



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2022年10月31日

硅铁锰硅：钢厂微利&需求回落，限产预期拖累合金

摘要

10月份，双硅供需偏宽，期现货均呈现弱势。硅铁方面，兰炭硅石整体持稳，部分地区存在电费上涨，硅铁整体成本线上移，上旬，硅铁主产区爆发疫情，厂家整体维持正常生产，但运输受阻，外运受限，硅铁短暂出现供需错配，且运费上涨，价格偏强，中下旬，兰炭产区有淘汰落后产能的消息，市场存在担忧，兰炭价格上涨，上推硅铁底部价格；下旬，青海疫情推高运输成本，下游利润不佳叠加旺季结束，需求收缩预期较强，市场报盘较为冷清。锰硅方面，月初港口锰矿成交较好，锰硅厂家持续复产，外矿报价上涨，锰硅成本也有所增加；中旬，钢招定价，市场信心有所恢复，但由于下游需求一般，原料承压，港口锰矿成交冷清，矿价又走弱，但前期锰硅成本较高，厂家挺价意愿较强；下旬，旺季收尾，加上下游需求不佳，市场信心不足，厂家开工积极性有所回落，等待11月钢招情况。宏观方面，终端成交不及预期，房地产和基建投资虽有增加，但处于下行筑底周期，钢厂多处于亏损边缘，加上高炉检修情况增多，旺季收尾和采暖季限产预期，对原料负反馈影响加重，预计11月双硅仍有回调空间。需关注后续终端盈利和钢厂供需情况。

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



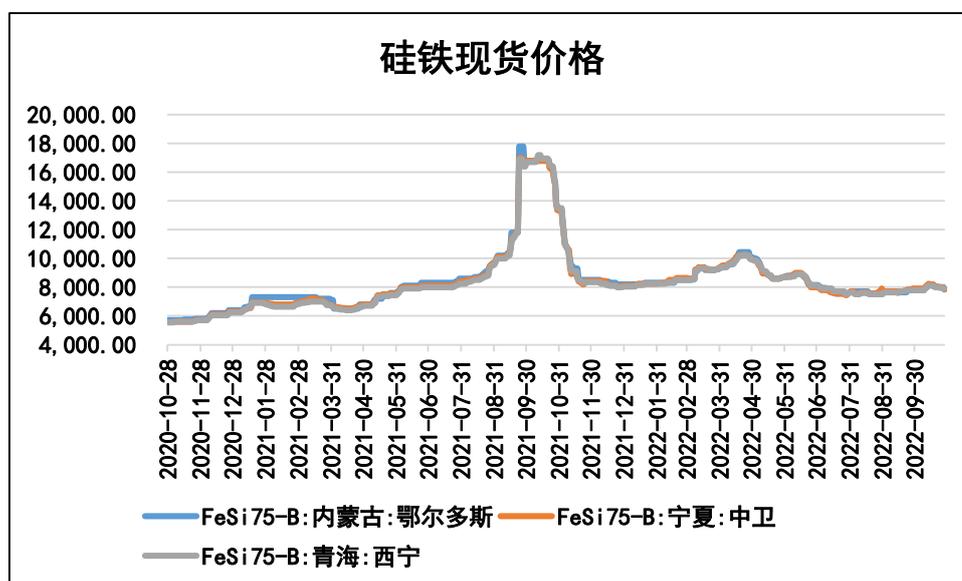
目录

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、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、厂家开工率及产量.....	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、进出口.....	4
1. 锰矿进口量.....	4
2. 硅铁出口量.....	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、钢铁市场.....	10
1. 五大钢种硅铁/锰硅需求量.....	10
2. 钢厂高炉开工率.....	11
3. 全国粗钢产量.....	12
五、总结与展望.....	12
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

10 月份，中上旬，北方小部分钢厂一直处于补库状态，厂家反馈钢厂催货比较紧，贸易商询盘及采购较活跃，按需为主；硅铁受疫情影响，产地硅铁外运受限，加上下游钢厂铁水产量高位支撑，短期需求较强，出现供需错配情况，产区库存降低，报价上涨，现货价格偏强；中下旬，兰炭有淘汰落后产能通知，兰炭价格偏强，部分产区电费上涨，加上受疫情影响运力下降，运费上涨，硅铁现货底部价格抬升；同时，钢招价格环比增加，虽然钢招数量减少，短期对硅铁有小幅提振。但由于终端回暖有限，下游钢厂始终保持微利，甚至出现亏损，加上采暖季限产预期，盘面情绪不佳，国庆后连续下挫。目前市场等待十一月钢招，下游谨慎观望。截至 10 月 28 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 7850 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 7850 元/吨；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 7900 元/吨。

