



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2024年1月30日

供需难有亮眼表现，双硅或将弱势震荡

摘要

回顾1月份，双硅均弱势运行。成本方面，双硅原料均保持坚挺，对价格有一定支撑，因此厂家挺价意愿较强，随着现货成交走弱，兰炭小幅下调，部分厂家报价有所松动，但多数厂家已在盈亏边缘生产，尤其是南方厂家亏损较重，因此厂家多以停减产应对，1月份双硅产量下滑。但由于钢材淡季，钢厂利润也处于低位，临近假期高炉检修增多，港口成交加剧冷清，双硅供需偏宽格局未改，板块情绪走弱，盘面加速下行。展望后市，由于下游复产较慢，且双硅春节期间或持稳生产，节后合金面临终端项目开工的不确定性和较大的库存压力，价格方面恐难有亮眼表现；从原料方面看，节后煤焦供应压力缓解，成本支撑或有下移，也将使得现货底部价格下探。总体而言，虽然市场对节后建材开门红行情存在预期，但在产业产能过剩的背景下，短期宏观利好在产业链需求方面的刺激难以给合金带来持续性行情，2月份双硅或延续弱势震荡，需关注年后钢厂复工情况、利润修复及铁水产量。

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	4
二、库存	5
1. 硅铁库存.....	5
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	12

第一部分：硅铁硅锰市场行情回顾

一、硅铁市场行情回顾

1 月份，硅铁期货震荡偏弱，现货弱势运行。月初，兰炭小幅下调，厂家利润略有修复，青海个别厂家硅铁炉子复产，北方生产稳中有升，但厂家挺价意愿较强，现货成交略显僵持；需求方面，铁水产量下降，年末贸易商资金压力突出，出口也较为疲软，河钢 1-2 月硅铁采量环比增加但同比减少，略不及预期，板块情绪走弱，硅铁跟随下行。月中以后，成本坚挺但现货价格走跌，硅铁企业亏损扩大，不少厂家避峰生产，宁夏及甘肃产区开工下滑，钢材淡季消费特征较为明显，钢厂利润继续走低，控制到货情况，贸易商以出货为主。下旬，宏观释放利好，中国人民银行行长潘功胜 1 月 24 日在国新办新闻发布会上表示，人民银行将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元，板块交易情绪有所回暖，而基本面依然偏弱，盘面短暂反弹后重回弱势。月末，临近假期，钢材需求加剧萎缩，贸易商备货陆续完成，市场交易氛围缓慢进入冰点，合金承压运行。截至 1 月 30 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 6450 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 6450 元/吨；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 6550 元/吨。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

1 月份，锰硅期现均弱势运行。月初，北方厂家由于电力短缺，加上现货交投冷清，减产幅度较大，加上成本有支撑，厂家挺价心态较强，不过下游接受度有限。需求方面，河钢合并 1-2 月锰硅采购，总采量同比减少，略不及预期，钢价震荡，板块情绪走弱，锰硅呈现调整。中旬以后，UMK 矿山对外宣布减产，锰矿到港量较低，国内矿种价格探涨，陕西优惠电价取消，南方厂家成本倒挂严重，整体生产积极性继续受挫；需求方面，钢厂开工下行，铁水产量持续下滑，主流钢招定价不及预期，华南某钢厂询盘价格也较低，下游压价采购，冬储不及预期，市场信心受打击。期间虽然宏观释放利好短暂提振盘面，但在供需偏宽的格局下交易逻辑很快重回偏弱基本面。随着下游冬储接近尾声，锰硅厂家多以交付前期订单为主，节前炉料需求持续收缩，锰硅库存压力加大，厂家报盘情绪降低。截至 1 月 30 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6300 元/吨；云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6450 元/吨；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6450 元/吨。



