



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

摘要

2021年，硅铁锰硅期货呈现冲高回落。碳中和、能耗双控背景下，硅铁锰硅供给受到冲击，但因行业利润较高，行业减产复产反复，1-8月整体产量处同期高位，8月中旬过后，全国出现电荒，主产区减限产程度加剧及煤炭系价格走强，使得身处高耗能行业的硅铁锰硅期价开始疯狂上涨。10月中旬过后，随着国家对煤炭保供增产限价政策下，煤炭暴跌，引发成本坍塌及供应扰动趋缓逻辑，期价逐步向成本线回归。

2022年，硅铁锰硅生产或继续受环保影响，产量或维持稳中略有增加。需求端，“双碳”政策下能耗双控及限产政策有望成为常态，政策端对钢材供给的影响将持续存在，需谨慎集中性减产对合金需求的冲击，合金需求将以跟随下游钢材及终端需求运行的步伐节奏为主。预计2022年硅铁锰硅期货价格将呈现成本线附近宽幅震荡走势，硅铁期价运行区间预估在6800-9800元/吨，锰硅期价波动区间预估在6500-9500元/吨之间。

了解更多资讯



目录

第一部分：2021 年硅铁锰硅市场行情回顾.....	2
一、2021 年硅铁市场行情回顾.....	2
二、2021 年锰硅市场行情回顾.....	3
第二部分：硅铁锰硅产业链 2021 年回顾与 2022 年展望分析.....	4
一、硅铁市场.....	4
1. 硅铁产量.....	4
2. 硅铁需求量.....	4
3. 硅铁进出口.....	5
4. 硅铁库存情况.....	6
三、锰硅市场.....	6
1. 锰矿进口量.....	6
2. 锰矿港口库存.....	7
3. 锰硅产量.....	8
4. 锰硅需求量.....	8
5. 锰硅厂家库存.....	9
四、钢铁市场.....	10
五、总结与展望.....	11
免责声明.....	12

第一部分：2021 年硅铁锰硅市场行情回顾

一、2021 年硅铁市场行情回顾

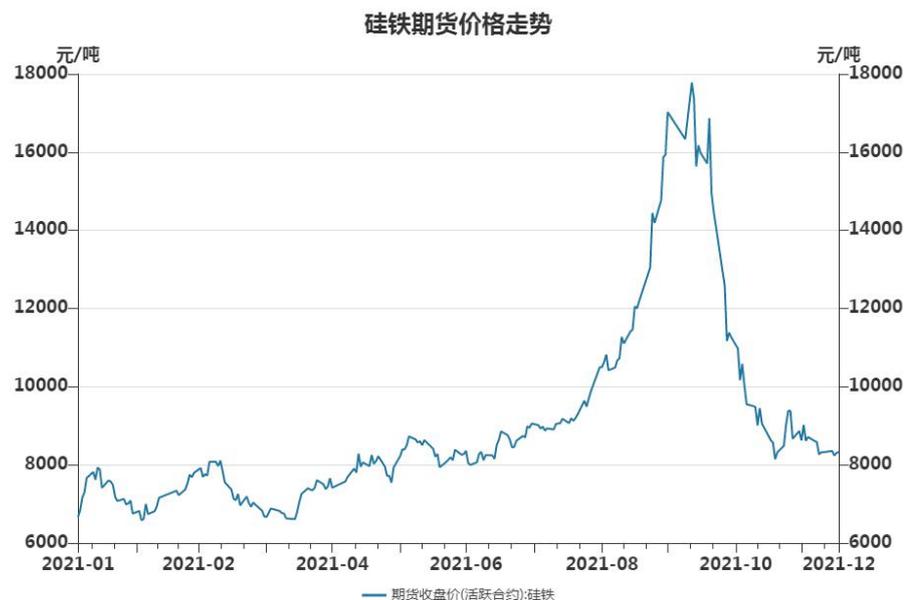
2021 年硅铁期货市场呈现冲高回落的走势。大致可以分为三个阶段，具体分析如下：

第一阶段：1 月-8 月中旬，硅铁期价震荡偏强。在碳中和、能耗双控下，硅铁供给持续受到冲击，但因行业利润较高，行业减产复产反复，叠加 5 月过后煤炭系价格企稳上行，使得对电力反应更为敏感的硅铁期价走势强于锰硅。

