

底部趋于明朗

铁合金 供需矛盾有望修复

■ 彭博涵

经过7月的大幅动荡之后,8月铁合金供需缓慢双升。随着“金九银十”旺季来临,如果钢材消费能够在政策托底之下发力向好,也有望带动铁合金价格走出一波小反弹,但基于宏观及自身基本面判断,预计反弹高度难回二季度高点。

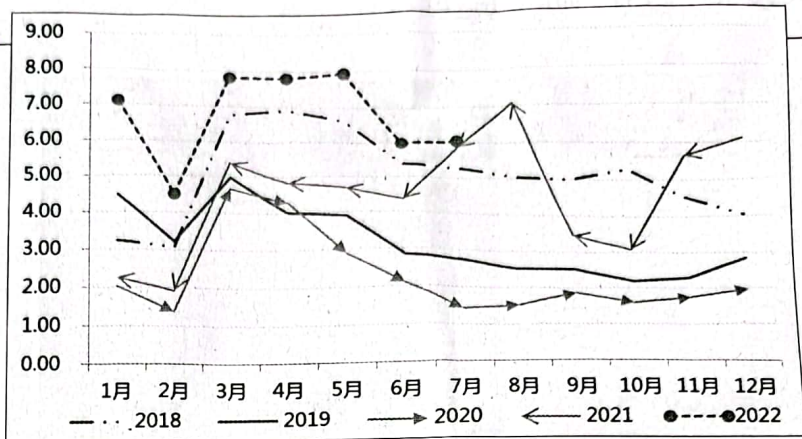


图1 硅铁月度出口情况(单位:万吨)

A 供应端:产能集中在西北、西南等地区

作为重要的资源性矿产之一,铁合金主要应用于钢铁冶炼、铸造及化工等多个产业,是国家基础设施建设重要的战略产品。我国铁合金产能和产量均位居世界第一,供应分布方面,基于电力、矿石等资源区位优势,国内铁合金产能主要集中在西北、西南等地区。近年来,随着产能压减和能耗政策的不断推进,铁合金行业集中度不断增强。以硅铁为例,2022年1—7月,国内硅铁产量合计366万吨,其中,内蒙古、宁夏、青海、陕西、甘肃五地区产量占比接近98%。西北地区凭借当地低廉充足的电力资源,以及储量丰富的硅石资源,成为国内硅铁主产区。

对于国内企业来说,电炉法是铁合金冶炼的主要方法,其产量约占铁合金总产量的80%,生产工艺也就决定了绝大部分铁合金产品属高耗能范畴。以硅铁生产为例,生产一吨硅铁耗电量在8000度以上,其次为兰炭、硅石、钢屑及其他辅料,

其中电力成本占比超过50%,是硅铁生产中最主要的构成部分。

目前,我国主要的电力来源仍是火力发电,火电占电源结构的72%,对化石能源依赖度极高。2021年下半年起,国内煤炭供需紧张,叠加能耗双控政策愈演愈烈,西北主产区开启了大范围的限产措施,主产区电力价格随之上调,其中内蒙古地区最高涨至0.68元/度,涨幅超50%。阶段性的供需失衡和电价上涨也带动铁合金期现价格走出了一波史无前例的上涨行情,其中硅铁涨幅远超锰硅,二者价差一度拉升至5000元左右,创下历史新高。不过10月之后,随着能耗政策告一段落,铁合金产量逐渐回升,价格也出现大幅回落。

今年8月以来,受持续性大范围高温天气影响,全国用电需求持续走高;同时由于水电出力不足,电煤供应面临较大压力,缺电问题在南方地区

蔓延。不过作为高耗能的铁合金行业,今年主产区生产整体平稳,并未出现类似去年的大范围限电限产政策。

主要原因有三:一是今年工业用电需求相对疲弱,1—7月全社会第二产业用电量同比增长1.1%,远低于去年同期15.3%的增速。二是在保供稳价措施之下,煤炭市场供需状况较去年明显改善,煤价高位回落,火电市场交易电价较去年三季度重心抬升,火电企业发电意愿也持续提升。三是对于铁合金厂家来说,由于合金价格从6月开始持续下跌,主产区亏损减产范围扩大,7月宁夏、内蒙古产能利用率分别降至36%和58%,远低于往年同期水平。总的来说,干旱造成的水电缺口将由火电填补,叠加欧洲能源危机,预计四季度国内外煤炭需求将不断攀升,也将对煤炭价格和电价形成较强支撑,硅铁成本端支撑较为坚实。

