



金融投资专业理财

## 硅铁&锰硅月报

2024年3月28日

### 库存高位&需求平淡，双硅预计弱势运行

#### 摘要

回顾3月份，双硅均弱势运行。终端“金三”旺季落空，终端需求萎靡，对原料端负反馈严重，铁水产量始终低位震荡，合金需求承压，即使开工已处于低位，合金市场依然面临较大的库存压力，同时，成本端硅石、兰炭和化工焦连续下行，成本坍塌，现货支撑减弱，厂家利润收窄，部分地区现货价跌破前期较高成本，产业情绪较为悲观。展望后市，供应方面，4月份双硅厂家生产预计以稳为主，如果钢厂随着成本压力缓解、利润修复，增加采购需求，叠加3月锰硅大厂的大幅减产，合金成交或有改善，但从往年情况看，清明后钢材去库速度放缓，且现阶段市场对“银四”难言乐观，去年以来的各项利好政策或有望支撑一定终端需求，但钢材去库持续性有待观察，3月末金属镁价格连连下跌也使得市场对后续走势也有观望心理，谨慎复产。总体而言，供需偏宽格局仍将延续，预计双硅弱势运行。关注后续建筑钢材成交及出口情况。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
监证许可【2011】1780号

研究员：蔡跃辉  
期货从业资格号 F0251444  
期货投资咨询从业证书号 Z0013101  
助理研究员：  
李秋荣 期货从业资格号 F03101823  
王凯慧 期货从业资格号 F03100511

咨询电话：059586778969  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯

 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

## 目录

第一部分：硅铁硅锰市场行情回顾.....	2
一、硅铁市场行情回顾.....	2
二、锰硅市场行情回顾.....	2
第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析 .....	3
一、供给情况 .....	3
1. 硅铁厂家开工率及产量 .....	3
2. 锰硅厂家开工率及产量 .....	4
二、库存 .....	5
1. 硅铁库存.....	5
2. 锰硅库存.....	6
三、进出口情况.....	6
1. 锰矿进口量及港口库存 .....	6
2. 硅铁出口量 .....	7
四、下游需求&宏观市场.....	8
1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量 .....	8
2. 钢厂高炉开工率.....	9
3. 下游需求情况 .....	10
五、总结与展望.....	11
免责声明 .....	12

## 第一部分：硅铁硅锰市场行情回顾

### 一、硅铁市场行情回顾

3 月份，硅铁期现均偏弱运行。月初，成本松动，下游采购谨慎，硅铁产区多有亏损，降价以促成交，市场情绪不高，不过“金三”旺季预期尚存。月中以后，现货持续走弱，市场成交冷清，厂家利润低位，钢招数量表现平淡，铁水产量低位震荡，原料需求承压，贸易商市场被盘面拖累，多以询价为主，成交寥寥，虽然主流钢招定价略超预期，但在库存压力下反弹乏力。月末，兰炭五轮提降落地后依然弱势运行，厂家多持谨慎悲观心态，贸易商为降低风险，囤货意愿较低。需求方面，建材去库情况好转但持续性存疑，钢价出现短暂反弹又很快回落，金属镁市场成交也不畅，硅铁供应过剩问题进一步凸显，不过 4 月钢招即将入场，如果厂家维持当前开工，短期以去库为主，不再提产，价格下方空间或有收窄。截至 3 月 28 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 6200 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 6180 元/吨；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 6250 元/吨。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

