



钢铁市场反弹在即 双硅预计震荡偏强

摘要

2022年，硅铁锰硅期货呈现冲高回落后震荡运行。年初，随着国内疫情好转，钢厂复产，高炉产能回升，双硅成交较好，厂家出货顺畅，海外部分金属镁需求也转向国内，双硅期现均走强；一季度末，国内疫情开始多点散发，影响多地复工复产，且由于前期预期较强，终端需求兑现能力偏弱，市场逐渐有看空情绪，价格开始回吐之前涨幅；5月份在企业降耗减碳下厂家开工下降，合金供给减少，价格出现反弹，但在美联储连续加息下，大宗商品承压下挫，双硅跟随黑色板块下行，进入终端淡季七、八月后，厂家亏损加剧，纷纷减产报价；行情在三季度末出现好转，此后行情开始主要由市场预期主导，从9月底的节前备货预期、秋冬采暖下游限产预期，到12月钢厂冬储预期，期价呈现区间震荡行情，期间由于宏观加大调控力度和钢招阶段性释放需求，双硅成交也呈现阶段性改善。考虑到终端弱势不改，宽松的政策调控短期内难以落实到产业链，预计到12月底双硅价格仍持续震荡偏弱。

2023年，楼市将迎来转折的一点，钢铁行业将有较为明显的改善，钢厂利润改善情况需关注宽松政策的落实情况和行业供需，下游成交好转将带动炉料双硅需求回暖，预计年内消费仍有较强的季节性特征，在七、八月份供需双弱，九、十月跟随下游提振合金消费提振。考虑到我国仍在稳步推进双碳目标，下游粗钢限产减压目标将制约合金上行空间。预计2023年双硅期价格将呈现震荡偏强走势，震荡下限为生产成本，上方制约价格为钢招定价，硅铁期价运行区间预估在7200-13000元/吨，锰硅期价波动区间预估在7000-10000元/吨之间。

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：2022 年硅铁锰硅市场行情回顾.....	2
一、2022 年硅铁市场行情回顾.....	2
二、2022 年锰硅市场行情回顾.....	3
第二部分：硅铁锰硅产业链 2022 年回顾与 2023 年展望分析	5
一、硅铁市场	5
1. 硅铁产量	5
2. 硅铁需求量.....	6
3. 硅铁出口	7
4. 硅铁库存情况.....	8
三、锰硅市场	8
1. 锰矿进口量.....	8
2. 锰矿港口库存.....	9
3. 锰硅产量	10
4. 锰硅需求量.....	11
5. 锰硅厂家库存.....	12
四、 钢铁市场	12
五、总结与展望	13
免责声明.....	15

第一部分：2022 年硅铁锰硅市场行情回顾

一、2022 年硅铁市场行情回顾

2022 年硅铁期货市场呈现冲高回落的走势。大致可以分为三个阶段，具体分析如下：

第一阶段：1 月-4 月中旬，硅铁期价呈现上涨。

年初，山西区域性政策发酵，现货价格跟涨，加上硅铁厂家库存低位，整体供需格局偏紧，而后兰炭价格上涨，多地疫情管控较严，运力下降，运费上行，4 月份内蒙古硅铁矿进行环保检查，短期供应偏紧，现货底部价格抬升，期价上涨。

第二阶段：4 月中下旬-7 月中旬，硅铁期价震荡下跌。

由于煤炭价格下跌，硅铁成本支撑开始减弱，但由于利润尚可，厂家保持生产，硅铁主产地厂家几乎保持满产状态，硅铁供应量持续增长。需求方面，钢厂招标价格回归 10000 元/吨，市场信心有所受挫，盘面呈现下行。5 月份，内蒙区域部分厂家开始产能置换，厂家库存位于低位，钢厂库存也在低位，有一定补库需求，支撑硅铁价格上涨，期价也出现回升。6 月份，河钢定价后硅铁期价上行乏力，中旬开始一路下滑，现货价格也跟跌，逼近成本线。但由于钢材成交一般，钢厂减产钢材存在累库，对合金需求表现弱，硅铁价格逐渐恢复理性。7 月份，现货价格一路下滑，厂家持续亏损，钢招量也不多，主产区开始主动减产保价。

第三阶段：7 月中旬-12 月，硅铁期价区间震荡。

三、四季度硅铁行情受预期和宏观调控影响较大。7 月中下旬至 8 月，钢厂开工率及高炉产能均大幅下滑，铁水粗钢产量减少，合金端需求减弱，硅铁成交低迷，加上兰炭价格上调，厂家高库存高成本运行，持续亏损，纷纷进行减产保价，主产区开工率下行，厂家小幅去库，期价震荡偏弱；8 月末，终端旺季预期开始带动市场交易情绪好转，硅铁询盘增加。9 月份以后，钢厂陆续复产，高炉检修结束，成材产量回升，供需改善，加上钢招定价后阶段性释放一定采购需求，硅铁成交开始好转，主产区厂家陆续复产，期现价上涨，利润逐渐修复，但由于供应增速较快，短期供过于求情况加剧，硅铁价格再度震荡回落。10 月底，旺季收尾叠加下游需求疲软，房市处于筑底周期，市场信心不足，拖累炉料硅铁，秋冬采暖季限产预期开始影响市场交易情绪，但在电费兰炭齐涨的情况下，成本对现货底部价格支撑较强，市场观望情绪发酵。11、12 月，钢招定价后均阶段性提振市场情绪，盘面连续上行，且年末宏观加大稳经济调控力度，终端改善预期支撑期价一路上涨，一度超主流钢招定价，但终端弱现实强预期格局不改，12 月中旬，中央经济会议再度强调“房住

