

## 硅铁&锰硅月报

2021年10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](http://www.rdqh.com)

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



### 硅铁锰硅：限产反复需求走弱，合金或将宽幅震荡

#### 摘要

回顾 10 月，硅铁、锰硅期价呈现大幅下跌走势。硅铁月度跌幅约 34%，锰硅月度跌幅约 22%。本月主产区限电限产反复，青海区域限电四级预警，中卫再发控耗文件，内蒙发布错峰用电，不过广西、云南等南方区域用电缓和，整体生产较为不稳。同时，发改委加大期现货市场联动监管及保供稳价力度，煤炭暴跌持续拖累双硅市场，叠加下游钢厂限产减产继续，双硅需求减弱，使得期现价格出现不同程度回调，同时硅铁利润较大，下跌幅度大于锰硅。

11 月份，硅铁锰硅期价或宽幅震荡。供应方面，随着国家对煤炭保供增产限价政策下，电力供应或出现好转，复产区域将增多，且南方产区复产节奏将快于北方。但四季度用电高峰期且能耗双控压力持续存在，产区限电限产或有反复。需求方面，“能耗双控”和压减产量双重制约下，钢材供需双弱有望成为常态，双硅需求将持续偏弱格局。钢招方面，在煤炭板块期货价持续打压下，现货市场将延续弱势，预计钢厂招标价格较上月会出现大幅回调。不过目前双硅原料坚挺运行，成本支撑较为显著。因此在多空因素作用下或陷入区间宽幅波动。

## 目录

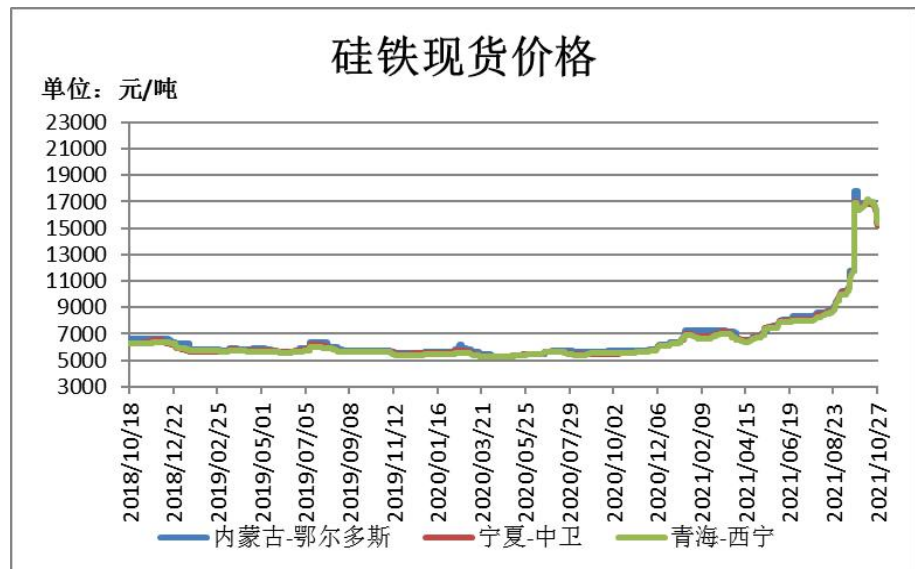
第一部分：硅铁锰硅市场行情回顾.....	2
一、硅铁市场行情回顾.....	2
二、锰硅市场行情回顾.....	3
第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析.....	4
一、产量.....	4
二、进出口.....	6
三、库存.....	7
四、开工率.....	10
五、钢铁市场.....	11
六、总结与展望.....	12
免责声明.....	13

