



金融投资专业理财

## 硅铁&锰硅月报

2023年11月30日

### 下游淡季需求放缓，双硅延续供需双弱

#### 摘要

11月份，双硅期现均弱势运行。月初，兰炭提降，化工焦下调，双硅成本下移，现货弱势波动，且下游询单情况不佳，厂家有减产预期。需求方面，五大钢材品种供应环比增加，随着北方温度下降，钢厂进行去库，开工下滑，炉料需求承压。月中以后，兰炭化工焦底部支撑增强，有止跌反弹趋势，厂家利润低位，加上电耗问题，西南地区厂家复产意愿不高。在政策利好的刺激下，钢价反弹，下游消费情况略有好转，但钢招环比走弱拖累市场情绪，锰硅产区虽有能耗文件，但由于终端需求疲软，供应消息扰动对盘面仅产生短暂提振，目前市场观望12月钢招情况，随着盘面下跌，市场低价资源增多，下游询单积极性提升。据调研，11月府谷复产企业当中硅铁企业基本已全部复产，部分企业考虑到电耗等问题今年暂无复产可能，复产硅铁企业多数自产自用，投入作为镁锭复产原料，硅铁库存压力较小，另一方面，随着秋冬采暖的进行、锰硅产地能耗控制落地，加上地方环保政策或对双硅产能有进一步施压，后续合金产量或有降低，厂家出库压力缓解，下游钢厂年底或对高炉进行检修，铁水产量高位缓慢下降，钢厂在利润不足的情况下继续控制采购，铁合金供需都将走弱，不过供应缩量或大于需求，加上钢招的阶段性提振，短期铁合金或短暂表现出供需偏紧格局，不过中长线来看依然偏震荡，需关注钢厂利润的修复和复产情况。

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 .....	7
四、下游需求&宏观市场 .....	8
1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量 .....	8
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

11月份，硅铁期货冲高回落，现货弱势运行。月初，兰炭提降，成本下移，现货下方支撑偏弱，价格上下50元/吨波动，社会库存延续高位。主产区检修结束，开工上行，随着采暖季开启，冬季煤炭进入旺季行情，成本下方空间不多，加上硅铁现货成交不佳，厂家有减产预期，部分贸易商欲低价囤货。需求方面，五大钢材品种供应环比增加，随着北方温度下降，钢厂进行去库，开工下滑，炉料需求承压。月中，兰炭底部支撑增强，存止跌反弹预期，厂家利润低位，加上电耗问题，西南地区厂家复产意愿不高；需求方面，政策利好刺激钢价反弹，下游消费情况略有好转，但硅铁市场询单不多，贸易商前期成本较高，且钢招环比走弱拖累市场情绪，11月初硅铁的上涨行情以钢招定调为转折点，中下旬伴随行情不佳及终端弱势，加剧下挫，市场信心不足。月末，硅铁主产地进行复产，内蒙地区增产明显，不过随着部分镁厂开复产落地，硅铁供应增量消化，产地高开工对价格的利空影响略减，盘面经过近两周的大幅下挫后释放悲观情绪，空方力量有所衰竭，观察后续政策利好刺激与盘面技术上的共振反弹。截至11月29日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 6700 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

11 月份，锰硅期现均弱势运行。月初，锰硅市场偏弱运行。锰矿盘整偏弱，化工焦下调，锰硅成本下移。厂家对现货有低价惜售心理，报价不多，宁夏部分厂家进行检修，加上西南地区受电费影响增加停减产或检修计划，整体开工下滑。需求方面，钢厂受低利润影响，采购压价心态明显，大部分厂家以交前期订单为主，上下游间进行博弈。月中市场有消息称宁夏控制四季度能耗若各厂 11 月份不达标，12 月将强制控制能耗，能耗文件出台后厂家开工大部分持稳，个别受亏损影响检修停产，不过盘面情绪抬升，跟随板块走强。河钢集团 11 月硅锰招标量及定价均表现不佳，锰硅厂家亏损加剧，市场观望情绪增加，整体心态较为谨慎。月末，锰矿价格延续调整，焦炭涨势较强，南方地区电费及运输成本较高，产业形式较严峻，现货支撑抬升，部分厂家反应成交情况较差，北方厂家生产持稳，南方部分企业陆续降负荷。需求方面，一方面主流钢招成交不及市场预期，另一方面唐山部分地区启动重污染天气二级应急响应，虽然持续时间不长，但仍对本就疲软的合金需求造成进一步打压，锰硅盘面大幅下挫。随着 12 月钢招临近，部分地区销售压力略有改善，贸易商低价惜售，市场观望氛围再起。截至 11 月 29 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6500 元/吨；云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均报价 6600 元/吨；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6650 元/吨。



