



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2023年7月30日

供需偏宽市场观望，双硅预计震荡运行

摘要

7月份，双硅现货持续下跌，双硅盘面走势分化，硅铁期货震荡偏弱，锰硅期货震荡偏强。上半月，硅铁方面，电石上调兰炭采购价格，硅铁厂家成本上移动，现货交易活跃度一般，企业面临一定销售压力，除青海厂家盈利较好，多数厂家如陕西、甘肃等地区均处于盈亏边缘，硅铁厂家开工低位波动；锰硅方面，锰矿成交偏弱，矿商成本倒挂，下跌空间不多，有挺价心理，化工焦探涨，内蒙拉矿运费上涨，价格支撑较强。钢招定调释放需求改善现货成交，在宏观利好的刺激下，钢厂去库效率提升，铁水日产高位，贸易商进行刚需补库。由于月底政治局会议做出超预期表态，部分钢厂预计8月主流钢招价格小幅走高，提前进行新一轮钢招采购，贸易商预计锰硅价格维持高位，提前展开询盘，锰硅盘面情绪高位震荡；硅铁由于累库严重，且主产区仍有复产趋势，与化工焦相比兰炭较稳，硅铁现货支撑弱于锰硅，盘面弱震荡，中下旬双硅走势有所分化。

8月份，供应方面，化工焦和兰炭上涨空间不多，双硅成本震荡，在产能过剩、库存消化缓慢的情况下，预计厂家开工波动不大。需求方面，海外经济缓慢恢复，利润不高仍将是拖累硅铁出口需求的重要原因；不过市场对8月的政策预期较为乐观，且终端利好频发，若粗钢压减压力不大，钢厂在维持盈利的情况下将继续保持对原料的采购，关注锰系收储的影响和下游政策对产业链整体的刺激作用，预计8月份双硅走势呈现震荡运行。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
蔡跃辉
投资咨询证号：
Z0013101

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.....	2
第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析	3
一、供给情况	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、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	10
五、总结与展望.....	11
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，硅铁现货持续下跌，期货震荡偏弱。上半月，电石上调兰炭采购价格，硅铁厂家成本上移动，现货交易活跃度一般，企业面临一定销售压力，除青海厂家盈利较好，多数厂家如陕西、甘肃等地区均处于盈亏边缘，厂家开工低位波动。随着宏观利好释放，钢厂去库效率提升，铁水日产高位，贸易商进行刚需补库，但下游对后续需求表现不乐观，黑色情绪波动更多是政策性修复。月末个别钢厂提前进行8月招标，市场等待下一轮钢招指引，业内参与者操作较为谨慎，盘面弱势震荡。截至7月28日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 6750 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 6800 元/吨；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 6750 元/吨。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

7月份，锰硅期货震荡偏强，现货持续下跌。中上旬，成本方面，锰矿成交偏弱，矿商成本倒挂，下跌空间不多，有挺价心理，化工焦探涨，内蒙拉矿运费上涨；需求方面，钢招采量及定价同环比均明显下降。厂家盈利不佳，复产意愿不高，以交付订单为主，内蒙

部分厂家有炉子检修，还有部分厂家错峰生产，整体开工下滑。月中以后，钢招释放的需求小幅改善现货成交，加上黑色板块在宏观释放的积极信号下情绪回暖，钢厂盈利高位震荡，对炉料保持刚需，锰硅现货报价探涨，盘面震荡上行，厂家利润高位。化工焦三轮上调后现货成本支撑抬升，月底政治局会议做出超预期表态后，8月是市场政策预期较强的窗口期，部分钢厂预计8月主流钢招价格小幅走高，提前进行新一轮钢招采购，厂家挺价情绪凸显，贸易商预计锰硅价格维持高位，提前展开询盘，盘面情绪延续高位震荡。截至7月28日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6500 元/吨；云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6650 元/吨；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6650 元/吨。较上月底均有明显下滑。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

