



金融投资专业理财

## 硅铁&锰硅月报

2023年9月1日

### 金九预期有望兑现，双硅预计震荡上行

#### 摘要

8月份，双硅现货上涨后持稳，盘面呈现震荡偏强。由于内蒙地区生产成本具有一定优势，内蒙锰硅厂家开工保持高位，月初内蒙地区部分炉型受损有停产影响整体开工下滑；北方厂家盈利水平较高，维持高开工；云南地区丰水期电费成本较低，开工也上行，随着宏观利好释放，铁水产量高位震荡，炉料需求增加，整体产能维持高位。需求方面，钢厂在盈利水平下维持较高生产积极性，铁水产量高位，上半月，终端需求受淡季行情拖累，钢材表需一般，钢价反复，月末宏观利好频发，多城市宣布执行认房不认贷，央行宣布下调存量首套房利率，黑色情绪整体提振，钢价上行，板块盘面冲高。

展望后市，供应方面，8月份双硅去库较为明显，库存压力减小，双硅厂家开工较为积极，随着电费下降，化工焦持稳，成本下降，钢招价格上涨，厂家心态积极，信心回升，后续或仍有投产热炉，双硅供应增加。需求方面，海外依然面临衰退风险，且美联储对加息态度日益谨慎，硅铁出口需求或有收缩；不过钢厂开工高位，且库存较低，随着多城市落实地产政策，叠加市场对宽信用政策的预期，钢材需求或有明显释放，钢厂利润进一步修复，粗钢压减压力或四季度才开始显现，双硅出货顺畅，金九兑现旺季预期，预计双硅走势或震荡上行。

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  
王凯慧 期货从业资格号 F03100511

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

 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.....	7
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.....	10
3. 下游需求情况 .....	11
五、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

8 月份，硅铁现货上涨后持稳，期货震荡偏强。月初，原料方面，兰炭上涨后企业挺价情绪不减。供应方面，现货价格震荡运行，市场采购偏观望，实际成交较为平淡，主产区仍有继续复产迹象，库存消化不足的情况下供应增量限制涨幅。需求方面，部分厂家对后续需求不乐观，业内参与较为谨慎，河钢 8 月硅铁招标数量为 2600 吨，环比 7 月减少 40 吨；钢材产量减少、库存增加，表观需求下降，打击市场情绪，黑色板块承压下行。而后受内蒙古能耗双控消息的影响，开工小幅下滑，供应收紧预期抬升价格，厂家有待涨心理着盘面走强，市场提升盘面点价出货意愿，钢厂开工及高炉产能回升，释放一定炉料需求，盘面上行。月中，厂家逐步恢复生产，下游询单增加，电费有下调预期，成本线继续下移，硅铁即期利润修复，厂家挺价意愿增加，生产较为积极，宁夏大厂有复产消息。需求方面，钢厂复产，铁水产量维持高位，钢材表需好转，产量库存双降，终端需求有所恢复，但 8 月钢招基本结束，下游对高价原料接受度不高，且淡季行情延续，钢价弱势震荡，钢厂利润收缩，采购较为谨慎，市场观望情绪较重，钢厂保持盈利的情况下仍保持生产节奏。月末，成本暂稳，厂家有挺价情绪，个别钢招提前入场进行 9 月钢招，现货价格涨跌互现，厂家订单排单情况良好，现货紧张，开工变动不大，市场观望河钢定价指引，宏观利好频发，地产政策提振情绪，黑色板块上行，现货表现来看，钢材产量增加，库存减少，南方部分钢招价格有所提升，贸易商操作较谨慎。截至 8 月 31 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 6800 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 6800 元/吨；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 6800 元/吨。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 二、锰硅市场行情回顾