第二阶段：8 月中旬-10 月中旬，硅铁期价疯狂上涨。全国步入“电荒”，叠加发改委印发了《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，10 个省份能耗强度降低率未达到进度要求。主产区限电限产频繁升级，实际措施有序推进，直接压缩双硅产量并提高成本，对盘面驱动明显，市场拉涨心态浓烈，走势屡创历史新高，同时硅铁成本电力占 70%左右（高于锰硅的 25%），成本高于锰硅，因此走势强于锰硅。

第三阶段：10 月中旬-12 月，硅铁期价大幅回调。随着国家对煤炭保供增产限价政策下煤炭暴跌，主产区限产放松，整体产量陆续恢复，引发成本坍塌及供应扰动趋缓逻辑，引发期价逐步向成本线回归。

截止 2021 年 12 月 20 日，硅铁期货价格（活跃合约）报收于 8444 元/吨，较去年年末（6616 元/吨）涨 1828 元/吨，涨幅 27.62%。



图表来源：WIND

二、2021 年锰硅市场行情回顾

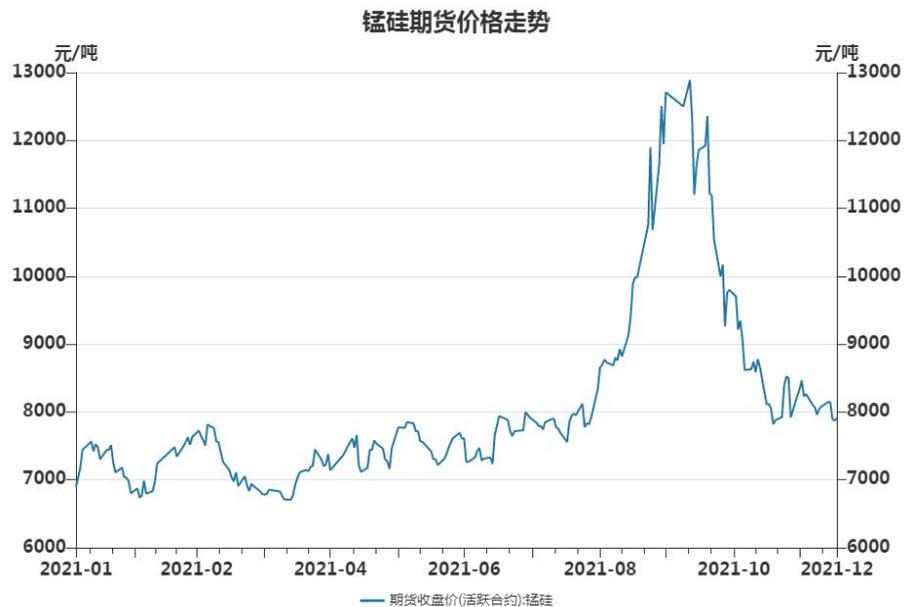
2021 年锰硅期货市场呈现冲高回落的走势。大致可以分为三个阶段，具体分析如下：

第一阶段：1 月-8 月中旬，锰硅期价宽幅震荡。前三季度由于行业利润较高，即便政策上有能耗双控压力在，但整体产量维持高位，期价维持区间宽幅震荡。

第二阶段：8 月中旬-10 月中旬，锰硅期价疯狂上涨。全国步入“电荒”，叠加发改委印发了《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，10 个省份能耗强度降低率未达到进度要求。主产区限电限产频繁升级，实际措施有序推进，直接压缩双硅产量并提高成本，对盘面驱动明显，市场拉涨心态浓烈，锰硅期价开始单边疯狂上涨。

第三阶段：10 月中旬-12 月，锰硅期价大幅回调。随着国家对煤炭保供增产限价政策下，煤炭暴跌，主产区限产放松，整体产量陆续恢复，叠加钢厂延期采购，主流钢厂招标量价齐跌，持续拖累锰硅市场，期价高位回落。

截止 2021 年 12 月 20 日，锰硅期货价格（活跃价格）报收于 8278 元/吨，较去年年末（6776 元/吨）涨 1502 元/吨，涨幅为 22.17%。



