

4 月硅钢价格持续走弱 市场难乐观

3 月无取向硅钢价格低迷，企业已经全部开工。但是终端用户的需求量减少的明显，采购量明显的减少。月末硅钢出现了断崖式的下跌，贸易商出现了恐慌的心态。在市场上割肉抛货，部分牌号的价格出现了 300 元/吨大幅的下跌。市场上的库存量也在武汉解封后大幅的增加，部分出货慢的贸易商库存量积压了 3 个月，压力山大，在面临订货的时期，加快在市场出货，间接的加快了价格走低的速度。

宏观经济上，央行定向下调存款准备金率 1 个百分点，共释放长期资金约 4000 亿元。目前需要稳定经济又需要适度的广义货币增速，未来央行在全面降准、定向降准方面还会有较大空间。同时推进的还有“一带一路”和基建项目来扩大经济发展。

3 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）为 50.1，较 2 月的历史低点回升 9.8 个百分点，显示制造业行业景气度基本回稳，但改善幅度仍较为有限。因工厂大面积停工和交通出行受限，制造业产量在 2 月创下历史最大降幅，随着部分限制措施放松，3 月产出恢复增长。不过，新订单指数虽较上月显著回升，但仍处于收缩区间。许多受访企业反映，新冠肺炎疫情持续导致订单被推迟或取消。此外，因全球各地都在竭力遏制疫情，3 月新出口订单量也明显减少，但降幅较上月明显放缓。

钢铁方面：2020 年 3 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2009.55 万吨、生铁 1851.02 万吨、钢材 2039.35 万吨、焦炭 352.64 万吨。钢铁工业协会副会长表示，目前钢企的产量大，库存高。出口直接间接都受影响，受疫情影响终端的需求出现了变化。部分钢企出现了利润出现了下降，个别开始亏损。对应硅钢市场也是如此，钢厂和贸易商都有库存累计，终端的需求减少明显，尤其是出口订单。据悉美的、格力等家电大终端的需求量也减少，小企业更是雪上加霜。虽然钢厂陆续的有针对性的减少产量，但是整体情况仍不乐观，价格仍有冲低的预期。

一、无取向硅钢大降

3 月份无取向硅钢价格出现了近 2 年的首次大降。降幅大、降速快，800 牌号从月初报价 5250 元/吨降至了月末的 4850 元/吨。降幅达到了 400 元/吨的幅度，市场出现了抛售、恐慌的情况。终端延期采购，部分终端反馈把年前的订单生产完毕后，2 季度的订单没有预期。受疫情影响硅钢市场处于艰难的时刻。

