

24 年硅铁非钢需求展望

摘要

硅铁的消费结构中非钢需求占比约 20-30%，是十分重要的一环。其中制镁为主，出口为辅。而在 23 年原镁库存高企、电子行业市场饱和度高、海外经济承压，使得这两项却都成为了硅铁需求的拖累项。

展望 2024 年，1) 金属镁。供应方面，陕西尚未复产镁厂仍在积极建设中，预计一季度投产。但根据《榆林市镁产业高质量发展规划》中，支持“关小并大”和“绿色升级”，预计国内落后产能淘汰仍将进行。但原镁产能仍相对过剩，这仍会对价格产生一定抑制。需求方面，随着我国自主品牌的崛起，汽车预计仍将保持着较好的增速，尤其是新能源车市场占有率仍有一定上涨空间。汽车轻量化的东风，会对金属镁的需求形成较好的托举。但电子行业难有助力，手机/电脑不断更新优化，但并没有技术上的飞跃，市场饱和度使得高消费者对于新品反响平淡。综合来看，镁产量在 24 年或有小幅回升，但难有较高的增速。2) 出口。伴随美联储降息周期即将开启，金属风险偏好将有所回归，将大大改善全球市场的流动性，复苏或许是海外一大关键词。地缘政治的扰动依旧存在，能源价格或将保持韧性，相比下国内新能源电力边际成本低且有下降，电力成本占据优势，硅铁出口利润还是数量在同比数据上或许会有一定改善。但不少新兴国家新建产能的释放，市场竞争会更加激烈。

综合来看，2024 年硅铁的非钢需求或有一定增量，但难有高增速。此外，毕竟 23 年基数低，不会是特别大的加分项。

铁合金

专题报告

2024 年 1 月 17 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 金属镁产量或有小增，但难实现高增速

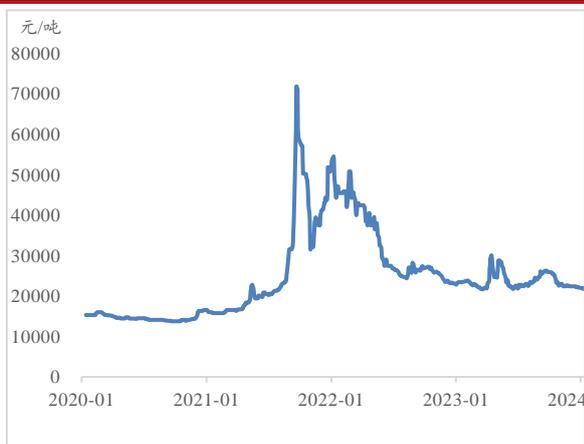
硅铁的消费结构中非钢需求占比约 20-30%，是十分重要的一环。其中金属镁冶炼占比达到约 12-20%，出口占比 5-10%。但在 23 年却成为了拖累项。

可以看到 23 年镁市价格也弱势运行，除 23 年 4-5 月因府谷淘汰落后产能短期带起报价超过 28000 元/吨，较往年相比行情整体并无大波澜，镁厂利润也相对承压。据 SMM 统计，23 年金属镁产量为 70.9 万吨，同比减少 23.84 万吨，降幅 25.17%。以吨镁耗硅铁 1-1.05 吨测算，硅铁此项需求量较去年减少约 24.4 万吨。

金属镁初端需求主要以镁合金为主，终端以汽车为主、3C 为辅。汽车方面，23 年产销突破 3000 万辆，创历史新高，成为全球第一大汽车出口国。产量整体前低后高，一季度主要是面临库存压力，以消耗存量为主，但之后尤其是下半年景气度大幅回升，其中新能源贡献不俗力量，渗透率高达 31.6%。但尽管汽车这条线表现较好，但 23 年上半年镁市库存积压，因此产量偏低也未造成供应紧张。3C 方面，仍是略显颓势，主要是由于市场饱和度高，价格优惠少，消费者更新迭代意愿稍弱。最具有代表性的是，1-11 月我国智能手机产量累积 10.28 万台，同比降幅 2%。而 1-11 月电子计算机整机产量 3.24 万台，同比降幅 20%。出口方面，1-11 月未锻轧镁（含量 $\geq 98\%$ ）出口 19.41 万吨，同比下降 22.23%。

