

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

硅 铁

一、核心要点

1. 周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	主力合约收盘价 (元/吨)	8318	8666	+348
	主力合约持仓 (手)	79485	73266	-6219
	主力合约前 20 名净持仓	-184	-4199	-4015
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨)	8400	8450	+50
	基差 (元/吨)	+82	-216	-298

注: 前 20 名净持仓中, +代表净多, -代表净空

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
厂家主动减产意愿较强, 后市供应或有收缩	兰炭低位运行, 大厂电费松动, 成本支撑弱化
	硅铁供应逐步恢复, 需求持续下行

周度观点策略总结: 本周 SF2201 合约冲高回落。近期电费较高的地区厂家生产出现亏损, 不过产

区电费有下调预期，硅铁成本支撑有所弱化。个别钢厂入场采购，招标价格维持在 8800-9000 区间。下游大型钢厂虽存一定复产预期，但短期难以放量，且最新钢厂高炉开工率及产能利用率继续回落，硅铁需求再度走弱，重点关注产区能控政策及黑色情绪变化，下周硅铁期价或偏弱震荡。

技术上，SF2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，红柱平稳，关注 8300 一线支撑。操作上，轻仓逢高布局空单

锰 硅

二、核心要点

1. 周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	主力合约收盘价（元/吨）	7880	7920	+40
	主力合约持仓（手）	84499	82291	-2208
	主力合约前 20 名净持仓	+5578	-700	-4878
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	8550	8450	-100
	基差（元/吨）	670	530	-140

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
开工率及产量再度下行	下游钢材需求表现不佳，锰硅周度需求延续下滑
	黑色系整体情绪偏弱

周度观点策略总结：本周 SM2201 合约冲高回落。锰硅产区再发供应扰动，厂家几乎无利润，部分电费较高的地区厂家出现生产亏损，厂家主动减产意愿强，最新开工率及日均产量显示均出现回落。个别钢厂进行入场招标，价格围绕在 8500 一线徘徊。本周钢厂高炉开工率及产能利用率继续回落，锰硅需求再度走弱。警惕黑色情绪变化及产区限产政策出台，预计短期期价或陷入偏弱震荡。

技术上，SM2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，红柱平稳。操作上建议，轻仓逢高布局空单

三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 11 月 26 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 8450 元/吨，较上周涨 50 元；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8500 元/吨，较上周涨 100 元；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 8350 元/吨，较上周跌 150 元。

图2：锰硅现货价格



截止 11 月 26 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8450 元/吨，较上周跌 100 元；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8350 元/吨，较上周涨 200 元；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8150 元/吨，较上周跌 150 元。

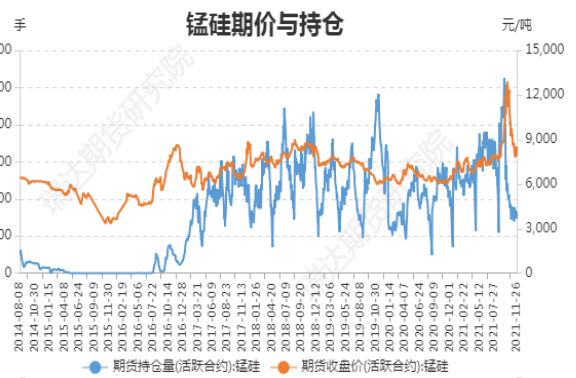
图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 11 月 26 日，硅铁期货主力合约收盘价 8666 元/吨，较前一周增 348 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 73266 手，较前一周减 6219 手。

