

中华商务网 2012 年大宗商品 年度分析报告系列

硅钢产品篇

分析师：王英广、刘晓丹

2012 年 12 月



2012 年

回顾过往 把握未来

2012 年钢铁市场形势分析 与 2013 年预测

—2013 硅钢进入深度调整期

2012 年 12 月



目 录

1. 2012 年硅钢市场呈大凹形走势.....	5
1.1 无取向硅钢经历三个阶段从低谷中爬出	5
1.2 硅钢市场库存量下降明显	6
1.3 硅钢指数.....	7
2. 钢厂调整出货方式	7
2.1 钢厂加大直供力度 调价贴近市场	7
3. 硅钢表观消费增加	10
3.1 硅钢总产量在创新高	10
3.2 硅钢进口量递减.....	11
3.3 硅钢出口量提高	12
3.4 硅钢表观消费量创今年新高	13
4. 取向硅钢更是积重难返，价格长时间处于下跌熊市	14
4.1 取向硅钢供应压力面临考验	14
4.2 变压器产量统计	15
4.3 取向硅钢表观消费	16
5. 2013 年铜价将呈高位宽幅震荡格局	17
6. 硅钢终端需求缓缓回升.....	18
7. 2013 年硅钢市场预测	19
8. 结构调整同时需要理清钢厂与贸易商、终端用户的关系.....	20

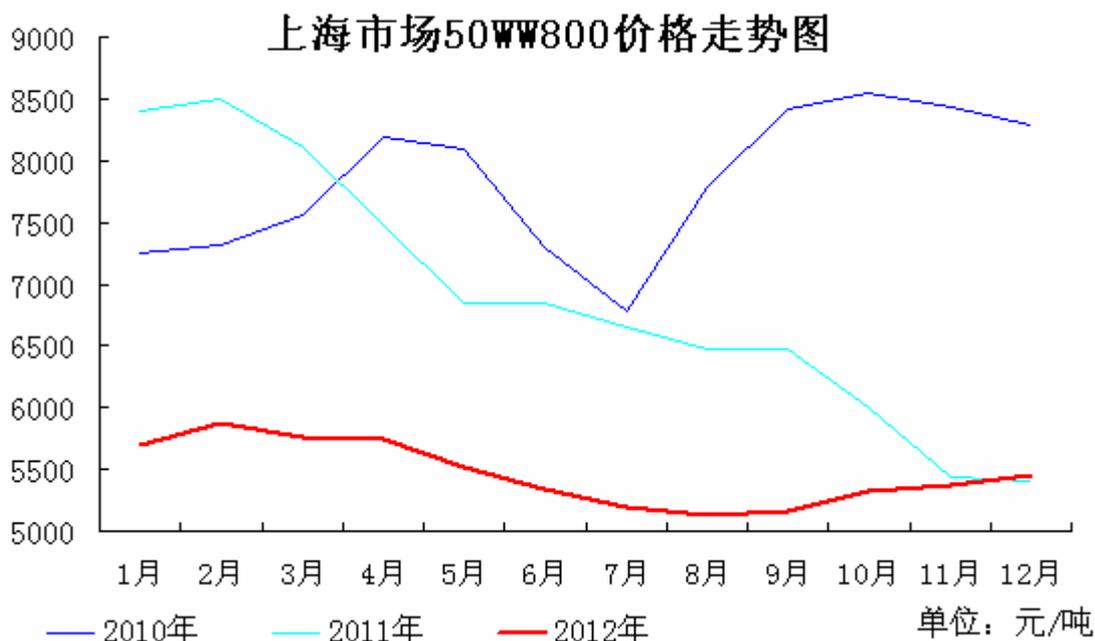
摘要：国内硅钢（电工钢）市场显然正经历有史以来最为惨淡的一年。在面临经济下滑、企业亏损、用电量增速下降的大背景下，硅钢供需矛盾进一步突出。不仅钢厂低牌号无取向硅钢濒临成本线徘徊、高牌号无取向硅钢利润也大幅缩水，热轧硅钢片市场急速萎缩。取向硅钢更是积重难返，价格长时间处于下跌熊市。而这一年几乎 90% 以上的硅钢贸易商都处于不盈利或者亏损水平，硅钢经营量至少缩减 5 成以上，大量贸易商退出市场。这一切足以说明硅钢市场艰难处境。

回顾：

2012 年无取向硅钢缓慢在低谷前行，摒弃了 2011 年的大跌环境，在低迷的态势中缓缓走稳，四季度在硅钢市场在贸易商和钢厂的共同作用下脱困，实现了不亏损及微赢利。钢厂一改往昔操作模式，弱化了贸易商的“蓄水池”功能。加大了直供力度，通过终端用户来消化高库存。同时也减小了贸易商的库存压力，使市场现货库存量得到明显的降低。

从三季度开始我国经济环境开始有走稳趋势，钢铁的 PMI 等数据出现了回升态势。经过四季度的一系列投资举措及“十八”的召开，明年春季或许将迎来一轮较为集中的稳增长措施实施期。11 月我国主要家电产品产量同比环比均有不同程度的增长，机电产品出口 10645.4 亿美元，增长 8.2%，高出同期外贸出口总体增速 0.9 个百分点。需求走稳态势相对明显，年末发改委批复电力建设项目较多，既涉及到风电、水电也涉及到输配电领域。机会看似不少，但不定因素也较多。

