



金融投资专业理财

硅铁&锰硅半年报

2021年6月28号

供应充足需求减少 后市行情趋向偏弱

摘要

2021年上半年，硅铁、锰硅期货呈现震荡上行，其中硅铁期价涨幅较大。上半年，铁合金行业受能耗双控限电影响，但是由于限电的区域性，在高利润的驱动下，暂未限电区域高负荷生产，所以产量并没有呈现连续减少，也造就了期价走势反复，但是整体来看是呈现向上行情。上半年，下游的需求旺盛，由于钢厂高炉高位开工。下半年，夏季用电旺季过后，对于铁合金行业用电限制或将减弱，供应将会维持高位。在“碳中和”背景下，下游产量将会缩减，对于铁合金的需求也将减少。在供应充足需求减少的情况下，硅铁、锰硅市场将弱势运行。

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



目录

第一部分：2021 年上半年硅铁硅锰市场行情回顾.....	2
一、2021 年上半年硅铁市场行情回顾.....	2
二、2021 年上半年硅锰市场行情回顾.....	2
第二部分：硅铁硅锰产业链 2021 年上半年回顾与展望.....	4
一、锰矿市场.....	4
1. 锰矿进口量.....	4
2. 锰矿港口库存.....	4
二、硅铁市场.....	5
1. 硅铁产量.....	5
2. 硅铁需求量.....	6
3. 硅铁进出口.....	6
4. 硅铁开工情况.....	7
5. 硅铁库存情况.....	7
三、硅锰市场.....	8
1. 硅锰产量.....	8
2. 硅锰需求量.....	9
3. 硅锰开工情况.....	9
4. 硅锰厂家库存.....	10
四、钢铁市场.....	10
五、总结与展望.....	11
免责声明.....	13

第一部分：2021 年上半年硅铁硅锰市场行情回顾

一、2021 年上半年硅铁市场行情回顾

2021 年上半年硅铁期货市场呈现上涨的行情。1 月份，硅铁期价呈现冲高回落走势。由于原材料硅石、兰炭价格的上涨，成本支撑较强，硅铁价格呈现上涨。利润高位，硅铁生产积极性高，而且内蒙古区域硅铁限产淘汰政策迟迟未出台，供应端逐渐趋于宽松。2 月到 3 月初，硅铁期价呈现上涨。受内蒙古限电政策影响，硅铁开工下滑，而且节后下游需求良好。3 月上旬到 4 月中旬，硅铁期价呈现下跌。虽然内蒙受能耗双控政策影响，但宁夏、青海区域在高利润的刺激下陆续增产，供应趋于增加。而且 3 月钢招需求量释放减少，现货库存消耗缓慢。4 月中到 6 月初，硅铁期价呈现上涨。宁夏区域出台的《2021 年能源消费总量和强度双控目标及重点工作安排》，对硅铁价格起到止跌反弹的作用。5 月份，北方电价上涨以及南方限电比较严重，主产区厂家基本没有库存，硅铁价格不断上涨。但期间由于国家有关部门对大宗商品涨幅过大提出警示，短期期价出现明显调整。6 月初到 6 月底，硅铁期价呈现下跌。宁夏限产政策落地，青海乐都区满负荷生产，包头区域个别厂家复产。截止 2021 年 6 月 25 日，硅铁期货指数价格报收于 8378 元/吨，较年初涨 1728 元/吨，涨幅 25.98%。



