

【申银万国期货】关税水平暂未调整，双硅出口或有降温 ——黑色系专题报告

2021 年 12 月 22 日

摘要

申万期货研究所

冉宇蒙

从业资格号：F3085160

投资咨询号：Z0016375

电话：021-5058 6040

邮箱：ranym@sywgqh.com.cn

- 今年由于海外疫情得到控制、经济处于复苏阶段，粗钢产量快速回升，对锰硅和硅铁的需求增量明显。同时，由于需求端快速增长而供应端增幅受限，海外双硅价格有所抬升，使得我国双硅的出口优势有所增加。因此整体来看，即使锰硅出口关税在 20%、5 月硅铁出口关税提升至 25%，双硅出口市场今年仍有较为可观的表现，对锰硅及硅铁的市价形成了一定程度的支撑。
- 后市来看，由于今年海外钢铁行业已基本接近满产状态，在终端需求增速放缓的预期下、海外粗钢产量的高速增长或难以为继，对合金需求的增幅有限。同时由于海外双硅生产逐渐恢复，锰硅和硅铁的价格有望回落，我国双硅出口或重回劣势，出口市场或将逐渐降温。

申银万国期货有限公司

地址：上海东方路 800 号

宝安大厦 7、8、10 楼

邮编：200122

电话：021 5058 6341

传真：021 5058 8822

网址：www.sywgqh.com.cn



申银万国期货
宏观金融研究

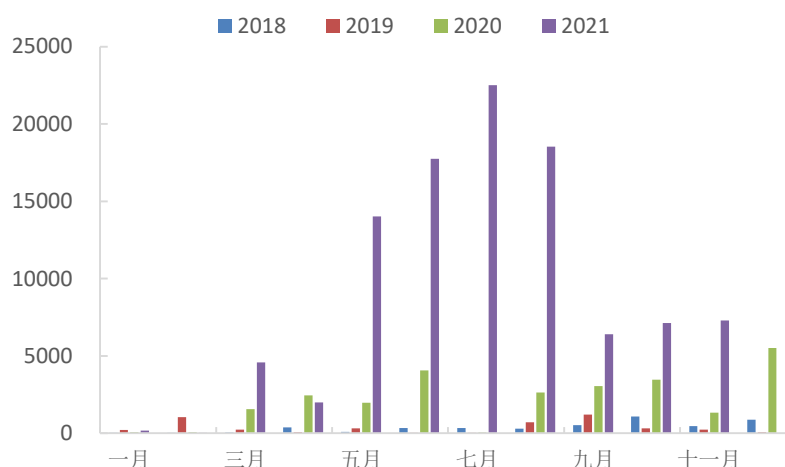


申银万国期货研究

一、近年双硅出口情况

我国锰硅合金通常以国内消耗为主，2020 年以前我国锰硅出口总量有限。2018-2019 年我国锰硅年出口量仅在 4400 吨左右，占国内锰硅年产量的 0.04-0.05%。2020 年新冠肺炎疫情爆发、全球经济遭到重创，海外粗钢产量大幅回落。但随着疫情得到控制，自 2020 年年中开始海外粗钢产量缓慢回升，对合金的需求开始恢复。而由于我国对疫情的控制领先于其他国家，相对来说海外双硅生产恢复缓慢，使得我国锰硅出口开始增加。2020 年锰硅出口量达到了 2.62 万吨，较前期增幅明显。进入 2021 年，海外粗钢产量加速回升，对合金的需求进一步增长，同时海外因能源供应紧张、双硅企业开工受限，使得我国锰硅出口增幅明显。1-11 月锰硅累计出口 10.04 万吨，远超去年同期的 2.07 万吨，而 2019 年同期锰硅出口仅有 4419 万吨。

