

硅铁&锰硅月报

2022年8月29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



硅铁锰硅：宏观经济预期向好，双硅需求有望反弹

摘要

回顾8月，硅铁期价探底回升、锰硅期价震荡偏弱，硅铁、锰硅现货均下跌。双硅厂家库存高位；成本方面，焦炭提涨两轮，兰炭价格上调，硅石持稳，成本支撑较强；厂家亏损多，生产意愿不强，开工低位，未大规模复产；8月钢招数量及价格下降，期现货也大幅下跌，钢厂利润微薄，高炉停产多，复产缓慢，加上终端处于消费淡季，原料需求进一步承压。9月份，终端有旺季预期，宏观调控有序，疫情得到控制，在稳经济的政策方向下终端消费好转，目前钢厂已经开始复产，市场观望9月钢招；前期停产去库，双硅库存压力有所减小，化工、水泥企业开工逐步上升。预计后市锰硅、硅铁需求或有明显提振，价格上行。

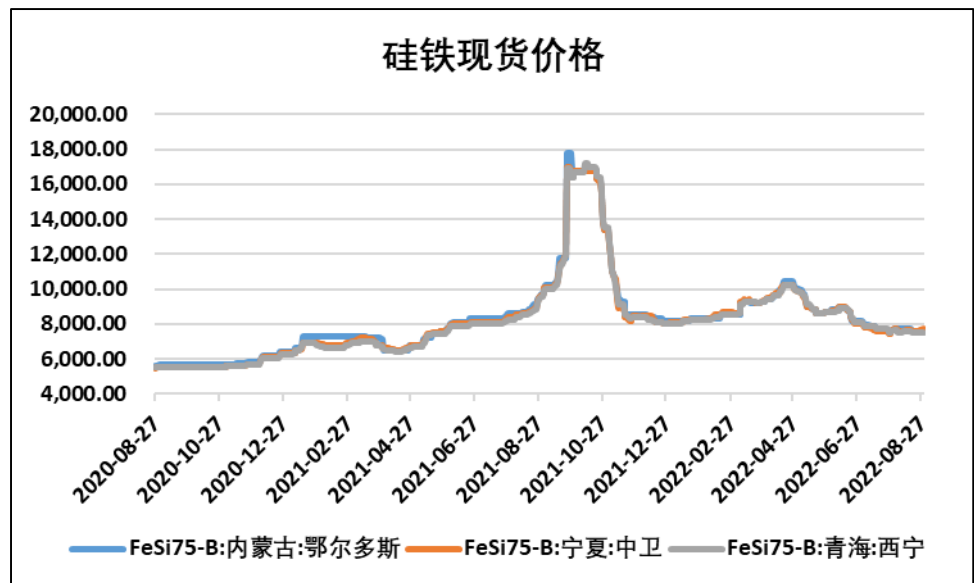
目录

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.....	2
第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析	3
一、厂家开工率及产量.....	3
1. 硅铁厂家开工率及产量.....	3
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.....	6
1. 锰矿港口库存.....	6
2. 硅铁厂家库存&交割库库存.....	7
3. 锰硅厂家库存&交割库库存.....	8
四、钢铁市场.....	10
1. 五大钢种硅铁/锰硅需求量.....	10
2. 钢厂高炉开工率.....	11
3. 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

8 月份，厂家高库存高成本运行，纷纷减产报价。据 Mysteel 调研，钢厂减产检修数量逐步增加，高炉开工率和高炉炼铁产能利用率均大幅下滑，铁水粗钢产量减少，合金端需求减弱，以消耗库存为主，硅铁成交明显低迷。8 月下旬，硅铁期现货震荡偏弱，现货成交偏弱，但询单有所增加，环比上月需求有所好转。展望后市，在旺季需求提振下，9 月钢材价格将继续上行，钢厂利润修复，库存压力减缓，复产增加，市场预期向好。截至 8 月 29 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 7550 元/吨，与上月持平；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 7550 元/吨，与上月持平；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 7500 元/吨，较上月跌 200 元/吨。