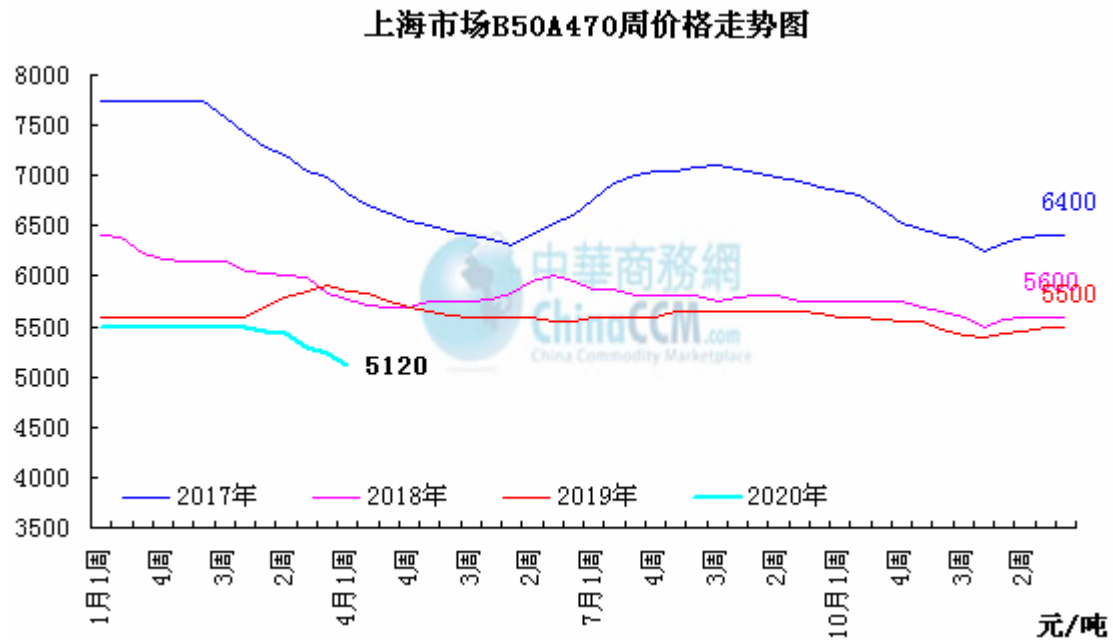
分市场看：华东市场价格降，市场出货贸易商增多。宝钢资源价格领跌，武钢资源紧

随其后，民营钢厂的价格也相对较低，沙钢 800 牌号报价 4550 元/吨。市场出现了报价混乱的情况，终端采购量极小。

华南市场价格降，市场现货资源量增加。贸易商心态差，终端用户采购量少。韩浦 1300 牌号市场资源量多，湛宝 1300 牌号报价 4600 元/吨，部分出口终端反馈，订单有延期的情况出现，尤其出口欧美的订单，受创严重。

华中市场价格降，市场报价混乱。解封后市场开市，贸易商反馈武汉周边的终端还在恢复中，采购力度弱，价格随着华东市场走。截止到月末武钢 600 牌号报价 4950 元/吨，800 牌号报价 4750 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涨

3 月无取向中高牌号价格涨，市场资源量不多。部分贸易商手中有少量的高牌号资源，是春节前在欧冶电商采购的现货资源。经过了一段市场的消化，市场资源量有所减少。从钢厂获悉高牌号资源的订货情况较好，大部分钢厂都有订超的情况出现。4 月份钢厂期货的高牌号价格出现了调整，涨了 100-300 元/吨。预计无取向硅钢中高牌号价格高位波动。

中国汽车工业协会预计今年中国汽车总销量将下降 5%。今年 2 月，中国汽车产销量出现大幅下滑，汽车产销量分别完成 28.5 万辆和 31 万辆，同比分别下降 79.8%和 79.1%。1-2 月，汽车产销 204.8 万辆和 223.8 万辆，同比下降 45.8%和 42%。

图二：上海市场武钢 470 价格走势



图三：上海市场武钢 350 价格走势图



三、4 月钢厂订单差 两极分化

4 月钢厂期货价格无取向硅钢开平盘，高牌号资源订货价格调涨 100-300 元/吨。从市场获悉，主流钢厂订货情况不佳，出现了订货不满的情况。据悉个别钢厂给了小部分的优惠，主旨仍是维稳，但是从目前的市场需求情况看，订货即亏损，大量的贸易商减少了订货量，部分大终端也减少了订货的数量。

另外部分钢厂 4 月份计划小量的减少产量，宝钢集团计划减少产量 4 万吨左右，鞍钢减少 1 万吨左右，太钢减少 6-7 千吨。首钢计划 5 月份检修，影响产量一半。在目前情况下，