8月份, 锰硅期货震荡偏强, 现货上涨后持稳。月初, 原料方面, 锰矿市场活跃度增加, 矿商报价坚挺, 化工焦仍有上涨预期。随着现货市场情绪好转, 部分厂家报价探涨或者持观望态度。期货高位震荡, 厂家盘面出货积极性较高, 贸易商投机空间扩大, 提前展开询盘。河钢8月硅铁招标量为23300吨, 环比增长3200吨; 钢材产量减少、库存增加, 表观需求下降, 打击市场情绪, 黑色板块承压。《宁夏开展能耗双控专项调研督导》和《内蒙古: 扎实做好能耗“双控”工作》引爆市场情绪, 不过据机构调研, 宁夏及内蒙古企业暂未进行能耗停减产, 近期8月钢招展开叠加期货盘面表现较好, 河钢询盘价环比上涨100元/吨, 厂家去库顺畅, 市场保持一定信心, 下游仍存观望情绪。月中, 锰矿市场成交好转, 价格探涨, 贸易商有挺价情绪, 化工焦涨势受阻, 火电成本开始走弱, 成本支撑下移。供应方面, 除内蒙部分炉子检修其余开工持稳, 宁夏有一台矿热炉复产, 宁夏大部分厂家基本排满8月订单, 不急于出货, 报价较高; 南方厂家仍有亏损情况, 观望较多。山西陕西部分厂家表示8月钢招情况好转, 厂家扭亏为盈, 前期停炉恢复生产, 北方保持成本优势, 开工高位。需求方面, 国储交货接近尾声, 厂家库存不多, 现货难找, 钢厂开工上涨, 炉料需求持稳, 下游询盘积极, 锰硅成交尚可, 市场低价资源减少, 价格坚挺, 市场观望钢厂端政策及宏观利好释放。月末, 锰矿贸易商挺价; 焦炭方面上涨乏力, 成本支撑较强。供应方面, 广西厂家现货库存较少, 开工整体上行; 云南处于丰水期, 电费成本下降, 厂

家利润修复，开工积极；宁夏整体开工持稳，整体而言，厂家信心较好，开工上涨。现货成交一般，市场对钢招预期较好，现货价格较为坚挺，全国锰硅指数环比上涨。需求方面，五大钢种硅锰（周需求 70%）：137153 吨，环比上周增 0.42%。钢材产量增加，库存减少，开工高稳，南方部分钢招价格有所提升，9 月钢招陆续开启，炉料需求增加，市场观望河钢定价指引。截至 8 月 31 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6600 元/吨；云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6700 元/吨；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6700 元/吨。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

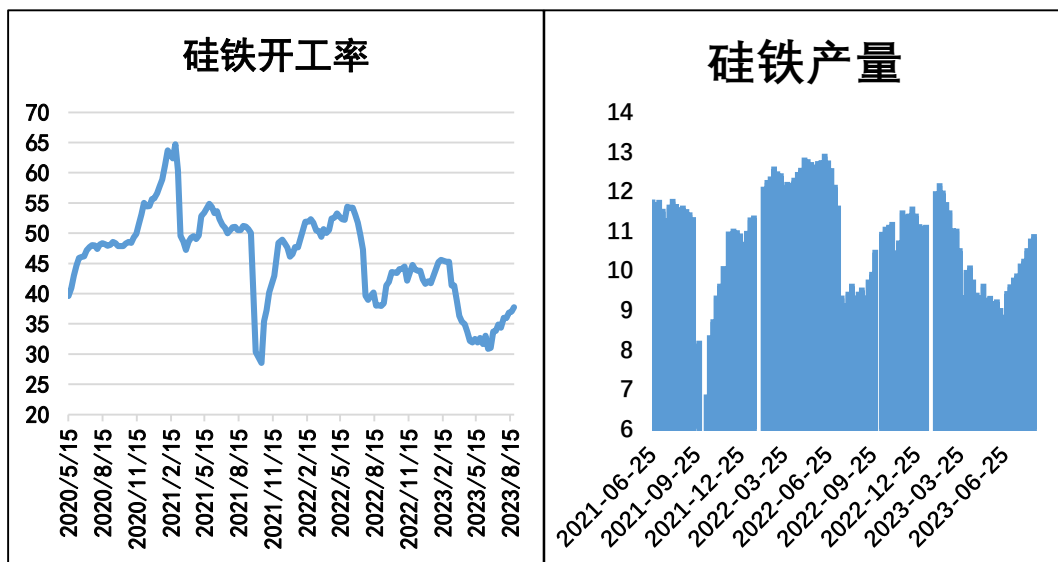
## 第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

