



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2023年2月28日

钢厂或存减产预期，双硅延续宽幅震荡

摘要

2月份，双硅现货价格下行，期货宽幅震荡。月初，下游复产缓慢，钢厂采购谨慎，炉料需求较弱，市场成交低迷，厂家利润不佳，有悲观情绪；而原料兰炭和锰矿由于成交一般也纷纷下调，双硅成本线下移，现货支撑进一步减弱，中上旬期现均震荡下行。主流钢招定价后，双硅需求出现边际改善，叠加月中以后钢材表需增加，钢材反弹，黑色盘面一路拉涨，市场信心恢复，受较强预期引导，双硅期货跟随走强。但是临近月末，终端需求兑现不及预期，钢材成交再度回归偏弱，而铁合金库存位于相对高位，加上锰硅厂家持续提产，锰硅供应增加，市场存在前期过分乐观的担忧，盘面再度回落。

3月份，双硅或继续宽幅震荡。原料方面，硅铁厂家利润较为可观，将进行提产，需求增速不及供应，或出现阶段性供需偏宽局面；锰硅目前已处于开工高位，市场对3月钢招和下游需求预期较好，预计将维持高位供应。需求方面，随着两会临近，钢厂减产预期将压制部分需求，旺季提产空间有限。整体来看预计双硅呈现宽幅震荡格局，锰硅运行区间参考7350-7750元/吨，硅铁运行区间参考7800-8400元/吨。

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、厂家开工率及产量.....	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、进出口.....	5
1. 锰矿进口量.....	5
2. 硅铁出口量.....	6
三、库存.....	7
1. 锰矿港口库存.....	7
2. 硅铁库存.....	8
3. 锰硅库存.....	8
四、钢铁市场.....	9
1. 五大钢种硅铁/锰硅需求量.....	9
2. 钢厂高炉开工率.....	11
3. 全国粗钢产量.....	11
五、总结与展望.....	12
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

2月份，硅铁现货价格一路下行，期货宽幅震荡。元宵前，下游复产缓慢，钢厂采购谨慎，硅铁现货需求较弱，成交量低迷，现货价格偏低，厂家利润不佳，有悲观情绪，盘面也连续下行。元宵节后，下游经济活动陆续恢复，钢材表需回升，钢价反弹，钢厂开工连续回暖，采购增加，硅铁需求边际改善，盘面开始拉涨，厂家由于生产利润较为可观，保持较高生产积极性，但整体终端成交不及往年，叠加2月主流钢招定价及数量均呈现环比下降，对市场情绪存在一定打压，河钢定价前现货市场各方有观望心态。月底兰炭连续下跌，硅铁价格支撑回落，同时厂家利润也有明显修复，现货暂稳；但由于钢材成交再度转弱，硅铁盘面情绪低迷，再次走弱。目前金三银四终端旺季预期开始提振市场情绪，部分钢厂提前进行3月钢招，3月初有望走出一波上涨行情。截至2月27日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 7800 元/吨，较上月跌 350 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 7800 元/吨，较上月跌 350 元/吨；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 7950 元/吨，较上月跌 50 元/吨。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

2 月份，锰硅现货价格震荡下行，期货震荡偏弱。成本端，锰矿由于成交不佳，连续下调，焦炭价格整体持稳，锰硅整体成本有小幅下调，但前期高成本锰硅有小幅累库，加上春节期间厂家已有累库现象，节后归来开工连续上涨，在下游需求并无明显回暖的情况下，锰硅进一步累库。下游元宵后加速复产，钢价反弹，下游成交好转，虽然 2 月钢招定价及数量均环比下滑，锰硅需求仍出现边际改善，期货盘面走强，现货方面由于部分钢厂合金库存较高，采购意愿不大，贸易商也有观望情绪。月末，由于钢材成交再度转弱，锰硅盘面情绪低迷，再次走低；现货方面，金三银四终端旺季预期开始提振市场情绪，部分钢厂提前进行 3 月钢招，现货价格持稳。截至 1 月 29 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7400 元/吨，较上月涨 100 元/吨；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7450 元/吨，较上月涨 50 元/吨；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7450 元/吨，较上月涨 50 元/吨。



