



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2024年10月30日

供需双弱成本坍塌，双硅或将震荡下行

摘要

回顾10月份，双硅均呈现宽幅震荡。上半月，宏观利好加码持续刺激市场情绪，钢厂利润修复，减产情况触底，高炉产能提升，化工焦六轮提涨落地，兰炭上行，主产地厂家盘面高位套保锁定利润，南方地区虽有停减产，但合金整体产量变化不大，市场投机情绪尚可。后半月，利好兑现，宏观预期减弱，钢价涨跌互现，建材出货放缓，市场投机情绪趋向谨慎，而后化工焦首轮提降落地，兰炭走弱，现货支撑下行，成交以盘面出货为主。月末，重大会议临近，市场宏观预期反复，多空博弈，盘面震荡整理。

展望11月份，楼市延续调整，钢材进入淡季，下游去库将放缓，钢厂利润下滑，将盈利压力转移至原料端，从而控制对原料的采购，钢招定价预计环比下滑，宏观利好可以阶段性改善情绪，但持续性有限，中长线看交易逻辑仍以供需偏宽的基本面为主，现货承压回调后合金厂家利润空间或受挤压，开工下滑，同时，煤炭市场也将呈现季节性走弱，化工焦兰炭或弱势下行。整体而言，11月双硅预计供需双弱，且需求弱于供应，叠加库存高位、成本坍塌，期现或双双震荡下行。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
监证许可【2011】1780号

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号 F0251444
期货投资咨询从业证书号 Z0013101
助理研究员：
李秋荣 期货从业资格号 F03101823
徐玉花 期货从业资格号 F03132080

咨询电话：059586778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯

 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

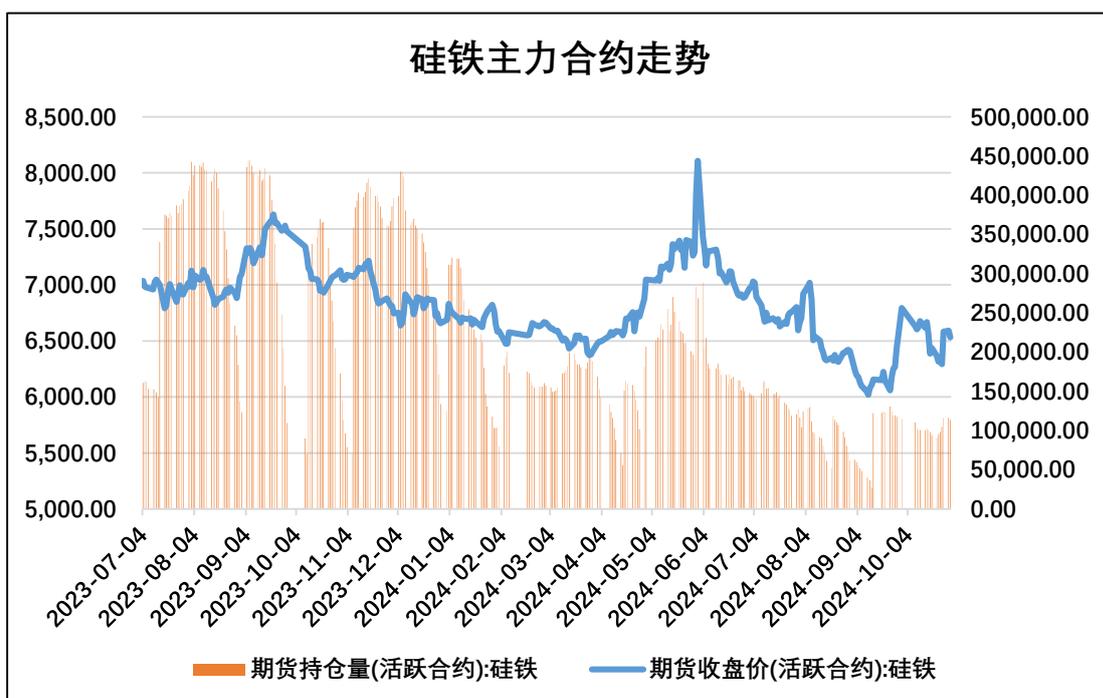
目录

| | |
|---------------------------|----|
| 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..... | 6 |
| 1. 锰矿进口量及港口库存 | 6 |
| 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 | 9 |
| 五、总结与展望..... | 10 |
| 免责声明 | 12 |