### 一、供给情况

#### 1. 硅铁厂家开工率及产量

据 Mysteel 调查统计，8 月硅铁产区 136 家生产企业，开工情况如下：8 月全国综合产能利用率为：56.67%，较之 7 月产能利用率增 4.33%。全国 8 月硅铁产量 470313 吨，环比增 8.26%，增 35875 吨。同比 2022 年 8 月（416211）增 6.52%，增 54102 吨。8 月日均产量：15171 吨，环比 7 月增 8.26%。月初，部分地区电费下调，硅石持稳，兰炭上涨后企业依然有挺价情绪，受内蒙古能耗双控消息的影响，开工小幅下滑，不过整体生产水

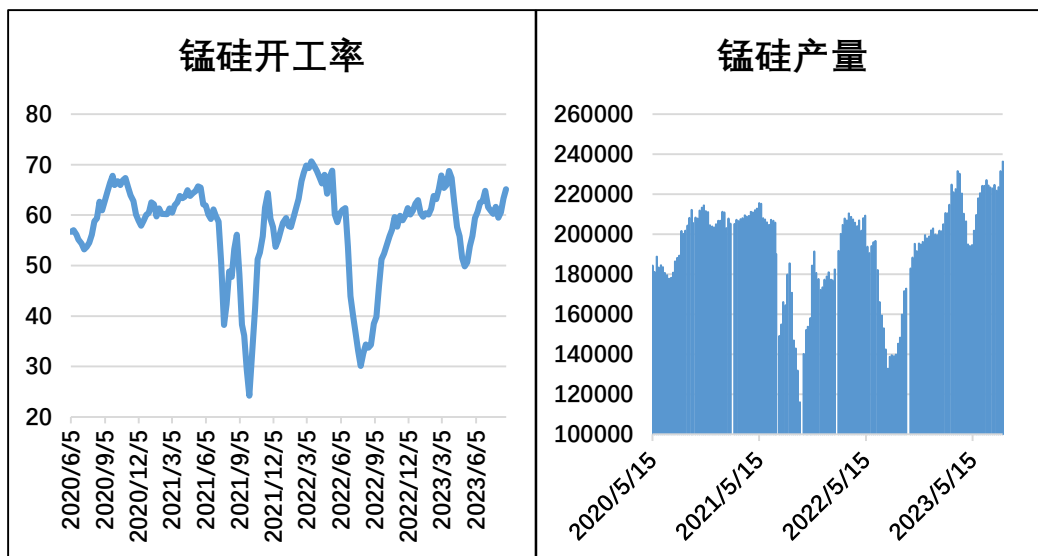
平影响不大。月中，主产区开始有复产迹象，主流钢厂定价上行，下游询单增加，厂家生产积极性回升。月末，开始有部分钢厂提前进行9月采购，硅铁现货成交一般，多数钢厂依然等待河钢定价指示，市场博弈金九旺季预期，及宏观利好对终端需求的刺激情况。内蒙还将有新增投产炉子，短期供应或进一步回升。



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，8月硅锰产区121家生产企业（占比94%），开工情况如下：8月全国综合开工率为：63.89%，较之7月增1.15%。全国8月产能1584791吨，产量1019604吨，环比7月增2.54%，增25254吨。同比2022年8月（606230）增68.2%。8月日均产量：32890.5吨，环比7月增2.54%。8月份，内蒙地区部分炉型受损有停产，北方有成本优势，盈利水平较高，维持高开工；云贵地区开工小幅上行，随着宏观利好释放，铁水产量高位震荡，炉料需求增加，整体产能维持高位。

