

硅铁&锰硅月报

2022年2月28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：供需双增&政策扰动，合金延续宽幅震荡

摘要

回顾2月份，硅铁锰硅期价整体呈现震荡态势。厂家陆续复产，且高利润下仍处扩产周期，供应压力逐步增大。而下游需求逐步恢复，钢厂陆续复产，合金入炉需求预期出现边际好转，及原料供应存一定扰动，海外地缘政治危机对期价形成较强支撑。不过国内煤炭保供稳价调控，叠加厂家库存偏高，引发市场心态谨慎，整体表现略显僵持。

展望3月份，硅铁锰硅期价或延续宽幅震荡。供应方面，整体产量延续高位运行，阶段性供应过剩格局或有显现。需求方面，下游钢材需求存有一定边际修复预期，不过随着全国两会、北京残奥会临近，钢材提产空间或受到抑制，预计合金需求将跟随下游钢材及终端需求步伐节奏为主。在多空因素作用下，期价或继续宽幅波动。预计锰硅期价主要运行区间7800-8800元/吨，硅铁期价主要运行区间8350-9700元/吨。操作上，建议投资者逢高布局空头头寸。

目录

第一部分：硅铁锰硅市场行情回顾.....	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、供应.....	4
二、进出口.....	6
三、库存.....	7
四、需求.....	9
五、总结与展望.....	11
免责声明.....	12

第一部分：硅铁锰硅市场行情回顾

一、硅铁市场行情回顾

2 月份，硅铁期价宽幅震荡。本月硅铁产区厂家陆续复产，企业开工率及日均产量实现 6 周连增，高利润下硅铁仍处扩产周期，供应压力逐步增大。而下游需求逐步恢复，钢厂陆续复产，合金入炉需求预期出现边际好转，及硅铁原料兰炭供应存一定扰动预期，及海外地缘政治危机对期价形成较强支撑。不过国内煤炭保供稳价调控，叠加整体供应压力较大、厂家库存偏高，引发市场心态较为谨慎，硅铁期价维持宽幅震荡态势。

截至 2 月 28 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8800 元/吨，较上月底上涨 400 元；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 8700 元/吨，较上月底上涨 300 元；青海西宁 FeSi75-B 市场价报 8500 元/吨，较上月底上涨 250 元。硅铁主力合约期货收盘价 9020 元/吨，较上月底收盘价（9046 元/吨）下跌 26 元/吨，跌幅 0.28%。



图表来源：博弈大师、瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

2 月份，锰硅期货价格震荡运行。随着前期暴涨暴跌的行情结束，本月锰硅期价延续震荡模式。本月产区生产持续恢复，企业复产继续推进，企业开工率及日均产量创阶段性新高。同时，焦炭价格波动对依旧期价形成一定干扰。需求端，钢厂陆续复产，合金入炉需求预期出现好转，河钢 3 月锰硅招标量同比去年出现大幅增加，价格落地为 8350 元/吨，环比询盘价上调 50 元/吨，环比 1-2 月份上调 150 元/吨。锰硅整体呈现供需双增格局，且本月宏观风险加大，海外地缘政治危机、国内保供稳价调控，使得市场情绪较为谨慎，期价整体表现较为僵持。

截至 2 月 28 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8100 元/吨，较上月底持平；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8150 元/吨，较上月底持平；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8050 元/吨，较上月底涨 100 元。锰硅主力合约期货收盘价 8396 元/吨，较上月底收盘价（8354 元/吨）上涨 42 元/吨，涨幅 0.50%。