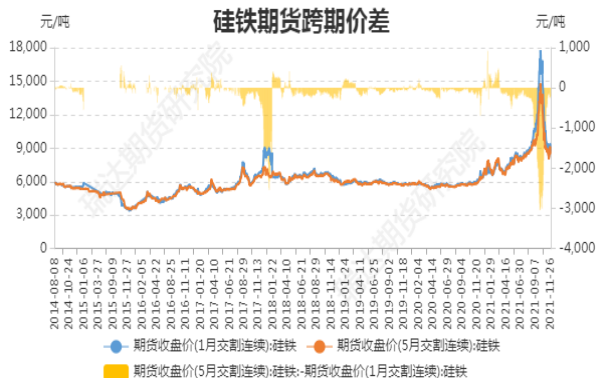
图4：锰硅期价与持仓



截止 11 月 26 日，锰硅期货主力合约收盘价 7920 元/吨，较前一周涨 40 元/吨；锰硅期货主力合约持仓 82291 手，较前一周减 2208 手。

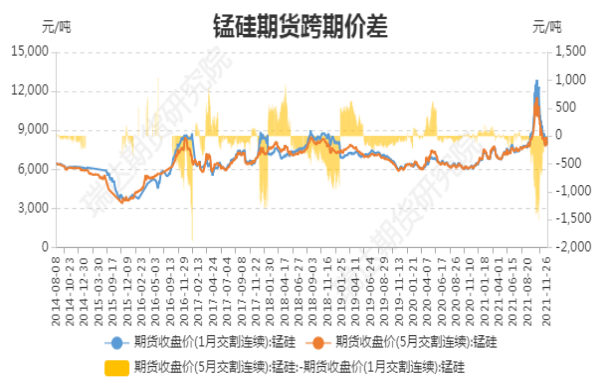
图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止 11 月 26 日，期货 SF2201 与 SF2205（远-月-近月）价差为-190 元/吨，较前一周跌 68 元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止 11 月 26 日，期货 SM2201 与 SM2205（远-月-近月）价差为-32 元/吨，较前一周跌 20 元/吨。

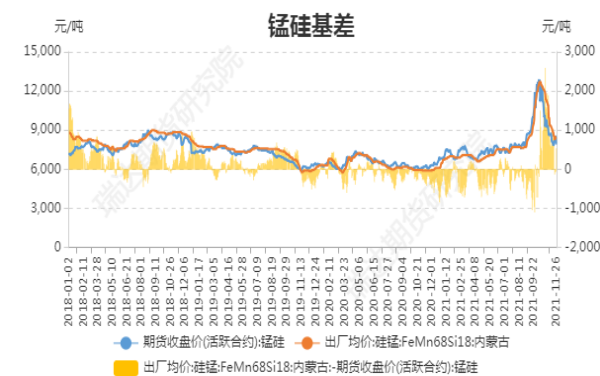
图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止 11 月 26 日，硅铁基差为-216 元/吨，较前一周跌 298 元/吨。

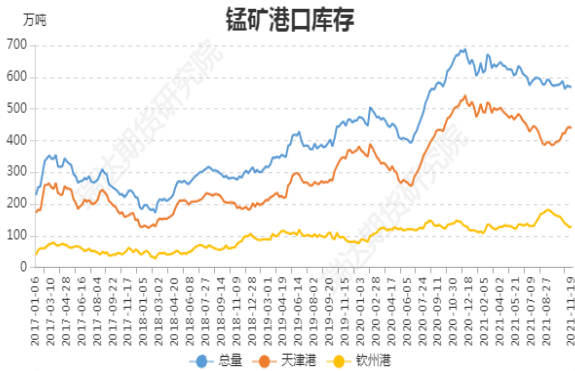
图8：锰硅基差



截止 11 月 26 日，锰硅基差为 530 元/吨，较前一周跌 140 元/吨。

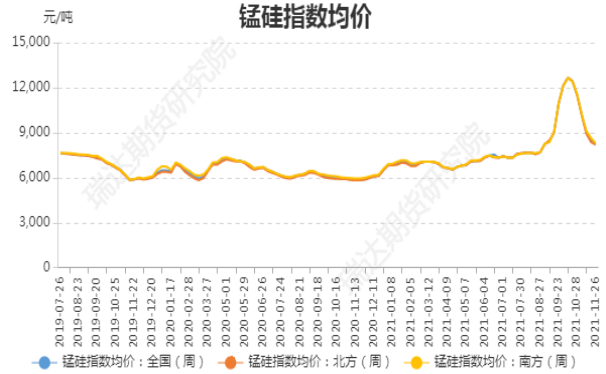
图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存



