

锰硅延续强势 硅铁高位震荡

方正中期黑色金属与建材研究中心 卜咪咪 (Z00155614)

2024年5月25日



CONTENT 目录

第一部分

摘要

第二部分

锰硅行情分析及展望

第三部分

硅铁期货行情分析及展望

锰硅

- **供给端：**云南新炉子投产，开工率大幅回升；宁夏、广西地区厂家稳步复产；内蒙产区开工稳定。高利润刺激下，后期锰硅产量或将继续增加，关注内蒙地区增产情况。（中性利空）
- **需求端：**钢材下游需求处于旺季，五大钢材产量增加，对锰硅消耗量环比持续回升。短期来看，需求有望维持，但仍需关注后期下游进入淡季后需求的走弱。（利多）
- **成本端：**基于澳洲锰矿发运短期难以完全恢复，后期随着锰矿港口库存消耗，高品锰矿短缺将逐步从预期向现实过渡，锰矿价格存在持续走强的可能，锰硅成本支撑较强。（利多）
- **展望后市，**6月份锰硅预计维持偏强走势，盘面逐步转向基本面逻辑，关键仍在锰矿价格，短期成本支撑下盘面难有较大回调，下方8200-8300附近存在支撑，随着高品锰矿短缺的现实逐步兑现，盘面有望突破前高。

硅铁

- **供给端：**目前利润处于近两年最好时间段，内蒙、宁夏、青海利润在700-800左右，陕西、甘肃产区生产利润在500左右，6月份仍处于下游需求旺季，高利润有望延续。硅铁开工率将持续增加，供应持续回升。（利空）
- **需求端：**下游需求处于旺季，五大钢材产量增加，对硅铁消耗量环比上升，但硅铁需求好转速度不及供给恢复速度。（利多）
- **成本端：**兰炭小料以及电价波动不大，硅铁生产成本稳定。（中性）
- **展望后市，**6月份硅铁预计高位震荡，6月份下游需求处于旺季，叠加资金流入，硅铁有望延续5月份偏强走势，但随着硅铁产量持续回升，供给端压力增大，或将限制盘面进一步上行空间，6月硅铁主力合约下方支撑6900-7000，上方压力7600-7700。生产企业关注高位卖保机会



CONTENT 目录

第一部分

摘要

第二部分

锰硅期货行情分析及展望

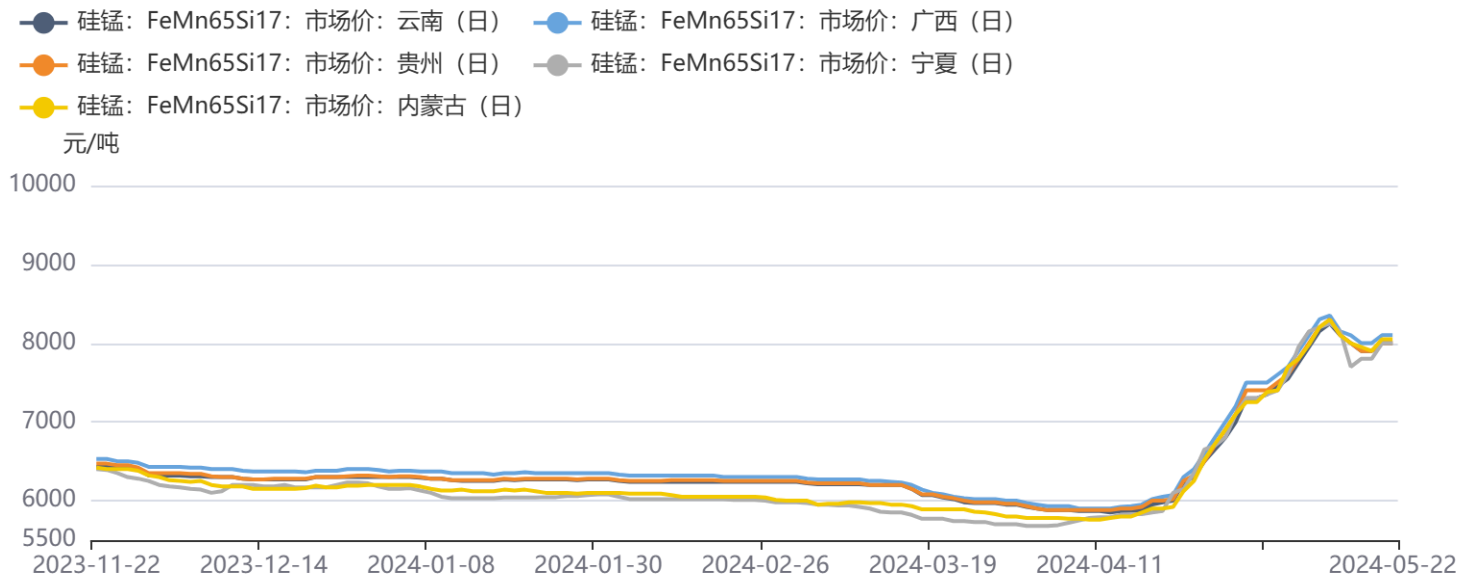
第三部分

硅铁期货行情分析及展望



- 5月份锰硅期货冲高回落，之后进入高位震荡走势。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，锰矿开采、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，盘面涨至9200左右。5.14日开始交易所采取交易限额风控措施，炒作情绪降温，持仓和成交下降，价格快速回落至8200左右，5月下旬盘面震荡走高。
- 成交持仓方面，5月份锰硅主力合约日均成交量229万手左右，日均持仓量97万手左右，成交量、持仓量环比大幅上升。

锰硅现货市场回顾

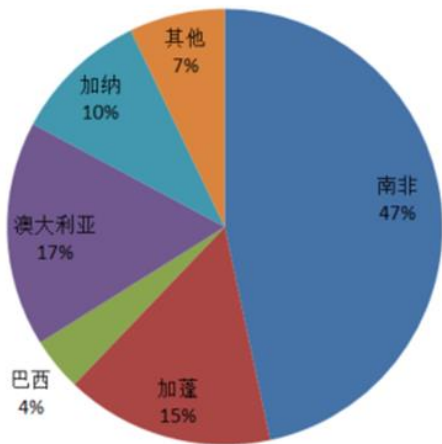


- 现货价格：5月份各主产区锰硅现货价格大幅上涨，其中宁夏地区现货价格自月初7300上涨至7800元/吨左右，涨幅500元/吨；内蒙地区现货价格自月初7250上涨至7850元/吨左右，涨幅600元/吨；广西、贵州、云南等南方产区现货价格整体上涨500元/吨左右。

