



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3月31日

硅铁锰硅：钢招或集中在节后，双硅走势或有分化

摘要

回顾3月，硅铁、锰硅期价呈现上涨。月初，由于钢招采购及成本增加，带动铁合金价格上涨。月中，进入钢招空窗期，价格开始回调。月底，新一轮钢招开始，价格又企稳回升。4月份，硅铁锰硅价格走势或有分化，硅铁价格或强于锰硅价格。4月疫情大概率得到缓解，钢厂复产对合金需求将会增加。陕西区域兰炭企业停限产预期较强，锰硅高库存或抑制价格上涨。预计后市硅铁价格呈现偏强、锰硅价格走势稳中偏弱。

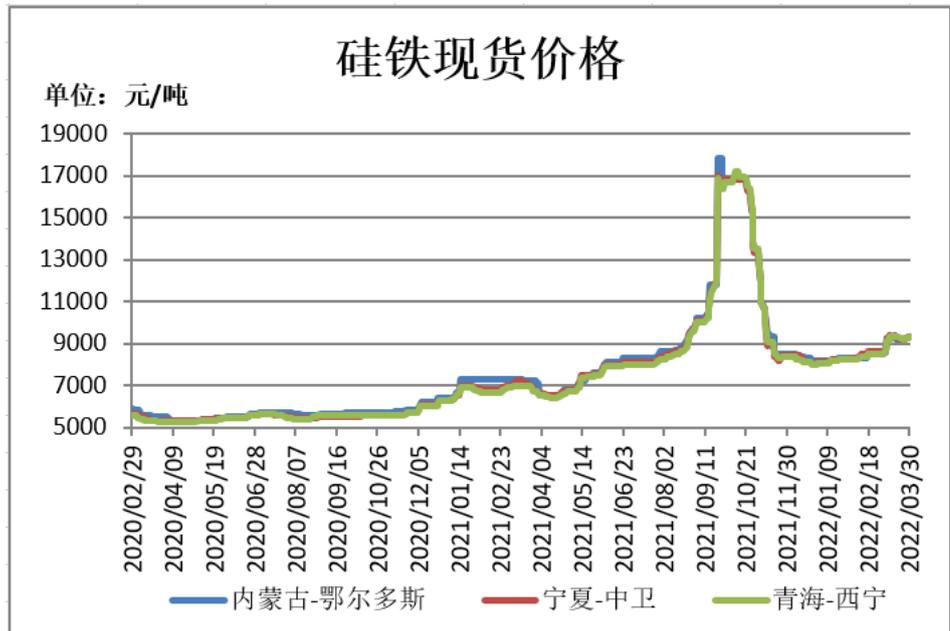
目录

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. 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

3月份，硅铁现货价格呈现上涨。月初，硅铁下游需求整体表现良好，期货的高位以及招标价格高位，使得钢厂需求延后释放。原料兰炭价格上调，硅铁生产成本增长，对价格形成一定支撑。之后，硅铁市场成交相对较少，现货市场并不活跃，贸易商低价询货，导致价格回落。由于下游需求较好，且下旬钢招询价陆续开始，价格又开始回升。市场有传言4月初神木市场将有28家兰炭企业停产，厂家方面表示环保手续不全的企业可能会面临停产在4月份。4月冬季供暖结束，陕西区域兰炭企业停限产预期较强。部分钢厂招标会集中在清明后入场。需求主要集中在钢厂，因为镁厂需求比较稳定。4月份，疫情大概率得到缓解，钢厂复产对合金需求将会增加。截至3月30日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 9350 元/吨，较上月底涨 700 元/吨，涨幅 8.09%；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 9300 元/吨，较上月底涨 800 元/吨，涨幅 9.41%。



图表来源：瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

3月份，硅锰现货价格呈现上涨。受成本支撑，厂家低价惜售情绪增加，虽市场现货库存较大，但整体市场情绪尚可，且3月钢招的展开，采价不断冲高，锰硅价格呈现上涨。之后，钢招进入空窗期，较高的市场库存及锰矿价格上冲受阻，导致价格开始松动。月底，