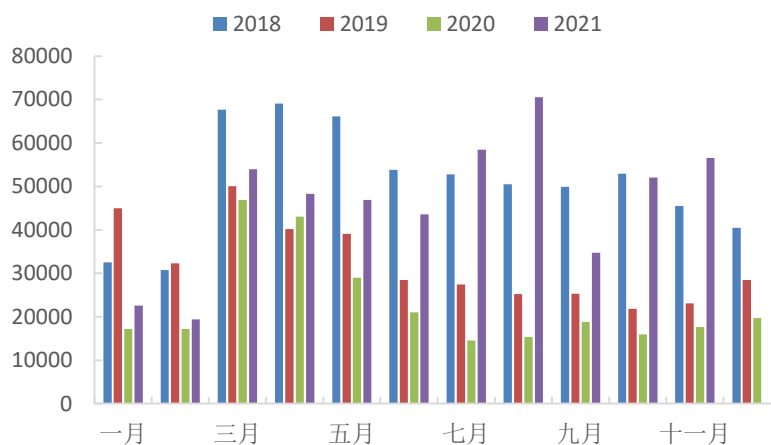
图 1：锰硅月度出口量（吨）



资料来源：中国海关总署，申万期货研究所

对于硅铁，出口市场一直以来就是硅铁市场下游需求的重要组成部分。2018 年硅铁出口量 61.2 万吨，占国内总产量的 11%；2019 年我国出口硅铁 38.6 万吨，占总产量的 6.9%。2020 年由于海外粗钢产量下滑，硅铁出口量下降至 27.6 万吨。而随着今年海外需求的恢复，同时海外硅铁供应偏紧、价格走高，我国硅铁的出口优势有所增加，即使 5 月开始 20% 的出口关税被提高至 25%，今年硅铁的出口市场的表现仍然可圈可点。1-11 月硅铁累计出口 50.7 万吨，较去年同期增幅达到 97%，对硅铁价格形成强劲支撑。

图 2：硅铁月度出口量（吨）



资料来源：中国海关总署，申万期货研究所

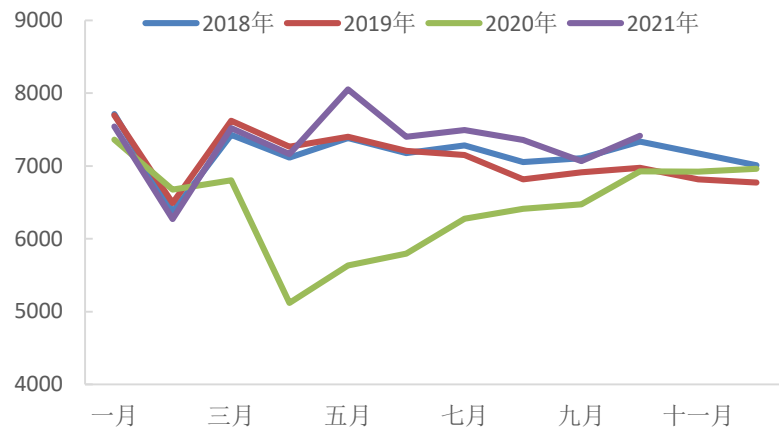
二、2022 年双硅出口展望

1、海外粗钢的高速增长难以为继。

今年海外钢铁行业处于疫情之后的复苏阶段，随着终端需求的快速反弹，粗钢产量增幅明显。1-10 月海外粗钢产量同比增长 15%，较 2019 年同期也有 2% 的增幅。由于海外双硅需求增长、价格走高，我国出口优势增加，今年锰硅、硅铁出口量同比均实现了大幅增长。

进入 2022 年，随着疫苗的接种以及特效药研发的推进，海外经济整体上仍将延续复苏态势；但受到高通胀的影响，国际货币政策有望收紧，整体经济增速将较今年有所放缓。今年海外钢铁行业已基本接近满产状态，在终端需求增速放缓的预期下、我们认为海外粗钢产量的高速增长难以为继，2022 年的海外粗钢产量或将维持温和增长的态势，对合金需求的增幅或将有所回落。

