



金融投资专业理财

硅铁&锰硅年报

2020年12月20号

下游需求保持良好 预期呈现偏涨行情

摘要

2020年，硅铁期货呈现震荡上行，锰硅期货呈现冲高回落。硅铁、锰硅均受下游需求旺盛的影响，但是锰硅又受原料锰矿库存积压严重的限制，锰矿价格不断下跌，成本支撑较弱，所以锰硅涨幅不及硅铁。2021年，硅铁锰硅生产或受环保影响，产量或维持稳中略有增加。随着国内经济的加速发展，下游钢材市场生产或加速，对于铁合金的需求保持良好水平。预计硅铁、锰硅期价将呈现震荡偏涨走势。

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：2020 年硅铁硅锰市场行情回顾.....	2
一、2020 年硅铁市场行情回顾.....	2
二、2020 年硅锰市场行情回顾.....	3
第二部分：硅铁硅锰产业链 2020 年回顾与 2021 年展望分析.....	4
一、锰矿市场.....	4
1. 锰矿进口量.....	4
2. 锰矿港口库存.....	5
二、硅铁市场.....	6
1. 硅铁产量.....	6
2. 硅铁需求量.....	6
3. 硅铁进出口.....	7
4. 硅铁开工情况.....	7
5. 硅铁库存情况.....	8
三、硅锰市场.....	9
1. 硅锰产量.....	9
2. 硅锰需求量.....	9
3. 硅锰开工情况.....	10
4. 硅锰厂家库存.....	11
四、钢铁市场.....	11
五、总结与展望.....	12
免责声明.....	14

第一部分：2020 年硅铁硅锰市场行情回顾

一、2020 年硅铁市场行情回顾

2020 年硅铁期货市场整体呈现上涨的走势，大致可以分成四个阶段，具体分析如下：

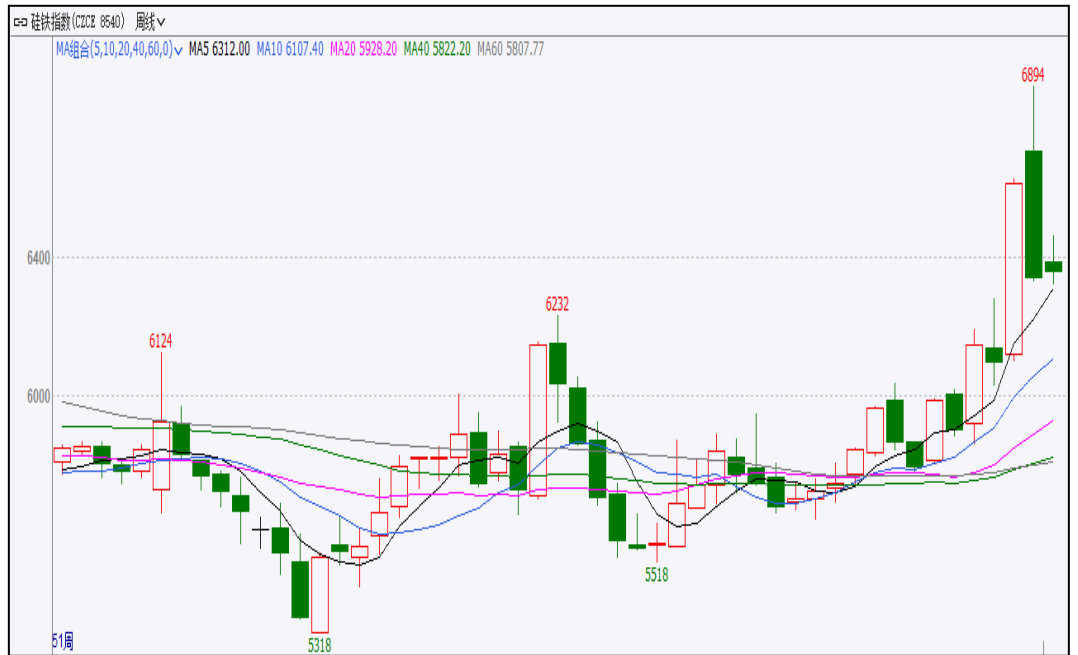
第一阶段：1 月初到 3 月底，此阶段硅铁呈现冲高回落走势。1 月份，硅铁价格呈现震荡走势，临近春节，钢招结束后市场较为冷清。月初硅铁市场价格呈上涨趋势，由于疫情原因，运输受阻，厂家原料库存问题开始凸显，市场供应偏紧，下游钢厂招标价格上涨。随着运输逐渐改善，工厂原料采购和发运逐步恢复正常，工厂逐步复工，市场价格下行。

