



金融投资专业理财

硅铁&锰硅月报

2024年7月30日

库存限制反弹空间，双硅预计弱势震荡

摘要

回顾7月份，铁合金弱势运行。月初，下游市场进行刚需采购，底部成本及铁水产量高位均对价格一定支撑，厂家利润收缩，开工持稳，随着7月钢招陆续入场，需求边际改善，去库情况好转，多空开始有一定分歧。月中以后，内蒙古主流电石企业下调兰炭中小料价格，硅煤下跌，南方电费成本调整，锰矿持续弱势运行，现货底部支撑松动，但由于期现走弱，厂家利润仍然呈现收窄，开工积极性下滑，北方产区仍有盈利，保持一定生产积极性，其余地区开工暂稳，双硅生产水平处于相对高位；钢招随边际改善需求，但在建材淡季利多提振有限，叠加多地发布高温橙色预警，下游需求进一步受影响，硅铁出口需求低迷，钢厂亏损扩大，高炉开工下滑，板块情绪悲观，炉料累库，供应压力持续增加，市场转向关注新一轮钢招。

展望8月，供应方面，双硅厂家当前开工均处于相对高位，而随着盘面走低，库存依然高位，厂家去库不畅，亏损扩大，后续或进行减产，但是前期高仓单高库存对价格压制较强，减产对供应压力缓解有限。需求方面，8月仍在终端淡季，市场预期8月钢招价格下调，板块情绪偏弱，若钢厂利润进一步收缩，高炉停产检修情况将增多，合金采购需求难有亮眼表现，整体而言，供需偏宽仍将是未来限制合金反弹空间的主要问题，价格底部需双硅关注合金成本变化，高品位氧化矿仍存在结构性缺口，澳矿发运尚未恢复，而煤炭市场估值跌至低位，下方空间不多，兰炭价格预计以稳为主，叠加电价硅石支撑，合金下方跌幅有限，但锰矿市场有较强挺价情绪，锰硅厂家调整其他锰矿配比以应对，叠加前期行情反复导致锰硅仓单量大幅攀升，后续相比成本支撑，高库存对价格的利空影响更大，锰硅走势或弱于硅铁。

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
助理研究员：
李秋荣 期货从业资格号 F03101823
徐玉花 期货从业资格号 F03132080

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

ADS 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

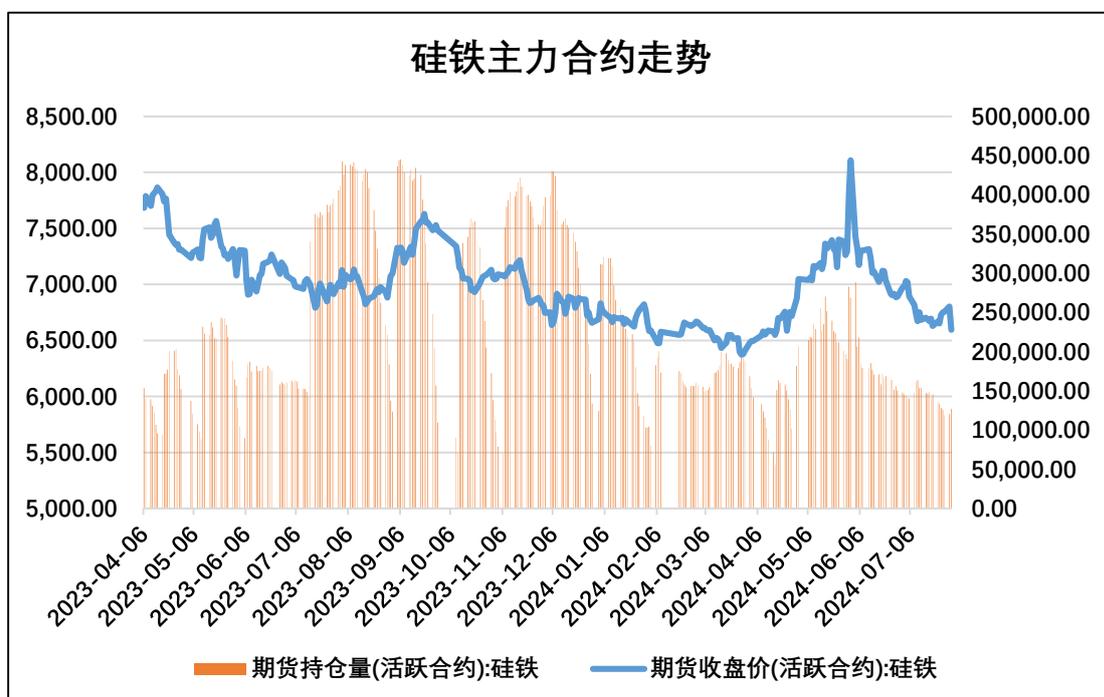
目录

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.....	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	9
五、总结与展望.....	10
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