### 二、锰硅市场行情回顾

3 月份，锰硅期现均偏弱运行。月初，原料挺价，钢厂微利，持续压价采购，市场成交

价格低位下行，宁夏产区利润低位，其余产区亏损也进一步扩大。月中以后，内蒙多数厂家在成本优势下依然处于满负荷生产状态，除内蒙外其余产区均存在减产情况，主产区宁夏地区随着行情走弱也扩大减产范围，锰硅供应缩减，但市场情绪较为低迷，钢价下跌，减产难以缓解锰硅累库问题。月末，内蒙部分厂家也开始计划停减产，南方锰硅厂家利润倒挂严重，心态悲观，部分厂家有低价出货情绪，锰硅整体开工大幅下滑；需求方面，从数据来看，建筑钢材进入去库周期，加上前期超跌释放一定悲观情绪，产业看空心理有所动摇，铁水产量缓慢回升，市场开始观望下一轮钢招。截至3月28日，内蒙古硅锰FeMn68Si18出厂均价报6100元/吨；云南硅锰FeMn68Si18出厂均报价6100元/吨；贵州硅锰FeMn68Si18出厂均价报6150元/吨。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

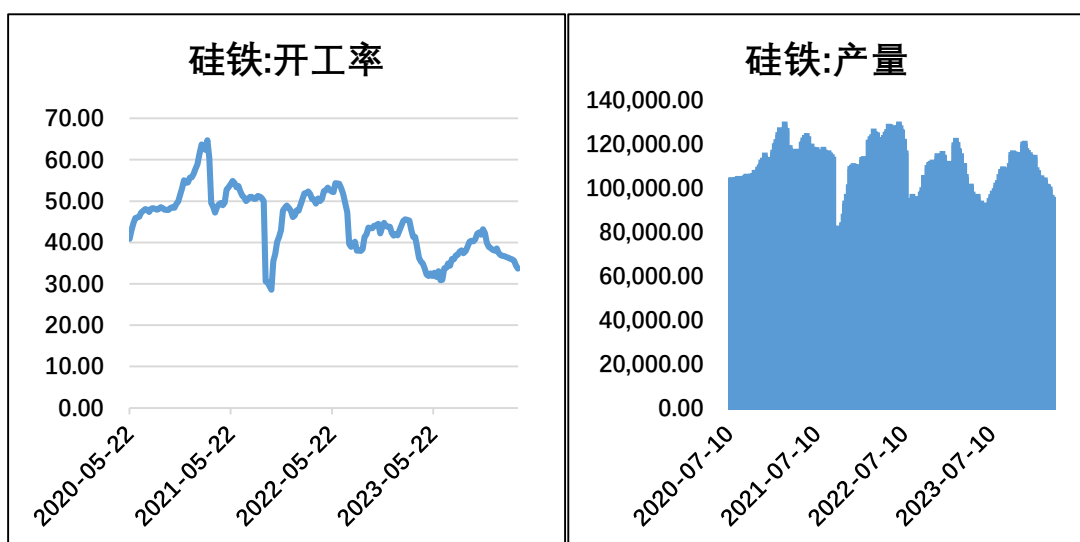
## 第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

### 一、供给情况

#### 1. 硅铁厂家开工率及产量

截至3月22日，Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国33.68%；日均产量13530吨。月初，成本兰炭松动，现货底部下移，下游持续