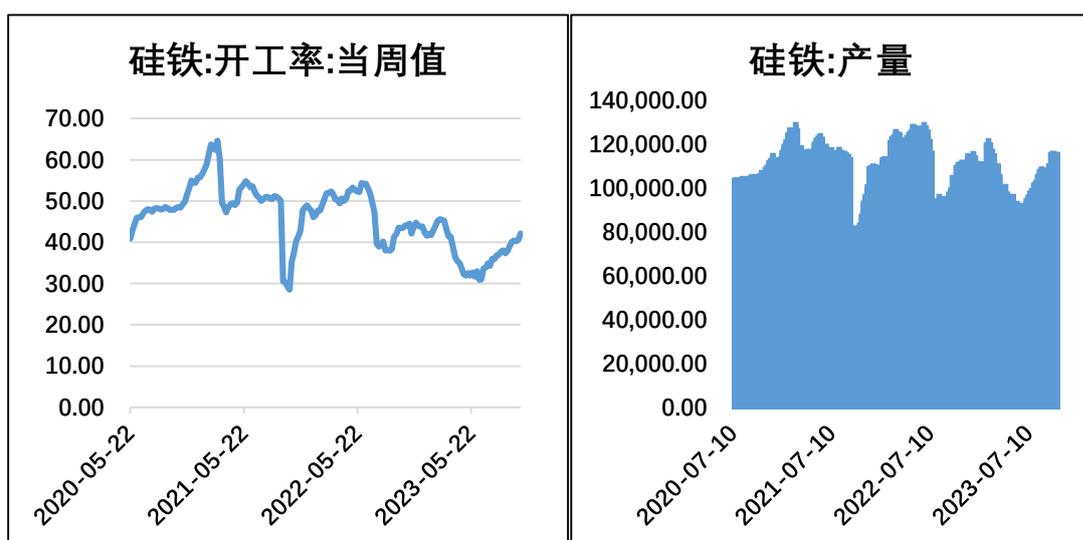
图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 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 11 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) 42.29%; 全国硅铁产量(周供应): 12.02 万吨。上半月, 兰炭先探底, 后随着冬季煤炭行情开启, 止跌反弹, 成本支撑较强, 现货价格波动, 社会库存延续高位, 随着主产区检修结束, 开工有所增加, 硅石持稳, 厂家利润不高, 有低价惜售心态, 市场询单不积极。后半月, 政策利好释放, 钢价反弹, 下游消费有所好转, 不过贸易商前期成本较高, 下游消费维持一般, 部分厂家考虑到电耗问题复产意愿不高, 镁锭企业存复产预期, 主产地厂家开工上行, 消化部分硅铁供应增量, 硅铁库存压力较小, 在产企业开工高位持稳。在冬季煤炭行情下, 成本兰炭支撑较强, 硅石持稳, 加上盘面走弱, 现货成交冷清, 受利润驱使生产的硅铁企业无大幅提产的可能, 近期成材价格反弹, 钢厂利润修复, 终端有止跌回暖迹象, 原料端受板块情绪提振或维持现有开工节奏, 预计 12 月供应高位震荡。

