

## 硅铁: 供需矛盾不大 价格窄幅波动

2024-06-18

5月以来,受锰矿端事件驱动,硅锰与硅铁价格均呈现不同程度上涨。不同于硅锰受原材料紧缺拉动成本而上涨,硅铁自身基本面并无较大变化,供需矛盾不大,库存同比虽然偏低,但仍然处于安全位置。情绪上,受节能降碳行动政策影响,硅铁盘面价格震荡走强。展望6月,硅铁供应端存在继续放量的空间,基本面或环比走弱,但成本端下方支撑依然坚实,价格预计以窄幅波动为主。

### 一、硅铁成本可控,重点关注电价与兰炭的变化

5月硅铁成本波动有限,整体相对稳定。内蒙产区成本处于5900~6100元/吨区间,宁夏产区成本处于6200~6350元/吨区间。成本细分看,宁夏产区铁合金结算电价略有下降,其余产区电价基本维持不变;兰炭随动力煤价格小幅上涨。二者均跟随动力煤基本面变化。动力煤方面,5月库存安全,对硅铁成本影响有限。

6月硅铁成本预计依然变化不大,无大幅上移预期,主要关注电价与兰炭。

第一,电价大幅上涨的概率不大。节能降碳行动方案提出“严禁对高耗能行业实施电价优惠”,目前内蒙产区对铁合金、电石、焦炭行业等限制类装备企业执行差别加价电价政策,而宁夏产区也并未给予铁合金行业优惠电价支持。因此,“取消优惠”对电价的实际影响有限。若从煤的角度看电,与2021年动力煤基本面偏紧不同,6月动力煤库存偏高且下游备煤充足,由煤价上涨带动电价上涨的可能性也不大。

第二,兰炭价格难以大幅抬升。节能降碳方案还提及“合理控制半焦(兰炭)产业规模”。2023年陕西已基本完成7.5万吨年产以下的兰炭炉型拆除及改造。据煤化工网消息,截至2021年9月底,榆林淘汰7.5万吨以下兰炭炉238台,涉及产能1197.5万吨;截至2022年12月底,榆林市32家金属镁企业的432台单炉产能小于7.5万吨的兰炭装置,拆除135台,停产124台。2023年,陕西已基本完成7.5万吨年产以下的兰炭炉型拆除及改造。若本次行动方案落实到地方,其重点可能不再是淘汰兰炭落后产能,而是倾向于进一步规范产能,对兰炭供应冲击预计有限,兰炭重点仍在成本——煤炭。近端全国大部分地区气温不高,降水较多,水电表现超预期,这对火电耗煤产生了偏利空的影响,动力煤日耗同比降幅明显,动力煤在高库存基础上预计继续累库,煤价预计难以大幅上涨,兰炭价格难以大幅抬升。综上,6月硅铁生产成本可控,无显著上升趋势。

### 二、高利润刺激供给放量,硅铁基本面环比走弱,整体供需矛盾有限

回顾5月,硅铁基本面供需双弱,产业并无过大矛盾。供应端,在生产利润环比改善下,产量环比增7万吨,宁夏、青海、陕西产区复产幅度较大,单月供应45万吨。需求端,铁水产量回升,随之带来粗钢产量回升,拉动硅铁的消耗量;不锈钢利润也环比好转,带来产量的提升同时增加硅铁消耗量;金属镁下游需求仍无起色,产量表现平平,对于硅铁需求较弱;出口方面内外价差并未打开,且日、韩、东南亚等需求有限。需求预计环比增长2万吨,至47万吨。综上,5月硅铁库存小幅去化,基本面较为健康,价格也自底部不断向上修复。

展望6月,高利润或带来供应端持续放量的预期,但需求端整体预计保持平稳,供增需稳预期下,去库存疑,硅铁基本面将环比转弱。从供应端来看,内蒙古产区现货和盘面利润均约800元/吨,宁夏产区现货和盘面利润为600元/左右,高利润预计继续刺激工厂复产及提升生产负荷的积极性。其他产区利润也在环比扩张,有出现工厂将其他硅系品类转产为72硅铁的现象,预计硅铁产量继续上升。需求端,随着全国

进入高温天气，钢材表观消费有走弱预期，产量或阶段性持稳，对于硅铁需求无增量拉动；非钢需求也较难有超预期表现，其中金属镁利润承压，难大幅增产，出口因海外需求并未见到明显好转，预计平稳运行。整体来看，6月硅铁基本面较5月将走弱，有可能小幅累库。

### 三、节能降碳行动方案短期提振硅铁盘面情绪，但实际影响相对有限

日前，节能降碳行动方案印发，点燃市场能耗预期，2024—2025年期间相关举措或将逐渐落地。方案既是实现“双碳”目标的重要一环，也是“十四五规划”降碳总目标的关键组成部分。本次行动方案设定了明确目标，即单位GDP能源消耗降低约2.5%，这与两会报告中的表述相一致，也是2021年以来首次明确提出能耗强度目标。截至2023年，我国单位GDP能耗为0.553吨标准煤/万元，较2020年下降了3.3%。然而，与“十四五规划”中“单位GDP能耗降低13.5%”的总目标相比，受疫情影响，进展略显缓慢。2024—2025年期间，降碳政策将有所加速。

政策对硅铁情绪影响较大，但实际影响有限。硅铁作为高耗电品种代表之一，在2021年曾因能耗双控政策影响，在供应缩减和成本上升的双重影响下，主力合约价格创下17780元/吨的高位。从产能来看，2021年以来，硅铁劣质产能退出及置换一直在进行中，12500kVA及以下的小炉一直在淘汰。内蒙古作为铁合金龙头产区，曾出台过方案，在2021年至2023年完成25000KVA及以下矿热炉退出工作。从发电结构来看，2021年以来，内蒙古、宁夏、陕西火电发电占比逐渐降低。随着绿电逐渐推广，内蒙古、青海硅铁产能在向绿色化转型，宁夏在跟进当中，陕西地区硅铁生产更多依赖火电，但也在不断优化升级产业链。三年来，硅铁行业在不断进步，若按硅铁能耗基准水平来估算，2023年硅铁能耗（折标准煤）较2021年下降8%，表现强于全国单位GDP能耗降幅（下降1%）。硅铁行业一直在为降碳而努力，且今年以来硅铁产量累计同比下降6%，政策出台前已在市场化减产，因此全国性的降碳政策对硅铁供应冲击或较为有限。

### 四、总结

综上所述，我们认为5月硅铁价格上涨有基本面环比好转因素，也受到节能减碳政策情绪性影响，价格超出基本面定价区间后又从高位回落。6月硅铁供应端存在继续放量的空间，基本面或环比走弱，但成本端下方支撑依然坚实，价格预计以窄幅波动为主。