



金融投资专业理财

## 硅铁&锰硅月报

2021年7月30日

### 硅铁锰硅：产区降耗&下游减产，后市价格偏稳运行

#### 摘要

回顾7月，硅铁、锰硅期价呈现探低回升走势。本月，多处主产区存在严重电力缺口，主产区减限产不断，厂家生产受挫。现货流通数量偏少，厂家库存告急，铁合金市场坚挺为主。8月份，多产区电力紧张情况或将有所缓和，但短期内或将延续现状。同时，下游钢厂压产预期持续偏强，随着后市各地环保方案推进、不断落地的粗钢压产政策，后市对于铁合金的需求或将减少。多空交织下，铁合金陷入主产区降耗和下游钢厂限产博弈，预计后市硅铁、锰硅价格偏稳运行。

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



## 目录

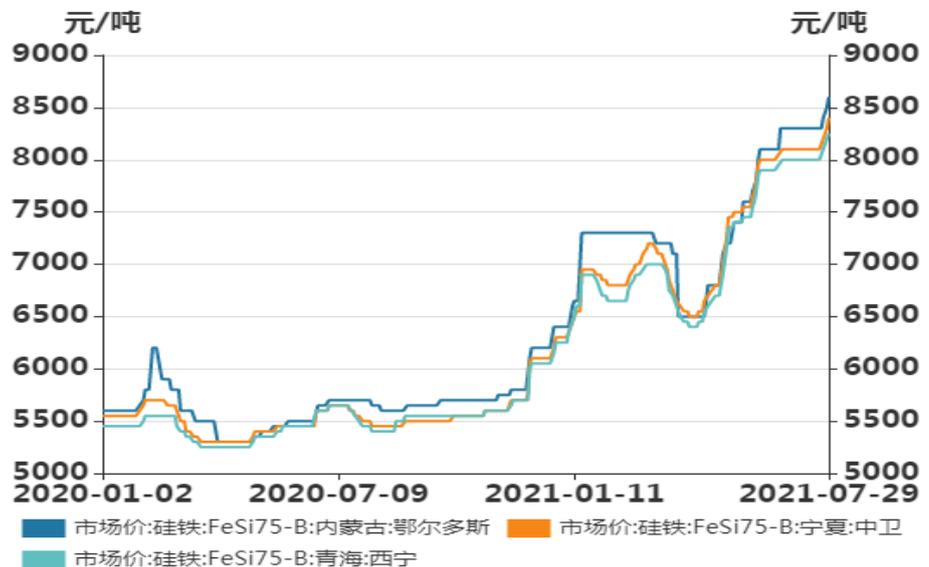
第一部分：硅铁硅锰市场行情回顾 .....	2
一、硅铁市场行情回顾 .....	2
二、硅锰市场行情回顾 .....	3
第二部分：硅铁硅锰产业链回顾与展望分析.....	4
一、产量.....	4
1. 硅铁产量 .....	4
2. 硅锰产量 .....	5
二、进出口 .....	5
1. 锰矿进口量 .....	5
2. 硅铁进出口量 .....	6
三、库存.....	7
1. 锰矿港口库存 .....	7
2. 硅铁厂家库存&交割库库存 .....	7
3. 硅锰厂家库存&交割库库存 .....	9
四、开工率.....	10
1. 硅铁开工率 .....	10
2. 硅锰开工率 .....	10
五、钢铁市场 .....	11
1. 钢厂高炉开工率 .....	11
2. 全国粗钢产量 .....	12
六、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

7月份，硅铁现货价格坚挺运行。本月宁夏、内蒙、陕西、青海等多处主产区减产、限产举措层出不穷，主产区控耗整体较为严格。硅铁现货流通货源偏少且成本端兰炭等受原煤高位支撑现货价格居高，多数工厂依旧表示没有现货，排单生产为主。钢厂招标方面，主流钢厂7月硅铁定价 8700 元/吨（较上月上涨 200 元/吨），招标 2060 吨（较上月下调 1506 吨），钢厂招标价格环比上行有支撑。在众多利好信息占据主导的情况下，业内看涨情绪较浓。不过7月中旬过后，钢厂招标相继结束，8月钢厂招标尚未启动，钢招空窗期之际，市场询盘采购状况较为疲软，市场成交冷清叠加下游钢厂减限产信息不断，铁合金需求悲观预期再次深化，市场多数呈观望态势，多空交织下，硅铁现货维稳运行。截至7月29日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8400 元/吨，较上月底上涨 300 元。涨幅 3.70；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 8600 元/吨，较上月底上涨 300 元，涨幅 3.61；青海西宁 FeSi75-B 市场价报 8250 元/吨，较上月底上涨 250 元，涨幅 3.03%。

