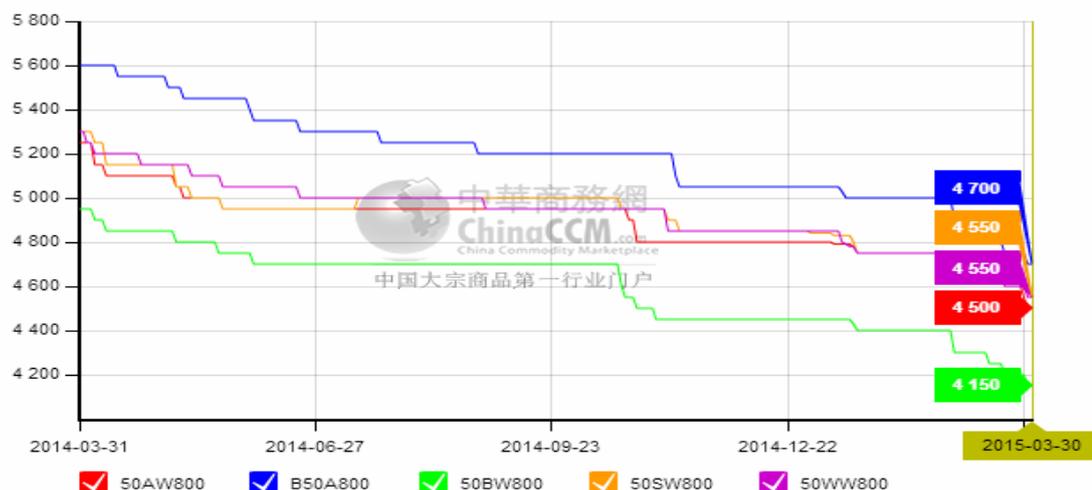
3 月份，国内无取向硅钢市场与其它热轧、线螺等品种相比黯然失色，不仅没有经历反弹行情，反而在持续低迷的行情中继续下跌，中低牌号无取向硅钢跌幅较高牌号无取向硅钢相对大。在经济下行压力不断加大的形势下，需求仍表现脆弱，一些下游工厂订单不足，对硅钢消化力不强，加重了年后无取向硅钢市场压力。进入 4 月份，无取向硅钢市场仍然在供需关系不断调整中寻求新的平衡，不过价格难以有起色，预计进入盘整状态运行。

一、低牌号无取向硅钢价格进一步下滑

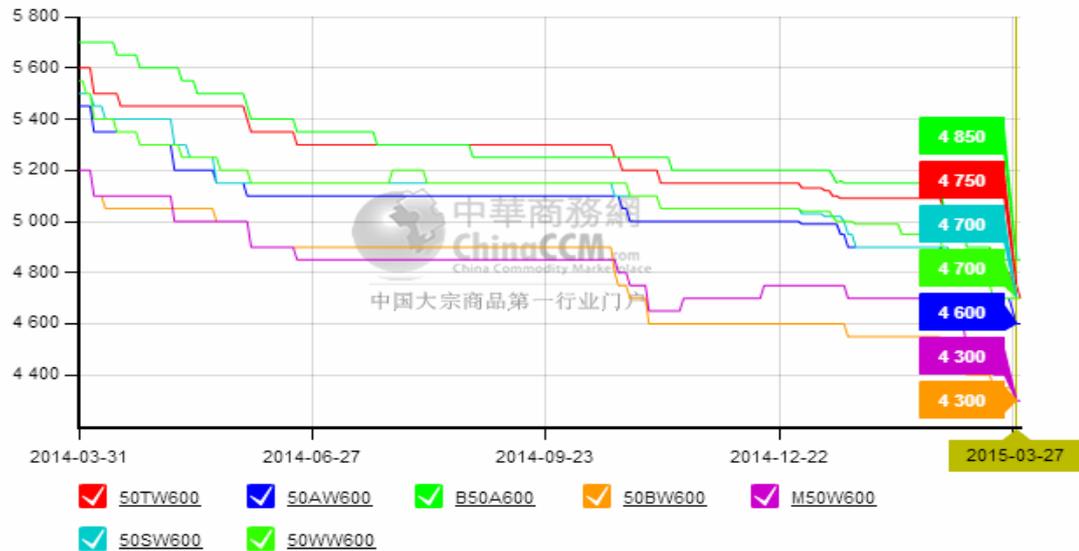
本月无取向硅钢主流 600-1300 牌号跌幅在 150-200 元，个别钢厂牌号跌幅增加到 300 元/吨。跌幅比较明显的市场首先是广州、上海两地，尤其是 800-1300 牌号，民营钢厂底牌号资源进一步降价，甚至广州上海两地出现倒挂，上海民营 1300 牌号处于 4000 元/吨一线上下，广州个别跌至 3900 元/吨以下。800 牌号武钢、首钢报价 4600 元/吨，鞍钢相对应便宜 50 元。其他二线钢厂 800 牌号普遍在 4100-4250 元/吨运行，价格让利空间也较大。其次是杭州、无锡、武汉、京津等市场，在其他市场影响下也出现了小幅下滑。

