

报告类型
铁合金点评

日期
2024 年 6 月 18 日



建信期货
CCB Futures

黑色金属研究团队

研究员：翟贺攀

021-60635736

zhaihepan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3033782

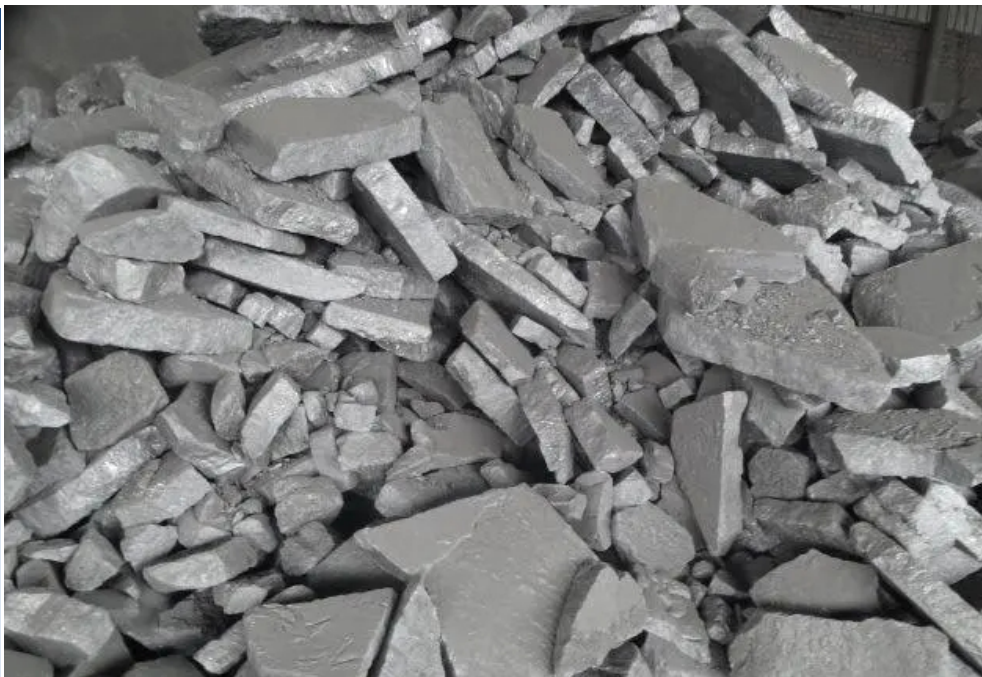
投资咨询证书号：Z0014484

研究员：聂嘉怡

021-60635735

niejiayi@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03124070



市场点评：
传闻加蓬锰矿推迟发运，锰硅期货价
格明显反弹

一、事件：

市场传闻康密劳（Comilog）加蓬锰矿推迟一个月发货，康密劳邮件通知长协客户，6月船期长协延期至7月发运。受此消息影响，锰硅期货主力合约明显反弹，截至今日收盘，报7990元/吨，涨3.98%。

二、观点：

1、Comilog 是全球最大的高品锰矿生产商，2024 年发运目标超 700 万吨。

Comilog 是法国 Eramet 公司的下属子公司，拥有 Moanda 矿山，主要生产加蓬锰矿和锰合金，是世界上最大的高品锰矿生产商，也是世界上最大的高附加值锰合金“精炼合金”生产商。2023 年其加蓬矿山产量 740 万吨，同比 2022 年下滑 2%，2023 年发运量 660 万吨，同比 2022 年下滑 8%，主要原因在于 2022 年底加蓬的山体滑坡，摧毁了部分加蓬铁路基础设施，导致 Comilog 锰矿发运在 2023 年一季度出现了明显的滑坡。2024 年第一季度 Comilog 加蓬锰矿产量 190 万吨，同增 76%，创下历史一季度产量的新高，全年发运目标为 700-770 万吨。

2、Comilog 推迟对华锰矿发运，传闻主要原因为保证印度、韩国等高价地区的锰矿长协供应。Comilog 公司 7 月对华锰矿装船报价加蓬块为 8.3 美元/吨度，环比 6 月涨 1.4 美元/吨度，但与印度、韩国等其他高价国家仍有差距。因此，本次推迟发运的原因大概率为增加高价地区锰矿供应，并不会影响全球的锰矿供需关系，但很可能会被动推升我国的锰矿报价。

3、氧化矿供应紧缺，库存持续消耗。目前，我国港口锰矿库存中大多数为南非半碳酸锰矿，高品位氧化矿占比仅 1/3 左右。而氧化矿在生产中配比大约在 15%-20%，该比例若低于 10%则可能会导致塌炉。考虑到氧化矿的不可替代性，若传闻属实，那么在供应紧缺的局面下，加蓬锰矿报价或将再度上涨。

整体来看，若加蓬锰矿将推迟发运这一消息得到确认，则 6-7 月我国氧化矿的供应紧缺的局面将进一步加剧，进而倒逼加蓬对华锰矿报价上涨，并导致锰硅企业的生产成本再度抬高。

自 South 32 事故发生以来，锰矿供应端消息频频，期货盘面价格也因此出现大幅的波动，但整体来看，全球锰矿的供应缺口始终难以弥补，反而是一些增量的预期被打破。目前来看，锰矿报价仍有上涨空间，锰硅成本端的支撑依然强势。

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211

电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室

电话：0531-81752761 邮编：250014

广东分公司

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室

电话：020-38909805 邮编：510620

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室

电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室

电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼

电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室

电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路 188 号荣安大厦 602-1 室

电话：0571-87777081 邮编：310000

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)

电话：021-62528592 邮编：200122

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室

电话：021-63097527 邮编：200082

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座

电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号

电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

全国客服电话：400-90-95533 转 5

邮箱：khh@ccb.ccbfutures.com

网址：http://www.ccbfutures.com