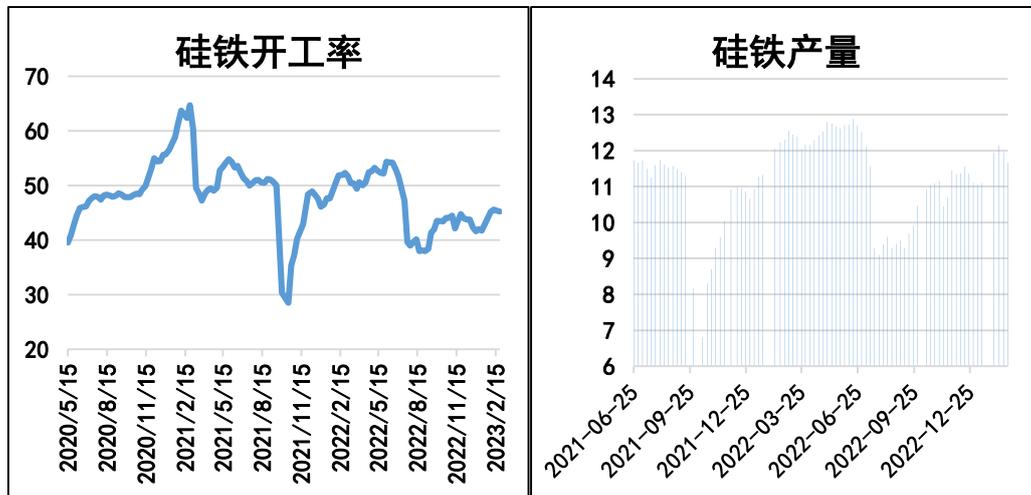
图表来源：wind 瑞达期货研究院

第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

一、厂家开工率及产量

1. 硅铁厂家开工率及产量

据 Mysteel 调查统计，1 月硅锰产区 121 家生产企业，开工情况如下：1 月全国综合开工率为：56.71%，较之 12 月增 1.34%。全国 1 月产能 1584791 吨，产量 888908 吨，环比 12 月增 2.69%，增 23285 吨。同比 2022 年 1 月（823652）增 7.9%。1 月日均产量：28674 吨，环比 1 月增 2.74%。截至 2 月 24 日，Mysteel 统计全国 121 家独立硅铁企业样本开工率（产能利用率）全国 45.25%，较上月增 3.51%。全国硅铁产量（周供应）：11.66 万吨。2 月份，兰炭价格持续下调，跌幅 350 元/吨，厂家利润修复，且随着下游复产，市场询单增加，交易热度回升，硅铁厂家生产积极性提升。从往年水平来看，目前开工并不高，在我国经济稳步回升的格局下，今年 3 月份的旺季预期有望转化为强现实，预计硅铁开工将继续增加。预计 3 月份随着市场活跃度上升，厂家开工延续上涨。



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，1 月硅锰产区 121 家生产企业，开工情况如下：1 月全国综合开工率为：56.71%，较之 12 月增 1.34%。全国 1 月产能 1584791 吨，产量 888908 吨，环比 12 月增 2.69%，增 23285 吨。同比 2022 年 1 月（823652）增 7.9%。1 月日均产量：28674 吨，环比 1 月增 2.74%。截至 2 月 24 日，Mysteel 统计全国 121 家独立锰硅企业样本开工率（产能利用率）全国 65.13%，较上月增 5%。全国锰硅产量（周供应）：214823

吨。2 月份，锰硅开工持续上涨。月初介于年后和元宵前，钢厂复产较慢，市场整体成交偏弱，加上贵州限电，南方厂家锰硅生产成本较高，部分厂家生产意愿不强，整体维持春节前水平；元宵节后下游加速复产，加上钢招释放需求，钢材反弹，采购增加，盘面走强，厂家信心好转，生产积极性较高。

