



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2024年5月30日

成本支撑锰硅高位，硅铁面临回调风险

摘要

回顾 5 月份，双硅期现均偏强运行。锰硅方面，受澳矿发运短缺影响，港口库存持续下降，矿商报价坚挺，成本强势支撑期现价格强势上行。相对锰硅，硅铁基本面驱动较为有限，在钢厂的复产逻辑及地产市场利好的提振下，也震荡走强，但上行过程中多空存在一定分歧，有部分锰硅恐高避险资金也参与硅铁交易，30 日，受国务院印发节能减碳方案刺激，硅铁盘中强势涨停。

展望后市，供应方面，双硅厂家由于进入丰水期，电费压力进一步缓解，盘面走强，利润较为可观，或加大复产力度。进出口方面，锰矿问题依然难以解决，因此矿商将继续维持挺价心态；6 月海外钢材需求存在回落风险，且国内硅铁期现连续上行后内外价差收窄，出口利润挤压，硅铁出口预计回落。需求方面，据 Mysteel 调研了解，6 月有 15 座高炉计划复产，涉及产能约 5.86 万吨/天；有 8 座高炉计划检修，涉及产能约 3.59 万吨/天，按照目前统计到的停复产计划生产，预计 6 月日均铁水产量 237.8 万吨/天，整体而言，需求无明显增量，但供应压力延续，基本面矛盾不突出，随着市场回归理性，硅铁面临回调风险，锰硅在成本支撑下或高位震荡，关注 6 月钢招情况及地产政策对产业需求的刺激效果。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
监证许可【2011】1780 号

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号 F0251444
期货投资咨询从业证书号 Z0013101
助理研究员：
李秋荣 期货从业资格号 F03101823

咨询电话：059586778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯

ADS 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

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.....	3
第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析	4
一、供给情况	4
1. 硅铁厂家开工率及产量	4
2. 锰硅厂家开工率及产量	5
二、库存	6
1. 硅铁库存.....	6
2. 锰硅库存.....	6
三、进出口情况.....	7
1. 锰矿进口量及港口库存	7
2. 硅铁出口量	8
四、下游需求&宏观市场.....	9
1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量	9
2. 钢厂高炉开工率.....	9
3. 下游需求情况	10
五、总结与展望.....	11
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，硅铁期现均震荡偏强。月初，兰炭探涨，硅石持稳，成本支撑持续偏强。厂家开工低位，市场成交回暖，贸易商情绪缓和，硅铁去库明显，供应偏紧氛围抬升，业内信心修复。需求方面，钢招入场释放需求，厂家多有挺价心态，锰硅涨势迅猛，硅铁跟随上行，但基本面支撑较为有限。月中，兰炭市场价高位回落后震荡持稳，硅铁南方地区开工增加，宁夏产区复产陆续推进，企业开炉数逐步增加，下游对高价炉料接受程度不高，金属镁企业保持谨慎，让利出货意愿不高。月末，随着盘面走高，硅铁产区利润改善，开工积极性提升，主产区不断传出复产预期，5 月钢招陆续收尾，新的钢招尚未入场，需求面临空窗期，社会库存处于相对高位；主流建筑钢材成交一般，板块情绪转弱，基本面矛盾不突出；同时，宏观方面，美联储发言基调相对偏鹰，美元指数提振，商品市场情绪走弱。5 月 29 日，国务院关于印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》的通知，通知中提到合理控制半焦(兰炭)产业规模及严禁对高耗能行业实施电价优惠等，硅铁成本抬升预期较强，叠加下游诸多集中发酵，主力合约盘中强势涨停。截至 5 月 30 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 7200 元/吨，环比 4 月同期涨 600 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 7080 元/吨，环比 4 月同期涨 520 元/吨，硅铁主力合约报价 7824 元/吨，环比 4 月同期涨 776 元/吨。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