## 第一部分：硅铁锰硅市场行情回顾

### 一、硅铁市场行情回顾

10 月份，硅铁现货价格呈现大幅下跌态势。月初至月中，硅铁主产区限电限产反复，青海区域限电四级预警，中卫再发控耗文件，内蒙发布错峰用电，整体供应扰动延续，且兰炭、大厂电价也有不同程度上涨，现货持续坚挺。月中至月末，各产区迎来复产，整体供应有所恢复。青海矿热炉基本全部复产，但开工仍受供电局临时调控影响；陕西也基本全部复产，内蒙、宁夏中卫生产稍有恢复。临近月底，钢厂仍延期采购，整体招标不多，少量招标价格也较上月有大幅回调。同时，受发改委加大期现货市场联动监管力度并严厉查处资本恶意炒作动力煤期货，煤炭系期价屡受重创，对硅铁形成抑价，硅铁现货迎来高位回调。

截至 10 月 27 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 15150 元/吨，较上月底下降 1650 元，跌幅 9.8%；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 15150 元/吨，较上月底下降 1350 元，跌幅 8.2%；青海西宁 FeSi75-B 市场价报 15350 元/吨，较上月底下跌 1050 元，跌幅 6.4%。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

## 二、锰硅市场行情回顾

10月份，锰硅现货整体呈现冲高回落态势。月初至月中，南北开工情况不一，导致各地硅锰供应表现不同，北方大部分区域限电反复，而南方广西区域限电有所缓解。港口锰矿报价有所上抬，澳矿等高品质矿销售及价格表现较好，一周出现2-4元/吨度上调，且内蒙及广西等区域也有增电费预期，锰硅成本线再度上抬，支撑现货继续走高。月中至月末，广西、云南等区域用电缓和，内蒙开工也在有序恢复，叠加下游钢厂限产减产继续，北方合金消耗速度放缓，需求有所减少。同时受发改委加大期现货市场联动监管力度，煤炭暴跌持续拖累锰硅市场，引发高位恐慌情绪增多，锰硅现货出现高位回调。

截至10月27日，内蒙古锰硅FeMn68Si18出厂均价报11850元/吨，较上月底下跌150元，跌幅1.25%；贵州锰硅FeMn68Si18出厂均价报11700元/吨，较上月底下跌250元/吨，跌幅2.09%；云南锰硅FeMn68Si18出厂均价报11750元/吨，较上月底下跌350元/吨，跌幅2.89%。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

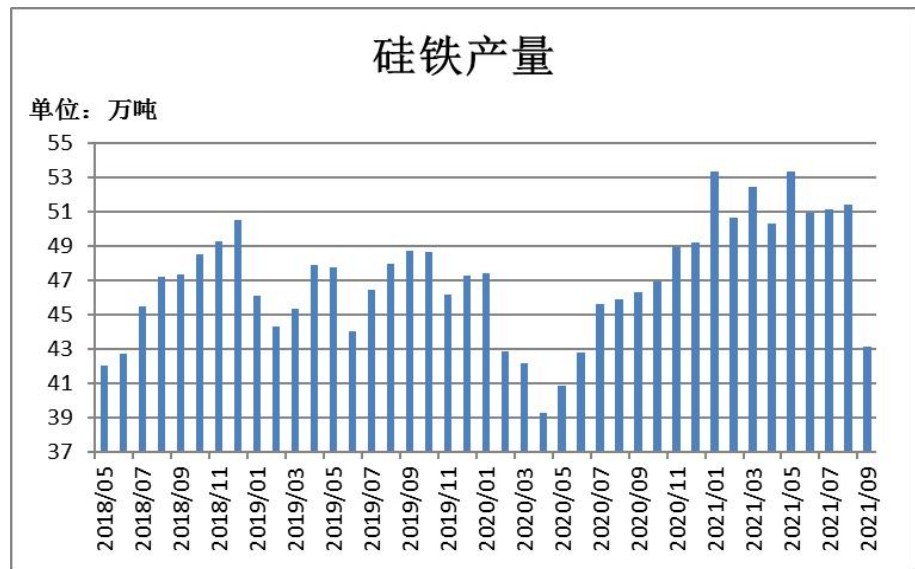
## 第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

