

国信期货铁合金月报

铁合金

铁合金：可能不会继续走强

2021年8月1日

● 主要结论

- 2021年7月硅铁期货价格明显上涨。截止2021年7月30日收盘，硅铁主力2109合约从8358元/吨上涨至9058元/吨，涨幅达8.38%。2021年7月锰硅期货价格震荡上涨。截止2021年7月30日收盘，锰硅2109合约从7614元/吨上涨至7918元/吨，涨幅3.99%。
- 供需面来说，合金呈现利润扩大，供需双降的态势。2021年6月合金产量环比出现小幅回落，但同比仍然创出历史同期新高，由于合金用电量较大，各地“能耗双控”政策影响了合金的生产。进入7月以后随着电力紧张，各地开始夏季限电，合金产量进一步下降。根据Mysteel的统计，锰硅7月产量80.4万吨，环比大幅减少12.1%，同比基本持平。需求来说，钢材产量也受到政策性限产的限制，6月产量环比回落，高频数据来看7月产量回落更快预计出现同比环比双双大降的情况。
- 政策面来说，一方面中共中央政治局会议要求纠正“运动式减碳”预计8月限电情况好转，合金产量有望回升；一方面钢铁去产能政策逐步落地8月钢材产量预计继续减少。则政策面对合金转为利空。
- 合金目前价格已经处于近几年的新高，展望未来，我们认为合金价格在供需双减，利润偏高，政策利空的情况下，可能不会继续走强，我们对8月的合金走势并不看好，认为可能震荡回落为主。

分析师：李文婧

从业资格号：F3069340

投资咨询号：Z0015101

电话：021-55007766

邮箱：15568@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、 市场行情回顾

2021 年 7 月硅铁期货价格明显上涨。截止 2021 年 7 月 30 日收盘，硅铁主力 2109 合约从 8358 元/吨上涨至 9058 元/吨，涨幅达 8.38%。

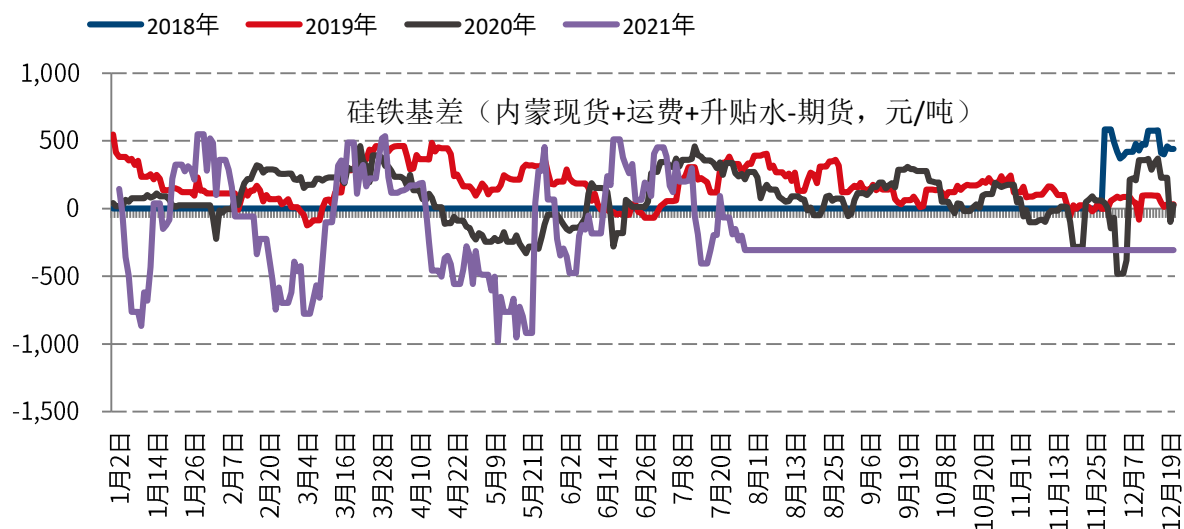
图：硅铁期货主力日 K 线



数据来源：博易大师 国信期货

硅铁现货价格全月呈现上涨的趋势，产地价格上涨 300 元/吨，涨幅不及期货。钢厂招标来看，河钢招标早且价格有所上涨，从 6 月的 8500 元/吨涨至 8700 元/吨。基差在 2021 年 7 月大幅探底下降。

