

5 月硅钢价格倒挂 成交走弱

4 月无取向硅钢价格出现下跌，主流牌号 800 资源价格从月初报价 5650 元/吨跌至月末报价 5300 元/吨，跌幅达到了 300 元/吨左右。市场成交差，心态低迷。现货资源量也一度出现增加，主要是前期囤货的贸易商看市场风向转变，低价出货套现。需求上较前期略有变化，终端观望的情绪多。3 月份之前囤货较多，价格出现下降时，采购意愿极弱。

2019 年 4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月回落 0.4 个百分点，继续保持在扩张区间。在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。生产指数为 52.1%，比上月回落 0.6 个百分点，位于临界点之上，表明制造业生产扩张步伐有所放缓。新订单指数为 51.4%，比上月小幅回落 0.2 个百分点，位于临界点之上，表明制造业市场需求总体稳定。从以上数据看，制造业需求整体相对稳定，但是都有回落的迹象。加上家电行业淡季即将来临，7 月份是冷年结束，业内对需求预期差。

宏观利好兑现政策有所变化，4 月 19 日中央政治局会议重申“房住不炒”，国内经济存在下行压力，并且是结构性、体制性的，坚持结构性去杠杆。因此，预计依靠传统刺激地产和基建难持久。从近期央行态度看，先是 4 月初对降准进行辟谣，前期连续 18 个交易日暂停公开市场操作，减量续作 MLF，近期又暂停逆回购开启净回笼，反映货币收紧的态度。前期对钢材价格产生利好提振的宏观因素转为利空。

据中钢协最新数据，4 月上旬全国重点钢铁企业粗钢日均产量 195.50 万吨，较上一旬增 6.56%。铁矿石、焦炭等产品缺乏上涨动力，原材料成本支撑价格继续向上的动力不足，震荡调整的压力增大。综合来看：无取向硅钢利好的因素不多，价格仍有下行的压力。

一、无取向硅钢价格降 出现倒挂

4 月无取向硅钢价格一路下滑，4 月份期货已经倒挂。市场现货资源量略有增加，主要囤低价货的贸易商在市场风向出现改变后抛货套现，使价格难以维稳。需求走弱，一方面终端前期囤货较多，部分在消化库存。另一方面需求预期不乐观，个别有减少采购的趋势。

分市场看：华东市场价格领降，资源量是相对较多。贸易商出货的情况多，终端压价严重，临近月末部分贸易商反馈成交都是送到价格。武钢 800 牌号价格在 5300 元/吨左右，民营钢厂 800 牌号价格在 5150 元/吨左右。成交差，订货贸易商不得不亏损出货，截止到目前倒挂幅度在 300 元/吨左右。

华南市场价格降，市场成交清淡。贸易商出货多，现货资源量相对稳定。终端采购量少，部分在消耗现货库存量。成交价压价厉害随用随采的情况多，钢厂方面中山中圣的新线开始投产，供应量后期将有所增加。另悉顺浦的资金相对紧张，价格放低的速度略快。湛宝 1300 牌号的价格在 5100-5150 元/吨，顺浦 1300 牌号价格在 5050 元/吨左右。

华中市场价格低迷，走势跟随华东市场。现货资源量不多，大部分资源都流向华东，报价以华东市场为主，截止到月末武钢 600 牌号报价 5400 元/吨，800 牌号报价 5250 元/吨。

图一：上海市场宝钢 470 价格走势



二、中高牌号无取向硅钢价格低迷

4 月无取向中高牌号价格低迷，个别牌号价格出现了下滑。虽然 3 月份钢厂的期货价格出现上涨，但是需求变化不大，终端用户难接受高价。涨价后，市场出货较难。470 牌号的价格扔在 5800-5900 元/吨，高报低卖的情况较多。5 月份高牌号的期货价开平，订货情况一般。据了解 5 月份之后，沙钢的高牌号资源将向市场推广，供应量有所增加。另外中山中圣也开始生产中牌号 470 资源，形式不是很乐观。预计无取向中高牌号价格小幅波动。

电车资源从中汽协了解到，3 月，新能源汽车产销分别完成 12.8 万辆和 12.6 万辆，比上年同期分别增长 88.6%和 85.4%。其中纯电动汽车产销分别完成 10 万辆和 9.6 万辆，比上年同期分别增长 96.2%和 83.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.8 万辆和 3 万辆，比上年同期分别增长 65.5%和 91.5%；燃料电池汽车产销均完成 86 辆，比上年同期分别增长 168.8%和 42 倍。产量方面，2019 年 3 月，新能源乘用车产量为 12.1 万辆，其中纯电动乘

用车 9.4 万辆，插电式混合动力乘用车 2.8 万辆；新能源商用车产量为 0.7 万辆，其中纯电动商用车 0.6 万辆。

1-3 月，新能源汽车产销分别完成 30.4 万辆和 29.9 万辆，比上年同期分别增长 102.7% 和 109.7%。其中纯电动汽车产销分别完成 22.6 万辆和 22.7 万辆，比上年同期分别增长 109.3%和 121.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成 7.8 万辆和 7.2 万辆，比上年同期分别增长 85.2%和 79.1%；燃料电池汽车产销分别完成 278 辆和 273 辆，比上年同期分别增长 7.2 倍和 135.5 倍。