图表来源：WIND

第二部分：硅铁锰硅产业链 2021 年回顾与 2022 年展望分析

一、硅铁市场

1. 硅铁产量

2021 年 1-11 月，硅铁累计产量 536.94 万吨，同比增加 48.96 万吨，增幅 9.8%。2021 年 1-8 月硅铁月平均产量维持在 50 万吨，处近几年历史高位。主因行业利润高企，高利润刺激下，厂家生产意愿较足，即便在能耗双控约束下，产量依然处于高位。9-11 月，全国步入“电荒时代”，多处主产区限电限产，使得产区迅速降产，月度产量回落在 42 万吨附近。2022 年，能源紧张逐步缓解，但在“双碳”背景下，合金作为高耗能产业，供应仍受一定约束，整体产量或呈现稳中有涨，阶段性偏紧态势。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 硅铁需求量

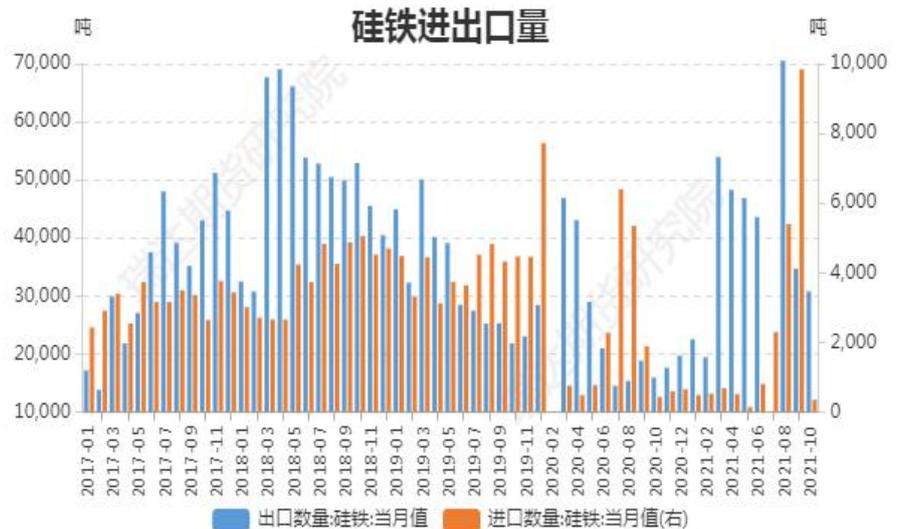
据 Mysteel 统计，2021 年 12 月 17 日，五大钢种对硅铁的需求量 23203.15 吨，较 2020 年年末（27394.4 吨）减少 4191 吨，减幅 15.29%。2021 年，第四季度硅铁需求量明显少于同年前三季度及去年整体水平，主因本年度钢材产量前期大幅增产，而后期钢材受政策和需求的双重压制出现明显减产，进而使得硅铁需求出现收缩。2022 年，预计控产政策继续影响粗钢供给，进而影响硅铁需求量，仍随着国内经济进一步发展，钢铁需求对硅铁将有一定保证，需持续关注钢材及下游季节性特征对硅铁造成的需求影响。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 硅铁进出口

2021年1-10月，硅铁累计出口量42.9万吨，较去年同期15.3万吨，增幅55.4%。2021年1-10月，硅铁累计进口量2.10万吨，较去年同期减少0.7万吨，减幅33.33%。2021年，硅铁呈现进口减少，出口增加。受海外疫情影响，海外经济发展缓慢，所以海外对硅铁的供给减少，使得国内进口减少。而2021年年初国家下调出口关税至20%，使得硅铁出口增加。但随着国家上调关税、国内价格飙涨、硅铁生产减弱，三四季度出口有所收缩。2022年，随着海外经济的恢复，预计硅铁进出口均会回升，重点关注硅铁出口情况，有望继续拉动硅铁消费增长，成为支撑硅铁价格的新亮点。



图表来源：瑞达期货研究院

4. 硅铁库存情况

2021年11月12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3.25万吨，较去年同期减少1.09万吨，减幅25.11%。2021年，硅铁厂家库存呈现下降，之后保持低位运行。上半年厂家维持高产状态，厂家库存录得增长，下半年三季度开始，产区停限产程度加剧，企业以排单生产为主，现货资源偏紧，以消耗库存为主。2022年，随着硅铁产量的增加，硅铁厂家库存或将低位回升。



图表来源：瑞达期货研究院

三、锰硅市场

1. 锰矿进口量

2021年1-10月，锰矿累计进口2558万吨，同比量收窄至12万吨，减幅0.47%。2021年，由于南非动乱、下半年国内各地限产不断加码，港口询盘偏弱使得我国锰矿需求表现一般，整体进口数量处相对低位。2022年，锰矿每个月的进口或相对稳定，总体进口量或稳中有减，国内锰矿库存积压严重，仍需要一定的时间消耗。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 锰矿港口库存