第一部分：硅铁硅锰市场行情回顾

一、硅铁市场行情回顾

10 月份，硅铁期现货均震荡运行。月初，宏观利好持续提振市场情绪，市场对“银十”预期升温，钢厂利润修复，钢材加速去库，高炉复产增多，下游持续释放一定补库需求，合金市场供需结构改善，同时兰炭价格探涨，西南地区丰水期结束水电优惠减少，成本需求双双上移，现货偏强运行。节后宏观利好兑现，做多热度降温，板块回调，钢价涨跌互现，市场信心不足，投机谨慎，不过由于前期硅铁上行修复厂家利润，叠加钢招边际改善需求，硅铁企业生产积极性尚可，部分厂家有所复产，库存小幅消化。月中以后，建材成交进一步走弱，板块持续回调，钢厂利润收窄，打压原料意愿增强，厂家前期套保后订单压力减弱，贸易商报价涨跌互现，市场投机活跃度低迷。月末，成本兰炭走弱，钢厂盈利下滑，高炉复产节奏放缓，钢招基本结束，但临近 11 月重大会议，市场对政策预期尚存，多空博弈情绪反复，盘面波动放较大。截至 10 月 29 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 6320 元/吨，环比上月同期涨 220 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 6230 元/吨，环比上月同期涨 180 元/吨，硅铁主力合约报价 6532 元/吨，环比上月同期涨 102 元/吨。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

10月份，锰硅期现货均震荡运行。上半月，宏观利好加码持续刺激市场情绪，钢厂利润修复，减产情况触底，高炉产能提升，化工焦六轮提涨落地，节后首日锰硅主力合约一度涨至6816元/吨，主产地厂家盘面高位套保，库存压力不大，西北地区整体无明显减产计划，南方地区在成本压力下保持或增加停减产情况，锰硅整体产量变化不大，市场投机情绪尚可。后半月，利好兑现，宏观预期减弱，钢价涨跌互现，建材出货放缓，华东及河北大型钢厂硅锰招标定价拖延，市场信心回落，投机情绪趋向谨慎，而后化工焦首轮提降落地，现货支撑进一步走弱，成交以盘面出货为主。不过市场对宏观利好仍有一定预期，重大会议临近，多空博弈反复，盘面震荡整理。截至10月29日，内蒙古硅锰FeMn68Si18出厂均价报6000元/吨，环比上月同期涨150元/吨；云南硅锰FeMn68Si18出厂均报价5950元/吨，环比上月同期涨100元/吨；锰硅主力合约报价6302元/吨，环比上月同期涨40元/吨。



