



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2021年2月26日

钢厂合金库存充裕 3月钢招或不乐观

摘要

回顾2月，硅铁、锰硅期价呈现震荡上行的走势。月初受内蒙古电费政策正式发布，铁合金期价开始一路上涨，节后仍持续发酵。内蒙古涨电费消息尚未结束，其他主产区也有类似限电的消息传出。硅铁交割库存库存不断下降，开工率也有拐头的迹象，硅锰开工则稳中有跌，所以铁合金的供应方面相对稳定且有缩减的条件。节后钢厂铁合金消耗来看，仍处于较好的水平。3月钢招尚未展开，大部分钢厂表示自己库存充裕，不急于采购，可能会拖延至3月初再做定夺。随着供应端限电影响逐渐减弱，预计后市硅铁、锰硅价格或有回调。

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



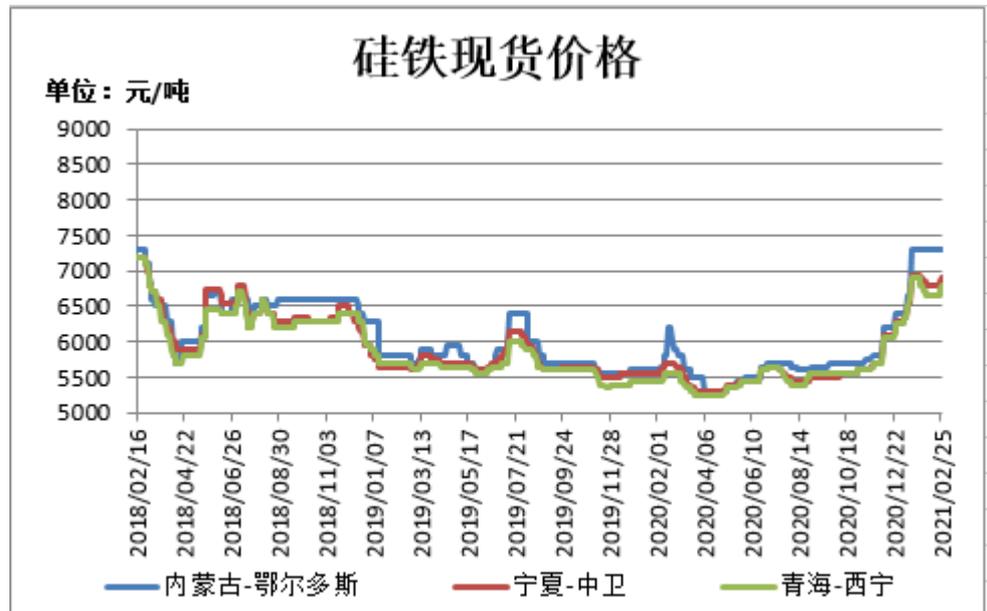
目录

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.....	2
第二部分：硅铁硅锰产业链回顾与展望分析.....	3
一、产量.....	3
1. 硅铁产量.....	3
2. 硅锰产量.....	4
二、进出口.....	5
1. 锰矿进口量.....	5
2. 硅铁进出口量.....	6
三、库存.....	6
1. 锰矿港口库存.....	6
2. 硅铁厂家库存.....	7
3. 硅锰厂家库存.....	8
四、开工率.....	8
1. 硅铁开工率.....	8
2. 硅锰开工率.....	9
五、钢铁市场.....	10
1. 钢厂高炉开工率.....	10
2. 全国粗钢产量.....	10
六、总结与展望.....	11
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

2 月份，硅铁现货价格相对稳定。受内蒙古电费政策影响，期价一路涨停，但是现货市场表现依旧比较平稳。节后下游需求良好，且硅铁厂家开工有所下滑，硅铁期价延续节前上涨，月底硅铁现货价格也开始上涨。3 月份，内蒙限产政策影响的逐渐减弱，钢厂表示硅铁库存相对充足，3 月钢招尚未开始，后期钢招价格可能不太乐观。截至 2 月 25 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 6900 元/吨，较上月底持平；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 7300 元/吨，较上月底持平。



