

2015



中华商务网 2015 年大宗商品 年度分析报告系列 无取向硅钢产品篇

分析师：刘晓丹

2016 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼
电话：86-10-58303314
传真：86-10-58303388
网址：www.chinaccm.com

2015 年钢铁市场形势分析 与 2016 年预测

2015 年 12 月

目 录

1. 2015 年硅钢市场深度下跌	4
1.1 无取向硅钢价格跌破成本线	4
1.2 中高牌号价格跌幅深	5
1.3 无取向硅钢库存量降低	6
1.4 钢厂陷入困境，减产降价	7
1.5 硅钢年总产量略减	10
1.6 硅钢进口量减少。	10
1.7 硅钢出口量增加	11
1.8 硅钢表观消费量	12
1.9 下游需求量低迷	12
1.9.1 家电需求长时间低迷	12
1.9.2 2015 年电机产量减少，“十三五”国家投资拉动增多	13
2. 2016 年硅钢市场走势展望	15

1. 2015 年硅钢市场深度下跌

2015 年无取向硅钢价格跌到了历史新低，从新年伊始价格就出现下滑，从 4000 元/吨跌至 3000 元/吨，到后期价格破“3”到“2”。个别牌号价格甚至和冷轧的价格一般，无取向硅钢经历了大跌。一方面“供大于求”严重，钢厂的库存量大难以得到快速的消化。另一方面需求极差，贸易商和终端对后市极度的不看好，信心受挫严重。把现货库存基本上清零，大量钢贸商退市，中间交易萎缩。钢厂亏损加剧，压力不断聚集。钢厂不断的降价救市，然而无取向硅钢价格仍是一降再降，直至跌到钢厂的的成本线下。价格出现了超跌后，部分大终端认为价格基本上已经到低位。恰逢此时期是年末，终端开始备货，出口订单略有好转，需求量爆发性的增长。钢厂的订单一下子爆满，甚至订超。主流大钢厂也借此机会提价小涨，市场价格随之不断向上攀升，逐渐向钢厂的边际成本靠近。

12 月末和 2016 年初仍是无取向硅钢资源紧张的阶段，在贸易商和终端长期不订货的情况下，市场上没有现货资源。钢厂经过 2015 年的亏损后，也不会大量的亏本多产。如果价格能稳定小涨，春节开市后硅钢稳定的可能性大。如果春节前市场不计后果，报复性大涨，节后开市无取向硅钢仍面临风险。

1.1 无取向硅钢价格跌破成本线

从整个市场看，2015 年整年都在走跌。只是跌速时缓时急，跌幅时大时小。在实体经济放缓的趋势下，无取向硅钢价格一度破钢厂的的成本线。三地主流市场的态势也各不尽相同。

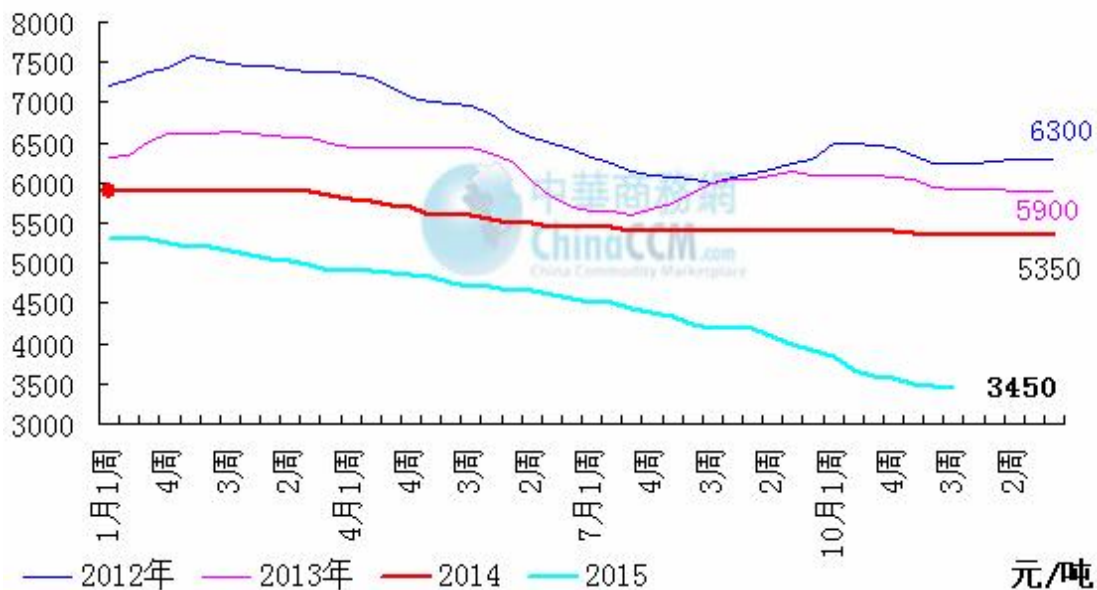
其中华东市场一直维持低库存，贸易商减少了订货量，市场上一单一议的情况常见，价格出现新低成为常态。贸易商的“蓄水池”功能消失。各个钢厂开始在各地建立分公司销售现货资源。上海市场武钢 800 牌号从 4700 元/吨的价格一度跌至 2700 元/吨，跌幅达 2000 元/吨。