7 月份，硅铁呈现大幅下行。月初，下游市场采购需求一般，以刚需为主，底部成本及铁水产量高位均对价格一定支撑，厂家利润收缩明显，开工暂稳，7 月钢招陆续入场，多空存在分歧。月中以后，内蒙古主流电石企业下调兰炭中小料价格，南方电费成本调整，现货底部支撑松动，但由于期现走弱，厂家利润呈现收窄，开工积极性下滑，北方产区仍有盈利，保持一定生产积极性，其余地区开工暂稳，硅铁生产水平处于相对高位；钢招边际改善需求，但在建材淡季利多提振有限，叠加多地发布高温橙色预警，下游需求进一步受影响，出口需求低迷，钢厂亏损扩大，高炉开工下滑，板块情绪悲观，炉料持续承压，市场转向关注新一轮钢招，不过从业者对 8 月钢招普遍预期不高。截至 7 月 30 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 6580 元/吨，环比 6 月同期跌 220 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 6530 元/吨，环比 6 月同期跌 240 元/吨，硅铁主力合约报价 6802 元/吨，环比 6 月同期跌 88 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，锰硅期现大幅下行。月初，原料锰矿偏弱运行，买卖博弈持续，锰硅市场观望

情绪重，厂家开工持稳，锰硅库存较高而下游需求一般，终端淡季，钢价弱势震荡，钢招价格下压，工厂采购谨慎。月中以后，下游盈利能力弱，有压价采购心理，锰硅期现进一步走弱，北方厂家生产积极性尚可，南方除云南地区在水电优势下满负荷生产，不少厂家亏损严重，部分厂家表示七月底八月初订单完成后进行减产，市场整体心态悲观，锰硅去库效率偏低，厂家亏损扩大，成交以基差点价为主，市场观望新一轮钢招。截至7月29日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6850 元/吨，环比 6 月同期跌 650 元/吨；云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均报价 6700 元/吨，环比 6 月同期跌 900 元/吨；锰硅主力合约报价 6952 元/吨，环比 6 月同期跌 676 元/吨。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