硅铁现货价格

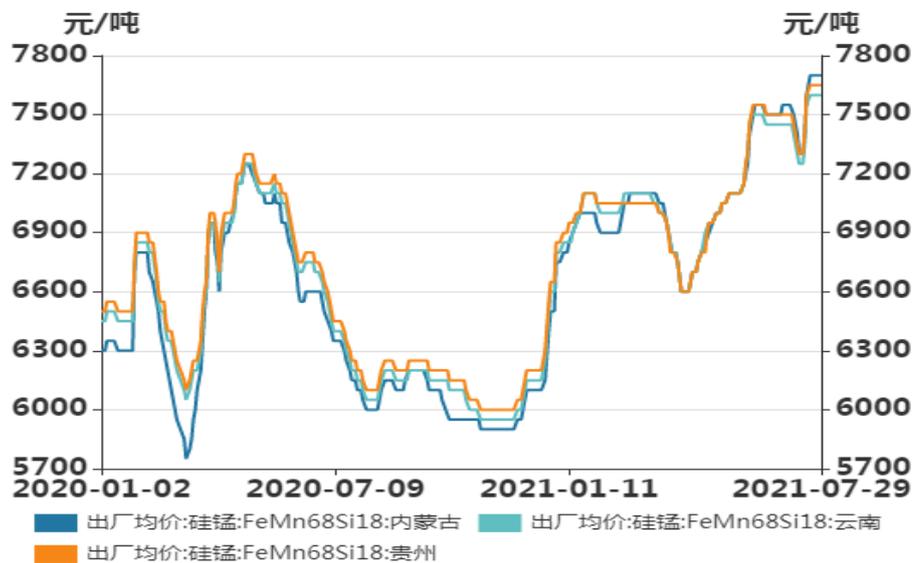


图表来源：wind 咨询、瑞达期货研究院

## 二、硅锰市场行情回顾

7 月份，硅锰现货价格探低回升。月初主产区限产传闻层出不穷，上游限产政策持续压制下，企业生产受限不容乐观，市场挺价情绪较浓。现货市场库存多次告急，大部分企业排单生产为主。此外，矿商海运费高企，外盘锰矿价格高昂，整体成本压力较大，对硅锰现货价格支撑较强，硅锰现货高位维稳。不过，因 7 月主流钢厂钢招迟迟未出，市场情绪逐渐悲观且最终主流钢厂钢招出现量价齐跌，定价为 7500 元/吨，较 6 月下跌 300 元/吨，采购数量 25130 吨，较 6 月采购量减少 3970 吨，整体情况不及预期。同时，下游钢厂减限产信息不断，铁合金需求悲观预期再次深化，致使硅锰现货出现高位回调。不过，临近月末，内蒙及宁夏地区等多处主产区缺电现象严重，众多头部企业纷纷发出停产、限产通知，企业交单能力严重受限。市场在担心短期产量将受严重压制的情况下，硅锰现货止跌反弹。截至 7 月 29 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7700 元/吨，较上月底涨 200 元/吨，涨幅 2.67%；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7650 元/吨，较上月底涨 150 元/吨，涨幅 2%。云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7600 元/吨，较上月底涨 150 元/吨，涨幅 2.01%。

