



金融投资专业理财

## 硅铁&锰硅半年报

2022年6月27号

# 下游仍有减产预期 价格延续低位运行

### 摘要

2022年上半年，硅铁、锰硅期货呈现冲高回落。硅铁、锰硅原料价格坚挺，成本支撑较强。硅铁库存低位及下游钢厂需求表现较好，锰硅、硅铁期价呈现震荡上涨，其中硅铁涨幅较大。4月中下旬开始，随着煤炭价格的回落，锰硅、硅铁期价开始下跌。锰硅、终端需求不佳，成材价格持续走低，钢厂亏损且有减产计划，对后市铁合金需求将减少。下半年，预计硅铁、锰硅供应将呈现减少。6月份硅铁、锰硅企业亏损，且7-8月下游需求处于淡季，企业将会减产。而且下半年仍有缩减粗钢产能的预期，需求方面将呈现减少。加之库存水平也不是很低，预计下半年，硅铁、锰硅市场将维持偏低运行。

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：2022 年上半年硅铁锰硅市场行情回顾.....	2
一、2022 年上半年硅铁市场行情回顾.....	2
二、2022 年上半年锰硅市场行情回顾.....	3
第二部分：硅铁锰硅产业链 2022 年上半年回顾与展望.....	4
一、锰矿市场.....	4
1. 锰矿进口量.....	4
2. 锰矿港口库存.....	5
二、硅铁市场.....	6
1. 硅铁产量.....	6
2. 硅铁需求量.....	6
3. 硅铁出口情况.....	7
4. 硅铁开工情况.....	8
5. 硅铁库存情况.....	8
三、锰硅市场.....	9
1. 锰硅产量.....	9
2. 锰硅需求量.....	10
3. 锰硅开工情况.....	10
4. 锰硅厂家库存.....	11
四、钢铁市场.....	12
五、总结与展望.....	13
免责声明.....	15

## 第一部分：2022 年上半年硅铁锰硅市场行情回顾

### 一、2022 年上半年硅铁市场行情回顾

2022 年上半年硅铁期货价格呈现冲高回落。大致可分为两个阶段：

第一阶段（1 月初-4 月中旬），硅铁期价呈现上涨行情。1-3 月中，硅铁期价呈现震荡上行。山西区域性政策的发酵，现货价格跟涨。硅铁厂家库存低位，下游需求整体表现良好。3 月初，原料兰炭价格上调，硅铁生产成本增加，对价格形成支撑。3 月中旬开始，唐山疫情形势严峻，由于疫情管控运输不畅，库存累积，市场心态走弱，硅铁期价呈现下跌。4 月上半月，硅铁受黑色上涨的带动，加上陕西兰炭事情未落地，内蒙古硅石矿环保检查，硅铁价格呈现上涨。硅铁库存偏低，下游需求良好，硅铁期价呈现上涨。

第二阶段（4 月下旬-6 月下旬），硅铁期价呈下跌行情。随着煤炭价格下跌的影响，硅铁期价开始回落。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。5 中旬，兰炭企业上调兰炭价格，下旬煤炭期价反弹，以及对钢厂复产需求增加的预期，硅铁期价呈现反弹。6 月中上旬，下游需求仍未有明显的提升，成材需求不佳，价格持续走低，钢厂亏损有减产计划，金属镁市场依旧偏弱，硅铁价格弱势下跌。

截止 2022 年 6 月 23 日，硅铁期货主力合约价格报收于 8390 元/吨，较年初涨 124 元/吨，涨幅 1.50%。



图表来源：文华财经

## 二、2022 年上半年锰硅市场行情回顾

2022 年上半年锰硅期货价格呈现冲高回落。大致可分为两个阶段：

第一阶段（1月初-4月中旬），锰硅期价震荡上涨。1月，硅锰生产恢复，钢厂端需求提前释放，电费成本略有下降，价格整体波动不大，厂家套保较多，社会库存压力略减，整体信心一般。2月，节后锰硅期现表现有所差异，现货一度受高库存影响回落至 8000 线下，但受期货及成本上涨带动，实际成交价格回升至 8100 上下，但厂家端利润则小幅回落，整体处于盘整格局运行。3月，受成本支撑，厂家低价惜售情绪增加，虽市场现货库存较大，但整体市场情绪尚可，且 3 月钢招的展开，采价不断冲高，锰硅价格呈现上涨。之后，钢招进入空窗期，较高的市场库存及锰矿价格上冲受阻，导致价格开始松动。

第二阶段（4月下旬-6月下旬），锰硅期价呈下跌行情。4中下旬，随着煤炭价格的下跌，锰硅价格也开始下跌。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，但随着期货的下跌，现货价格也呈现下跌。5月中旬，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，锰硅期价走强。6月份，下游钢材市场持续走弱，对锰硅采购需求减少，厂家出现累库。而且原料焦炭价格的下调，成本支撑减弱，锰硅期价连续下跌。

