



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2022 年 11 月 29 日

冬储情况不容乐观，铁合金或弱势难改

摘要

11 月，双硅现货震荡运行，期货大幅拉涨后宽幅震荡。钢招定价前市场谨慎观望居多，由于终端淡季，海内外钢厂亏损下主动限减产，贸易商有看空担忧，下游采购谨慎，部分产区价格下探至成本价。钢招定价后，对市场需求有一定提振，盘面情绪受提振连续上行。但由于钢厂利润空间小，开工回落，对合金需求持续低迷，但厂家受制于成本高利润低，有挺价心理，贸易商谨慎观望居多，月末随着钢招收尾，市场进入僵持状态。

展望 12 月，11 月底宏观对经济的提振效果及市场乐观情绪仍将持续一小段时间，但中期来看终端需求依然承压，资金降温后市场逻辑重新由利润主导，双硅受制于生产成本高位运行和需求疲软将出现减产；需求方面，钢厂盈利低位控制采购节奏，12 月钢厂仍有限产预期，虽然冬储将至，但多地贸易商表示目前亏损较大，囤货信心不足，预计冬储将有大幅减量。整体来看，后市双硅供需双弱，考虑到政策面或持续宽松，市场情绪对双硅盘面波动影响较大，期价将呈现震荡下行。

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



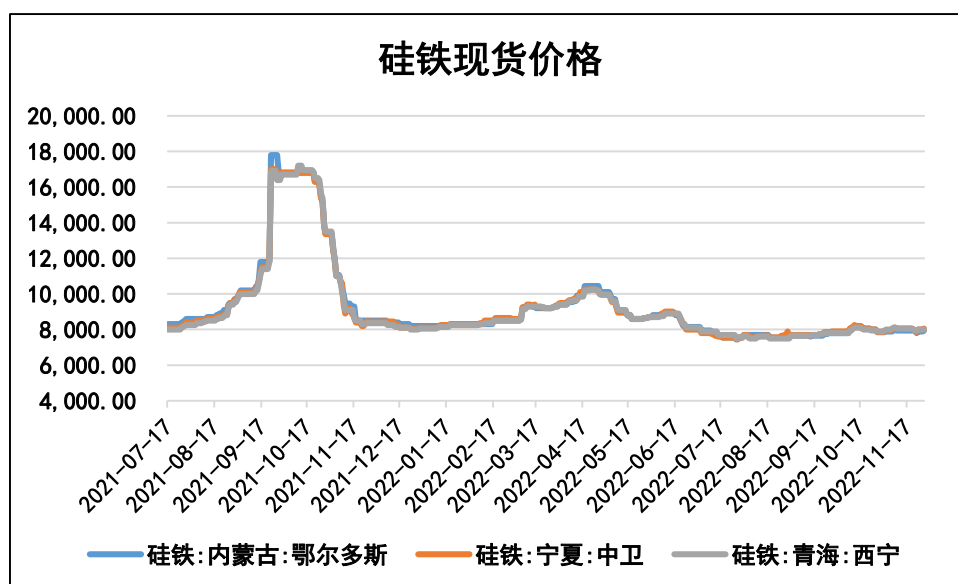
目录

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、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. 硅铁交割库库存	7
3. 锰硅厂家库存&交割库库存	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

11 月份，钢招定价前市场谨慎观望居多，由于终端淡季，海内外钢厂均亏损，贸易商有看空担忧，下游采购谨慎，部分产区价格下探至成本价。中上旬钢招定价后，对市场需求有一定提振，同时，主产地疫情再起，硅铁外运受限，运费电价齐飞，多数厂家进行错峰生产，短期硅铁出现供需错配，盘面情绪受提振连续上行。由于钢厂利润空间小，开工回落，对合金需求持续低迷，厂家挺价意愿较强，硅铁现货出货情况一般，随着钢招收尾，硅铁市场进入僵持状态。月末宏观加大经济支持力度，后续有望延续宽松态度，对钢材成交有一定改善作用，钢厂释放部分补库需求。截至 11 月 28 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 7950 元/吨，较上月涨 100 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8050 元/吨，较上月涨 200 元/吨；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 8000 元/吨，较上月涨 100 元/吨。