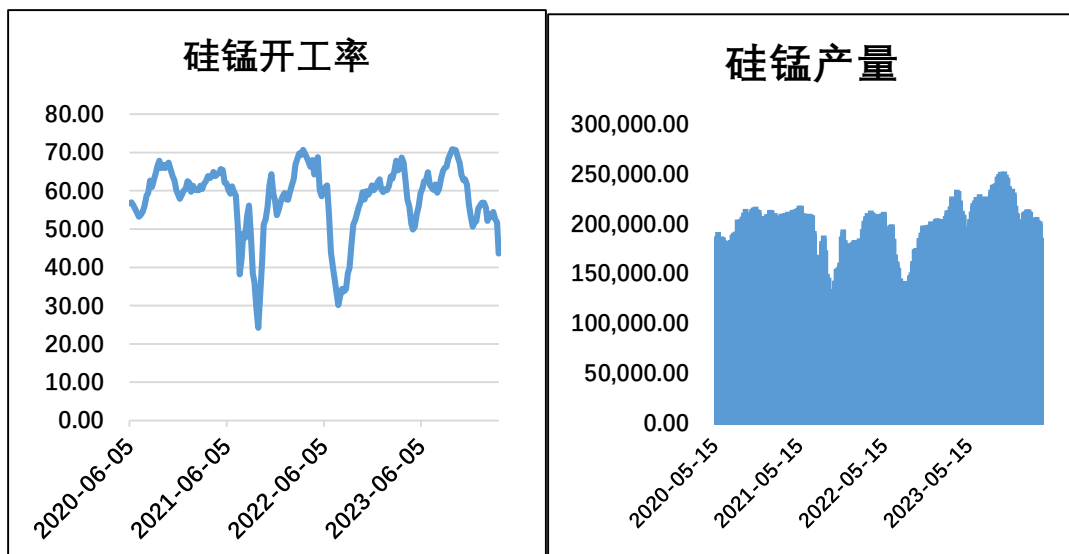
低库存策略，采购谨慎，硅铁产区多有亏损，不少企业降价以促成交，市场情绪不高，厂家开工水平低位持稳。月中以后，终端旺季预期逐渐证伪，合金持续承压下行，成本坚挺而现货冷清，部分现货价格跌破前期较高成本，厂家利润空间逐渐收窄，以积极出货为主，开工水平低位继续下滑。4月份，基本面格局难言扭转，乐观一点看随着终端成交好转叠加钢厂利润修复，钢招释放的需求或有一定增量，但高库存带来的供应压力和利润情况都将限制厂家生产积极性，预计后续硅铁开工继续下滑。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2. 锰硅厂家开工率及产量

截至3月22日，Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国43.57%；日均产量26190吨。月初，工焦低位盘整，港口锰矿库存较低，延续挺价。供应方面，宁夏产区利润低位，厂持续压价采购，市场成交价格低位下行，产区亏损幅度进一步扩大，厂家进行减停产，内蒙多数厂家仍处于满负荷生产状态。月中，锰矿报价有所松动，化工焦偏弱运行，成本不稳，现货支撑下移，现货行情弱势，宁夏厂家减产情况增多，个别厂全面停产；南方地区由于电费高位生产积极性持续较低。月末，化工焦七轮提降开启，矿价盘整，前期高负荷生产的北方厂家也开始有停减产情况，南方锰硅厂家利润倒挂严重，心态悲观，整体开工有明显下滑。4月份，随着成本压力缓解，钢厂利润修复，成材需求改善，下游或增加补库需求，但在高库存下对原料提振有限，锰硅开工预计延续低位运行。