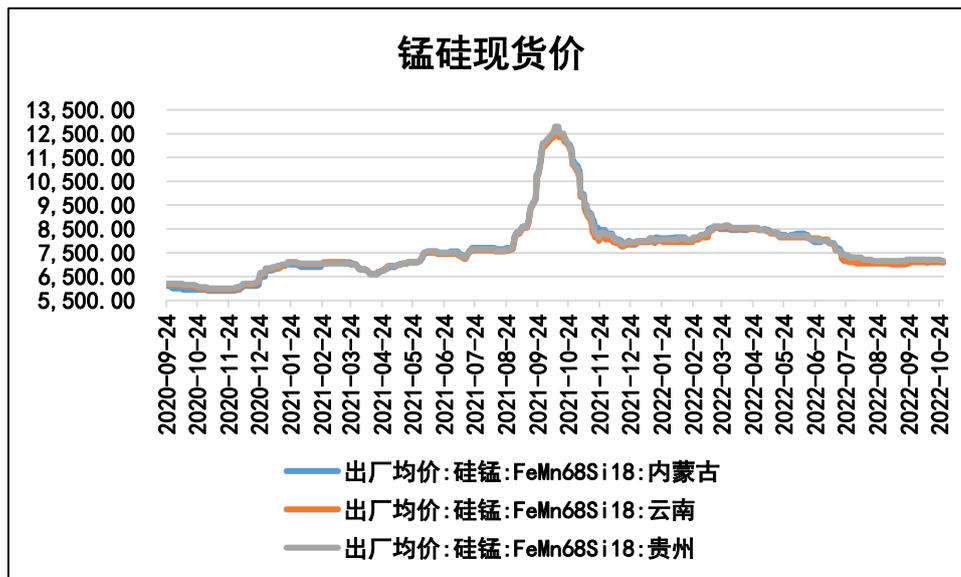


图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

10 月份，国庆归来，由于疫情反复，北方地区运费上涨，港口锰矿成交较好，矿价偏强，焦炭价格上行，锰硅厂家成本高位，但现货成交好转，利润修复，主产区厂家陆续复产，锰硅供给加速提升；中旬，锰硅利润仍较低，且疫情影响运输效率，运费上涨，厂家利润进一步压缩，市场信心回落；下旬，部分北方厂家担心由于后续天气因素增加加入炉成

本，因此选择现在开炉，锰硅厂家开工仍在增加。下游方面，钢厂开工先上涨后回落，整体环比九月呈现下降，房地产行业未见明显回暖，钢厂微利，谨慎采购，成材期现均震荡下行，黑色盘面共振下挫，市场等待十一月钢招定价。截至 10 月 28 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7100 元/吨；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7100 元/吨；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7150 元/吨。



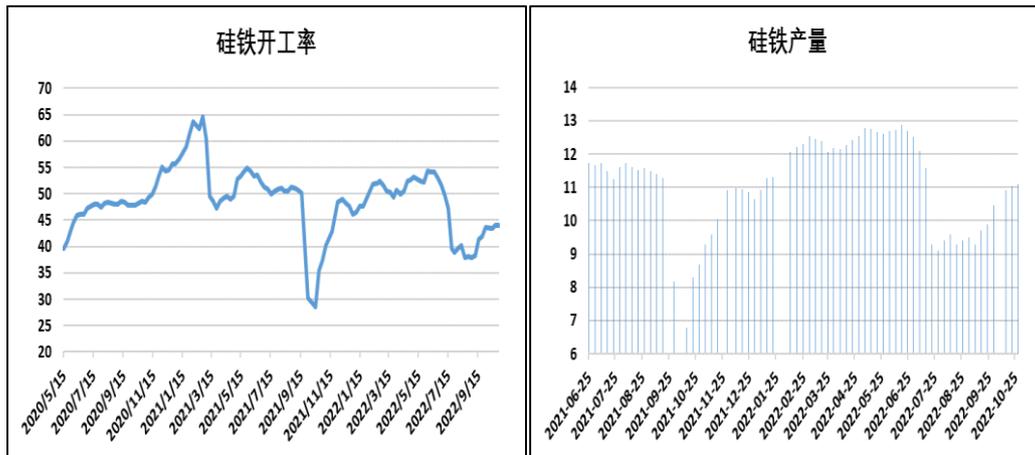
图表来源: wind 瑞达期货研究院

第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

一、厂家开工率及产量

1. 硅铁厂家开工率及产量

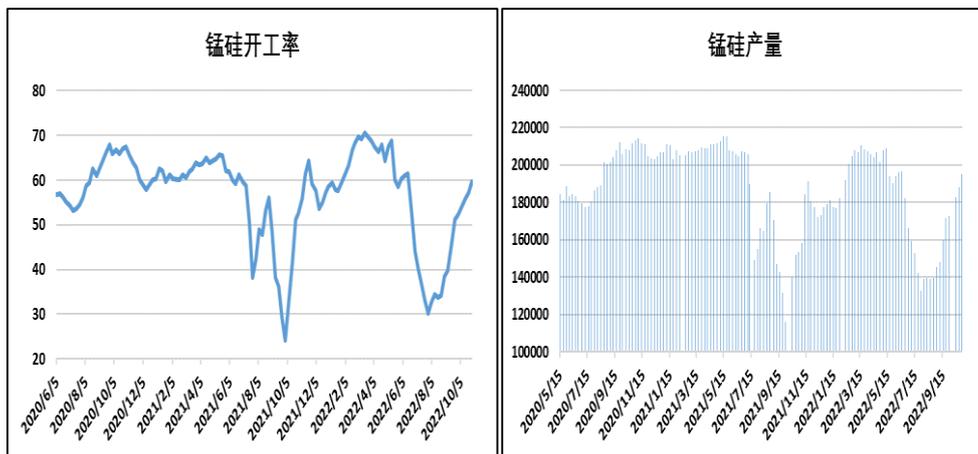
据 Mysteel 调研，截至 10 月 28 日，Mysteel 统计全国 121 家独立硅铁企业样本开工率（产能利用率）全国 44.08；全国硅铁产量（周供应）：11.09 万吨。国庆归来，宁夏硅铁厂家陆续复产，成本高位支撑，现货价格表现较强，下游铁水产量高位，各地区厂家利润有所增加，开工积极性较好。临近月末，市场多空因素交织，硅铁随盘面波动，下游钢厂由于亏损和取暖季来临有限产预期，厂家开工整体持稳，供应仍有增加。随着“银十”旺季结束，加上终端宏观表现一般，预计十一月硅铁开工将会回落。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 锰硅厂家开工率及产量