不炒”，对房地产调节力度低于预期，市场观望心态增加，加上 12 月钢招收尾，期价回吐前期超涨幅度。

截止 2022 年 12 月 19 日，硅铁期货价格（活跃合约）报收于 8334 元/吨，较去年年末（8444 元/吨）跌 110 元/吨，跌幅为 1.30%。



图表来源：文华财经

二、2022 年锰硅市场行情回顾

2022 年锰硅期货市场呈现冲高回落的走势。大致可以分为三个阶段，具体分析如下：

第一阶段：1 月-4 月中旬，锰硅期价呈现上涨。

年初，钢厂采购需求提前释放，电费成本略有下降，锰硅成交较好，厂家恢复生产，现货价格整体波动不大，厂家套保较多，市场信心一般。2 月节后，成本支撑抬升，但现货价格涨幅不及成本，厂家利润回落，随着 3 月钢招展开，锰硅需求再次提振，期现呈现上行，之后钢招进入空窗期，厂商有出货心态，报价松动。

第二阶段：4 月中旬-7 月中旬，锰硅期价震荡下跌。

4 月中下旬，煤价下跌，成本支撑减弱，锰硅现价下跌。钢厂利润情况不佳，控制合金采购，虽然 5 月钢招价格高位，但现货跟随期货下行。5 月中旬，企业逐步实施降耗减产，厂家开工率下行，锰硅供给下降，厂家库存小幅去库，同时，由于锰矿价格偏强，锰硅底

部价格存在一定支撑，期价震荡上行。6月，终端需求弱勢，钢材成交走弱，锰硅采购量降低，厂家有累库情况，原料焦炭也下调，供需双弱下期价再度回落。7月，终端进入传统消费淡季，钢材消费进一步承压，钢厂多有亏损，高炉产能回落，锰硅陷入亏损，主产区扩大减产幅度。

第三阶段：7月中旬-12月，锰硅期价区间震荡。

三季度开始，终端处于传统消费淡季，锰硅厂家高库存高成本运行，纷纷减产报价，下游粗钢铁水产量减少进一步打压合金需求，锰硅供需双弱；8月下旬，市场逐渐有旺季预期，钢厂复产增加，高炉产能利用率回升，带动锰硅厂家开工上升，但短期在预期炒作下实际成交偏弱，需求增速较慢，供大于求，黑色板块下行，锰硅跟随下挫。9月以后，下行拐点出现，悲观预期修正，钢厂复产持续，产能回升，带动合金需求向好，盘面较高的交易情绪在国庆前到达高峰，长假前有备货预期。国庆期间油价上涨带动大宗商品上行，国庆后首日达到三个月内高点，此后开始承压回落，10月份国内疫情反复，北方地区运费上涨，锰矿和焦炭价格齐涨，锰硅利润收窄，但考虑随到随着温度下降，后续开炉成本增加，主产区持续复产，锰硅供给加速；下游钢厂开工先上涨后回落，随着终端旺季收尾，盘面前期反映的强预期遭弱现实打压，钢厂利润不佳，谨慎采购，原料持续下行。11、12月，宏观加大调控力度，稳经济基调不改，市场活跃度提升，资金情绪好转，且随着钢招定价和数量双双环比改善、年底钢厂进入冬储备货期，锰硅采购需求提振，厂商信心回升，市场情绪高涨刺激盘面一路攀升，至12月15日涨到7808元/吨，几乎逼近下半年最高位，比12月主流钢招定价高208元/吨。12月中旬中央经济会议再度强调“房住不炒”，明年可能不会大放水，市场对房市调控力度的强预期受打压，加上美联储加息，鹰派声明加剧市场对世界经济衰退的担忧，大宗商品回落，锰硅连续三天大幅下挫。