华南市场价格一直较混乱，交易相对略活跃。钢厂往华南市场定位成重点市场，发货较多，同牌号资源在华南市场价更低。经常出现华南市场价格领跌全国的现象，不惜成本的抢占市场，使得华南市场成交一度出现了混乱，库存量极大。广州市场武钢 800 牌号的价格从 4900 元/吨跌至 2600 元/吨，跌幅在 2300 元/

吨。

华中市场价格走低，贸易商量减少严重。市场主要看武钢分公司的风向，分公司时不时的会挂出低价的资源，也有盘子资源放出。但在跌价的趋势下，极少有贸易商和终端用户敢端盘拿货。武汉市场武钢 800 牌号价格从 4700 元/吨跌至 2600 元/吨，跌幅达 2100 元/吨。

上海市场B50A470周价格走势



图一：上海市场 B50A470 周价格走势

1.2 中高牌号价格跌幅深

2015 年无取向中高牌号价格也一路“跌跌不休”，跌幅虽然没有无取向硅钢幅度大，但受其影响价格也一路下滑。一季度中高牌号的价格相对还能坚挺，后期随着需求量差，价格也加入了深跌的行列中。贸易商订货量减少，钢厂的现货库存量增加，都是价格走低的因素。武钢高牌号 350 牌号从 6700 元/吨的价格跌至 5000 元/吨，成交价格更低，跌幅在 1700 元/吨。中牌号武钢 470 牌号从 5700 跌至 3800 元/吨，跌幅 1900 元/吨。随着无取向低牌号的价格在 12 月份之后理性回涨，中高牌号价格也有小涨，但涨幅不明显。

