



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2023 年 3 月 30 日

预期向好&产量回升，双硅或将冲高回落

摘要

3 月份，双硅期现均震荡偏弱。月初，兰炭上调后持稳，广西电费上涨，双硅价格支撑较强，钢材表需连续回升，钢厂开工连续上涨，铁合金采购尚可，且终端进入预期“金三”旺季，加上钢招入场，边际改善采购需求，厂家开工高位持稳。主流钢厂定价后，由于数量及招标价格均不及预期，钢厂需求一般，市场采购情绪不高，前期高开工下也累积一定高成本货源，锰硅厂家有一定成本倒挂，海外金属镁需求走弱打压原料硅铁，供过于求下厂家进行减产，不过有一定挺价意愿。月末，钢价再下跌，钢材表需回落，硅铁厂家开工大幅下滑，短期受供需错配预期反弹后迅速回落，锰硅方面，受原料焦炭价格松动影响，月末也大幅下滑。目前市场询单不多，等待 4 月钢招情况。

4 月份，原料方面，焦炭、兰炭价格松动，成本压力缓和；双硅市场对后市预期偏弱，开工连续下调，但库存高位，去库速度一般，预计后续产量仍有下降；需求方面，铁水日均产量在 4 月有望继续创新高，钢厂开工延续上涨。上半月，短暂供需错配有望推动双硅上涨，随着厂家利润修复，开工积极性回升，旺季收尾，月末有供过于求风险。总体而言，双硅行情大概率呈现冲高回落，锰硅运行区间参考 7150-7600 元/吨，硅铁运行区间参考 7700-8200 元/吨。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
许方莉
投资咨询证号：
Z0017638

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.....	3
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	7
1. 锰矿港口库存	7
2. 硅铁库存.....	8
3. 锰硅库存.....	8
四、钢铁市场	9
1. 五大钢种硅铁/锰硅需求量	9
2. 钢厂高炉开工率.....	10
3. 全国粗钢产量	11
五、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

3 月份，硅铁现货震荡下行，期货宽幅震荡。中上旬，原料方面，兰炭上调后提持稳，现货支撑增强，厂家维持较高开工；需求方面，下游进入复产月期，开工连续提升，南方钢厂部分入场采购，加上终端有旺季预期，钢价反弹，钢材表需好转，贸易商入场拿货增加。主流钢厂定价后，由于数量及招标价格均不及预期，钢厂需求一般，市场采购情绪不高，前期高开工下也累积一定高成本货源，供过于求下厂家进行减产，但挺价意愿较强；另一方面，海外金属镁需求也出现回落，终端虽有旺季预期，但炒作情绪大于实际需求；月末，钢价再下跌，钢材表需回落，硅铁厂家开工大幅下滑，短期受供需错配预期支撑期现价格修复回升近一个月跌幅，但受基本面拖累盘面很快回落。截至 3 月 29 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 7600 元/吨，较上月跌 200 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 7600 元/吨，较上月跌 200 元/吨；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 7770 元/吨，较上月跌 250 元/吨。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

3 月份，锰硅现货价格震荡下行，期货震荡偏弱。月初，广西地区电费上涨，锰矿走弱缓解部分成本压力，但在电费上涨的情况下，锰硅价格保持不变，厂家出现成本倒挂，部分停产厂家复产意愿不高，北方厂家有生产优势，保持高生产水平。钢招入场后，主流定价弱于预期，锰硅现货成交不畅，且随着焦炭价格有所松动，锰硅成本支撑进一步减弱，期现均跟随黑色板块下移，下旬终端成交数据走弱，钢材表需下降，钢厂采购不积极，市场询单较为冷清，等待 4 月钢招情况。截至 3 月 29 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7300 元/吨，与上月持平；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7400 元/吨，较上月跌 50 元/吨；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7400 元/吨，较上月跌 50 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