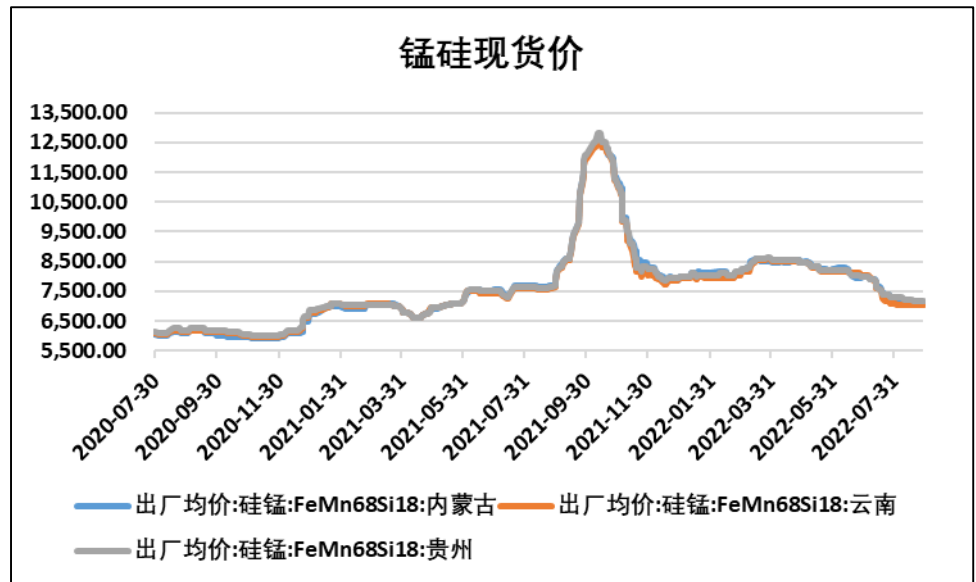


图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

8 月份，终端处于传统消费淡季，厂家高库存高成本运行，纷纷减产保价。上半月，据 Mysteel 调研，钢厂减产检修数量逐步增加，高炉开工率和高炉炼铁产能利用率均大幅下滑，铁水粗钢产量减少，合金端需求减弱，以消耗库存为主，双硅需求明显低迷。下半月，由于钢厂复产增加，铁水粗钢产量回升，高炉产能利用率提升，锰硅需求有一定提振，但由于需求预期兑现不足，供给大于复产预期，黑色整体下跌，临近月末，原料锰硅继续承

压，盘面下行。9月份，旺季需求提振下，钢材价格将上行，锰硅厂家库存压力减缓，利润修复，复产增加，市场预期向好。截至8月29日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7100 元/吨，较上月跌 200 元/吨；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7050 元/吨，较上月跌 50 元/吨；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7150 元/吨，较上月跌 150 元/吨。



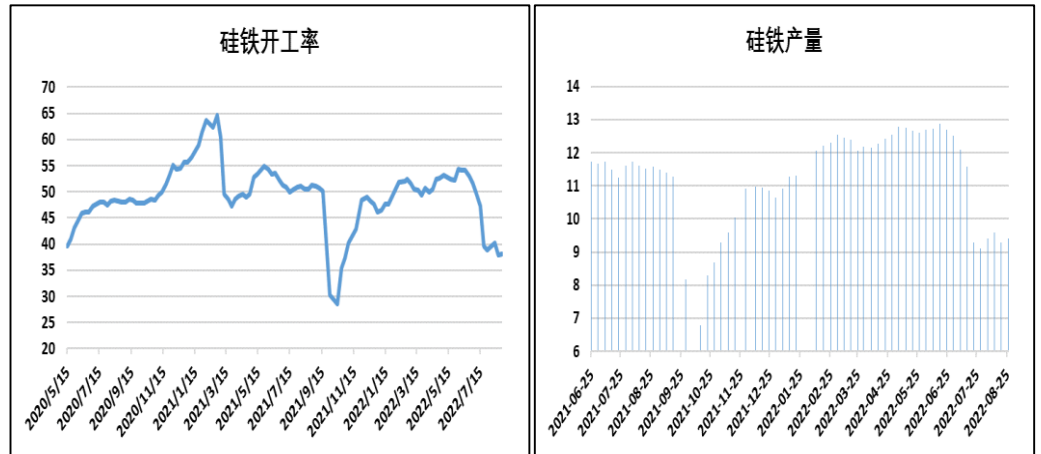
图表来源: wind 瑞达期货研究院

第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

一、厂家开工率及产量

1. 硅铁厂家开工率及产量

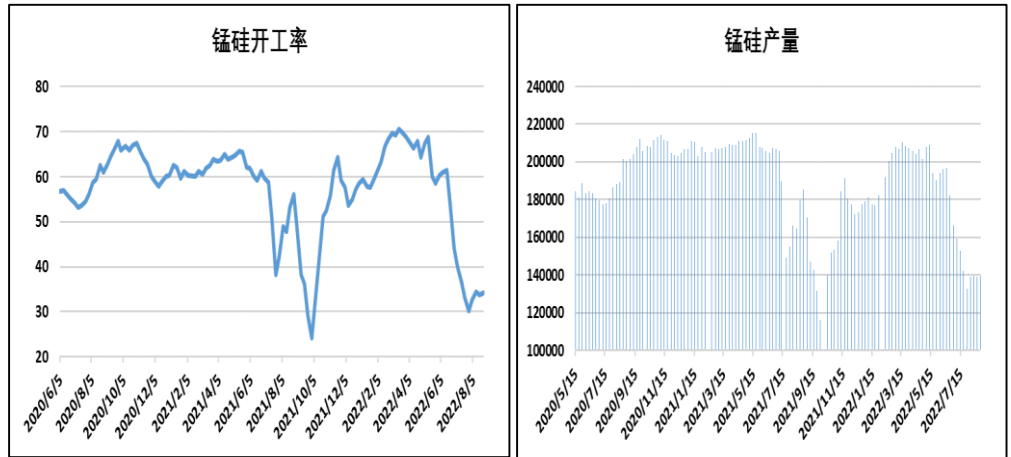
截至8月26日，Mysteel 统计全国 121 家独立锰硅企业样本开工率（产能利用率）全国 38.09%，较上月跌 0.88%。截至8月26日，全国硅铁产量（周供应）：9.4 万吨，较上月增加 0.3 万吨。8月份，下游成交低迷，成材下滑，原料承压，期货盘面偏弱，现货价格跟跌；钢招市场价格低探，数量减少，市场信心不足；主产区厂家停产减产持续。月中，据 Mysteel 资讯，136 家独立硅铁企业开工率降至去年 11 月以来最低。临近月末，厂家仍未大规模复产，前期有效去库后目前库存压力有所减弱，产量也保持相对低位，现货暂稳运行，展望后市，近期由于终端需求不及预期，美联储加息立场坚定，市场信心一般，黑色盘面震荡，但由于目前已处于开工低位，9月市场成交有望提振市场信心，硅铁开工上涨，产量增加。