新一轮钢招开始，钢招的展开或减缓市场库存压力，锰硅价格又开始走稳。近期部分钢厂开始检修或停产，下游需求可能会有所减少。原料价格有所降低，锰硅成本略降，现货市场情绪有所松动。虽然 4 月份疫情或大概率缓解，钢厂复产需求增加，但是锰硅库存较大仍是价格上涨的压力。截至 3 月 30 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 8500 元/吨，较上月底涨 400 元/吨，涨幅 4.94%；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 8650 元/吨，较上月底涨 500 元/吨，涨幅 6.13%。



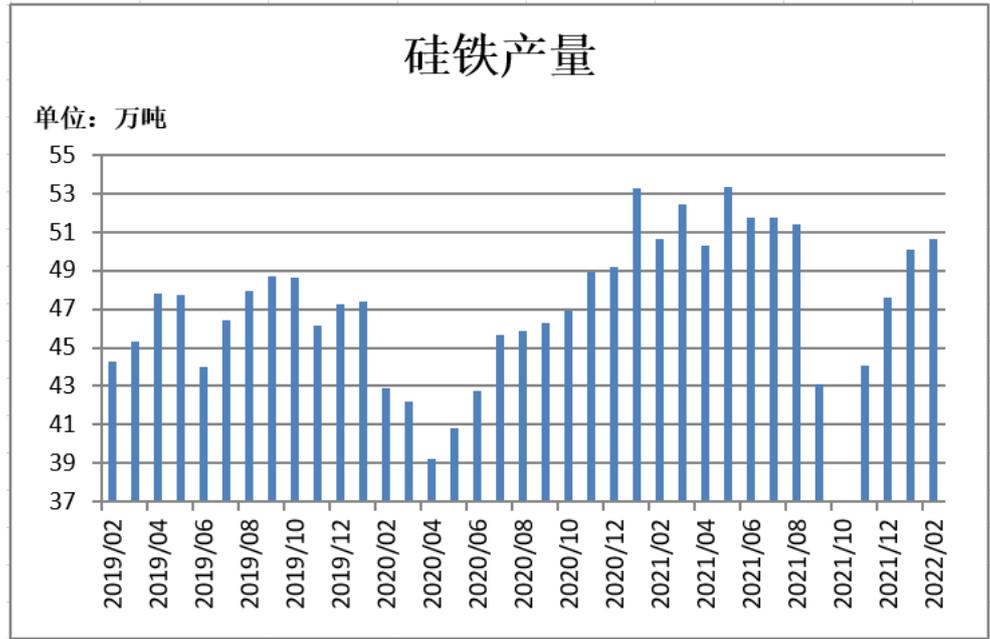
图表来源：瑞达期货研究院

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

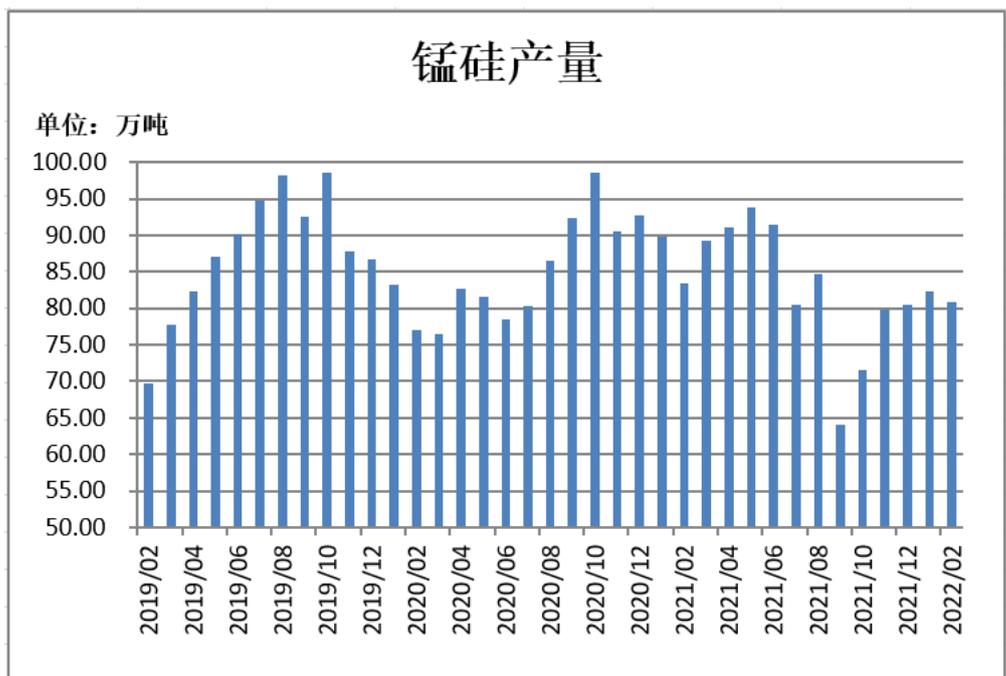
Mysteel: 调研统计全国硅铁主产区企业约 136 家: 2022 年 2 月, 全国硅铁产量为 50.62 万吨, 环比增加 0.55 万吨, 增幅 1.1%; 同比增加 0.01 万吨, 增幅 0.02%。2022 年 1-2 月份, 全国硅铁累计产量 100.69 万吨, 同比减少 3.22 万吨, 减幅 3.1%。2 月份, 硅铁产量同环比均呈现增加, 但累计同比却呈现减少。由于现货价格高位, 厂家开工积极性高, 预计产量还是会呈现上升趋势, 尤其是 3 月的预计硅铁产量将会在 53 万吨上下。



图表来源：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 2 月，全国硅锰产量 80.83 万吨，环比减少 1.53 万吨，减幅 1.86%；同比减少 2.6 万吨，减幅 3.11%。2022 年 1-2 月份，全国硅锰累计产量 163.2 万吨，同比减少 9.97 万吨，减幅 5.76%。2 月份，处于春节假期，产量较 1 月份减少，属于正常现象，预计 3 月份产量将回升。

