



金融投资专业理财

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



硅铁&锰硅月报

2022年7月29日

硅铁锰硅：终端需求预期良好，双硅价格止跌企稳

摘要

回顾7月，硅铁期价探低回升、锰硅期价震荡下跌，硅铁、锰硅现货也均下跌。硅铁锰硅厂均亏损，减产力度不断加大，但硅铁、锰硅库存仍呈现增长趋势。由于下游钢厂减产幅度也较大，对铁合金需求也是大幅减少。8月份，铁合金端在大幅减产后，供应有明显减少，但库存压力依旧比较大。随着钢厂利润的修复，高炉陆续复产；而且对于金九银十的良好预期，需求回升或在8月份得到体现，预计后市锰硅、锰硅价格或止跌企稳。

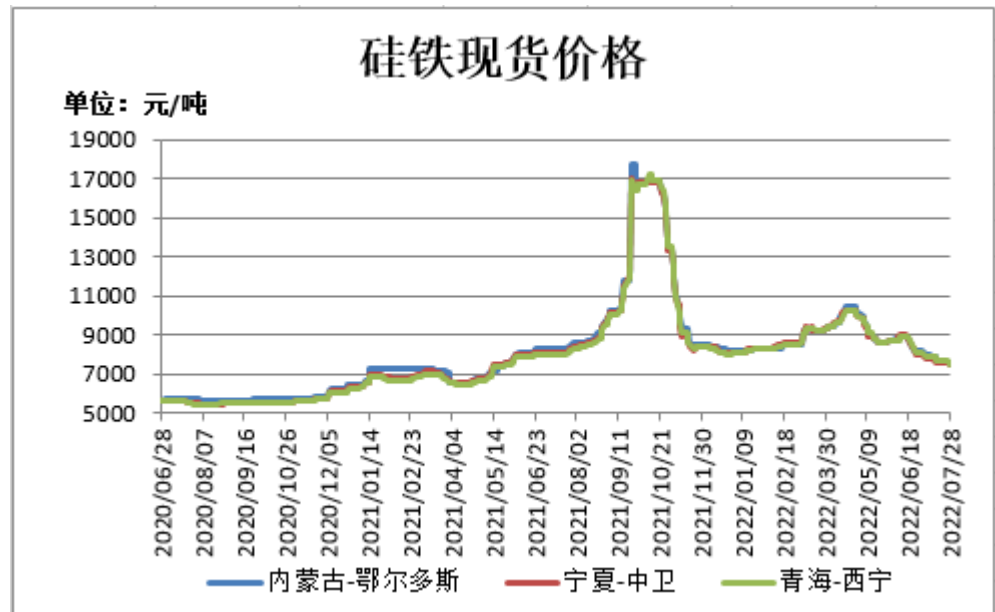
目录

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、产量.....	3
1. 硅铁产量.....	3
2. 锰硅产量.....	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. 锰硅厂家库存&交割库库存.....	8
四、开工率.....	9
1. 硅铁开工率.....	9
2. 锰硅开工率.....	10
五、钢铁市场.....	11
1. 五大钢种硅铁/锰硅需求量.....	11
2. 钢厂高炉开工率.....	12
3. 全国粗钢产量.....	13
六、总结与展望.....	13
免责声明.....	14

第一部分：硅铁硅锰市场行情回顾

一、硅铁市场行情回顾

7 月份，硅铁现货价格震荡下跌。硅铁厂家处于亏损，主产区开始主动减产保价，且随着时间的推移，减产幅度再不断扩大。下游需求整体偏弱，钢厂减产幅度不小，7 月招标量不多；镁锭价格弱势运行，75 硅铁支撑不足；出口数据降低。硅铁厂家大范围减产一定程度上使得现货价格止跌，期货盘面也有回升的趋势。8 月份虽然仍是终端需求的淡季，但对于金九银十的良好预期。经过减产减负后，整体供应是偏弱的。随着钢厂利润的修复，下游高炉复产将会增加，加之在终端需求的良好预期下，预计硅铁现货价格将止跌企稳。截至 7 月 28 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 7450 元/吨，较上月底跌 550 元/吨，跌幅 6.88%；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 7550 元/吨，较上月底跌 600 元/吨，跌幅 7.36%。

