

## 6 月硅钢检修增多 市场波动可能性增多

5 月无取向硅钢价格低迷盘整，市场上现货资源量少。贸易商的心态波动起伏大，但是从需求上来看，成交情况仍差强人意。实际成交价仍没有变，整个市场仍处于低迷的状态中。

和 5 月份情况不同的是，6 月份钢厂的订货情况略有好转，而且检修的情况增多。从供应量上来看，较 5 月份有所减少，对无取向硅钢是利好。但是宝钢湛江项目开始试生产，对市场来说是个不定的因素。另外需求上终端用户备货量不是太多，按需采购的情况仍较多。市场备货行为大部分都是贸易商在做。

另外 2017 年 5 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.2%，与上月持平。分析师认为：继 4 月份回落后，5 月份 PMI 指数持平，且连续 10 个月保持在荣枯线以上，表明经济增长走稳态势进一步明确。订单类指数提高或持平，表明国内外市场需求大体平稳；价格类指数继续回落，表明市场供求缺口正在较快弥合；产成品库存指数下降，原材料库存指数提高，综合研判，经济增长正由短期冲高回落态势转为总体趋稳态势。预计无取向硅钢价格横盘整理的可能性大，价格牌号价格将出现小涨的情况。

### 一、无取向硅钢价格波动

5 月份无取向硅钢价格小幅波动，市场上成交情况不理想。现货资源量少，尤其是小钢厂现货资源量减少明显，贸易商观望心态增浓，反馈对后市看不清。

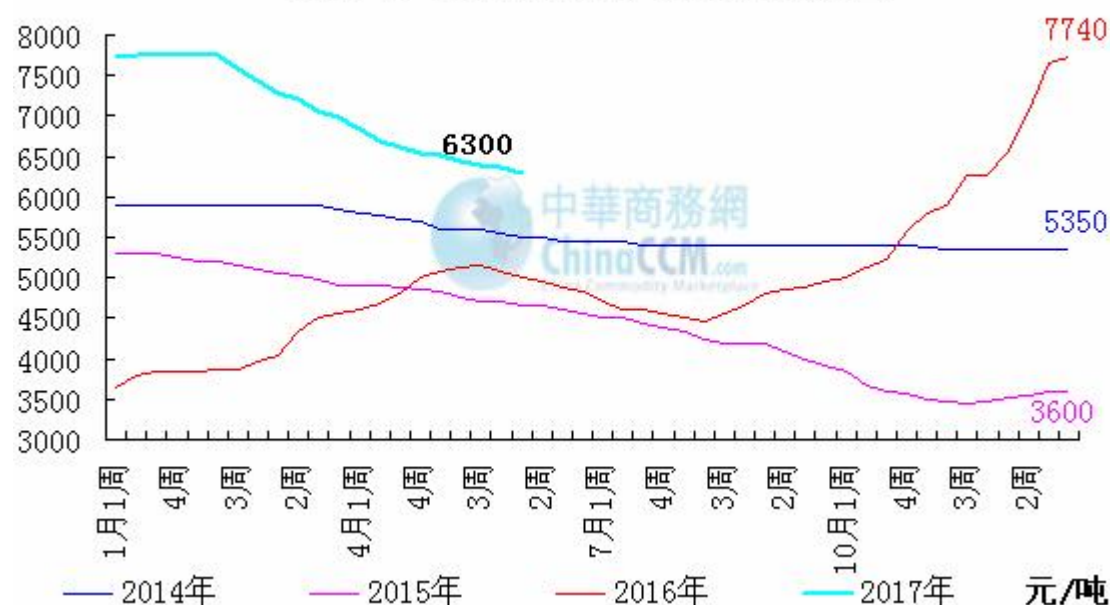
分市场看：华东市场现货资源量减少，大钢厂现货资源量一直都不多，主流武钢 800 牌号资源报价在 5300-5350 元/吨，价格一直都处于国营钢厂的低位，鞍钢资源报价比武钢资源略低。二线钢厂马钢的现货资源量少，报价和武钢同牌号价格一致，相对较高。民营钢厂的报价涨涨跌跌的，但是实际成交价一直没有突破 5000 元/吨大关，持续在 4800-4900 元/吨上下波动。