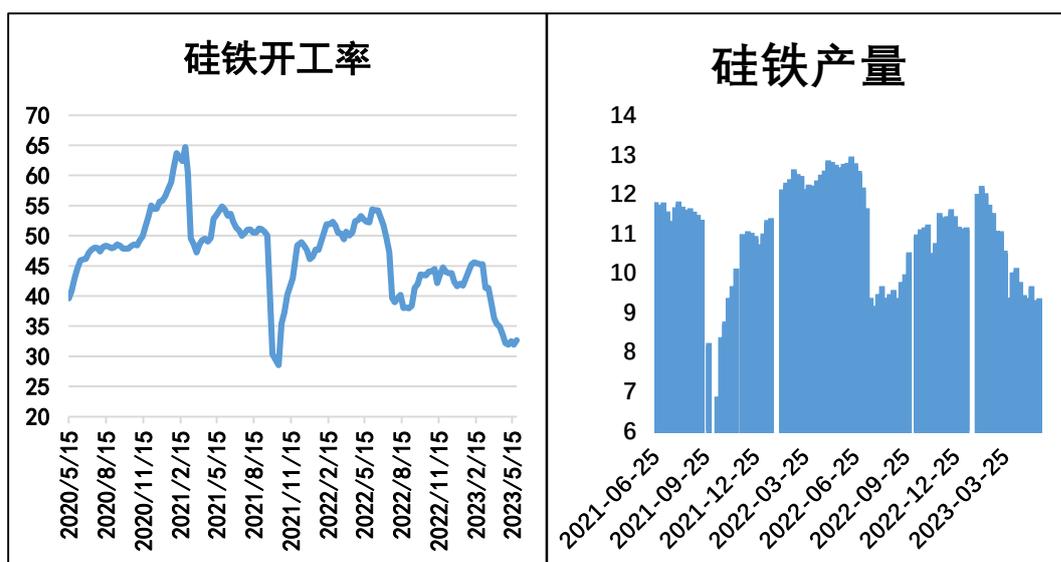
第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

一、供给情况

1. 硅铁厂家开工率及产量

截至7月28日，Mysteel 统计全国 121 家独立硅铁企业样本开工率（产能利用率）36.01%。据 Mysteel 调查统计，7月硅铁产区 136 家生产企业，开工情况如下：7月全国综合产能利用率为：52.34%，较之6月产能利用率增 4.29%。全国7月产量 434438 吨，

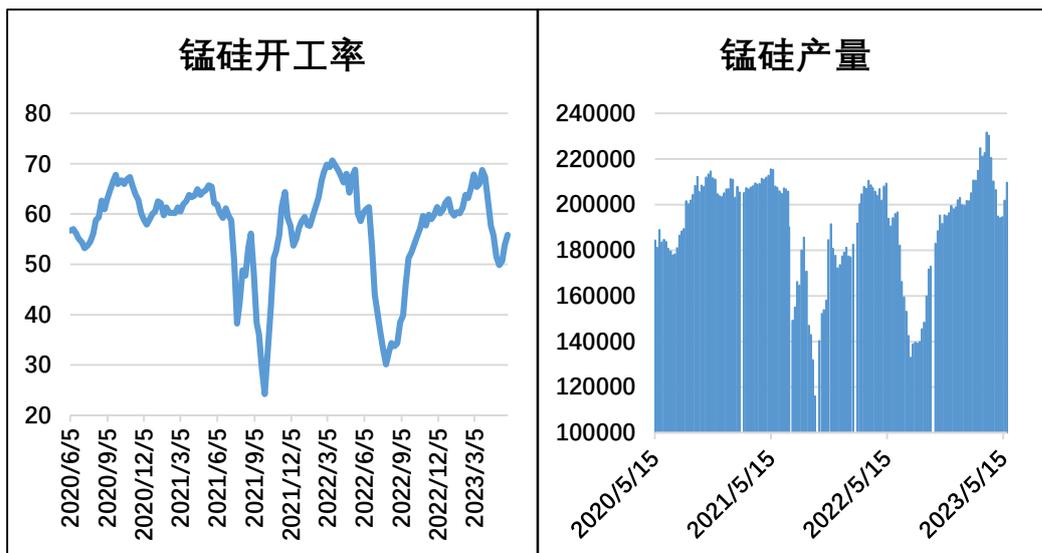
环比增 8.92%，增 35594 吨。同比 2022 年 7 月（461271）降 5.82%，降 26833 吨。7 月日均产量：14014 吨，环比 6 月增 5.41%。7 月硅铁开工低位上行。下游钢厂开工积极，铁水日产相对高位，存在刚性补库需求，刺激厂家开工低位上行，不过兰炭上涨挤压利润，部分地区由于亏损保持低开工。钢厂利润尚可，月末部分钢厂提前进行 8 月钢招，原料市场仍有挺价情绪，现货市场参与者对后续表现不乐观，采购较为谨慎，等待新一轮钢招指引。预计 8 月开工震荡下行。