图：计算交割升贴水的硅铁基差（单位：元/吨）



数据来源：博易大师 国信期货

2021 年 7 月锰硅期货价格震荡上涨。截止 2021 年 7 月 30 日收盘，锰硅 2109 合约从 7614 元/吨上涨

至 7918 元/吨，涨幅 3.99%。

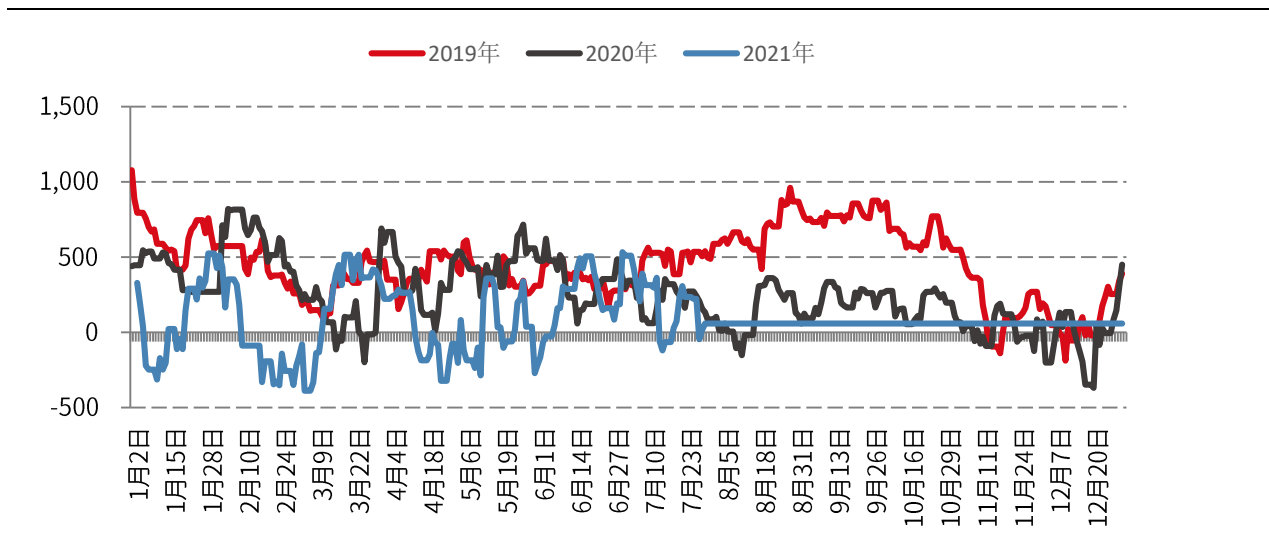
图：锰硅期货指数日 K 线



数据来源：博易大师 国信期货

锰硅现货小幅上涨，北方现货价格从 7450 元/吨涨至 7625 元/吨。钢厂招标来看，7 月招标情况不佳，7 月锰硅招标时间晚于 6 月，7 月招标价格 7500 元/吨，环比 6 月下降 300 元/吨。锰硅基差震荡缩小。

图：计算交割升贴水的锰硅基差（单位：元/吨）



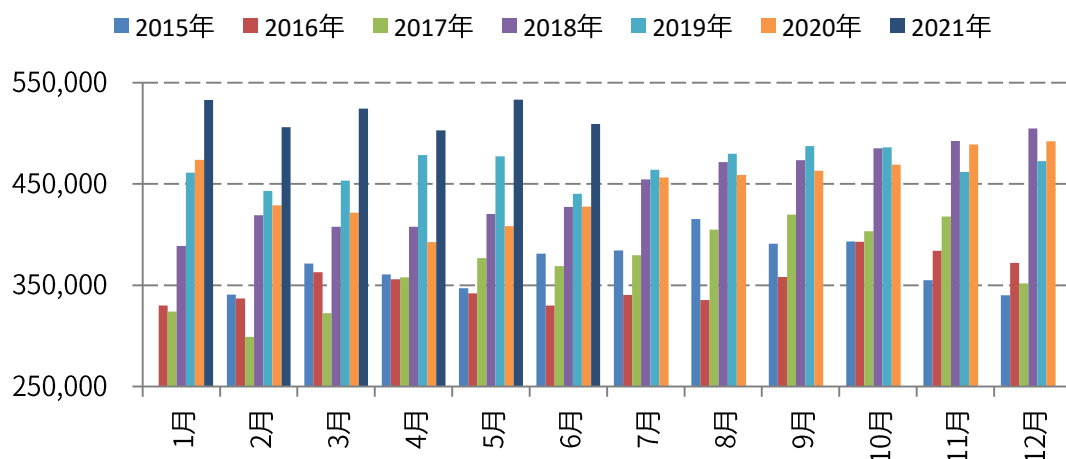
数据来源：博易大师 国信期货

二、 供需分析

(一) 硅铁供给

2021年6月，全国硅铁产量50.9万吨，同比增加19.08%，环比减少4.5%。硅铁6月产量低于5月，但仍然处于历史同月最高水平，宁夏等地的限产抑制了硅铁产量，预计7月环比会继续减少。