硅锰现货价格



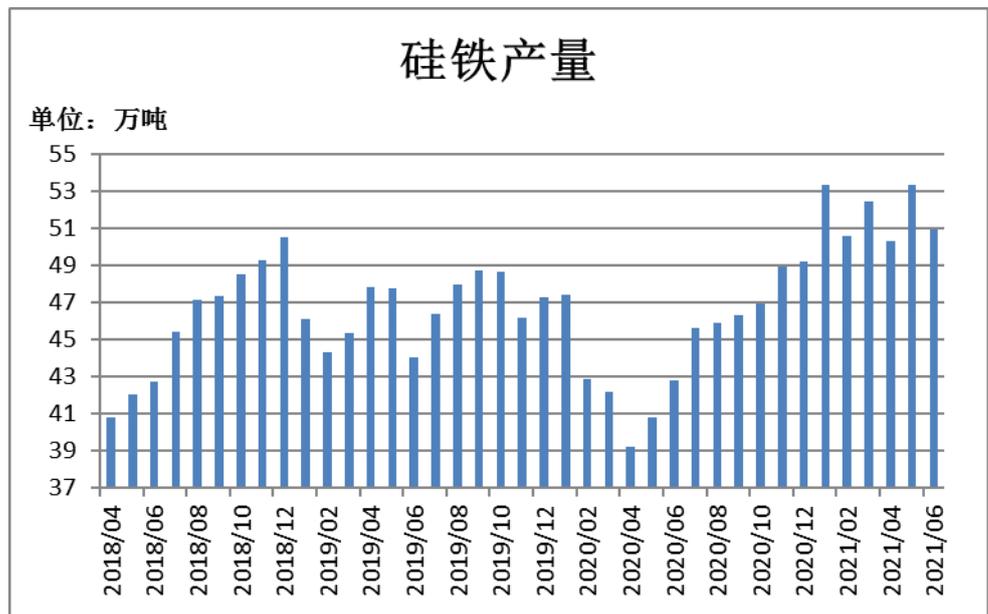
图表来源：wind 咨询、瑞达期货研究院

## 第二部分：硅铁硅锰产业链回顾与展望分析

### 一、产量

#### 1. 硅铁产量

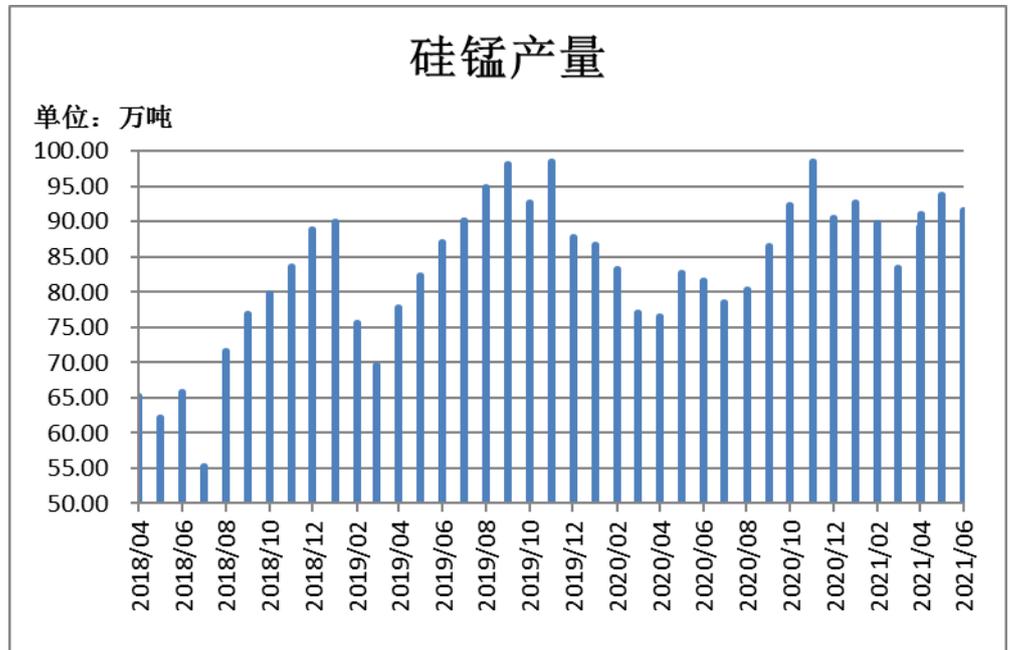
Mysteel: 调研统计全国硅铁主产区企业约 136 家, 2021 年 6 月, 全国硅铁产量为 50.92 万吨, 环比减少 2.38 万吨, 减幅 4.48%; 同比增加 8.16 万吨, 增幅 19.08%。2021 年 1-6 月份, 全国硅铁累计产量 310.83 万吨, 同比增加 55.57 万吨, 增幅 21.76%。6 月份硅铁产量环比上月呈现减少。其中, 内蒙古地区产量变化相对较小, 而宁夏地区减幅最大。6 月以来, 宁夏地区开始执行能耗双控政策叠加部分厂家停产检修, 影响 6 月份产量约 2.36 万吨。7 月硅铁产量或将小幅减少, 内蒙及宁夏地区等多处主产区由于夏季缺电现象严重, 多处主产区限电政策频繁升级, 企业限停产不断, 硅铁企业开工率及日均产量皆出现下滑, 不过由于硅铁现货持续高位、利润依旧可观的情况下, 减产幅度或相对有限。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 硅锰产量