截止2022年12月19日，锰硅期货价格（活跃价格）报收于7342元/吨，较去年年末（8278元/吨）跌936元/吨，跌幅为11.31%。



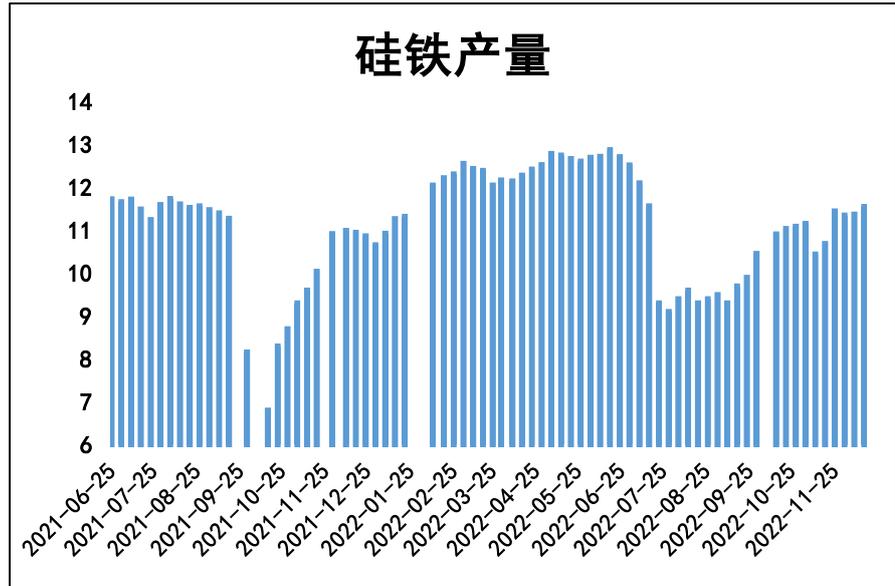
图表来源：文化财经

第二部分：硅铁锰硅产业链 2022 年回顾与 2023 年展望分析

一、硅铁市场

1. 硅铁产量

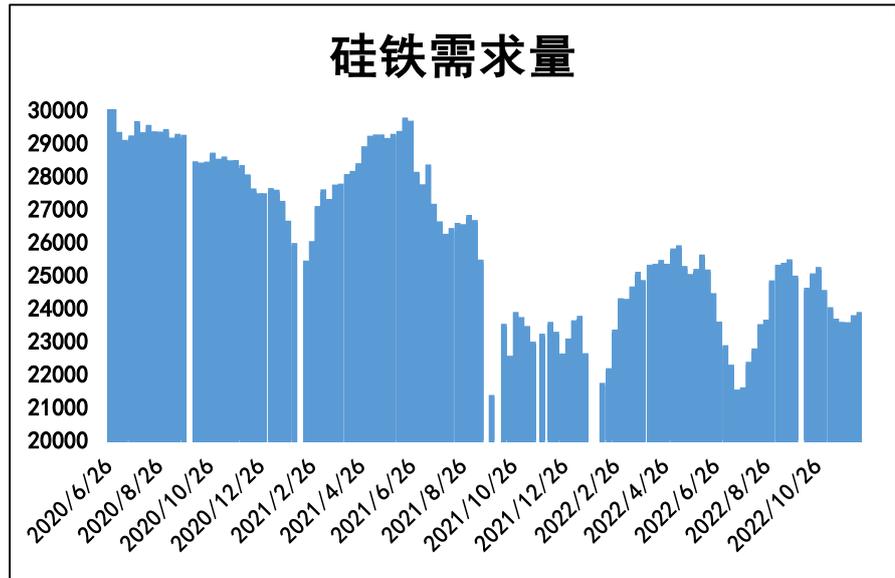
2022 年 1-11 月，硅铁累积产量 5465045 吨，同比增 88720 吨，增 1.65%。2022 硅铁产量呈现先探底回升。年初，国内防控情况好转，钢厂复产，高炉产能回升，前五月，在高成本和低库存的推动下，硅铁价格不断上行，厂家利润较高，生产积极性攀升，硅铁产量在 2021 年的高位基础上继续增加；三季度后，进入终端淡季，钢材成交低迷，硅铁需求承压，价格一度跌破成本，厂家亏损，主产区主动减产报价；四季度，终端“金九银十”旺季预期主导市场情绪，复产高炉增多，硅铁成交略有好转，产量提升，年底，冬储预期再起，且 12 月钢招定价提升市场信心、释放一定需求，厂家开工小幅回升，硅铁供给增加。2023 年，经济复苏步伐加快，地产加快修复，钢市供需改善，带动炉料硅铁成交，市场交易情绪提升，预计硅铁各月产量同比都将增加。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅铁需求量