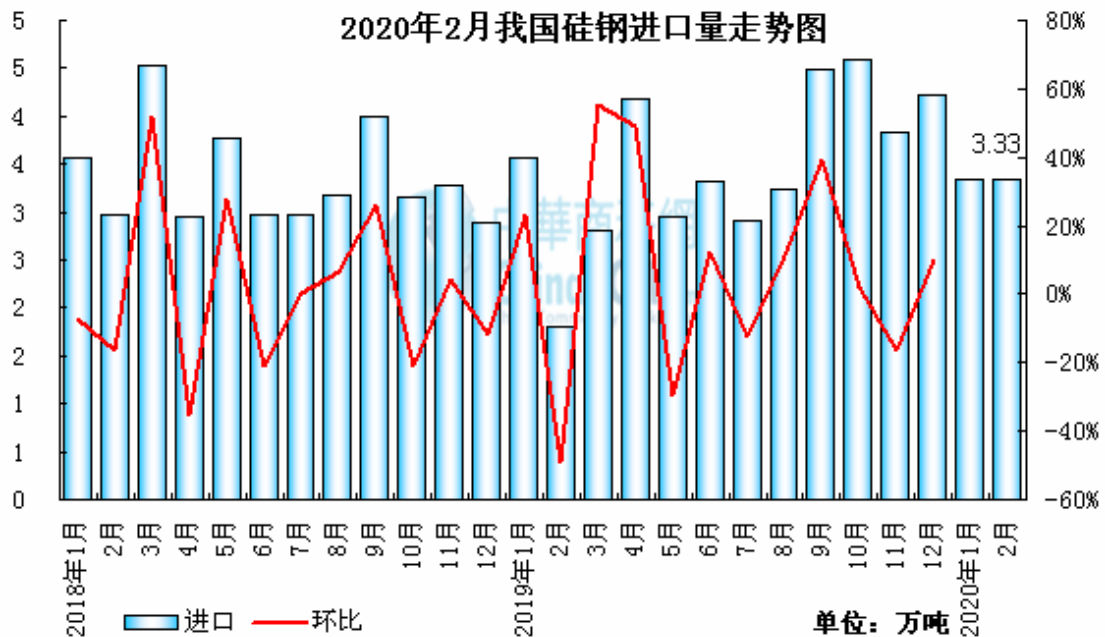
需求受疫情影响出现了大幅的减少，钢厂减产维持价格稳定。

部分民营钢厂的降价速度较快，但是没有听闻有减产的消息。沙钢 800 牌号资源报价 4500 元/吨左右。民营钢厂的价格快速下探，也冲击价格稳定。

四、硅钢的进口量略增

2 月硅钢进口量 3.33 万吨，同比增加 45.68%。其中进口取向硅钢 1702 吨，同比增加 78.58%。进口无取向硅钢 31641 吨，同比增加 44.07%。受疫情影响进出口数据相对滞后。