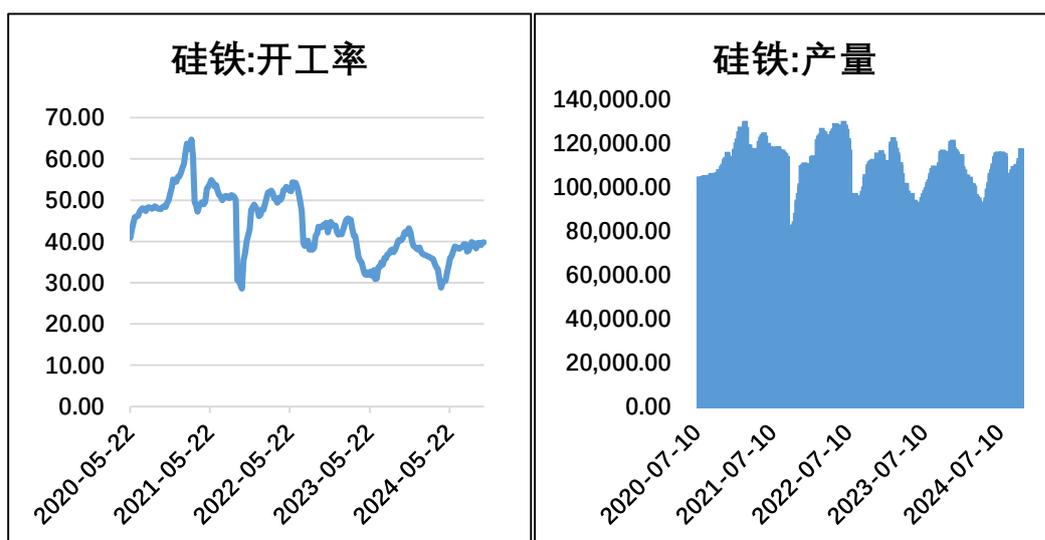
图表来源：wind 瑞达期货研究院

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

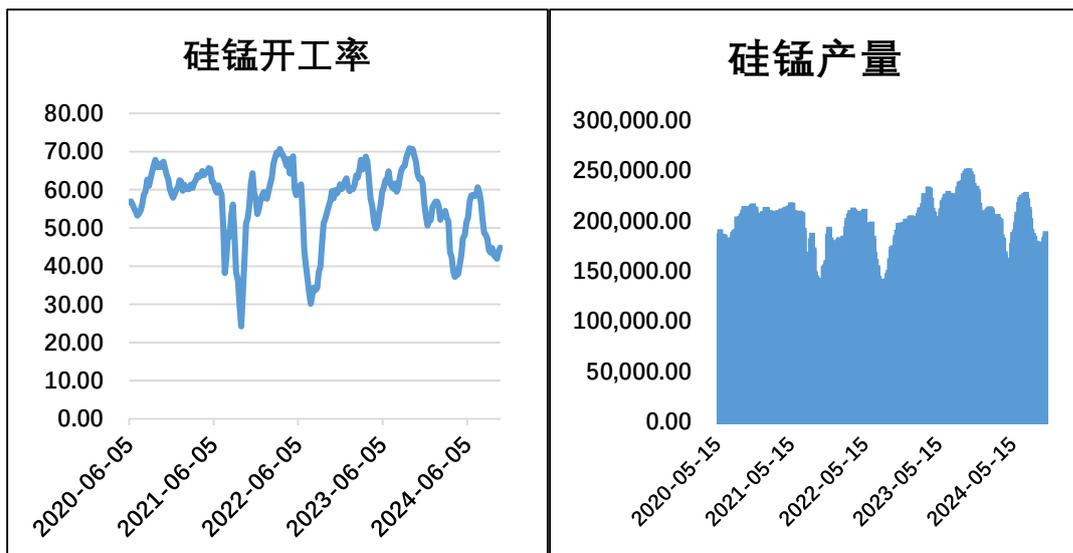
截至 10 月 24 日，Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 39.78%；日均产量 16585 吨，全国硅铁产量（周供应）：11.60 万吨。10 月份，终端利好提振情绪，钢厂利润修复，补库增加，硅铁去库顺畅，但化工焦多轮涨价，叠加丰水期即将结束，西南地区水电优惠减少，多数地区利润处于亏损状态，宁夏内蒙部分厂家高位套保，勉强维持一定利润，主产区整体情绪较稳，生产水平较前期波动不大。11 月钢材淡季，采购原料或将放缓，硅铁开工预计呈现冲高回落。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2. 锰硅厂家开工率及产量

截至 10 月 24 日，Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国 44.9%；日均产量 26715 吨，全国硅锰产量（周供应 99%）：187005 吨。10 月份，宏观利好叠加“银十”旺季，成材消费改善，钢厂补库积极，锰硅厂家生产积极性低位回升，北方产量稳中有增，南方电费优惠力度较弱，开工维持偏低走势。11 月以后，钢材进入需求淡季，对合金需求减少，滇川地区即将进入枯水期，电费上涨，减停产将进一步增多，且当前锰硅库存已在相对高位，预计后续锰硅开工将逐步回落。