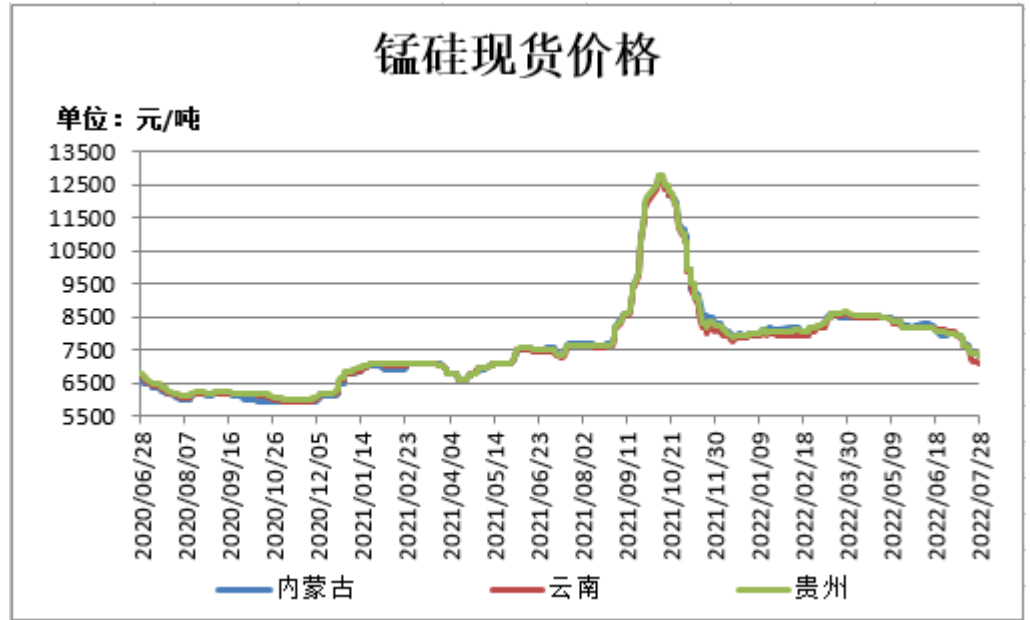


图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

7 月份，锰硅现货价格下跌。由于锰硅企业整体处于亏损，各主产区扩大减产幅度。下游需求持续偏弱，由于钢材价格走弱，钢厂高炉也有明显减产，对锰硅合金采购需求明显减少。8 月份虽然仍是终端需求的淡季，但对于金九银十的良好预期。经过减产减负后，整体供应是偏弱的。随着钢厂利润的修复，下游高炉复产将会增加，加之在终端需求的良好

预期下，锰硅现货价格有望止跌企稳。截至 7 月 28 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7300 元/吨，较上月底跌 700 元/吨，跌幅 8.75%；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7300 元/吨，较上月底跌 700 元/吨，跌幅 8.75%。



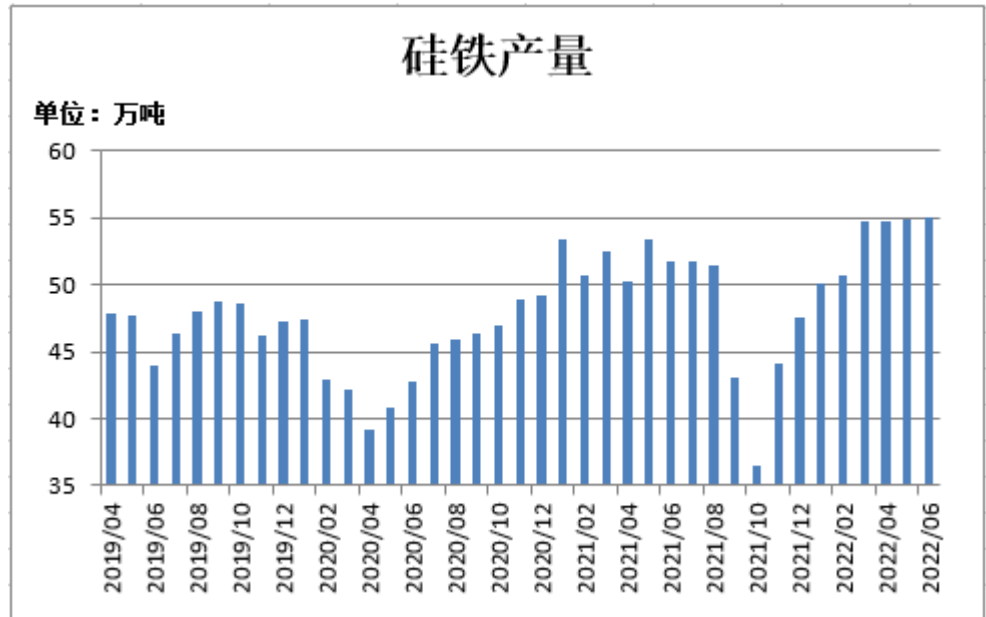
图表来源：wind 瑞达期货研究院

第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

一、产量

1. 硅铁产量

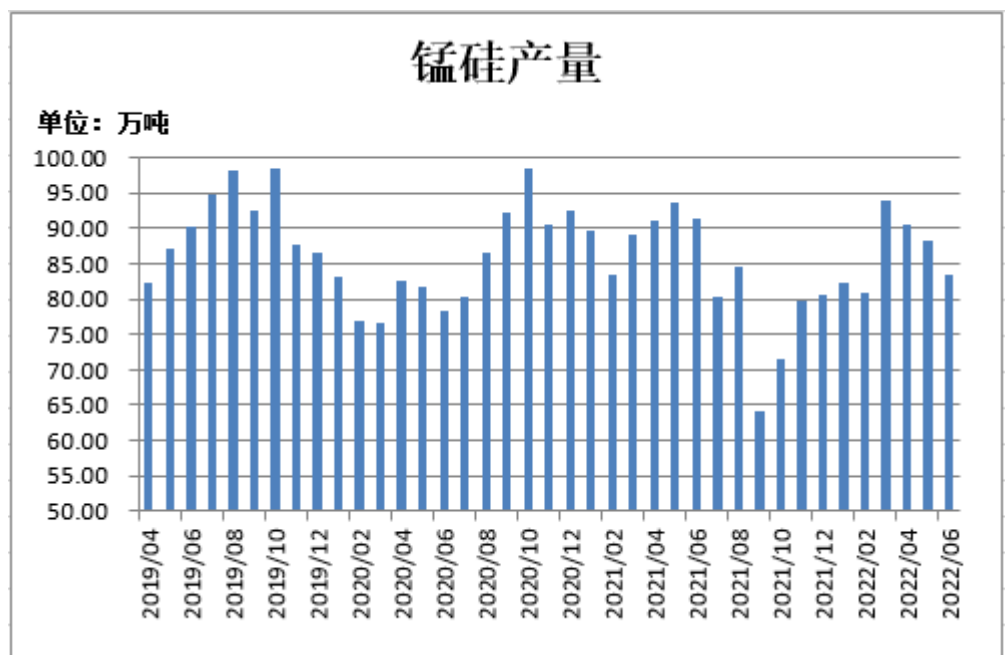
Mysteel: 调研统计全国硅铁主产区企业约 136 家: 2022 年 6 月, 全国硅铁产量为 55.06 万吨, 环比增加 0.12 万吨, 增幅 0.22%; 同比增加 3.34 万吨, 增幅 6.46%。2022 年 1-6 月份, 全国硅铁累计产量 320.15 万吨, 同比增加 8.52 万吨, 增幅 2.73%。6 月份, 硅铁产量同环比均呈现增加, 但是环比增幅较小。预计 7 月份产量将呈现减少, 由于成交价格已经跌破厂家成本线, 主产区开始主动减产保价。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 锰硅产量