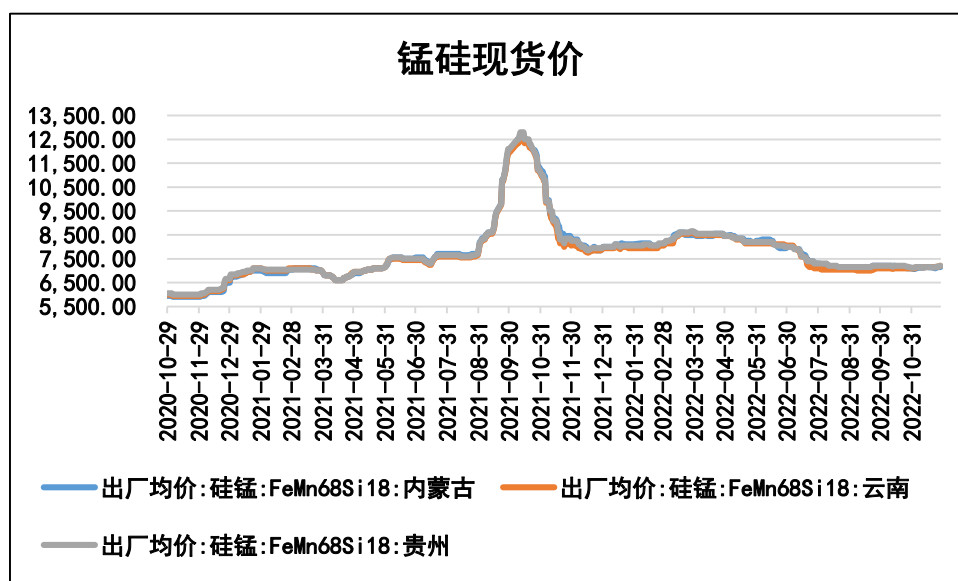


图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

11 月初，锰矿弱稳运行，焦炭连续降价，锰硅成本线下移，厂家利润修复，同时现货底部价格支撑减弱，由于钢招进展缓慢，宁夏厂家有低价惜售情绪，市场观望情绪较浓。月中钢招定价后，市场活跃度提升，资金情绪好转，盘面震荡上行，下游采购需求增加，锰硅厂家利润增多，复产厂家增加，贸易商询单也较为积极，但询价不高，厂家有挺价意

愿，市场成交一般。月末，焦炭再度上涨，加上疫情影响运费上行和钢厂采购，锰硅利润挤压，市场博弈激烈。需求端来看，钢市始终偏弱，终端需求疲软，钢厂多处于亏损，且高炉停产检修情况增多，存在秋冬限产预期，原料需求承压。但宏观加大经济支持力度，政策或延续宽松态度，对钢材成交有一定改善作用，释放部分补库需求。截至 11 月 28 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7150 元/吨，较上月涨 50 元/吨；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7200 元/吨，较上月涨 100 元/吨；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7200 元/吨，较上月涨 70 元/吨。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

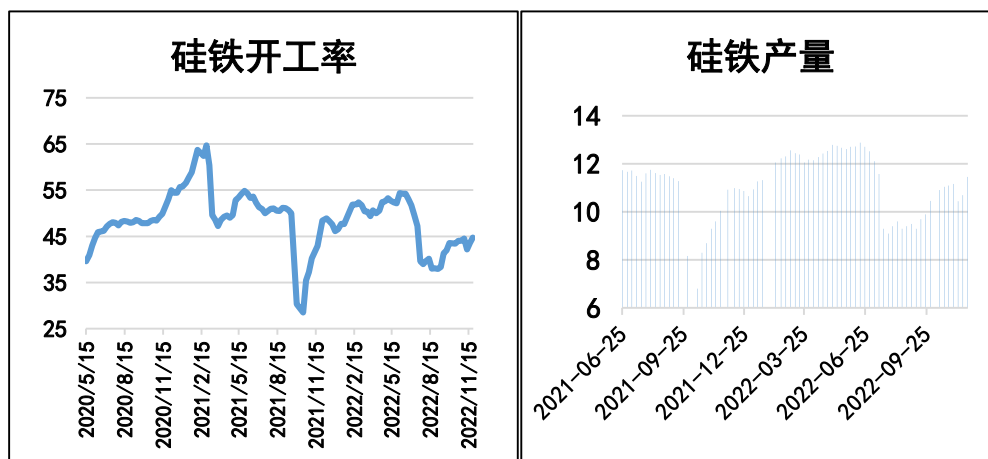
第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

一、厂家开工率及产量

1. 硅铁厂家开工率及产量

Mysteel: 2022 年 10 月调研统计全国硅铁主产区企业约 136 家，10 月全国硅铁产量为 47.55 万吨，较 9 月增 3.87 万吨，同比去年增 11.1 万吨。从主产地来看，产量靠前的主要有：甘肃地区 4.02 万吨、宁夏地区 10.46 万吨，青海地区 10.04 万吨、内蒙古地区 12.67 万吨，陕西地区 8.85 万吨。10 月主产区产能利用率（开工率）分别为：甘肃 62.92%、宁夏地区 55.32%、青海地区 58.5%、内蒙古地区 55.43%，陕西地区 56.24%。10 月钢招对市场情绪有一定提振，终端仍处于“银十”传统旺季，下游钢厂开工持稳，铁水产量高位，对硅铁保持补库。展望后市，保供政策下电煤产量稳步增长，电煤煤价保持合