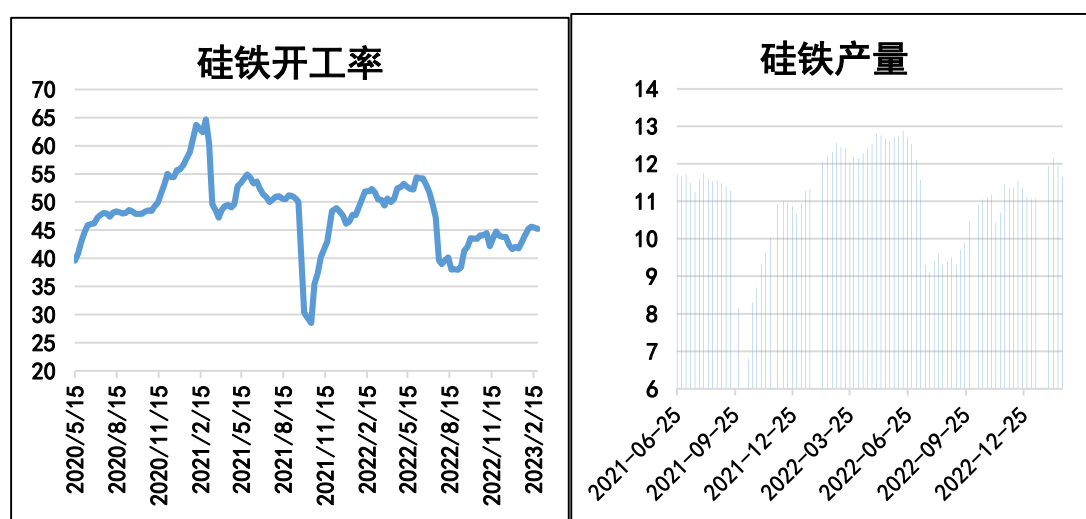
一、厂家开工率及产量

1. 硅铁厂家开工率及产量

据 Mysteel 调查统计，2 月硅铁产区 136 家生产企业，开工情况如下：

2 月全国综合开工率为：57.34%，较之 1 月环比降 7.36%。全国 2 月产量 475914 吨，环比

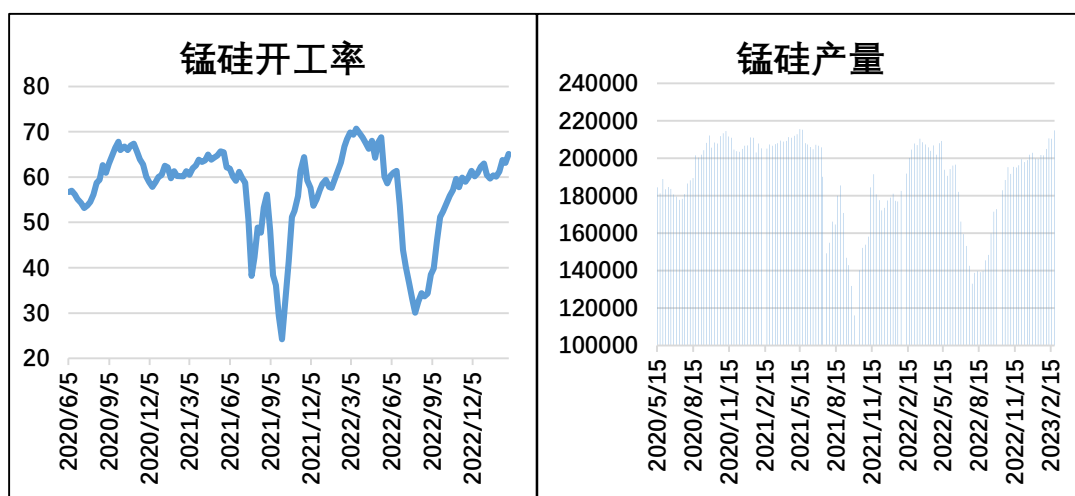
1月降7.36%，降37834吨。同比2021年2月（506132）降5.99%。2月日均产量：16997吨，环比1月降0.75%。截至3月30日，Mysteel统计全国121家独立硅铁企业样本开工率（产能利用率）全国36.32%。月初利润尚可，厂家生产积极性较高，而后随着钢招定价低于预期，钢材成交走弱拖累原料，硅铁累库明显，硅铁厂家亏损扩大，月末宁夏大厂停产，整体开工下降，硅铁产量减少。4月钢招确定前，且钢材需求未出现明显好转，厂家生产积极性将保持低位，现兰炭价格已有松动，若成本下降，后续钢厂利润好转，厂家开工将回升。