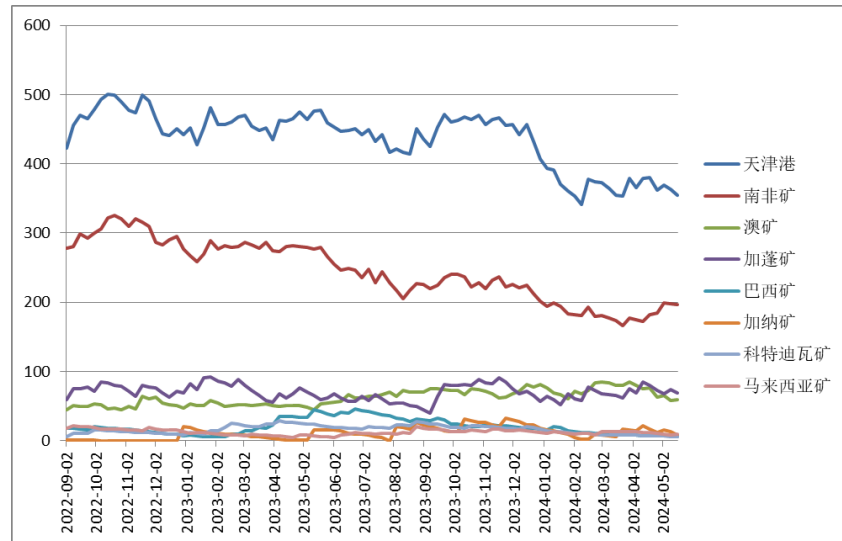
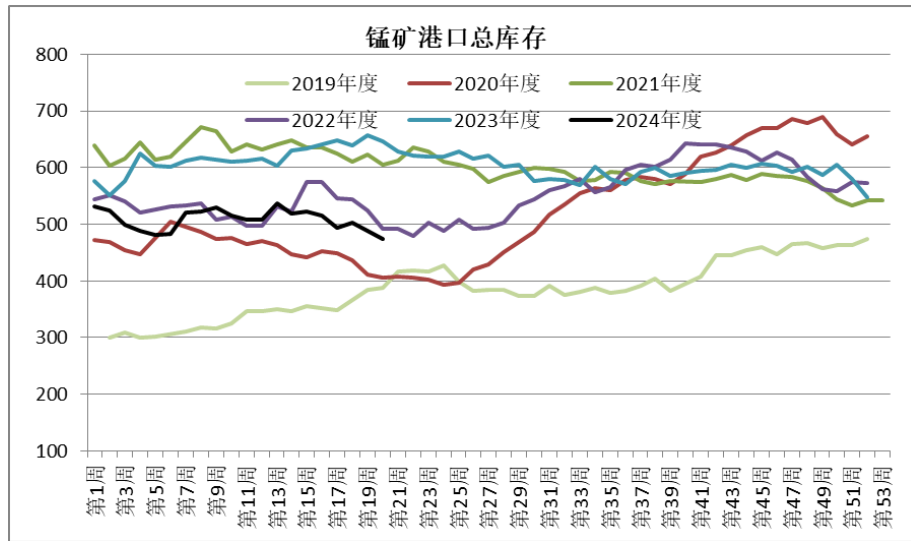
- 3月19日，因澳大利亚北部受到飓风影响，导致South32在澳洲的格鲁特岛锰矿山及码头被损坏，South32随即暂停其锰矿山运营以及3、4月份的发运。**市场预期影响发运的时间不会太长。**
- 4月17日，South32发邮件称澳矿停止发货至少持续影响到2024年6月。
- 4月22日，South32发布季报表示，预计在25财年第三季度（25年一季度）重新开始码头运营和出口销售，同时正在评估替代航运方案，以减轻码头停运的影响。**码头受损对锰矿的供应影响超过市场预期。**
- 5月6日，海外锰矿山报价大幅上涨。加蓬高品锰块6月报价6.9美元/吨度，环比上涨2美元。South32南非半碳酸矿报价，6.5美元/吨度，环比上涨2.2美元。
- 5月21日，South32官网发布澳大利亚锰矿最新情况进展，受损矿山将从6月开始分阶段恢复采矿活动，但根据South32初步的时间表估计，重新启动码头运营和出口销售的时间预计仍将在2025财年第三季度（即2025年第一季度），分阶段恢复采矿活动不会改变South32重新启动码头运营和出口销售的时间预期。**同时South32正在评估替代的航运选择，以减轻码头中断的影响。替代运输方案可能会在码头恢复之前建立部分矿石出口能力。**

澳大利亚锰矿占比

- 从全球锰矿资源分布来看，南非、澳大利亚、中国、巴西四个国家的储量占全球约86%。我国锰矿主要集中在广西、贵州、湖南，但是品味较低，所以生产锰硅的锰矿90%以上依赖进口。
- 我国锰矿主要从澳大利亚、加蓬和南非三个地区进口。2023年我国锰矿总进口量3135万吨，其中进口澳洲锰矿524万吨，占比16.7%左右。524万吨中从格鲁特岛港口发货415万吨（占比70%左右），月均34.5万吨，从黑德兰港口发货109万吨。
- 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，占去年锰矿总进口量9%左右。
- 加蓬矿同属高品氧化矿，有一定替代性，但加蓬矿山受政策和基础设施限制短期预计难以快速增产。

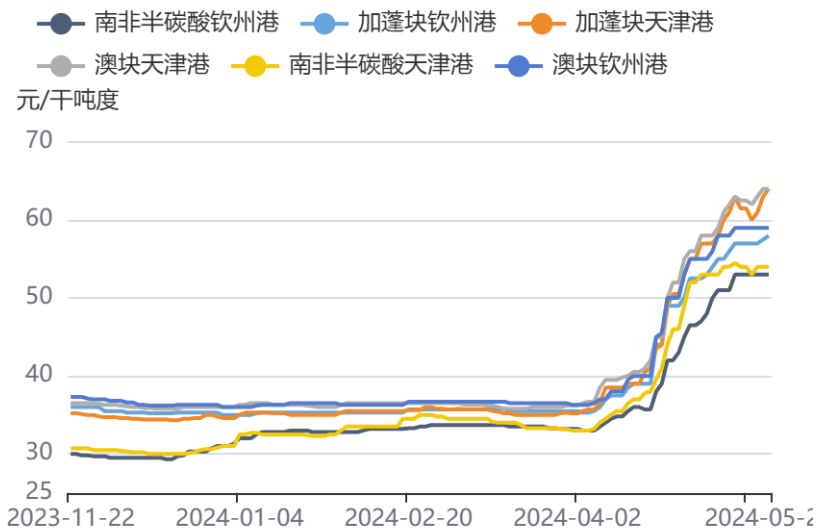


锰矿港口库存



- 锰矿港口到货量下降，锰矿疏港量回升，锰矿港口总库存下降至474万吨左右，较4月初下降8%。
- 从天津港分矿种库存来看，目前高品氧化矿（澳矿+加蓬矿）库存128.3万吨左右，较4月初下降了30万吨（20%）。
- 预计在到货量持续低位的情况下，锰矿港口库存将持续下降。