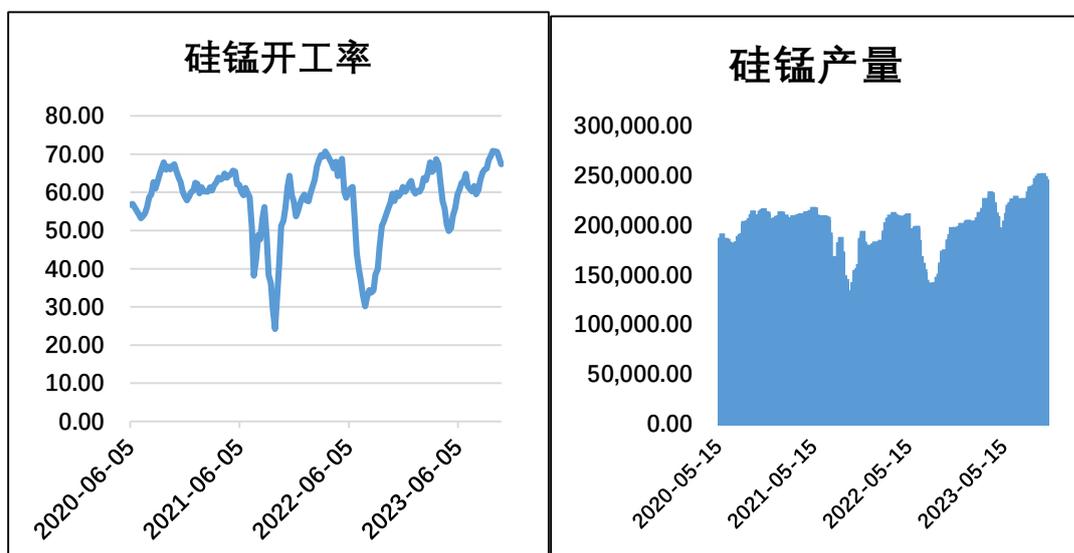


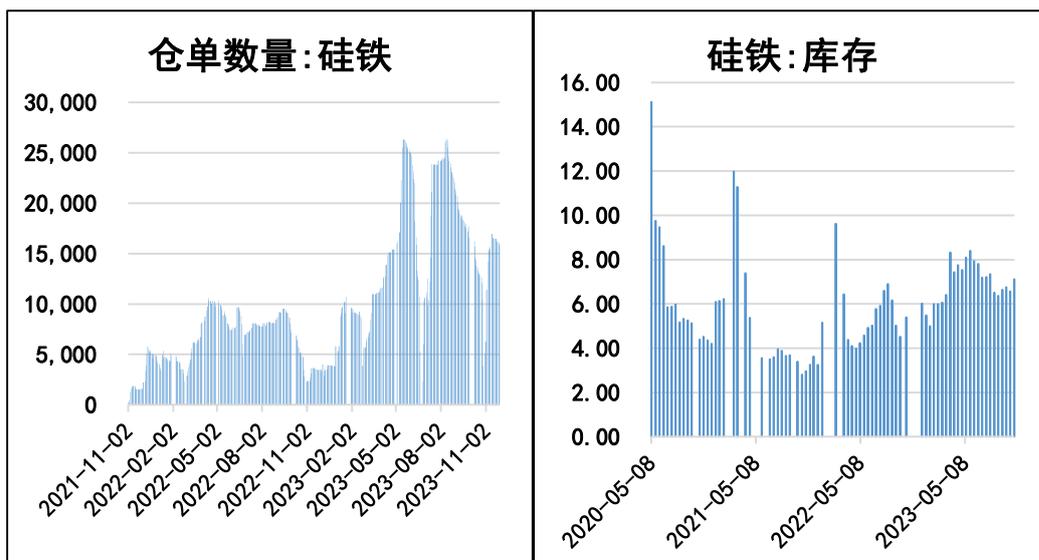
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

#### 2. 锰硅厂家开工率及产量

截至 11 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)

61.59%；全国锰硅产量（周供应）：228536 吨。月初，锰矿盘整偏弱，化工焦下调，锰硅成本下移，厂家低价惜售，报价不多，内蒙厂家开工整体持稳，宁夏部分厂家进行检修，南方厂家开始有减产计划。期间市场有消息称宁夏控制四季度能耗若各厂 11 月份不达标，12 月将强制控制能耗，短期对开工暂无明显影响。月中，化工焦价格探涨，锰硅现货支撑抬升，但主流钢招定价环比下降，不及市场预期，厂家利润一般，部分厂家反应成交情况较差，观望增加。月末，成本延续高位，北方产区开工高温，南方地区电费及运输成本较高，产业形式较严峻，部分厂家陆续降负荷，整体开工下滑。12 月，一方面成本高位，厂家利润挤压，提产意愿不高，另一方面，主产地能耗管控文件落地后，锰硅产量将有明显缩减，关注各地落实情况和产量变更。