图表来源：文华财经

二、2021 年上半年硅锰市场行情回顾

2021 年上半年锰硅期货市场呈现上涨，但走势多有反复。1 月份，锰硅期价呈现冲高回落。

乌兰察布公布的 2021 双控文件，来广西电费成本的上升，促使硅锰价格上涨。但宁夏等区域恢复的生产，部分钢厂 2 月份招标量减少，使得价格呈现回落。2 月份，锰硅期价呈现上涨行情。月初受内蒙古公布对于限制类、淘汰类炉型 2 季度开始增收电费事件的影响，节后广西电费，内蒙限电等限制产量事件的持续发酵，期价连续拉涨，而现货价格在月底才有小幅上涨。3 月到 4 月中旬，锰硅期价呈现震荡下跌。3、4 月钢招价格低于预期，3 月南方及宁夏区域产量增加，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。内蒙 4 月用电略有缓解，南方逐步进入平水期电费，前期关停小厂有计划开工。4 月中到 6 月初，锰硅期价呈现震荡上行。4 月中，广西环保加控耗概念的进入，叠加宁夏区域发布能耗控制目标文件，锰硅价格开始止跌回升。5 月，南方限电较为严格，钢招价格表现尚可。但国家相关部门对大宗商品涨速发出警示，也使得 5 月份走势较为反复。6 月初到 6 月底，锰硅期价呈现探低回升。南方个别区域水电有所缓和，在高利润的驱动下，开工有所恢复。但由于建党百年庆临近及产区控耗等因素影响，锰硅价格回升。截止 2021 年 6 月 25 日，锰硅期货指数价格报收于 7614 元/吨，较年初涨 726 元/吨，涨幅为 10.54%。



