



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&锰硅月报

2022年5月30日

硅铁锰硅：终端需求预期乐观，双硅价格稳中有涨

摘要

回顾5月，硅铁期价震荡下跌、锰硅期价探低回升，硅铁、锰硅现货均下跌，其中硅铁现价跌幅较大。硅铁厂家满负荷生产，供应宽松；钢招价格大幅下跌，期现货也大幅下跌；下半月跌势缓和，呈现震荡走势。锰硅成本支撑较强，厂家端减少，缓解高库存压力；下半月止跌企稳，呈现小幅反弹。6月，成本端支撑仍较强；钢厂对于终端需求仍有良好预期；库存方面的压力均不大。预计后市锰硅、硅铁价格或稳中有涨。

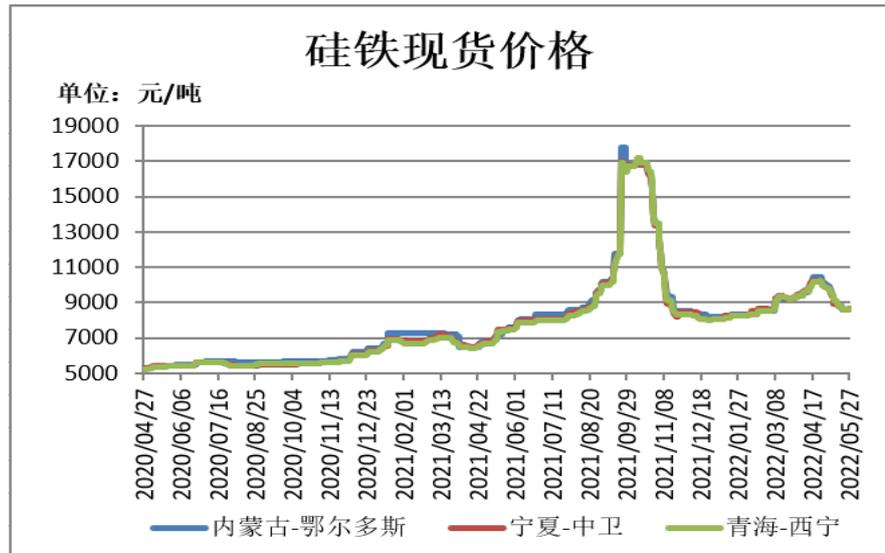
目录

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、产量.....	3
1. 硅铁产量.....	3
2. 锰硅产量.....	4
二、进出口.....	5
1. 锰矿进口量.....	5
2. 硅铁进出口量.....	5
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、开工率.....	9
1. 硅铁开工率.....	9
2. 锰硅开工率.....	10
五、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.....	13
免责声明.....	14

第一部分：硅铁硅锰市场行情回顾

一、硅铁市场行情回顾

5 月份，硅铁现货价格大幅下跌。由于硅铁利润较高，硅铁厂生产积极性较高，宁夏、青海、陕西等地硅铁开工率基本处于满产状态。钢厂招标价格回归 10000 元/吨以内，对市场信心造成一定的挫折，期货盘面大幅下滑，带动现货跌价。下半月，随着钢招结束硅铁现货价格整体走势则趋于稳定。6 月份，硅铁开工率保持高位，但成本端仍有一定支撑。虽然金属镁市场转弱，出口询单有限，但钢厂对于终端需求预期良好。预计硅铁现货价格震荡走稳。截至 5 月 27 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8650 元/吨，较上月底跌 1300 元/吨，跌幅 13.07%；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 8650 元/吨，较上月底跌 1450 元/吨，跌幅 14.36%。