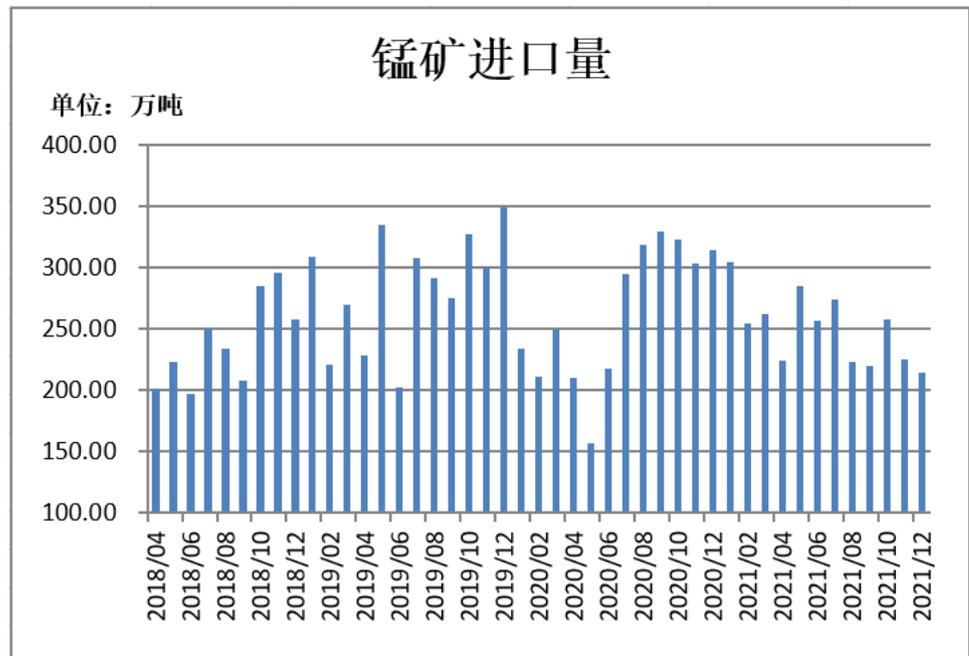


图表来源：瑞达期货研究院

二、进出口

1. 锰矿进口量

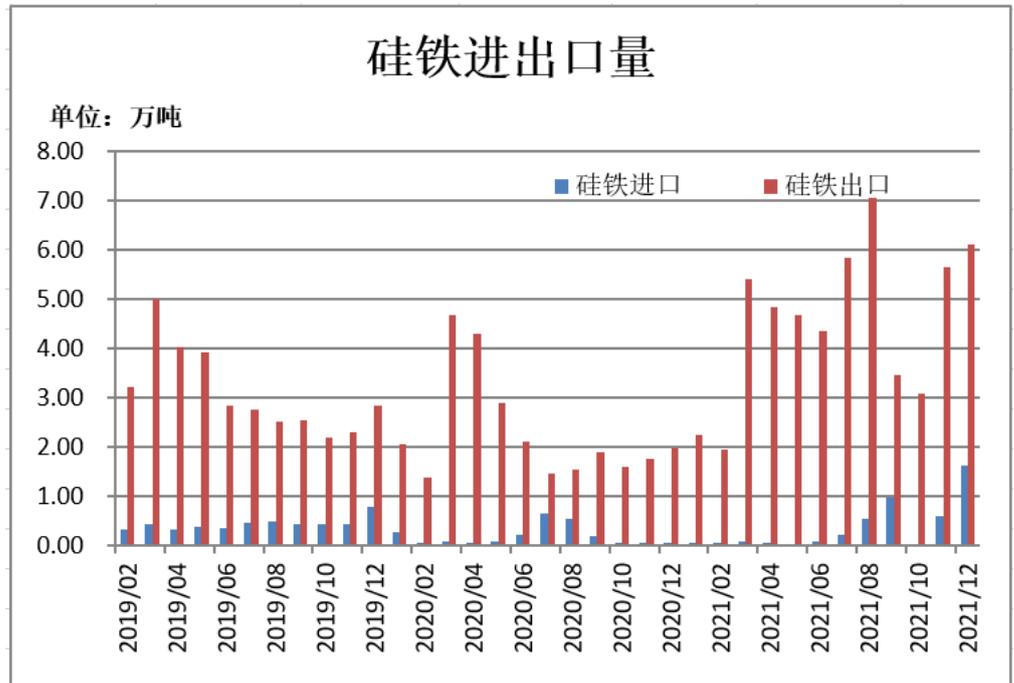
2021年1-12月，累计进口锰矿2997.04万吨，同比减少167.36万吨，减幅5.3%。目前港口锰矿现货库存虽有减少，但仍相对充足，且价格开始松动。虽外盘4月对华报价仍维持高位，但国内略有产生歧义，对于部分非热门矿种接受度略有下降。预计锰矿商进口意愿或减弱。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅铁进出口量

2021年1-12月，硅铁出口量54.67万吨，同比去年（27.64万吨）增加27.02万吨，增幅97.7%。2021年1-12月，硅铁进口量4.31万吨，同比去年（2.29万吨）增加2.02万吨，增幅88.05%。3月份硅铁出口情况较好。