据 Mysteel 调查统计, 硅锰产区 121 家生产企业: 2022 年 6 月, 全国锰硅产量 83.58 万吨, 环比减少 4.75 万吨, 减幅 5.38%; 同比减少 7.94 万吨, 减幅 8.68%。2022 年 1-6 月份, 全国锰硅累计产量 519.59 万吨, 同比减少 19.3 万吨, 减幅 3.58%。6 月份, 锰硅产量继续减少。由于锰硅厂生产成本较高, 所以开工积极性较低。7 月份, 锰硅产量将继续减少, 由于锰硅企业处于亏损状态, 主产区主动减产, 且范围不断扩大。

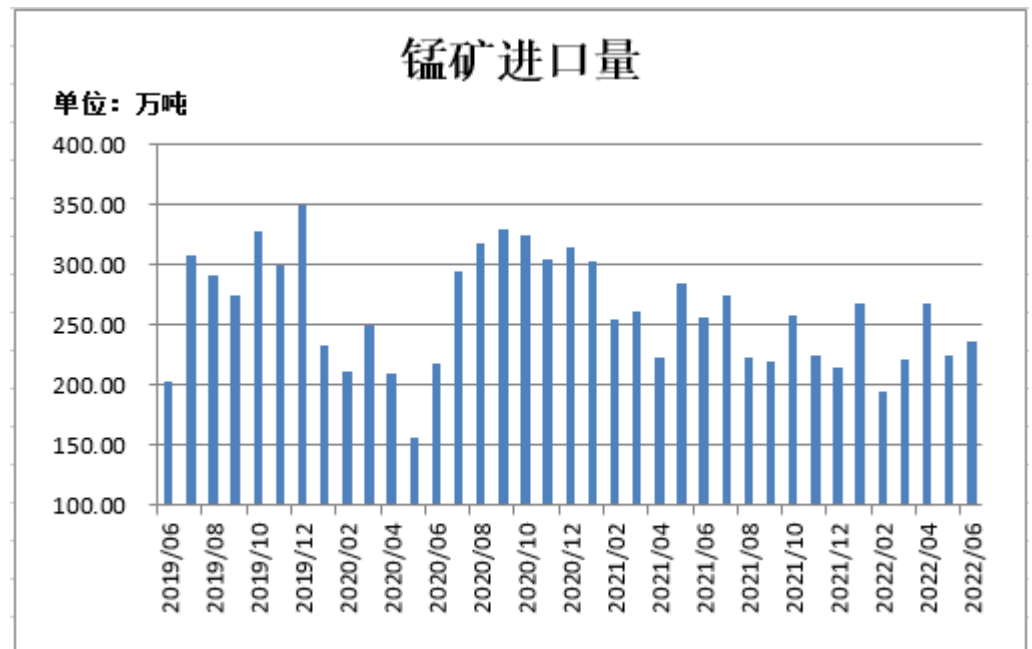


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、进出口

1. 锰矿进口量

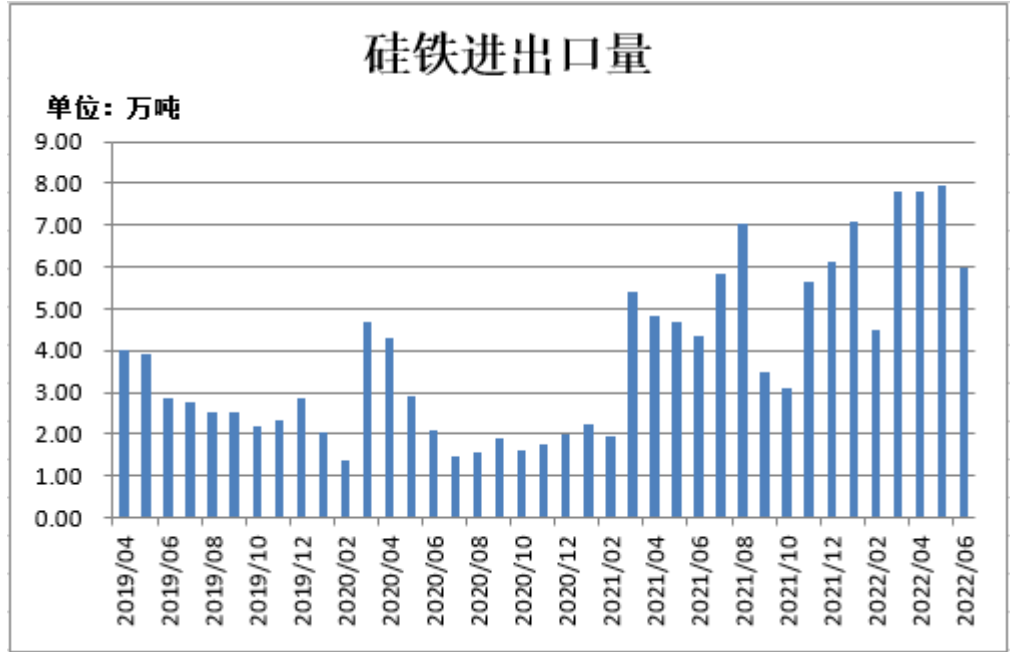
2022年6月，中国锰矿进口量236.49万吨，环比增加12.14万吨，增幅5.41%；同比减少19.11万吨，减幅7.48%。2022年1-6月，累计进口锰矿1408.94万吨，同比减少173.31万吨，减幅10.95%。6月份锰矿进口量较5月份有所增加，但是仍旧低于去年同期水平；其中，澳矿进口量环比减少。7月下旬，锰矿价格大幅回调，部分贸易商有抛货情况。南非高铁矿发运较少，南非总量降低，澳矿、加蓬保持高位，同比增量明显，预计7月份锰矿进口量将继续增加。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 硅铁进出口量

