

成本大幅抬升，支撑硅锰价格上行

姓名：曾麒
投资咨询证号：Z0018916
2024年5月6日



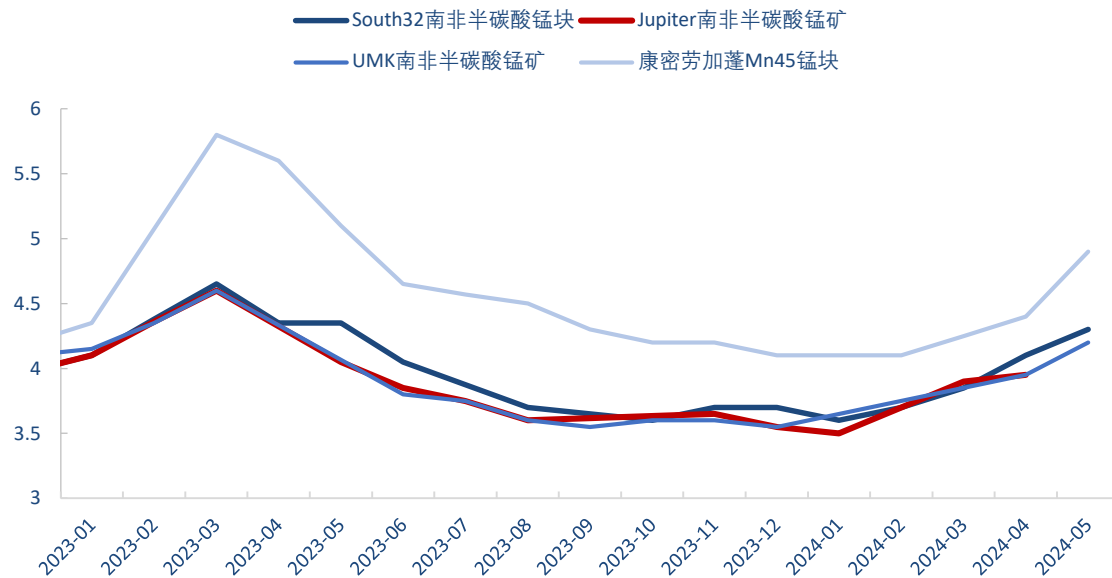
- **主要观点：** 锰矿供给出现缺口，锰矿现货紧张，海外锰矿报价明显上调。此外，焦炭现货价格持续上行，四轮共计440元提涨全面落地，目前正在博弈五轮提涨。而硅锰生产成本中，锰矿（含富锰渣）占生产成本的60%左右，焦炭占生产成本的15%左右，锰矿及焦炭价格的大幅上行对硅锰生产成本带来的极大的影响，硅锰生产成本显著抬升。**成本推动下，硅锰价格仍有上行驱动，预计继续偏强。**
- 1. South 32预计将在 2025一季度重新开始码头运营和出口销售，锰矿供给缺口大，各国锰矿报价上涨；
 - 2. 海外发运减少，锰矿港口库存快速下降，锰矿库存压力不大；
 - 3. 此前焦化厂持续亏损，焦化厂开工积极性不高，焦炭产量和库存都偏低。焦化厂因此已提出五轮提涨，焦炭现货价格处在上涨趋势；
- **风险提示：**
- 1. South 32寻到其他运输路线，锰矿供应恢复；
 - 2. 原料涨幅过大，钢厂利润被压缩后主动减产或延缓复产节奏，对焦炭需求下降，倒逼焦炭降价；
 - 3. 宏观因素

- 我国锰矿储量丰富，主要分布在广西、湖南、贵州、云南、重庆等地。但我国锰矿整体已探明储量中贫矿较多，富矿占比较小，平均品位在20%左右，远低于世界平均水平。因此锰矿主要还是依赖于进口，主要进口国为南非和澳大利亚。

