



# 宁夏铁合金产业调研报告

永安期货研究中心黑色团队

段冶 2023/04/10

永安期货研究中心

黑色团队 段冶

期货从业号：F3085511

投资咨询号：Z0018564

电话：0571-88101672

邮箱：dy2563@yafco.com

供应变数较大，需求难见起色

## 调研目的：

宁夏地区作为全国铁合金行业重点区域，集中了硅铁、硅锰大型生产厂家及大型贸易商。本次调研意在了解地区铁合金政策情况，生产状态以及铁合金各自需求情况。同时，走访地区大型贸易商，了解持货意愿及贸易心态。

## 一、 政策前瞻

近几年铁合金市场不断活跃，主要原因归结为 2020 年底开启的“双碳”计划，铁合金市场的供给侧改革不断增多，阶段性的集中减/停产对铁合金价格造成一定波动，投机情绪不断增多，盘面时常给出升水机会，期现贸易商也不断涌入这个市场。当整体下游需求尚可时，往往一个政策对于供应端影响较大，也会吸引宏观资金的关注。但自从 22 年下半年开始，铁合金外需走弱，内需也见顶，供应端更多情况下根据自身需求调节生产，政策介入的情况开始偏少，当前能耗政策管控仅限于不再新批产能。结合当前经济形势来看，23 年在稳内需，后疫情时期经济复苏的状况下，难以出现同 21 年相似的“减碳”政策，能耗双控或在阶段性配合季节性淡季出现，但整体对铁合金生产管控力度或影响有限。此外，今年陕西地区的兰炭产能淘汰/置换相关政策值得持续关注，或对硅铁生产成本造成阶段性影响。

## 二、 生产状况

**合金厂 A：**宁夏产区最大硅铁合金厂，前期在检修，目前正在陆续恢复生产，暂无能耗管控措施，自备电优势较大，生产成本水平控制好，多与期现市场贸易商合作，目前库存水平中等偏高。

**合金厂 B：**宁夏产区优质硅铁合金厂，目前除一台炉子检修外，均处于正常生产，检修炉近期预计将复产。产品 72 硅铁、75 硅铁均有生产，75 硅铁多为出口，但今年截至目前同比减量约 7 成。72 硅铁多为传统贸易，期现贸易交割，钢厂直供比例偏低。生产成本在业内具有一定优势，当前库存中等偏高。

**合金厂 C：**宁夏产区大型硅铁合金厂，目前炉子开五停一，预计检修炉近期有望复产，下游需求直供钢厂与贸易市场基本上对半开，目前需求一般，出口接

单较少。整体库存水平中性偏高，成本在地区属于中等，利润微薄。

**合金厂 D：**宁夏产区小型硅铁合金厂，主要以 75 硅铁自然块生产为主，下游多为陕西金属镁生产厂家，近端需求略有好转，库存压力不大，出口订单差。

**合金厂 E：**宁夏产区大型硅锰合金厂，目前停炉 30%，整体供应开始减量。下游基本上钢厂直供占一半，市场贸易占一半，生产成本处于宁夏平均水平，成品库存整体偏高，原料锰矿厂内库存水平正常。

**合金厂 F：**宁夏产区优质硅锰合金厂，目前高硅、普硅炉正常生产，年产量占全国约 1%，下游需求主要为市场贸易，当前盘面机会较少，厂内成品库存偏高，原料锰矿库存水平正常。生产成本略高于宁夏地区平均水平。

**其他合金厂：**硅铁合金厂由于前期集中检修停产，当前仍多处于检修期，预期后续陆续复产；硅锰合金厂由于成品需求持续偏弱，厂内库存过高，近端陆续有减产行为。

**硅铁：**宁夏目前处于前期集中减产恢复期，成本有优势厂家率先复产，但地区目前库存中等偏高，受需求偏弱影响，出货并不流畅。且硅铁存在粉化问题，不能露天，不能沾水，不能受潮。硅铁粉化后可以销售，但是不符合交割标准，只能卖给钢厂，价格打九折左右。

目前硅铁厂炉子基本都置换为大炉，22500KWH 以下的小炉子较少。

**硅锰：**由于锰矿、化工焦近期价格均偏弱，硅锰即期生产成本尚可，产区出厂价格依然有一定利润，一季度生产水平较好，但目前需求弱势，成品难以销售兑现利润，厂内库存均不同程度偏高，已经开始有减产现象。

### 三、需求情况

#### 硅铁

现在粗钢产量已经是处于高位区间，后续有减产预期，主要刚需阶段性可能见顶，盘面升水机会难得，投机情绪减弱，叠加宁夏产量多为市场贸易需求，不同于内蒙产区直供钢厂较多，造成宁夏市场化需求较弱。金属镁受整体全球汽车产业链下行周期影响，叠加自身库存较大，产量也在环比下滑，对 75 硅铁需求偏弱。不锈钢近端也在减产，对于硅铁需求减弱。出口受反倾销税影响，价格没有优势，出口订单比例下滑，俄罗斯出口比例不断上升挤占中国出口订单，据厂家及贸易商反馈，出口比同期下滑一半还多。此外铸造需求虽然占比不大，但调研了解同比减量约 30%以上。

#### 硅锰

下游基本上就是单一粗钢生产所用，整体需求偏弱看待，粗钢产量已经处于年内高位，后续若是减产，整体需求更不乐观。

### 四、贸易商

走访大型贸易商，目前均是随行就市进行贸易，不会像 21 年至 22 年补太多库存，整体需求偏差，且宁夏地区贸易商一直以期现市场为主，直供钢厂有一定比例但是不高，同内蒙相比也没有价格竞争优势。当前铁合金两品种盘面机会均不理想，且波动率在下滑，操作起来比较困难。

### 五、总结

#### 硅铁

供应目前确实在减量，有所反弹但预计产量不会回至前高，需求端整体下滑，且预计将会持续。库存绝对量正常偏高，但是若持续性减产，弹性依然存在，投

机性相对硅锰会稍好，预计变数依然在供应端，需求维持当下水平情况下，硅铁区间震荡。

## 硅锰

供应有一定减量，但是依然属于高产状态，需求是较弱的且预计没有增量空间，当前产区库存较大，存在一定风险，对于价格上涨压制性也较强，关注后期产量变化，预计价格震荡偏弱，中期中枢下移。



### 免责声明

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。