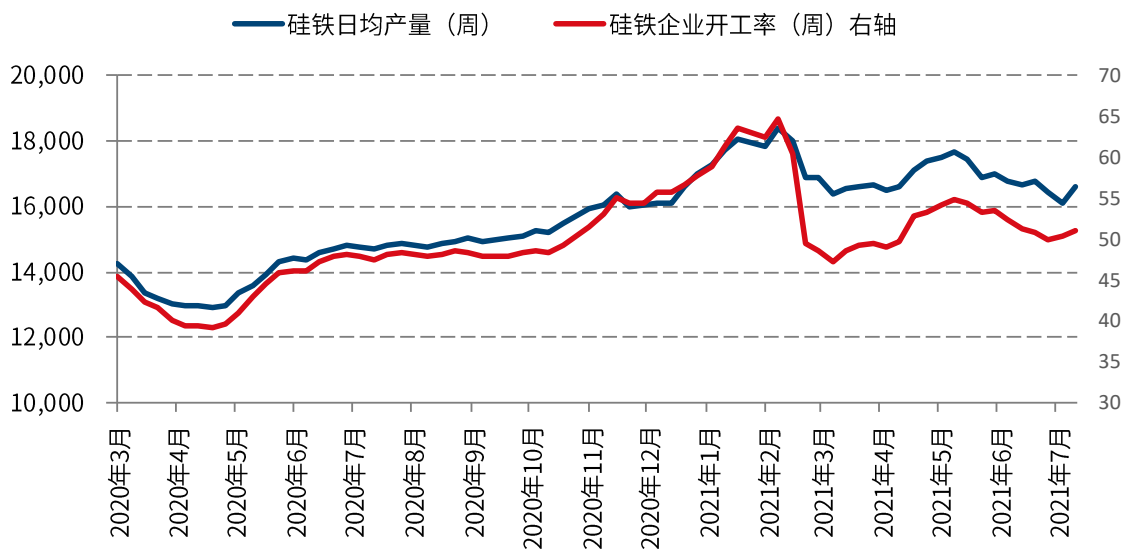
图：硅铁产量（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 国信期货

从略短周期的硅铁数据来看，3月中旬硅铁开工率和产量断崖下降之后，4月总体维持在相对克制的水平，但5月以后产量重新回升，导致5月环比增长，同比大幅增长，但进入6月后宁夏等地重新强调“能耗双控”，产量略有回落，预计7月产量继续小幅环比回落，但仍然会大幅高于去年水平。

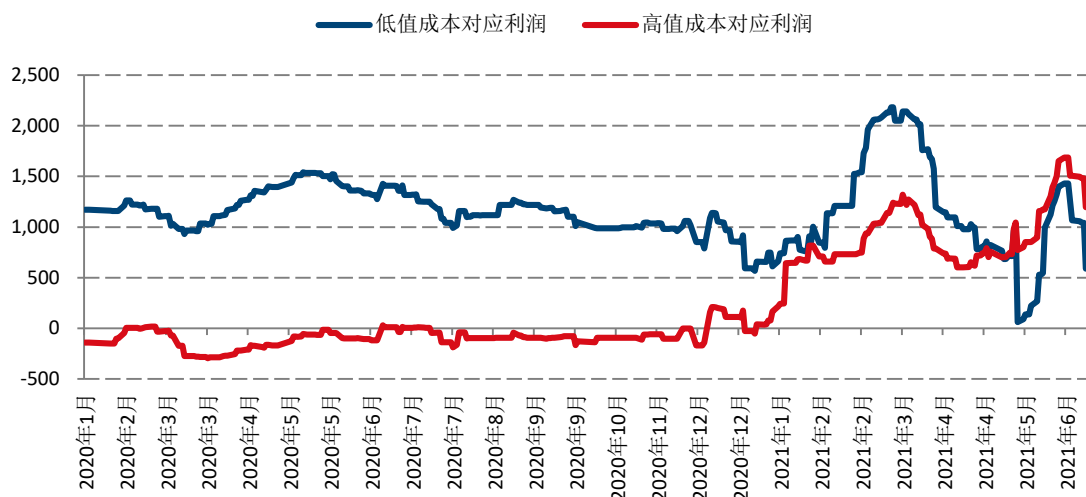
图：硅铁日均产量（单位：吨）硅铁企业开工率（单位：%）



数据来源：Mysteel 国信期货

硅铁利润出现较大变化，由于动力煤价格暴涨，硅铁此前的低值利润和高值利润逆转，低值成本对应利润在五月中旬几乎清 0。随着硅铁价格的上涨，硅铁利润仍然较高，自发电的硅铁利润高于 500 元/吨，高值成本对应的硅铁利润高于千元每吨。