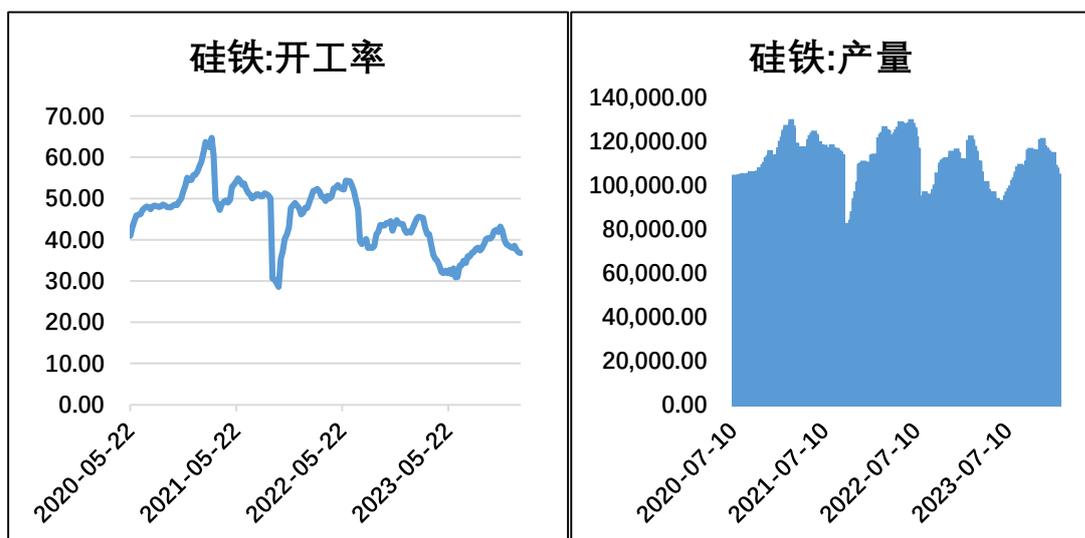
图表来源：wind 瑞达期货研究院

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1月26日，Mysteel 统计全国 121 家独立硅铁企业样本开工率（产能利用率）36.77%。据 Mysteel 调查统计，12 月硅铁产区 136 家生产企业，开工情况如下：12 月全国综合产能利用率为：61.04%，较之 11 月产能利用率增 3.00%。全国 12 月产量 506628 吨，环比增 5.17%，增 24925 吨。同比 2022 年 12 月（503205）增 0.68%，增 3423 吨。12 月日均产量：16343 吨，环比 11 月增 1.78%。1-12 月累积产量 5557410 吨，同比-6.88%。月初，兰炭小幅下调，厂家利润略有修复，青海个别厂家硅铁炉子复产，北方生产稳中有升，硅铁供应小幅增加。月中，兰炭硅石价格坚挺，现货价格走跌，硅铁企业亏损扩大，不少厂家避峰生产，整体开工下滑。月末，主产区传减产消息，宁夏中卫部分厂家停炉，硅铁供应收紧，叠加宏观释放利好，盘面在供应偏紧预期下小幅抬升，不过现货成交依旧冷清，加上钢招收尾，需求萎缩，下游压价采购，硅铁企业亏损扩大，开工继续下行，2 月开工水平预计以稳为主。

