

锰硅：澳洲锰矿码头受损盘面却缘何反应平淡？

摘要

前日头部锰矿企 South32 因装运码头受损暂停其下特格鲁岛锰矿山运营，该矿山占澳洲整体供应的 80%，配套港口日均发运量 1.15 万吨，具体影响时长未定，事件对锰矿的基本面优化无疑，但盘面反应相对平淡。原因在于目前港口可替代的氧化矿还是偏多，澳矿整体的库存水平位居 21 年底以来的高位，前期停发的矿企 UMK 也恢复报价。另一边，合金厂减产力度加大，港口成交走弱。一大核心问题还是锰系合金高库存高仓单，新一期钢联口径 63 家硅锰厂库存累超 350 00 吨。但事件的发生，助涨贸易商挺价情绪是必然，对锰硅成本形成支撑。

最近两周的时间，除内蒙外，其余产区近期卷起停产潮。周五夜盘反弹后，一直被价格压制的钢材需求快速回暖，昨日部分区域成交火爆，算是有一定“金三”之味。是短期脉冲还是有持续性仍有待观察。

我们在三月初专题中写到“双硅要形成一波流畅向上的行情，还须库存快速去化的配合。对于供应端，产能过剩的背景下要通过价格压制去使得宁夏产区达到超大规模停产；对于需求端，则是钢厂的积极增复产，使铁水维持在高位平台”。从现在锰硅的产业情况来看，供应端的条件已经接近，但还需等待需求端的配合，关注代表钢厂是否有增开炉的情况，行情或已进入震荡磨底的阶段。

操作建议：空单止盈观望。

风险关注：产区生产情况；锰矿、煤矿供应；电力、环保政策

铁合金

专题报告

2024 年 3 月 20 日

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

研究助理 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

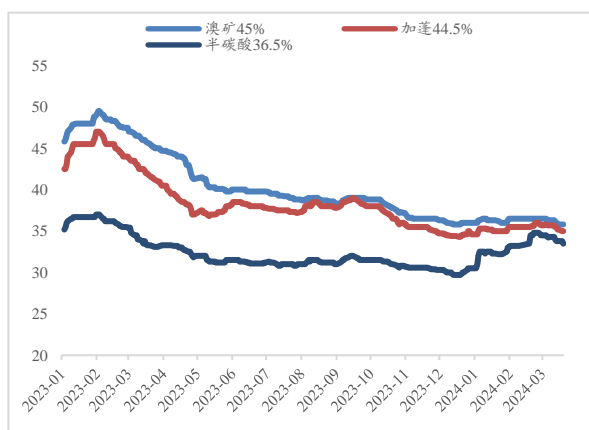
1 市场对澳洲锰矿码头受损略显平淡，高库存高仓单仍制约盘面

因澳大利亚北部受到气旋 Megan 影响，导致 Gemco 码头部分被损坏。同时世界头部锰矿企暂停其下特格鲁岛锰矿山运营，为此三月还未装船的货将按照不可抗力合同条款而被迫取消，四月还未装船的货还在考核状态。但三月初已装船的货物暂未受到影响。

单格鲁特岛的锰矿供应就占澳洲整体 80% 左右，事件对锰矿的基本面优化无疑。按 23 年发运量计算来看，澳洲全年共发出 744 万吨，其中到中国 545 万吨，其中格鲁特岛 418.4 万吨，日均发运量 1.15 万吨。具体影响时长难确定，我们会在日报中做后续跟踪。

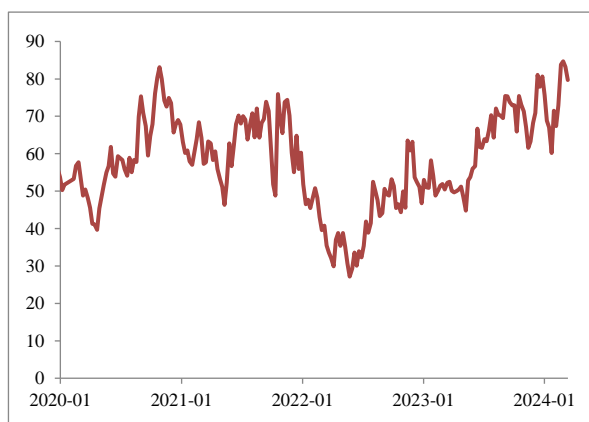
目前国内港口锰矿石库存处于近 4 年偏低水平，近 10 年来看则处在一个相对中性的位置。