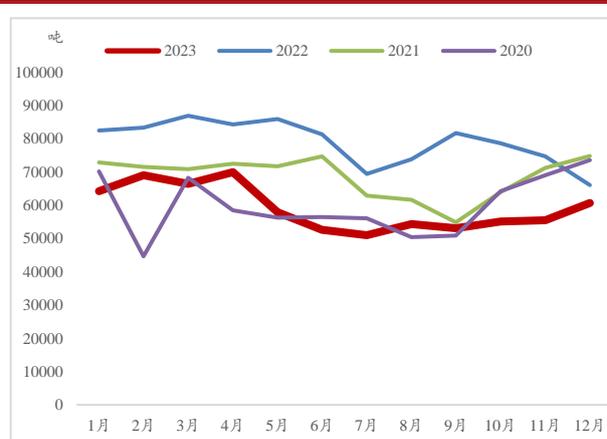
展望 24 年镁市，供应方面，陕西尚未复产镁厂仍在积极建设中，预计一季度投产。但根据《榆林市镁产业高质量发展规划》中，支持“关小并大”和“绿色升级”，预计国内落后产能淘汰仍将进行。但原镁产能仍相对过剩，这仍会对价格产生一定抑制。需求方面，随着我国自主品牌的崛起，汽车预计仍将保持着较好的增速，尤其是新能源车市场占有率仍有一定上涨空间。汽车轻量化的东风，会对金属镁的需求形成较好的托举。但电子产品这块预计难有助力，手机/电脑不断更新优化，但并没有技术上的飞跃，消费者对于产品优化的反响渐平淡，换新的速度仍将降低。综合来看，镁产量在 24 年或有小幅回升，但难有较高的增速。