截止 2022 年 6 月 23 日，锰硅期货主力合约价格报收于 7760 元/吨，较年初跌 284 元

/吨，跌幅为 3.53%。



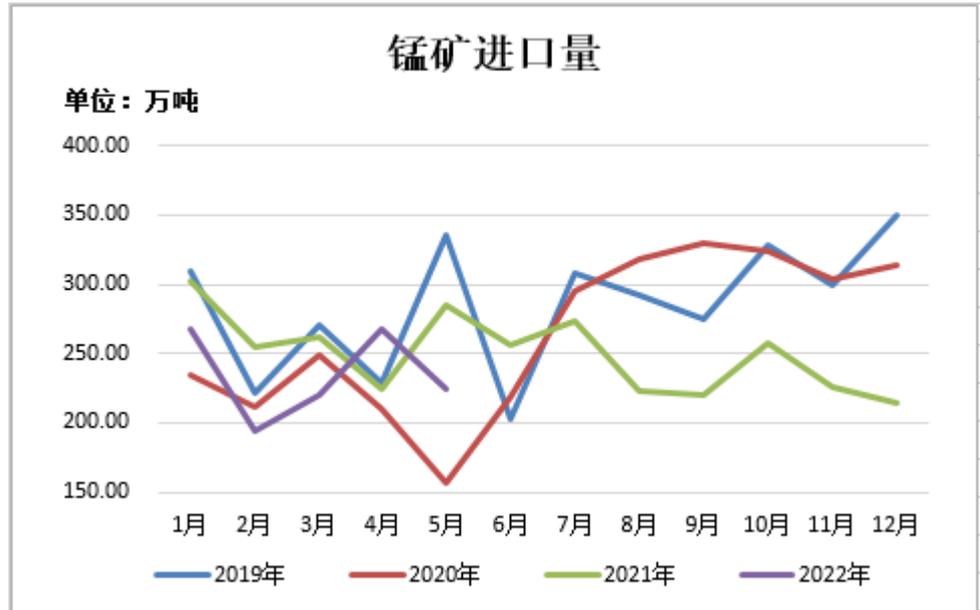
图表来源：文华财经

## 第二部分：硅铁锰硅产业链 2022 年上半年回顾与展望

### 一、锰矿市场

#### 1. 锰矿进口量

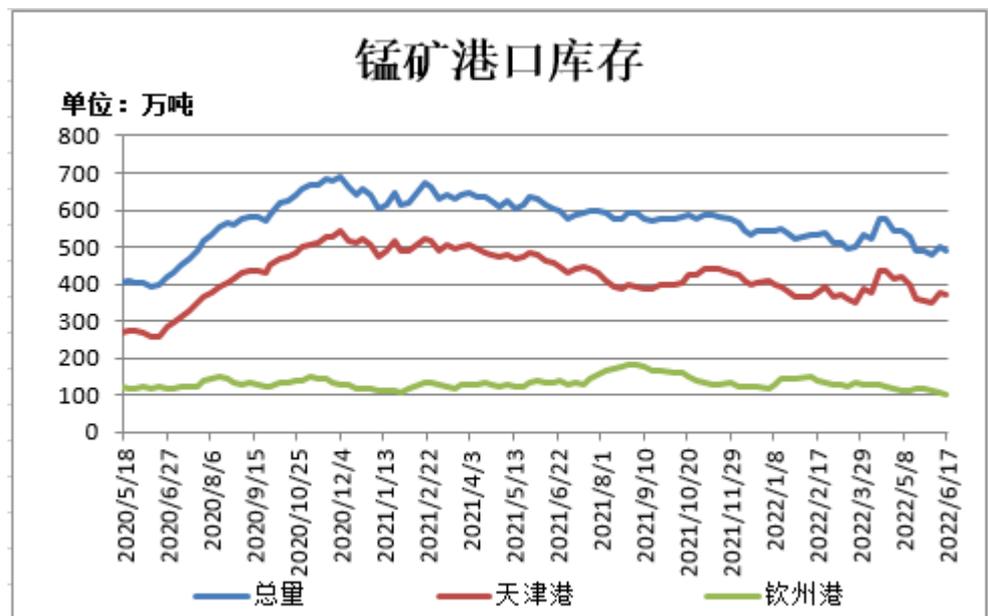
2022 年 1-5 月，中国累计进口锰矿 1173.19 万吨，同比减少 153.46 万吨，减幅 11.57%。今年前五个月锰矿进口量较去年同期水平减少。2 月南非矿发运量环比 1 月下降较为明显，3 月发货节奏略有放缓。5 月南非矿发运量环比、同比持续下降。由于 4 月南非暴雨影响，发运节奏集中在下半月，导致港口在 5 月出现了到港量的断档。下半年，锰矿进口量或有增长，由于夏季用电旺季过后，硅锰开工受限电影响或减少；锰硅开工维持高位，对锰矿需求仍在。下半年，锰矿进口量或增加，目前港口锰矿库存不高，而且价格有松动继续，后面价格跌到一定程度，有利于进口。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 锰矿港口库存

