



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2021年5月28日

硅铁锰硅：限电或进一步加严，后市价格偏稳运行

摘要

回顾5月，硅铁、锰硅期价呈现冲高回落走势。宁夏能耗双控具体措施一直未出台，南方用电逐步偏紧，厂家库存偏紧，钢厂招标高位，铁合金市场坚挺为主。6月份，随着天气变热，由于电力紧张，所以对于合金厂用电现在会继续加严，目前南方合金厂限电比较严。但钢厂也逐渐到了传统淡季，所以对于铁合金的需求或将减少。预计后市硅铁、锰硅价格偏稳运行。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012698

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



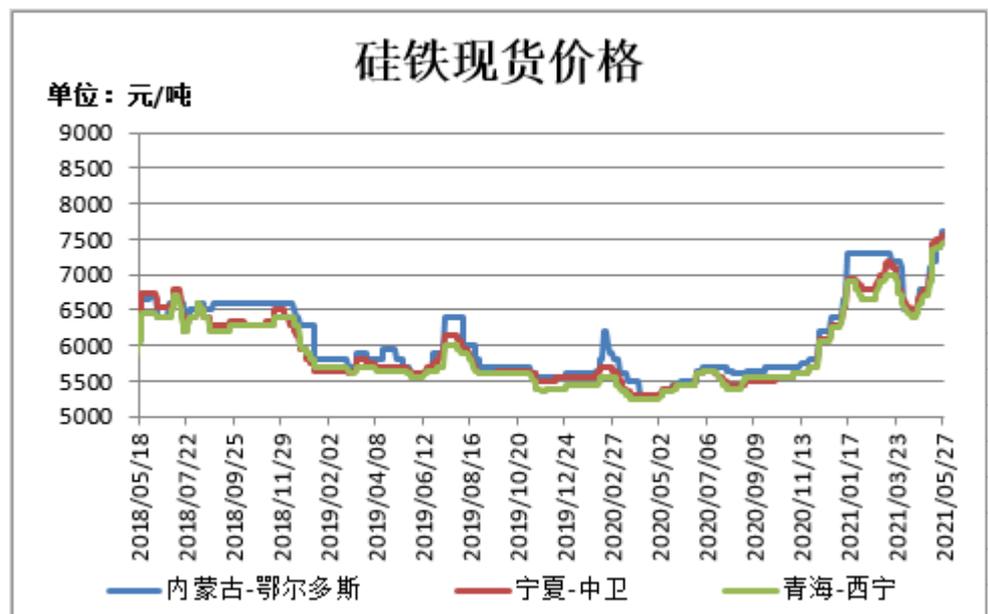
目录

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、硅锰市场行情回顾.....	2
第二部分：硅铁硅锰产业链回顾与展望分析.....	3
一、产量.....	3
1. 硅铁产量.....	3
2. 硅锰产量.....	4
二、进出口.....	5
1. 锰矿进口量.....	5
2. 硅铁进出口量.....	5
三、库存.....	6
1. 锰矿港口库存.....	6
2. 硅铁厂家库存&交割库库存.....	7
3. 硅锰厂家库存&交割库库存.....	8
四、开工率.....	9
1. 硅铁开工率.....	9
2. 硅锰开工率.....	10
五、钢铁市场.....	11
1. 钢厂高炉开工率.....	11
2. 全国粗钢产量.....	11
六、总结与展望.....	12
免责声明.....	13

第一部分：硅铁硅锰市场行情回顾

一、硅铁市场行情回顾

5 月份，硅铁现货价格呈现上涨。宁夏区域消息层出不穷，一直没有明确的政策出台。主产区厂家基本没有库存，库存低位，对现货价格形成一定的支撑。5 月钢招价格较上月明显增加，但河钢定价低于市场预期。6 月份，北方电价上涨，南方合金厂限产较为严格，且宁夏能耗双控具体措施仍未出台。下游钢厂逐渐进入传统消费淡季，对于合金的需求或减少。截至 5 月 27 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 7550 元/吨，较上月底涨 750 元/吨，涨幅 11.03%；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 7600 元/吨，较上月底涨 800 元/吨，涨幅 11.76%。



