

## 铁合金产区电力结构介绍及限电限产可能性探讨

摘要

内蒙古和宁夏等西北地区拥有较为丰富的煤炭、风能和太阳能资源，广西和贵州等西南地区拥有丰富的水资源，由于铁合金的生产过程需要消耗大量电力，因此铁合金厂家主要分布于这些资源丰富、电价较低的区域。

今年以来，我国火力发电实现稳增长。由于清洁能源发电出力具有不确定性，火电作为兜底保供电源，是我国能源电力供应“压舱石”。截至 7 月，我国火力发电量达 35813.9 亿千瓦时，同比增长 1%，发电量实现稳定增长。今夏，我国多数地区历经强降雨天气，水电来水良好，发电量同比实现高速增长。2024 年 1-7 月，我国水力发电总量 7188 亿千瓦时，占全国发电总量的比重为 14%，较去年提高 3%。分省市来看，1-7 月份，水力发电排名前 3 的省份分别为四川、云南和湖北，考虑到去年同期低基数，各省发电量同比均实现较高增幅。铁合金主产区贵州、广西、青海等省份的水力发电量也实现可观增长，极大缓解了迎峰度夏期间当地的供电压力。

展望未来，本文认为铁合金主产区发生“一刀切”式限电限产的可能性不大。一方面，未来“双碳”工作的重心是建立更加精细合理的碳排放核算指标，避免碳排放“双控”在短期内对经济造成过大冲击。另一方面，在“电力能源保供”背景下，今年煤电供应偏宽松，火电持续发挥电力供应“压舱石”作用。此外，今夏我国多数地区来水良好，水电作为电力保供的“补充剂”，有效缓解了迎峰度夏期间电力供应紧张的局面，铁合金主产地的供电压力并不大，部分水电大省电价在进入汛期后连续下调，硅铁成本相应下移。因此，未来发生大范围限电限产的必要性不足。

风险点：  
全球能源危机；强制性限电限产

南华研究院  
投资咨询业务资格：  
证监许可【2011】1290 号

分析师：袁铭

投资咨询证号：Z0012648

联系人：张弦

从业证号：F03118257

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 目录

## 章节

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 1. 中国电力结构概览.....        | 1  |
| 2. 铁合金主产区电力结构介绍 .....   | 4  |
| 3. 今年以来铁合金主产区发电情况 ..... | 7  |
| 4. 限电限产可能性探究 .....      | 10 |

## 目录

### 图表

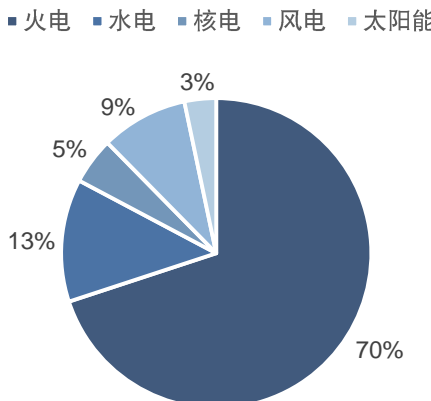
|  |   |
|--|---|
| 图 1：中国 2023 年电力结构（%） .....             | 1 |
| 图 2：2023 年分省发电量排名（亿千瓦时） .....          | 2 |
| 表 1：2023 年中国各省发电量与同比变化（亿千瓦时） .....     | 2 |
| 图 3：2023 年硅铁产量分布情况 .....               | 4 |
| 图 4：2023 年硅锰产量分布情况 .....               | 4 |
| 图 5：2023 年内蒙古发电结构 .....                | 5 |
| 图 6：2023 年宁夏发电结构 .....                 | 5 |
| 图 7：2023 年青海发电结构 .....                 | 5 |
| 图 8：2023 年陕西发电结构 .....                 | 5 |
| 图 9：2023 年广西发电结构 .....                 | 6 |
| 图 10：2023 年贵州发电结构 .....                | 6 |
| 图 11：2023 年云南发电结构 .....                | 6 |
| 图 12：1-7 月全国发电量（亿千瓦时） .....            | 7 |
| 图 13：1-7 月全国发电结构（%） .....              | 7 |
| 图 14：2024 年 1-7 月动力煤产量当月值（万吨） .....    | 7 |
| 图 15：煤及褐煤进口量当月值（万吨） .....              | 8 |
| 图 16：动力煤进口量当月值（万吨） .....               | 8 |
| 图 17：环渤海港口煤炭库存（万吨） .....               | 8 |
| 图 18：长江港口煤炭库存（万吨） .....                | 8 |
| 图 19：重点电厂煤炭库存（万吨） .....                | 8 |
| 图 20：重点电厂库存可用天数（天） .....               | 8 |
| 图 21：2024 年 1-7 月全国各省水力发电量（亿千瓦时） ..... | 9 |

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 图 22: 云南 16 市降水量 MA7 (毫米) .....       | 9  |
| 图 23: 广西 14 市降水量 MA7 (毫米) .....       | 9  |
| 图 24: 贵州 9 市降水量 MA7 (毫米) .....        | 9  |
| 图 25: 青海 8 市降水量 MA7 (毫米) .....        | 9  |
| 图 26: 三峡出库流量 (立方米/秒) .....            | 9  |
| 图 27: 三峡水库站水位 (米) .....               | 9  |
| 图 28: 硅锰供需缺口 (万吨) .....               | 10 |
| 图 29: 2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表 ..... | 10 |
| 图 30: 海外动力煤现货价 (美元/吨) .....           | 11 |
| 图 31: 临汾 Q6000 坑口价 (元/吨) .....        | 11 |
| 图 32: 内蒙火电设备平均利用小时 .....              | 11 |
| 图 33: 宁夏火电设备平均利用小时 .....              | 11 |
| 图 34: 内蒙火力发电量 (亿千瓦时) .....            | 11 |
| 图 35: 宁夏火力发电量 (亿千瓦时) .....            | 11 |
| 图 36: 全社会用电量当月同比 (%) .....            | 12 |
| 图 37: 第二产业用电量当月同比 (%) .....           | 12 |
| 图 38: 内蒙输出电量 (亿千瓦时) .....             | 12 |
| 图 39: 宁夏输出电量 (亿千瓦时) .....             | 12 |
| 图 40: 进入汛期, 铁合金主产区电价接连下调 (元/度) .....  | 13 |
| 图 41: 青海硅铁生产成本 (元/吨) .....            | 13 |

