

2017



# 中华商务网 2017 年大宗商品 年度分析报告系列 取向硅钢产品篇

分析师：王英广

2017 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店东区 B 区 8-1  
电话：86-10-XXXXXXXX  
传真：86-10-85725399  
网址：[www.chinaccm.com](http://www.chinaccm.com)



中華商務網

ChinaCCM.com  
China Commodity Marketplace

2017年大宗商品年度分析报告系列之取向产品篇

# 2017 年取向硅钢市场形势分析 与 2018 年预测

2017 年 12 月



中華商務網

ChinaCCM.com  
China Commodity Marketplace



## 目 录

前言: .....	4
一、取向硅钢市场——山重水复疑无路 柳暗花明又一村 .....	4
1.1、取向硅钢价格先抑后扬 下半年大幅提升 .....	4
1.2、钢厂屡次提价刺激市场有效升温 .....	5
1.3、钢市在去产能、环保限产大背景下不断创新高的本质 .....	6
二、供给弱平衡下的取向硅钢市场表现 .....	7
2.1 取向硅钢产量增长近 5% 新增产能 2018 年继续释放 .....	7
2.2 进口量继续下降与出口量的继续回温 .....	8
2.3 取向硅钢表观消费同比略有增长 .....	9
三、中速增长下的经济环境对用电量的影响 .....	9
四、需求成复苏关键 能否继续改善? .....	10
4.1 电网投资增速下滑 重点由特高压转向配网 .....	10
4.2 变压器总体产量增速放缓 配电变压器前景较好 .....	11
4.3 新能源汽车、高铁成为带动取向硅钢需求亮点 .....	12
4.4 非晶合金变压器对取向钢影响有限 .....	13
五、宝武合并后的取向硅钢竞争格局及市场演变 .....	13
六、2018 年仍看好取向硅钢市场价格回归 .....	13



## 前言：

在即将过去的一年里，中国坚持稳中求进总基调，通过科学地宏观调控、新旧动能加快转换，使中国经济在全球力求复苏的大环境里，实现了由数量转为更加有质量的经济增长，连续第九个季度保持在 6.7%—6.9% 的运行区间内。由于大力去产能、淘汰落后和兼并重组，以及环保下严格集中限产，钢市供需关系出现了转机钢铁行业表现更加亮眼，钢厂盈利创近年最好水平，钢价创出 5 年来新高。这也是钢市今年整体向好的大环境取向，供需关系向市场有利的一面转换。

而作为取向硅钢，虽未像普碳钢一样大红大热，但 2017 年也是取向硅钢经历历史大萧条后否极泰来的一年。这一年，价格跌到历史新低，这一年产量达到历史最高，这一年市场困难重重又蕴藏生机，这一年是市场格局又悄悄演变。。。马上步入 2018 年，取向硅钢市场会如何演绎？又存在哪些机会？中华商务网将一一解答。

## 一、取向硅钢市场——山重水复疑无路 柳暗花明又一村

### 1.1、取向硅钢价格先抑后扬 下半年大幅提升

从年初的价格变化来看，取向硅钢市场一波多折。大致分为 3 各阶段，第一阶段是年初到 6 月份，由于经历 16 年 4 季度小幅回暖，1 季度由于市场需求启动较晚，跟不上市场涨价节奏，价格从年初持续回落到 6 月份，其中 30Q120 一般报价由年初 11000-11200 元/吨左右降至 9600 元/吨左右。第二阶段是 6-8 月份为底部盘整阶段，期间钢厂减产、市场无力再降、成本倒挂、厂商都出现亏损。第三阶段为 8 月底至年底，价格从底部逐步反弹，进入 11 月份后一直处于涨后盘整状态，我们可以视为价格回归阶段。

图 1：取向硅钢 30Q120 市场价格走势



中華商務網



但无论取向硅钢价格怎么变化，相对于整体钢市，涨幅是有限的。螺纹钢从16年2100元涨到17年4700元，局部地区最高突破5000元/吨关口，上涨了2倍有余。而取向硅钢从08年最高价47000元/吨（30Q120），跌去一大半，在一万元附近长时间徘徊滞留，目前也仅仅只有12200元/吨（30Q120），反弹率不足30%。