2022年6月，硅铁出口量5.98万吨，环比减少1.96万吨，减幅24.67%；同比增加1.62万吨，增幅37.45%。2022年1-6月，硅铁累计出口量41.15万吨，同比增加17.68万吨，增幅75.34%。6月份，硅铁出口量环比减少，同比依旧增加。出口订单不多，海外价格下行，市场表现相对低迷，对中国的硅铁需求表现不佳。预计7月份硅铁出口将继续减少，由于海外需求依旧偏弱。

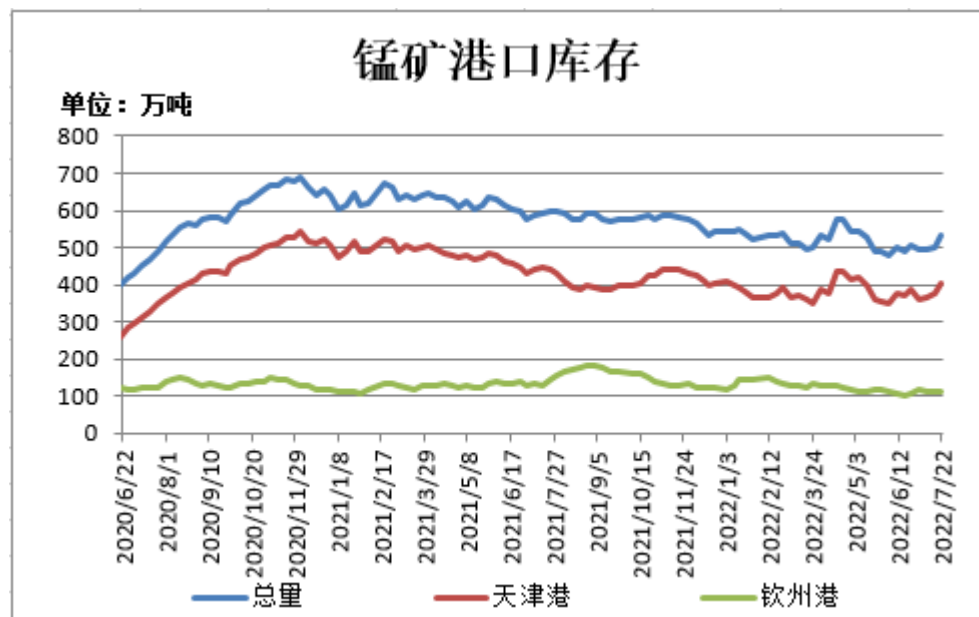


图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 锰矿港口库存

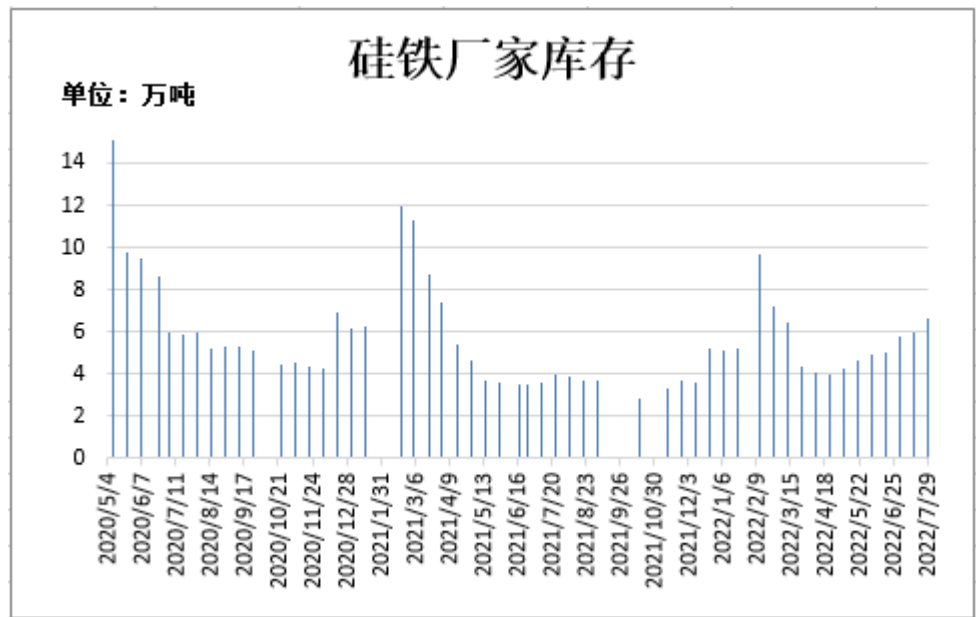
截止 7 月 22 日，锰矿港口库存为 534.1 万吨，较上月底增加 26.6 万吨，增幅 5.24%。其中天津港 405.6 万吨，较上月底增加 18.7 万吨；钦州港 113.5 万吨，较上月底增加 7.9 万吨。7 月份锰矿港口整体呈现增加，由于锰硅厂处于亏损状态，开工率下降明显，对锰矿采购需求也明显减少。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

