

报告类型
铁合金点评

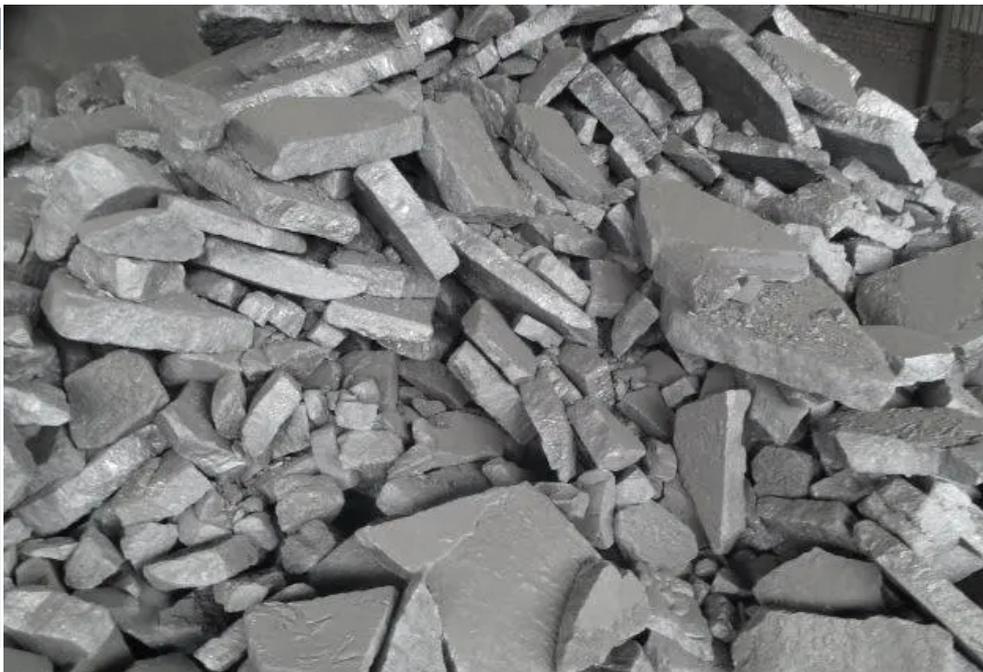
日期
2024年6月13日



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：
锰矿供应扰动频频，
锰硅主力合约盘中触及跌停

一、事件：

Element 25 宣布考虑重启 Butcherbird 项目。6 月 13 日，锰硅期货主力合约开盘跳水触及跌停，跌幅达到 10.02%，报 7650 元/吨，随后反弹回升，截至午间收盘，报 7938 元/吨，跌 6.63%。

二、观点：

1、Element 25 考虑重启 Butcherbird 项目。据 Element 25 公司 6 月 11 日消息，Element 25 正在调查该公司在西澳大利亚州 100% 拥有的 Butcherbird 锰项目重新开始运营的可能性，以利用最近由市场因素造成的锰矿石价格上涨的机会，同时考虑出售库存和或重新开始处理流动的矿山 (ROM) 库存。如果可行，这些活动将与 Butcherbird 项目的扩展计划同时进行，不会影响扩展计划。此前，Element 25 在 2024 年年初由于锰矿价格低迷暂停了 Butcherbird 的生产。

图1:公司战略愿景



资料来源：Element 25 公司 2023 年年度报告，建信期货研究发展部

2、Element 25 年产能约 36.5 万吨，仅占 South32 澳洲产区的 10.08%。Element 25 第一阶段锰精矿年产量约为 36.5 万吨，使用寿命为 40 年，品位在 Mn 30%-35% 之间，第一批产品于 2021 年 6 月下旬装船发货。相比 South32 澳大利亚 GEMCO 公司 2023 年的年产量 338 万吨，Butcherbird 项目的最大产能也只有 South32 澳洲产区的 10.80%。

3、Butcherbird 项目的扩展计划投产时间尚不清晰，预计短期不会对市场产生较大影响。2024 年 1 月，澳大利亚北部基础设施基金 (NAIF) 完成对 Butcherbird 第二阶段扩建项目的战略评估，扩建计划预计将年产量提升至 110 万吨。然而，该扩建计划仍在评估阶段，具体的落地投产时间仍未知，且公司战略为利用加工厂生产硫酸锰等加工品后出售，因此该扩展计划短期难以对市场产生较大影响。

4、ROM 库存为低品位原矿，且预计库存量并不高。根据 Element 公司 2022 年、2023 年财报，2022 财年公司锰矿发运量仅为 174425 吨，2023 财年发运量为 223000 吨。即使近 3 年该矿山均达满产状态，堆积的原矿库存量也不会太高，经破碎、筛选后生产出的锰精矿最高预计也不会超过 30 万吨，难以弥补锰矿现有的

供应缺口。

总体来看，Element 25 公司的 Butcherbird 项目年产量仅为 36.5 万吨，即使下半年满产，同时叠加 ROM 库存的累积量，对全球锰精矿的供应增量预计也不会超过 50 万吨，不足目前锰矿缺口的 1/3。因此这一消息更多是导致了短期情绪的爆发，从基本面上看，难以构成市场的反转。昨日河钢集团 6 月硅锰定价 8420 元/吨，锰硅价格仍有较强支撑，盘面在市场情绪充分消化后依然要回归到供需基本面。从时间上来看，这一消息对近期价格的影响相对有限，对远期价格的影响会更大一些。不过即使 Element25 满产运行，也难以撼动锰矿目前供应紧缺的局面，市场要回到 South 32 事件之前，依然需要漫长的等待。

【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>