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, 7 月硅锰产区 121 家生产企业, 开工情况如下: 7 月全国综合开工率为: 38.6%, 较之 6 月降 13.8%。全国 7 月产量 64.48 万吨, 环比 6 月减 22.85%, 减 19.1 万吨。7 月日均产量: 2.08 万吨, 环比 6 月减 25.3%。同比 2021 年 7 月产量减 19.8%。2022 年 1-7 月累积产量 584.07 万吨, 同比 2021 年 1-7 月累积量减 35.26 万吨。截至 8 月 25 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 34.32%, 较上周增 0.6%。7 月国内锰硅整体呈现大幅下滑, 期货波动大也带动现货成本波动, 且由于期货盘面价格较差, 厂家较难进行套保, 厂内库存压力较高。同时, 下游需求不振, 钢价下滑严重, 钢厂亏损扩大, 钢厂端也执行减产保价计划, 合金以消耗库存为主, 少量刚需补库, 采购放缓, 导致 8 月采购有明显滞后。整体来看现货销售困难, 厂家持续自发性减产。目前停产厂家较多, 盘面投机机会释放不多, 处于开工低位。8 月, 钢价震荡反弹, 铁水粗钢产量回升, 锰硅需求会有小幅增加, 厂家开工小幅上升。9 月市场成交有望提振市场信心, 锰硅开工上涨, 产量增加。

