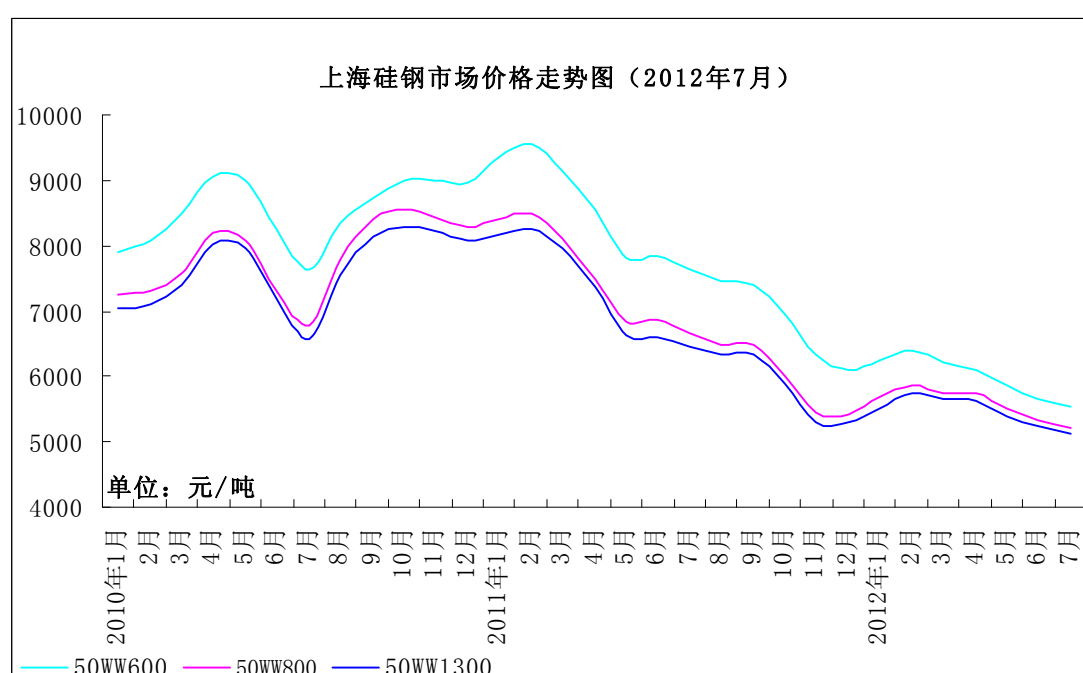


## 8 月无取向硅钢跌幅放缓步入谷底

综述：7 月无取向硅钢延续低迷态势，临近月末价格跌速加快。库存减少，钢厂产量增加。商家迫于资金压力、银行还贷等因素，出货意愿加强。终端需求整体下滑明显。供需矛盾关系并没有得以缓解，相反，订货方更趋向于现货操作。这预示了期货在价格行情下跌过程中风险累积在逐步扩大。6 月份数据陆续出台，用电量、制造业 PMI、家电产销都出现不同幅度下降，经济企稳带动硅钢需求好转扑朔迷离。综合来看，8 月份硅钢行情仍面临较大压力，无取向硅钢跌幅放缓步入谷底。

### 一、无取向硅钢跌势趋缓



**整体上看：**7 月无取向硅钢继续缓慢下跌。市场资源量相对较集中，大户操作更为谨慎。多数资源流入终端，市场上大幅波动较少。钢厂资源也没有出现新低价，整体相对较上月稳定，成交差。

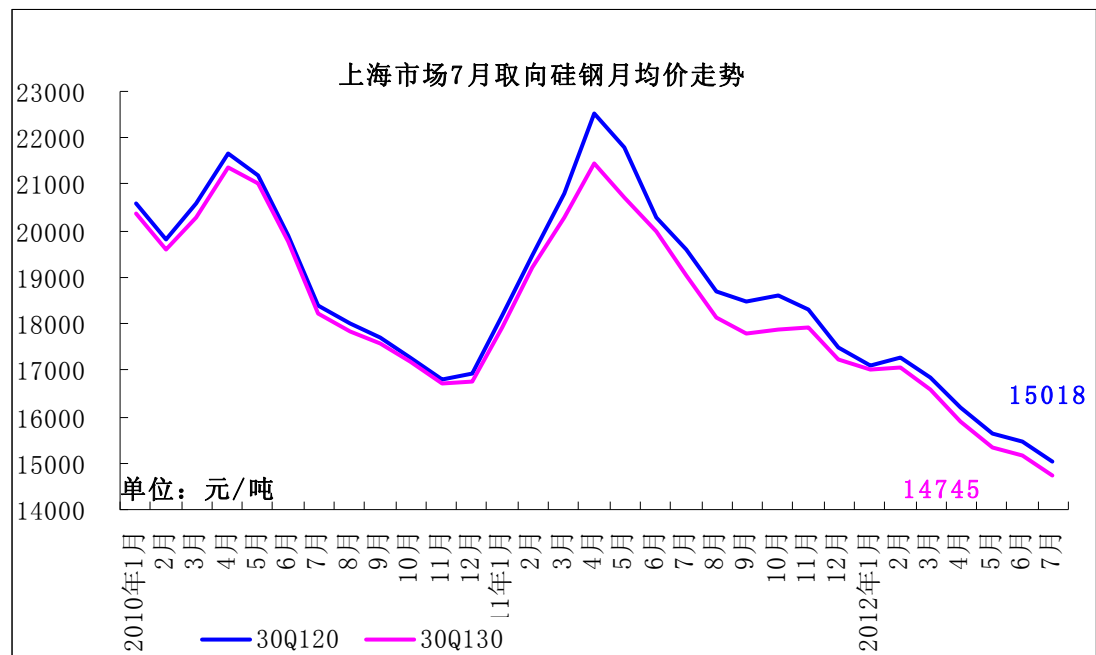
上海市场价格降。武钢资源持续主导市场，鞍钢、本钢、马钢资源量仍不多。商家对后市忧虑加深，库存量持续降低。以 50WW800 为例，7 月均价为 5200 元/吨，6 月均价为 5333 元/吨，降 133 元/吨。