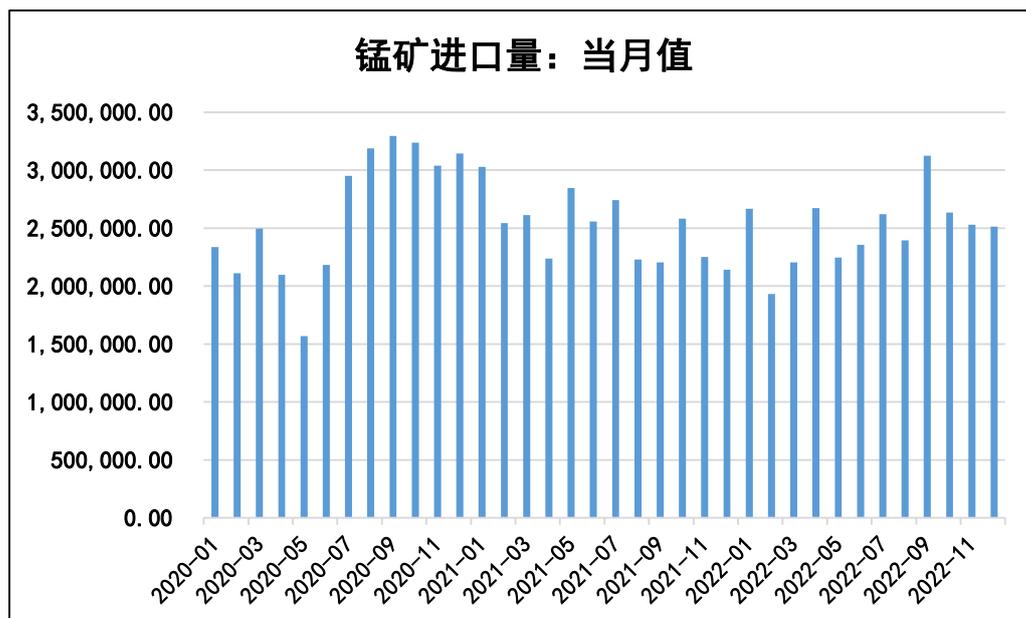


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、进出口

1. 锰矿进口量

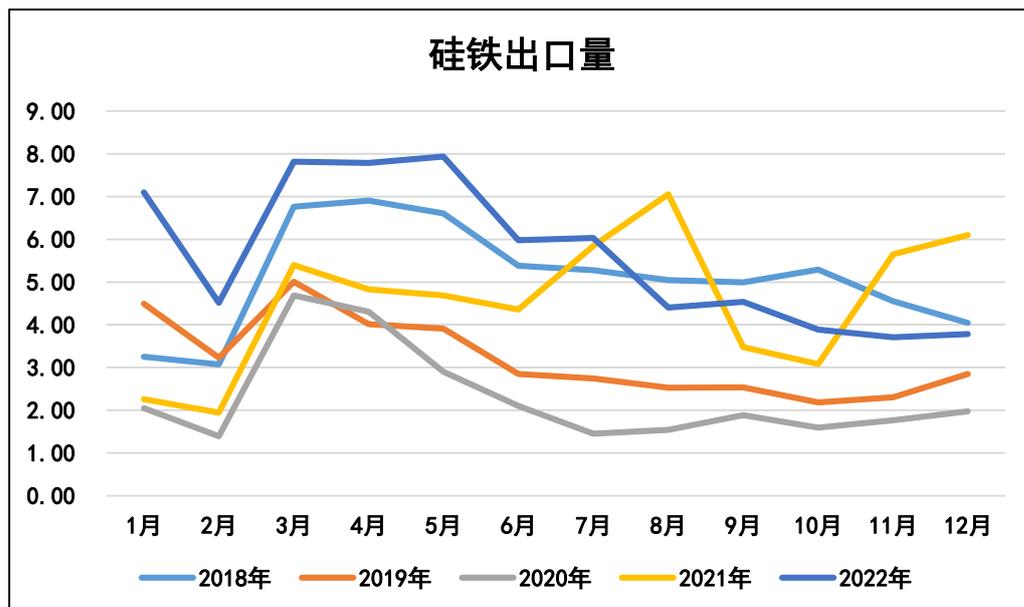
2022 年 12 月，国内进口锰矿量 251.27 万吨，环比减 0.64%，同比增 17.37%。其中：从南非进口的锰矿量 128.91 万吨，环比增 24.31%，同比增 64.711%。从澳大利亚进口 45.58 万吨，环比减 1.74%，同比减 18.05%。2022 年 1-12 月，国内锰矿累计进口 2993.17 万吨，同比减 0.33%。其中：从南非累计进口量 1469.22 万吨，同比增 1.49%。从澳大利亚累计进口量 420.71 万吨，同比减 26.61%。2 月份，国外需求好转，市场询盘增加，外矿报价探底回升，进口量较 1 月有好转，但仍显低迷。3 月份，随着锰硅成交好转，行情转强，锰矿进口量也将增加。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 硅铁出口量