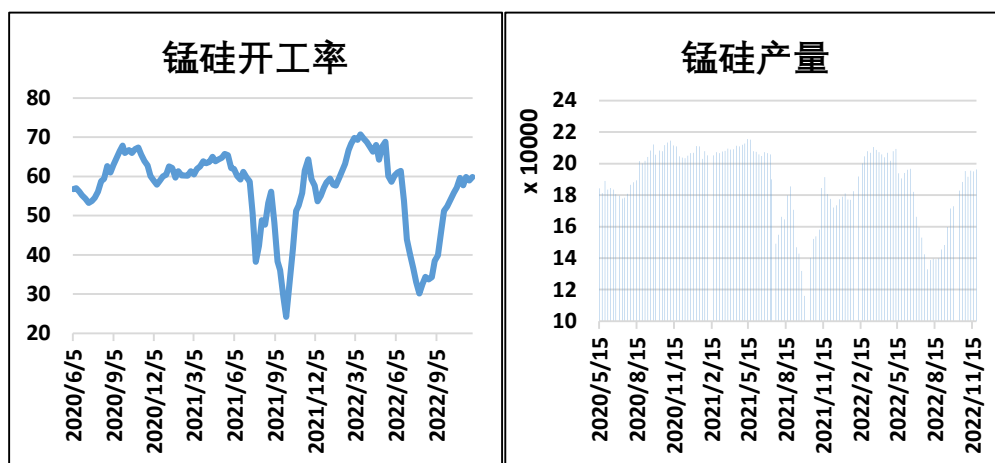
理波动，不会出现去年由于限电及电费成本过高影响生产的情况；宏观利好政策持续发力，市场对终端信心回升，硅铁厂家开工回升，但中长期来看终端弱势不改，钢厂利润修复缓慢，经济复苏基础尚弱，对硅铁消费拖累较重，产量续涨或使厂家面临一定亏损。



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，10 月硅锰产区 121 家生产企业，开工情况如下：10 月全国综合开工率为：49.03%，较之 9 月增 3.43%。全国 10 月产能 1584791 吨，产量 817070 吨，环比 9 月增 18.2%，增 125907 吨。10 月日均产量：26357 吨，环比 9 月增 14.4%。10 月产量同比 2021 年 10 月产量（716235）增 14.1%。2022 年 1-10 月累积产量 7955186 吨，同比 2021 年 1-10 月累积量减 443120 吨。10 月份，锰硅产量呈现增加。主因是终端处于“银十”旺季，钢厂开工持稳，铁水产量高位，钢招定价对市场需求也有一定支撑作用。随着成本上行，锰硅利润有明显挤压，但由于担心后续温度下降影响生产，主产区锰硅厂家仍有复产。展望后市，目前在宏观调控下交易情绪较为乐观，冬储即将开启，但下游需求淡季特征明显，行业整体承压，钢厂盈利低位，且秋冬限产预期尚存，冬储释放需求不容乐观，需关注限产的落实情况和宏观政策调控的持续效果。

