

硅铁&锰硅月报

2021年3月30日



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：厂家库存消化缓慢，市场价格弱势运行

摘要

回顾3月，硅铁、锰硅期价呈现震荡下跌的走势。内蒙古地区能耗双控对市场的影响，导致铁合金价格保持偏涨。由于利润高位，随之而来的是其他主产区满负荷生产，短时间虽不足以弥补内蒙供应缺口，但整体供应是呈现不断增加的，而且铁合金库存高位，市场整体供应不会有太大缺口。唐山地区钢厂限产对铁合金需求减少，钢招情况表现也不是太乐观。4月份，内蒙限电略有放松，其他区域保持高位开工，整体供应相对宽松。虽然4月钢招会带动需求释放，但是库存高位消化缓慢，铁合金或继续承压，预计后市硅铁、锰硅价格偏弱运行。

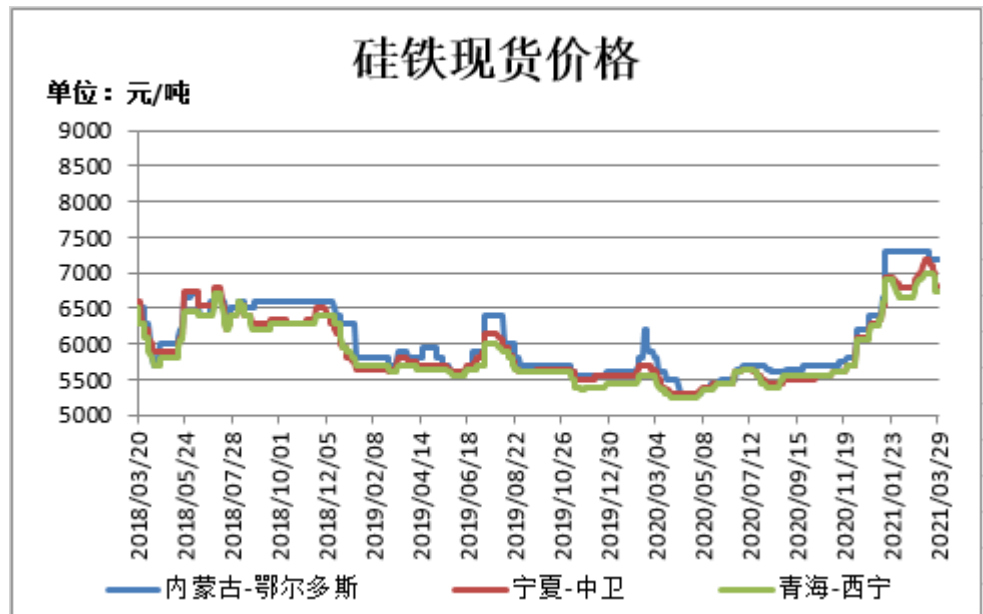
目录

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、硅锰市场行情回顾.....	2
第二部分：硅铁硅锰产业链回顾与展望分析.....	3
一、产量.....	3
1. 硅铁产量.....	3
2. 硅锰产量.....	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. 硅锰厂家库存&交割库库存.....	8
四、开工率.....	9
1. 硅铁开工率.....	9
2. 硅锰开工率.....	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，硅铁现货价格呈现先涨后跌走势。月初内蒙古能耗双控政策进一步发酵，对市场影响较大，短期内硅铁市场主要还是以政策影响为主。但是宁夏区域在高利润的刺激下陆续增产，青海区域部分厂家也开始恢复满负荷生产。3 月钢厂招标需求量释放量减少，硅铁现货库存消耗相对缓慢，交割库库存增长速度快，厂家库存也有累积的现象，现货市场承压运行。目前的钢厂招标情况来看，4 月钢招价格大概率是呈现下调趋势。若没有政策的刺激，硅铁现货价格还会小幅回调。截至 3 月 29 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 6800 元/吨，较上月底跌 100 元/吨，跌幅 1.45%；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 7200 元/吨，较上月底跌 100 元/吨，跌幅 1.37%。



图表来源：瑞达期货研究院

二、硅锰市场行情回顾

3 月份，硅锰现货价格呈现月初涨月末跌，期间持稳。内蒙古区域限电政策持续，对于当地生产影响较大。3 月钢厂招标陆续公布，整体略低于预期。内蒙区域限电措施并没有放松，对于内蒙硅锰产量抑制明显，但南方及宁夏区域产量逐步上升，硅锰价格进入高位调整阶段。河北唐山区域钢厂由于生产不稳定，对于硅锰合金需求下降，现货价格也有所松动。4 月份，内蒙进入新一季度限电周期，较之 3 月会略有缓和；南方进入 4 月用电计价

