

2018



# 中华商务网 2018 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

2018 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店东区 B8- 1

电话：15801612621

传真：86-10-58303388

网址：[www.chinaccm.com](http://www.chinaccm.com)

# 2018 年硅钢市场形势分析 与 2019 年预测

2018 年 12 月



## 目 录

1. 2018 年无取向硅钢价格低迷前行.....	4
1.1 2018 年硅钢价格低于 2017 年 市场长期面临亏损 .....	4
1.2 无取向高牌号价格走低 汽车进入微增长时代 .....	6
1.3 2018 年无取向硅钢钢厂供应量减少 .....	8
1.4 2018 年下半年家电需求减少 .....	10
1.5 2018 年电机的需求量略降 .....	11
2. 2019 年硅钢市场走势展望 .....	12

## 1. 2018 年无取向硅钢价格低迷前行

2018 年无取向硅钢弱势低迷，和其他品种高涨的态势相比，硅钢则是长期在盈亏线挣扎，长期处于博弈状态中。2018 年钢市延续了环保、去产能的政策，大部分品种处于高盈利状态。对应硅钢的成本线始终保持在高位，但在需求下降的情况下，价格出现倒挂，市场出现亏损。从 5 月份开始民营钢厂陆续的停产，市场的供应量略有减少。一线钢厂的订货情况也不乐观，尤其是 4 季度，议价的情况较多。贸易商和终端对后市不乐观，观望的情绪极浓。

从宏观上看，环保配合限产对市场情绪信心有一定的提振，但中美贸易战暂时休战的信息，对于市场来说，仍是一把利剑在侧，市场不稳定因素增加。18 年房地产调控政策严格，但 12 月 18 日出现山东省菏泽市取消限售令，打响房地产调控松绑第一枪。不过多位地产界人士表示，即使政策出现微调，并不意味着严厉的调控政策就将退出。从政策预期看，宽松政策出现可能性不大。中央遏制房价上涨的决心不会发生改变。

11 月份各项主要宏观经济数据指标均比较差，经济下行压力较大，如 11 月工业增加值同比增速从 10 月的 5.9%显著下降至 5.4%，大幅低于市场预期。11 月社会消费品零售总额名义同比增速从 10 月的 8.6%显著下降至 8.1%，低于市场的预期值 8.8%。经济上增长及通胀数据全面加速下行，表明政策亟需更有力的调整。部分报告预测 2019 年中国经济成长率可能从今年的预估 6.5%降至 6.2%，因中美贸易争端使得经济面临的阻力增加。

综合来看，19 年的经济形势不容乐观，各方面都处于调整的状态。贸易战对工业影响较大。扩大内需政策信号不明朗，基建投资增速也处低位，对应需求增速降。预计 2019 年无取向硅钢走势不乐观。

### 1.1 2018 年硅钢价格低于 2017 年 市场长期面临亏损

图一：上海市场 50WW800 月均价走势图



从图可以看出 2018 年无取向硅钢的价格走势和 2017 年基本上一致，只是价位波段低。纵观全年无取向硅钢 1 季度的价格处于全年的高点，价格在 1 月份之后一路下滑。800 牌号的价格 5800 元/吨跌至了 5300 元/吨，在 4 月份 800 牌号的成交价一度跌破了 5000 元一线。主要是因为年前部分贸易商看涨有囤货，以及 2-3 月钢厂连续订货，导致了市场现货库存增加，压力增大。在贸易战爆发期，宏观环境走弱的情况下，需求也不达预期，市场就出现了抛货的现象。

5 月-6 月硅钢价格出现了上涨，也是全年唯一赚钱的 2 个月。一方面民营钢厂开始陆续停产，另一方面主流钢厂的检修期集中在 6 月份。供应量减少是价格上涨的主要原因。

7 月-9 月无取向硅钢价格进入了盘整期，淡季来临。虽然期间市场试探了几次拉涨，钢厂在期货价格政策上也配合调整，调涨调降。但市场都能如愿的回暖，需求的长期低迷导致了贸易商利润始终处于赢亏线上。个别操作差的贸易商长期亏损。

