

无取向硅钢价格现倒挂 10 月持续低位波动

9 月无取向硅钢价格跌，金九再次没有出现。主要是因为市场现货资源量增加，贸易商的库存开始累积。由于前期无取向硅钢的价格持续上涨，一线钢厂的订货价格已经涨至高位，部分终端觉得价格太高，难以接受。另外上半年终端用户处于持续备货的状态，大部分都有现货库存，能够维持 1-2 月的生产。因此在降价时期，更不愿采购。市场上就显的特别的清淡，钢厂 10 月份的订单也开始出现缺口。从供需层面看：无取向硅钢再次处于供大于求的阶段，虽然需求量仍较正常，但是供应量过大，导致了价格难以持续稳定。

另外原材料、钢铁、电子盘都出现了波动，向下的态势明显，心态受影响较大。9 月份制造业 PMI 为 52.4%，升至年内新高。其中，9 月份钢铁行业 PMI 指数为 53.7%，较上月回落 3.5 个百分点，但已连续五个月处在 50%以上的扩张区间。9 月份钢铁业生产指数、新订单指数、新出口订单指数均出现回落，产成品库存指数则明显回升，显示国内钢材市场在经过 7、8 月份持续超预期的表现之后，进入 9 月份生产和需求表现都稳中趋缓，企业库存有所累积。10 月将进入库存消化期，硅钢市场的现货资源仍有增加的可能性，预计无取向硅钢价格仍将在低谷运行。

一、无取向硅钢价格降

9 月无取向硅钢价格降，倒挂出现，市场进入了价格下跌期。个别贸易商割肉出货，尤其是民营钢厂资源杀价厉害。环保因素使民营钢厂的资源的出货量大幅减少，不得不用低价吸引终端采购。大型终端订单稳定，小型终端订单量出现略减的情况。贸易商的心态转弱，个别持续对后市看空。

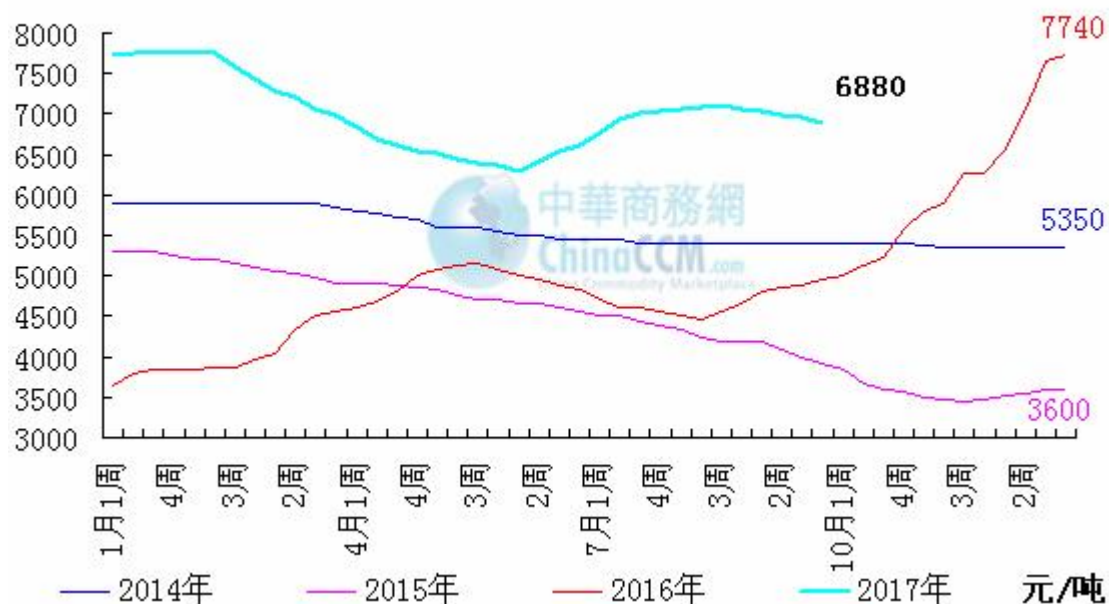
分市场看：华东市场价格降，一线钢厂价格降幅在 100 元/吨左右。二线、三线和民营钢厂的降价较多。贸易商的库存量有所增加，主要是民营和二线的库存量增加明显。一线的增加数量有限，一线钢厂的直供力度大。贸易商在市场上低价出货的资源都是前期的低价货源，在国庆前夕部分贸易商有落袋为安的想法，也是导致无取向硅钢价格走低的主要原因。