第二阶段：3 月底到 6 月中下旬，此阶段硅铁呈现上涨行情。随着下游钢厂开工率逐渐恢复至正常水平，对于合金的需求也会到正常说，出口市场也在缓慢回升。需求带动市场成交好转，硅铁厂家库存在 4 月份得到消耗后，厂家库存降至低位，市场可售资源减少。5 月中下旬开始，复产的企业产量都陆续释放，供应增多解硅铁供应压力。

第三阶段：6 月下旬到 8 月初，此阶段硅铁呈现下跌走势。交割库库存处于相对高位，库存消耗速度缓慢。加上停产的厂家基本全部复产，硅铁供应量逐渐市场。国际市场受疫情影响，不仅是硅铁，金属镁出口也受挫，硅铁需求量减少。

第三阶段：8 月初到 12 月初，此阶段硅铁呈现上涨行情。8 月份，厂家库存量不高，中小型厂家按照订单生产，下游需求稳定。中旬，青海地区硅石矿山环保影响，原料价格小幅探涨，硅铁成本支撑较强。9 月份，随着硅石事件慢慢淡化，加上交割库高位的库存。宁夏地区开工缓慢回升，市场供应量增加，价格呈现回调。10 月份，厂家的低库存以及成本支撑，10 月招标价格前期价高，支撑期价继续上涨。但后期河钢延迟招标，钢招价格走低，使得部分需求释放缓慢，价格呈现小幅回调。11 月中旬以后，硅铁市场现货紧张，厂家库存一直处于低位，原料成本上升，再加上宁夏限产政策刺激，厂家报价迅速上调。宁夏限产消息影响有限，短暂的冲高之后开始呈现回落。

截止 2020 年 12 月 16 日，硅铁期货指数价格报收于 6364 元/吨，较年初涨 524 元/吨，涨幅 8.97%。



图表来源：文华财经

二、2020 年硅锰市场行情回顾

2020 年锰硅期货市场整体呈现冲高回落的走势。大致可以分为四个阶段，具体分析如下：

第一阶段：1 月到 3 月上旬，此阶段硅锰价格呈现先涨后跌。1 月份，钢招延后且随着假期临近，市场成交较少，锰硅价格呈现下跌。节前受市场冷清，春节期间绝大多数厂家都在正常生产中，个别厂家降负荷生产，受疫情影响，运输受限导致部分厂家原料紧缺，价格呈现短暂的上涨。2 月国内硅锰产量下降较为明显，但同比前两年依然相对较高，且钢厂计划检修、降负荷生产，对原料需求下降，导致价格的下跌

第二阶段：3 月上旬到 4 月下旬，此阶段硅锰价格呈现上涨。由于海外疫情的逐步加重，使得南非等锰矿主要供应国出口受限，国内锰矿报价出现暴涨，带动锰硅价格的上涨。

第三阶段：4 月下旬到 10 月上旬，此阶段硅锰价格呈现下跌。5 月份，随着钢招的落定，以及南非等国家逐步放宽对于封锁的限制，国内硅锰价格回落。6 月，由于南非港口发运短期受限，导致期货盘面短暂上冲。之后由于海外发运的恢复，国内到港锰矿现货较多，港口锰矿现货价格承压下跌，钢厂锰硅库存充足再加上 6 月初铁协呼吁联合减产不及预期。

7 月，硅锰呈现下跌之势，由于海外矿山对华锰矿发货增量，港口锰矿库存持续走高。且较多厂家高价期货锰矿进入成本，市场大部分厂家处于亏损境地。新增产量的加入，整体硅锰供应偏多，钢厂采购也拖延压价。8 月，由于市场低价资源的热销，使得市场现货消耗较快，而 10 月海外矿山对华锰矿报价止跌回升，国内现货锰矿价格同样出现止跌，使得 8 月上半月硅锰价格呈现止跌回升之势。但由于硅锰自身供应较大，钢厂只对低价资源感兴趣，