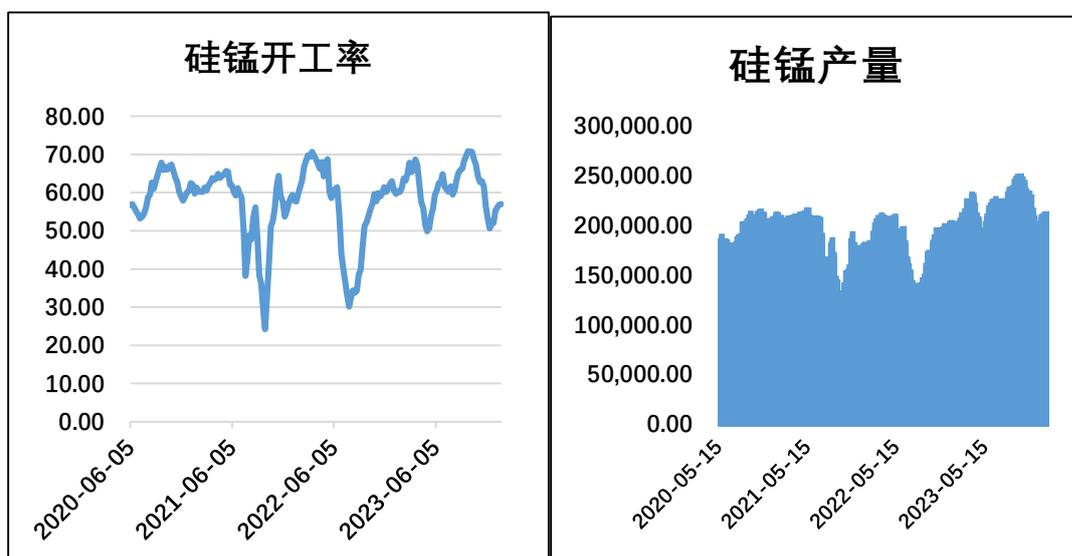


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2. 锰硅厂家开工率及产量

截至1月26日，Mysteel 统计全国 121 家独立锰硅企业样本开工率（产能利用率）56.94%。据 Mysteel 调查统计，12 月硅锰产区 187 家生产企业（占比 99%），开工情况如

下：12月全国综合开工率为：51.9%，环比减9.70%。全国12月产能1584791吨，产量894959吨，环比减8.66%，减84859吨。同比2022年12月（865623）增3.39%。12月日均产量：28870吨，环比减11.6%。1-12月累积产量：11523253吨，同比增19.4%。据Mysteel调查统计全国187家硅锰企业（剔除关停，不含宁夏高硅硅锰），截止12月31日：统计总炉数491台，在开257台，环比减17台。日产能63986吨，日产量32375吨，环比减5.2%。月初，北方厂家由于电力短缺，加上现货交投冷清，减产幅度较大，厂家受成本支撑，维持挺价，不过下游接受度有限；陕西优惠电价取消，亏损加剧，开工下滑，宁夏开工小幅波动，由于现货成交不畅，厂家整体生产较谨慎。月中，化工焦存下调预期，电价也有一定降幅，成本整体下移，北方厂家生产持稳，南方由于成本倒挂严重保持前期限减产幅度。月末，钢厂采购逐渐收尾，厂家多以交付前期订单为主，北方部分厂家有减负荷生产情况，南方厂家多处于停减产或减负状态。从往年情况来看，春节期间厂家生产预计持稳，节后需关注钢厂复工需求及铁水产量对锰硅需求的提振。今年春节较晚，钢厂大规模复工预计在元宵后，且终端项目开工率存不确定性，2月份在库存压力下需求驱动效果不大，开工水平比较有可能持稳。