华南市场价格降。市场现货资源量增加，民营钢厂资源量多。市场时不时的传来甩货的传闻，贸易商反馈成交不佳，终端采购意愿不强，大部分都在消化库存。1300 牌号的价格 6000 元/吨左右，成交价在 5800-5900 元/吨。部分贸易商心态悲观，民营钢厂 1300 牌号价格在 5400-5700 元/吨。

华中市场价格降，是三地市场价格最低的。贸易商手中的现货资源量略有增加，心态差，

降价的速度快，幅度大。武钢的资源基本上都是从武汉直接发到终端用户手中，订货的贸易商都在武汉直接出货发走，也使武汉市场武钢的资源价格出现了最低。截止在月末，武钢600 牌号价格 6000 元/吨，800 牌号价格 5800 元/吨。是一线钢厂价格倒挂相对较大的一个。

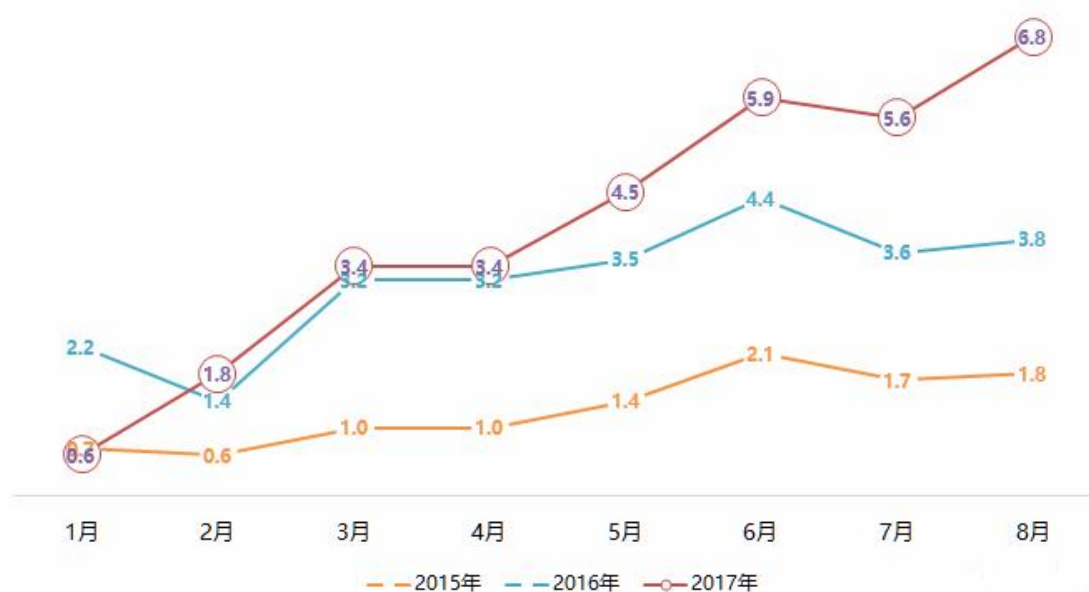
上海市场B50A470周价格走势



二、中高牌号无取向硅钢两极分化

9月无取向中高牌号价格出现各异。中牌号价格出现了下跌，470 牌号随着低牌号价格的下滑而走低，价格降幅在 100-200 元/吨左右。市场上现货资源量仍不多，高牌号价格保持了稳中趋涨的态势。但市场上货少，成交量不多。个别牌号流通在市报价也极高，钢厂的订货情况也仍较好。由于高牌号前期结转的订单量太多，业内认为后期价格仍持续在高位波动。

2015-2017年1-8月新能源汽车销量同比 (单位: 万辆)



从电动汽车资源网从中汽协了解到, 8月, 新能源汽车产销分别完成 7.2 万辆和 6.8 万辆, 同比增长分别为 67.3%和 76.3%。其中纯电动汽车产销分别完成 5.8 万辆和 5.6 万辆, 同比分别增长 79.6%和 95.5%; 插电式混合动力汽车产销分别完成 1.4 万辆和 1.2 万辆, 同比分别增长 29.4%和 21.6%。