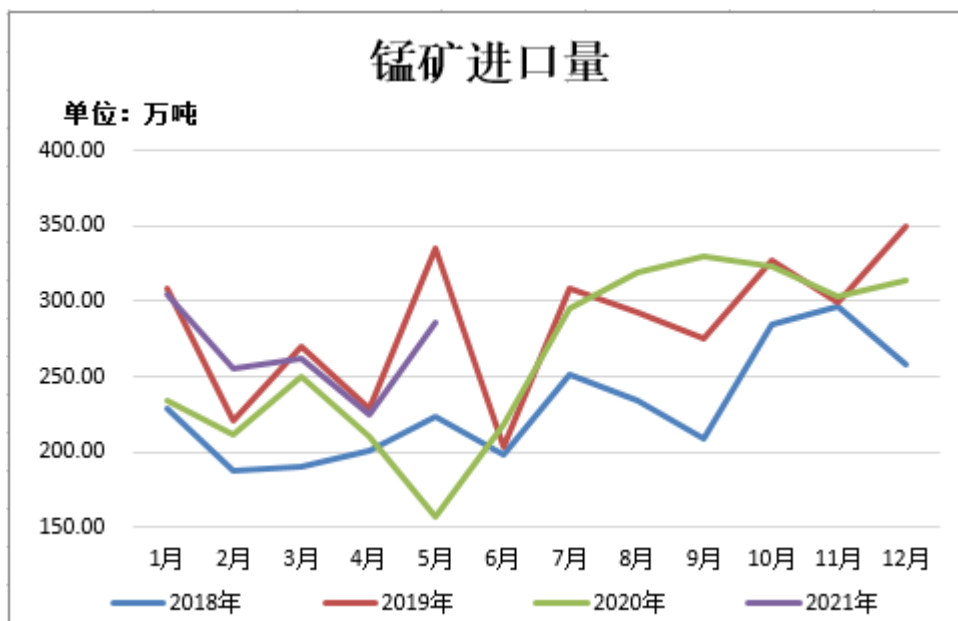
图表来源：文华财经

第二部分：硅铁硅锰产业链 2021 年上半年回顾与展望

一、锰矿市场

1. 锰矿进口量

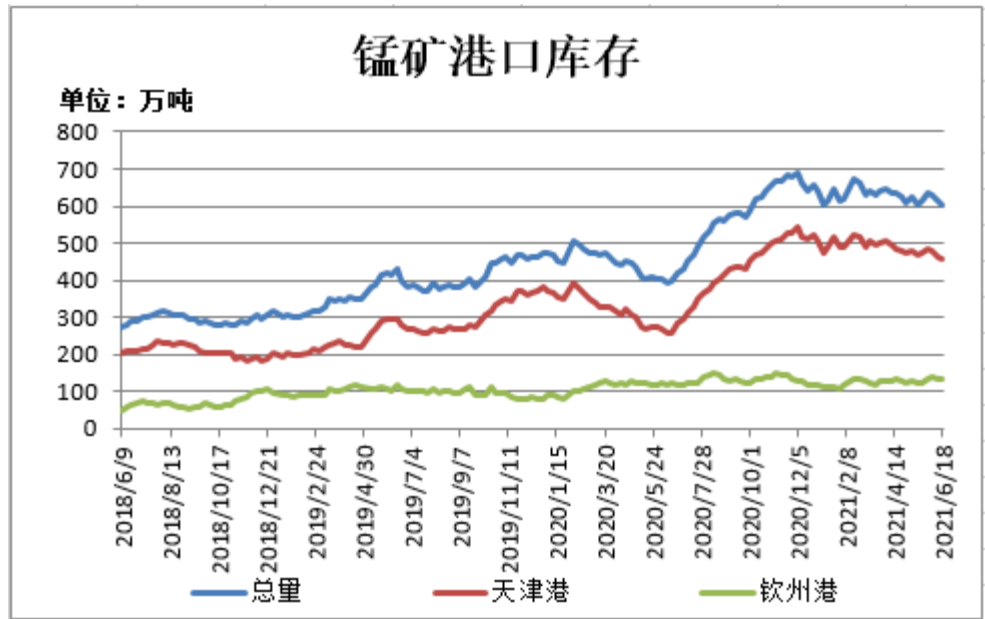
2021 年 1-5 月中国进口锰矿总量 1330.1 万吨，同比增加 269.15 万吨，增幅 25.37%。今年前五个月锰矿进口量同比呈现明显增加，去年情况特殊所以进口量受较大影响。今年的进口水平虽然还略低于 2019 年，但是基本赶上了。下半年，锰矿进口量或有增长，由于夏季用电旺季过后，硅锰开工受限电影响或减少；锰硅开工维持高位，对锰矿需求仍在。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 锰矿港口库存

截止 2021 年 6 月 18 日，锰矿港口库存为 605.3 万吨，较年初增加 1.3 万吨，增幅 0.22%。其中天津港 456.7 万吨，较年初减少 17.6 万吨，减幅 3.71%；钦州港 133.6 万吨，较年初增加 18.9 万吨，增幅 16.48%。2021 年上半年，锰矿港口库存仍维持在高位，由于锰矿进口量增加，而且上半年硅锰行业受限电影响，对于锰矿的需求受限。下半年，锰矿港口库存或有所下滑，因为下半年硅锰行业限电影响或减弱，开工率将高位运行，对于锰矿的需求依旧较好。