据海关统计数据，2022年12月，中国出口硅铁（含硅量>55%）35034.82吨，环比增加860.636吨，增幅2.52%；同比减少24454.808吨，降幅41.11%。（2022年11月出口34174.184吨；2021年12月出口59489.628吨）。从往年情况来看，2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释放，钢厂盈利回升，出口量将有增加，考虑到海外加息预期或加大经济压力，出口增量不及2022。

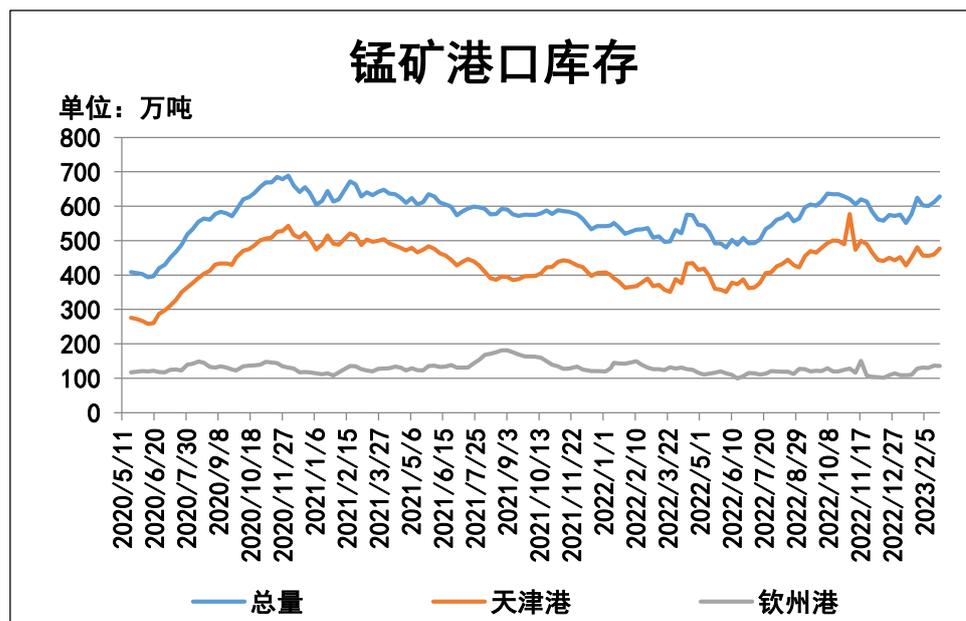


图表来源: Wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 锰矿港口库存

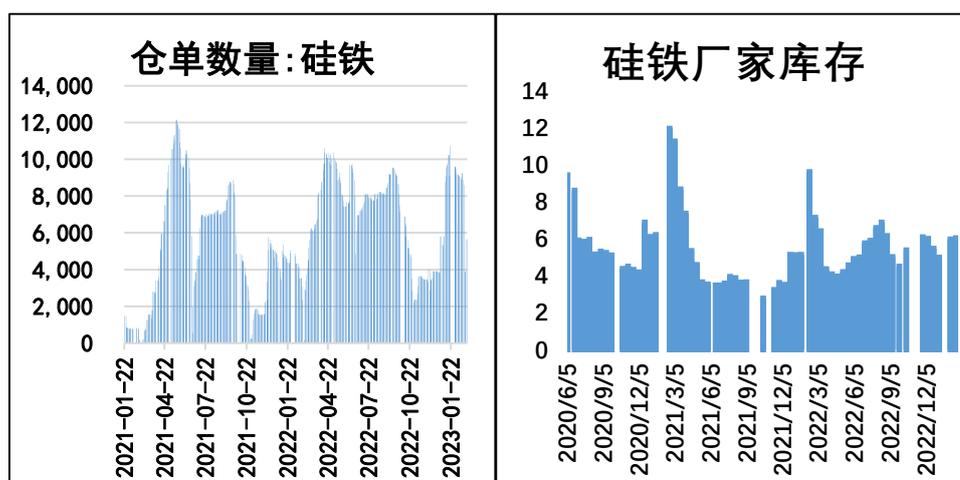
截至2月24日, 锰矿港口库存628.1万吨, 较上月增51.5万吨。其中, 天津港477.6万吨, 较上月增26万吨; 钦州港135.5万吨, 较上月增25.5万吨。2月份, 终端企业复产缓慢, 锰硅有累库情况, 厂家挺价, 锰硅市场成交一般, 贸易商有观望心态。有部分高价接货的矿商坚持挺价, 有看涨心理。随着后半月黑色整体走强, 锰硅成交增多使得锰矿市场信心开始恢复, 2月整体到港量较1月有明显增加。3月份, 市场活跃度继续回升, 下游拿货将会增加, 预计港口库存小幅回落。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 硅铁库存