### 一、产量

#### 1. 硅铁产量

据 Mysteel 调研全国硅铁主产区企业约 136 家，9 月全国硅铁产量为 43.09 万吨，较 8 月降 8.31 万吨，较去年同期降 3.21 万吨（2020 年 9 月硅铁产量 46.29 万吨）。具体省份来看，甘肃地区 4.67 万吨、宁夏地区 4.78 万吨，青海地区 11.02 万吨、内蒙古地区 14.44 万吨，陕西地区 7.09 万吨（注：产量均含特殊硅铁量），其他区域 1.07 万吨。9 月份硅铁产量环比上月出现大幅下滑，主因内蒙、宁夏等多地停限电限产不断，而青海、陕西等地陆续也有限电限产举措出台，硅铁整体产量有所下行。

展望后市，随着国家对煤炭保供增产限价政策下，多数煤矿以保供电煤为主，电力供应或出现好转，硅铁供应将有所恢复；但考虑到四季度用电高峰期且能耗双控压力持续存在，限电限产政策或有反复，届时将压制硅铁产量反弹空间。

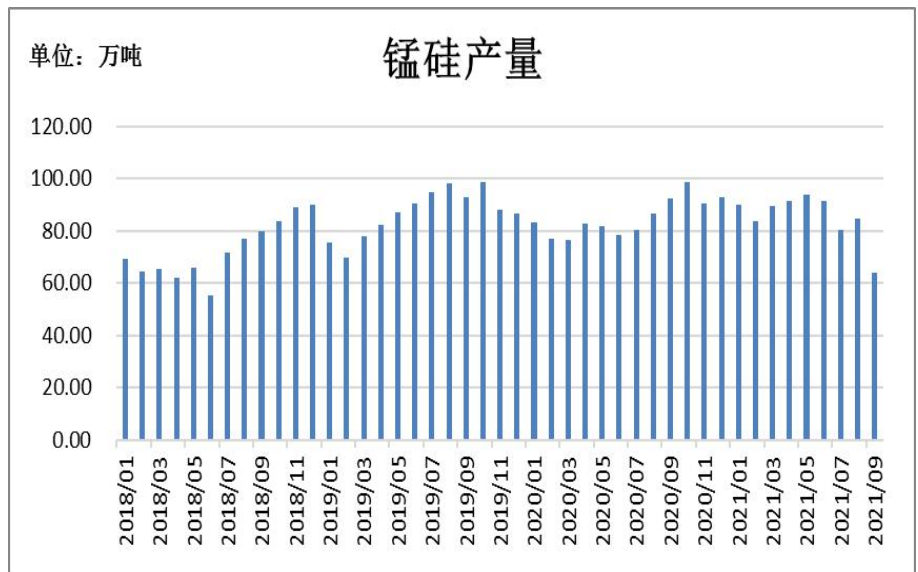


图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 锰硅产量

据 Mysteel 调查统计，锰硅产区 121 家生产企业：2021 年 9 月，全国锰硅产量 64.15 万吨，环比 8 月减 24.3%，较之 8 月减 205718 吨；同比 2020 年 9 月产量（923538 吨）减 30.5%。9 月份锰硅产量环比上月呈现下滑态势。其中，广西、云南、贵州、宁夏、内蒙等主产地产量均出现下滑。进入 9 月，北方产区控耗严格，内蒙限电严重，厂家基本面对 50% 左右的降耗要求；而宁夏当地由于前期耗能过高，重提降耗限产；广西云南则同样有用电缺口出现，导致锰硅整体产量出现大幅缩减。

展望后市，预计锰硅南北供应将呈现一定差异，南方产区复产节奏将快于北方。随着多地用电将有所缓解，整体生产将有所恢复，但四季度限电和能耗双控仍将持续，锰硅产量上抬空间或相对有限。