另外各个钢厂 2016 年的计划量都想在中高牌号上增量，后期中牌号的资源量将有一定量的增加。钢厂表示将加大中牌号的推广和直供，预计 2016 年无取

向中高牌号价格小幅波动的可能性大，价格仍有回弹的可能性。

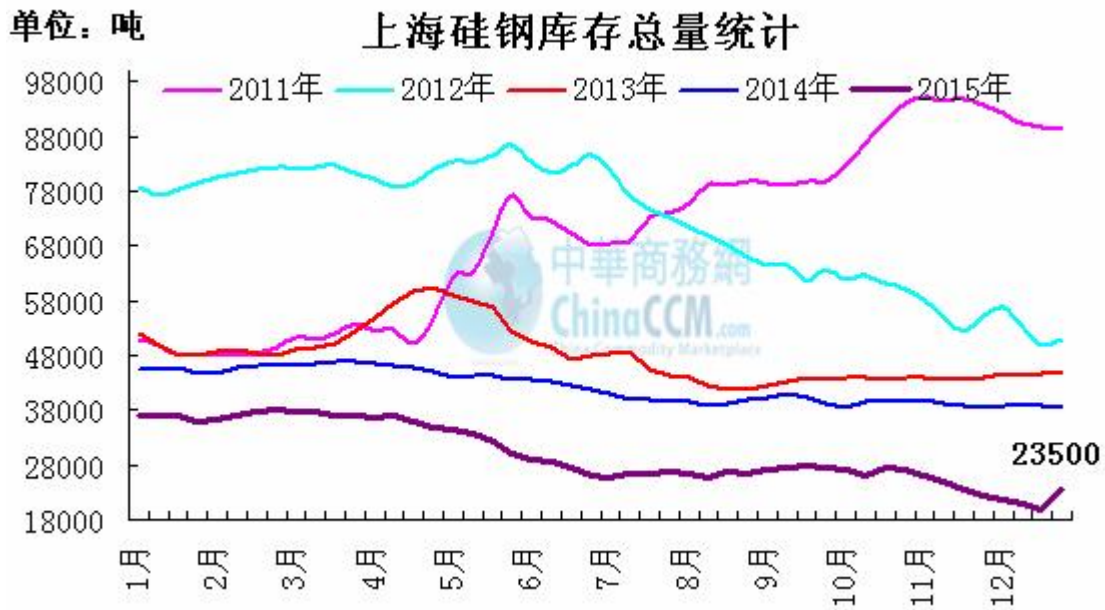


图二：上海市场 502WW350 价格走势

1.3 无取向硅钢库存量降低

2015年12月无取向硅钢库存维持在2万吨左右，是历年的低位。贸易商基本上处于无货状态，终端用户也是用多少采购多少。现货库存量大部分集中在钢厂的仓库中。市场的现货库存量低是支持价格回涨的因素之一，加之钢厂的联手拉涨，价格很快的出现了回暖。

从市场获悉，虽然钢厂2016年1月份的订单都想对饱满，但仍处于亏损的边缘。即使订货的人多，钢厂也不愿极力的扩大产量。另外钢厂直供的力度逐渐加大，个别钢厂的直供力度已经达到80%以上，后期也极少会有资源流通到市场上，2016年市场上的现货库存量降维持在低位。



图三：上海市场无取向硅钢库存总量走势图

1.4 钢厂陷入困境，减产降价

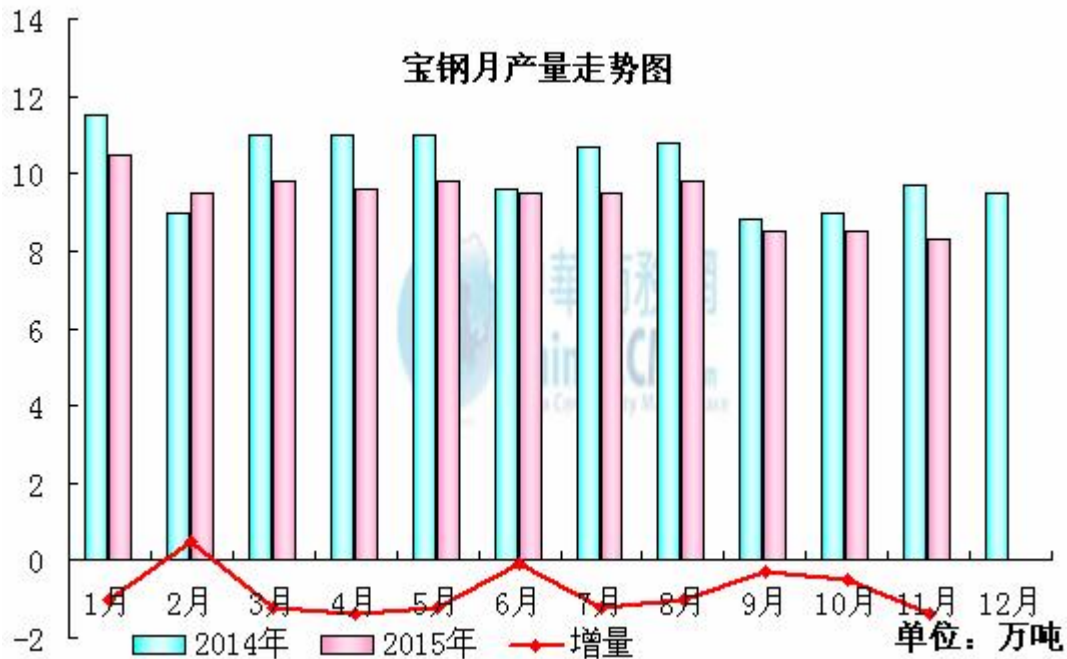
2015 年年初无取向硅钢市场价格就出现了下跌，使钢厂应接不暇。随后钢厂的出厂价格开始降低，同时产量也在缓慢的减少（较去年同期）。但市场需求低迷，现货库存量巨大，供大于求矛盾越来越严重。

