

4 月硅钢盘整为主 个别牌号有倒挂风险

3 月无取向硅钢价格先大涨后平，临近月末个别市场的成交价出现了松动。趋势变化极快，一方面是钢厂的期货价格上涨较大，另一方面终端用户的需求略有转变。近期中美的贸易商谈再次进行，对心态的影响也极大。

从中钢协公布的产量数据来看，粗钢及钢材产量强劲增长，1—2 月全国粗钢累计产量同比增长 9.2%。当前市场呈现出供需两旺格局，钢价整体高位振荡。从市场获悉，目前钢材市场处于供给阶段，部分终端因为税率问题，提前采购。需求有提前透支的可能性。业内预计 4 月钢材市场可能转向供增需减，前期坚挺的钢材现货价格将面临回调压力。

宏观上总理李克强提出，中国将进一步放宽外资市场准入，持续扩大金融业对外开放。减税降费是公平普惠、直接有效的改革举措，是今年激发市场主体活力、应对经济下行压力的重要举措。即将于 4 月 1 日起实施的深化增值税改革，也以制造业为减税重点。在增值税改革中，制造业一直是减税规模最大、受益最为明显的行业。

就目前情况看，硅钢的市场到货量在增加。贸易商的心态出现了转变，出货为主。钢厂的订单情况仍较乐观。终端企业大部分都有库存，随用随采的态度明确。市场的成交较清淡，短期看价格难以出现大幅的上涨。预计 4 月份硅钢价格盘整的可能性大，个别牌号价格有倒挂风险。

一、无取向硅钢价格先涨后平

3 月无取向硅钢主流趋势涨，临近月末价格出现了平稳状态。个别市场的成交价略有松动，贸易商的心态从看涨到看平。资源量上有所增加，钢厂的发货速度加快。2-3 月份的货陆续到市，贸易商手中的货源量开始增加。由于是低价资源，在市场的成交转淡的情况下，出货意愿明显。但是 4 月份的期货成本高，如果价格降低，后期面临着倒挂亏损的可能。贸易商处于进退两难的境地。就目前情况看，硅钢上涨的趋势较小，大跌的环境也没有形成。预计后期无取向硅钢价格盘整的可能性大。

分市场看：华东市场价格大涨后趋稳。市场的现货资源量略有增加，800 牌号的报价稳定在 5550 元/吨，二线钢厂 800 牌号的价格在 5350 元/吨。贸易商心态相对稳定，由于税率问题，延续出货的情况较多。大部分终端的态度是随用随采。

华南市场价格涨后小降，实际成交价降了 100 元/吨左右。1300 牌号成交价从 5400/元降至 5300 元/吨。市场现货资源量较多，之前囤货的贸易商及终端都想出售手中的低价资源。

另获悉，个别钢厂要求月末前提货，加剧了市场现货资源量增加的速度。

华中市场价格涨后稳定，市场变化大。现货资源量不多，大部分贸易商手中资源量仍不多。终端需求相对正常，截止到月末武钢 600 牌号报价 5650 元/吨，800 牌号报价 5500 元/吨。



二、中高牌号无取向硅钢价格上涨 现货资源减少

3 月无取向中高牌号价格上涨，市场现货资源量减少。贸易商手中货源量不多，对市场减少了出货量。一方面是钢厂的期货价格出台了 550 元/吨的上涨，成本增加。另一方面钢厂交货速度慢，大部分货源都直接走终端，贸易商手中的现货给终端供应仍相对紧张。据悉个别钢厂的高牌号交货期已经延期到了 5 月份。

需求上相对正常，此次价格上涨主要是钢厂的订单满，发货有所延迟，截止到月末武钢 470 牌号报价在 6250 元/吨，350 牌号报价 6900 元/吨。预计无取向中高牌号价格稳中上涨。

2 月，新能源汽车产销分别完成 5.9 万辆和 5.3 万辆，比上年同期分别增长 50.9%和 53.6%。其中纯电动汽车产销分别完成 4.4 万辆和 4.0 万辆，比上年同期分别增长 51.3%和 69.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成 1.5 万辆和 1.3 万辆，比上年同期分别增长 48.2%和 18.6%。

1-2 月，新能源汽车产销分别完成 15 万辆和 14.8 万辆，比上年同期分别增长 83.5%和 98.9%。其中纯电动汽车产销分别完成 11.1 万辆和 11.4 万辆，比上年同期分别增长 95.7%和 127.9%；插电式混合动力汽车产销分别完成 3.9 万辆和 3.4 万辆，比上年同期分别增长