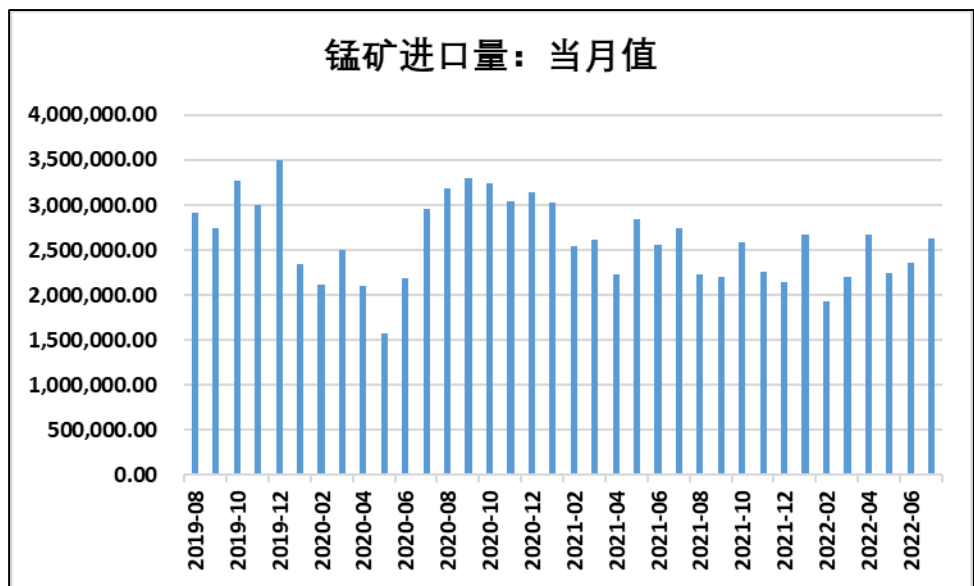


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、进出口

1. 锰矿进口量

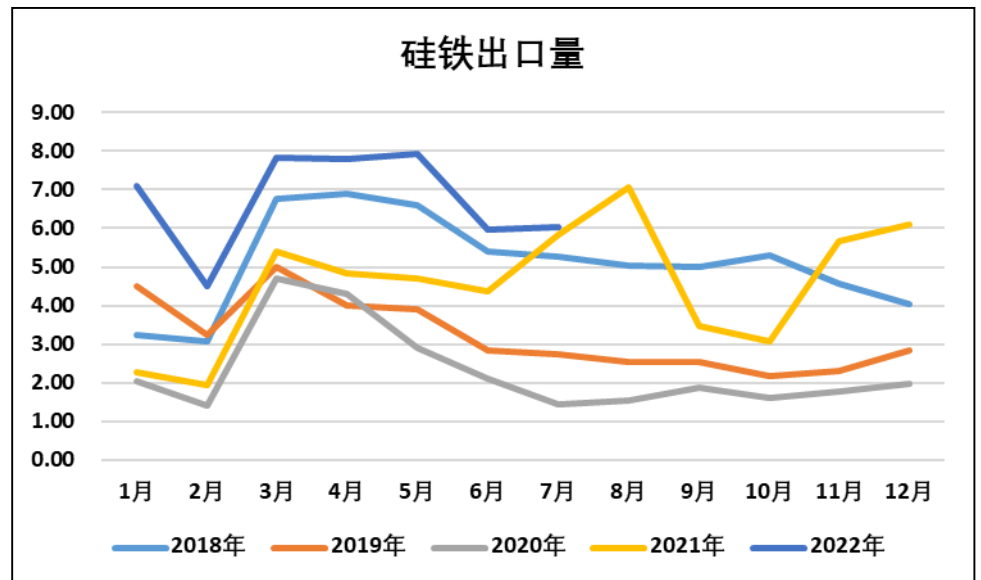
2022年7月份,中国锰矿进口量262.25万吨,较上月增加25.75万吨,同比增长4.3%,环比增长10.89%。2022年1-7月份,累计进口锰矿1670.87万吨,减幅9.99%。锰矿市场持续下跌,7月跳水,矿山外盘报价小幅下跌;全球能源短缺,高品锰矿需求增加,在国内环保政策持续推进下,进口锰矿有一定优势。



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，2022年7月硅铁出口总量60278.118吨，较6月出口量增加429.434吨，环比增0.72%；其中含硅>55%硅铁出口总量57710.498吨，较6月出口量增加144.101吨；含硅≤55%硅铁出口总量2567.620吨，较6月出口量增285.334吨，环比增12.5%。俄乌冲突导致海外铁合金需求向中国转移，上半年中国铁合金出口增速较明显，非钢需求表现强劲。但今年以来美联储连续加息，国际市场担忧经济衰退风险，制造业市场信心不足，海外粗钢产量连续7个月同比负增长，铁合金出口受限，原料需求承压，叠加终端房地产行业行情弱势，需求较弱。7月出口情况虽位于相对低位，但同比6月略有好转，预计8月硅铁出口维持相对平稳偏强态势。



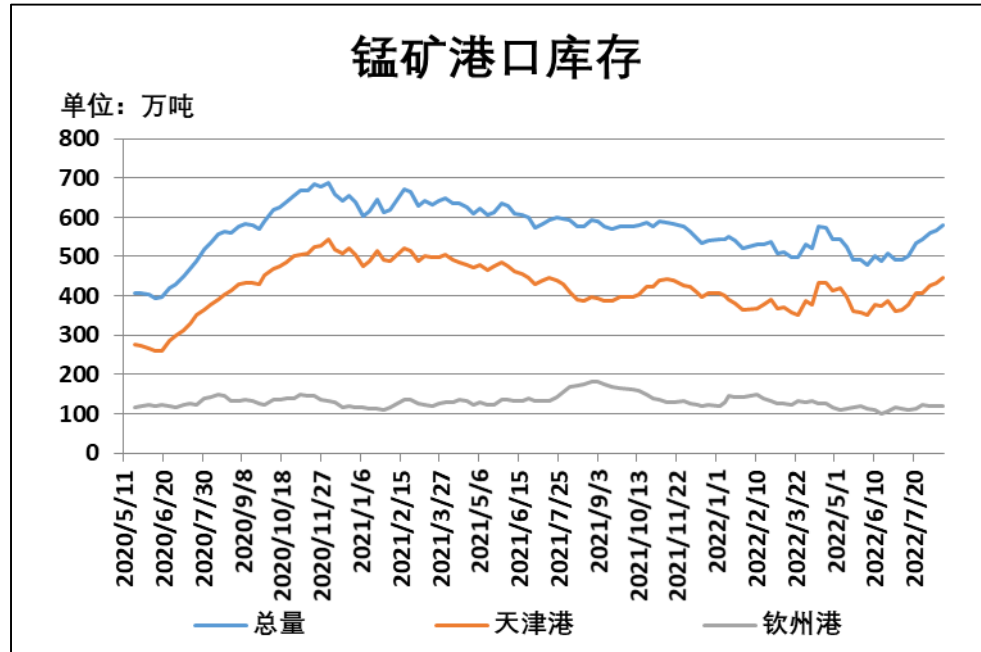
图表来源: Wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 锰矿港口库存