据 Mysteel 调查统计，硅锰产区 121 家生产企业：2021 年 6 月，全国硅锰产量 91.52 万吨，环比减少 2.29 万吨，减幅 2.44%；同比增加 13.05 万吨，增幅 16.63%。2021 年 1-6 月份，全国硅锰累计产量 538.891 万吨，同比增加 59.29 万吨，增幅 12.36%。6 月份硅锰产量环比上月呈现减少。内蒙、广西地区限产继续，宁夏环保限产细节落实，陕西山西等地陆续进入双控进程，整体供应持续收紧。而进入 7 月，内蒙及宁夏地区等多处主产区由于夏季缺电现象严重，多处主产区限电政策频繁升级，企业限停产不断，预计 7 月份硅锰产量继续处于收缩状态，不过总体产量或将维持高位。

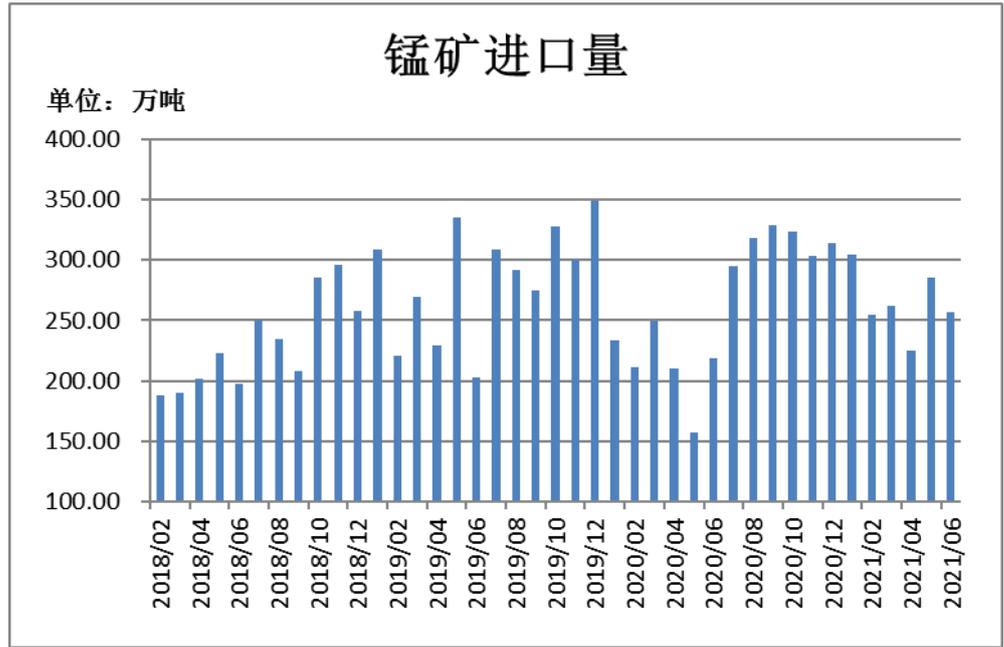


图表来源：瑞达期货研究院

## 二、进出口

### 1. 锰矿进口量

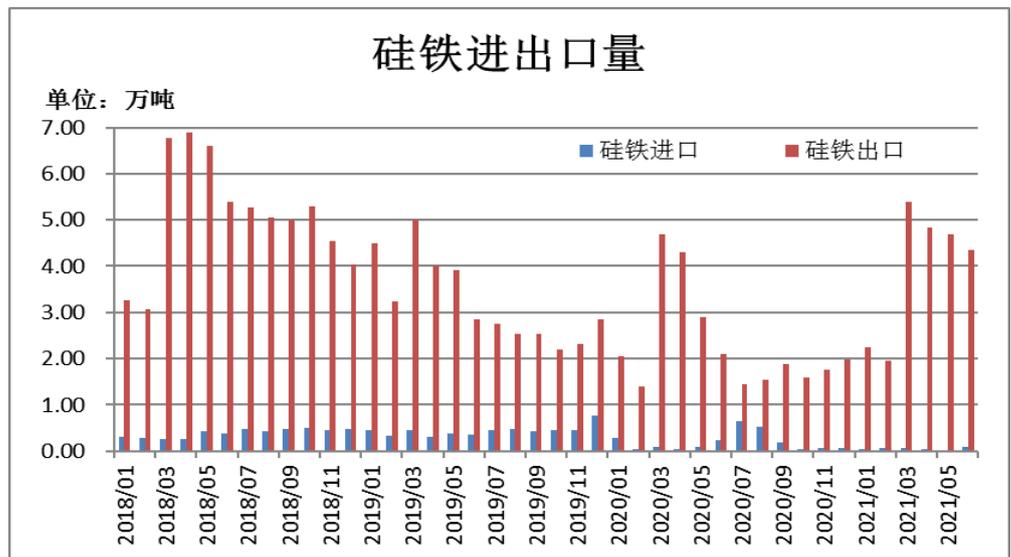
2021 年 6 月，锰矿进口 256.5122 万吨，环比减少 28.9 万吨，减幅 10.12%；同比增加 38.20 万吨，增幅 17.49%。2021 年 1-6 月，累计进口锰矿 1585.5 万吨，同比增加 306.24 万吨，增幅 23.97%。6 月份锰矿进口环比减少，一方面，锰矿外盘价格高昂，海外矿山端报价难降且海运费维持高位，锰矿总体进口成本颇高。另一方面，受各主产区限电限产频繁升级影响，厂家端询盘较少，市场成交不佳，总体锰矿采购需求不高。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 硅铁进出口量