5 月份，锰硅期现均大幅上行。月初，供应方面，澳矿发运问题持续发酵，进一步抬升国内澳矿供应紧张的担忧，锰矿价格高位运行，化工焦四轮提涨落地，全国尤其是南方锰硅厂家亏损扩大，部分前期停产厂家计划等成本稳定再复产，厂家有惜售心理，报价坚挺。月中，锰矿在供需偏紧的氛围下维持偏强走势，但港口资源尚能满足厂家生产，市场传澳洲码头修复相关消息，现货成交降温，盘面释放恐高情绪，交易氛围偏空，河钢集团 5 月硅锰定价 8000 元/吨，较首轮询盘涨 100 元/吨，环比 4 月涨 2000 元/吨；采量 8080 吨，环比缩减明显，贸易商观望情绪增加，厂家信心有所下降，市场低价货源增多，成交重心下移。下旬，云南地区近期地域优势采购大量缅甸矿，结合丰水期临近，利润空间尚可，复产点火厂家较多，宁夏部分厂家开始投入前期高价矿，内蒙前期停产厂家计划复产，整体开工情况较好，产量环比上升幅度较大；钢厂招标价虽有小幅提升，但采购逐渐接近尾声，需求增量有限。据市场了解，印度加蓬成交价格处于高位，主要缺口澳矿的发运问题依然难以解决，导致国内预期新一轮外盘涨幅明显，矿商挺价情绪强，叠加国务院印发的节能降碳方案和各地房市利好，锰硅期现继续上行。截至 5 月 30 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 8300 元/吨，环比 4 月同期涨 1200 元/吨；云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均报价 8400 元/吨，环比 4 月同期涨 1300 元/吨；锰硅主力合约报价 7828 元/吨，环比 4 月同期涨 1734 元/吨。