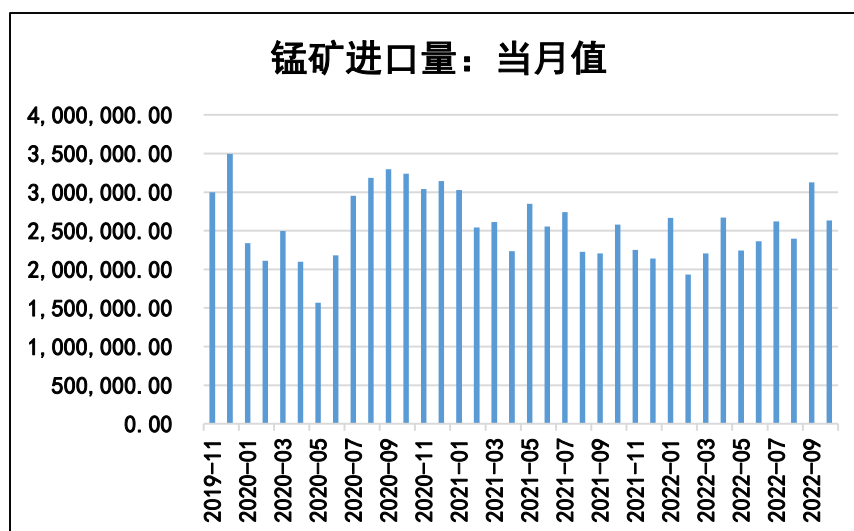


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、进出口

1. 锰矿进口量

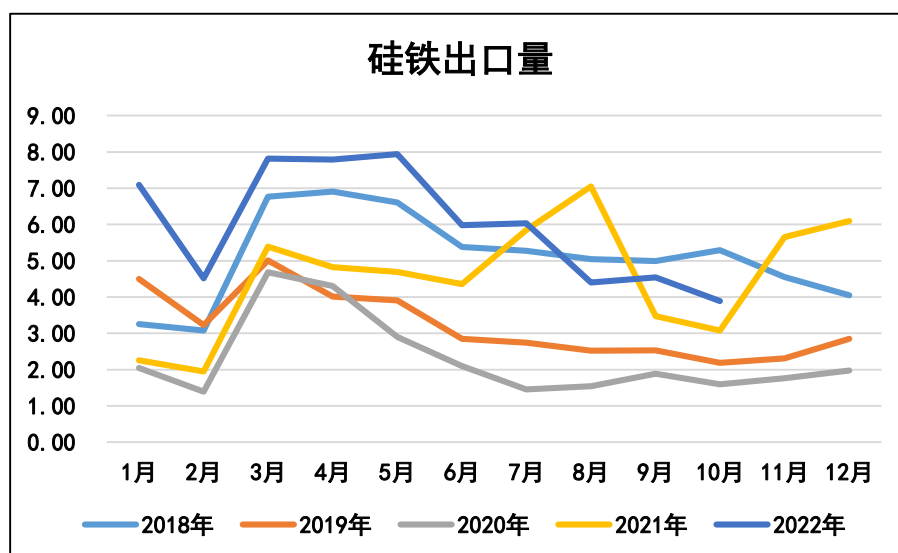
据海关总署数据,2022年10月中国锰矿进口总量为263.5万吨,环比减少15.7%,同比增加2.1%。其中自南非进口锰矿145.5万吨,环比减少5.4%,同比增加38.2%。自澳大利亚进口锰矿33.9万吨,环比减少19.5%。2022年1-10月中国锰矿进口总量2487万吨,同比减少2.7%;其中自南非进口锰矿的数量为1235.9万吨,同比增加3.5%。自澳大利亚进口锰矿的数量为328.6万吨,同比减少26.6%。十月份,锰矿进口明显回落。主因是国内外钢材均弱势,钢材成交低迷,下游产品锰硅盈利不佳,厂家亏损,采购积极性不高,加上港口库存压力,锰矿进口回落。展望后市,目前锰硅生产成本高位,下游谨慎采购,且钢厂有限产预期,预计锰矿进口量将继续下滑。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 硅铁出口量

据海关统计数据，2022 年 10 月，中国出口硅铁（含硅量>55%）36587.582 吨，环比减少 6660.904 吨，降幅 15.40%；同比增加 7696.172 吨，增幅 26.64%。（2022 年 9 月出口 43248.486 吨；2021 年 10 月出口 28891.41 吨）。10 月份，国内外终端需求疲软，疫情反复，市场对美联储加息预期拖累大宗商品，钢厂利润低迷，钢材进行减产和主动去库，对原料需求控制到货节奏；同时，厂家由于生产成本较高，有一定挺价意愿，市场成交较为僵持。展望后市，国际钢市弱势不改，原料需求持续承压，且受疫情影响多地经济恢复缓慢，合金消费受影响，硅铁出口量有较大可能继续回落。



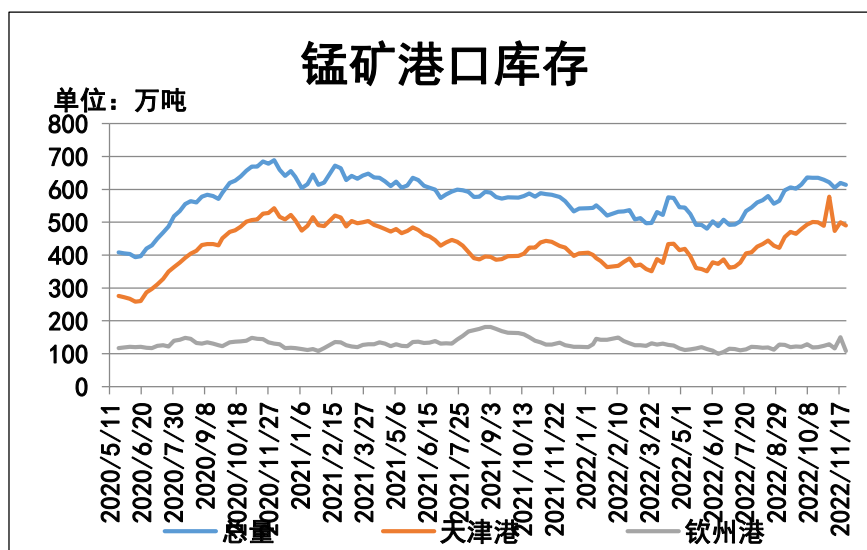
图表来源：Wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 锰矿港口库存

截至 11 月 25 日，锰矿港口库存 613.3 万吨，较上月减 15.6 万吨。其中，天津港 490.2 万吨，较上月增 0.7 万吨；钦州港 108.1 万吨，较上月减 16.3 万吨。11 月港口到船较少，锰矿港口库存呈现探底回升，月初锰硅钢招尚未定价，港口成交冷清，矿价多有倒挂，贸易商谨慎观望，钢招定价后下游需求好转，锰矿采购需求上行，锰矿价格上行；月末，钢招尾声，下游利多出尽，等待 12 月钢招，且矿价上行挤压下游利润，采购再次放缓，港口库存回升。由于下游锰硅受政策和市场情绪影响较大，目前宏观多出利多支持，抵消部分淡季需求的拖累，预计 12 月港口库存呈现

