

10 月份无取向硅钢有望趋稳但低迷持续

中华商务网

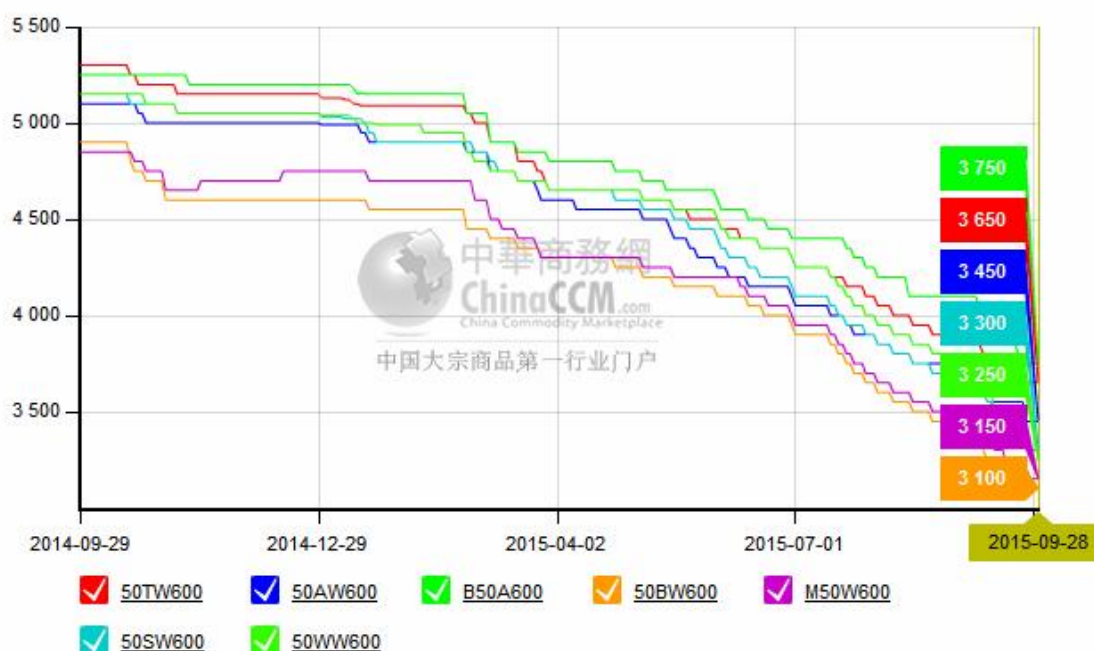
回顾 9 月份，国内硅钢市场仍处于低迷状态，取向硅钢稍好，无取向硅钢则进一步下滑，一些钢厂资源跌破 3000 元重要关口进入“ 2” 字头时代，为数十年罕见，一场无取向硅钢大萧条的悲观氛围持续在市场上弥漫。由于 9 月份需求较差，尤其是家电、机电产销状况出现明显下滑，对硅钢需求明显减少，造成供需矛盾不断放大。9 月份以来公布的宏观数据多数较淡，处于几年来少有的低位，这说明无论是从经济还是产业的角度来看，硅钢市场在进入 10 月份后仍难有明显改善，不过从比价关系看，如 800 牌号大面积低于 3000 元，则钢厂进入大幅亏损空间，会进一步推动钢厂减产来稳定价格，因此，如热卷及上游原料没有明显跌幅，10 月份无取向硅钢有望收跌趋稳，不过低迷仍会持续。