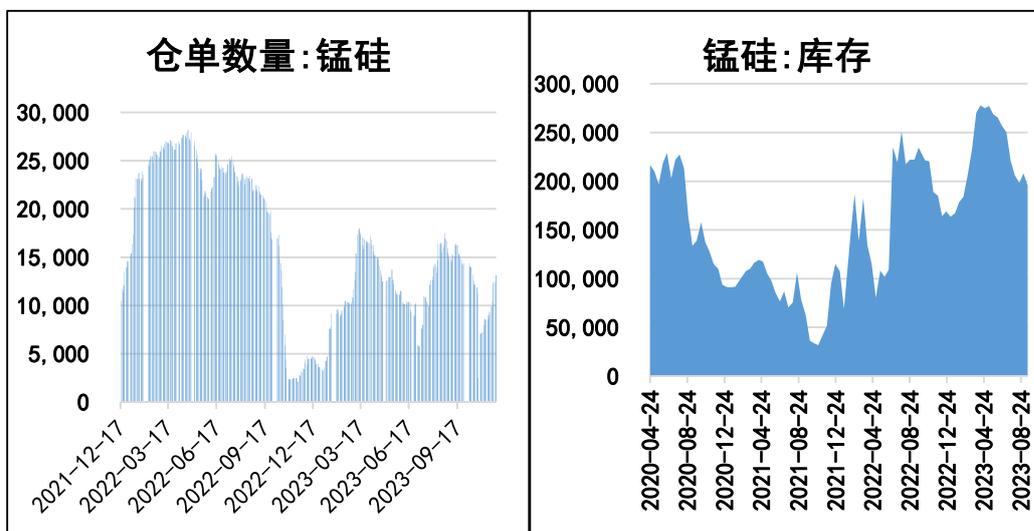




图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

## 2. 锰硅库存

截至 11 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 17.49 万吨。截至 2023 年 11 月 29 日, 硅铁仓单为 13094 张。11 月, 产业链延续弱势, 钢招表现不及预期, 能耗管控文件尚未落地, 锰硅供应保持相对稳定, 需求消化不及时, 库存水平高位震荡。锰硅开工环比有所回落, 但现货成交维持清淡, 主产区非标库存量略宽松, 期现商有一定出货压力, 预计后续库存延续高位震荡。