截止11月19日，锰矿港口库存568.6万吨，较上周降2.2万吨。其中，天津港440.4万吨，较上周降2.8万吨。钦州港128.2万吨，较上周增0.6万吨。

图10：Mysteel锰硅指数均值



截止11月26日，Mysteel 硅锰指数均值（现金出厂）：全国8235，减252；北方8200，减183；南方8294，减364。

数据来源：瑞达研究院

图11：锰硅开工率



截止11月26日，Mysteel 统计全国121家独立锰硅企业样本：开工率（产能利用率）全国59.27%，较上周降5.11%。

图12：硅铁开工率



截止11月19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42.94%，较上周增1.59%。

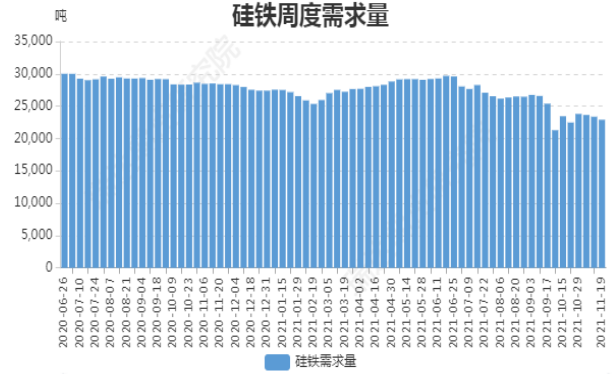
数据来源：瑞达研究院

图13: 硅铁周度产量



截止 11 月 19 日, 全国硅铁产量(周供应): 10.04 万吨., 环比上周增 0.44 万吨。

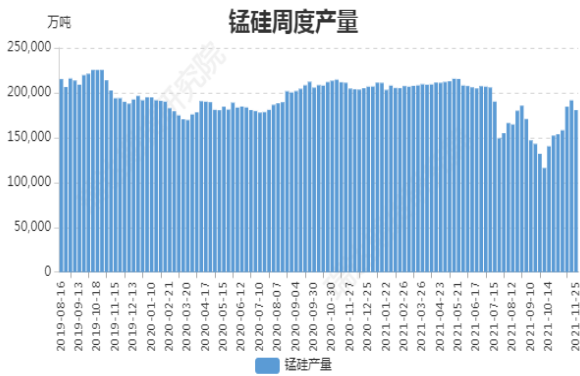
图14: 硅铁周度需求量



截至 11 月 19 日, 全国硅铁需求量(周需求): 22902.2 吨, 环比上周降 2.02%。

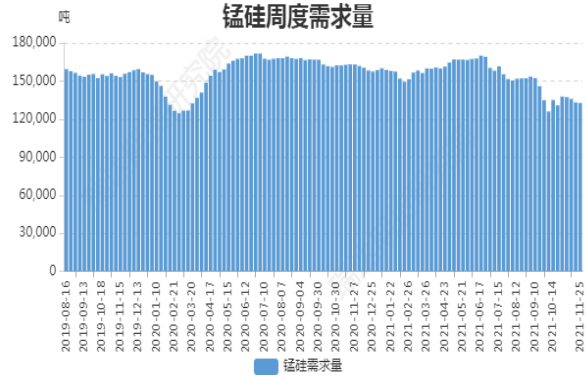
数据来源: 瑞达研究院

图15: 锰硅周度产量



截止 11 月 25 日, 全国锰硅产量(周供应): 180607 吨, 环比上周降 5.66%。

图16: 锰硅周度需求量



截止 11 月 25 日, 全国锰硅需求量(周需求): 132656 吨, 环比上周降 0.34%。

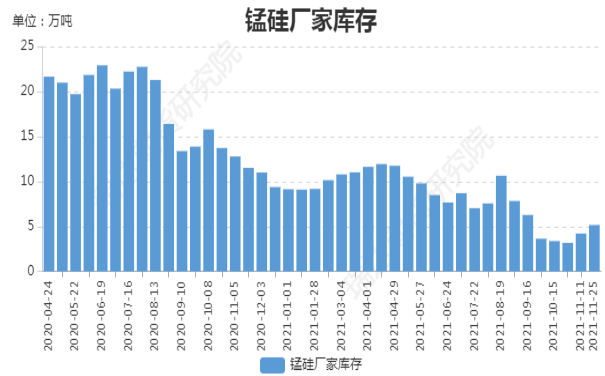
数据来源: 瑞达研究院

图17: 硅铁厂家库存



截止 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, 环比增 0.45 万吨。

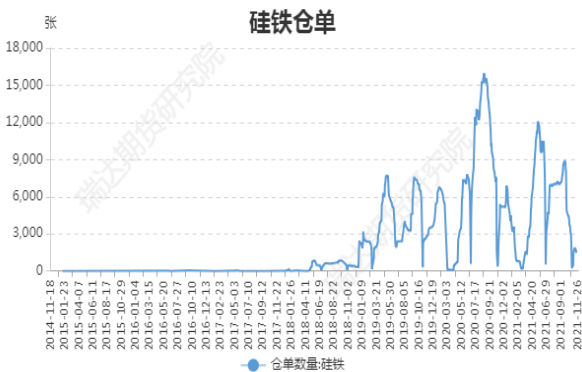
图18: 锰硅厂家库存



截止 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 51720 吨, 环比增 9530 吨。

数据来源: 瑞达研究院

图19: 硅铁仓单数量



截止 11 月 26 日, 硅铁仓单 1546 张, 较上周持平。

图20: 锰硅仓单数量



截止 11 月 26 日, 锰硅仓单 3311 张, 较上周减 744 张。

图片来源: WIND

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。