厂家也不愿意降价抛售现货。9月，港口锰矿库存积压严重，导致硅锰现货价格较大压力。虽然9月钢招小幅上调，但仍低于预期，且后招钢厂仍有压价出现。虽钢厂需求较好，但钢厂对于硅锰采价控制依旧严格。

第四阶段：10月上旬到12月中，此阶段硅锰价格筑底反弹。虽然锰矿库存积压严重，但下游需求较好，加上原料兰炭价格的上涨，锰硅价格开始筑底。宁夏地区环保事件的出现，带动市场信心有所走高，但上冲动力有所减弱，主要受制于锰矿库存积压，对于硅锰成本支撑不足。目前钢厂硅锰需求尚可，再加上1月有冬储概念，短期需求仍有支撑，而且硅锰厂家开工率一直处于下降的状态，所以锰硅价格呈现反弹。

截止2020年12月16日，锰硅期货指数价格报收于6620元/吨，较年初涨238元/吨，涨幅为3.73%。



图表来源：文华财经

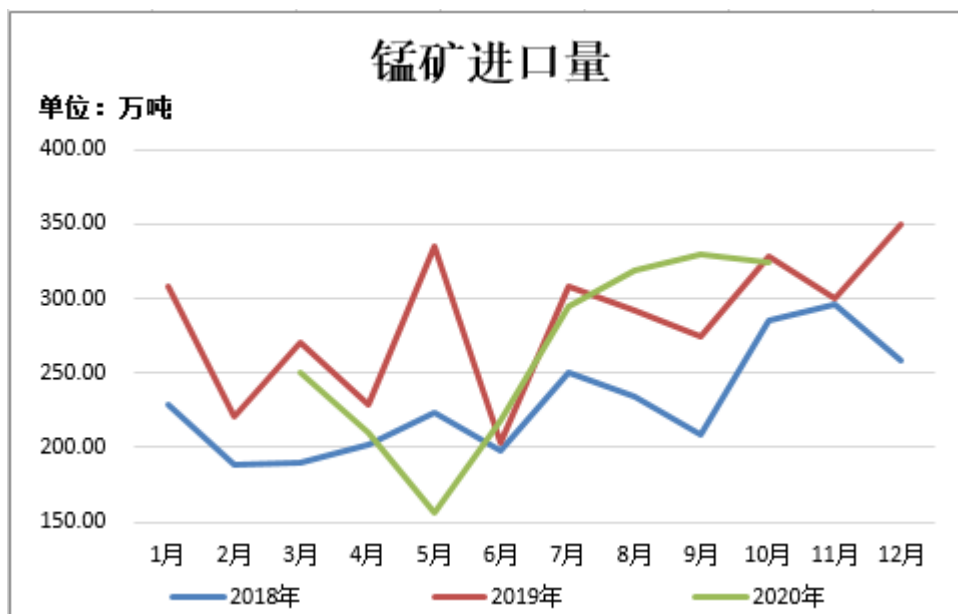
第二部分：硅铁硅锰产业链 2020 年回顾与 2021 年展望分析

一、锰矿市场

1. 锰矿进口量

2020年1-10月中国进口锰矿总量2546.16万吨，同比减少223.6万吨，减幅8.07%。今年5月份锰矿进口量下降至低位，由于3月末南非政府宣布停业21天，矿山确认关停，

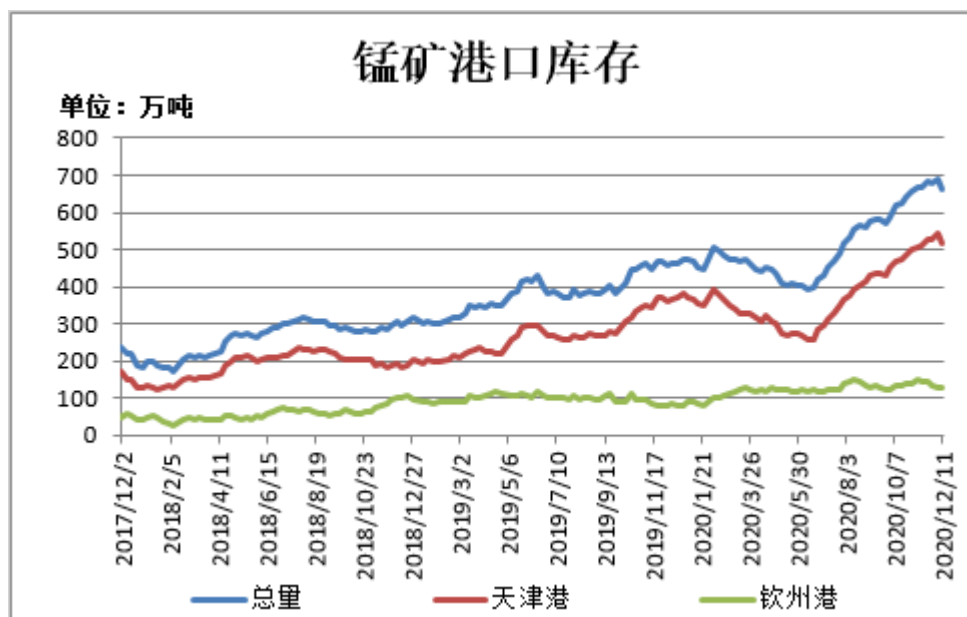
5 月份才开始恢复部分生产。2021 年，锰矿每个月的进口或相对稳定，总体进口量或稳中有减，因为国内锰矿库存积压严重，需要一定的时间消耗。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 锰矿港口库存