总体上，市场信心始终不强，贸易商年后订货积极性更差，市场库存消化缓慢，钢厂订单完成率较低。这从根本上说明了市场需求形势较预期要差，供需矛盾在年后变得更加突出。

图一：上海市场主流 800 牌号无取向硅钢价格运行图



图二：上海市场主流 600 牌号无取向硅钢价格运行图



二、本周中高牌号无取向硅钢价格稳中趋弱

中高牌号无取向硅钢受低牌号无取向硅钢下滑影响，出现了向下调整的现象。部分 300、350 牌号价格继续下滑，其中鞍钢 35AW300 牌号价格只有 6500 元左右；宝钢 B50A350 牌号为 6600 元/吨，武钢 50WW350 牌号价格只有 6550 元/吨左右，太钢同牌号价格与其相当，较月初下滑了 100 元/吨以上。尽管高牌号无取向硅钢市场资源不多，直供比例大，但钢厂高牌号生产比例在逐步提高，尤其是马钢与首钢高牌号产品进展较快，资源投放量逐步提高。总体上，由于高牌号无取向硅钢仍面临底牌号资源价格的影响，有可能进一步向下调整。

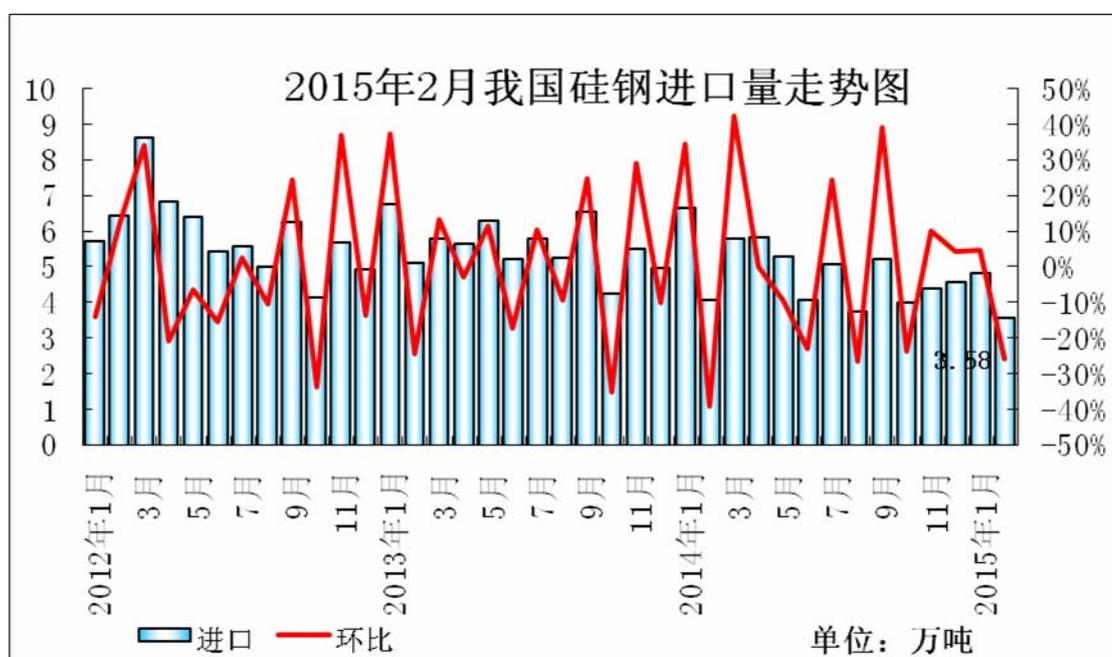
三、无取向硅钢产量增速下降