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，2月硅锰产区121家生产企业，开工情况如下：2月全国综合开工率为：58.32%，较之1月增1.61%。全国2月产能1584791吨，产量870142吨，环比1月减2.1%，减18766吨。同比2022年2月（808325）增7.6%。2月日均产量：31076.5吨，环比1月增8.38%。2月日均产量较高，一方面是元宵后下游处于复产月期，原料厂家生产积极性较高，另一方面是2月仅有28天，虽然月产量环比下降，但日产量环比上涨。3月份，上半月，钢厂利润修复，开工连续上涨，叠加钢招入场改善锰硅成交，锰硅厂家开工高位震荡，而后随着钢价回落，锰硅出货不畅，累库明显，叠加宁夏电费抬高生产成本，厂家心态有所动摇，个别计划复产的炉子延后复产计划。目前开工水和产量与往年对比均处较高水平，但需求弱于往年同期，且市场对4月钢招预期不高，因此接下去一段时间预计锰硅开工将有回调，待库存对价格的拖累减轻、钢厂利润改善后再上涨，关注4月需求释放情况。

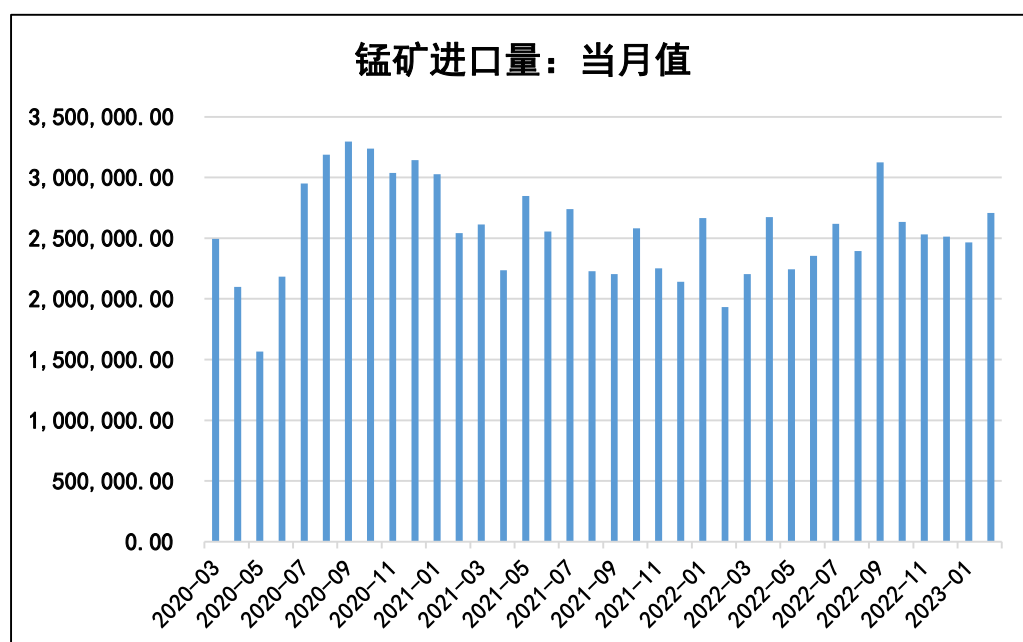


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、进出口

1. 锰矿进口量

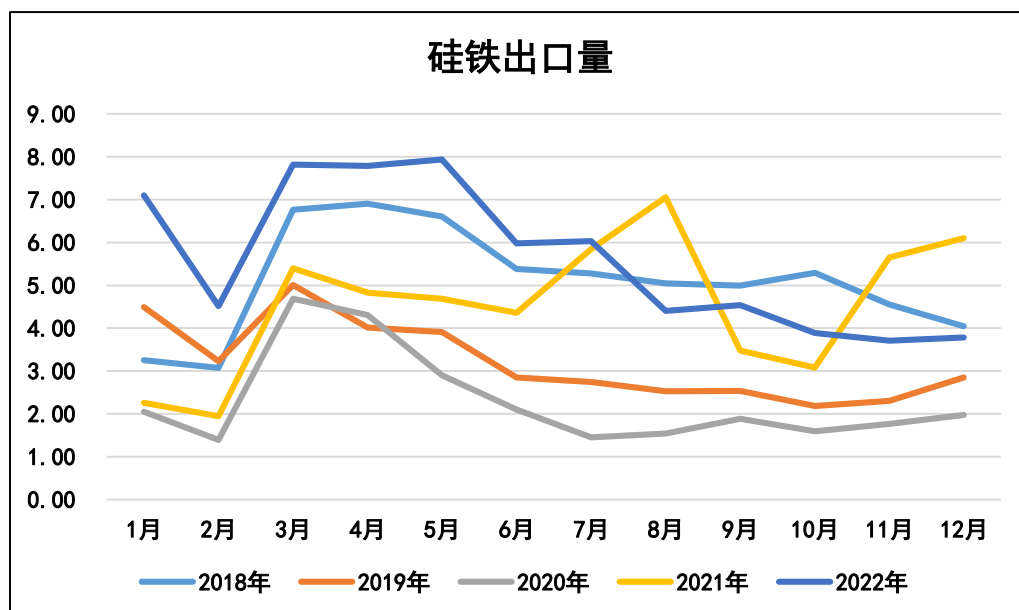
海关数据显示, 2023 年 1-2 月全国锰矿进口量累计 5, 171, 346 吨, 同比增长 12. 06%。其中 2023 年 2 月全国锰矿进口量 2, 707, 090 吨, 环比增长 9. 85%, 同比增长 39. 52%。其中澳洲锰矿 321, 167 吨, 环比下降 35. 99%; 南非锰矿 1, 361, 769 吨, 环比增长 48. 18%; 加蓬锰矿 304, 331 吨, 环比下降 55. 11%; 加纳锰矿 402, 832 吨, 科特迪瓦锰矿 99, 017 吨, 巴西锰矿 57, 944 吨。3 月份, 受锰硅震荡走弱影响, 锰矿也持续弱势, 市场预期不佳, 后半月澳洲和加蓬发运量下降, 主流矿面对一定倒挂风险, 贸易商面临上涨的资金压力。从来源看, 考虑到矿山受汽运成本和铁路配额影响, 4 月南非发运量或有下降, 不过气候对澳大利亚影响减弱, 到港量将提升, 整体而言 4 月进口量或有下降。