1. 2012 年硅钢市场呈大凹形走势



图一：上海市场硅钢月均价走势图

2012 年硅钢价格呈凹形走势，前高中低后期缓缓回升。从图可以看出今年即不像 2011 年那样一路下跌，也不像 2010 年那样触底快速反弹。贸易商经过了 2011 年的价格深度下跌后亏损，今年订货都较谨慎。市场上高透明度，使贸易商不敢备货。终端有订单则订，没有则在现货分公司订货。钢厂也改变了操作模式，加大终端工厂的直供力度，发货先供直供厂家。

相比较热轧、冷轧等板材走势，今年硅钢市场行情相对较差。尤其是 9 月份后至 12 月，热卷价格较 9 月份低点反弹超过 20%，冷板价格反弹超过 10%，而硅钢价格反弹力度只有 6.7%，价格曲线趋于平稳。从全年价格水平来看，9 月份前，无取向硅钢主流牌号 50WW800 半年的时间处于下跌状态，跌幅 950 元/吨，9 月份以后 3 个多月的时间缓慢回涨，涨幅 350 元/吨。这不仅仅说明了今年这不能不说明硅钢市场的疲软下滑行情，更重要的是下滑行情的背后钢厂、贸易商都已处于严峻的经营状态。

1.1 无取向硅钢经历三个阶段从低谷中爬出

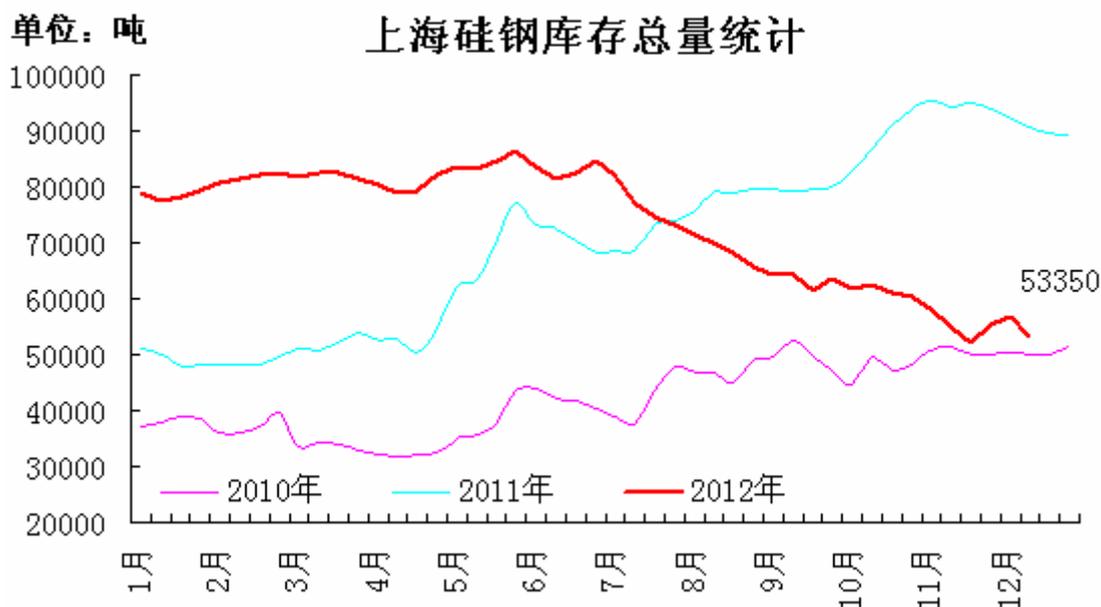
从全年看，无取向硅钢价格变化大致分为三个阶段。第一个阶段（1-2 月）

价格惯性上涨。2011 年末民营钢厂及二线钢厂停产，导致市场上低价资源减少。但大钢厂上调了 1 月份的出厂价格，加重了贸易商的惜货心态。

第二个阶段（3-7 月）价格走低，缓缓跌入低谷。3 月份下游遭遇了“倒春寒”，市场上高库存，内销不旺，出口量下滑等因素导致成交不旺。贸易商不得不割肉低价出货。5 月份硅钢价格跌入谷底，贸易商减少订货量。持币观望，硅钢市场陷入困境中，供需矛盾严峻。

第三阶段（8-12 月）价格走缓，趁势上拉。由于贸易商减少了订货量，市场现货库存量明显减少。钢厂优先给终端发货，使市场个别牌号出现了紧张的状态，价格一度出现试探性拉涨。但下游需求低迷，市场跟涨艰难。4 季度之后价格走稳，在钢厂价格微调涨的情况下市场跟随小涨。使贸易商脱困，个别牌号出现了赢利。