1-8 月份钢厂一直都在降价，给予更多的优惠吸引客户订货。但价格跌速快，后期看不好利好，从钢厂订货的客户越来越少。钢厂的合同量长期不饱满，个别钢厂的期货合同量差，一个月只能订出 3-5 万吨左右。钢厂一步步陷入困境，后期采取了一单一议的方式订货，仍没有吸引大量的客户订期货合同。

大量的现货资源堆积在钢厂的仓库里，迫使钢厂在各地建立分公司，自己做起了现货销售。各个钢厂都想尽快的消化掉库存，不计成本在市场上卖货，也导致了市场价格加速下跌。价格一度出现了超跌，800 牌号价格低时在 2500 元/吨。钢厂一吨亏损 500 元/吨以上。

经过了钢厂的长期努力及市场现货资源的消化，在 12 月初无取向硅钢价格出现了理性的回弹。主流大钢厂有意联手上调出厂价格，在市场上控制出货量。使无取向硅钢价格用了 3 周的时间从超低价位回归到钢厂的边际成本。但 2016 年仍是钢铁的寒冬，如果钢厂只看眼前利益加速涨价，或者快速增产。无取向硅

钢低牌号价格仍有回降的危险。



图四：宝钢月产量走势图

冷轧硅钢厂家 2015 年 1-12 月钢厂出厂价格汇总										
规格: 0.5mm*1200mm*C 单位: 元/吨 (含税)										
钢厂	武钢		宝钢		鞍钢		太钢		首钢	
规格	50WW600	50WW800	B50A600	B50A800	50AW600	50AW800	50TW600	50TW800	50SW600	50SW800
1月	5627.7	5487.3	6037.2	5908.5	6370.7	6242	6177.6	6037.2	6107.4	5990.4
涨跌	↓ 130	↓ 130	↓ 80	↓ 80	↓ 230	↓ 230	↓ 130	↓ 130	↓ 80	↓ 80
2月	5475.6	5335.2	5651.1	5522.4	6101.6	5972.9	6025.5	5885.1	6013.8	5896.8
涨跌	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3月	5475.6	5335.2	5651.1	5522.4	6101.6	5972.9	6025.5	5885.1	6013.8	5896.8
涨跌	—	—	↓ 100	↓ 100	—	—	↓ 100	↓ 100	—	—
4月	5475.6	5335.2	5534.1	5405.4	6101.6	5972.9	5908.5	5768.1	6013.8	5896.8
涨跌	—	—	↓ 80	↓ 80	—	—	—	—	—	—

2015年大宗商品年度分析报告无取向硅钢产品篇

5月	5475.6	5335.2	5440.5	5311.8	6101.6	5972.9	5908.5	5768.1	5545.8	5428.8
涨跌	—	—	↓ 80	↓ 80	↓ 80	↓ 80	—	—	↓ 80	↓ 80
6月	5475.6	5335.2	5346.9	5218.2	6008	5879.3	5908.5	5768.1	5452.2	5335.2
涨跌	—	—	↓ 100	↓ 100	↓ 100	↓ 100	↓ 100	↓ 100	↓ 100	↓ 100
7月	5475.6 (表列价)	5335.2 (表列价)	5229.9	5101.2	5891	5762.3	5791.5	5651.1	5335.2	5218.2
涨跌	—	—	↓ 150	↓ 150	↓ 150	↓ 150	↓ 200	↓ 200	↓ 150	↓ 150
8月	5475.6 (表列价)	5335.2 (表列价)	4995.9	4867.2	5715.5	5586.8	5557.5	5417.1	5159.7	5042.7
涨跌	—	—	↓ 100	↓ 100	—	—	—	—	—	—
9月	5475.6 (表列价)	5335.2 (表列价)	4879	4750	5715.5	5586.8	5557.5	5417.1	5159.7	5042.7
涨跌	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
10月	5475.6 (表列价)	5335.2 (表列价)	4259	4130	5715.5	5586.8	5557.5	5417.1	5159.7	5042.7
涨跌	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
11月	5475.6 (表列价)	5335.2 (表列价)	4259	4130	5715.5	5586.8	5557.5	5417.1	5159.7	5042.7
涨跌	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
12月	5475.6 (表列价)	5335.2 (表列价)	4259	4130	5715.5	5586.8	5557.5	5417.1	5159.7	5042.7