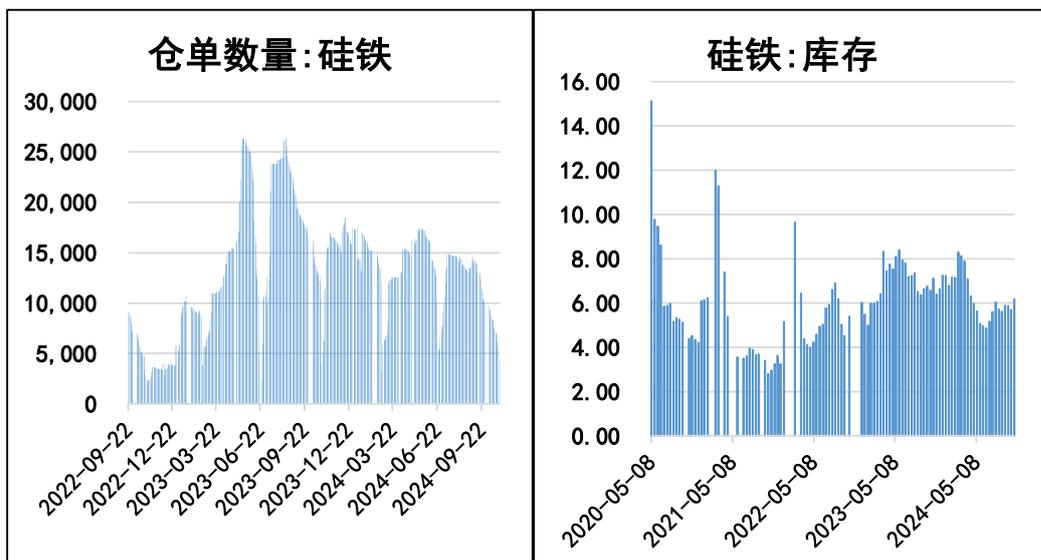


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、库存

1. 硅铁库存

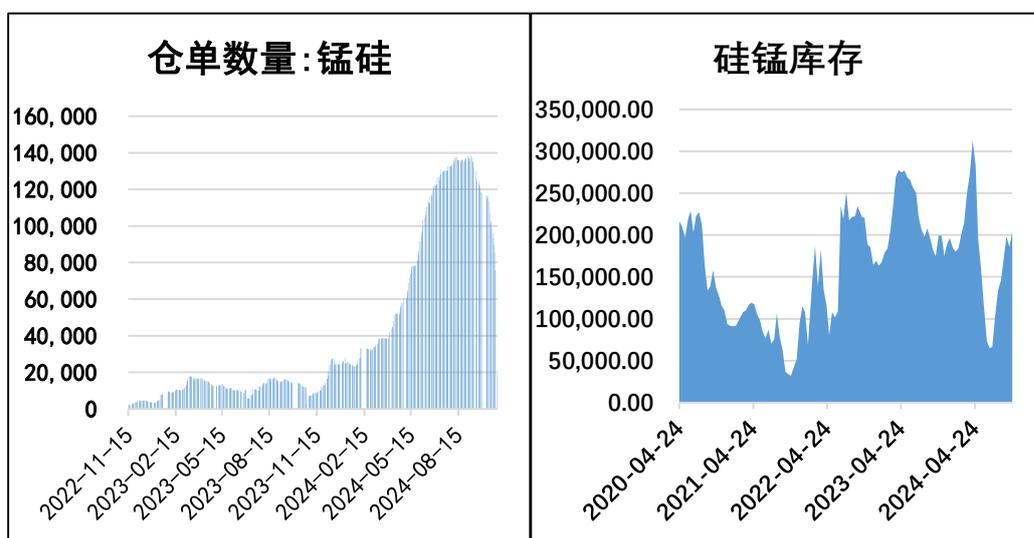
截至 10 月 29 日，硅铁仓单量为 4239 手。截至 10 月 24 日，Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本：全国库存量 6.18 万吨，较月初水平增 8.80%。“银十”旺季叠加宏观利好提振终端成交，10 月上半月硅铁去库明显，不过随着旺季收尾，钢厂利润下滑、采购放缓，硅铁企业库存又有小幅回升。11 月以后，成材进入需求淡季，铁水产量或将趋弱，而硅铁产量波动不大，预计库存呈现回升。