广州市场降。资源量较上月有所消化，但 1300 牌号价格仍下跌较快，报价破 5000 元/吨。整体心态向下，对后市担心。下游采购意愿小，成交差。以 50WW800 为例，7 月均价为 5289 元/吨，6 月均价为 5458 元/吨，跌 169 元/吨。

武汉市场相对其他市场略显平稳。成交暗降，商家心态不一，现货分公司没有在月末放

低价资源，整体成交差。以 50WW800 为例，7 月均价为 5159 元/吨，6 月均价为 5295 元/吨，跌 136 元/吨。

二、取向硅钢弱势走低

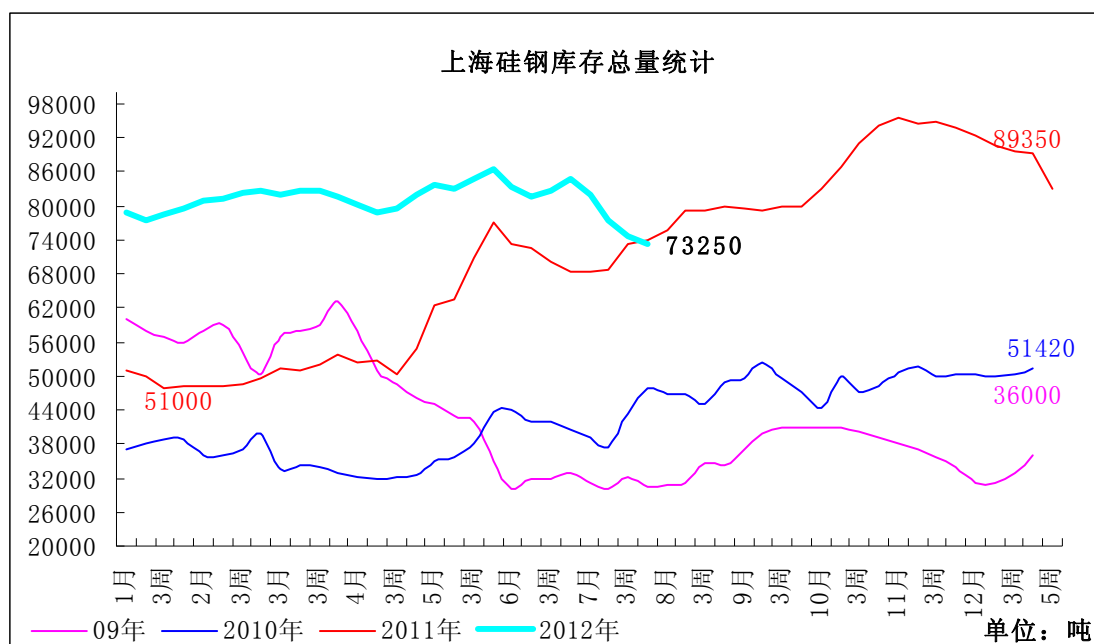


取向硅钢整个市场仍沉浸在低迷氛围中。钢厂主动加大力度同下游大户谈判，并趋于单一议争取订单。钢厂方面，宝钢出乎意料对 8 月份取向订货价格开平盘，只是针对不同地区运补 70-100 元/吨。可以理解为钢厂暂时稳定市场的意向。

由于钢厂保持正常产能生产，在需求低迷形势下，库存压力逐渐增加，加上首钢产品推出，供求矛盾更加凸显。而钢厂无意减产，价格战在钢厂层面悄悄展开。

成交始终没有大突破，不温不火持续。从目前市场形势来看：一方面需求形势短期难以扭转，影响取向硅钢成交继续清淡。另一方面钢厂无论从成本还是竞争关系来看，取向硅钢价仍有下调空间。预计取向硅钢价格仍然偏空。

三、硅钢库存减少明显



本月上海市场硅钢库存量在 7 万吨左右。从图可以看出硅钢库存处于持续减少状态，大户减少订货量，小户则不订货。市场上倒货等交易形势减少。资源上市场仍以武钢为主，鞍钢、本钢、马钢资源量极少。首钢资源也很少对市场流通，大多数仍以走终端为主。