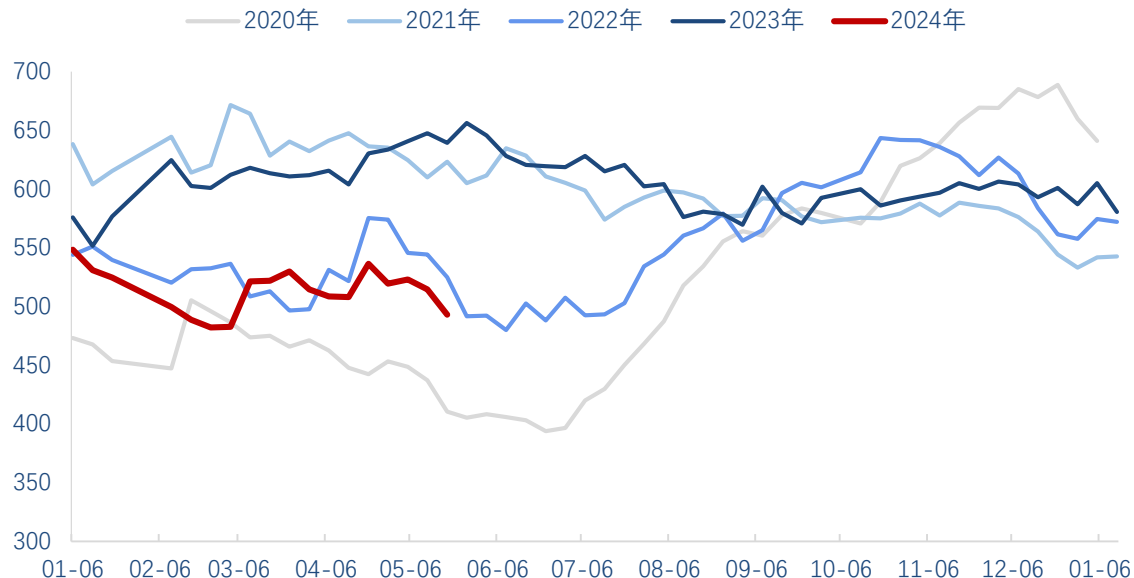
热带气旋“Megan”事件简述：

- 3.16日-18日，澳大利亚卡彭塔利亚湾出现热带气旋“Megan”，引发了大风和海浪，最终对位于格鲁特岛北方地区的装载码头和连接西部矿区、加工厂的基础设施造成了严重的破坏，Groote Eylandt Mining (GEMCO) 被迫暂停运营。
- 4.22日，South32发布最新季度报告（报告期截至今年3月31日），报告表示前期热带气旋“Megan”破坏的码头和运输基础设施修复工作仍在进行。根据 South32 的初步进度估算，预计将在 2025 一季度重新开始码头运营和出口销售，并表示澳大利亚锰矿的年度发运目标依旧处于被撤销的状态。
- GEMCO 每月发运量在 30 万吨/月左右，若无法找到替代运输方案，后续可能将造成高品氧化锰矿全年出现 260 万吨左右的供给缺口，占全球锰矿供应 5%-6%，影响较为显著。