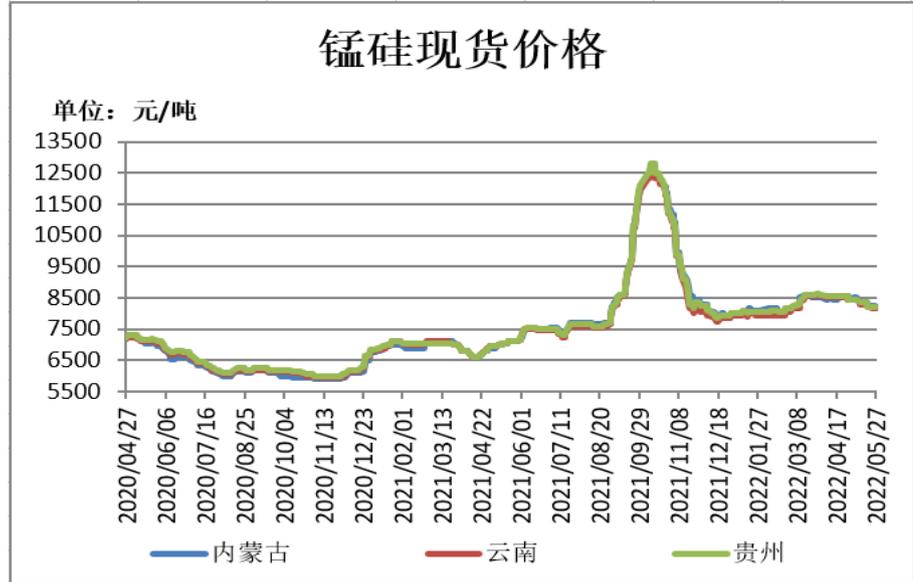


图表来源：wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

5 月份，硅锰现货价格下跌。上月由于钢材价格的走弱，钢厂利润下降，对于原料价格控制严格。虽 5 月锰硅招标价维持高位，但随着期货的走跌，现货价格也呈现下跌。企业降耗减产的逐步实施，整体开工有所下降，社会库存的压力减轻。而且锰矿价格高位，成本支撑较强。6 月，厂家端成本仍维持高位，成本支撑依旧。随着厂家端减产的持续，供应减少的同时也会适当降低社会；而且钢厂对于终端需求预期良好。预计锰硅价格或呈现稳中偏涨。截至 5 月 27 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 8200 元/吨，较上月底跌 250

元/吨, 跌幅 2.96%; 贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 8200 元/吨, 较上月底跌 250 元/吨, 跌幅 2.96%。



