



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2023年5月30日

黑色淡季板块下挫，双硅承压易跌难涨

摘要

5月份，双硅期货大幅下跌，现货也均呈现下跌，锰硅跌幅较窄。月初，兰炭下调后持稳，主产区硅铁价格跌到成本价附近，矿工较为悲观，矿价有明显下跌，化工焦多轮提降落地，锰硅成本支撑下移，双硅厂家勉强保持盈利，青海部分厂家避峰生产，部分产区由于电费较高及需求不佳，开工意愿不高。月中以后，钢招定调边际改善需求，不过螺纹表需回落，钢价反复，据统计，黑色金属冶炼和压延加工业1-4月利润同比大幅下降，基本面矛盾不足对上涨阻力较大，双硅供过于求压力较大，去库困难，产业链压力将继续向上挤压炉料价格。

6月份，原料方面，兰炭化工焦或有下调，锰矿进口量减少，矿工或有挺价心理，硅石持稳，预计成本下移空间不大。供应方面，双硅厂家在盈亏边缘生产积极性不高，且下游行情仍无明显扭转信号，弱需求牵制下原料开工将继续下滑，不过前期高库存对现货价格仍有较大利空影响。需求方面，铁水产量或有下降，房地产数据仍在走弱，六月或迎来筑底期，钢材供需仍令市场较为悲观，6月加息后，海外宏观影响弱化，风险释放，短期或有超跌反弹行情，但中期产业链仍面临回调压力，后市看空。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
许方莉
投资咨询证号：
Z0017638

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：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	13

第一部分：硅铁硅锰市场行情回顾

一、硅铁市场行情回顾

5月份，硅铁现货大幅下跌，期货冲高回落。月初，兰炭下调后持稳，主产区硅铁价格跌到成本价附近，厂家勉强保持盈利，青海部分厂家错峰生产，部分产区由于成本倒挂开工意愿不高，硅铁日均产量下降。月中以后，受兰炭产地部分地区停炉消息面影响，硅铁成本预期上涨；需求方面，钢招定调，需求边际改善；供应方面，宁夏中卫某地有炉子停产消息，市场炒作情绪推高盘面价格至钢招区间，不过螺纹表需回落，钢价反复，基本面对上涨阻力较大。下旬，5月钢招陆续结束，硅铁供过于求压力较大，累库明显，库存创一年来新高，市场悲观，下游淡季行情对原料有较强负反馈。月末，部分钢厂陆续敲定6月招标价格，现有库存仓单都在近年高位，且6月强制注销将有更多现货流入市场，预计硅铁价格还有下跌空间。截至5月30日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 7050 元/吨，较上月跌 300 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 7000 元/吨，较上月跌 350 元/吨；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 7100 元/吨，较上月跌 400 元/吨。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

5 月份，锰硅期货大幅下行，现货跌幅较窄。月初矿商较为悲观，矿价有明显下跌，化工焦多轮提降落地，锰硅成本支撑下移；供应方面，南方部分厂家由于电费较高有亏损现象，进行主动停产检修，北方厂家有成本优势，仍有盈利，保持高开工；库存方面，下游接货意愿不高，前期库存高位，厂家有去库压力。需求方面，钢价下跌，钢厂利润低位，谨慎采购，月中钢招边际改善需求情况。月末随着电费下调预期升温，宁夏复产炉子增多，整体开工上涨，对锰矿采购增多，港口锰矿有挺价情绪，不过需求并无明显改善，据统计，黑色金属冶炼和压延加工业 1-4 月利润同比大幅下降，锰硅供过于求压力加大，贸易商采购积极性偏弱，钢价在终端淡季行情下无明显反弹，产业链压力将继续向上挤压锰硅价格。截至 5 月 30 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6840 元/吨，较上月底跌 160 元/吨；云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均报价 7100 元/吨，较上月底跌 150 元/吨；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7100 元/吨，较上月底跌 150 元/吨。



