



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2024年11月28日

强预期弱现实博弈，双硅预计低位震荡

摘要

回顾 11 月份，双硅均震荡运行。月初，生产成本高位，北方厂家仍有一定利润，供应变化不大；钢厂刚需采购为主，实际成交较少，市场观望增量政策落地情况。中旬，主流钢招定量定价，合金订单较前期稍微好转，但去库效率一般，且部分库存压力转移到了贸易商端。月末，供应持稳但板块淡季，市场情绪走弱，铁水产量微降，镁合金市场延续弱势运行，且临近月底，双硅逐渐进入钢招空窗期，中间环节高价接货意愿有限，不过锰硅在收储预期的支撑下市场信心尚可，盘面修复月中跌幅，硅铁则跟随板块在淡季压力下继续调整。

展望 12 月份，供应方面，化工焦有望探底回升，供暖季兰炭支撑较强，成本预计偏强运行；全国硅铁厂家均陷入亏损，下游需求增量有限，预计厂家有小幅减产；锰硅北方厂家勉强盈利，且有收储预期支撑，12 月内蒙还有新增炉子，预计开工小幅上升，不过相比起锰硅高库存高仓单情况，硅铁库存水平较为中性，板块淡季双硅生产一减一增对基本面供需格局改善有限；需求方面，冬季低气温影响工地施工进度及交通运输，终端项目需求或进一步收缩，钢厂利润持续挤压，阶段性钢招及冬储前市场在成本及宏观预期支撑下有望偏强震荡，利好兑现后成本及需求均面临调整，市场投机情绪也将趋于冷静。整体而言，12 月双硅预计低位震荡，重大会议召开及钢招冬储预期放大阶段性波动。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
监证许可【2011】1780号

研究员：
蔡跃辉
期货从业资格号 F0251444
期货投资咨询从业证书号 Z0013101
徐玉花
期货从业资格号 F03132080
期货投资咨询从业证书号 Z0021386
助理研究员：
李秋荣 期货从业资格号 F031018230

咨询电话：059586778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯

 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

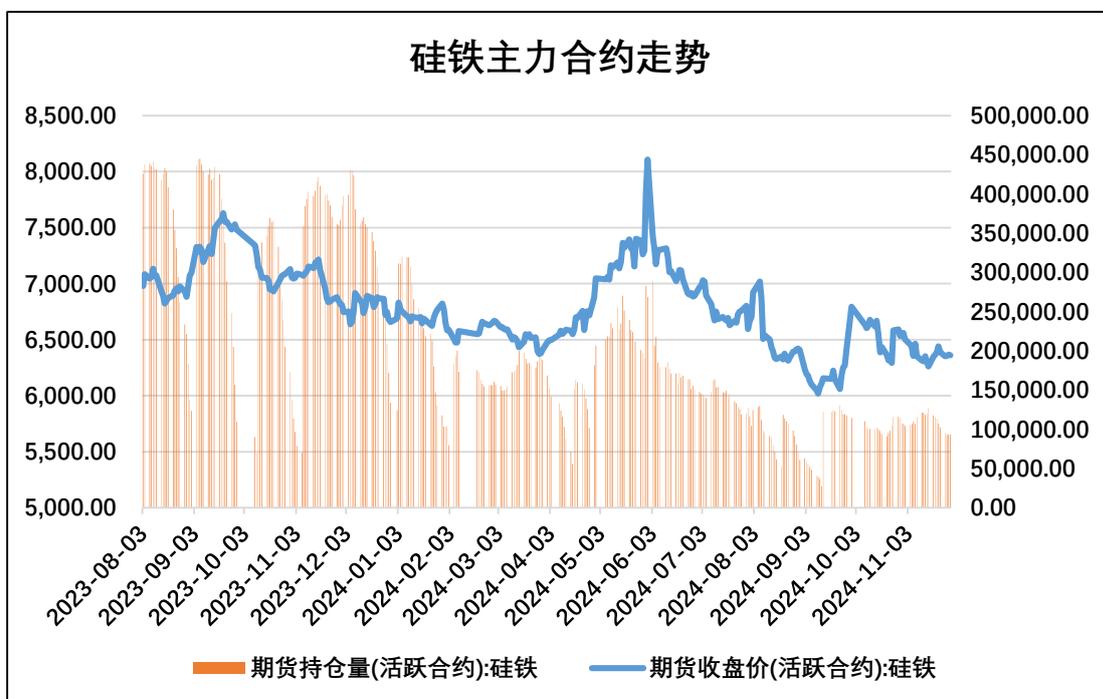
目录

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、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	12