截止 2022 年 6 月 17 日，锰矿港口库存为 488.1 万吨，较年初减少 54.5 万吨，减幅 10.04%。其中天津港 373.3 万吨，较年初减少 34.4 万吨，减幅 8.44%；钦州港 99.8 万吨，较年初减少 20.1 万吨，减幅 16.76%。今年上半年，锰矿港口库存水平不高且呈现下跌，由于锰矿进口量的减少，而且上半年锰硅厂家开工率维持高位。下半年，锰矿港口库存或呈现增加，下半年锰矿进口预期增加，而且锰硅由于亏损，第三季度会有减少，届时对锰矿的需求将减少，锰矿的港口库存将增加。

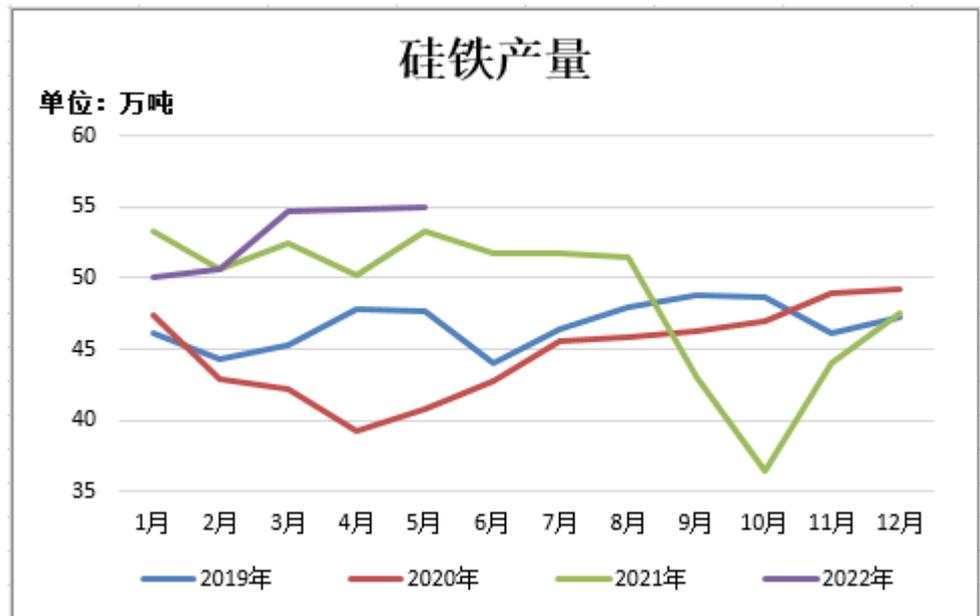


图表来源：瑞达期货研究院

## 二、硅铁市场

### 1. 硅铁产量

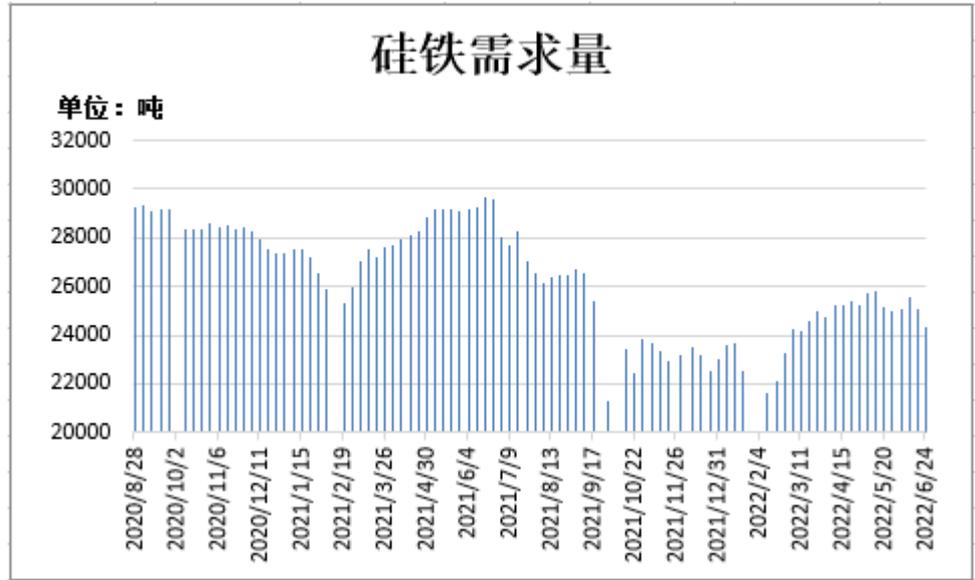
2022年1-5月，硅铁累计产量265.09万吨，同比增加5.18万吨，增幅1.99%。今年前五个月，硅铁产量高于去年同期水平。在成本及低库存的推动下，硅铁价格不断上涨，硅铁企业利润较高，在高利润的驱动下，硅铁企业生产积极性较高，宁夏地区基本满负荷生产。下半年，预期硅铁产量呈现减少。首先，随着硅铁价格的下跌，利润逐渐缩窄甚至亏损，硅铁厂会有停限产计划；其次，下游钢厂有缩减粗钢产能的预期。