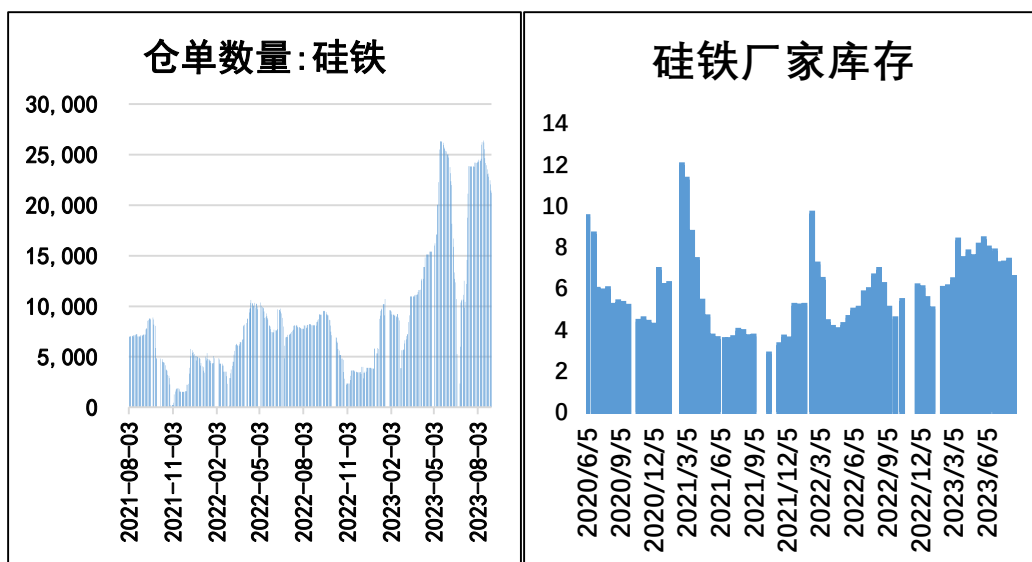


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 二、库存

### 1. 硅铁库存

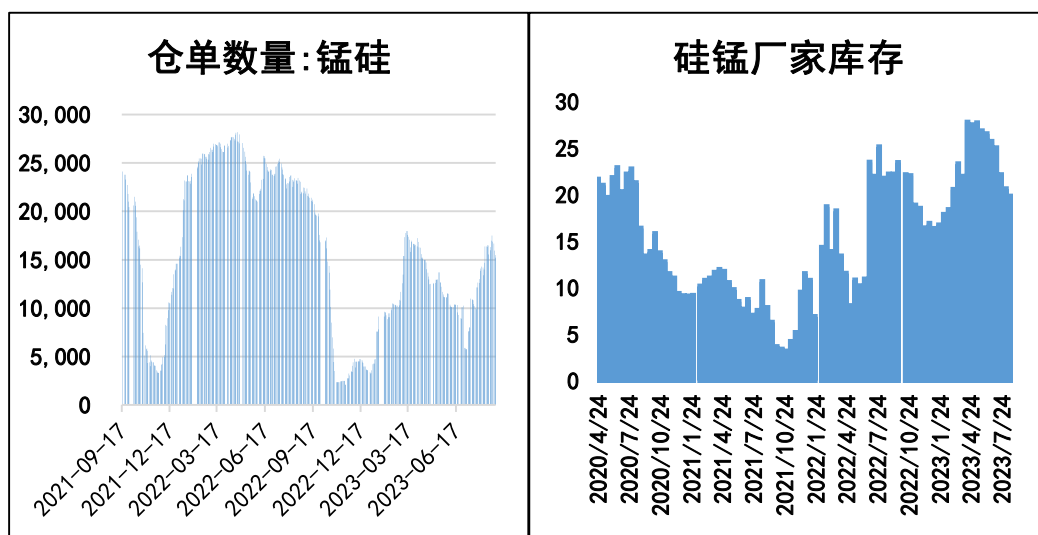
截至8月31日,硅铁的仓单21237张。截至8月17日, Mysteel 统计全国60家独立硅铁企业样本(全国产能占比63.54%):全国库存量6.51万吨。本月硅铁厂家库存呈现冲高回落,库存水平对比往年同期处于高位,对后续价格上涨有一定拖累,随着认房不认贷、存量首套放贷利率下调等宏观利好释放,下游钢材表需改善,钢价反弹,炉料去库明显。金九预期有望兑现,钢厂开工高位,后续硅铁库存预计继续下降。