截止 2020 年 12 月 11 日，锰矿港口库存为 659.8 万吨，较去年同期增加 196.5 万吨，增幅 42.41%。其中天津港 516.3 万吨，较去年同期增加 151.4 万吨，增幅 41.49%；钦州港 128.5 万吨，较去年同期增加 45.1 万吨，增幅 54.08%。2020 年，锰矿港口库存呈现大幅增加，近期有减少的势头。2021 年，锰矿港口库存或呈现减少，因为目前库存积压严重，所以短时间内会先消化库存，且随着明年疫情影响的减弱，海外经济恢复，对锰矿需求增加，而且对华供应将减少。

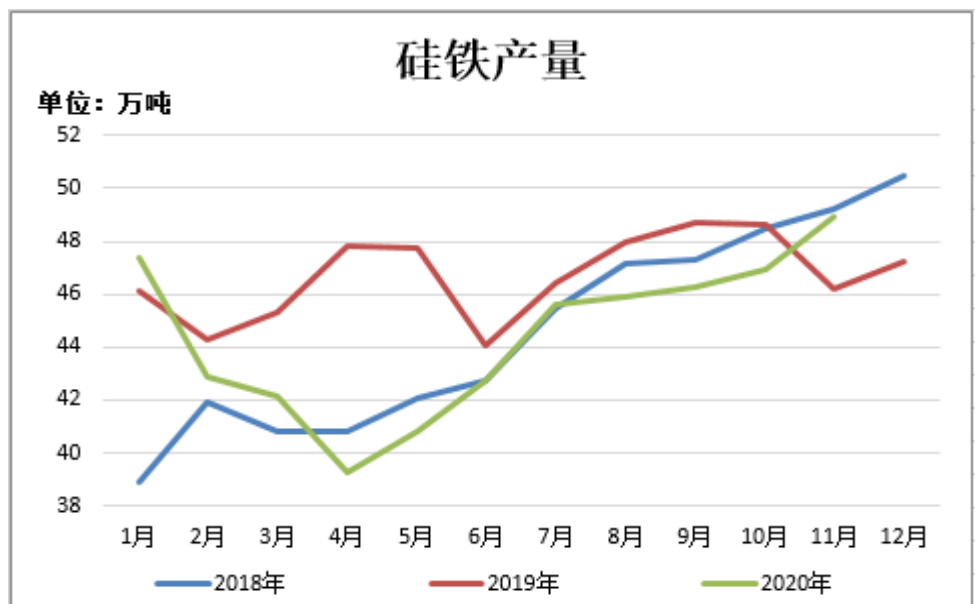


图表来源：瑞达期货研究院

二、硅铁市场

1. 硅铁产量

2020年1-11月，硅铁累计产量488.88万吨，同比减少24.33万吨，减幅4.74%。2020年，硅铁产量呈现减少，出口需求减弱以及下游金属镁需求减弱，所以硅铁呈现下降。2021年，海外疫情影响将减弱，随着经济的恢复，需求也将增加。而且2021年钢铁产量预期增加，对硅铁的需求也将增加。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅铁需求量