华南市场货少，价格牌号价格出现了小涨的情况。尤其是 1300 牌号价格出现了小幅拉升，市场上民营钢厂资源量减少。鞍钢 1300 牌号价格在 5200-5250 元/吨左右，沙钢 1300 牌号价格上涨到 5100 元/吨。但从市场获悉鞍钢小卷仍有 4850 元/吨的低价，但是数量不多。终端用户的采购量正常，没有出现增加的情况。贸易商对后市也看法不一，目前大部分都处于观望的态度。

华中市场价格稳定。市场上变化不大，800 牌号价格降至 5100 元/吨左右后，市场上基本上处于维稳的状态。现货分公司也没有低价货现市，据市场传闻武钢 6 月份订货情况转好，

终端用户和贸易商后期增加了订货量，6 月份武钢的订单是满订的。

### 上海市场B50A470周价格走势图



## 二、中高牌号无取向硅钢主流稳 个别牌号价格略降

5 月份无取向中高牌号价格弱势稳定，市场上成交不佳。现货资源量少，个别牌号成交价出现了小降的情况。主要是 470 牌号价格出现了下跌，截止到月末武钢 470 牌号价格在 5900 元/吨左右。350 牌号价格在 6700 元/吨左右，由于武钢 6 月份要检修，对高牌号的影响较多，预计影响高牌号 6000 左右。但是小钢厂的高牌号现货资源成交情况仍不乐观，价格在 6000 元/吨以上成交的仍比比皆是。预计无取向中高牌号价格持续弱稳。

随着 5 月份“一带一路”高峰论坛的召开，高铁作为走出去最早、体系最成熟的出口高端制造产业，项目有望加快落地速度，为板块提供了主题性投资机会。数据显示，截至 2016 年年底，全国轨交规划线路总长达 7305.3 公里，年度新增运营线路长度创历史新高，达 534.8 公里，同比增长 20.2%，在建、规划线路规模进一步扩大、投资额持续增长，建设速度稳健提升。2016 年中国中车海外轨交装备订单合计 282 亿元，其中来自“一带一路”沿线国家的订单量达 170.5 亿元，占比 61%。随着“一带一路”战略的持续推进，预计未来轨道交通海外市场空间将更加广阔。

## 三、钢厂期货价格开平多 个别订货情况有好转

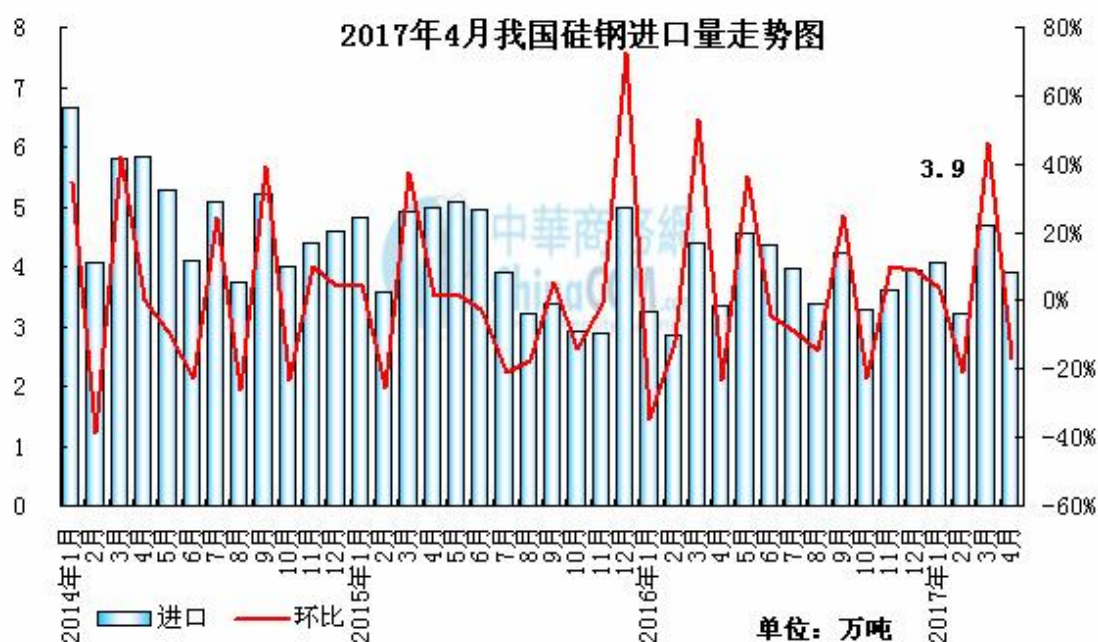
6 月份无取向硅钢主流大钢厂期货价格开平较多，除了宝钢的期货价格出现了小降。其他钢厂的价格多数都是开平为主，但是对外价格开平，个别钢厂对 5 月份仍给予了一定的追补，也有个别钢厂给了保值的承诺。可见钢厂对于 6 月份的市场情况并不是很乐观，但是随