图四：硅钢进口量走势图

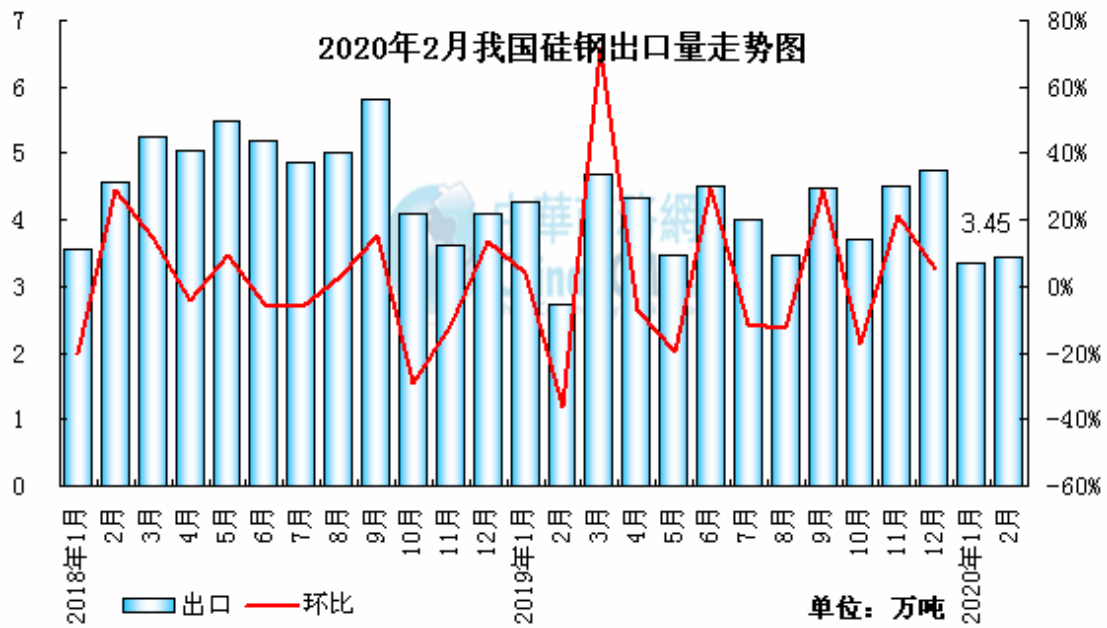


五、硅钢的出口量略增加

2 月硅钢出口量 3.45 万吨，同比增加 20.9%。其中出口取向硅钢 17684 吨，同比增加 57.83%。出口无取向硅钢 16783 吨，同比减少 18.21%。

海关总署的数据进行梳理，可以将钢材制品归为机械设备、家电、汽车、船舶与集装箱四大类，并归纳出 2019 年各自的出口量。之后，结合四类商品 2019 年的国内产量及市场规模综合考量，可以分别计算出这四类钢材制品的出口占比。其中，船舶及集装箱行业出口比重非常大，占 94.5%，随后的新订单情况势必受到海外疫情的冲击，但反应可能滞后。另外，家电出口比重也不小，近四成的出口需求或受到冲击。相对而言，汽车行业出口比重较小，仅 5%左右；机械设备出口占比约为 13%，比例并不算高，如果细分到工程机械上，那么出口占比稍有提升，至 16%。

图七：硅钢出口量走势图

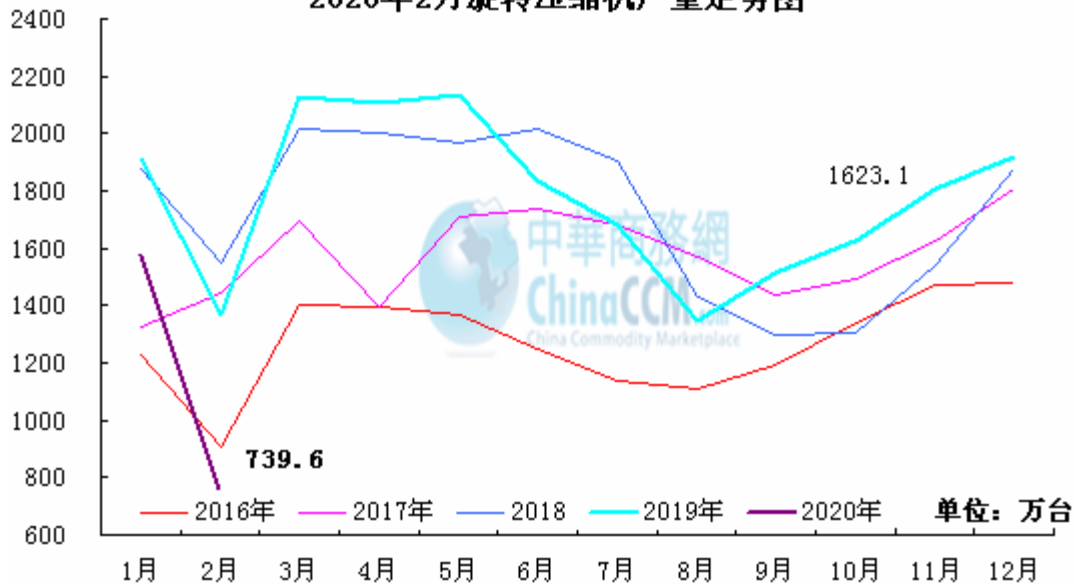


六、转子压缩机产销大幅下滑 3月排产提振信心

产业在线数据显示，2月转子压缩机行业生产739.6万台，同比下滑45.82%，环比下滑53.07%；销售873.8万台，同比下滑36.41%，环比下滑46.33%。财年1-2月累计产量为2315.6万台，同比下滑29.27%；销量为2501.8万台，同比减少28.36%。