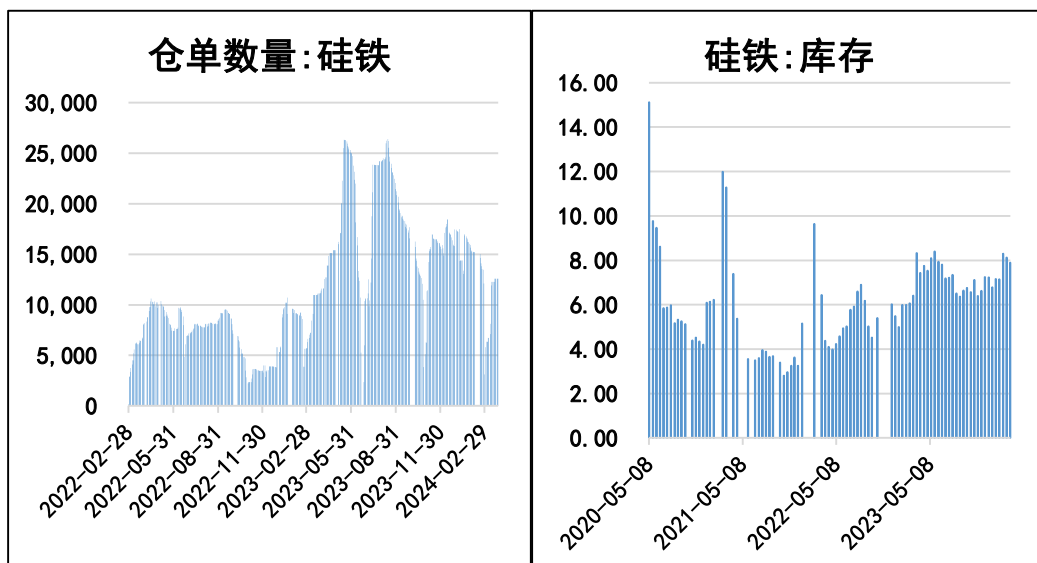


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 二、库存

### 1. 硅铁库存

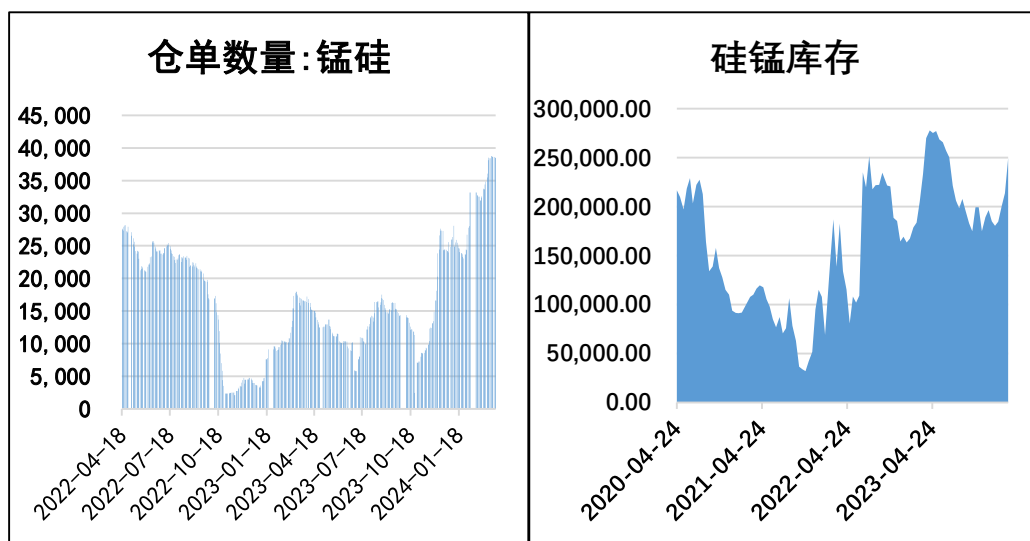
截止 3 月 14 日, Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本: 全国库存量 7.89 万吨。截至 3 月 27 日, 硅铁仓单为 12576 张。终端弱势, 市场需求萎缩, 而供应方面, 虽然厂家有所减产, 但相比需求的缩减, 供应过剩问题突出, 硅铁去库阻滞, 钢招压价采购心态较强, 产业观望心态蔓延。4 月份, 钢材去库情况有待观望, 硅铁供需偏宽格局还将延续, 预计硅铁继续累库。



图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

## 2. 锰硅库存

截至 3 月 20 日，Mysteel 统计全国 83 家独立硅锰企业样本（调研产能全国占比 71.6%）：全国锰矿厂内库存均值 13 天。其中广西均值 6.1 天，贵州均值 8.9 天，内蒙古均值 18.8 天，宁夏均值 14.1 天，山西均值 13.3 天，陕西均值 13.3 天，四川重庆均值 19.3 天，云南均值 15 天。截至 3 月 14 日，Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本（全国产能占比 79.77%）：全国库存量 249200 吨。其中内蒙古 50500 吨，宁夏 163000 吨，广西 6000 吨，贵州 7500 吨，（山西、甘肃、陕西）12200 吨，（四川、云南、重庆）10000 吨。终端需求弱势，钢招表现平淡，即使厂家开工保持低位，锰硅依然累库明显。随着减产范围扩大，锰硅现货价格走弱，前期高负荷生产的内蒙企业也可能开始减产，同时，从现阶段市场氛围和需求情况来看，下游在进行 4 月钢招时预计仍有压价采购心态，因此锰硅或继续累库。