据统计，今年 1-2 月份累计生产硅钢 148.3 万吨，同比增长 10.5%，较 2013 年的 29.9% 增幅大幅下降。增幅比较大的省份有山西省，累计产量为 12.6 万吨，同比增长了 6 万吨，增幅 92.1%；其次是江苏省累计增长了 52.2%。主要因太钢、沙钢无取向硅钢产量释放。下降的省份比较明显的是福建，下降了 52.6%，其次是广东、湖北、湖南、辽宁，四省份降幅分别为 18.7%、13.6%、11.1% 和 10.8%。江西省也出现了 10% 以上的降幅。北京河北等地变化不大。

另据了解,增产主要集中在国有一线钢厂和个别民营钢厂,都是前期规划上的硅钢产线。但由于市场形势压力,包括武钢也停掉了一条冷轧厂的硅钢线,甚至民营钢厂出现了大面积减产停产迹象,使总体硅钢产量增速出现了下降。这既有需求低迷的因素,也有资金压力的影响。

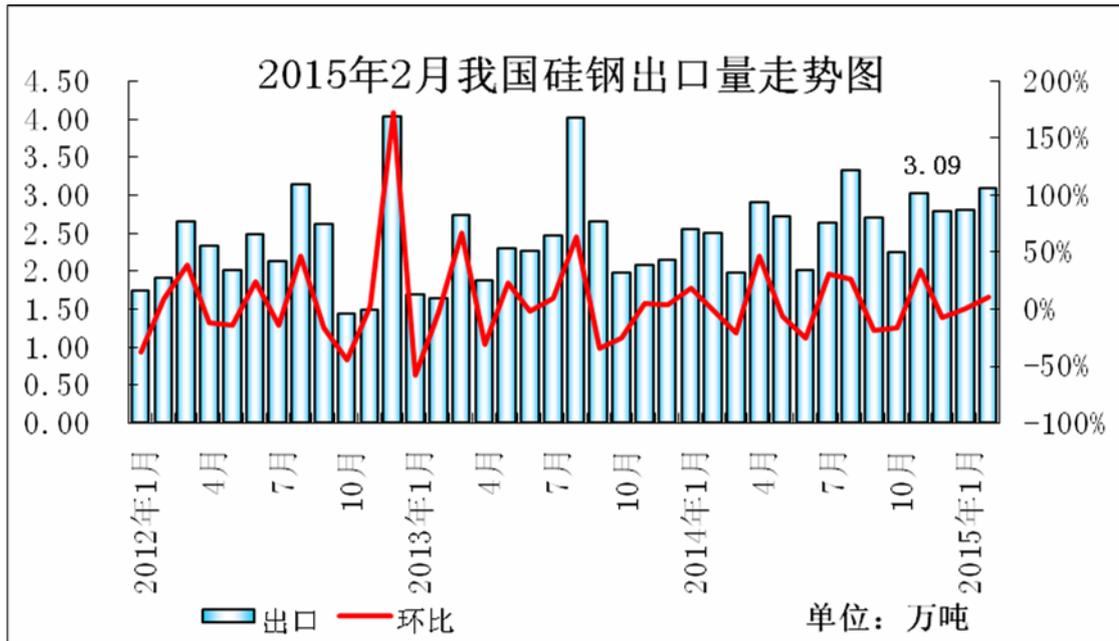
四、2月份我国硅钢进口大幅下降

2月份我国硅钢进口量为3.58万吨,环比大幅下滑25.73%,同比下降12.08%。其中取向硅钢进口量同比进一步下降2.36%至0.91万吨,环比则增长5.81%;无取向硅钢进口量为2.67万吨,同比下降14.97%,环比下降32.58%,降幅较大。