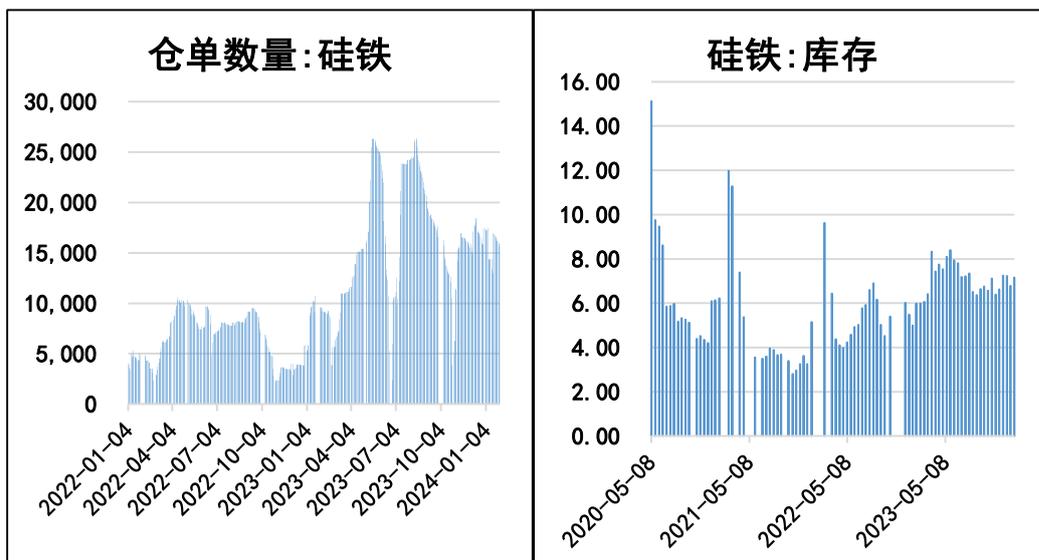
图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

二、库存

1. 硅铁库存

截至1月30日，硅铁的仓单15893张。截至1月18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7.16万吨。1月份，硅铁

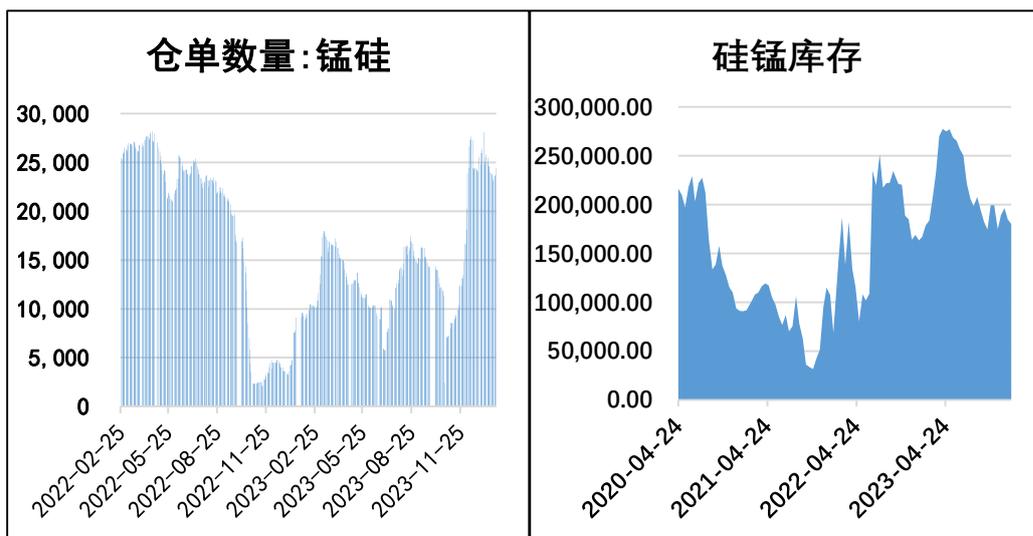
社会库存高位震荡，仓单小幅减少。终端需求走弱，宏观提振有限，钢材处于消费淡季，合金需求处于低位，主产区虽然有部分厂家炉子停产，但硅铁供应压力不减，随着春节临近，钢厂及金属镁下游客户基本完成补库需求，市场交易活跃度下降，业者谨慎观望。预计 2 月硅铁将继续累库。