究其原因，一方面是轰轰烈烈的去产能、地条钢清理以及环保限产的产业供给侧改革，与取向硅钢这个高端品种无关；另一方面是由于行业供需特性，取向硅钢多数是直供，市场弹性太小，难以影响价格走势。当然，取向硅钢供需基本关系这一年没有发生明显改变，电网投资增速下滑以及变压器整体产量下降对价格有明显抑制力。

## 1.2、钢厂屡次提价刺激市场有效升温

从2017年1月-2018年1月的一年订货价格中，主导钢厂基本是一路上涨。这不仅有效带动了下半年市场持续走高，也使得钢厂摆脱亏损边缘实现盈利。以宝钢为例，低牌号到高牌号全年累计涨幅达3000-4000元/吨以上，其中仅有5



月、7月没有上涨，保持平盘，其余月份都在上调，1-2月，10-11月，高牌号单次调涨幅度都超过500元/吨，最高达到800元/吨。钢厂如此上涨，即对市场有较好的预期，另一方面在订单及库存方面，确实较16年压力小，部分高牌号资源订货非常好。

钢厂提价有自身原因，也有行业环境因素，提价对市场复苏有一定刺激作用，但受制于需求因素，市场在4季度已经跟不上钢厂涨价节拍，倒挂风险越来越多，贸易商订货积极性不断下降。

表1：宝钢2017年1月-2018年1月取向硅钢调价政策

时间	调涨幅度	详细政策
2017年1月	涨300-600	在12月份实际成交价格基础上，B23R085、B23R090、B23P100、B23P095、B23P090、B23G110、B27P090、B27P095、B27P100、B27G120、B30P105、B30P100、B30R100、B35P135、B35G155钢种上调600元/吨；其它上调300元/吨。
2月	涨350-550	B23R085、B23P100、B23P095、B23P085、B23P090、B23G110、B27P100、B27G120牌号上调550元/吨，其余上调350元/吨。
3月	涨260	上调260元/吨。
4月	涨260	上调260元/吨。
5月	平	维持不变。
6月	涨350	上调350元/吨。
7月	平	基价维持不变。
8月	CGO平 HIB涨300	CGO基价维持不变，HIB及刻痕系列上调300元/吨。
9月	涨600	基价上调600元/吨。
10月	涨500-800	基价上调500-800元/吨。
11月	涨300-800	从高牌号到低牌号上调幅度为含税300元/吨-800元/吨。
12月	涨350	含税上调350元/吨。
2018年1月	涨200	税后普涨200元/吨

### 1.3、钢市在去产能、环保限产大背景下不断创新高的本质

2017年，随着供给侧改革深入，企业改革步伐加快，结构化调整、转型升级使诸多行业都出现了利润回暖。比如能源行业、有色金属、以及电子、电气、工程机械、家电这些行业利润同比都有不同程度增长，都是在上一轮经济下滑周期中摆脱亏损，只不过钢铁行业更为凸显而已。



这充分说明了深化改革使企业经营环境得到了良好改善，企业盈利能力增强。通过“三去一降一补”、环保、关停并转、淘汰落后，行业的集中度、竞争环境、技术、体制和管理创新进一步加强，供需失衡关系改善，企业利润增加。这是改革的成果，也是经济进入中速增长进入“质”的转变的体现。规模以上的工业企业成本费用、企业杠杆率、资产负债都明显下降。当然，钢铁行业在去产能、淘汰落后以及整治地条钢、中频炉中更充分有效化解了供大于求的矛盾，使钢材有效供给明显下降，社会库存长期处于历年低位。钢厂在钢价上涨、成本控制把控较好，抓住了这种机遇。

取向硅钢虽然不在去产能范畴之内，但从钢市整体环境以及下游电气设备制造业恢复中收益。尤其是大型变压器企业对高牌号订单饱满，钢厂才有底气大幅调涨高牌号产品价格。

## 二、供给弱平衡下的取向硅钢市场表现

市场供大于求明显，价格处于历史相对低位，市场价格长时间低迷，活跃度差，尽管下半年价格上涨，但幅度较其他钢种偏小。钢厂盈利骤减，贸易商亏多赢少（民营钢厂产量增加）；需求量少，市场由卖方市场向买方市场转变，钢厂对价格制约力进一步增强，同时进口资源大量减少，国产资源占有率迅速提高