图表来源：瑞达期货研究院

二、硅锰市场行情回顾

5 月份，硅锰现货价格呈现上涨。内蒙地区限电有所恢复，但是宁夏地区能耗双控仍未出具体措施，南方限电较为严格。钢招价格表现尚可，下游需求较好。6 月份，南方限电或进一步加压，北方电价上涨对生产有一定影响。下游钢厂利润下降，且传统淡季临近，对于原料需求或有减少。截至 5 月 27 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7100 元/吨，较上月底涨 200 元/吨，涨幅 2.9%；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7100 元/吨，较上月底涨 150 元/吨，涨幅 2.16%。



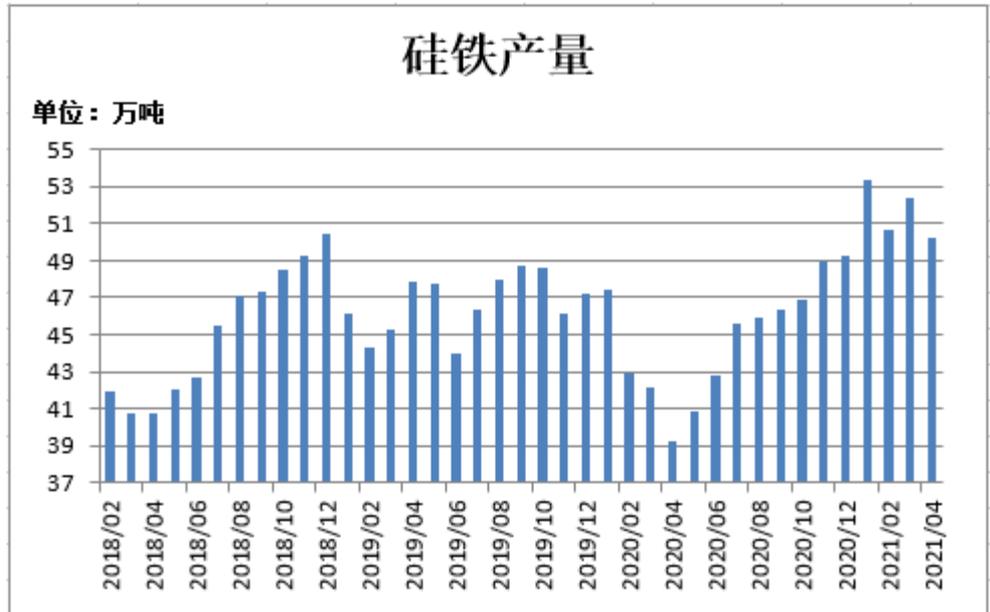
图表来源：瑞达期货研究院

第二部分：硅铁硅锰产业链回顾与展望分析

一、产量

1. 硅铁产量

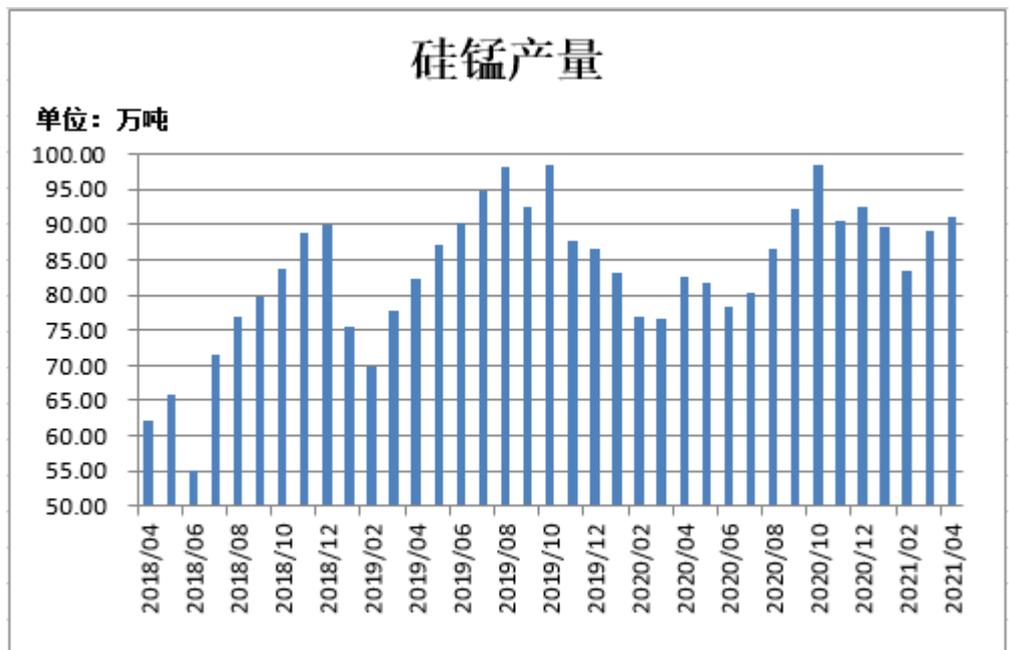
Mysteel: 调研统计全国硅铁主产区企业约 136 家, 2021 年 4 月, 全国硅铁产量为 50.27 万吨, 环比减少 2.15 万吨, 减幅 4.1%; 同比增加 11.03 万吨, 增幅 28.11%。