图表来源：博弈大师、瑞达期货研究院

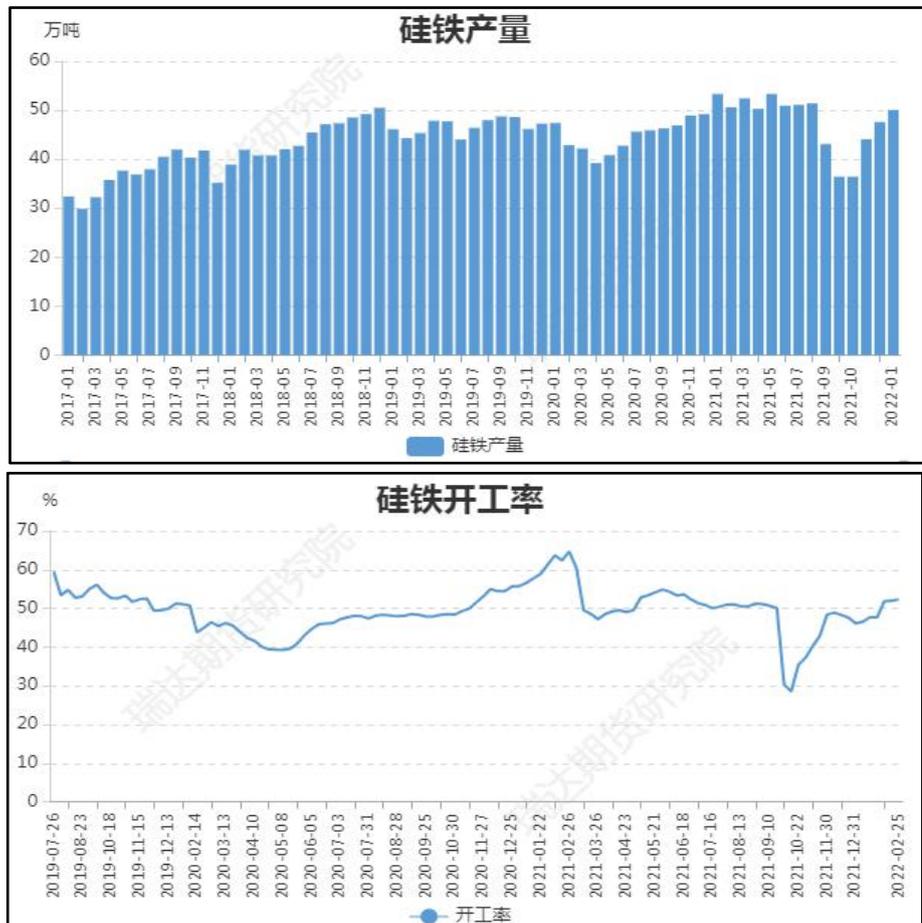
第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

一、供应

1. 硅铁产量及开工率

据 Mysteel 调查统计，全国硅铁主产区企业约 136 家，1 月全国硅铁产量为 50.07 万吨，较 12 月增 2.48 万吨，较去年同期降 3.26 万吨（2021 年 1 月硅铁产量 53.33 万吨）。其中，甘肃地区 4.98 万吨、宁夏地区 8.28 万吨，青海地区 10.59 万吨、内蒙古地区 14.76 万吨，陕西地区 10.46 万吨，其他区域 1 万吨。1 月份硅铁产量整体延续上涨态势，主因近阶段煤炭及电力供应好转，且厂家利润改善，整体复产积极性较高。

同时，截止 2 月 25 日，全国 121 家独立硅铁样本企业：开工率 52.34%，较上月底上涨 4.67%，较去年同期上涨 5.89%。2 月硅铁开工率整体有所上抬，工厂陆续复产，整体产量延续回升。展望后市，硅铁产量有望继续保持高位，部分大厂按计划复产，但后市供应压力或逐步显现，将对硅铁期价上方形成一定压力。