1.2 硅钢市场库存量下降明显

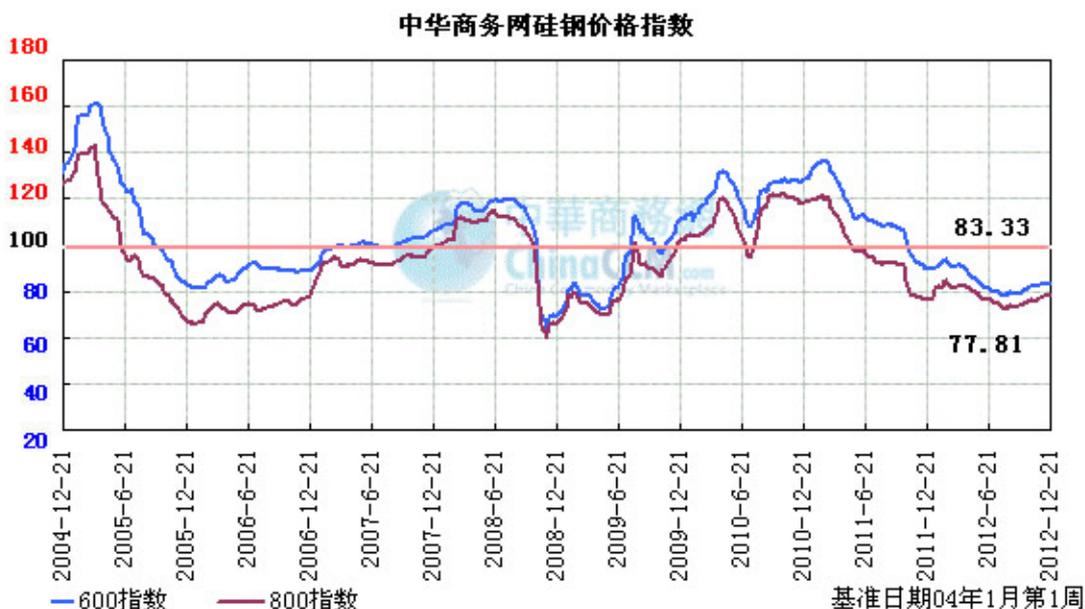


图二：上海市场库存总量走势图

2012 年无取向硅钢库存量下半年下滑明显。其中上海市场从最高点 8 万多吨，降到 5 万吨左右。和 2011 年的走势形成了很大的反差，从图可以看出：2011 年库存量前低后高，2012 年库存量走势前高后低。今年价格从 2 月份开始一路

下滑，贸易商不得不减少订销量来降低亏损。钢厂也减少了对市场的供货量，加大的直供力度。因此市场库存得到了有效的降低。

1.3 硅钢指数



图三：无取向硅钢价格指数图

2012年12月第3期无取向硅钢600价格指数83.33，周同比降7.41%，周环比持平，月环比涨2.04%，月同比降10.66%，季度环比降6.92%，季度同比降27.27%。800价格指数77.81，周同比涨1.49%，周环比涨0.25%，月环比涨1.31%，月同比降0.94%，季度环比降6.89%，季度同比降20.46%。

2. 钢厂调整出货方式

2.1 钢厂加大直供力度 调价贴近市场

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	—
8月市场均价(上海)	5489	5134	5552	5555	5195
9月出厂价(税后)	5978.7	5697.9	5920.2	5861.7	5616
较8月调整幅度(税前)	—	—	—	—	↓150
9月市场均价(上海)	5528	5163	5700	5639	5222
10月出厂价(税后)	5978.7	5697.9	5920.2	5861.7	5616
较9月调整幅度(税前)	—	—	—	—	—
10月市场均价(上海)	5731	5331	5908	5797	5331
11月出厂价(税后)	↑150	↑150	—	—	↑100
较10月调整幅度(税前)	6154.2	5873.4	5920.2	5861.7	5733

11 月市场均价（上海）	5748	5378	5478	5800	5348
12 月出厂价（税后）	↑ 50	↑ 50	↑ 150	↑ 50	↑ 50
较 11 月调整幅度（税前）	6212.7	5931.9	5803.2	5920.2	5791.5

表一：钢厂出厂价格与市场月均价对比表

市场价格一路下滑在 5 月份跌入谷底，贸易商急速减少了订货量。导致了硅钢库存量从市场转向的钢厂。钢厂为了稳定市场在不降低钢厂调价的情况下，给贸易商订货一定的优惠，但仍不能吸引贸易商和终端订货，减少高库存压力。钢厂面临着被减产，在成本线边缘进退两难。

7 月份各个钢厂之间的博弈开始，降价为主。贸易商及终端订货仍不积极，钢厂看清了在大环境低迷的情况下，一味的降价也不能吸引贸易商订货。因为调整了策略，加大直供力度。调价政策上也以平稳为主，给贸易商的优惠变为现货低价资源配比。从而帮助钢厂降低高库存量，终于在 10 月份钢厂库存量得到了一定的缓解。4 季度钢厂也没有大幅拉涨价格，而是配合市场的脚步。在稳定的基础上，针对个别牌号进行了微调。

