

An aerial night view of a city skyline, featuring a prominent skyscraper (Zoo Tower) on the right side. The city lights are visible against a dark blue sky, and the water of the harbor is in the foreground. The image is used as a background for the report cover.

# 澳洲锰矿发运对锰硅影响分析

方正中期黑色金属与建材研究中心 卜咪咪（交易咨询证号：Z0015614）

2024年4月29日

日线(复权) 锰硅主连 MA5: 7011 MA10: 7043 MA20: 7047 MA30: 7095 MA60: 7252

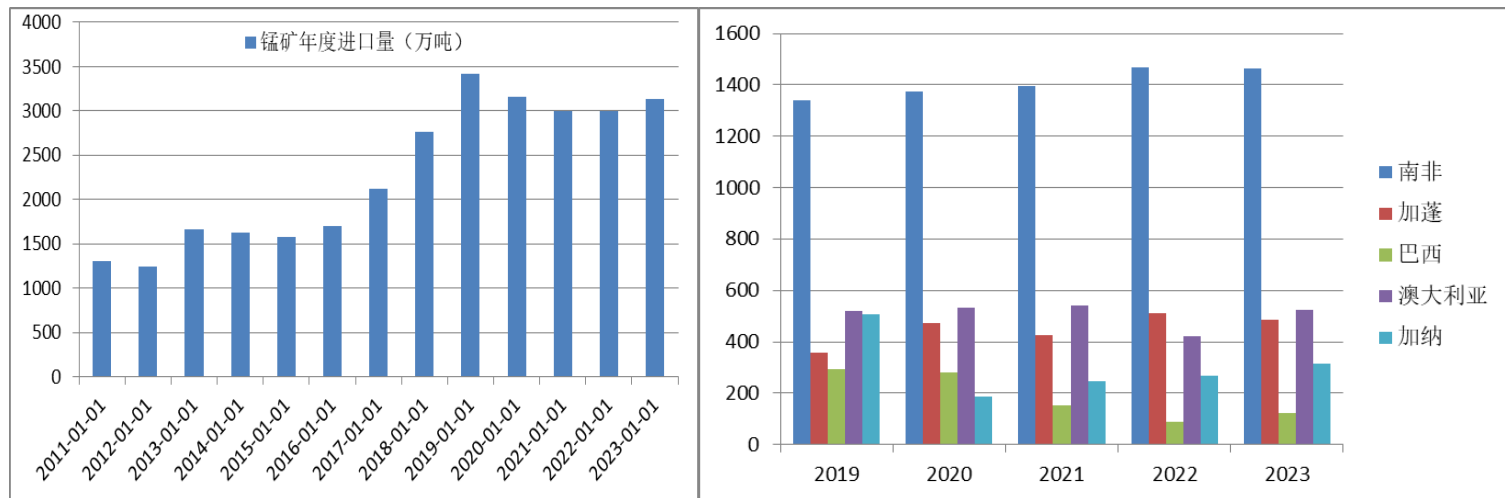


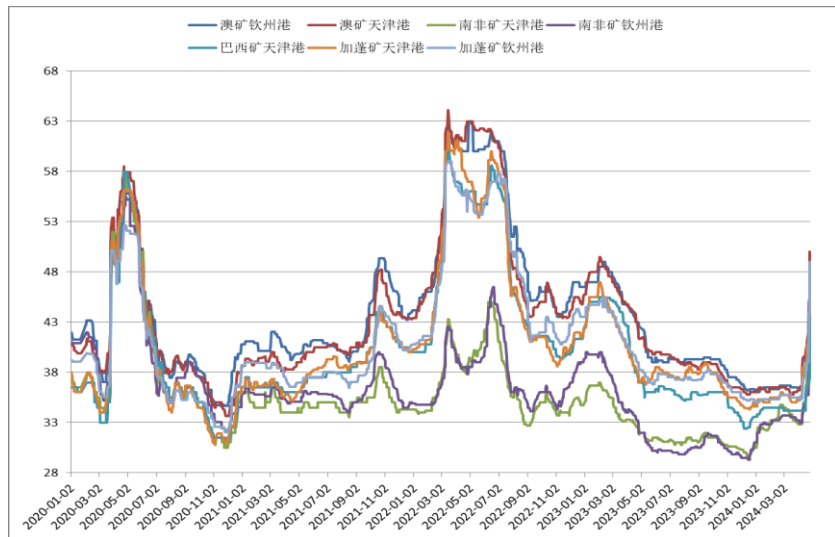
- 4月份以来锰硅期货价格大幅上涨，截止目前自低点上涨2000元/吨左右。本轮上涨主要受事件驱动，South32的澳洲锰矿山及码头受飓风天气影响损坏，锰矿发运受阻，锰矿进口价格持续上涨导致锰硅即期生产成本上移。