图表来源：瑞达期货研究院

### 2. 硅铁需求量

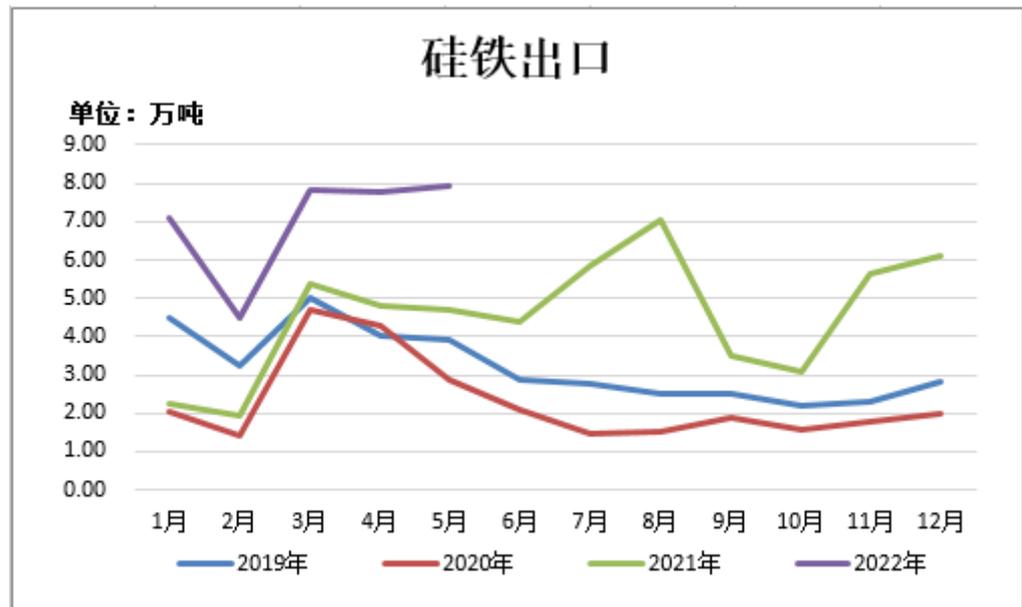
据Mysteel统计，2022年6月24日，五大钢种对硅铁的需求量24367.3吨，较去年同期减少5226.4吨，减幅17.66%。今年上半年钢厂对硅铁需求明显低于去年同期水平，今年上半年继续推进缩减粗钢产能的政策，而且下游钢材需求不佳，钢厂对硅铁需求减少。下半年，硅铁需求量或继续减少，因为下半年钢厂仍有缩减粗钢产量的预期。



图表来源：瑞达期货研究院

### 3. 硅铁出口情况

2022年1-5月，硅铁累计出口量35.17万吨，同比增加16.06万吨，增幅84.04%。上半年，硅铁出口量明显高于去年同期水平。俄乌冲突升级，导致俄罗斯出口贸易量减少，不少的订单转向中国、巴西、马来西亚。仅从运距来考虑，日韩更加倾向于在中国和马来西亚补充这部分订单，而马来西亚的产量有限，很难满足国际上日增的需求量，故而大部分订单可走向中国。上半年，硅铁进口量将减少，后市国内硅铁产量有减少预期，而且近几个月出口需求没之前那么好。