截止2月27日，硅铁仓单5643张（28215吨），较上月底减少3951张（19755吨）；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6.06万吨。本月硅铁仓单数量较上月底大幅减少，主因是元宵后下游加速复产，市场询盘增加，钢厂释放一定采购需求。3月份，钢厂耗材增加，期现货市场活跃度进一步提升，预计厂家库存出现回落，仓单增加。

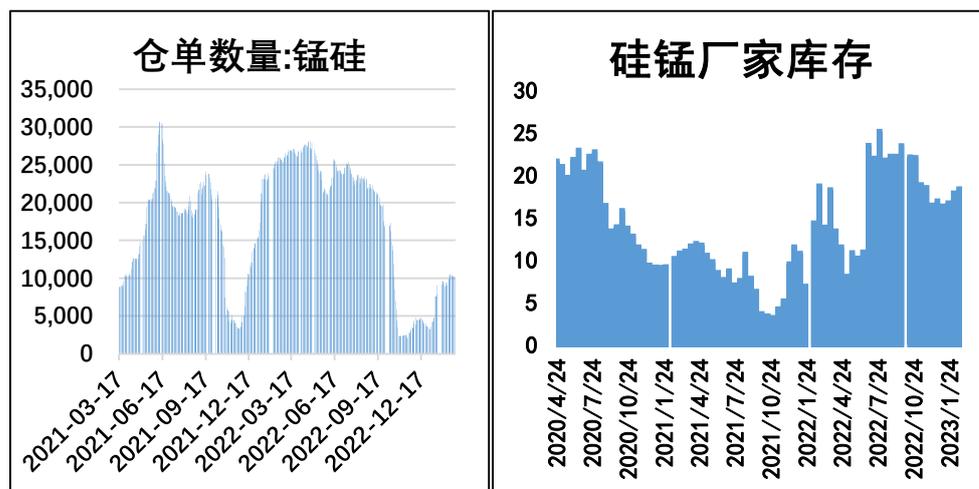


图表来源: wind、Mysteel、瑞达期货研究院

3. 锰硅库存

截至2月27日，锰硅仓单10108张（50540吨），较上月底增加979张（4895

吨)。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 18.37 万吨，环比上月增加 2.03 万吨。2 月份，下游复产较慢，需求增量不明显的情况下厂家仍维持较高生产率，钢招虽对需求有边际改善效果，但部分厂家受制于前期生产成本较高，有低价惜售心态，锰硅累库。预计 3 月份随着下游成交活跃度提升，钢厂需求进一步复苏，库存出现回落，但也存在不少厂家等待盘面高位再入场套保，仓单或波动较大。