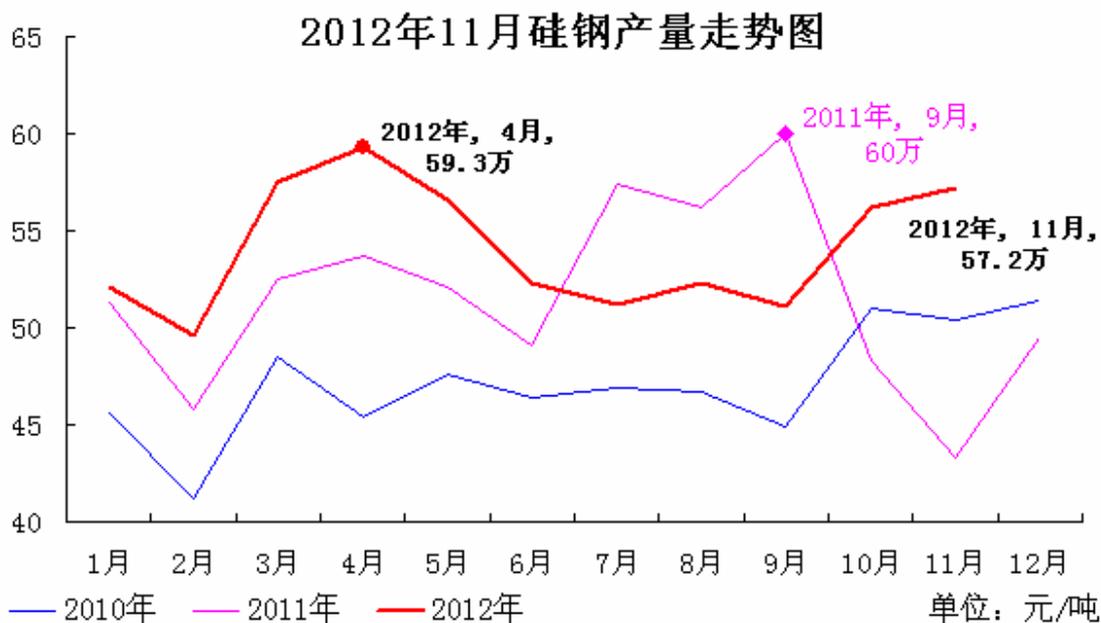
单位：万吨	宝钢	武钢	鞍钢	太钢	首钢	马钢	顺浦
2012 年 1 月	9.8	11	4.5	3.4	4.1	0.3	2
2012 年 2 月	9.7	11	5.6	3.4	4.5	0.3	2.5
2012 年 3 月	9.7	11	5.75	3.4	6	0.3	2.5
2012 年 4 月	8	11.5	6.8	3.3	6.2	1.4	2.5
2012 年 5 月	7.8	11.1	6	3.4	5.7	1.7	2.3
2012 年 6 月	9	11.3	5.9	3.2	4.5	0.8	2.13
2012 年 7 月	8.7	11.1	6	3.2	4.5	0.5	1.3
2012 年 8 月	8.8	11.3	4.57	3.1	4.5	0.85	1
2012 年 9 月	8.7	11.3	4.5	3.1	6	0.4	3
2012 年 10 月	9.2	11.3	5	3.4	6	1.3	2.5
2012 年 11 月	9	11.3	6.1	3.5	6	1.8	2

表二：钢厂产量表

从市场获悉：10月份钢厂订货转好，多数大终端在10月份增加了订货量，为年末备货。从10月份以后钢厂的产量也略有增加。

3. 硅钢表观消费增加

3.1 硅钢总产量在创新高



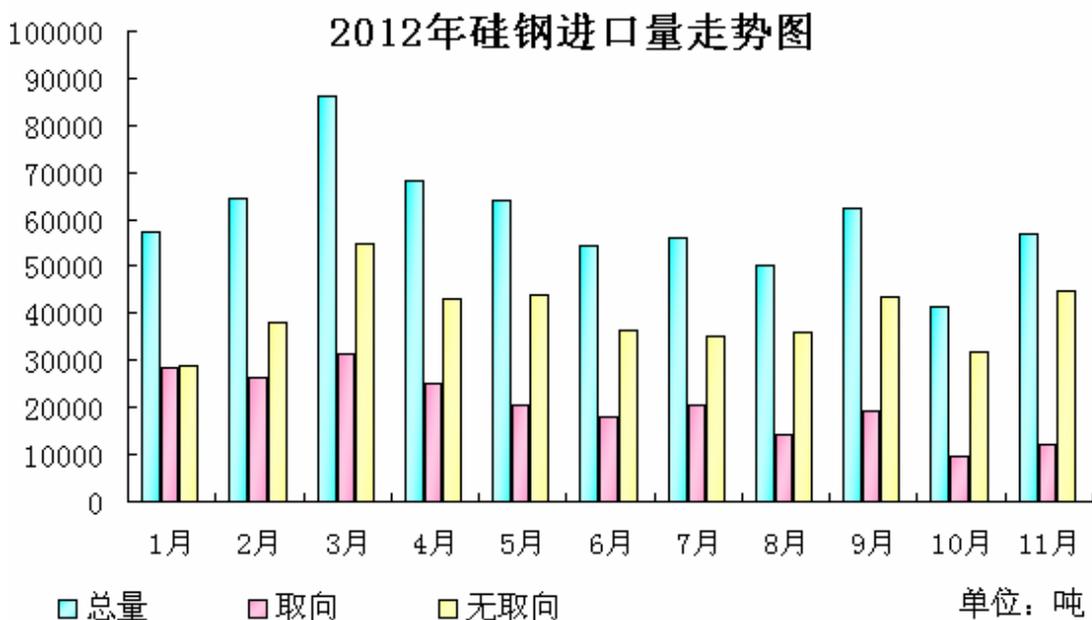
图四：硅钢产量走势图

据统计今年1-11月国内共生产电工钢595.4万吨，与去年同期569.7万吨相比：净增25.7万吨。其中五大主流钢厂共生产冷轧硅钢卷472.29万吨（含取向），与去年同期458.12万吨，净增14.17万吨。2012年1-11月每月平均生产电工钢54.13万吨。