图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

2. 锰硅库存

截至 1 月 30 日，锰硅的仓单 23669 手。截至 1 月 19 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 18.03 万吨。截至 1 月 24 日，Mysteel 统计全国 83 家独立硅锰企业样本（调研产能全国占比 71.6%）：全国锰矿厂内库存均值 19.2 天。其中广西均值 9.8 天（增 2），贵州均值 20.4 天（增 9.6），内蒙古均值 26.9 天（增 5.7），宁夏均值 15.3 天（增 1），山西均值 10.7 天（平），陕西均值 13.3 天（增 1），四川重庆均值 22.5 天（减 2.5），云南均值 28.3 天（增 6.6）。较月初水平，本月仅四川库存有所减少，其余地区均呈现增加，主因是终端需求表现低迷，钢材季节性累库，且随着春节临近，工地陆续放假，钢厂停产增多，合金减产情况不及需求。考虑到假期期间厂家维持生产，而下游节后复产较慢，2 月库存将呈现上升。

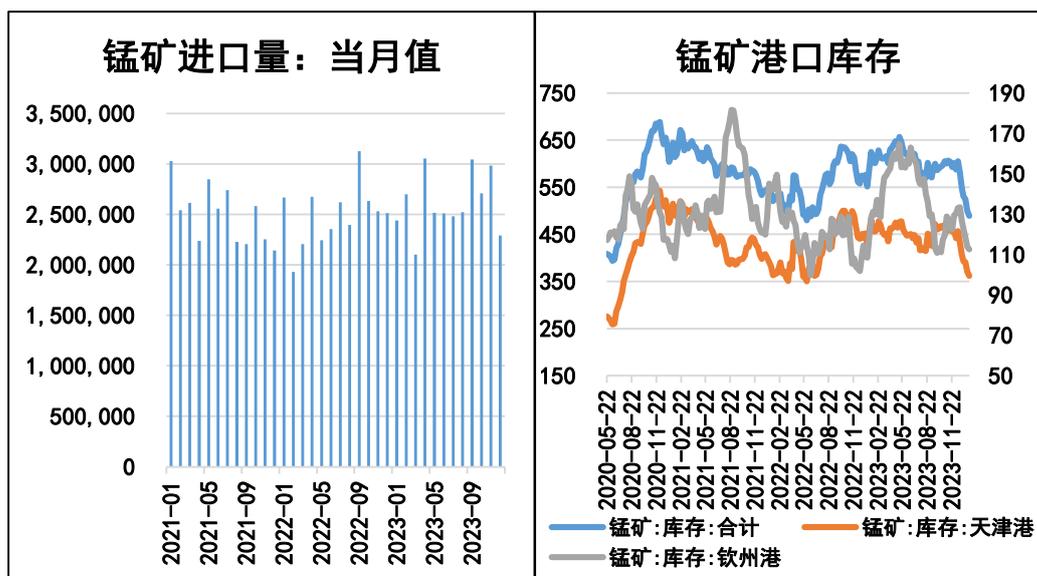


图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

三、进出口情况

1. 锰矿进口量及港口库存

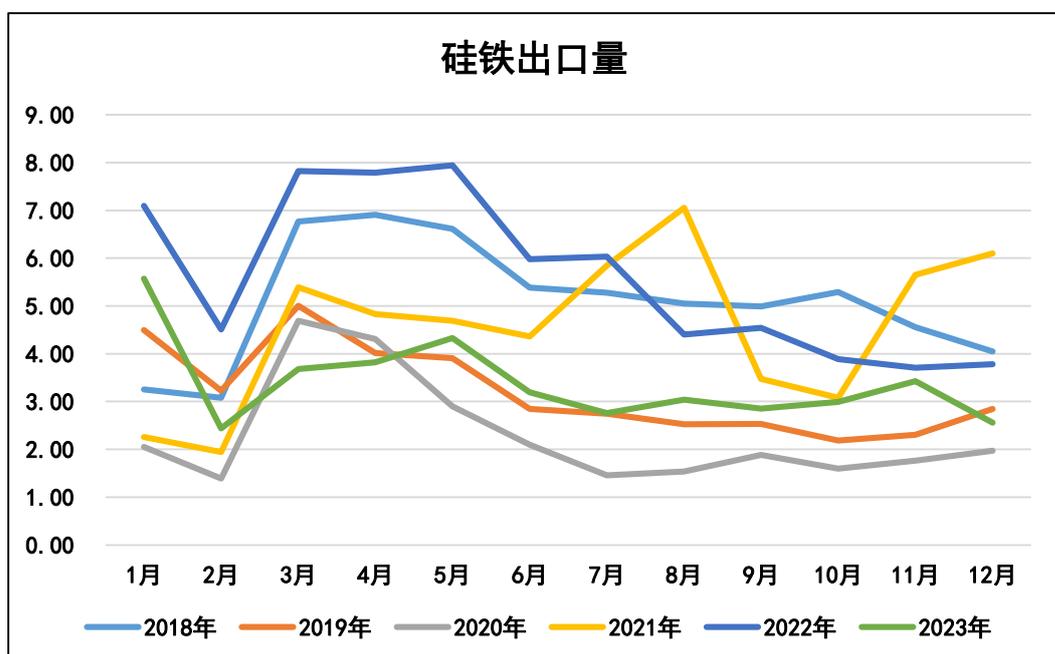
根据海关总署数据，SMM 统计 2023 年 12 月我国锰矿总进口量为 229 万吨，环比减少 23.15%，同比减少 8.86%，本月出口量 0.74 万吨。1-12 月累计进口量 3141 万吨，同比去年同期增加 4.94%；1-12 月累计出口量为 10.51 万吨。