周期，成本可能出现变化，叠加焦炭、锰矿成本低位运行，硅锰市场仍将维持弱势运行。截至 3 月 29 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7000 元/吨，较上月底跌 50 元/吨，跌幅 0.71%；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7000 元/吨，较上月底跌 50 元/吨，跌幅 0.71%。



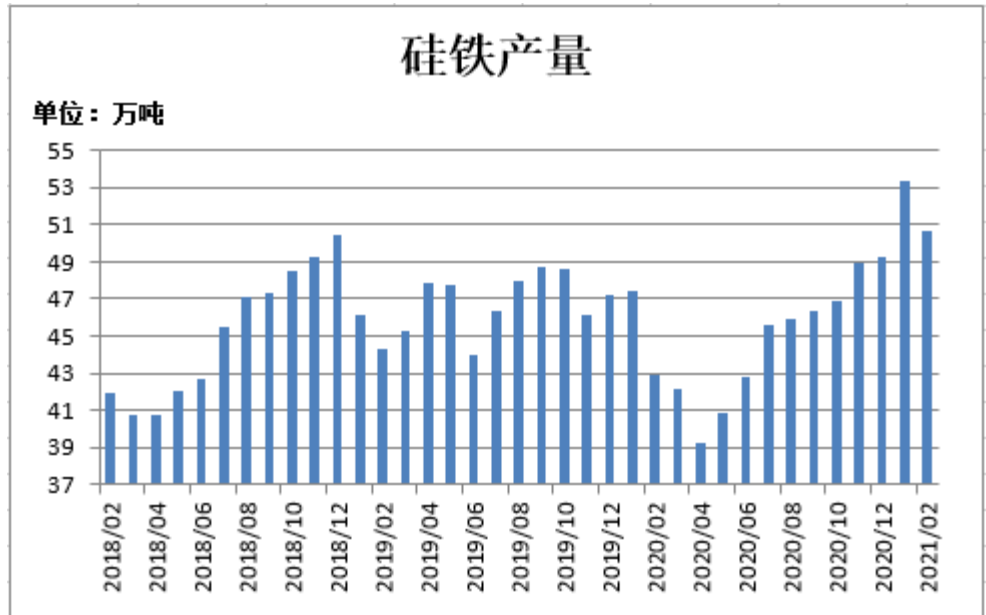
图表来源：瑞达期货研究院

第二部分：硅铁硅锰产业链回顾与展望分析

一、产量

1. 硅铁产量

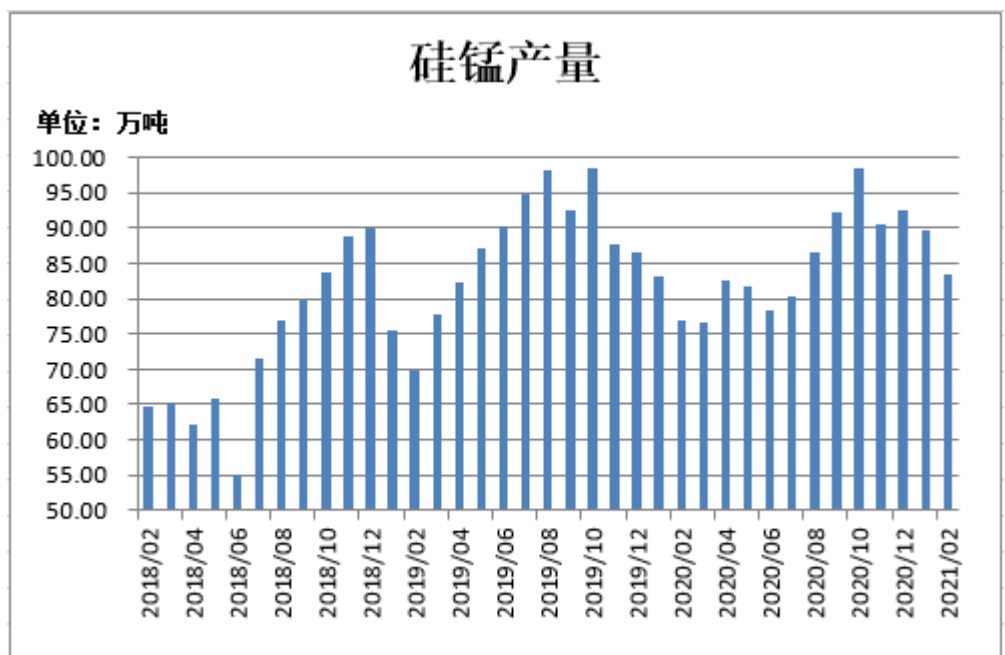
Mysteel: 调研统计全国硅铁主产区企业约 136 家, 2021 年 2 月, 全国硅铁产量为 50.61 万吨, 较 1 月减少 2.69 万吨, 环比减少 5.05%; 较去年同期增 7.73 万吨, 同比增加 18.03%。2021 年 1-2 月份, 全国硅铁累计产量 103.91 万吨, 同比增加 13.65 万吨, 增幅 15.12%。受内蒙古地区能耗双控的影响, 硅铁产量较 1 月份减少。2 月单月及累计产量均高于去年同期水平, 因为去年因疫情影响, 整体开工不及今年。3 月份硅铁产量或继续减少由于内蒙古限电的影响。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅锰产量