### 2.1 取向硅钢产量增长近 5% 新增产能 2018 年继续释放

据中华商务网统计，截止 11 月份，宝武、首钢、鞍钢等几家国有钢厂取向硅钢产量达到 85 万吨左右，全年产量或达到 93 万吨左右，加上民营钢厂个别钢厂投产，达到 25 万吨左右，预计 2017 年全年取向硅钢产量在 118 万吨左右，较 2016 年增长 5.58 万吨，增幅为 4.96%。部分民营钢厂在下半年产量有所增加，主要是价格回到成本线以上。

表 2：取向硅钢产量走势图



截止到 2017 年底，我国有生产取向硅钢能力的民营钢厂约 20 家，产量 25 万吨，其中大部分都是 CGO 系列产品。2017 年有个别企业要投产（如宁波某钢厂），带动了一定的增长。同时 2016 年宝钢检修、武钢特大洪灾、首钢下半年单线生产，影响了 2016 年取向硅钢产量，2017 年恢复正常。随着技术水平提高，HIB 钢民营企业也可能会投产成功。民营钢厂有一定的灵活性，随行就市的能力强，市场价格变动快，对取向硅钢 CGO 系列产品的占有率高。

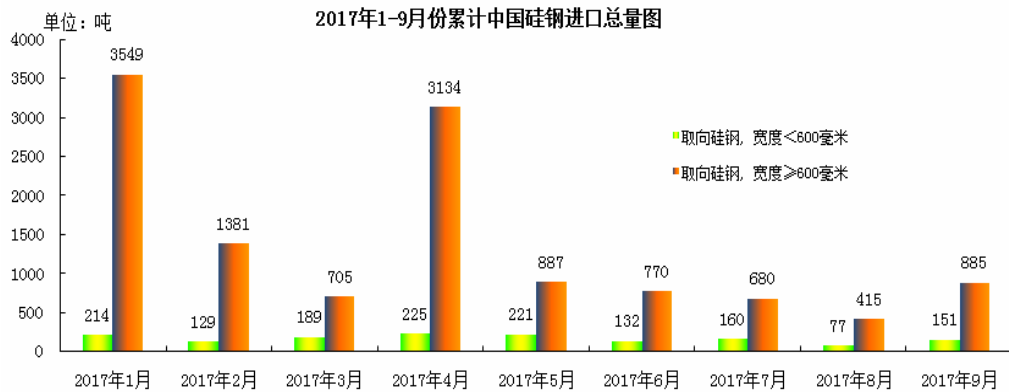
## 2.2 进口量继续下降与出口量的继续回温

今年前十月取向硅钢累计出口 118255.562 吨，而 2016 年全年出口量为 122084.12 吨，2017 年全年预计出口量为 14.19 万吨，较 2016 年增长 16.22%，出口态势进一步好转。随着一带一路建设以及国际电力建设需求升温，加上宝钢在欧盟反倾销中获得最低税率等因素，预计 2018 年取向硅钢出口进一步增长。

在进口方面，今年前 10 月累计进口 14440.924 吨，与 2016 年进口量 4.28 万吨相比，有了非常明显的下降，由于 2016 年进口量已经较 2015 年减少了 65%，2017 年取向硅钢进口量下降到非常低的水平，平均每月不足 1500 吨。预计 2017 年取向硅钢进口量为 17320 吨，较 2016 年下降 59.58%。随着国内高端取向硅钢技术进步及应用，国内取向硅钢供给率进一步提升，2018 年取向硅钢进口量仍可能进一步下降。

图 4: 2017 年 1-9 月取向硅钢进口示意图





取向硅钢自 2016 年首次实现净出口以来，进口与出口一降一增，将有效缓解国内资源供应压力，有利于价格进一步向价格中枢回归。

## 2.3 取向硅钢表观消费同比略有增长

2017 年取向硅钢表观消费预计为 105.54 万吨，比 2016 年增长 0.72%。出口增长因素抵消了产量增长带来的变化，因此总量增长不明显。而 2016 年我国取向硅钢的表观消费量为 104.79 万吨，较 2015 年减少了 13%。