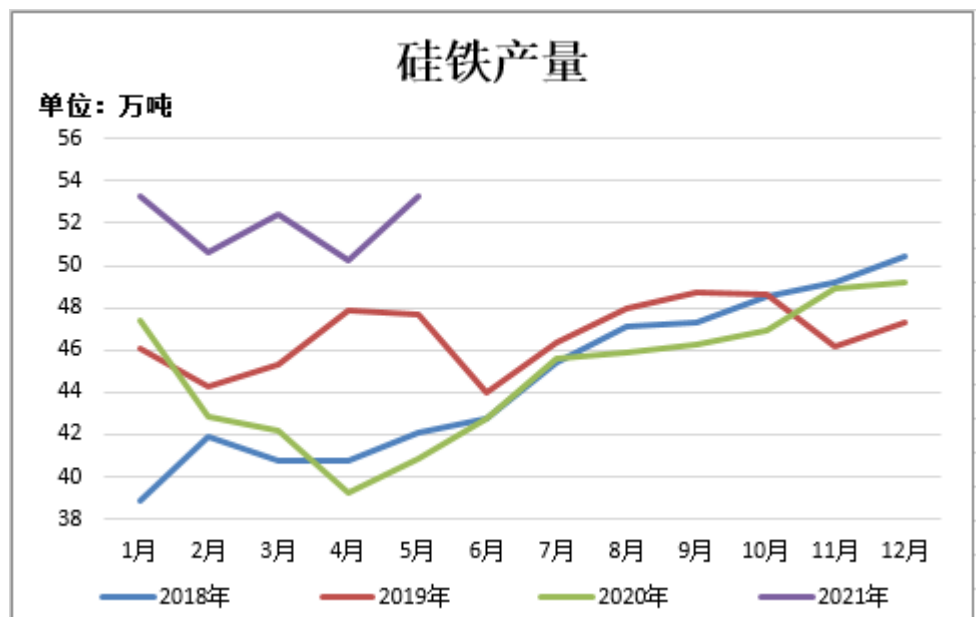


图表来源：瑞达期货研究院

二、硅铁市场

1. 硅铁产量

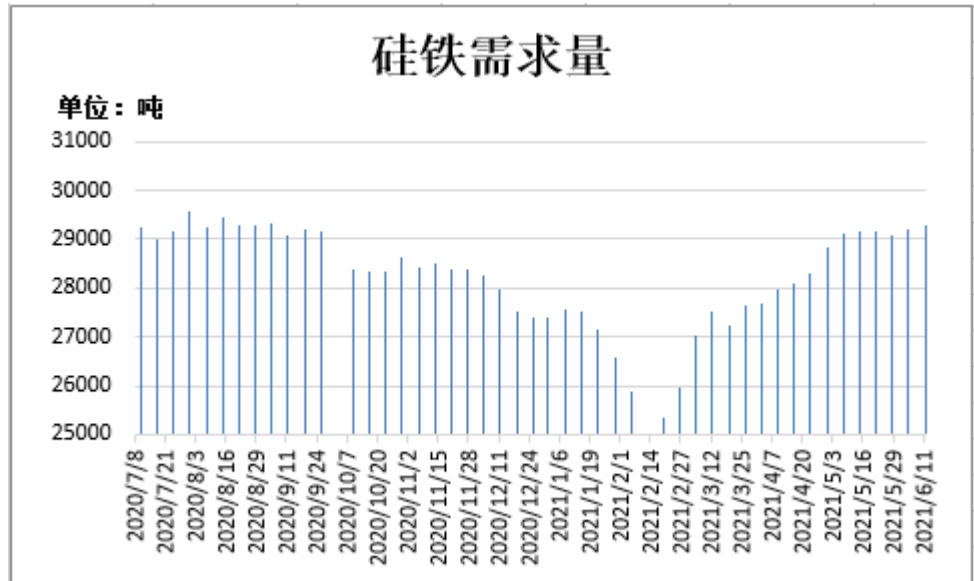
2021年1-5月，硅铁累计产量259.91万吨，同比增加47.41万吨，增幅22.31%。2021年上半年，硅铁产量呈现明显增加，在高利润的驱动下，硅铁企业生产积极性较高，除限电区域外，其他主产区基本满负荷生产，而且下游需求旺盛。下半年，区域性限电将减弱，硅铁产量将维持高位。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅铁需求量

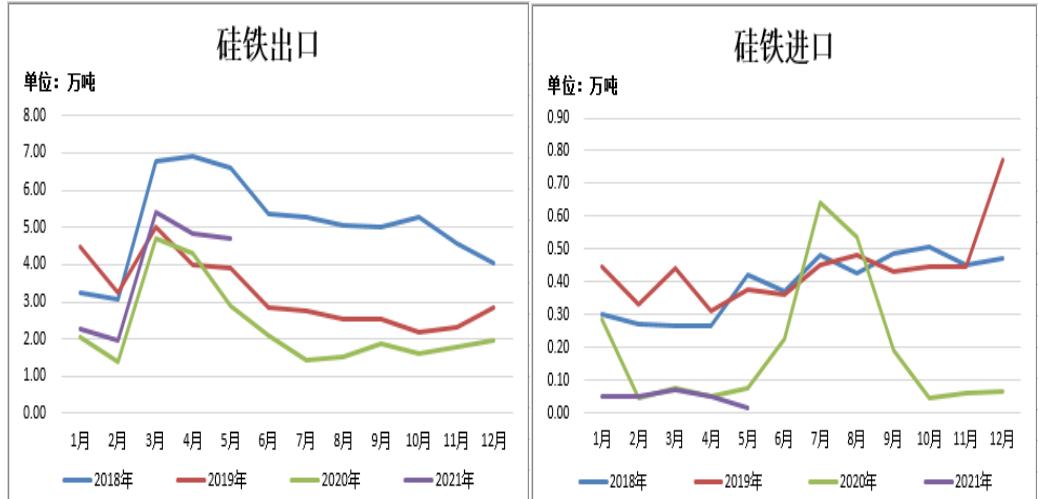
据 Mysteel 统计，2021 年 6 月 11 日，五大钢种对硅铁的需求量 29283.3 吨，较年初增加 1735.9 吨，增幅 6.3%。今年 1、2 月份硅铁需求量处于低位，之后不断上升，目前处于高位。下半年硅铁需求量或呈现减少，因为下半年钢厂开工率或受限产影响。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 硅铁进出口