## 1. 中国电力结构概览

我国电力系统以火电为主，清洁能源发电规模迅速增长。2023年，我国火力发电量占总发电量的比重高达70%，水电作为我国最主要的清洁能源之一，占比为13%。虽然近年来清洁能源发电得到了快速发展，但从中长期来看，煤电仍然占据主要地位。

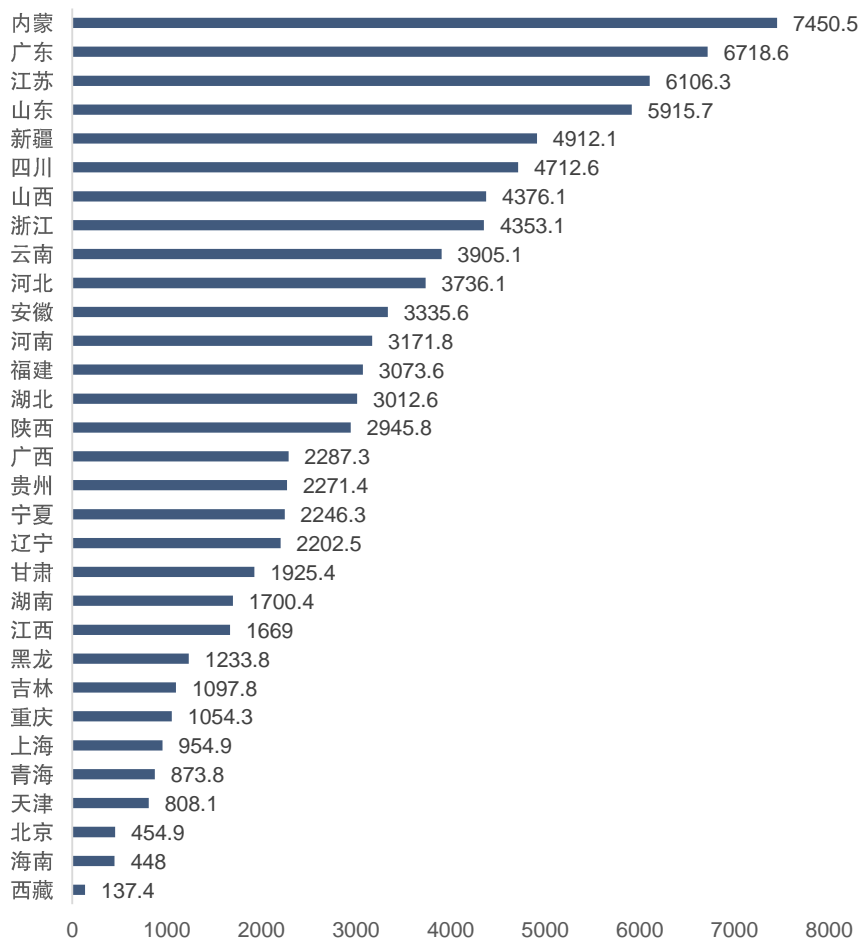
图 1：中国 2023 年电力结构（%）



资料来源：Wind、南华研究

2023年我国总发电量排名前五的省份分别是内蒙古、广东、江苏、山东和新疆。内蒙古不仅拥有丰富的煤炭资源，还是我国风电装机容量最大的省份。作为中国经济最发达的省份之一，广东电力供需双旺，发电结构包括火电、核电、风电和太阳能发电等多种能源形式。江苏是中国工业化程度最高的省份之一，当地核电和新能源发电规模较大。山东省不仅有大量的火电厂，同时也在积极发展风电和太阳能发电，传统能源和新能源并重发展。新疆拥有丰富的煤炭、石油和天然气资源，是我国重要的能源基地。此外，新疆在风能和太阳能发电方面有很大的发展潜力。

图 2：2023 年分省发电量排名（亿千瓦时）



资料来源：Wind、南华研究

表 1：2023 年中国各省发电量与同比变化（亿千瓦时）

| 排名 | 地区  | 火电   | 水电   | 风电   | 光伏  | 核电   | 总发电量 | 总发电同比 (%) |
|----|-----|------|------|------|-----|------|------|-----------|
| 1  | 内蒙古 | 5935 | 39   | 1271 | 205 |      | 7451 | 15.7      |
| 2  | 广东  | 4943 | 201  | 305  | 89  | 1181 | 6719 | 10.1      |
| 3  | 江苏  | 4950 | 30   | 518  | 105 | 503  | 6106 | 4.7       |
| 4  | 山东  | 5070 | 37   | 462  | 154 | 193  | 5916 | 3.4       |
| 5  | 新疆  | 3790 | 317  | 605  | 201 |      | 4912 | 5.2       |
| 6  | 四川  | 917  | 3583 | 167  | 44  |      | 4713 | 1.7       |
| 7  | 山西  | 3704 | 34   | 477  | 161 |      | 4376 | 5.4       |
| 8  | 浙江  | 3192 | 150  | 106  | 142 | 762  | 4353 | 5.8       |
| 9  | 云南  | 640  | 2898 | 277  | 90  |      | 3905 | 4.2       |
| 10 | 河北  | 2851 | 48   | 605  | 232 |      | 3736 | 8.0       |
| 11 | 安徽  | 3033 | 68   | 123  | 111 |      | 3336 | 6.4       |
| 12 | 河南  | 2651 | 120  | 334  | 68  |      | 3172 | -0.6      |