一、低牌号无取向硅钢价格继续下滑至 20 年来新低

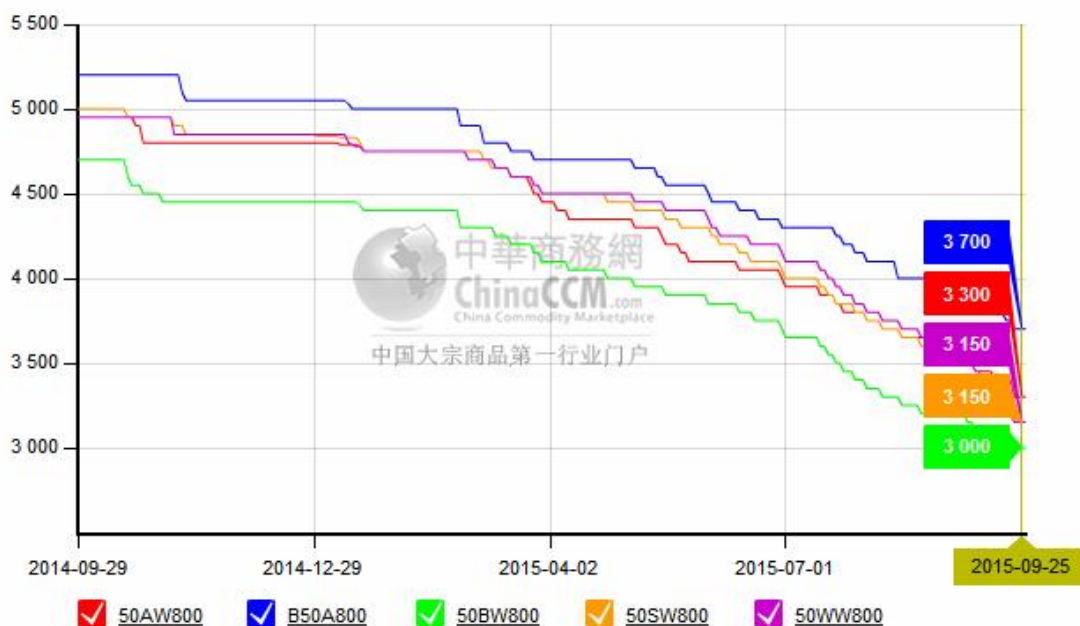
9 月份以来，国内无取向硅钢价格呈弱势下跌状态，与月初相比，主流牌号跌幅在 300 元/吨左右。目前上海市场主流 800 牌号报价在 2850-3200 元/吨区间，宝钢价格稍高，民营钢厂价格普遍低于 3000 元/吨，武钢、首钢资源处于 3150 元/吨左右，马钢资源则相对低 50 元左右。广州市场 1300 主流牌号跌破 3000 元/吨关口，武钢、马钢资源交货价跌破 2900 元/吨，中冶南方则低于 2800 元/吨；武汉武钢 800 牌号成交则低于 2900 元/吨。自无取向硅钢市场 20 年来表现，800 牌号价格鲜有低于 3000 元/吨。目前市场钢坯处于 1700 元/吨左右，薄规格热卷价格处于 2100 元/吨左右，冷轧卷位于 2400-2800 元/吨，无取向硅钢价位已经与上游品种价差不合理，从比价关系上看已经处于超跌，如进一步下降则压迫钢厂继续扩大减产。

造成如此低迷的硅钢市场，不仅与经济减速、需求下滑密切相关，也与近几年无取向硅钢项目大量上马有关，08 年危机以后，全国新上硅钢项目的钢厂大大小小超过 20 余家，且产品同质化严重。即便目前，仍有钢厂新投产无取向硅钢，8 月份仍试产底牌号 1 万吨以上。随着时间积累，供需关系也严重不匹配，而价格则表现长期下压下行，甚至今年几乎没有出现反弹。

图一：主要市场 600 牌号无取向硅钢价格运行图



图二：主要市场 800 牌号无取向硅钢价格运行图



二、中高牌号无取向硅钢价格受低牌号所累顺势下跌

高牌号无取向硅钢市场价格虽然跌幅较底牌号小，但下跌趋势未改。市场流通资源量不多，商家报价也逐渐减少，市场整体出货心态一般，成交量不大，且自愿库存多在钢厂及分销公司。目前上海市场 50WW350 牌号价格在 5800 元/吨左右。