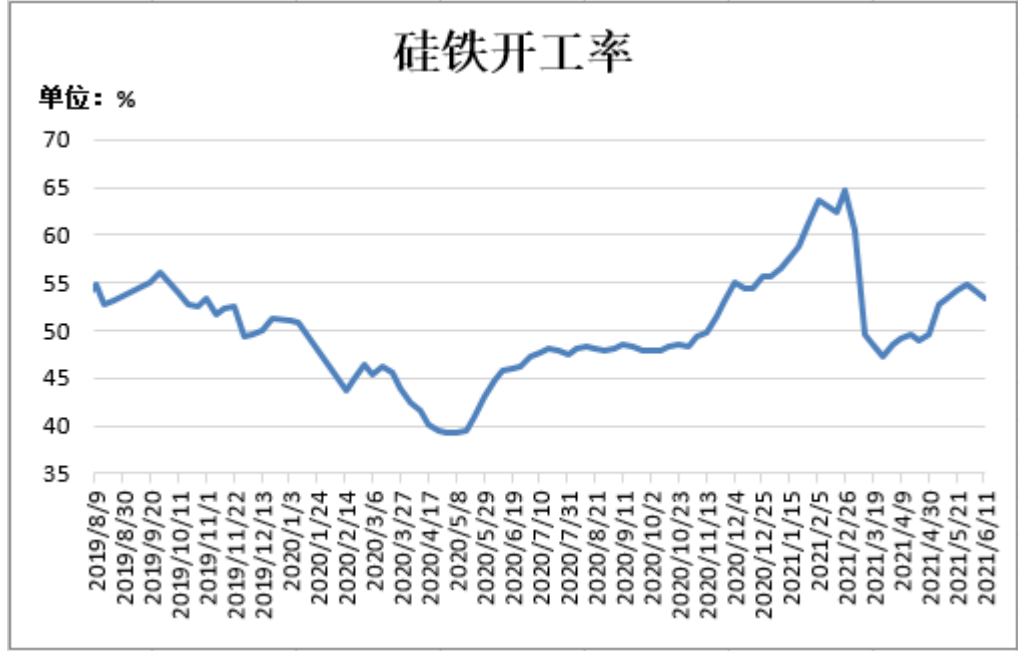
2021 年 1-5 月，硅铁累计出口量 19.11 万吨，较去年同期增加 3.78 万吨，增幅 24.65%。2021 年 1-5 月，硅铁累计进口量 0.24 万吨，较去年同期减少 0.3 万吨，减幅 55.62%。上半年，硅铁出口量增加，由于上半年我国硅铁产量高位，有份额提供给出口，但是整体水平仍低于 2018 年（近几年最高水平）的出口量。上半年，硅铁进口量减少，整体进口水平处于非常低位。



图表来源：瑞达期货研究院

4. 硅铁开工情况

2021年6月11日，Mysteel 统计全国 133 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 53.32%，较年初下降 3.26%。今年上半年，硅铁开工率整体仍是高于去年同期水平，但是 2 月底开始开工率大幅下滑，主要受区域性限电影响。下半年，硅铁开工率或呈现上升，夏季用电旺季过后，对于铁合金行业的用电限制将会减弱。