#### 四、无取向硅钢价格指数月环比降幅减小



由图可以看出，012 年 7 月第 4 期硅钢 600 价格指数 78.62,周同比降 27.97%，周环比降 1.14%，月环比降 4.11%，月同比降 27.64%，季度环比降 7.25%，季度同比降 27.05%。800 价格指数 73.57，周同比降 20.36%，周环比降 1.53%，月环比降 3.14%，月同比降 21.09%，季度环比降 2.91%，季度同比降 21.83%。

### 五、主流钢厂博弈开始

8 月份主流钢厂的价格政策仍以降为主。商家订货仍不积极，钢厂的压力仍较大。虽然上半年各大钢厂都亏损，但减产力度并不大。从 6 月份主流钢厂：宝钢产 9 万吨，武钢 11 万吨，鞍钢 6 万吨，太钢 3 万吨，首钢 4. 万吨，马钢 8000 吨，顺浦 2 万吨。从 6 月份钢厂的实际产量可以看出钢厂减产、检修的意向不大。

近期铁矿石的价格在走低，30 日数据显示目前港口 62%铁矿石价格已经跌破每吨 120 美元大。焦炭的价格也有下滑，钢厂的成本相应的降低。在经济不景气需求锐减的情况下，各个大钢厂都不愿减产，使自己的市场占有率减少。因此“供大于求”在弱势的情况下就持续没有得到缓解。从市场上了解，宝钢 8 月份的订货量仍较饱满，后期现货资源量可能会仍较多。只是商家和钢厂的销售都有所改变，以终端直供为主。

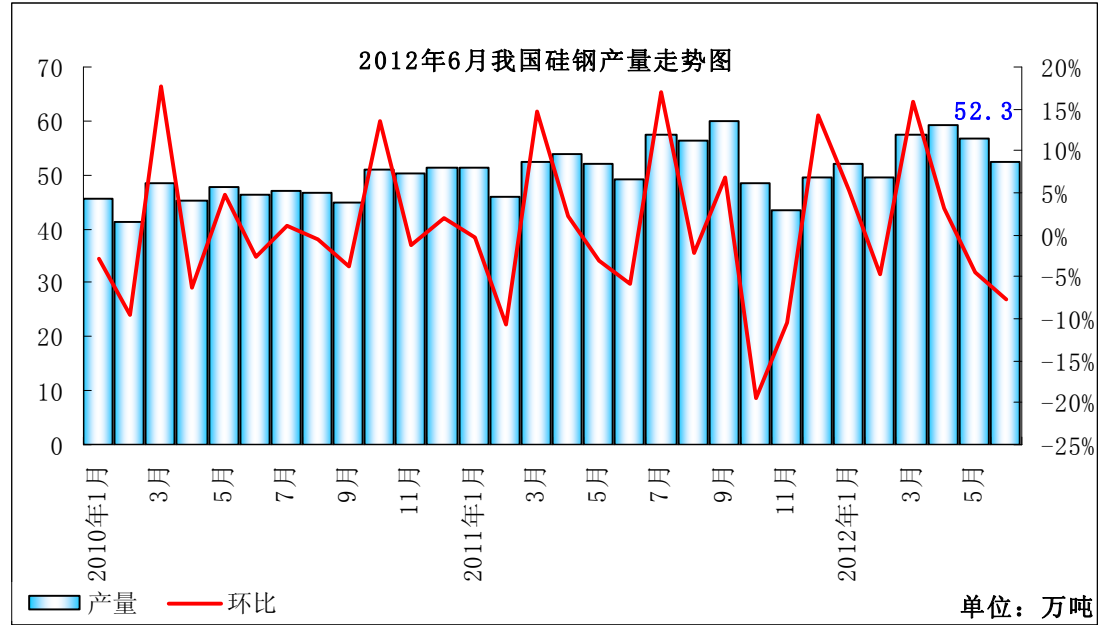
| 钢厂名称          | 武钢      |         | 宝钢      | 太钢      | 鞍钢      |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 牌号            | 50WW600 | 50WW800 | B50A600 | 50TW600 | 50AW800 |
| 1 月市场均价（上海）   | 6450    | 5900    | 6500    | 6450    | 5900    |
| 2 月出厂价（税后）    | 6388. 2 | 5814. 9 | 6926. 4 | 6329. 7 | 5616    |
| 较 1 月调整幅度（税前） | ↓ 200   | —       | —       | —       | ↑ 50    |
| 2 月市场均价（上海）   | 6401    | 5869    | 6474    | 6412    | 5841    |
| 3 月出厂价（税后）    | 6622. 2 | 6341. 4 | 6926. 4 | 6329. 7 | 6025. 5 |
| 较 2 月调整幅度（税前） | —       | ↑ 30    | —       | —       | ↑ 100   |
| 3 月市场均价（上海）   | 6230    | 5757    | 5757    | 6256    | 5721    |
| 4 月出厂价（税后）    | 6680. 7 | 6399. 9 | 6926. 4 | 6446. 7 | 6025. 5 |
| 较 3 月调整幅度（税前） | ↑ 50    | ↑ 50    | —       | ↑ 100   | —       |
| 4 月市场均价（上海）   | 6111    | 5745    | 6284    | 6255    | 5697    |
| 5 月出厂价（税后）    | 6563. 7 | 6282. 9 | 6165. 9 | 6212. 7 | 5791. 5 |