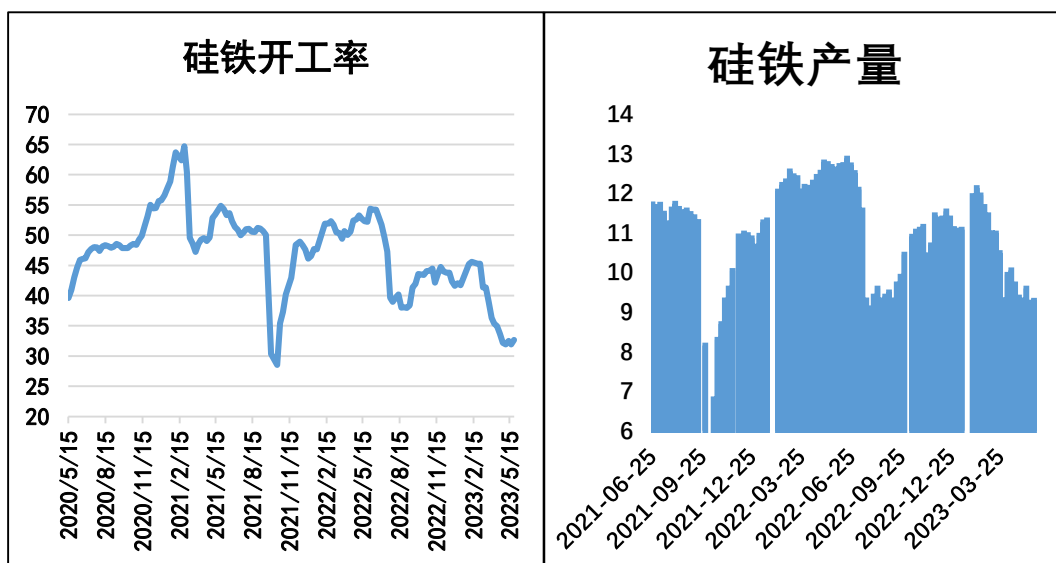
图表来源：wind 瑞达期货研究院

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

据 Mysteel 调查统计，4 月硅铁产区 136 家生产企业，开工情况如下：4 月全国综合开工率为：57.34%，较之 3 月环比降 1.05%。全国 4 月产量 417425 吨，环比 3 月降 49800 吨。同比 2022 年 4 月（547898）降 130473 吨。4 月日均产量：13465 吨，环比 3 月降 19.30%。截至 5 月 26 日，Mysteel 统计全国 121 家独立硅铁企业样本开工率（产能利用率）32.67%；全国硅铁产量（周供应）：9.29 万吨。5 月硅铁开工小幅下调，下游需求疲软，采购谨慎，硅铁价格下跌，厂家处于盈亏边缘，信心不足，开工低位震荡。

