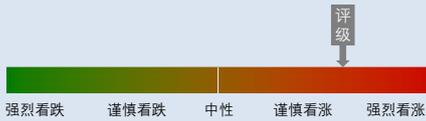


2018年9月17日

## 硅铁后期产量增长有限，需求增加，或将推升价格上涨

### 投资评级：



华龙期货投资咨询部

研究员：魏云

从业资格号：F3024460

投资咨询资格号：Z0013724

电话：18119428597

邮箱：497976013@qq.com

### 内容提要

**逻辑：**目前硅铁产量处在较高水平，内蒙、青海硅铁企业开工率处在高位，后期供给增加能力有限。钢厂开工率连续三周窄幅上升，后期环保限产边际宽松，或将刺激硅铁需求上升，并且在钢价高位、钢厂高利润的背景下，铁合金在炼钢成本中占比不高，钢厂对铁合金价格上涨敏感度不高。

**观点：**硅铁持续回落一个月，上周四、周五似有触底之势，目前硅铁期货价格企稳，随着钢厂开工率的提升，硅铁需求保持增长，并且硅铁供给后期增长有限，或将产生一定的供需缺口，预期硅铁将呈现易涨难跌走势。

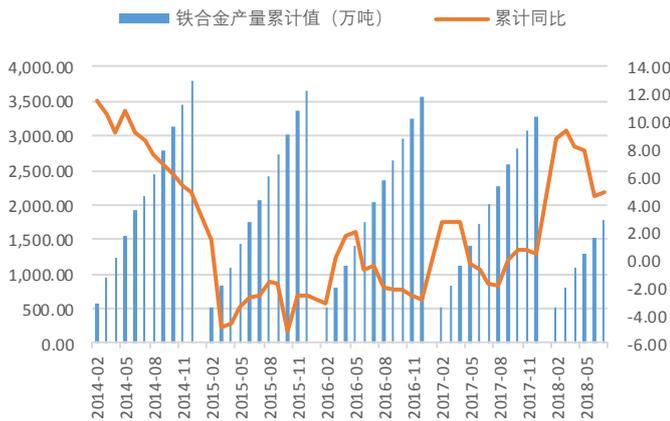
**策略：** 轻仓做多 SF1901（止损：6650 元/吨）

## 一、现货价格

硅铁 75-B 现货价格 (元/吨) (2018.9.14)	
鄂尔多斯	6,600.00
包头	6,300.00
石嘴山	6,300.00
中卫	6,300.00
银川	6,300.00
白银	6,250.00
兰州	6,300.00
海东	6,200.00
西宁	6,200.00

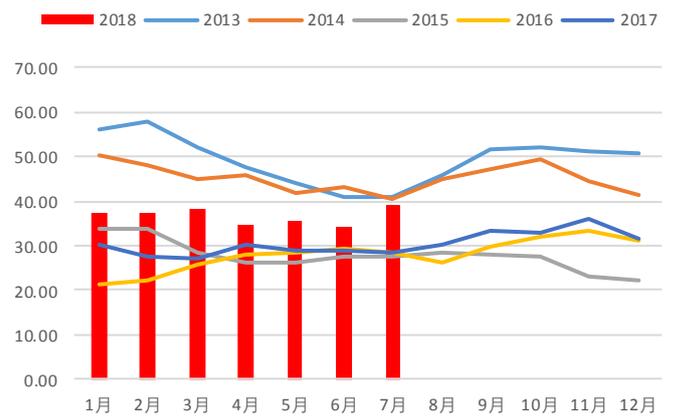
## 二、产量

图 1：全国铁合金累计产量（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 2：全国硅铁产量当月值（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

1-7 月，全国铁合金累计产量 1788.5 万吨，同比增长 4.9%。1-7 月硅铁累计产量 257.07 万吨，较去年同比增长 27.75%。

图 3：内蒙、宁夏、青海、甘肃硅铁单月产量（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

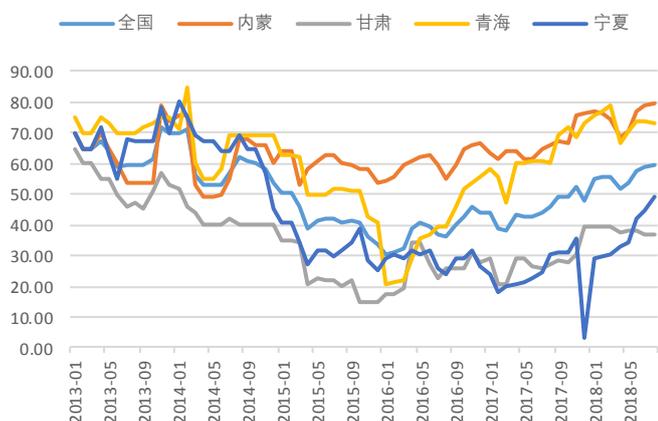
图 4：四省单月合计产量（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