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 1 月硅铁出口总量 55661.409 吨，较去年同期减少 15309.40 吨，同比降幅 21.57%。2023 年 2 月硅铁出口总量 24381.96 吨，较去年同期减少 20737.38 吨，同比降幅 45.96%。从往年情况来看，2 月份硅铁出口量基本处于低位，一方面是需求有待释放，提升有限，但厂家前期库存成本较高，有挺价情绪，贸易商拿货积极性不高；另一方面，海外需求启动缓慢，2022 年受俄乌冲突影响，我国硅铁出口存在溢出效应，填补海外大量需求，而目前俄乌冲突的影响已有所减弱。三月份随着海外钢材需求释放，钢厂盈利回升，出口量将有增加，考虑到海外加息预期或加大经济压力，出口增量不及 2022。3 月海内外钢厂需求释放，出口量将较 2 月有明显增幅。

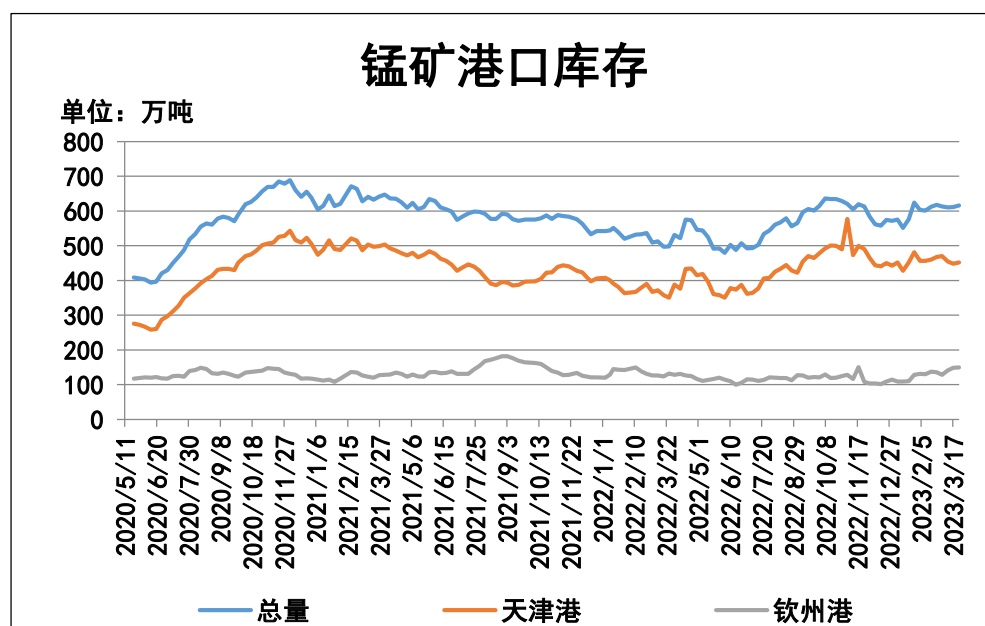


图表来源: Wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 锰矿港口库存

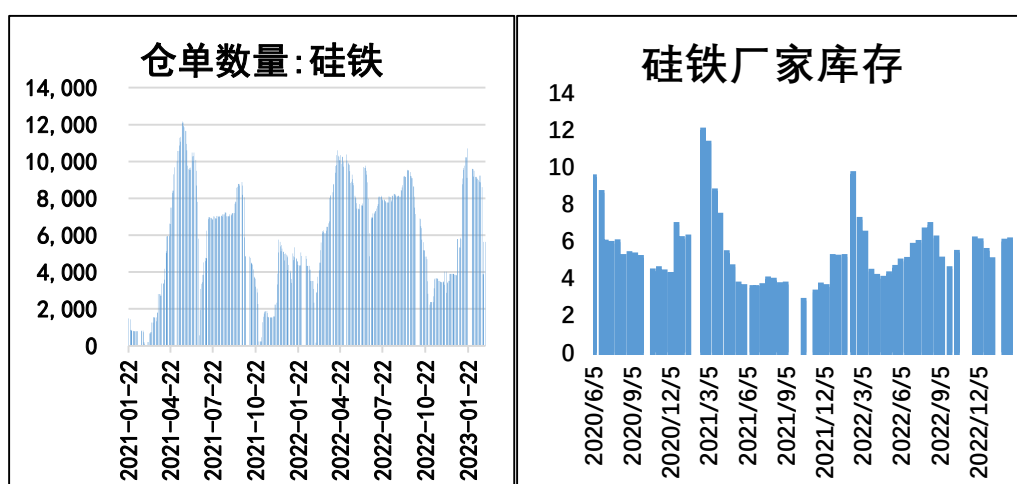