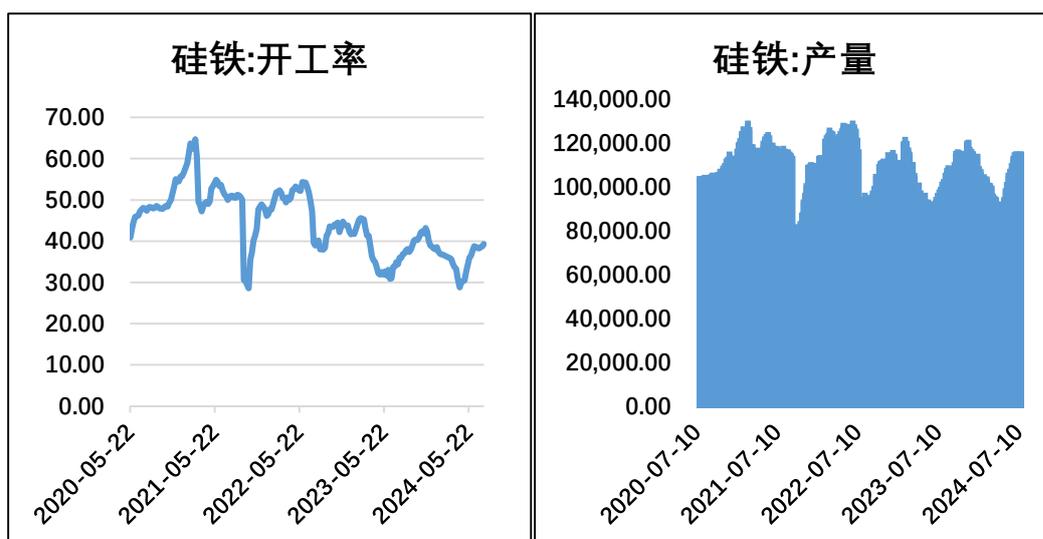
第二部分：硅铁锰硅产业链回顾与展望分析

一、供给情况

1. 硅铁厂家开工率及产量

截至7月26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 39.33%；日均产量 16345 吨。据 Mysteel 调查统计，6 月硅铁产区 136 家生产企业，开工情况如下：6 月全国综合产能利用率为：58.10%，较 5 月产能利用率增 4.10%。全国 6 月产量 482196 吨，环比增 7.59%，增 33998 吨。同比 2023 年 6 月（398844）同比

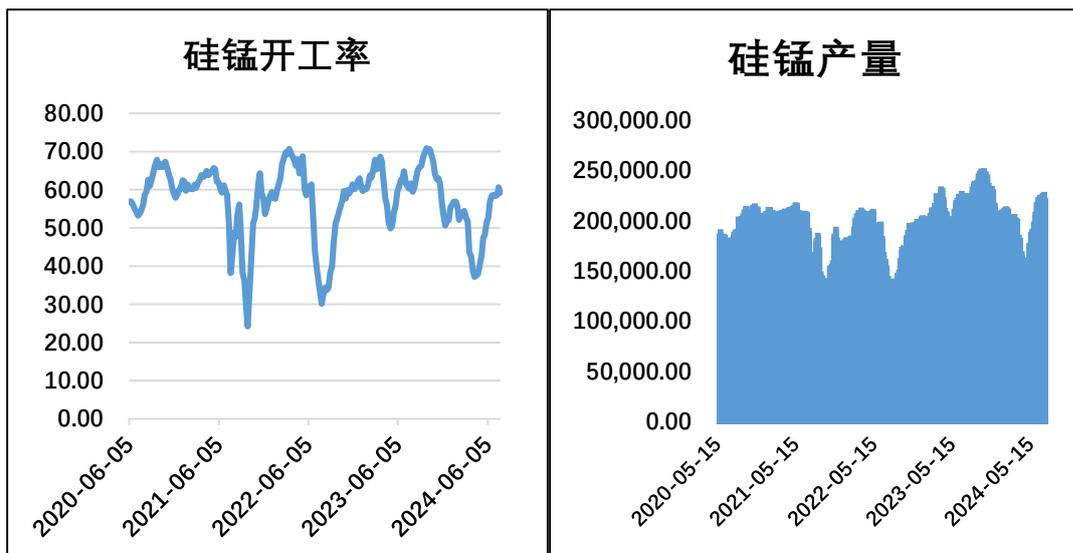
增 0.21%，增 83352 吨。6 月日均产量：16073 吨，环比 24 年 5 月增 11.17%。月初，兰炭持稳，西北厂家硅铁即期生产利润较高，期现弱势震荡不过成本压力不大，全国厂家维持较高生产积极性。月中，内蒙古主流电石企业下调兰炭中小料价格，南方电费成本下调，同时现货继续大幅下行，厂家利润收窄，开工积极性小幅下滑。月末，厂家开始观望新一轮钢招情况，开工较前期波动不大，不过产量对比往年处于较高水平，随着厂家亏损扩大，后续或有减产情况。



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 26 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 59.28%；日均产量 31395 吨。据 Mysteel 调查统计，6 月硅锰产区 187 家生产企业（占比 99%），开工情况如下：6 月全国综合开工率为：56.69%，环比增 10.89%。全国 6 月产能 1655881 吨，产量 930145 吨，环比增 15.38%，增 123993 吨。同比 2023 年 6 月（954648）减 2.57%。6 月日均产量：31004.8 吨，环比增 19.23%。1-6 月累积产量：5047906 吨，同比减 8.3%。7 月份，北方厂家开工整体持稳，丰水期云南地区在电费优势下开工水平逐渐增加，其余地方成本倒挂较为严重，有减产情况；中下旬以后，由于合金持续低迷，厂家停减产意愿增加，锰硅开工率有小幅回落，不过对比往年仍处较高水平。在去库压力下，预计 8 月锰硅开工将呈现下降。