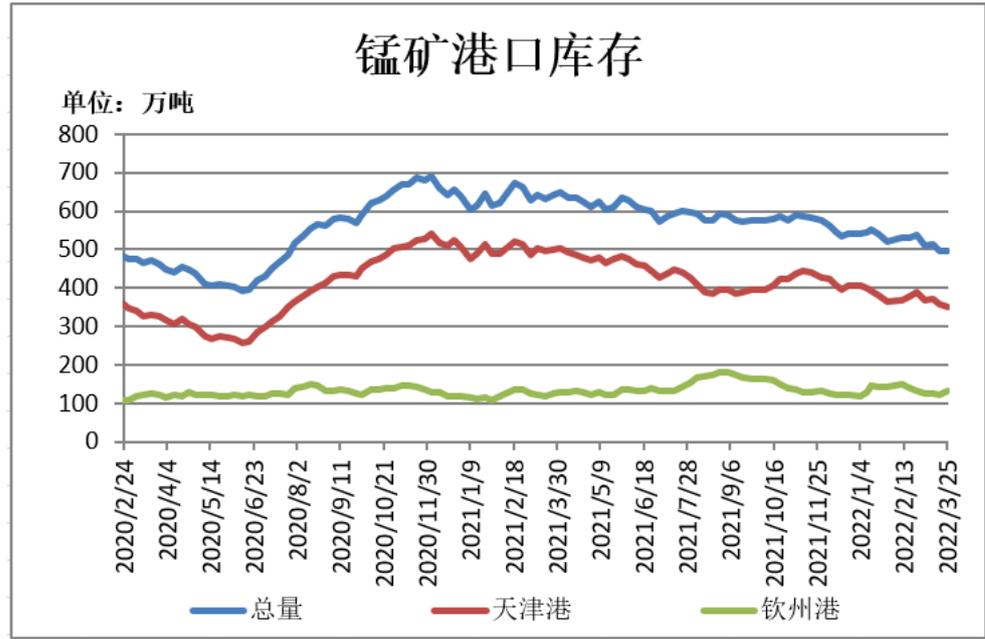


图表来源：瑞达期货研究院

三、库存

1. 锰矿港口库存

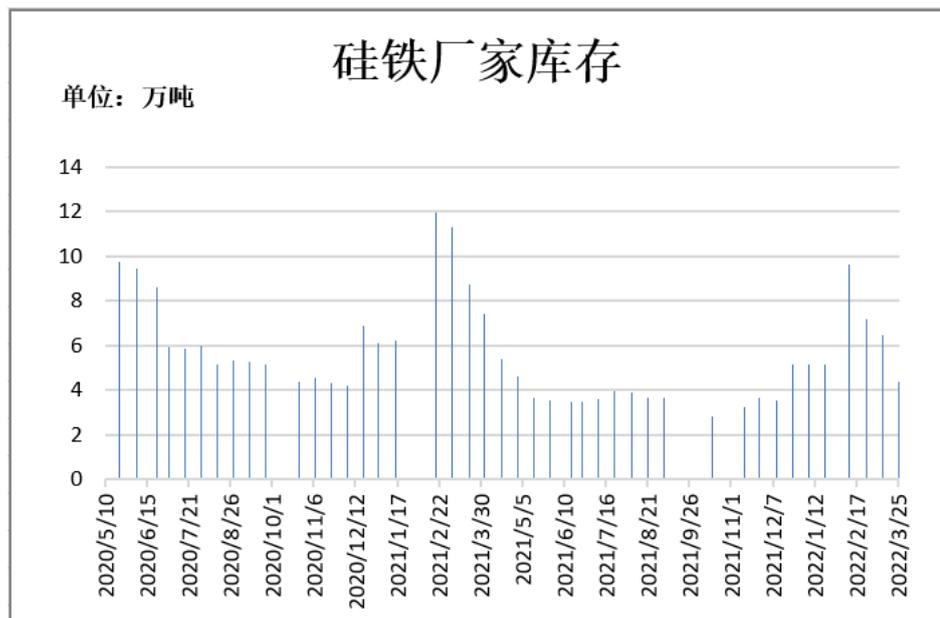
截止 3 月 25 日，锰矿港口库存为 497.7 万吨，较上月底减少 38.8 万吨，减幅 7.23%。其中天津港 350.7 万吨，较上月底减少 39.5 万吨；钦州港 132 万吨，较上月底增加 0.7 万吨。3 月份锰矿港口继续减少，目前锰矿库存整体处于中等水平。由于合金价格的不稳，对于高价锰矿采购也同样谨慎，虽外盘 4 月对华报价仍维持高位，但国内略有产生歧义，对于部分非热门矿种接受度略有下降。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅铁厂家库存&交割库库存