锰矿进口价格



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	南非Jupiter 半碳酸报价
2024年6月	6.9	/	6.5	6.3
2024年5月	4.9	/	4.3	/
2024年4月	4.4	4.47	4.1	3.95
2024年3月	4.25	4.3	3.85	3.9
2024年2月	4.1	4.25	3.7	
2024年1月	4.1	4.28	3.6	3.5
2023年12月	4.1	4.4	3.7	3.55
2023年11月	4.2	4.6	3.7	3.65
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	3.6

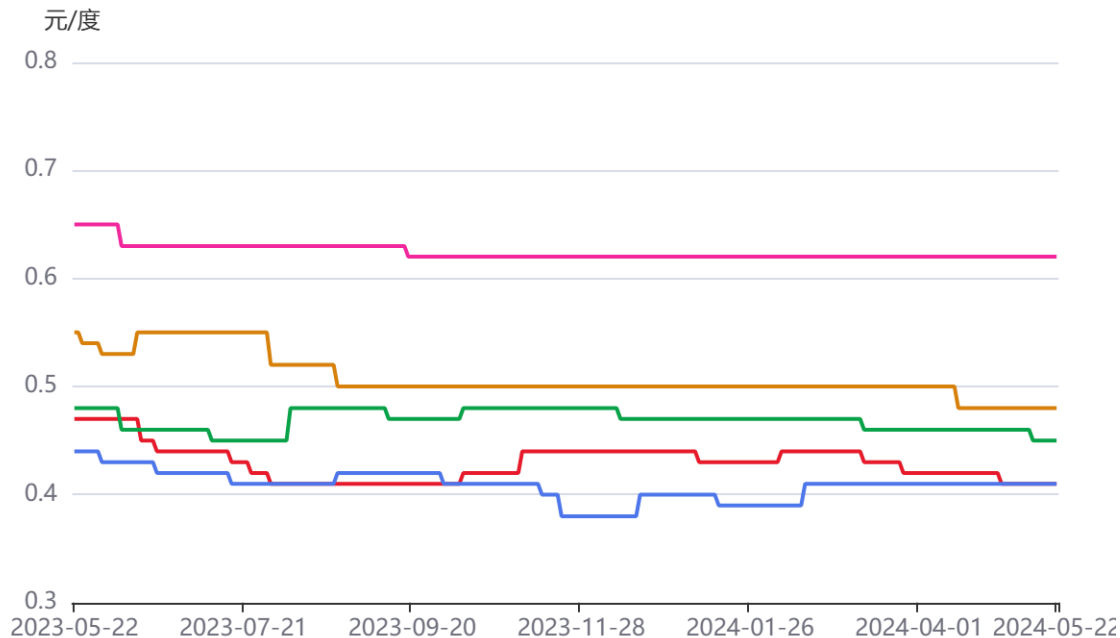
- 从4月份以来锰矿进口价格涨幅在60-80%左右，天津港加蓬矿涨幅已达80%，预计康密劳7月份对华锰矿装船报价将继续上涨。
- 基于澳洲锰矿发运短期难以完全恢复，后期随着锰矿港口库存消耗，高品锰矿短缺将逐步从预期向现实过渡，锰矿价格存在持续走强的可能。