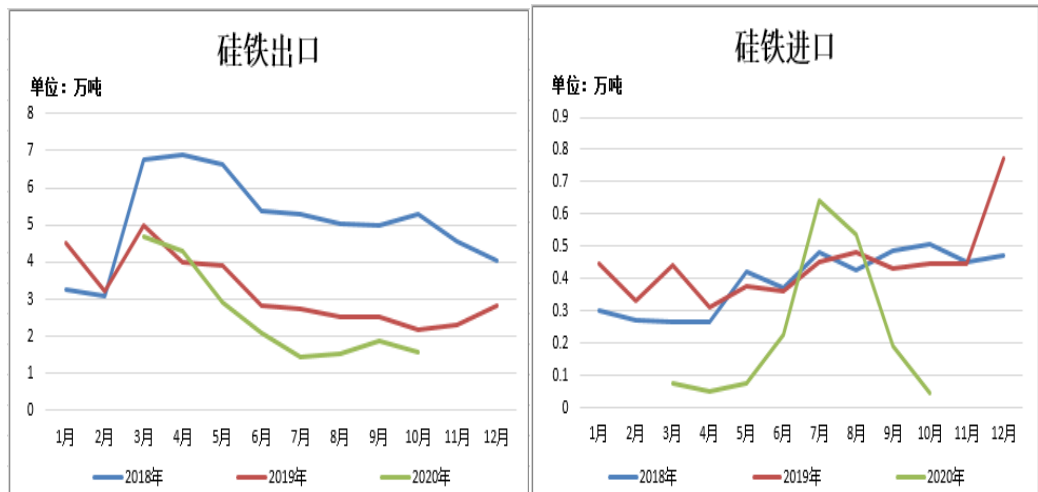
据Mysteel统计，2020年12月11日，五大钢种对硅铁的需求量27965.8吨。从图中可以看得出来，第四季度硅铁的需求量明显少于第三季度。2021年，硅铁的需求将会增加，随着国内经济的进一步发展，对钢铁的需求也将进一步上升。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 硅铁进出口

2020年1-10月，硅铁累计出口量23.91万吨，较去年同期减少9.59万吨，减幅28.62%。2020年1-10月，硅铁累计进口量2.17万吨，较去年同期减少1.92万吨，减幅46.93%。2020年，硅铁进出口量均呈现减少，受疫情影响，海外经济发展停滞，所以对硅铁的需求减少，同样硅铁的生产也减弱。2021年，随着海外经济的恢复，硅铁进出口均会回升。



图表来源：瑞达期货研究院

4. 硅铁开工情况

2020年12月11日，Mysteel统计全国133家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国54.42%，较去年同期上升4.51%。今年从4月底5月初，硅铁开工率开始回升，主要是下游钢厂开工率高位，需求较好。2021年，预计硅铁开工率在回调