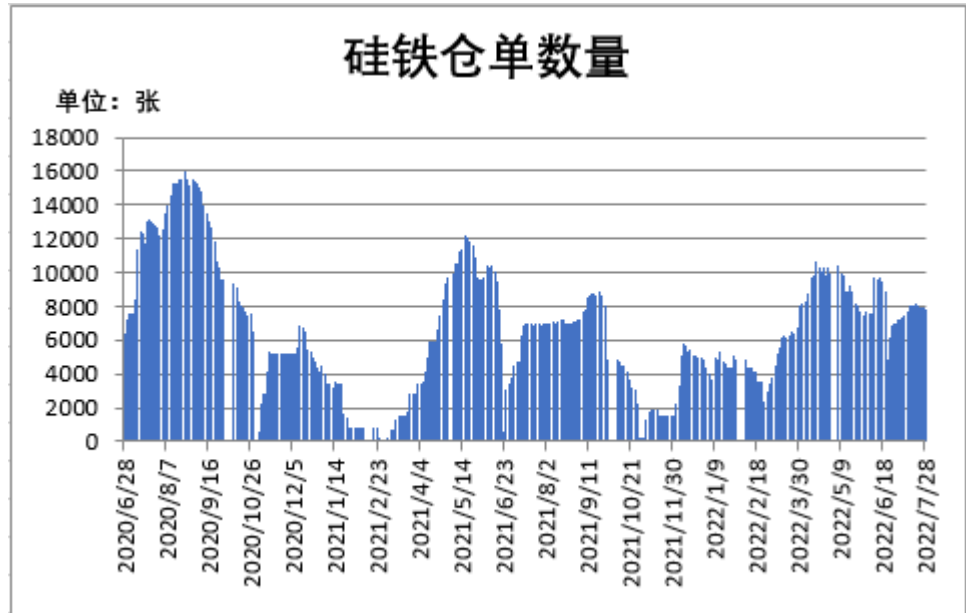
2. 硅铁厂家库存&交割库库存

截止 7 月 29 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 6.6 万吨，较上月同期增加 0.83 万吨。7 月，硅铁厂家库存增加。从 5 月初开始，硅铁库存就开始小幅持续增加，由于下游钢厂减产，对硅铁采购需求减少，导致硅铁厂库存累积。随着钢厂高炉的复产，预计后市硅铁库存将减少。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

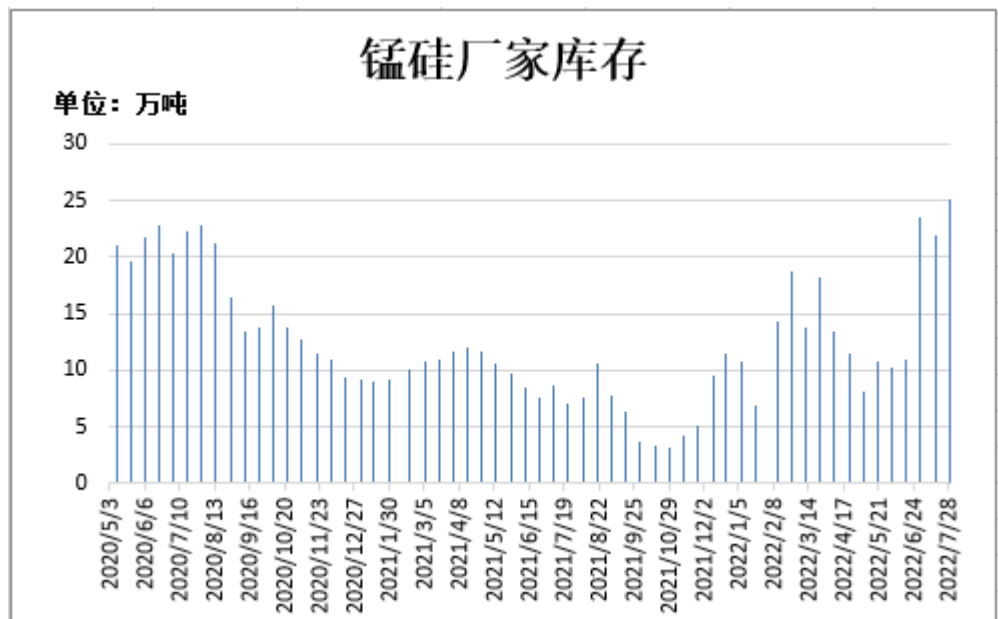
截止 7 月 28 日，硅铁仓单 7839 张（39195 吨），较上月底增加 885 张（4425 吨）。本月硅铁仓单数量呈现增加，目前仓单库存处于中等偏高水平。随着钢价的企稳以及利润的修复，部分高炉开始复产。随着硅铁价格的止跌企稳，后市硅铁仓单或呈现减少。（每张仓单=1 手合约*5 吨/手=5 吨）