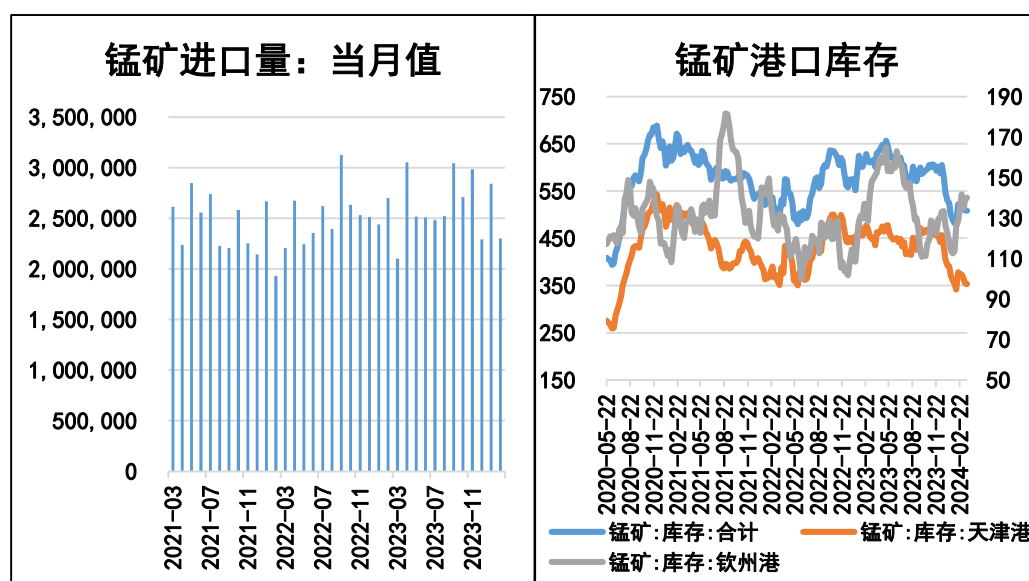
图表来源：Mysteel wind、瑞达期货研究院

## 三、进出口情况

### 1. 锰矿进口量及港口库存

根据海关总署最新发布，SMM 统计 2024 年 1 月我国锰矿总进口量为 284 万吨，环比增加 24%，同比增加 15%，本月出口量 0.24 万吨。2023 年 2 月我国锰矿总进口量为 230 万吨，

环比减少 19%，同比减少 15%，1-2 月累计进口量 514 万吨，同比去年同期减少 1%。1 月进口量增加的主要原因在于，1 月（1 月进口量表现为贸易商 11 月的实际操作）合金厂补库需求预期存在，集中采买下价格或阶段性表现偏强，因此矿工对此阶段操作情绪较高，进口量环比增加；而 2 月节内物流停滞，合金厂补库需求或至 3 月初逐步释放，因此矿工囤买积极性减弱，进口量环比减少。3 月份，海外矿企报价持续上行，而国内锰硅厂家由于亏损压价采购心态较强，原料端难以维持挺价，前期持货成本较高的矿工报价松动，以往年情况看，清明后钢材去库或将放缓，而随着“银四”结束，本就弱势的需求或进一步萎缩，锰矿去库难言乐观，预计 4 月锰矿进口量减少，港口库存呈现增加。