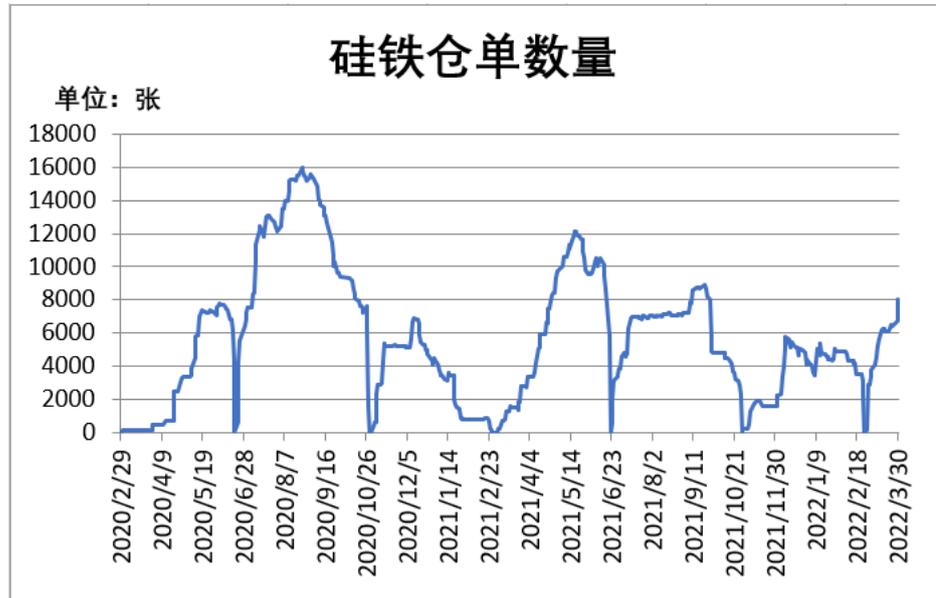
截止 3 月 25 日，Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本（全国产能占比 63.54%）：全国库存量 4.38 万吨，较上月同期减少 2.784 万吨。3 月，硅铁厂家库存呈现下跌，目前处于中等水平。由于下游需求良好，且 4 月原料又减产预期，预计库存或继续下降。



图表来源：瑞达期货研究院

截止 3 月 30 日，硅铁仓单 8008 张（40040 吨），较上月底增加 7842 张（39210

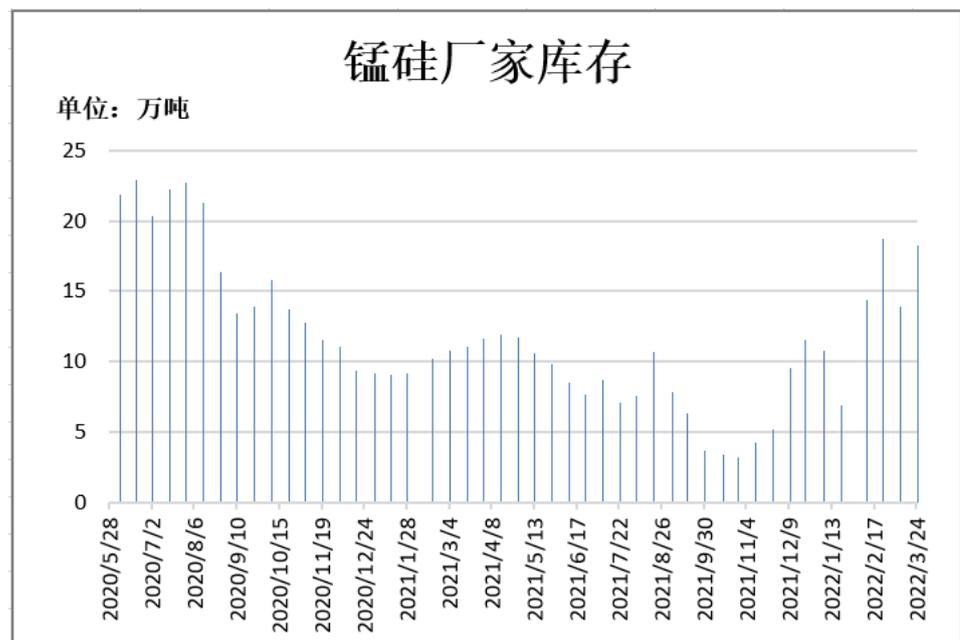
吨)。本月硅铁仓单数量大幅增加，目前交割库库存处于中等水平。（每张仓单=1 手
合约*5 吨/手=5 吨）