截至8月26日，锰矿港口库存556.1万吨，较上月底增11.9万吨。其中，天津港428.6万吨，较上月底增20.7万吨；钦州港112.5万吨，较上月底减8.8万吨。8月份上半月，受需求低迷影响，下游厂家大规模停产，港口库存小幅回升；下半月，钢厂复产增加，铁合金需求增加，锰矿成交略有好转。整体而言，国内锰矿市场处于弱势整理格局，市场成交低迷，进口锰矿价格连续下调。9月份，随着前期外盘降价锰矿陆续到港，部分矿种成本会略有松动；钢厂铁水产量回升，成材需求向好，锰硅

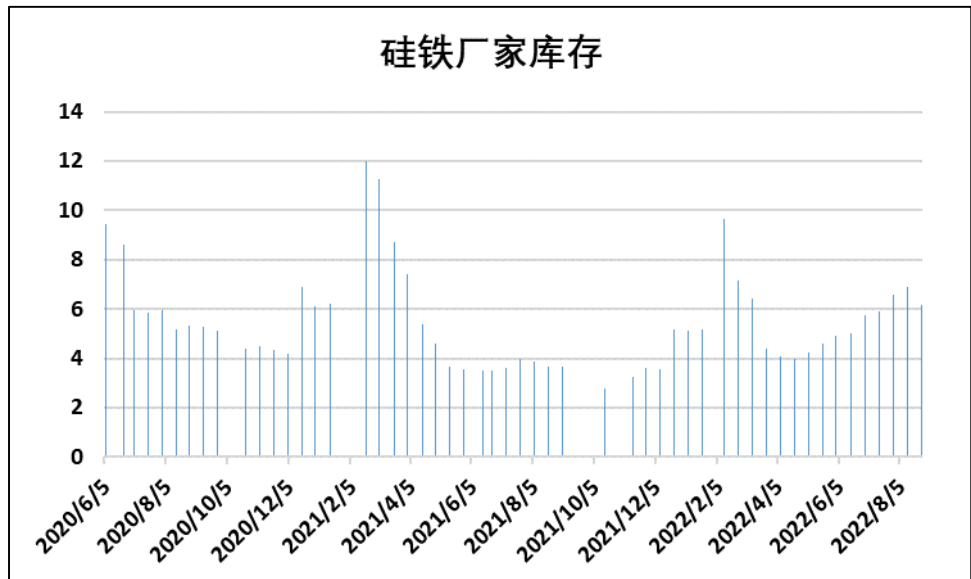
厂家开工提升，锰矿港口库存或持续走高。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

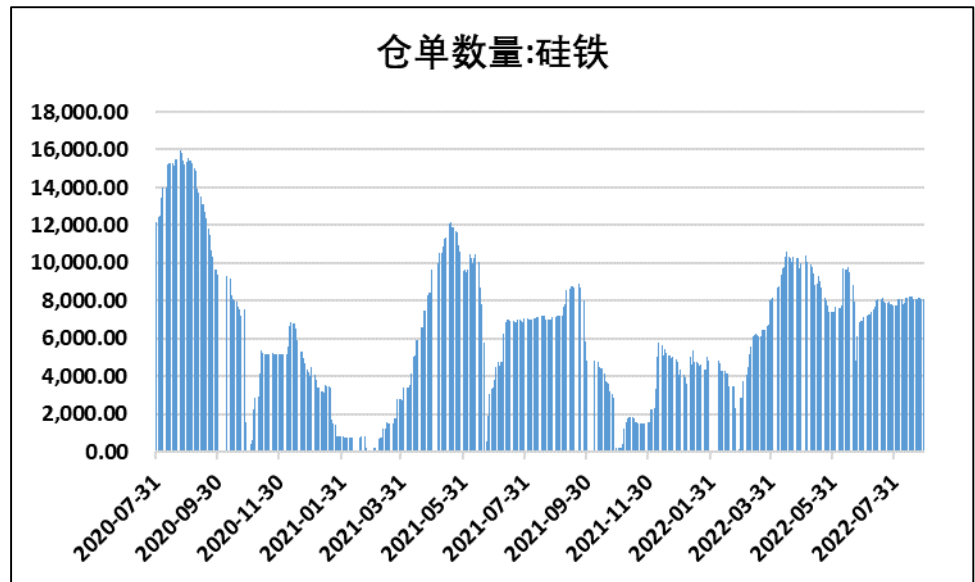
2. 硅铁厂家库存&交割库库存

截至8月26日，Mysteel 统计全国63家独立硅铁企业样本（全国产能占比63.54%）：全国库存量6.17万吨，环比减少0.43万吨。8月，硅铁厂家库存小幅减少，由于下游需求疲软，硅铁厂亏损，持续停产，开工率低位运行。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