图二：上海市场武钢 470 价格走势



图三：上海市场武钢 350 价格走势



三、5 月期货价格开平 市场出现倒挂

5 月主流钢厂的期货价格开平，市场成交价差。月末从钢厂获悉，5 月份期货价格订货情况不佳，个别钢厂 5 月份期货订单出现了缺口。需求用 4 月份结转的单子来填补。由于订货价格和市场价格出现了倒挂，倒挂的幅度达到了 300 元/吨左右。贸易商和终端用户都不愿意订货，另外后期需求预期也不乐观。业内认为钢厂年后期货价格调整过快，以及前期低价资源在市场囤积等因素导致了目前的情况出现。另外成本支撑因素走弱，价格出现了疲态。

鞍钢开始高炉检修，为期 50 天，截止到 6 月初完成，影响硅钢产量约 1 万吨左右，具体以钢厂为准。中山中圣硅钢二期顺利投产，主要生产 35W350-50W1300 牌号无取向电工钢卷板，投产后中圣金属板带科技有限公司 2#线年产量达 25 万吨。据悉首钢 7 月计划检修，影响产量约 5 万吨，对市场是利好消息。

四、转子压缩机：5 月之后压缩机备货会逐渐放缓

2019 年 3 月转子压缩机行业生产 2131.3 万台，同比增长 5.11%，环比增长 56.14%；销售 2277.7 万台，同比增长 6.67%，环比增长 65.75%，单月产销达历史最高水平。一方面，3 月份空调终端销售情况良好，各空调企业节假日促销成效初显，空调企业进入内外销交货高峰期，推动压缩机产销高涨；另一方面一季度地产数据出现回暖迹象，尤其一线城市表现更为亮眼，后续将继续对空调行情形成支撑，进一步提振行业信心；此外，自国家发改委 1 月表示今年将制定出台促进汽车、家电等产品消费的措施以来，北京已出台具体细则落实消费刺激政策，另外零售端厂商苏宁于 2 月 28 日推出 200 亿空调下乡及 10 亿以旧换新补贴战

略，国美也将在4月19日启动海南广东两地的白电，彩电，厨电等节能补贴政策，此番政策效果虽不及上轮家电下乡，但可边际刺激空调更新需求，进一步带动终端消费回升。

从4月排产来看，据产业在线监测，行业4月排产依然高企。旋转压缩机4月总排产2081万台，同比增长6.3%，4月家用空调行业排产约为1805万台，较去年同期生产实绩增长6%。按照行业运行规律，5月之后，压缩机备货会逐渐放缓，期待天气，地产能为行业带来持续红利。

五、取向硅钢价格维稳 心态转弱

4月份硅钢的价格维持稳定，市场成交不佳。贸易商对市场报价的情况较多，有传闻后期现货可能有资源要放出，对市场心态影响较大。目前低牌号资源量不多，高牌号资源相对略多，成交不佳，大部分贸易商都在对市场放高牌号资源，观望心态浓。终端用户需求变化不大，采购量不多。从目前市场报价来看，上海市场30Q120牌号目前报14200元/吨，120牌号让步材报13800元/吨，B30P120报价14400元/吨；民营120牌号报价基本在120000元/吨之间。武汉30Q120报价在14200吨。

钢厂5月份期货价格开平，对市场方向指引不多。据了解钢厂的价格较高，实际订货仍是议价的形式，价格较目前市场的报价基本上一致。库存方面，宝钢集团的现货资源量较大，有月月累计的情况出现。

民营钢厂的供应量也在不断的增加，据了解民营钢厂的产量都有增加，从今年开始复产的情况增多。取向硅钢的原材料供应上也有所增加，据悉燕钢从去年开始供应取向硅钢基料。目前低端的终端企业都试用民营钢厂的材料，民营钢厂的销售相对平稳。

据悉2050年，“一带一路”国家能源互联网总投资将达27万亿美元，其中电源投资20万亿美元，电网投资7万亿美元，“一带一路”国家清洁能源发电装机占总装机比重超过80%。加快形成“五横六纵”亚欧非能源互联网骨干网架，“一带一路”国家能源互联网是全球能源互联网的重要组成部分，总的发展思路是对接“一带一路”六大经济走廊和三条蓝色经济通道，统筹开发“一带一路”国家水电、风电、太阳能发电等清洁能源，在加强各国国内电网建设基础上，打造新亚欧大陆桥通道、中蒙俄通道与东北亚通道、中国-中亚-西亚通道、孟中印缅通道、中-巴通道、中国-印度洋-非洲-地中海通道、中国-中南半岛通道与南太平洋通道七大电力走廊，形成“五横六纵”亚欧非能源互联网骨干网架，为各国提供安全、经济、清洁、永续的电力保障，促进“一带一路”国家经济社会环境协调可持续发展。

从数据上看：1-3月份，全国全社会用电量16795亿千瓦时，同比增长5.5%，增速比上年同期回落4.3个百分点。1-3月份，全国电网工程完成投资502亿元，同比下降23.5%。

需求略有回落，短期需求不乐观。

下周预测：本周取向硅钢维持平稳态势，但是心态不佳以及部分传闻影响了市场的平衡。贸易商在市场出货的情况增多，尤其是高牌号资源。低牌号正品资源仍相对较少，民营钢厂的资源想对稳定。终端需求变化不大。预计下周取向硅钢主流维持稳定，个别牌号价格有波动的可能性。

八、综述

综合来看：无取向硅钢价格处于价格波动下探期，市场成交有所减弱。由于订货价格高，终端和贸易商减少了订货量。钢厂压力有所增加，淡季即将到来，6-7月份是家电企业冷年结束期。业内预期需求将略有回落，另外原材料铁矿石、焦炭价格上涨动力不足，成本支撑因素也不利好。信心受到较大的影响。预计无取向硅钢价格持续小幅走弱的可能性较大。