

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)	8312	8526	+214
	主力合约持仓 (手)	74601	87518	+12917
	硅铁前 20 名净持仓	628	-4781	-5409
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨)	8100	8100	+0
	基差 (元/吨)	-212	-426	-214

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
主流钢厂招标表现尚可	南北产区电费出现下调, 成本支撑弱化。
现货维稳运行, 市场活跃成交有所增加。	

周度观点策略总结: 本周 SF2205 合约震荡偏强。近期产区供应虽有所下行, 但目前整体产量处于

高位，各产区生产相对稳定。河钢硅铁招标量较上月出现大幅上增，且产区供应再发扰动对当前市场价格形成一定支撑，预计后市期价有望逐步企稳运行。短期行情或有反复，注意风险控制。

技术上，SF2205 合约震荡偏强，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，红柱扩张。操作上，不宜追高，逢回调可轻仓做多。

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）	8178	8330	+152
	主力合约持仓（手）	102420	103320	+900
	锰硅前 20 名净持仓	-7229	-12235	-5006
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	8000	8000	0
	基差（元/吨）	-178	-330	-152

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
主流钢厂招标量价齐升，环比上月均出现好转。	产量及开工率延续上增，且产区电费出现下调。
产区供应再发扰动预期	

周度观点策略总结：本周 SM2205 合约宽幅震荡。近阶段锰硅市场产量及开工率延续上增态势，两者刷新至 7 周高位，叠加南北产区电费出现下调，引发周初至周中期价出现大幅回落。不过随着下游钢厂逐步展开，主流钢厂招标量价齐升，环比上月均出现好转，且产区供应再发扰动预期，引发盘面出现较强支撑，期价止跌反弹。当前应重点关注产区电费情况及供应情况，若供应收缩预期仍与实际有一定偏差，则期价难以形成趋势性走势，短期仍将延续宽幅震荡态势。

技术上，SM2205 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，红柱缩窄。操作上，日内短线交易为主。

三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止1月7日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8100 元/吨，较上周持平；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 8200 元/吨，较上周持平；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 8050 元/吨，较上周涨持平。

图2：锰硅现货价格



截止1月7日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8000 元/吨，较上周持平；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8000 元/吨，较上周持平；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7950 元/吨，较上周持平。

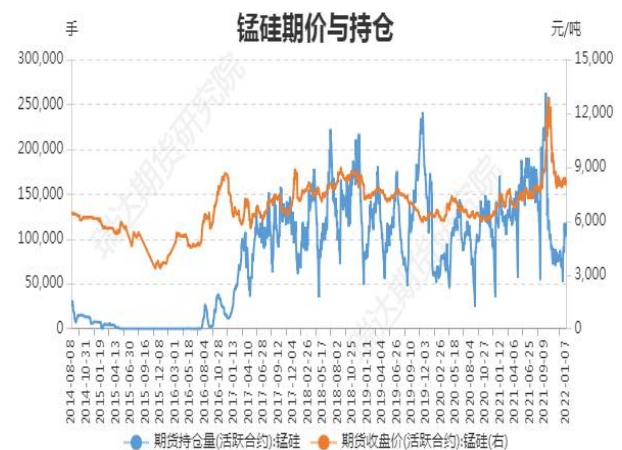
图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止1月7日，硅铁期货主力合约收盘价 8526 元/吨，较前一周涨 214 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 87518 手，较前一周增 12917 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止1月7日，锰硅期货主力合约收盘价 8330 元/吨，较前一周涨 152 元/吨；锰硅期货主力合约持仓 103320 手，较前一周增 900 手。

图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止1月7日，期货SF2205与SF2209（远-月-近月）价差为-128元/吨，较前一周跌4元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止1月7日，期货SM2205与SM2209（远月-近月）价差为-80元/吨，较前一周跌28元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止1月7日，硅铁基差为-426元/吨，较前一周跌214元/吨。

图8：锰硅基差



截止1月7日，锰硅基差为-330元/吨，较前一周跌152元/吨。

图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存



截止1月4日，锰矿港口库存527.6万吨，较上周增0.8万吨。其中，天津港407.7万吨，较上周增2.1万吨。钦州港119.9万吨，较上周减1.3万吨。

图10：Mysteel锰硅指数均值



截止1月6日，Mysteel 锰硅指数均值（现金出厂）：全国7918，增4；北方7890，增2；南方7965，增7。

数据来源：瑞达研究院

图11：锰硅开工率



截止1月7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59.42%，较上周增0.95%。

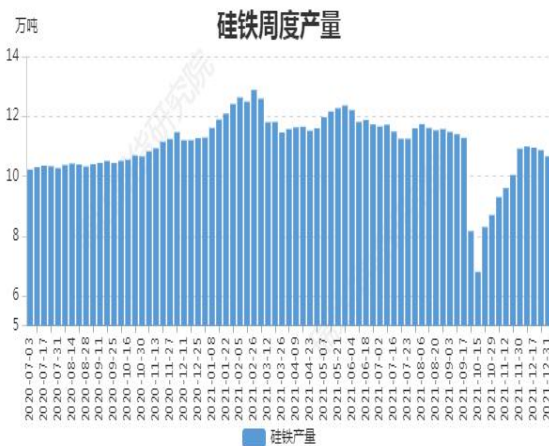
图12：硅铁开工率



截止12月31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46.12%，较上周降1.49%。

数据来源：瑞达研究院

图13: 硅铁周度产量



截止 12 月 31 日, 全国硅铁产量(周供应): 10.66 万吨, 环比上周降 0.21 万吨。

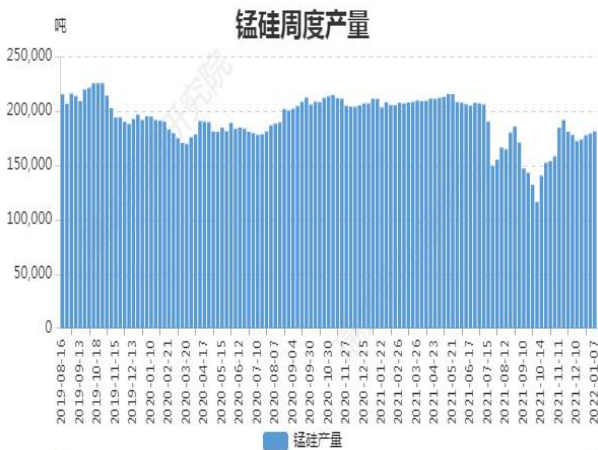
图14: 硅铁周度需求量



截止 12 月 31 日, 全国硅铁需求量(周需求): 22995.8 吨, 环比上周增 2%。

数据来源: 瑞达研究院

图15: 锰硅周度产量



截止 1 月 7 日, 全国锰硅产量(周供应): 181055 吨, 环比上周增 0.95%。

图16: 锰硅周度需求量



截止 1 月 7 日, 全国锰硅需求量(周需求)137202 吨, 环比上周增 3.1%。

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 1 月 6 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 10.765 万吨，环比减 0.74 万吨。

数据来源：瑞达研究院

图19：硅铁仓单数量



截止 1 月 6 日，硅铁仓单 3613 张，较上周减 773 张。

图20：锰硅仓单数量



截止 1 月 6 日，锰硅仓单 15366 张，较上周增 784 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。