稳中有降。

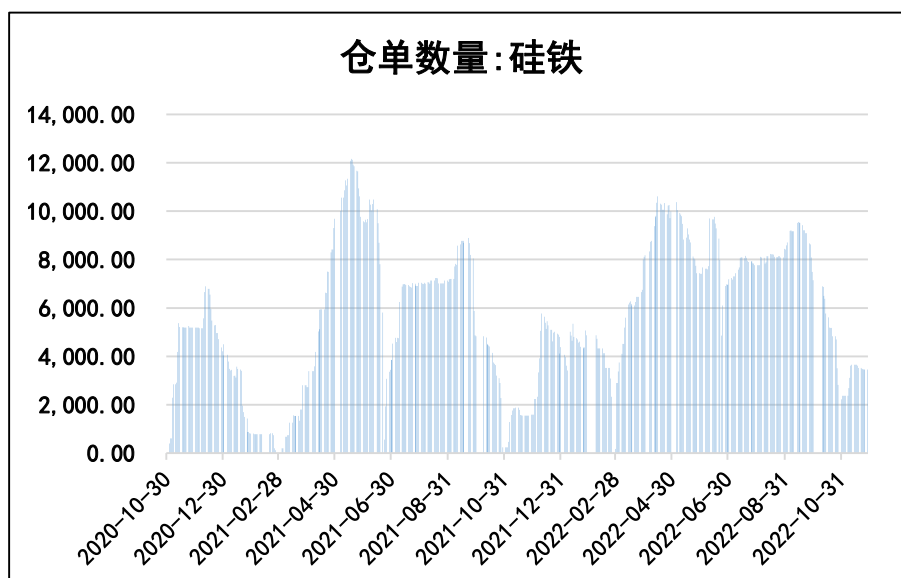


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 硅铁交割库库存

截止 11 月 28 日, 硅铁仓单 3507 张 (17535 吨), 较上月底减少 18 张 (80 吨)。

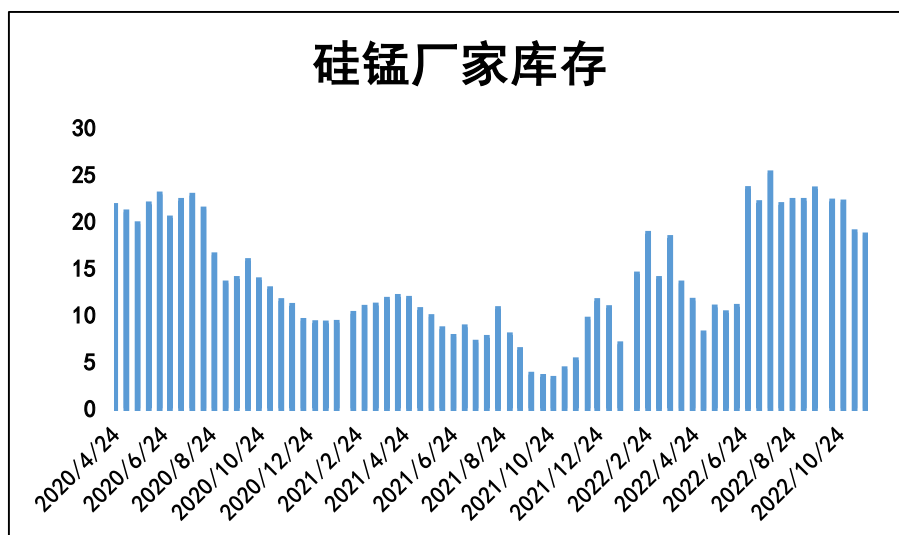
本月硅铁仓单数量较上月底增加, 整体趋势呈现先减少后增加, 主要上半旬硅铁主产区由于疫情供给下降, 市场短期出现供需错配, 加上钢招定价, 硅铁价格偏强运行, 现货市场交易需求较大, 下半旬硅铁成本下调, 现货底部支撑减弱, 加上钢厂亏损原料需求承压, 市场观望情绪浓, 仓单增加。(每张仓单=1 手合约*5 吨/手=5 吨)