据 Mysteel 调查统计,截至 10 月 28 日, Mysteel 统计全国 121 家独立锰硅企业样本开工率(产能利用率)全国 59.63%; 全国锰硅产量(周供应): 195286 吨。10 月份,北方产区疫情反复,运费和原料成本齐升,厂家利润不佳,但由于担心后续温度下降影响生产,主产区锰硅厂家陆续复产开炉,锰硅供给增加。11 月,终端旺季收尾,锰硅开工率或有回落,需关注宏观对下游消费的提振和产业链利润情况。



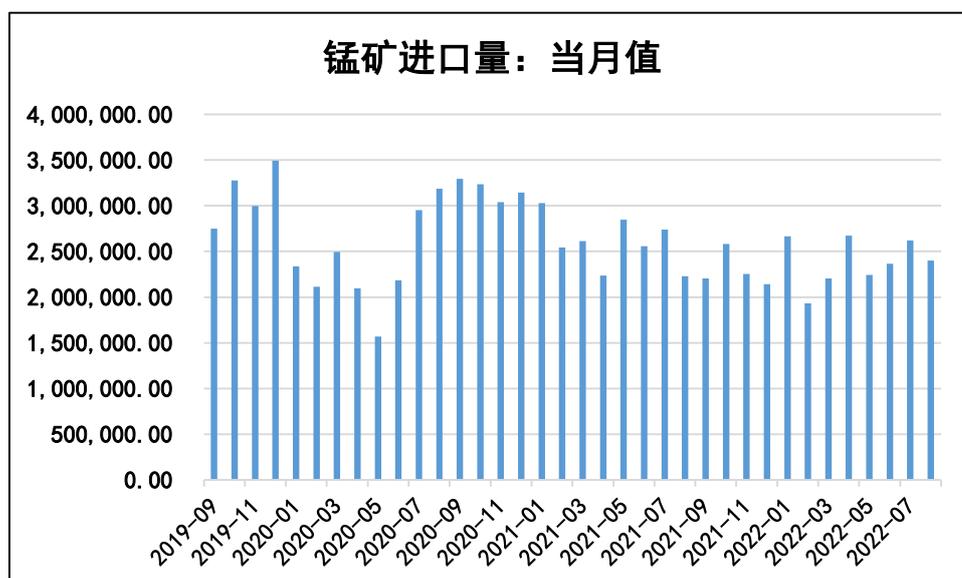
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、进出口

1. 锰矿进口量

根据海关数据显示: 2022 年 9 月锰矿进口约 312.60 万吨, 环比上月上涨 30.25% (8 月进口 240.00 万吨), 2021 年 9 月进口 220.97 万吨, 同比增 91.63 万吨, 同比增 41.47%。

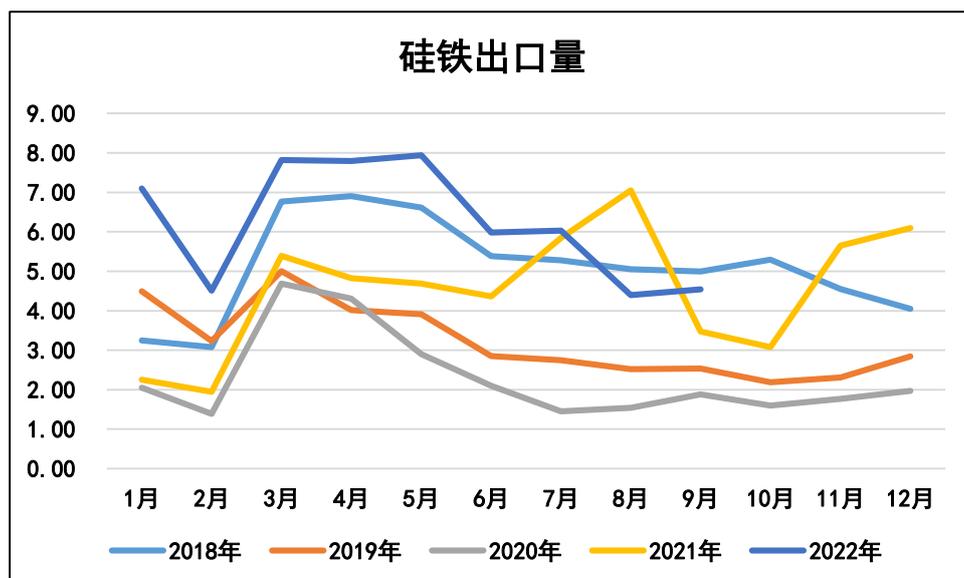
9月澳矿进口约42.16万吨,环比上月增91.46%;南非矿进口约153.79万吨,环比增55.10%;加蓬矿进口58.82万吨,环比增17.39%;加纳矿进口20.06万吨,环比减47.36%;巴西矿进口约6.79万吨,环比减40.64%;科特迪瓦矿进口约13.34万吨,环比增5965.11%。十月份,南非有罢工事件,发运总量有所下降,锰矿受物流影响,需求回落,矿价松动。中上旬,天津和内蒙疫情反复,运输受限,锰矿库存偏紧,港口询单较好。下旬至月末,下游需求趋弱,锰矿询单积极性下降,贸易商出货意愿较强,报价松动。近期疫情持续影响多地,矿端出货效率下降,产业链整体利润不佳,预计十一月锰矿进口仍将减少。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 硅铁出口量