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 7 月 28 日，Mysteel 统计全国 121 家独立锰硅企业样本开工率（产能利用率）61.63%。据 Mysteel 调查统计，7 月硅锰产区 121 家生产企业（占比 94%），开工情况如下：7 月全国综合开工率为：62.74%，较之 6 月增 0.71%。全国 7 月产能 1584791 吨，产量 994350 吨，环比 6 月增 4.16%，增 39702 吨。同比 2022 年 7 月（644815）增 54.2%。7 月日均产量：32075.8 吨，环比 6 月增 0.8%。7 月锰硅厂家开工高位震荡，其中，广西电费仍较高，钢招低于预期，供货难度较大，厂家心态悲观，开工不高，且有部分厂家由于炉型检修影响产量；内蒙地区个别厂家检修结束，宁夏有复产炉子，月末期货表现较好，市场情绪好转，开工较好。预计 8 月厂家开工水平小幅回落。

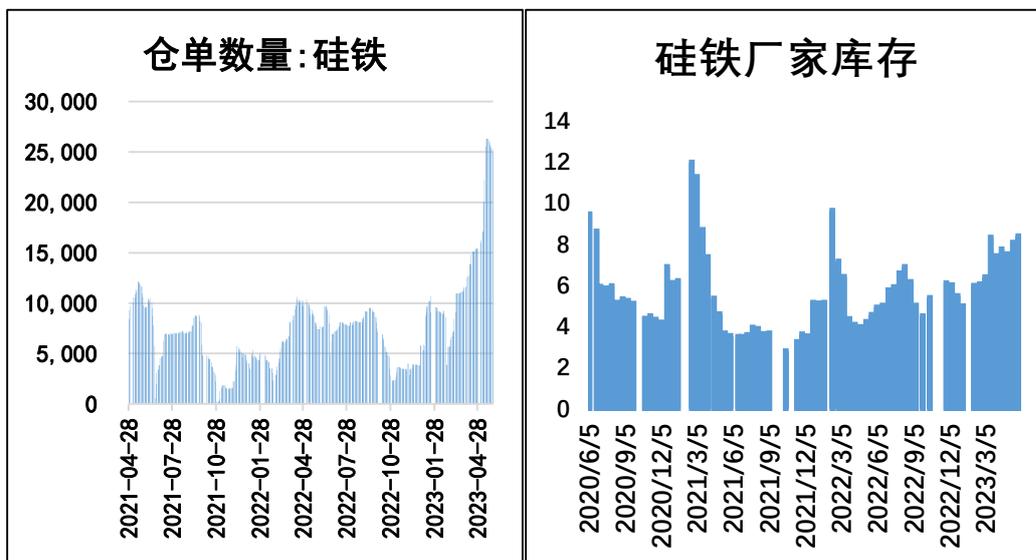


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、库存

1. 硅铁库存

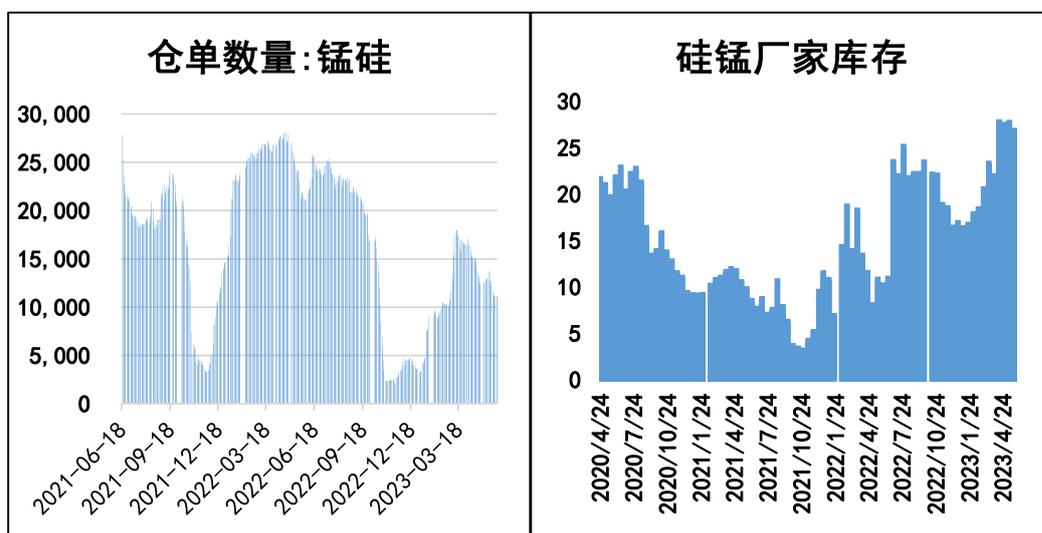
截至 7 月 20 日, Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本 (全国产能占比 63.54%): 全国库存量 7.21 万吨; 截至 7 月 28 日, 硅铁的仓单 24202 张。本月硅铁库存小幅下降, 仓单有明显增加。厂家开工低位回升, 终端利好刺激钢厂开工上行, 下游需求小幅增量, 但前期累库严重, 去库效果一般。下旬房地产利好消息频繁释放, 终端市场信心回升, 期货盘面好转, 厂家增加套保操作, 仓单增加。



图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

2. 锰硅库存

截至 7 月 21 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 22.13 万吨。截至 7 月 28 日，锰硅的仓单 12640 手。本月锰硅库存小幅下降，但对比往年仍处高位；仓单有明显增加。厂家开工波动不大，终端利好刺激钢厂开工上行，下游需求小幅增量，但前期累库严重，去库效果一般。下旬房地产利好消息频繁释放，终端市场信心回升，期货盘面好转，厂家增加套保操作，仓单增加。