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，硅铁盘面呈现震荡偏弱。月初，南方电价上涨，榆林区域内多家煤矿集中性探涨，兰炭坚挺，生产成本高位，北方厂家仍有一定利润，供应变化不大；钢厂刚需采购为主，贸易商询单不多，实际成交较少，市场观望增量政策落地情况。中旬，主流钢招定量，南方个别钢厂入场采购，硅铁订单较前期稍微好转，但去库效率一般，且部分库存压力转移到了贸易商端，整体呈现供需偏宽，硅铁跟随板块波动，市场等待主流钢招定价情况。月末，厂家开工水平继续上升，硅铁供应持续增加，且由于成本较高，部分厂家有一定挺价情绪，但板块淡季，市场情绪走弱，主流钢招降价，铁水产量微降，镁合金市场延续弱势运行，且临近月底，硅铁逐渐进入钢招空窗期，中间环节高价接货意愿有限，市场刚需采购为主，个别贸易商报价探涨，实际成交波动不大，硅铁基本面驱动不足，弱势震荡为主。截至 11 月 27 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 6200 元/吨，环比上月同期跌 80 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 6150 元/吨，环比上月同期跌 30 元/吨，硅铁主力合约报价 6366 元/吨，环比上月同期跌 218 元/吨。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

二、锰硅市场行情回顾

11 月份，锰硅盘面呈现宽幅震荡。月初，云南地区进入枯水期，开工下滑明显，锰硅供应小幅减少；成材去库放缓，但铁水仍在相对高位，且宏观增量政策未落地，海外消息扰动，市场观望情绪浓。月中，低价锰矿资源到港，化工焦二轮提降落地并开启三轮提降，成本支撑走弱，钢厂高开工背景下去库效率下降，板块情绪较差，合金盘面跟随调整。临近月底，市场开始期待新一轮的钢厂招标启动，叠加硅锰需求储备消息升温，市场情绪提振，产业信心有所修复，盘面修复前期跌幅。截至 11 月 27 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6050 元/吨，环比上月同期涨 100 元/吨；云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均报价 6050 元/吨，环比上月同期涨 150 元/吨；锰硅主力合约报价 6394 元/吨，环比上月同期跌 2 元/吨。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

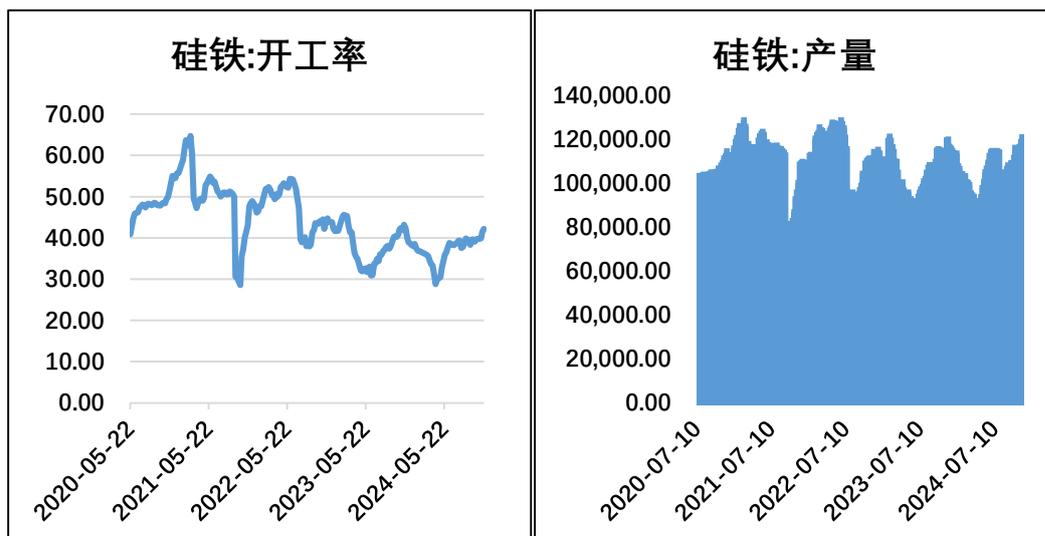
第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