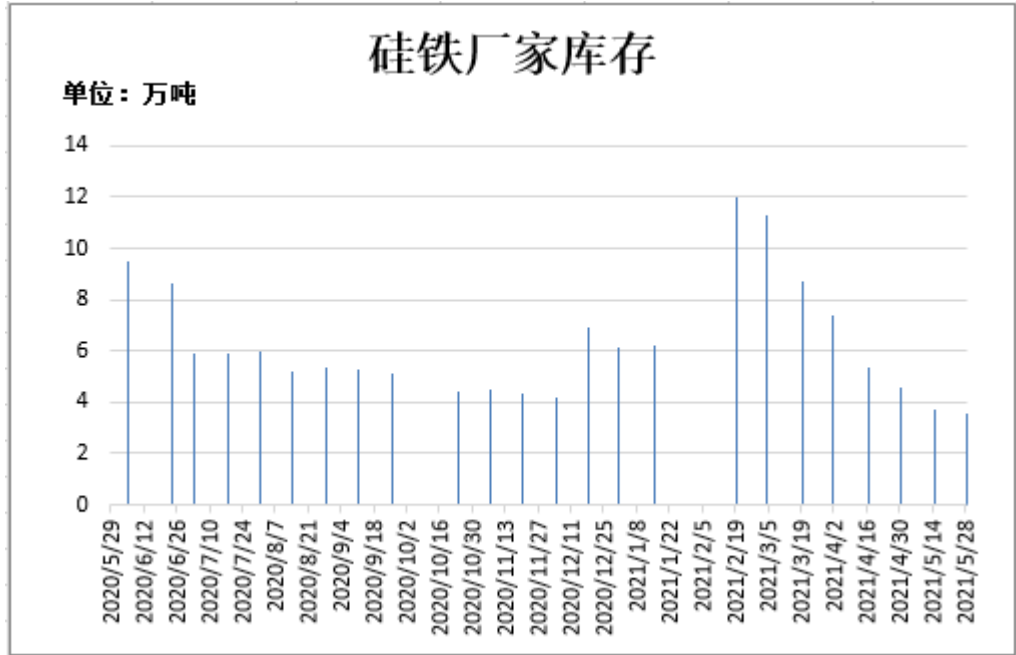


图表来源：瑞达期货研究院

5. 硅铁库存情况

2021年5月28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 3.55 万吨。今年上半年，硅铁厂家库存水平呈现递减趋势，目