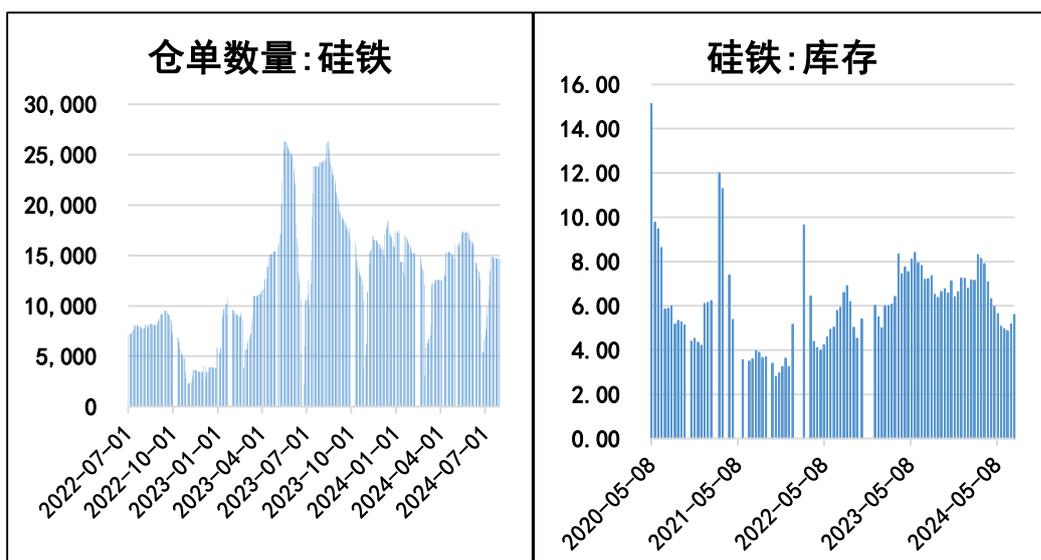


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、库存

1. 硅铁库存

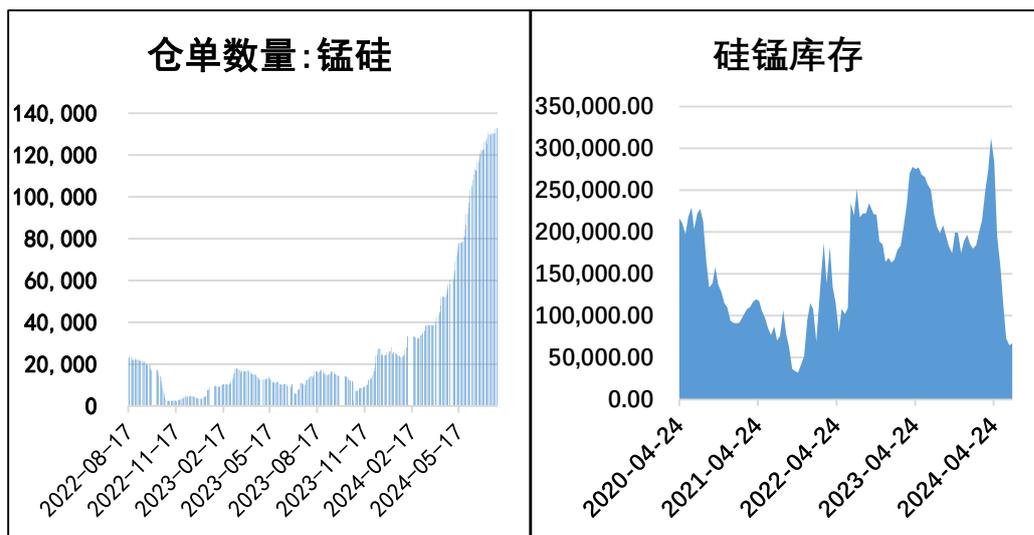
截至 7 月 18 日, Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本: 全国库存量 5.60 万吨, 较 6 月底增 8.29%。7 月份, 硅铁供应高位, 下游采购谨慎, 出口需求低迷, 硅铁库存呈现增加。市场对 8 月钢招价格预期不高, 终端淡季特征难有明显改善, 硅铁供需偏宽格局仍将延续, 8 月硅铁或继续累库。



图表来源: Mysteel wind、瑞达期货研究院

2. 锰硅库存

截至 7 月 18 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 66800 吨。其中内蒙古 23800 吨，宁夏 20000 吨，广西 4500 吨，贵州 5000 吨。截至 7 月 30 日，锰硅仓单量为 132668 手。7 月份，锰硅开工高位，钢材成交冷清，钢厂利润低位，下游压价采购，以刚需补库为主，锰硅累库明显。8 月锰硅库存水平将继续维持高位，在价格上方形成较大压力。