图表来源：瑞达期货研究院

二、硅锰市场行情回顾

2 月份，硅锰现货价格相对稳定，地区涨跌不一。月初受内蒙古公布对于限制类、淘汰类炉型 2 季度开始增收电费事件的影响，期价呈现上涨，但因临近春节假期，成交较少，现货报价陆续暂停。节后广西电费，内蒙限电等限制产量事件的持续发酵，期价连续拉涨，而现货价格在月底才有小幅上涨。由于钢招尚未开启，成交相对清淡，所以现货报价未有大幅上调。大部分钢厂表示自己库存充裕，不急于采购，可能会拖延至 3 月初再进场采购。由于部分钢厂有检修计划，所以 3 月钢招应该不会太乐观。截至 2 月 25 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7050 元/吨，较上月底涨 50 元/吨，涨幅 0.71%；贵州硅锰 FeMn68Si18

出厂均价报 7050 元/吨，较上月底跌 50 元/吨，跌幅 0.70%。



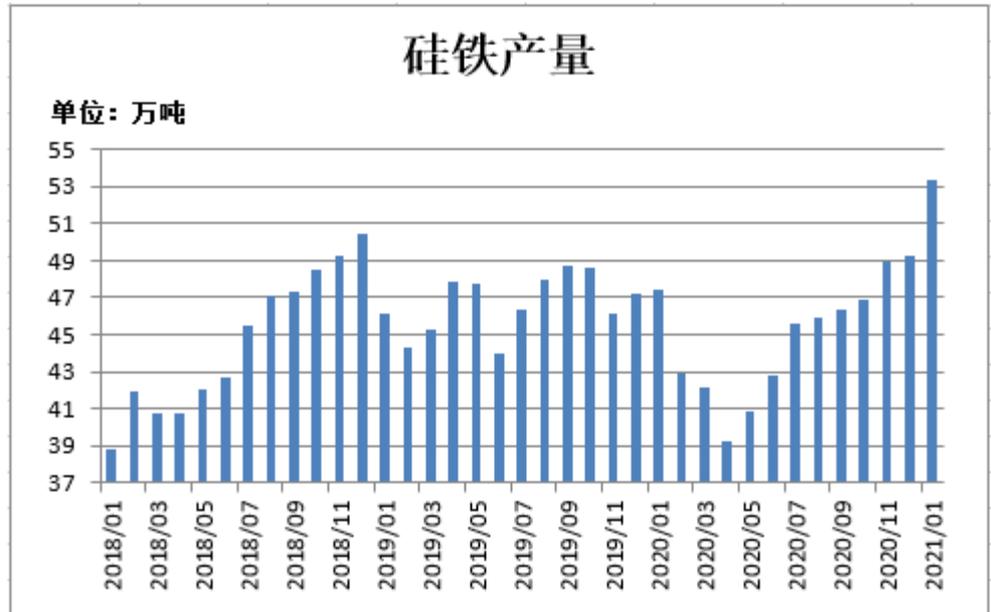
图表来源：瑞达期货研究院

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

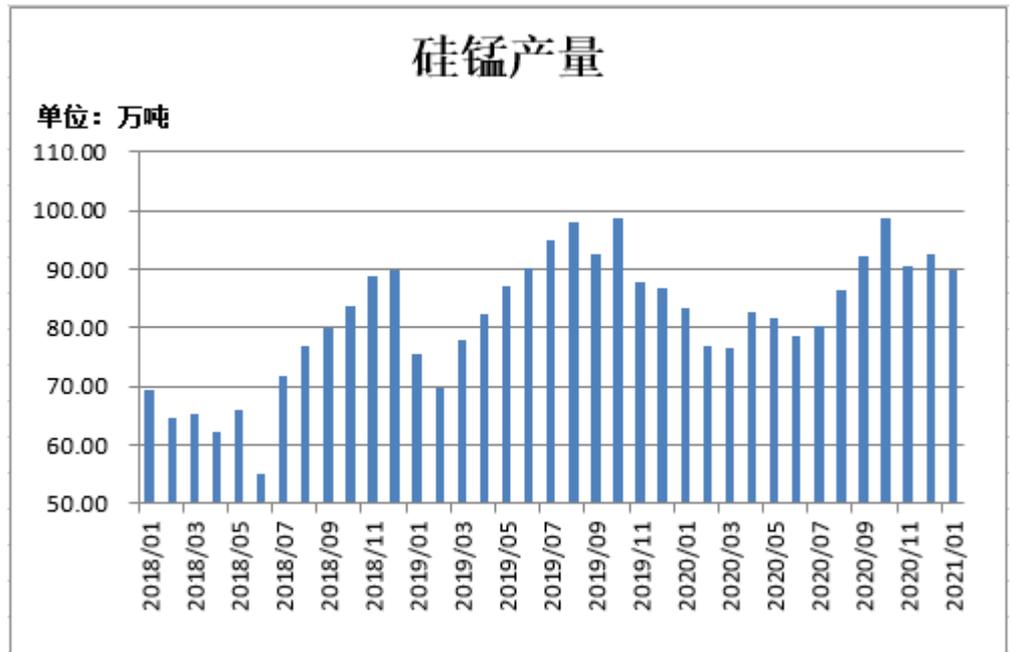
Mysteel：2021 年 1 月调研统计全国硅铁主产区企业约 136 家，1 月全国硅铁产量为 53.3 万吨，较 12 月增加 4.09 万吨，环比增长 8.31%；较去年同期增 5.92 万吨，同比增加 12.49%。宁夏区域限产结束，厂家开始恢复生产，硅铁增产明显，高利润刺激厂家复产开工积极性。在内蒙古区域尚未出台明确措施，由于现货价格高位，有能力的厂家基本都在满负荷生产。随着硅铁价格上涨，利润空间扩大，厂家生产积极性提高，主产区厂家基本都已经恢复生产，1 月硅铁产量呈现明显增加。