2021 年 1-4 月份, 全国硅铁累计产量 206.6 万吨, 同比增加 34.93 万吨, 增幅 20.35%。4 月份硅铁产量环比呈现减少, 虽然内蒙限产略有放松, 但是依旧比较严格, 而南方限电力度也逐渐增加, 所以开工率虽然有所回升, 但是回升幅度不大。5 月份硅铁产量预计增加, 由于内蒙古巴彦淖尔区域厂家基本复产, 宁夏区域能耗双控没有实质性的措施出台。由于价格高、利润可观, 所以厂家生产积极性较高。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅锰产量

据 Mysteel 调查统计，硅锰产区 121 家生产企业：2021 年 4 月，全国硅锰产量 93.13 万吨，环比增加 1.8 万吨，增幅 2.11%；同比增加 8.41 万吨，增幅 10.17%。2021 年 1-4 月份，全国硅锰累计产量 353.55 万吨，同比增加 34.07 万吨，增幅 10.67%。4 月初内蒙古限电有所缓解，其他地区因为利润较高，所以开工也比较积极，整体产量呈现增加。预计 5 月份硅锰产量继续增加，内蒙古巴彦淖尔区域厂家基本复产，宁夏区域能耗双控没有实质性的措施出台。由于利润较好，所以开工积极性也会比较高。