表一：冷轧钢厂 1-12 月硅钢出厂价格汇总

1.5 硅钢年总产量略减

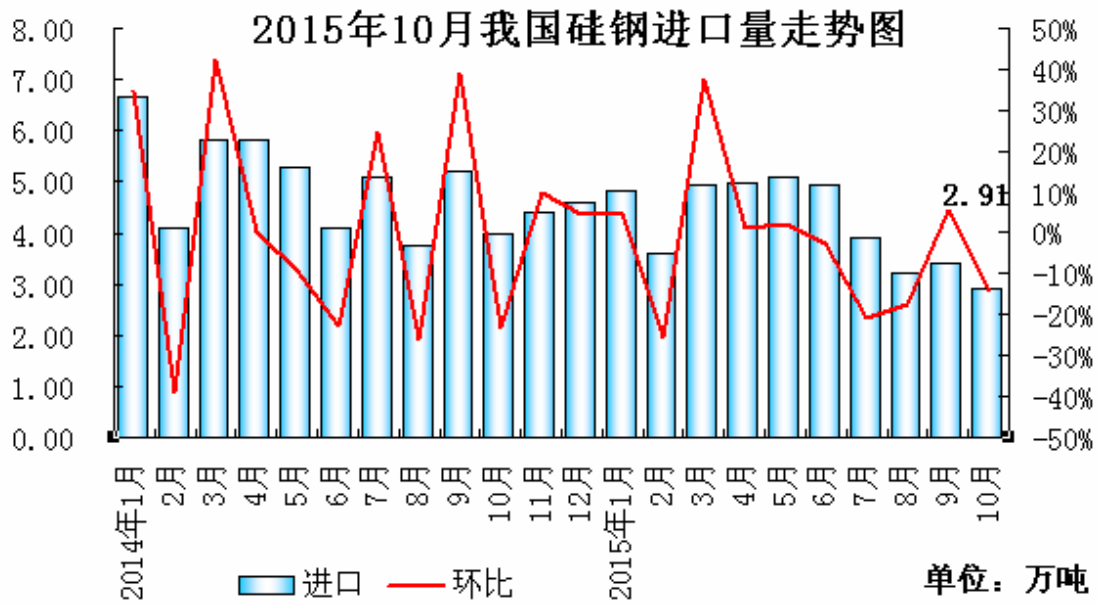
2015年11月硅钢产量67.8万吨,较上月减少了4.12万吨。同比减少6.62%,环比减少5.73%。2015年1-11月份硅钢产量815万吨,较2014年增加了153万吨。其中上半年民营钢厂和二线钢厂增量较多,国营钢厂太钢的增量也较明显。其中沙钢满产每月产量5万吨。无取向硅钢供大于求较2014年严重,在行业需求惨淡的情况下,硅钢价格难以转好。



图五：硅钢年产量走势图

1.6 硅钢进口量减少。

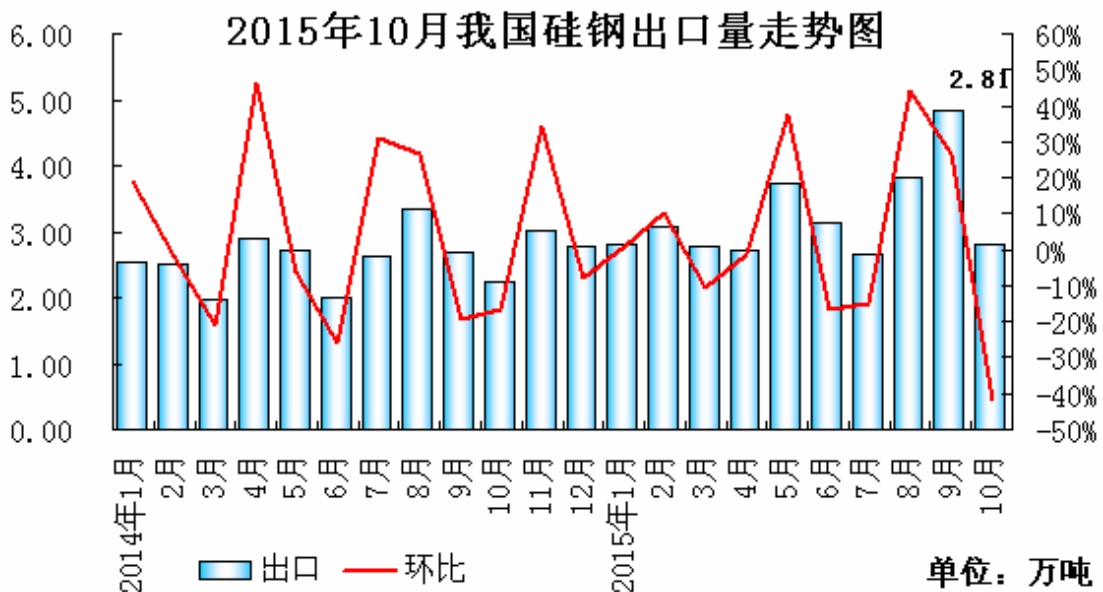
2015年10月我国硅钢进口量2.91万吨,较上月减少了0.48万吨,同比减少27.25%,环比减少14.16%。其中进口取向硅钢6692.67吨,环比减少31.56%,同比增加88.36%。进口无取向硅钢22432.32吨,环比减少7.08%,同比减少38.5%。1-10月硅钢进口量41.75万吨,较去年同期减少了8.07万吨。国内硅钢价格走低,质量牌号的提升,使进口量有一定的减少。