据 Mysteel 调查统计，硅锰产区 121 家生产企业：2021 年 2 月，全国硅锰产量 83.43 万吨，环比减少 6.31 万吨，减幅 7.03%；同比增加 6.41 万吨，增幅 8.33%。2021 年 1-2 月份，全国硅锰累计产量 173.16 万吨，同比增加 12.98 万吨，增幅 8.1%。受内蒙古能耗双控的影响，硅锰产量环比减少。单月同比和累计同比均增加，因为今年 1、2 月份开工高于去年同期水平。3 月份硅锰产量或继续减少由于内蒙限电的影响。

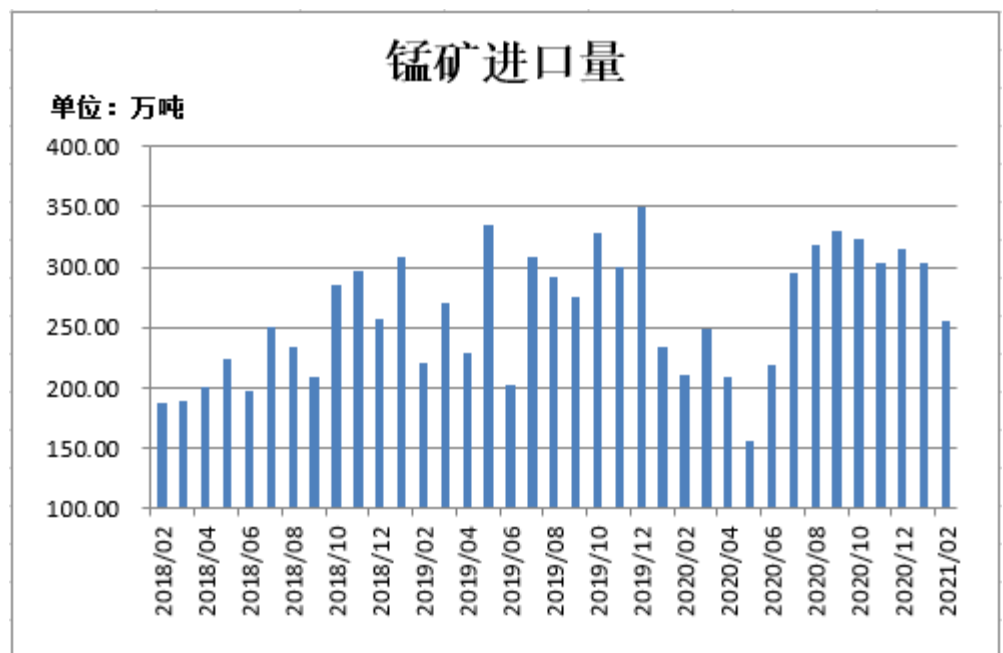


图表来源：瑞达期货研究院

二、进出口

1. 锰矿进口量

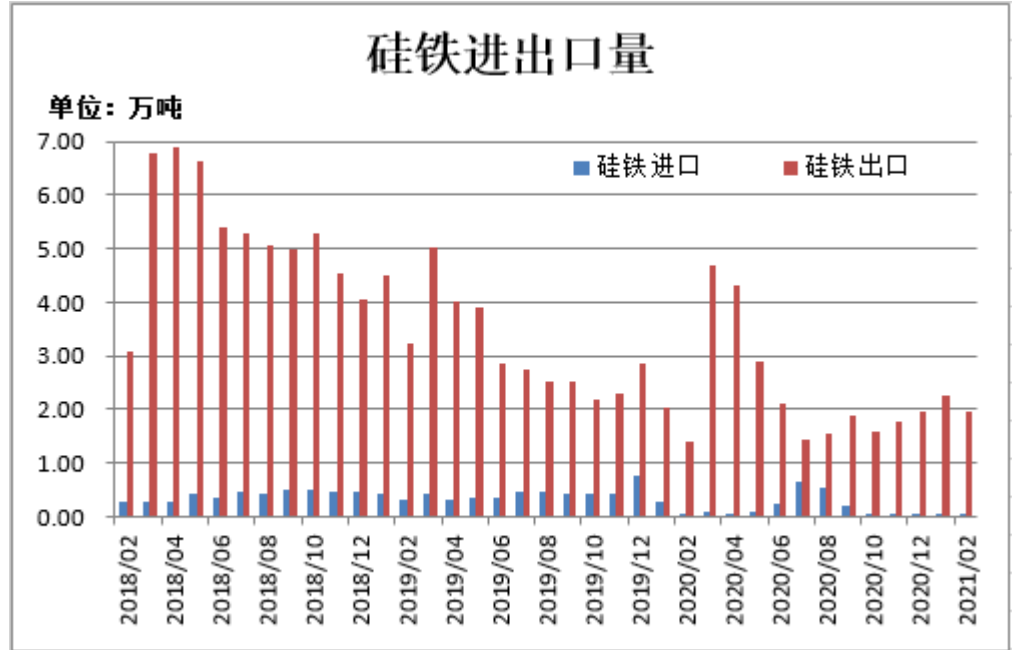
2021年2月，锰矿进口254.98万吨，环比减少49.38万吨，减幅16.23%；同比增加43.79万吨，增幅20.73%。2021年1-2月，累计进口锰矿559.35万吨，同比增加114.41万吨，增幅25.71%。由于去年下半年锰矿大量的进口，导致国内港口锰矿库存高位。今年锰矿进口开始回落，2月份回落幅度加大，由于海外矿山锰矿报价以及国际运费的不断上涨。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅铁进出口量

2021年2月，硅铁出口量1.94万吨，环比减少0.31万吨，同比增加0.55万吨。2021年1-2月，硅铁累计出口量4.2万吨，同比增加0.76万吨。2021年2月，硅铁进口量0.05万吨，环比略有增加，同比增加0.01万吨。2021年1-2月，硅铁累计进口量0.1万吨，同比减少0.23万吨。硅铁出口较少，维持低位水平。