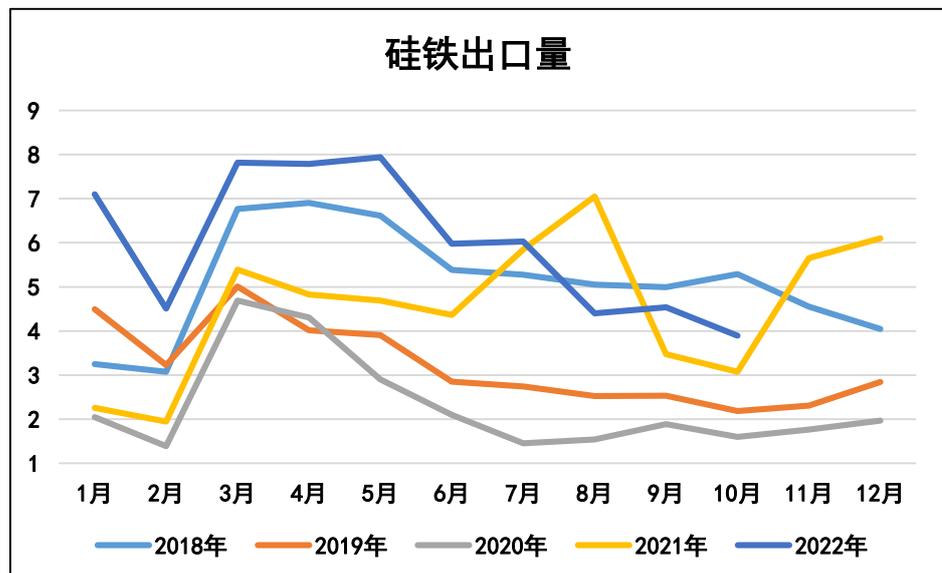
截至 2022 年 12 月 16 日，全国硅铁需求量（周需求）：23799.2 吨，较去年同期增加 596.05 吨。虽然年末需求量同比增加，但全年角度来看，2022 年硅铁需求始终属于偏弱的水平，七、八月由于下游亏损，钢厂进行主动限减产，硅铁需求量一度接近去年最低位，但去年的低位是因为终端“金九银十”旺季逐渐收尾，2021 年七、八月合金需求量仍保持相对坚挺。2022 年，受疫情影响经济复苏扰动因素较多，全年整体需求趋弱，硅铁受下游及宏观影响波动较大，市场交易情绪受宏观政策阶段性刺激后，终端需求预期未能如期兑现，建材成交难有明显好转，下游呈现“旺季不旺”，原料锰硅需求承压。2023 年，粗钢压减政策将继续实行，海外形势依然严峻，经济复苏基础尚不牢固，但在稳经济的基调下，随着利好政策持续释放，市场预期将出现明显好转，房市政策基调转向复苏市场和需求，钢材成交好转将带动硅铁消费，预计硅铁需求将会改善，需关注钢厂利润情况和供需。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 硅铁出口

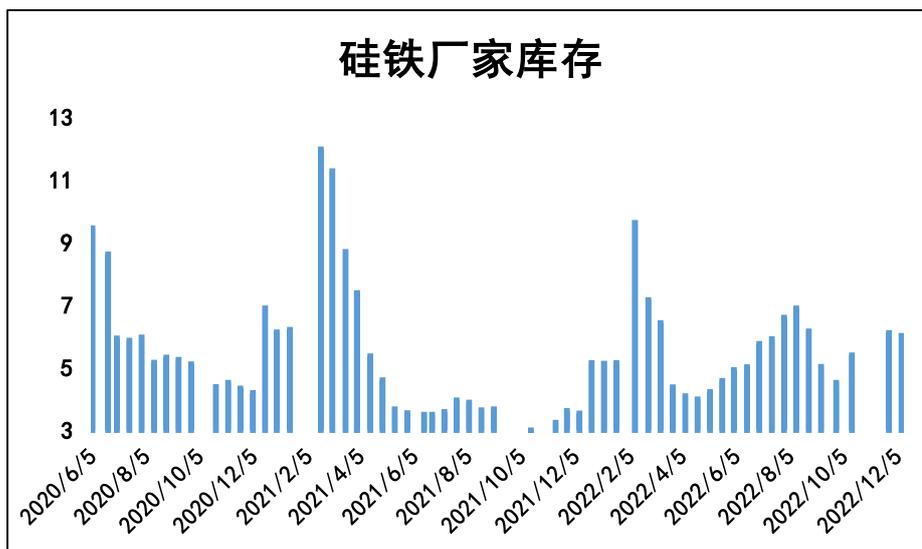
2022年1-10月份，硅铁累计出口量58.62万吨，较去年同期增加10.05万吨，增幅23.42%。2022年，硅铁呈现出口增加，但主要得益于一季度节后归来钢厂复产，采购需求较强，带动硅铁出口，5月份以后，硅铁出口量开始大幅下滑。2022年全年受疫情影响，海内外钢材需求低迷，炉料硅铁也受拖累，年内美联储7次加息，打压大宗商品，海外衰退风险加剧，出口利润一般，贸易询单减少。2023年，美联储加息将持续影响经济，海外局势复杂，出口量不容乐观，预计仍呈现冲高回落的格局，但全年出口总量将会下滑。



图表来源：瑞达期货研究院

4. 硅铁库存情况

截至 2022 年 12 月 9 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 6.02 万吨，较去年同期增加 2.48 万吨，增幅 60.5%。2022 年全年厂家硅铁平均库存水平高于去年。2022 年存在供过于求的情况，钢招阶段性提振合金交易情绪，期现短期小幅上涨，随着钢招结束价格逐渐回归理性。上半年，随着钢厂复产，高炉产能回升，钢招表现尚可，硅铁出货情况较好；下半年，下游需求始终未见起色，硅铁厂家亏损，持续停产，复工意愿较低，8 月以后库存开始减少；进入四季度后，受钢招提振，硅铁厂家开工开始回升，但钢厂仍处亏损，且疫情影响主产区硅铁外运，厂家生产受影响较小，期间市场一度出现供需错配的格局，厂内部分累库；年底，钢厂进入节前补库周期，采购量环比增加，叠加 12 月钢招定价提振市场情绪，厂家开工及库存水平均持稳。2023 年，钢材成交有望提振，钢厂利润修复，合金消费也将好转，预计硅铁库存将减少。