2021年6月，硅铁出口量4.36万吨，环比减少0.38万吨，同比增加2.26万吨。2021年1-6月，硅铁累计出口量23.47万吨，同比增加6.04万吨。2021年6月，硅铁进口量0.08万吨，环比增加0.07万吨，同比减少0.15万吨。2021年1-6月，硅铁累计进口量23.47万吨，同比减少6.04万吨。6月份硅铁出口水平环比上月有所减少，总体水平维持高位。随着海外经济陆续恢复，海外钢企对硅铁需求犹存，叠加海外疫情尚无完全好转，部分海外企业开工受限尚未完全恢复，不排除后市继续从中国采购硅铁的可能。

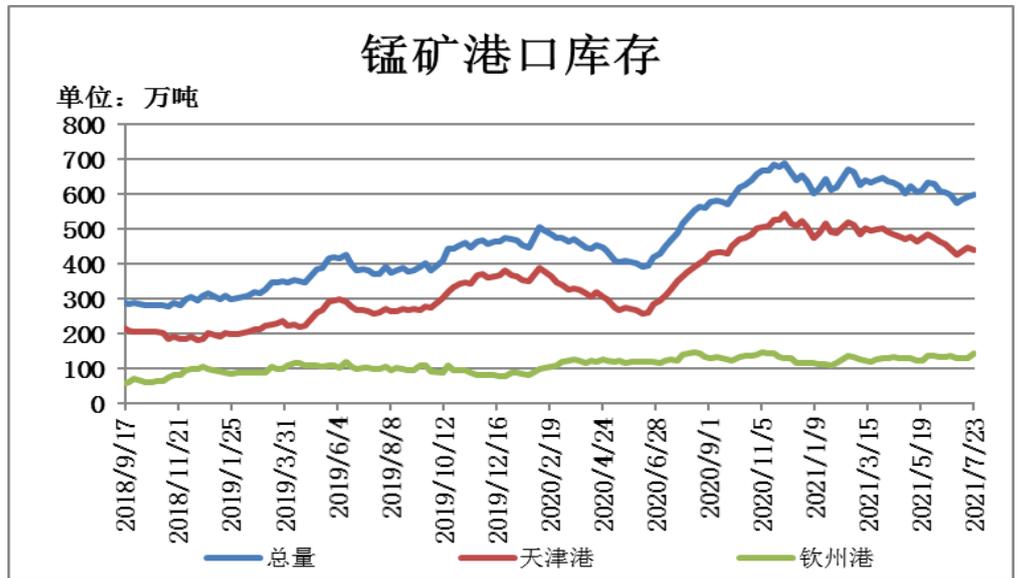


图表来源：瑞达期货研究院

### 三、库存

#### 1. 锰矿港口库存

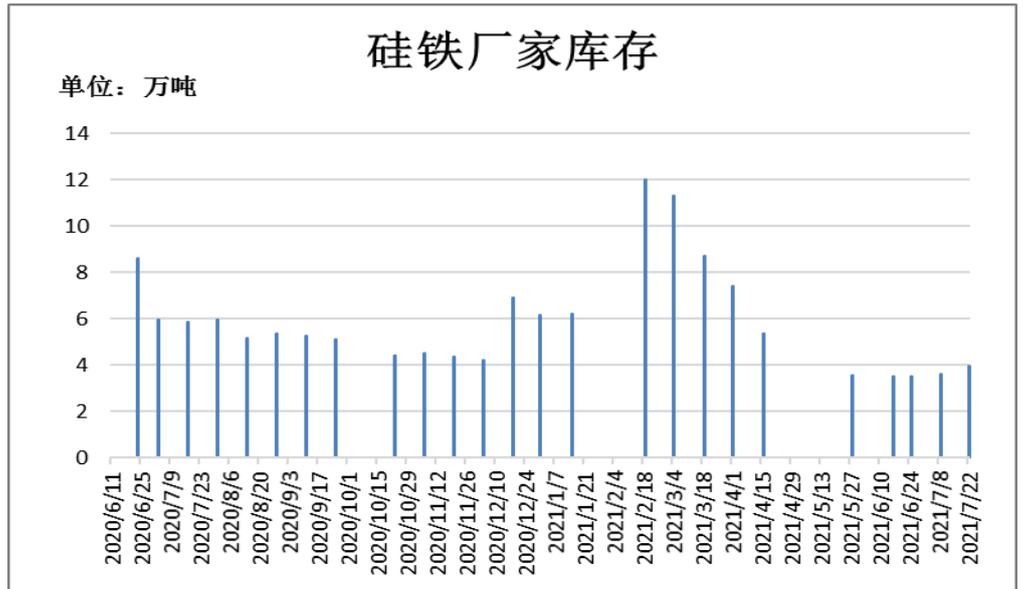