2022年9月份,中国硅铁出口量4.54万吨,环比增加0.14万吨;同比增加1.07万吨。9月份,下游存在旺季预期,钢厂产能环比增加,国内外粗钢产量呈现增长,加上宏观提振地产基建,硅铁出口量增加。10月份,下游利润低迷,粗钢产量将先冲高后回落,从整体供需情况来看会拖累硅铁消费,出口下降。

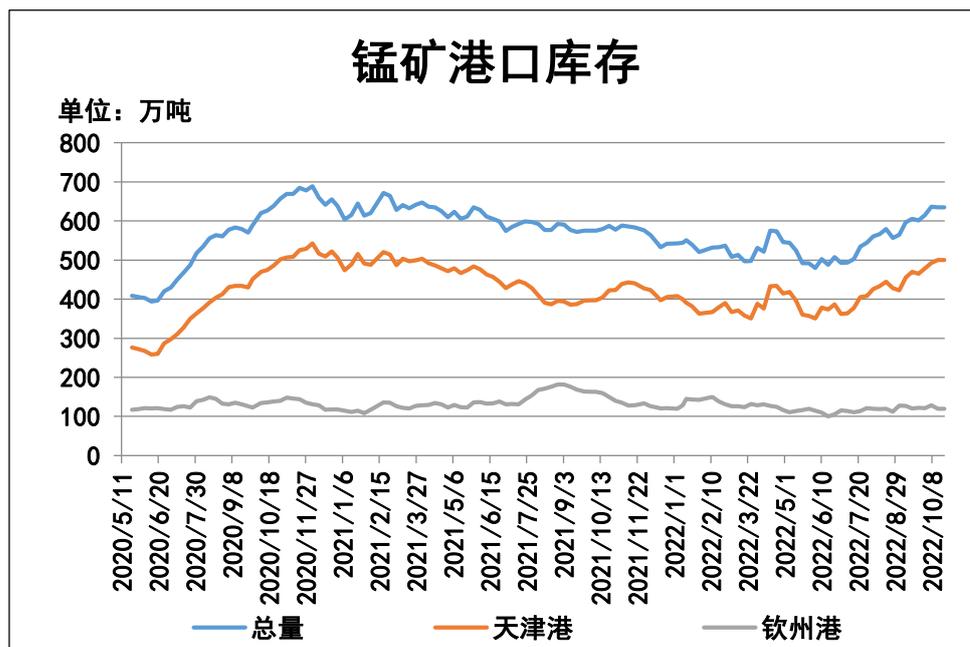


图表来源: Wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 锰矿港口库存

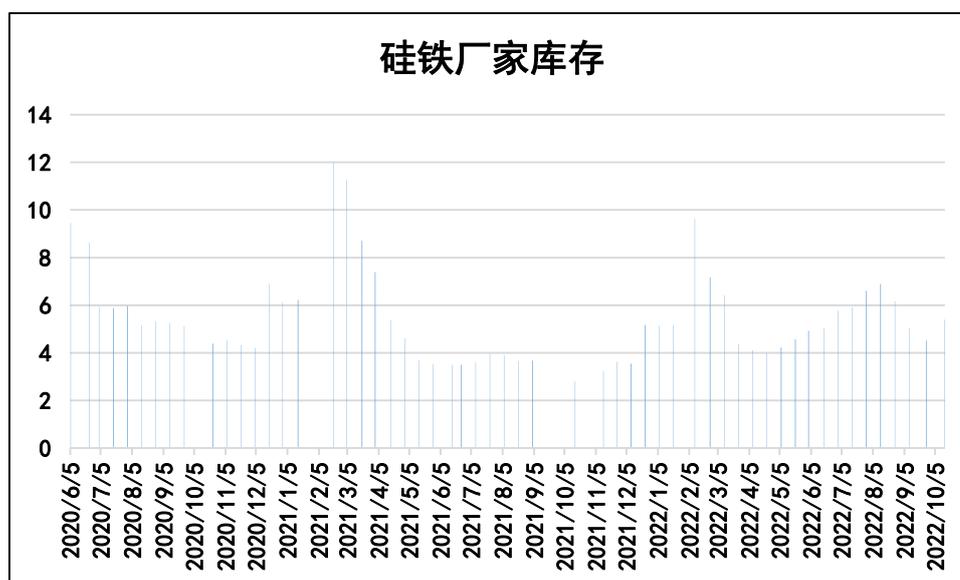
截至 10 月 21 日，锰矿港口库存 634.6 万吨。其中，天津港 499.8 万吨；钦州港 119.8 万吨。10 月初，临近二十大召开，市场表现相对谨慎，南非矿区有罢工事件，罢工持续发酵，对发运量有一定影响，国庆归来，港口锰矿市场活跃度降低，询盘减少，外矿报价松动。中下旬，下游需求未出现好转，厂家观望情绪增加，交投清淡，矿价偏弱，港口累库。11 月份，在终端未明显好转的情况下锰硅开工或稳中有降，对锰矿采购需求降低，港口继续累库。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