图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

2. 锰硅库存

截至 10 月 29 日，锰硅仓单量为 19438 手。截至 10 月 24 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 204000 吨，较月初水平增 18500 吨。其中内蒙古 69000 吨（增 500），宁夏 87000 吨（增 15000），广西 6500 吨（增 500），贵州 7000 吨（增 1000）。10 月份，宏观利好持续作用板块，钢坯价格偏强运行，钢厂利润改善，补库积极，锰硅去库成果显著。11 月随着下游采购放缓，锰硅库存或呈现回升。



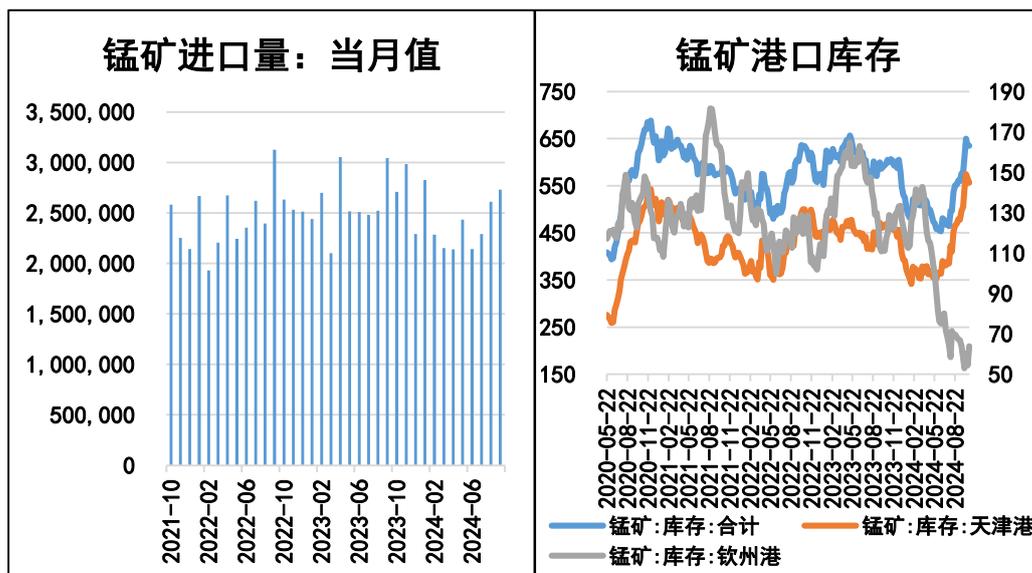
图表来源：Mysteel wind、瑞达期货研究院

三、进出口情况

1. 锰矿进口量及港口库存

截至 10 月 25 日，锰矿港口库存 635.1 万吨。其中，天津港 556.2 万吨；钦州港 63.9 万吨。根据海关总署最新发布，SMM 统计 2024 年 9 月我国锰矿总进口量为 273 万吨，环比增加 4.56%，同比减少 10.18%。1-9 月累计进口量 2166 万吨，同比去年同期增加 6.21%。9 月锰矿进口量小幅增加，其中 2024 年 9 月我国进口澳大利亚锰矿 12.69 万吨，环比增长 39.01%；南非锰矿 144.8 万吨，环比减少 16.15%；加蓬锰矿 40.88 万吨，环比增加 320.97%；加纳锰矿 40.96 万吨，环比增长 0.44%；巴西锰矿 14.34 万吨，环比增加 2489.56%；缅甸

