

2017



中华商务网 2017 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

2016 年钢铁市场形势分析 与 2017 年预测

2016 年 12 月



目 录

1. 2016 年无取向硅钢价格实现大涨	4
1.1 无取向硅钢从低谷冲上云霄	4
1.2 中高牌号被动上涨	6
1.3 无取向硅钢库存量降至新低	7
1.4 钢厂减产，期货价格始终在追赶市场价格	8
1.5 硅钢产量减少，供不应求	9
1.6 硅钢进口量减少。	11
1.7 硅钢出口量增加	11
1.8 家电需求内销外销都转好	12
1.9 2016 年电机需求略增	13
2. 2017 年硅钢市场走势展望	14

1. 2016年无取向硅钢价格实现大涨

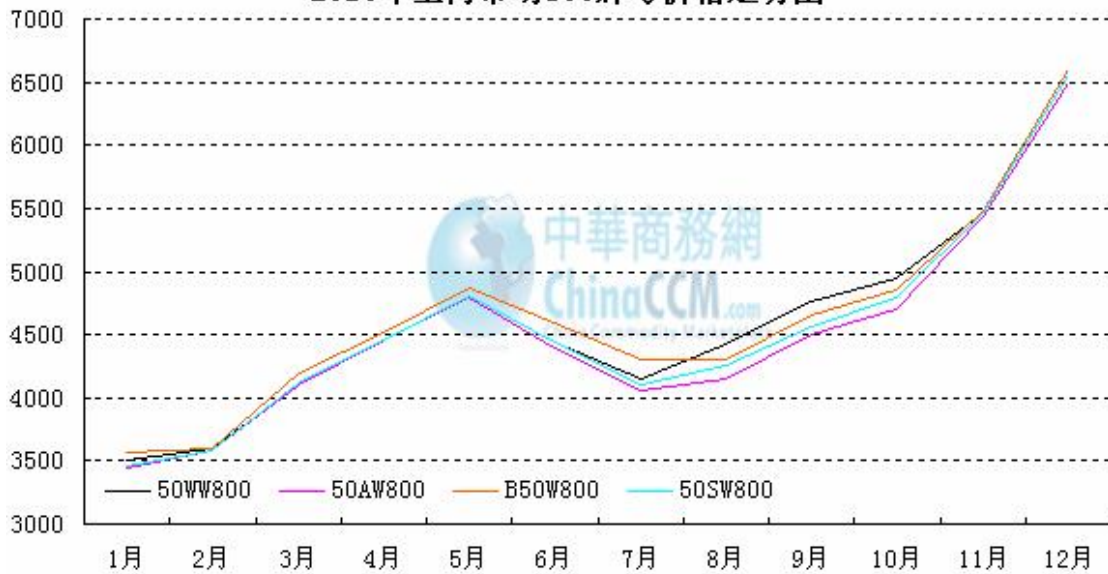
2016年无取向硅钢价格全年大涨，除了5-6月份市场价格出现下跌外，无取向硅钢的价格持续上涨，追赶2010年市场价格高位8000元/吨。从钢铁的大环境看钢材价格上涨有两大动力：一方面是金融和杠杆，黑色系产品今年在期货市场吸引了大量资金热捧。在经历了2014、2015年经济的快速回落之后，今年国内经济逐步企稳。资产配置荒背景下资金轮动效应明显。钢材期货价格上涨是影响现货市场走势的非常重要的因素之一。由于大量资金的进入，加速市场波动。电子盘长期大幅的飘红，看涨信心增强。另一方面，去产能等供给侧改革给市场的供需带来了改善。而基建、汽车等行业的回暖也带动了钢材需求增长。今年的去产能无论是煤炭还是钢铁效率都非常高，中央到地方一声令下，效果是立竿见影。另外在人民币持续贬值效应下，原料成本明显抬高。铁矿石，焦炭等原材料价格上涨也是推高钢材成本的重要因素。

