

铁合金期货宁夏、内蒙古一线调研

铁合金产业:穷守电力聚宝盆 急盼期货招财术

□本报记者 官平

铁合金期货脚步临近
“虚拟炼钢”近在眼前

□国泰君安期货 林小春

经过精心准备,郑商所硅铁、硅锰两个铁合金期货品种即将上市。对钢铁产业链来说,从产品端的螺纹钢、线材、热轧板卷,到主原料铁矿石、焦炭以及焦炭的主原料焦煤,再到最重要的辅料铁合金,期货已经实现了从上游原料到下游产品的高度覆盖。围绕单个产业链精耕细作,以致衍生出如此众多的期货品种,放眼全球期货市场都可以说是绝无仅有的。那什么是铁合金?产业和市场是否会接受硅铁硅锰期货这两位“新同学”?

铁合金是钢铁行业的“维生素”。有人把铁合金比作钢铁生产使用的“味精”。笔者认为,将其比喻为“维生素”更为贴切。两者的相似性在于用量都不大,但味精在烹饪中重要但不必须,而炼钢时必须通过添加硅、锰等元素与氧反应,去除多余的氧元素(即脱氧);同时还需要通过添加铁合金将钢铁中的微量元素调整至规定范围(即合金化),因此铁合金对于钢铁生产就像维生素对于人体一样,虽然不需要太多,但一定不能少。尽管投资圈对铁合金可能目前还不够了解,但钢铁圈内对其绝不陌生。

铁合金期货交易活跃的可能性高。钢铁产业链是目前最受市场关注的商品期货系列,已上市品种的成交量目前达到全部商品期货品种的30%,各类市场参与者均对钢铁产业链品种高度关注。可以说,这些相关品种已经为铁合金的上市在一定程度上进行了市场铺垫和投资者教育。此外,玻璃的现货市场规模为百亿元,PTA的规模则更小,但都没有妨碍它们成为活跃的期货品种。活跃的关键是其能否受到资金的关注,铁合金厂家有强烈的避险需求、钢铁产业客户对该商品现货熟悉且已具备期货经验,投资者对该板块的高度关注,这些都是有利于吸引资金参与的优势。

硅铁硅锰各有千秋。从现有的钢铁产业链品种运行情况来看,部分品种之间确因相似性较高而出现此强彼弱的现象。对于即将上市的两个铁合金品种会不会出现这样的情况?我们对两者进行对比和梳理:从供给来看,两者生产工艺相似,均采用矿热炉生产,一定程度上可以实现部分产能互相切换。两者产能分布有所区别,硅铁产量西北华北明显领先,硅锰产量则是中南西南略有优势;从用途上看,硅铁与硅锰具有一定的同质性,两者脱氧的功能相同,差别在钢水合金化时,硅锰能够同时提供两种元素,在满足其它成分控制的前提下(比如有害元素不超标等),按目前的价格来计算,使用硅锰应比使用硅铁更经济,因此硅锰对硅铁具有一定的替代性。从这两者的消耗量及消耗量增速对比等角度也可得到验证;分析影响成本的因素,电耗占硅铁成本的70%左右而硅锰仅占40%,但除去硅石、含铁料等通用原料,硅锰生产还需要采购锰矿,而高品位锰矿来自进口,硅锰的成本影响因素更为多样和复杂;从期现货联系即交割来看,硅锰属于危化品,遇水或产生有毒物质,运输、储存要求更高,加之其易氧化的特点,不宜长时间储存,因此郑商所规定硅铁的仓单有效期最长为4个月,硅锰则长达1年,硅锰似乎更便于交割。综合上述方面,硅锰似乎比硅铁稍微“出挑”一些。当然,这只是笔者的一孔之见,上市后哪个品种更为活跃还是看市场资金博弈的结果,不同时期市场的热点不同,不排除某一时期某个品种因某种因素活跃,或者两个都活跃的可能。

现货企业
利用铁合金期货的四个设想

□上海杉杉贸易有限公司 姚远

7月23日至25日,笔者随郑州商品交易所组织的铁合金分析师考察团对宁夏石嘴山、中卫和内蒙古乌海、鄂尔多斯地区的六家铁合金生产企业进行了实地考察。这六家企业,生产规模均较大,在国内铁合金行业中排名靠前,其中一家为行业龙头企业;按产成品来分,一家为硅铁、硅锰生产企业,一家为硅锰生产企业,其余四家为硅铁生产企业;按企业性质来分,一家为国有企业,其余五家为民营企业。

