



华鑫期货硅铁专题报告：硅铁交割库库容告急 ，硅铁挤仓

2024年6月1日

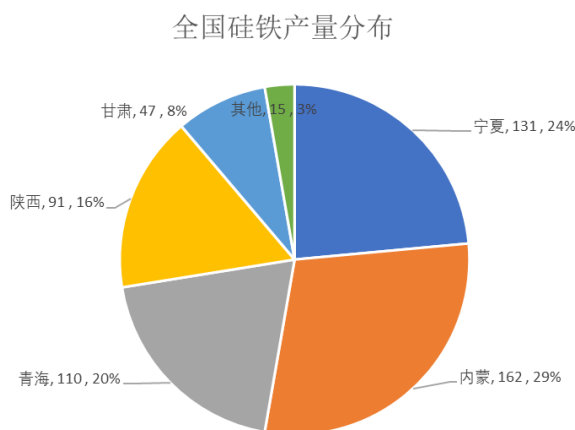
- 一、硅铁产业格局
- 二、硅铁供给与兰炭
- 三、硅铁需求
- 四、基差与库存
- 五、成本与利润
- 六、策略建议



一、硅铁产业格局

2023年全国硅铁产量555.7万吨，月均产量在46.32万吨，其中鄂尔多斯西金企业一家独大，该企业月产量11.5万吨，占全国25%；其次君正集团硅铁月产量在3万吨左右，占全国总产量大约6.5%。全国在产的硅铁厂大约130家上下。2023年硅铁产量主要分布：内蒙产量162万吨、占比29%，宁夏131万吨、占24%、青海110万吨、占20%，陕西91万吨、占16%，甘肃47万吨、占8%，其他15万吨、占3%。

图1：中国硅铁产量分布



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

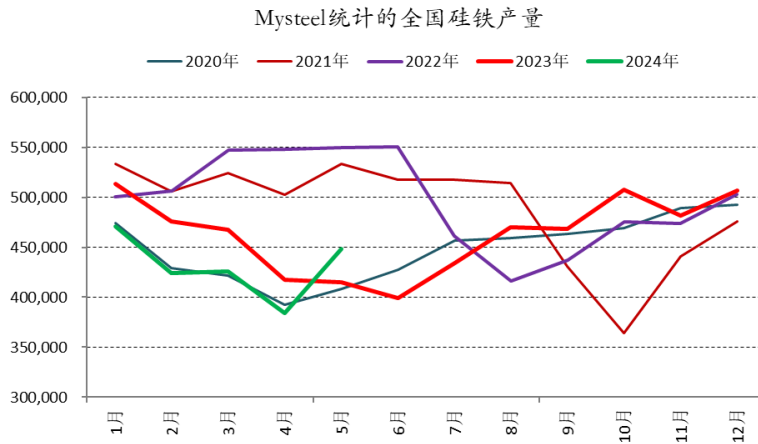
硅铁下游需求分布在钢厂、金属镁企业、铸造企业和出口。一般钢厂炼钢需求占73%、金属镁企业占15%、铸造企业4%、出口占8%。钢厂对硅铁的需求分布与中国粗钢产量分布类似，24%在河北、14%在江苏。

二、硅铁供给

2024年1-5月硅铁累计产量215.4万吨，较去年1-5月累计产量228.9万吨减少13.5万吨，减少5.9%。由于5月以来，硅铁利润较好，企业复产，5月产量44.8万吨，较4月38.4万吨增加16.6%。由于当前利润高达1500元/吨，预计六月硅铁产量大幅增加。



图2：全国硅铁产量

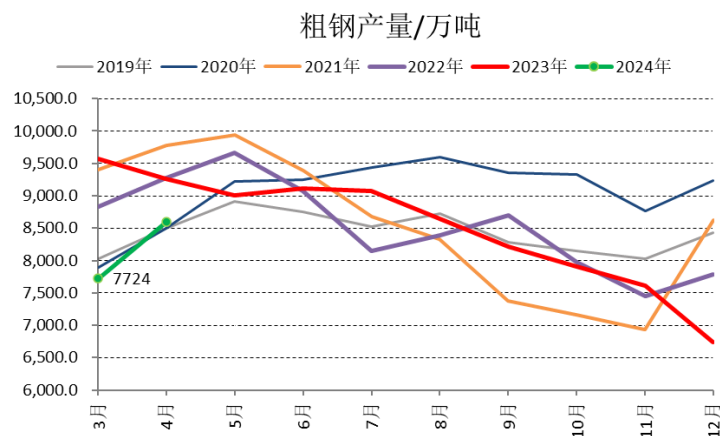


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、硅铁需求

硅铁下游需求分布在钢厂、金属镁企业、铸造企业和出口，其中钢厂占73%、金属镁企业占15%、铸造企业占4%、出口占8%。通过估算，2024年1-5月硅铁总需求同比下降3.7万吨左右。由于硅铁企业亏损减产，1-5月硅铁产量同比下降13.5万吨，硅铁整体维持去库状态。2024年1-4月粗钢累计产量3.4367亿吨，同比下降3.0%，1-4月硅铁需求下降4万吨。