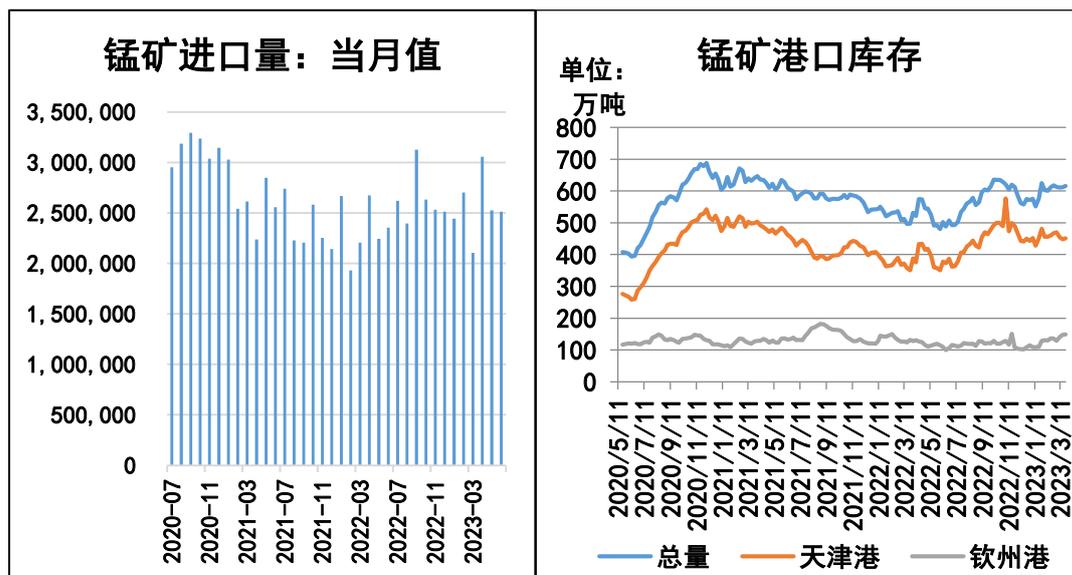
图表来源：Mysteel wind、瑞达期货研究院

三、进出口情况

1. 锰矿进口量及港口库存

2023 年 6 月中国进口锰矿总量 251.35 万吨，环比 5 月进口锰矿总量 252.37 万吨下降 0.4%；同比 2022 年 6 月 236.49 万吨增加了 6.3%；其中 2023 年 6 月从南非进口锰矿量为 94.6 万吨，占总量的 38%，环比 5 月南非锰矿进口量 112.44 万吨减少 15.9%；6 月从加蓬的进口量为 27.5 万吨，占总量的 11%，环比 5 月加蓬进口量 41.85 万吨减少 52.2%；2023 年 1-6 月中国进口锰矿总量 1534 万吨，较 2022 年 1-6 月同比增加 8.8%。