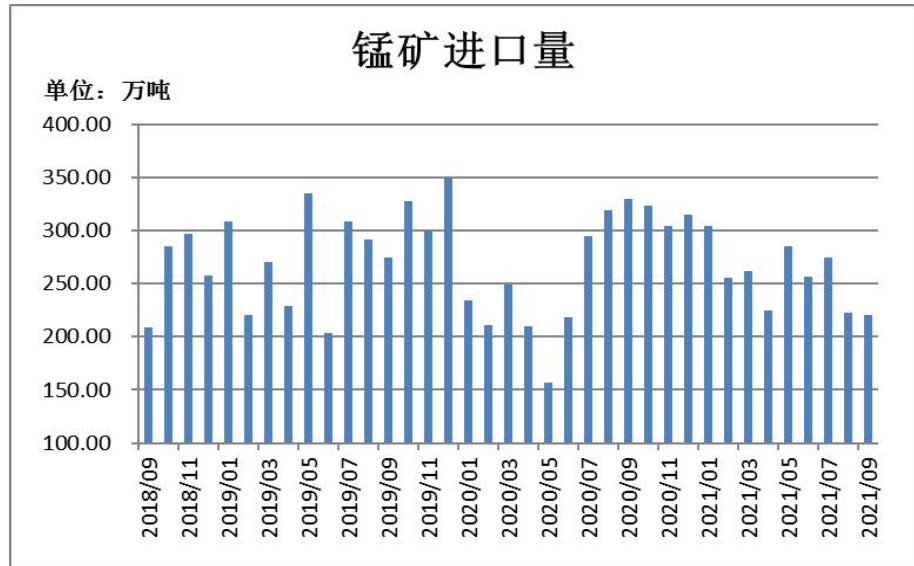
图表来源：瑞达期货研究院

## 二、进出口

### 1. 锰矿进口量

2021年9月，锰矿进口220.96万吨，环比减少1.64万吨，减幅0.74%；同比减少108.49万吨，减幅32.94%。2021年1-9月，累计进口锰矿2300.74万吨，同比减少78.29万吨，减幅3.52%。9月份锰矿进口环比维稳运行，整体维持较低位置。主因当前国内主产区限电限产不断，且海运费不断上涨，矿石整体采购偏谨慎，厂商以消化港口前期库存为主，整体矿石需求一般。

展望后市，南方地区锰硅开工逐步恢复，叠加海运费已出行下降趋势，将对锰矿消费形成一定提振；同时考虑到当前锰矿价格高位坚挺，叠加主流钢厂招标有拖延现象，及港口库存仍处高位等因素带来的压力，预计锰矿进口数量或较上月有小幅上抬。