图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

## 2. 锰硅库存

截至8月17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6.51万吨。截至8月31日，锰硅的仓单15205手。本月锰硅厂家库存呈现冲高回落，仓单月末也有小幅降低，库存水平对比往年同期处于高位，对后续价格上涨有一定拖累，随着认房不认贷、存量首套放贷利率下调等宏观利好释放，下游钢材表需改善，钢价反弹，炉料去库明显。金九预期有望兑现，钢厂开工高位，后续锰硅库存预计继续下降。



图表来源：Mysteel wind、瑞达期货研究院

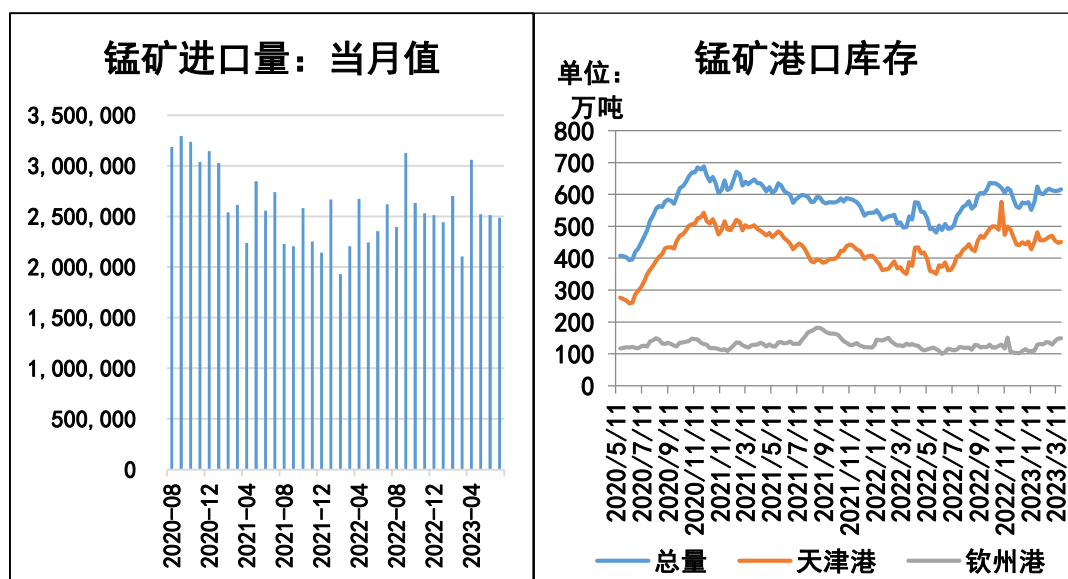
## 三、进出口情况

### 1. 锰矿进口量及港口库存

根据海关数据显示：2023年7月锰矿进口约248.71万吨，环比上月下降约1.05%（6月进口251.35万吨），2022年7月进口262.25万吨，同比减13.54万吨，同比降5.16%。7月澳矿进口约47.54万吨，环比上月增5.48%；南非矿进口约121.64万吨，环比增28.58%；加蓬矿进口约25万吨，环比降9.16%；加纳矿进口25.36万吨，环比降44.71%；巴西矿进口约12.21万吨，环比减43.29%；科特迪瓦矿进口约4.65万吨，环比增5.43%。截至8月25日，锰矿港口库存602万吨。其中，天津港451万吨；钦州港136万吨。月初，下游高