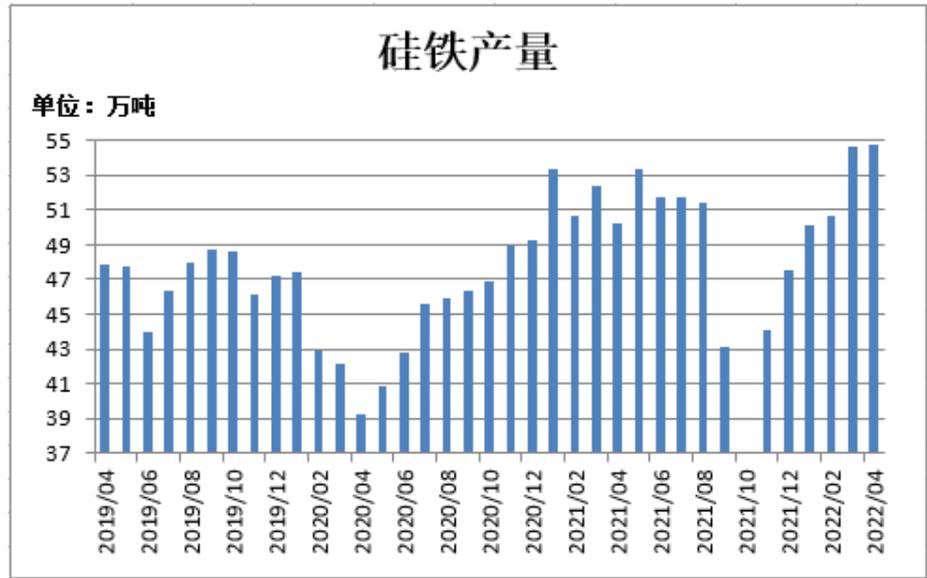
图表来源: wind 瑞达期货研究院

第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

一、产量

1. 硅铁产量

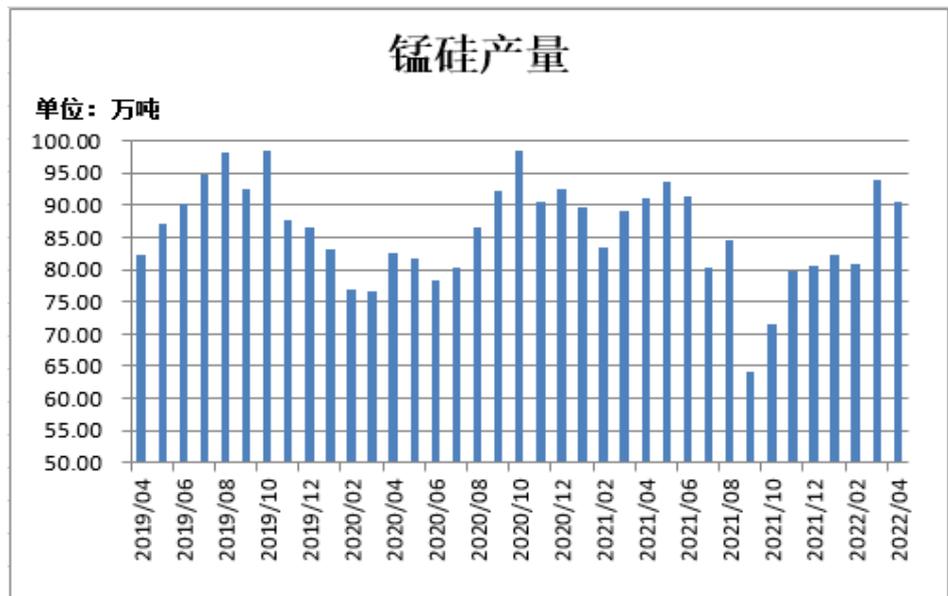
Mysteel: 调研统计全国硅铁主产区企业约 136 家: 2022 年 4 月, 全国硅铁产量为 54.79 万吨, 环比增加 0.12 万吨, 增幅 0.22%; 同比增加 4.52 万吨, 增幅 8.99%。2022 年 1-4 月份, 全国硅铁累计产量 210.15 万吨, 同比增加 3.55 万吨, 增幅 1.72%。4 月份, 硅铁产量同环比均呈现增加, 但是环比增幅较小。预计 5 月份产量继续增加, 由于利润较高, 宁夏、青海、陕西等地硅铁开工率基本处于满产状态。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 锰硅产量

据 Mysteel 调查统计, 硅锰产区 121 家生产企业: 2022 年 4 月, 全国硅锰产量 90.62 万吨, 环比减少 3.25 万吨, 减幅 3.46%; 同比减少 0.52 万吨, 减幅 0.57%。2022 年 1-4 月份, 全国硅锰累计产量 347.68 万吨, 同比减少 5.87 万吨, 减幅 1.66%。4 月份, 锰硅产量同环比均减少, 其中同比减幅较小。预计 4 月份锰硅产量或继续减少, 企业降耗减产的逐步实施, 整体开工有所下降。