- 5月下旬化工焦价格从1690元/吨下跌130，目前1560 元/吨 ，导致锰硅生产成本下降70元/吨左右，后期化工焦价格或将继续小幅回调。

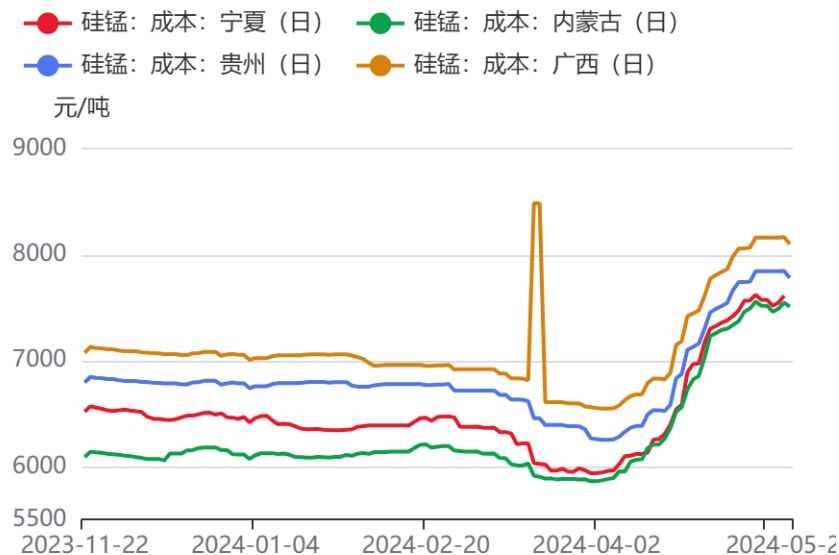
电价

● 铁合金：电价：青海（日） ● 铁合金：电价：宁夏（日） ● 铁合金：电价：内蒙古（日）
● 铁合金：电价：贵州（日） ● 铁合金：电价：广西（日）



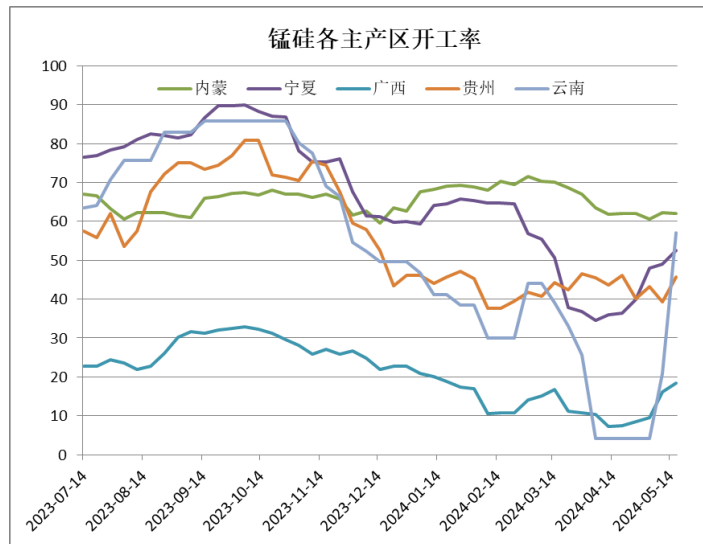
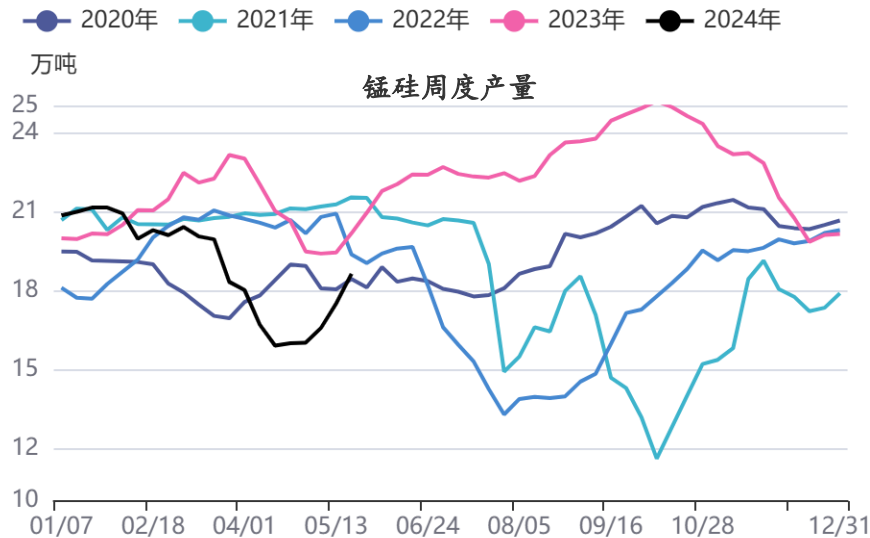
- 锰硅生产每吨耗电4000度左右，电价波动不大。
- 北方产区之间电价差距缩窄，内蒙、青海产区电价0.41。宁夏产区电价在0.45元/度左右，贵州产区电价下调。
- 云南即将进入丰水期，水电恢复，预计电价将有所下降，去年丰水期电价0.4左右。

锰硅生产成本

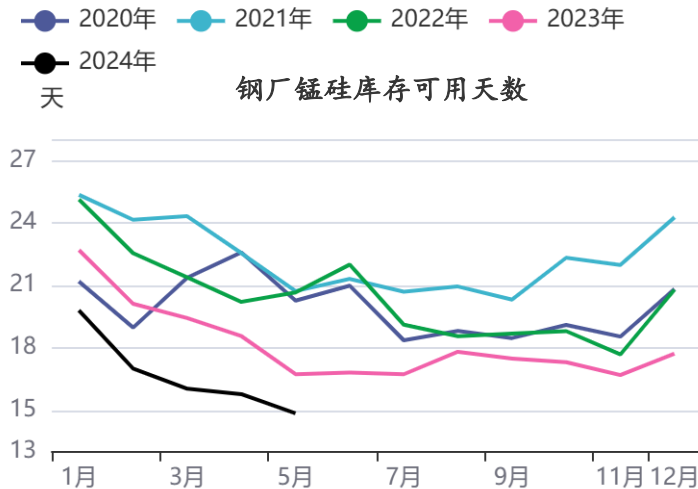
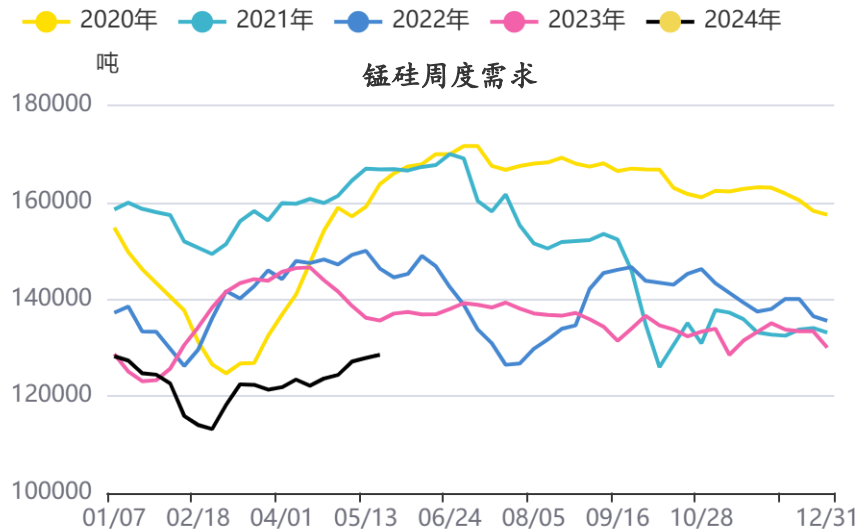


- 受锰矿和化工焦价格上涨的影响，5月锰硅成本延续4月份的上涨趋势，自4月初以来各主产区锰硅即期生产成本增加1500-1600元/吨左右。硅锰各主产区厂家利润修复，5月下旬内蒙、宁夏产区即期生产利润400-500元/吨左右，利润可观。
- 后期锰矿价格存在继续上涨可能，锰硅成本或将继续上移。