截止 7 月 23 日，锰矿港口库存为 598.8 万吨，较上月底减少 36 万吨，减幅 5.67%。其中天津港 440.2 万吨，较上月底减少 43.9 万吨；钦州 143.6 万吨，较上月底增加 7.9 万吨。7 月份锰矿港口整体库存环比上月有所减少，不过目前整体库存水平仍处高位。内蒙古限电常态化，宁夏限复产反复，锰矿消耗速率有所下行，厂家对锰矿按需采购为主，整体锰矿需求仍呈偏弱格局。



图表来源：瑞达期货研究院

#### 2. 硅铁厂家库存&交割库库存

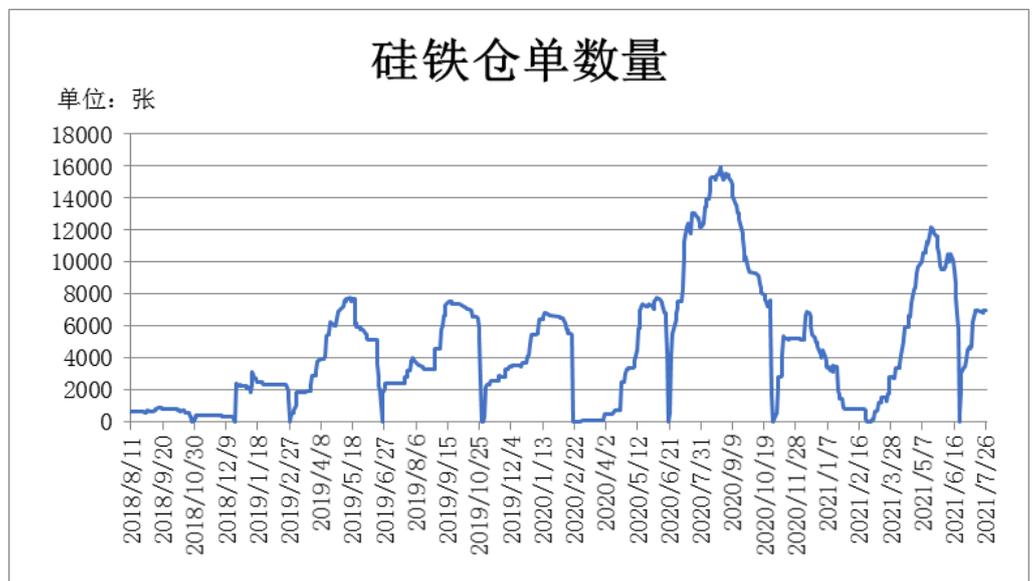
截止 7 月 22 日，Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本（全国产能占比 63.54%）：全国库存量 3.96 万吨，较上月同期增加 0.458 万吨。7 月硅铁厂家库存环比上月呈现小幅上调，目前企业基本以排单生产为主，现货资源偏紧，整体库存整体水平仍处低位。