一、供给情况

1. 硅铁厂家开工率及产量

截至 11 月 22 日，Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用

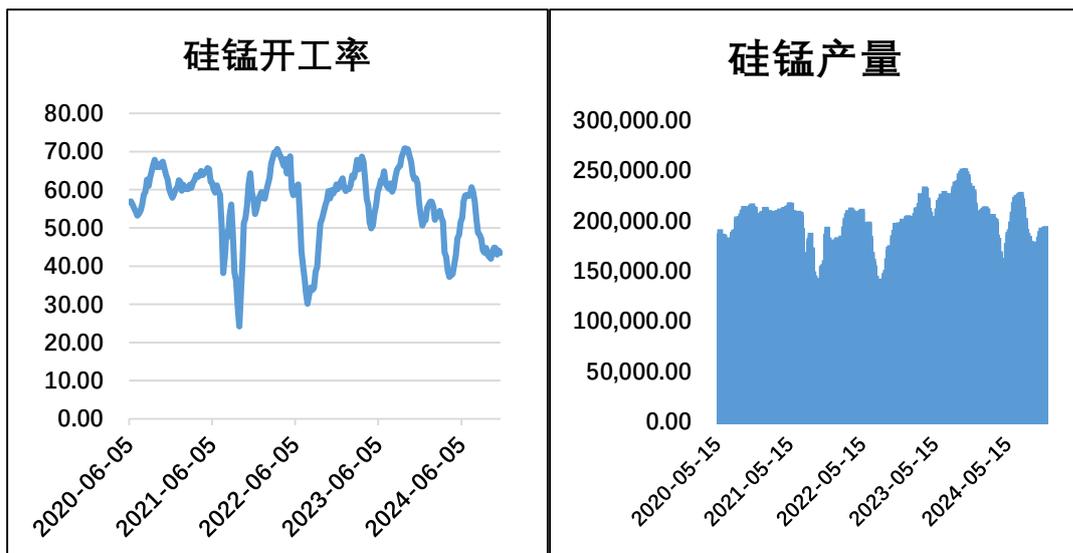
率) 全国 42.16%; 日均产量 17310 吨。全国硅铁产量(周供应): 12.11 万吨。11 月, 厂家接单尚可, 铁水产量处于较高水平, 且钢厂无大规模检修计划, 高炉产能相对高位, 市场上硅铁库存压力尚可, 厂家开工积极性上升, 硅铁供应维持高位水平。12 月在板块淡季消费、成材走弱的压力下开工或小幅下滑, 关注宏观信号及钢招冬储对产业去库的阶段性刺激。



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 11 月 22 日, Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本: 开工率(产能利用率) 全国 43.47%; 日均产量 27420 吨。全国硅锰产量(周供应 99%): 191940 吨。北方主产区生产持稳, 南方进入枯水期后观望情绪较强, 无明显提产意愿, 全国锰硅开工波动不大, 近期内蒙工厂有新增开炉, 预计下月产量有所增加。