从 10 月份之后市场出现了杀跌，整个 4 季度都处于低价的态势中。价格倒挂的幅度增加，现货资源量增加。终端的需求下降明显，采购压价较狠。钢厂的期货订单也较差，出现了议价的情况。据了解 12 月份 800 牌号的订货价格在 4800-4900 元/吨承兑（具体订货价格以钢厂为准）。临近 12 月末硅钢市场价格开始企稳，现货资源量减少。低价资源也减少，但是利好因素不多。虽然终端有

少量备货的情况，但和 17 年同期比，数量仍是较少。贸易商观望态势浓，从市场获悉 2019 年 1 月份中旬开始，部分中小企业准备放假，市场将进入春节休假期，需求量将更少。因此很少有贸易商敢备货，加之 2019 年的春节在 2 月份的点上，一线钢厂春节期间将采取 2-3 月连续订期货的方式。如果贸易商出货速度慢，可能会导致 3 个月的库存积压。另外 2019 年 3 月份是贸易战重新谈判的节点，关税是否能降至 10% 仍是未知，因此业内认为后市并不乐观，仍需观望。

## 1.2 无取向高牌号价格走低 汽车进入微增长时代

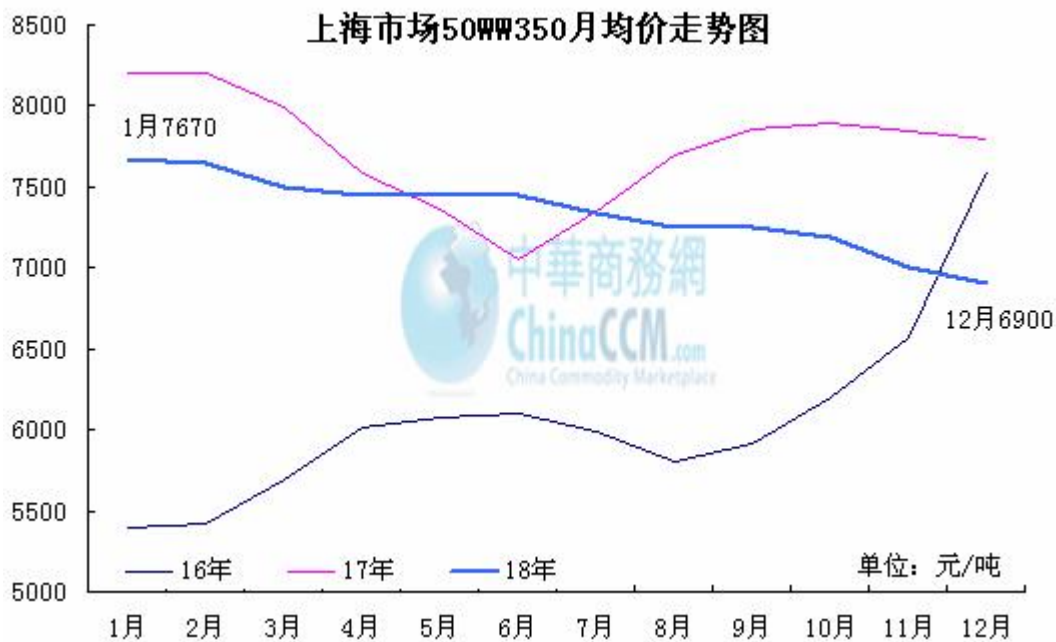
2018 年无取向中高牌号价格和低牌号的价格走势基本上一致，前高后低。市场需求相对稳定，但是高牌号的供应量不断的增加。尤其是针对新能源汽车方面，马钢改造了一条产线，生产高牌号无取向硅钢。沙钢新建 2 条产线，也主要是做高牌号无取向硅钢。中冶新材也新建了一条高牌号产线。国家把汽车产业列为重点发展产业，新能源更是重中之重。因此钢厂看中了后期的需求放大，提前开始投产。

但是从目前情况看，钢厂的高牌号订单普遍存在订单不足的情况，马钢、中冶新材仍主要是接普通的高牌号订单，新能源方面相对较少。武钢高牌号的订单情况不理想，订货优惠力度较大。宝钢的新能源汽车的订单接的相对略好，首钢的新能源也后来者居上。从 2018 年首钢的年会上获悉，2019 年首钢也可能投新能源高牌号的产线。预计 19 年高牌号的产量将有所增加