图：硅铁高低值生产利润（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel 国信期货

（二） 硅铁需求

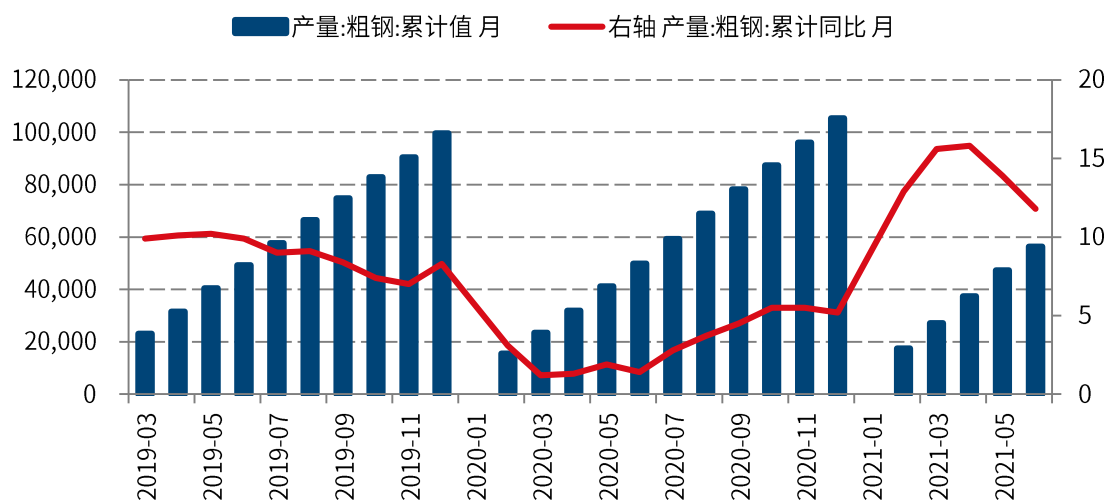
硅铁 15% 的需求在金属镁。2021 年 6 月 SMM 中国镁锭产量为 7.46 万吨，环比增加 4.24%，同比增加 19.10%，累计产量 43.57 万吨，累计同比增加 10.48%。据 SMM 调研了解，6 月我国镁锭主产区陕西地区贡献 65.64% 的镁锭产量，其次山西地区贡献 17.42% 的镁锭产量。6 月我国镁行业整体开工率为 67.40%，环比增长 4.24%，同比增加 79.26%。6 月镁锭主产区部分大厂结束检修重新投入生产，工厂当月产量环比增加接近 50%，同时内蒙古、新疆地区工厂复工情况较好，结合部分工厂因自身原因导致的减产情况，综合统计 6 月我国镁锭整体产量环比上涨 4.24%，产量较上月提高 0.3 万吨。由于市场进入传统淡季，从现有的工厂排产计划了解，7 月我国镁锭主产区出现集中检修情况，各厂检修持续时间从 10 日至 25 日不等，当月主产区产量预计减少 0.8 万吨，7 月国内镁锭总产量约为 6.66 万吨。

硅铁主要需求在炼钢行业。钢材产量环比出现回落。据国家统计局数据显示，2021 年 6 月份，我国粗钢产量 9388 万吨，同比增长 1.5%；6 月份全国粗钢日均产量 312.9 万吨，环比下降 2.5%；1-6 月，我国粗钢产量 56333 万吨，同比增长 11.8%。2021 年 6 月份，我国生铁产量 7578 万吨，同比下降 2.7%；6 月份生铁日均产量 252.6 万吨，环比增长 0.2%；1-6 月，我国生铁产量 45638 万吨，同比增长 4.0%。2021 年 6 月份，我国钢材产量 12072 万吨，同比增长 3.0%；6 月份钢材日均产量 402.4 万吨，环比增长 0.05%；1-6 月，我国钢材产量 69831 万吨，同比增长 13.9%。

钢材需求来说，黑色产业链的下游为经济生活的各个方面，主要是房地产、基建，以及机械、汽车、家电等行业。这些行业经历了疫情冲击之后，均有过复苏期，但各项数据在 4 月后环比增速均有所回落。根据统计局数据，2021 年 1-6 月，全国房屋新开工面积 101288 万平方米，同比增长 3.8%。新开工面积增速大幅下降，6 月单月开工 26939 万平方米，单月值低于 2020 年水平。根据统计局数据，2021 年 1-6 月，我国金属切削机床产量 30 万台，同比增长 45.6%。单月 6 月产量 5 万台，2020 年同期为 5 万台。2019 年同期为 4.8 万台。金属切削机床是机械行业用钢的领先指标。根据统计局数据，2021 年 1-6 月，全国汽车