55.2%和 38.5%。

三、4 月钢厂期货价格大涨 订货饱满

4 月宝钢集团无取向硅钢的期货价格大涨了 550 元/吨，其他钢厂的期货价格跟涨幅度基本上一致。据悉终端的订货量仍较多，贸易商被砍量的情况多。但是订货价格 800 牌号处于 5700 元/吨的高位，业内对后市忧虑增加。

从钢厂获悉，4 月份期货订货情况好，有部分资源已经延期到 5 月份交货。对于 5 月份的期货订购情况，钢厂仍是较乐观的。此种情况和市场截然相反，目前市场个别价格已经出现了松动的态势，价格较难涨至 4 月份的期货订货价格。市场处于倒挂的风险较大。但是从钢厂情况看预计 5 月份期货订满的问题不大，在此种情况下，钢厂的 5 月份期货价格仍有小涨的可能性。从市场获悉 4 月份末到 5 月份鞍钢高炉检修，影响产量 5 万吨。供应量有所减少，有助于市场价格稳定。

四、转子压缩机：2 月增长乏力 3 月迎来小阳春

2 月旋转压缩机行业生产 1365 万台，同比减少 10.33%，环比下降 28.5%；销售 1374.2 万台，同比减少 3.72%，环比下降 35.12%。受春节假期影响，2 月转子压缩机产销呈现环比大幅下降，同比小幅下滑态势，行业增长较为乏力。产业在线监测数据显示，3 月转子压缩机行业总排产 2111 万台，同比去年生产实绩增长 6.4%，家用空调总排产约为 1713 万台，较去年同期生产实绩增长 5.9%，数据来看，转子压缩机和家用空调 3 月生产又出现正向增长趋势，似乎又出现小阳春局面。从需求端了解到，今年主要厂家推出的终端促销政策都比往年提前了不少，如美的、奥克斯的万人抢活动，海尔空调品质节，以及线上各品牌愈加频繁的促销活动，都在一定程度上对需求形成了支撑，对短期需求有一定拉动。但 3 月后高基数效应显现，零售端的增速存在较大的放缓压力，同时结合目前整体的渠道库存水平，继续大幅补库存空间也有限，预计 3 月后行业增长仍会较为乏力。

五、取向硅钢需求未启动 价格持续平稳

3 月取向硅钢价格稳定，市场成交一般。贸易商的出货量有所增加，市场的 120 等牌号的正品资源量仍相对较少，让步资源量较多，主要是年前宝钢集团清了部分库存。大部分贸易商都有采购。截止到 3 月份末宝钢 120 正品报价在 14500 元/吨左右，23R085 报价在 15500-16000 元/吨。民营钢厂的资源量较多，价格略有下滑的趋势，120 牌号报价在 12100-12200 元/吨，个别民营钢厂的成交价在 12000 元/吨以下。

需求上从数据上来看是利好的，尤其是特高压方面。但从终端获悉大部分需求仍处于未启动的状态中，终端的采购量有限。另外部分终端也在年前略有备货，部分正常备货库存

量都在 2 个月左右。

钢厂方面，宝钢集团 4 月份的期货价格含税调涨了 200 元/吨，据了解调整后宝钢 P120 正品的订货价格涨至了 16400 元/吨左右，订货价格和市场的价格倒挂了 2000 元/吨左右。据悉钢厂的订货情况较差，大部分贸易商和终端都不愿订货。订货议价的可能性大。预计 4 月份取向硅钢在需求未启动前，价格继续维持稳定的可能性较大。但不排除钢厂的期货价格继续向上拉涨。

八、综述

综合来看：无取向硅钢价格处于价格高速上涨后的盘整期。由于价格涨幅较大，较快。价格从 4800 元/吨，冲高至 5500 元/吨，上涨了 700 元/吨。但 4 月份的订货成本价高至 5700 元/吨左右。业内对此忧虑较大，一方面市场需要时间消化高价格，另一方面业内认为后期家电需求刹车的可能性较大，风险增加。无取向需求的另一块电机行业的需求相对正常，大幅增加的可能性较小。

另外钢铁的其他品种的预期也不太乐观，近期冷轧产品处于小降的趋势。硅钢和冷轧的产品价差达到了 1000 元/吨左右。业内认为价差增大，硅钢价格难以出现大幅的上涨。宏观上，贸易协商再次商谈，对信心影响较大。部分终端和贸易商都有谨慎的态势。预计 4 月份无取向硅钢价格盘整的可能性大，个别牌号有倒挂的风险。