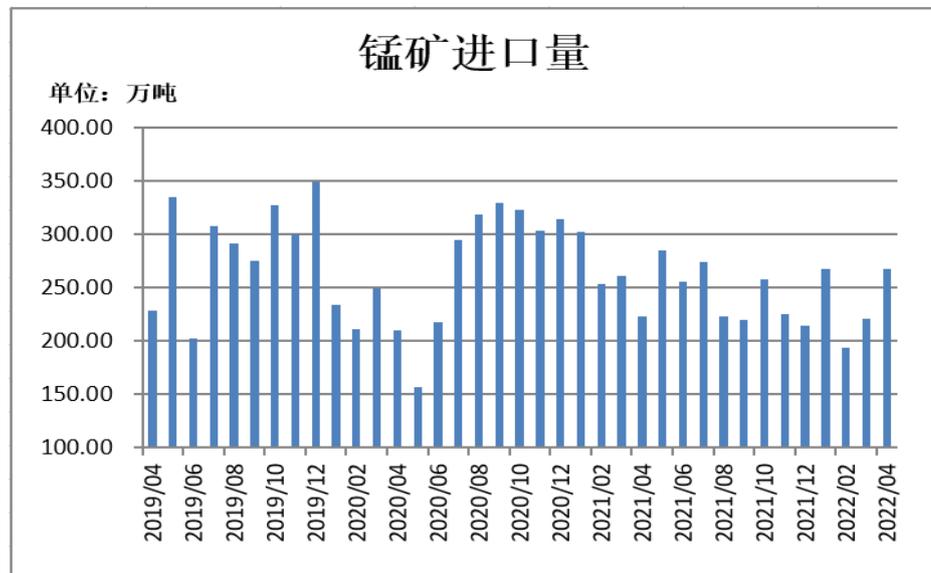


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、进出口

1. 锰矿进口量

2022年4月，中国锰矿进口量267.64万吨，环比增加46.91万吨，增幅21.25%；同比增加43.95万吨，增幅19.65%。2022年1-4月，累计进口锰矿949.45万吨，同比减少92.5万吨，减幅8.88%。4月份锰矿进口量同环比均增加，预计5月份锰矿进口量或减少，由于锰硅企业成本压力较大，厂家选择减停来避开目前高矿价低利润时期，整体开工有所下降，所以对于锰矿采购需求减少，贸易商进口锰矿的数量也会减少。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 硅铁进出口量

2022年4月，硅铁出口量7.79万吨，环比减少0.02万吨，减幅0.32%；同比增加2.97万吨，增幅61.47%。2022年1-4月，硅铁累计出口量27.22万吨，同比增加12.8万吨，增幅88.78%。4月份，硅铁出口量小幅减少，预计5月份会继续减少，因为5月份出口询盘减少。