前库存水平处于低位。下半年，硅铁库存水平将会回升。下半年铁合金行业限电将会减弱，硅铁开工率回升，而下游需求减少。

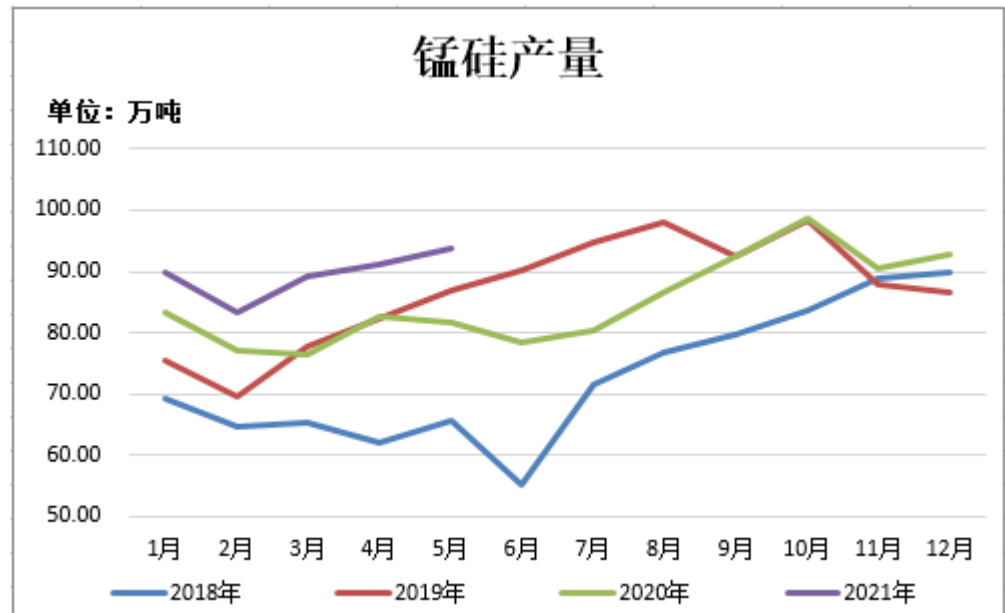


图表来源：瑞达期货研究院

三、硅锰市场

1. 硅锰产量

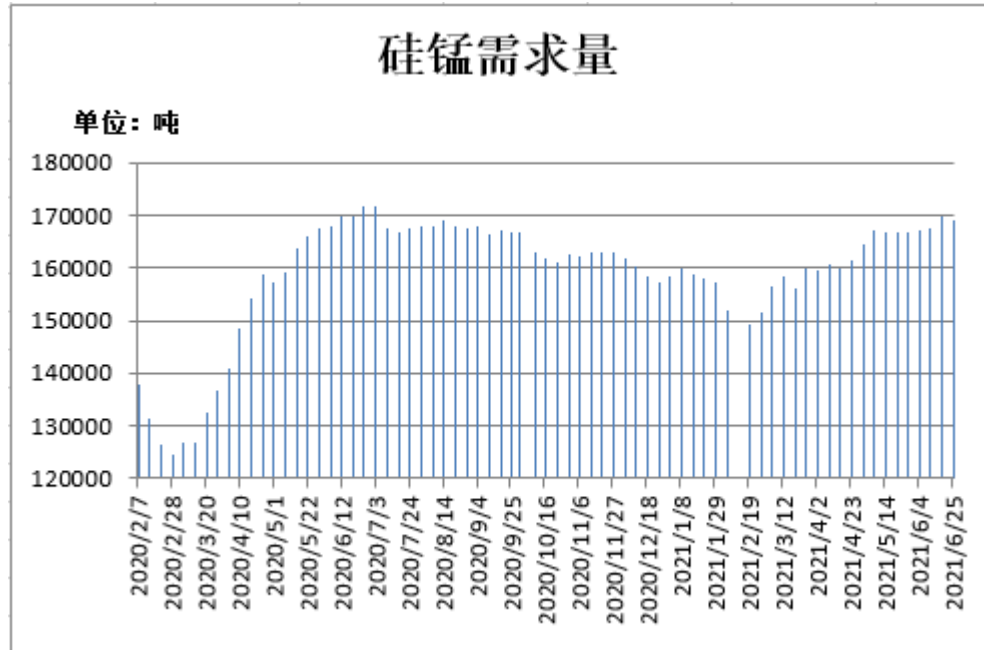
2021年1-5月，硅锰累计产量447.36万吨，同比增加46.24万吨，增幅11.53%。今年上半年硅锰产量明显高于去年同期水平。下半年，硅锰产量将继续增加，夏季过后，对于铁合金行业用电限制将会减弱。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅锰需求量

据 Mysteel 统计，2021 年 6 月 25 日，五大钢种对硅锰的需求量 169063 吨，较年初增加 10528 吨，增幅 0.7%。今年上半年，硅锰需求量呈逐渐递增趋势，目前需求量处于高位。下半年，硅锰需求量或呈现减少，因为下半年钢厂开工率或受限产影响。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 硅锰开工情况

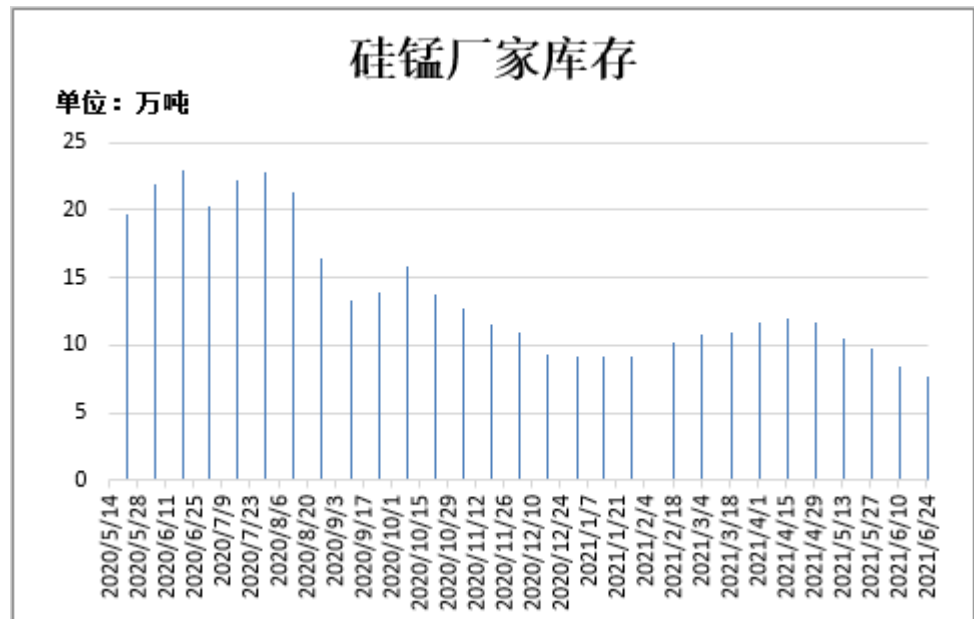
2021 年 6 月 25 日，Mysteel 统计全国 121 家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国 61.14%，较年初上升 0.71%。今年上半年，硅锰开工率受内蒙能耗双控影响，所以整体开工水平不高。下半年，硅锰开工率将呈现增加，夏季用电旺季过后，对于铁合金行业的用电限制将会减弱。



