

报告类型  
铁合金点评

日期  
2024 年 5 月 30 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：

国务院印发《2024-2025 节能降碳行动方案》，硅铁主力期货涨停封盘

## 一、事件：

5月29日晚间，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，其中提到，合理控制半焦（兰炭）产业规模，并提出推动煤电低碳化改造，建设以及可再生能源的消纳能力，同时严禁对高耗能行业实施电价优惠，强化价格政策与产业政策、环保政策的协同，综合考虑能耗、环保绩效水平，完善高耗能行业阶梯电价制度。5月30日，硅铁期货主力合约均跳空高开后震荡走高，盘中触及涨停，主力合约2409创下2023年4月20日以来新高7824元/吨，涨8.01%，单日增仓超9万手。

## 二、观点：

1、《行动方案》明确提出合理控制兰炭产业规模，兰炭价格存上涨预期。硅铁的生产成本中，20%左右来自于兰炭。自2021年10月以来，兰炭价格震荡下滑，自3400元/吨下滑至2024年3月下旬的760元/吨，而从4月开始，兰炭价格经历了6轮涨价，现已上涨至990元/吨，硅铁生产成本随之上移。政策提出后，后市兰炭生产规模存在缩减预期，价格或将持续抬升。

2、《行动方案》提出建设以及可再生能源的消纳能力，严禁对高耗能行业实施电价优惠，铁合金企业电力成本将提高。作为传统的高能耗行业，每吨硅铁耗电量约8000度，电力成本占生产成本的50%-60%，因此电力成本的抬升会带动硅铁生产成本不断上移，进而显著影响硅铁的价格。

3、《行动方案》提出推动煤电低碳化改造，电力阶段性紧张之下，铁合金企业生产或将受限。今年以来，国内用电量加速增长，国家能源局综合司副司长曾在新闻发布会上表示，“预计今年迎峰度夏期间，全国用电负荷还将快速增长，最高负荷同比增超1亿千瓦，电力保供面临一定压力，部分地区高峰时段可能存在电力供应紧张情况，主要是内蒙古以及华东、华中、西南、南方区域的部分省份。”在此局面之下，铁合金等高能耗企业的用电量或将受限，甚至可能会出现阶段性的停产。

综上，《行动方案》提出后，硅铁企业的生产成本预期上移，硅铁供应预期缩减。虽然钢铁企业的生产在节能降碳的影响下也会受到一定的影响，但由于铁合金企业（尤其是硅铁企业）高能耗的特性，相较于需求端可能的下滑，供应缩减的影响会更为明显，现阶段硅铁价格上涨动力充足，后续需关注各主产区的具体政策落地及执行情况。

## 【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>