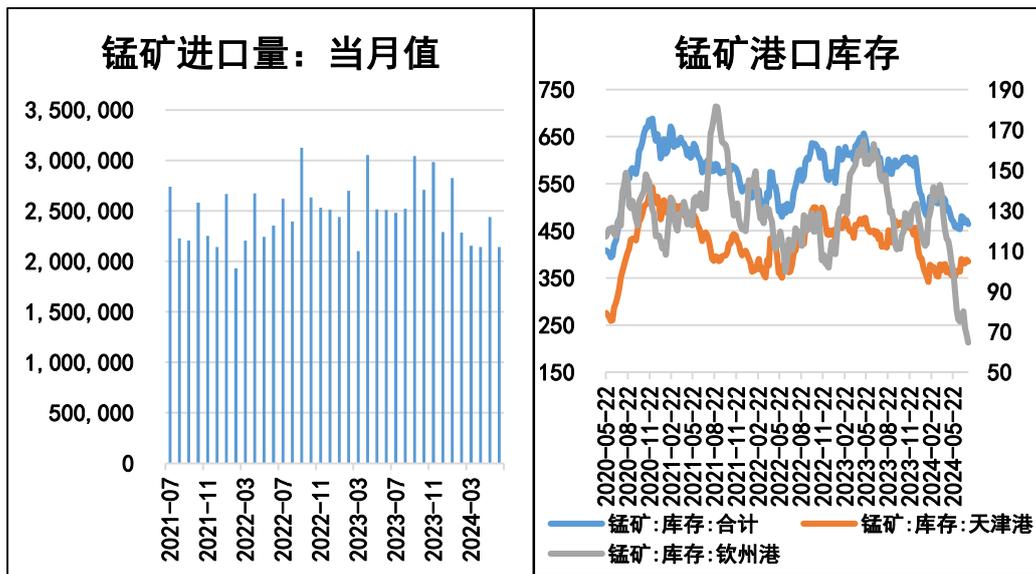
图表来源：Mysteel wind、瑞达期货研究院

三、进出口情况

1. 锰矿进口量及港口库存

海关数据显示 2024 年 6 月份锰矿进口总量 214.37 万吨，较上月下降 14.71%，同比下降 14.71%，处于今年上半年单月进口量最低位。其中降幅主要来源国：加蓬、澳洲；增量矿种主要来源加纳；综合进口总量保持下行趋势，目前氧化矿与加纳矿数量波动最为明显。截至 7 月 26 日，锰矿港口库存 464.3 万吨。其中，天津港 384.7 万吨；钦州港 64.6 万吨。由于 South32 澳洲矿山暂时无法发运，最新季报表明，在雨季期间保持施工生产率的前提下，码头作业计划于 2025 财年第三季度（2025 年一季度）开始，如按计划继续执行，则今年澳洲进口量将达到年内最低位。而近期合金市场锰矿市场弱势运行，价格呈现不同程度的下跌，市场状况较为混乱，整体情绪趋于悲观。下游工厂采购愈加谨慎，成交进展缓慢，港口方面，下游采购谨慎，矿商对未来价格走势态度分化，锰矿价格在多重因素影响下，