截止 2021 年 12 月 13 日，锰矿港口库存为 529.8 万吨，较去年同期减少 130.4 万吨，减幅 42.41%。其中天津港 406.8 万吨，较去年同期减少 109.5 万吨；钦州港 122.6 万吨，较去年同期减少 5.9 万吨。2021 年，锰矿港口库存呈现大幅缩减，港口锰矿出现明显去化。近 3 年来，港口库存积压严重，预计 2022 年将以消化前期库存为主，且随着疫情影响有望逐步减弱，海外经济恢复，对锰矿需求增加，港口库存将继续回落。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 锰硅产量

2021年1-11月，锰硅累计产量919.53万吨，同比减少8.41万吨，减幅0.9%。11月产量797269吨，环比10月增9.9%，增81034吨。同比2020年11月产量(905614)减11.9%。2021年锰硅整体产量低于去年水平，上半年整因行业利润高，体产量维持高位；而三四季度，整体明显低于去年同期水平，主因能耗双控、电力紧张，各产区相继减产。2022年，能源紧张逐步缓解，但在“双碳”背景下，合金作为高耗能产业，供应仍受一定约束，整体产量有望呈现稳中有涨，阶段性偏紧态势。



图表来源：瑞达期货研究院

4. 锰硅需求量

据Mysteel统计，2021年12月17日，五大钢种对锰硅的需求量134043吨，同比减少26382吨，减幅16.44%。2021年，锰硅需求整体低于去年同期的需求，主因三四季度受国内钢材政策性限产及需求走弱影响。2022年，预计五大钢种对锰硅需求将继续跟随于下游钢材生产节奏，而上半年钢材需求存有一定边际修复预期，房地产政策逐步回暖，地产用钢将带动锰硅需求等原料需求，同时，需持续关注钢材及下游季节性特征对锰硅造成的需求影响。



图表来源：瑞达期货研究院

5. 锰硅厂家库存

2021年12月10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9.5万吨，较去年同期减少1.505万吨，减幅13.67%。第四季度厂家库存水平低于二、三季度库存水平，目前厂家库存水平处于中等偏低位。2021年，硅锰厂家库存或呈现上升，随着锰硅产量的增加而增加。



图表来源：瑞达期货研究院

四、钢铁市场

2021年1-11月，全国累计生产粗钢9.46亿吨，同比下降2.60%、累计日产283.34万吨、同比下降2.31%。2021年，整体钢铁行业产量呈现前高后低态势，受粗钢产量平控，能耗双控政策及全国电荒影响，下半年产量持续缩减。2022年，“双碳”政策下能耗双控及限产政策有望成为常态，政策端对供给的影响将持续存在，需谨慎集中性减产情况，预计下游钢厂生产将以跟随需求运行的步伐节奏为主。



图表来源：瑞达期货研究院

五、总结与展望

供给方面，2021年，高利润刺激下，厂家生产意愿较足。但随着全国步入“电荒时代”，多处主产区限电限产，使得产区迅速降产，整体产量出现前高后低态势。2022年，预计能源紧张逐步缓解，但在“双碳”背景下，合金作为高耗能产业，供应仍受一定约束，整体产量有望呈现稳中有涨，阶段性偏紧态势。

需求方面，2021年，下游钢材市场产量前高后低，整体需求较为尚可，三四季度合金需求较为不佳，且对于铁合金采购压价比较严格。2022年，“双碳”政策下能耗双控及限产政策有望成为常态，政策端对钢材供给的影响将持续存在，需谨慎集中性减产对合金需求的冲击，预计合金需求将跟随下游钢材及终端需求步伐节奏为主。

库存方面，2021年，硅铁、锰硅厂家库存维持低位，而交割库库存维持高位。2022年，铁合金厂家库存有望呈现增加，而交割库库存会减少，平衡市场各个环节，这也是2021年经济工作会议要求的“打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节”。

综上所述，预计2022年硅铁锰硅期货价格将呈现成本线附近宽幅震荡走势，硅铁期价运行区间预估在6800-9800元/吨，锰硅期价波动区间预估在6500-9500元/吨之间。

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。