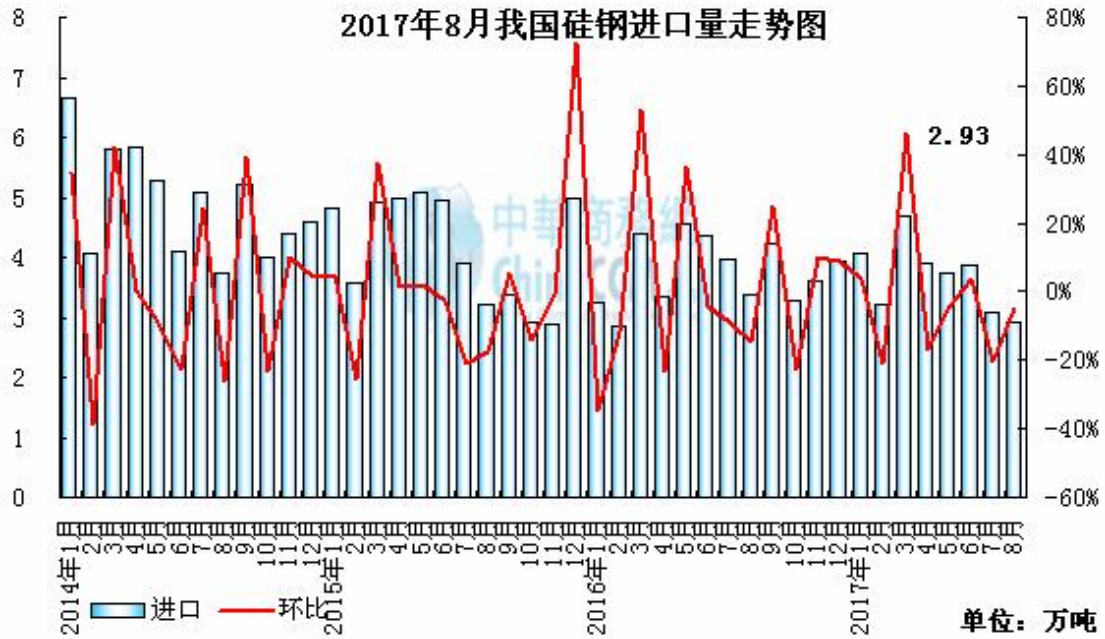
三、钢厂期货价格涨 订单出现缺口

10 月无取向硅钢的期货价格再次集体出现了上涨, 个别钢厂期货价格上涨的力度较 9 月份小。即使涨价的力度变小, 对订货还说仍有难度。钢厂的订单量出现了减少的情况。由于订货的成本太高, 贸易商和终端用户自主的减少了订货量, 加之市场价格出现了下跌, 部分贸易商不敢继续订货。

二线钢厂本钢由于高炉情况, 10 月份不接单。民营钢厂 10 月份也有计划检修、减产的情况, 个别民营钢厂的坯料采购量也有所减少, 后期的产量也会随之减少。沙钢 10 月份价格未出, 业内较关注。但沙钢的市场价格和钢厂价格倒挂较多, 业内认为钢厂降价的可能性较大。预计 10 月份钢厂的产量将比 9 月份少。

