

硅铁&锰硅月报

2022年1月27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



摘要

回顾1月份，硅铁锰硅期价震荡运行，现货价格小幅上抬。本月，原料扰动及需求改善，标志性钢招量价齐升，提振市场信心，且陕西榆林地区对兰炭落后产能核查，使得硅铁期价上涨动能强于锰硅期价。但下半月盘面驱动逐步脱离兰炭政策刺激，硅铁产区复产增多，且期价升水现货较多，硅铁期价高位回落，而锰硅期价整体维持僵持运行。

展望2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，冬奥会期间，锰硅产区限产预期强于硅铁。且硅铁或大概率长时间处于复产状态，阶段性供应过剩格局或有显现。而下游钢材需求存有一定边际修复预期，不过随着冬奥会临近，北方限产或进一步升级，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，期价或将继续围绕成本线附近宽幅震荡，整体保持微利状态。预计锰硅期价主要运行区间7500-9000元/吨，硅铁期价主要运行区间7950-9400元/吨。

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

1 月份，硅铁期价冲高回落，现货价格小幅上抬。月初至月中，年关临近，下游考虑天气、疫情及运输问题，进而提前采购备货，标志性钢招量价齐升，一次性招标采购两个月用量。同时，焦炭价格出现提涨、陕西榆林地区对兰炭落后产能核查、兰炭价格上调，业内信心提振，使得期价大幅上涨，最高运行至 9366 元/吨，现货价格出现 100 元/吨-200 元/吨上抬。月中至月末，硅铁期价大幅下跌，现货维稳运行。期价盘面驱动逐步脱离兰炭政策刺激，产区复产增多，下游钢材市场供需双落，引发市场心态悲观，且期价升水现货较多，使得硅铁期价逐步向现货价格靠拢。

截至 1 月 26 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8250 元/吨，较上月底上涨 150 元；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 8300 元/吨，较上月底上涨 100 元；青海西宁 FeSi75-B 市场价报 8250 元/吨，较上月底上涨 200 元。硅铁主力合约期货收盘价 8706 元/吨，较上月底收盘价（8312 元/吨）上涨 394 元/吨，涨幅 4.7%。



图表来源：博弈大师、瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

1 月份，锰硅期货价格震荡运行，现货价格小幅上抬。随着前期暴涨暴跌的行情结束，本月锰硅期价仍处于震荡模式。上半月，市场交易逻辑主要为原料扰动及需求改善，其中受天津疫情影响，锰矿供应存一定扰动，叠加煤炭系价格上扬为锰硅成本带来一定支撑，同时钢厂复产及冬储备货，锰硅整体需求有所改善。下半月，乌兰察布地区大厂限产措施落地，除此之外产区并无明显政策消息。需求端，临近春节，下游供需持续萎缩，锰硅需求并未改观。市场整体表现较为僵持，期现行情均处震荡运行。

截至 1 月 26 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8100 元/吨，较上月底上涨 100 元；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8050 元/吨，较上月底上涨 50 元/吨；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7950 元/吨，较上月底持平。锰硅主力合约期货收盘价 8014 元/吨，较上月底收盘价（8178 元/吨）下跌 164 元/吨，跌幅 2.04%。