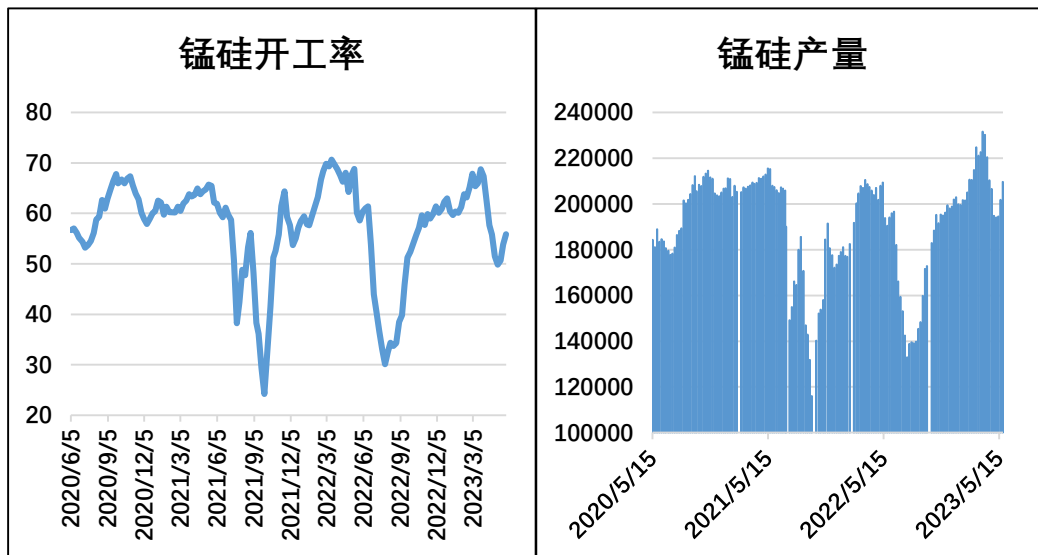


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2. 锰硅厂家开工率及产量

据 Mysteel 调查统计，4 月硅锰产区 121 家生产企业（占比 94%），开工情况如下：4 月全国综合开工率为：52.23%，较之 3 月减 8.14%。全国 4 月产能 1584791 吨，产量 905100 吨，环比 3 月减 6.57%，减 63684 吨。同比 2022 年 3 月（906170）减 0.1%。4 月日均产量：30170 吨，环比 3 月减 3.45%。截至 5 月 26 日，Mysteel 统计全国 121 家独立锰硅企业样本开工率（产能利用率）55.87%；全国锰硅产量（周供应）：209594 吨。南方厂家电费较高，开工持续下降，北方有成本优势，维持高开工。在下游需求的拖累下，北

