

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-XXXXXXX

传真：86-10-85725399

2017 年取向硅钢市场形势分析 与 2018 年预测

2017 年 12 月

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。

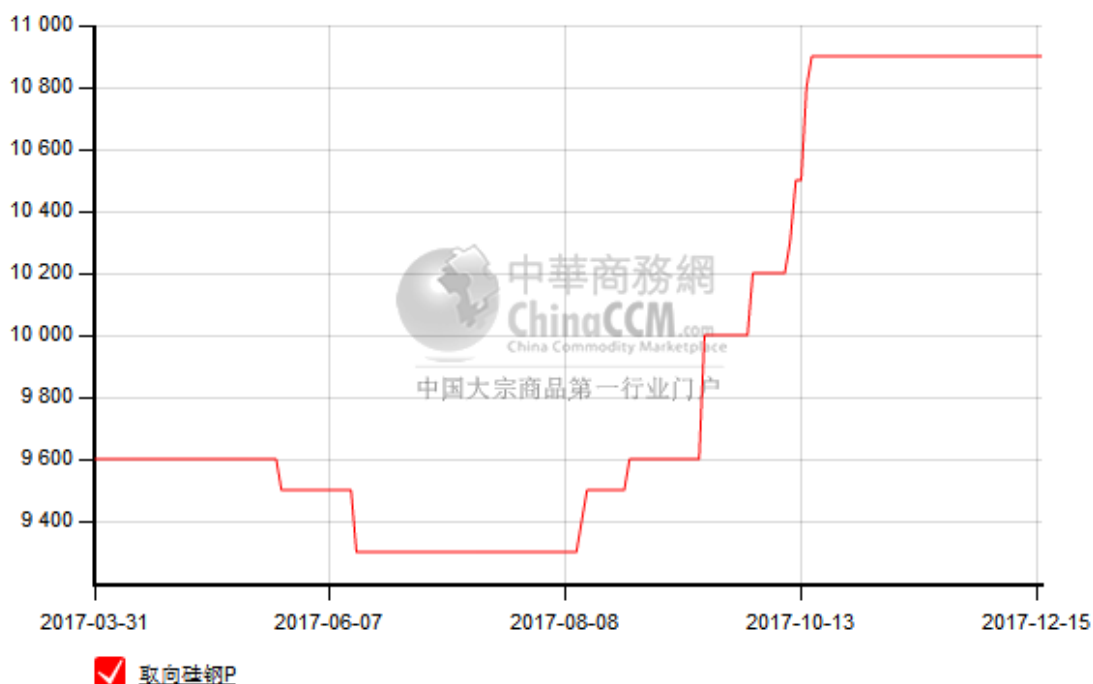
一、取向硅钢市场——山重水复疑无路 柳暗花明又一村

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

中华商务网



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	CG0平 HIB涨300	CG0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。