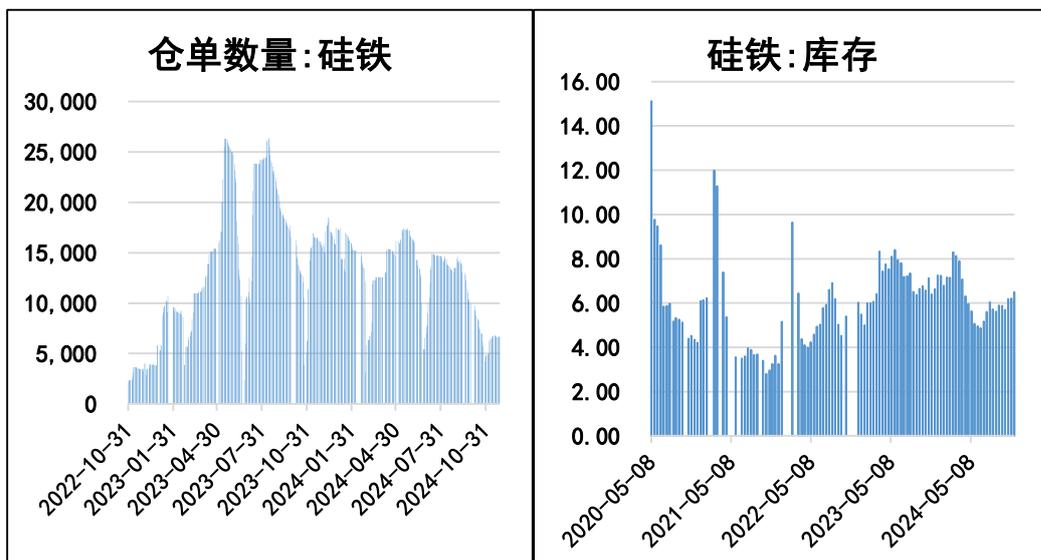


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、库存

1. 硅铁库存

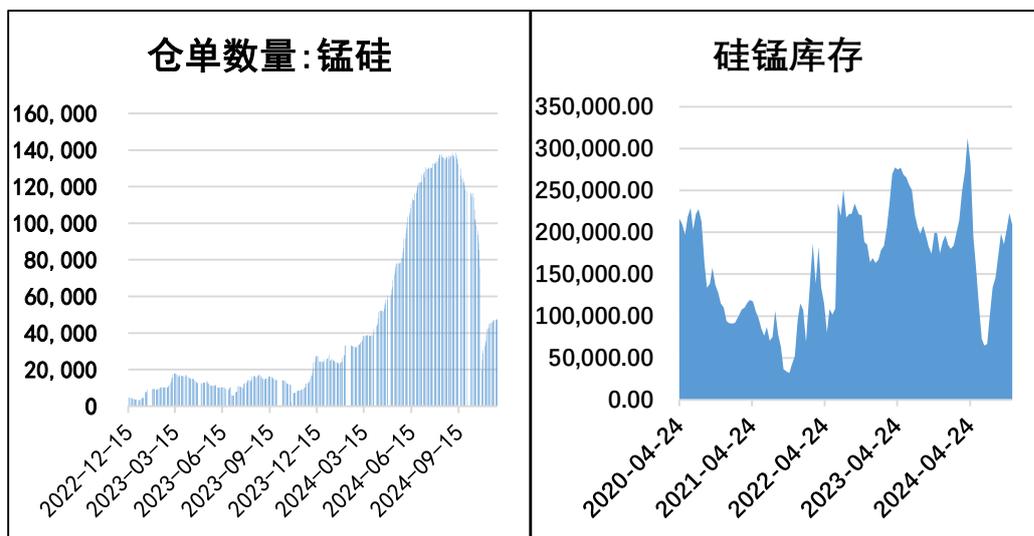
截至 11 月 27 日，硅铁仓单量为 6674 手。截至 11 月 21 日，Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本：全国库存量 6.49 万吨，较月初水平增 4.82%。板块进入淡季，钢价震荡走弱，钢厂利润压缩采购谨慎，主产区开工高位小幅波动，供应偏宽格局不改，硅铁库存持续递增。当前铁水产量有回落预期，钢厂利润挤压的情况下冬储将更为谨慎，预计 12 月硅铁库存将继续增加。



图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

2. 锰硅库存

截至 11 月 27 日，锰硅仓单量为 47440 手。截至 11 月 21 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 209000 吨，较月初水平减 14000 吨。其中内蒙古 77500 吨（增 1500），宁夏 90000 吨（减 12000），广西 6000 吨（减 500），贵州 5500 吨（减 500），（山西、甘肃、陕西）12000 吨（减 1500），（四川、云南、重庆）18000 吨（减 1000）。厂家供应保持高位但需求较为平淡，锰硅总库存呈现持续增加，板块受阶段性利好提振时锰硅反弹高度受限。预计 12 月锰硅库存仍将延续高位。