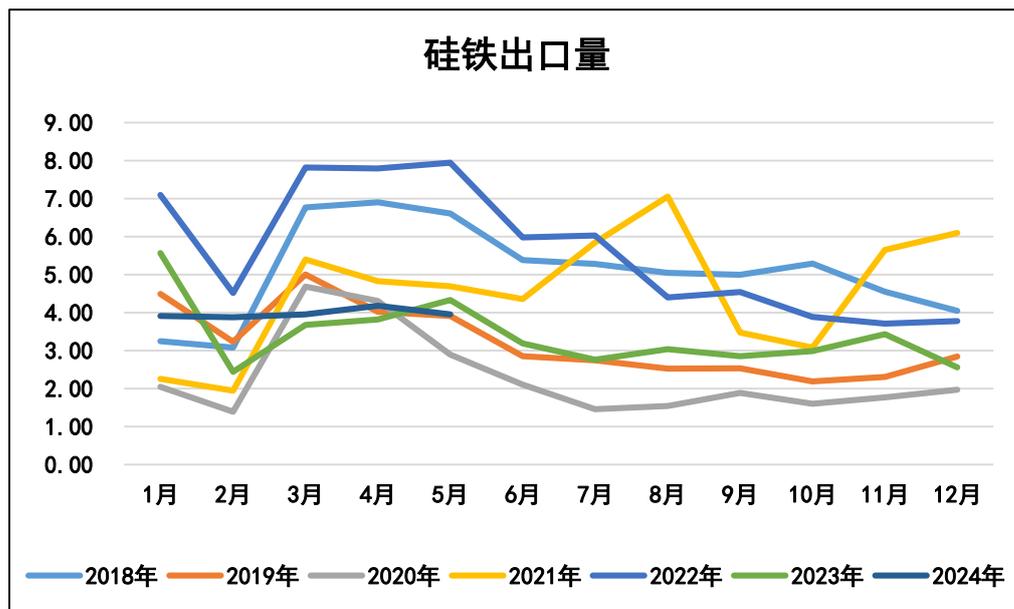
仍将继续下跌，市场心态偏向观望，8月份预计锰矿进口减少，港口以去库为主。



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6月中国含硅量大于55%硅铁出口量为27491.49吨，较5月减少9653.298吨，环比下降25.99%。较去年同期减少2772.839吨，同比下降9.16%。2024年1-6月合计出口21.6万吨，较去年同期减少0.12万吨。7月份，硅铁价格大幅回落，出口利润有所好转，但海外终端需求弱势，出口需求萎缩，当前市场对8月硅铁钢招价格预期较低，三季度整体海外粗钢产量增量有限，后续出口预计继续下降。