图表来源：wind 瑞达期货研究院

3. 锰硅厂家库存&交割库库存

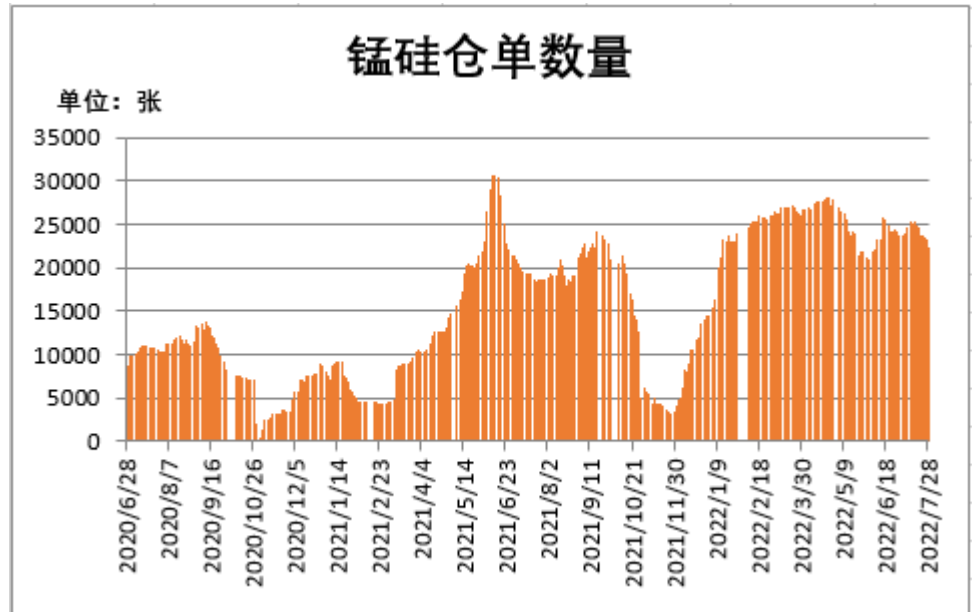
截止 7 月 28 日，Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本（全国产能占比 79.77%）：全国库存量 25.14 万吨，较上月同期增加 1.66 万吨。本月锰硅库存增加，由于下游钢厂减产，对锰硅采购需求减少，导致锰硅厂库存累积。随着钢厂高炉的复产，预计后市锰硅库存将减少。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截止 7 月 28 日，锰硅仓单 22372 张（111860 吨），较上个月底减少 1425 张（7125 吨）。本月锰硅仓单数量继续减少，目前仓单库存处于偏高水平。随着钢价的

企稳以及利润的修复，部分高炉开始复产。随着锰硅价格的止跌企稳，后市锰硅仓单将继续减少。（每张仓单=1手合约*5吨/手=5吨）



图表来源: wind 瑞达期货研究院

四、开工率

1. 硅铁开工率

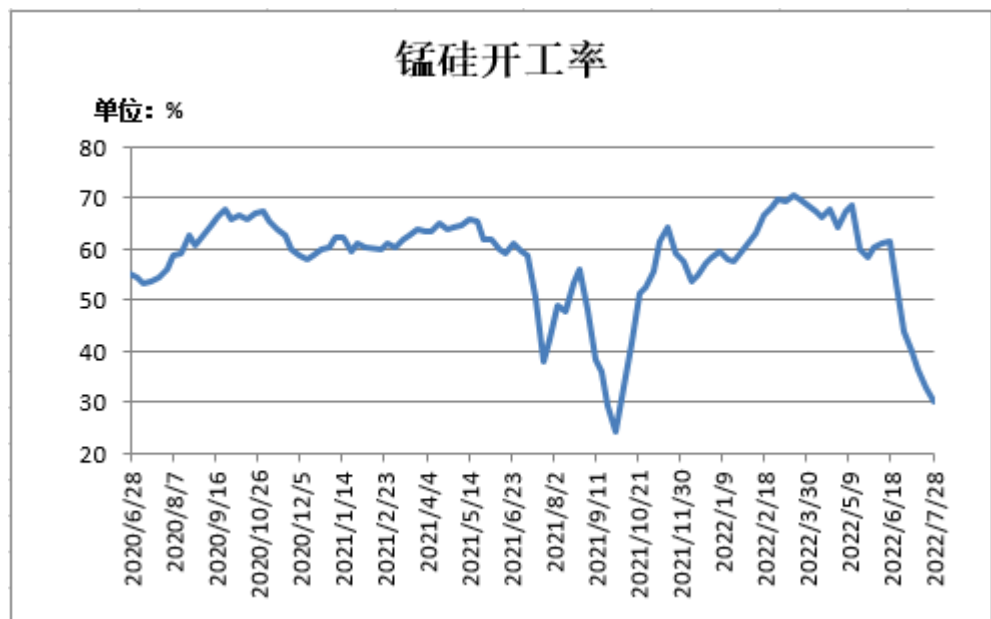
截止 7 月 29 日，全国 128 家独立硅铁样本企业：开工率 38.97%，较上月底下降 14.11%。7 月份硅铁开工率大幅下降，降幅较为明显。由于下游采购需求减少，且不断压价，厂家亏损不断加大。宁夏中卫区域停产企业较多，陕西、青海、甘肃区域减产情况也很多，硅铁开工率骤降。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 锰硅开工率