产量 1279 万辆，同比增长 26.4%，6 月单月产量 203.8 万辆低于 2020 年水平。从家电的累计同比增速来看，家电业产量增速也有所放缓。国家统计局数据显示，2021 年 6 月，我国空调产量 2167 万台，同比下降 12.1%；1-6 月累计产量 12328.3 万台，同比增长 21.0%。6 月冰箱产量 742.5 万台，同比下降 15.4%；1-6 月累计产量 4434.6 万台，同比增长 18.8%。6 月洗衣机产量 664 万台，同比增长 13.0%；1-6 月累计产量 4293.9 万台，同比增长 33.5%。6 月彩电产量 1396.5 万台，同比下降 13.4%；1-6 月累计产量 8679.3 万台，同比增长 5.6%。根据统计局数据，我国 2021 年 1-6 月金属集装箱累计产量 10442 万立方米，累计同比增长 168.2%。为历史同期最高水平。统计局数据，2021 年 1-6 月民用钢船产量同比增长 19.1%至 1610 万载重吨，但是不及 2019 年同期 1626 万载重吨。

图：粗钢产量（单位：吨、%）



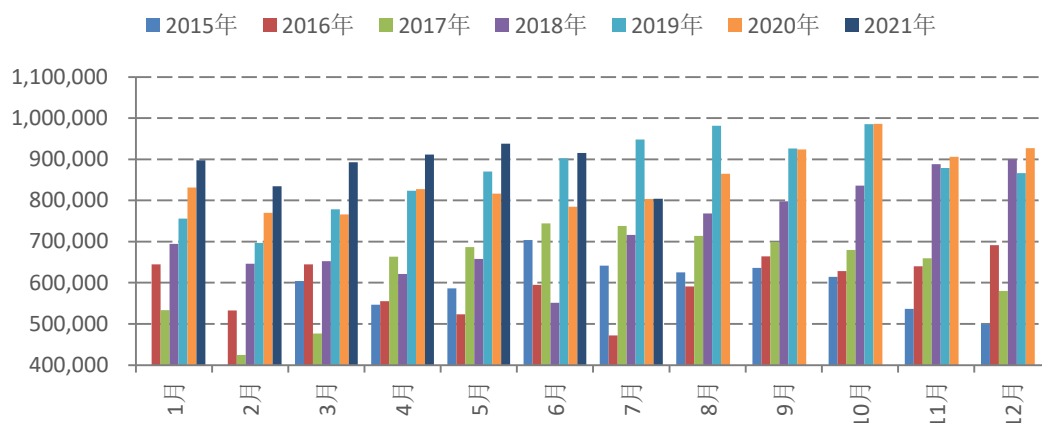
数据来源：Mysteel 国信期货

总体来说，硅铁需求有所拐头，粗钢产量的回落导致了硅铁需求的回落。

（三） 锰硅供给

2021 年 6 月，根据 Mysteel 的统计，全国锰硅产量 91.5 万吨，环比减少 2.4%，同比增长 16.6%。锰硅 6 月产量环比有所回落，主因在于宁夏限产的落地。2021 年 7 月，根据 Mysteel 的统计，全国锰硅产量 80.4 万吨，环比大幅减少 12.1%，同比基本持平。主因在于内蒙、广西等地因为电力紧张进行了夏季限电，预计 8 月产量将有所回升。

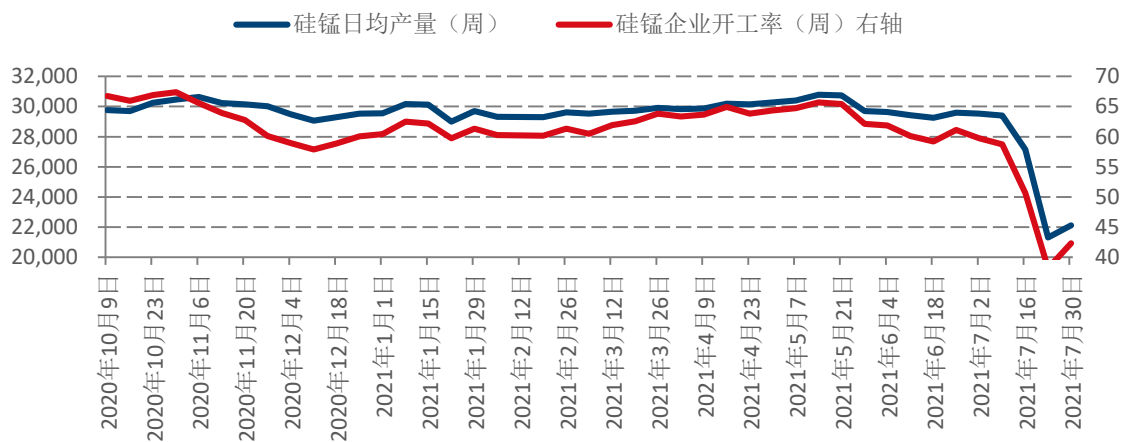
图：锰硅产量（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 国信期货