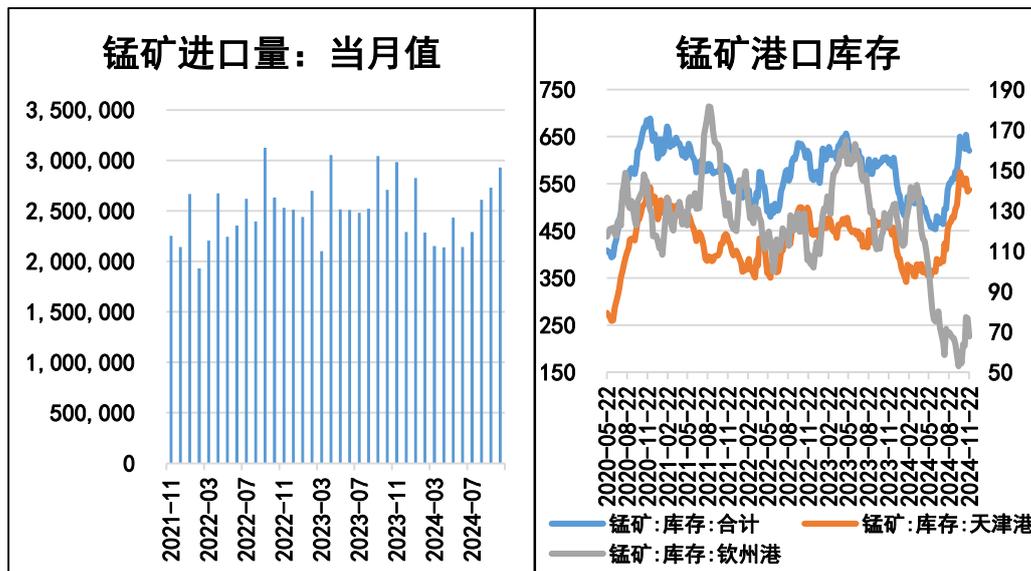
图表来源：Mysteel wind、瑞达期货研究院

三、进出口情况

1. 锰矿进口量及港口库存

根据海关总署最新发布，SMM 统计 2024 年 10 月我国锰矿总进口量为 293 万吨，环比增加 7.34%，同比增加 8.15%。1-10 月累计进口量 2459 万吨，同比去年同期减少 5.94%。10 月锰矿进口量环比增长，一方面原因是，外盘报价下跌，前期观望的业者由于对于后市价格看跌较多，市场采买情绪高涨；另一方面，由于 10 月仍处于锰矿常规采买旺季，合金厂对锰矿采购积极性增加。展望后市，目前南北方锰矿库存相对高位，合金厂后续预计小