图表来源：瑞达期货研究院

#### 4. 硅铁开工情况

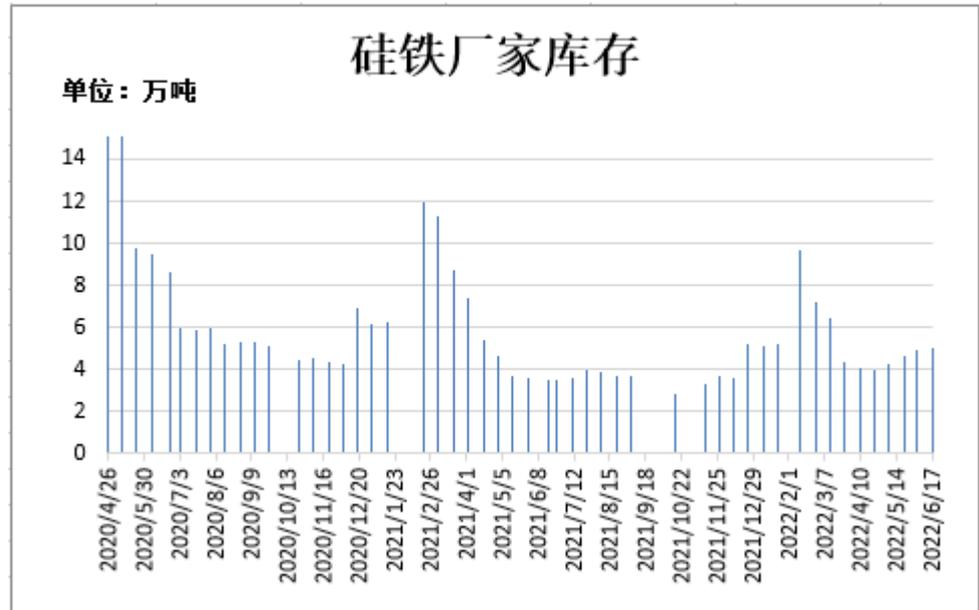
2022年6月24日，Mysteel统计全国133家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国53.08%，较去年同期增加0.76%，较年初上升6.54%。今年上半年，硅铁开工率整体与去年同期水平没有相差太多，但较年初明显增加，由于在利润的驱动下，硅铁的生产积极性较高。下半年，硅铁开工率或呈现下降，随着硅铁价格的下跌、成本却上升，利润不断下降甚至亏损，预计后期硅铁厂家会有减产计划。而且6月下旬，中国铁合金工业协会硅系委员会召开2022年第二次硅铁生产企业信息交流会，会议建议各企业结合自身实际情况适当采取停限产措施；为降低生产成本，采取错峰错峰生产模式组织生产等。目前陕西区域已有厂家错峰、降负荷生产。



图表来源：瑞达期货研究院

#### 5. 硅铁库存情况

2022年6月17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5.02万吨。今年上半年，硅铁厂家库存水平呈现递减趋势，但近期略有增加。目前库存水平处于已经不算低了，前四个月是明显低于去年水平，但5-6月是略高于去年同期水平。下半年，硅铁库存水平将会下降，因为硅铁企业利润偏低甚至亏损，后市厂家会有减产计划。