截止 7 月 28 日，全国 121 家独立锰硅样本企业：开工率 30.12%，较上月底下降 13.81%。7 月份，锰硅开工率继续大幅下降，由于钢厂端的减产，对锰硅需求较差，较多钢厂同样在执行减少库存天数的措施，宁夏，内蒙，贵州，广西等主产区持续开展减停工作。

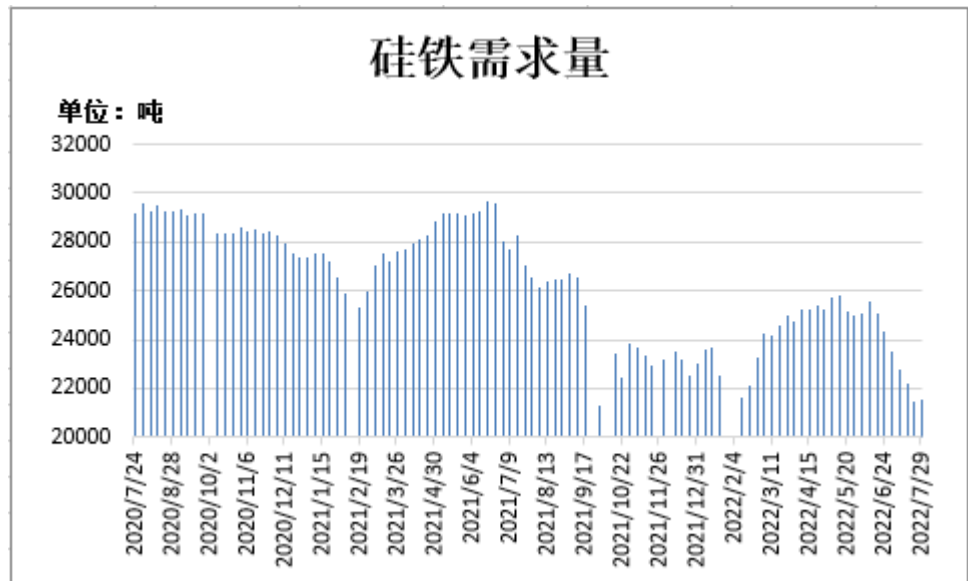


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

五、钢铁市场

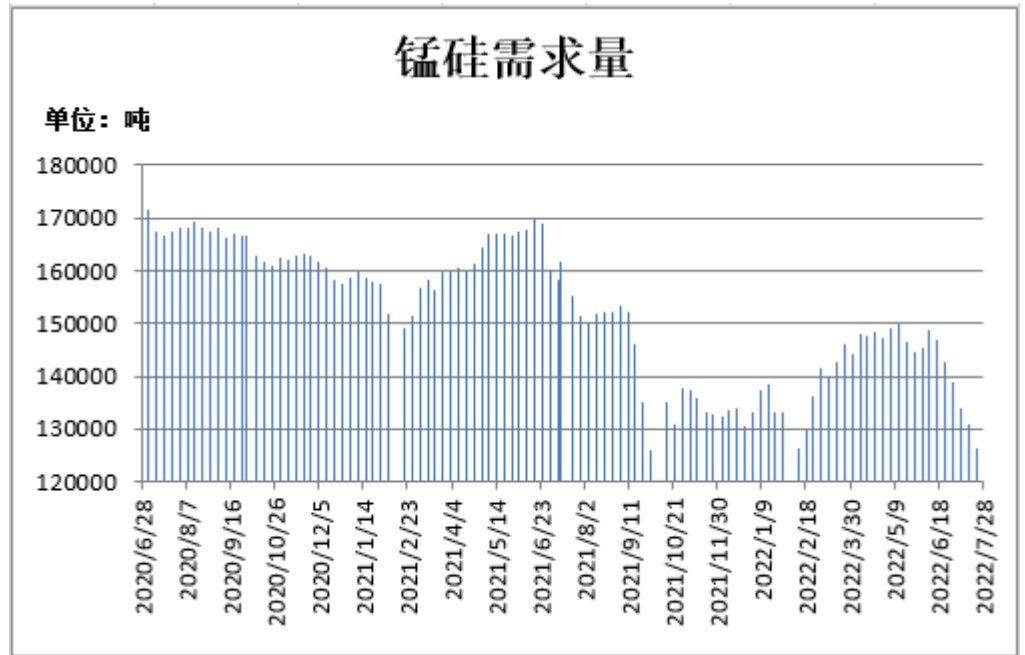
1. 五大钢种硅铁/锰硅需求量

截止 7 月 29 日，五大钢种硅铁需求量 21516.2 吨，较上月底本月初减少 1988.3 吨，减幅 8.46%。本月硅铁需求量呈现明显减少，下游钢厂需求整体表现不佳，铁水不断降低，对硅铁采购需求较弱。7 月钢厂招标量不多，加上不少钢厂前期库存相对宽裕，且价格不断下跌，钢厂观望氛围浓，整个 7 月招标节奏缓慢。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