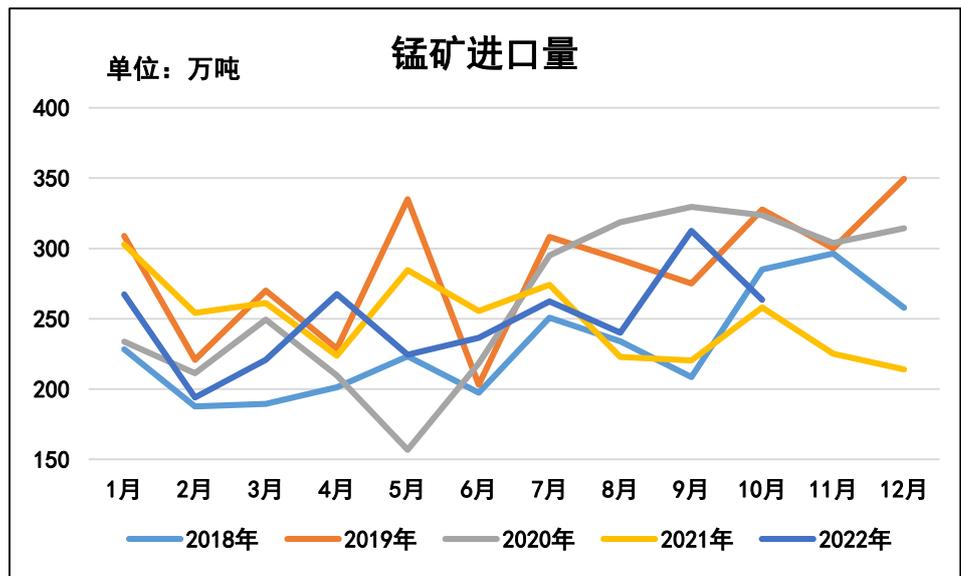
图表来源：瑞达期货研究院

三、锰硅市场

1. 锰矿进口量

最新海关数据显示，2022 年 1-10 月锰矿进口量合计 2442.8 万吨，同比去年锰矿进口量 2521.39 万吨减少 78.59 万吨，同比小幅下降 3.11%。2022 年由于受疫情影响及国内钢厂需求低迷，下游锰硅利润一般，进口需求一般，全年锰矿进口量几乎处于近年来低位，

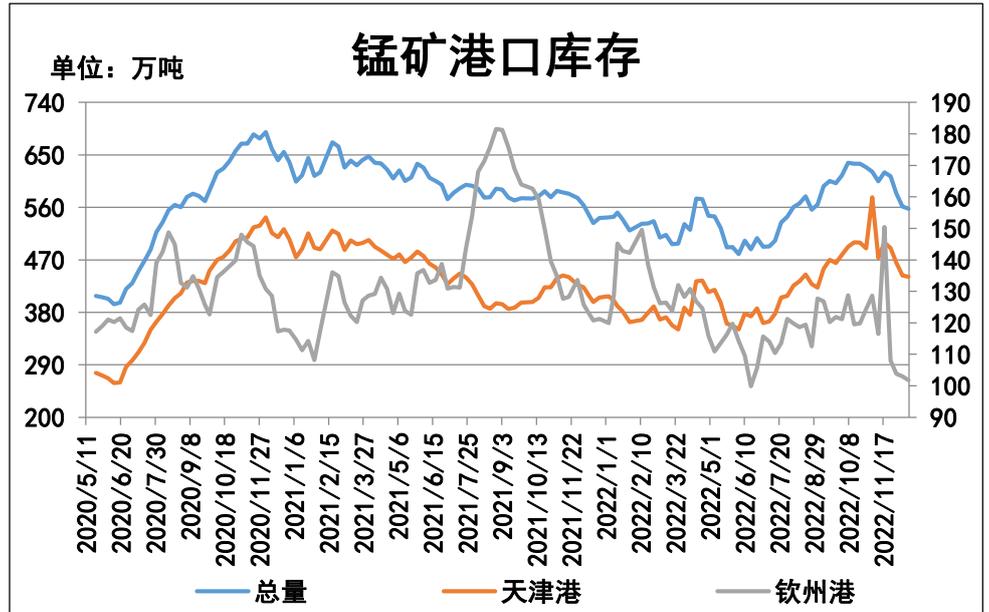
10 月份与往年基本呈现上涨的走势不同，进口减幅尤为明显，2022 年 10 月份中国锰矿进口量 263.48 万吨，环比减少 49.13 万吨，减幅为 15.72%，主要是由于南非港口出现罢工情况，影响南非矿产资源出口。年末，一方面市场仍存悲观预期，弱现实格局延续，另一方面，随着钢招阶段性提振和宏观调控力度加大，锰硅厂家开工增加，2022 年四季度锰矿进口量或持稳。2023 年，国内经济平稳发展，锰矿每月进口量波动将减小，全年进口量预计稳中略增。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 锰矿港口库存