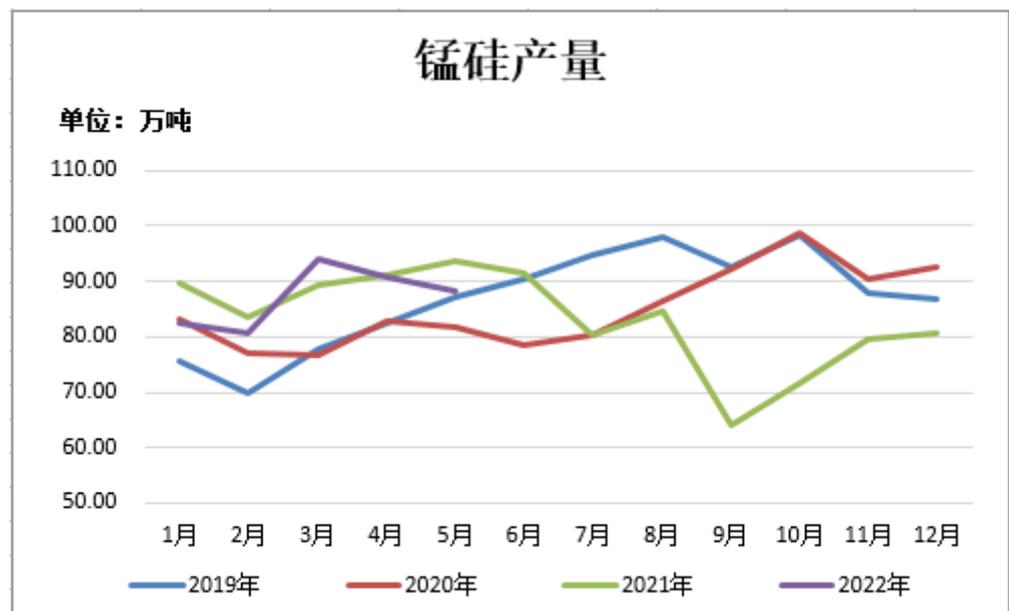


图表来源：瑞达期货研究院

### 三、锰硅市场

#### 1. 锰硅产量

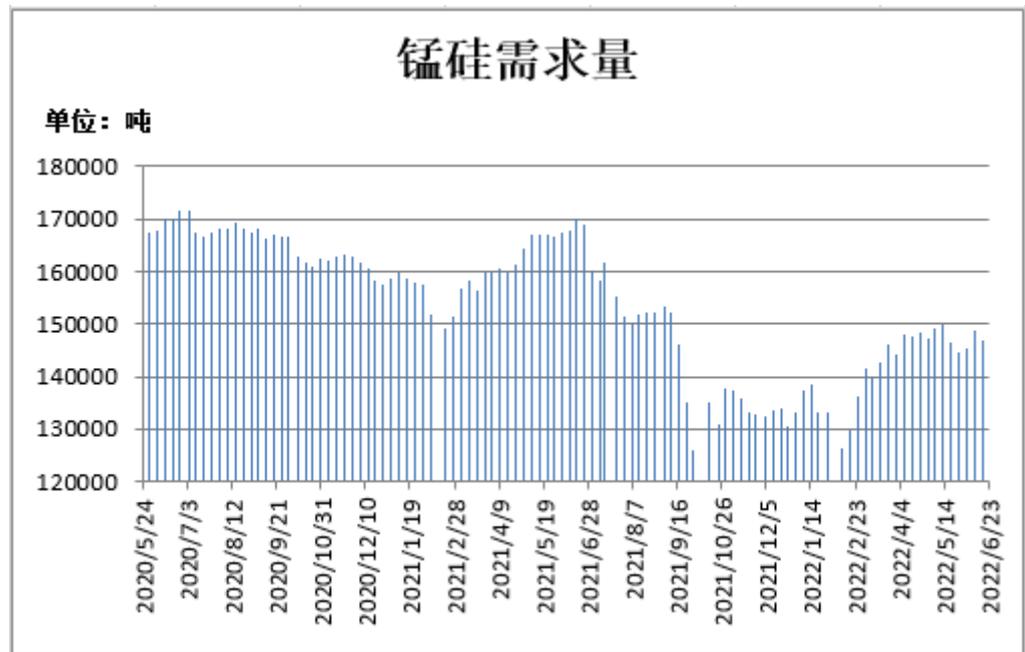
2022年1-5月，锰硅累计产量436.01万吨，同比减少11.36万吨，减幅2.54%。今年前五个月锰硅产量低于去年同期水平。疫情影响下，钢厂消费迟迟未能释放，同时锰矿价格坚挺，焦炭价格走强，成本压力较大，锰硅企业亏损，内蒙、宁夏、广西均减产，产量上也均有一定程度的下降。下半年，锰硅产量将继续减少，由于钢厂有缩减粗钢产能的预期。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 锰硅需求量

据 Mysteel 统计，2022 年 6 月 23 日，五大钢种对锰硅的需求量 142509 吨，较去年同期减少 26554 吨，减幅 15.71%。今年上半年，锰硅需求量明显低于去年同期水平，由于钢厂缩减粗钢产能，而且终端市场需求迟迟未能打开，钢材价格持续下降，钢厂有减产计划。下半年，锰硅需求量或继续减少，由于后市钢厂仍有缩减粗钢产能的预期。