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 1 月产量 89.74 万吨，环比减少 2.95 万吨，减幅 3.18%；同比增加 6.57 万吨，增幅 7.9%。从乌兰察布公布的 2021 双控文件来看，限制厂家 1 月用电，也变相限制了 1 月内蒙硅锰的产量，而广西电费成本的上升，该地区产量也稳中略有下降。2 月初内蒙古公布对于限制类、淘汰类炉型 2 季度开始增收电费事件，但从当地硅锰行业来看，不少厂家经过近几年升级改造，大部分炉型符合要求，但双控的限电对于当地企业影响较大，不仅当地企业成本上升，而且影响出产率，预计 2 月份硅锰产量将减少。

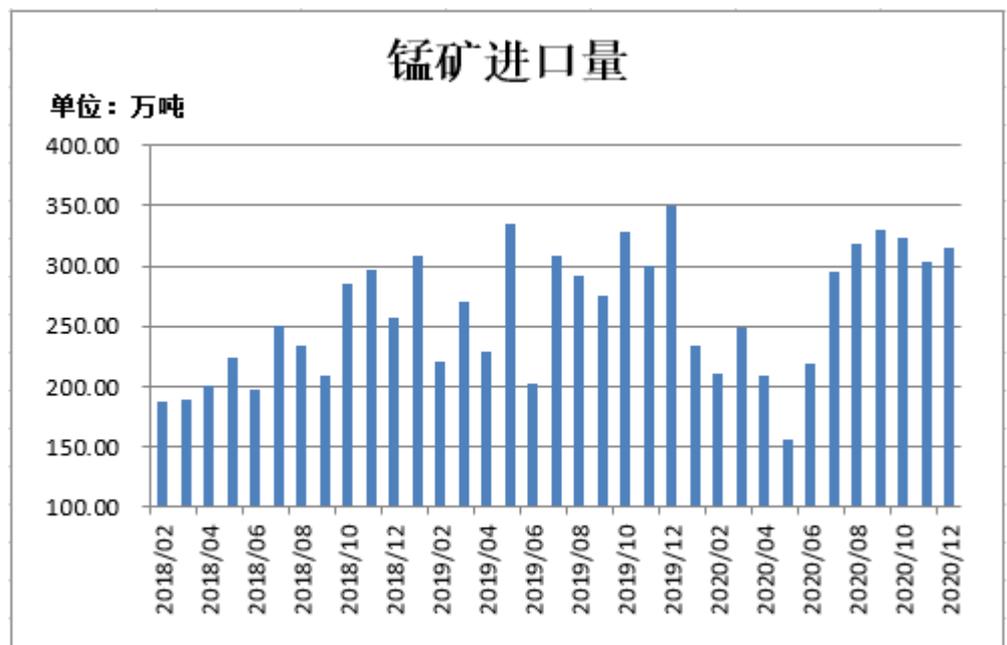


图表来源：瑞达期货研究院

二、进出口

1. 锰矿进口量

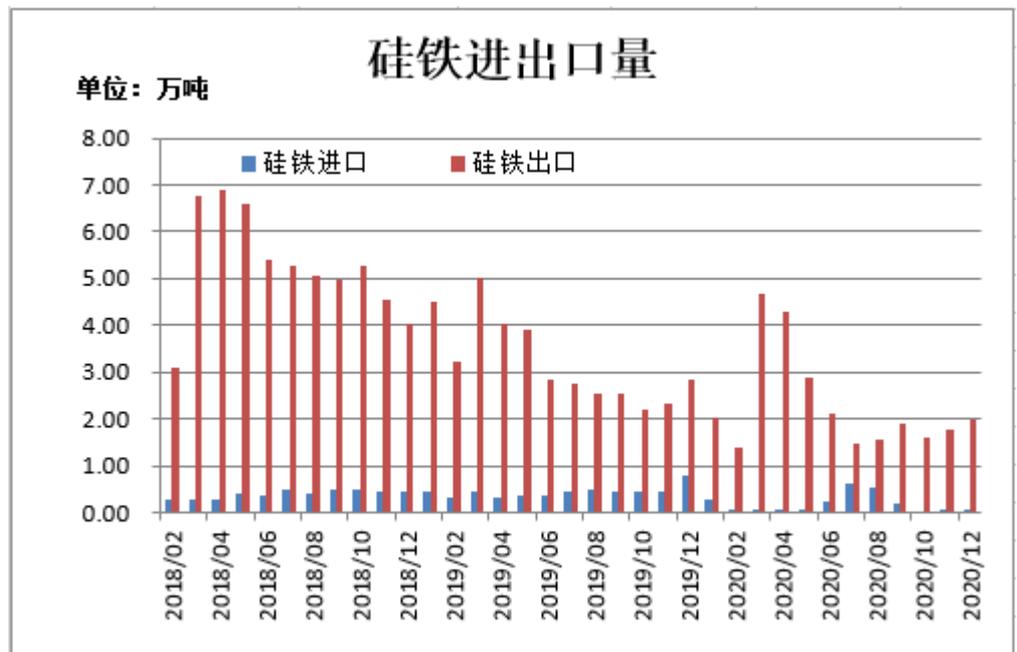
2020年12月，锰矿进口314.41万吨，环比增加10.57万吨，增幅3.48%；同比减少35.13万吨，减幅10.05%。2020年1-12月，累计进口锰矿3164.4万吨，同比减少254.25万吨，减幅7.44%。下游硅锰遭遇内蒙限电升级，包头等地区明确差别电价，对于锰矿的采购需求将减少。目前国内锰矿高库存且需求减少，所以进口采购或将减少。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅铁进出口量

2020年12月，硅铁出口量1.97万吨，环比增加0.2万吨，同比减少0.87万吨。2020年1-12月，硅铁累计出口量27.64万吨，同比减少11万吨。2020年12月，硅铁进口量0.07万吨，环比增加0.01万吨，同比减少0.71万吨。2020年1-12月，硅铁累计进口量2.3万吨，同比减少3.01万吨。