幅减产，对锰矿采购谨慎，锰矿价格仍将偏弱运行。

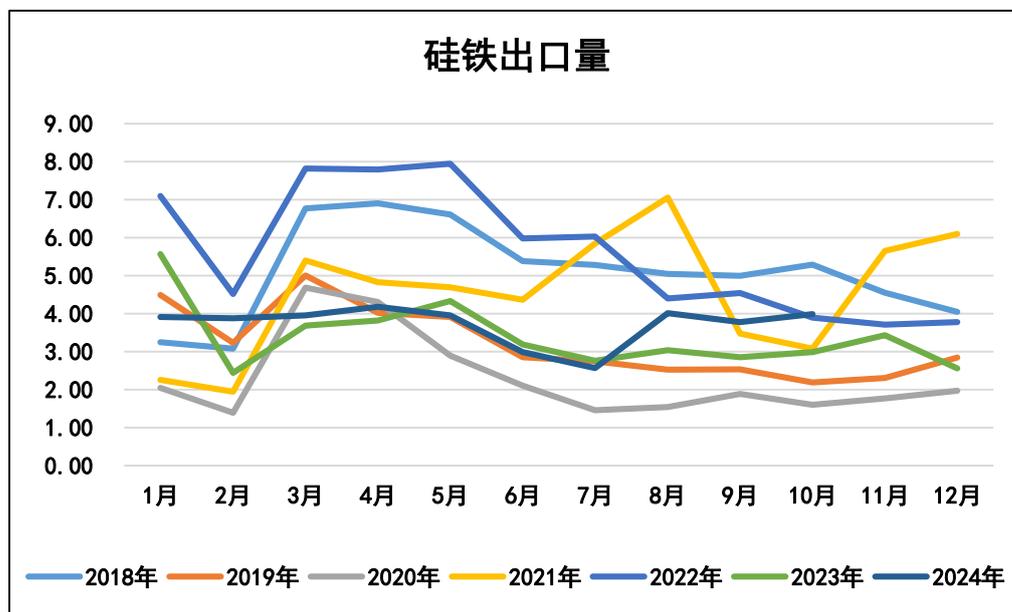


图表来源：wind 瑞达期货研究院

2. 硅铁出口量

据海关数据，2024年10月中国含硅量大于55%硅铁出口量为38168.107吨，较9月增加2325.5吨，环比增加6.49%。较去年同期增加10213.572吨，同比增加36.54%。2024年1-10月合计出口35.4万吨较去年同期增加2.99万吨，同比增加9.22%。2024年1-10月中国出口总量为373824.994吨，其中到日本的出口量为91475.603吨，同比2023年上涨17.27%，占比约为24.5%；到韩国的出口量为79201.111吨，同比保持稳定，占比约为21.2%。日本和韩国是我国主要的两大硅铁出口目的地国家，占全国总出口量的50%左右。由于日韩国内几乎没有硅铁厂，因此硅铁使用基本依赖于进口，日本年进口量在43万吨左右，是全球硅铁进口量最大的国家。10月初，国内硅铁市场受宏观利好政策刺激，现货价格持续拉涨，市场心态良好，硅铁出口价格受国内市场情绪带动，不断走强，10月中旬日本75硅铁主流进口价达到最高点，为1330-1340美元/吨CIF基本港。但由于国庆节前后，价格拉涨速度较快，海外贸易商对高价接受度有限，采购情绪较为谨慎，叠加海外需求无强有力支撑，硅铁出口价格自10月下旬开始走低。11月底，日本75硅铁成交价为1230-1240美元/吨左右，月环比已下跌100美元/吨，价格下跌有两个主要原因，其一，出口内卷严重，正规出口价格受买单冲击，难以成交。其二，与马来西亚、俄罗斯等其他出口主力国的竞争加剧。2024年10月份，全球71个纳入世界钢铁协会统计国家/地区的粗钢产量为1.512

亿吨，同比增长 0.4%。增量主要来自于欧盟（27 国）、中东与部分南美国家，在此生产情况下，预计海外需求略好于国内，出口需求仍有一定增长空间。海外出口市场将于 12 月下旬结束，近期需重点关注海外圣诞节前的补库情况。