图表来源：瑞达期货研究院

4. 硅锰厂家库存

2021年6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 7.672 万吨，较年初减少 1.468 万吨，减幅 16.06%。今年上半年，硅锰厂家库存水平整体不高，目前处于偏低水平。下半年，硅锰库存或呈现增加，因为下半年硅锰开工将会增加，而下游需求将减少。



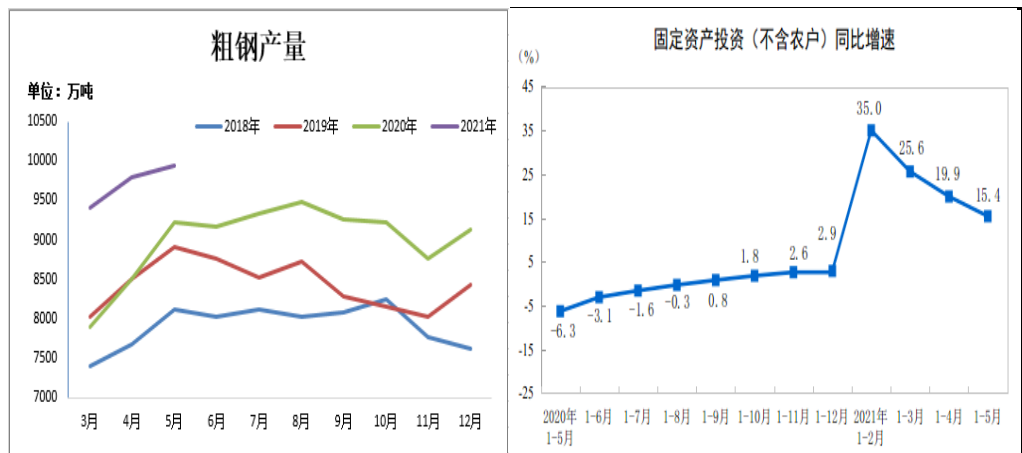
图表来源：瑞达期货研究院

四、钢铁市场

2021年1-5月份，全国粗钢产量4.73亿吨，同比增长13.9%。据此测算，1-5

月份粗钢日均产量为 313.31 万吨，较 1-4 月份日均产量增加 0.4%。可以看得出今年前五个月粗钢的产量有明显的增长；从单月来看，明显高于往年单月的量。在“碳中和”的背景下，下半年粗钢产量将会下降。

2021 年 1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）193917 亿元，同比增长 15.4%；比 2019 年 1-5 月份增长 8.5%，两年平均增长 4.2%。其中，民间固定资产投资 112472 亿元，同比增长 18.1%。今年的全国固定资产投资增速由高走低，所以下半年有可能继续向下。



图表来源：瑞达期货研究院、国家统计局

五、总结与展望

2021 年上半年，硅铁期货市场呈现上涨的行情，锰硅期货市场呈现上涨，但走势多有反复。上半年，硅铁锰硅行业受能耗双控限电影响，但由于限电的区域性，在高利润的驱动下，暂未限电区域高负荷生产，所以产量并没有呈现连续减少。下游粗钢产量高位，对铁合金需求旺盛。由于下游需求好，而供应方面受限电影响，硅铁硅锰库存水平呈递减趋势。上半年，硅铁硅锰市场供需呈现紧平衡状态。

2021 年下半年，硅铁硅锰行业用电限制将会减弱，由于夏季用电旺季过后，错峰生产将会结束，对于高耗能企业用电限制将会解除，供应将会维持高位或略有增加。由于“碳中和”的影响，而且上半年粗钢产量明显高于近几年水平，下半年粗钢产量会有减少，对于原材料的需求也将减少。供应端增加需求端减少，库存将会呈现增加。下半年，硅铁硅锰市场供需将转向宽松格局。

综上所述，硅铁锰硅市场供应将维持高位且有所增加，而下游需求将会呈现减少，供需整体将趋于宽松，预计下半年硅铁锰硅市场将弱势运行。

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。