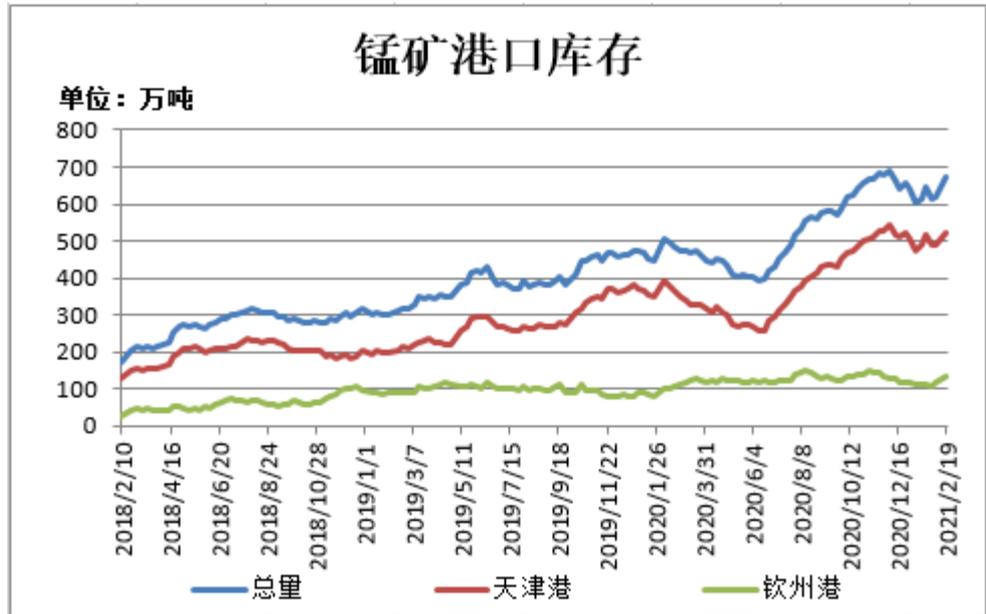


图表来源：瑞达期货研究院

三、库存

1. 锰矿港口库存

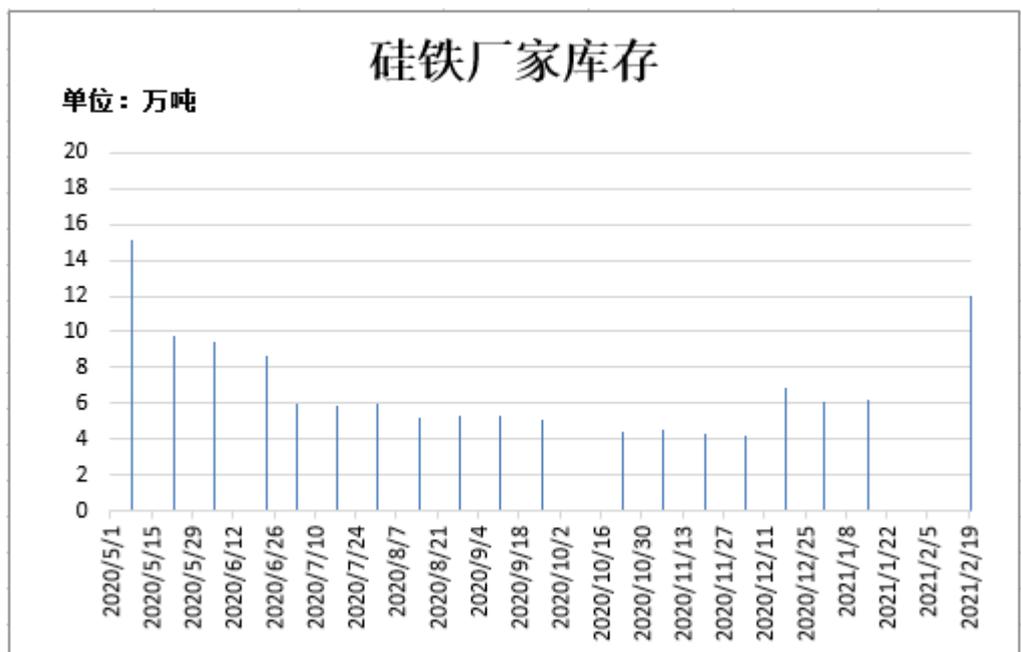
截止2月19日，锰矿港口库存为671.7万吨，较上月底增加57.7万吨，增幅9.4%。其中天津港520.6万吨，较上月底增加29.8万吨；钦州港136.1万吨，较上月底增加27.9万吨。2月份锰矿港口库存呈现增加，南北下游工厂询盘积极性较差，内蒙地区由于工厂限电扰动，广西地区由于电费较高，下游采购需求减少。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅铁厂家库存

