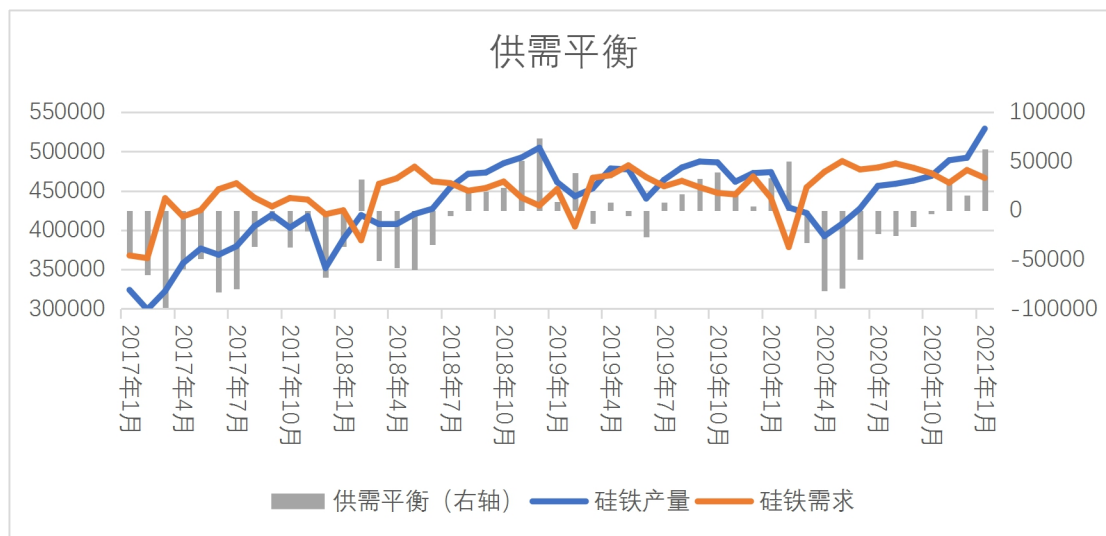


硅铁短期仍有下跌空间

永安期货 毛兆豪

硅铁价格上涨刺激厂家开工快速恢复，2月恰逢春节需求走差，硅铁驱动转弱，估值偏高，短期仍有下跌空间。



高利润刺激高产量

2020年年底，宁夏、内蒙部分地区限电事件之后，市场本以为硅铁会在12月出现大幅短缺，但事实上，硅铁价格快速上涨，利润扩张，反而刺激其他地区硅铁生产企业开工大幅提升。主产地除宁夏外，开工均环比出现上调，有效缓解了硅铁的供应紧张局面。12月硅铁产量并未出现下滑，环比11月持平，报49.21万吨。

进入1月之后，市场也在限产和提产之间进行博弈。1月中旬内蒙古地区限电政策的缓和，多头的驱动开始明显走弱，市场的关注点开始落在提产的进度上。内蒙古有厂家技术问题影响产量，1月开工略有下滑；宁夏中卫限产告一段落，受高利润刺激，开工快速回升；其他主产区开工稳中略升。预计1月产量环比上涨约3.7万吨。

硅铁的开工和利润息息相关。虽然硅铁主要原料的电力和兰炭都出现了明显的涨幅。但相较于现货价格最高上涨接近2000元/吨的幅度而言，成本端的上涨幅度就小了很多，仅有300-400元/吨。在高利润刺激下，硅铁的产量也将持续维持高位。如果一直没有严苛的限产新政落地，那么硅铁最终仍然逃不过内部竞价导致的价格下滑。

需求淡季来临

需求端，因为 12 月限产带来的供应偏紧问题仍然存在，又适逢钢厂年前补库需求旺盛，所以 2 月部分钢厂招标采购价格仍然维持高位，部分价格逼近 8000 元/吨。随着期货价格的下行，硅铁基差处于历史级别的高位。

但是随着春节的临近，钢厂的采购节奏也开始逐渐放缓。特别是今年焦炭、铁矿等原料品种价格的快速上涨，严重抑制了钢厂的备货节奏，目前来看，钢厂铁矿可用天数不足 30 天，焦炭库存也处于 2018 年以来的新低。原料的不足会抑制春节前后钢厂的粗钢产量，进一步也将影响到钢厂对硅铁的用量。

硅铁的其他主要用途中，出口和金属镁都有不同幅度的增量，但是环比影响的量仍然较小，炼钢端的淡季会对硅铁的价格产生较大压力。

未来仍有买入机会

虽然短期硅铁仍处于一个利润收缩的趋势中，但长期来看，碳达峰、碳中和的目标仍然是我们必须坚信的一个逻辑，这也将带来整个硅铁行业的产业结构变革。25000kva 以下的小电炉会逐渐退出市场，集约性的大电炉会成为未来的主导。而产业变革过程中难免会出现供需错配的情况，硅铁仍然是一个在成本线附近去做多配置的一个品种。

建议短期持有硅铁空单，或以做多硅锰硅铁 2105 合约价差做对冲。价格回归至 6000 元/吨附近之后，再尝试轻仓做多操作。