## 三、中速增长下的经济环境对用电量的影响

2017 年我国经济增速或将达到 6.8%，2018 年经济增速或将达到 6.5%左右，2013-2016 年，全社会用电量年均增长 3.61%，今年我国全年用电量增速可能在 6.5%左右。经济增速放缓对用电量乃至取向硅钢需求有一定压力。

但 2017 年电力供需形势，总体表现较好，下半年二产用电量明显恢复。电力设备行业利润都得到较好回升，开工率和生产景气指数回暖。但第二产业用电呈现“西进东退”现象。第三产业用电过半集中于东部，中西部增长明显。新动能逐渐成为新的增长点，第三产用电量贡献提高至 36.5%。气温拉高用电量增长。在房地产与基建投资增速放缓的影响下，2018 年用电量增长较 2017 年或有所下降，供需宽松格局扩大，行业整体景气度不佳。

在电网投资方面，2017 年，电网投资供给侧结构性改革成效明显，投资节奏继续放缓，结构继续清洁化，布局进一步优化，弃风弃光有所缓解。前 10 月电网完成基建投资 4126 亿元，同比增长 0.6%，主要原因是积极落实国家有关政



策，持续加大配电网建设改造。2018年电网投资尽管维持高位，但增速进一步放缓。在结构上，国家电网进一步加大一带一路沿线电网投资。

## 四、需求成复苏关键 能否继续改善？

### 4.1 电网投资增速下滑 重点由特高压转向配网

2017年，电网投资供给侧结构性改革成效明显，投资节奏继续放缓，结构继续清洁化，布局进一步优化，弃风弃光有所缓解。但据统计，今年1-10月份，全国电网工程完成投资4126亿元，仅仅同比增长0.6%，仍低于预期。主要原因是积极落实国家有关政策，持续加大配电网建设改造。而2016年国家电网公司完成电网投资4977亿元，同比增长10%。

图 5 2012-2016 年我国电网投资情况

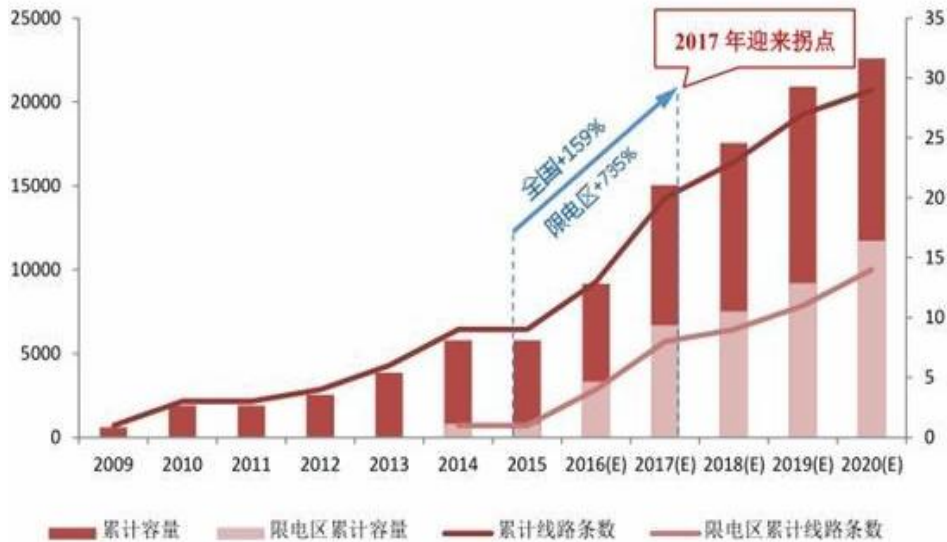


预计未来五年(2017-2021)年均复合增长率约为7.48%，2021年投资总额将达到7,455亿元。主要原因是积极落实国家有关政策，持续加大配电网建设改造。

2016年，全国电力工程建设完成投资8855亿元，比上年增长3.3%。其中，电源工程建设完成投资3429亿元，比2015年下降12.9%；电网工程建设完成投资5426亿元，比上年增长16.9%。2017年年初预测我国电网投资总额将达到5211亿元，与今年实际完成情况基本相符。