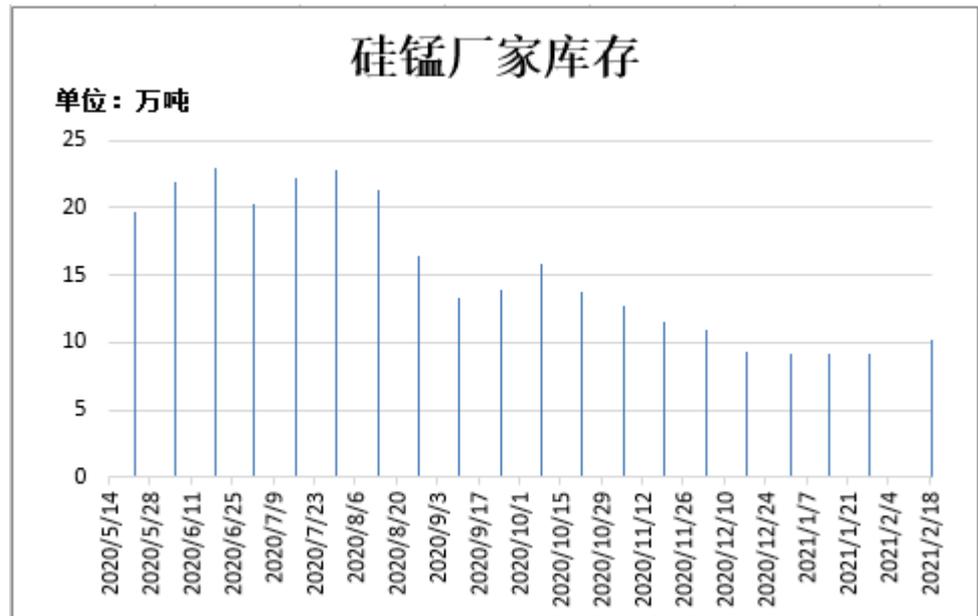
截止 2 月 19 日，Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本（全国产能占比 63.54%）：全国库存量 11.98 万吨，较上月同期增加 5.76 万吨。由于春节假期的影响以及期货价格一路上涨，加上各方面消息刺激，主产区厂家开工积极性良好，硅铁厂家库存呈现增加。内蒙古以及甘肃区域新电费政策调整尚未明确，所以还得等待官方文件的出台。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 硅锰厂家库存

截止 2 月 18 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 10.15 万吨，较上月底增加 0.97 万吨。目前硅锰库存处于低位，硅锰短期受内蒙限电政策影响，而宁夏及南方部分区域计划满负荷生产硅锰，但整体增量不大，广西受高电费影响，同样难出现明显增量，短期市场供应量一般。3 月钢招即将启动，所以硅锰库存将不会有明显增加。



图表来源：瑞达期货研究院

四、开工率

1. 硅铁开工率

截止 2 月 19 日，全国 128 家独立硅铁样本企业：开工率 62.39%，较上月底上升 1.06%。2 硅铁开工率小幅增加，但节后开工略有下降。期货价格一路上涨，加上各方面消息刺激，主产区厂家开工积极性良好，但内蒙古涨电费消息尚未结束，市场又在流传一份甘肃区域高能耗企业执行差别电价管理方法，目前硅铁生产限制的措施尚未明确。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅锰开工率

截止 2 月 19 日，全国 121 家独立硅锰样本企业：开工率 60.16%，较上月底下降 1.17%。2 硅锰开工率略有下降，受内蒙限电政策以及广西受高电费影响，短期硅锰市场开工将稳中略有下降。