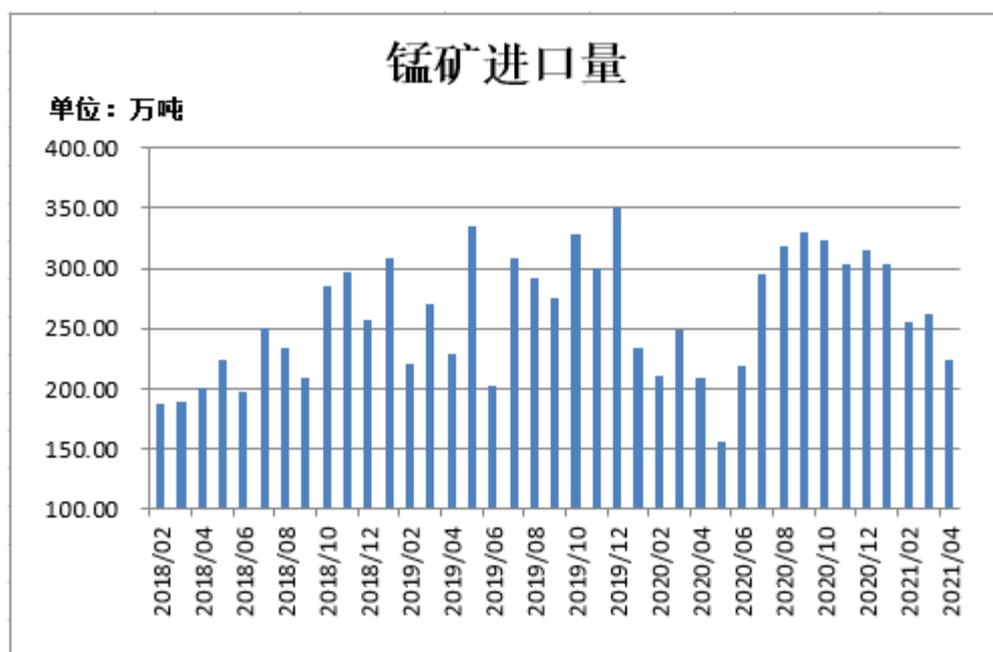


图表来源：瑞达期货研究院

二、进出口

1. 锰矿进口量

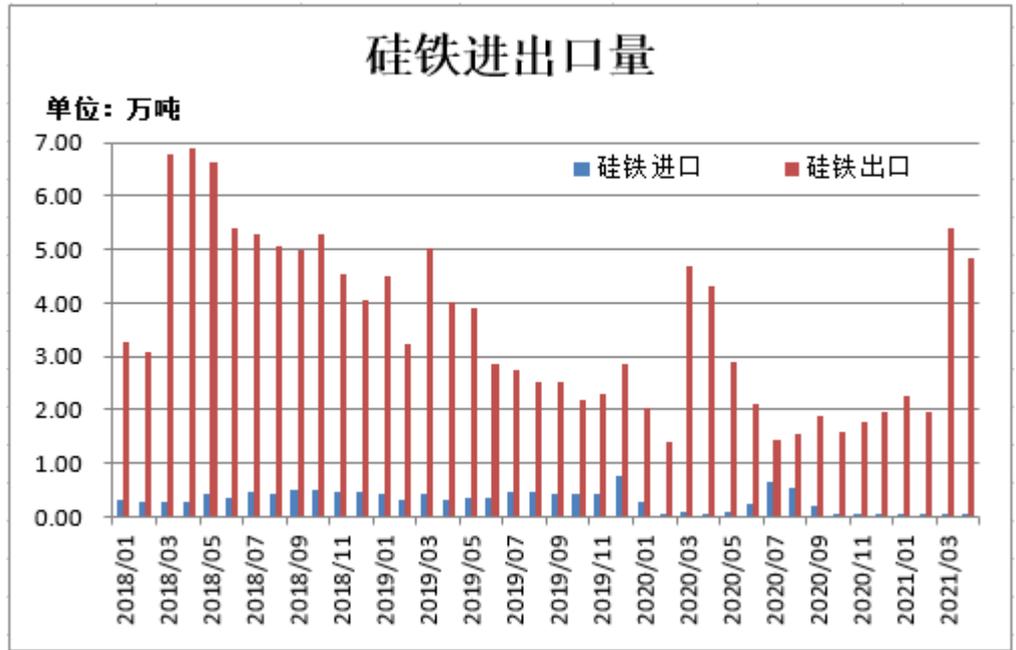
2021年4月，锰矿进口224.66万吨，环比减少37.35万吨，减幅14.26%；同比增加14.88万吨，增幅7.09%。2021年1-4月，累计进口锰矿1044.67万吨，同比增加140.44万吨，增幅15.53%。4月份锰矿进口环比减少，由于国际运费以及锰矿价格上涨，进口成本高，且内蒙地区限电严格，对锰矿采购需求不高。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅铁进出口量

2021年4月，硅铁出口量4.83万吨，环比减少0.57万吨，同比增加0.52万吨。2021年1-4月，硅铁累计出口量14.42万吨，同比增加1.99万吨。2021年4月，硅铁进口量0.05万吨，环比减少0.02万吨，同比持平。2021年1-4月，硅铁累计进口量0.22万吨，同比减少0.23万吨。4月份硅铁出口水平环比减少，但是较之前有明显增加。随着海外经济的恢复，硅铁出口需求有所增加。