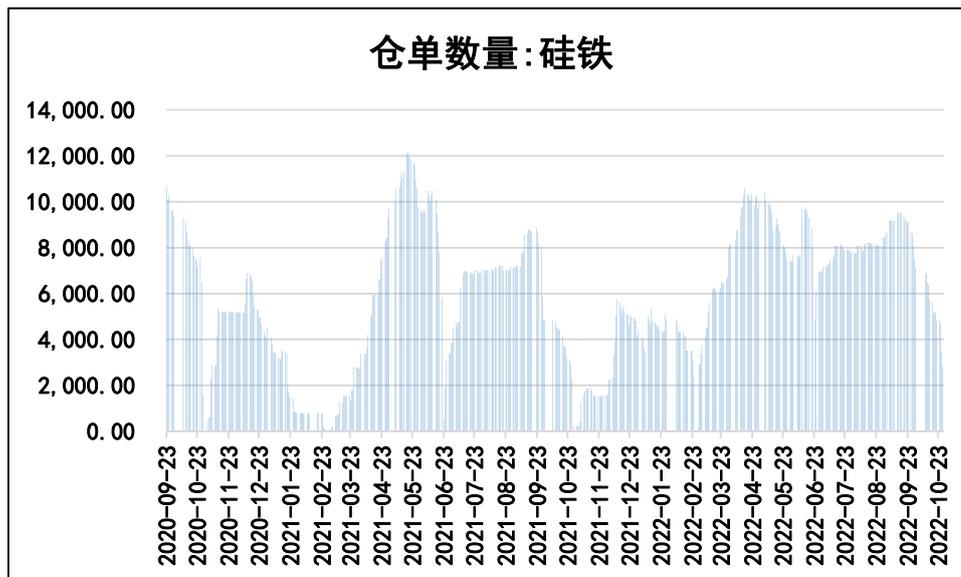
2. 硅铁厂家库存&交割库库存

截至10月14日, Mysteel 统计全国63家独立硅铁企业样本(全国产能占比63.54%): 全国库存量5.4万吨。10月份, 终端需求收缩, 钢厂处于亏损边缘, 但硅铁厂家开工稳步回升, 需求增速不及供给, 加上疫情影响产区外运, 厂家生产受影响较小, 市场存在供需错配情况, 厂内有累库。11月份, 采暖期叠加盈利低位, 下游钢厂有限产预期, 对原料采购谨慎, 预计硅铁库存继续增加。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

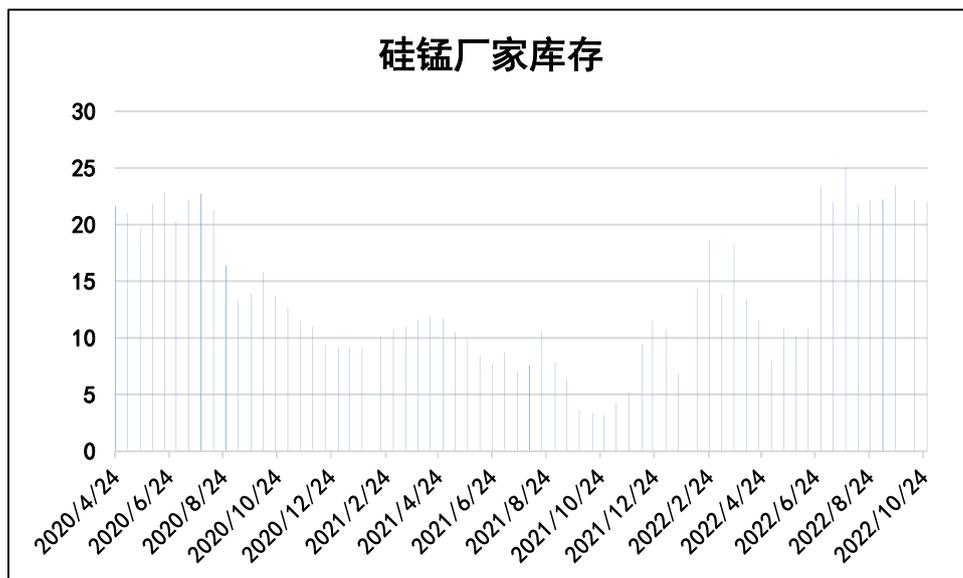
截止 10 月 27 日，硅铁仓单 2823 张（14115 吨），较上月底减少 4813 张（24065 吨）。本月硅铁仓单数量呈现大幅减少，主要是终端需求弱，厂家难以挺价，加上盘面走弱，市场信心不足，有低价出货心态，现货市场出货需求较强。11 月，行业利润整体低迷的情况下，钢厂需求一般，硅铁厂家开工稳中略降，预计仓单仍会减少，需关注 11 月钢招情况。（每张仓单=1 手合约*5 吨/手=5 吨）