表一：高牌号新增产线汇总

钢厂	新增产线
中冶新材	南方（新余）冷轧新材料技术有限公司总投资 10 亿元。建成投产后可形成年产 14 万吨新能源汽车用高牌号电工钢生产能力，新增销售收入 20 亿元。1 条产线
马钢	马钢改造的高牌号产线也在 8 月下旬开始投产，2 条线高牌号的产量能达到 4.5 万吨左右，高牌号的产能有所增加。
沙钢	新建 2 条高牌号产线，产能 40 万

图二：上海市场 50WW350 月均价走势图

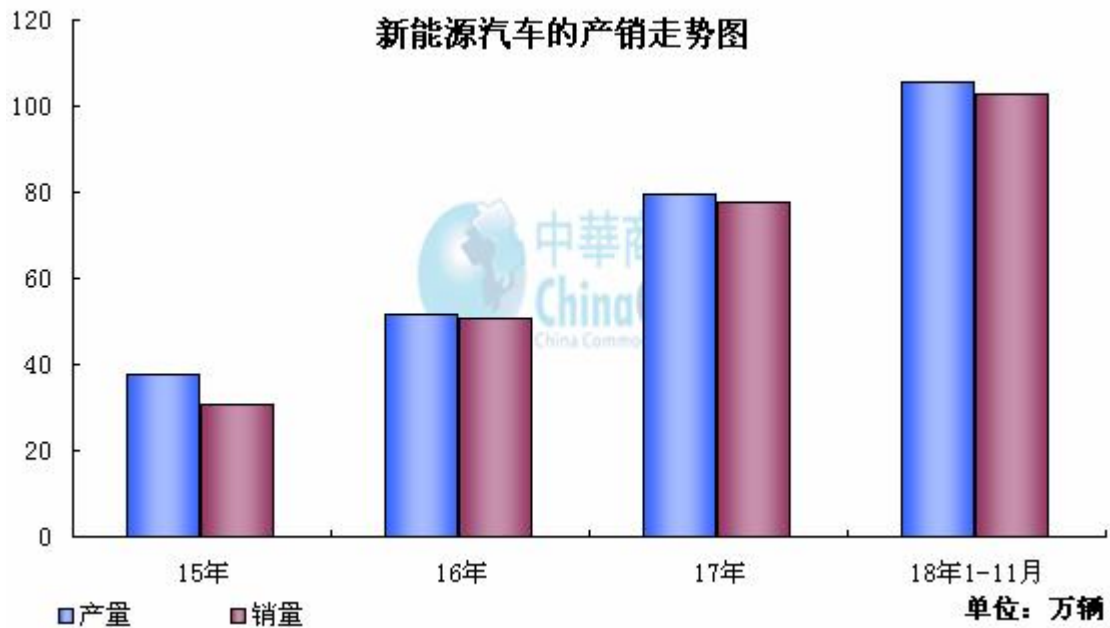


2018 年是中国汽车市场转型升级的关键一年。汽车市场结束了两位数的发展速度之后开始进入微增长，甚至是负增长阶段。与此同时，在新能源、智能化技术的推动下，汽车产业本身也在经历着一场前所未有的变革。产品、技术、模式、业态等都在经历着一场彻底的改变。

2018 年前 11 个月，中国汽车销量总计 2540 万辆，同比下降 1.7%。中国汽车工业协会预计，2018 年全年销量为 2800 万辆，将呈现 3% 的下降幅度。2018 年车市将出现 28 年来，即 1990 年以来的首次负增长。与此同时，中汽协预测 2019 年中国汽车市场将停止增长，预计 2019 年全年汽车销量为 2800 万辆，与 2018 年持平。11 月，乘用车产销分别完成 212.3 万辆和 217.3 万辆，同比分别下降 20.5% 和 16.1%。1-11 月，乘用车累计产销分别完成 2147.4 万辆和 2147.8 万辆，同比分别下降 3.4% 和 2.8%。

中国汽车市场在经历了 20 多年的高增长后，开始进入微增长时代，进入了调整期。业内预计，这个调整期将持续 3 年左右。在这一调整期内，国内汽车企业的竞争压力将进一步增大，汽车产业重组步伐也将进一步加快。