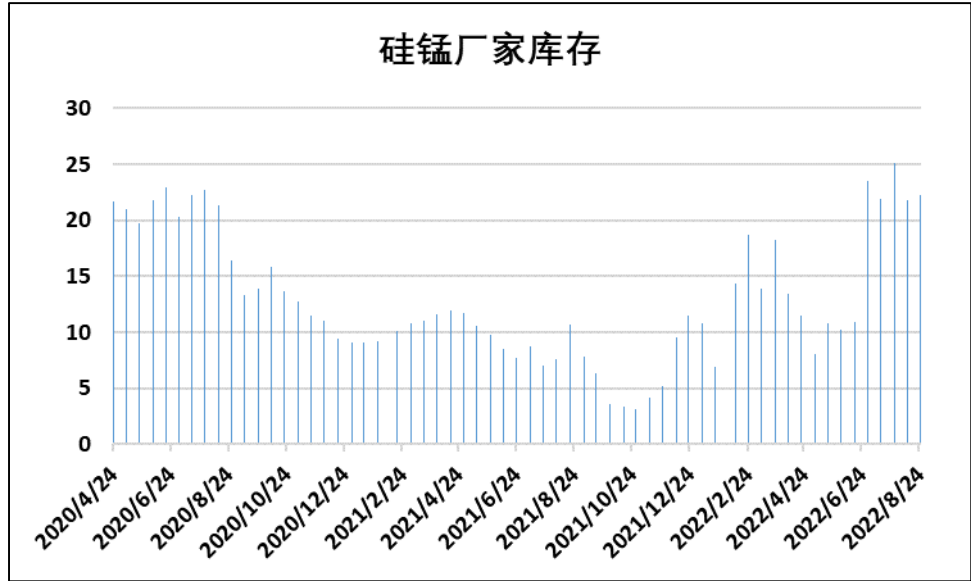
截止 8 月 29 日，硅铁仓单 8081 张（40405 吨），较上月底增加 314 张（1570 吨）。本月硅铁仓单数量呈现增加，钢厂需求疲软，钢价震荡走低，硅铁厂家停产保价，总体成交低迷。（每张仓单=1 手合约*5 吨/手=5 吨）



图表来源: wind 瑞达期货研究院

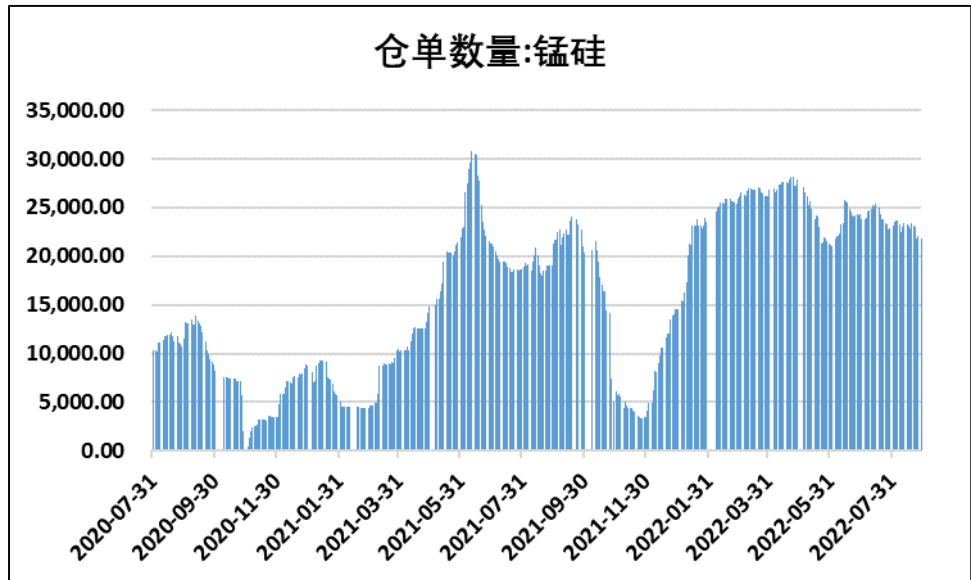
3. 锰硅厂家库存&交割库库存

截至 8 月 25 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 22.2 万吨，较上月底减少 2.94 万吨。本月锰硅库存继续减少，锰硅现货成交不佳，钢招表现一般，厂家持续停减产，开工率处于相对低位。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

截止 8 月 29 日，锰硅仓单 21856 张（109280 吨），较上个月底减少 1080 张（5400 吨）。本月锰硅仓单数量呈现减少，由于钢材价格的走弱，钢厂利润微薄，对原料采购谨慎，且 8 月钢招表现一般，市场有悲观情绪，原料厂家库存压力较大。（每张仓单=1 手合约*5 吨/手=5 吨）