图表来源：瑞达期货研究院

## 3. 锰硅开工情况

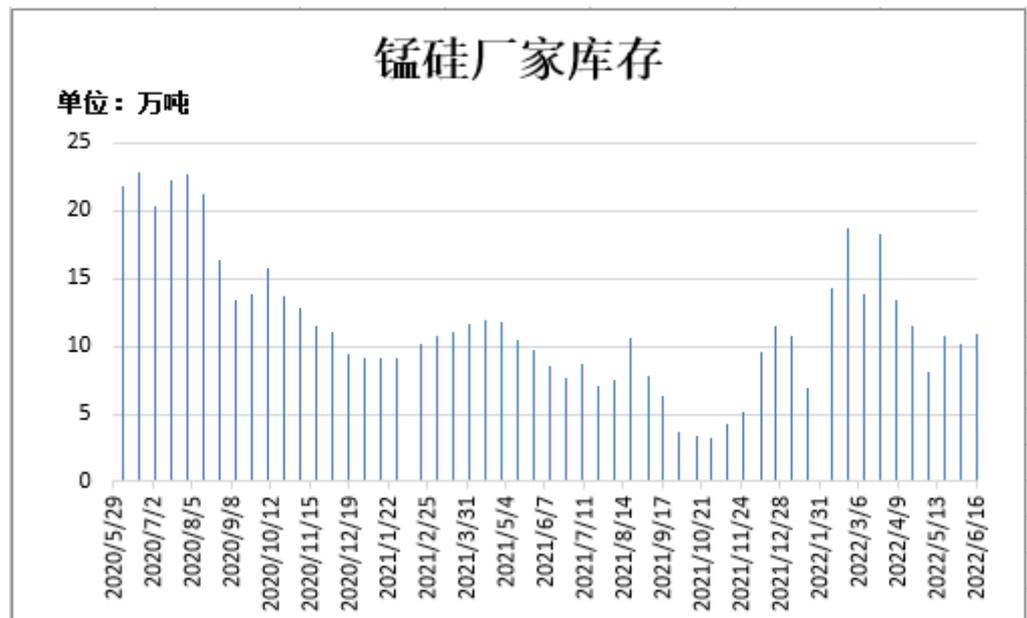
2022 年 6 月 23 日，Mysteel 统计全国 121 家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国 53.67%，较年初下降 5.75%，较去年同期下降 7.47%。今年上半年，锰硅开工率低于去年同期水平，在 3 月中旬达到高值后边开始下滑，由于成本压力过大，企业亏损。下半年，锰硅开工率将继续下跌，一方面是下游有缩减粗钢产能的预期，另一方面是来自成本的压力，虽然成本压力不会贯穿整个下半年，但三季度压力仍在。



图表来源: 瑞达期货研究院

#### 4. 锰硅厂家库存

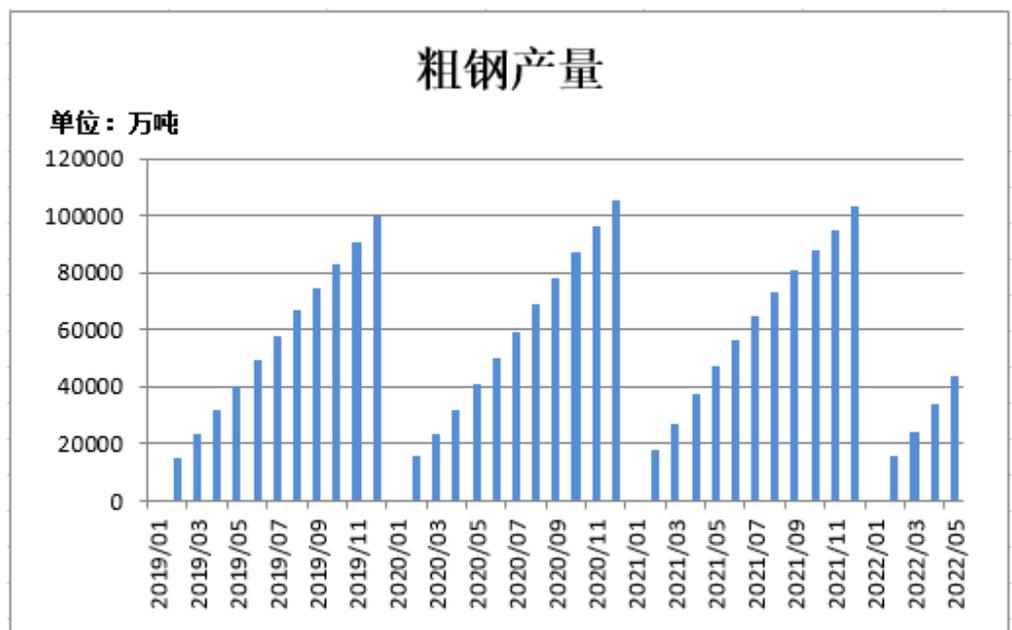
2022年6月16日, Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本(全国产能占比 79.77%): 全国库存量 10.905 万吨, 较年初增加 0.14 万吨, 较去年同期增加 3.233 万吨。今年上半年, 硅锰厂家库存水平整体明显高于年去上半年, 由于下游需求减少。下半年, 锰硅库存或减少, 因为下半年锰硅产量预期减少。