截至 7 月 28 日，锰矿港口库存 576.1 万吨；其中，天津港 416.2 万吨，较上周减 25.9 万吨；钦州港 144.9

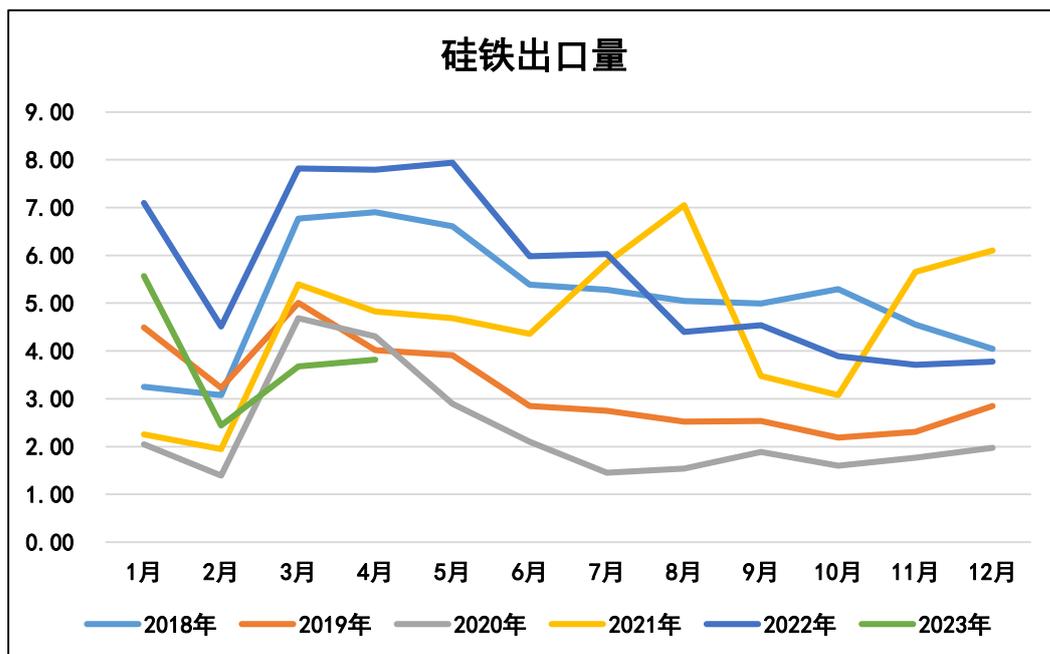
万吨。由于锰硅成交平淡，锰矿市场持续维持偏弱状态，成本高位，矿商低价出货意愿不高，市场参与心态较为谨慎，港口库存始终在高位，去库效果不明显。后半月，宏观利好刺激下游，钢价反弹，铁水日产高位，锰硅成交带动锰矿出货顺畅，港口锰矿询盘积极性好转，市场信心开始回升，矿商报价探涨。在终端淡季行情的限制下，预计 8 月锰矿进口继续减少，港口库存或小幅下降。