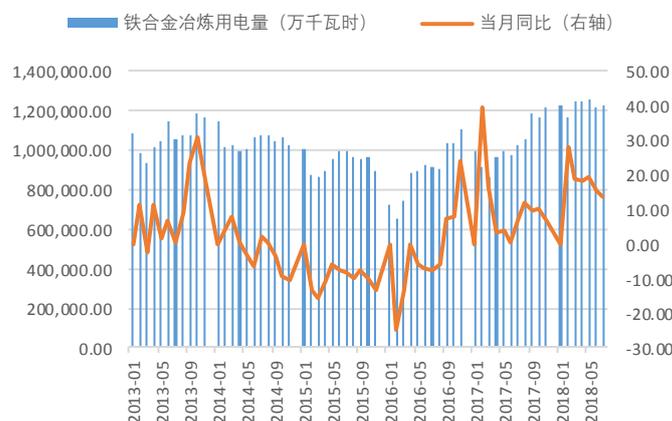
主产区内蒙、宁夏、青海、甘肃四省 8 月单月硅铁产量 39.98 万吨，四省产量自 2016 年 1 月以来稳步提高，8 月产量水平已上升至近五年的较高水平。1-8 月四省硅铁累计产量 297.05 万吨，较去年同比增加 41.9%。

图 5：硅铁企业开工率（%）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：铁合金冶炼用电量



来源：wind、华龙期货投资咨询部

8 月，全国硅铁企业开工率升至 59.74%，内蒙、青海硅铁企业开工率以上升至近五年以来高位，分别为 89.86%、73.29%。

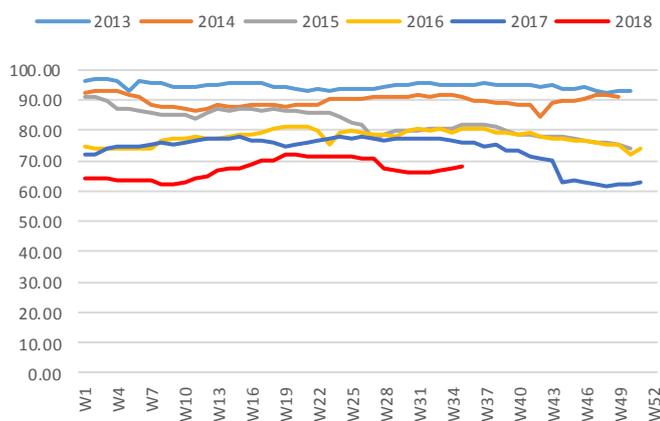
从近五年的四省的产量与硅铁企业开工率情况来看，内蒙与青海处在高位，预计后面对于供给增加能力将非常有限，宁夏对于产量增加的空间也有限。7 月铁合金冶炼用电量达

**\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。**

到 1227164 万千瓦时，同比增加 13.46%，今年 2 月以来铁合金冶炼用电量保持较快增长，月平均同比增速达到近 20% 的增长速度。因此，在目前冶炼厂高开工率、产量高增长的情况下，预计后期全国硅铁产量再往上增加的空间有限。

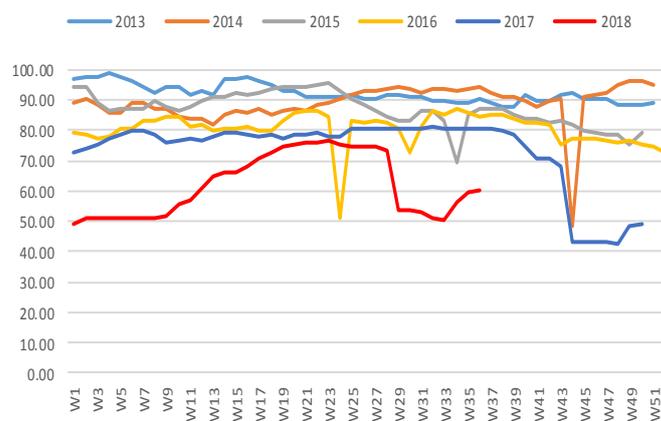
### 三、下游钢厂高炉开工率回升

图 7：全国钢厂高炉开工率(%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 8：唐山钢厂高炉开工率(%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

9 月 10—9 月 14 日当周，全国钢厂高炉开工率为 68.23%（前一周 67.54%），唐山钢厂开工率为 60.37%（前一周 59.76%）。全国、唐山钢厂高炉开工率已经连续三周出现回升。钢厂开工率回升的情况下，钢厂对铁合金等原料的需求将会增加。