图 6 特高压投资增速及预测



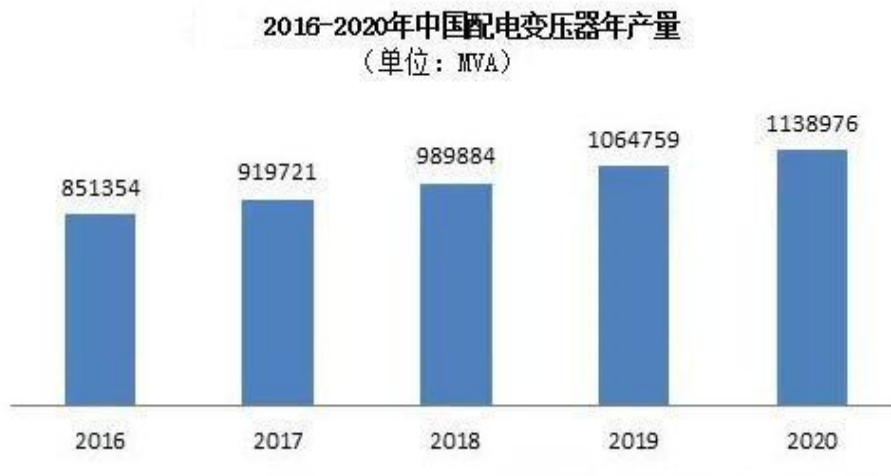
从国家电网的数据看，其 2017 年承诺电网工程投资 4657 亿元，较 2016 年的 4977 亿元下降 6.43%。表明电网投资增速难以持续快速增长，但十三五期间年均投资总量有望维持在 5000 亿上下，对取向硅钢需求仍有保障。从结构上看，自 2015 年启动新一轮改革以来，在强大自上而下推动力下，增量配网改革是最大红利，配网资产是核心竞争力。预计 2018 年电力体制改革进程预计将大提速，增量配网改革+混改将是电力市场的新业态。但国内配网领域在农网改造基本完成的情况下，重点关注城网改造、低压电器、电网自动化设备等需求带来的机会。预计到 2020 年，高压配电网变电容量达到 21 亿千伏安、线路长度达到 101 万公里，分别是 2014 年的 1.5 倍、1.4 倍，中压公用配变容量达到 11.5 亿千伏安、线路长度达到 404 万公里，分别是 2014 年的 1.4 倍、1.3 倍规划投资 2 万亿。

## 4.2 变压器总体产量增速放缓 配电变压器前景较好

2017 年 1-7 月中国变压器产量为 970497652 千伏安，同比增长 3.79%；2016 年中国变压器产量为 1664760525 千伏安，较 2015 年同比增长了 0.67%，也是增长有限。预计 2017 年变压器产量增速难以达到 5%，较去年增速有明显下降。由于低端变压器竞争激烈，利润薄、以及国家去产能、环保政策影响，导致近一两年变压器设备厂商倒闭了许多，而经济转弱，结构性调整，也为变压器企业增加了不小调整压力。



图 7：变压器产量及预测



能源局发布的《配电网建设改造行动计划 2012-2020 年》表明：2015 年配电网建设投资不低于 3,000 亿元，“十三五”期间配电网投资将累计不低于 1.7 万亿元。“十三五”期间巨额的配电网建设投资，将直接推动中低压变电设备市场发展，尤其是节能效果好、智能化程度高的变压器产品会体现较强的竞争优势。根据财富证券对配电网建设中投资结构的统计，设备采购约占总投资的 30%，而设备采购中，变压设备约占 59%，由此推算“十三五”期间配网变压器市场容量将超过 3,500 亿元，发展潜力十分可观。