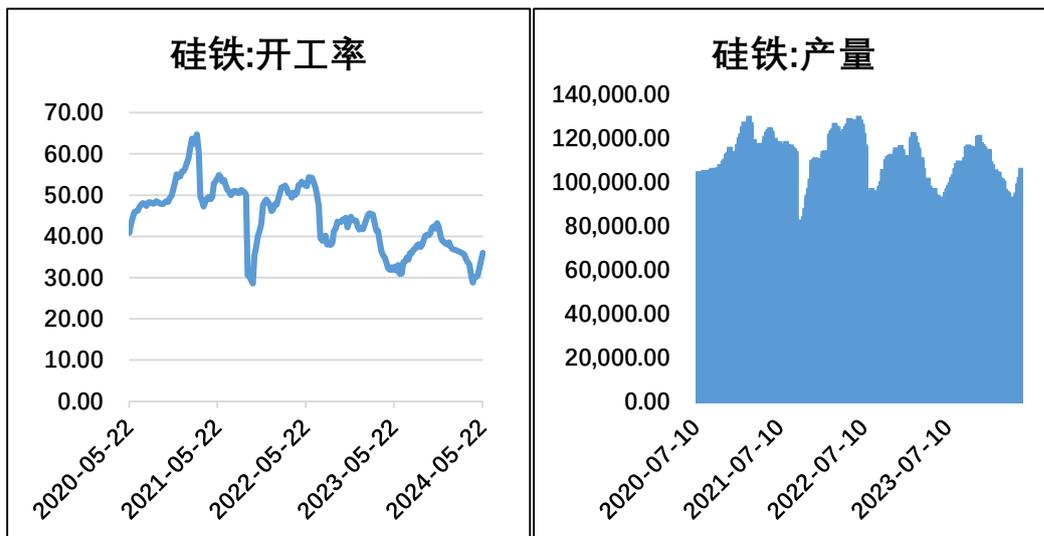
图表来源: wind 瑞达期货研究院

第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

一、供给情况

1. 硅铁厂家开工率及产量

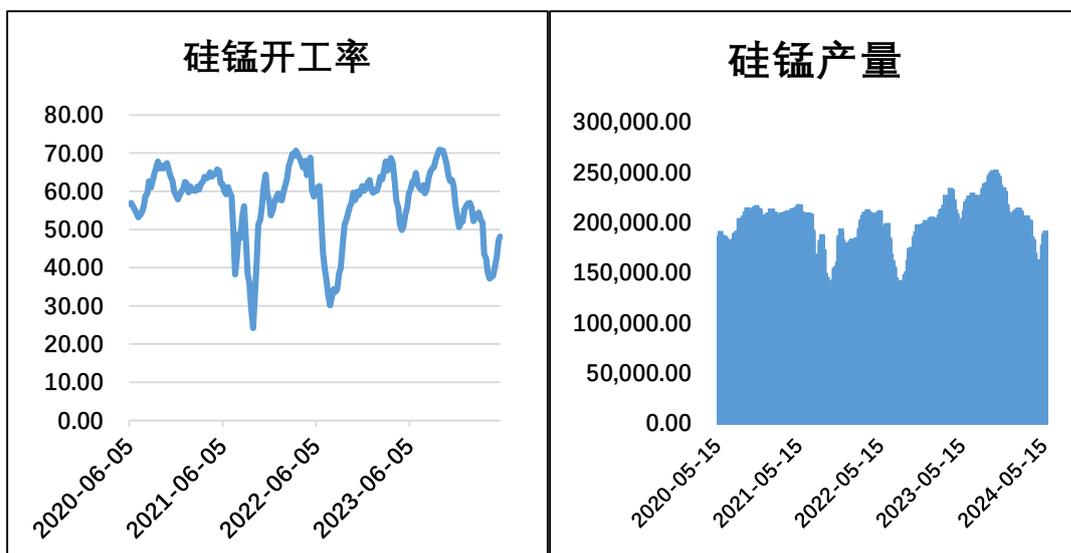
截至5月24日，Mysteel统计全国121家独立硅铁企业样本开工率（产能利用率）36.02%。全国硅铁产量（周供应）：10.52万吨。月初，兰炭探涨，硅石持稳，成本支撑持续偏强，厂家开工低位，在终端政策的刺激下，钢厂铁水产量回升，下游需求释放，板块高位震荡，市场成交热度增加，硅铁去库好转，现货供应趋紧，盘面上行，贸易商情绪缓和，业内信心修复，厂家开始有提产积极性。月中以后，主流电石企业上调兰炭中小料采购价格，西南产区电费小幅下调，工厂订单利润空间增加，主产区复产消息增多，全国厂家开工小幅增加，硅铁产量较前期明显回升。从当前利润水平及汛期电费下调的情况看，后续西南厂家成本压力进一步缓解，6月全国硅铁厂家开工仍将有小幅提高。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 锰硅厂家开工率及产量

截至 5 月 24 日, Mysteel 统计全国 121 家独立锰硅企业样本开工率(产能利用率) 48.18%。全国锰硅产量(周供应): 188965 吨。月初, 澳矿发运问题持续发酵, 国内澳矿供应紧张的担忧抬升, 锰矿价格高位运行, 化工焦支撑较强, 全国尤其是南方锰硅厂家亏损扩大, 受成本影响锰硅供应增量有限, 部分前期停产厂家计划等成本稳定再复产。月中以后, 四川复产炉子增多, 云南地区近期地域优势采购大量缅甸矿, 结合丰水期临近, 利润空间尚可, 复产点火厂家较多, 内蒙前期停产厂家也计划复产, 整体开工情况较好, 锰硅供应大幅增加。6 月份, 盘面连续攀升, 厂家利润可观, 西南地区电费调降, 厂家仍有提产空间, 锰硅产量预计小幅增加。