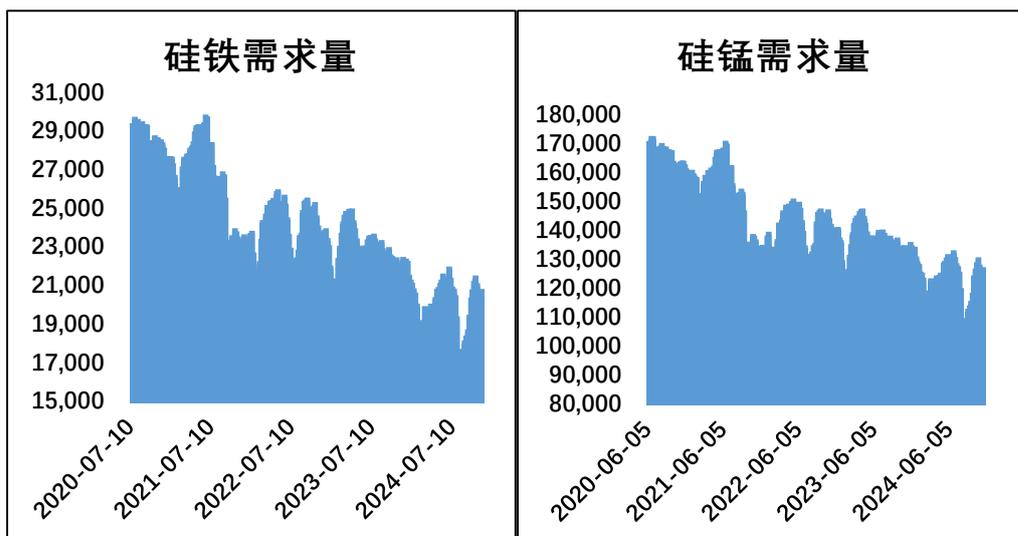


图表来源：Wind 瑞达期货研究院

四、下游需求&宏观市场

1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量

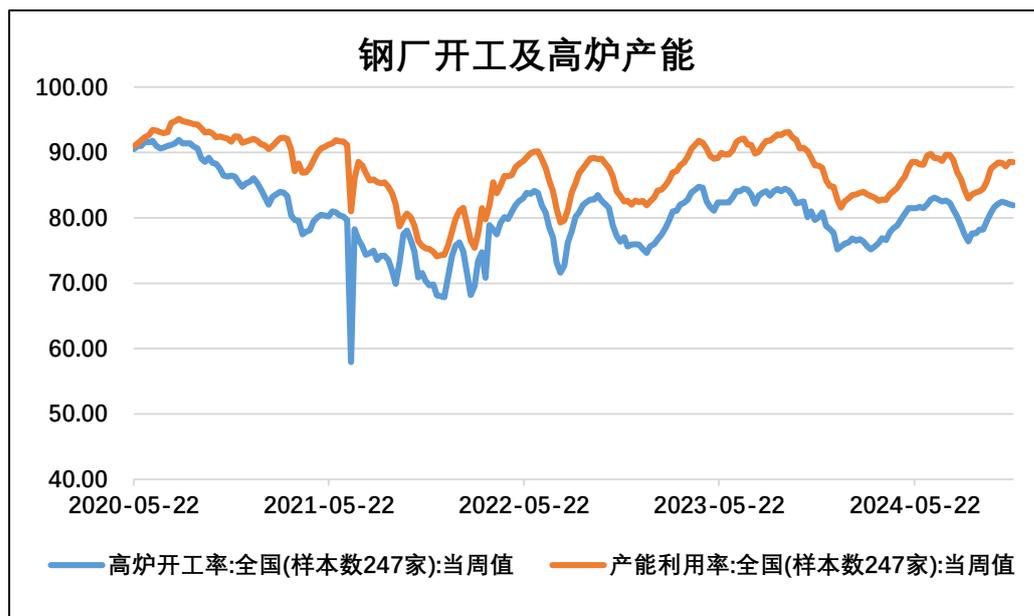
截至 11 月 22 日，全国五大钢种硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的 70%）：20665.3 吨，全国五大钢种硅锰（周需求 70%）：126219 吨。11 月，板块淡旺季转化，下游季节性消费转弱，钢厂采购节奏放缓，合金需求走弱。预计 12 月需求将继续下滑，关注下游冬储情况。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

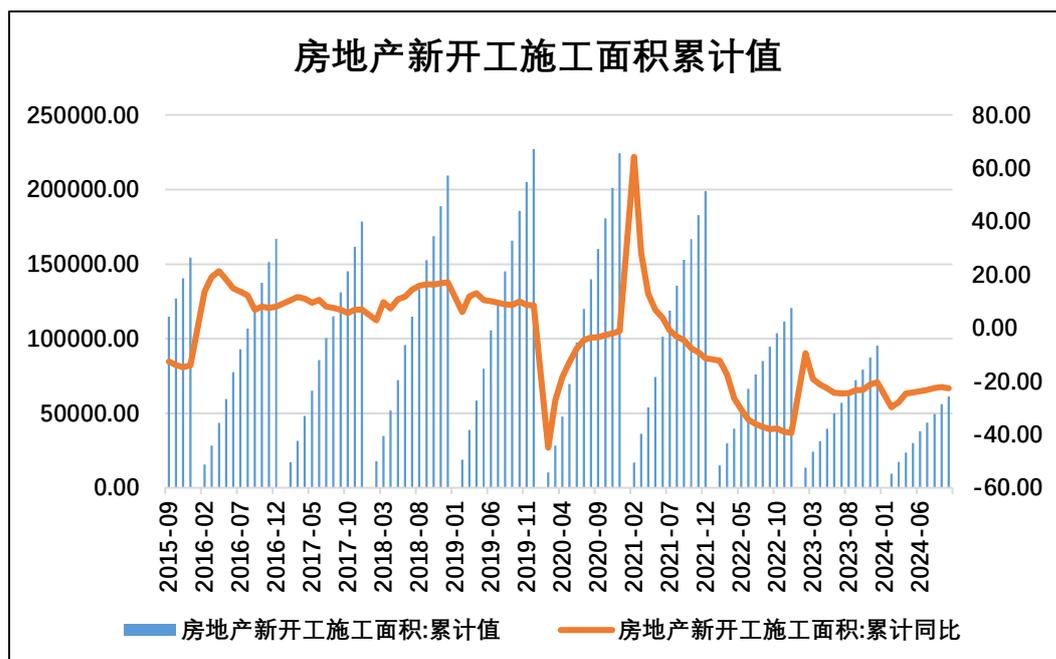
截至 11 月 22 日, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.93%, 同比去年增加 1.81 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 88.53%, 同比增加 0.57 个百分点; 钢厂盈利率 54.55%, 同比增加 15.16 个百分点; 日均铁水产量 235.8 万吨, 同比增加 0.47 万吨。11 月, 板块淡季, 但今冬是典型的暖冬, 气温下降的慢, 下游需求虽处于低位但仍保持稳定, 钢贸商将部分资源出售给期现公司, 保持合理现金流, 钢厂开工不仅没有下降反而维持在较高水平, 而随着成材成交不畅, 钢厂逐渐累库。据我的钢铁网 11 月 25 日冬储意愿调研, 总计 77 个样本, 选择冬储 43 家, 占比 55.84%。近两年厂家冬储备货后需求并无明显起色, 导致累库现象较严重, 因此今年钢贸易商备货积极性普遍不足。前期在宏观信号提振下钢厂复产较为积极, 但钢厂利润压缩后建材开始减产, 从日均铁水量来看, Mysteel 预计 12 月铁水量在 230-235 万吨之间波动, 部分钢厂已有计划对高炉进行例行检修, 检修时间多集中于 11 月中下旬至 12 月。整体而言, 预计 12 月钢厂开工将呈现下滑。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 下游需求情况