从略短周期的锰硅数据来看，锰硅的开工率从5月的65%左右下降至6月的60%左右，进入7月由于内蒙、广西等地夏季限电，锰硅开工率骤降至40%导致7月产量明显减少。但八月以后预计电力紧张会有所缓解，开工率有望回升。

图：锰硅日均产量（单位：吨）锰硅企业开工率（单位：%）

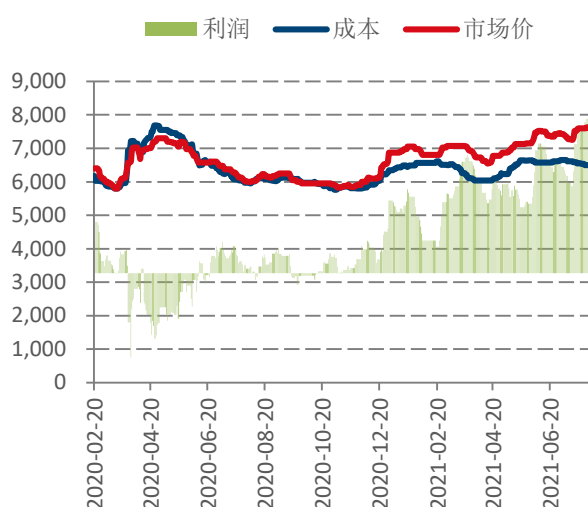


数据来源：Mysteel 国信期货

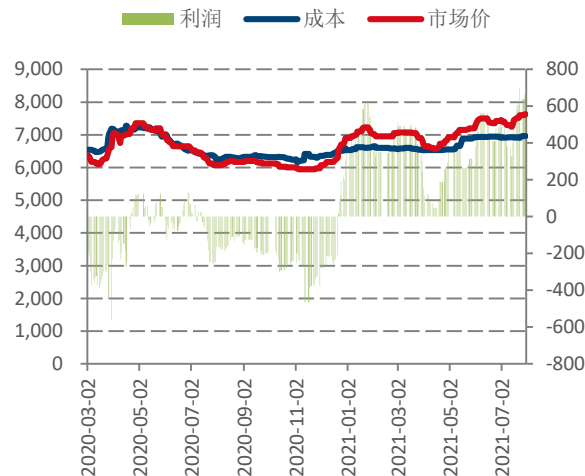
锰硅利润在7月继续扩大，虽然南方利润在7月上移至600元/吨，北方利润则在1100元/吨附近。