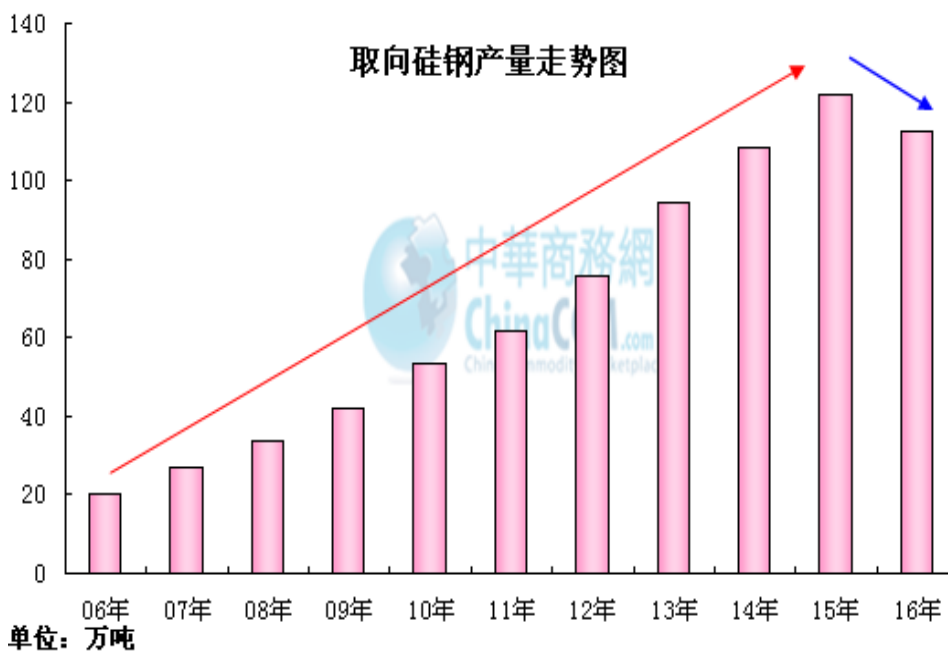
二、供给弱平衡下的取向硅钢市场表现

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



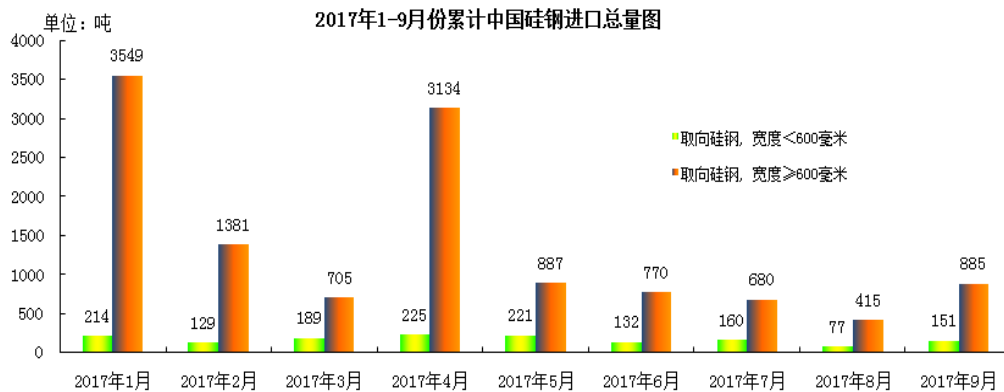
截止到 2017 年底，我国有生产取向硅钢能力的民营钢厂约 20 家，产量 25 万吨，其中大部分都是 CGO 系列产品。2017 年有个别企业要投产（如宁波某钢厂），带动了一定的增长。同时 2016 年宝钢检修、武钢特大洪灾、首钢下半年单线生产，影响了 2016 年取向硅钢产量，2017 年恢复正常。随着技术水平提高，HIB 钢民营企业也可能会投产成功。民营钢厂有一定的灵活性，随行就市的能力强，市场价格变动快，对取向硅钢 CGO 系列产品的占有率高。

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

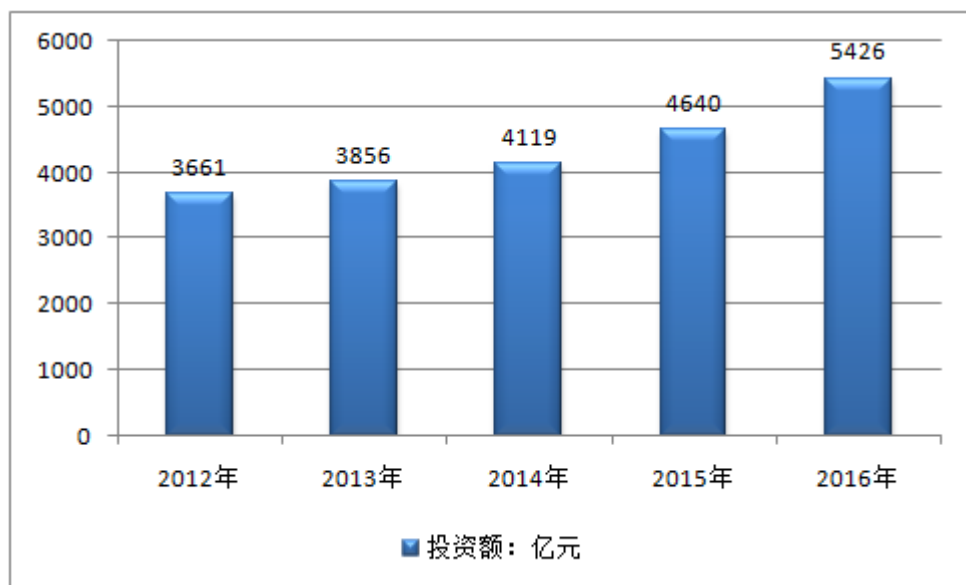
策，持续加大配电网建设改造。2018 年电网投资尽管维持高位，但增速进一步放缓。在结构上，国家电网进一步加大一带一路沿线电网投资。