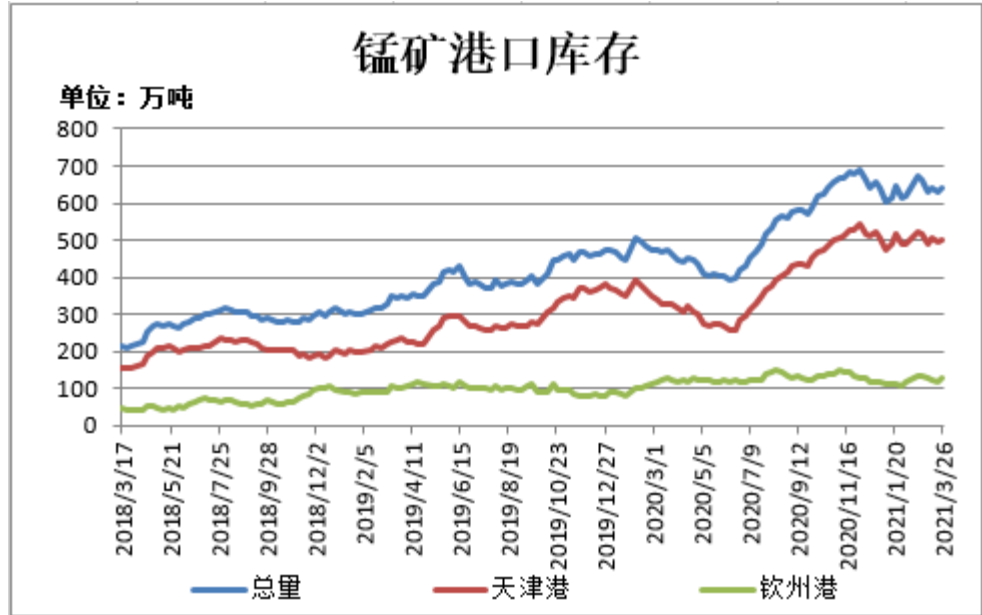


图表来源：瑞达期货研究院

三、库存

1. 锰矿港口库存

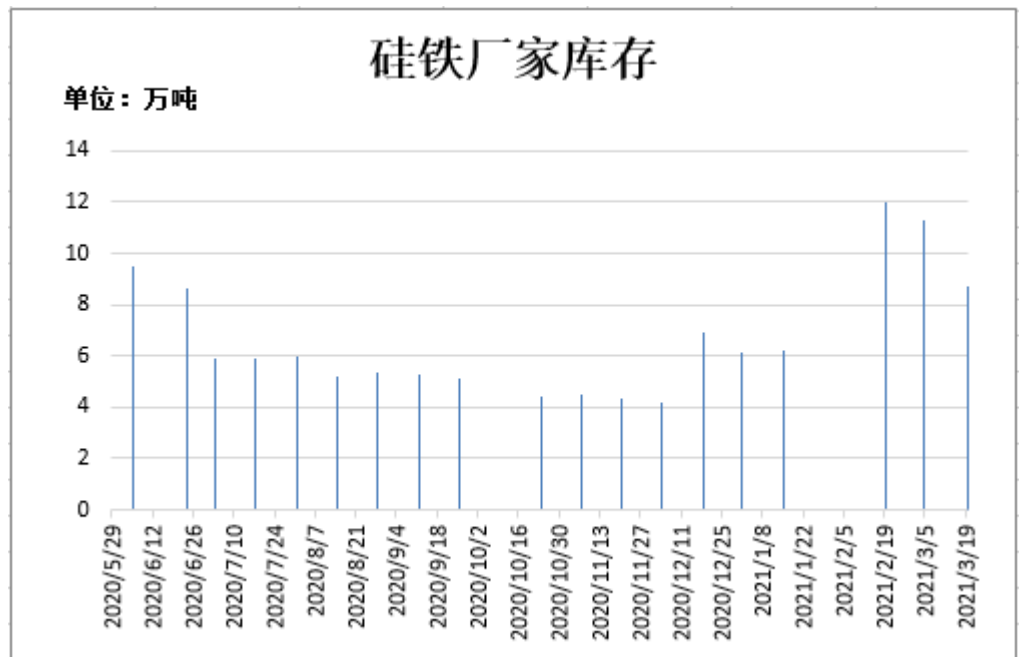
截止 3 月 26 日，锰矿港口库存为 641.4 万吨，较上月底减少 22.8 万吨，减幅 3.43%。其中天津港 499.3 万吨，较上月底减少 15.1 万吨；钦州港 127.1 万吨，较上月底减少 7.7 万吨。3 月份锰矿港口库存呈现减少，锰矿自身处于库存调整阶段，虽然内蒙地区限电导致硅锰开工低，对锰矿需求也低，但是由于利润高位，除内蒙外，其他主产区均大力增产，宁夏区域产量达到近两年的高位。



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 19 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 8.7 万吨，较月同期减少 3.28 万吨。虽然硅铁厂家库存较上月同期呈现减少，但是整体库存水平不低。4 月份内蒙限电或略有缓解，开工或略有增加。而唐山地区钢厂限产影响，硅铁需求或减少，硅铁库存或稳中有增。