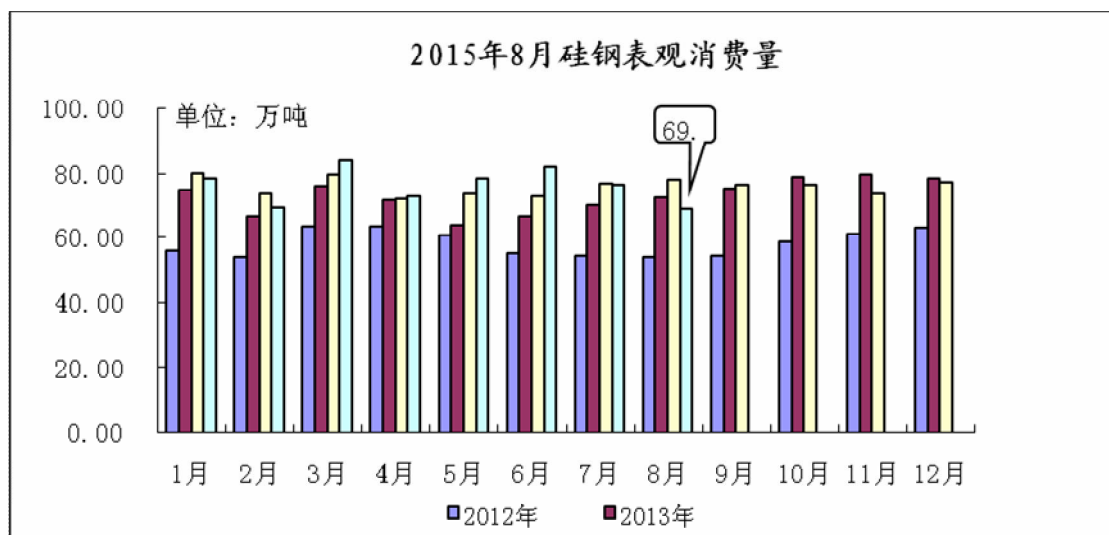
1-8 月份，全国基建新增发电生产能力 6074 万千瓦，比上年同期多投产 1263 万千瓦；其中，水电 790 万千瓦、火电 3082 万千瓦、核电 546 千瓦、风电 1014 万千瓦、太阳能投产 642 万千瓦；水电比去年同期少投产 739 万千瓦

三、硅钢产量环比继续下降

8 月我国硅钢产量 70.02 万吨，较上月减少 7.79%，同比去年则下降 10%。1-8 月份累计生产 601 万吨，增加 13.2 万吨，增幅 2%。总体上看，8 月单月不论同比还是环比都出现了小幅下降，但从累计量上来看，仍然处于增加状态。8 月份无取向硅钢减产主力在民营钢厂，但主流钢厂订货量均较差，且原料跌的慢，硅钢跌的快，亏损加重。因此大钢厂 4 季度检修减产力度可能增加。虽然目前硅