近期宏观层面重大事件层出不穷，美联储加息并提高明年加息次数预期，中央经济工作会议提出把防范金融风险、抑制资金泡沫放在更加重要的位置，11月份经济数据中房地产及基建投资增速双双回落，整体对期货走势形成较明显利空影响。但是对硅钢产品而言最主要的仍要看供需关系，如果明年钢厂仍限制产量，需求一如2016这样好。那么硅钢产品明年的行情不会太差，从目前情况看笔者认为硅钢产品的价格走势将是先高后低，价格在相对高位盘整。

1.1 无取向硅钢从低谷冲上云霄

纵观2016年无取向硅钢整年价格都在上涨，市场行情和2015年形成了鲜明的对比。去年硅钢处于不如白菜利润高的时期，今年硅钢的价格就一跃而起，涨得疯癫。笔者认为无取向硅钢经历了小涨，短期下跌盘整，之后开始了无底线的疯长。

2016年上海市场800牌号价格走势



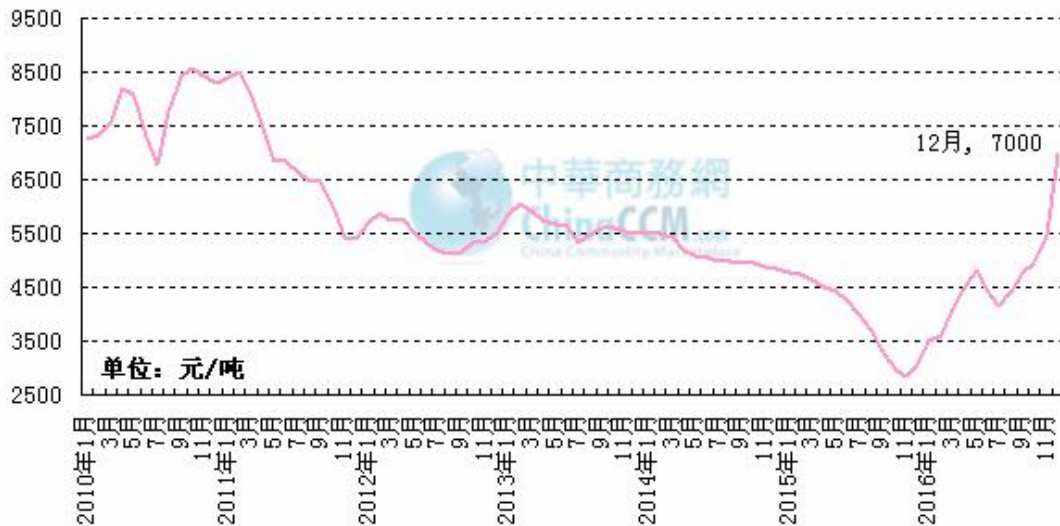
小涨阶段：1-4 月份无取向硅钢价格初期上涨，钢厂的库存量相对大，主要精力还放在消化库存方面。市场的现货库存量降到低位，虽然有部分贸易商在无取向硅钢价格相对低位时开始囤货，但毕竟是少数。多数仍都认为 2015 年价格深不见底，不敢出手时，价格一跃而起。贸易商和终端用户开始增加和钢厂的订货量，使钢厂的订单一下子爆满。钢厂开始限制出货量，也助推了无取向硅钢的价格上涨。另外首钢 4-5 月份检修，对市场的总供应量减少。在库存量相对低的时期，需求出现回暖，价格在低位反转向上，出乎预料的上涨，没有出现盘整的周期，也没有给贸易商和终端用户喘息的机会，价格直接调头上涨。

下跌盘整阶段：5-6 月份无取向硅钢价格出现了下跌。主要是经过了几个月的库存囤积，低价资源已经大部分被消化。需求不能快速的跟进，导致市场的库存量增大。钢厂的期货合同不饱满，订货价格出现了暗降。加之小钢厂的价格开始快速的下滑，带动一线大钢厂的价格走低。连锁的恶性效应及降价效应被无线放大，导致了无取向硅钢的价格开始下滑。