图表来源: wind 瑞达期货研究院

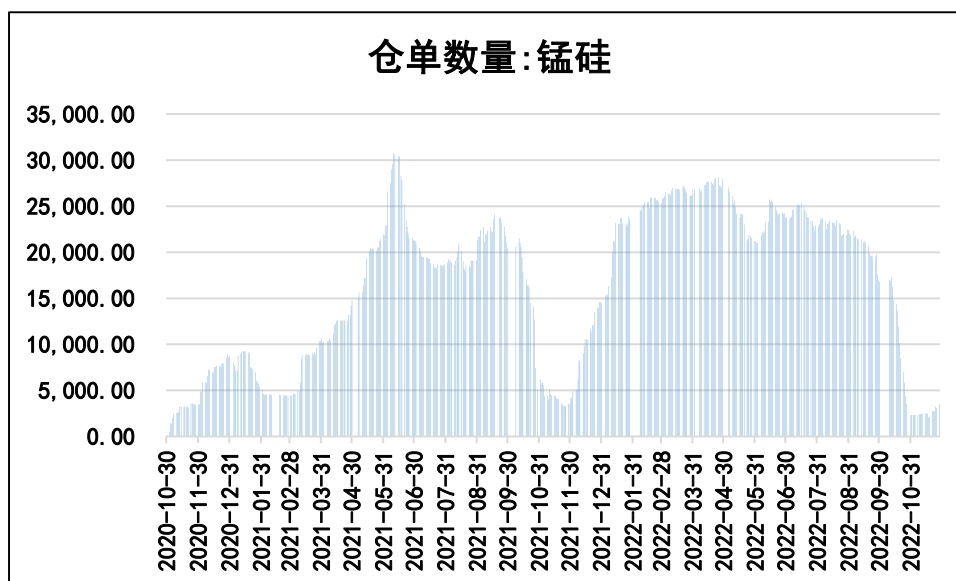
3. 锰硅厂家库存&交割库库存

截至 11 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 18.51 万吨，较上月减少 3.54 万吨。11 月硅锰盘面整体呈现上行，带动现货价格跟涨，厂家利润有所修复，宁夏、山西等地开工整体持稳，市场信心增强，贸易商拿货积极性提升。近期宏观对经济支持力度增强，目前资金情绪较为乐观，在钢厂利润修复的预期下，后续市场仍有望释放一定补库需求，但中长期看，乐观情绪持续性有限，合金淡季特征不改，钢厂采购需求提升有限，预计库存水平仍将增加。。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截止 11 月 28 日，锰硅仓单 3507 张（17535 吨），较上月底减少 18 张（80 吨）。本月锰硅仓单数量较上月底小幅减少，10 月钢招尾声与 11 月钢招入场前，市场成交较为僵持，较 10 月底，11 月初仓单大幅减少，此后仓单量持续增加。上半旬主要是锰硅成本下移，现货支撑减弱，加上钢招前市场观望；临近月末，宏观多出利好刺激终端房市，黑色板块走强，市场信心好转，期货盘面投机机会增多。（每张仓单=1 手合约*5 吨/手=5 吨）