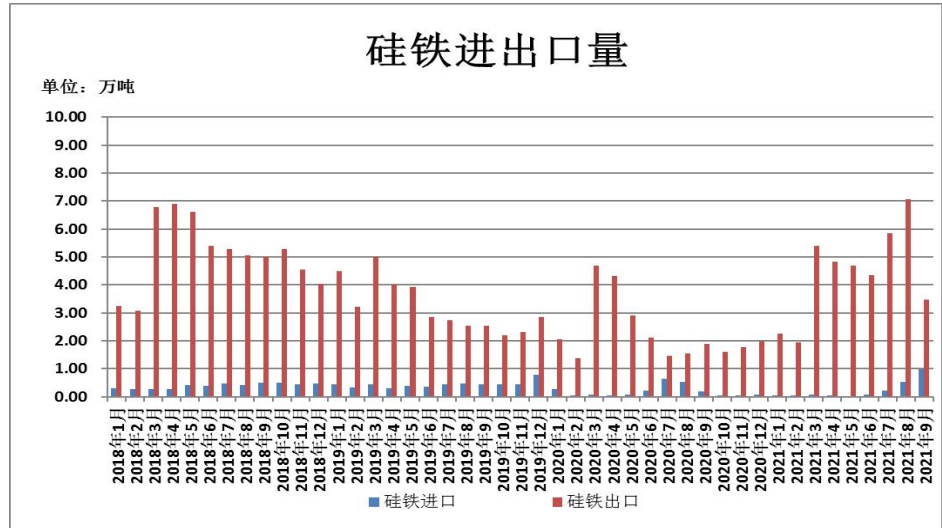


图表来源：瑞达期货研究院

### 2. 硅铁进出口量

2021年9月，硅铁出口量3.47万吨，环比减少3.57万吨，同比增加1.58万吨。2021年1-9月，硅铁累计出口量39.84万吨，同比增加17.53万吨。2021年9月，硅铁进口量0.98万吨，环比增加0.44万吨，同比增加0.79万吨。2021年1-9月，硅铁累计进口量2.07万吨，同比减少0.05万吨。9月份硅铁出口大幅减少，进口大幅增加。主因9月国内主产区停限产程度加剧，现货资源持续紧张，使得国内钢企对国外硅铁需求有所上抬。





图表来源：瑞达期货研究院

### 三、库存

#### 1. 锰矿港口库存

截止 10 月 25 日，锰矿港口库存为 587.6 万吨，较上月底增加 12.1 万吨，增幅 2.1%。其中天津港 422.8 万吨，较上月底增加 26.2 万吨；钦州 149.8 万吨，较上月底减少 14.1 万吨。10 月份锰矿港口库存环比上月有所上涨，受期货盘面大幅下挫，市场观望情绪较浓，下游工厂询盘采购积极性不高。港口现货商整体暂未有明显调价，但部分外盘报价出现上涨，部分贸易商有让促成交易情况，但效果一般。整体出货压力依旧偏大，厂家对锰矿按需采购为主。展望后市，各地用电出现缓解，且利润相对较高情况下，厂家开工意愿足，整体开工将有所回升，对锰矿需求有回升可能，预计整体库存将有所下滑。