图表 1：1#镁锭价格



数据来源：Wind，长江有色网，国贸期货整理

图表 2：国内金属镁产量



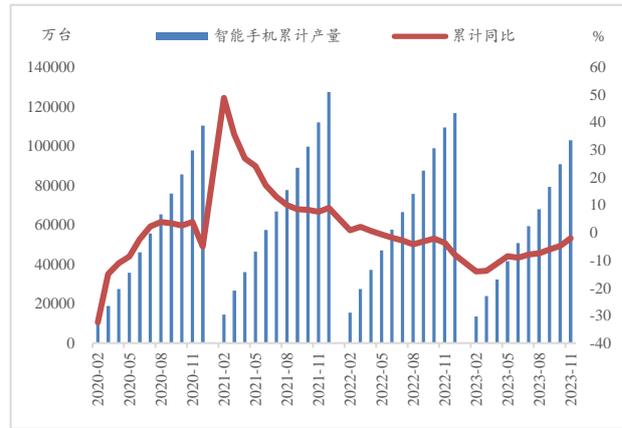
数据来源：SMM，国贸期货整理

图表 3：国内汽车产量



数据来源：Wind，国贸期货整理

图表 4：国内智能手机产量



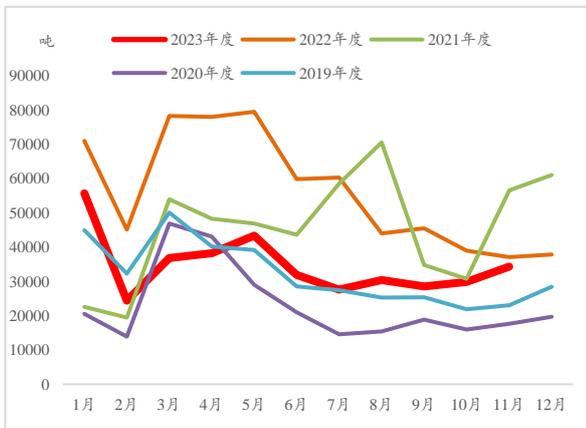
数据来源：Wind，国贸期货整理

2 海外复苏或带来出口增量，利润也有改善预期

1-11月硅铁出口合计38.1万吨，同比减少25.63万吨，降幅高达40%。最直接原因来看，年内硅铁出口平均利润不如去年，亏损时间同比也有拉长。全球硅铁年产能1110万吨左右，我国产能约800万吨。国内硅铁出口主要流向以日韩为主，欧洲为辅。23年在世界最大经济体美国的强势加息下，欧、美、日、韩经济承压。主要产钢国除印度、俄罗斯、韩国外，粗钢产量累计同比皆为负值，而印俄两国皆为合金生产大国，合金进口依存度低。也可以看到，俄乌战争影响淡化后，国内对于海外需求短期空缺的填补并未长期化，欧洲标准合金库存处在高位。当然，欧盟的“碳税”和东南亚合金厂竞争也是出口减弱的一部分原因。

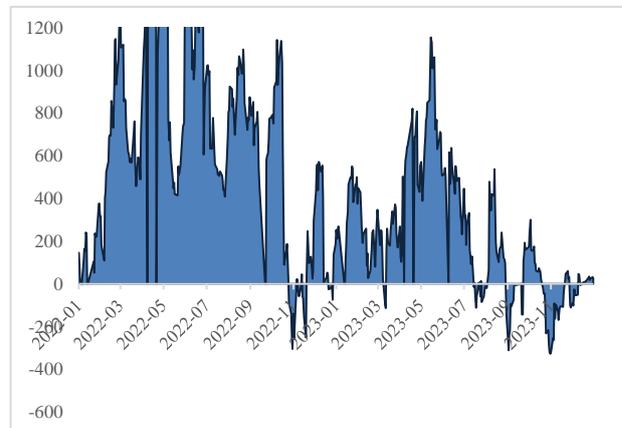
展望2024年，伴随美联储降息周期即将开启，金属风险偏好将有所回归，将大大改善全球市场的流动性，复苏或许是海外一大关键词。地缘政治的扰动依旧存在，能源价格或将保持韧性，相比下国内新能源电力边际成本低且有下降，电力成本占据优势，硅铁出口利润还是数量在同比数据上或许会有一定改善。但不少新兴国家新建产能的释放，市场竞争会更加激烈。

图表 5：硅铁出口数量



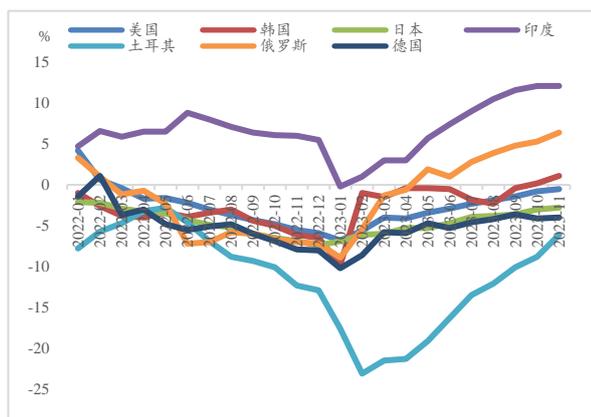
数据来源：Wind，海关总署，国贸期货整理

图表 6：硅铁出口利润



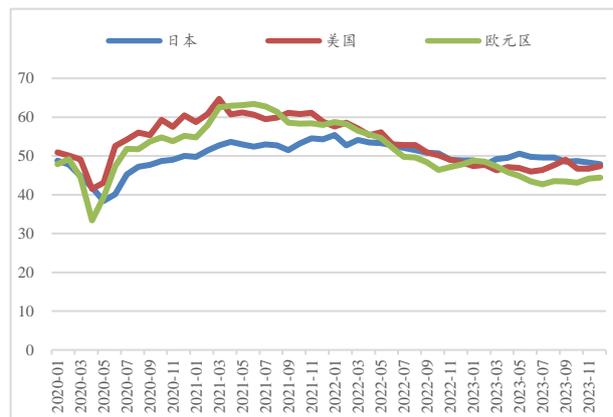
数据来源：Mysteel，国贸期货整理

图表 7：海外钢铁生产大国粗钢产量累计同比



数据来源：Wind，国贸期货整理

图表 8：韩国、美国、欧元区制造业 PMI



数据来源：Wind，国贸期货整理

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