方厂家勉强保持盈利，南方厂家有亏损情况，部分厂家进行检修减产，5月中下旬，化工焦多轮提降落地，且在煤价连续下跌的情况下，电费也有下调预期，厂家开工回升。

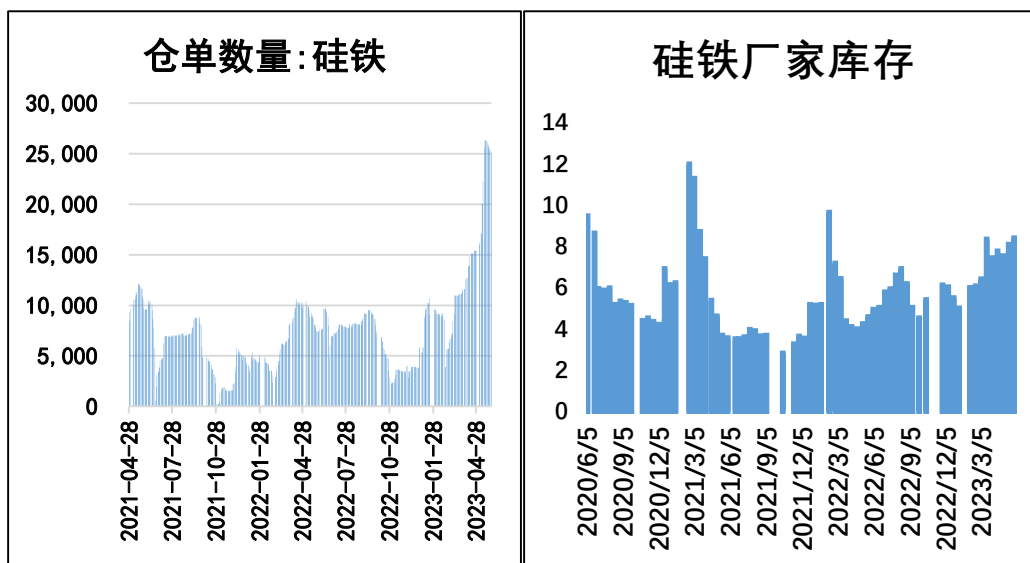


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

二、库存

1. 硅铁库存

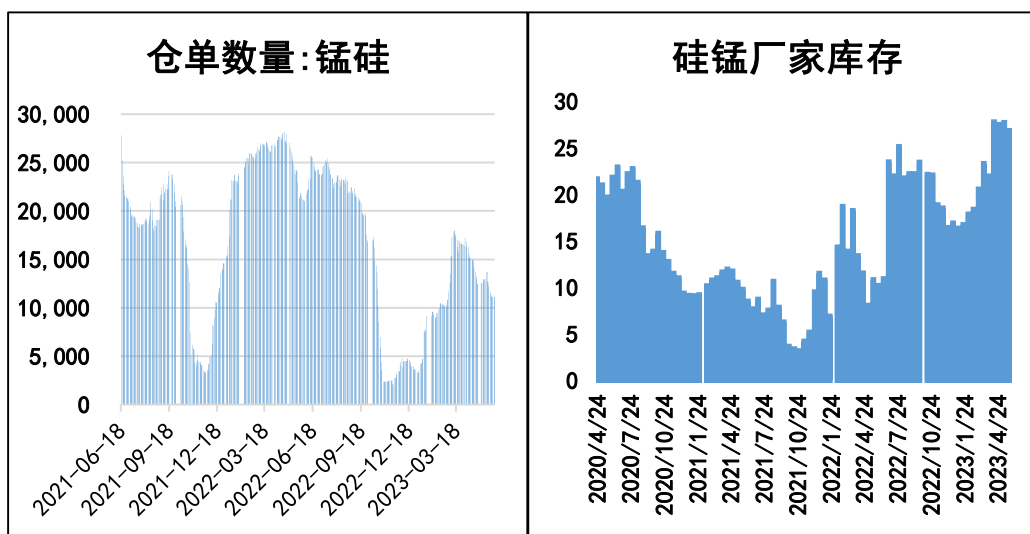
截至5月26日，Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本（全国产能占比63.54%）：全国库存量8.4万吨；截至5月30日，硅铁的仓单25074张。本月硅铁库存上涨至一年来高位，仓单量也达到近年来高位。5月钢材表需下滑，钢价下跌，钢厂利润低位，市场悲观情绪蔓延，需求低迷，厂家出货不畅，库存压力大。



图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

2. 锰硅库存

截至 5 月 26 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 26.86 万吨; 截至 5 月 30 日, 锰硅的仓单 11107 手。本月锰硅库存高位持稳, 钢招表现不佳, 钢厂利润低位, 采购谨慎, 锰硅厂家开工维持高位, 部分厂家炉子复产, 产量回升叠加需求疲软, 下游不敢囤货, 贸易商成交不多, 锰硅去库缓慢。