|               |        |        |        |        |        |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 较 4 月调整幅度（税前） | ↓ 100  | ↓ 100  | ↓ 200  | ↓ 200  | ↓ 200  |
| 5 月市场均价（上海）   | 5855   | 5514   | 6226   | 6056   | 5563   |
| 6 月出厂价（税后）    | 6446.7 | 6165.9 | 6165.9 | 6212.7 | 5791.5 |
| 较 5 月调整幅度（税前） | ↓ 100  | ↓ 100  | —      | —      | —      |
| 6 月市场均价（上海）   | 5655   | 5333   | 5940   | 5640   | 5340   |
| 7 月出厂价（税后）    | 6212.7 | 5931.9 | 6458.4 | 6095.7 | 5791.5 |
| 较 6 月调整幅度（税前） | ↓ 200  | ↓ 200  | —      | ↓ 100  | —      |
| 7 月市场均价（上海）   | 5525   | 5200   | 5668   | 5575   | 5225   |
| 8 月出厂价（税后）    | 5978.7 | 5697.9 | 5920.2 | 5861.7 | 5791.5 |
| 较 7 月调整幅度（税前） | ↓ 200  | ↓ 200  | ↓ 260  | ↓ 200  | —      |

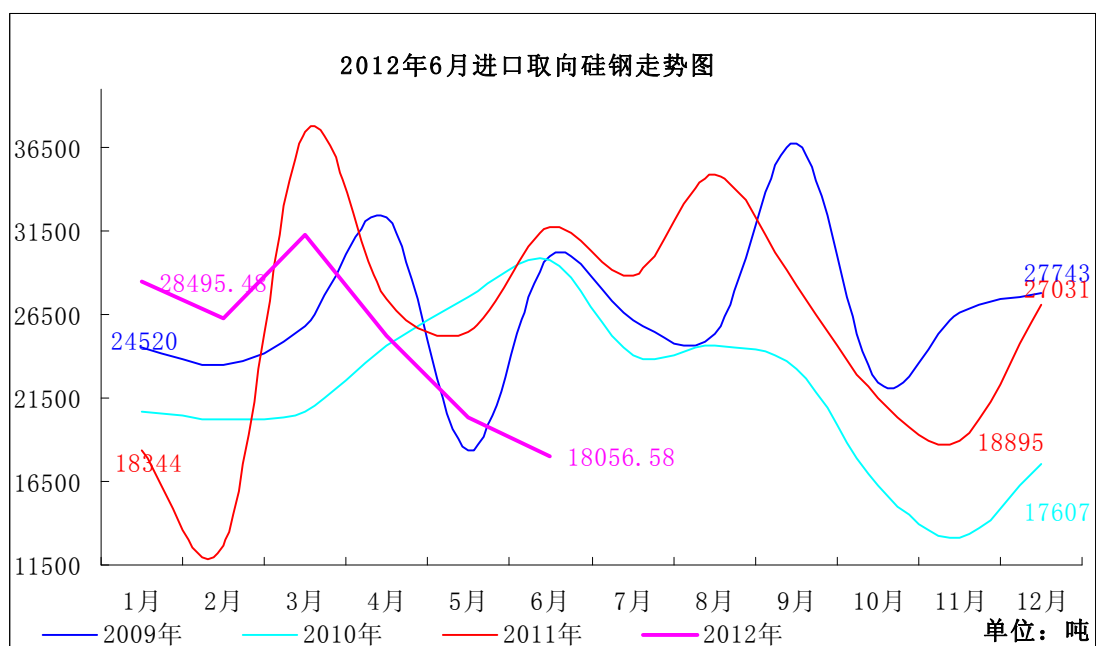
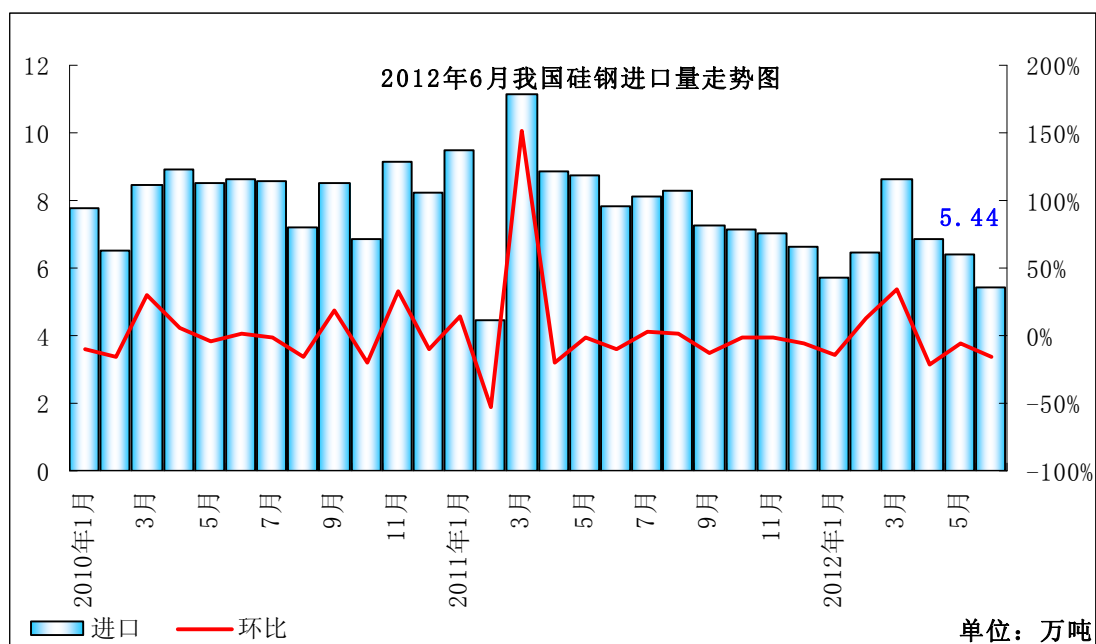
说明：根据钢厂调价自行整理的表列价格，具体价格以钢厂为准！