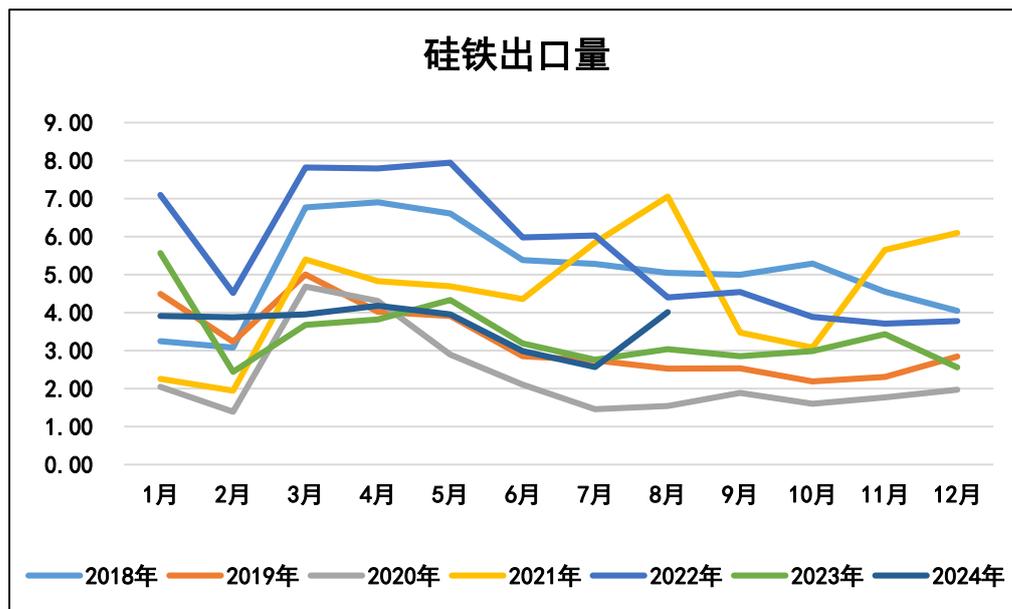
矿 2.08 万吨，环比下降 80.18%。9 月份，终端旺季，下游反弹，合金厂对锰厂采购增加，锰矿进口环比呈现增加。据 SMM，澳矿和加蓬地区的锰矿进口量显著，主因合金厂在生产中仍以使用高品位氧化锰矿为主，对澳矿和加蓬矿采买积极性较高。当前港口锰矿库存相对高位，合金厂对锰矿采买不及预期，后续锰矿价格或继续偏弱运行，10 月在板块行情回暖的背景下锰矿进口预计继续增加，11 月以后出现回落。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

2. 硅铁出口量

据海关数据，2024 年 9 月中国含硅量大于 55% 硅铁出口量为 35842.603 吨，较 8 月减少 4300.6 吨，环比下降 10.71%。较去年同期增加 9657.31 吨，同比增加 36.88%。2024 年 1-9 月合计出口 31.58 万吨，较去年同期增加 1.96 万吨，同比增加 6.62%。9 月份，海外方面美联储降息落地，国内央行降准降息，叠加终端市场利好频发、河钢硅铁补招，硅铁价格小幅反弹 50-100 元/吨，出口利润收窄，硅铁出口量环比明显下滑。10 月份季节性影响持续，板块整体回暖，人民币汇率走强，出口成本提升，预计硅铁出口将继续环比减少。