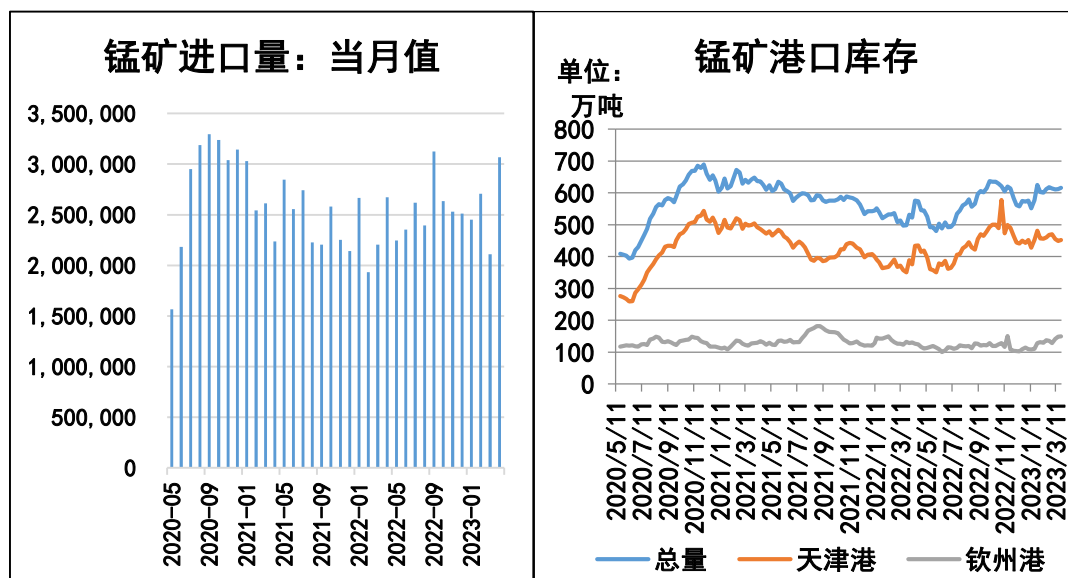


图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

三、进出口情况

1. 锰矿进口量及港口库存

据海关数据显示，2023年4月中国进口锰矿总量306.62万吨，环比3月进口锰矿总量210.81万吨增加45.45%；同比2022年4月增加了14.56%；4月从南非进口锰矿量为143.45万吨，占总量的46.8%，环比3月南非锰矿进口量120.90万吨增加18.65%；4月从加蓬的进口量为50.29万吨，占总量的16.4%，环比3月加蓬锰矿进口量24.46万吨增加105.58%；2023年1-4月中国进口锰矿总量1034.2万吨。截至5月26日，锰矿港口库存628.3万吨。其中，天津港459.4万吨；钦州港153.9万吨。4月份锰矿进口同环比均呈现增加，在终端需求的负反馈下，预计5月进口量将会下滑。5月份港口锰矿去库明显。上半月，锰硅成交不佳，拖累锰矿，矿商悲观，矿价下调，厂家受制于生产压力，开工意愿不高，对高价矿谨慎采购；下半月，南方厂家电费下调，化工焦九轮提降落地，成本压力缓解，厂家盈利有所修复，加上有炉子复产，锰矿市场活跃度提升，月末天津港锰矿去库明显。

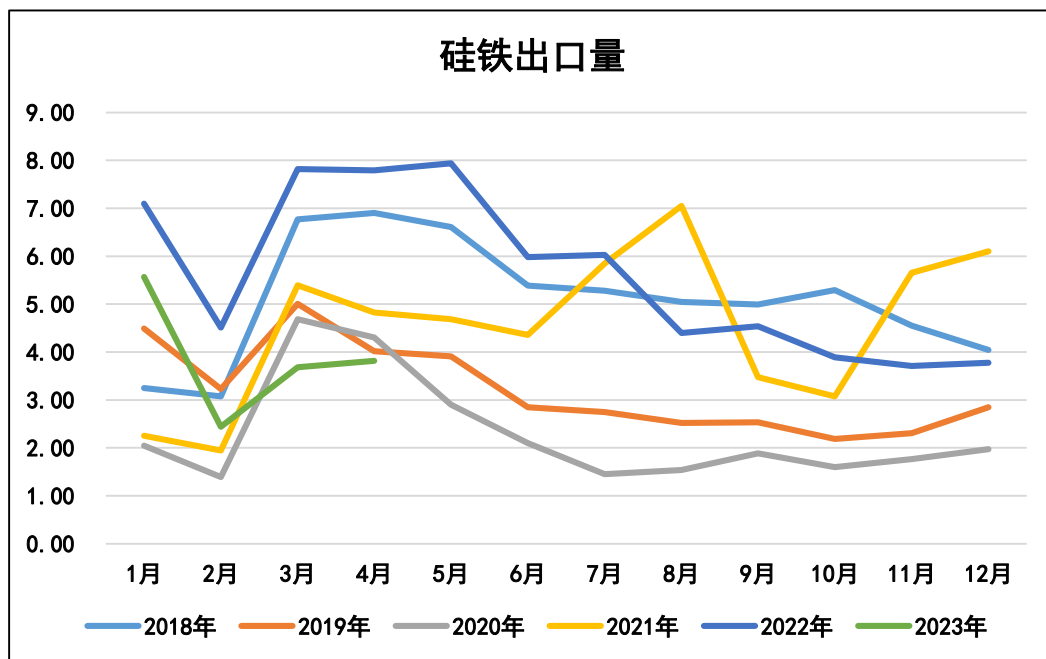


图表来源：wind 瑞达期货研究院

2. 硅铁出口量

据海关数据显示，2023年1月硅铁出口总量55661.409吨，较去年同期减少15309.40吨，同比降幅21.57%。2023年2月硅铁出口总量24381.96吨，较去年同期减少20737.38吨，同比降幅45.96%。2023年3月硅铁出口总量36818.478吨，环比增加12436.52吨，