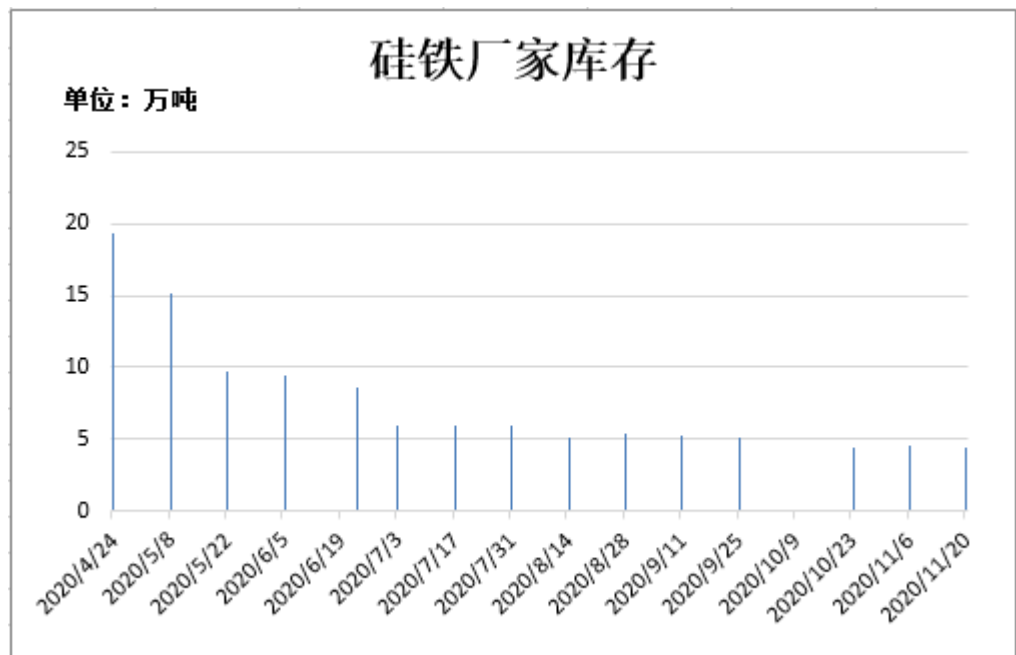
之后，或呈现上升，跟今年走势相近，但是开工会略高于今年。



图表来源：瑞达期货研究院

5. 硅铁库存情况

2020年11月20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4.34万吨。从今年4月份开始，硅铁厂家库存呈现下降，之后保持低位运行。2021年，随着硅铁产量的增加，硅铁厂家库存将会呈现增加。

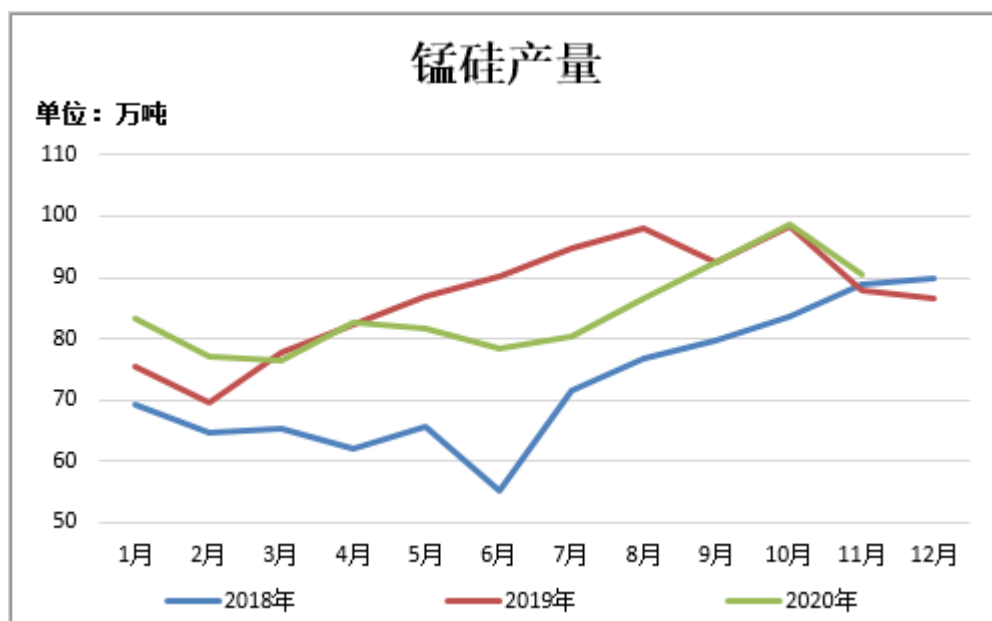


图表来源：瑞达期货研究院

三、硅锰市场

1. 硅锰产量

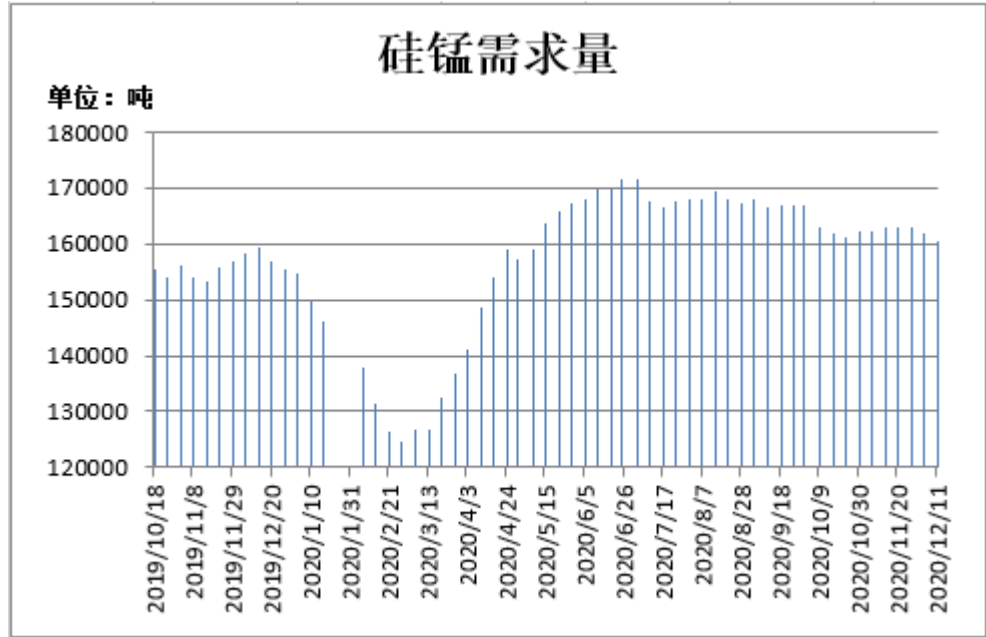
2020年1-11月，硅锰累计产量927.93万吨，同比减少26.7万吨，减幅2.8%。2020年硅锰整体产量低于去年水平，主要体现在6、7、8月份，明显低于去年同期水平。2021年，硅锰产量在去年的基础上会有增加，因为明年钢铁产量或进一步增加，对硅锰的需求也将进一步增加。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅锰需求量