由于电源、电网、轨道交通行业的发展受到国家基础设施建设和产业政策的影响，新增发电装机容量和电网建设投资，直接决定了对变压器产品的需求，根据“十三五”规划，尽管今年变压器产量出现增速下滑，但整体变压器行业仍保持相对平稳的增长态势，将直接拉动取向硅钢市场需求的增长。

### 4.3 新能源汽车、高铁成为带动取向硅钢需求亮点

电动汽车发展带动充电桩建设，对变压器需求也一直提升，交流充电桩额定电压为 250/440 伏，直流充电桩额定电压为 750/110 伏，因此汽车充电站需要配备专用的变压器设施。能源局《2017 年能源工作指导意见》明确指出 2017 年全国将建成 90 万个充电桩，包含 10 万个公共充电桩。早在 2015 年《电动汽车充电基础设施发展指南（2015-2020）》就提出 2020 年，新增集中式充换电站超过 1.2 万座，分散式充电桩超过 480 万个，以满足全国 500 万辆电动汽车充



电需求。截至 2017 年 6 月全国范围内各成员单位总计上报公共类充电桩 171609 个。未来仍有较大增长空间。

随着铁路轨道交通的快速发展，高铁需求饱满，智能牵引变压器增长也同样带动取向硅钢需求。

#### 4.4 非晶合金变压器对取向钢影响有限

目前非晶合金变压器主要还在低压电器领域，尚未达到普及。2016 年，国网非晶变压器完成招投标 123506 台，较上一年度下降。2017 年也是农网配电改造实施关键年，大环境有利于非晶产业发展。预计 2017 年非晶变市场比 2016 年明显回暖。部分企业寻求在东南亚发展，开始在外投资兴办非晶带材企业。但整个非晶合金变压器占比仍较低

国务院决定实施新一轮的农网改造升级工程。升级改造工程中三分之二的资金将用于购买输变电设备。配电变压器市场有望保持强劲的发展势头。预测我国配电变压器的产能也将稳步增长。

### 五、宝武合并后的取向硅钢竞争格局及市场演变

宝钢武钢重组合并后，取向硅钢市场份额将占至 80%-85%，市场占有率和话语权大幅提升。作为战略品种，将会充分发挥技术、品牌优势，进行产品结构调整，加大高牌号高磁感取向硅钢生产，减少低端牌号产量，拉开与二线钢厂及民营钢厂竞争差距。重组后，对低价资源也可能限制，价格制定、销售政策将集中宝钢统一，减少订货中乱、差，成本相差过大，低价资源流放市场造成的冲击影响。基于宝钢上半年盈利及武钢严重亏损的表现，合并后新集团面临经营业绩压力，取向硅钢作为盈利品种，应该能得到以较好维护。

### 六、2018 年仍看好取向硅钢市场价格回归

目前取向硅钢市场价格只从低位反弹了不到 30%，离高位 47000 元/吨的一半的距离还相差甚远。从专用性以及国家电力建设投资的重视程度看看，取向硅钢的价值仍是低估的，2018 年有望继续回归至 2013-2014 年水平，120 牌号达到



2 万元/吨左右水平。目前螺纹钢吨钢利润达到千元，取向硅钢对钢厂利润贡献有望进一步上升。

从近两年取向硅钢市场演变趋势看，取向硅钢暴利时代一去不复返，供需矛盾加大，竞争激烈，抑制了取向硅钢价格上涨。民营钢厂也在不断的投产，产量增加。低牌号取向硅钢价格上涨仍有一定的难度。出口面临反倾销增多，内销压力加大。需求不及预期。但是我们也要看到积极一面，钢厂态度明确，宝武重组有利于进一步提升钢厂话语权，随着中间蓄水池功能减弱，钢厂对市场主导力增强。特高压的带动及钢厂后期将继续加大 HIB 钢的产量，取向硅钢消费结构出现明显变化，新能源汽车及高铁发展对取向硅钢需求释放新的空间。此外，电网投资仍保持较强增长，配网建设及“一带一路”大力建设的带动下，对需求仍有较大支撑。总体上，2018 年取向硅钢供需关系变化相对均衡，产量有所释放，但出口有望进一步改善，需求存在温和增长可能，因此，2018 年取向硅钢行情仍有进一步上涨空间。