疯狂大涨阶段：7-12 月份无取向硅钢价格开启了疯狂上涨的阶段，主要是 11 月份之后价格一涨不可收拾。民营钢厂的价格率先开始上涨，无取向硅钢价格超跌反弹。主流钢厂的订货情况开始转好，硅钢行情在淡季又出乎意料的翻转。钢厂直供比例逐渐增大，使大部分贸易商都订不到货，订货打折的情况常见。同时下游终端也开始发力，美的、格力的内销外销都在增加。给无取向硅钢涨价注入了一剂强心针，价格一涨不停歇，直追 2010 年 8000 元/吨的高位。

市场现货资源量少，一货难求的情况也和2015年形成了鲜明的对比。大部分贸易商手中均无货，形成了缺货真空期，钢厂延期交货成了常态。无取向硅钢市场从“供大于求”转变成“供小于求”，在通过钢厂的饥饿销售，市场价格现大涨。

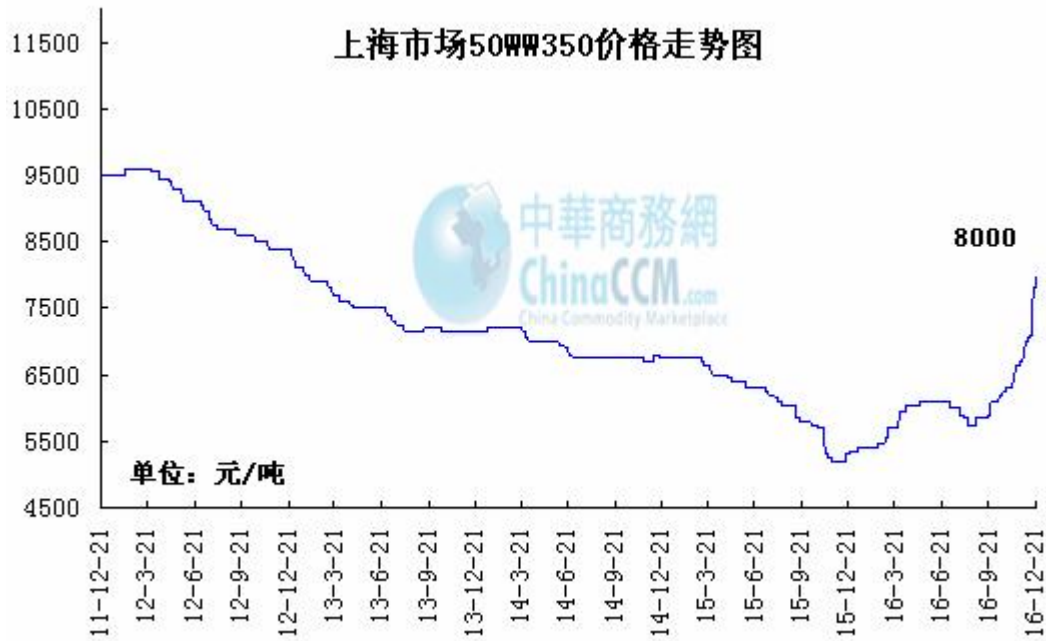
上海市场50WW800市场价格走势图



1.2 中高牌号被动上涨

2016年无取向中高牌号价格持续被动上涨。低牌号的价格大涨，使中高牌号价格处于被动。由于需求没有很快跟上，低牌号价格又涨速太快，往往中高牌号价格还没有成交，低牌号硅钢的价格已经涨至中高牌号价格之上。使中高牌号硅钢的价格被推动上涨，另外钢厂出厂价格上涨也带动中牌号价格循循向上。从钢厂获悉大部分钢厂都在做牌号能效提升，包括马钢、新余等钢厂都在积极的推广高牌号资源。目前高牌号300牌号资源比较走俏，多数用在电动汽车上。