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%。

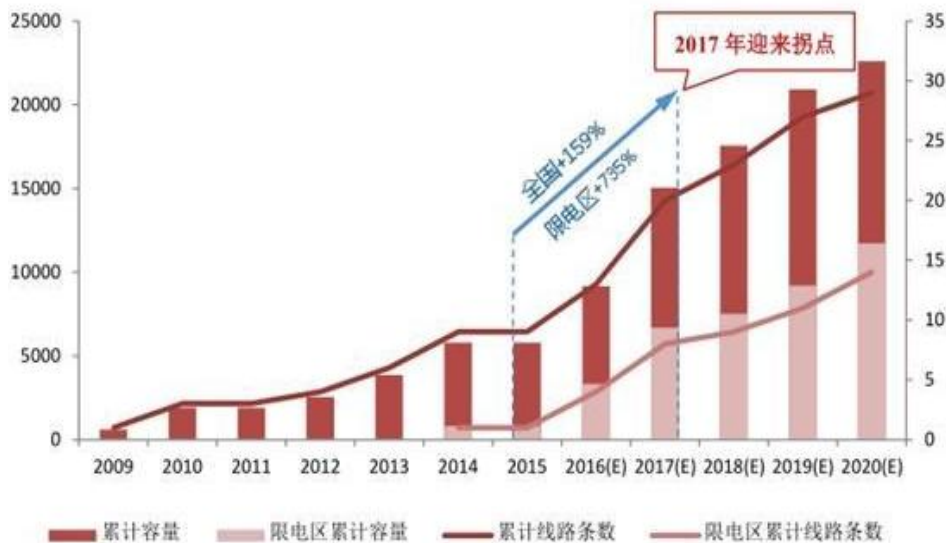
图 5 2012-2016 年我国电网投资情况



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

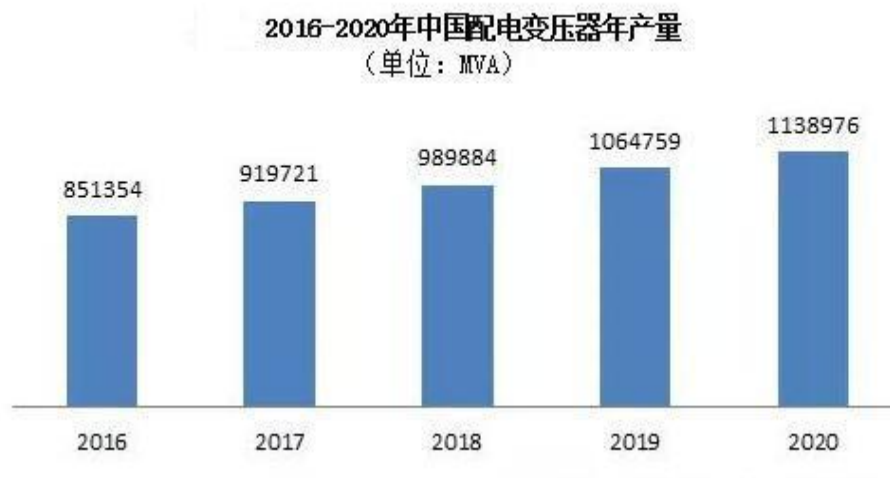


从国家电网的数据看，其 2017 年承诺电网工程投资 4657 亿元，较 2016 年的 4977 亿元下降 6.43%。表明电网投资增速难以持续快速增长，但十三五期间年均投资总量有望维持在 5000 亿上下，对取向硅钢需求仍有保障。从结构上看，自 2015 年启动新一轮改革以来，在强大自上而下推动力下，增量配网改革是最大红利，配网资产是核心竞争力。预计 2018 年电力体制改革进程预计将大提速，增量配网改革+混改将是电力市场的新业态。但国内配网领域在农网改造基本完成的情况下，重点关注城网改造、低压电器、电网自动化设备等需求带来的机会。预计到 2020 年，高压配电网变电容量达到 21 亿千伏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