## 飓风对澳洲锰矿发运影响事件回顾

- 1、3月19日，因澳大利亚北部受到飓风影响，导致South32在澳洲的格鲁特岛锰矿山及码头被损坏，South32随即暂停其锰矿山运营以及3、4月份的发运。**市场预期影响发运的时间不会太长。**
- 2、4月17日，South32发邮件称澳矿停止发货至少持续影响到2024年6月。
- 3、4月22日，South32最新季报表示，预计在25财年第三季度（25年一季度）重新开始码头运营和出口销售，同时正在评估替代航运方案，以减轻码头停运的影响。**码头受损对锰矿的供应影响超过市场预期。**
- 4、海外锰矿山报价大幅上涨。

- 我国锰矿主要从澳大利亚、加蓬和南非三个地区进口。2023年我国锰矿进口量3135万吨，其中进口澳矿524万吨，占比16.7%左右。2024年一季度澳洲锰矿进口129万吨，考虑其他可替代运输方式，预估澳洲码头受损对我国进口澳矿的影响量大概280万吨，占去年总进口量9%左右。

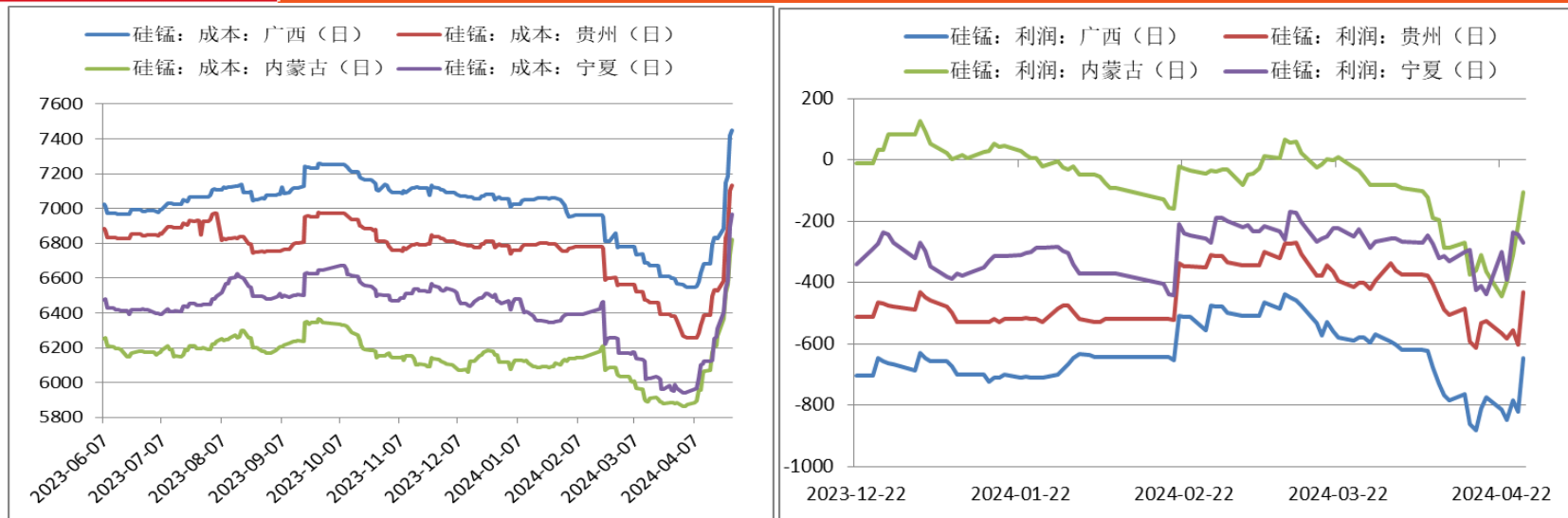




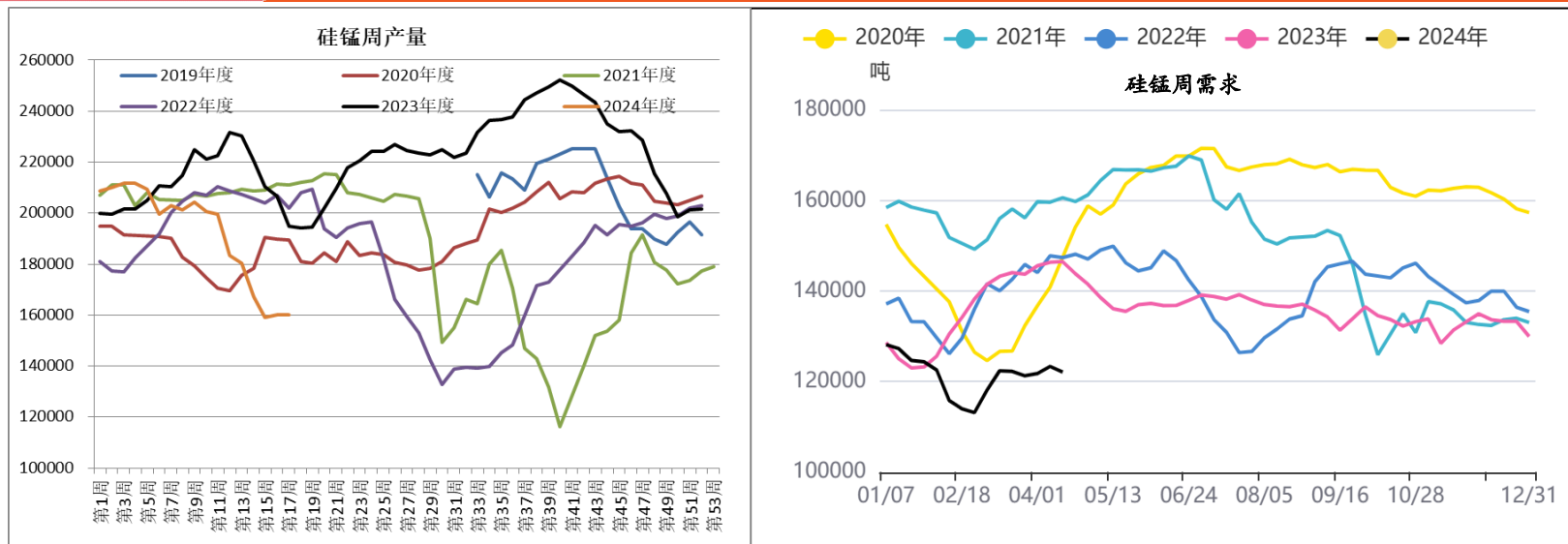
海外锰矿山报价

单位 (美元/吨度)	康密劳 加蓬块报价	South32 高品澳块报价	South32 南非半碳酸报价
2024年5月	4.9	/	4.3
2024年4月	4.4	4.47	4.1
2024年3月	4.25	4.3	3.85
2024年2月	4.1	4.25	3.7
2024年1月	4.1	4.28	3.6
2023年12月	4.1	4.4	3.7
2023年11月	4.2	4.6	3.7
2023年10月	4.2	4.55	3.6
2023年9月	4.3	4.6	3.65
2023年8月	4.5	4.7	3.7

- 澳大利亚锰矿和加蓬锰矿均是氧化矿，品种在40%-45%左右，澳矿和加蓬矿之间存在一定可替代性。5月份开始澳洲锰矿暂停对外报价，加蓬锰块5月报价4.9美元/吨度，环比上涨0.5美元/吨度，市场预计6月加蓬锰块报价6-7美元/吨度左右。
- 4月份以来氧化矿涨幅在38%左右，南非半碳酸锰矿涨幅在30%左右，锰矿供应中长期受限，预计锰矿价格将持续上涨。