12 月锰矿进口量有所减少，主因经历了前三季度的氧化锰矿大幅增发之后，12 月氧化锰矿发运减少，同时南非半碳酸矿的发运量也不及预期。其中主流锰矿中南非半碳酸、加蓬矿进口量分别为减少 27.55%、43.87%。巴西锰矿和加纳矿进口量而加蓬矿进口量分别为减少 95.97%、40.52%。澳矿进口量仅增加了 37.92%。剩余其他小矿种科特迪瓦进口量增速并无法覆盖主流矿种的减速，因此综合来看，12 月整体锰矿进口量呈现下滑。1 月份，锰矿到港量减少，港口库存消化较快，随着下游节前备货完成，市场陆续进入放假状态，观望节后走势，月末矿商出货意愿降低，多数预计在节后进行出货。据 Mysteel 调研，内蒙古已申报 217.69 万吨产能，后续还有新增产能投放，年后随着下游复产，原料进口需求也将增加，预计 2 月份港口锰矿库存小幅回升。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

2. 硅铁出口量

据中国海关数据显示，2023 年 12 月中国含硅量大于 55%硅铁出口量为 23643.955 吨较 11 月减少 7986.586 吨环比下降 25.25%，含硅量≤55%硅铁出口量为 1993.25 吨较 11 月减少 685.3 吨环比下降 25.58%，含硅量大于 55%硅铁进口量为 2142.982 吨较 11 月减少 6427.8 吨环比下降 75%，净出口 23494.22 吨环比减 2244.08 吨。12 月，钢材淡季拖累合金成交，需求低迷，叠加海外加息预期反复，宏观经济风险扰动复苏进程，国际能源需求受抑制，出口下滑明显。地产行情低迷在钢材端的负反馈短期难有明显改善，1、2 月也是终端淡季，钢材累库，全球钢材成交平淡，铁合金后续出口将继续承压。