今年民营钢厂的产量较去年减少，二线钢厂通钢停产。马钢上半年的产量也维持在3000-5000吨左右，从数据上看：主流大钢厂的产量较去年有一定的增加，其中取向硅钢增加明显。宝钢的第二条取向硅钢上线，武钢的四硅钢年底也能达到批量生产的要求，首钢取向硅钢也有产品出来。另外从市场获悉沙钢也计划要投产硅钢产线。明年无论是取向硅钢还是无取向硅钢产能均有部分增加。无取向硅钢主要是太钢100万吨低牌号产能，首钢、马钢高牌号无取向硅钢预计20万

吨的产能释放，以及民营钢厂的增产和投产。取向硅钢则面临宝钢、武钢 20 万吨新增产能释放以及其它钢厂的增产。硅钢“供大于求”的矛盾明年可能会更突显。

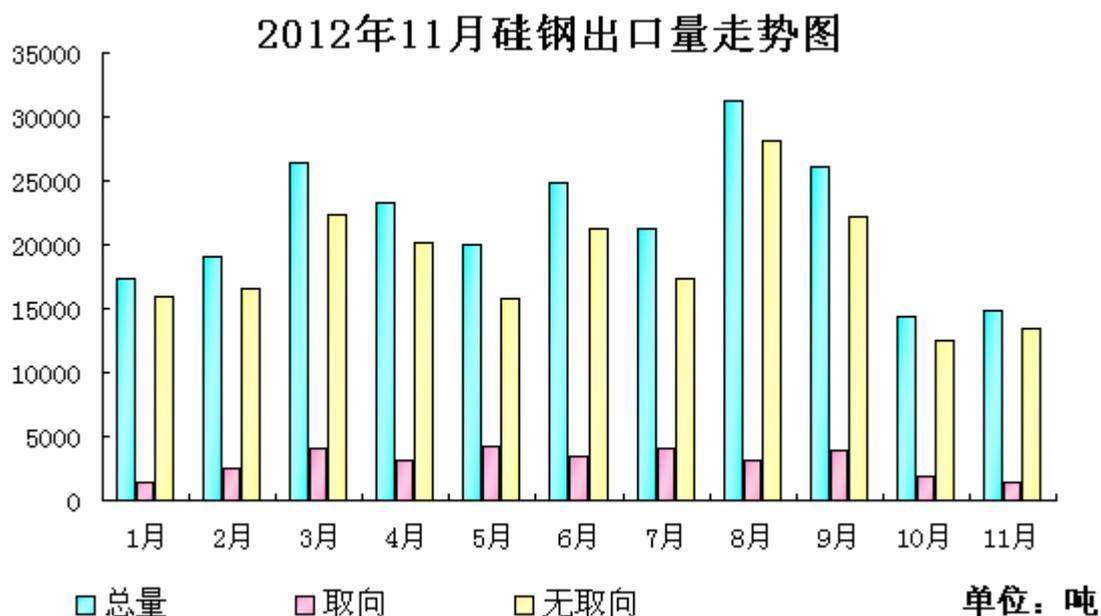
3.2 硅钢进口量递减



图五：硅钢进口量走势图

今年1-11月硅钢进口量66.22万吨,较去年同期的88.21万吨,减少了21.99万吨。减少的比较明显,从图可以看出取向硅钢进口减少比较明显。其中也有反倾销部分因素,我国取向硅钢的生产能力增强也是因素之一。其中取向硅钢1-11月份进口量为225208.2吨,较去年同期的285536吨减少了60326.79吨,无取向硅钢1-11月份进口量为436915.98吨,较去年同期的596577吨,减少了159660.72吨。由于国内产能释放大,价格都低。部分国外资源迫于国内资源价格低,减少了对中国的出口量。