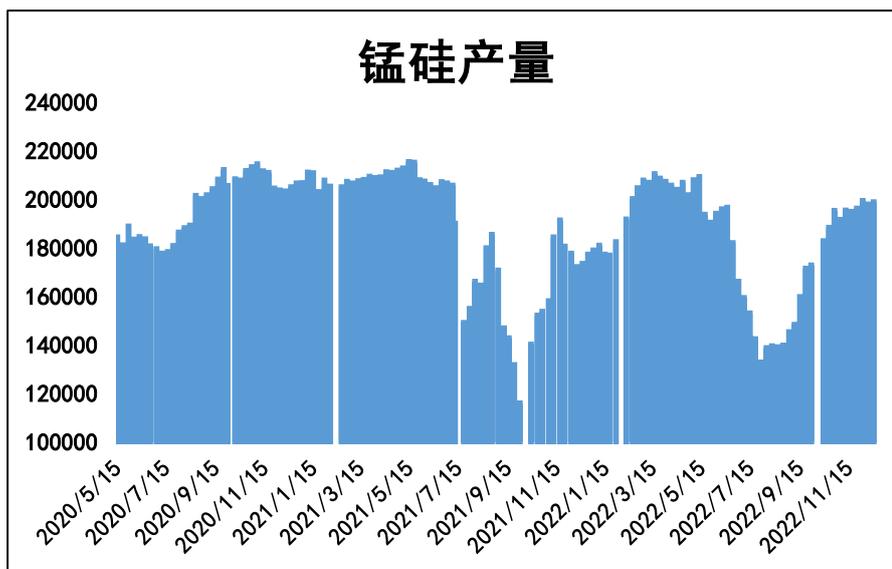
截至 2022 年 12 月 16 日，锰矿港口库存 557.6 万吨，较去年同期增 24.4 万吨。其中，天津港 440.8 万吨，较去年同期增 43.3 万吨；钦州港 101.8 万吨，较去年同期减 18.9 万吨。2022 年锰矿港口港口库存较往年增加，但全年库存水平都在低位震荡，四季度库存小幅回升后再次回落。上半年，港口库存呈现下跌，主因是锰矿进口量下降叠加厂家开工维持高位，锰矿成交情况较好；三季度，全球钢铁需求疲软，“金九银十”旺季需求预期未能落实，钢厂低盈利持续，对原料打压较重，锰硅行情不佳，且外盘报价较高，锰硅厂家复产缓慢，港口锰矿累库；四季度初，钢材成交延续弱势，但宏观调控力度加大，下游锰硅钢招情况较好，市场预期改善，叠加年末钢厂冬储预期，锰硅生产积极性提升，大部分北方厂家开炉后持续生产，锰矿库存再度下探。预计 2023 年随着疫情影响进一步减弱，国内经济稳步复苏，锰矿需求提升，港口库存将呈现稳步回落，且波动性比 2022 年小。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 锰硅产量

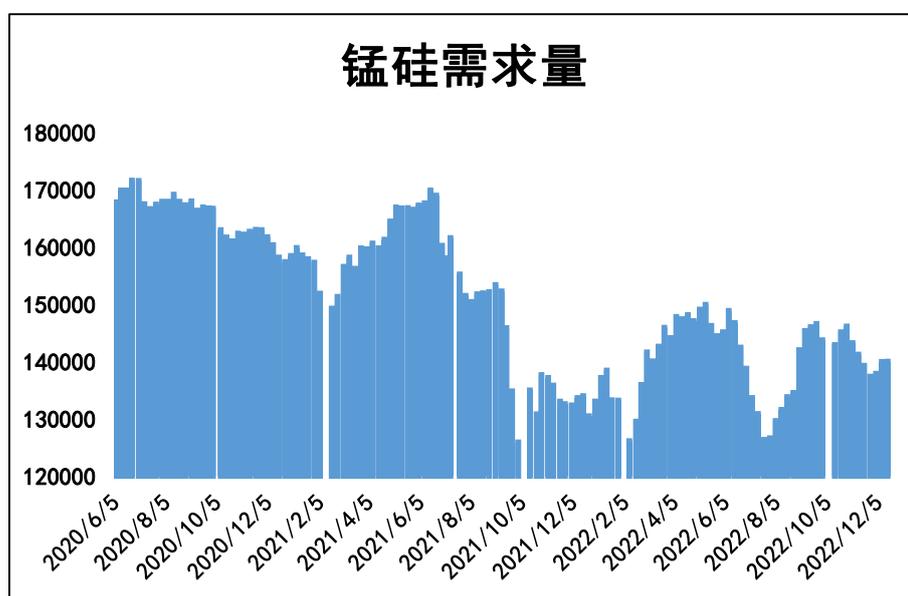
据 Mysteel 调查统计硅锰产区 121 家生产企业，生产情况如下：2022 年 1-11 月累积产量 8788720 吨，同比减 406855 吨，减幅为 4.42%。2022 年锰硅产量明显低于去年水平。年初，钢厂复产，铁水粗钢产量高位，对炉料需求偏强，4 月中下旬开始，钢材价格走弱，打压原料锰硅价格，5 月份，企业逐步实施降耗减产，锰硅厂家开工率回落，继 5 月中旬中铁协呼吁全国锰系厂家减产，6 月份由于厂家普遍亏损，不少企业主动进行限减产，产量进一步回落。下半年终端始终处于弱势，尽管宏观加大政策调控力度，但在经济基础尚不稳固的情况下，对终端难有明显提振，锰硅厂家亏损，阶段性受钢招提振，利润修复，小幅提产。进入冬季，随着温度下降，北方厂家停炉重开成本较高，较多企业维持生产状态；11 月份宏观多出利好，钢材成交好转，合金需求提升，叠加 12 月钢厂陆续进行冬储，锰硅厂家整体生产积极性较高，年末锰硅产量再度回升年内高位。2023 年在稳经济的基调下，各产业需求回暖，房市迎来转折，需求利润好转的情况下锰硅产量有望回升，但在双碳目标及下游粗钢压减政策下，产量增量有限。