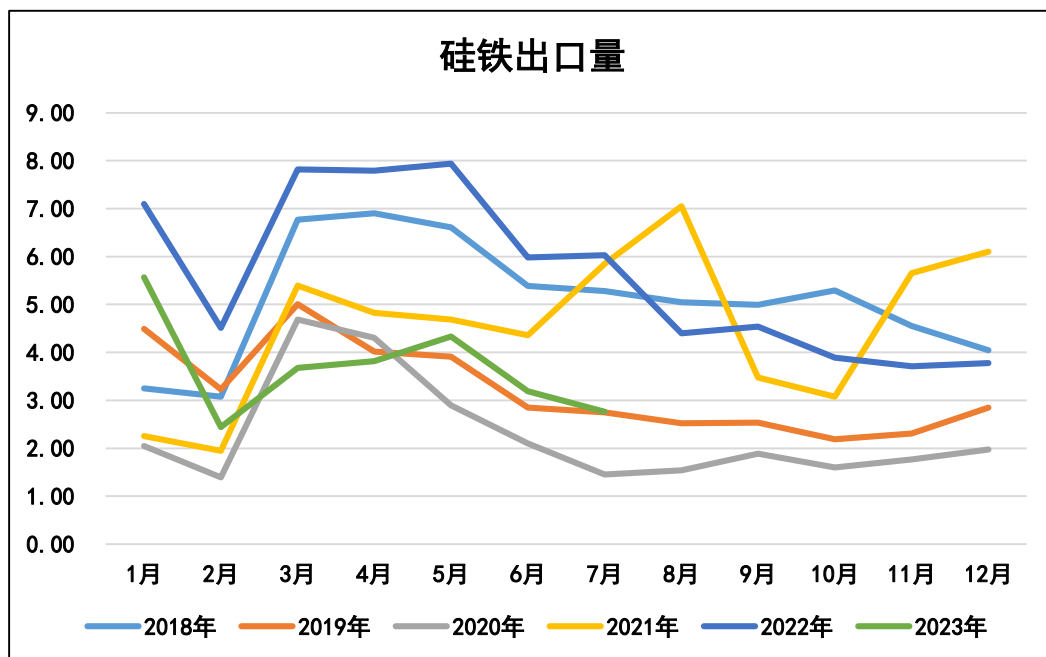
开工促进锰矿成交，锰矿现货价格较为坚挺，贸易商有挺价情绪。月中，供需博弈持续，在汇率的影响下，矿商压力成本增加，成本支撑坚挺，不过焦炭降价给锰矿一定让利空间，现货成交持稳，矿价震荡整理。月末，锰矿受加蓬事件影响市场情绪波动较大，市场观望情绪增加，部分矿种资源较少价格探涨，但下游厂家接受度不高，实际成交呈现僵持。8月份锰硅需求探底回升，厂家在盈利的情况下保持生产，进口量预计波动不大。金九需求及9月钢招值得期待，锰矿进口或将增加，港口库存小幅去库。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

## 2. 硅铁出口量

据海关数据显示，2023年7月硅铁出口总量27611.62吨，较6月出口量减少4306.63吨，环比降幅13.49%，较去年同期减少32666.50吨，同比降幅54.19%。海外经济恢复缓慢，钢厂利润不佳，出口需求依旧低迷，8月份国内硅铁价格持稳，需求表现平稳，供需矛盾较弱，贸易商谨慎采购，后续出口或继续走弱，至9月份有小幅修复。