图 3：海外粗钢产量（万吨）



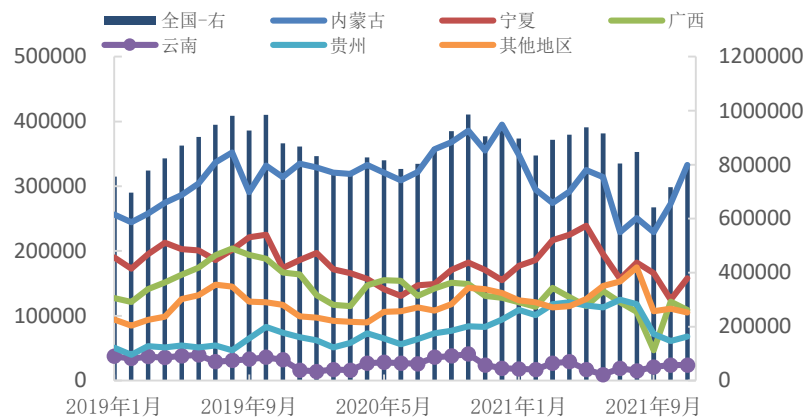
资料来源：Wind，申万期货研究所

2、能耗双控政策压制国内双硅产能的释放。

近几年来，粗钢产量不断增加，在需求拉动下、双硅产能呈现持续扩张的态势。但在当前“碳达峰、碳中和”背景下，高耗能行业新增产能的审批受到严格限制，政策面持续引导行业进行节能降碳技术改造，遏制“两高”项目盲目发展被不断提及。其中今年年初，内蒙古自治区印发《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施（征求意见稿）》，意见稿提出，从2021年起不再审批铁合金等新增产能项目，确有必要建设的，须在区内实施产能和能耗减量置换。后市双碳政策将持续抑制铁合金行业产能的增长，同时限制类、淘汰类产能的占比将不断下降，双硅产能扩张受限。

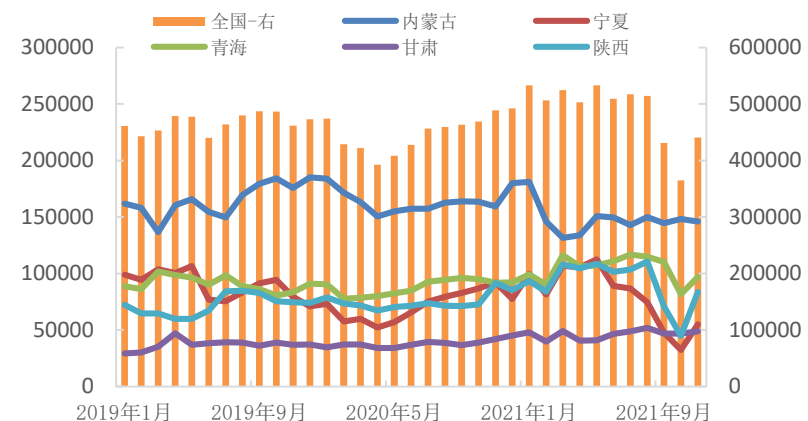
今年主产区受能耗双控政策影响频繁，双硅作为高耗能行业、产能释放受到明显压制。三季度各主产区限电限产情况严重，双硅产量下滑明显。四季度随着限电限产问题的缓解，双硅产量逐渐回升，但受疲弱的下游需求拖累、厂家利润下滑明显，目前产量尚未恢复到上半年的高位水平。1-11月锰硅累计产量91.96万吨，较去年同期基本持平；而硅铁由于产能增加、利润抬升，1-11月累计产量53.76万吨，较去年同期增长10%左右。后市来看，由于双硅产能扩张受限，同时碳中和背景下、能耗双控政策有望持续，主产区限产趋于常态化，在下游需求提振有限的情况下、双硅产量或难以出现超预期的增长。

