

硅铁基本面小幅过剩 价格偏弱运行

2024-08-23

7月,高利润刺激下,硅铁供应回升至高位,而需求并无明显改善,供需趋于宽松,价格偏弱运行。8月,产业政策方面,宁夏发改委对高耗能企业名单进行了调整,部分铁合金企业被调出名单,地区能耗政策有宽松迹象,区域生产成本有小幅下移可能。从基本面来看,8月硅铁供需双减,预计小幅过剩。重点关注检修情况,若维持当前产量,硅铁价格预计偏弱运行,若出现超预期减产,价格或小幅反弹。

一、硅铁生产成本有小幅松动可能

7月,硅铁生产成本窄幅波动,内蒙古、宁夏产区一升一降,表现不一。

内蒙古生产成本从6100元/吨上涨至6150元/吨,环比上涨50元/吨。电价方面,内蒙古工业用电偏紧,铁合金生产企业负荷偏高,需要额外购电,导致结算电价有所抬升,折合到成本上涨160元/吨。兰炭方面,其价格紧跟成本(块煤)。7月是动力煤传统旺季,但今年水电、太阳能等清洁能源发力明显,使得动力煤火电需求受到明显抑制,非电需求又受到建材、冶金的拖累,导致动力煤旺季不旺,产地、港口煤价表现均偏弱。7月兰炭价格由930元/吨下跌至880元/吨,折合到硅铁成本下跌63元/吨。其余辅料方面,硅石价格窄幅波动,氧化铁皮价格震荡偏弱,但因单价低、用量不高,对成本影响有限。整体来看,电价上升抵消了兰炭价格下跌,内蒙古硅铁生产成本小幅抬升。

宁夏生产成本从6400元/吨下跌至6200元/吨,环比下降200元/吨。宁夏铁合金结算电价由于下游合金厂的科学交易及错峰管理,从0.47元/度下降至0.45元/度,折合成本160元/吨。电价和兰炭价格双双下跌,导致宁夏硅铁成本中枢下移,内蒙古、宁夏两大硅铁主产区成本逐渐靠近。

展望8月,硅铁成本端有小幅下探可能,主因区域电价或有下调,以及兰炭价格仍有下行压力。首先,电价方面,中央层面,国务院办公厅出台《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》,强调“开展碳排放总量核算工作,不再将能耗强度作为约束性指标”。中长期来看,“十五五”期间能耗双控或将向碳排放双控转变。能耗双控与碳排放双控的区别在于,“能耗双控”中的能源消费总量控制包含化石能源与非化石能源,而碳排放双控放宽了对非化石能源消费的控制,能够较好解决可再生能源、原料用能受限问题,对高碳行业排放管控更加精准合理。地方层面,宁夏发改委对高耗能企业名单进行了调整,10家硅铁企业、8家硅锰企业从高耗能企业电价名单中调出,执行期限为2024年8月至2025年1月。在风电、太阳能发电等新能源快速发展过程中,受限于电网的接收能力,新能源发电很难全部接入电网,宁夏地区出现了一定弃风、弃光现象。鉴于此,宁夏鼓励绿电消纳,对于被列入调出名单的宁夏铁合金企业,后续电价存在小幅下降的可能。兰炭方面,动力煤正由旺季向淡季切换,随着气温见顶回落,总需求下降,清洁能源的替代将对动力煤需求挤压将更明显。8月下半月动力煤去库斜率或有放缓,煤价有压力,兰炭价格或小幅跟跌。

二、总体供需宽松,8月预计小幅过剩,关注检修情况

7月来看,硅铁供需格局维持宽松状态,基本面环比转弱。供应端,利润刺激下各产区供应持续放量,硅铁炉应开尽开。7月硅铁产量51万吨,环比增长5%。其中,内蒙古产量15万吨,环比增长5%,巴彦淖尔市限电有所缓和;宁夏产量13万吨,环

比增长 10%，厂家在有利润驱动下复产；青海 8.9 万吨，环比增长 1%；陕西产量 8.7 万吨，环比增长 2%。需求端，7 月硅铁折算总需求约 46.5 万吨，环比增长 2%。其中，粗钢需求约 30 万吨，多地高温多雨，淡季特征显现，钢厂利润承压，压制粗钢需求。非粗钢需求约 17 万吨，其中金属镁需求 7.5 万吨，环比增长 1%；不锈钢需求 5.8 万吨，环比增长 1%；出口一方面由于海外 PMI 多走弱，衰退预期增强，外需承压，另一方面国内税务严查，预计表现平平。硅铁主力合约价格曾在 5 月底因节能降碳政策的出台，受到情绪的显著推动而大幅上涨，导致盘面估值一度偏高。然而，进入 7 月份后，随着产业基本面明显呈现疲弱态势，高估值开始受到压缩，内蒙古盘面利润由 560 元/吨下降至 180 元/吨。

展望 8 月，供应减产，需求疲弱，预计小幅过剩。供应端，我们预计 8 月硅铁产量约 46 万吨，环比下降。8 月上旬，宁夏中卫 3 家大厂超预期减产，主要原因包括环保除尘技改、因生产工艺升级检修等。8 月下旬，宁夏中卫地区将进行线路检修，部分工厂采取停炉措施，检修时间预计 15 天左右。需求端，我们预计 8 月硅铁需求约 44 万吨。粗钢方面，建材需求受下游偏弱及新旧国标转换影响承压，板材内、外需有走弱风险，迫使下游钢厂采取减产以缓解自身压力，对硅铁需求造成拖累。非钢需求方面，金属镁、不锈钢均有高温季节检修情况，出口预计表现一般，难有超预期表现。整体来看，8 月硅铁需求仍较疲弱。库存端，8 月硅铁表内总库存绝对水平不高，但预计小幅累库。

综上所述，我们认为 7 月硅铁价格下跌的原因主要为供需基本面环比转弱，叠加部分产区成本中枢下移。展望 8 月，基本面预计小幅过剩，成本还有松动可能，价格预计偏弱运行。若出现超预期减产，硅铁价格或小有反弹。