

宁夏硅铁调研报告

宁夏硅铁厂已经处于亏损区间，因为前期合同订单排满，短期内不会出现大规模减产，9月后部分硅铁厂有停产计划，硅铁供应将进一步收缩。由于铁水快速减产，黑色负反馈持续，硅铁炼钢需求承压下行，但金属镁、不锈钢、特种钢以及出口需求一定程度上对冲了硅铁炼钢需求下滑。总的来说，硅铁供应有缩减预期，需求端维持弱稳。展望后市，随着旺季临近，钢厂盈利情况好转，带动铁水增产和原料补库，硅铁有望出现阶段性供需错配。且硅铁库存低位，产业矛盾相对可控，在没有其他利空释放的前提下，盘面继续下跌空间不大。操作上建议将硅铁作为黑色多配，10合约逢低布多。

风险点：

炼钢需求超预期下滑；非钢需求走弱

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：张炫

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. 调研目的	1
2. 调研内容	2
3. 调研总结	5

目录

图表

图 1：原料硅石.....	1
图 2：原料兰炭.....	2
图 3：捣炉	3
图 4：浇铸冷却.....	4

1. 调研目的

此次调研团队走访了中卫、吴忠和银川的硅铁生产企业和硅铁贸易商，了解宁夏硅铁厂生产情况、贸易模式和成本管理手段。调研过程中，团队与多家企业进行了深入交流，讨论了当前硅铁市场的供需情况以及行业前景。

图 1：原料硅石



资料来源：南华研究

2. 调研内容

2.1 硅铁厂 1

供应：3台33000KVA硅铁炉子，满负荷的情况下每个月能生产8000吨硅铁，基本不做预售，只卖当月现货。

需求：没有钢厂长协，自身不参与套保，和期现贸易商合作更多，期现商一般会送去江苏交割。

成本：目前处在亏损状态，一台33000KVA的炉子每天耗电60万度，三台炉子每个月大约耗电5400万度，不计算其他原材料的情况下，每个月电费要交2000多万。白天电费比晚上便宜，谷电从早上9点到下午4点，电价低的时候能到2毛8，贵的时候有3毛多。峰电从早上6点开始到9点，峰值电价有时候能到1块多。每个月电费后结算，平均下来一个月电价4毛5左右。硅石从河南运到宁夏。

图 2：原料兰炭



资料来源：南华研究

2.2 硅铁厂 2

供应：10台炉子（8台40500KVA，2台16500KVA），目前开了三台大炉子和两台小炉子，月产量大概1万多吨。小炉子主要生产97硅。8月接单生产，短期内没有减产计划，后面看情况调整产量，9月有部分硅铁厂计划停炉。工业硅和硅铁不会轻易转产，工业硅电极是石墨电极，硅铁炉是电极糊焙烧的电极，如果要转产，需要半年时间调整。后续能耗双控的压力不大，硅铁厂亏损会自主减产，不存在超能

耗的情况。电炉炼钢也需要加硅铁，不比高炉加的少。

需求：硅铁需求不差，虽然铁水减产了，但是硅铁需求多样化，尤其是非钢需求相对稳定，所以硅铁能在高产量的背景下维持较低的库存。一吨不锈钢消耗20多公斤硅铁，板卷材一吨小号3.5-4公斤硅铁。华南地区钢厂增加了硅钢的生产，硅钢对高纯硅铁的需求量大。生产的硅铁40%-50%卖给期现贸易商，剩余硅铁直供钢厂，根据盘面和钢厂谈招投标价格，直供钢厂包括长协（每个月2000吨，定价参考河钢）和钢招（每个月3000吨左右）。硅铁买单出口后续会回归到常规出口。金属镁生产消耗75硅铁，72硅铁和75硅铁转产难度不大，改变原料硅含量就可以。

成本：硅石是陕西商洛的，兰炭从府谷运输，一吨运费大概100元。电厂长协购电的比例比前两年低一点，长协比例达到70%电价能降2分钱左右。

图 3：捣炉



资料来源：南华研究

2.3 硅铁厂 3:

供应：一共4台硅铁炉子，目前停了2台，月产5800-6000吨。只接短期订单，不做长期预售，8月份的订单已经排满了。

需求：自身不参与套保，主要卖给期现贸易商和铸造厂。最近行情不好，销售需求一般，基本上在发前期的合同，

成本：不同厂家用电结构不同，电力交易情况不同，电力成本也有差别，目前的综合电价大概在4毛2左右。兰炭用府谷的，运费大概130元。甘肃硅石矿从去年就停了，现在硅铁厂都用河南矿。一吨硅铁大概用一吨兰炭，钢厂停产和新旧螺纹

转换对硅铁需求的影响很大，在需求起不来的背景下，宁夏减产对硅铁的提振作用有限。

图 4：浇铸冷却



资料来源：南华研究

2.4 硅铁厂 4:

供应：6台37000KVA的炉子，目前开了5台，日产大概600吨硅铁。现在基本不做现货库存，按订单生产交货。

需求：主要销售给贸易商，和钢厂合作比较少。

成本：之前用甘肃硅石，现在改用河南硅石，一吨硅铁大概220元，单吨运费180元左右。兰炭从府谷运到宁夏，一吨运费大概135元。签电价长协，公司有余热发电机组，6台炉子全开可以省一台炉子的电费。

3. 调研总结

宁夏硅铁厂已经处于亏损区间，因为前期合同订单排满，短期内不会出现大规模减产，9月后部分硅铁厂有停产计划，硅铁供应将进一步收缩。由于铁水快速减产，黑色负反馈持续，硅铁炼钢需求承压下行，但金属镁、不锈钢、特种钢以及出口需求一定程度上对冲了硅铁炼钢需求下滑。总的来说，硅铁供应有缩减预期，需求端维持弱稳。展望后市，随着旺季临近，钢厂盈利情况好转，带动铁水增产和原料补库，硅铁有望出现阶段性供需错配。且硅铁库存低位，产业矛盾相对可控，在没有其他利空释放的前提下，盘面继续下跌空间不大。操作上建议将硅铁作为黑色多配，10合约逢低布多。

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、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。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

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：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货 APP