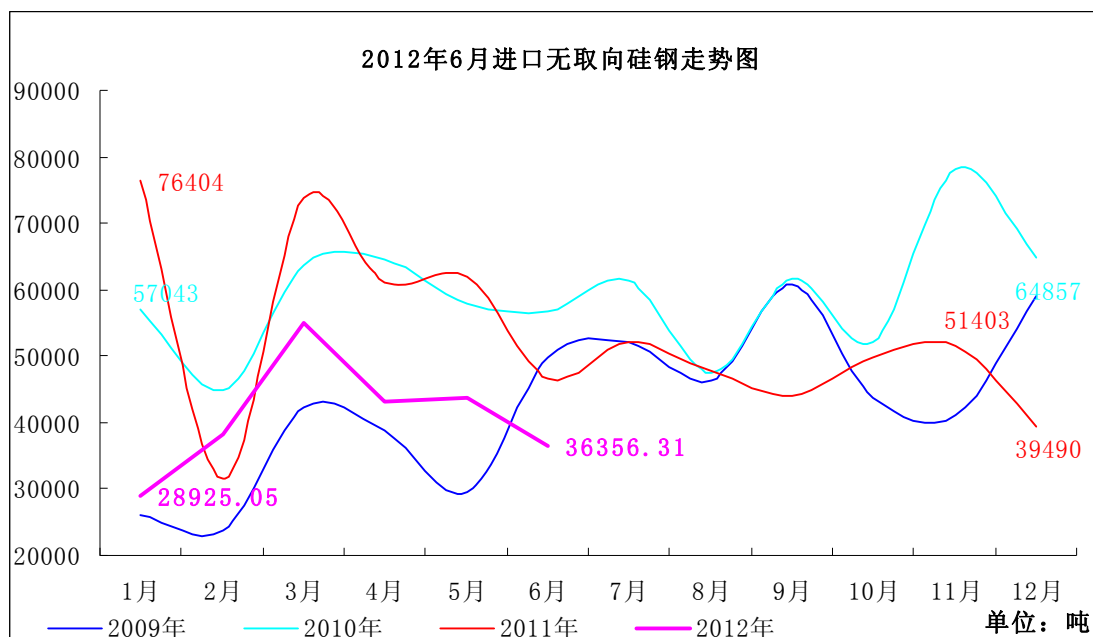
### 六、表观消费略有减少

**1、硅钢产量略减：**6 月我国硅钢产量 52.3 万吨，较上月减少了 4.3 万吨，同比增加 6.52%，环比减少 7.6%。

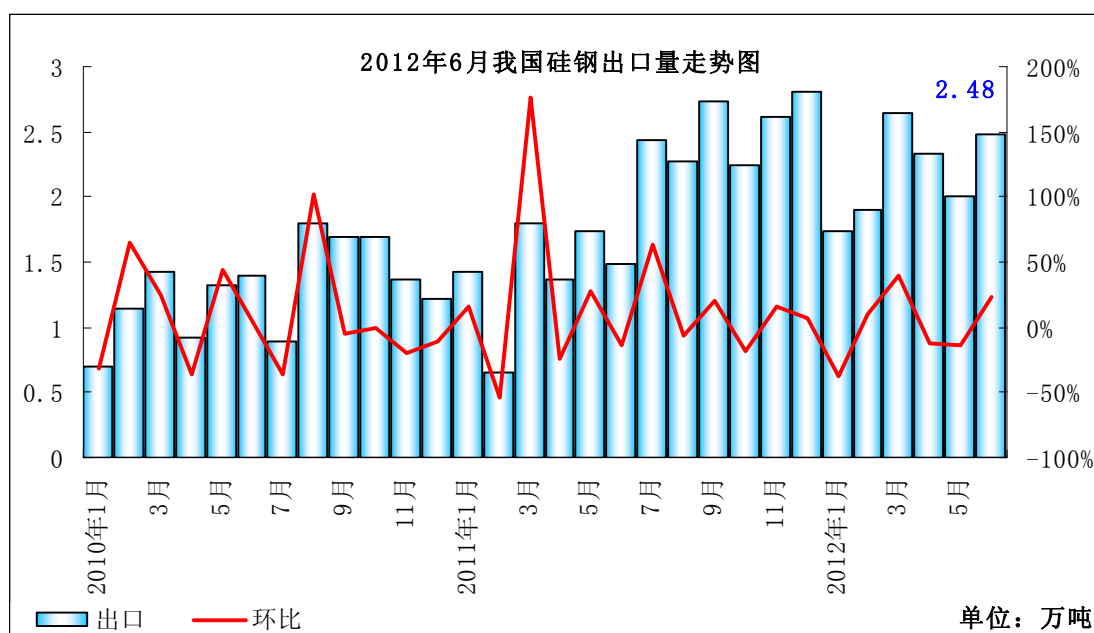


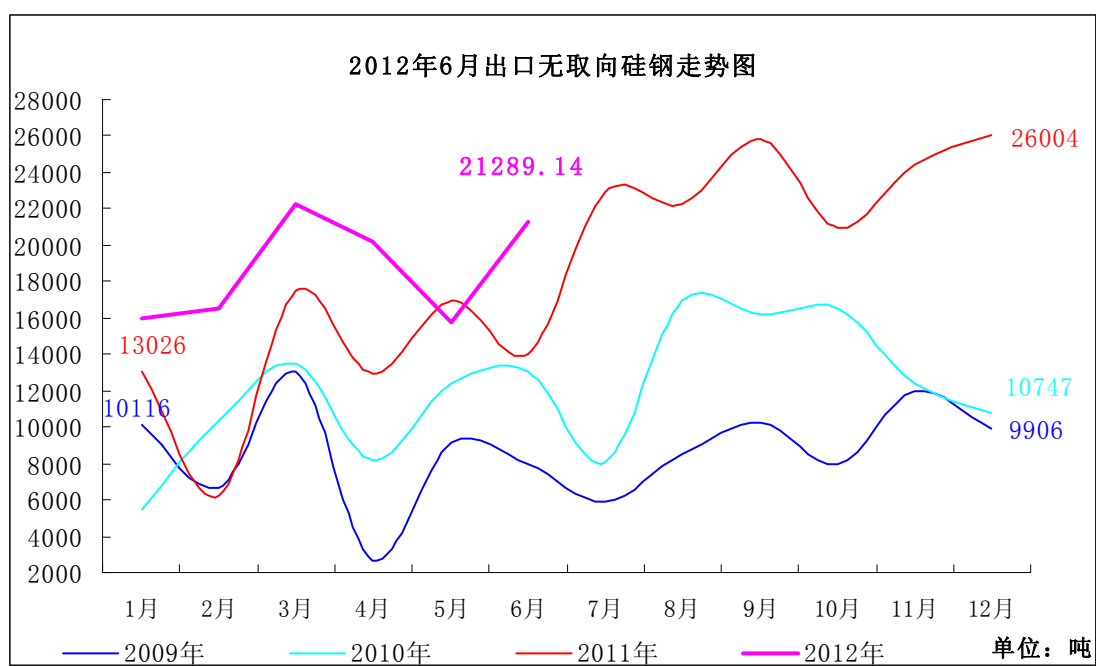
