



华鑫期货锰硅专题报告

2023年5月13日

一、 South32 锰矿停售事件

2024年3月18日热带气旋Megan导致澳大利亚格鲁特岛（Groote Eylandt）发生大范围洪灾，码头、港口设施和运输路桥等基础设施受到严重破坏。4月22日South32发布2024财年三季报：码头和运输道路桥梁等基础设施的修复工作正在进行中，预计在2025财年第三季度（2025年一季度）重新开始码头运营和销售锰矿，当前正在评估替代航运方案，以减轻码头停运的影响。

图1: South32 季报

AUSTRALIA MANGANESE (60% SHARE)							
South32 share	9M YTD23	9M YTD24	YoY	3Q23	2Q24	3Q24 vs 3Q23	3Q24 vs 2Q24
Manganese ore production (kwmt)	2,676	2,324	(13%)	832	789	645	(22%) (18%)
Manganese ore sales (kwmt)	2,395	2,573	7%	743	924	709	(4%) (23%)

Australia Manganese saleable production decreased by 13% (or 352kwmt) to 2,324kwmt in the nine months ended March 2024 as we temporarily suspended operations due to the impacts of Tropical Cyclone Megan.

On 16 to 17 March 2024, Tropical Cyclone Megan severely impacted operations at Groote Eylandt, with record rainfall of 681mm and the second strongest wind gusts in the past 20 years.

The intense weather system resulted in widespread flooding across Groote Eylandt and significant damage to critical infrastructure, including the wharf and port infrastructure and a haulage road bridge that connects the northern pits of the Western Leases mining area and the processing plant.

The operational recovery has focused on re-establishing critical services and dewatering targeted mining pits.

Engineering studies are underway on the wharf and haulage road bridge infrastructure restoration. These studies will inform the final schedule and capital costs. Based on our preliminary schedule estimate, we expect to recommence wharf operations and export sales in Q3 FY25.

Alternative shipping options are being evaluated to mitigate the impact of the wharf outage. These options may establish partial ore export capability in advance of the wharf restoration.

Further detail and anticipated capital costs will be provided once the recovery plans are sufficiently progressed. Guidance for Australia Manganese remains withdrawn.

Australia Manganese maintains property damage and business interruption insurance. We are working with our insurers to assess the impact of Tropical Cyclone Megan and expected insurance recoveries.

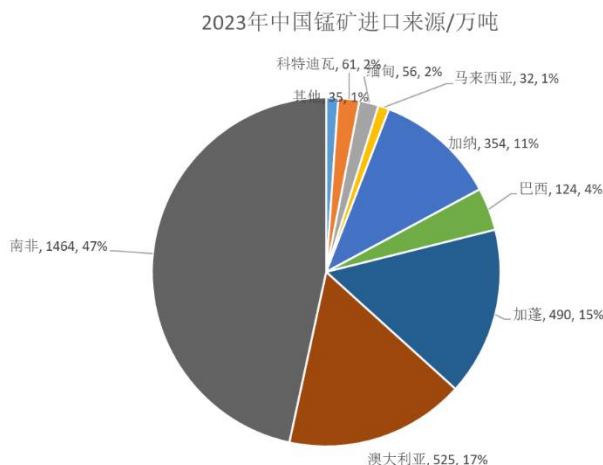
数据来源：华鑫期货研究所

二、 该事件对中国锰矿供应的影响

我国矿石含锰量仅为15-32%，高品位锰矿较为稀缺，高品位锰矿需进口，锰矿对外依存度大约90%。2023年我国共进口锰矿3141.67万吨，其中南非1464万吨，占47%，澳大利亚524.5万吨，占比17%，加蓬490万吨，占比15%，加纳354万吨，占比11%。



图2：2023年锰矿进口量及来源



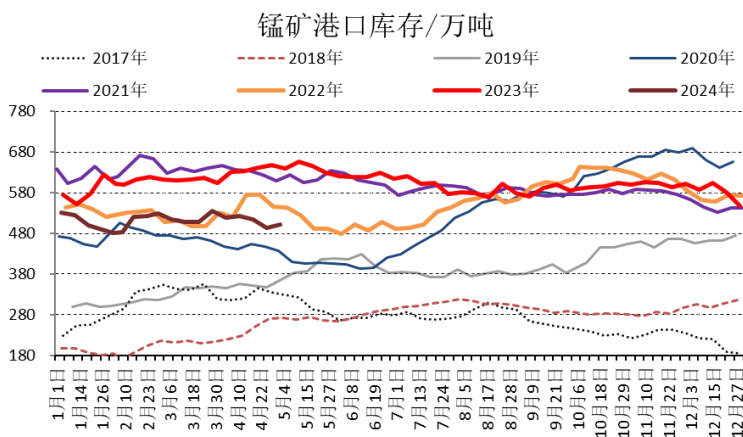
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