截至3月24日, 锰矿港口库存615.7万吨, 较上月减2.4万吨。其中, 天津港451.5万吨, 较上月减16.4万吨; 钦州港149.2万吨, 较上月增13.7万吨。3月份, 锰硅厂家整体生产积极性较高, 但锰硅行情偏弱, 打压原料意愿较强, 锰矿贸易商心态受影响, 市场有一定抛售情绪, 港口去库缓慢, 不同港口库存涨跌互现。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 硅铁库存

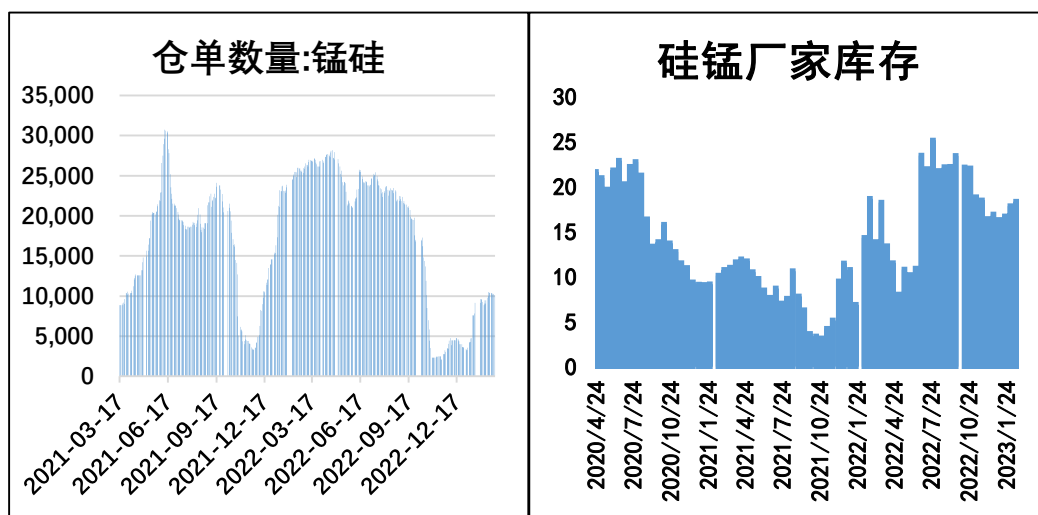
截至 3 月 31 日，Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本（全国产能占比 63.54%）：全国库存量 7.43 万吨，环比增加 1.37 万吨；硅铁的仓单 11403 张。本月锰硅库存较上月底有明显增加，而且这已经是在月末两月受终端需求走弱、硅铁厂家减产出货调整的结果，对比往年情况，目前库存处于相对高位，一季度至今硅铁去库速度较慢。4 月份仍有“银四”预期，随着产量下降和钢招对需求的改善，预计库存水平将会下降。