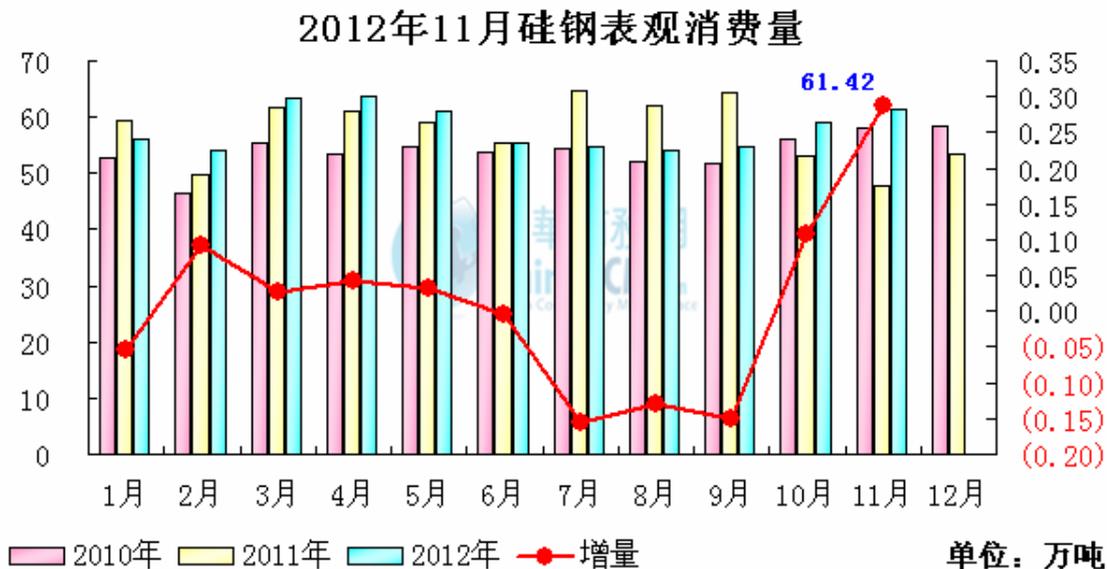
3.3 硅钢出口量提高



图六：硅钢出口量走势图

今年 1-11 月份硅钢出口量为 23.88 万吨，较去年同期的 20.75 万吨增加了 3.13 万吨。其中取向硅钢 1-11 月份的出口量 33113.32 吨，较去年同期 10452 吨，增加了 22660.88 吨。无取向硅钢 1-11 月份出口量 205613.68 吨，较去年同期 197144 吨增加了 8470 吨。由于无取向硅钢价格降低、产能过剩，宝钢、武钢等大厂增加了出口量。出口量增加主要是由于价格低。

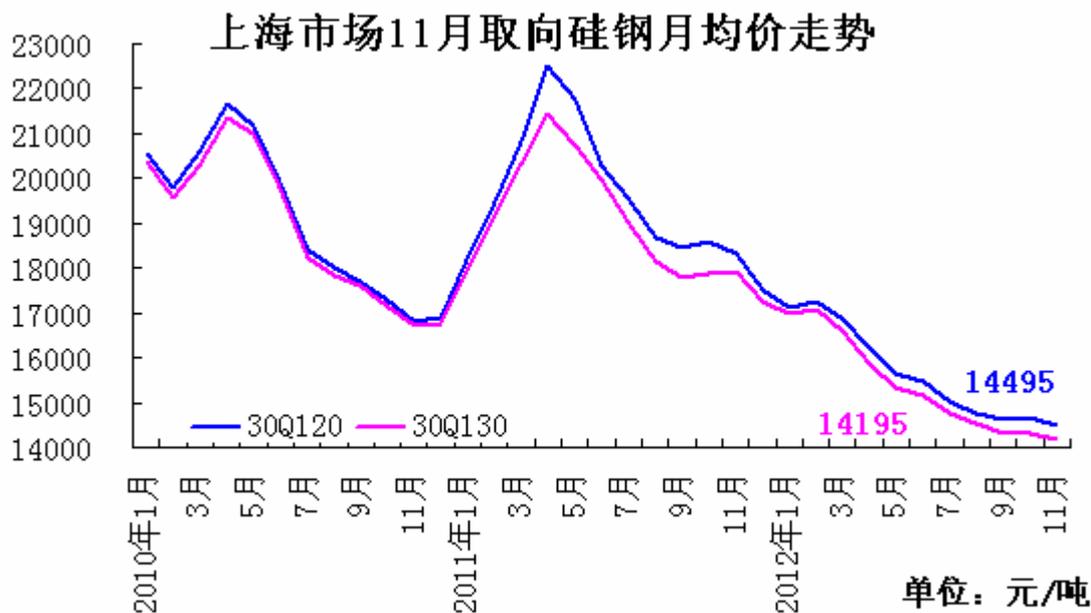
3.4 硅钢表观消费量创今年新高



图七：硅钢表观消费量走势图

2011年11月硅钢表观消费量61.42万吨，较上月增加2.5万吨，同比增加28.76%，环比增加4.24%。从图可以看出10月份资源终端需求好转，消费量增加。

4. 取向硅钢更是积重难返，价格长时间处于下跌熊市



图八：取向硅钢价格走势 30Q120

取向硅钢从年初 17400 元/吨价位持续下跌 3400 元/吨至目前 14000 元/吨。这不仅仅说明了今年这不能不说明硅钢市场的疲软下滑行情，更重要的是下滑行情的背后钢厂、贸易商都已处于严峻的经营状态。