锰硅产量

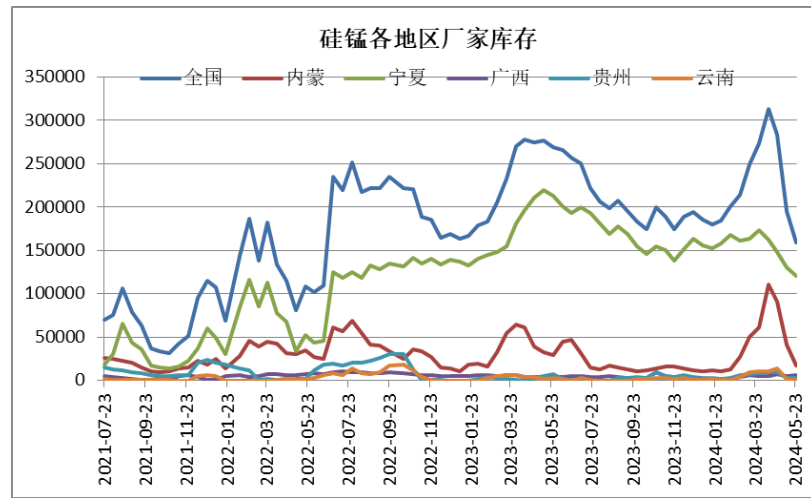
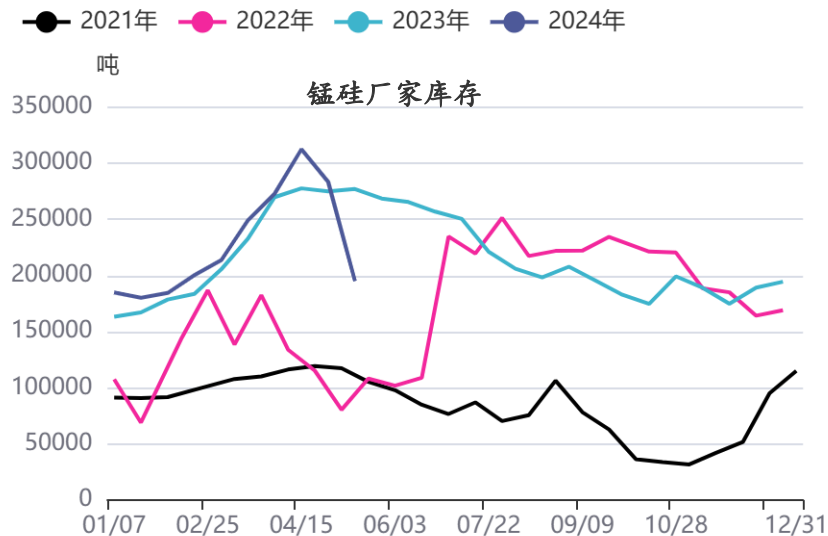


- 5月份随着厂家利润以及下游需求好转，锰硅供应逐步回升。4月份锰硅周均产量16万吨左右，5月份锰硅周均产量18.6万吨；目前锰硅厂家开工率47.28%，去年锰硅历史高产阶段，周产量25万吨左右，开工率70%，供给端仍有提升空间。
- 5月份云南地区有新炉子投产，开工率大幅回升；宁夏、广西地区厂家稳步复产；内蒙产区开工稳定。高利润刺激下，后期锰硅产量或将继续增加，关注内蒙地区增产情况。



- 钢材下游需求处于旺季，五大钢材产量增加，对锰硅消耗量环比持续回升。根据钢联统计，4月锰硅周度需求（调研样本占比70%左右）均值12.33万吨，5月份上升至12.78万吨，环比增3.6%。
- 短期来看，下游需求有望维持缓慢增长，但仍需关注后期下游进入淡季后需求的走弱程度。

锰硅厂家库存

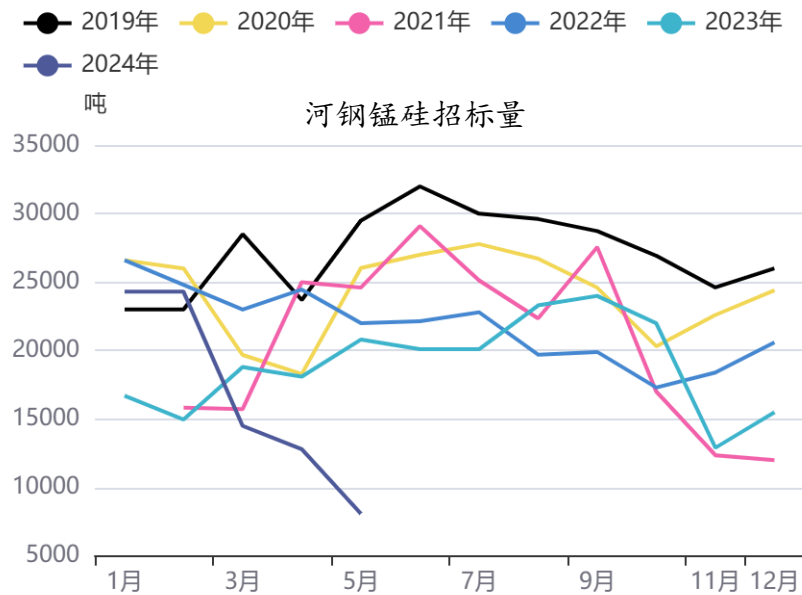
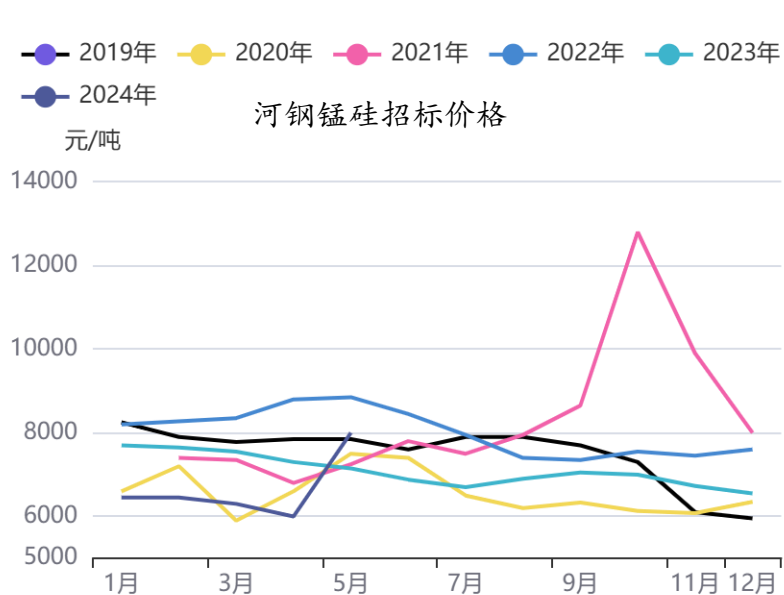


- 锰硅厂家库存自高位回落，库存压力缓解。一季度锰硅的厂家库存压力一直较大，厂家库存累库至31万吨左右，近期厂家库存开始下降，目前在19.5万吨左右，其中内蒙厂家库存4万吨左右，宁夏产区的厂家库存存在13万吨左右。