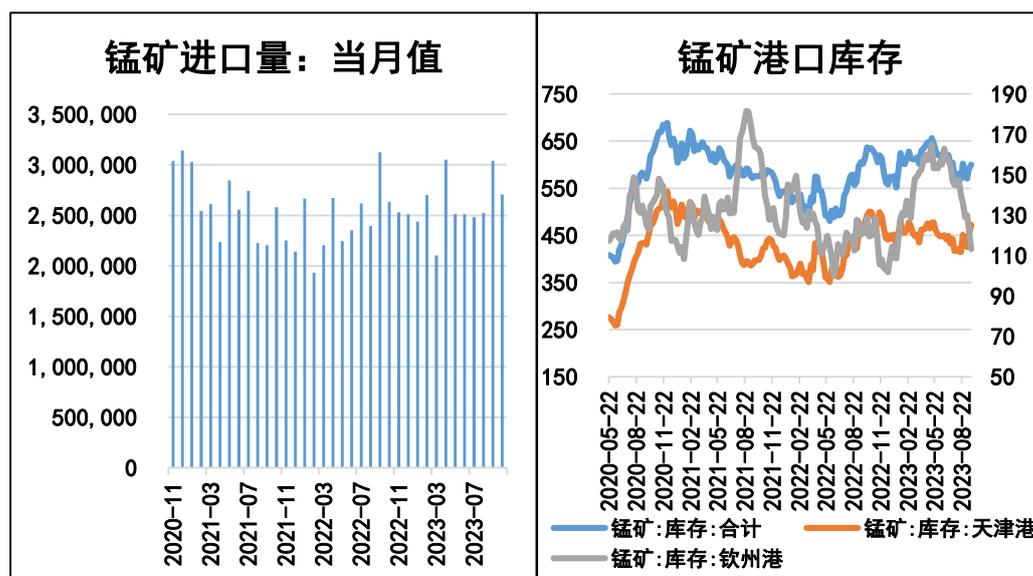


图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

### 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 2023 年 10 月我国锰矿总进口量为 271 万吨，环比下降 10.86%，同比增加 2.85%，本月出口量 0.95 万吨。1-10 月累计进口量 2614 万吨，同比去年同期增加 5.02%；1-10 月累计出口量为 6.53 万吨。10 月锰矿进口量减少较多，主因 10 月硅锰合金厂因假期前备货需求提前释放，导致节后回来需求一直较为清冷，锰矿港口库存压力增加。其中加蓬、澳大利亚氧化锰矿进口量均在环降，分别为 21.31%、18.15%。虽然科特迪瓦进口量环比增加为 109.72%，但该国家的锰矿在中国的合金厂使用频率较低，同时南非锰矿这种使用频率较高的矿种，仅环比增加 20.03%。因此影响不大，综合 10 月整体锰矿进口量还是环比下降。

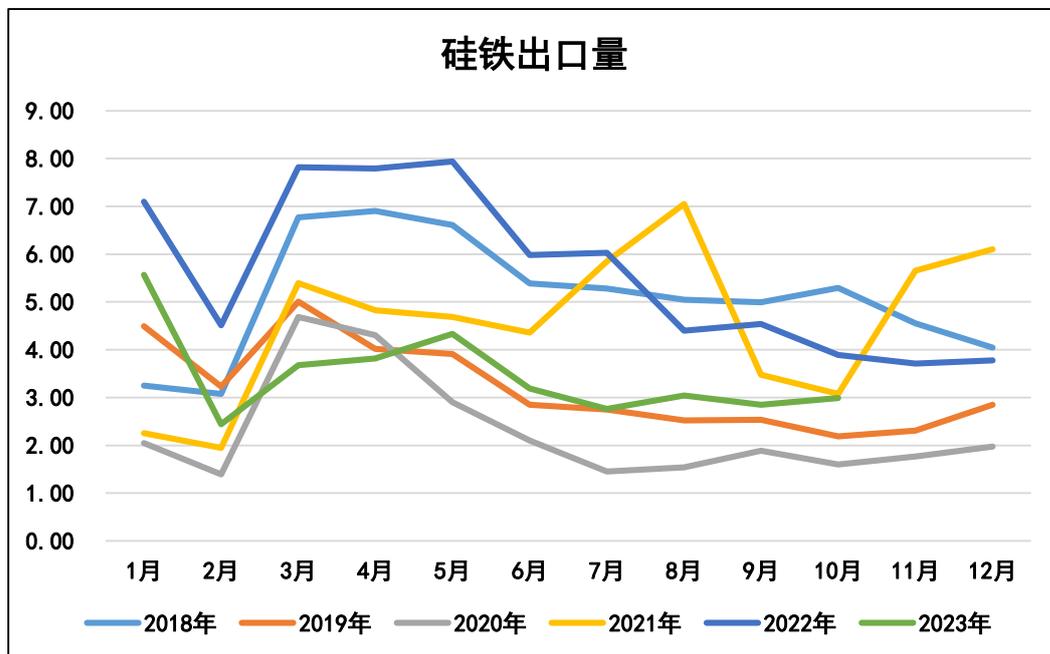


图表来源：wind 瑞达期货研究院

#### 2. 硅铁出口量

据海关数据，2023 年 10 月中国含硅量大于 55%硅铁出口量为 27954.535 吨，较 9 月增加 1769.242 吨，环比增加 6.76%。较去年同期 36587.582 吨减少 8633.047 吨，同比下降 23.6%。2023 年 1-10 月合计出口 32.41 万吨，较去年同期减少 25.39 万吨，同比下降 43.93%。2023 年 10 月中国含硅量≤55%硅铁出口量为 1923.32 吨，较 9 月减少 438.812 吨，环比下降 18.58%。较去年同期 2407.1 吨减少 483.78 吨，同比下降 20.1%。10 月份硅铁出口量整体环比呈现增加，不过同比在较低基数的背景下依然降幅明显，表明海外需求延续疲软，