B 需求端:消费领域增长空间较为有限

铁合金作为钢铁冶炼和机械铸造行业必不可少的重要原料之一,与国内工业发展和经济增速密切相关。其中,硅铁下游消费领域中,粗钢消费占比67%以上,其次是金属镁冶炼,占比接近20%,硅铁出口占比14%左右。锰硅消费领域与硅铁相比为单一,90%以上用作炼钢,出口占比仅1%。今年1—7月,初步测算硅铁需求量为352万吨,同比增长3%,其中粗钢消费243万吨,同比下降6%;硅铁净出口46万吨,同比增长61%;金属镁消费63万吨,同比增长16%。从数据可以看出,今年硅铁消费增量主要来自海外出口和金属镁消费,而占比最大的国内粗钢消费,供求两弱,钢材即时利润已接近亏损边缘,钢厂亏损减产也直接拖累合金的采购和消费意愿。

由于硅铁属于高耗能行业,为抑制产能盲目扩张、保证国内需求的有效供应、缓解能源紧张和环境污染,我国在21世纪初对硅铁出口进行了严格管制。2005年年初,国内取消了硅铁8%的出口退税率,并且于2005年6月1日、2006年11月1日、2007年6月1日先后三次调整硅铁出口关税暂定税率,由5%上调至15%;2008年1月1日起,硅铁出

口关税再次上调至25%。在关税政策收紧的背景下,我国硅铁出口量占产量的比重曾一度稳定在5%上下。不过,由于关税增加削弱了出口竞争力,自2009年开始,国内硅铁走私问题日益严重。

数据显示,2016年硅铁出口累计23万吨,然而硅铁走私量已接近50万吨,远超正常贸易量。因此,自2017年1月1日起我国将硅铁出口关税税率由25%下降至20%,抑制走私的同时也缓解了国内产能过剩的压力。2021年5月,国务院关税税则委员会宣布将硅铁出口关税税率恢复至25%。消息公布引发市场热议,在持续的能耗双控政策和“双碳”形势下,在保障国内供求关系的基础上,有效规范出口秩序,才更利于硅铁行业的高质量发展。

后疫情时代,全球主要发达国家及经济体通胀高企,叠加年初至今各类地缘冲突、能源危机等“黑天鹅”事件频出,国内外经济复苏势头放缓,包括钢材及铁合金在内的工业品供需形势均承压下行。世界钢协数据显示,全球1—7月粗钢产量累计10.98亿吨,同比下降5.5%,除中国以外国家和地区粗钢产量累计6.08亿吨,同比下降6.3%;分国家来看,日本、韩国两国作为国内硅铁主要出口

国,1—7月粗钢产量分别下降4.9%和3.4%,钢铁供应回落对国内外铁合金消费抑制明显。

海关总署公布的数据显示,2022年1—7月,硅铁出口总量47.2万吨,虽然整体仍维持高速增长,但增量主要由3月俄乌冲突背景下国内硅铁出口份额增长所贡献。二季度开始,以美联储为首的海外央行陆续开启加息周期,海外经济及粗钢消费面临较大下行压力,硅铁FOB出口报价也出现持续回落,截至8月下旬已回吐年初所有涨幅,并且6、7月硅铁出口量已下降至6万吨/月左右水平,较4月出口高点回落幅度高达23%。

综上所述,经过7月的大幅动荡之后,8月铁合金供需缓慢双升。展望四季度,在煤炭和电力价格供需偏紧的背景下,年内的铁合金成本支撑较为坚实。需求端,我们认为铁合金出口及金属镁等消费领域继续增长空间较为有限。随着“金九银十”旺季来临,如果钢材消费能够在政策托底之下发力向好,也有望带动铁合金价格走出一波小反弹,但基于宏观及自身基本面判断,预计反弹高度难回二季度高点。

(作者单位:中原期货)



扫描全能王 创建