图表来源：瑞达期货研究院

截止 3 月 29 日，硅铁仓单 2801 张（14005 吨），较上月底增加 2801 张（14005

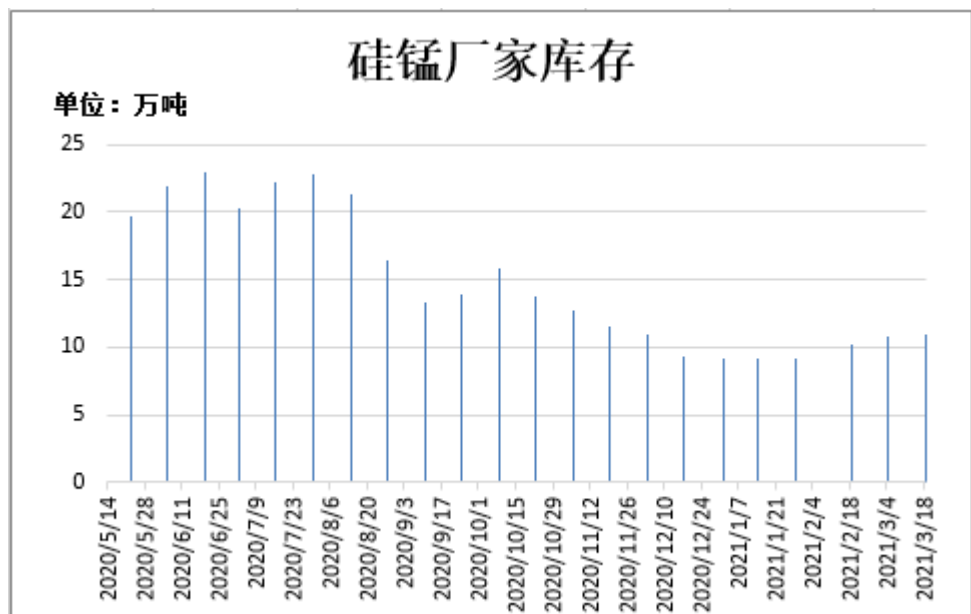
吨)。虽然目前硅铁交割库库存水平与以往相比库存不算高位，但是较 2 月底相比呈现明显增加。(每张仓单=1 手合约*5 吨/手=5 吨)



图表来源：瑞达期货研究院

3. 硅锰厂家库存&交割库库存

截止 3 月 18 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 11.022 万吨，较上月底增加 0.872 万吨。目前硅锰厂家库存处于中等水平，后期或有增加，由于 4 月份内蒙限电略有缓解，而下游钢厂区域性限产或影响需求。



图表来源：瑞达期货研究院

截止 3 月 29 日，锰硅仓单 10373 张（51865 吨），较上个月底增加 5938 张（29690 吨）。目前锰硅交割库库存处于中等偏高水平，较 2 月底呈现明显增加。（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 26 日，全国 128 家独立硅铁样本企业：开工率 47.22%，较上月底下降 17.47%。3 硅铁开工率明显下降，受内蒙地区能耗双控的影响，硅铁开工率持续下降，4 月内蒙限电或有缓解，硅铁开工率或有回升。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅锰开工率

截止 3 月 26 日，全国 121 家独立硅锰样本企业：开工率 63.83%，较上月底上升 2.52%。3 硅锰开工率稳中有增，虽然受内蒙能耗双控的影响，但是除内蒙之外地区开工不断增加，且宁夏地区满负荷生产。