据海关数据显示，2023年4月硅铁出口总量 38,170.14 吨，较3月出口量增加 1351.66 吨，环比增幅 3.67%，较去年同期减少 39777.80 吨，同比降幅 51.03%。从往年情况来看，二月份硅铁出口量基本处于低位，一方面是需求有待释放，提升有限，但厂家前期库存成本较高，有挺价情绪，贸易商拿货积极性不高；另一方面，海外需求启动缓慢，2022年受俄乌冲突影响，我国硅铁出口存在溢出效应，填补海外大量需求，而目前俄乌冲突的影响已有所减弱。三月份随着海外钢材需求有所释放，出口量明显增加，但市场意见不一，且从成交情况来看，终端数据依然低迷，全球钢铁行业均存在产能过剩问题，旺季预期证伪，国内持续累库，硅铁连续走弱，出口利润已经出现亏损，叠加海外粗钢产量下降，出口需求承压。四月份，海外需求环比改善，国内硅铁现货成交冷清，跌幅明显，有一定性价比，出口数据虽然环比增长，但对比往年表现一般。



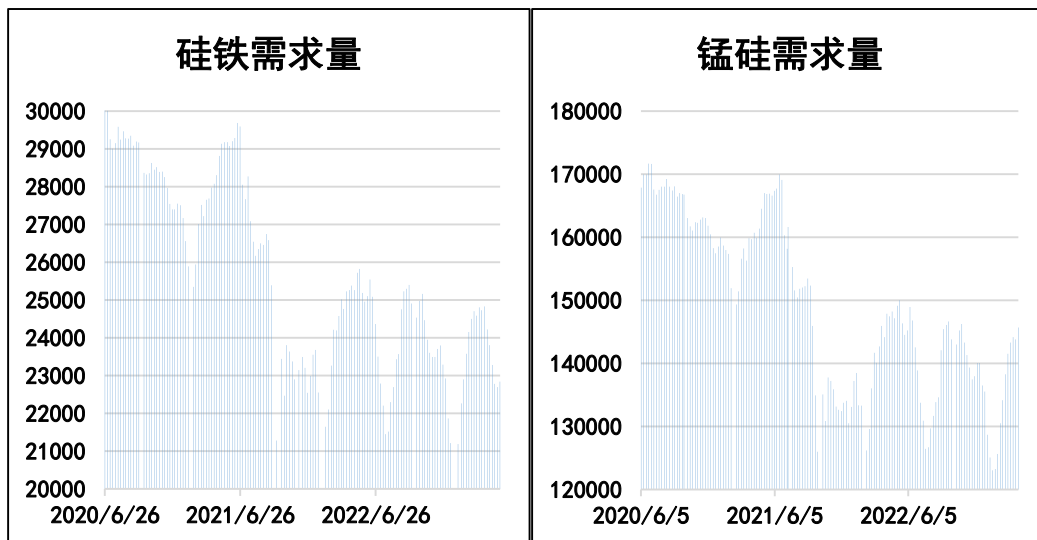
图表来源: Wind 瑞达期货研究院

四、下游需求&宏观市场

1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量

截至5月26日，全国硅铁需求量（周需求）：22836.5吨；截至5月26日，全国锰硅需求量（周需求）：137022吨。本月双硅需求明显下降，仅次于年后弱复产的

需求水平，同比去年也有明显下降，“银四”旺季预期证伪后，钢厂利润收缩，减产扩大，拿货意愿不高，双硅需求较3月无明显改善。钢厂开工整体高位持稳，但去库缓慢，终端需求疲软，钢厂盈利水平处于年内低位，谨慎采购原料。