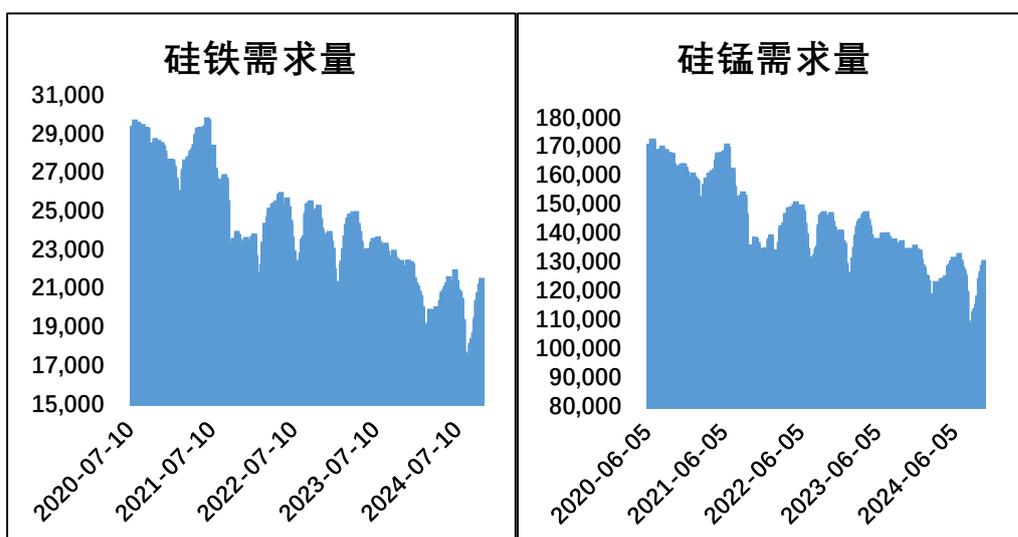


图表来源: Wind 瑞达期货研究院

四、下游需求&宏观市场

1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量

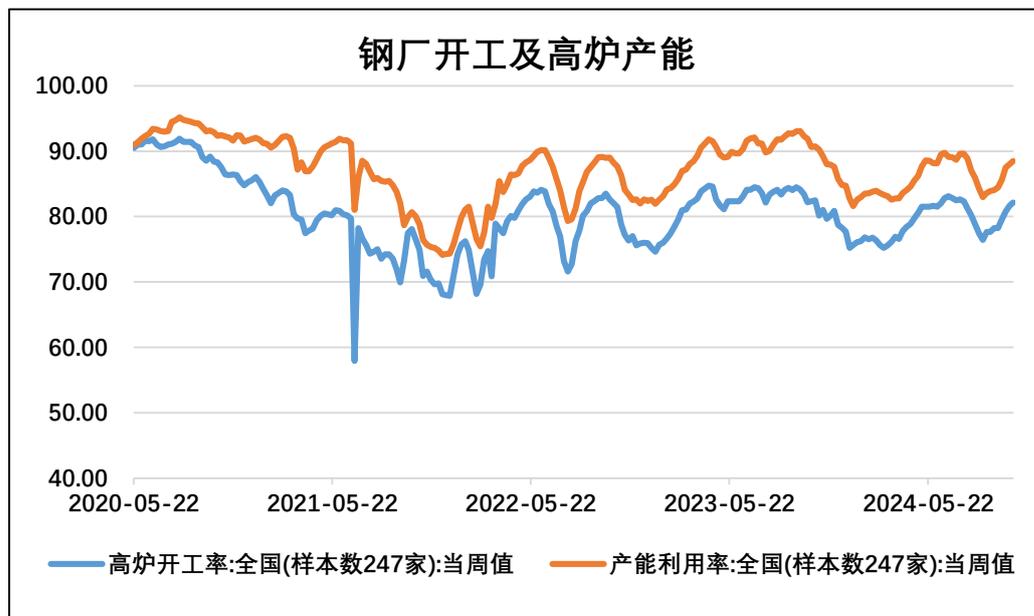
截至 10 月 25 日, 全国锰硅需求量 (周需求): 129703 吨; 全国硅铁需求量 (周需求): 21365.9 吨。10 月份, 宏观利好改善市场情绪, 钢价反弹, 钢厂利润修复, 生产积极, 释放补库需求, 合金需求明显改善, 10 月底, 旺季收尾, 但新一轮钢招即将开启, 市场观望心态较重, 需求高位持稳。预计 11 月需求环比下滑。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

截至 10 月 25 日, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.14%, 同比去年减少 0.35 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 88.48%, 同比减少 2.25 个百分点; 钢厂盈利率 64.94%, 同比增加 48.49 个百分点; 日均铁水产量 235.69 万吨, 同比减少 7.04 万吨。10 月份, 宏观暖风频吹, 终端季节性消费提振, 钢材消耗稳步增加, 钢厂利润持续改善, 个别地区钢厂已经开始提前准备冬储库存, 常备库存储备水平有所增加, 对原料价格打压有所松动, 产业整体对四季度宏观环境预期尚可, 高炉开工呈现持续上行。11 月, 预计钢厂在一定盈利水平下将维持生产, 随着成材去库放缓、冶炼利润下滑, 开工积极性下降。。