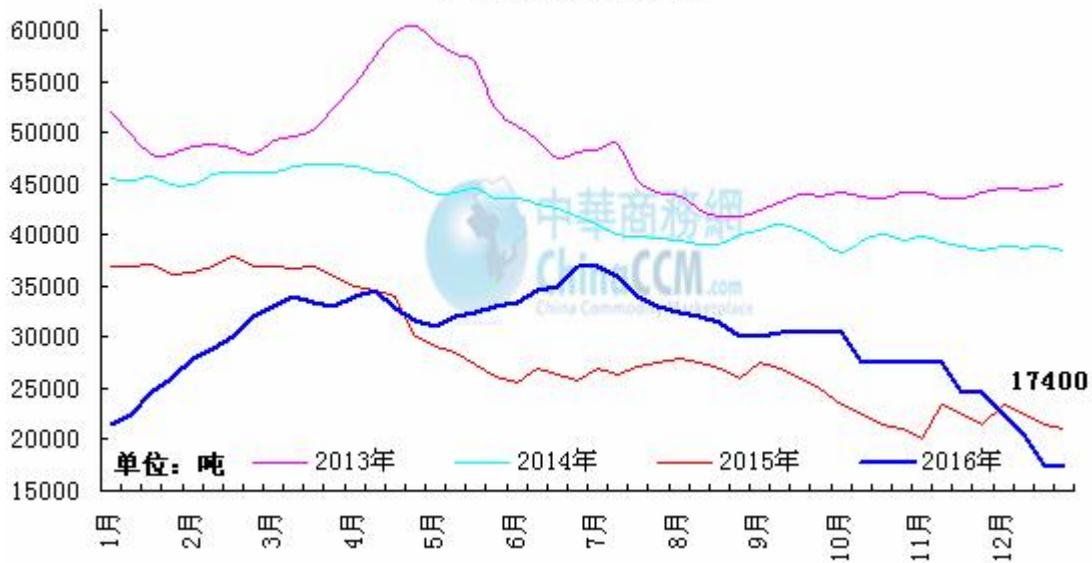
钢厂方面的高牌号订货量也较饱满，结转的现象已经出现。需求上终端用户还是不能接受目前高价，仍要经过一段时间的消化。大部分贸易商订货都是直接给终端，面向市场走货的很少。笔者认为中高牌号资源价格在低牌号高价位的带动下，明年价格走势也将是在高位。



1.3 无取向硅钢库存量降至新低

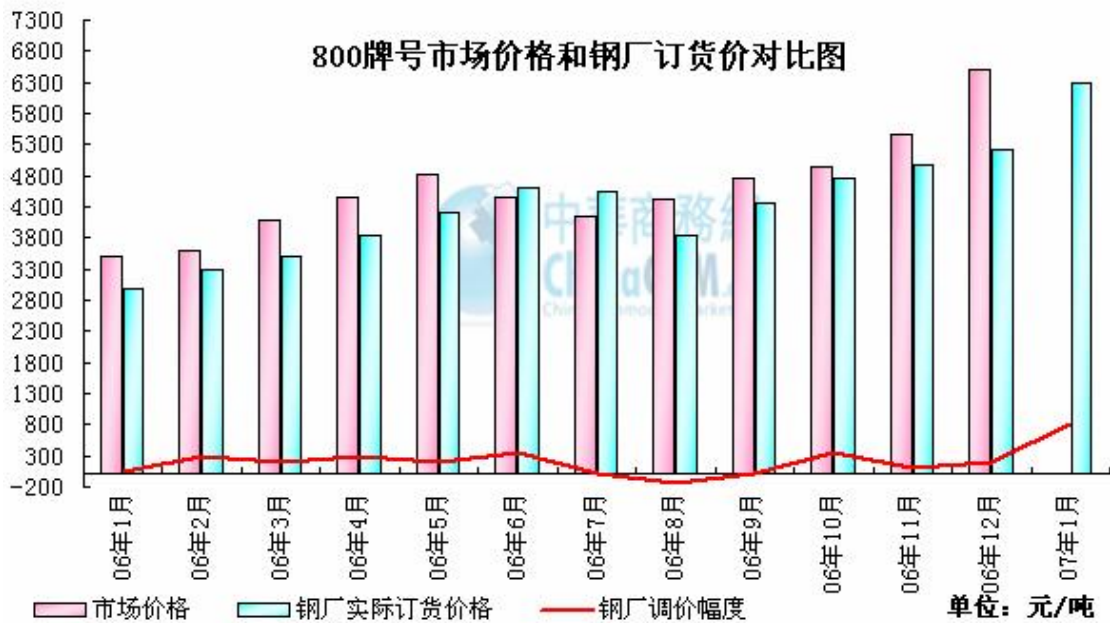
2016年12月无取向硅钢上海现货库存量降至2万以下。市场上一货难求，主流钢厂宝钢、武钢、首钢、鞍钢等钢厂的800牌号资源都紧张，小钢厂沙钢、新余，协和、天洁的资源量也不多。目前市场价格大涨的主要因素就是现货资源量少，这点从图就可以看出，据悉大部分贸易商1月份的期货都要延期到2月份才能交。如果2017年钢厂仍然严格执行去产能的政策，无取向硅钢的库存量仍不会太多。另外民营小钢厂也开始走直供路线，贸易商订货被打折的情况也较严重。预计2017年无取向硅钢的库存量仍是低位。