图表来源: wind 瑞达期货研究院

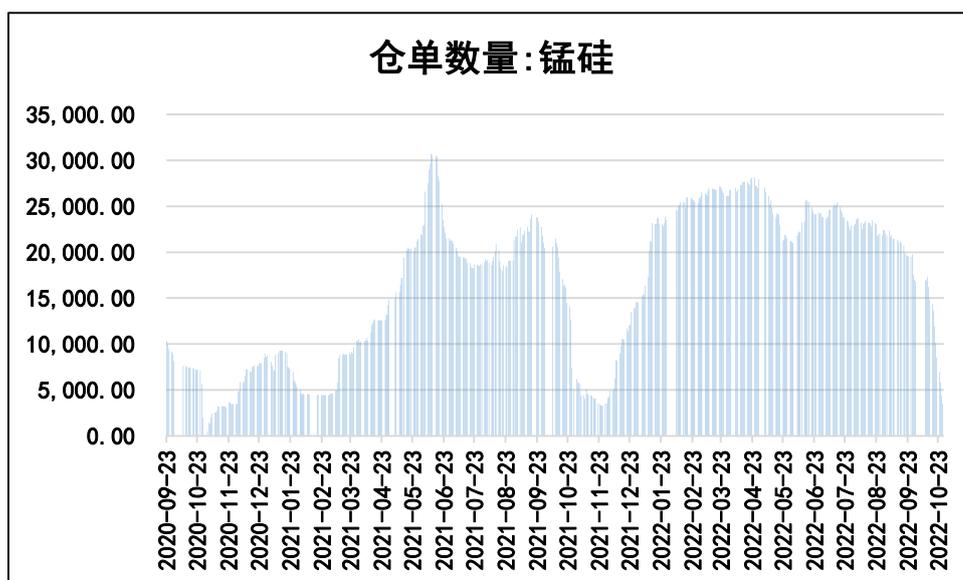
3. 锰硅厂家库存&交割库库存

截至 10 月 27 日，Mysteel 统计全国 63 家独立锰硅企业样本（全国产能占比 79.77%）：全国库存量 22.05 万吨。本月厂家开工持续增加，终端需求弱，下游利润低，受成本支撑锰硅厂家利润低，挺价意愿强，市场成交一般。11 月份，钢厂低利润下减产检修情况或将增多，叠加旺季收尾，原料进一步承压，在目前的开工率水平下仍可能继续小幅累库。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

截止10月27日，锰硅仓单3525张（17625吨），较上个月底减少13274张（66370吨）。本月锰硅仓单数量呈现减少，主要是期现均弱势，钢厂利润微薄，限产检修情况增多，铁水产量已有回落预期，且旺季接近尾声，原料持续承压，厂家挺价信心不足，报价松动，现货市场出货需求较强。11月，行业利润整体低迷的情况下，仓单仍可能继续减少，需关注11月钢招情况。（每张仓单=1手合约*5吨/手=5吨）