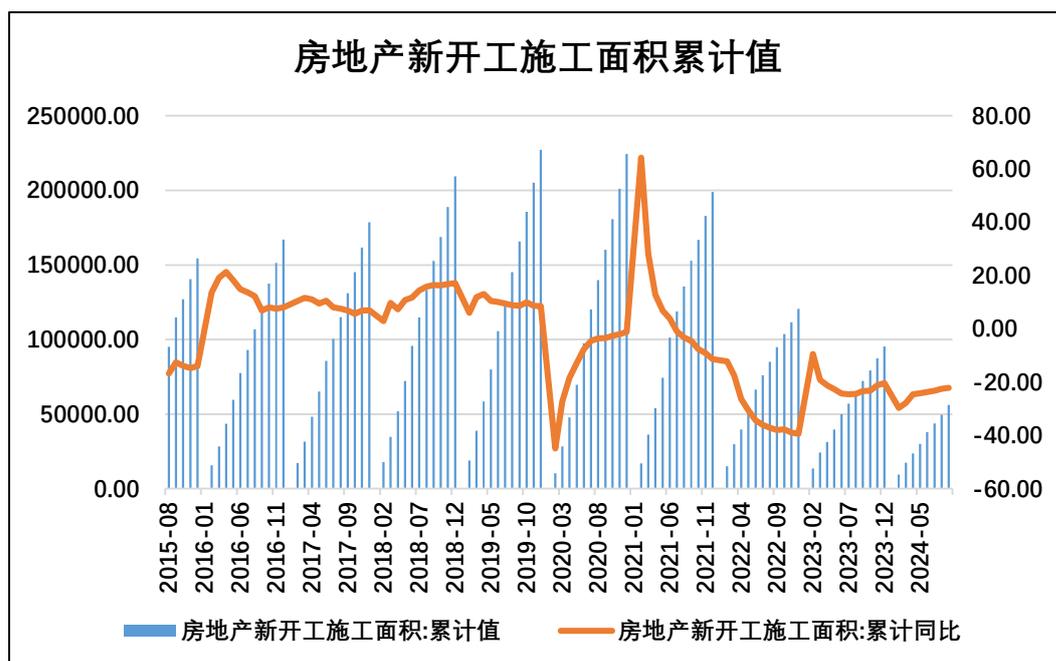


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 下游需求情况

10 月以来, 楼市出现暖冬迹象。9 月 30 日晚间, 北京市住房城乡建设委、市财政局、人民银行北京市分行、国家金融监管总局北京监管局、国家税务总局北京市税务局、北京住房公积金管理中心等 6 部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产相关政策的通知》, 通知自 2024 年 10 月 1 日起施行。据中原地产研究院 10 月 25 日公布的统计数据, 10 月 1 日-24 日, 北京二手房住宅网签量达 11699 套, 预计 10 月二手房网签量将超过 1.6 万套, 有望达到近 19 个月以来最高值。克而瑞分析师指出: 总体来看, 9 月底以

来从中央到核心一二线城市，政策利好频频，加期中央频繁发声稳定楼市，这些措施也在短期内巩固了市场信心，取得了良好的成效，从市场反馈来看，北京、广州、深圳等城市新房项目来访、认购等前端指标稳步增长，也意味着成交热度还将持续一段时间。整体而言，终端成交有所好转，但当前市场有赖以价换量刺激交易，新开工数据等方面暂未出现实质性改善，钢材需求难有明显放量，金九银十传统旺季结束以后，11月房地产市场将延续调整。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

五、总结与展望

回顾10月份，双硅均呈现宽幅震荡。上半月，宏观利好加码持续刺激市场情绪，钢厂利润修复，减产情况触底，高炉产能提升，化工焦六轮提涨落地，兰炭上行，主产地厂家盘面高位套保锁定利润，南方地区虽有停减产，但合金整体产量变化不大，市场投机情绪尚可。后半月，利好兑现，宏观预期减弱，钢价涨跌互现，建材出货放缓，市场投机情绪趋向谨慎，而后化工焦首轮提降落地，兰炭走弱，现货支撑下行，成交以盘面出货为主。月末，重大会议临近，市场宏观预期反复，多空博弈，盘面震荡整理。

展望11月份，楼市延续调整，钢材进入淡季，下游去库将放缓，钢厂利润下滑，将盈利压力转移至原料端，从而控制对原料的采购，钢招定价预计环比下滑，宏观利好可以阶段性改善情绪，但持续性有限，中长线看交易逻辑仍以供需偏宽的基本面为主，现货承

压回调后合金厂家利润空间或受挤压，开工下滑，同时，煤炭市场季节性走弱，化工焦兰炭也将出现回调。整体而言，11月双硅预计供需双弱，且需求弱于供应，叠加库存高位、成本坍塌，期现或双双震荡下行。

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。