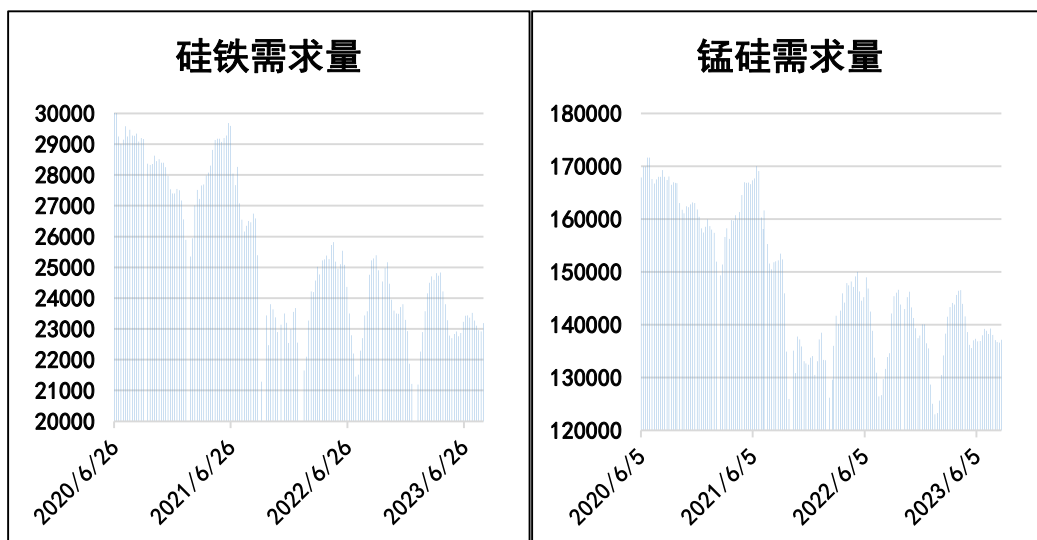


图表来源: Wind 瑞达期货研究院

#### 四、下游需求&宏观市场

##### 1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量

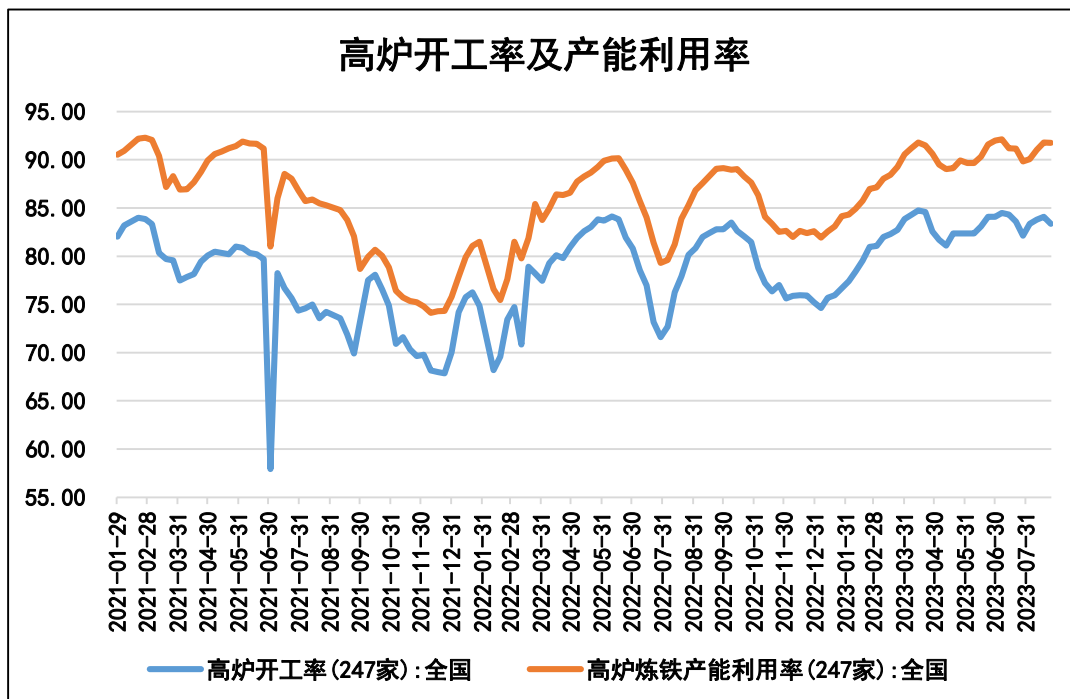
截至8月25日, 全国硅铁需求量(周需求): 23192.1吨; 全国锰硅需求量(周需求): 137153吨。8月份, 双硅需求呈现探底回升。月初, 市场对钢招信心较好, 现货价格坚挺, 钢材产量增加, 开工上升, 炉料需求较高; 月中, 锰硅国储接近尾声, 钢价反复, 钢材表需无明显好转, 钢材利润收缩, 双硅需求收缩。月末, 受宏观利好带动市场情绪好转, 厂家销售压力不大, 开始有部分钢厂陆续进行9月钢招采购, 市场对金九有预期, 后续需求量或增加。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2. 钢厂高炉开工率