2023年全球锰矿贸易量大约4650万吨。2023年澳洲全年共发出734万吨锰矿，其中到中国524.5万吨。发往中国的澳洲锰矿大约有76%来自格鲁特岛（398万吨），其余来自黑德兰港口。

假如格鲁特岛在4月1日至2025年1月1日全部暂停锰矿销售，则对国内影响298.5万吨的锰矿供应，每月影响33万吨。根据黑德兰港港务局公布的数据，2024年3月黑德兰港的锰矿发运量为110,000吨，环比增长4.76%，同比增长300%。2024年1-3月黑德兰港锰矿发运总量467,184吨，同比增长52.34%。由于澳洲黑德兰港口发运正常，中国每月能进口澳洲锰矿10-15万吨。

根据上海钢联数据，截至5月3日国内锰矿港口库存502.4万吨，其中澳矿库存大约120万吨，South32在未来9个月完全断供后，国内澳洲锰矿库存或将消耗殆尽。

图3：锰矿港口库存

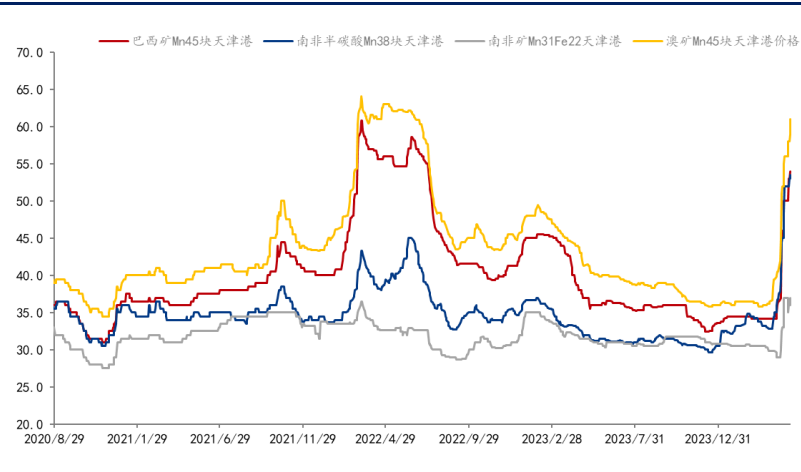


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



但是澳洲锰矿是氧化矿，并非不能替代。可以用加纳锰矿、南非锰矿可以实现完全替代。但锰矿每月供应减少33万吨导致锰矿价格整体上涨。天津港澳洲锰矿报价上涨累计超25元/吨度，南非半碳酸累计上涨20.5，锰硅成本上升1700元/吨。

图4：锰矿价格

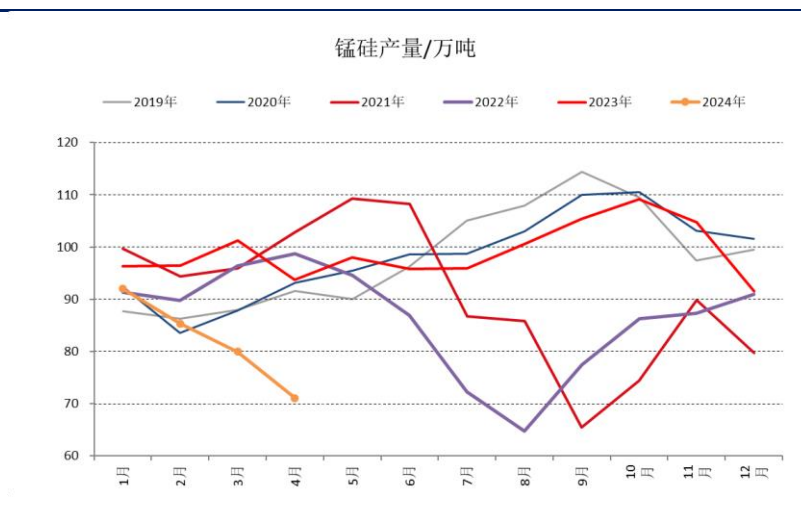


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、 锰矿需求

2024年中国地产与基建依然疲软，国内建筑钢材需求同比下降8-10%。建筑钢材占锰硅需求占50%。2024年国内锰硅需求同比下降4.0-5.0%，锰矿需求下降约4.0-5.0%左右。澳矿事故发生前，锰硅需求较差，国内锰硅库存高企，企业不断减产。