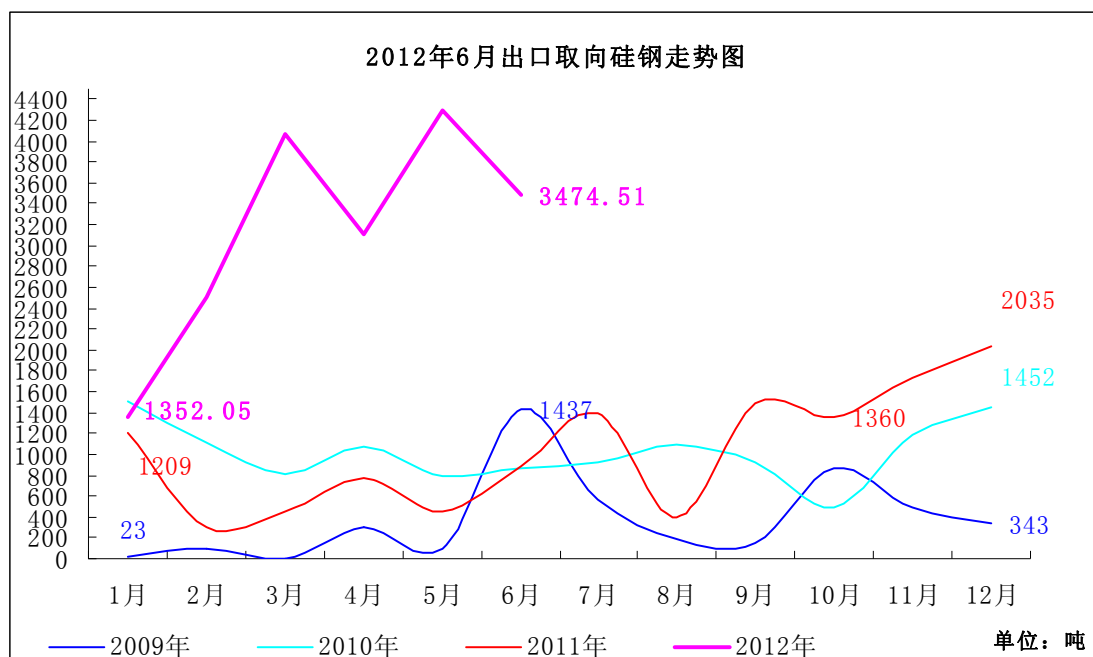
**2、进口硅钢环比减少：**6 月我国硅钢进口量 5.44 万吨，较上月减少 0.97 万吨。同比减少 30.61%，环比减少 15.13%。其中进口取向硅钢 18056.58 吨，同比减少 43.1%，环比减少 11.36%。进口无取向硅钢 36356.31 吨，同比减少 22.14%，环比减少 16.88%。