图表来源: 瑞达期货研究院

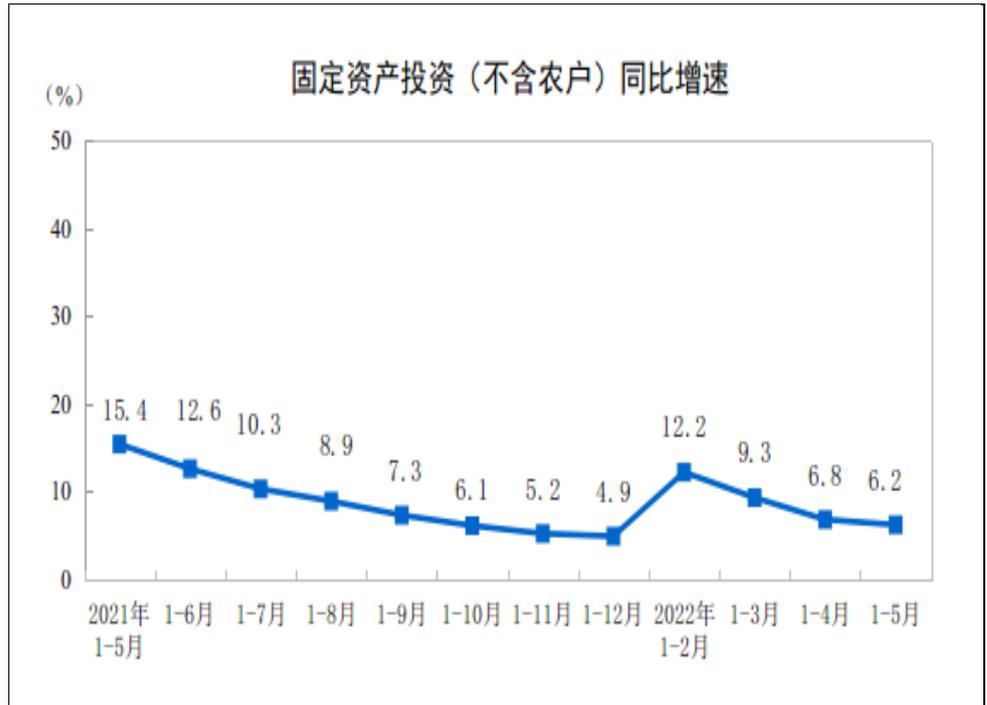
#### 四、钢铁市场

2022年1-5月份，全国粗钢产量4.35亿吨，同比减少8.7%。前5个月，粗钢产量同比去年呈现减少，月度的产量也基本低于去年同期。1月，粗钢压减政策对铁水产量的压制暂时结束，但也未能达到去年同期水平。2月份，由于冬奥会限产，钢厂落实良好，铁水产量出现明显下滑。4月份，随着唐山解封区域扩大，钢厂将继续复产，虽然环比有增加，但同比仍低于去年同期水平。再提粗钢压减政策，要求为保持政策的连续性稳定性，巩固好粗钢产量压减成果，要确保实现2022年全国粗钢产量同比下降，预计下半年粗钢产量将呈现下降。虽然上半年已有压减一定粗钢产量，但去年下半年粗钢产量明显下降，所以今年要保持同比低于去年，下半年粗钢量还要继续缩减。



图表来源：瑞达期货研究院

2022年1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）205964亿元，同比增长6.2%。其中，民间固定资产投资117128亿元，同比增长4.1%。今年前5个月的全国固定资产投资增速由高走低，且今年增速均低于去年同期水平，预计下半年增速将继续下降。



图表来源：国家统计局

## 五、总结与展望

2022年上半年，硅铁、锰硅期货市场呈现冲高回落走势。供应方面，一季度硅铁、锰硅产量呈上升趋势，由于利润高，所以生产积极性高。二季度，随着原料价格的上涨，以及下游钢厂的打压，利润空间的大幅缩窄，生产积极性下降，硅铁产量增长趋势也减缓，锰硅产量则呈现下降。需求方面，一季度，冬储采购需求以及春节和冬奥会之后的复产需求，整体需求呈上升趋势。二季度，疫情之后，终端需求仍持续疲软，钢厂成材价格持续走低，刚开始钢厂仍保持开工率打压原料价格，之后仍是抵不住亏损，部分企业开始减产，对原料硅铁、锰硅的需求也呈现减少。库存方面，2月底，硅铁、锰硅均在今年上半年的高位，由于春节及冬奥会，下游需求受环保影响；之后呈现下降。锰硅库存在3月底也是高位，由于疫情原因导致的库存累积，但疫情之后，就降下来了。

2022年下半年，供应方面，预计硅铁、锰硅供应将呈现减少。由于硅铁、锰硅企业亏损，且7-8月下游需求处于淡季，硅铁、锰硅企业将会减产。需求方面，下半年仍有缩减粗钢产能的预期。虽然上半年已有压缩部分粗钢产能，但去年下半年粗钢产量是呈下降趋势的，所以下半年的硅铁、锰硅的需求将呈现减少。库存方面，下半年硅铁、锰硅库存水平将呈现下降，但降幅可能不会太大，因为硅铁、锰硅产量预期

减少，但下游粗钢产量也是有减少的预期。下半年，硅铁、锰硅价格将维持偏低运行。

综上所述，硅铁锰硅市场供应、需求方面均预期减少，供需整体也延续上半年末的供应略多于需求，预计下半年硅铁锰硅市场将偏弱运行。

## 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。