钢产量出现了下降，但相比较市场状况而言，仍作用有限。

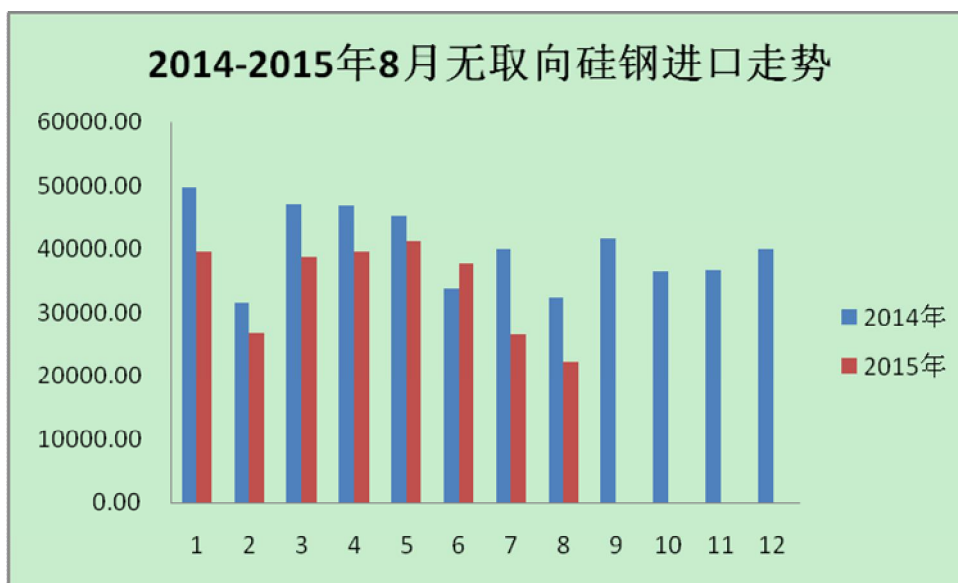
图三：我国硅钢7月份表观消费量



四、7月份我国无取向硅钢进口继续下降

8月份我国硅钢进口总量为3.22万吨，较7月份3.91万吨下降17.65%，同比则下降1314.%，降幅较6月份明显扩大。其中进口取向硅钢1万吨，环比下降了20.15%，同比增长了94.3%；8月份进口无取向硅钢量为2.21万吨，同比下降了16.58%，环比则下降了31.54%。

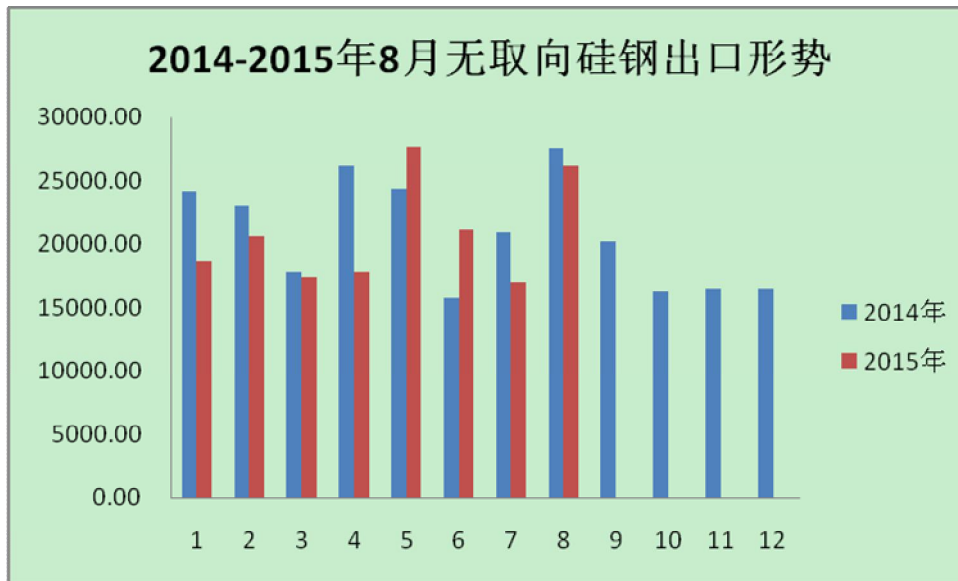
无取向硅钢进口同比环比继续保持下降的趋势，仍然是国内产能释放，资源量增加所致，当然价格持续下降也起到了至关重要的作用，表明国产替代进口进一步提高。也有利于缓解国内资源压力和价格下行的压力。



五、8 月份硅钢出口量大于进口量

8 月份我国硅钢出口量总量为 3.82 万吨，同比增长 14.71%，环比增长了 44.15%，较 7 月份大幅增加。进口超过进口总量，实现了由大量进口到大量出口的转变。，即便在价格下降的情况下没能实现增长。

取向出口量为 1.21 万吨，环比增长了 27%，同比则增长了 110.71%，显示出强劲的出口态势，受国际反倾销影响不大；无取向硅钢则出口了 2.61 万吨，同比下降了 5.22%，环比则增长了 53.9%。8 月取向、无取向硅钢出口都出现了不同幅度增长，与 7 月份出口境况截然不同。出口增加一方面减少国内市场压力，另一方面对国际市场占有率得到提高。出口超越进口标致我国将进入硅钢出口大国时代。