- 盘面升水现货，锰硅注册仓单持续大幅增加，锰硅期货库存从年初以来一直是持续增加状态，目前期货库存存在50万吨左右，关注后期交割库是否会扩容。

锰硅钢厂招标



- 河钢集团5月硅锰定价8000元/吨，环比上涨2000元/吨，采购量：8080吨，4月硅锰采购量：12800吨。
- 河钢招标减量采购，价格大幅上涨，锰硅价格坚挺，近期其他钢厂招标定价在8400左右，6月河钢定价预计继续上涨。

- **供给端：**云南新炉子投产，开工率大幅回升；宁夏、广西地区厂家稳步复产；内蒙产区开工稳定。高利润刺激下，后期锰硅产量或将继续增加，关注内蒙地区增产情况。（中性利空）
- **需求端：**钢材下游需求处于旺季，五大钢材产量增加，对锰硅消耗量环比持续回升。短期来看，需求有望维持，但仍需关注后期下游进入淡季后需求的走弱。（利多）
- **成本端：**基于澳洲锰矿发运短期难以完全恢复，后期随着锰矿港口库存消耗，高品锰矿短缺将逐步从预期向现实过渡，锰矿价格存在持续走强的可能，锰硅成本支撑较强。（利多）

展望后市，6月份锰硅预计维持偏强走势，盘面逐步转向基本面逻辑，关键仍在锰矿价格，短期成本支撑下盘面难有较大回调，下方8200-8300附近存在支撑，随着高品锰矿短缺的现实逐步兑现，盘面有望突破前高。



CONTENT 目录

第一部分

摘要

第二部分

锰硅期货行情分析及展望



第三部分

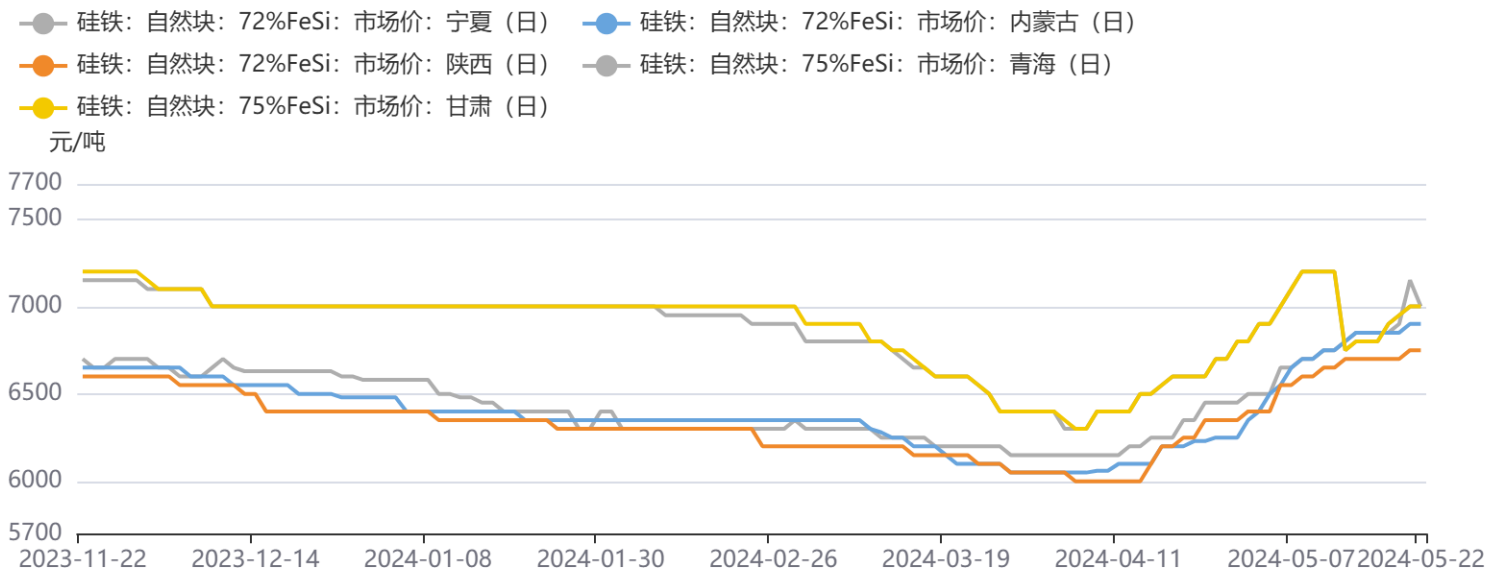
硅铁期货行情分析及展望

硅铁期货市场回顾



- 5月份硅铁期货价格冲高回落。一季度硅铁持续减产，供应处于低位，而需求从4月份开始好转，供需偏紧叠加原料价格小幅上涨，硅铁从4月初开始止跌企稳，5月中上旬硅铁延续涨势，5月下旬硅铁盘面上探去年高点后承压回落。
- 成交持仓方面，5月份受锰硅资金带动，硅铁主力合约增仓上行。硅铁主力合约日均成交量52万手左右，日均持仓量41万手左右，成交量、持仓量环比s。

硅铁现货市场回顾



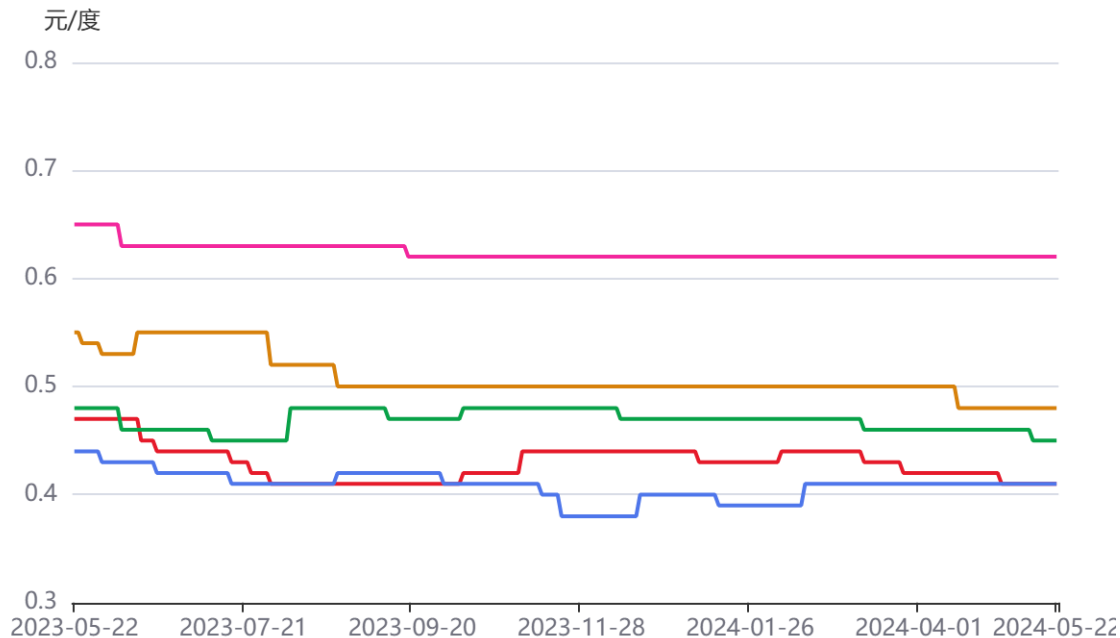
- 现货价格：5月份硅铁各主产区现货价格继续上涨，其中宁夏地区现货价格自月初6650上涨至6950元/吨左右；内蒙地区现货价格自月初6550回升至6900元/吨左右；青海地区现货价格自月初6600回升至7000元/吨左右；陕西地区现货价格自月初6550回升至6750元/吨左右；