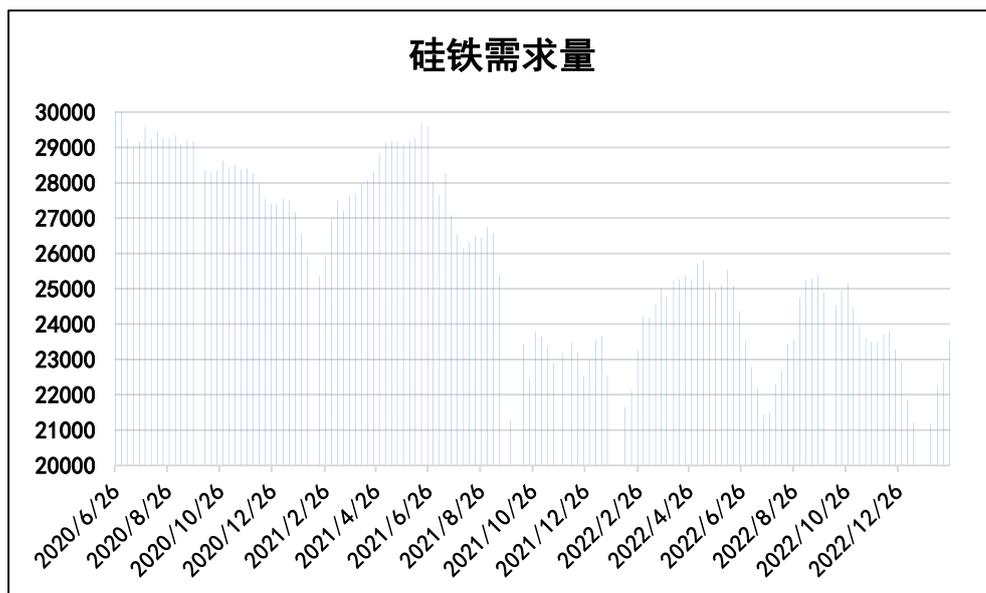


图表来源：Mysteel wind、瑞达期货研究院

四、钢铁市场

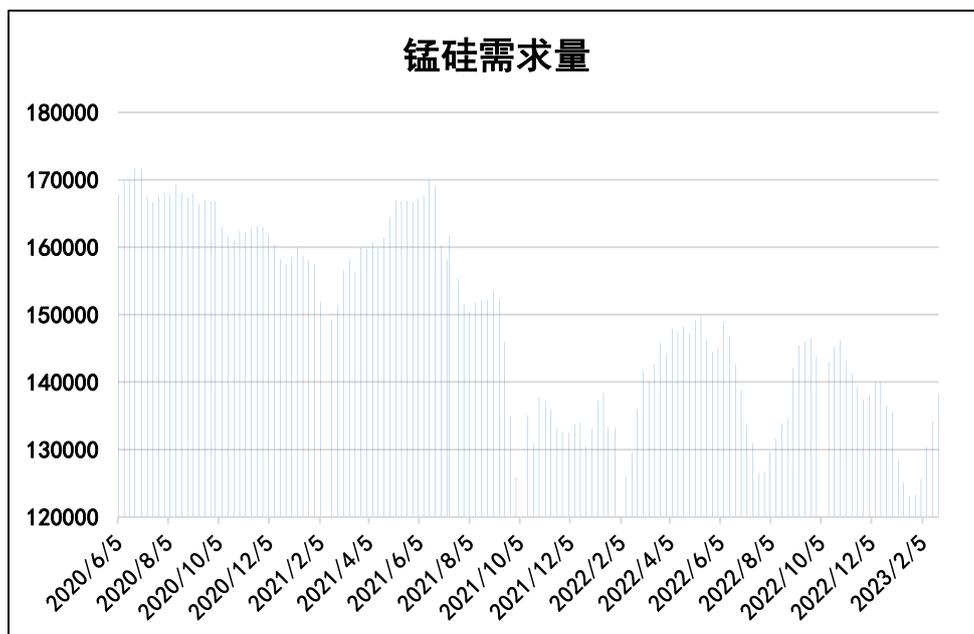
1. 五大钢种硅铁/锰硅需求量

截至 2 月 24 日，全国硅铁需求量（周需求）：23577.1 吨，较上月增加 2365.1 吨。2 月份，终端各项经济活动加快推进，下游恢复生产，市场活跃度回升，多基建项目开工，高炉产能回升，钢厂采购增加，叠加钢招也释放一定需求，2 月份硅铁需求量有明显增量。考虑到粗钢的限产政策，预计 3 月份硅铁需求量小幅增长。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