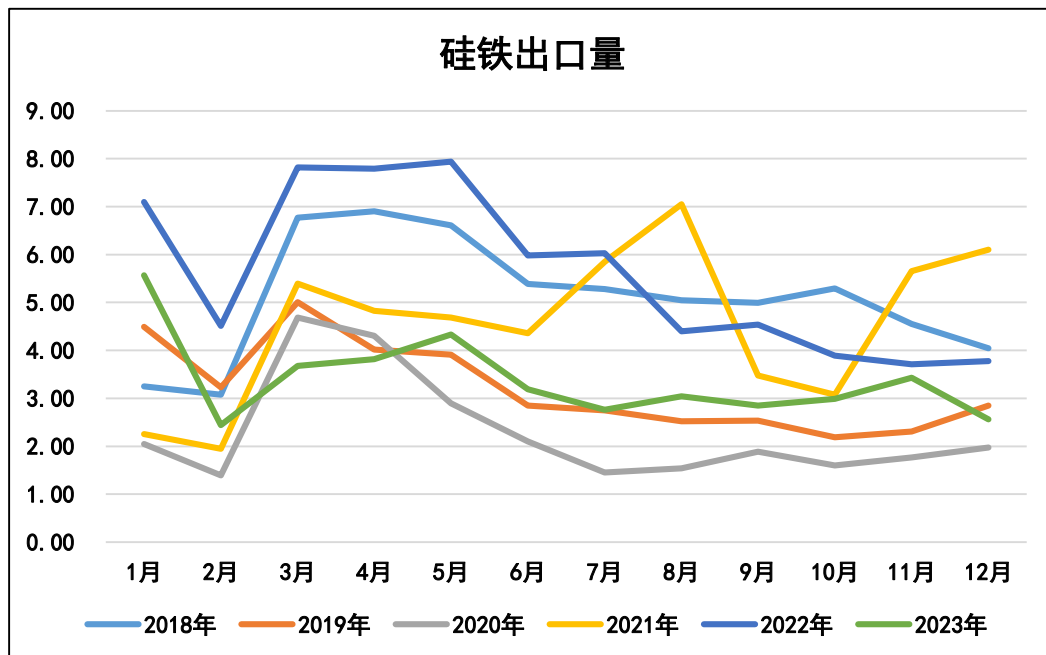


图表来源：wind 瑞达期货研究院

## 2. 硅铁出口量

中国海关数据显示，2024 年 2 月中国硅铁（Si>55%）出口量 37796.24 吨，环比增 2.64%，同比增 66.68%。1-2 月硅铁（Si>55%）出口总量 74619.29 吨，同比减 1.67%。地产行情低迷在钢材端的负反馈短期难有明显改善，1、2 月为终端淡季，钢材累库，全球钢材成交平淡，3 月份随着终端项目开工增加，出口需求将有回暖，但主要出口国集中在亚洲，整体市场需求延续不温不火，增量预期不高，预计后续出口环比增加，同比呈现减少。