上海硅钢库存统计



1.4 钢厂减产，期货价格始终在追赶市场价格

2016年钢厂响应国家号召去库存，主流钢厂的产量有所减少。在订货方式上采取了直供，从国营大厂到民营小钢厂直供的比例都不断在增大。钢厂的订单量饱满，市场价格随之疯长。2016年宝钢无取向硅钢厂出台的价格政策，涨价幅度累计在1700元/吨左右。市场上B50A800牌号1月份的报价是3600元/吨，截止到12月份B50A800的市场报价是7350元/吨。市场价格涨幅达到了3750元/吨，比钢厂的累计涨幅高出2000元/吨左右。钢厂出台的期货价格始终追赶不上市场的现货价格，主要原因是市场的现货资源量太少，供小于求。在钢厂减少产量的同时，大部分终端用户都愿意和钢厂订货，从而降低成本。也导致了钢厂的订单量饱满（5-6月份除外）。结转到下个月的订单多，这样月复一月的结转，现货资源到市场的速度就更加的缓慢。能订到货的大型代理商的货源，也80%-90%的资源直供到了终端用户手中，对市场出售的现货资源量微乎其微。目前大部分贸易商的货源都是延期一个月到货，据悉2017年1月份的期货基本上都要到2-3月份才能交出。钢厂生产的现货都在补交前期的订单。



在货源紧张的情况下，价格出现了飞涨。也使民营小钢厂开足了马力生产，天津辰泰就是其中之一。但是小钢厂受原料制约，产量也不是很稳定。目前能保持稳定的小钢厂有新余、沙钢、包钢、华西、天洁、协和等。黄石山力由于原料问题没有生产。

去产能方面，武钢产量减少比较明显。从每月 11 万吨的产量减少到平均每月 8.5 万吨左右。宝钢硅钢的两条产线转移到湛江，产量也有一定的影响。明年下半年湛江硅钢线将开始投产，但是宝武已经合并，产能增加上会有一些的调整。

据悉近期国务院印发《政府核准的投资项目目录（2016 年本）》，对钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、船舶等产能严重过剩行业项目再念“紧箍咒”。《目录》对产能过剩行业再次亮“红灯”。这就要求坚持去产能的方向不动摇。而且更多都属于严重污染型的行业，比如钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、船舶等。环保部对此要求也比较严格，因此对于硅钢行业来说，产量增加的可能性不大。小钢厂后期的原料采购的难度可能会增加，间接的促使无取向硅钢的价格坚挺。

1.5 硅钢产量减少，供不应求

2016 年硅钢全年产量约 800 万吨左右（中华商务网粗略估算），2015 年硅钢的全年产量在 881.71 万吨，减少了 80 多万吨的产量，相当于一个主流大钢厂的产量。在需求暴增的情况下，就更显得供不应求了。

和 2015 年不同，今年钢厂主导市场，拥有绝对的话语权。在产量减少的情况下，优先给终端发货。给贸易商订货打折，无取向硅钢市场形成了有货为王的 现象。在价格出现快速大幅上涨的时期，民营小钢厂的出厂价格出现了史无前例 的一天两次调涨的情况。钢厂的库存低，产量少是今年无取向硅钢价格大涨的主 要原因。