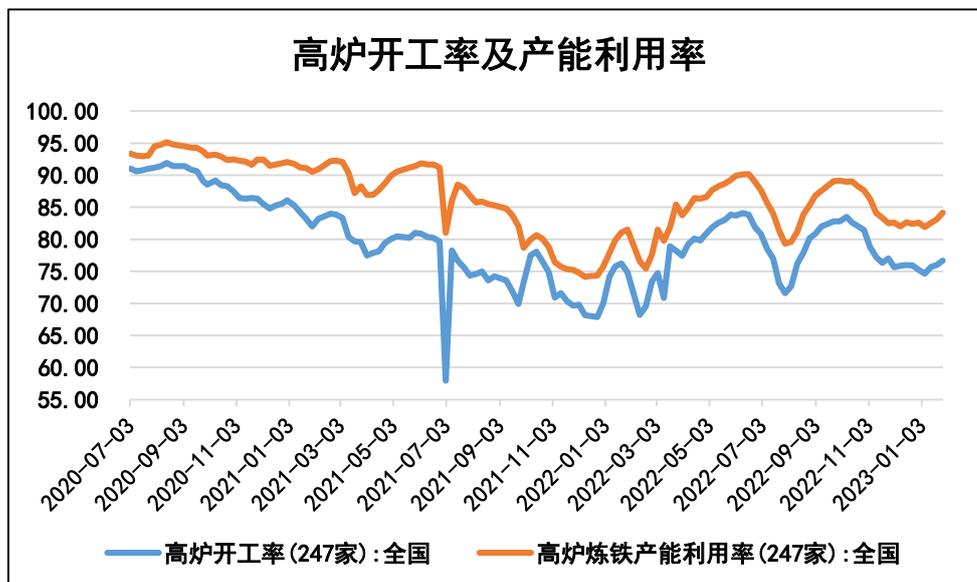
截至 2 月 24 日，全国锰硅需求量（周需求）：138275 吨，较上月增加 15023 吨。2 月份，终端各项经济活动加快推进，下游恢复生产，市场活跃度回升，多基建项目开工，高炉产能回升，钢厂采购增加，叠加钢招也释放一定需求，2 月份锰硅需求量有明显增量。考虑到粗钢的限产政策，预计 3 月份锰硅需求量小幅增长。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

截至 2 月 24 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.54%，较上月增加 4.29%；高炉炼铁产能利用率 85.75%，较上月增加 2.82%。2 月份，钢厂开工明显回升，截至 2 月 27 日，Mysteel 统计 247 家钢厂 2 月共新增复产高炉 50 座，涉及日均铁水产能 15 万吨/天。共检修 20 座高炉，涉及日均铁水产能 8 万吨/天，检修多数主要是出于常规检修，其中 9 座高炉尚未复产，涉及产能约 4 万吨/天。2 月份，终端需求逐渐释放，市场活跃度提升，钢材表需求回暖，中下旬钢价有小幅反弹，且钢材社会总库存下降，带动钢厂生产积极性较高。3 月即将迎来两会，从往年数据来看，钢厂两会前后开工整体持稳，变化不大，钢厂开工主要受减产预期影响。据 Mysteel 调研了解，3 月有 12 座高炉计划复产，涉及产能约 4.1 万吨/天；有 3 座高炉计划停检修，涉及产能约 1 万吨/天。整体来看，3 月份在终端需求旺盛的情况下开工率较强，考虑到限产政策，整体产能或较 2 月小幅回落，需关注钢厂减产情况。