图表来源：博弈大师、瑞达期货研究院

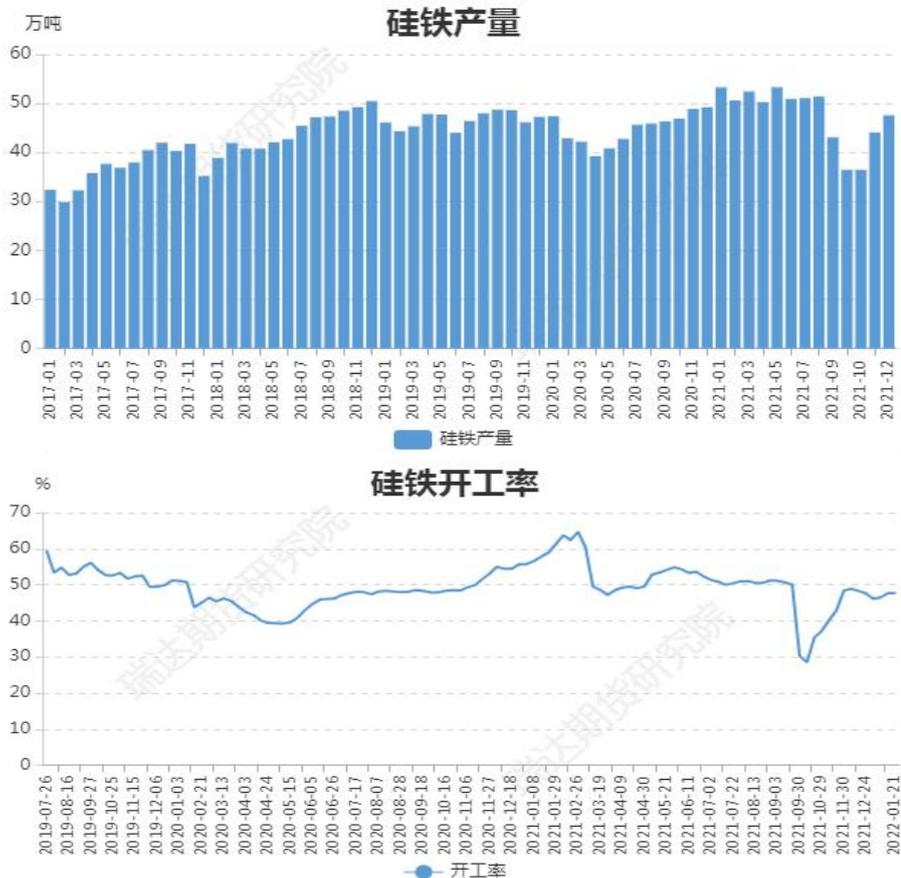
第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

一、供应

1. 硅铁产量及开工率

据 Mysteel 调研全国硅铁主产区企业约 136 家，12 月全国硅铁产量为 47.58 万吨，较 11 月增 3.5 万吨，较去年同期降 1.63 万吨（2020 年 12 月硅铁产量 49.21 万吨）。具体省份来看，甘肃地区 4.79 万吨、宁夏地区 9.91 万吨，青海地区 9.97 万吨、内蒙古地区 18.11 万吨，陕西地区 9.37 万吨（注：产量均含特殊硅铁量），其他区域 1.21 万吨。12 月份硅铁产量环比上月出现大幅上涨，主因着国家对煤炭保供增产限价政策下，多数煤矿以供煤电为主，电力供应好转，硅铁供应有所恢复。截止 1 月 21 日，全国 121 家独立硅铁样本企业：开工率 47.67%，较上月底上涨 1.55%，较去年同期下降 11.22%。1 月硅铁开工率整体有所上抬，宁夏工厂陆续复产，供应组会回升，硅铁企业开工率连增三周。

展望后市，硅铁产量有望迎来继续回升，部分大厂或将继续按计划复产，同时冬奥会期间，市场对产量存有一定政策调控预期，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. 锰硅产量及开工率

据 Mysteel 调查统计，锰硅产区 121 家生产企业：2021 年 12 月，全国锰硅产量 804967 吨，环比 11 月增 0.96%，增 7698 吨。同比 2020 年 12 月产量（926838）减 13.1%。12 月份锰硅产量呈现环比上增态势。其中，宁夏、贵州两地产量出现上增，而广西、贵州两地产量下滑明显，其余产区产量维稳运行。进入 12 月，北方产区复产节奏快于南方，整体生产持续恢复，但南方产区因电费高昂、生产亏损，仍有限停产现象，因此供应有所缩减。截止 1 月 20 日，全国 121 家独立锰硅样本企业：开工率 57.64%，较上月底下降 0.83%，较去年同期下降 2.08%。1 月锰硅开工率呈现冲高回落，整体小幅下滑。其中，广西及乌兰察布地区出现限产措施，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仍将呈现一定差异，受乌兰察布地区存在自发限产，及临近冬奥会，产区限产仍将持续，而南方供应维持偏紧状态，整体产量及开工率将呈现区间波动，继续上调的可能性不大。