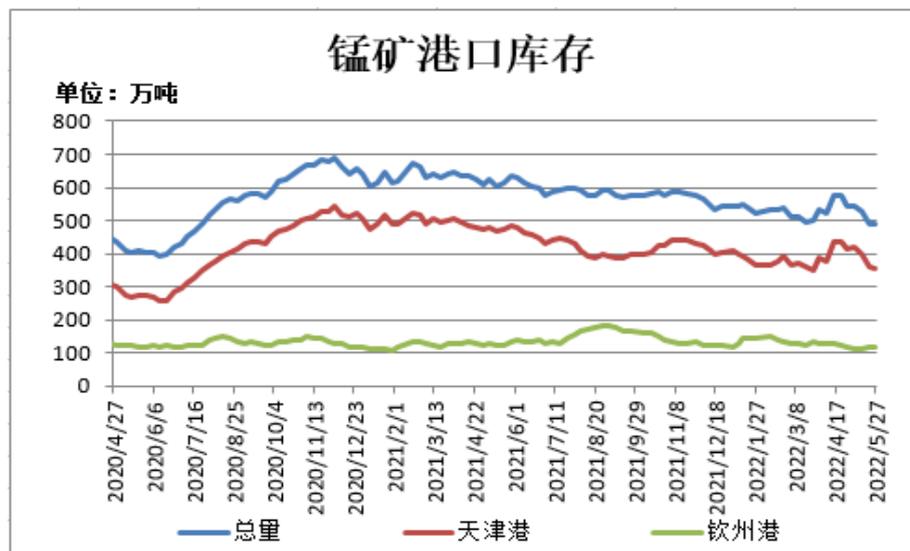


图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 锰矿港口库存

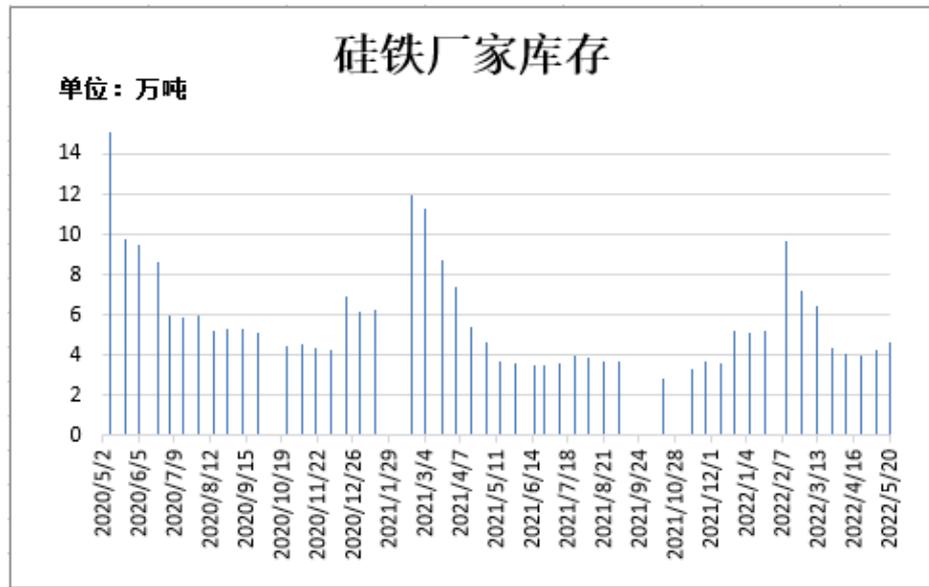
截止 5 月 27 日，锰矿港口库存为 492.1 万吨，较上月底减少 53.5 万吨，减幅 9.81%。其中天津港 357.4 万吨，较上月底减少 57.3 万吨；钦州港 119.7 万吨，较上月底增加 3.8 万吨。5 月份锰矿港口整体呈现减少，由于锰矿价格高位，出于成本的考虑，锰硅厂采购较为谨慎，而且锰硅厂迫于成本压力而减产，对锰矿采购需求也减少。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

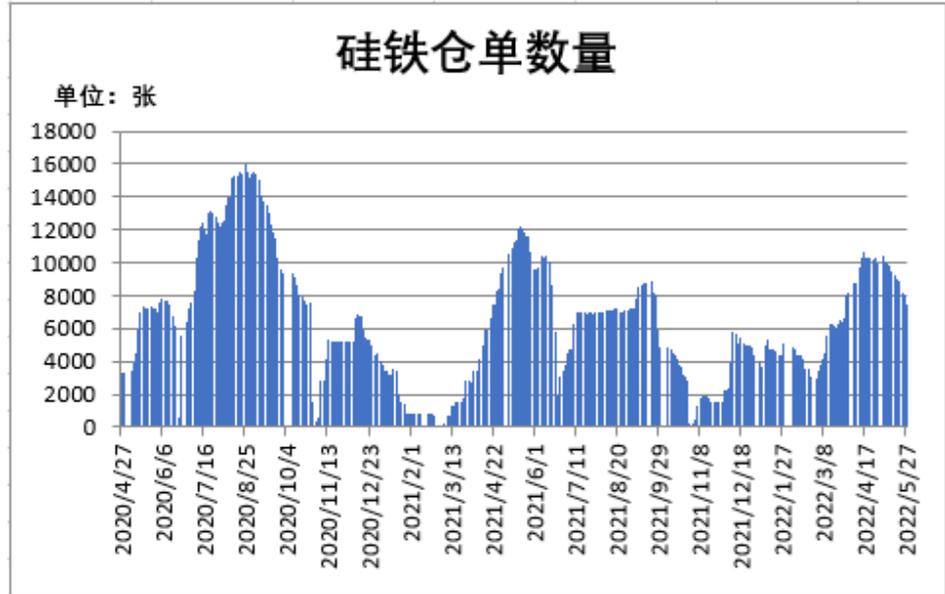
2. 硅铁厂家库存&交割库库存

截止 5 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 4.58 万吨，较上月同期增加 0.59 万吨。5 月，硅铁厂家库存小幅增加，由于硅铁厂利润较高，开工率保持高位运行。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