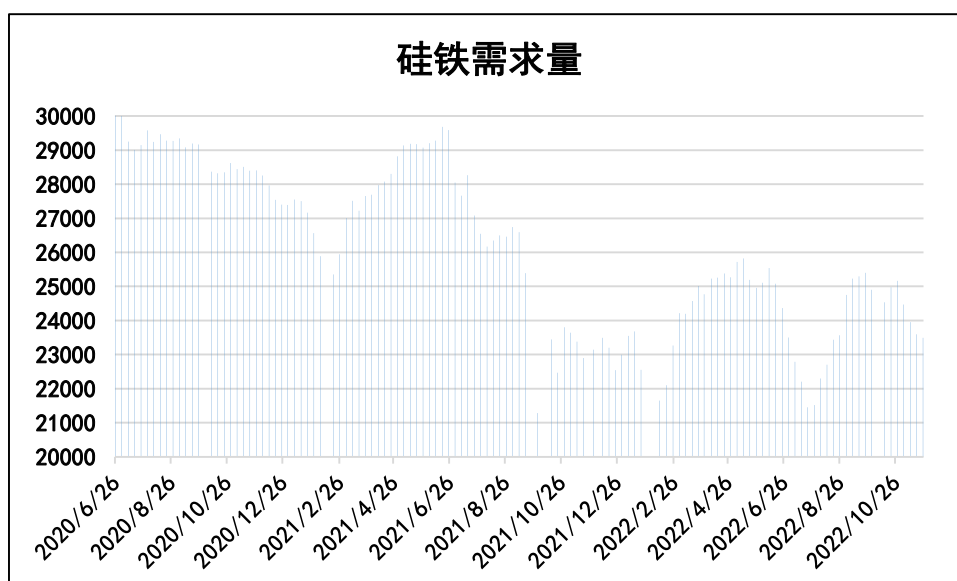


图表来源: wind 瑞达期货研究院

四、钢铁市场

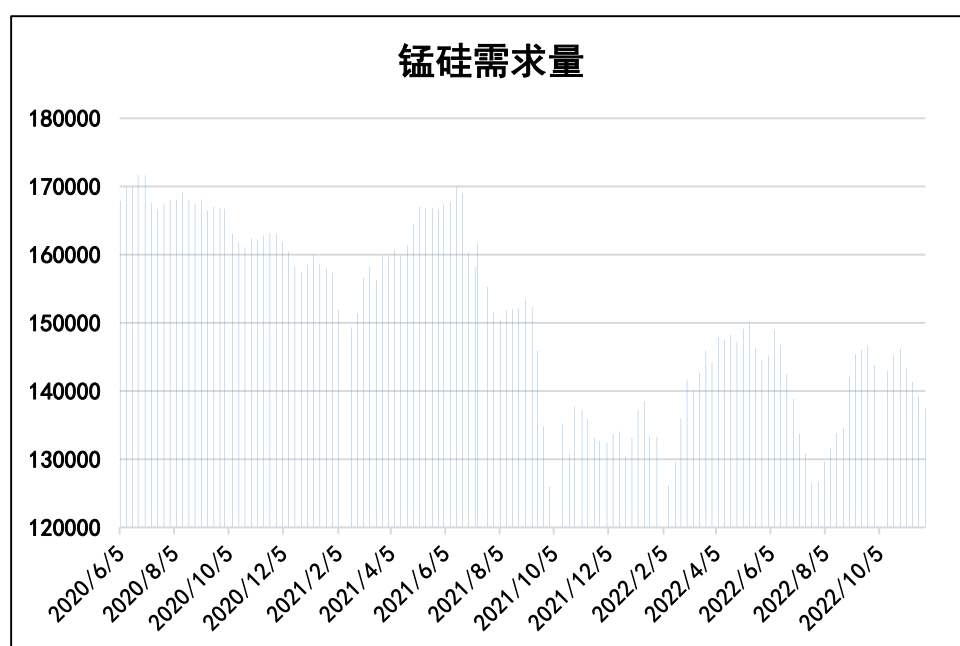
1. 五大钢种硅铁/锰硅需求量

截至 11 月 28 日, 全国硅铁需求量 (周需求): 23495.3 吨, 较上月减少 1669.6 吨。11 月硅铁需求量呈现减少, 主要原因是硅铁成本高位, 厂家利润不高有挺价心理, 且目前处于终端消费淡季, 下游采购谨慎, 市场成交较为僵持; 钢厂高炉检修增多, 铁水产量下降, 原料需求承压。展望 12 月, 近期宏观对经济支持力度较大, 多举措利好房市, 乐观情绪仍将持续一小段时间, 后续钢材成交有望改善, 提振合金消费, 但整体而言市场淡季特征仍在, 硅铁需求预计先上升后回落。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

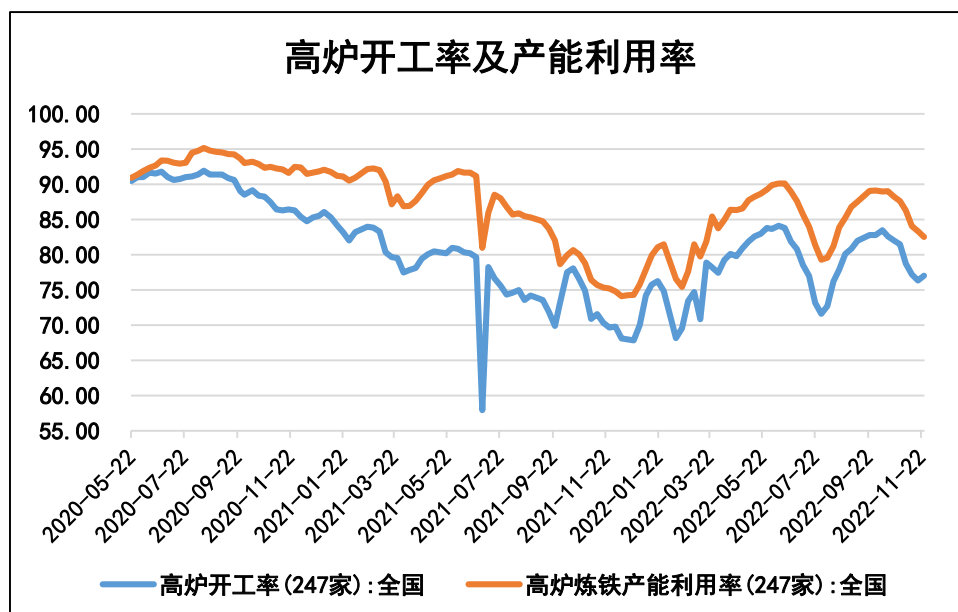
截至 11 月 25 日，全国锰硅需求量（周需求）：137446 吨，较上月减少 8765 吨。11 月锰硅需求量呈现减少，主要原因是目前处于终端消费淡季，国内外钢厂均处于亏损，出口减少，国内下游采购谨慎，钢厂高炉检修增多，铁水产量下降，原料需求承压。展望 12 月，近期宏观对经济支持力度较大，多举措利好房市，乐观情绪仍将持续一小段时间，后续钢材成交有望改善，提振合金消费，但整体而言市场淡季特征仍在，锰硅需求预计先上升后回落。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