2020年2月，涡旋压缩机行业总产量为10.56万台，同比下滑41.50%，环比上月下滑49.71%；总销量为10.02万台，同比下滑42.23%，环比上月下滑51.06%；内销量为8.10万台，同比下滑44.52%，环比上月下滑45.08%；出口量为1.92万台，同比下滑30.03%，环比上月下滑66.48%。2020年1-2月涡旋压缩机行业累计产量为31.56万台，同比下滑38.06%；累计销量为30.49万台，同比下滑39.09%。

2020年2月旋转压缩机产量走势图



七、取向硅钢价格稳定

3月取向硅钢的价格稳定，市场成交一般。贸易商心态相对稳定，对后市期望较多，市场现货资源量相对充足，低牌号120资源报价13200元/吨，高牌号085牌号报价15000-15500元/吨。民营钢厂的生产也相对稳定，120牌号报价10500元/吨左右。

中央全面深化改革委员会第十二次会议表示基础设施是经济社会发展的重要支撑。新型基础设施建设，指发力于科技端的基础设施建设，按照其用钢强度来排序，包括城际高速铁路和城际轨道交通、特高压、新能源汽车充电桩、5G基站、大数据中心、工业互联网及人工智能。

截至3月10日，有25个省区市公布了未来的投资规划，2.2万个项目总投资额达49.6万亿元，其中2020年度计划投资总规模7.6万亿元。“新基建”占比在10%左右。

2020年重点电网项目的总公里数将超过10000公里，其中已核准的“5交2直”7个项目特高压项目线路长度超过7868公里。一是电网塔架建设可以直接拉动对电工钢的需求。二是特高压项目建设过程中的变电站建设同样会带来一定的钢材需求。变电站用钢包括变电站钢结构用钢和变压器用钢。变电站钢结构主要涉及各类镀锌板、热镀锌槽钢、螺纹钢、冷镦钢、镀锌钢管等。变压器是最重要的电力设备之一，所使用到的钢材主要为冷轧取向硅钢，其占变压器生产成本的35%左右，一台500千伏变压器使用硅钢大约300吨。

我国新能源汽车充电桩存在巨大缺口，未来将成为新基建的布局重点。根据《2019—2020年度中国充电基础设施发展年度报告》预测，2020年我国将新增公共充电桩15万台，其中公共直流桩6万台，公共交流桩9万台。新增私人桩30万台，新增公共充电场站8千

座。2020 年预计新增 45 万个充电桩，或将拉动 22.5 万吨的钢材需求，同比增长 9.5%。

图十：取向硅钢 30P120 价格走势



图十一：取向硅钢 B23R085 价格走势



八、综述

综合来看：无取向硅钢价格低迷，市场降价速度快。市场利空的因素较多，主要是受疫情影响需求转差，终端的订单受影响较大。大终端需求减少，小终端部分出现了断崖式的减少。另外我国钢铁的出口也受影响，对业内影响较大。

3月份硅钢的主流钢厂减产不多，供应量较大，由于是武汉封城，部分资源发货受阻，导致了资源延期到货。在3月份华东市场出现了集中到货的情况，货源增加，加之国外疫情大爆发。使心态出现了大幅的变化，恐慌性抛货。

钢厂方面订单情况较差，部分优惠仍不到位。订货即亏损，也导致了大部分贸易商及终端减少订货量，钢厂遇困境。据悉钢厂后期减产力度将加强，减缓供应大的压力。有利于减缓价格的快速急跌。综合来看：无取向硅钢市场后期难乐观，价格仍有下探的空间。