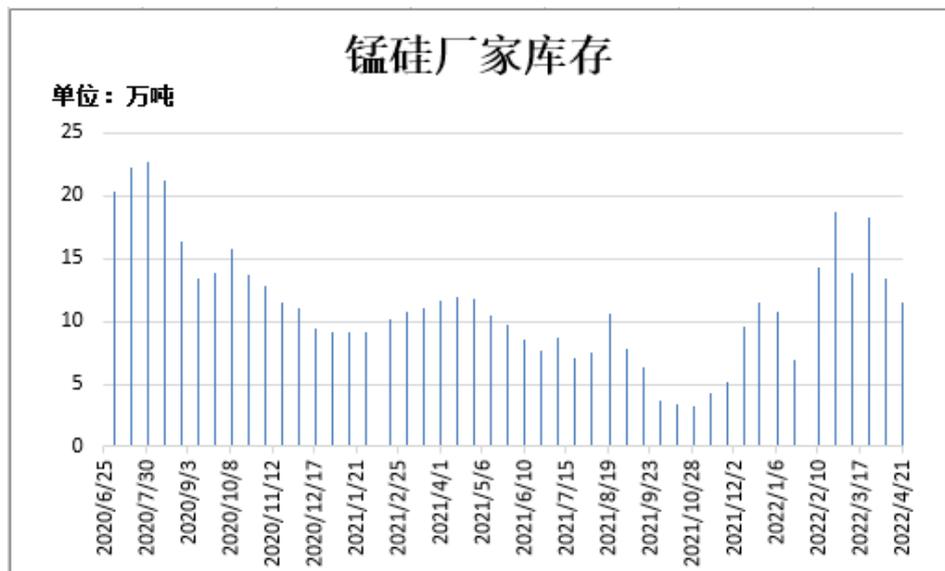
截止 5 月 27 日，硅铁仓单 7442 张（37210 吨），较上月底减少 2551 张（12755 吨）。本月硅铁仓单数量呈现减少，钢厂供应商报价高位，部分钢厂期货盘面点价，交割库库存加速流入市场。（每张仓单=1 手合约*5 吨/手=5 吨）



图表来源: wind 瑞达期货研究院

3. 锰硅厂家库存&交割库库存

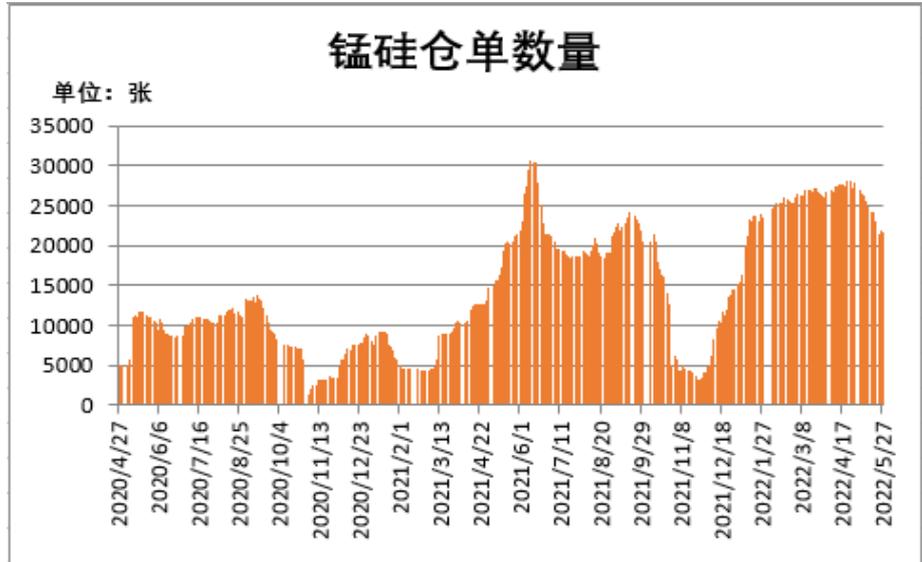
截止 5 月 19 日, Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本 (全国产能占比 79.77%): 全国库存量 10.829 万吨, 较上月同期减少 0.704 万吨。本月锰硅库存继续减少, 锰硅生产企业由于成本压力过大而减产。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

截止 5 月 27 日, 锰硅仓单 21561 张 (107805 吨), 较上个月底减少 6380 张 (31900 吨)。本月锰硅仓单数量呈现减少, 由于钢材价格的走弱, 钢厂利润下降, 对于原料价格控制严格, 虽 5 月合金招标价维持高位, 但随着期货的走跌, 部分钢厂

在盘面采购。(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、开工率

1. 硅铁开工率

截止5月27日, 全国128家独立硅铁样本企业: 开工率52.19%, 较上月底下降0.41%。5月份硅铁开工率略有下降, 降幅较小。虽然硅铁价格下降很多, 但是仍保持较高的开工率, 下半月宁夏区域厂家开始错峰生产。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 锰硅开工率

截止 5 月 26 日，全国 121 家独立锰硅样本企业：开工率 58.59%，较上月底下降 5.67%。5 月份锰硅开工率继续下降，由于锰矿价格依旧高位，锰硅生产厂家成本压力较大而开始减停产。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