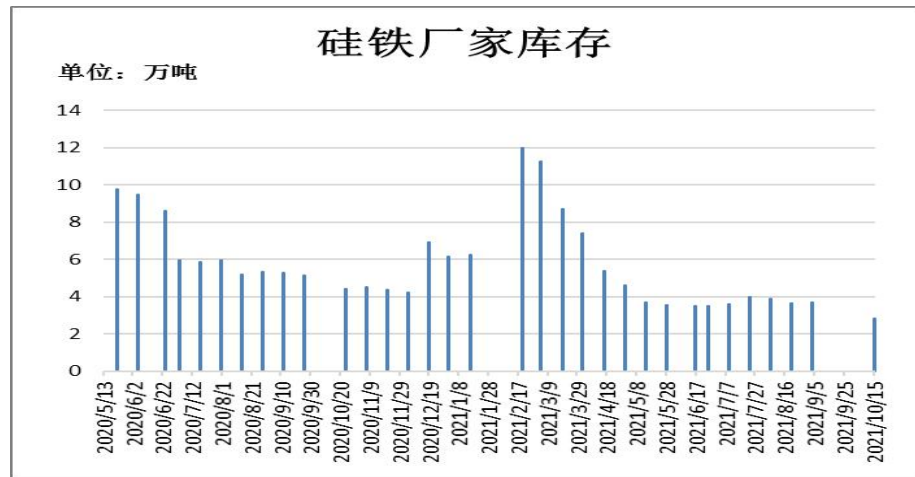


图表来源：瑞达期货研究院



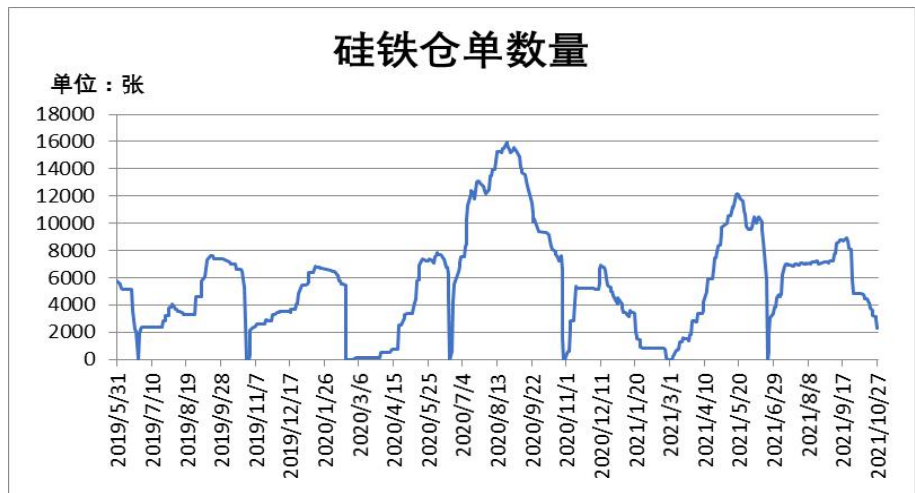
## 2. 硅铁厂家库存&交割库库存

截止 10 月 15 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 2.8 万吨, 较上月底减少 1.19 万吨, 刷有记录最低。其中, 宁夏青海两省的企业库存减逾两成, 而内蒙甘肃两省企业库存下降超 15%。目前企业基本以排单生产为主, 现货资源依旧偏紧, 且近期主产区停限产程度加剧, 预计整体库存仍处低位。



图表来源：瑞达期货研究院

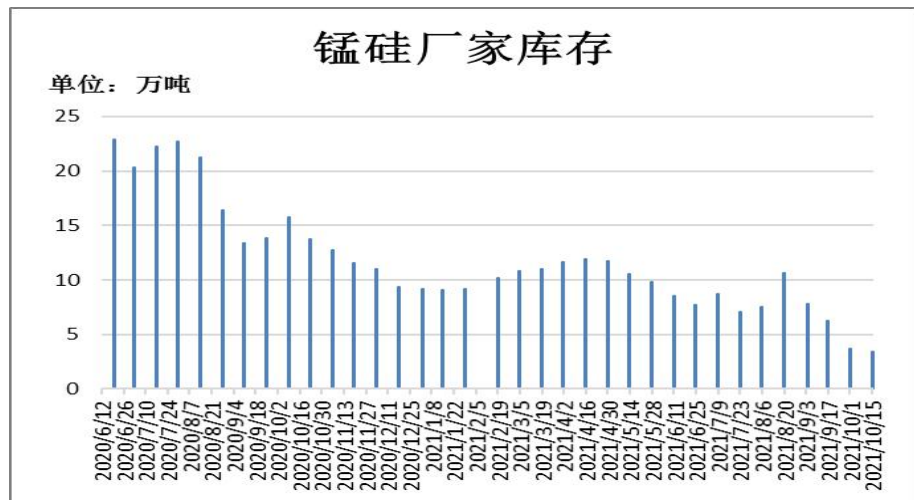
截止 10 月 27 日, 硅铁仓单 2274 张 (11370 吨), 较上月底减少 2561 张 (12805 吨)。本月硅铁仓单数量大幅减少, 主因硅铁期货价格大幅下跌, 期货价格贴水于现货价格, 市场在现货市场直接售卖需求增大, 这也侧面说明硅铁在前期大幅下跌后, 后期价格可能会止跌企稳。(每张仓单=1 手合约\*5 吨/手=5 吨)



图表来源：瑞达期货研究院

### 3. 锰硅厂家库存&交割库库存

截止 10 月 15 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 3.38 万吨, 较上月末减少 0.265 万吨, 其中, 内蒙、宁夏、贵州减幅居多。近期各主产区能耗双控形势严峻, 限电限产不断升级, 锰硅生产持续受抑, 且现货资源较为紧张, 市场消化厂家库存为主。不过部分产区已有复产, 后市整体库存水平或企稳回升。