图3：中国粗钢产量

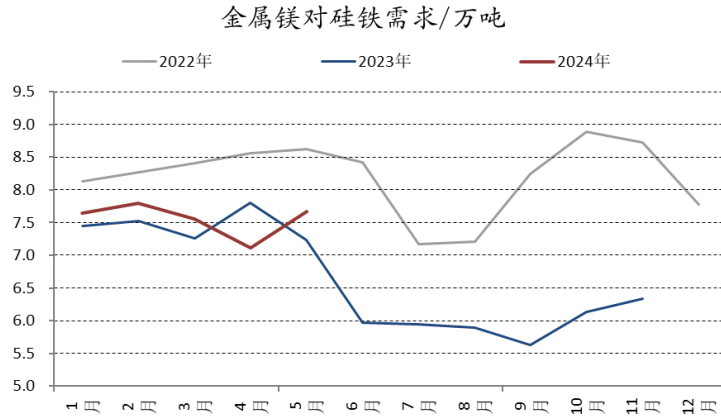


数据来源：华鑫期货研究所、统计局

每吨金属镁大约消耗1.05吨75#硅铁。2024年1-5月金属镁对硅铁总需求37.8万吨，较去年同期增加0.5万吨。



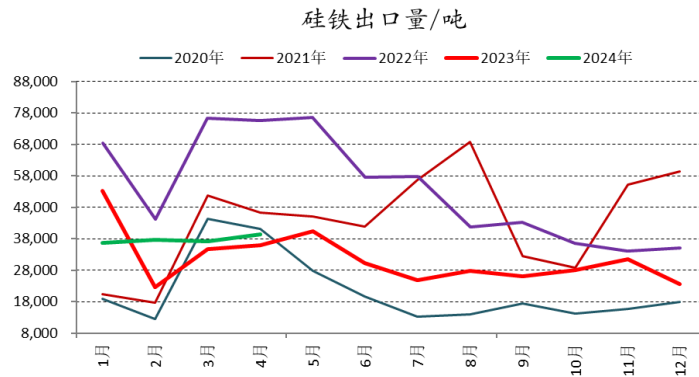
图4：金属镁对硅铁需求



数据来源：华鑫期货研究所

2024年1-4月硅铁出口15.1万吨，较去年同期14.6万吨增加4929吨，增幅3.4%。

图5：硅铁出口量



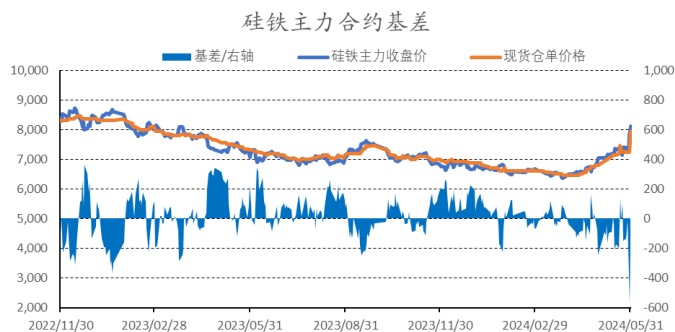
数据来源：华鑫期货研究所、Wind

四、基差与库存

由于硅铁期货屡次升水现货，买现货抛盘面的期现套利较为活跃。由于硅铁月产量仅仅46万吨上下，月产值30多亿，市场规模较小，且市场存在一家独大的格局。硅铁期货主力价格有时在升水现货200至600元之间波动。