五、2月我国出口硅钢大幅增长

2月我国出口硅钢3.09万吨,环比大幅增长10.36%,同比增长23.25%。其中取向出口量为1.03万吨,同比大幅增长395.19%,环比增长10.75%;无取向硅钢出口量为2.06万吨,同比下降10.40%,环比增加10.16%。



六、钢厂4月份价格政策有稳有降

4月份宝钢对无取向硅钢订货价格进一步下调，高牌号、高效产品维持不变，中低牌号产品下调100元/吨。无取向3月16日前下合同优惠200元/吨，使其订货接单状况相对好转。其他钢厂武钢、首钢、鞍钢等钢厂价格都以稳为主，但仍有一定优惠。民营钢厂根据市场价格变化比较灵活，总体也出现了下降调整。

从出厂价来看，与市场价倒挂幅度较大，多数钢厂仍希望稳定市场价格，但形势不及预期。不排除5月份一些钢厂做出降价调整来修补之前政策，钢厂面临向下调整100-200元的压力。不过各个钢厂营运状况不一样，也或许继续维持平盘，或者增加优惠等措施。

七、下游行业需求增速面临放缓

今年1-2月份，发动机产量为33474.0万千瓦，同比增长0.9%，电动工具产量为3908.7万台，同比下降0.8%，交流电动机产量为3874.9万千瓦，同比下降4.0%。中国空调电机销售量为2.9亿台，同比增长7.3%。然而，对比近几年数据，2014年空调电机的增长速度有所放缓。今年经济增长目标下调至7%左右，电机行业也面临着总需求不足、产能相对过剩等因素的影响，增速下滑甚至出现负增长。但是从长远角度来看，我国仍处于快速发展的阶

段，冶金、钢铁、水泥、电力、船舶等基础工业随着城镇化进程的加快仍将持续快速发展。

另外，大中型电机领域的高效节能电机的逐步推广，也加大了高效硅钢的需求比例。

最新公布的2月国内家电产销大多同环比均出现较大幅度回落。其中，2月家用空调的产量大幅收缩，降至近5年同期的最低水平；冰箱不少企业2月生产都只有以往的六七成，2月冰箱总产量为458万台，同比下降4.7%，环比下降19.4%；总销量为473.6万台，同比下滑5.9%，环比下降10.6%；洗衣机行业总产量369.9万台，同比下滑4.9%，总销量408.7万台，同比增长3.7%。尽管有春节因素，但3月份家电数据由于产销节奏放缓，也不会太乐观。一定程度上压制也无取向硅钢市场行情。

八、取向硅钢面临高底牌号分化局面

本月取向钢市场行情先涨后稳，继续上涨的动力相对减弱。钢厂产量排满，宝钢公司财务总监、董秘朱可炳表示，公司取向硅钢年产能30万吨，目前全球范围内取向硅钢供不应求，公司一直在满负荷生产以满足客户需求。说明钢厂订单仍完成的较好。若4月份武钢一硅钢如期检修或造成供应进一步减少，也不排除主流钢厂在5月份继续提价的可能性。国网春节后一些招标活动也陆续涉及到变压器、互感器产品，其中10KV、35KV、500-750KV产品已经进行完第一批物资集中招标，需求如期启动。不过国网在各省低压变压器采购招标中非晶合金变压器要求占比逐步提高，2015年运检中新采购的变压器中非晶变占比要达到60%以上，对低端牌号取向硅钢需求有一定冲击作用。另外下游企业对成本的要求越来越高，低牌号取向硅钢面临回调风险。

九、总结

总体上看，国内无取向硅钢市场较为疲软，价格仍有下行压力。但从供应方面来看，钢厂产量增速下降，以及4月份个别钢厂继续减产，对价格下跌起到了缓解作用。4月份价格仍要看供需关系的改善，短期或进入盘整状态运行。取向硅钢高牌号产品受特高压需求影响

有望保持稳定，低牌号产品价格面临回调压力。