图表 1：天津港锰矿石成交价



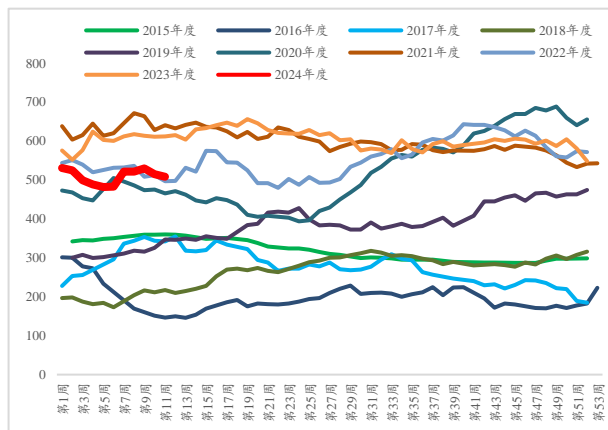
数据来源：Mysteel，国贸期货整理

图表 3：天津港澳矿库存



数据来源：Mysteel，国贸期货整理

图表 2：港口锰矿石库存



数据来源：Mysteel，国贸期货整理

图表 4：24 年代表锰矿企装船报价

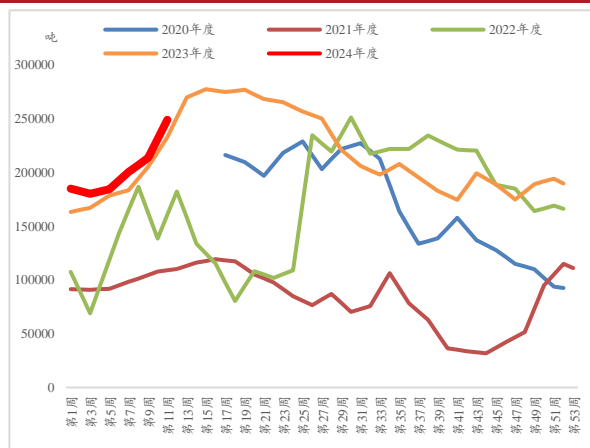
24年代表锰矿报价统计						
矿山	矿种	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	备注
South32	澳块Mn42.5%	4.28(43.5%品位)	4.25	4.3	4.47 (Mn42%)	CIF,美元/吨度
South32	澳籽Mn45%	/	/	/	/	CIF,美元/吨度
South32	南非半碳酸	3.6	3.7	3.85	4.1 (Mn37.3%)	CIF,美元/吨度
Comilog	加蓬块Mn44.5%	4.1	4.1	4.25	4.4	CIF,美元/吨度
Comilog	加蓬籽Mn41%	/	/	/	/	CIF,美元/吨度
Tshipi	南非块Mn36.5%	3.5	/	3.9	/	CIF,美元/吨度
UMK	南非块Mn36%	/	/	/	3.95	CIF,美元/吨度

数据来源：国贸期货根据公开信息整理

但盘面对此事件反应，还是显得平淡，特别是与板块内其他品种对比后。原因在于目前港口可替代的氧化矿还是偏多，澳矿整体的库存水平位居 21 年底以来的高位。合金厂减产力度增加，对应成交下降。锰系合金高库存高仓单依然是制约盘面表现的核心矛盾，最新一期钢联统计硅锰库存累超 35000 吨。时隔 4 个月 UMK 恢复报价，其四月装船报价 3.95 美元/吨度。