图：北方锰硅厂利润（单位：元/吨）

图：南方锰硅厂利润（单位：元/吨）



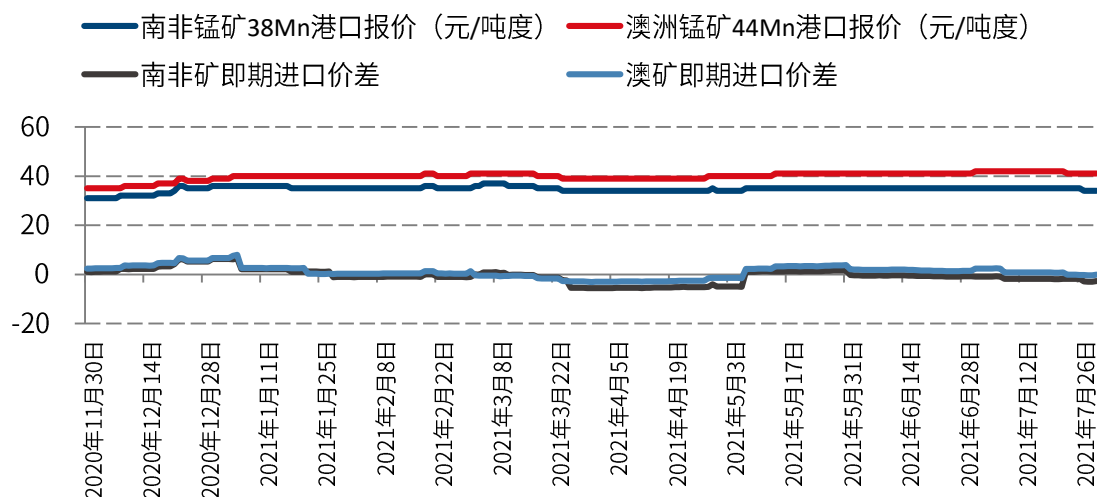
数据来源：WIND 国信期货



数据来源：WIND 国信期货

锰硅的主要成本在锰矿。7月以后锰矿进口利润持续位于低位。

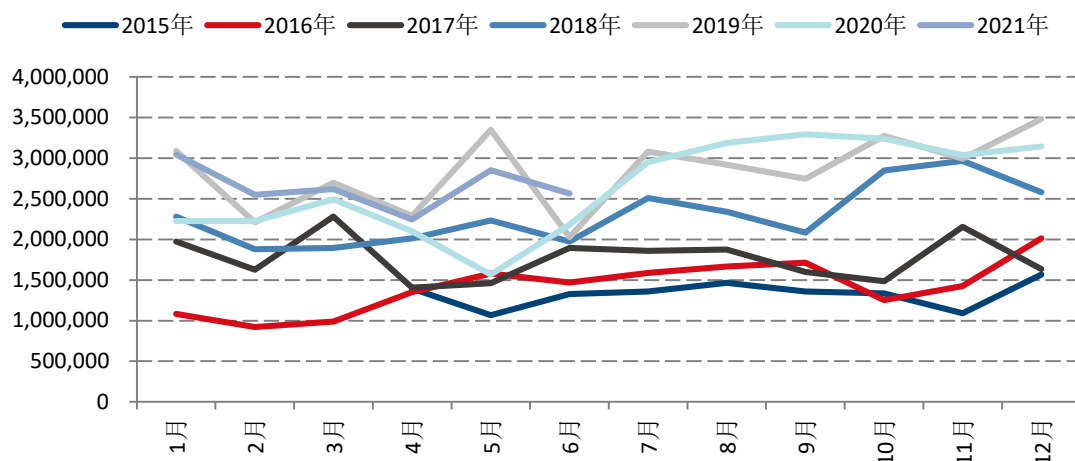
图：锰矿进口报价及港口现货报价（单位：美元/吨度，元/吨度（右轴））



数据来源：Mysteel 国信期货

根据统计局数据，2021年1-6月锰矿进口量1588万吨，同比增加24.1%，增幅较大，其中6月进口量256万吨，虽然环比回落，但创下历史新高水平。

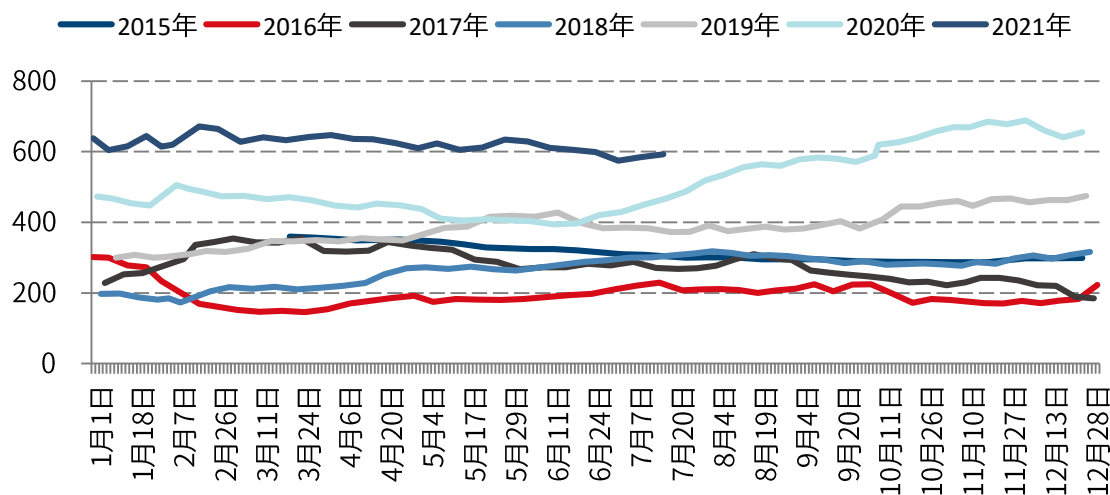
图：锰矿进口量（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 国信期货

锰矿港口库存持平,根据上海钢联的数据,截止2021年7月23日锰矿钦州港和天津港库存合计598.8万吨,与6月底持平,由于基数原因同比增幅减少,但仍然增加22.9%。