截至 8 月 25 日, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.36%; 高炉炼铁产能利用率 91.77。截至 8 月 30 日, Mysteel 统计 247 家钢厂样本预计 8 月铁水产量总量环比上月增加 58 万吨至 7592 万吨, 日均铁水产量环比上升 1.6 万吨/天至 244.9 万吨/天, 增幅 0.65%。全年累计同比上升 3249 万吨, 增幅 5.92%。据统计局数据显示, 2023 年 7 月中国粗钢产量 9079.74 万吨, 同比增长 11.5%, 较上期增速提升 11.1 个百分点; 1-7 月中国粗钢产 62651.46 万吨, 同比增长 2.5%, 较上期增长 1.2 个百分点。8 月份钢厂开工高位震荡。钢厂在有盈利的情况下, 无明显减产, 铁水日产始终在相对较高的水平, 减产表现不及预期。期间, 由于焦炭提降落地, 钢厂利润水平好转, 生产积极性较 7 月底有所好转, 不过需求依然受淡季行情限制。月末广深厦门宣布执行认房不认贷信号, 钢价回暖, 钢材去库情况好转, 预计九月份在宏观利好的带动下基建项目及房地产开工将拉动钢材需求, 从而刺激钢厂生产积极性, 考虑到目前开工已经处于较高水平, 且后期钢厂有检修减产预期, 上涨空间不大。



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,1-7月,全国房地产开发投资67717亿元,同比下降8.5%;其中,住宅投资51485亿元,下降7.6%。1-7月份,房地产开发企业房屋施工面积799682万平方米,同比下降6.8%。其中,住宅施工面积563026万平方米,下降7.1%。房屋新开工面积56969万平方米,下降24.5%。其中,住宅新开工面积41546万平方米,下降25.0%。房屋竣工面积38405万平方米,增长20.5%。其中,住宅竣工面积27954万平方米,增长20.8%。

从资本市场表现来看,8月28日,珠江股份、中迪投资、金科股份、京投发展一字涨停,天房发展、中华企业、新城控股、金地集团等多股涨超7%。8月20日,中国房地产报文章称,尽管此前地方政府出台了大量“刺激”政策,但从市场反应看,政策效果并不明显。究其原因,关键是市场供需两端的核心问题仍未得到有效解决。针对供需两端存在的问题,政策发力点应围绕“保、松、降”三个字展开。月底,广深宣布执行认房不认贷,为后续一线城市的地产宽松政策带来积极的信号。从终端需求整体表现来看,市场情绪对政策和强预期的依赖较大,实际需求依然弱势,不过随着八月各项政策利好的释放,宏观情绪逐渐转暖,“金九”预期有望落实,地产市场或开始从预期导向转为需求驱动。需关注一线城市核心政策在九月的落地执行情况。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 五、总结与展望

8月份,双硅现货上涨后持稳,盘面呈现震荡偏强。由于内蒙地区生产成本具一定优势,内蒙锰硅厂家开工保持高位,月初内蒙地区部分炉型受损有停产影响整体开工下滑;北方厂家盈利水平较高,维持高开工;云南地区丰水期电费成本较低,开工也上行,随着宏观利好释放,铁水产量高位震荡,炉料需求增加,整体产能维持高位。需求方面,钢厂在盈利水平下维持较高生产积极性,铁水产量高位,上半月,终端需求受淡季行情拖累,钢材表需一般,钢价反复,月末宏观利好频发,多城市宣布执行认房不认贷,央行宣布下调存量首套房利率,黑色情绪整体提振,钢价上行,板块盘面冲高。

展望后市,供应方面,8月份双硅去库较为明显,库存压力减小,双硅厂家开工较为积极,随着电费下降,化工焦持稳,成本下降,钢招价格上涨,厂家心态积极,信心回升,后续或仍有投产热炉,双硅供应增加。需求方面,海外依然面临衰退风险,且美联储对加息态度日益谨慎,硅铁出口需求或有收缩;不过钢厂开工高位,且库存较低,随着多城市落实地产政策,叠加市场对宽信用政策的预期,钢材需求或有明显释放,钢厂利润进一步修复,粗钢压减压力或四季度才开始显现,双硅出货顺畅,金九兑现旺季预期,预计双硅走势或震荡上行。

## 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。