|    |     |      |      |     |     |     |      |      |
|----|-----|------|------|-----|-----|-----|------|------|
| 13 | 福建  | 1788 | 229  | 213 | 5   | 840 | 3074 | 6.6  |
| 14 | 湖北  | 1495 | 1246 | 154 | 118 |     | 3013 | 0.9  |
| 15 | 陕西  | 2557 | 108  | 171 | 111 |     | 2946 | 8.0  |
| 16 | 广西  | 1406 | 357  | 221 | 55  | 249 | 2287 | 13.1 |
| 17 | 贵州  | 1669 | 365  | 120 | 117 |     | 2271 | 4.0  |
| 18 | 宁夏  | 1719 | 17   | 279 | 232 |     | 2246 | 3.2  |
| 19 | 辽宁  | 1346 | 32   | 275 | 48  | 501 | 2203 | 3.9  |
| 20 | 甘肃  | 1039 | 290  | 412 | 185 |     | 1925 | 6.0  |
| 21 | 湖南  | 1124 | 348  | 199 | 30  |     | 1700 | 2.5  |
| 22 | 江西  | 1407 | 78   | 118 | 66  |     | 1669 | 6.4  |
| 23 | 黑龙江 | 936  | 36   | 205 | 57  |     | 1234 | 7.3  |
| 24 | 吉林  | 713  | 86   | 259 | 41  |     | 1098 | 10.6 |
| 25 | 重庆  | 843  | 168  | 38  | 4   |     | 1054 | 10.3 |
| 26 | 上海  | 926  |      | 23  | 5   |     | 955  | 6.0  |
| 27 | 青海  | 160  | 378  | 123 | 212 |     | 874  | 1.7  |
| 28 | 天津  | 763  | 0    | 23  | 23  |     | 808  | 9.2  |
| 29 | 北京  | 444  | 8    | 1   | 2   |     | 455  | 1.1  |
| 30 | 海南  | 306  | 13   | 5   |     | 105 | 448  | 17.9 |
| 31 | 西藏  | 4    | 126  |     | 7   |     | 137  | 20.2 |

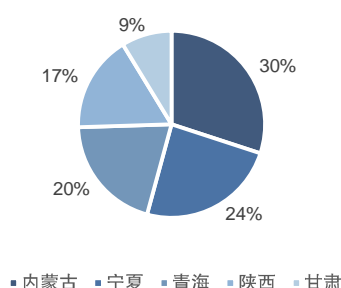
资料来源：Wind、南华研究

注：按总发电量排序

## 2. 铁合金主产区电力结构介绍

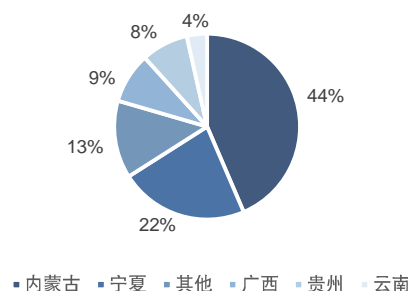
由于生产硅铁和硅锰需要消耗大量电力，西北地区 and 西南地区具有丰富的煤炭、风能、水力、天然气、太阳能等资源，因此铁合金产区主要位于内蒙古、宁夏、青海、陕西、甘肃、云南、广西和贵州等电价较低的区域。下图展示了2023年硅铁和硅锰的产量分布情况，可以看出，铁合金产能主要集中于西北地区，硅锰有部分产能集中于西南地区，接下来本文将对各产区发电情况进行简单介绍。

图 3：2023 年硅铁产量分布情况



资料来源：钢联、南华研究

图 4：2023 年硅锰产量分布情况



资料来源：钢联、南华研究

### 2.1 西北地区

内蒙古幅员辽阔，具有丰富的煤炭、风能和太阳能资源，是我国重要的硅锰、硅铁生产地。尽管内蒙古发电逐渐走向清洁化，但因煤炭成本低、输出稳定，煤电仍是电力供给的重要来源。2023年内蒙古火力发电量5221.20亿千瓦时，排名全国第一，同比增长13.7%，火力发电量占区总发电量的比重高达79.7%。

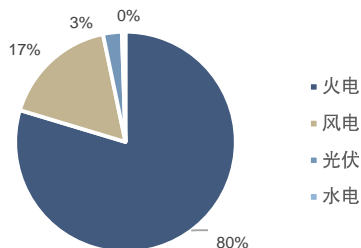
宁夏拥有丰富的风能、太阳能和煤炭资源，2022年年末，宁夏电网新能源装机规模达到3040万千瓦，装机占比突破50%，新能源超越煤电，成为宁夏电网第一大电源。宁夏电网也成为继青海、河北、甘肃电网后，全国第四个新能源装机占比突破50%的省级电网。2023年，宁夏全区光伏发电量232亿千瓦时，同比增长25.5%，排名全国第二。

青海凭借优越的水、光、风三大清洁能源，成为我国清洁能源供应的主力军。2023年青海水力发电量达378.1亿千瓦时，排名全国第四。同年，青海光伏发电量达212.1亿千瓦时，略低于宁夏，位居全国第三，同比增长15.1%。

陕西地区拥有丰富的煤炭资源，是西北地区重要的电力供应源。根据陕西地区2023年发电数据可知，陕西地区的发电结构较为单一，火力发电占比高达86.8%。近年来，陕西大力投资新能源发电设备，着力于优化电力能源结构，取得了不错的成绩。