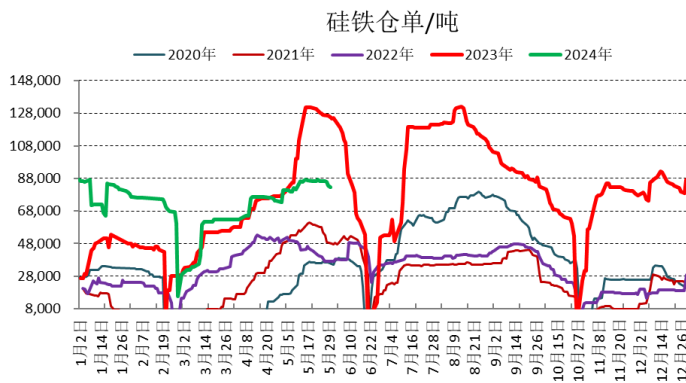
图6: 硅铁主力基差



数据来源: 华鑫期货研究所、Wind

当前硅铁交割库仓单8.265万吨。由于锰硅仓单已有50万余吨, 硅铁交割库库容较紧张。

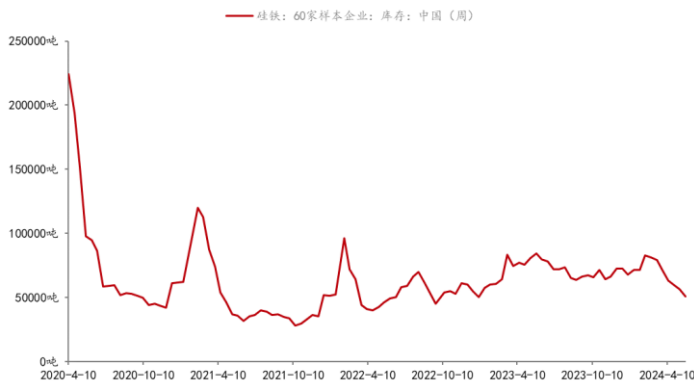
图7: 硅铁仓单



数据来源: 华鑫期货研究所、Wind

根据上海钢联统计的数据, 截至5月24日60家样本企业库存5.06万吨。

图8: 60家硅铁企业库存

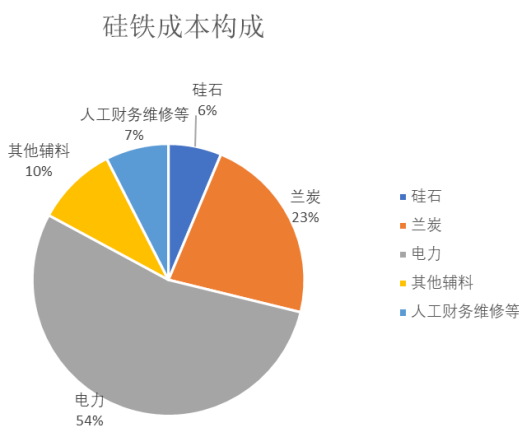


数据来源: 华鑫期货研究所、上海钢联

五、成本与利润

硅铁成本主要由电力与兰炭构成。每吨硅铁成本构成：8000度电、1.2吨兰炭、1.75吨硅石、其他辅料（300千克氧化铁皮、30千克电极糊等等）与人工财务维修等费用。各项占比如下图。

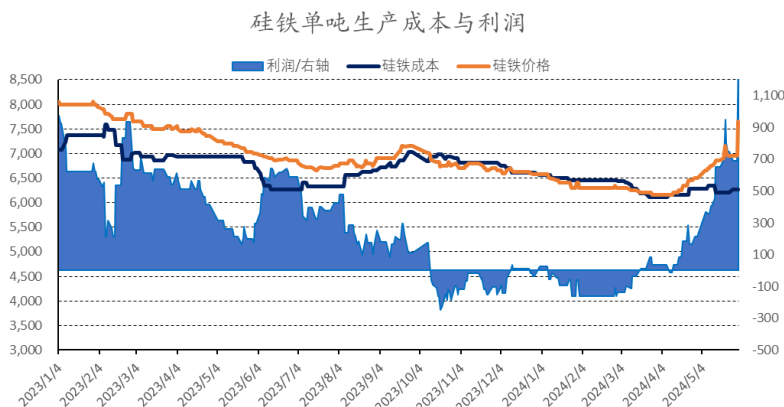
图9：硅铁生产成本构成



数据来源：华鑫期货研究所

宁夏是硅铁主要产区中生产成本较高的区域，且产量占全国23%左右。今年一季度宁夏地区硅铁企业普遍亏损150元以上，企业纷纷减产。截至2025年5月31日宁夏地区硅铁生产成本在6200元/吨，折盘面6500元/吨，利润高1540元/吨，硅铁企业纷纷复产增产。当前硅铁利润非常丰厚，不可持续。

图10：宁夏硅铁成本与利润



数据来源：华鑫期货研究所、Wind、上海钢联

《2024-2025年节能降碳行动方案》要求合理控制半焦(兰炭)产业规模，由于国内兰炭产能过剩，控制新增产能对兰炭价格影响不大。当前兰炭并未减产或限产，兰炭价格保持低位，也不大



可能对兰炭产能一刀切。西北作为硅铁主产区，近三年新能源电力投产大幅上升，硅铁企业利用“绿电”的规模不断上移，单位产量的碳排放量明显下降。由于今年中小制造业企业利润普遍不佳，宁夏地区能耗同比出现较大幅度下降，预计今年实施能耗双控可能性较小。

图11：兰炭价格



数据来源：华鑫期货研究所、Wind、上海钢联

六、策略建议

一季度硅铁企业持续亏损，减产，库存不断下降。当前利润高达1500元/吨，国内硅铁有效产能较充足，高利润下刺激企业复产增产。国内兰炭产能过剩，控制新增产能对兰炭价格影响不大，宁夏实施能耗双控可能性较小。预计高利润较难持续。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

田景山

期货从业资格：F3045626

投资咨询资格：Z0015457

邮箱：tianjs@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