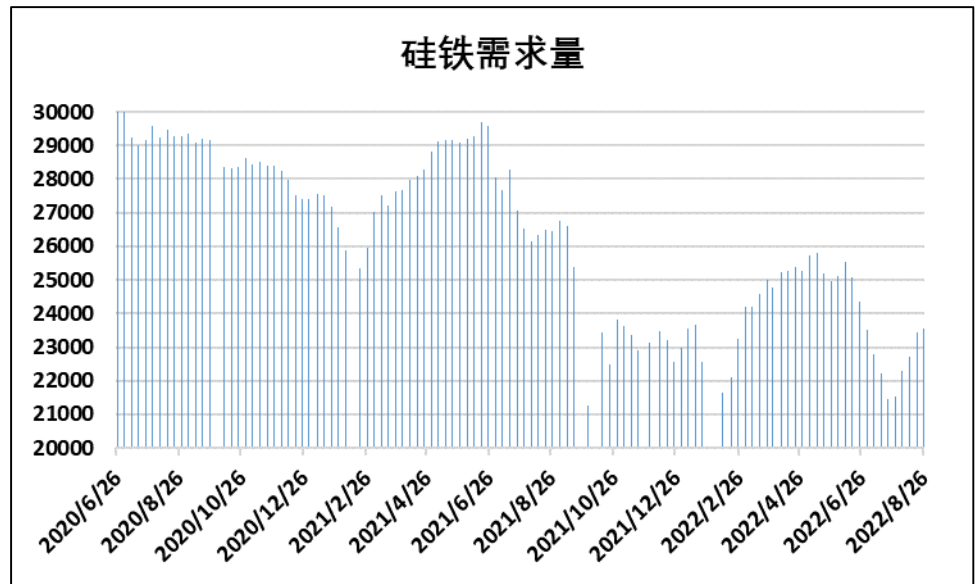


图表来源: wind 瑞达期货研究院

四、钢铁市场

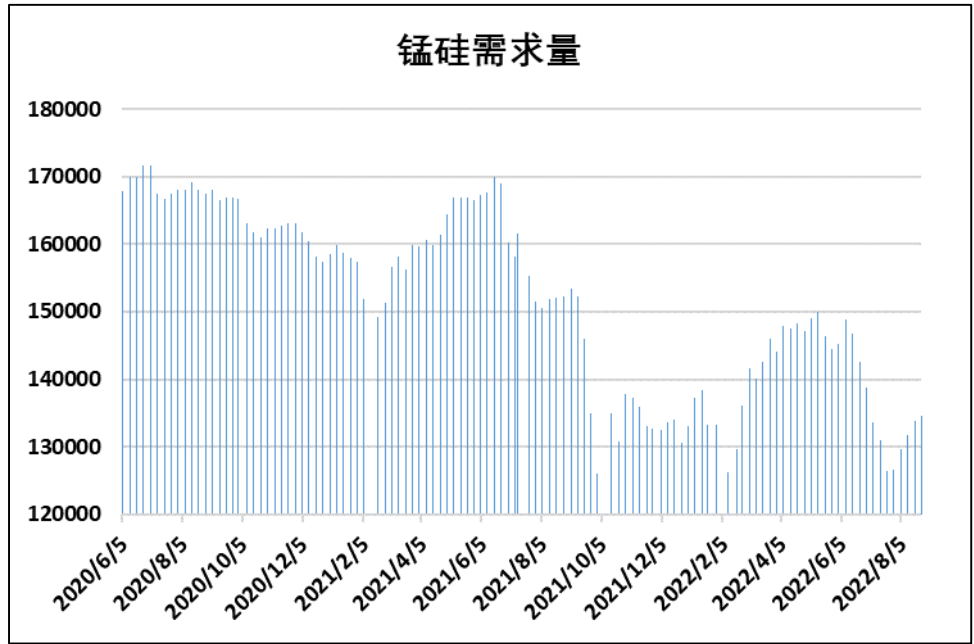
1. 五大钢种硅铁/锰硅需求量

截至 8 月 26 日，全国硅铁需求量（周需求）：23569.8 吨，较上月底增加 2053.6 吨。本月硅铁需求量呈现增加，粗钢铁水产量连续上行，虽然终端消费不足，整体需求不及预期，但环比 7 月仍有增加，钢厂低库存运行，合金原料以按需采购为主。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