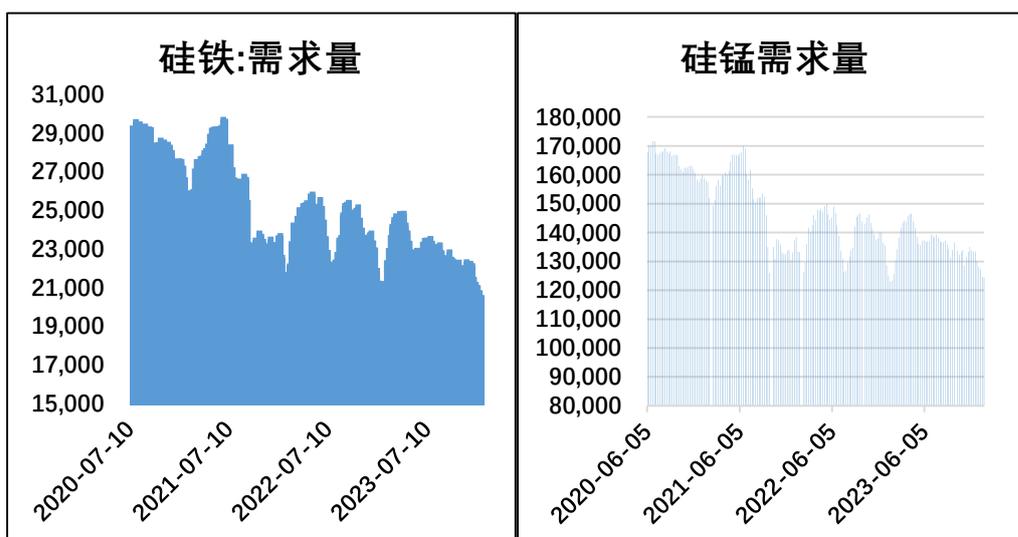


图表来源：Wind 瑞达期货研究院

四、下游需求&宏观市场

1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量

截至 1 月 26 日，全国锰硅需求量（周需求）：124394 吨，全国硅铁需求量（周需求）：20466.9 吨。1 月份双硅需求明显收缩，主因是钢材淡季，终端需求萎缩，宏观虽有利好但需求表现较为平淡，厂家在成本支撑下有一定挺价意愿，钢厂微利延续低库存策略，节前下游陆续完成补库，合金需求承压。展望 2 月，钢厂大规模复产时间多集中在元宵后，合金需求将持续低迷，期价面临下行压力。