着小钢厂的现货资源量减少，及个别大终端的订货量增加，带动了贸易商的看涨心态。部分贸易商认为价格持续了1个多月的盘整仍没有出现突破性的下跌，此次价格可能会是年内的低点。在钢厂订货接近尾声增加了订货量，导致了个别钢厂6月份的订单情况较5月份有所转好。但是不能忽略的情况是，钢厂5月份和4月份仍有部分库存，供应量仍是相对较大的。

6月份钢厂集中检修的情况也比较显著，从市场获悉2017年6月1日-6月20日武钢三硅钢开始检修，预计影响高牌号6000吨，低牌号11500吨。首钢6月初开始检修，影响无取向硅钢约4万吨左右，取向硅钢开始单线生产。包钢6月12日开始轧机检修，计划检修10天左右，预计影响产量5000-6000吨。中冶南方6月20日开始双线检修，其中一条产线大修，另一条产线处于断断续续的生产。另外供应原材料的新余钢厂高炉也检修，将影响原材料的供应。因此6月份中冶南方的产量预计减少较多。沙钢热卷产线检修，影响硅钢产量3000-4000吨。以上信息均以钢厂为准。由此看出6月份钢厂的供应量也将减少，对无取向硅钢的行情来说是利好的。但是仍要关注钢厂7月份的期货价格政策，关注钢厂对后市的态度。

#### 四、硅钢进口量减少

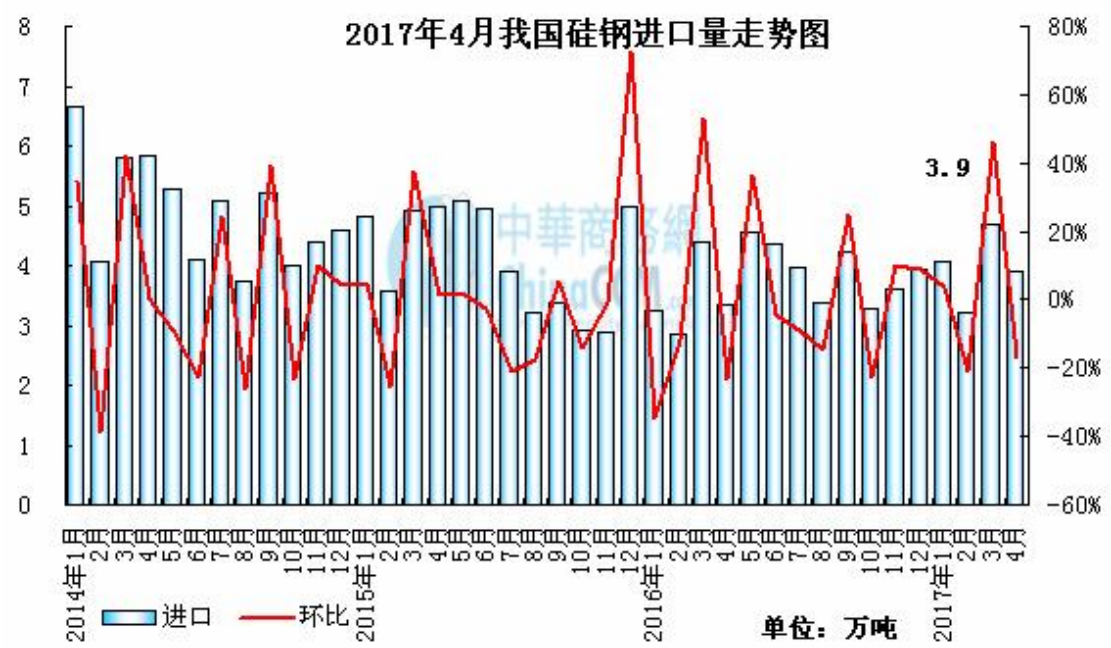
4月我国硅钢进口量3.9万吨，较上月减少了0.8万吨，同比增加16.13%，环比减少17.04%。其中进口取向硅钢3359.317吨，环比增加276.03%，同比增加315.53%。进口无取向硅钢35595.513吨，环比减少22.72%，同比增加8.75%。