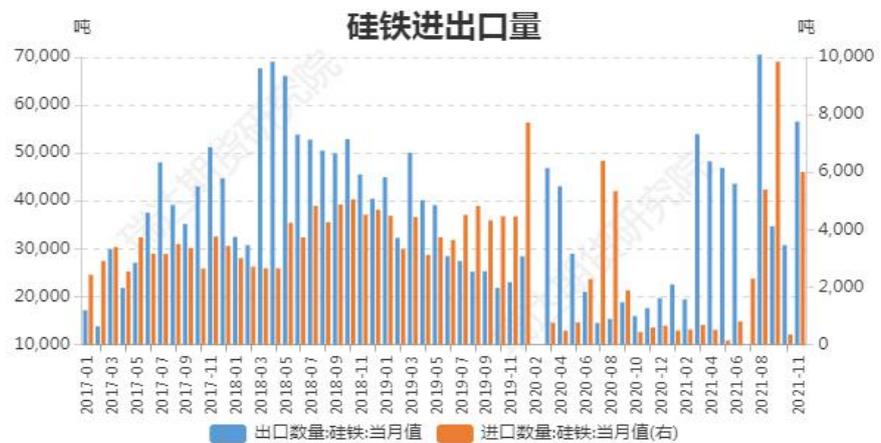


图表来源：瑞达期货研究院

二、进出口

1. 硅铁进出口量

2021年11月，硅铁出口量5.65万吨，较上月底上增2.57万吨，较去年同期上增3.8万吨，增幅220%。2021年11月，硅铁进口量6011吨，较上月底上增5657吨，较去年同期上增5406吨。11月，硅铁进口及出口均出现大幅增加。海外疫情逐步得以控制，经济发展复苏，所以硅铁进出口均出现回升，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：瑞达期货研究院

2. 锰矿进口量

2021年11月，锰矿进口225.1万吨，环比减少32.9万吨，减幅12.77%；同比减少78.6万吨，减幅25.89%。2021年1-11月，累计进口锰矿2782.9万吨，同比减少67.03万吨，减幅2.35%。11月份锰矿进口环比呈现缩减。主因当前锰矿进口利润不佳，且各地产区减停产不断，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；同时考虑到当前下游钢厂需求一般，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仍有小幅缩减。



图表来源：瑞达期货研究院

三、库存

1. 硅铁厂家库存

截止1月20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5.16万吨,较上月底变动不大。其中内蒙古增55.6%,青海增144.83%,宁夏降1.11%,甘肃降3.23%。近阶段硅铁企业开工略有恢复,产量小幅回升,但对市场整体影响不大。同时,临近年关,硅铁需求低迷导致贸易商看跌情绪浓厚,预计节后归来,下游钢材需求存有一定边际修复预期,不过仍需持续关注冬奥会期间下游钢厂限产对硅铁造成的需求影响,预计整体库存或维持区间窄幅波动。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 锰矿港口库存

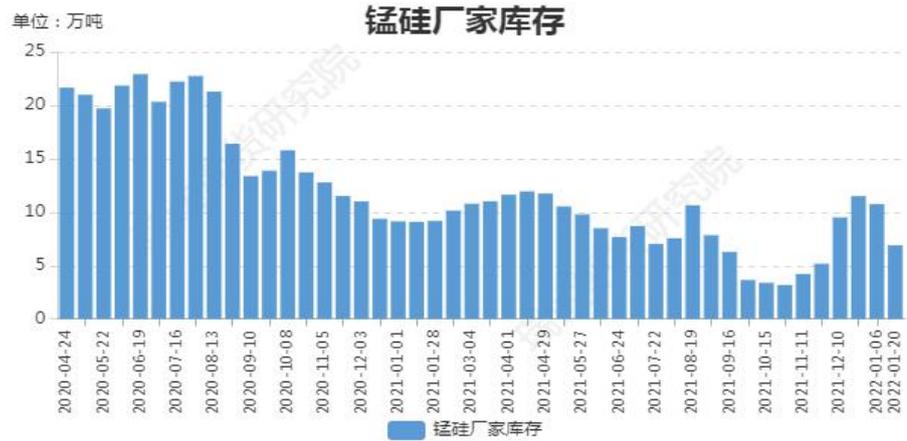
截止1月20日，锰矿港口库存为524.7万吨，较上月底减少2.1万吨。其中天津港381.9万吨，较上月底减少23.7万吨；钦州142.8万吨，较上月底增加21.6万吨。1月份锰矿港口库存环比上月变动不大，延续高位运行。港口锰矿现货报价平稳，天津港口作业受疫情影响不大，但由于事件突然，出现短期集中提货及成交上升，而南方仍有部分产区关停产现象，导致锰矿需求偏弱，港口整体出货压力依旧偏大。展望后市，冬奥会及环保政策背景下，厂家仍受政策压制影响，锰矿采购需求一般，预计短期库存将继续维持高位。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 锰硅厂家库存