图表来源：wind、Mysteel、瑞达期货研究院

3. 锰硅库存

截至 3 月 31 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 21.96 万吨，环比增加 3.59 万吨；锰硅的仓单为 16464 手。2 月份，下游复产较慢，需求增量不明显的情况下厂家仍维持较高生产率，钢招虽对需求有边际改善效果，但部分厂家受制于前期生产成本较高，有低价惜售心态，锰硅累库。3 月锰硅厂家保持高生产，但下游询单不积极，厂家由于利润不佳有挺价心态，对低价货接受度不高，临近月末市场对 4 月钢招预期偏弱，钢厂招标不多。近期停减产新闻频发，厂家心态不稳，预计后续开工仍有下调，锰硅库存将会下降。

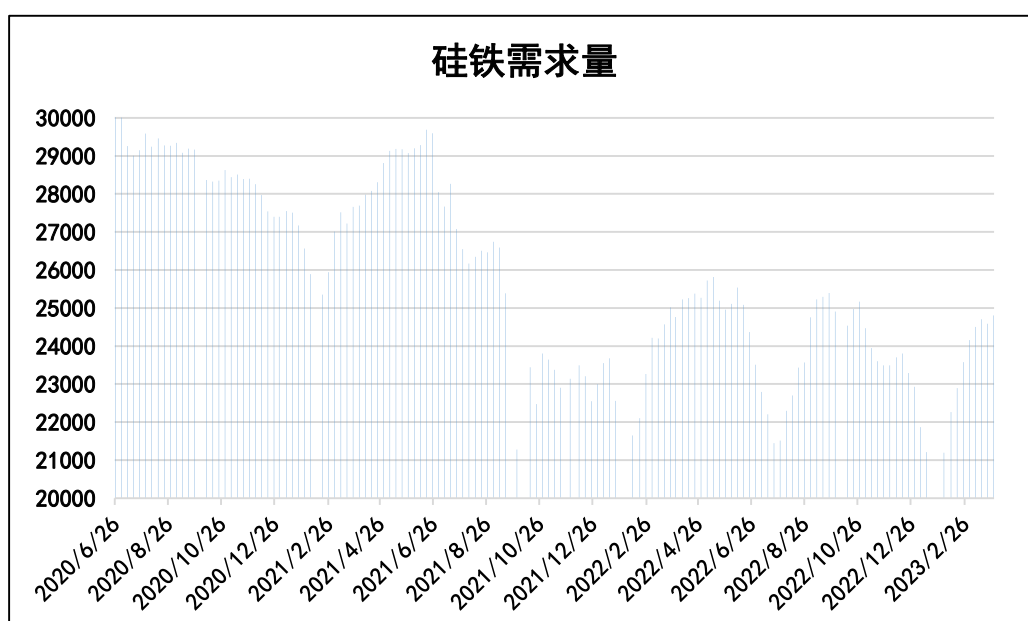


图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

四、钢铁市场

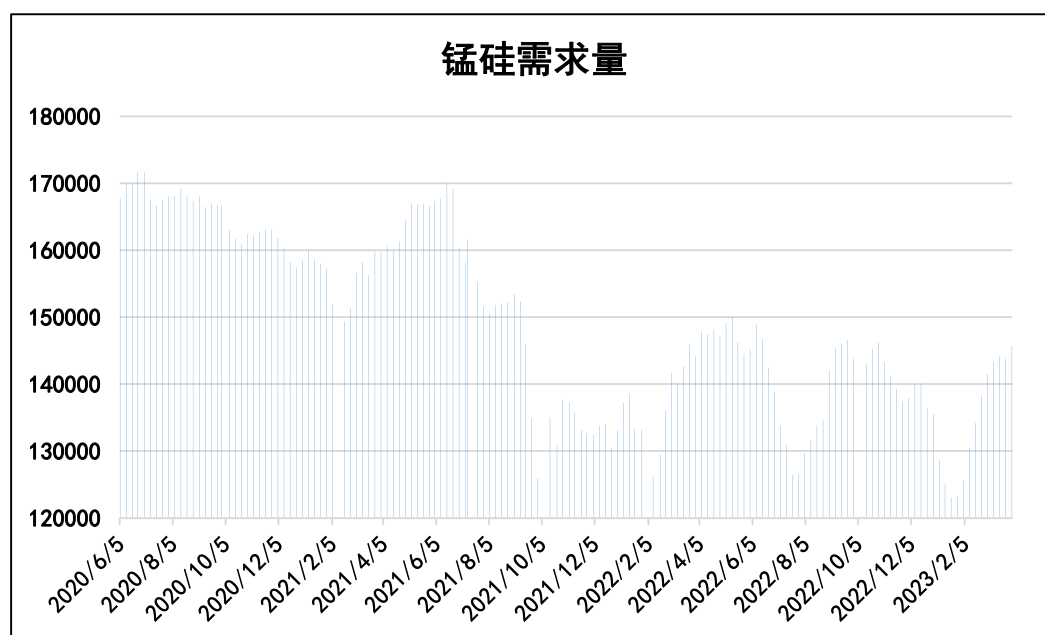