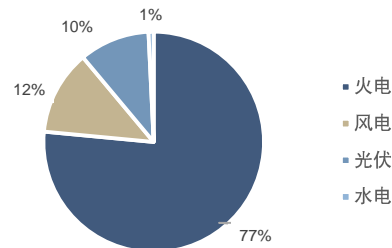


图 5：2023 年内蒙古发电结构



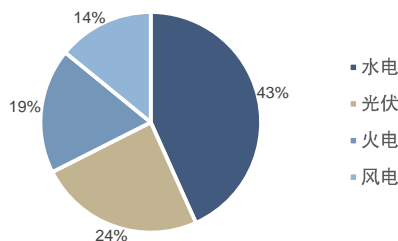
资料来源：wind、南华研究

图 6：2023 年宁夏发电结构



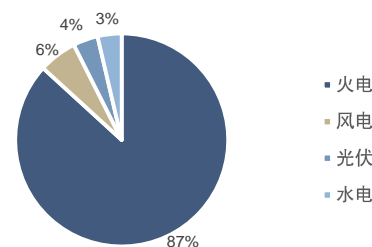
资料来源：wind、南华研究

图 7：2023 年青海发电结构



资料来源：wind、南华研究

图 8：2023 年陕西发电结构



资料来源：wind、南华研究

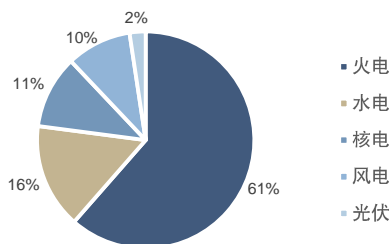
## 2.2 西南地区

广西地区锰矿资源丰富，是西南地区硅锰合金的重要产地，2023年广西地区硅锰年产量占全国总产量的9%。与此同时，广西地区水电技术较为成熟，是仅次于火电的支柱型发电方式。根据《2023年广西壮族自治区生态环境状况公报》，2023年广西平均年降水量1396毫米，比常年偏少12%，比2022年少255.2毫米。受此影响，2023年广西水力发电量同比大幅下滑34.8%。2023年全区水力发电总量357.3亿千瓦时，位居全国第六，排名较去年有所下滑。

贵州省重视水能资源的开发利用，是我国重要的水电供应基地。2023年1月，贵州省能源局、贵州省发展和改革委员会发布了关于印发《贵州省能源领域碳达峰实施方案》的通知，《方案》提出，到2025年，全省水电总装机2200万千瓦以上，到2030年增加到2400万千瓦以上，以水电与新能源相结合的可再生能源体系基本建立。2023年，贵州全境水力发电量达365.3亿千瓦时，排名全国第五。

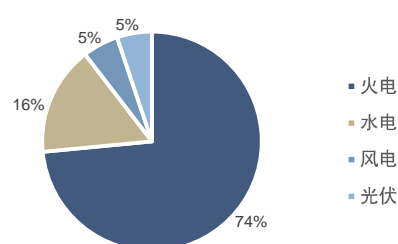
云南省水能资源丰富，水能开发量居全国第二位。向家坝水电站、溪洛渡水电站、白鹤滩水电站和乌东德水电站等著名水电站坐落于云南与四川交界处，是省内电力供给的重要保障。根据2023年云南省发电数据可知，云南省74%的电力来源为水电，发电量（2897.6亿千瓦时）位居全国第二。

图 9：2023 年广西发电结构



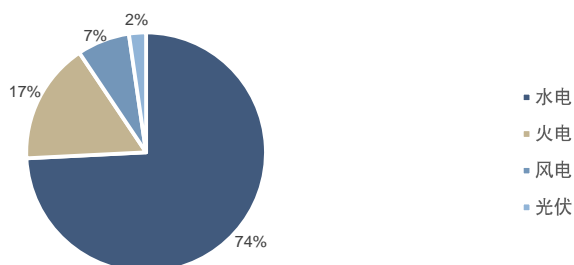
资料来源：wind、南华研究

图 10：2023 年贵州发电结构



资料来源：wind、南华研究

图 11：2023 年云南发电结构



资料来源：Wind、南华研究

### 3. 今年以来铁合金主产区发电情况

#### 3.1 火电：发电量稳增长

由于清洁能源发电出力具有不确定性，火电作为兜底保供电源，是我国能源电力供应“压舱石”。截至7月，我国火力发电量达35813.9亿千瓦时，同比增长1%，发电量实现稳定增长。

图 12：1-7 月全国发电量（亿千瓦时）

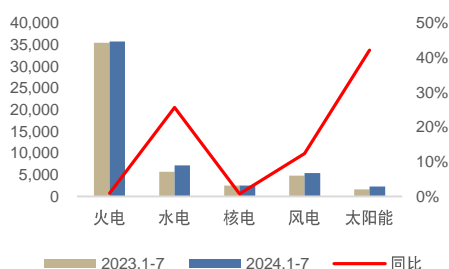
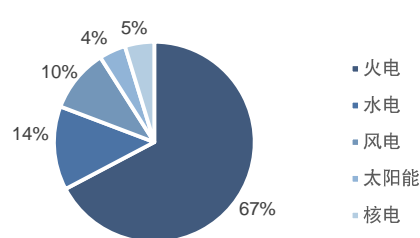