通过这次实地考察,了解到铁合金生产企业主要以民企居多;硅铁的主要生产成本为电耗,平均综合吨耗8000度电,占总生产成本的65%左右;硅锰的主要生产成本为锰矿,平均吨耗2吨锰矿,占总生产成本的60%左右,其次为电耗,平均综合吨耗4000度电,占总成本的22%左右;72#硅铁、硅锰的终端用户主要以钢厂为主,销售地集中在华北、华东地区,另外75#硅铁主要用于金属镁厂,国内金属镁厂集中在山西和陕西,冶炼一吨金属镁平均消耗1.1吨75#硅铁;行业目前整体产能过剩,供过于求,生产企业开工率较低,在产品销售中处于弱势,硅锰产品的流通主要以生产企业直供钢厂为主,回款周期一般在货到钢厂后一个月左右,以承兑汇票结算,硅铁产品的流通除少数几家规模较大的生产企业直供钢厂和金属镁厂,其他生产企业基本都是直接将货卖给贸易商,贸易商需全额预付款,一般都是以承兑汇票结算。

这次考察的六家生产企业,对铁合金期货品种上市的热度和积极性都很高,另外这次考察团随团人员较多,各期货公司、投资机构相关人员在对企业进行实地考察和充分交流后,对铁合金期货品种表现出了更加浓厚的兴趣。

在经济结构调整、行业产能过剩的宏观背景下,包括生产企业、贸易商、钢厂等终端用户、专业投资机构在内的各市场参与主体,如何运用铁合金期货这个工具来规避价格波动风险,实现投资收益,笔者认为如下:

- 1.对于生产企业,一是可以通过买进原材料,并在期货市场卖出对应产品的铁合金远期合约进行套期保值,来规避产品价格下跌风险,提前锁定生产利润;二是通过期货市场卖出货物,这样既可以较快的回流现金、改善企业财务状况,又可以较好的规避买方违约的风险。
- 2.对于贸易企业,既可以通过期货市场对现货敞口头寸进行套期保值,规避价格下跌风险,实现一定的差价收益;也可以通过期货市场卖出货物,回流现金。
- 3.对于钢厂等终端用户,可以通过铁合金期货进行买入套期保值,规避原料价格上涨风险,合理控制原料采购成本。
- 4.对于专业投资机构,可以通过铁合金期货丰富套利交易组合,增加投资收益渠道。

今年6月,郑州商品交易所已就铁合金期货(硅铁、硅锰)相关制度规则征求意见。日前,中国证券报记者日前赴宁夏、内蒙古等铁合金(以硅铁为主)主产区调研发现,与电解铝等高耗能产业一样,铁合金是一个生存在“电线杆上的产业”,目前处于全行业亏损状态,开工率仅60%左右,但一些地区新建项目仍希望赶在9月“大限”前匆忙上马。

同时,铁合金产业也面临着产能过剩严重、消费需求增速放缓、节能环保压力增加等多方面问题。若下游钢厂需求形势没有好转,预计四季度铁合金供应压力将明显增加,铁合金市场仍维持低迷状态。

对于铁合金期货上市,铁合金企业普遍非常支持,一些条件成熟的大型企业早已积极筹备申请设立交易所交割厂库,另一些则寻找合适方式参与期货,以服务铁合金现货生产、销售,多数企业表示参与期货交易还需观望一段时间。业内人士表示,铁合金产业面临较大经营风险,应该利用期货工具来规避风险,提升企业竞争力。



全行业开工率仅60%

7月23日至25日,中国证券报记者在宁夏、内蒙古一带调研看到,一排排电线杆,还有像蜘蛛网一样铺开的高压电线,布满了整个大西北。

西北地区煤炭资源丰富,铁合金、电解铝等高耗能产业因低成本的电价在这里集聚。一般认为,生产1吨铁合金(硅铁)综合耗电8200度左右。相比东部地区工业用电每度1元左右的价格,这里仅需0.3元至0.45元。铁合金是炼钢的必备辅料,在铁合金生产中电力成本占近70%。

现实情况是,在这种电力成本优势下,铁合金产业仍面临窘境。在青铜峡,宁夏天净冶金有限公司销售中心主任刘黎明透露,宁夏当地铁合金产业开工率仅60%左右,这一现象普遍发生在整个西北地区,中卫地区铁合金企业整体开工率仅在50%左右,多数生产商在5月份以来开始陆续停产。

最重要的原因是下游需求减弱导致铁合金价格低迷。刘黎明告诉中国证券

报记者,今年2月份时硅铁价格一度比去年年底每吨下降1000元左右,近一个月来上涨150元至200元,但依然处于全行业亏损阶段,目前硅铁出厂含税价格在每吨5600元左右。

由于西北地区多数铁合金生产商不直接销售给钢厂,而是卖给经销商,因此常常出现这样的现象:有利润的时候贸易商争抢现货,没有利润的时候就蒸发不见了,铁合金库存就会马上膨胀,造成开工率急剧下降。

不过,有的铁合金生产企业开工率却达到90%或者满负荷生产,宁夏晟晏实业集团有限公司(以硅锰生产为主)就是如此。

据该集团供销公司总经理秦燕介绍,集团自有矿山3座,拥有总装机34MW的余热发电厂,生产用电一个月电费3000万元,但余热发电一年能节省电费8000万元至1亿元。“自有发电占20%。”秦燕说,自有发