贸易较为低迷。11月硅铁盘面走低，现货持续下调，出口量或继续小幅增加，但难以回到往年水平。

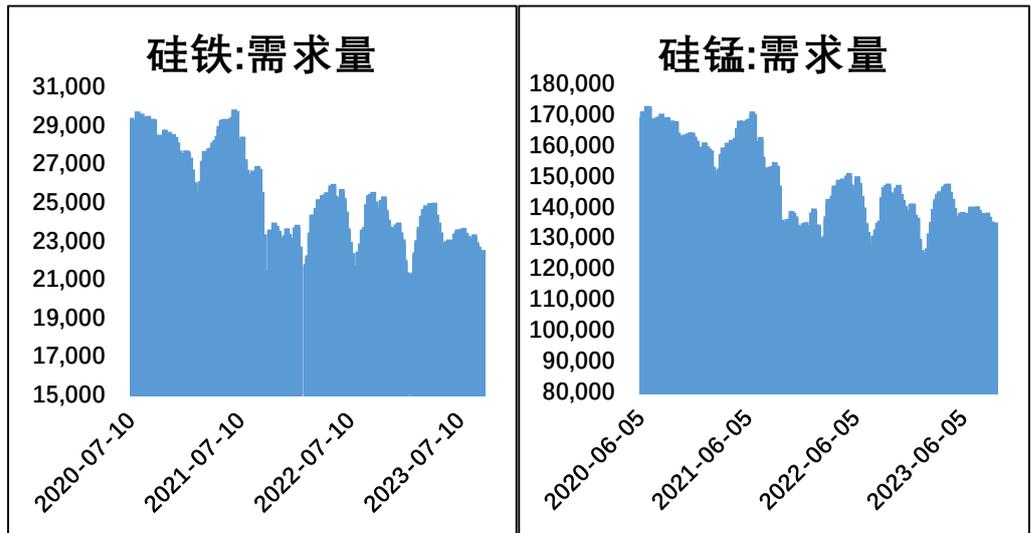


图表来源: Wind 瑞达期货研究院

#### 四、下游需求&宏观市场

##### 1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量

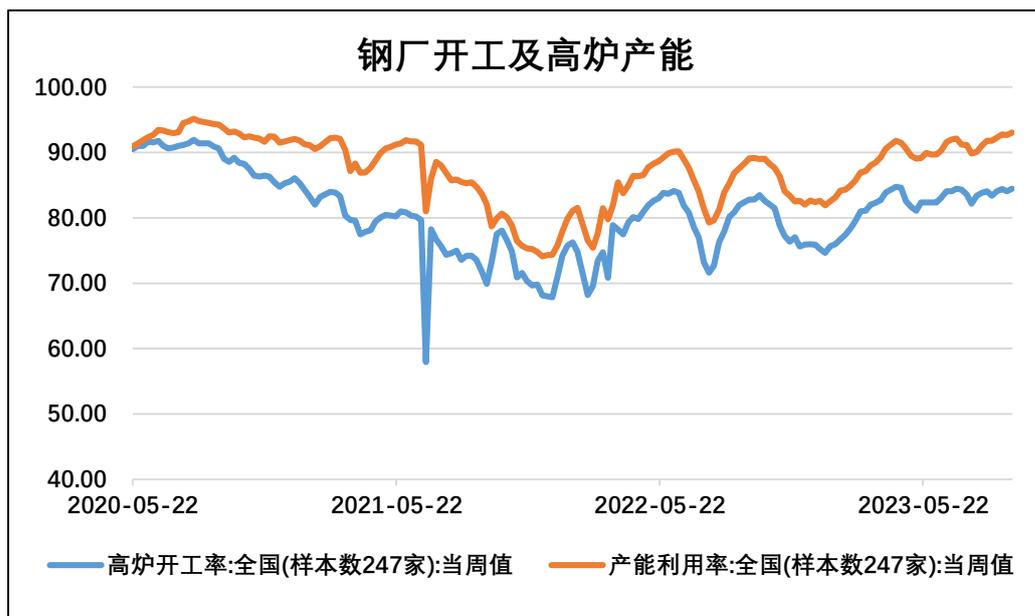
截至11月24日，全国硅铁需求量（周需求）：22025.6吨。全国锰硅需求量（周需求）：133246吨。双硅需求呈现收缩。钢招量及价格环比均有明显下调，现货弱势，成交不畅，市场多有观望态度，上半月钢厂检修较多，且厂内维持库存低位，硅铁需求承压，后半月，随着宏观刺激，钢厂产能收缩，利润环比有明显改善，加上镁锭企业存复产预期，硅铁需求相对改善；期价走弱，锰硅厂家在盘面上调时进行套保，期现商收货较为谨慎，现货成交维持清淡。钢厂在现有利润下提产空间不多，铁水产量有下行趋势，预计后续合金需求维持低位震荡，关注钢厂高炉检修及复产情况。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2. 钢厂高炉开工率