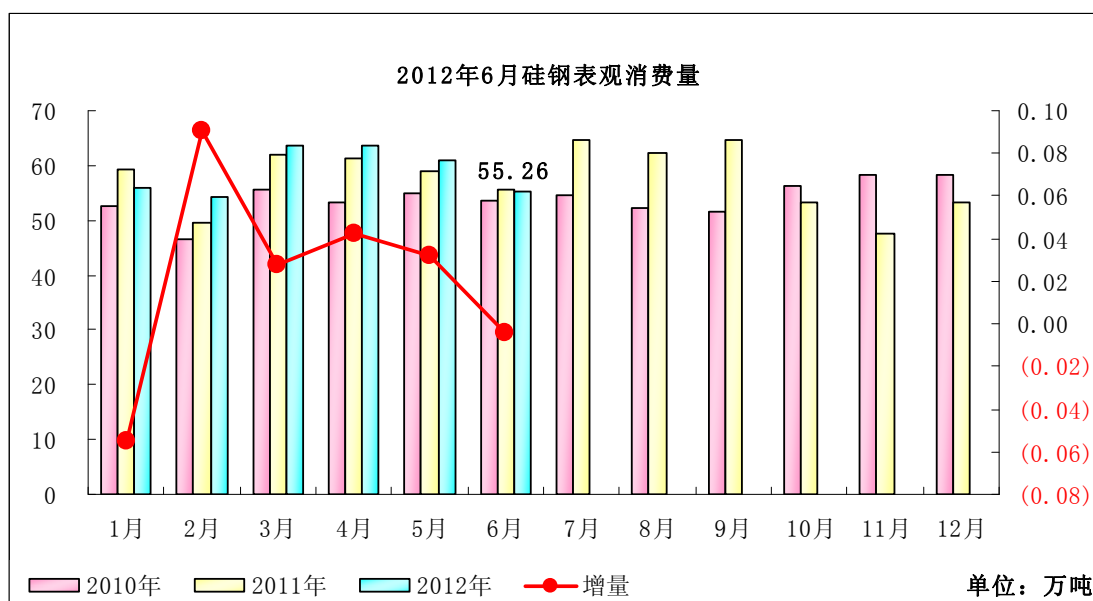


**3、出口量环比增：**6月我国硅钢出口量 2.48 万吨，较上月减少 0.48 万吨。环比增加 24%，同比增加 66.44%。其中出口取向 3474.51 吨，环比减少 19.06%，同比增加 594.6%。出口无取向硅钢 21289.14 吨，环比增加 35.27%，同比增加 51.21%。