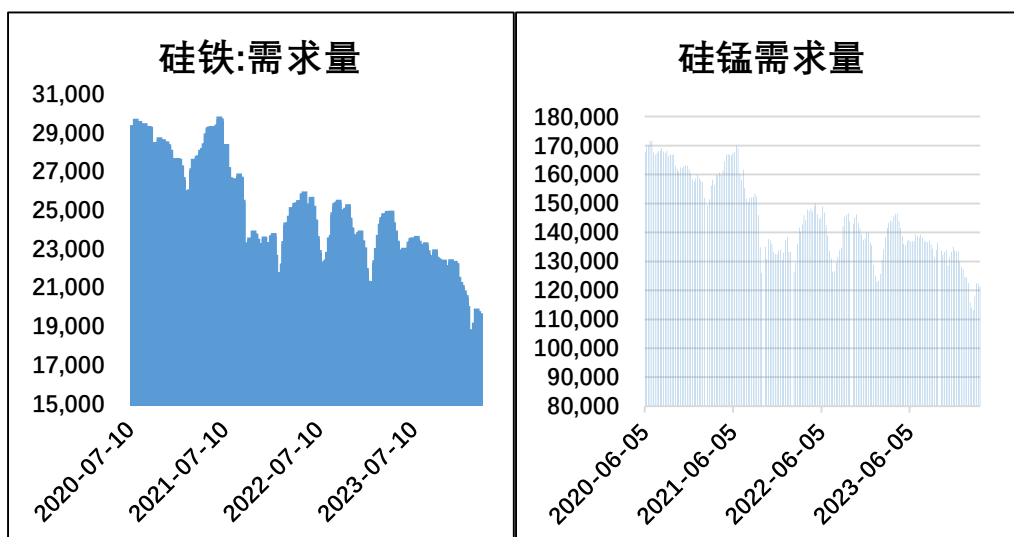


图表来源: Wind 瑞达期货研究院

#### 四、下游需求&宏观市场

##### 1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量

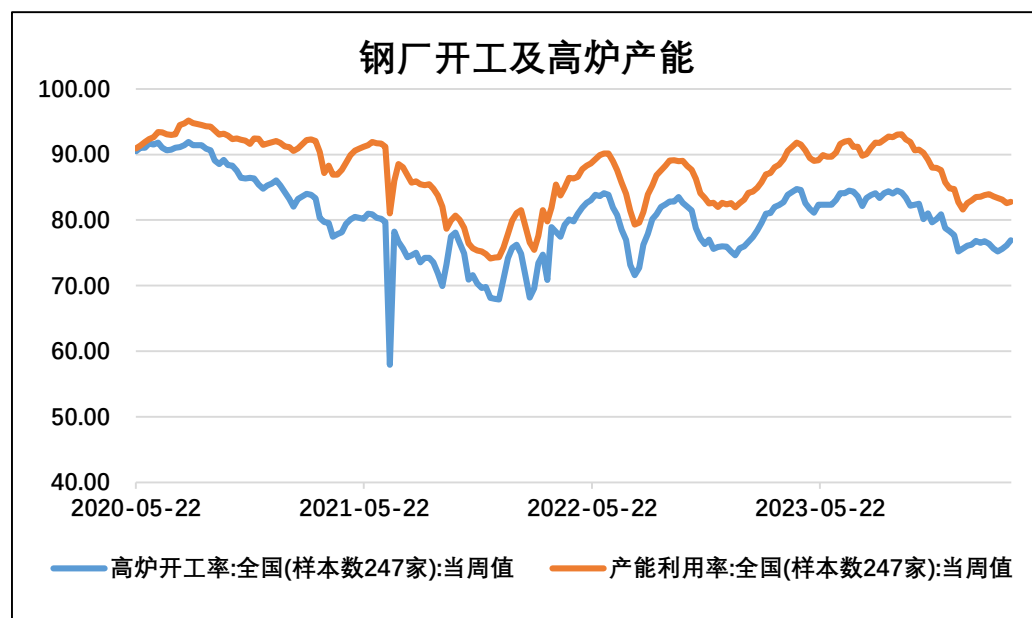
截至3月22日, 全国锰硅需求量(周需求): 121302吨; 全国硅铁需求量(周需求): 19524.2吨。3月份, 市场需求启动缓慢, 旺季预期证伪, 终端市场新增项目减少, 地产企业现金流紧张问题突出, 钢价难止跌势, 钢厂利润始终低位, 对合金压价采购, 双硅需求承压。从往年情况看, 清明后下游钢材去库速度放缓, 而当前产业成交清淡, 市场信心不足, 宏观提振效果有限, 预计4月份需求难有增量。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2. 钢厂高炉开工率