五、钢铁市场

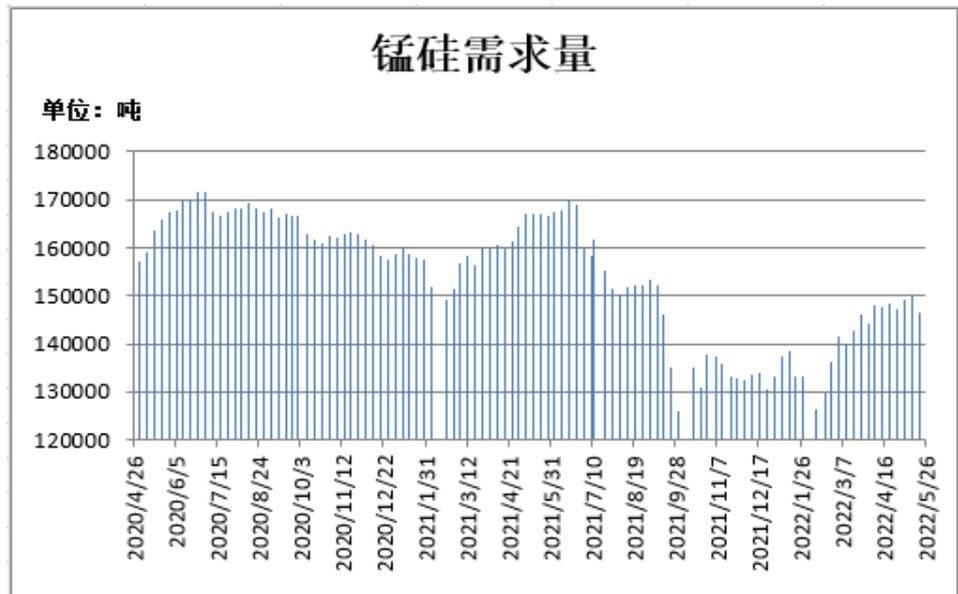
1. 五大钢种硅铁/锰硅需求量

截止 5 月 27 日，五大钢种硅铁需求量 24954.5 吨，较上月底减少 309.2 吨，减幅 1.22%。本月硅铁需求量呈现减少，终端需求不佳，钢厂利润低，虽然开工率保持高位，但是对铁合金的采购相对谨慎，基本以按需采购为主。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截止 5 月 26 日，五大钢种锰硅需求量 144514 吨，较上月底减少 2649 吨，减幅 1.8%。本月锰硅需求量呈现减少，终端需求不佳，钢厂利润低，虽然开工率保持高位，但是对铁合金的采购相对谨慎，基本以按需采购为主。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

截止 5 月 27 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 83.83%，较上月底上升 2.9%；高炉炼铁产能利用率 89.26%，较上月底上升 2.69%。5 月份，钢厂高炉开工