电成本0.2元一度,标准电价是0.48元一度,到手电0.4元一度,目前公司一天生产70吨硅锰,一个月2200吨,一年3万吨,产能利用率在90%至95%之间,利润不在硅锰合金,而在矿石、余热发电、循环经济奖励,即便硅铁、硅锰价格再降,生产也不会减负荷,因为矿石成本单独核算,价格非常低,开采成本93元左右一吨。

与宁夏晟晏一样的还有鄂尔多斯西金矿冶有限责任公司。该公司相关市场负责人刘晓东告诉中国证券报记者,铁合金生产用电以内部电价核算,价格为含税0.35元一度;因此公司一直是满负荷生产,今年上半年硅铁产量约为50万吨;获得1.2亿元左右的税前利润。

西金矿冶硅铁年产能100万吨。刘晓东说,公司盈利大头就在电,因为公司拥有自有煤矿,电厂上游有很大一部分利润,目前硅铁方面产销平衡,几乎没有库存,目前主销国内钢厂,出货稳定,海外市场以日韩、欧美地区为主,每年在10万吨左右。

新建项目“赶鸭子上架”

有利润的铁合金企业在行业里屈指可数,即便如此,一些新建的大项目正在上马。

中国证券报记者了解到,包括中卫、银川、鄂尔多斯等地此前尚有一些已批新建但未建的硅铁项目,初步统计产能在100万吨左右,根据宁夏政府规定,这些硅铁新项目必须在9月之前建成投产。

在记者调研的公司中,宁夏天净冶金有限公司、中卫茂焯冶金有限公司、内蒙古乌海君正能源化工股份有限公司均有新增产能。其中,内蒙古乌海君正为例,该企业新建项目有6台63000千伏安设备,建成后产能将新增近40万吨硅铁。

业内人士指出,铁合金行业也将陷入越淘汰,产能越大的怪圈。像钢铁行业一样,政府主导淘汰小高炉,企业纷纷响应,纷纷扩大产能上大高炉,最终产能越做越大。

“再建硅铁新项目就没有可能了,所以都会赶在9月之前建好,即便硅铁价格再降。”一位不愿透露姓名的生产商人士担忧,多数企业上的项目都是“大炉子”,未来市场供求格局还将被打破,价格下行压力会加大,行业日子会越来越难过。

希冀期货工具解隐忧

尽快上市,增加规避市场风险的平台。

一位市场人士表示,从整个行业来看,我国铁合金企业小而散,产业集中度低,这与铁合金行业经营风险较大,又缺乏相关规避风险的工具有关。

据了解,铁合金规模越大,承受的风险也就更大,反而是小企业可以比较灵活的调节生产以应对市场,故而企业家或者投资方不敢在这一行业倾力投入,而是“适可而止”,不敢做大。

对此,郑州商品交易所相关负责人也对中国证券报记者表示,目前钢铁上下游主要品种均已上市或准备上市,上市铁合金期货,能够为钢材生产企业提供更多更健全的风险机制,促进相关企业做大做强。

但是这些企业处于西北地区,大部分企业的负责人对期货的了解都是个人参与的一些经验。中信期货银川营业部刘曲臻表示,铁合金企业不太具备主动参与期货市场套保套利的人才和能力,对套期保值的认识和风险仅仅处于一个概念性的阶段,只有个别的企业建立有专门的期货团队。

在调研中,多数铁合金企业希望能够借助专业的期货公司团队来给他们做方案,但限于对套期保值的认知,目前主要的想法多为增加一条销售渠道,仓单质押和仓储服务赚取仓储费为主,但他们都有较强的积极性,希望能够通过更多的学习,或者和期货公司现货子公

4500元左右。

因此对于电力成本低的企业来讲,优势将非常明显。目前,天净冶金拥有32兆瓦余热发电厂,相当于3万机组热电厂,以及90万千瓦时的220kv变电站,一般理论电价为每度0.45元,部分企业还将获得政府电价补贴,优惠在2分一度电。

据上述知情人士透露,即便有些企业在亏损生产,但也不会轻易减产或是停产,一方面,有些企业可能硅铁不挣钱,多数大型企业自有矿山和电厂,铁合金只是他们对资源变现的一个媒介,虽然生产铁合金亏损,但上游原材料有丰厚利润;另一方面,重启硅铁生产装置需要较高的成本。

“必须连续生产,设备重新开起来需要20多天。”秦燕告诉中国证券报记者,特殊情况如炸炉也时有发生,如果没有较多意外,炉龄一般可以达到两三年,但常规检修每个月都有(单次时间要视冷却条件而定),大修如管道检修2年多一次,检修时间一般为40天,公司比较特别的是,以产定销,仅有一部分做贸易。据了解,硅铁冶炼难度较硅锰高,单次检修时间要视冷却条件而定,设备重开一次一般需要200~300万元开炉费用。



本版图片均为 本报记者 官平 摄