图表来源：瑞达期货研究院

截止 9 月 28 日, 锰硅仓单 7499 张 (37245 吨), 较上个月底减少 12980 张 (64900 吨)。本月锰硅仓单数量大幅下降, 主因锰硅期货价格大幅下跌, 期货价格贴水于现货价格, 市场在现货市场直接售卖需求增大, 这也侧面说明锰硅期价在前期大幅下跌后, 后期价格可能会止跌企稳。(每张仓单=1 手合约\*5 吨/手=5 吨)



图表来源：瑞达期货研究院

## 四、开工率

### 1. 硅铁开工率

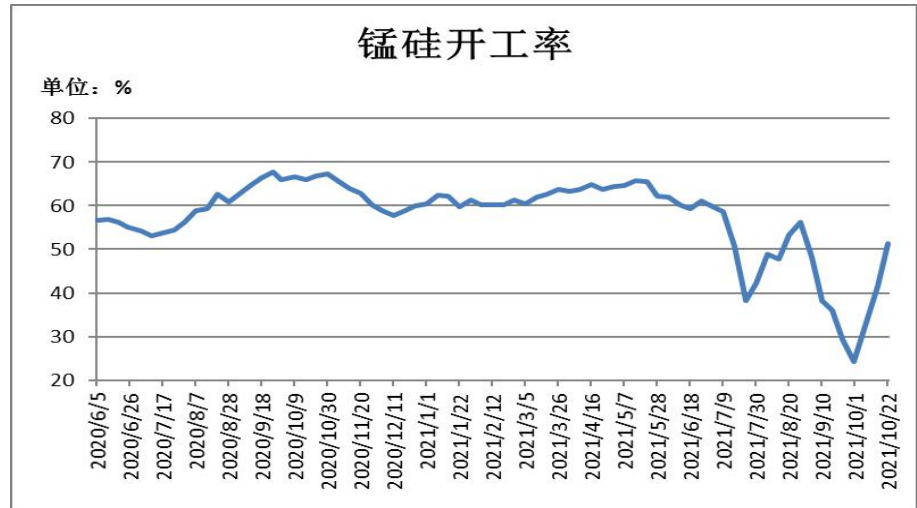
截止 10 月 22 日,全国 128 家独立硅铁样本企业:开工率 35.43%,较上月底上涨 5.12%。10 月份硅铁开工率环比上抬,但因主产区仍面对限电限产,整体开工率维持于低位区间。展望后市,多地限电政策有所缓解,硅铁生产将持续恢复,且硅铁生产利润相对较高,工厂开工率从低位继续回升的可能性较大,但产区用电限制将长期压制硅铁开工率。



图表来源: 瑞达期货研究院

### 2. 锰硅开工率

截止 10 月 22 日,全国 121 家独立锰硅样本企业:开工率 51.23%,较上月底上涨 27.02%,10 月锰硅开工率企稳回升。9 月以来,产区限电限产加剧,致使整体开工率大幅下滑,整体开工率降至历史低位。进入 10 月,北方产区限电限产反复,南方产区则有所开工回升,整体开工率大幅回升。展望后市,预计锰硅南北产区开工率将呈现一定差异。随着多地用电将有所缓解,整体开工率将继续恢复,但四季度限电和能耗双控仍将持续,上抬空间或相对有限。