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，2023 年 6 月我国硅铁出口量 31918.254 吨（其中，含硅量大于 55% 硅铁出口量 30264.329 吨，较 5 月进口量减少 10123.234 吨；含硅量小于等于 55% 硅铁出口量 1653.925 吨，较 5 月进口量减少 1286.575 吨），相较 2023 年 5 月进口量减少 11409.809 吨，环比降幅 26.33%，较去年同期减少 27930.429 吨，同比降幅 46.67%。海外经济恢复缓慢，钢厂利润不佳，淡季行情延续，钢招表现一般，下游采购情绪不高，出口利润不高，7 月硅铁出口将继续减少。

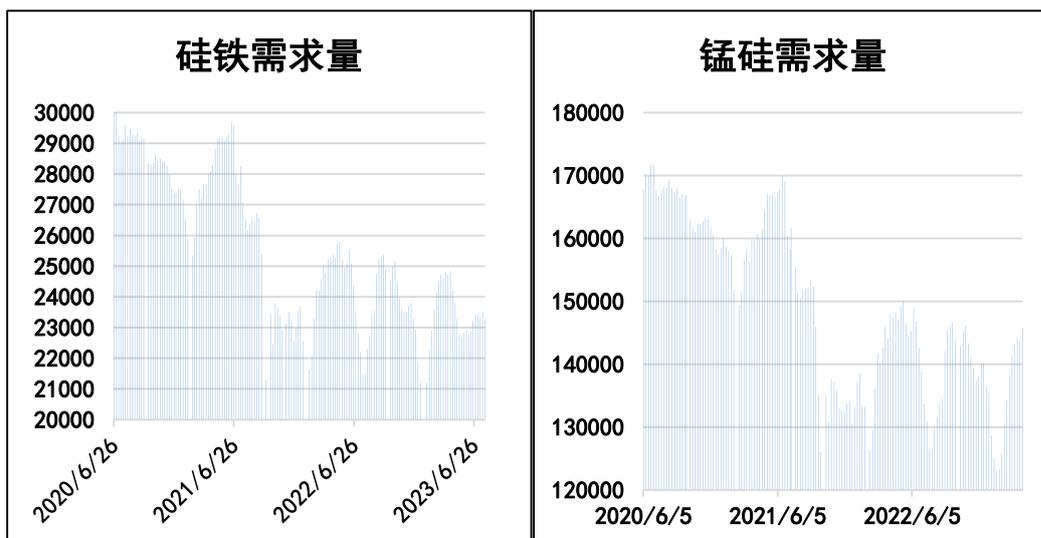


图表来源: Wind 瑞达期货研究院

四、下游需求&宏观市场

1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量

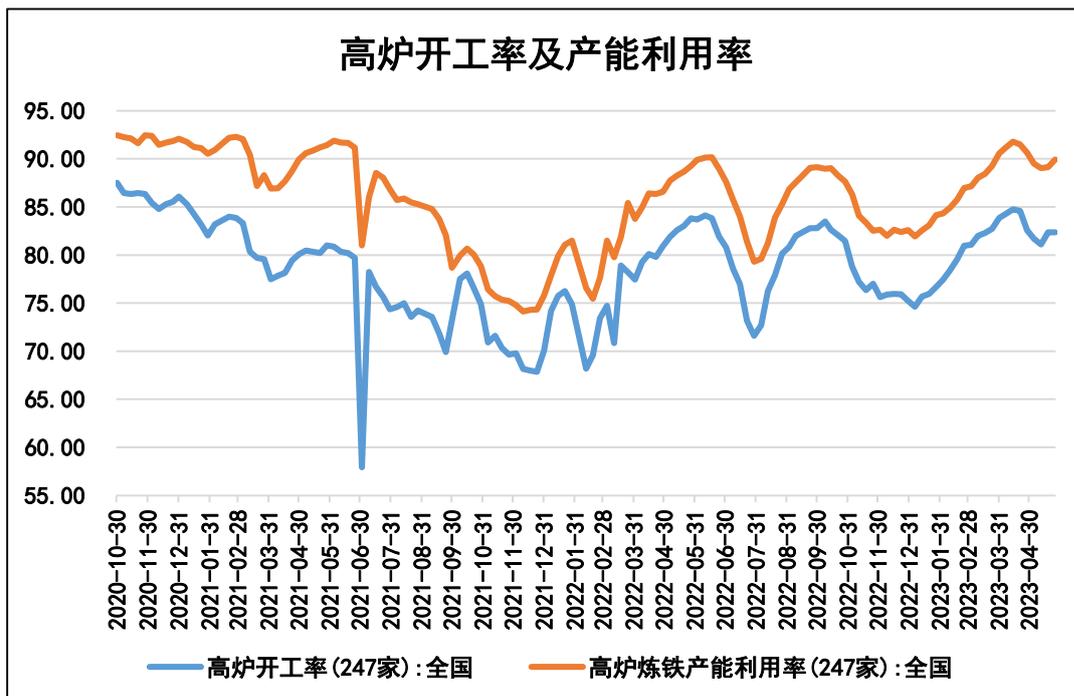
截至7月28日, 全国硅铁需求量(周需求): 23271.9吨; 全国锰硅需求量(周需求): 138067吨。本月双硅需求低位震荡。钢厂延续高开工, 7月双硅钢招定价环比均下行, 中上旬淡季行情拖累成交, 现货整体波动不大, 厂家套保操作较多, 中下旬, 宏观利好释放, 市场信心有所修复, 贸易商进行刚需补库, 叠加部分钢厂提前进行8月钢招, 随着现货市场活跃度提升, 厂家挺价心态凸显, 下游需求表现平稳。