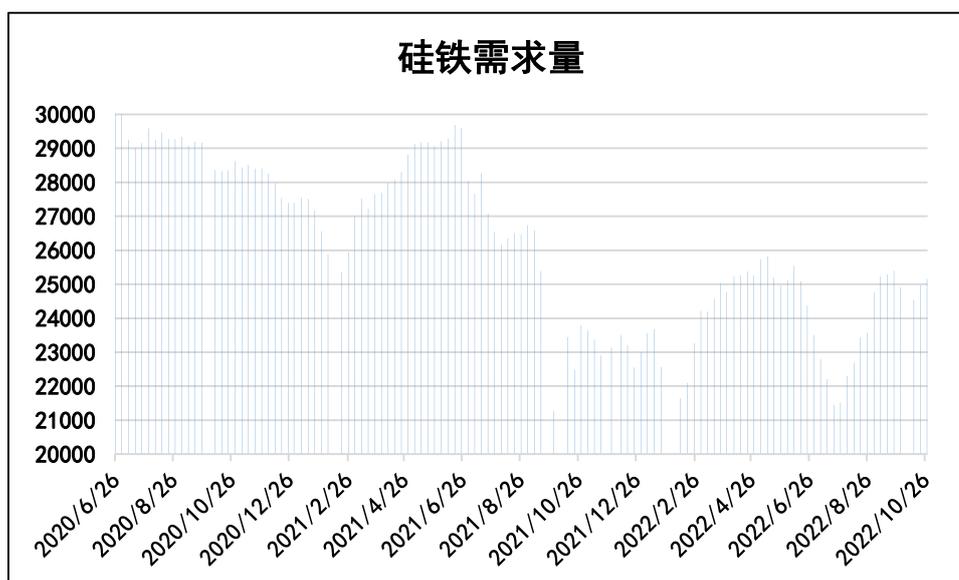


图表来源: wind 瑞达期货研究院

四、钢铁市场

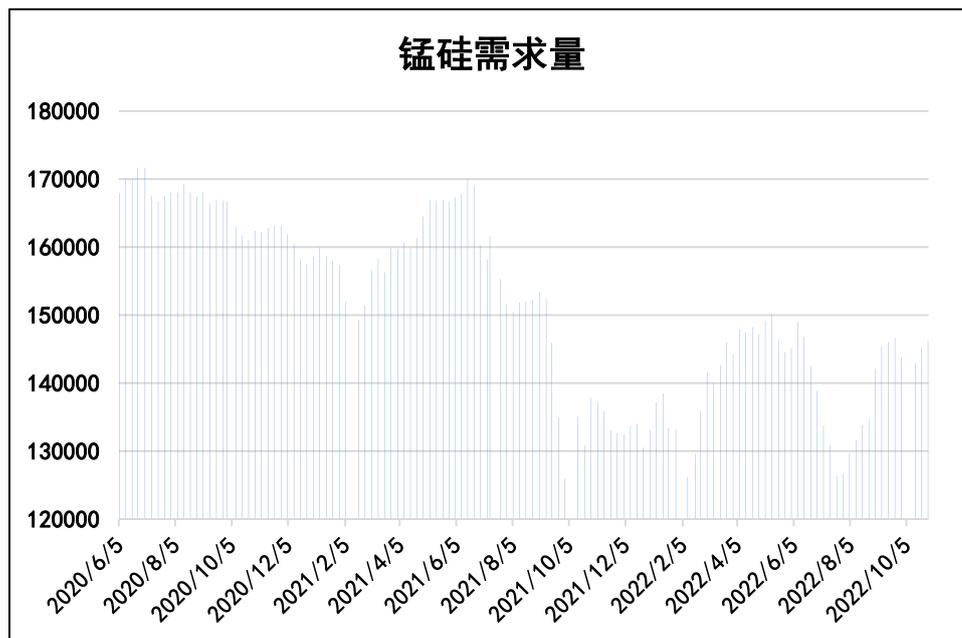
1. 五大钢种硅铁/锰硅需求量

截至 10 月 28 日，全国硅铁需求量（周需求）：25164.9 吨，较上月减少 229.4 吨。本月硅铁需求量呈现回落，主要是因为下游钢厂微利，成材消费一般，终端需求疲软，对原料存在负反馈。11 月，钢厂有主动限产意愿加上检修和取暖期限产预期，硅铁需求仍将回落。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

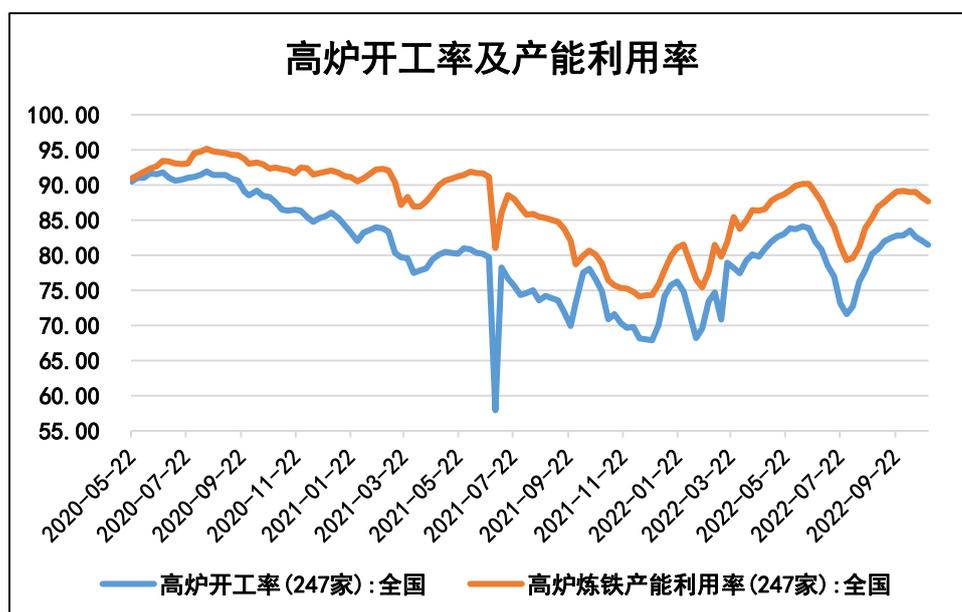
截至 10 月 28 日，全国锰硅需求量（周需求）：146211 吨，较上月减少 408 吨。本月锰硅需求量呈现减少，主要原因是下游成材期现均弱势，终端需求收缩，钢厂利润挤压，甚至处于亏损边缘，厂内进行主动去库，合金消费减少。11 月，钢厂有主动限产意愿加上检修和取暖期限产预期，锰硅需求仍将回落。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