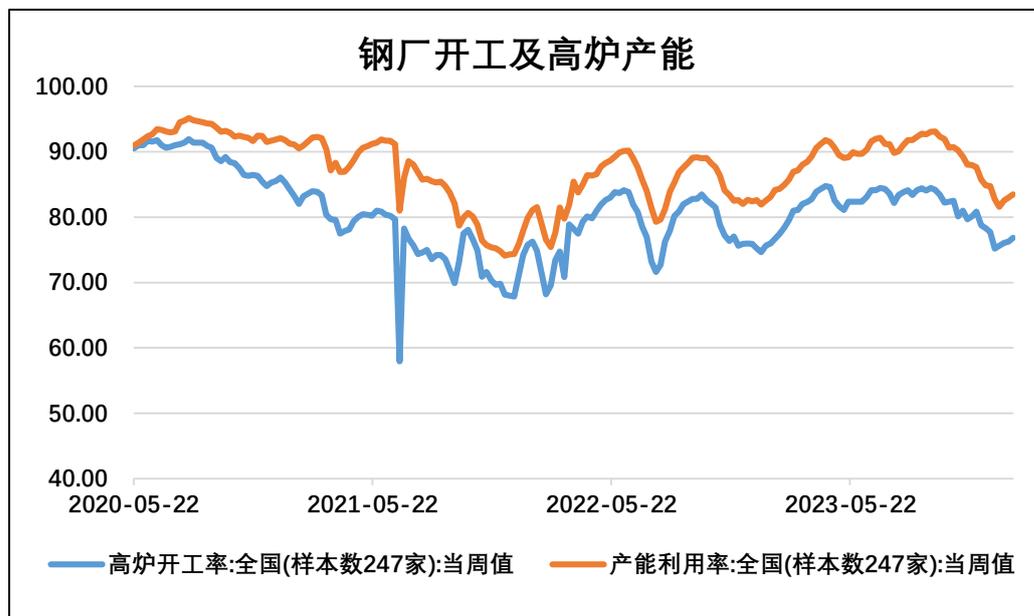


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

截至 1 月 26 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.82%，同比去年增 0.13%；高炉炼铁产能利用率 83.5%，同比减 0.65%；钢厂盈利率 26.41%，同比减 6.06%；日均铁水产量 223.29 万吨，同比减 3.28 万吨。冶金焦虽然连续调降两轮，但下游淡季叠加临近春节，市场成交量萎缩明显，钢材累库加快，钢厂利润修复缓慢，市场多为主动去库操作，钢厂生产积极性不高，年度常态化检修增加，高炉开工回到年内低位，从目前机构调研情况来看，川渝地区共有 11 家钢厂停产放假，停产时间大多在 1 月下旬至 2 月初，福建省 5

家短流程钢厂也纷纷出台春节期间的停产及复产计划，停产时长大多在 30-42 天左右，其中计划停产检修时间最长的钢厂为 42 天，预计影响产量约为 4.2 万吨；而停产时间最短的钢厂为 30 天，预计影响产量约为 7.2 万吨，依据往年情况推测，钢厂将在元宵后进行大规模复产，预计 2 月份钢厂开工将整体处于低位，走势呈现探底回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 下游需求情况

据统计局近期公布的数据，2023 年房地产下行幅度超过市场预期。其中，商品房销售金额跌破 12 万亿元（116622 亿元），回落到 2016 年的水准（117627 亿元）；商品房销售面积仅为 111735 万平方米，创近十年以来新低。2023 年全国住宅新开工面积约 6.9 亿平方米，亦创下近十年以来新低，仅为 2019 年巅峰年份的四成。根据中指研究院的统计，今年元旦前后（2023. 12. 30 日-2024. 1. 1），40 个代表性城市的平均住宅面积同比去年同期（2022. 12. 31-2023. 1. 2）下降了 20%以上。诸葛研究中心统计，春节前十大城市共成交 3753 户，同比下跌 28.3%，总体来看，这是过去六年以来最少的一次。1 月份以后，开发商加大折扣力度，二手房价和租金继续下行，不过消费者依然延续观望态度，看房量缓慢回升，成交较为平稳，市场仍处于“以价换量”的调整阶段，不过 1 月份成交将好于 2023 年 12 月。1 月 25 日，国新办就金融服务经济社会高质量发展举行新闻发布会，金融监管总局肖远企表示，近期将加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，将进一步优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策。随着 psl 的投放、保障性住房、城中村改造在内的“三大

工程”的加快落地，地产市场将进一步提升信心，从而带动成交量逐渐回升，今年春节较晚，预计2月份成交也将继续延续平稳，节后在学区房需求和各项宏观产业政策的落地助推下，楼市有望迎来“开门红”&“小阳春”，终端成交或在3月出现明显回暖。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

五、总结与展望

回顾1月份，双硅均弱势运行。成本方面，双硅原料均保持坚挺，对价格有一定支撑，因此厂家挺价意愿较强，随着现货成交走弱，兰炭小幅下调，部分厂家报价有所松动，但多数厂家已在盈亏边缘生产，尤其是南方厂家亏损较重，因此厂家多以停减产应对，1月份双硅产量下滑。但由于钢材淡季，钢厂利润也处于低位，临近假期高炉检修增多，港口成交加剧冷清，双硅供需偏宽格局未改，板块情绪走弱，盘面加速下行。展望后市，由于下游复产较慢，且双硅春节期间或持稳生产，节后合金面临终端项目开工的不确定性和较大的库存压力，价格方面恐难有亮眼表现；从原料方面看，节后煤焦供应压力缓解，成本支撑或有下移，也将使得现货底部价格下探。总体而言，虽然市场对节后建材开门红行情存在预期，但在产业产能过剩的背景下，短期宏观利好在产业链需求方面的刺激难以给合金带来持续性行情，2月份双硅或延续弱势震荡，需关注年后钢厂复工情况、利润修复及铁水产量。

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。