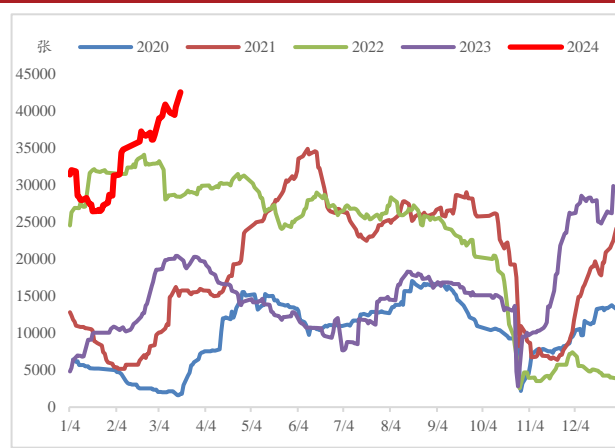
但事件的发生，助涨贸易商挺价情绪是必然，此轮锰矿下跌历时接近三年，估值回到低位，合金厂采购对于此价位的锰矿采购接受度不差。短期也将有效推涨锰矿，支撑锰硅成本。但暂时也只能说是支撑，昨日冶金焦第六轮提降登场，仍有落地的可能性。动力煤阴跌下，电价也存调降预期。

图表 5：63 家硅锰厂库存



数据来源：Mysteel，国贸期货整理

图表 6：锰硅仓单及有效预报

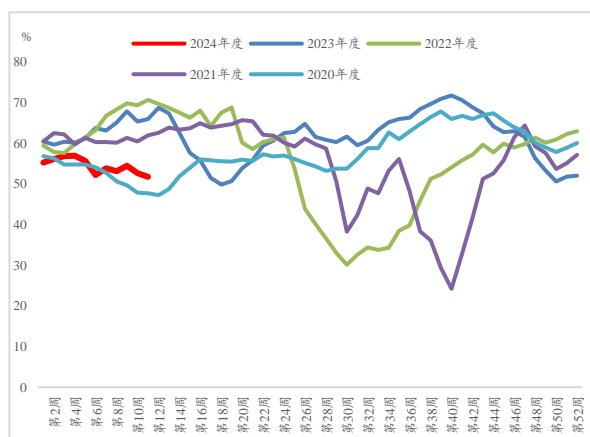


数据来源：Wind，国贸期货整理

2 内蒙外产区减产力度扩大，成材需求有一定改观

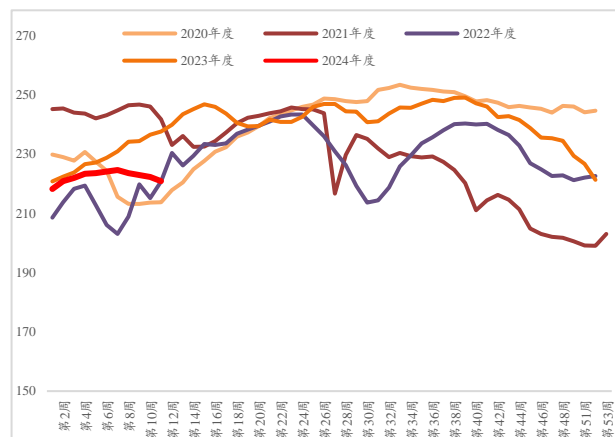
最近两周的时间，除内蒙外，其余产区近期卷起停产潮，尤其是宁夏，包含业内知名大厂触发停产，南方更是以极低的产能利用率运作。而内蒙产区仍基本维持正常负荷生产。

图表 7：121 家独立锰硅企业产能利用率



数据来源：Mysteel，国贸期货整理

图表 8：247 家钢厂日均铁水产量



数据来源：Mysteel，国贸期货整理

盘面反弹后，一直被价格压制的钢材需求快速回暖，昨日低价抄底增多，部分区域成交火爆，算是有一定“金三”之味。但是短期脉冲还是有长持续性仍有待观察。

我们在三月初专题中写到“双硅要形成一波流畅向上的行情，还须库存快速去化的配合。对于供应端，产能过剩的背景下要通过价格压制去使得宁夏产区达到超大规模停产；对于需求端，则是钢厂的积极增复产，使铁水维持在高位平台”。从现在锰硅的产业情况来看，供应端的条件已经接近，但还需等待需求端的配合，关注代表钢厂是否有增开炉的情况，当前进入震荡磨底的阶段。

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。

免责声明