

宁夏锰硅行业调研纪要

观点

宁夏作为锰硅行业的第二大主产区，总硅锰产能约 362 万吨，全国产能占比 19.05%。今年 2 月产量 19.6 万吨，占据 2 月全国总产量的 22.53%。而我们本次调研主要走访的是宁夏石嘴山市若干家合金厂，该市硅锰产能占比全自治区约 90.77%，基本情况基本上可以代表全自治区硅锰行业生产情况。

下文是我们选取三家在销售订单上有所差异、后市观点有所差异、国内皆有良好知名度合金厂走访纪要，供各位投资者进行对比。从走访合金厂情况及观点我们可以找到一些共性及矛盾点：

① 开炉率高，产区几近满产状态，有利润不停滞上强度生产，受电力罚款机制的约束；

② 今年锰矿价格显著低于去年同期，对于焦炭现在价格皆能接受，锰硅厂更关注电价浮动、铁水产量带来的影响，有自备电站和尾气发电装置的企业更具备成本上的优势；

③ 近期利润受到明显挤压，“危机感”逐渐提升，部分厂家开始制定关停部分炉的减产计划，若行情进一步走弱，则将执行；

④ 订单客户主要是钢厂（有长协或稳定来往）的厂家相比于客户主要是期现商、贸易商的厂家库存累积水平较低。当前该市的整体累库水平较高。

⑤ 多数厂家无坚定看好的信念，认为行业将进一步“内卷”。

综合此次调研情况来看，近期宁夏硅锰厂利润受到严重挤压，短期库存、高产量带来的矛盾不容小觑，或将延续偏弱震荡。宁夏电力和运输成本高于另一主产区内蒙，不具优势，因此往后反弹行情的先行指标便是宁夏厂家的有力减产，和成本端的企稳支撑，后续我们也将做有效的跟踪。结合近几个月多地新增产量的落地运行以及全国粗钢产量“平控”或“压减”指标，中期产业将面临产能过剩的格局，建议中期可作为空配。

黑色金属·专题报告

2023 年 3 月 22 日 星期三

国贸期货·研究院
黑色金属研究中心

黄志鸿

从业资格号：F3051824

投资咨询号：Z0015761

助理研究员 陈佳鑫

从业资格号：F03100607

欢迎扫描下方二维码
进入国贸投研小程序



期市有风险，入市需谨慎



一、合金厂

1.1 锰硅厂 A

1) 厂家基本情况：当前日产量约 600+吨/天，硅锰冶炼矿热炉开炉率为 100%。品牌在国内市场有良好知名度。

2) 成本与利润：成本约 7100 元/吨，现货利润在 100 元/吨上下。配料锰矿以天津港加蓬矿为主，以按需周采现货为主，未有囤货，并不看好今年锰矿能有大行情，但难有深跌。未建成环保尾气发电装置，电力成本较高，2 月均成本约 0.5 元/度。

3) 销售情况：不太乐观。主要销路以期现商为主，主因在：①贸易商拿货价格偏低，相比于期现商更不灵活无优势；②钢厂招标价格不佳，近一年压价明显，且产品质量要求较为严格。

4) 库存：硅锰累积库存约 2 万吨，偏高。

5) 展望：当前利润不佳，销售情况并不乐观，拟通过减产应对困境。但产区有电力惩戒机制，除了不能超过上报最高用电量指标，也需完成每月报备的最低用电量指标，否则会面临较高罚款，因此需完成最低用量指标后进行减停产，初步预计减产在 4 月。认为今年成材需求不必过度悲观，对硅锰后市中性偏看好。

1.2 锰硅厂 B

1) 厂家基本情况：当前日产量约 1000+吨/天，硅锰冶炼矿热炉开炉率为 80%。品牌在国内市场有良好的知名度。

2) 成本与利润：成本约 7000 元/吨，现货利润在 200 元/吨上下。建有自备电站和完善的尾气发电装置，折算电力成本较佳，2 月电力成本控制在 0.48 元/度，使企业具有良好竞争力。锰元素这块，配料中添加冶炼废料富锰渣进行冶炼，进一步降低生产成本。碳元素配料以优质化工焦为主。

3) 销售情况：品牌具有一定知名度，成品有较好机器筛选把关，质量较佳，订单稳定。主要订单皆为与钢厂签订的长协，可按需变更制定生产计划，不担心销路。

4) 库存情况：几乎无积压库存。

5) 展望：近一个月利润受明显挤压，但若硅锰现货进一步下行，或将部分产线转换成高碳锰铁灵活应对。目前暂无部分停炉减产计划。对后市持较为中性的观点。

1.3 锰硅厂 C

1) 厂家基本情况：当前日产量约 1000+吨/天，硅锰冶炼矿热炉开炉率为 100%。品牌在国内市场有良好的知名度。



2) 成本与利润：成本约 7100 元/吨，现货利润在不足 100 元/吨。锰元素这块，以使用加蓬矿为主。

3) 销售情况：主要订单为钢厂的直供和知名期现商。

4) 库存情况：积压库存偏低。

5) 展望：对后市持以悲观态度，认为中长期锰硅价格并未见底，行业“内卷”将更上一台阶。下月有部分停炉减产计划。

免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。

本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。

本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。

期市有风险，入市需谨慎