图六：我国硅钢进口量走势图

1.7 硅钢出口量增加

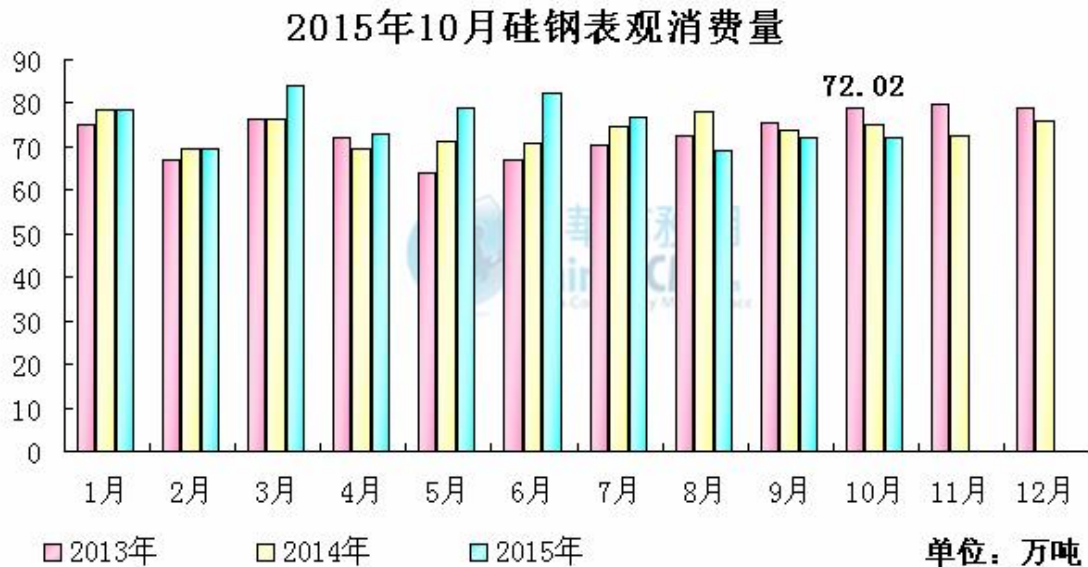
10月我国硅钢出口量 2.81 万吨，较上月减少了 2.03 万吨，同比增加了 24.94%，环比减少 41.94%。其中出口取向硅钢 12962.61 吨，环比减少 11.97%，同比增加 108.58%。出口无取向硅钢 15119.35 吨，环比减少 55.12%，同比减少 7.15%。其中 1-10 月硅钢出口量 32.35 万吨，较去年同期增加了 6.8 万吨。今年我国硅钢的价格出现了超跌，出口有一定的增加。