1. 五大钢种硅铁/锰硅需求量

截至3月31日,全国硅铁需求量(月需求):24808吨,较上月增加1230.9吨。3月份,钢厂开工持续回升,铁水产量高位,对原料需求有一定增量,但受制于钢厂利润不佳,建材成交反复,增量有限。据Mysteel数据,4月铁水产量仍将进一步上涨,硅铁需求有支撑,仍将上涨,增幅需关注钢厂利润情况。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

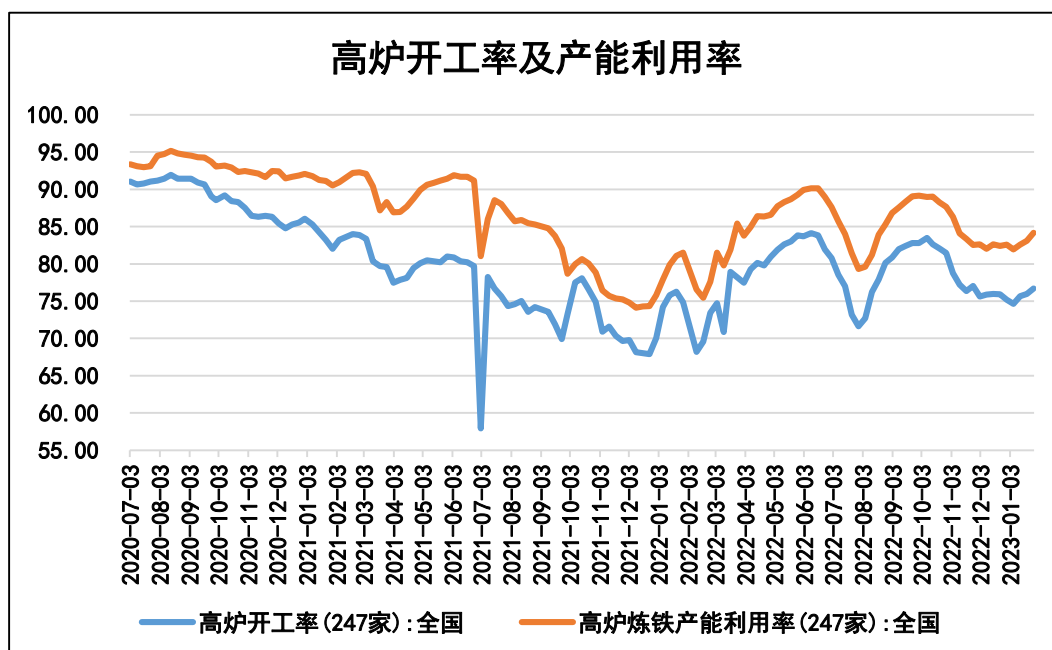
截至 3 月 31 日，全国锰硅需求量（月需求）：145653 吨，较上月增加 7378 吨。3 月份，钢厂开工持续回升，铁水产量高位，对原料需求有一定增量，但受制于钢厂利润不佳，建材成交反复，增量有限。据 Mysteel 数据，4 月铁水产量仍将进一步上涨，硅铁需求有支撑，仍将上涨，增幅需关注钢厂利润情况。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