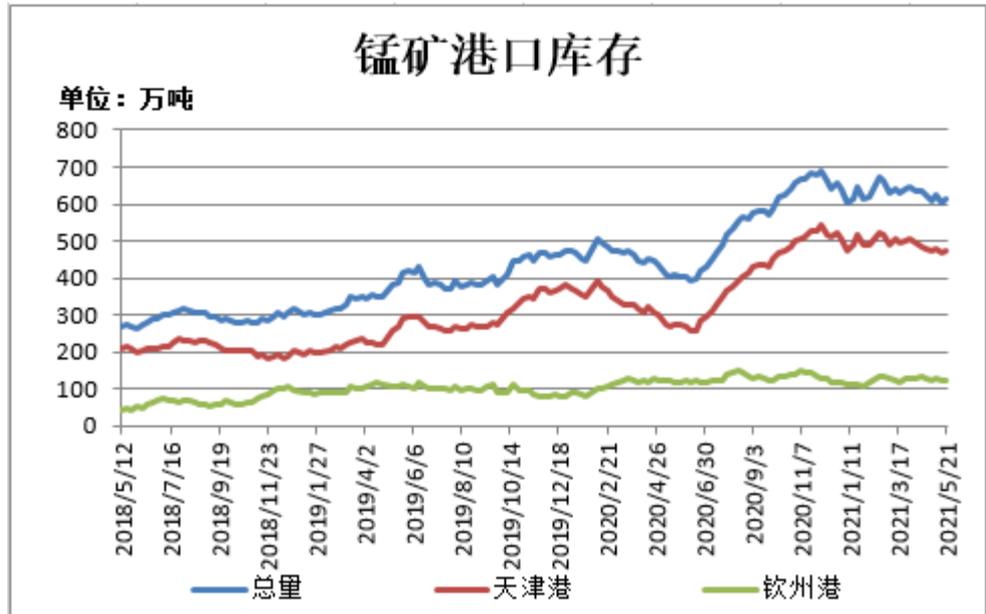


图表来源：瑞达期货研究院

三、库存

1. 锰矿港口库存

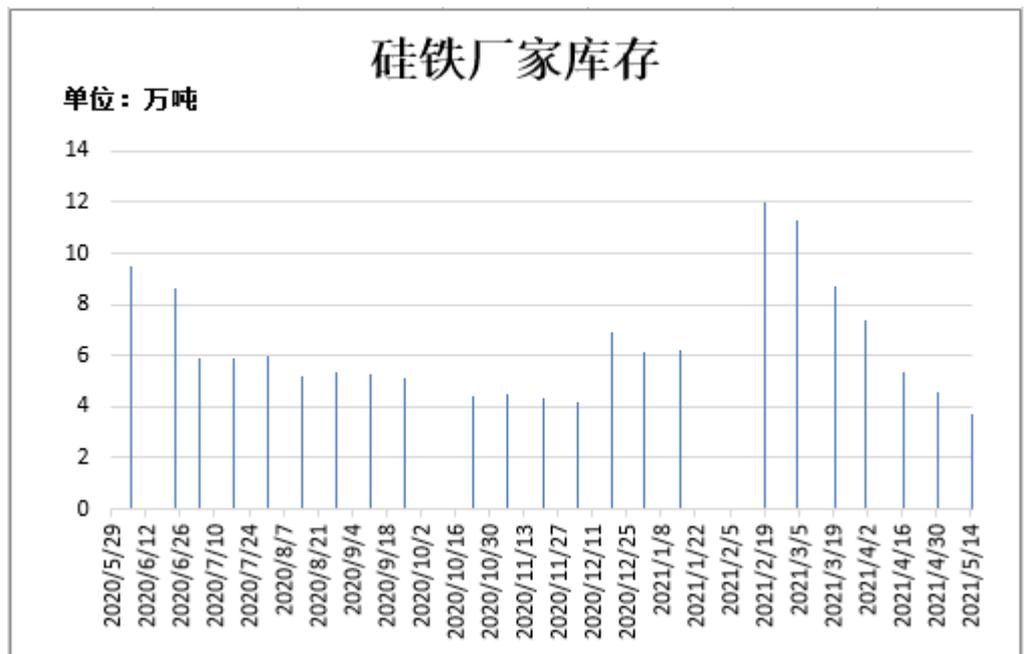
截止 5 月 21 日，锰矿港口库存为 611.5 万吨，较上月底增加 1.6 万吨，增幅 0.26%。其中天津港 473.9 万吨，较上月底增加 2.1 万吨；钦州港 122.6 万吨，较上月底减少 0.5 万吨。5 月份锰矿港口整体库存稳中略有增加，目前整体库存水平仍处高位，虽然内蒙古限电有所缓解，但是南方限电明显增加，所以对于硅锰厂对锰矿按需采购为主。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅铁厂家库存&交割库库存