图七：我国硅钢出口量走势图

1.8 硅钢表观消费量

10月硅钢表观消费量72.02万吨，较上月减少了0.03万吨。1-10月硅钢表观消费量756.31万吨，较去年同期增加了18.8万吨。



图八：硅钢表观消费量走势图

1.9 下游需求量低迷

1.9.1 家电需求长时间低迷

2015年我国家电行业遭遇市场寒冬，大家电市场震荡前行，部分品类产销量双双下滑，就连成长性比较好的厨卫电器市场也出现增长放缓趋势。算数据显示，2015年全年空调市场零售额同比下滑5%，冰箱下滑2.2%，三大白电中仅洗衣机实现微增长，零售额增幅预计为1.8%。在去年经历了下滑阵痛的彩电在今年出现反弹，零售额规模预计将增长6.2%。

11月旋转压缩机行业生产923.8万台，同比下降27.90%，环比增长29.16%；销售862.8万台，同比下降27.44%，环比增长22.55%。财年1-11月累计产量为12092.3万台，同比下降26.65%；销量为12281.3万台，同比下降12.50%。冷年

8-11月累计产量为3316.3万台，同比下降26.15%；销量为3219.0万台，同比下降25.44%。

然而年末无取向硅钢价格回调的原因之一也是受家电出口转好的支持。随着出口旺季的到来，厂家开始提前备货，11月出口大盘出现了4.52%的小幅增长。受近期美联储加息，美国经济回暖的影响，大家都很看好明年的北美市场。历年出口都是从1月份开始逐渐进入备货旺季，今年企业更是积极，多数企业都是采取先行生产，集中在1-4月份陆续发货的策略，从而导致本月企业北美向的工业库存增加。

在2015年整体行业惨淡的影响下，2016年大盘下滑依旧为家用空调主基调。高库存和“价格战”的风险依然存在，另外产品竞争升级、空调电商市场增速放缓等不利因素都会阻碍空调行业的发展。



图九：旋转压缩机产量走势图

1.9.2 2015年电机产量减少，“十三五”国家投资拉动增多

2015年10月中国发电机组(发电设备)产量为10,177,485.24千瓦，同比下降9.47%。2015年1-10月止累计中国发电机组(发电设备)产量103,206,078.09千瓦，同比下降13.63%。

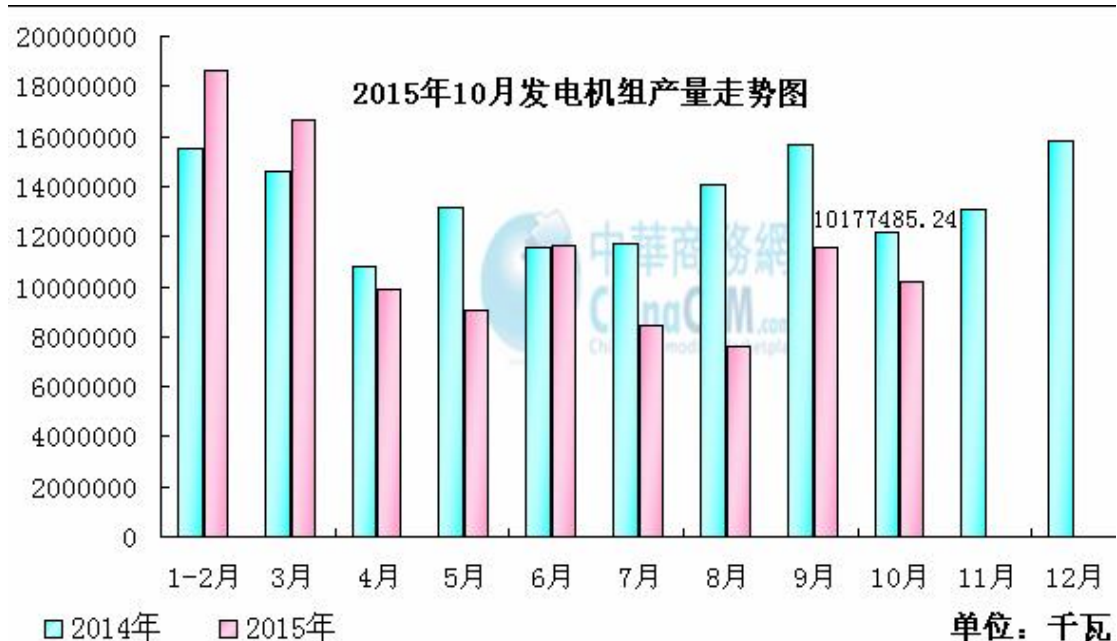
根据国家电网规划，“十三五”期间，在“四交五直”工程基础上，后续特高压

工程分三批建设，首先是加快建设“五交八直”特高压工程，其次在 2018 年以前开工建设“十交两直”特高压工程，加快统一同步电网建设。最后，2020 年以前开工建设“十三五”规划的特高压网架加强和完善工程。