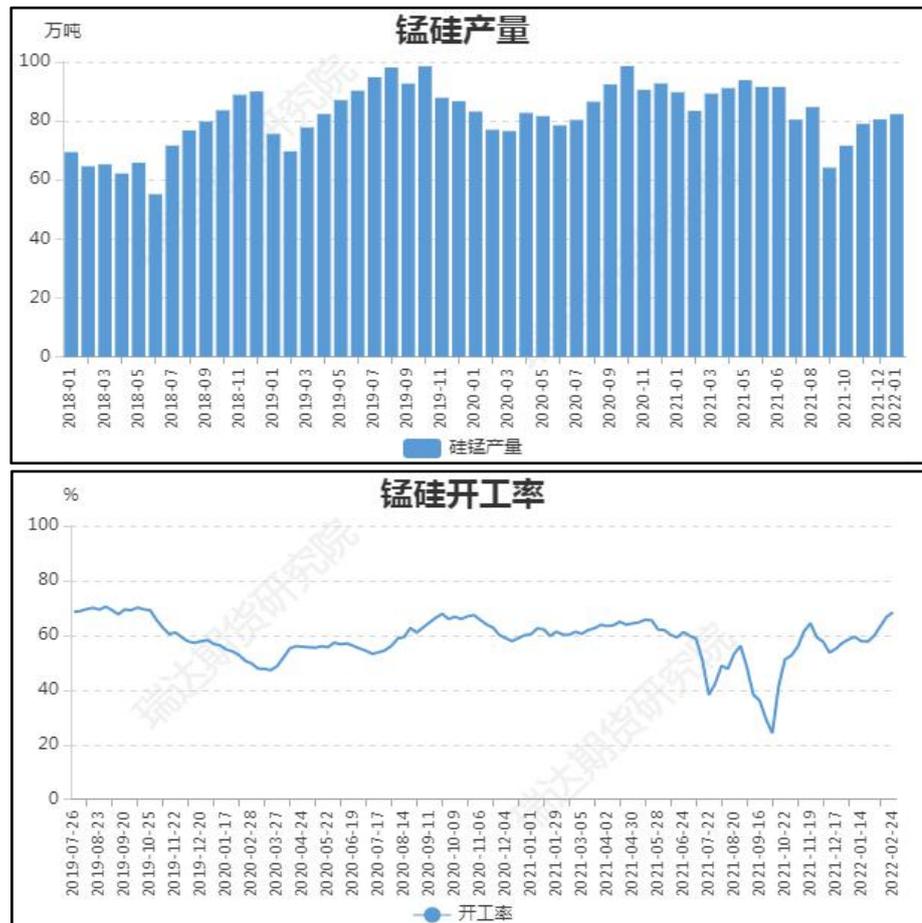


图表来源：我的钢铁网、瑞达期货研究院

2. 锰硅产量及开工率

据 Mysteel 调查统计，锰硅产区 121 家生产企业：2022 年 1 月，全国锰硅产量 823652 吨，环比 12 月增 2.3%，增 18685 吨。同比 2021 年 1 月产量（897353）减 8.2%。1 月份锰硅产量呈现环比上增态势。其中，宁夏地区产量出现较大幅度上涨，而其余产区均有小幅上抬。进入 1 月，整体生产持续恢复，前期南方产区因电费高昂、生产亏损困境陆续得以缓解，且宁夏各厂家开工率较高，产量保持高位。

同时，截止 2 月 24 日，全国 121 家独立锰硅样本企业：开工率 68.36%，较上月底上涨 8.65%，较去年同期上涨 7.05%。2 月锰硅开工率整体延续上涨。其中，宁夏各厂家开工率较高，而其余产区供应均有不同程度增加。展望后市，预计锰硅南北供应及开工率继续呈现一定差异，整体产量及开工率将呈现高位波动态势。



图表来源：我的钢铁网、瑞达期货研究院

二、进出口

1. 硅铁进出口量

2021年1-12月，硅铁出口量54.67万吨，同比去年（27.64万吨）增加27.02万吨，增幅97.7%。2021年1-12月，硅铁进口量4.31万吨，同比去年（2.29万吨）增加2.02万吨，增幅88.05%。展望后市，随着海外疫情逐步得以控制，经济发展复苏，硅铁进出口均出现回升，近期重点关注硅铁出口情况，有望继续拉动硅铁消费增长，成为支撑硅铁价格的新亮点。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2. 锰矿进口量

2021年1-12月，累计进口锰矿2997.04万吨，同比减少167.36万吨，减幅5.3%。12月份锰矿进口环比延续缩减。主因当前锰矿进口利润不佳，港口询盘偏弱使得我国锰矿需求表现一般，整体进口数量处相对低位。展望后市，海运费出现下降趋势，且锰矿进口利润逐步修复，将对锰矿消费形成一定提振；同时考虑到当前港口库存仍处高位，预计锰矿进口数量或较上月仍有小幅缩减。

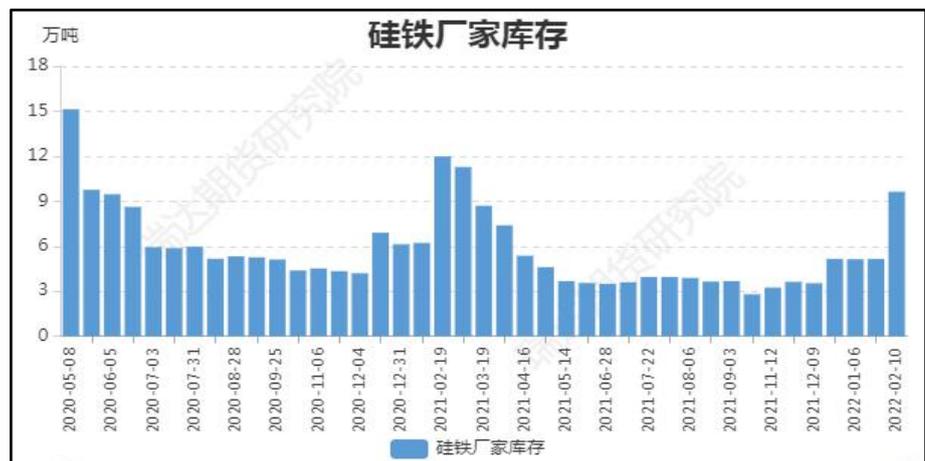


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、库存

1. 硅铁厂家库存

截止2月10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9.63万吨,较上月底上涨84.42%。近阶段硅铁企业开工及产量持续回升,而硅铁需求表现偏弱,导致贸易商看跌情绪浓厚,库存出现大幅上增。展望后市,下游钢材需求存有一定边际修复预期,预计整体库存或有缩减。



