

6 月硅钢市场低迷 需求走弱

5 月无取向硅钢价格小降，市场成交不佳。价格持续倒挂，贸易商减少了订货量。终端需求有所减少，在订货价格相对略高的情况下，大部分优先消化库存。临近月末市场现货资源量有所减少，价格弱势稳定。观望心态浓，市场价格博弈中。

国家统计局最新数据显示，我国 4 月粗钢产量增长 12.7%，至 8503 万吨，创历史新高。4 月钢材产量增长 11.5%，至 10205 万吨。2019 年 1-4 月份，钢铁行业利润 774.5 亿元，同比下降 28.1%，降幅比一季度收窄 16.4 个百分点；其中 4 月份当月实现利润 359 亿元，环比增长 67.71%，同比增长 14.70%。我国钢铁产量屡创历史新高，支撑进口铁矿石需求强劲预期。业内认为后期需求继续增加的空间有限，在铁矿石价格走高的同时，能源价格也大幅度上涨，带动煤炭和焦炭价格上涨，导致钢厂生产成本增加，在需求尚可的情况下也对钢价形成了支撑，在一定程度上遏制钢价下跌。

随着各地基建“补短板”力度不断加大，政府投资加速加力，后期将有大量投资项目相继获批和开工，预计“钢需”将进一步增多，支撑后期钢材市场平稳运行。在钢铁大环境趋稳的预期下，硅钢市场趋于稳定，但是不排除需求减少，终端优先消化库存。钢厂订货量少，库存增加的情况出现。6 月硅钢市场低迷的可能性大，个别价格仍有走低的可能性。

一、无取向硅钢市场价格持续倒挂

5 月无取向硅钢价格持续倒挂，截止到月末价格倒挂了 300-400 元/吨左右。贸易商连续亏损了 2 个月，订货情绪不高。市场现货资源量有所减少，一线钢厂资源减少明显。民营钢厂价格偏低，800 牌号破“5”，一线钢厂部分 800 牌号成交价在 5000 元/吨左右。

分市场看：华东市场现货资源量少，贸易商心态低迷，观望情绪多。大部分不愿订货，由于冷年即将结束，后期需求将有所减少。在钢厂没有再度给出优惠时，仍是亏损状态，订货风险大。市场上一线钢厂鞍钢的成交价偏低，宝钢集团资源量不多，价格走弱，成交冷清。虽然有少量的刚需，也有求购现象，但是整体处于弱势。

华南市场价格降，贸易商心态低迷。交易量少，部分贸易商反馈，终端在消化库存，后期订单需求不明朗，部分代加工的工厂有外迁的意向。受贸易战影响出口企业订单量有所减少。市场上湛宝 1300 牌号报价在 5000-5050 元/吨左右，顺浦 1300 牌号成交价已经破“5”。

华中市场价格低迷，市场成交量少。大部分资源在江浙一带出售，极少数贸易商在市场出货，现货资源量少。截止到月末武钢 600 牌号报价 5400 元/吨左右，800 牌号报价 5200

元/吨。

图一：上海市场宝钢 470 价格走势

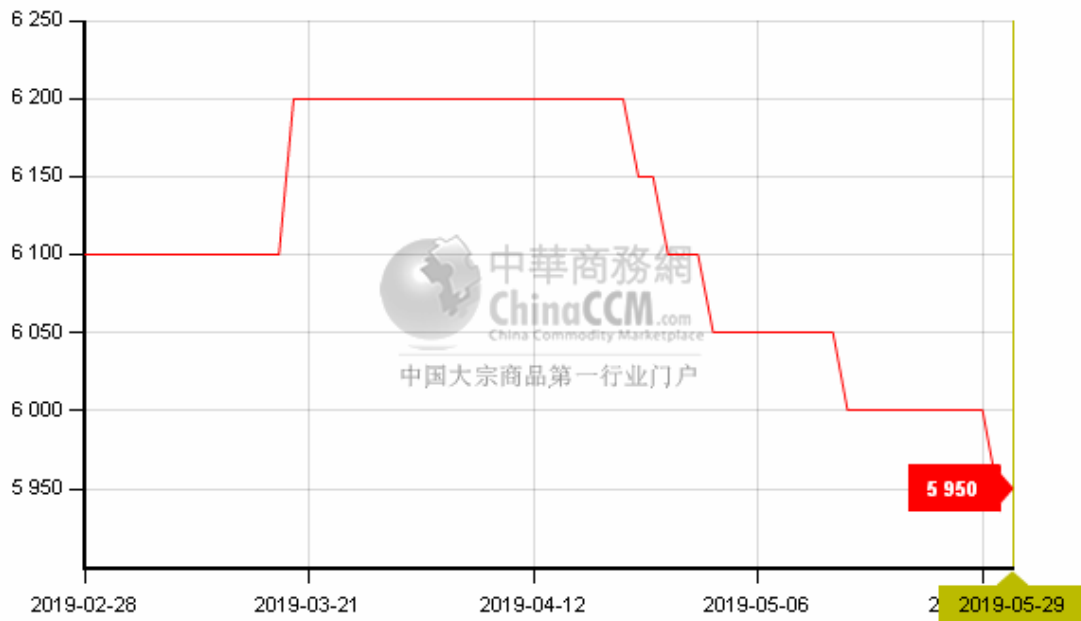


二、中高牌号无取向硅钢价格低迷

5月无取向中高牌号价格低迷，市场成交一般。需求没有明显的变化，但是订货价格出现了倒挂，贸易商订货量有所减少。市场出售高牌号的贸易商不多，价格基本上和上月一直。截止到月末470牌号报价仍在5800元/吨左右，宝钢的300牌号报价相对略高在7800元/吨，350牌号报价在6800元/吨。预计无取向中高牌号价格弱势低迷。