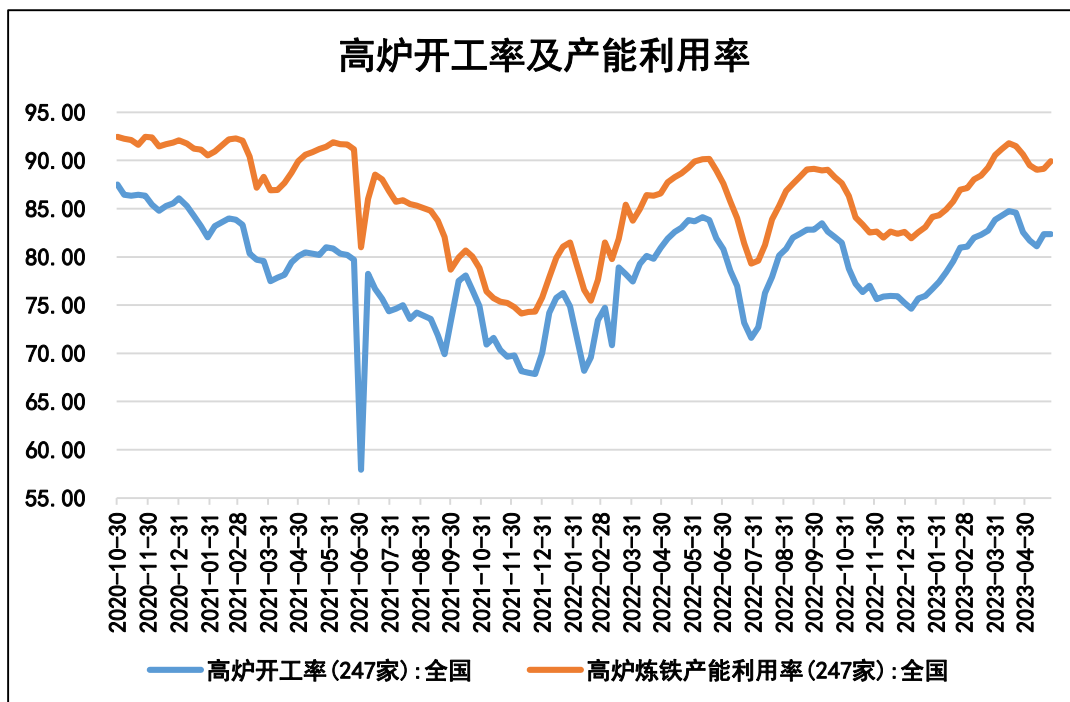


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

截至5月26日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.36%，同比去年下降 1.47 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.93%，同比增加 0.67 个百分点；钢厂盈利率 34.20%，同比下降 14.28 个百分点；日均铁水产量 241.52 万吨，同比增加 0.64 万吨。5月26日国内钢材指数（Myspic）综合指数报收 138.47 点；五大钢材品种供应 926.49 万吨；库存方面，五大钢材品种总库存 1741.7 万吨；五大品种周消费量降幅 1.7%；其中建材消费环比降幅 5.4%，板材消费环比增幅 1.3%。4 月份，在旺季预期下，铁水产量始终维持高位，钢厂开工延续高位上涨。但房市数据走弱，钢厂利润收缩严重，部分钢企陷入亏损，限产增多，钢材供应减少，铁水产量见顶回落。5 月份，钢厂利润低位，钢价回落，钢厂盈利收缩，随着焦炭九轮提降落地，钢厂成本压力缓解，盈利率修复至 34.20%，较月初水平有一定好转，但较 4 月仍偏低，5 月 26 日数据显示钢材表观需求降至三月份以来最低，淡季消费特征明显，出货压力大，钢厂开工整体高位持稳主要是前期检修停产钢厂开始复产，不过由于供应偏宽，焦炭仍有下跌空间，因此尽管钢厂在盈亏边缘，减产意愿依然不强，5 月份整体钢厂开工高位持稳。目前钢厂废钢库存仍在下降，利润难言明显修复，连续跌价后部分挺价成材