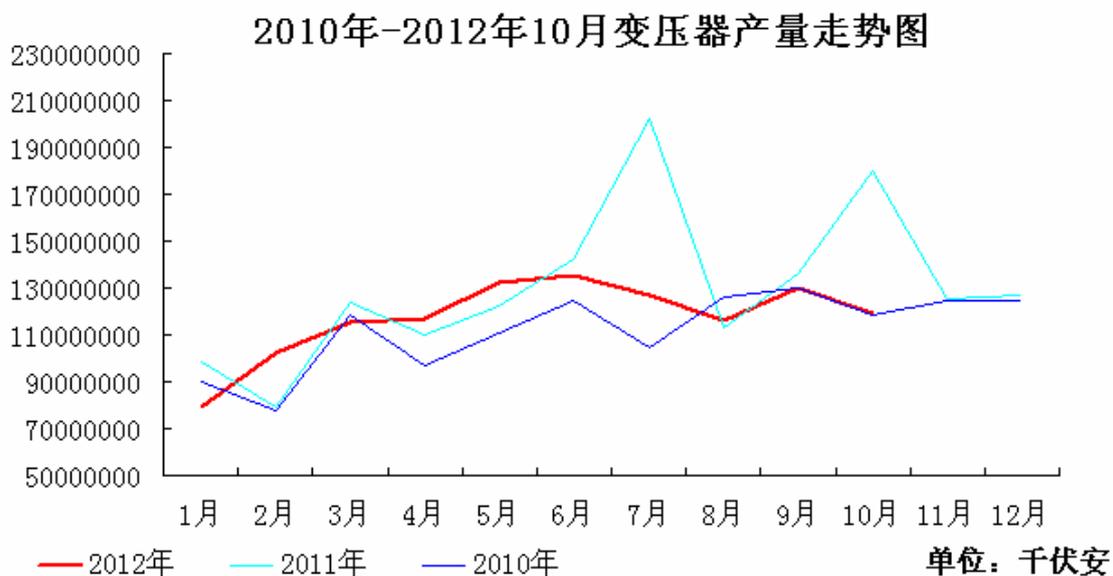
4.1 取向硅钢供应压力面临考验

取向硅钢市场供大于求趋势明显，供大于求矛盾比较突出，取向硅钢价格仍处于长期下压的趋势。进口量下降将对供应压力有所缓解。

今年取向硅钢表观消费有望达到 89 万吨水平，比去年 84.36 万吨增长 4.64 万吨左右。比实际需求增幅高。

取向硅钢面临明年电网投资增速仍维持低位，总体需求增长空间不大。但特高压及配网领域结构性需求将会突出。

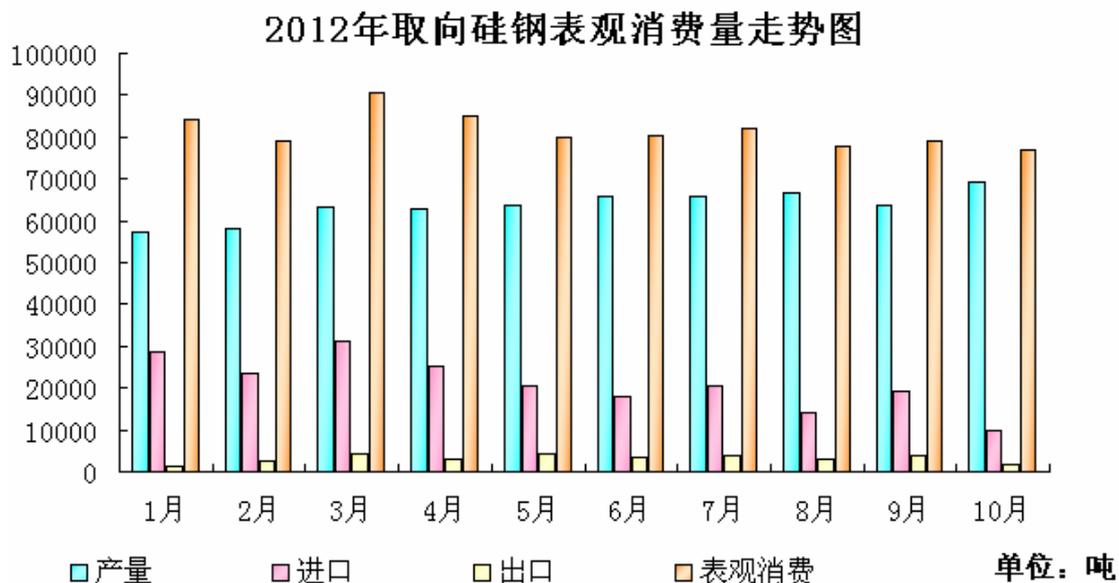
4.2 变压器产量统计



图九：变压器产量走势图

10月变压器产量为1.19亿千伏安，较9月份环比下降1100万千伏安。前十月累计变压器产量为11.73亿千伏安，同比下降10.27%。数据表明变压器产量同比下滑幅度比较大，对取向钢有效需求明显降低。

4.3 取向硅钢表观消费



图十：取向硅钢表观消费量走势图

2012年电网主设备的变压器的招标容量增长10%，尤其是500kV增长29%。2013年的主干网建设有望回暖，发改委自4月以来大规模批复输变电项目，作为电网的核心设备，变压器仍会虽投资增长而增长。除了明年特高压需求500KV及以上变压器外，明年变压器城乡配电网投资加速，配电110KV及以下变压器需求相对要好。

5. 2013 年铜价将呈高位宽幅震荡格局



图十一：长江现货价格走势

在产能方面，2013 年是国内本轮铜冶炼项目投产高峰期的最后一年，预计 2013 年末国内铜冶炼和精炼产能将分别达到 559 万吨/年和 976 万吨/年，比 2012 年末各增加 92 万吨和 140 万吨。预计 2013 年精铜产量将达到 610 万吨左右，比 2012 年增加 8.9%左右。

在消费量方面，2012 年中国经济面临国内外需求不振，增长减速，对铜需求带来较大压力。2012 年国内各种刺激政策不断出台，对实体经济的影响也从 2012 年后期开始，预计 2013 年经济环境将好于 2012 年，铜需求增幅有望小幅回升。预计 2013 年中国的精铜消费量为 810 万吨左右，比 2012 年增长 5.5%左右。