图 13：1-7 月全国发电结构（%）

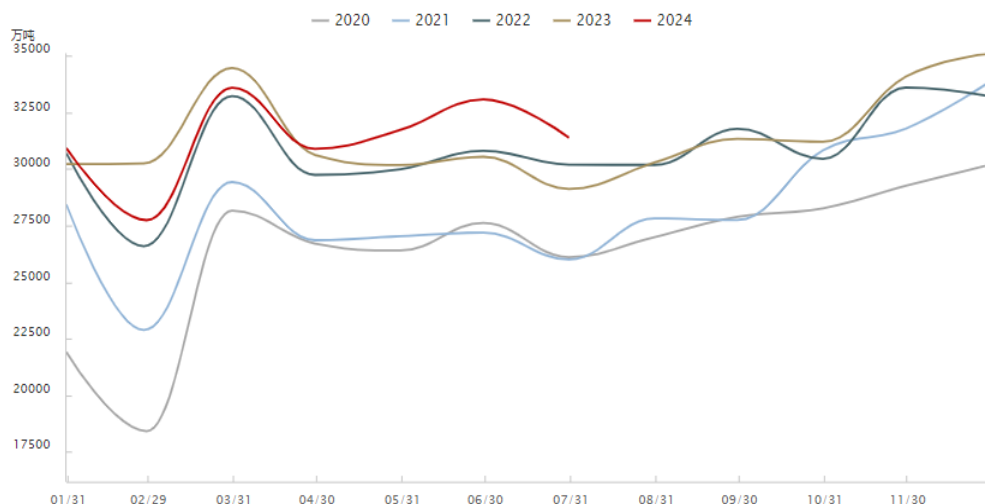


资料来源：wind、南华研究

资料来源：wind、南华研究

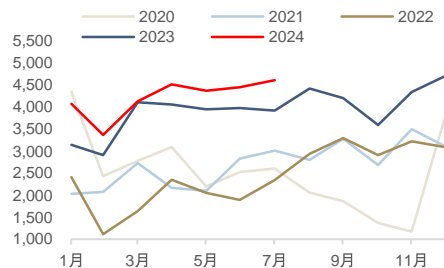
今年夏天，内煤稳产保供定基调，外煤持续流入补缺口，我国电煤供应整体有保障。1-7 月，我国动力煤产量同比小幅增长，电煤供需形势相对稳定。为应对迎峰度夏“烤”验，我国鼓励煤炭进口，协调铁路运力保障煤炭调运，切实保障煤炭供给，煤炭进口量维持较高增速，显著高于往年同期。发电企业严格履约电煤中长期合同，积极拓展燃煤采购渠道，电厂库存和可用天数始终高于去年同期水平。

图 14：2024 年 1-7 月动力煤产量当月值（万吨）



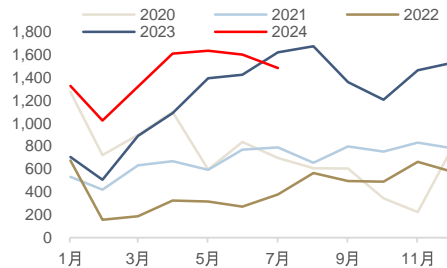
资料来源：wind、南华研究

图 15: 煤及褐煤进口量当月值 (万吨)



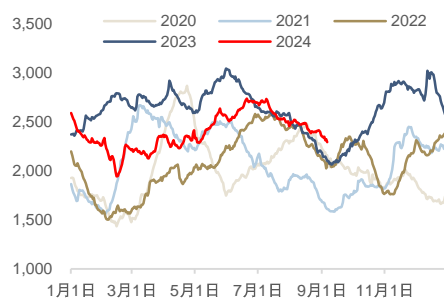
资料来源: Wind、南华研究

图 16: 动力煤进口量当月值 (万吨)



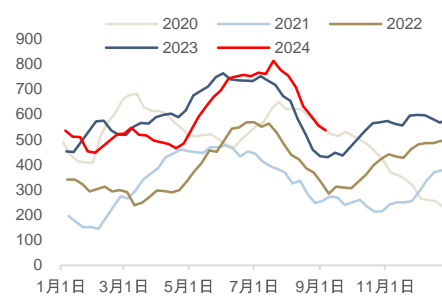
资料来源: Wind、南华研究

图 17: 环渤海港口煤炭库存 (万吨)



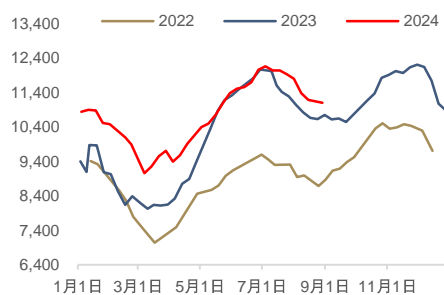
资料来源: wind、南华研究

图 18: 长江港口煤炭库存 (万吨)



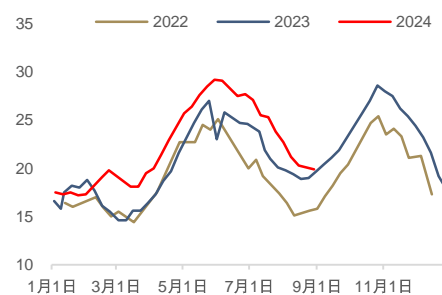
资料来源: wind、南华研究

图 19: 重点电厂煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind、南华研究

图 20: 重点电厂库存可用天数 (天)

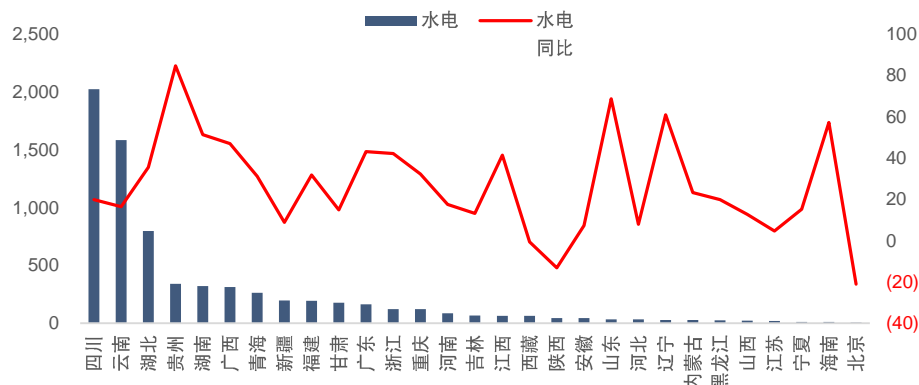


资料来源: wind、南华研究

### 3.1.1 水电: 发电量同比高增长

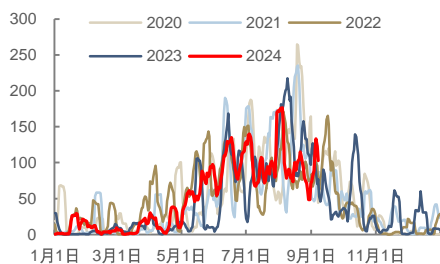
今年以来,我国多数地区历经强降雨天气,水电来水良好。2024年1-7月,我国水力发电总量7188亿千瓦时,占全国发电总量的比重为14%,较去年提高3%。分省市来看,1-7月份,水力发电排名前3的省份分别为四川、云南和湖北,考虑到去年同期低基数,各省发电量同比均实现较高增幅。此外,铁合金主产区贵州、广西、青海等省份的水力发电量也实现可观增长,极大缓解了迎峰度夏期间当地的供电压力。