截止 5 月 14 日，Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本（全国产能占比 63.54%）：全国库存量 3.68 万吨，较上月同期减少 1.69 万吨。5 月，硅铁厂家库存呈现下跌，且整体水平处于低位，下游需求较好，且期货交割库库存呈现大幅增加。



图表来源：瑞达期货研究院

截止 5 月 21 日，硅铁仓单 10607 张（53035 吨），较上月底增加 923 张（4615 吨）。本月硅铁仓单数量继续大幅增加，目前交割库库存处于高位，对于现货市场存

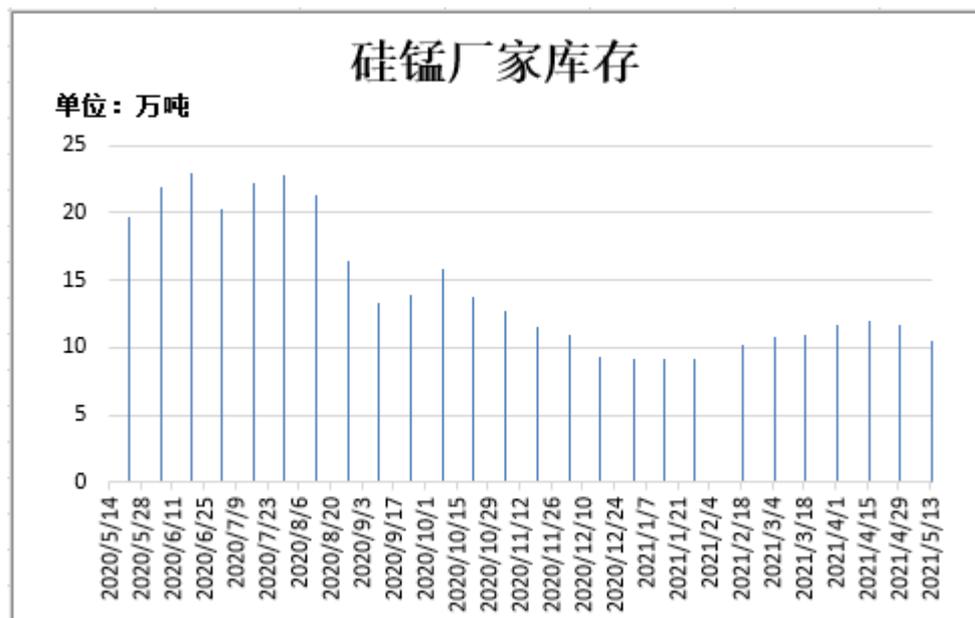
在一定隐患。(每张仓单=1手合约*5吨/手=5吨)



图表来源: 瑞达期货研究院

3. 硅锰厂家库存&交割库库存

截止 5 月 13 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 10.537 万吨, 较上月同期减少 1.405 万吨。由于下游需求尚可, 且期货交割库库存的不断增加, 硅锰厂家库存处于低位。



图表来源: 瑞达期货研究院

截止 5 月 27 日, 锰硅仓单 21215 张 (106075 吨), 较上个月底增加 6400 张

(32000 吨)。本月锰硅仓单数量继续大幅增加，目前交割库库存处于高位，对于现货市场存在一定隐患。(每张仓单=1 手合约*5 吨/手=5 吨)