4月，新能源汽车产销分别完成10.2万辆和9.7万辆，比上年同期分别增长25.0%和18.1%。其中纯电动汽车产销分别完成8.2万辆和7.1万辆，比上年同期分别增长28.2%和9.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.0万辆和2.6万辆，比上年同期分别增长13.6%和50.9%；燃料电池汽车产销分别完成9辆和7辆，比上年同期分别下降84.5%和87.5%。

图二：上海市场武钢 470 价格走势



图三：上海市场武钢 350 价格走势



三、6 月期货价格略降 市场持续倒挂

6 月一线钢厂的订货价格略有下调，幅度在 100 元/吨左右。贸易商从 5 月份之后订货量就开始减少，由于成交持续倒挂。订货积极性不高，截止到月末个别钢厂的 6 月份期货订单仍未接满。钢厂订货压力增加，后期终端需求将有所减少。

据了解首钢计划 7 月份开始检修，为期 15 天，预计影响产量 6 万吨左右。宝钢集团检修影响产量 2 万吨，鞍钢减量 1 万吨。预计后期供应量将有所减少，对于市场来看是利好因素。

民营钢厂的资源量较一线钢厂多，成交价已经破“5”。其中沙钢的产量有所增加，由于增加了一条产量，产量增加了1万多吨。大部分仍是倾向低牌号资源。

四、转子压缩机4月表现良好，库存大幅下降

4月转子压缩机行业生产2108.3万台，同比增长5.43%，环比下滑1.08%；销售2224.8万台，同比增长7.28%，环比下滑2.32%。产业在线监测数据显示，2019年5月家用空调行业排产约为1748万台，较去年同期生产实绩增长2%。因为相比压缩机而言，4月空调整机表现较为平稳。

5月10日美国正式宣布将关税幅度由10%提升至25%。空调压缩机也在加征清单中。对于转子式压缩机，全球90%以上的产能来自中国，中国制造和产能规模集群优势明显，美国短期内难以在其他国家寻找到合适替代产能；同时，部分龙头公司已形成全球化研发、生产布局，且自2018年贸易战打响以来，对美国出口量较多的压缩机制造企业开始积极布局海外制造体系以规避后续中美贸易战不确定风险。对此，我们基于以上原因保持之前做出的贸易战对行业影响有限的判断。

五、取向硅钢价格维稳 市场变化不大

5月取向硅钢的价格维持稳定，市场较上月比，变化不大。一线钢厂的现货资源量仍不多，心态相对稳定。终端需求也变化不大，采购量不多。从目前市场报价来看，上海市场30Q120牌号目前报14200元/吨，120牌号让步材报13800元/吨，B30P120报价14400元/吨；民营120牌号报价基本在12000元/吨之间。武汉30Q120报价在14200元。市场上料条资源有所增加，主要是因为一线钢厂的价格略高，部分终端用户采购边角料降低成本。

钢厂方面：取向硅钢基价全系各牌号上调0-452元/吨。其中低牌号的涨幅在200元/吨左右，高牌号的涨幅不到100元/吨。30RK120税前涨452元/吨。据了解钢厂的订货情况不佳，有库存形成。在需求没有变化的情况下，价格没有如愿的上涨。实际订货价格仍是议价的形式。另外市场上民营钢厂的资源量有所增加，主要是燕钢的坯料供应增加。使个别民营钢厂的产量增大，市场的供应多，竞争压力大。目前民营钢厂的120牌号报价在11400-12000元/吨左右。部分价格低的是送到厂成交价。

《电力发展“十三五”规划》提出，预计2020年全国发电装机容量20亿千瓦，年均增长5.5%。截至2018年底，全国全口径发电装机容量达19亿千瓦，“十三五”前三年发电装机年均增长7.6%。根据近年来电源发展趋势，特别是可再生能源投产规模扩大，《报告》预计，若“十三五”后期继续保持7.6%的年均装机增速，2020年全国发电装机容量将达到22.2亿千瓦，远高于规划目标。

综合来看：取向硅钢价格维持稳定，市场成交一般。贸易商心态仍相对稳定，由于电网需求增加不明显。价格难以出现明显的涨幅，另外民营钢厂的供应量大，竞争激烈，实际成交价有下滑的趋势。预计取向硅钢价格稳中小幅波动。

图四：取向硅钢价格走势



八、综述

综合来看：无取向硅钢处于盘整期，市场处于价格博弈中。一方面铁矿石、焦炭等原材料价格处于高位，钢厂不愿降价让利。另一方面需求即将到淡季，有所减少。加之价格处于倒挂中，在没有补贴的情况下。贸易商订货仍面临风险，导致了钢厂的订货压力大。但是7月份一线主流钢厂减少产量来应对淡季需求减少，供需弱平衡。

另外贸易战对一些企业的影响未知，部分因素没有显现。企业及终端处于观望等待的状态中。虽然有部分刚需，但是不足以消化硅钢的供应量。从目前市场环境来看，供大于求的情况明显。

钢市的大环境不乐观，随着钢市进入淡季，钢价降开启震荡下跌模式。楼市也表现不理想，成交量有所下滑。在此情况下，预计无取向硅钢价格弱势低迷。