图表来源：瑞达期货研究院

3. 锰硅厂家库存&交割库库存

截止 3 月 24 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 18.255 万吨，较上月同期减少 0.435 万吨。虽然锰硅库存有所减少，但整体仍处于高位水平。



图表来源：瑞达期货研究院

截止 3 月 30 日，锰硅仓单 26137 张（130685 吨），较上个月底增加 802 张（4010 吨）。本月锰硅仓单数量仍继续增加，但增幅明显缩窄，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 3 月 25 日，全国 128 家独立硅铁样本企业：开工率 49.4%，较上月底下降 2.94%。3 月份硅铁开工率呈现下降。陕西区域兰炭企业停限产预期较强，下月若兰炭供应不足，或导致硅铁开工继续下降。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 锰硅开工率

截止 3 月 24 日，全国 121 家独立硅锰样本企业：开工率 69.67%，较上月底上升 1.31%。3 月份硅锰开工率呈现上升，但上升幅度缩窄。锰矿价格松动，锰硅利润有所转好，若锰矿价格下跌，在利润尚可的情况下，锰硅企业开工还是会比较积极。

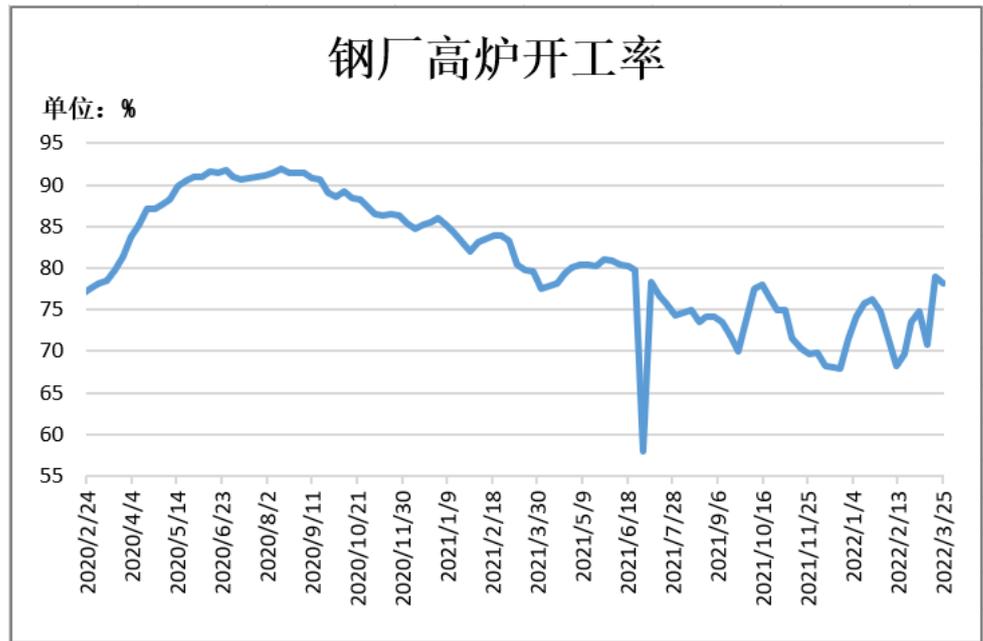


图表来源：瑞达期货研究院

五、钢铁市场

1. 钢厂高炉开工率

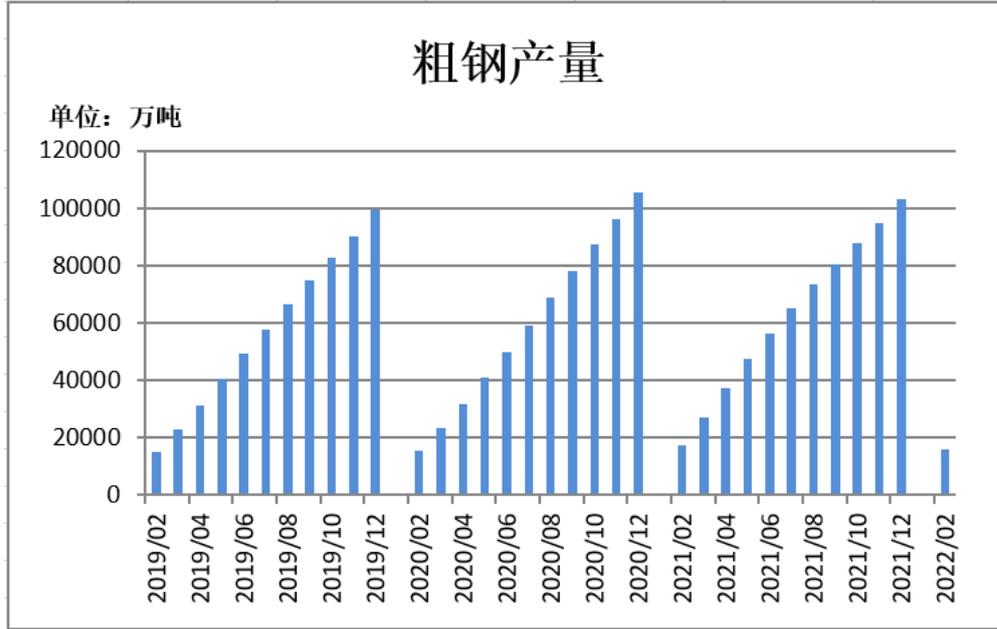