#### 五、硅钢出口量略增

4月我国硅钢出口量3.12万吨，较上月增加了0.71万吨，同比增加13.61%，环比增

加了 29.77%。其中出口取向硅钢 7432.129 吨，环比减少 17.8%，同比减少 33.4%。出口无取向硅钢 23783.707 吨，环比增加 58.46%，同比增加 45.79%。



#### 六、4 月压缩机库存快速消化，周转库存偏低

4 月旋转压缩机月度销量再攀高峰，创下中国空调压缩机史上最高销售记录。库存量下跌到 534.1 万台，为 17 冷年 9 月份以来的最低水平，并且 4 月去库存速度有所加快，产业在线数据显示，4 月库存环比下降 22.17%，比三月份库存去化速度加快 12.7 个百分点。究其原因，一是空调产品销售从 4 月份就进入促销期，同时也要为五一市场提前做准备，另外从主力空调企业了解到的情况是他们前 4 个月终端安装卡的增幅也非常大，加上五一北方气温飙升，空调市场热度一路攀高，各大家电卖场的促销活动进入高潮，下游空调企业对压缩机的需求形势保持了旺盛的势头；从整体的制造来看，各家企业在 4 月仍然处于满产状态，供应形势依然偏紧。

#### 七、取向硅钢价格二次探底

5 月份取向硅钢价格再次出现下跌，120 牌号价格跌至年前的低价位，9200-9500 元/吨左右。市场的现货资源量一直都比较多，年前低价的时候个别贸易商囤了些低价位的资源，价格在 9200-9500 元/吨。其中多数是托盘公司在托盘，与无取向硅钢不同，取向硅钢的价格上涨的过程缓慢，终端也有一定局限性。在需求量没有很快释放的情况下，价格上涨艰难。因此这些囤货待涨的贸易商囤货将近半年之久，托盘的费用、仓储的费用都较大。利润也迟迟不见上涨，在资金上的占用也远远比无取向硅钢大的多。基于以上情况贸易商开始向市场低价抛货套现，这也是价格走低的原因之一。另外前期某公众号，对外公布了取向硅钢的废

次材竞标的具体情况，虽然竞标有种种的门槛，且只针对终端用户。但是对贸易商的心态影响较大，对民营钢厂的资源价格也冲击较大。

钢厂 6 月份期货价格政策，宝钢取向硅钢税前涨 350 元/吨，武钢、首钢取向硅钢开平盘。在从钢厂订货情况看：近几个月宝钢、武钢等钢厂的取向硅钢订货情况一直都不理想。首钢订单量相对略好，由于首钢 6 月份要开始检修，取向硅钢单线生产。国营钢厂的库存量一直都有积压，民营钢厂也不例外。国营钢厂武钢的库存量仍不少，尤其是让步资源库存量大。宝钢取向硅钢资源大部分供特高压，订单较武钢略好。在这种情况下，宝钢取向硅钢的价格税前上涨了 350 元/吨意在提振市场信心，据市场传闻实际订货情况仍是维持 5 月份价格政策不变。可见钢厂之用心良苦。

需求上由于电力需求增速放缓，电网投资力度增速下滑，电网下游需求已经见顶，尽管在特高压领域保持快速、高增长的特性，但总体上难以改变需求增速回落带给取向硅钢的压力，尤其是配网设备国网招标下滑，变压器产量总体下降，下游业绩增速压力增大。

从目前市场运行状况来看， 尽管取向硅钢市场低迷偏弱，但至少有两方面因素有支撑。一方面是宝武钢铁合并不久，降价可能性偏低，市场订货成本较高，继续下降可能性不大；另一方面随着市场资源以及下游库存消化，都会进入补库阶段，而且整体需求温和向好，有利于取向硅钢探底后反弹。至于反弹什么节奏，多大幅度，也只能根据市场供需和各方因素来考量。预计取向总体平稳为主，个别牌号或有所提升。

## 八、综述

无取向硅钢价格处于波动期。市场上现货资源量少，导致了价格有拉涨的迹象。但是需求处于淡季，在市场供应量减少的时候，需求如果能跟上，那么价格就能很快的拉涨。6 月份是传统的淡季，虽然钢厂检修对供应量有影响，但是前期钢厂的累计的库存量仍不能忽视。供需博弈仍存在，另外冷、热等品种的带动也有一定的影响。笔者认为 6 月份无取向硅钢价格横盘整理的可能性大，不排除个别牌号价格波动向上。