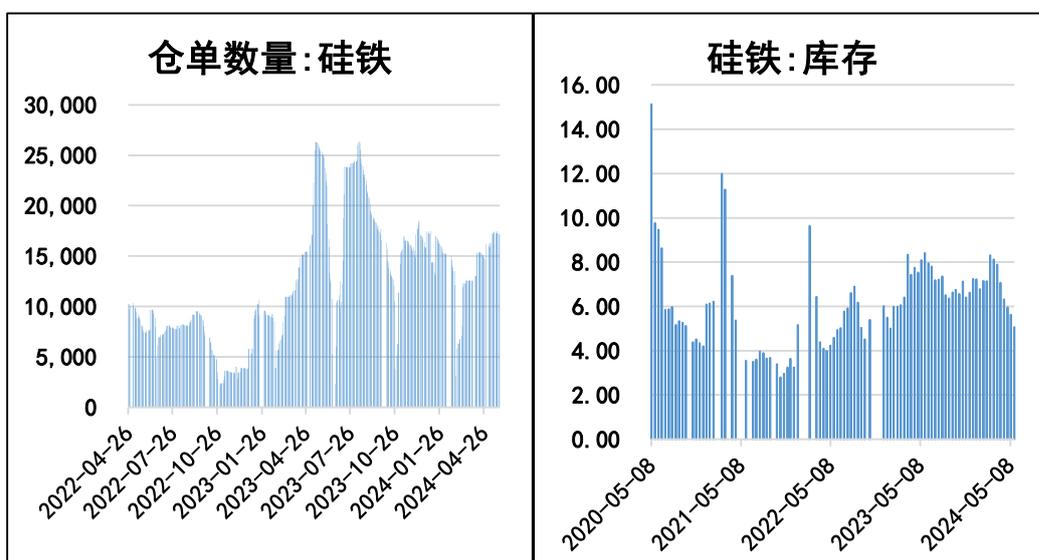


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、库存

1. 硅铁库存

截至 5 月 23 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 5.06 万。截至 5 月 29 日，硅铁仓单为 16703 张。5 月硅铁库存较 4 月有明显下降，一方面，南方厂家在电费压力下提产意愿一般，5 月整体硅铁开工较往年而言处于较低水平；另一方面，宏观频出利好，钢厂利润改善，复产增加，加大对炉料采购。6 月份，下游去库持续性有待观望，硅铁需求预计波动不大，但西南厂家或有增产，硅铁供应将会增加，并使得库存水平回升。

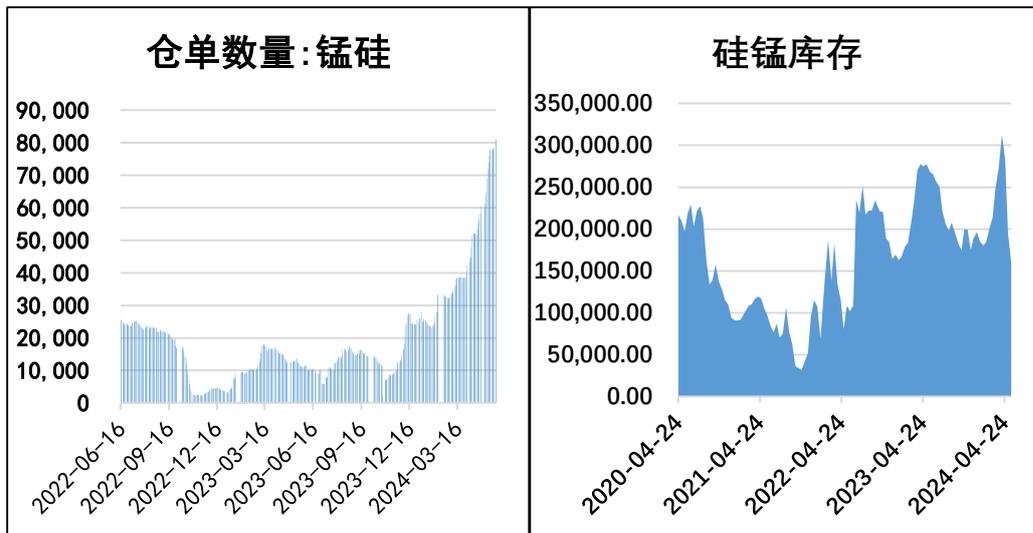


图表来源：Mysteel wind、瑞达期货研究院

2. 锰硅库存

截至 5 月 24 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 159500 吨，环比 4 月明显减少。其中内蒙古 17500 吨，宁夏 120000 吨，广西 6000，贵州 2500 吨。截至 5 月 29 日，锰硅仓单量为 84481 手，较 4 月大幅增加。5 月份，下游复产，锰硅有效去库；锰矿涨势迅猛，市场交易热度较高，推动锰硅现货价格也连续上行，厂家利润修复，供应增加，随着盘面持续高位上行，期现商操作增加，部分厂家进行套保操作，仓单大幅增加。6 月锰硅厂家开工预计继续小幅提升，需求端需关注钢材去库斜率及钢厂采购情况，从厂内锰硅可用天数