图 21：2024 年 1-7 月全国各省水力发电量（亿千瓦时）



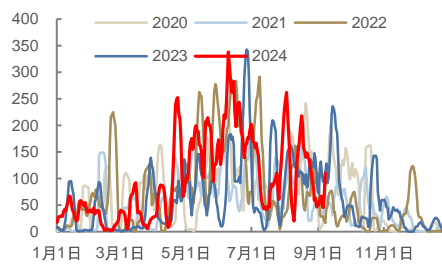
资料来源：wind、南华研究

图 22：云南 16 市降水量 MA7（毫米）



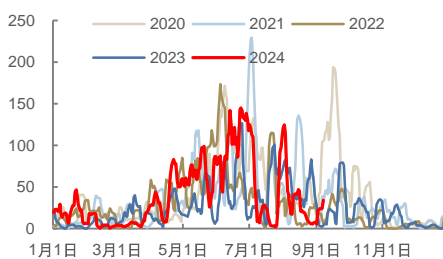
资料来源：路透、南华研究

图 23：广西 14 市降水量 MA7（毫米）



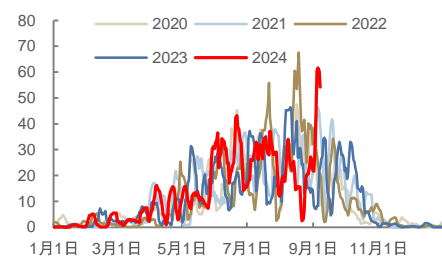
资料来源：路透、南华研究

图 24：贵州 9 市降水量 MA7（毫米）



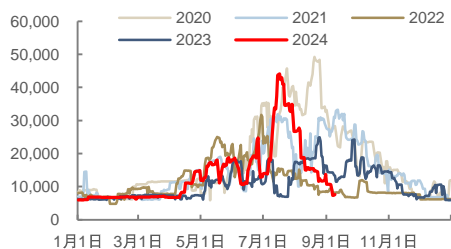
资料来源：路透、南华研究

图 25：青海 8 市降水量 MA7（毫米）



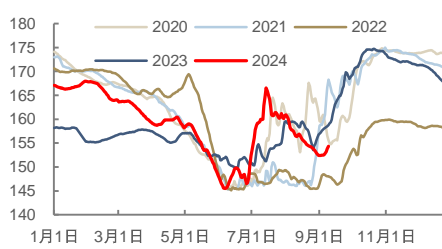
资料来源：路透、南华研究

图 26：三峡出库流量（立方米/秒）



资料来源：Wind、南华研究

图 27：三峡水库站水位（米）



资料来源：Wind、南华研究

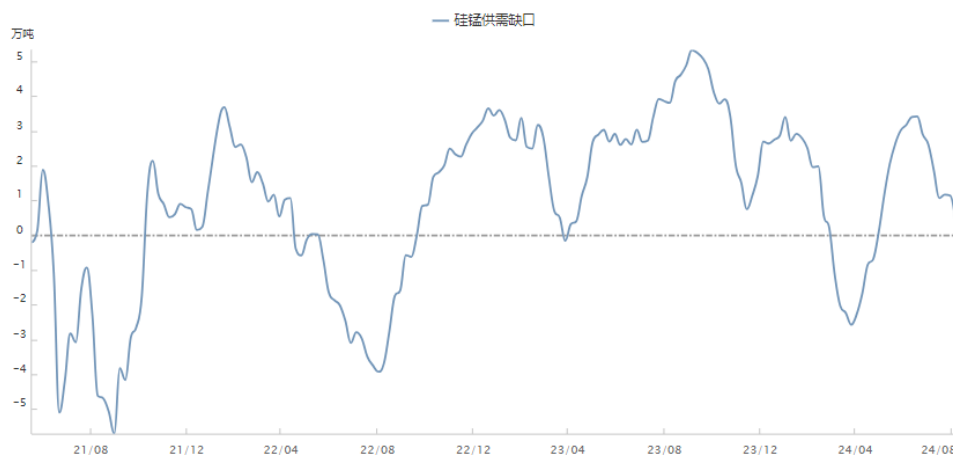
## 4. 限电限产可能性探究

### 4.1 2021 年限电限产的原因分析

#### 4.1.1 原因一：能耗双控

2021年，国家发展改革委多次发布《各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，督促各省市采取有力措施，确保完成能耗双控目标特别是能耗强度降低目标任务，此举导致铁合金产量在短时间内快速缩减，加剧了铁合金供需紧张的局面。

图 28：硅锰供需缺口（万吨）



资料来源：国家发展和改革委员会、南华研究

如下图所示，21年2月，国家发展改革委公布了各地区2019年度能耗双控考核结果，只有内蒙古的考核结果为未完成等级。同年8月公布的《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》则显示内蒙古的指标完成情况良好，可见当地能耗双控执行力度之强。