据 Mysteel 不完全统计,截至 11 月 26 日,共有 5 家建筑央企公布其 2024 年前 10 月新签合同额情况,累计新签合同总额 59061.62 亿元。据百年建筑调研,截至 11 月 26 日,样本建筑工地资金到位率为 64.88%,其中,非房建项目资金到位率为 68.16%;房建项目资金到位率为 47.96%。样本建筑工地资金到位率由降转升,房建项目与基建项目整体资金均有所回升,非房建项目资金到位改善增速好于房建项目,但非房建此期增速弱于上期。分区域看,资金好转的区域存在于华东、华南和华中。其中,反馈资金好转的房建项目多在华中地区。北京、上海、深圳、广州四地宣布,将于 12 月 1 日起,取消普通住房和非普通住房标准。对个人销售住房涉及的增值税、个人购买住房涉及的契税,按照国家有关规定执行,个人将购买不足 2 年的住房对外销售的,按照 5%的征收率全额缴纳增值税,此举将使得 12 月房市成交有一定改善,不过 2024 年剩余销售时间已不多,冬季低温对市场成交和交通运输等影响较大,工地施工进度阻滞,淡季终端整体需求或进一步收缩。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

五、总结与展望

回顾 11 月份，双硅均震荡运行。月初，生产成本高位，北方厂家仍有一定利润，供应变化不大；钢厂刚需采购为主，实际成交较少，市场观望增量政策落地情况。中旬，主流钢招定量定价，合金订单较前期稍微好转，但去库效率一般，且部分库存压力转移到了贸易商端。月末，供应持稳但板块淡季，市场情绪走弱，铁水产量微降，镁合金市场延续弱势运行，且临近月底，双硅逐渐进入钢招空窗期，中间环节高价接货意愿有限，不过锰硅在收储预期的支撑下市场信心尚可，盘面修复月中跌幅，硅铁则跟随板块在淡季压力下继续调整。

展望 12 月份，供应方面，化工焦有望探底回升，供暖季兰炭支撑较强，成本预计偏强运行；全国硅铁厂家均陷入亏损，下游需求增量有限，预计厂家有小幅减产；锰硅北方厂家勉强盈利，且有收储预期支撑，12 月内蒙还有新增炉子，预计开工小幅上升，不过相比起锰硅高库存高仓单情况，硅铁库存水平较为中性，板块淡季双硅生产一减一增对基本面供需格局改善有限；需求方面，冬季低气温影响工地施工进度及交通运输，终端项目需求或进一步收缩，钢厂利润持续挤压，阶段性钢招及冬储前市场在成本及宏观预期支撑下有望偏强震荡，利好兑现后成本及需求均面临调整，市场投机情绪也将趋于冷静。整体而言，12 月双硅预计低位震荡，重大会议召开及钢招冬储预期将放大阶段性波动。

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。