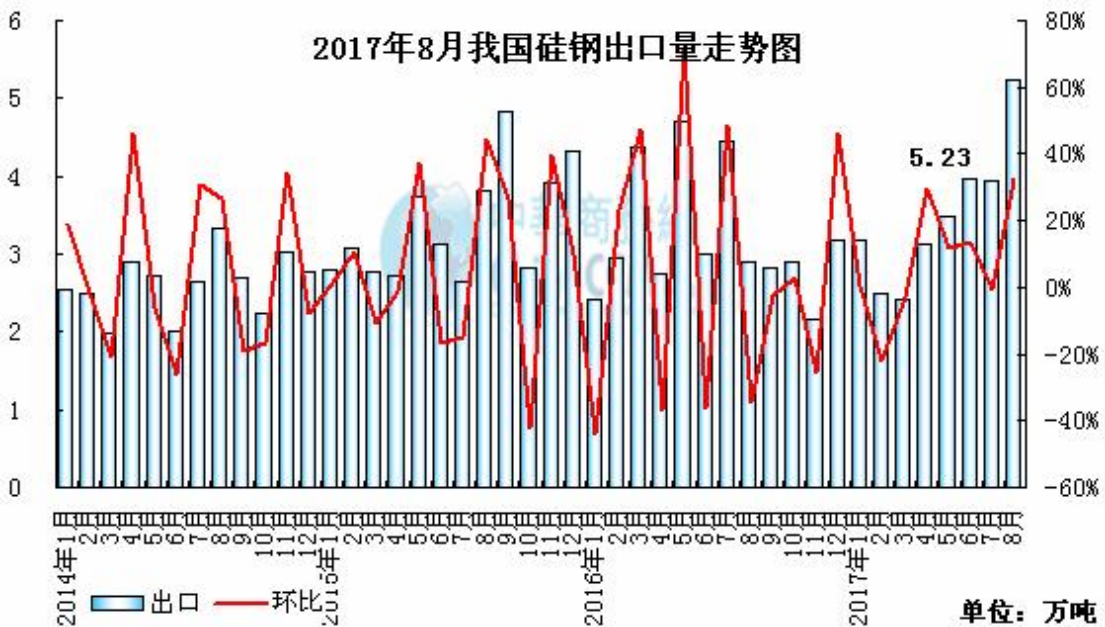
四、硅钢进口量减少

8 月我国硅钢进口量 2.93 万吨, 较上月减少了 0.14 万吨。同比减少 13.35%, 环比减少 4.65%。其中进口取向硅钢 492 吨, 环比减少 41.34%, 同比减少 85.39%。进口无取向硅钢 28838 吨, 环比减少 3.63%, 同比减少 5.41%。



五、硅钢出口量增加

8月我国硅钢出口量5.23万吨，较上月增加了1.29万吨，同比增加80.01%，环比增加32.58%。其中出口取向硅钢16625吨，环比增加3.96%，同比增加79.36%。出口无取向硅钢35711吨，环比增加52.09%，同比增加80.27%。



六、旋转压缩机 18 冷年高调开盘

2018 冷年旋转压缩机高调开盘，8月旋转压缩机生产1566.6万台，同比增长38.87%，销售1492.2万台，同比增长33.5%，由于大部分企业进行生产线检修，产销环比均有小幅下滑。压缩机企业反馈接下来几个月的订单能见度都比较良好，主要是因为下游空调的内销

渠道库存处于低位。17 冷年空调市场表现优异，让经销商对 17 下半年信心满满，进货积极。据产业在线对渠道库存的监控，截止到 2017 年 7 月底，空调行业渠道库存量在 2174 万台以下，与历史同期相比库存水平处于低位，库存的“蓄水池”又有了一定的空间，再加上 18 冷年空调开盘情况火爆，即将到来的中秋和国庆双节的备货需求，补仓成为空调企业新冷年开盘最重要和紧急的工作。

七、10 月取向硅钢价格高位波动

9 月取向硅钢价格大涨，涨幅在 1000 元/吨左右。由于钢厂期货价格连续拉涨，加之武钢盘库减少了对市场的供应量。使资源量现紧张态势，贸易商手中基本上没有库存量。10 月份钢厂订的期货价格都较高，120 牌号的订货成本在 12000 元/吨以上。个别有货的贸易商都留货给终端，很少在市场上出货。因此市场的成交价格也一跃而起，价格迅速突破了 12000 元/吨。

民营钢厂的价格也随之上涨，从 10000 以下涨到了 10200-10500 元/吨。后期民营钢厂开工率将逐步增加，市场上的现货资源量也会逐步的增加。贸易商看涨心态明显，惜售的现象较多。终端采购量略增，主要是看到市场价格上涨，个别有备货的意愿。订单的数量增加不明显。

综合来看：取向硅钢价格仍是向上的趋势，钢厂的态度明确，11 月份的期货价格仍有可能继续拉涨。在供应受限的情况下，取向硅钢价格仍有向上的可能性。

八、综述

综合来看：无取向硅钢价格处于低谷期，部分牌号的价格出现了倒挂。贸易商亏损的态势已经形成，从终端的库存量上看，10 月份的成交量仍不会太好。终端在订单稳定的情况下仍会采取消化库存的策略，无取向硅钢的价格可能会出现进一步的下跌。

钢厂 10 月份的订货情况也不佳，后期市场的现货资源量将会比 9 月份增加。主要体现在二线钢厂和民营小钢厂方面。环保因素仍在发酵，对民营钢厂来说仍是利空。但是利好因素有民营钢厂减少了硅钢坯料的采购，中长期来看是产量会有所减少。

从市场获悉 11 月份钢厂可能会给予一定的补贴，缓解贸易商和终端用户的亏损。钢铁的大环境也处于低位波动的态势，去库存的信号明显，对硅钢行业的心态影响较大。10 月份是十九大召开之际，要密切关注新政策，尤其是环保方面的文件及钢厂方面的限产等消息。预计无取向硅钢 10 月份价格持续在低位波动。