图表来源：瑞达期货研究

院

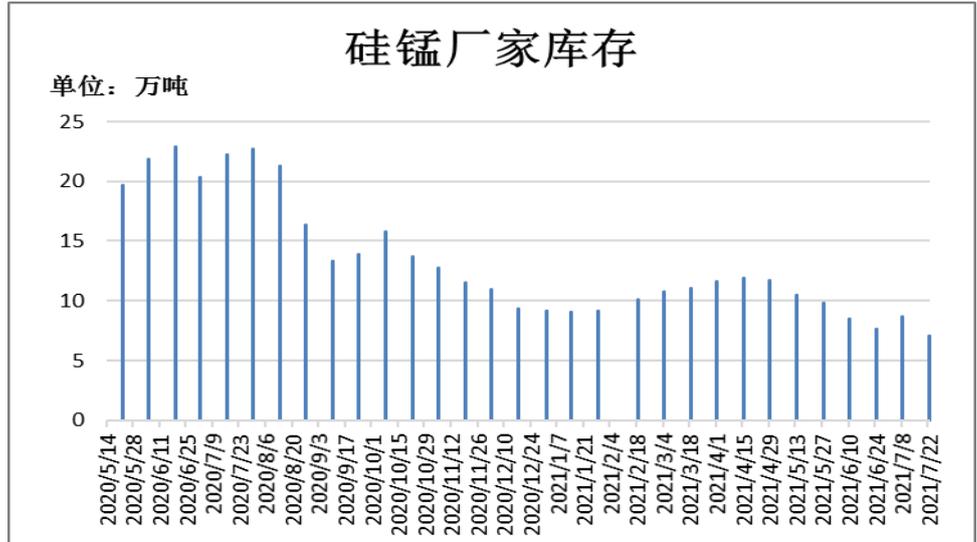
截止 7 月 26 日，硅铁仓单 7001 张（35005 吨），较上月底增加 3154 张（15770 吨）。本月硅铁仓单数量继续大幅增加，对于现货市场存在一定隐患。（每张仓单=1 手合约\*5 吨/手=5 吨）



图表来源：瑞达期货研究院

### 3. 硅锰厂家库存&交割库库存

截止 7 月 22 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 7.042 万吨, 较上月减少 0.63 万吨。由于下游需求尚可, 且期货交割库库存的不断增加, 硅锰厂家库存处于低位。



图表来源：瑞达期货研究院

截止 7 月 26 日, 锰硅仓单 18646 张 (93230 吨), 较上个月底减少 2668 张 (13340 吨)。本月锰硅仓单数量继续大幅减少, 由于本月锰硅现货数量偏少, 现货需求较大, 部分期货库存流入现货市场。不过由于交割库库存仍处相对高位, 对于现货市场存在一定隐患。(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

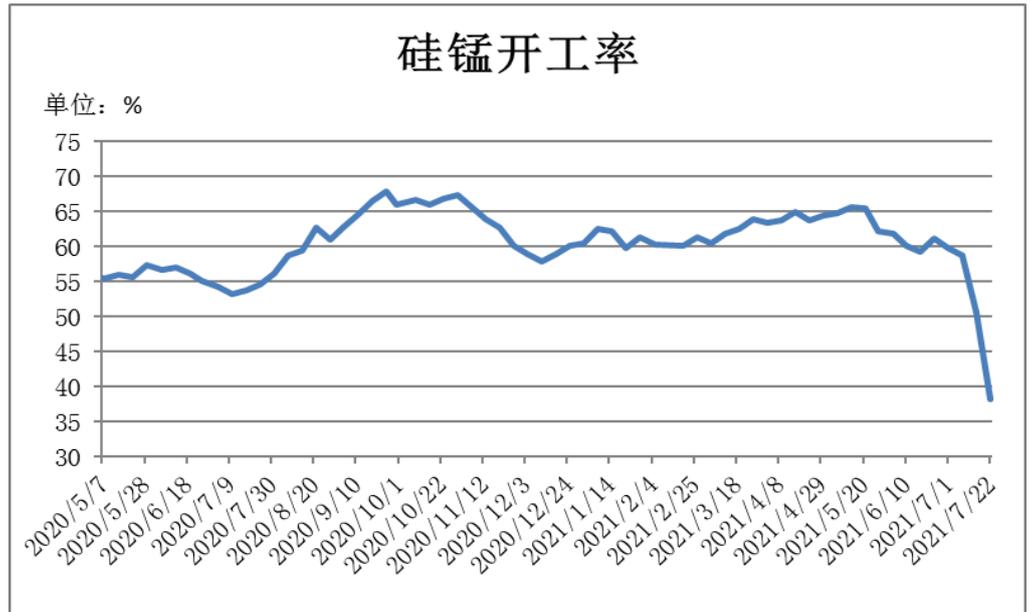
截止 7 月 22 日,全国 128 家独立硅铁样本企业:开工率 50.46%,较上月底下降 1.86%。7 月份硅铁开工率出现下滑,宁夏地区开始执行能耗双控政策,内蒙等多处主产区由于夏季缺电现象严重,多处主产区限电政策频繁升级,企业限停产不断,硅铁开工率出现下滑。不过由于价格高位、利润较好,厂家生产积极性高,预计后市硅铁开工率或将逐步恢复至高位。