硅钢产量走势图



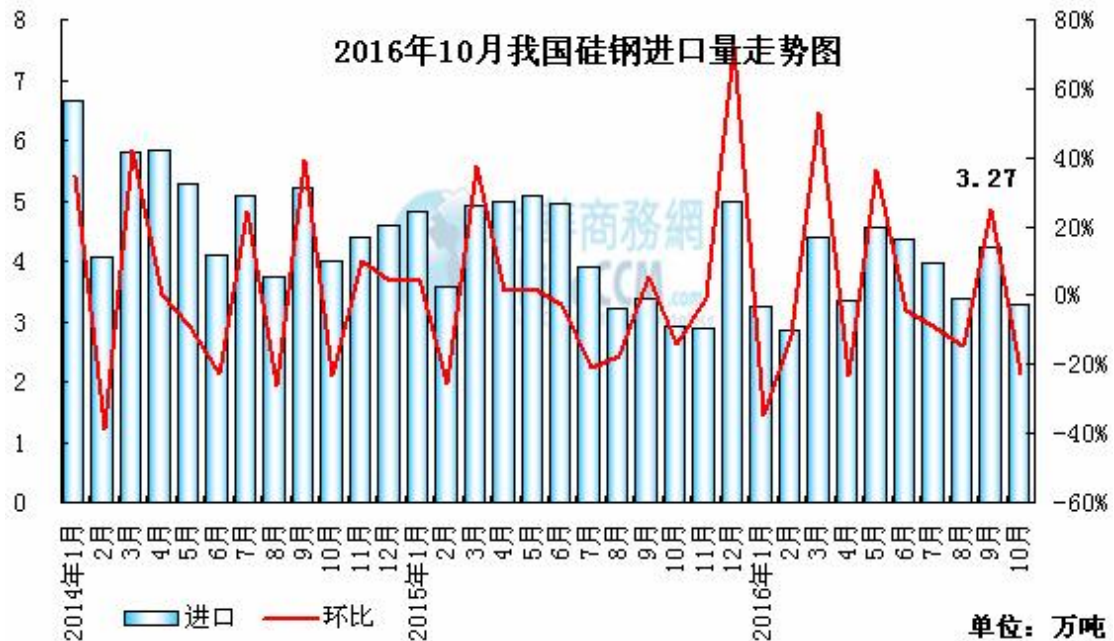
2017 年生产硅钢的钢厂有 17 家

钢厂	设计产能
武钢	160
宝钢	140
鞍钢	90
首钢	136
太钢	140
马钢	55
本钢	40
包钢	12
沙钢	50
新余	40

天洁	13
顺浦	30
协和	20
华西	18
黄石	20
辰泰	40
中山中圣	20

1.6 硅钢进口量减少。

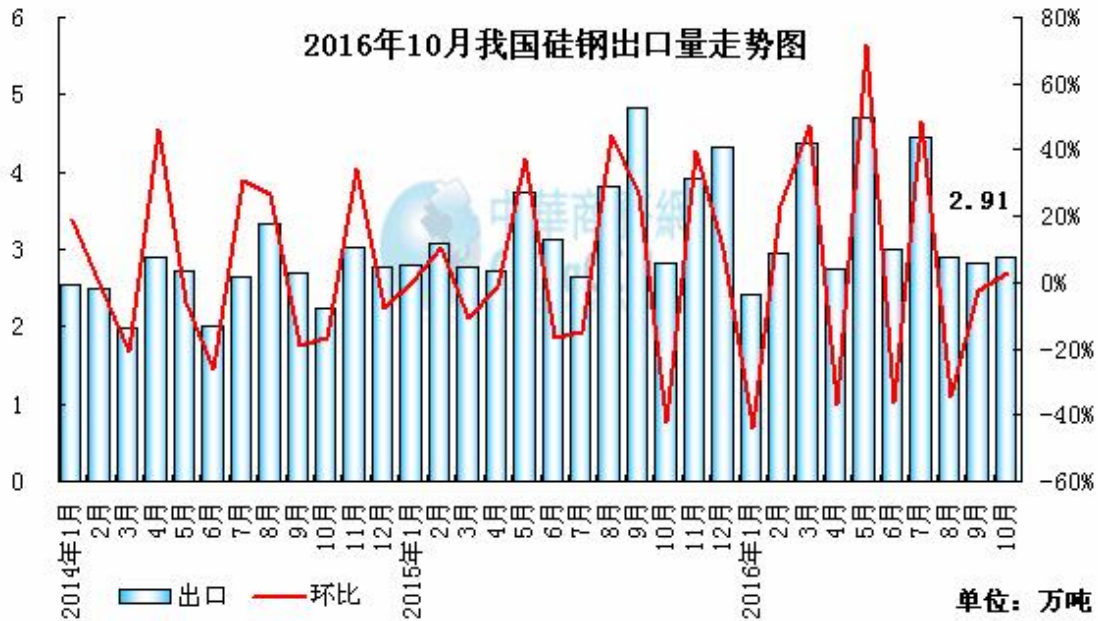
2016年10月我国硅钢进口量3.27万吨，较上月减少了0.97万吨。同比增加了12.37%，环比减少了22.88%。其中进口取向硅钢2504.41吨，环比减少4.43%，同比减少62.58%。进口无取向硅钢30162.194吨，环比减少24.11%，同比增加34.46%。1-10月硅钢的进口量37.76万吨，较去年同期减少了3.99万吨。