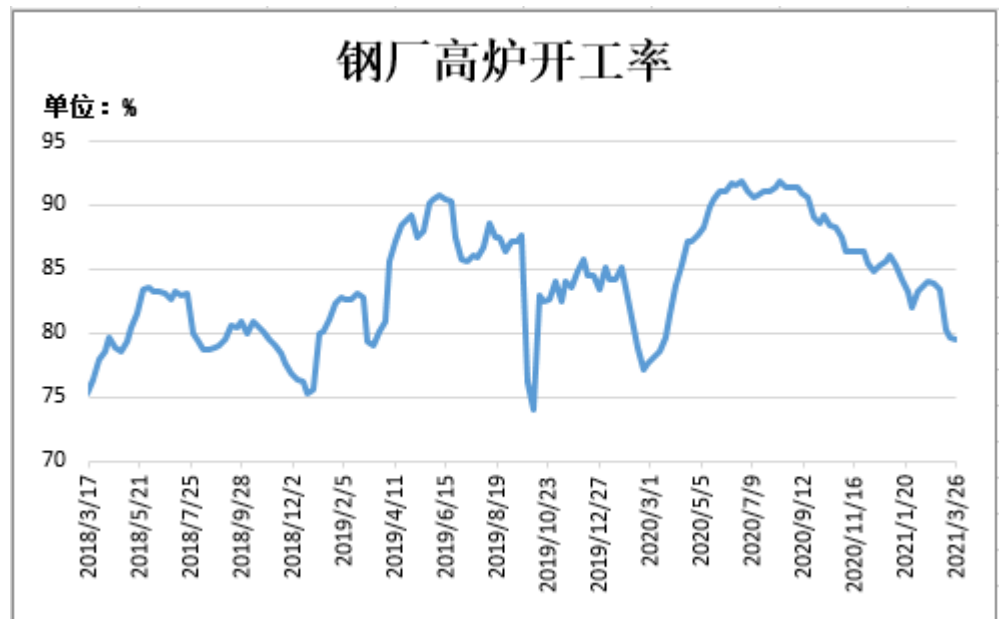


图表来源：瑞达期货研究院

五、钢铁市场

1. 钢厂高炉开工率

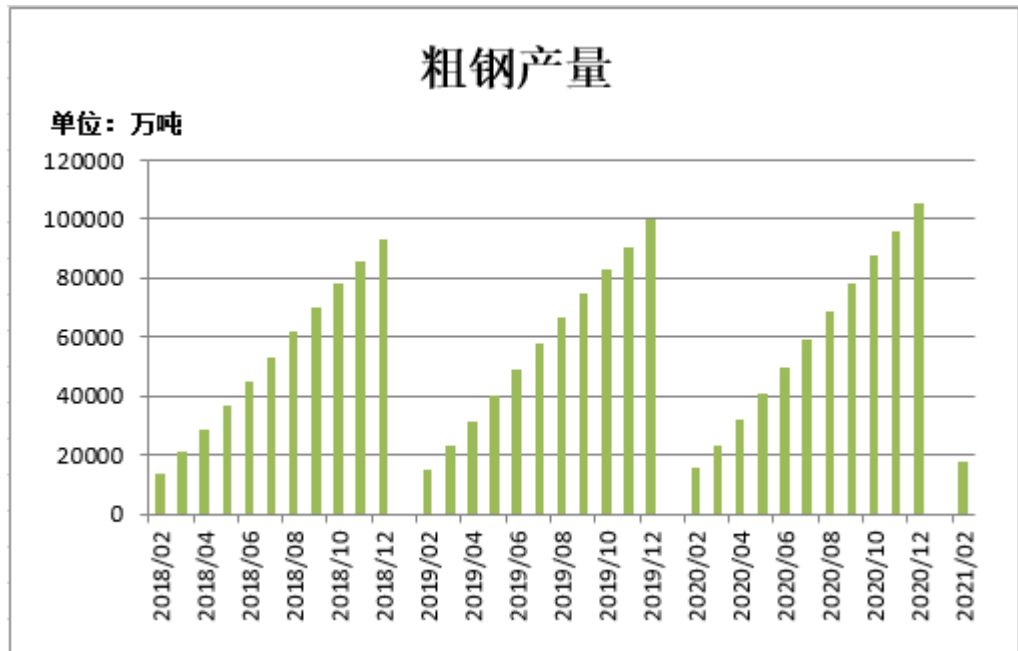
截止 3 月 26 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 79.56%，较上个月底下降 4.29%。3 月份以来，钢厂高炉开工是呈现加速下降趋势，且唐山地区限产措施的出台，预计后市高炉开工将继续下降。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国粗钢产量

据国家统计局数据显示，2021 年 1-2 月，全国粗钢产量 17499 万吨，同比增长 12.9%。据此测算，1-2 月份粗钢日均产量为 296.6 万吨，较 12 月日均产量增加 2.2 万吨/日，增幅 0.7%。今年前两个月粗钢产量同比呈现增加是正常情况，因为去年同期市场情况特殊。日均产量较 12 月份呈现小幅增加，所以今年 1-2 月粗钢生产情况相对稳定。但是 3 月份粗钢产量或呈现减少，由于河北地区环保限产严格执行，且后市或继续减少。



图表来源：瑞达期货研究院

六、总结与展望

3 月份，硅铁、锰硅期价均呈现明显下跌的趋势。除内蒙之外地区铁合金厂家开工增加，因为利润较为可观。而铁合金库存也相对高位，尤其是交割库库存水平较高。河北唐山地区限产，对铁合金需求将减少。4 月份内蒙地区限电影响将有所缓解，所以该地区开工或略有恢复。铁合金库存水平高位，尤其是交割库库存，一旦进入市场，现货供应将会趋于宽松。而且下游钢厂区域性限产力度较大，后市对于铁合金需求或将减少。所以硅铁、锰硅价格将延续偏弱走势。建议硅铁、锰硅期货采取逢高抛空的策略，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。