图表来源：瑞达期货研究院

### 2. 硅锰开工率

截止 7 月 22 日,全国 121 家独立硅锰样本企业:开工率 38.21%,较上月底下降 22.93%。7 月硅锰开工率主产区限电政策频繁升级,涉猎范围主要是北方内蒙宁夏区域以及南方广西云南等多家头部企业。此外,临近月底,广西限电再度加码,企业停产增加且复产时间不明确,硅锰整体开工率出现大幅下行。



图表来源：瑞达期货研究院

## 五、钢铁市场

### 1. 钢厂高炉开工率

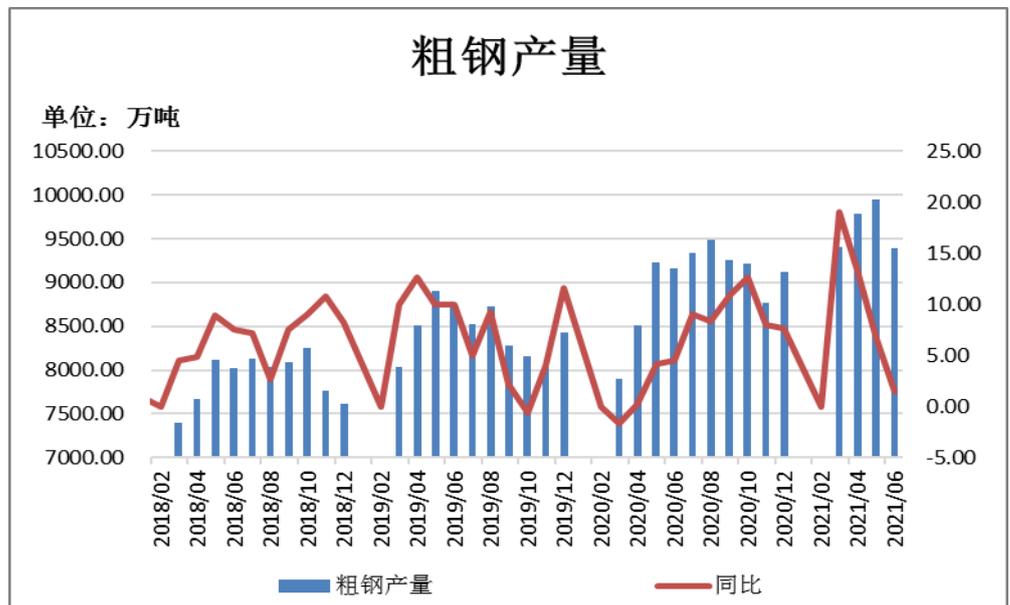
截止 7 月 23 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 75.65%，较上个月底下降 5.34%。7 月份，钢材需求处于淡季水平叠加多处钢企控产陆续开始，钢厂高炉开工率整体出现下滑。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 全国粗钢产量

6 月份，全国粗钢产量为 9388 万吨，环比增长 5.6%，同比增长 1.5%。据此测算，4 月份粗钢日均产量为 312.93 万吨。2021 年 1-6 月份，全国粗钢产量 5.63 亿吨，同比增长 11.8%。无论是从环比或同比来看，粗钢产量均呈现增加，由于下游需求较好，钢厂利润较高，所以生产积极性也高。不过由于天气逐渐变热，粗钢传统消费淡季来临，且成材价格的下跌，导致利润明显缩减，且下游钢厂压产政策逐步落地。钢厂开工积极性有所减弱，粗钢产量出现下滑。展望后市，随着各地环保方案推进、不断落地的粗钢压产政策，后市粗钢产量或将持续下滑，对铁合金的需求或将减少。



图表来源：瑞达期货研究院

## 六、总结与展望

7 月份，硅铁、锰硅期价均呈现探低回升。硅铁主流钢厂 7 月硅铁钢厂招标价格环比上行有支撑。而锰硅主流钢厂招标虽出现量价齐跌，但此后整体询盘采购仍较活跃。此外，硅铁、硅锰现货数量偏紧，整体价格坚挺，多数工厂依旧表示没有现货，排单生产为主。当前，多处主产区存在电力缺口，限电现象短期无法缓解，主产区减产、限产举措层出不穷。在众多利好信息占据主导的情况下，业内看涨情绪较浓。不过，下游钢厂压产预期持续偏强，随着各地环保方案推进、不断落地的粗钢压产政策，后市锰硅需求或不断减弱。综上，8 月份铁合金市场的主旋律将会是限电和下游压产的博弈，供应或继续有影响，或带动价格上涨，但下游需求减少，或减弱上涨动力。所以铁合金市场或呈现偏稳的走势。建议硅铁、锰硅期货采取逢低买入的策略，注意风险控制和仓位管理。

## 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。