图四：新能源其产产销走势图



### 1.3 2018 年无取向硅钢钢厂供应量减少

2018 年无取向硅钢的供应量有所减少。受行情低迷影响，从 5 月份开始，民营钢厂陆续减少产量个别停产。截止到年末，民营钢厂只有华西在生产无取向硅钢，其他民营钢厂基本上都处于停产的状态中。

在环保和去产能的影响下，钢铁的其他品种都处于上涨的通道中。硅钢的价格始终低迷。在高成本、低需求的矛盾情况下，钢厂的订货情况也较差。5-6 月份开始集中的检修，供应量也有所减少。在这种情况下，无取向硅钢的价格才得以好转。但是供需仍是弱平衡，旺季不旺，硅钢的价格再次下跌。导致了钢厂的订货情况艰难，订货出现了议价、后结算、锁价等情况出现。

硅钢市场经过钢厂 3 年的循序渐进的培育，直供力度已经达到了 90%以上，但是仍驾驭不了需求低迷带来的冲击。部分资源流到市场，尤其是电商的价格低。其中武汉市场以欧冶电商的挂牌价格为主流，欧冶电商也是钢厂对市场出售现货的一个通道。

另外宝武合并后，价格归一。据了解各地的分公司在优惠政策上仍有部分定价权，导致了 18 年上半年市场的订货价格不一的情况，钢厂分公司在各地抢有限的市场需求，相互打压价格。



综合来看，市场已经不能主导硅钢市场的走势，钢厂的动向才是市场的主流导向，2018年价格下跌主要是需求走弱导致。期货、电子盘的动向只能影响心态，改变不了硅钢的价格方向。硅钢价格走势最终仍要看需求的变化。

表二：2018年钢厂检修汇总表

时间	钢厂	2018年钢厂检修影响产量
4月	武钢	检修影响600牌号产能，预计影响产量1.5-2万吨左右
	中冶新材	4月份中旬计划减少，预计单线生产半个月时间，影响产量1.5万吨左右
6月	沙钢	6月中旬开始为期一周的检修，9000吨左右，6月份订货打3.5折
	首钢	2018年6月26日-7月10日检修，为期半个月的时间。影响产量约6万吨，订货打3折
	本钢	6月计划检修，为期10天左右。影响产量月三分之一
	马钢	一条低牌号产线改造成高牌号产线，检修期到8月份。对低牌号产量影响1.3万左右
	鞍钢	鞍钢6月份产量减少约40%左右
8月	中冶新材	8月25日-9月5日检修，影响产量8000吨左右
9月	鞍钢	鞍钢9月检修，无取向硅钢产量略受影响，影响硅钢产量3.3万吨
12月	宝钢集团	宝钢集团12月份减少4万左右
	马钢	马钢减少到2万吨左右
	沙钢	沙钢12月份中旬计划检修影响产量3000吨左右

从下表能看出，2018年无取向硅钢的总产量约842.3万吨，减少了约70多万吨。除了宝钢集团有增加的情况出现，其他钢厂的产量较2017年都略有减少。尤其是民营钢厂减量明显。

表三：钢厂产量汇总表

钢厂产量			
单位：吨	钢厂	17年	18年E
1	宝钢集团	228	250
2	太钢	100.5	94.2
3	首钢	134.5	124.2
4	鞍钢	97.97	84.1
5	马钢	53.4	43.5
6	沙钢	54.21	53.5
7	本钢	19.83	15
8	中冶新材	50.08	51.4

9	包钢	20.8	14.7
10	天洁	14.3	17.3
11	四川瑞致	7	—
12	辰泰	7.5	1.5
13	黄石	6	2
14	天洁	15	17.3
15	华赢	11	8
16	华西	18	15.9
17	中圣	22.9	24.2
18	顺浦	16	15.4
19	西城	12	—
20	江苏大力神科	3.58	7
21	津西金兰	2.15	—
22	江阴海达	4	—
23	协和	15.8	3.1
合计		914.52	842.3