图表来源：瑞达期货研究院

## 五、钢铁市场

### 1. 钢厂高炉开工率

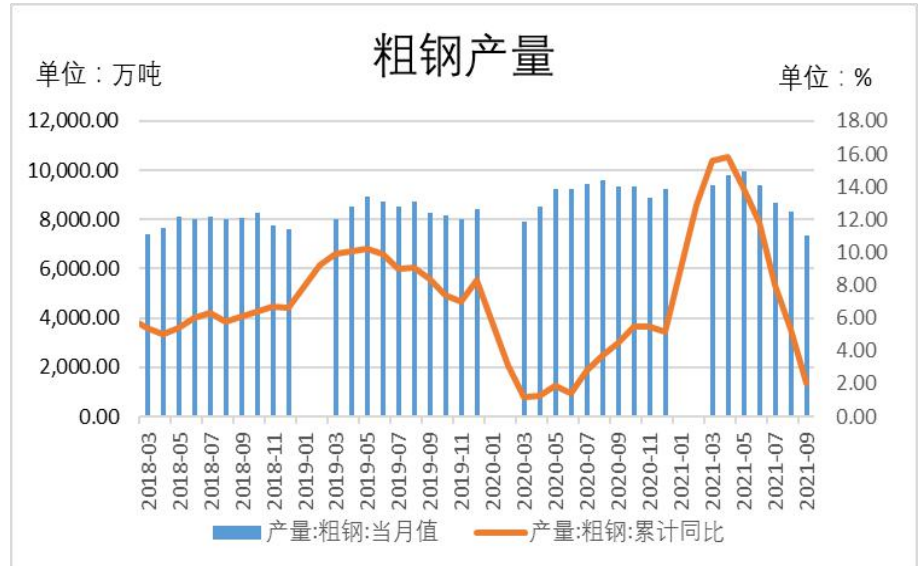
截止 10 月 22 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 76.55%，较上月底上涨 3.31%。近阶段应国家要求缩减粗钢产量，多地钢企延续控产，钢厂高炉开工率整体开工率维持低位，但因江苏、华南地区限电放松，整体高炉开工率有望回升。展望后市，“能耗双控”和压减产量双重制约下，且房地产投资延续下滑，基建投资乏力，钢材供需双弱有望成为常态，双硅需求或将持续偏弱格局。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 全国粗钢产量

9 月份，全国粗钢产量为 7375 万吨，环比减少 21.2%，同比减少 21.18%。2021 年 1-9 月份，全国粗钢产量 8.05 亿吨，同比增长 2%。9 月全国粗钢产量环比续降，主因钢厂压产政策逐步落地，钢厂开工减弱，粗钢产量持续下滑。展望后市，钢厂限产延续，叠加采暖季、冬奥会限产，未来粗钢产量将维持低位且缺乏弹性，对合金需求形成一定利空。



图表来源：瑞达期货研究院

## 六、总结与展望

10 月，硅铁、锰硅期价呈现大幅下跌走势。本月主产区限电限产反复，整体生产较为不稳。同时，煤炭暴跌持续拖累双硅市场，钢厂延期采购，少量招标价格也较上月有大幅回调，叠加限产减产继续，双硅需求减弱，使得期现价格出现不同程度回调，同时硅铁利润较大，下跌幅度大于锰硅。11 月份，硅铁锰硅期价或宽幅震荡。供应方面，电力供应或出现好转，复产区域将增多，且南方产区复产节奏将快于北方。但四季度用电高峰期且能耗双控压力持续存在，产区限电限产或有反复。需求方面，钢材供需双弱有望成为常态，双硅需求将持续偏弱格局，钢厂招标价格也较上月出现大幅回调。不过目前双硅原料坚挺运行，成本支撑较为显著。因此在多空因素作用下或陷入区间宽幅波动。

操作上建议，单边操作难度大，可考虑进行多锰硅空硅铁套利。截至 10 月 28 日，锰硅期货合约 SM2201 收盘价为 9760 元/吨，硅铁期货 SF2201 合约收盘价为 11382 元/吨，价差为 1622 元/吨。预期后市硅铁期价或弱于锰硅期价，价差可能缩窄。建议在 1500-1600 元/吨区间多锰硅空硅铁，止损价差 1800-1900 元/吨，目标价差 900-1000 元/吨。

## 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。