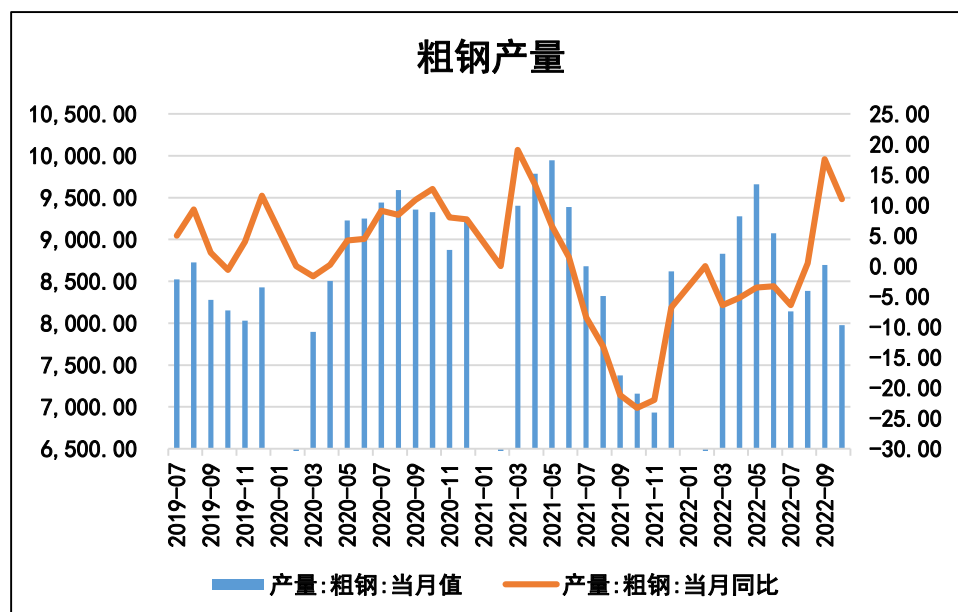
截至 11 月 25 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.03%，较上月减少 4.45%；高炉炼铁产能利用率 82.52%，较上月减少 5.12%。11 月，终端需求疲软，钢厂盈利始终低位震荡，多钢厂处于亏损，生产积极性较低，高炉检修情况增多，产能呈现回落。月末，宏观方面，金融部门加大改善房地产融资环境的支持力度，全面降准落地，市场信心好转，成材消费改善，钢价反弹，钢厂利润修复，生产积极性提升。12 月需关注钢厂限产的落实情况，虽然目前乐观情绪主导市场，但终端淡季特征不改，中长期来看供需双弱的格局仍将持续，钢厂开工或较 11 月波动下降。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 全国粗钢产量

2022 年 10 月份, 全国生产粗钢 7975.9 万吨, 同比上涨 11%, 环比减少 8.27%。2022 年 1-10 月份, 全国累计生产粗钢 86056.9 万吨, 同比下降 2.2%。10 月份, 终端消费低迷, 钢厂接单减少, 钢材价格弱势震荡, 钢厂盈利低位运行, 叠加多地疫情反复影响经济恢复进程, 钢厂开工积极性降低。后续仍有限产预期, 叠加美联储坚定加息, 11 月需求不改弱势, 钢厂主动去库减产, 高炉检修情况增多。展望后市, 虽然近期宏观频出利好终端政策, 但疫情反复, 经济复苏存在不确定性, 年内钢材需求缺乏弹性, 钢厂利润修复空间有限, 加上秋冬限产, 行业整体亏损严重, 冬储量有减少预期, 粗钢产量有较大可能减少。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

五、总结与展望

11月,双硅现货震荡运行,期货大幅拉涨后宽幅震荡。钢招定价前市场谨慎观望居多,由于终端淡季,海内外钢厂亏损下主动限减产,贸易商有看空担忧,下游采购谨慎,部分产区价格下探至成本价。钢招定价后,对市场需求有一定提振,盘面情绪受提振连续上行。但由于钢厂利润空间小,开工回落,对合金需求持续低迷,但厂家受制于成本高利润低,有挺价心理,贸易商谨慎观望居多,月末随着钢招收尾,市场进入僵持状态。

展望12月,11月底宏观对经济的提振效果及市场乐观情绪仍将持续一小段时间,但中期来看终端需求依然承压,资金降温后市场逻辑重新由利润主导,双硅受制于生产成本高位运行和需求疲软将出现减产;需求方面,钢厂盈利低位控制采购节奏,12月仍存限产预期,虽然冬储将至,但多地贸易商表示目前亏损较大,囤货信心不足,预计冬储将有大幅减量。总体来说,未来双硅供需双弱,考虑到政策面或持续宽松,市场情绪对双硅盘面波动影响较大,期价将呈现震荡下行。

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。