来看钢厂将维持一定刚需补库，但需求增量或不及供应增量，锰硅库存小幅增加。

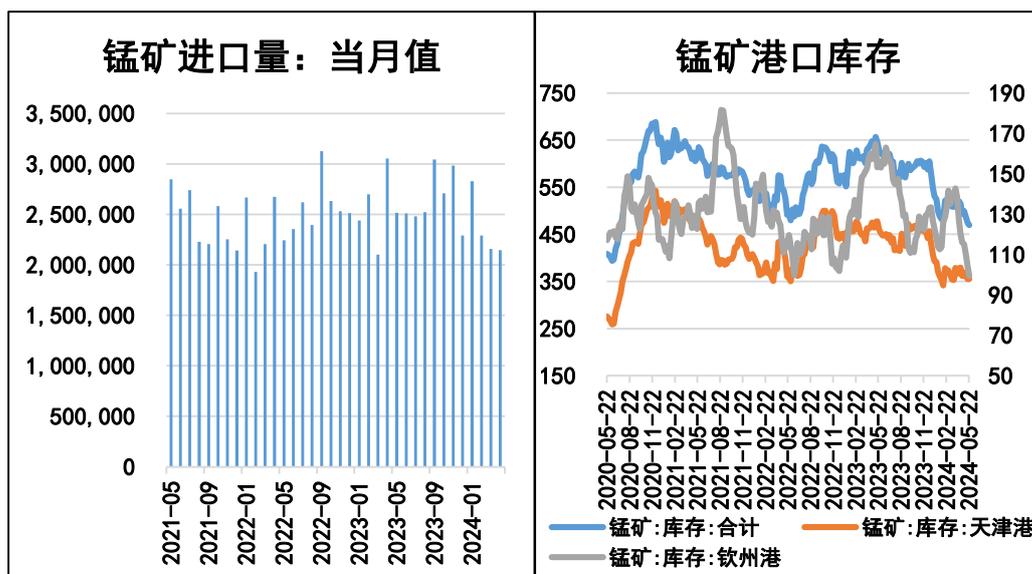


图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

三、进出口情况

1. 锰矿进口量及港口库存

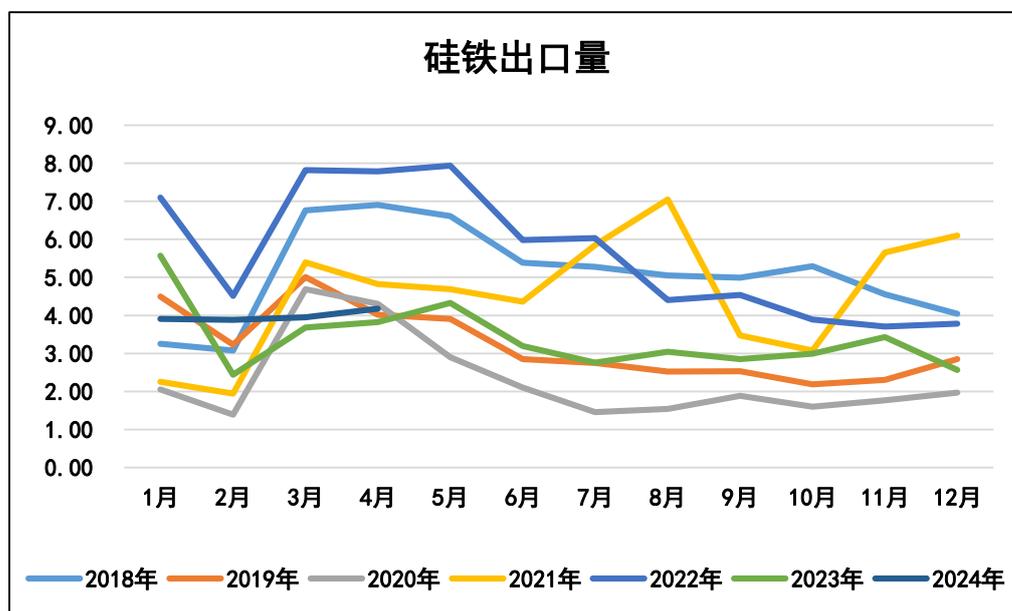
根据海关总署最新发布，SMM 统计 2024 年 4 月我国锰矿总进口量为 214 万吨，环比减少 0.93%，同比减少 30%。截至 5 月 24 日，锰矿港口库存 469.6 万吨。其中，天津港 355.1 万吨；钦州港 99.5 万吨。4 月锰矿进口量小幅减少，港口库存明显下降至近年来低位。巴西以及南非地区的进口量有所增加，下游合金厂使用频率有所上升；受港口影响，澳大利亚锰矿可销售量下降，澳矿以及加蓬进口量维持较大降幅。3 月因澳大利亚北部受到气旋 Megan 影响，导致 GEMCO 码头部分被损坏，据 Mysteel 卫星数据跟踪，格鲁特岛占澳洲整体比例在 80%左右，按 23 年整体发运量计算来看，澳洲全年共发出 744 万吨，其中到中国 545 万吨，包含黑德兰港口 126.6 万吨，其余格鲁特岛 418.4 万吨，计算均格鲁特岛发运量 1.15 万吨/天，而这个码头占据了澳矿 80%的发货任务，而且其中 74%又发往中国，由于受影响位置及修复难度较大，其季报中也透露了修复时间较长，国内锰矿短缺担忧持续抬升，4 月份受消息扰动，但发运问题仍未解决，5 月份锰矿短缺问题仍将延续，矿商维持挺价心态，锰矿价格高位震荡，预计进口及港口库存都有下降。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