图 29：2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表

| 地区  | 能耗强度降低目标<br>预警等级 | 能源消费总量控制目标<br>预警等级 |
|-----|------------------|--------------------|
| 青海  | ●                | ●                  |
| 宁夏  | ●                | ●                  |
| 广西  | ●                | ●                  |
| 广东  | ●                | ●                  |
| 福建  | ●                | ●                  |
| 新疆  | ●                | ●                  |
| 云南  | ●                | ●                  |
| 陕西  | ●                | ●                  |
| 江苏  | ●                | ●                  |
| 浙江  | ●                | ●                  |
| 河南  | ●                | ●                  |
| 甘肃  | ●                | ●                  |
| 四川  | ●                | ●                  |
| 安徽  | ●                | ●                  |
| 山西  | ●                | ●                  |
| 黑龙江 | ●                | ●                  |
| 辽宁  | ●                | ●                  |
| 江西  | ●                | ●                  |
| 上海  | ●                | ●                  |
| 重庆  | ●                | ●                  |
| 北京  | ●                | ●                  |
| 天津  | ●                | ●                  |
| 湖南  | ●                | ●                  |
| 山东  | ●                | ●                  |
| 吉林  | ●                | ●                  |
| 海南  | ●                | ●                  |
| 湖北  | ●                | ●                  |
| 河北  | ●                | ●                  |
| 内蒙古 | ●                | ●                  |

资料来源：国家发展和改革委员会、南华研究

#### 4.1.2 原因二：缺电

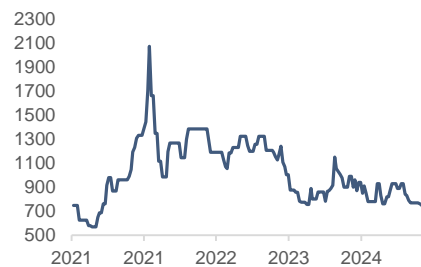
2021年，多数国家维持宽松货币政策，全球流动性充裕。与此同时，随着全球疫情好转、经济需求回暖，大宗商品尤其是能源价格快速上涨。如下图所示，2021年全球煤炭资源趋紧，动力煤价持续攀升。

图 30：海外动力煤现货价（美元/吨）



资料来源：wind、南华研究

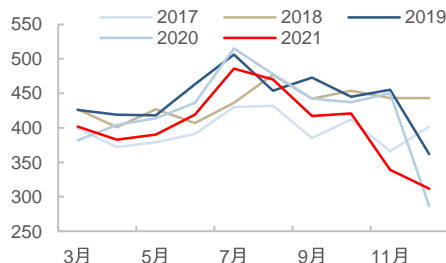
图 31：临汾 Q6000 坑口价（元/吨）



资料来源：wind、南华研究

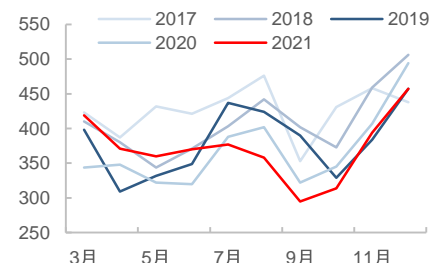
当时限电限产执行最为严格的内蒙古、宁夏两地主要依赖火力发电，煤价走高导致当地电厂亏损严重发电积极性降低。发电设备平均利用小时数可以在一定程度上反映电厂的发电积极性，如下图所示，21年下半年，内蒙和宁夏地区火电设备平均利用小时普遍低于往年同期。

图 32：内蒙火电设备平均利用小时



资料来源：wind、南华研究

图 33：宁夏火电设备平均利用小时



资料来源：wind、南华研究

从两地火力发电量也可以看出，21年内蒙火力发电基本与20年持平（正常情况下发电量应该有增量），宁夏地区下半年火力发电量低于正常水平。

图 34：内蒙火力发电量（亿千瓦时）

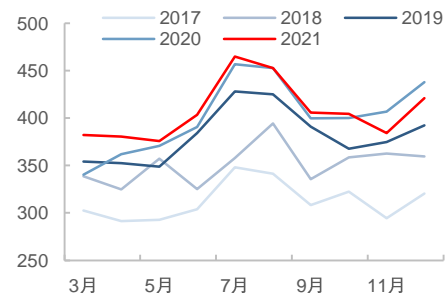
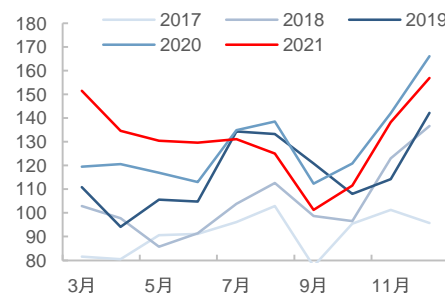


图 35：宁夏火力发电量（亿千瓦时）

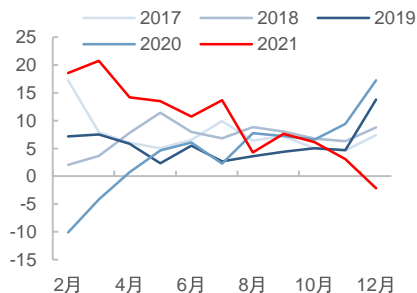


资料来源: wind、南华研究

资料来源: wind、南华研究

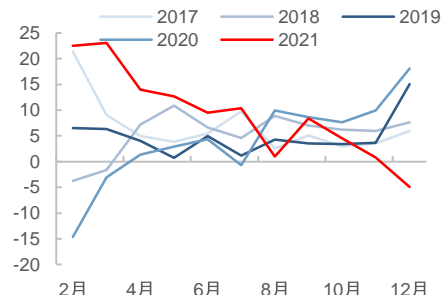
缺电的另一个原因,是疫情后内外需回暖,国内用电需求激增。如下图所示,2021年前三季度,全社会用电量和第二产业用电量均保持较高增速。

图 36: 全社会用电量当月同比 (%)



资料来源: wind、南华研究

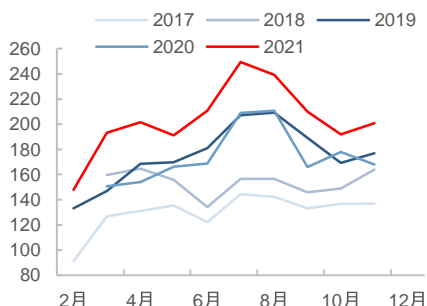
图 37: 第二产业用电量当月同比 (%)