图表来源：瑞达期货研究院

四、开工率

1. 硅铁开工率

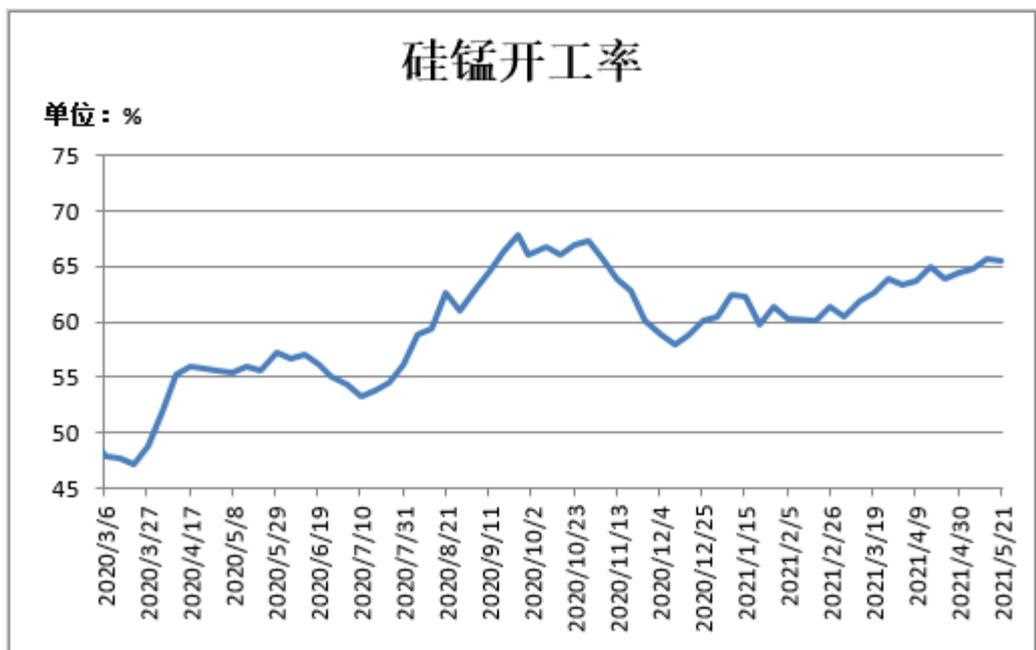
截止 5 月 21 日，全国 128 家独立硅铁样本企业：开工率 54.14%，较上月底上升 4.54%。5 月份硅铁开工率上升，内蒙古巴彦淖尔区域厂家基本复产，宁夏区域能耗双控没有实质性的措施出台。由于价格高位、利润较好，厂家生产积极性高，硅铁日产逐渐恢复至高位。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅锰开工率

截止 5 月 21 日，全国 121 家独立硅锰样本企业：开工率 65.43%，较上月底上升 1.08%。5 月份硅锰开工率上升，宁夏双控政策尚未出台，北方开工持续上升；而南方用电呈现逐步偏紧的情况。