丧失价格优势，终端进入淡季，国内政策对短期行情的提振有限、在产业链端传导有一定滞后性，钢价反弹受限，加上温度升好和降雨增多对工地施工影响加大，钢厂去库不畅，开工将继续下滑。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 下游需求情况

1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20328.8 亿元，同比下降 20.6%。其中，煤炭开采和洗选业下降 14.6%，有色金属冶炼和压延加工业下降 55.1%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 99.4%。中国国家统计局 5 月 16 日发布的数据显示，1-4 月份，中国房地产开发投资 35514 亿元(人民币，下同)，同比下降 6.2%，降幅较 1-3 月份扩大 0.4 个百分点。同时，1-4 月份，房屋新开工面积同比下降 21.2%，房地产开发企业房屋施工面积同比下降 5.6%。下游销售端仍在持续改善。官方数据显示，1-4 月份，中国商品房销售面积 37636 万平方米，同比下降 0.4%，其中住宅销售面积增长 2.7%。商品房销售额 39750 亿元，增长 8.8%，其中住宅销售额增长 11.8%。专家预计 5 月新增信贷将环比回升，今年宽信用基调有望一直保持到明年。数据和宽信用对居民信心的提升有一定促进作用，加上多家房企去年逆势拿地，陆家嘴、招商蛇口和格力地产等进行重大资产重组事项，对行业整体信心的提振和房企估值的修复有积极作用，在今年经济复苏的步调下，我们有理由认为 6 月份房

企推盘和促销力度都将加大，以释放前五个月低迷的成交数据带来的悲观情绪，且接下来房产政策仍有望持续宽松，6月或进入房市反弹筑底期。5月终端需求弱势，南方汛期到来进一步推动钢材进入淡季行情，贸易商持货成本较高，随着期货弱势加剧市场悲观情绪，部分贸易商开始有低价出货心理，不过下游始终以刚需采购为主，据市场反馈，小单居多，厂家备货意愿不足。库存减少主要是钢厂利润低位主动去库和开工意愿不足的结果，叠加海外仍有加息预期，投资者对终端消费信心不足，需求难言乐观。国家统计局工业司统计师孙晓表示，总体看，工业企业效益延续恢复态势，但也要看到，国际环境严峻复杂，需求不足制约明显，下阶段，要着力恢复和扩大需求，进一步提高产销衔接水平，持续提振经营主体信心，推动工业经济持续回升向好。中钢协党委书记、执行会长何文波在中天钢铁、龙腾特钢和天工国际实地调研时表示，当前市场形势对所有钢铁企业都是一个严峻考验，对新投产的大型钢铁项目的挑战会更大。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

五、总结与展望

5月份，双硅期货大幅下跌，现货也均呈现下跌，锰硅跌幅较窄。月初，兰炭下调后持稳，主产区硅铁价格跌到成本价附近，矿商较为悲观，矿价有明显下跌，化工焦多轮提降落地，锰硅成本支撑下移，双硅厂家勉强保持盈利，青海部分厂家避峰生产，部分产区

由于电费较高及需求不佳，开工意愿不高。月中以后，钢招定调边际改善需求，不过螺纹表需回落，钢价反复，据统计，黑色金属冶炼和压延加工业 1-4 月利润同比大幅下降，基本面矛盾不足对上涨阻力较大，双硅供过于求压力较大，去库困难，产业链压力将继续向上挤压炉料价格。

6 月份，原料方面，兰炭化工焦或有下调，锰矿进口量减少，矿商或有挺价心理，硅石持稳，预计成本下移空间不大。供应方面，双硅厂家在盈亏边缘生产积极性不高，且下游行情仍无明显扭转信号，弱需求牵制下原料开工将继续下滑，不过前期高库存对现货价格仍有较大利空影响。需求方面，铁水产量或有下降，房地产数据仍在走弱，六月或迎来筑底期，钢材供需仍令市场较为悲观，6 月加息后，海外宏观影响弱化，风险释放，短期或有超跌反弹行情，但中期产业链仍面临回调压力，后市看空。

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。