图表来源：瑞达期货研究院

4. 锰硅需求量

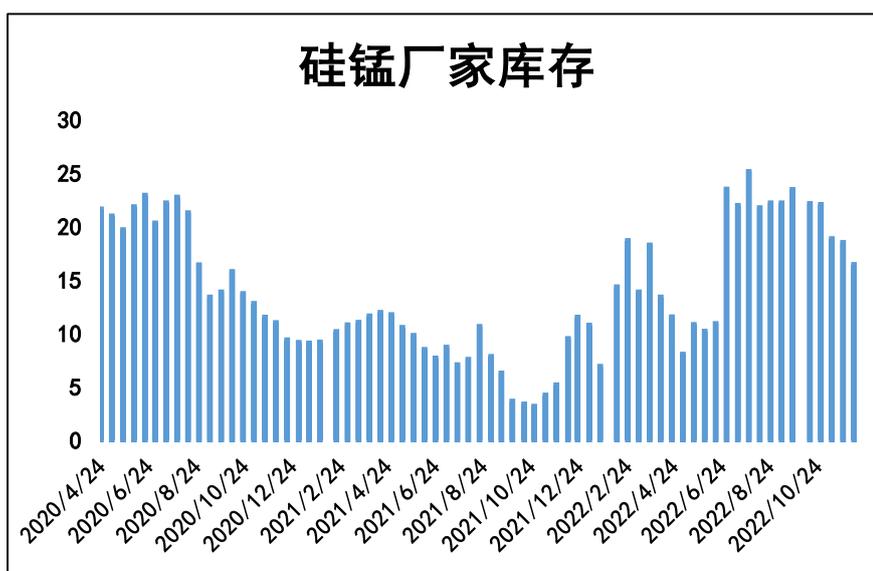
截至 2022 年 12 月 16 日，全国硅铁需求量（周需求）：23799.2 吨，较去年同期增加 6012 吨。尽管 2022 年末需求较 2021 年上涨，但从全年来看，2022 全年锰硅整体需求趋弱，主要是因为年内疫情反复，市场情绪受宏观政策阶段性刺激后，终端需求预期兑现不足，建材成交难有明显好转，下游呈现“旺季不旺”，原料锰硅需求承压。2023 年，粗钢压减政策将继续实行，海外形式依然严峻，经济复苏基础尚不牢固，但在稳经济的基调下，随着利好政策持续释放，市场预期将出现明显好转，房市政策基调转向复苏市场和需求，钢材成交好转将带动锰硅消费，预计锰硅需求将会改善，需关注钢厂利润情况和供需。



图表来源：瑞达期货研究院

5. 锰硅厂家库存

截至 2022 年 12 月 9 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 16.43 万吨，较去年同期增加 6.92 万吨，增幅为 72.77%。2022 年存在供过于求的情况，钢招阶段性提振合金交易情绪，期现短期小幅上涨，随着钢招结束价格逐渐回归理性。上半年，随着钢厂复产，高炉产能回升，钢招表现尚可，锰硅出货情况较好；下半年终端需求延续弱现实，锰硅厂家成本高，利润情况差，挺价心态强，厂内库存持续累积，库存一度超过 2020 年高位。2023 年，钢厂利润有改善预期，将带动合金成交好转，预计锰硅厂家库存呈现减少。