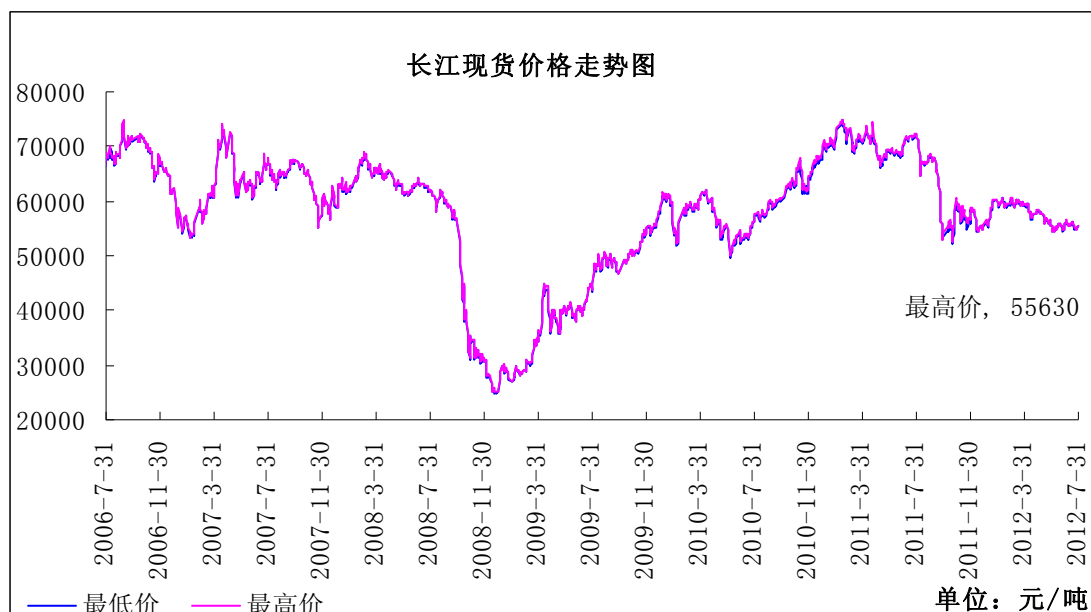
4、2012年6月表观消费量略减：



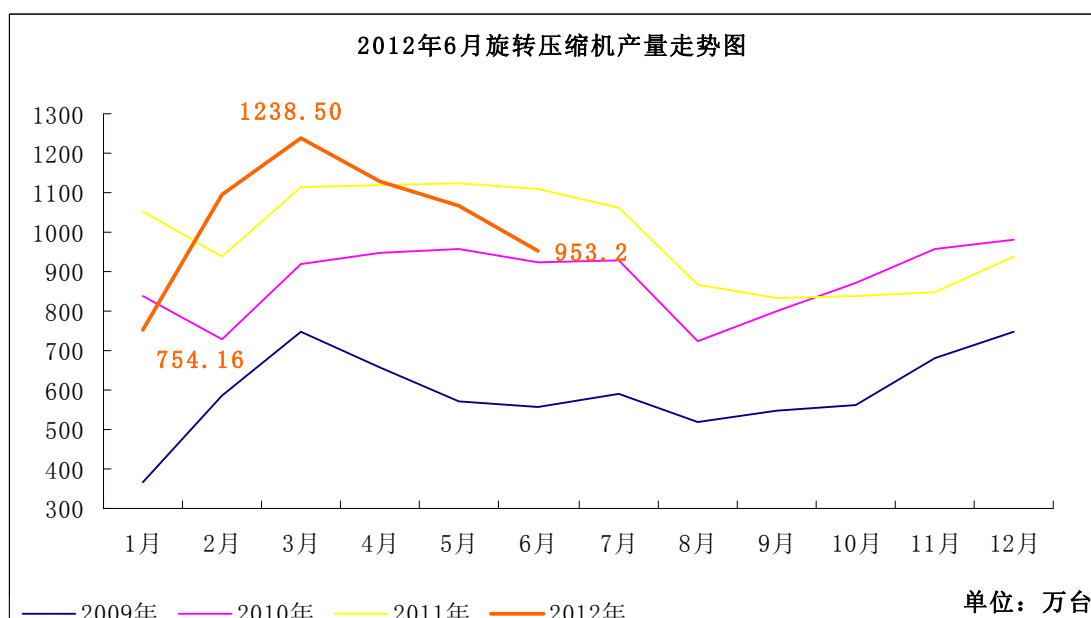
2012 年 6 月表观消费量 55.26 万吨，同比减少 0.43%，环比减少 9.41%。

## 七、终端需求和影响因素分析

**1. 铜走势：** 在国内宏观环境改善而下游需求进入淡季的情况下，欧债可能的再度爆发成为铜市的主要潜在利空因素。近期西班牙地方政府陷入流动性危机，由于前期西班牙获得的 1000 亿欧元救助只能救助其银行体系，西班牙可能面临全面救助的可能。但近期欧洲央行执委诺沃特尼称支持给 ESM 发放银行牌照，我们认为这显示出了欧洲央行拯救市场的决心。由于欧洲央行的救助，我们认为欧洲债务危机短期内不会再度引发大规模系统性风险。总体上看我们认为 8 月份铜价表现将较为平淡。随着美元回落，铜价在 7400 美元一线得到支撑反弹，但上方 7650 美元将成为反弹阻力位，预计 8 月份伦铜将在 7200-7650 美元之间震荡，沪铜震荡区间为 52500-55300 元，难以形成趋势性机会。投资者以短线操作为主，可在上方压力位做一定抛空操作，等待宏观面和行业面的进一步变化，特别是国内需求是否能在政策刺激下切实改善。



**2、家电需求走弱：**6月旋转压缩机行业生产953.2万台，同比下降14.14%，环比下降10.46%。数据显示，截至2011年年底，国内空调企业库存量突破1198万台。这个数字，超过了2008年在金融危机冲击下创造的1174万台的历史峰值。事实上，在目前增长乏力、终端市场还没有真正启动的情况下，这份高压已经被厂商通过各种方式转移到了渠道经销商手中。另外8月份是家电终端集中检修期，采购量必然会有所减少。



**3、上半年主要机电产品出口额保持较高增速。**上半年，机电产品、高新技术产品分别实现出口额5502亿美元和2718亿美元，同比分别增长10.5%和7.9%。机械产品中，摩托车、电动机及发电机出口额同比分别增长5.9%和11.6%。电子产品中，手机、计算机(自动

数据处理设备)和集成电路出口额同比分别增长 23.9%、11.6%和 18.6%，电视机出口额下降 7.7%。

### 【总结】

综上所述：无取向硅钢仍处于低谷。成交价较上月有小幅的降低，市场上资源量也越来越集中。但由于成交欠佳，即使资源量集中在大户，也难稳定价格改变行情走低趋势。

受美国经济复苏缓慢以及欧债危机进一步恶化等较差的国际环境影响，家电行业外需明显不足。内需上由于经济下滑、需求低迷造成了下游家电、电机、电力设备等行业需求减速，直接反映到硅钢需求量减少，价格出现下滑。也是钢厂和贸易商联系亏损的原因。如果钢厂能以产定销，合理安排下游厂家和贸易商之间的关系，也能在一定程度上缓解价格低迷的趋势。综合来看：预计无取向硅钢价格持续在低谷的可能性大，跌幅或持续放缓步入谷底。