率继续上升。钢厂开工仍保持高位且有增加，对铁合金仍有一定需求；但可能会继续打压原料价格。

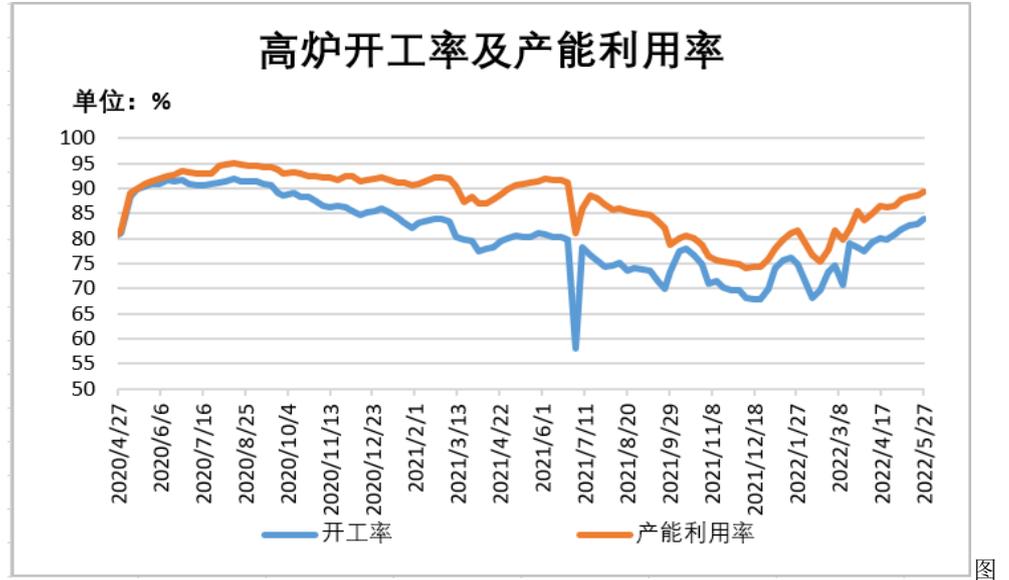
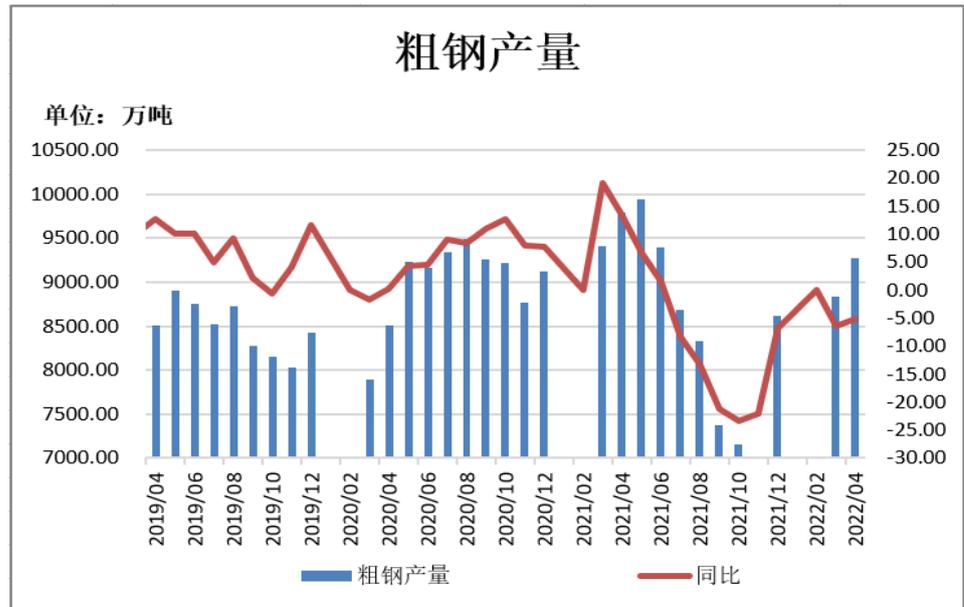


图 表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 全国粗钢产量

2022年4月，全国生产粗钢9278万吨，同比下降5.2%，环比增长5.07%。2022年1-4月，全国累计生产粗钢3.36亿吨，同比下降10.3%。4月份，粗钢产量环比增加，但同比呈现下降。预计5月份粗钢产量仍呈现增长，但较去年同期或还是减少。虽然钢厂现在没有利润，但从高炉开工率来看，减产情况暂时没有，说明钢厂对终端需求释放有较好的预期。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

六、总结与展望

5 月份，硅铁、锰硅现货市场偏弱运行，硅铁期价震荡下跌，锰硅期价探低回升，锰硅走势强于硅铁。由于硅铁开工率保持高位，锰硅因成本压力而减停产。下游需求均下降，虽然钢厂保持高位开工，但是由于利润低下对原料压价较为明显。6 月份，预计硅铁、锰硅期价或呈现上涨。供应方面，硅铁锰硅开工率均会下降，硅铁主产区错峰生产范围会扩大，锰硅成本压力依旧，所以减产计划会继续。需求方面，目前钢厂没有利润，但是高炉仍保持高位开工，说明对于后市终端需求预计较为乐观。目前硅铁、锰硅厂家库存压力都不是很大；成本支撑较强，锰矿价格仍保持高位，兰炭价格也有上涨预期。建议硅铁、锰硅期货可采取逢低买入策略，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。