- 5月份兰炭小料价格稳定在900元/吨左右，兰炭企业开工处于低位，预计兰炭小料价格维持稳定。

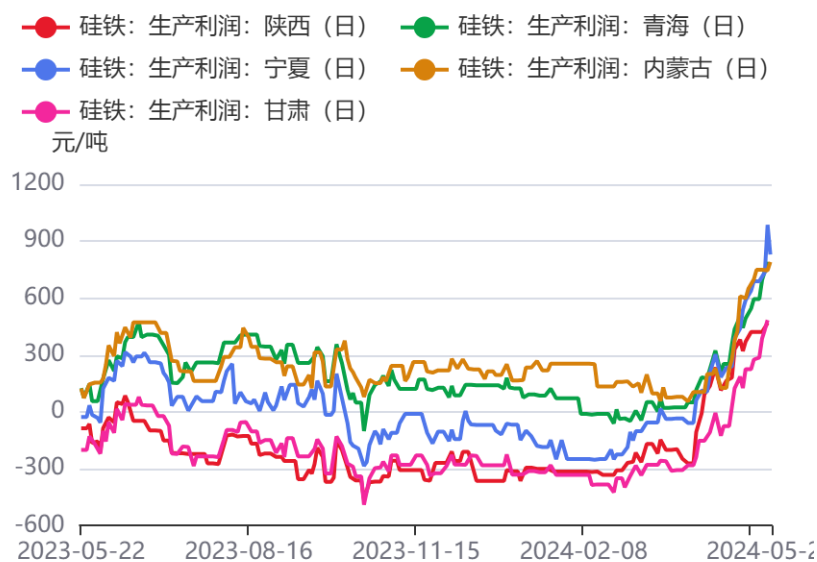
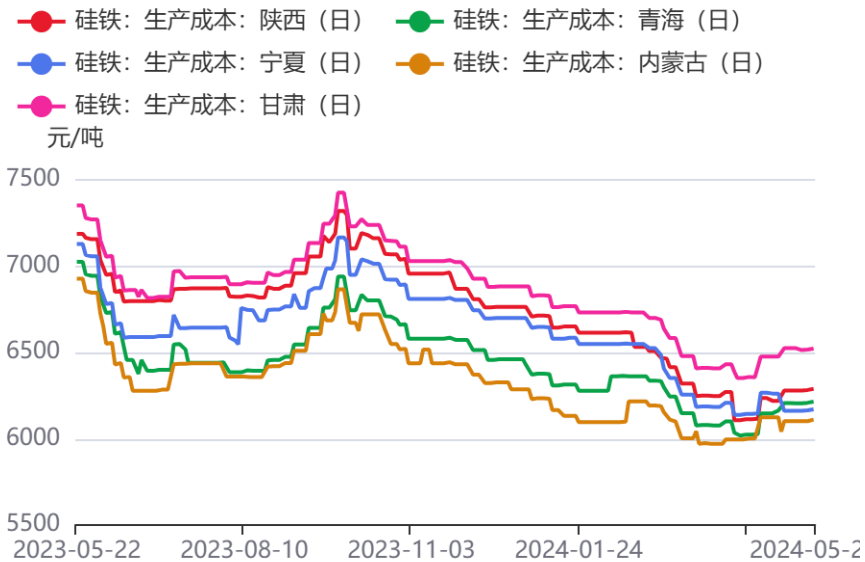
电价

● 铁合金：电价：青海（日） ● 铁合金：电价：宁夏（日） ● 铁合金：电价：内蒙古（日）
● 铁合金：电价：贵州（日） ● 铁合金：电价：广西（日）



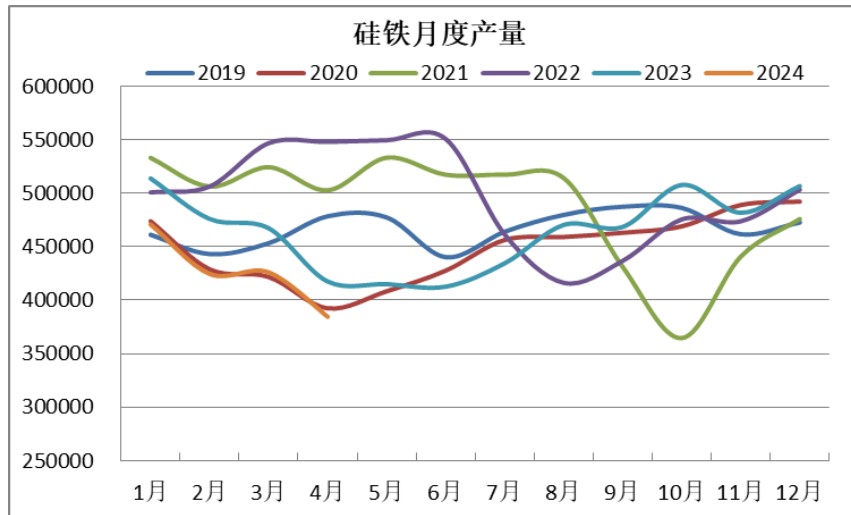
- 北方产区之间电价差距缩窄，内蒙产区电价0.41，青海产区电价由0.42下调至0.41。宁夏产区电价由0.46下调至0.445元/度左右。陕西电价0.52，甘肃电价0.47，电价波动不大。