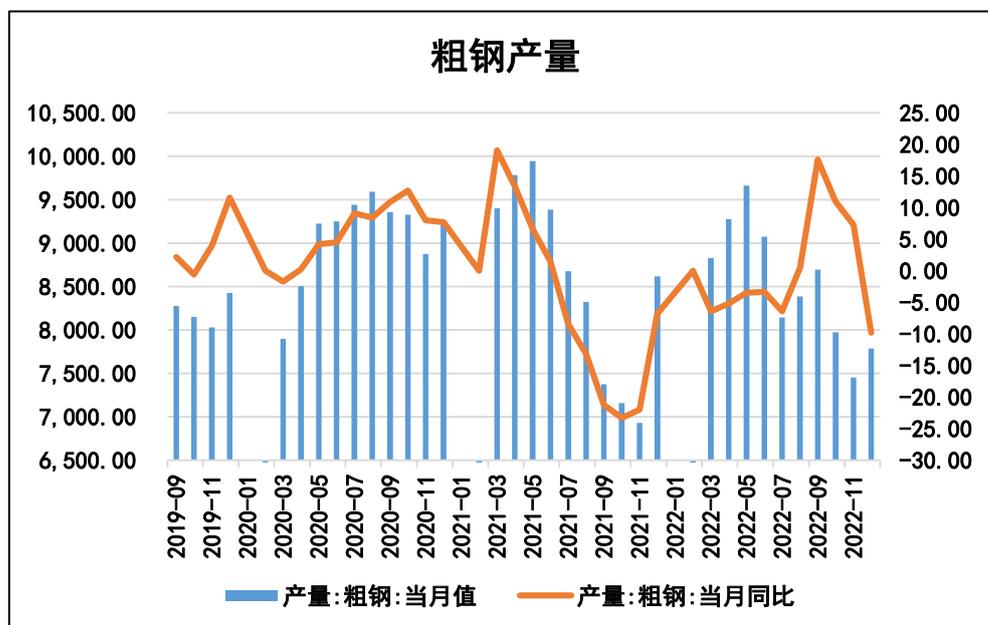


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 全国粗钢产量

2022 年 12 月份，全国生产粗钢 7789 万吨，环比增加 334.6 万吨；2022 年 1-12 月份，全国累计生产粗钢 101300 万吨，环比增长 7.54%。据 Mysteel 预估，2 月中旬粗钢产量呈现集中复产式增长，全国粗钢预估产量 2847.72 万吨，日均产量 284.77

万吨，环比2月上旬上升5.80%，同比上升20.40%。2月份，随着钢厂复产，粗钢日均产量稳步回升，中下旬黑色链整体走强，钢材需求预期向好，且临近旺季，楼市利好消息持续作用，市场信心提振，成材价格反弹，2月粗钢产量或有超预期增量。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

五、总结与展望

2月份，双硅现货价格下行，期货宽幅震荡。月初，下游复产缓慢，钢厂采购谨慎，炉料需求较弱，市场成交低迷，厂家利润不佳，有悲观情绪；而原料兰炭和锰矿由于成交一般也纷纷下调，双硅成本线下移，现货支撑进一步减弱，中上旬期现均震荡下行。主流钢招定价后，双硅需求出现边际改善，叠加月中以后钢材表需增加，钢材反弹，黑色盘面一路拉涨，市场信心恢复，受较强预期引导，双硅期货跟随走强。但是临近月末，终端需求兑现不及预期，钢材成交再度回归偏弱，而铁合金库存位于相对高位，加上锰硅厂家持续提产，锰硅供应增加，市场存在前期过分乐观的担忧，盘面再度回落。

3月份，双硅或继续宽幅震荡。原料方面，硅铁厂家利润较为可观，将进行提产，需求增速不及供应，或出现阶段性供需偏宽局面；锰硅目前已处于开工高位，市场对3月钢招和下游需求预期较好，预计将维持高位供应。需求方面，随着两会临近，钢厂减产预期将压制部分需求，旺季提产空间有限。整体来看预计双硅呈现宽幅震荡格局，锰硅运行区间参考7350-7750元/吨，硅铁运行区间参考7800-8400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。