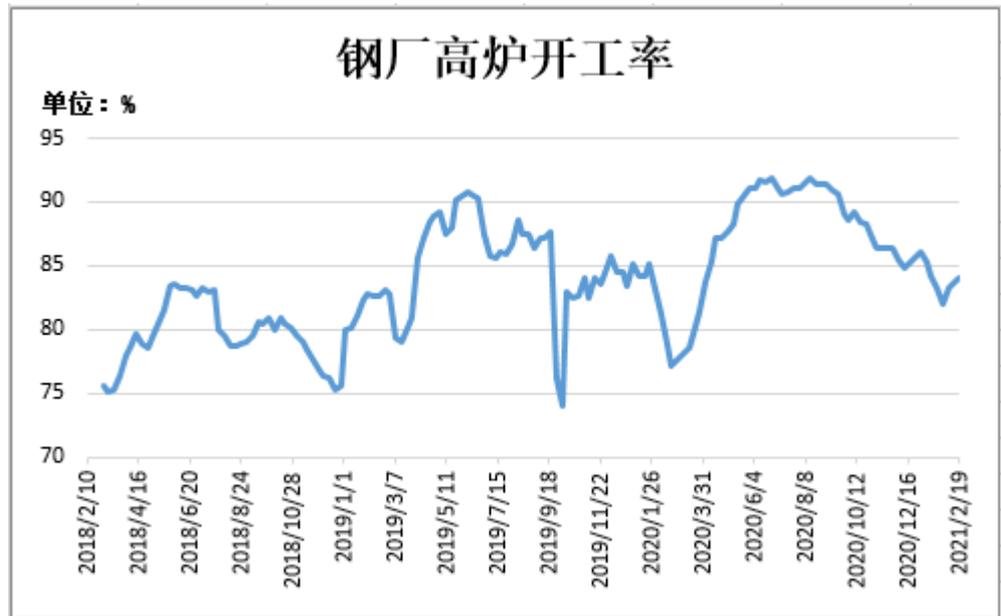


图表来源：瑞达期货研究院

五、钢铁市场

1. 钢厂高炉开工率

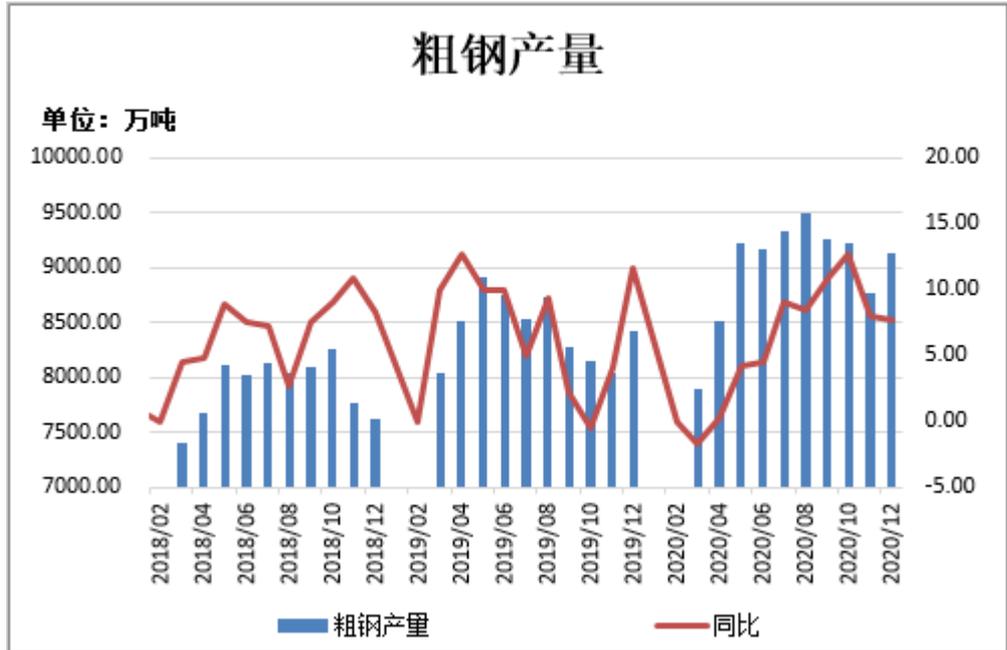
截止 2 月 19 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 83.98%，较上个月底上升 1.95%。从整个趋势来看，钢厂高炉开工是呈现下降趋势。且唐山地区有限产消息传出，预计后市高炉开工或继续下降。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国粗钢产量

2020 年 12 月，全国粗钢产量 9125 万吨，同比增长 7.7%；环比增加 359 万吨，增幅 4.1%。2020 年 1-12 月，全国粗钢累计产量 10.53 亿吨，同比增长 5.2%。在春季需求释放之前，终端需求将偏弱势。部分地区钢厂有传出限产消息，且今年将严控粗钢产量，所以在开年之初，钢厂开工率将有下降预期，粗钢产量也将下降。



图表来源：瑞达期货研究院

六、总结与展望

2 月份，硅铁、锰硅期价均呈现明显上涨的趋势，受广西电费，内蒙限电等限制产量事件的持续发酵。铁合金厂家库存不高，但是钢厂方面表示库存相对充裕，且 3 月份钢招延迟至 3 月初开始。部分钢厂有检修计划，所以对于铁合金的采购需求将不会有明显增加甚至会减少，所以 3 月钢招应该不会太乐观。随着区域限电事件的消化之后，且预期下游采购需求减少，所以硅铁、锰硅价格将呈现偏弱走势。建议硅铁、锰硅期货采取逢高抛空的策略，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。