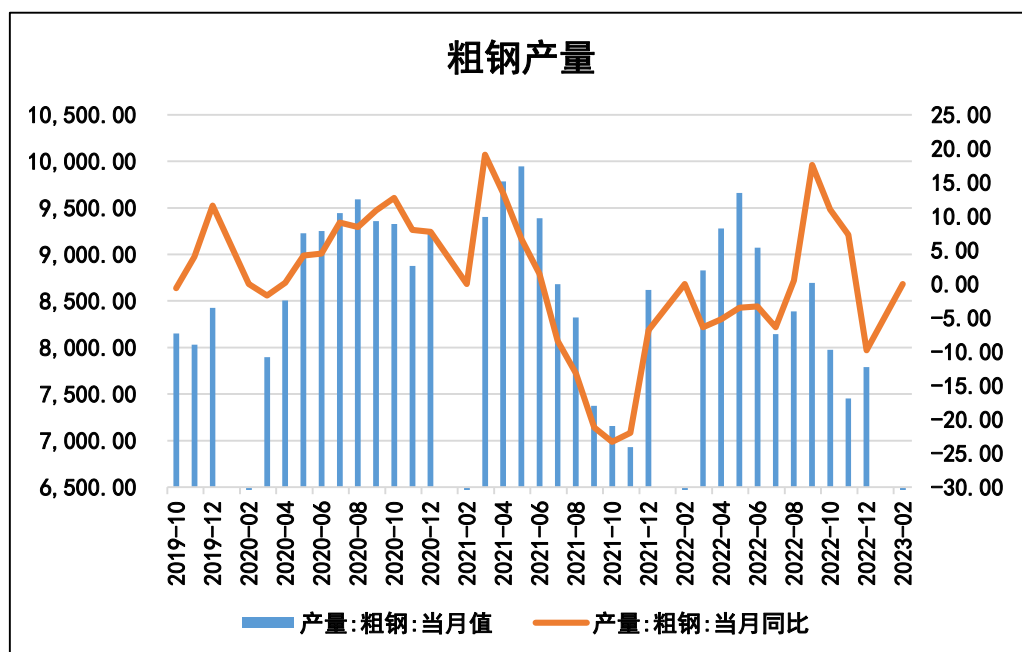
截至 3 月 24 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.73%，较上月增加 1.75%；高炉炼铁产能利用率 89.28%，较上月增加 2.31%。3 月份，一方面在旺季预期下，钢厂开工积极，另一方面，政策方面向上向好的积极表态也提升产业链信心，上半月，钢价反弹，钢厂利润有明显修复，高炉产能持续提升；后半月虽然钢价高位下行，但钢材社会库存仍在下降，临近月底，市场交单资源增加，期钢震荡上行，市场信心有所修复，加上海外风险影响逐渐减弱，钢厂开工继续上涨。预计后市开工仍有增加，需关注钢厂利润情况。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 全国粗钢产量

2023 年 1-2 月份，全国粗钢日均产量 285.93 万吨，较 2022 年 12 月大增 13.8%，预估 3 月份全国粗钢日均产量 295-300 万吨。3 月份为钢市传统旺季，上半旬，市场在预期下交投热度较高，房市数据向好，钢价延续 2 月底涨势；同时，海外需求仍然延续疲软，叠加硅谷银行引发海外避险情绪被点燃，海外风险外溢对钢价有利空影响，同时终端需求收缩，粗钢日产量高位下有供过于求风险，钢价大幅下跌。目前来看，“银四”需求有待观察，好的方面是一季度末或许能形成市场拐点，月末多项数据表明房市成交情况有明显改善，经济修复主线依然不改，短期受预期改善和数据提振，市场信心或有回升；但值得注意的是近期钢材表观消费连续回落，加上铁矿石价格上涨，高成本低需求下钢价上方压力加大，市场回归理性后供过于求的问题开始显现，钢价进一步下跌将倒逼粗钢减产，总体而言 4 月总体粗钢仍有增加，但增幅有限。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

五、总结与展望

3 月份，双硅期现均震荡偏弱。月初兰炭、电费上涨，双硅成本支撑增强，叠加钢材表需回升，终端进入预期旺季，镍合金现货成交尚可。主流钢招入场后，数量和定价不及预期，且房市数据下行，钢价下跌，成本焦炭松动，双硅回落。目前市场询单不多，等待 4 月钢招情况。

4 月份，原料方面，焦炭、兰炭价格松动，成本压力缓和；双硅市场对后市预期偏弱，开工连续下调，但库存高位，去库速度一般，预计后续产量仍有下降；需求方面，铁水日均产量在 4 月有望继续创新高，钢厂开工延续上涨。上半月，短暂供需错配有推动双硅上涨，随着厂家利润修复，开工积极性回升，旺季收尾，月末有供过于求风险。总体而言，双硅行情大概率呈现冲高回落，锰硅运行区间参考 7150-7600 元/吨，硅铁运行区间参考 7700-8200 元/吨。

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。