图5：锰硅产量

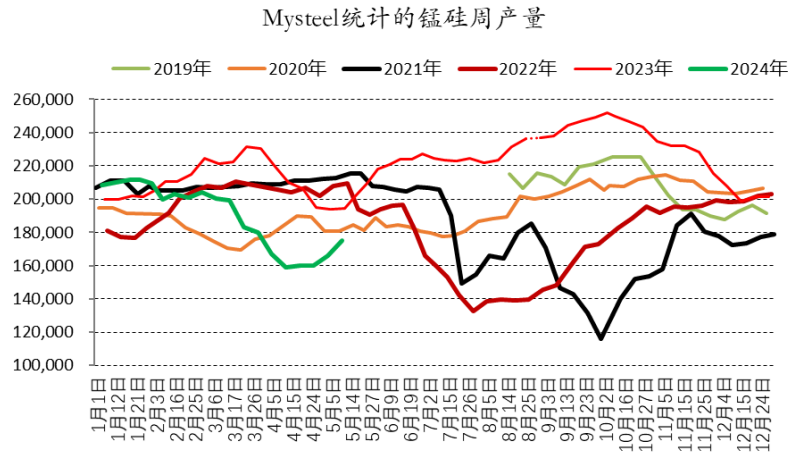


数据来源：华鑫期货研究所、铁合金在线

锰硅价格拉涨后，锰硅企业复产增产。截至5月10日周产量17.51万吨，周增5.6%。



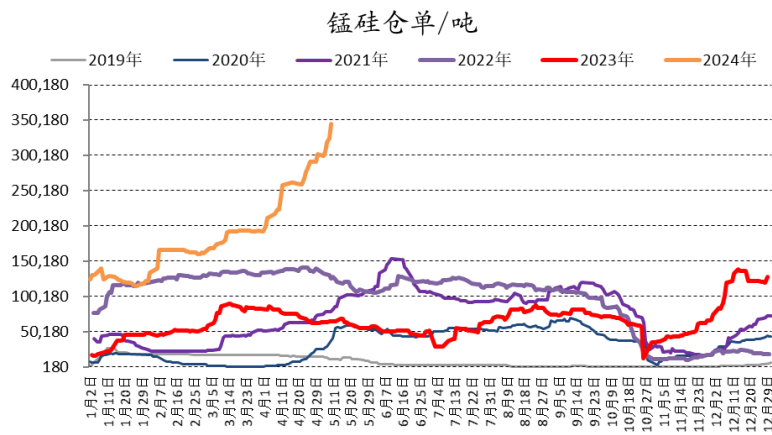
图6：锰硅周产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

由于现货库存较高，期货迅速拉涨，库存向交割库转移。郑商所锰硅仓单创历史新高。

图7：锰硅仓单



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

四、 锰硅后市展望

假如格鲁特岛在4月1日至2025年1月1日全部暂停锰矿销售，对国内锰矿供应影响约9.5%。

2024年中国地产与基建依然疲软，锰矿需求下降约4.0-5.0%左右。综合考虑，格鲁特岛锰矿停售导致国内锰矿供需产生5%的缺口。同时需求注意的是，格鲁特岛锰矿停售是在全球锰矿供应过剩的背景下发生的。在高矿价高利润的刺激下，南非矿、加纳矿、加蓬矿与巴西矿或许在未来三个月左右能在弥补其缺口。



2021年9月全国各地拉闸限电，全国锰硅减产30%，锰硅价格从8000涨至12300元/吨，涨幅约50%。此次格鲁特岛锰矿停售事件影响远不及2021年限电减产。同时需要注意的是，South32表示正在评估替代航运方案，以减轻码头停运的影响。澳洲锰矿存在提前部分恢复供应的可能。

当前锰硅仓单35万吨左右，加上有效预报，郑商所仓单超40万吨，创历史新高。当前锰硅2409合约涨至9000，资金博弈激烈。

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

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