1.7 硅钢出口量增加

2016年10月我国硅钢出口量2.91万吨，较上月增加了0.07万吨，同比增加3.56%，环比增加2.83%。其中出口取向硅钢8629.989吨，环比增加9.31%，同比减少33.42%。出口无取向硅钢20427.159吨，环比增加0.14%。同比增加

35.11%。其中1-10月硅钢出口量33.15万吨，较去年增加了0.8万吨。



1.8 家电需求内销外销都转好

16年上半年空调行业饱受高库存困扰，企业之间血拼价格，但也未达预期。由于上半年房地产市场持续走好，到了下半年需求开始完美释放，整个行业呈现一片回暖之势。家用空调已经连续四个月实现大幅增长。而进入11月份，增长势头并未减缓，产业在线监测数据显示，2016年11月家用空调生产861.35万台，同比增长47.2%，销售776.25万台，同比增长36.1%。其中，内销出货531.17万台，同比增长60.3%；出口245.08万台，同比增长2.5%。

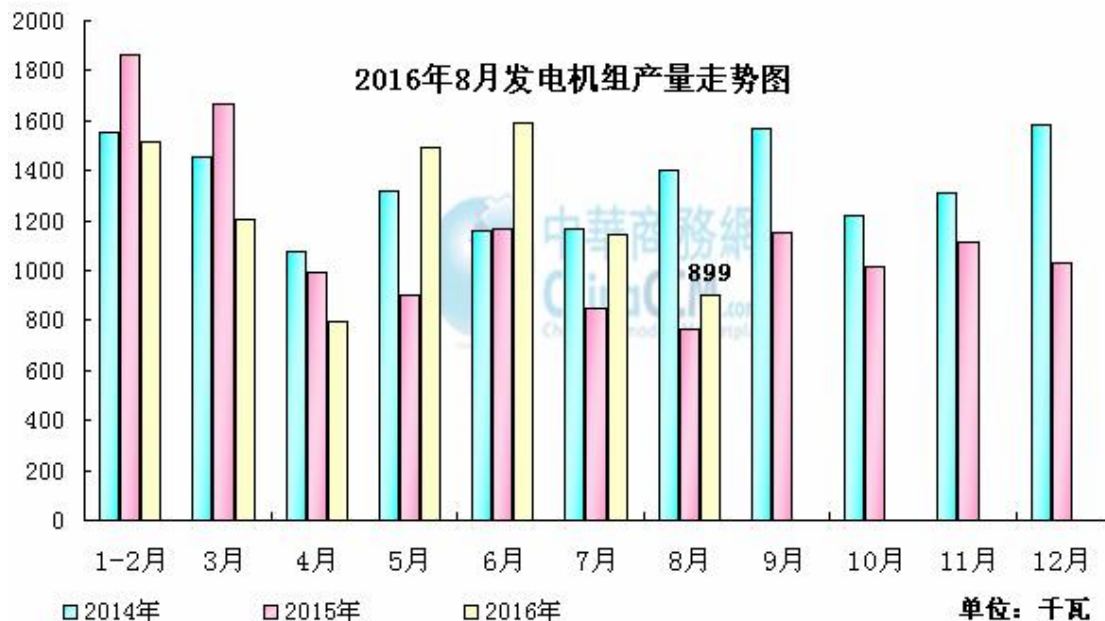
11月，旋转压缩机行业产销旺盛。空调行业储备性补货需求，促进了对旋转压缩机的高水平采购。内销变频、外销北美机成为供应亮点。从目前行业动态来看，农历新年提前到来，部分企业提前备货，目测12月、新年1月旺盛行情仍将持续。数据显示，11月旋转压缩机行业生产1471.4万台，同比增长59.28%，环比增长10.08%；销售1342.0万台，同比增长55.54%，环比增长15.86%。本月的产销率为91.21%。库存量为864.4万台，同比增加64.34%。财年1-11月累计产量为13827.4万台，同比增长14.35%；销量为13655.1万台，同比增长11.19%。冷年8-11月累计产量为5111.4万台，同比增长554.13%；销售4711.6万台，同比增长46.37%。