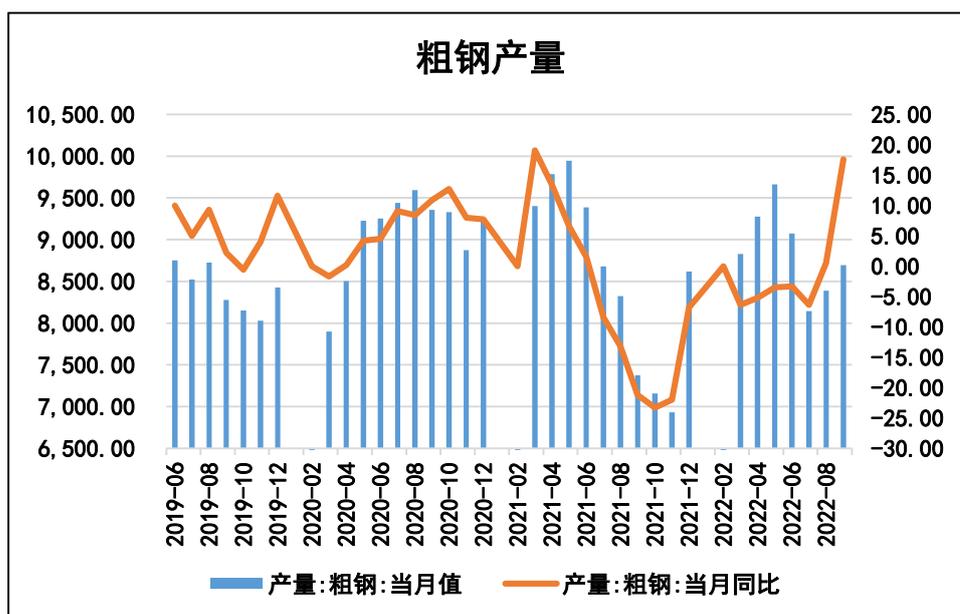
截至10月28日, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.48%, 较上月减少 1.33%; 高炉炼铁产能利用率 87.64%, 较上月减少 1.50%。10 月份, 钢厂开工率和高炉产能利用率呈现回落。上旬, 国庆长假期间疫情多点散发, 导致部分地区出现停产, 中旬重大会议临近, 唐山地区管控加严, 部分钢厂进行限产减产, 下旬, 多钢厂处于亏损边缘, 高炉检修情况增多, 加上终端需求不振, 成交一般, 仍有限产预期。“金九银十”传统旺季接近尾声, 预计 11 月钢厂开工率和产能利用率持续回落。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 全国粗钢产量

2022年9月份,全国生产粗钢8694.9万吨,同比上涨17.6%,环比增长3.78%。2022年1-9月份,全国累计生产粗钢78083.3万吨,同比下降3.4%。9月份,在稳经济政策的支持下,房地产和基建投资增速有所加快,进入“金九银十”传统旺季,钢材消费抬头,但经济复苏基础不稳,经济刺激在产业链方面传导节奏较慢,且多地疫情反复,影响开工和施工进度,钢价震荡,市场信心不足,钢厂利润收缩;同时,宏观面美联储连续加息,打压大宗商品,市场情绪一般。10月份,国庆长假叠加重大会议召开,高炉有限产检修情况,唐山环保管控加强,且终端仍存在一定的拖累,粗钢产量前高后低,整体呈现减少。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

五、总结与展望

10月份,双硅供需偏宽,期现货均呈现弱势。硅铁方面,兰炭硅石整体持稳,部分地区存在电费上涨,硅铁整体成本线上移,上旬,硅铁主产区爆发疫情,厂家整体维持正常生产,但运输受阻,外运受限,硅铁短暂出现供需错配,且运费上涨,价格偏强,中下旬,兰炭产区有淘汰落后产能的消息,市场存在担忧,兰炭价格上涨,

上推硅铁底部价格；下旬，青海疫情推高运输成本，下游利润不佳叠加旺季结束，需求收缩预期较强，市场报盘较为冷清。锰硅方面，月初港口锰矿成交较好，锰硅厂家持续复产，外矿报价上涨，锰硅成本也有所增加；中旬，钢招定价，市场信心有所恢复，但由于下游需求一般，原料承压，港口锰矿成交冷清，矿价又走弱，但前期锰硅成本较高，厂家挺价意愿较强；下旬，旺季收尾，加上下游需求不佳，市场信心不足，厂家开工积极性有所回落，等待 11 月钢招情况。宏观方面，终端成交不及预期，房地产和基建投资虽有增加，但处于下行筑底周期，钢厂多处于亏损边缘，加上高炉检修情况增多，旺季收尾和采暖季限产预期，对原料负反馈影响加重，预计 11 月双硅仍有回调空间。需关注后续终端盈利和钢厂供需情况。

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。