截至 3 月 26 日, Mysteel 统计 247 家钢厂样本预计 3 月铁水产量总量环比上月增加 395 万吨至 6882 万吨, 日均铁水产量环比下降 1.7 万吨/天至 222 万吨/天, 降幅 0.7%。全年累计同比减少 616 万吨, 降幅 2.95%。具体到区域来看, 本月除华东、华中以及西北地区有增量外, 其余统计区域均有不同程度的增量, 其中华北区域增量最为明显。从高炉停复产情况来看, 截至 3 月 26 日, Mysteel 统计 247 家钢厂 3 月共新增复产高炉 32 座, 涉及日均铁水产能 11.12 万吨/天。共检修 24 座高炉, 涉及日均铁水产能 9.93 万吨/天。从区域上看, 本月检修主要集中于河北、河南、江苏和宁夏地区, 复产高炉集中于河北、山东和新疆地区。据 Mysteel 调研了解, 4 月有 17 座高炉计划复产, 涉及产能约 5.97 万吨/天; 有 6 座高炉计划检修, 涉及产能约 2.11 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产(乐观情况), 预计 4 月日均铁水产量 226.4 万吨/天。不过从往年情况来看, 清明后钢材去库速度将会放缓, 在今年旺季证伪、终端新增项目不多和需求恢复缓慢的情况下, 若钢厂利润继续受压制, 后续实际复产水平可能低于原定计划。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

### 3. 下游需求情况

据 Mysteel 统计,2024 年第三周五大钢材品种供应 848.25 万吨,周环比降 0.75 万吨,降幅为 0.1%。第三周五大钢材总库存 2440.76 万吨,周环比降 65.21 万吨,降幅为 2.6%。第三周大品种总库存开始由增转降,且结构上表现一致:厂库与社库均开始去库,降幅分别为 2.0%和 2.9%。由于春节前期下游资金回款情况不及预期,再加上部分省市地方债务风险较高,部份区域新投资项目均被叫停,贸易商消库速度较慢,再加上前几周钢价下跌较快,贸易商补库速度放缓,钢厂库存高位,导致资金回流困难,因此在 3 月 10 日开始部份钢厂陆续开启了检修过程,产量进而表现一定程度下降,截至 3 月 22 日,五大品种合计库存出现明显下降。

据百年建筑调研显示,自 3 月初开始,也就是春节后的开工第二周,建筑工地复工率只有 39%,而劳务复工率,也只有 38.1%,是 2021 年的最低水平,也是首次低于 40%。除了是由于北方地区低温天气影响,还有一主要原因就是节前下游回款不及预期,下游及贸易商资金压力较大。国务院办公厅印发《重点省份分类加强政府投资项目管理办法(试行)》的通知指出,12 个重点省份在地方债务风险降低至中低水平之前,需控制新建投资项目,也是为了全力控制部分高债务区域债务风险,因此一季度以来,不仅地产市场表现平淡,基建需求也不及往年。截止 3 月 20 日,据百年建筑调研显示,全国 10094 个工地开复工率为 80%,清明节前或仍有 5%的上升空间,短期内需求或有所改善,但 1-3 月专项债落地进度缓慢,下游资金压力仍旧偏大,短期难有需求放量的情况。4 月份,房企依然面临一定资金压力,且海外冲突风险不断,对钢材出口也有一定影响,因此我们认为终端需求继续缓慢修复,对钢价拉动有限,产业将以去库存为主,继续优化供需结构。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 五、总结与展望

回顾3月份，双硅均弱势运行。终端“金三”旺季落空，终端需求萎靡，对原料端负反馈严重，铁水产量始终低位震荡，合金需求承压，即使开工已处于低位，合金市场依然面临较大的库存压力，同时，成本端硅石、兰炭和化工焦连续下行，成本坍塌，现货支撑减弱，厂家利润收窄，部分地区现货价跌破前期较高成本，产业情绪较为悲观。展望后市，供应方面，4月份双硅厂家生产预计以稳为主，如果钢厂随着成本压力缓解、利润修复，增加采购需求，叠加3月锰硅大厂的大幅减产，合金成交或有改善，但从往年情况看，清明后钢材去库速度放缓，且现阶段市场对“银四”难言乐观，去年以来的各项利好政策或有望支撑一定终端需求，但钢材去库持续性有待观察，3月末金属镁价格连连下跌也使得市场对后续走势也有观望心理，谨慎复产。总体而言，供需偏宽格局仍将延续，预计双硅弱势运行。关注后续建筑钢材成交及出口情况。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。