据Mysteel统计，2020年12月11日，五大钢种对硅锰的需求量160425吨，同比增加1119吨，增幅0.7%。2020年，硅锰需求整体高于去年第四季度的需求，除了前四个月之外。2021年，预计五大钢种对硅锰需求将呈现增加，随着国内经济的进一步发展，对钢铁的需求也将进一步上升。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 硅锰开工情况

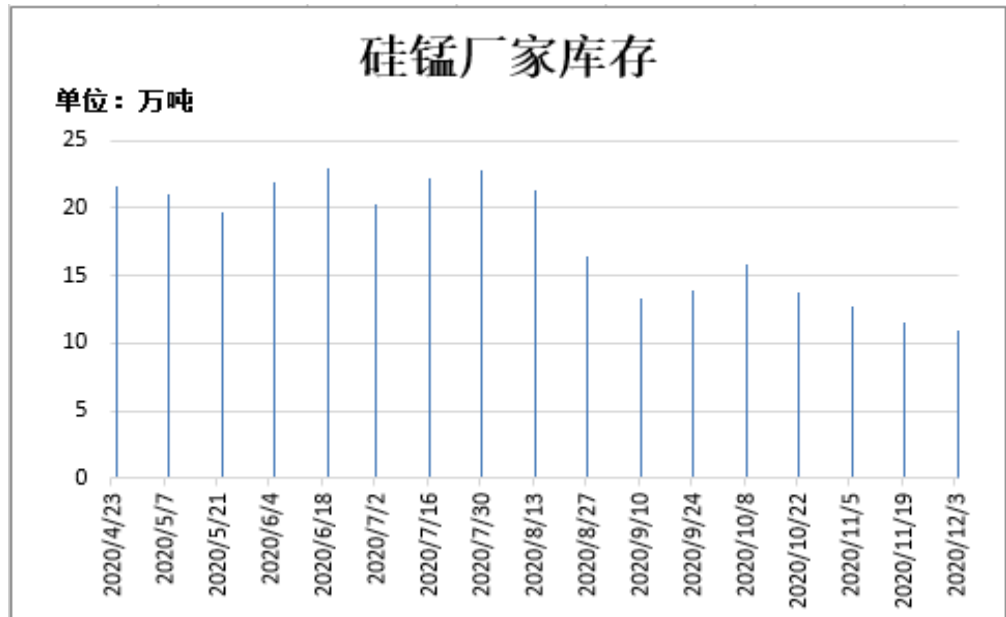
2020年12月11日，Mysteel 统计全国 121 家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国 57.87%，较去年同期上升 0.68%。从图中可以看出去年 10 月份的开工明显高于今年，而且一季度受疫情影响开工率低，所以 2020 年硅锰产量低于去年水平。2021 年，硅锰开工将呈现上升，随着疫情后经济的进一步发展，下游需求将进一步上升。



图表来源：瑞达期货研究院

4. 硅锰厂家库存

2020年12月3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11.005万吨。第四季度厂家库存水平低于二、三季度库存水平，目前厂家库存水平处于中等偏低位。2021年，硅锰厂家库存或呈现上升，随着硅锰产量的增加而增加。