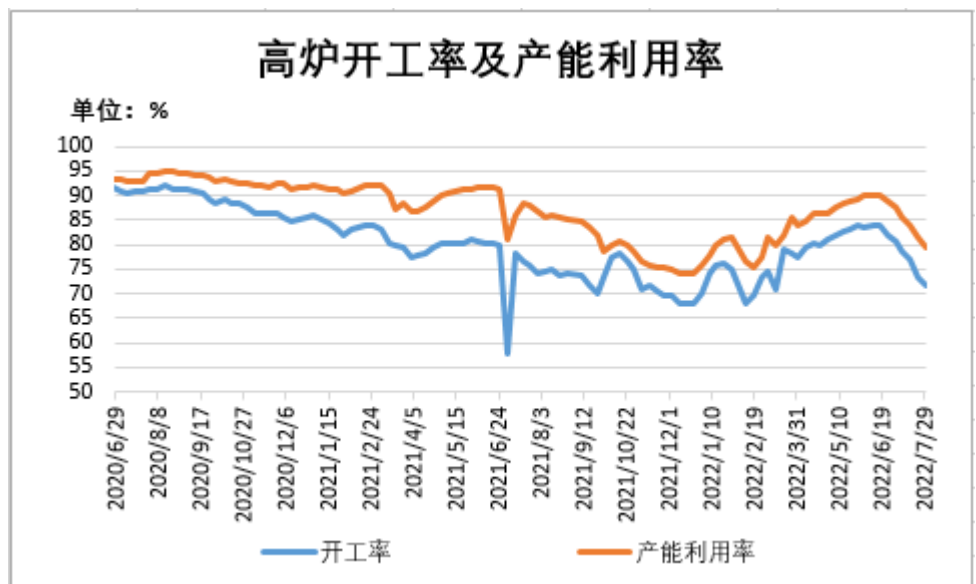
截止 7 月 28 日，五大钢种锰硅需求量 126690 吨，较上月底减少 12161 吨，减幅 8.76%。本月锰硅需求量呈继续大幅减少，由于钢材价格的不稳，钢厂端减产持续，对于合金需求较弱，较多区域厂家反馈钢厂端采购有拖延及减量现象出现。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

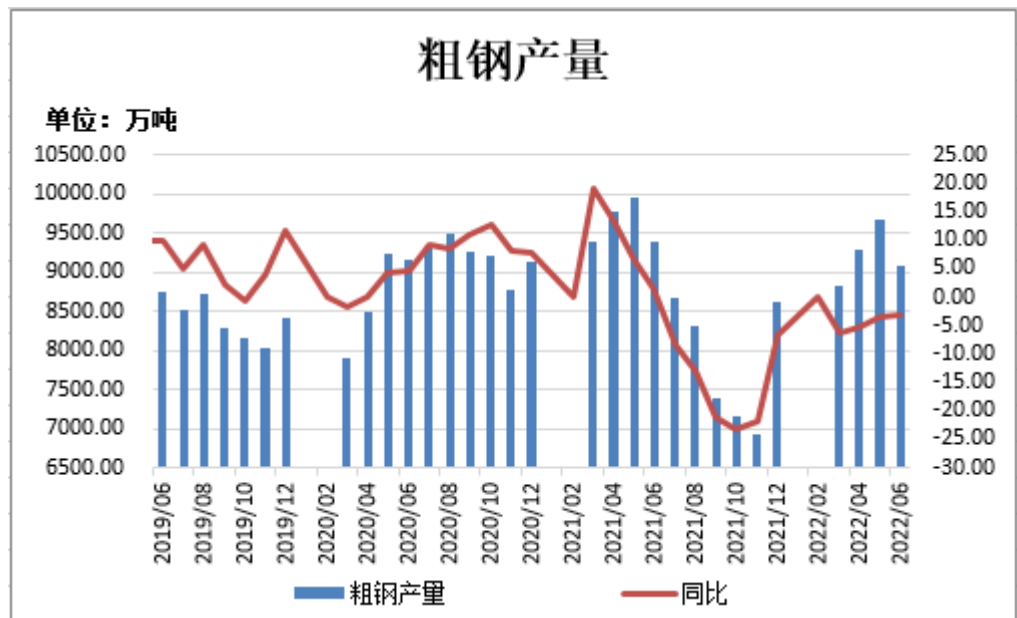
截止 7 月 29 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 71.61%，较月初下降 9.18%；高炉炼铁产能利用率 79.3%，较月初下降 8.31%。7 月份，钢厂高炉开工率明显下降。7、8 月是下游消费淡季，短期钢材价格将延续弱势，但是随着原料价格的下跌，钢厂利润有所修复。9 月是下游需求的旺季，一旦需求释放，将带动钢价上涨，钢厂的生产积极性也会提高。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 全国粗钢产量

国家统计局数据显示，2022年6月份粗钢产量9073万吨，同比下降3.3%，环比下降6.1%；日均产量为302.4万吨，环比下降3.0%。2022年1-6月份，全国粗钢产量5.3亿吨，同比下降6.5%。6月份，粗钢产量同环比均减少，由于钢厂处于亏损状态，而且目前处于下游的消费淡季，钢厂限产。7月份高炉开工继续明显下降，预计7月粗钢产量将呈现减少。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

六、总结与展望

7月份，硅铁、锰硅期现货市场仍是偏弱运行。硅铁、锰硅由于亏损，生产企业均有限产，且限产幅度也不断扩大，但库存却呈现增加。由于下游钢厂也减产，对硅铁、锰硅需求量不断下降，并对铁合金价格持续打压。8月份，预计硅铁、锰硅期价或止跌企稳。供应方面，在利润尚未恢复的情况下，硅铁锰硅开工率会维持低位。需求方面，钢厂利润有所恢复，且部分高炉开始复产。虽然8月仍是下游需求淡季，但基于对9月传统旺季的良好预期，后市需求将会有所好转。建议硅铁、锰硅期货可采取逢低买入策略，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。