注：仅供参考，实际产量以钢厂为准。

另外中山中圣新建一条无取向硅钢产线，产能达到4.5万吨每月。中冶新材、马钢、沙钢都有高牌号产线建成，在高牌号资源的产量将增加。

表四：新能产线汇总表

钢厂	新增产线
中冶新材	南方（新余）冷轧新材料技术有限公司总投资10亿元。建成投产后可形成年产14万吨新能源汽车用高牌号电工钢生产能力，新增销售收入20亿元。1条产线
马钢	马钢改造的高牌号产线也在8月下旬开始投产，2条线高牌号的产量能达到4.5万吨左右，高牌号的产能有所增加。
沙钢	新建2条高牌号产线，产能40万
中山中圣	中圣硅钢二期项目，目投产达产后将实现年产值人民币30亿元以上。新建一条产线，产能达到4.5万吨。

## 1.4 2018年下半年家电需求减少

从产业在线获悉，11月份旋转压缩机行业总产销量又攀新高，产量重新回到1600万级别。本月行业总产量1623.9万台，同比增长10.36%，行业总销量1505.1万台，同比增长12.15%。目前来看到新年1月此番上涨行情仍将持续。

从下图能看出，虽然2018年压缩机的总产量超过了2017年的总量，但从6月份开始需求量是下降，环比降幅较大。10月份开始旋转压缩的需求开始缓慢的回升，但是较年期比，下降的幅度仍是较大。贸易战爆发后，经过一段时间的