由于成本上涨, 钢厂利润受挤压, 且后续钢厂面临粗钢压减压力, 预计8月炉料需求表现延续平淡。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

截至7月28日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.14%；高炉炼铁产能利用率 89.82%。据 Mysteel 调研了解，7月13-20日期间唐山共新增 2 座高炉检修，涉及铁水产能约 0.9 万吨/天，高炉开工率 77%，日均铁水产量 37 万吨/天。7月21-31日期间，截至目前预计有 13 座高炉检修，涉及产能约 5.8 万吨/天，此外，期间预计有 2 座高炉复产，涉及产能 1.4 万吨每天。本月钢厂开工高位小幅回落，虽然终端处于淡季，实际需求表现一般，但经过二季度化工焦价格多轮向下调整，及宏观利好对钢价的刺激，7月钢厂利润较6月有进一步上涨，盈利高位的情况下钢厂减产意愿不大。7月底的政治局会议有超预期表述，唐山地区环保限产加严，地产方面仍有宏观利好预期，消息面利好终端。不断上涨的盘面反映市场信心回升，但实际需求在淡季行情的拖累下恢复缓慢，在弱现实&高成本的压制和粗钢平控的压力下，钢厂开工或继续回落，随着月末开启“金九”预期，钢价反弹，钢厂开工再度回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 下游需求情况