- 锰矿在锰硅总生产成本中占比60%左右，化工焦在锰硅总生产成本中占比10%左右，4月份以来受锰矿和化工焦价格上涨的影响，各主产区锰硅即期生产成本增加900-1000元/吨左右。现货价格虽同样有所上涨，但成本上涨太快，目前硅锰各主产区厂家大多数仍处于亏损状态，仅内蒙地区小幅盈利。



- 4月份锰硅周均产量16.3万吨，环比3月份下降了15.7%，减产主要由内蒙、云南、广西贡献，宁夏产区在3月份减产幅度较大。
- 4月末随着厂家检修结束以及市场情绪好转，部分前期检修结束的厂家有复产，同时云南即将进入丰水期，电价或将下降，云南产量或将增加，但在高成本的压力下，预计锰硅产量难有较大回升。
- 无论是从钢材生产消耗锰硅量还是从钢厂对锰硅补库需求来看，锰硅需求短期依旧偏弱。

**供给端：**4月末随着前期厂家检修结束以及市场情绪好转，有部分厂家复产，同时云南即将进入丰水期，电价或将下降，云南地区产量或将增加，但在利润尚未大幅修复的情况下，预计锰硅产量难有较大回升。（中性偏空）

**需求端：**无论是从钢材消耗锰硅量还是从钢厂锰硅库存可用天数来看，锰硅需求短期依旧偏弱。钢厂利润修复向原料端的传导有所分化，铁合金由于供给过剩，价格始终处于弱势，主流钢厂招标价格继续下跌。（偏空）

**成本端：**澳洲锰矿码头受损对澳洲锰矿发运的影响时间较长，预计锰矿价格涨势尚未结束。化工焦价格存在继续上涨预期，锰硅综合生产成本上移。（利多）

总体来看，目前生产成本上涨仍是锰硅期货价格主要驱动因素，短期在锰矿价格强势上涨的影响下，锰硅期货价格预计继续偏强运行，操作建议逢低做多，随着短期盘面增仓急速上涨，波动加剧，注意风险。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。

本报告版权仅为方正中期研究院所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。





谢谢!

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020