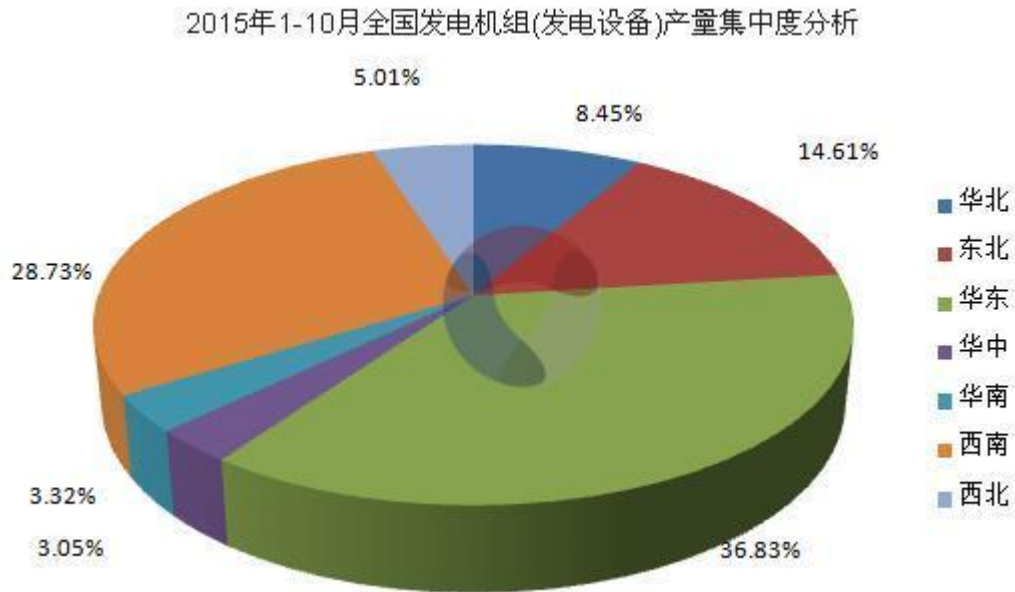
另外为落实国家大气污染防治行动计划，国家能源局于去年批准了 12 条跨区输电通道，其中 11 条为国网公司负责建设运营，包括宁东-浙江、晋北-江苏、锡盟-泰州、上海庙-山东 4 条特高压直流线路，淮南-南京-上海、锡盟-山东、内蒙古西-天津南、横榆-潍坊 4 条特高压交流线路和 3 条 500 千伏高压线路。其中，此次开工的两个直流工程分别于 2015 年 10 月、12 月获国家发改委核准，计划于 2017 年建成投入运营。

根据国家电网规划，预计 2020 年前还需继续建设 26 条路线，按单个项目 210 亿元的投资额度测算，26 条路线投资额度预计达到 5460 亿元。再加上目前已经开工建设的，2020 年前，特高压项目投资预计至少达到 7000 亿元。随着特高压建设投资力度加大，“十三五”期间相关设备需求将迎来高峰，特高压设备板块将成为未来的确定性投资机会。

此外钢厂也看到了机会，纷纷都表示明年会在高牌号上发力，增加硅钢高牌号资源的产量和研发。预计明年电机的行情在政策的带动下，可能略好于今年。



图十：发电机组产量走势图



图十一：发电机组产量分部走势图

2. 2016 年硅钢市场走势展望

综合来看，2016 年仍是严峻期。宏观调控的大局仍是调结构和深化改革，从需求侧和供给侧两端发力。加快化解过剩产能，尤其是针对钢铁，水泥，煤炭等行业。但钢铁产能庞大，问题多且复杂，去产能化以实现供需平衡是长期过程。另外信贷政策进一步收紧，钢厂将面临较大的资金压力。硅钢供大于求的矛盾仍较突出，降库存的基调将持续。价格持续走暖仍要需求支持，预计无取向硅钢 2016 年价格低位波动的可能性大。低位小幅反弹频率会增加，行情翻转基本不可能。