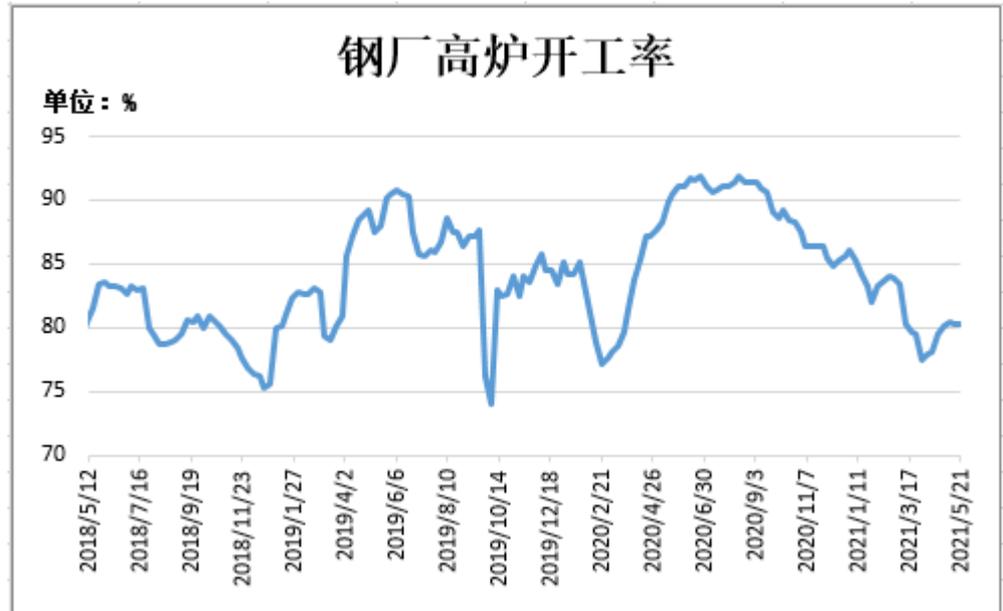


图表来源：瑞达期货研究院

五、钢铁市场

1. 钢厂高炉开工率

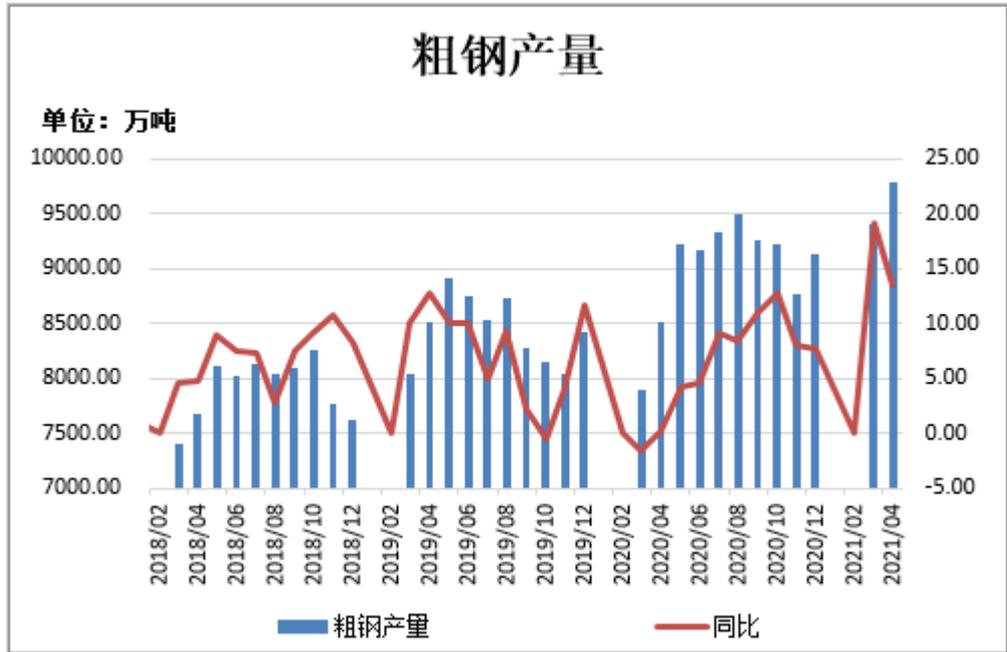
截止 5 月 21 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 80.21%，较上个月底上升 0.13%。5 月份，钢厂高炉开工稳中略有上升，钢厂维持高位开工。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国粗钢产量

4 月份，全国粗钢产量为 9785 万吨，环比增长 4.07%，同比增长 13.4%。据此测算，4 月份粗钢日均产量为 326.17 万吨。2021 年 1-4 月份，全国粗钢产量 3.75 亿吨，同比增长 15.8%。据此测算，1-4 月份粗钢日均产量为 312.13 万吨。无论是从环比或同比来看，粗钢产量均呈现增加，由于下游需求较好，钢厂利润较高，所以生产积极性也高。但随着天气逐渐变热，粗钢传统消费淡季逐渐来临，且成材价格的下跌，导致利润明显缩减，钢厂开工积极性或减弱，且淡季的来临部分钢厂会有检修的计划，预计后市对铁合金的需求将减少。



图表来源：瑞达期货研究院

六、总结与展望

5 月份，硅铁、锰硅期价均呈现冲高回落。5 月硅铁、锰硅钢招价格较好，下游需求也较好，所以现货市场相对坚挺。内蒙限电有所恢复，宁夏地区能耗双控具体措施迟迟未出台；南方用电限制较为严格。由于合金厂利润较好，硅铁、锰硅开工率呈现上升。6 月，北方电价上涨，南方用电限制加严，合金厂开工或受限制。下游临近小幅淡季，对于合金的需求将减少。铁合金厂家库存低位，对现货价格有一定支撑；但是期货交割库库存高位，对现货价格埋下隐患。综上，6 月份铁合金市场的主旋律将会是限电，供应或有明显影响，或带动价格上涨，但下游需求减少，或减弱上涨动力。所以铁合金市场或呈现偏稳的走势。建议硅铁、锰硅期货采取逢低买入的策略，注意风险控制和仓位管理。

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。