资料来源: wind、南华研究

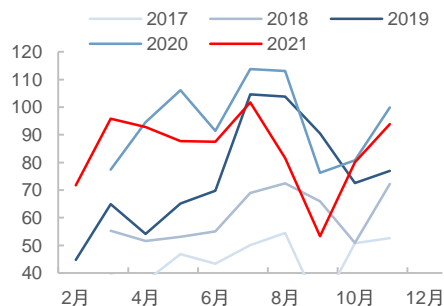
作为电力保供大省,21年内蒙古外输电量同比正增长。也就是说,在火力发电没有增量的情况下,内蒙古地区外送电量反而增加了。宁夏地区受限于偏低的发电量,下半年向外输出电量大幅减少。

图 38: 内蒙输出电量 (亿千瓦时)



资料来源: wind、南华研究

图 39: 宁夏输出电量 (亿千瓦时)



资料来源: wind、南华研究

综上所述,由于火力发电成本较高,电厂发电意愿降低,导致电力供给紧张,而全社会用电量保持较高增速,2021年铁合金主产区的确存在缺电的情况。不过,即便缺电情况属实,真的有必要执行如此严格的限电限产吗?表面上看,限电限产是因为地方政府积极响应能耗双控,叠加全球煤价上行,电力供给不足导致的缺电。实际原因是,煤炭经历供给侧改革后产能受限,而疫情后内外需骤增,外加煤与电市场化程度不一所引发的电力供需失衡。地方政府面对电力短缺和“减碳”考核,只能加大能耗双控执行力度,铁合金等高能耗产业自然首当其冲。

## 4.2 今年发生限电限产的可能性探究

### 4.2.1 政策层面

地方政府能耗双控“一刀切”的弊端已经在21年显现,飙升的铁合金价格严重

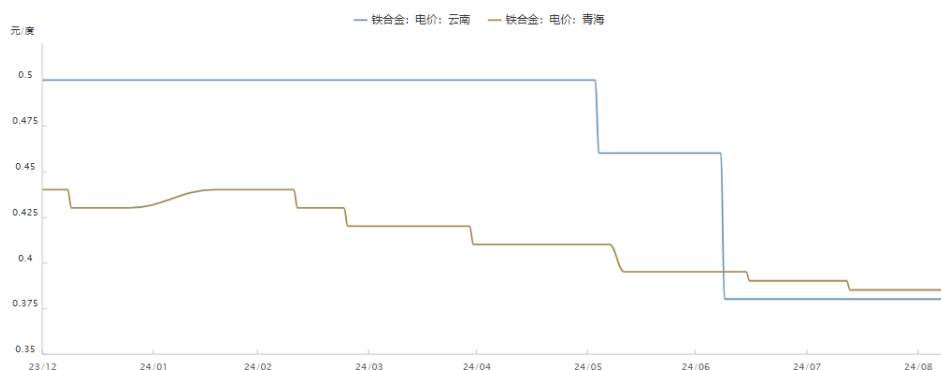


扰乱了市场秩序。21年9月，国家发展改革委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，《方案》鼓励能源消费总量弹性管理，并不提倡简单粗暴的“一刀切”。同年的中央经济工作会议中首次提出“创造条件尽早实现能耗‘双控’向碳排放总量和强度‘双控’转变”。上述政策和文件都表明，未来“双碳”工作的重心是建立更加精细合理的碳排放核算指标，避免碳排放“双控”在短期内对经济造成过大冲击。因此，从政策层面来看，未来大概率不会执行严格的限电限产。

#### 4.2.2 电力供需层面

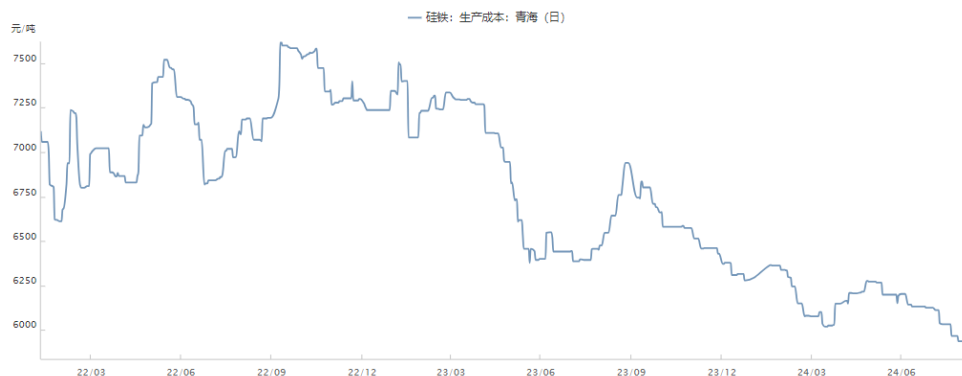
根据本文的第三部分（今年以来铁合金主产区发电情况），我们可以得出一个结论：在“电力能源保供”背景下，今年煤电供应大概率是偏宽松的。此外，今夏我国多数地区来水良好，水电作为电力保供的“补充剂”，有效缓解了迎峰度夏期间电力供应紧张的局面，铁合金主产地的供电压力并不大，部分水电大省电价在进入汛期后连续下调，硅铁成本相应下移。因此，从电力供需结构角度看，今年发生大范围限电限产的必要性不足。

图 40：进入汛期，铁合金主产区电价接连下调（元/度）



资料来源：钢联、南华研究

图 41：青海硅铁生产成本（元/吨）



资料来源：钢联、南华研究

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

---

|           |  |
|-----------|--|
| 公司总部地址：   | 浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦                             |
| 邮编：       | 310008   |
| 全国统一客服热线： | 400 8888 910                                       |
| 网址：       | <a href="http://www.nanhua.net">www.nanhua.net</a> |
| 股票简称：     | 南华期货   |
| 股票代码：     | 603093   |

---



南华期货营业网点