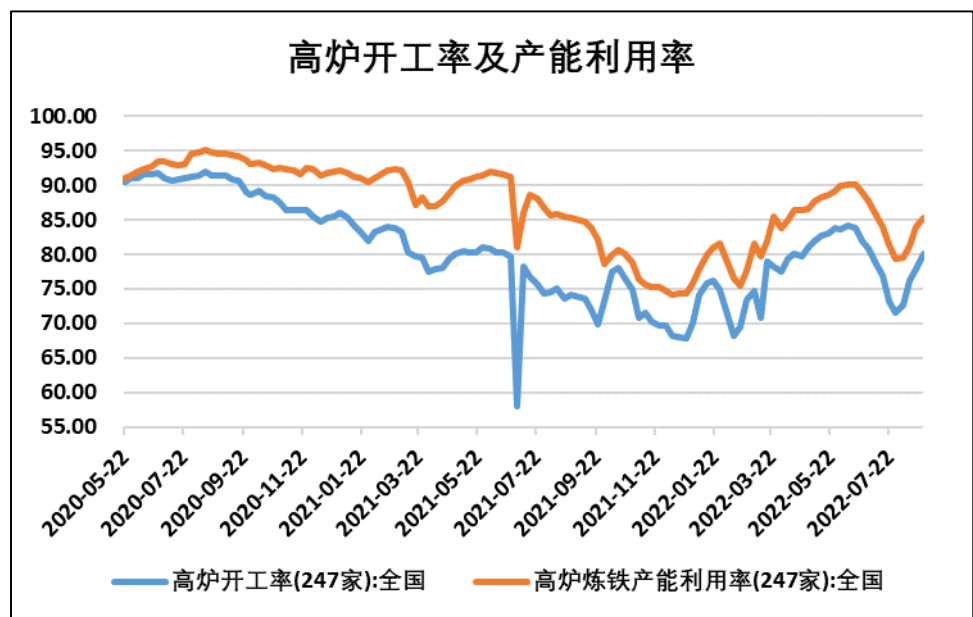
截至 8 月 25 日，全国锰硅需求量（周需求）：134597 吨，较上月底增加 7907 吨。本月锰硅需求量呈现增加，粗钢铁水产量连续上行，虽然终端消费不足，整体需求不及预期，但环比 7 月仍有增加，钢厂低库存运行，合金原料以按需采购为主。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

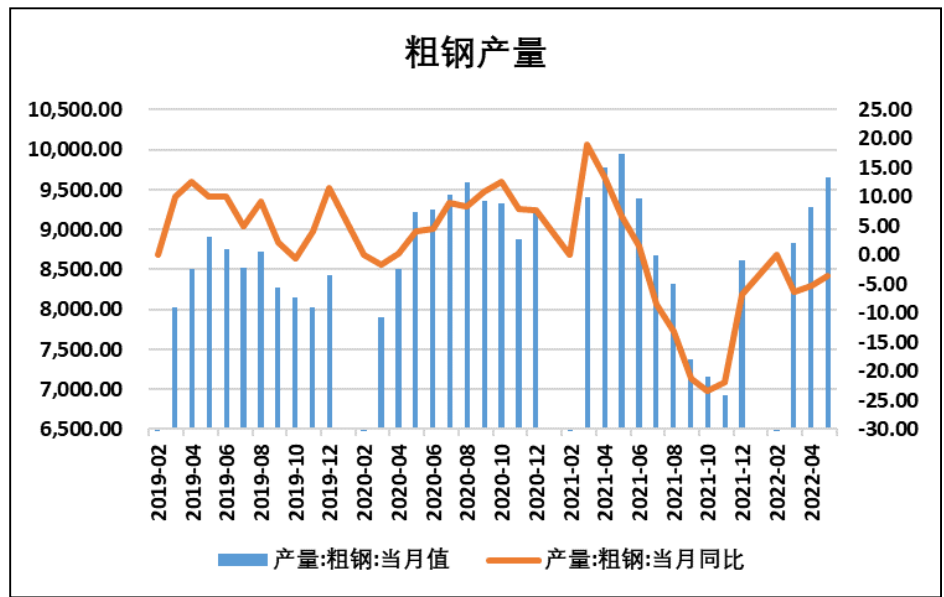
截至8月26日, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.14%, 较上月增加 8.53%; 高炉炼铁产能利用率 85.27%, 较上月增加 5.97%。8 月份, 钢厂高炉开工率和产能利用率有明显上升。成材价格反弹, 化工、水泥企业开工上涨, 成材需求增加, 钢厂利润修复, 复产高炉增多。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 全国粗钢产量

2022年7月份，全国生产粗钢8143万吨，同比下降6.4%，环比减少9.63%。2022年1-7月份，全国累计生产粗钢60928万吨，同比下降6.4%。近期由于高温侵袭多地，部分地区日耗攀升，耗电需求大，用电安排影响钢厂复产计划，加上钢价下行，盘面情绪不高，带动双硅下行。对比往年同期，目前开工和产量位于全年相对低位，8月仍处于终端消费淡季，但由于成材价格有小幅上行，钢厂利润修复，复产高炉增加，8月粗钢产量环比将有增加。



图表来源：瑞达期货研究院

六、总结与展望

8月份，双硅成交低迷，成本走弱，厂家多处于停产情况，双硅处于开工低位，但由于库存和前期成本较高，整体压力仍较大。下游方面，钢厂利润微薄，钢价下滑，终端处于消费淡季，原料双硅承压。展望后市，随着金九银十传统消费旺季的到来，基建房市和汽车消费预期好转，钢价上调，厂家大规模停产下，库存压力略有减少，供应端收缩；同时，在宏观经济政策把控和终端消费回暖的情况下，下游钢厂复产高炉增多，复产预期增强，钢价回升带动利润修复好转，需求有较大上升空间，合金有较大反弹空间，在目前双硅厂家开工产量均处于低位的情况下有望走出一波上涨行情。

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。