图表来源：我的钢铁网、瑞达期货研究院

2. 锰矿港口库存

截止 2 月 18 日，锰矿港口库存为 521.5 万吨，较上月底上增 16.2 万吨。其中天津港 390.2 万吨，较上月底上增 27.1 万吨；钦州 131.8 万吨，较上月底减少 10.9 万吨。2 月份锰矿港口库存环比上月小幅上抬，整体延续高位运行。本月海外端对华报盘出现上升，且港口锰矿现货价格上调，预计硅锰厂家锰矿类成本将有 200-350 元/吨上升预期。展望后市，下游厂家处于政策压制真空期，锰矿采购需求将有所上抬，预计短期库存将出现小幅下滑，但整体库存仍处于高位。



图表来源：我的钢铁网、瑞达期货研究院

3. 锰硅厂家库存

截止 2 月 25 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 186900 吨，环比月初增 43550 吨。其中内蒙古 45750 吨（增 17100），宁夏 116000 吨（增 31500），广西 3900 吨（减 2700），贵州 11500 吨（减 2000），（山西、甘肃、陕西）9750 吨（减 350），（四川、云南、重庆）0 吨（减 0）。本月初宁夏、内蒙地区库存有所增加，其余地区库存均出现回落。预计短期在下游钢体供需陆续复苏及部分产区已有复产背景下，整体库存水平或有回落。同时，预计不少厂家选择在期货站上短期高位时进行盘面销售，届时或将加剧整体库存的波动。



图表来源：我的钢铁网、瑞达期货研究院

四、需求

1. 硅铁周度需求量

据 Mysteel 统计，2月25日，五大钢种对硅铁的需求量 23266.8 吨，较上月底增 711.9 吨，同比去年同期减少 2677.4 吨。2月硅铁需求较上月出现上抬，但仍远低于去年同期的需求，主因前期受国内钢材政策性限产及终端需求走弱使得整体需求处于低位。展望后市，预计五大钢种对硅铁需求将继续跟随于下游钢材生产节奏，而下游钢材需求存有一定边际修复预期，合金需求将陆续得以修复，对期价形成一定支撑。



图表来源：我的钢铁网、瑞达期货研究院

2. 锰硅周度需求量

据 Mysteel 统计，2 月 25 日，五大钢种对锰硅的需求量 136022 吨，较上月底增加 2471 吨，同比去年同期减少 15376 吨。2 月锰硅需求较上月出现上抬，但仍远低于去年同期的需求，主因前期受国内钢材政策性限产及终端需求走弱使得整体需求处于低位。展望后市，预计五大钢种对硅铁需求将继续跟随于下游钢材生产节奏，而下游钢材需求存有一定边际修复预期，合金需求将陆续得以修复，对期价形成一定支撑。



图表来源：我的钢铁网、瑞达期货研究院

3. 全国粗钢产量

据国家统计局数据显示，2021 年 1-12 月，全国粗钢产量 10.33 亿吨，同比下降 3.0%。2021 年，下游钢铁市场产量前高后低，三四季度合金需求较为不佳，且对于铁合金采购压价比较严格。而粗钢产量在 6 月至 11 月期间，连续 5 个月同环比下滑，最终达到平控目标。展望后市，下游钢材需求存有一定边际修复预期，不过随着全国两会、北京残奥会即将召开，钢材提产空间或受到抑制，预计合金需求将跟随下游钢材及终端需求步伐节奏为主。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

五、总结与展望

2月份，硅铁锰硅期价整体呈现震荡态势，厂家陆续复产，企业开工率及日均产量实现连增态势，且高利润下仍处扩产周期，供应压力逐步增大。而下游需求逐步恢复，钢厂陆续复产，合金入炉需求预期出现边际好转，及原料供应存一定扰动预期，对期价形成较强支撑。不过因海外地缘政治危机、国内保供稳价调控，叠加国内供应压力较大、厂家库存偏高，引发市场心态较为谨慎，整体表现较为僵持。

3月份，硅铁锰硅期价或延续宽幅震荡。供应方面，产区生产或将呈现减限产与复产并行，整体产量延续高位运行，阶段性供应过剩格局或有显现。需求方面，下游钢材需求存有一定边际修复预期，不过随着全国两会、北京残奥会临近，钢材提产空间或受到抑制，预计合金需求将跟随下游钢材及终端需求步伐节奏为主。因此在多空因素作用下，期价或继续宽幅波动。预计锰硅期价主要运行区间7800-8800元/吨，硅铁期价主要运行区间8350-9700元/吨。操作上，建议投资者逢高布局空头头寸。风险提示：产区复产及粗钢复产不及预期，宏观情绪较为反复。

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。