发酵，对家电行业的影响较大。另外 2018 年房地产调控仍是较严格的，明年正式会不会放开仍在观察中，3 月份的贸易战再次谈判也要继续关注。

图五：旋转压缩机产量走势图

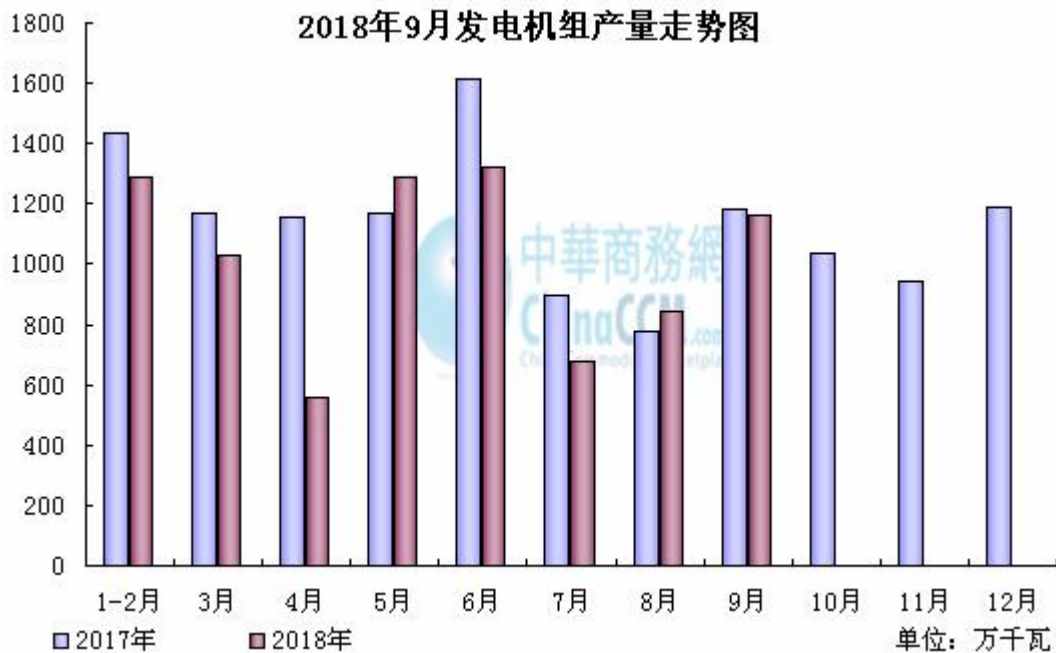


## 1.5 2018 年电机的需求量略降

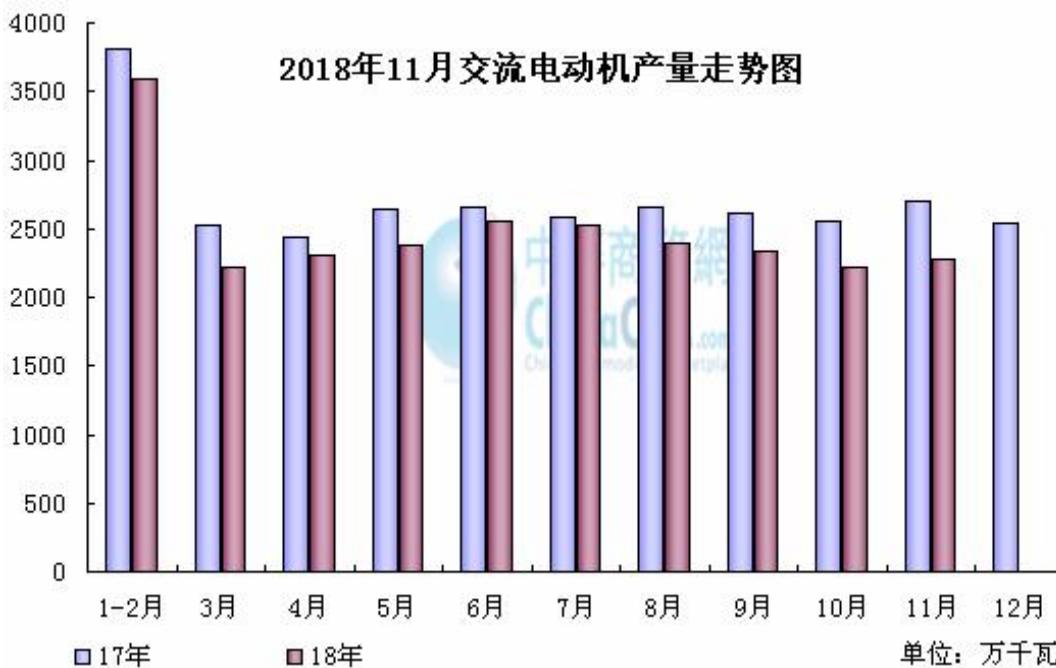
2018 年 9 月全国发电机组（发电设备）产量 1162.5 万千瓦，同比下降 0.4%，2018 年 1-9 月全国发电机组产量为 8120.2 万千瓦，累计下降 7.7%。

根据海关总署最新数据显示，2018 年 11 月电动机及发电机出口 2.1 亿台，同比下降 5%；1-11 月累计出口 24.7 亿台，同比下降 2%。

图六：发电机组产量走势图



图七：交流电动机产量走势图



从图可以看出 2018 年交流电动机的产量也是逐月递减的，11 月交流电动机产量 2283.7 万千瓦，同比减少 15.31%，环比增加 3%。

## 2. 2019 年硅钢市场走势展望

综合来看，2018 年无取向硅钢价格低于 2017 年，趋势和 2017 年极为相似。

影响价格走势的因素有贸易战爆发，终端需求低迷。2018 年钢厂主导市场的走势，下半年受需求急速下降影响，4 季度价格出现了新低，800 牌号的价格最低跌至了 4600 元/吨一线。这个价格导致了个别钢厂处于硬亏边缘，据了解 2019 年 1 月份个别钢厂有接单生产的意愿。主流一线钢厂计划给贸易商和终端兑现全年的反补，来缓解资金压力，弥补用户的亏损。近期冷热轧产品处于盘整阶段，价格较前期高位比虽略有回落，但是对硅钢的成本来看，仍处于相对的高位。成本承压，需求低迷。硅钢品种在夹缝中艰难的前行。

市场机制方面已经处于稳定，二线和民营钢厂也开始逐渐走直供路线。大型的贸易商都是有终端直供厂家，市场乱价的情况较少。但是电商的价格相对较低，对市场的影响较大。

终端需求方面仍有不确定性，3 月份的恢复谈判期的节点较敏感。春节后市场累计库存量增加的可能性大。据了解 2019 年 1 月份已经有部分中小型终端有放假的计划。可以看出年前的需求情况仍不乐观。

宏观政策方面，经济在当前的高杠杆阶段，扩大内需。货币政策，减负减税，增加资金的流通性。后期的持续关注国家政策，尤其是贸易战方面。预计 2019 年无取向硅钢开年价格稳为主，个别牌号小幅波动。