2016年无取向硅钢价格大涨也得益于家电行业的转好，美的、格力、海尔等家电大终端的需求增加，直接托底了无取向硅钢低牌号的需求。使硅钢价格在有需求的支撑的情况下大涨。但是硅钢价格的大幅向上也增加了终端的成本，据悉空调的成品价格已经出现了上调。



1.9 2016年电机需求略增

2016年8月中国发电机组（发电设备）产量899万千瓦，同比增长18.0%。
2016年1-8月中国发电机组（发电设备）产量8638.7万千瓦，同比增长5.4%。



“十三五”期间，全国将新开工常规水电和抽水蓄能电站各 6000 万千瓦左右，新增投产水电 6000 万千瓦，2020 年水电总装机容量达到 3.8 亿千瓦，其中常规水电 3.4 亿千瓦，抽水蓄能 4000 万千瓦，年发电量 1.25 万亿千瓦时，折合标煤约 3.75 亿吨，在非化石能源消费中的比重保持在 50% 以上。“西电东送”能力不断扩大，2020 年水电送电规模达到 1 亿千瓦。预计 2025 年全国水电装机容量达到 4.7 亿千瓦，其中常规水电 3.8 亿千瓦，抽水蓄能约 9000 万千瓦；年发电量 1.4 万亿千瓦时。

风电方面，到 2020 年底，风电累计并网装机容量确保达到 2.1 亿千瓦以上，其中海上风电并网装机容量达到 500 万千瓦以上；风电年发电量确保达到 4200 亿千瓦时，约占全国总发电量的 6%。

需求略有增加，多数终端是被动接受价格上涨。钢厂高牌号的订货量有所改善，目前主流钢厂的高牌号资源产量仍不多。预计无取向硅钢高牌号硅钢明年价格也处于高位。

2. 2017 年硅钢市场走势展望

综合来看，2016 年无取向硅钢的利好因素多多，钢厂减产，需求回暖，市场现货库存量低。但是无取向硅钢的价格不断攀升到高位，已经接近 8000 元/吨的大关。虽然原材料铁矿石、焦炭的价格都在上涨，间接的带动了硅钢的价格向上，但是电子盘的带动上涨也有部分原因。近日电子盘开始飘绿，移仓现象出现。美国联邦储备委员会日前宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 0.5% 至 0.75% 的水平，并释放出明年可能加快加息步伐的政策信号。国家可会收紧热钱，资金链将受限。但是利好因素节能环保减排仍在执行，去产能等政策将更加严格。对硅钢行业来说，主流基调仍是向好的。如果年后家电需求有所放缓，硅钢的价格将会从高位滑落。在产量减少的情况，跌幅的空间也不会太大。笔者认为 2017 年硅钢产品的价格仍是在相对高位徘徊，跌价幅度不会太深