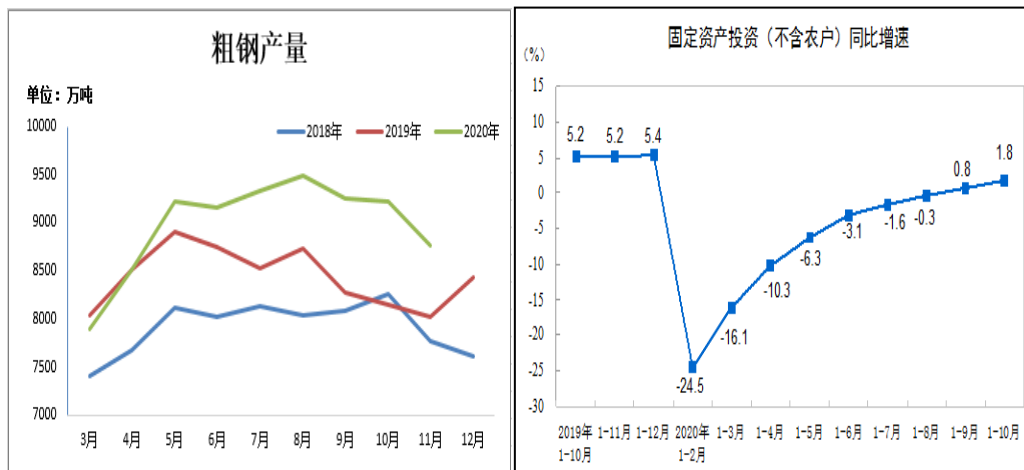
图表来源：瑞达期货研究院

四、钢铁市场

2020年1-11月，我国粗钢产量累计96116万吨，同比增长5.5%。2020年我国粗钢产量呈现增加，这个增幅在煤焦钢这条产业链上是最大的，焦炭产量是呈现下滑的，原煤增长0.4%，炼焦煤增长2.39%，幅度均低于粗钢的，说明下游需求旺盛，而供应端的增幅不及需求端的增幅。

2020年，1-10月份全国固定资产投资（不含农户）48.33万亿元，同比增长1.8%，增速比1-9月份提高1.0个百分点。其中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长0.7%，增速比1-9月份提高0.5个百分点。

2021年，随着全球疫情得到控制，全球经济将逐渐恢复，中国也将加快经济的增长速度，需求将会呈现明显增加。



图表来源: 瑞达期货研究院、国家统计局

五、总结与展望

12月11日, 中共中央政治局召开会议, 分析研究2021年经济工作。会议指出, 努力保持经济运行在合理区间, 坚持扩大内需战略, 扩大高水平对外开放, 确保“十四五”开好局。会议要求, 要扭住供给侧结构性改革, 同时注重需求侧改革, 打通堵点, 补齐短板, 贯通生产、分配、流通、消费各环节, 形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡, 提升国民经济体系整体效能。要整体推进改革开放, 增强产业链供应链自主可控能力, 形成强大国内市场, 促进房地产市场平稳健康发展, 持续改善生态环境质量。

供给方面, 2020年, 硅铁产量呈现减少, 由于疫情影响硅铁出口以及下游金属镁需求的减少。今年开工水平并不高, 11月份开始有明显上升, 整体供应处于偏紧的局面。硅锰产量也呈现减少, 开工率在7月份之后开始快速上升, 由于低价锰矿到港。2021年, 随着钢铁行业的进一步发展, 对于铁合金的需求将增加, 所以硅铁、锰硅的产量会呈现增加。

需求方面, 2020年, 下游钢材市场需求较为尚可, 但是对于铁合金采购压价比较严格。2021年, 随着国内外经济的快速回升, 终端需求将维持向好趋势, 钢铁产量或进一步增加, 对铁合金等原材料的需求也将增加。

库存方面, 2020年, 硅铁、锰硅厂家库存维持低位, 而交割库库存维持高位。2021年, 铁合金厂家库存会呈现增加, 而交割库库存会减少, 平衡市场各个环节, 这也是2021年经济工作会议要求的“打通堵点, 补齐短板, 贯通生产、分配、流通、消费各环节”。

综上所述, 预计2021年硅铁锰硅期货价格将呈现震荡偏涨走势, 硅铁期价运行

区间预估在 6000-7000 元/吨，锰硅期价波动区间预计在 6200-7200 元/吨之间。

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。