中国国家统计局发布的数据显示，1-6 月，房地产开发投资累计 58550 亿元，同比减少 7.9%，年度累计跌幅比上个月扩大 0.5%，且高于去年同期跌幅。1-6 月商品房销售面积累计同比减少 5.3%（官方数据），实际同比减少 13.65%；销售金额同比增长 1.1%，实际同比减少 4.51%。待售面积同比增长 17%。从单月投资情况来看，6 月份房地产开发投资金额为 12849 亿元，比上月增加 2662 亿元，同比减少 20.59%。7 月 14 日，央行邹澜司长在新闻发布会上表示“我国房地产市场供求关系已经发生深刻变化，金融部门将积极配合有关部门加强政策研究”；中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议认为今年以来国民经济持续恢复、总体回升向好，但是边际上也指出“国内需求不足”。因此要求“加大宏观政策调控力度”，“加强逆周期调节和政策储备”。值得市场关注的是，本次会议对房地产、地方政府债务、资本市场等领域有了新提法。对于房地产，会议指出“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势”，要“适时调整优化房地产政策”，“更好满足居民刚性和改善性住房需求”；对于地方债，会议提出“制定实施一揽子化债方案”。多位接受采访的行业与分析人士认为，下半年“稳增长”力度会进一步加大，在需求端发力。本次政治局会议首次在最高决策层面明确了房地产供求关系变化，后续或加大力度维持房地产市场健康平稳发展。

从数据来看，地产销售依然低迷，整体板块仍在筑底阶段，宏观消息面释放的利好虽然对产业链活跃度有一定提振，但实际成交恢复缓慢，仍需要具体行业政策因城施策刺激需求。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖指出，总体看，今年房地产市场还处于调整阶段，但和去年相比，房地产市场逐步呈现企稳态势。四季度有望迎来房市销售转折点，在此之前，8月房市预计仍以震荡企稳为主。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

五、总结与展望

7月份，双硅现货持续下跌，双硅盘面走势分化，硅铁期货震荡偏弱，锰硅期货震荡偏强。上半月，硅铁方面，电石上调兰炭采购价格，硅铁厂家成本上移动，现货交易活跃度一般，企业面临一定销售压力，除青海厂家盈利较好，多数厂家如陕西、甘肃等地区均处于盈亏边缘，硅铁厂家开工低位波动；锰硅方面，锰矿成交偏弱，矿工成本倒挂，下跌空间不多，有挺价心理，化工焦探涨，内蒙拉矿运费上涨，价格支撑较强。钢招定调释放需求改善现货成交，在宏观利好的刺激下，钢厂去库效率提升，铁水日产高位，贸易商进行刚需补库。由于月底政治局会议做出超预期表态，部分钢厂预计8月主流钢招价格小幅走高，提前进行新一轮钢招采购，贸易商预计锰硅价格维持高位，提前展开询盘，锰硅盘

面情绪高位震荡；硅铁由于累库严重，且主产区仍有复产趋势，与化工焦相比兰炭较稳，硅铁现货支撑弱于锰硅，盘面弱震荡，中下旬双硅走势有所分化。

8月份，供应方面，化工焦和兰炭上涨空间不多，双硅成本震荡，在产能过剩、库存消化缓慢的情况下，预计厂家开工波动不大。需求方面，海外经济缓慢恢复，利润不高仍将是拖累硅铁出口需求的重要原因；不过市场对8月的政策预期较为乐观，且终端利好频发，若粗钢压减压力不大，钢厂在维持盈利的情况下将继续保持对原料的采购，关注锰系收储的影响和下游政策对产业链整体的刺激作用，预计8月份双硅走势呈现震荡运行。

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。