在进出口方面，预计国内产能继续扩张及全球精铜矿产量有望保持增长，2013 年国内精铜进口量将会增加；废铜进口量继续小幅上升，预计 2013 年国内经济环境有所好转，货币政策继续宽松，融资性进口将减少，因此精铜进口量将出现下降。

预计 2013 年国内精铜生产的增加量略高于消费的增加量，国内精铜产量与

消费量之间的差额将小幅缩减至 200 万吨左右。铜价重心可能稳中趋弱，向下震荡。

6. 硅钢终端需求缓缓回升



图十二：旋转压缩机产量走势图

2011年11月旋转压缩机产量1029万台，同比增加21.36%。环比增加18.96%。今年我国家电行业遭遇到近10年来最严峻的一年，8月份家电终端的需求降到2010年以来最低。家电空调库存量增大，出口受阻。前三季度，家电业工业总产值、工业销售产值、出口交货值等主要经济指标增速均出现回落，“大家电”销售量也普遍下滑，其中冰箱、空调和洗衣机跌幅均超过10%。

从家电业发展现状看，未来一段时间内仍有很多不确定因素，其中“家电下乡”“以旧换新”等拉动内需、刺激消费政策的逐步结束影响较大，这要求家电业下一步应更多的关注产品质量，保持良性竞争，在消费理念上引导消费者更新换代。

明年经济形势总体向好、城乡居民收入增加和城镇化进程加快等各种利好家电行业的因素正在积聚。2013年将是我国家电业的调整年，产品结构、生产规模、发展速度、营销模式都将进行适度调整，届时家电行业有望迎来“春天”。

电机方面：据统计数据显示，2012冷冻年度空调电机行业销量呈下滑走势，

总销售 23532 万台空调电机，同比下滑 6.4%。空调电机全年内销 18362 万台，同比下滑 7.7%。尤其是空调产量有可能出现较 2012 年下降的局面，受累压缩机产量难以实现增长。据上海电机行业协会统计：2012 年前三季度一般交流发电机 346.82 万 KW；同比减少 11.32%；大中型交流电动机 2422.34 万 KW，同比增长 10.45%；小型交流电动机 1368.31 万 KW，同比减少 15.2%；直流电机 284.02 万 KW，同比减少 4.99%。电动机受内外部经济环境影响，盈利能力有所减弱，明年仍处于缓慢恢复阶段。风电行业面临过剩，前三季度风机招标总量同比下滑 62%，明年但新核准的新疆、甘肃和安徽等省区多个项目有望在 2013 年进入全面招标阶段，将为相关设备制造企业带来一定量的新增订单。今年全国发电装机容量预计将达到 11.2 亿千瓦，增速 6.3%，低于 11 年 10%水平。其中水电新增装机约 1800 万千瓦，增长稳定。预计明年有 2000 万千瓦左右增长空间。

相对内销来说，外销还算稳定。第一，2012 冷冻年度空调电机出口 5170 万台，同比下降了 1.2%。部分机电产品高速增长。比如铁道机车的整车出口金额增长将近一倍，前三季度铁道机车整车出口将近 1.2 万台，同比增长 75.2%，出口金额 23.7 亿美元，同比增长 97%。第二。机电产品进口企稳回升。1-10 月机电产品的进口增长 3.1%，低于外贸 1.5 个百分点，但是进口是连续五个月保持增长势头，当月的进口额连续四个月高于全国外贸的增速，其中 9、10 月份增速达到 10%和 7.5%。第三，高新技术产品进出口增速持续回升，占全国外贸比重高于去年同期。1-10 月，我国高新技术产品进出口产品增长 7.2%，占全国外贸进出口总值比重达 28.1%，比去年同期增长 0.3 个百分点。

7. 2013 年硅钢市场预测

2012 年无取向硅钢从低谷中爬出。从四季度的走势看，在主流钢厂价格稳定的基础上，市场渐渐转好，无取向硅钢已经渐渐略有盈利。但硅钢产量仍不断的增加，供大于求后期仍是困扰市场的难题。

需求上两极分化严重。大企业订单好，采购量强。小企业订单少，资源困难政策上明年是将开始落实“十八大”政策，部分基建将拉动内需。业内认为春节后，3 月份硅钢市场开启稳中回升的可能性大。2013 年无取向硅钢市场的走势将以 2012 年为基础，缓慢走暖。取向硅钢市场价格或经历进一步下跌后寻求突破。

8. 结构调整同时需要理清钢厂与贸易商、终端用户的关系

当前我国经济虽然趋稳，明年也有保持乐观的、有质量的增长趋势，但是硅钢下游较多企业仍没有恢复到危机前的订单水平。继续实现硅钢下游行业盈利水平提高，产销两旺的局面，还有很长的路要走。

硅钢行业在中国经历了三四十年的发展，从无到有，实现了很多突破。目前已经是世界上最大的硅钢片生产国，从事硅钢生产企业众多，产品档次参差不齐，造成同质化竞争激烈。面对经济环境、外部环境、需求结构，已经到了深度调整的时期。无论是谁，都要遵循市场客观规律发展，从多方面提升硅钢产品综合竞争力。当然，处理好钢厂与贸易商、终端用户的关系也不能忽视。