截止1月20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6.9万吨，较上月末减少4.605万吨，其中内蒙古13550吨（减4400），宁夏30000吨（减29500），广西5100吨（增3900吨），贵州18500吨（减5500），（山西、甘肃、陕西）1900吨（减4500），（四川、云南、重庆）0吨（减6000）。本月仅广西地区库存有所增加，其余地区库存均出现回落。期货市场行情反复且波动大，不少厂家选择在期货站上短期高位时，进行盘面销售，进而使得锰硅企业库存处于4周低位。预计短期在下游钢厂整体供需偏弱及部分产区已有复产背景下，后市整体库存水平或有所回升。



图表来源：瑞达期货研究院

四、需求

1. 硅铁周度需求量

据 Mysteel 统计，1月21日，五大钢种对硅铁的需求量 22554.9 吨，较上月底减少 440.9 吨，同比去年同期减少 4839.5 吨。1月硅铁需求较上月变动不大，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影响。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，预计节后归来，下游钢材需求存有一定边际修复预期，不过仍需持续关注冬奥会期间下游钢厂限产对硅铁造成的需求影响。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 锰硅周度需求量

据 Mysteel 统计, 1 月 20 日, 五大钢种对锰硅的需求量 133321 吨, 较上月底增加 245 吨, 同比去年同期减少 24646 吨。1 月锰硅需求较上月有所修复, 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影响。展望后市, 预计五大钢种对锰硅需求将继续跟随于下游钢材生产节奏, 预计节后归来, 下游钢材需求存有一定边际修复预期, 不过仍需持续关注冬奥会期间下游钢厂限产对锰硅造成的需求影响。



图表来源：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 12 月, 全国生产粗钢 8619.0 万吨, 环比增加 24%, 但同比下降 6%; 1-12 月份, 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。12 月, 钢厂陆续复产, 粗钢产量实现环比上增。展望后市, 预计节后归来, 下游钢材需求存有一定边际修复预期, 不过随着冬奥会临近, 北方限产或进一步升级, 钢材提产空间或受到抑制, 需谨慎集中性减产对合金需求的冲击, 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：瑞达期货研究院

五、总结与展望

1 月份，硅铁锰硅期价震荡运行，现货价格小幅上抬。上半月，原料扰动及需求改善利好市场信心，陕西榆林地区对兰炭落后产能核查，使得硅铁期价上涨动能强于锰硅期价。同时，标志性钢招量价齐升，一次性招标采购两个月用量。下半月，期价盘面驱动逐步脱离兰炭政策刺激，硅铁产区复产增多，且期价升水现货较多，使得硅铁期价跌幅大于锰硅，而锰硅期价整体维持僵持运行。

2 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，冬奥会期间，市场对产量存有一定政策调控预期，届时将压制合金产量整体反弹空间。其中，锰硅产区限产预期强于硅铁，而硅铁或大概率长时间处于复产状态，阶段性供应过剩格局或有显现。需求方面，节后归来，下游钢材需求存有一定边际修复预期，不过随着冬奥会临近，北方限产或进一步升级，钢材提产空间或受到抑制，需谨慎集中性减产对合金需求的冲击，预计合金需求将跟随下游钢材及终端需求步伐节奏为主。考虑到目前锰硅成本围绕在 7500 附近，硅铁成本围绕在 7800 附近，因此在多空因素作用下，期价或继续围绕成本附近宽幅波动。预计锰硅期价主要运行区间 7500-9000 元/吨，硅铁期价主要运行区间 7950-9400 元/吨。操作上，建议投资者逢高布局空头头寸。风险提示：行业出现一致性减产、粗钢限产超预期。

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。