硅铁成本利润



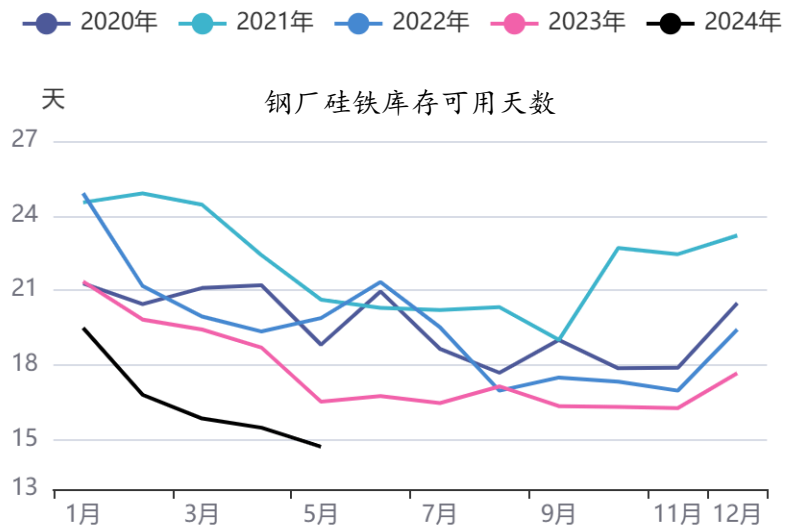
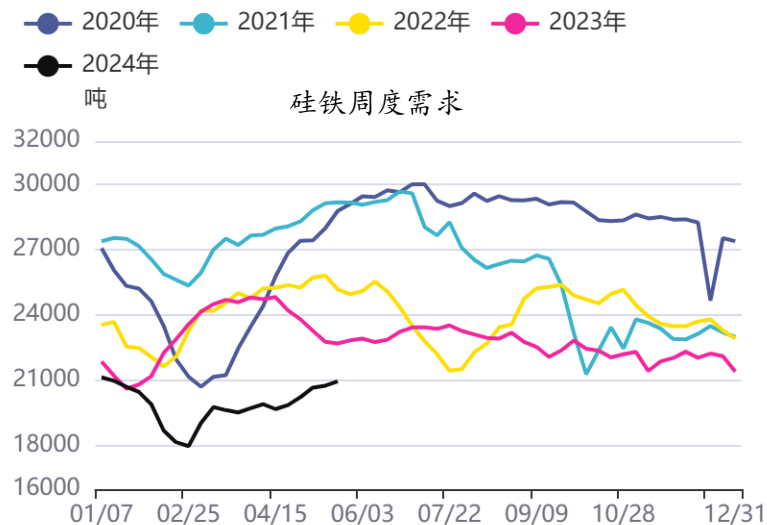
- 5月份硅铁即期生产成本变动不大，目前内蒙地区成本6100，宁夏、青海地区成本6200；陕西地区成本6300左右。
- 硅铁现货价格大幅上涨，导致硅铁生产利润快速修复，目前利润处于近两年最好时间段，内蒙、宁夏、青海利润在700-800左右，陕西、甘肃产区生产利润在500左右，6月份仍处于下游需求旺季，高利润有望延续。

硅铁产量



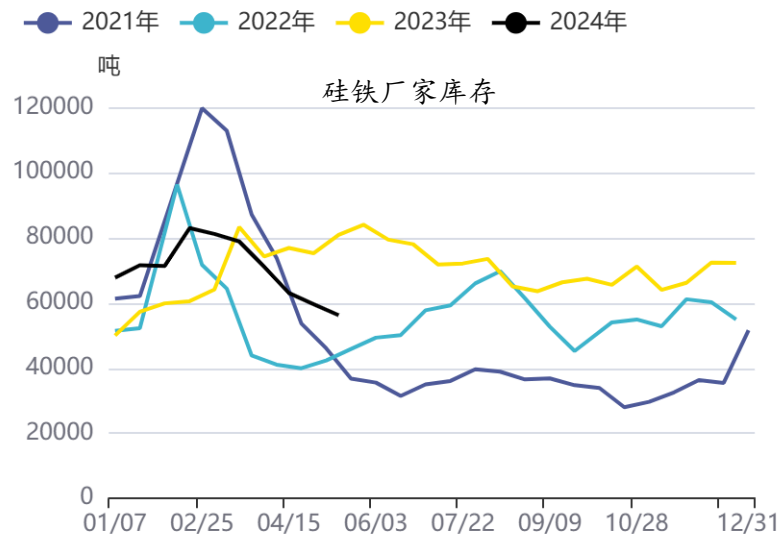
- 一季度在生产利润低迷的情况下，硅铁厂家持续减产，4月中下旬随着硅铁现货价格提涨，生产利润回升，硅铁产量回升。根据钢联统计，5月份硅铁周产量均值9.95万吨，环比4月份增加10.9%。
- 目前来看厂家利润丰厚，硅铁开工率将持续增加，供应持续回升。

硅铁需求



- 5月份下游需求处于旺季，五大钢材产量增加，对硅铁消耗量环比上升。根据钢联统计，5月份五大钢材对硅铁周需求均值20880吨，环比4月增4.8%，**但硅铁需求好转速度不及供给恢复速度。**
- 钢厂受利润以及预期影响，延续原料低库存策略。钢联统计5月份钢厂的硅铁库存可用天数14.71天左右，处于近年的绝对低位。

硅铁库存



- 目前硅铁仓单库存8.9万吨左右，Mysteel统计厂家库存5.62万吨，综合库存14.3万吨左右，处于中位水平。
- 年初以来硅铁厂家持续减产叠加需求回升，导致硅铁厂家持续去库。近期硅铁厂家增产速度较快，在目前需求旺季阶段，库存累积幅度不明显。

- **供给端：**目前利润处于近两年最好时间段，内蒙、宁夏、青海利润在700-800左右，陕西、甘肃产区生产利润在500左右，6月份仍处于下游需求旺季，高利润有望延续。硅铁开工率将持续增加，供应持续回升。（利空）
- **需求端：**下游需求处于旺季，五大钢材产量增加，对硅铁消耗量环比上升，但硅铁需求好转速度不及供给恢复速度。（利多）
- **成本端：**兰炭小料以及电价波动不大，硅铁生产成本稳定。（中性）

展望后市，6月份硅铁预计高位震荡，6月份下游需求处于旺季，叠加资金流入，硅铁有望延续5月份偏强走势，但随着硅铁产量持续回升，供给端压力增大，或将限制盘面进一步上行空间，6月硅铁主力合约下方支撑6900-7000，上方压力7600-7700。生产企业关注高位卖保机会

重要事项:本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，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