六、钢厂 10 月份调价基价不变 优惠增多

主要钢厂 10 月份价格调整政策本钢下调 80 元/吨外，其他钢厂基本维持基价不变政策。按理说，钢厂应该顺应市场价格下调才对，但仍然没做基价调整。这一方面说明了钢厂仍想维持价格稳定，另一方面基价参考意义已经不大，钢厂在激烈的竞争中，早已实行“一单一议”定价，且直接优惠，变相优惠成为常态。因此，表列基价已经失去公信力。

从目前看，钢厂订单不好，10 月份期货合同组织情况仍然很差，有可能影响到后期生产节奏。不过，钢厂也加快直供和个分销公司渠道，各市场的布点来缓解销售压力。

七、下游行业需求萎缩产销进一步下滑严重影响硅钢需求

9 月份下游需求是严重低于预期的。家电方面，产业在线统计数据显示，2015 冷冻年(截止 7 月底)中国空调产业规模约 3200 亿元，同比下降 8.3%。其中，家用空调同比下降 8.9%，规模为 2415 亿元，占比 76%。空调行业库存已高达 4800 万台。企业“控产减库”日益强烈，对无取向硅钢需求也会明显加深。旋转压缩机 2016 冷年开盘毫无意外的走低，产销降幅进一步扩大。8 月旋转压缩机行业

生产 843.8 万台，同比下降 18.96%，环比下滑 21.32%。电力及电力设备方面，1-8 月份，全国制造业用电量 19377 亿千瓦时，同比下降 0.4%，增速同比降低 5.3 个百分点。8 月我国中国发电机组(发电设备)产量为 762 万千瓦，同比减少 45.8%；1-8 月全国发电机组(发电设备)产量为 8148 万千瓦，同比减少 12.5%。1-8 月份，全国制造业用电量 19377 亿千瓦时，同比下降 0.4%，增速同比降低 5.3%。1-7 月生产交流电动机 163798739.43 千瓦，同比下降 4.91%，电动工具也不景气。

下游行业需求萎缩不仅拖累经济下行，而且对无取向硅钢需求也产生了较大影响，造成供应压力增大，市场价格下行。这种下游行业低迷具有连续性，普遍性，不是单个行业的低迷，因此影响也会比较大，这也是 9 月份无取向硅钢继续下滑的根本原因。

八、取向硅钢市场价格依然弱势延续

从市场价格上看，9 月份取向硅钢市场变化有限，主流市场报价较上月底低 100-200 元/吨，高牌号也同样进入出货难，价格降境地。总体市场信心不强，成交偏淡。目前市场主流 30Q120 牌号价格为 15700-15900 元/吨，让步材正材价差达继续保持在 2000 元/吨以上。

淡季需求弱及电网投资完成额不足时取向硅钢下滑主要原因。上半年变压器累计产量 7.76 亿千伏安，同比仅增长 0.45%，往年 6-8 月份产量都处于相对低水平，因此今年 7-8 月份产量也可能不会有明显改善。另一方面，下游一些企业目前仍处于原料去库存消化中，新订单尚未形成需求节点提振取向硅钢。另外很重要的一点是电网实际完成投资额在下滑，1-7 月份，全国电网工程完成投资 1932 亿元，同比下降 1.4%，这与国网今年大幅增加投资是极为不符的。

从取向硅钢市场价与钢厂价倒挂矛盾及需求状况来看，10月份仍难以缓解，弱稳状态仍会持续。

九、总结

从目前市场运行情况来看，无取向硅钢市场低迷程度加深，对钢厂、贸易商打击力度较大，钢厂亏损严重，贸易商无利润可图。市场活力严重下降，积极性减退。10月份市场困难体现在，价格混乱，钢厂竞争压价持续，低价资源突出；钢厂减产不抵需求下滑，供需关系恶化，改善困难；市场信心不足，宏观环境及整体钢市负面影响较大，缺乏实质性利好因素。不过，亏损促使钢厂限产保价以及后期钢厂减产扩大，市场价格继续下跌空间有限，10月份跌势有望收缓趋稳，但低迷依然持续。