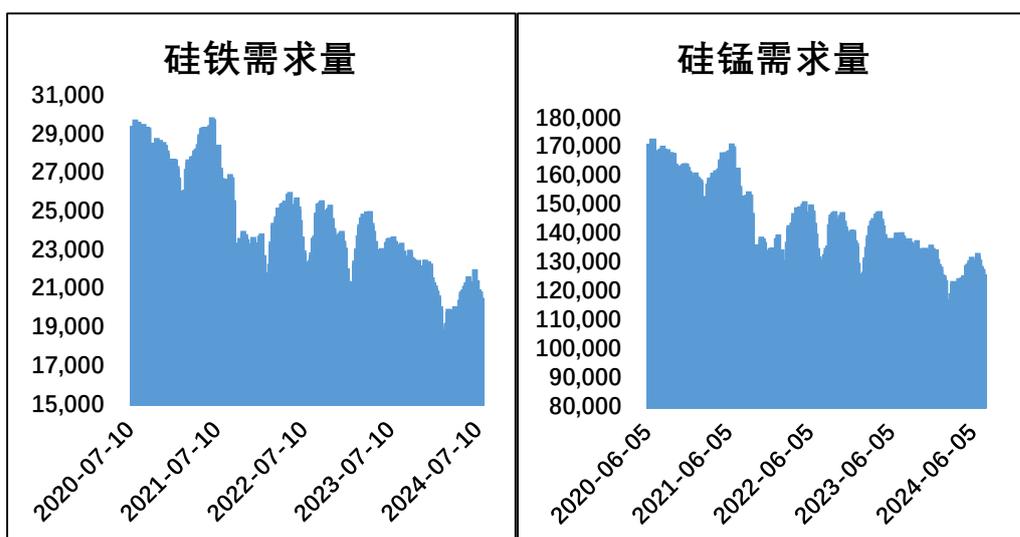


图表来源: Wind 瑞达期货研究院

四、下游需求&宏观市场

1. 五大钢种硅铁&锰硅需求量

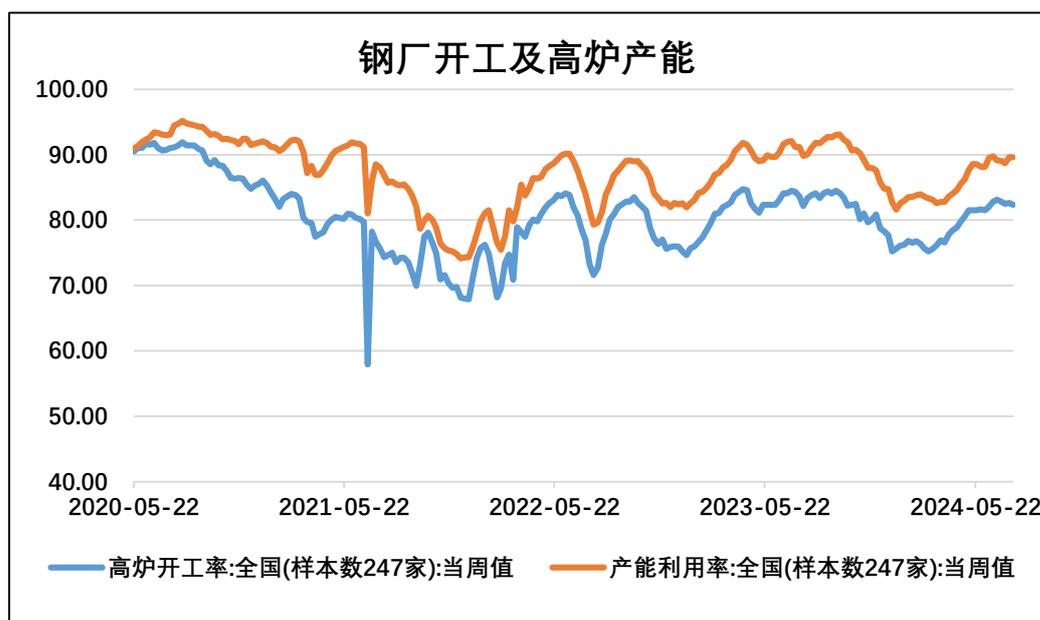
截至 7 月 26 日，全国锰硅需求量（周需求）：124733 吨；全国硅铁需求量（周需求）：20334.7 吨。7 月份，终端需求淡季，钢材走弱，钢厂利润低位，合金需求持续走弱。下游疲软短期难有明显改善，市场观望心态较重，预计 8 月双硅需求将延续弱势。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 钢厂高炉开工率

据 Mysteel 不完全统计，截至 7 月 29 日，已有 22 家钢企实施产销调控，应对市场变动。据初步测算，减产检修共计影响建筑钢材产量达 219 万吨，绝大部分钢厂减产检修集中在 7 月下旬至 8 月底。7 月，市场处于消费淡季，且受高温降雨等不利天气影响，需求端始终表现低迷；中下旬，螺纹新标出台，部分商家急于抛货，现货价格持续下降，期钢也持续走弱，钢厂利润亏损加剧，同时，市场由于价格连续下行加剧恐跌情绪，加快出货，商家情绪悲观，多观望为主。月末，部分钢厂已开始生产新国标资源，新老国标共存，市场消化压力进一步加大，而钢贸商库存高企，提货意愿普遍偏低，钢厂亏损面持续扩大，检修减产力度也继续加大。8 月份，钢厂开工或继续下降，月底随着金九银十预期抬升，下游囤货意愿增加，钢厂生产积极性小幅提升。