2. 硅铁出口量

根据海关数据显示，2024年3月中国硅铁(Si≤55%)出口量 2220.6 吨,环比增 115.05%，同比增 1.28%。1-3 月硅铁(Si≤55%)出口总量 5540.3 吨,同比减 13.05%。1、2 月为终端淡季，钢材累库，全球钢材成交平淡，3 月份随着终端项目开工增加，出口需求有所回暖，但主要出口国集中在亚洲，整体市场需求延续不温不火。4 月份，国内硅铁成交低位反弹，海外需求增量不多，出口量整体保持平稳；5 月以后，锰硅受成本推动大幅上行，硅铁在成本支撑和钢厂复产逻辑下也大幅上行，出口利润明显挤压，预计出口量将有下滑。

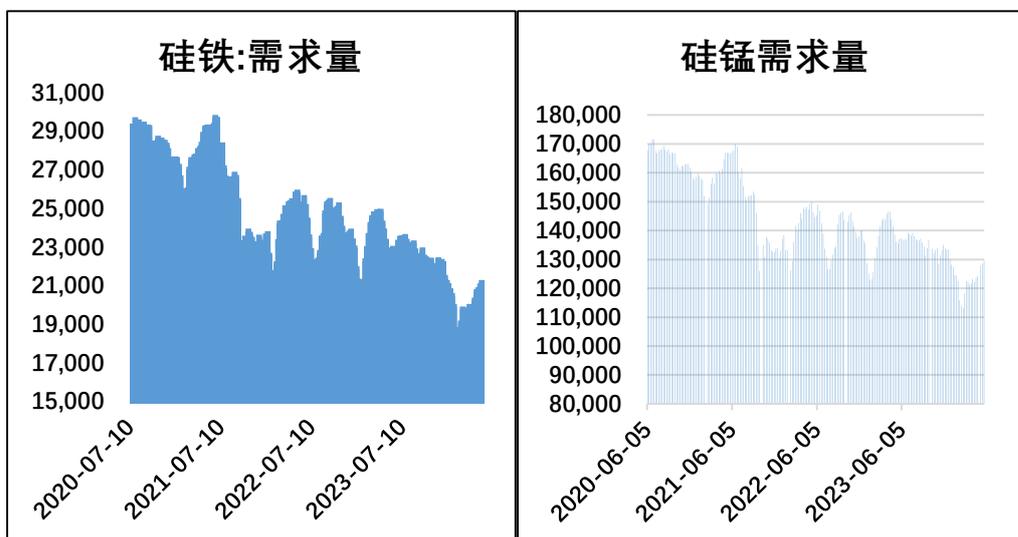


图表来源：Wind 瑞达期货研究院

四、下游需求&宏观市场

1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量

截至 5 月 24 日，全国锰硅需求量（周需求）：129520 吨；全国硅铁需求量（周需求）：21149.4 吨。5 月份，合金需求较前期的低迷有一定回升。硅铁方面，镁价 5 月上旬出现回暖，前期停产厂家陆续复产，对原料采购增加，但随着镁厂供应增加担忧抬升，下游放缓采购；出口方面，5 月份在成本锰矿的推动下锰硅期现大幅走高，地产市场回暖，硅铁也跟随走强，出口利润收窄，出口需求预计减弱。锰硅方面，澳矿短缺问题持续发酵，市场低价货源趋紧，钢厂虽有打压原料意愿，但近期各类地产市场政策积极信号释放，钢材供需格局有回暖趋势，厂内库存减少，锰硅补库刚需也不容忽视。6 月份，钢材淡季，但终端利好持续作用，合金需求或低位震荡，关注后续钢招及钢厂复产节奏。