截至 11 月 24 日, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.12%, 环比上周增加 0.45 个百分点, 同比去年增加 3.09 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 87.96%, 环比下降 0.05 个百分点, 同比增加 5.44 个百分点; 钢厂盈利率 39.39%, 环比增加 10.39 个百分点, 同比增加 16.88 个百分点; 日均铁水产量 235.33 万吨, 环比下降 0.14 万吨, 同比增加 12.78 万吨。11 月初各钢厂陆续传出减产检修消息, 据 Mysteel 调研了解, 钢厂减产一方面由于钢厂自身的设备调整、电路检修等问题亦需要时间调整。另一方面由于现货行情走弱, 持续跌价导致成本倒挂, 叠加下游需求有限, 厂内库存不断累积, 跌价以及库存压力下钢厂选择减产检修。截止 11 月 28 日, Mysteel 调研 247 家钢厂 11 月铁水产量总量环比减少 470 万吨至 7085 万吨, 日均铁水产量环比下降 7.5 万吨/天至 236.2 万吨/天, 降幅 3.1%, 近期钢厂盈利率相较 10 月有明显修复, 个别高炉也开始恢复了生产。目前终端需求延续弱势, 原材料价格维持坚挺, 加上年底部分钢厂有年度检修计划, 钢厂开工及铁水产量或在生产压力下小幅回落。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

### 3. 下游需求情况

国家统计局数据显示,2023年1-10月,房屋新开工面积79177万平方米,下降23.2%;房地产开发企业房屋施工面积822895万平方米,同比下降7.3%。房地产新开工面积下滑,表明目前行情依然较为低迷,房地产上游也受到一定打击。2023年10月,中央金融工作会议召开,会议强调加强“三大工程”的建设,建设保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设,构建房地产发展新模式。“三大工程”此前在4月、7月的中央政治局会议也被提及,11月份,住建局加快推进相关工作,已赴多个省市调研“三大工程”落实情况。“三大工程”的提出,有利于提振房地产市场的信心,为房地产行业进行托底,促进房地产市场平稳健康发展;也有利于保障和改善民生,扩大有效投资,带来房地产投资增量。标普的一份报告也显示,中国房地产市场的情绪和价格都开始呈现正常化的趋势,预计房地产市场已经见底。地产行业的回暖在国家稳楼市和扶持地产民企的决心下逐步推进,短期虽暂无明显效果,但从各项数据来看,终端确有止跌企稳趋势,预计12月地产行业延续缓慢修复态势。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 五、总结与展望

11 月份，双硅期现均弱势运行。月初，兰炭提降，化工焦下调，双硅成本下移，现货弱势波动，且下游询单情况不佳，厂家有减产预期。需求方面，五大钢材品种供应环比增加，随着北方温度下降，钢厂进行去库，开工下滑，炉料需求承压。月中以后，兰炭化工焦底部支撑增强，有止跌反弹趋势，厂家利润低位，加上电耗问题，西南地区厂家复产意愿不高。在政策利好的刺激下，钢价反弹，下游消费情况略有好转，但钢招环比走弱拖累市场情绪，锰硅产区虽有能耗文件，但由于终端需求疲软，供应消息扰动对盘面仅产生短暂提振，目前市场观望 12 月钢招情况，随着盘面下跌，市场低价资源增多，下游询单积极性提升。据调研，11 月府谷复产企业当中硅铁企业基本已全部复产，部分企业考虑到电耗等问题今年暂无复产可能，复产硅铁企业多数自产自销，投入作为镁锭复产原料，硅铁库存压力较小，另一方面，随着秋冬采暖的进行、锰硅产地能耗控制落地，加上地方环保政策或对双硅产能有进一步施压，后续合金产量预计下降，厂家出库压力缓解；需求方面，下游钢厂年底或对高炉进行检修，铁水产量高位缓慢下降，钢厂在利润不足的情况下继续控制采购，铁合金将面临供需双弱的局面，不过供应缩量或大于需求，加上钢招的阶段性提振，铁合金或存短暂炒作情绪，不过中长线来看依然偏震荡，需关注钢厂利润的修复和复产情况。

## 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。