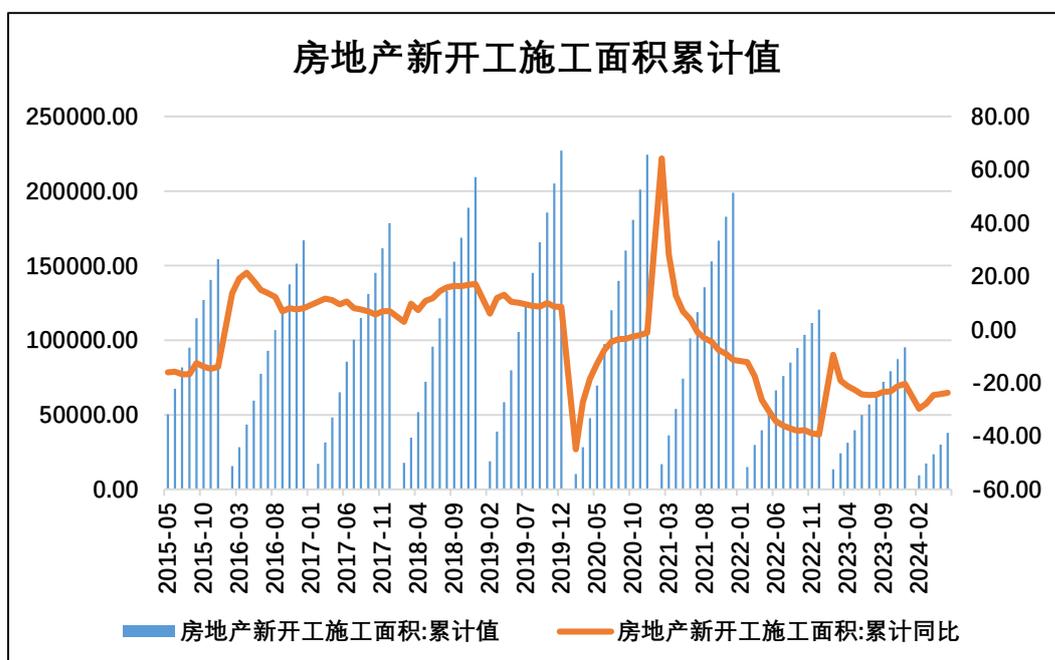


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 下游需求情况

据中国建筑材料联合会数据，2024 年 7 月份，建筑材料工业景气指数为 96.3 点，比 6 月份回落 5.7 点，比上年同月高 2.2 点，低于临界点，处于非景气区间，为 2 年来次低点。供给侧，7 月份，建筑材料工业价格指数、生产指数均低于临界点。需求侧，建材投资需求指数 95.0 点，环比回落 6.3 点；建材产品工业消费指数 99.9 点，环比回落 4.9

点。总体而言，7月份终端市场淡季特征明显，成材价格低位波动，高温降雨天气等进一步拖累施工进度，削弱需求基建地产工程等投资需求，建材工业景气度连续三个月下降。二季度以来，宏观宽松政策频出，但终端需求疲软，地产市场销售不及预期，板块估值整体修复缓慢。7月30日，中共中央政治局召开会议，会议指出，要落实好促进房地产市场平稳健康发展的新政策，坚持消化存量和优化增量相结合，积极支持收购存量商品房用作保障性住房，进一步做好保交房工作，加快构建房地产发展新模式，完善和落实地方一揽子化债方案，创造条件加快化解地方融资平台债务风险。从数据来看，前期政策效果逐步显现，部分城市二手房同比改善较为明显，但后续有待更多宽松政策进一步刺激市场需求，当前市场仍在筑底阶段。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

五、总结与展望

回顾7月份，铁合金弱势运行。月初，下游市场进行刚需采购，底部成本及铁水产量高位均对价格一定支撑，厂家利润收缩，开工持稳，随着7月钢招陆续入场，需求边际改善，去库情况好转，多空开始有一定分歧。月中以后，内蒙古主流电石企业下调兰炭中小料价格，硅煤下跌，南方电费成本调整，锰矿持续弱势运行，现货底部支撑松动，但由于期现走弱，厂家利润仍然呈现收窄，开工积极性下滑，北方产区仍有盈利，保持一定生产积极性，其余地区开工暂稳，双硅生产水平处于相对高位；钢招随边际改善需求，但在

建材淡季利多提振有限，叠加多地发布高温橙色预警，下游需求进一步受影响，硅铁出口需求低迷，钢厂亏损扩大，高炉开工下滑，板块情绪悲观，炉料累库，供应压力持续增加，市场转向关注新一轮钢招。

展望8月，供应方面，双硅厂家当前开工均处于相对高位，而随着盘面走低，库存依然高位，厂家去库不畅，亏损扩大，后续或进行减产，但是前期高仓单高库存对价格压制较强，减产对供应压力缓解有限。需求方面，8月仍在终端淡季，市场预期8月钢招价格下调，板块情绪偏弱，若钢厂利润进一步收缩，高炉停产检修情况将增多，合金采购需求难有亮眼表现，整体而言，供需偏宽仍将是未来限制合金反弹空间的主要问题，价格底部需双硅关注合金成本变化，高品位氧化矿仍存在结构性缺口，澳矿发运尚未恢复，而煤炭市场估值跌至低位，下方空间不多，兰炭价格预计以稳为主，叠加电价硅石支撑，合金下方跌幅有限，但锰矿市场有较强挺价情绪，锰硅厂家调整其他锰矿配比以应对，叠加前期行情反复导致锰硅仓单量大幅攀升，后续相比成本支撑，高库存对价格的利空影响更大，锰硅走势或弱于硅铁。

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。