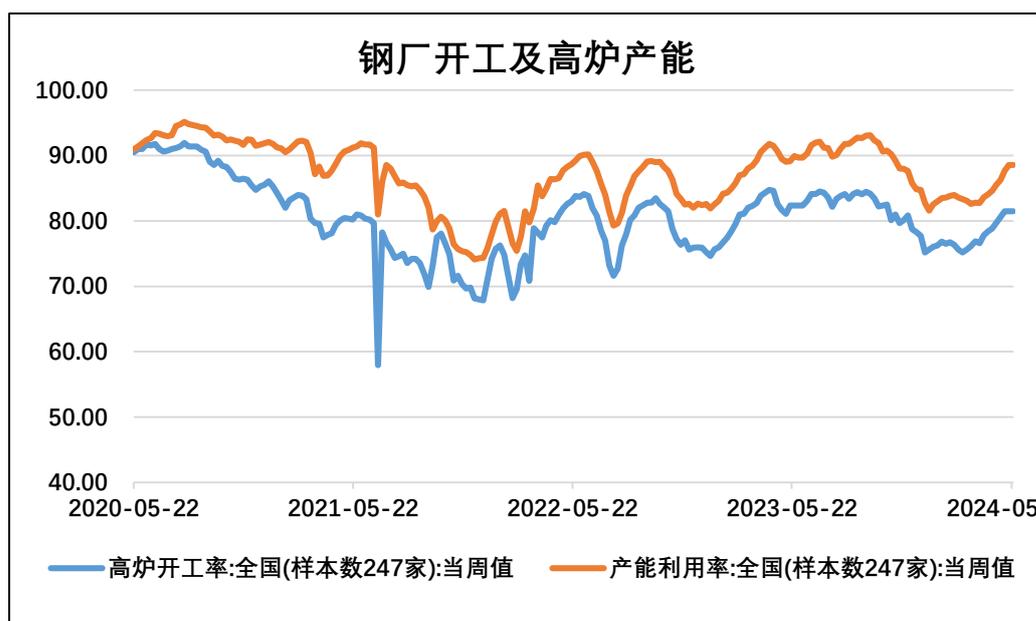


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

截至 5 月 24 日，Mysteel 统计 247 家钢厂样本预计 5 月铁水产量总量环比上月增加 509 万吨至 7321 万吨，日均铁水产量环比上升 9.1 万吨/天至 236.2 万吨/天，增幅 3.7%。

全年累计同比减少 1280 万吨，降幅 3.59%。具体到区域来看，本月全国各地均有不同程度的增量，其中华北区域增量最为明显。从高炉停复产情况来看，截至 5 月 24 日，Mysteel 统计 247 家钢厂 5 月共新增复产高炉 13 座，涉及日均铁水产能 6.66 万吨/天。共检修 7 座高炉，涉及日均铁水产能 3.24 万吨/天。从区域上看，本月检修主要集中于河北地区，复产高炉集中于河北和山西地区。5 月份，地产利好频出改善淡季需求及市场信心，钢材去库情况好转，钢价反弹，钢厂利润由亏转盈，厂家复产积极性提高，铁水产量回升，不过后续螺纹钢表需或逐步见顶，且经过黑色板块持续一段时间的反弹后，市场开始有恐高心理，贸易谨慎补库，供应端或逐步压力显现，钢材去库斜率放缓，叠加炉料挤压厂家利润，钢厂生产积极性或有回落。据 Mysteel 调研了解，6 月有 15 座高炉计划复产，涉及产能约 5.86 万吨/天；有 8 座高炉计划检修，涉及产能约 3.59 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计 6 月日均铁水产量 237.8 万吨/天。