图：锰矿库存（单位：万吨）

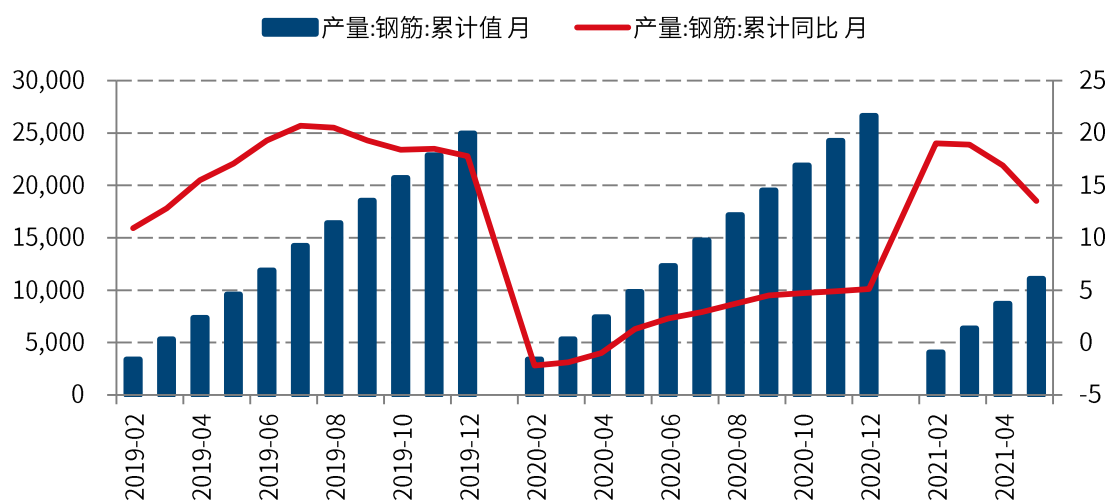


数据来源：Mysteel 国信期货

(四) 锰硅需求

锰硅需求主要在炼钢行业,也有小部分用于铸造等。而炼钢行业中,锰硅用量最大的品种是钢筋,也就是我们经常说的螺纹钢。2021年1-6月我国螺纹钢累计产量13625万吨,同比增长11.2%,其中6月产量2475万吨,同比增幅1.4%,预计7月产量环比同比录得双降。

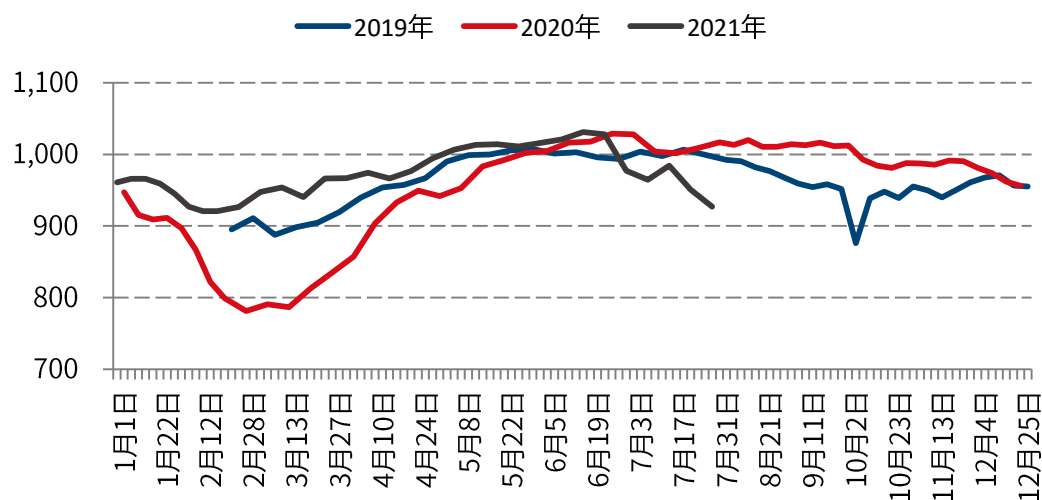
图：钢筋产量（单位：吨、%）



数据来源：Mysteel 国信期货

从更高频的数据来看，四大钢材品种产量受到政策面影响，在7月迅速下降，预计7月产量同比环比双双大幅下降。

图：四大钢材品种产量（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 国信期货

三、 总结与展望

2021年7月硅铁期货价格明显上涨。截止2021年7月30日收盘，硅铁主力2109合约从8358元/吨上涨至9058元/吨，涨幅达8.38%。2021年7月锰硅期货价格震荡上涨。截止2021年7月30日收盘，锰硅2109合约从7614元/吨上涨至7918元/吨，涨幅3.99%。

供需面来说，合金呈现利润扩大，供需双降的态势。2021年6月合金产量环比出现小幅回落，但同比

仍然创出历史同期新高，由于合金用电量大，各地“能耗双控”政策影响了合金的生产。进入7月以后随着电力紧张，各地开始夏季限电，合金产量进一步下降。根据Mysteel的统计，锰硅7月产量80.4万吨，环比大幅减少12.1%，同比基本持平。需求来说，钢材产量也受到政策性限产的限制，6月产量环比回落，高频数据来看7月产量回落更快预计出现同比环比双双大降的情况。

政策面来说，一方面中共中央政治局会议要求纠正“运动式减碳”预计8月限电情况好转，合金产量有望回升；一方面钢铁去产能政策逐步落地8月钢材产量预计继续减少。则政策面对合金转为利空。

合金目前价格已经处于近几年的新高，展望未来，我们认为合金价格在供需双减，利润偏高，政策利空的情况下，可能不会继续走强，我们对8月的合金走势并不看好，认为可能震荡回落为主。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。