锰矿海外报价（美元/吨度）



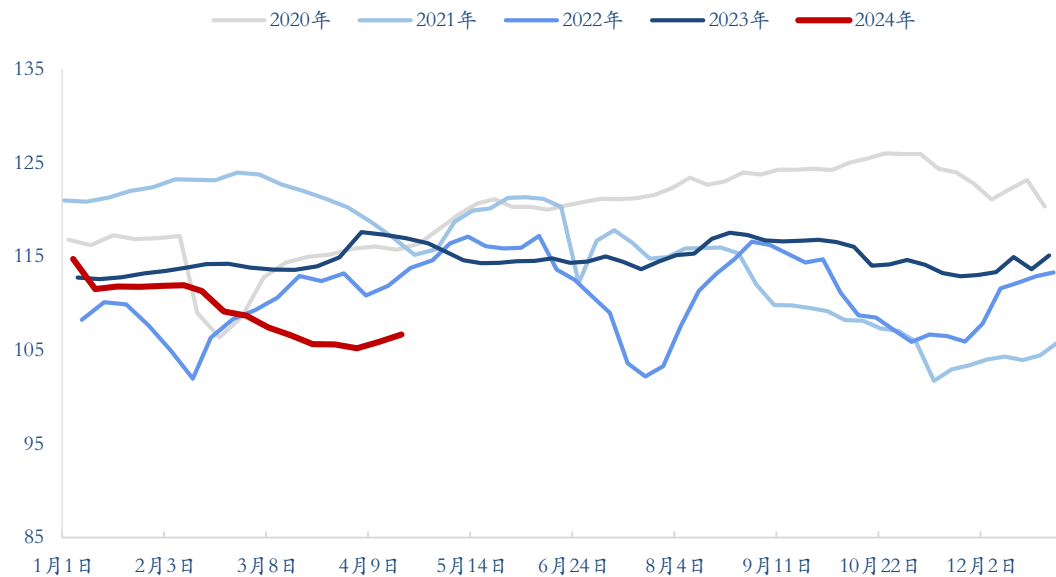
锰矿港口库存（万吨）



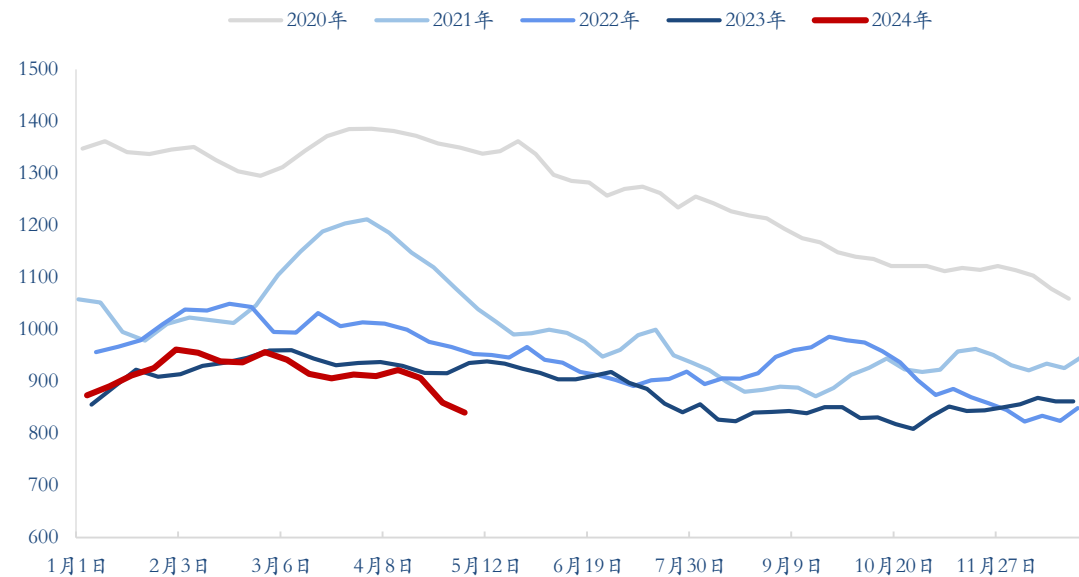
资料来源：wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

- 3月澳大利亚遭遇热带气旋“Megan”后，各锰矿主产国CIF报价连续上调，锰矿进口成本显著提升。
- 此外，由于海外发运下降，锰矿港口库存快速减少，当前库存处在中性偏低水平，锰矿库存压力不大。

钢厂+焦化厂焦炭日均产量 (万吨)



焦炭总库存 (万吨)



资料来源: wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

- 此前焦化厂持续亏损，焦化厂开工积极性不高，近期开工率有所回升，但焦炭产量和库存都仍旧偏低。焦炭基本面尚可，且现货四轮提涨落地，正在继续博弈五轮提涨，现货处在涨价趋势。

谢谢！

请联系东吴期货研究所，期待为您服务！

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！