截止 3 月 25 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 78.21%，较上个月底上升 4.77%。3 月份，钢厂高炉开工明显回升，钢厂复产增多，铁水产量上升。4 月疫情若能得到缓解，钢厂高炉开工将继续回升，对铁合金需求也会增加。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国粗钢产量

2020 年 1-2 月份，全国粗钢产量 1.6 亿吨，同比下降 10.0%。2 月份，中国粗钢产量为 7500 万吨（估计值），同比减少 10.0%。2 月份是钢材需求淡季，受供暖季、冬奥会限产影响，叠加天气寒冷、部分地区新冠疫情反复等因素影响，国内市场钢材需求相对较弱，钢铁生产保持低水平。受春节后市场预期增强拉动，3 月份前两周钢材价格呈小幅上升走势。



图表来源：瑞达期货研究院

六、总结与展望

3 月份，硅铁、锰硅期价均呈现上涨行情。月初，钢招开启带动市场需求，硅铁锰硅价格呈现上涨。月中，处于钢招空窗期，市场成交较少，价格呈现回调。月底，因为新一轮钢招开始，价格又呈现上涨。硅铁由于库存低及金属镁对 75 硅铁需求有支撑、出口情况良好，价格呈现回升。锰硅受高库存压制，价格回升受阻。受疫情影响，虽然钢厂减停产，对硅铁锰硅采购需求或有减少；但是 4 月份疫情大概率缓解，钢厂复产，需求也将回升。不同的是，硅铁库存低，而锰硅库存高；硅铁原料兰炭 4 月份陕西地区有停限产预期；锰矿价格有所降低，锰硅成本支撑或减弱。预计后市硅铁期价呈现上涨，而锰硅期价稳中偏弱。建议硅铁期货采取逢低买入策略、锰硅期货采取逢高抛空策略，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。