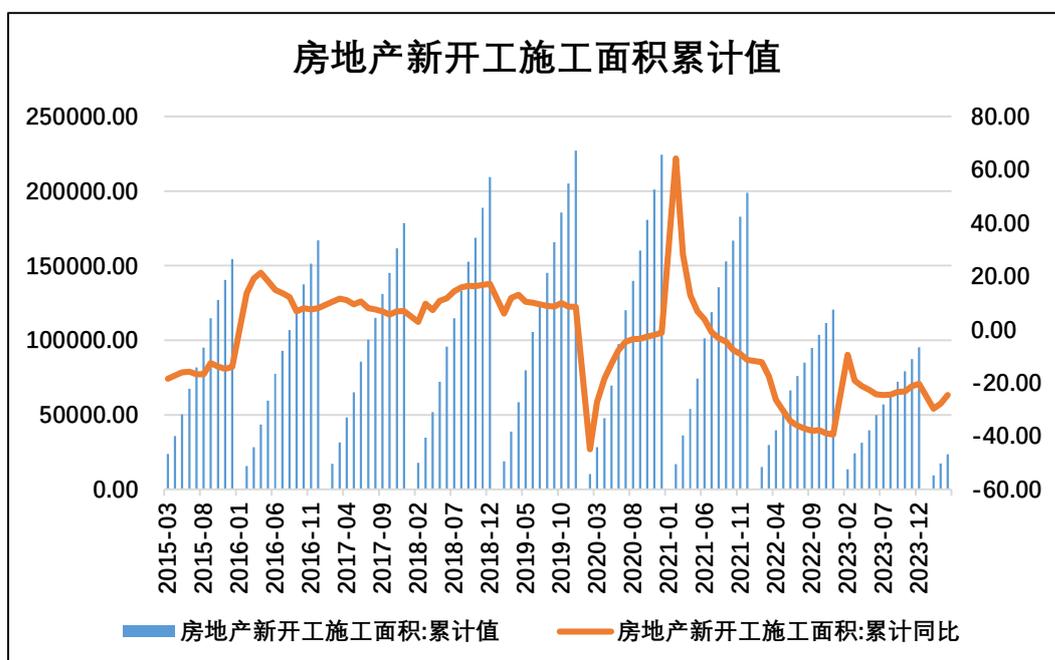


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 下游需求情况

据国家统计局数据，2024 年 1-4 月，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额亏损 222.2 亿元；采矿业实现利润总额 3923.9 亿元，同比下降 18.6%；制造业实现利润总额 14439.8 亿元，增长 8.0%。上海易居房地产研究院发布的报告显示，4 月份，全国百城新建商品住宅库存去化周期即存销比为 26.5 个月，即按照既有的销售速度，目前市面上的新房库存规模需要 26.5 个月时间才能消化完。二季度以来，宏观利好频发，5 月万亿超长期特别国债

启动发行；一系列重磅房地产救市政策集中发布，贷款购房首付比例降低至 15%；同时下调公积金贷款利率，地方政府收购存量住房用作保障房，全国范围多地限购政策取消；5-6 月地方债、特别国债有望发力，促使社融数据企稳；降准、二级市场购买国债等货币政策加大逆周期货币调节。央行 5 月 17 日围绕优化住房金融政策打出组合拳，政策量价结合，多地火速跟进落实楼市新政，5 月 27 日，上海优化调整房地产市场政策，综合施策支持合理住房需求，市场预期改善，售楼处反应去库情况好转，钢厂利润由亏转盈，但与此同时，终端处于传统淡季，叠加五月以后全国气温逐渐升高，雨水天气频繁，干扰施工进度，钢材的消费及运输都受到较大影响，下游需求释放仍受拖累。6 月需关注地产政策落实效果，随着价量的配合，后续地产去库有望加快。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

五、总结与展望

回顾 5 月份，双硅期现均偏强运行。锰硅方面，受澳矿发运短缺影响，港口库存持续下降，矿商报价坚挺，成本强势支撑期现价格强势上行。相对锰硅，硅铁基本面驱动较为有限，在钢厂的复产逻辑及地产市场利好的提振下，也震荡走强，但上行过程中多空存在一定分歧，有部分锰硅恐高避险资金也参与硅铁交易，30 日，受国务院印发节能减碳方案刺激，硅铁盘中强势涨停。

展望后市，供应方面，双硅厂家由于进入丰水期，电费压力进一步缓解，盘面走强，利润较为可观，或加大复产力度。进出口方面，锰矿问题依然难以解决，因此矿商将继续维持挺价心态；6月海外钢材需求存在回落风险，且国内硅铁期现连续上行后内外价差收窄，出口利润挤压，硅铁出口预计回落。需求方面，据Mysteel调研了解，6月有15座高炉计划复产，涉及产能约5.86万吨/天；有8座高炉计划检修，涉及产能约3.59万吨/天，按照目前统计到的停复产计划生产，预计6月日均铁水产量237.8万吨/天，整体而言，需求无明显增量，但供应压力延续，基本面矛盾不突出，随着市场回归理性，硅铁面临回调风险，锰硅在成本支撑下或高位震荡，关注6月钢招情况及地产政策对产业需求的刺激效果。

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。