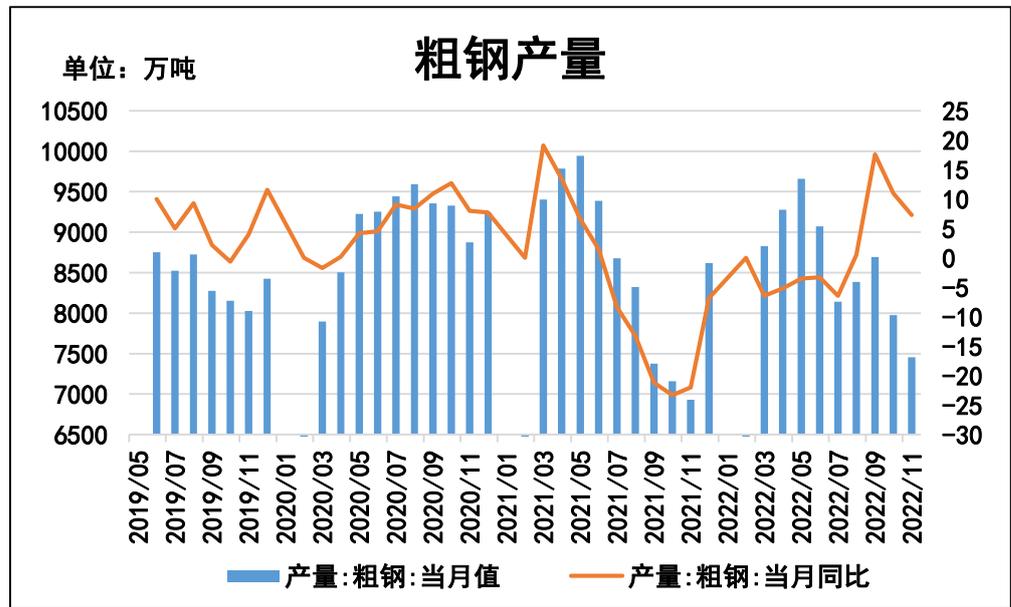


图表来源：瑞达期货研究院

四、钢铁市场

2022 年 1-11 月，全国累计生产粗钢 9.35 亿吨，同比下降 1.40%，累计日产 279.97 万吨。2022 年 1-11 月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢 7.51 亿吨、累计同比下降 0.79%，粗钢累计日产 224.78 万吨。在双碳和绿色制造的目标下，二季度发改委提出 2022 年要继续开展粗钢产量减压工作，引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式，目标是确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降。站在年末的角度回顾全年产量，2022 年全年粗钢产量较往年相比均处于相对低位。除了政策要素，国际环境严峻及年内疫情反复也扰动经济复苏进程，终端房地产行业面临前所未有的挑战，

年初以来宏观频出房市利好政策，但对消费提振有限，由于经济复苏基础不牢，居民购房需求始终偏弱，下游疲软传导至上游钢铁行业也带来较大负反馈，受需求低迷拖累，二季度以后粗钢产量开始大幅回落。中共中央政治局 12 月 6 日在召开会议，会议指出明年要稳字当头、稳中求进、继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，2023 年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年，国家价格更好统筹疫情防控和经济社会发展，市场信心将有明显提振，随着经济整体运行好转，房市筑底完成，2023 有望出现建材下行拐点，带动产业链整体成交上行。同时，考虑到我国仍在按规律稳步推进“双碳”，积极应对产量压减将是钢铁行业的“持久战”，预计 2023 年粗钢产量有所回升，总体在可控范围。



图表来源：瑞达期货研究院

五、总结与展望

2022 年，硅铁锰硅期货呈现冲高回落后震荡运行。年初，随着国内疫情好转，钢厂复产，高炉产能回升，双硅成交较好，厂家出货顺畅，海外部分金属镁需求也转向国内，双硅期现均走强；一季度末，国内疫情开始多点散发，影响多地复工复产，且由于前期预期较强，终端需求兑现能力偏弱，市场逐渐有看空情绪，价格开始回吐之前涨幅。5 月份在企业降耗减碳下厂家开工下降，合金供给减少，价格出现反弹，但在美联储连续加息下，大宗商品承压下挫，双硅跟随黑色板块下行，进入终端淡季七、八月后，厂家亏损加剧，纷纷减产报价；行情在三季度末出现好转，此后行情开始主要由市场预期主导，从九月底的

节前备货预期、10月的秋冬采暖下游限产预期，到12月钢厂冬储预期，期价呈现区间震荡行情，期间由于宏观加大调控力度和钢招阶段性释放需求，双硅成交也呈现阶段性改善。考虑到终端弱势不改，宽松的政策调控短期内难以落实到产业链，预计到12月底双硅价格仍持续震荡偏弱。

2023年，楼市迎来下行拐点，钢铁行业将有较为明显的改善，钢厂利润改善情况需关注宽松政策的落实情况和行业供需，下游成交好转将带动炉料双硅需求回暖，预计年内消费仍有较强的季节性特征，在七、八月份供需双弱，九、十月跟随下游合金消费提振。考虑到我国仍在稳步推进双碳目标，下游粗钢限产减压目标将制约合金上行空间。预计2023年双硅期价格将呈现震荡偏强走势，震荡下限为生产成本，上方制约价格为钢招定价，硅铁期价运行区间预估在7200-13000元/吨，锰硅期价波动区间预估在7000-10000元/吨之间。

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。