图 4：锰硅月产量（万吨）



资料来源：Mysteel，申万期货研究所

图 5：硅铁月产量（万吨）



资料来源：Mysteel，申万期货研究所

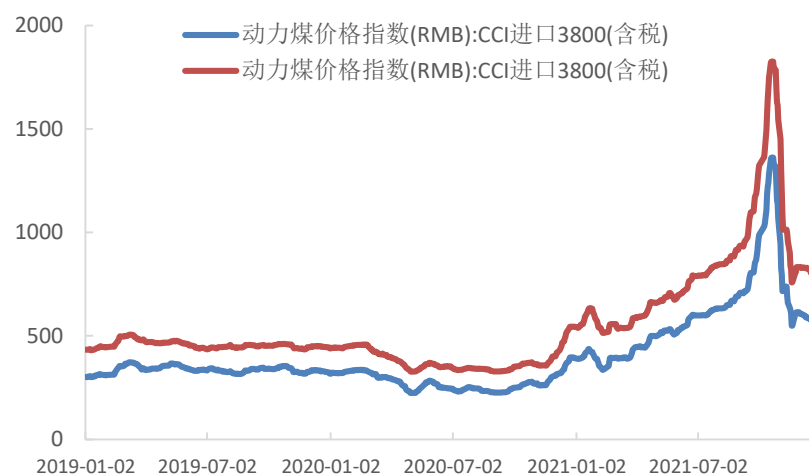
3、海外双硅产量恢复，出口优势或将弱化。

今年双硅出口的高速增长除了得益于海外粗钢产量的迅速恢复以外，也源于国际双硅产量增幅有限、价格中枢有所抬升所导致的我国出口优势的增加。制约国际双硅产量增幅的原因之一，是终端需求强势反弹所带来的煤炭、原油、天然气三大能源价格的集体上行，进而电力供应出现短缺，电价也随之大幅上涨。双硅作为高耗能行业，冶炼一吨锰硅需要消耗 4000 度左右的电力、硅铁则需要消耗 8000 度左右的电力，因此电价成本的抬升将在一定程度上抑制双硅企业的开工积极性；且在电力供应紧张的情况下，双硅企业开工受限，这也抑制了海外双硅的开工水平。随着海外粗钢产量水平的快速恢复，在需求高速增长、供应受到限制、成本抬升明显的情况下，海外双硅价格不断走高。因此我国双硅出口在海外产能释放受限、价格中枢抬升的情况下，出口优

势有所增加。

展望 2022 年，由于经济整体增速存放缓预期，能源供应紧张问题或将逐渐缓解，能源价格中枢有望进一步下移，电力供应紧张的情况或难以再现，海外双硅产量或将逐渐恢复。同时随着能源价格逐渐回归至合理区间，双硅生产的电力成本也存进一步回调预期，国际双硅价格或仍有回落空间，使得我国锰硅和硅铁的出口优势有所减弱。

图 6：国际煤价走势（元/吨）



资料来源：Wind，申万期货研究所

4、双硅出口市场或有降温。

综合来看，2022 年在终端需求增幅放缓的预期下、海外粗钢产量的提升空间有限，对合金需求难以保持高速增长；我国双硅产能的释放受到能耗双控政策的压制，产量难以出现超预期的增量；而海外双硅产量或因能源供应紧张问题的缓解而有所回升，同时国际双硅价格也会因供应的恢复以及成本的回落存有下调可能、从而进一步削弱我国的出口优势。出于抑制高耗能行业产能扩张的考虑，目前双硅的出口关税暂未调整，锰硅维持 20% 的出口税率，硅铁的出口关税则高达 25%，这也大大降低了我国的锰硅和硅铁在国际市场上的价格优势。整体来看，2022 年双硅的出口市场将较今年有所降温，对市价的支撑作用或将有所减弱。

免责声明

本报告的信息资料均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。