

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)	9338	9740	+402
	主力合约持仓 (手)	130343	113652	-16691
	硅铁前 20 名净持仓	-17392	-19063	净空+1671
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨)	9250	9200	-50
	基差 (元/吨)	-88	-540	-452

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
个别厂家报价略有上调趋势。	钢厂受疫情影响, 需求可能会有所影响。
出口需求表现良好。	

周度观点策略总结：本周硅铁市场持稳运行，个别厂家报价略有上调趋势。钢厂招标价格华东区域定标在 9500 元/吨，南方定价稍高。主产区能耗政策暂时没有新动静，下游观望为主，等待主流钢厂定价。钢厂受疫情影响，需求可能会有所影响。出口需求表现良好，3 月数据大概率继续增长。短期硅铁价格以稳为主。

技术上，SF2205 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注下方均线支撑。操作上，可短多轻仓参与，注意风险控制。

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）	8766	8736	-30
	主力合约持仓（手）	139912	129315	-10597
	锰硅前 20 名净持仓	-23445	-8130	净空-15315
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	8600	8500	-100
	基差（元/吨）	-166	-236	-70

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
下周钢招将进一步展开，减缓市场库存压力。	锰矿商报价开始出现调整。
	下周如果河钢集团仍不展开采购，那对于北方厂家端信心仍有冲击。
	北方主因供应较大，对于价格信心不高。

周度观点策略总结：本周锰硅市场相对稳定。硅锰零售价格上冲的乏力，导致港口成交有所回落，使得锰矿商报价开始出现调整。南方整体挺价信心高于北方，北方主因供应较大，对于价格信心不高。下周钢招将进一步展开，减缓市场库存压力，但如果河钢集团仍不展开采购，那对于北方厂家端信心仍有冲击。短期锰硅价格稳中偏弱。

技术上，SM2205 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱略有扩大，关注下方均线支撑。操作上，在 8500-9000 元/吨区间操作，止损各 800 点。

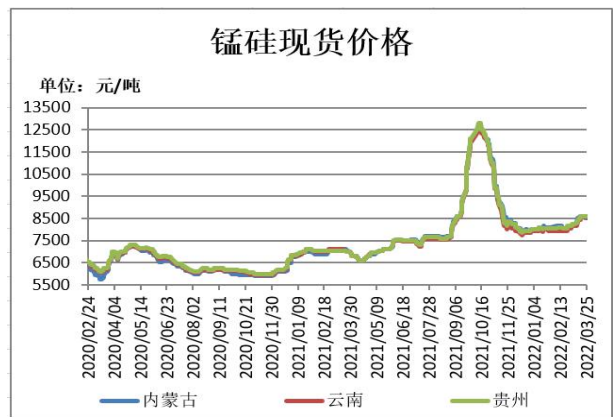
三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 3 月 25 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 9200 元/吨，较上周跌 50 元/吨；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 9200 元/吨，较上周持平；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 9200 元/吨，较上周跌 100 元/吨。

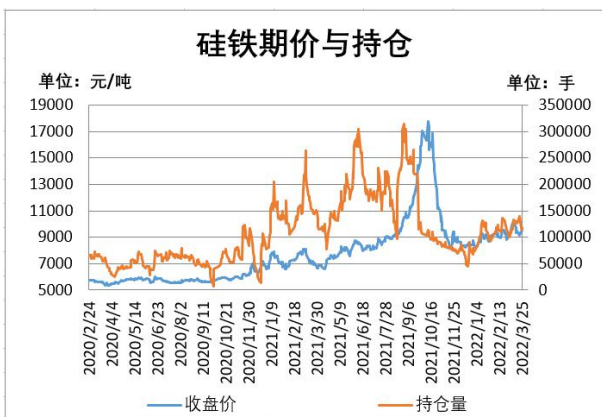
图2：锰硅现货价格



截止 3 月 25 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8500 元/吨，较上周跌 100 元；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8600 元/吨，较上周持平；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8550 元/吨，较上周持平。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 3 月 25 日，硅铁期货主力合约收盘价 9740 元/吨，较前一周涨 402 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 113652 手，较前一周减 16691 手。

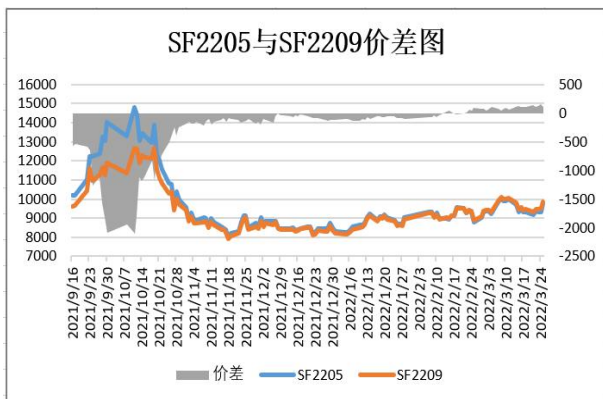
图4：锰硅期价与持仓



截止 3 月 25 日，锰硅期货主力合约收盘价 8736 元/吨，较前一周跌 30 元/吨；锰硅期货主力合约持仓量 129315 手，较前一周减 10597 手。

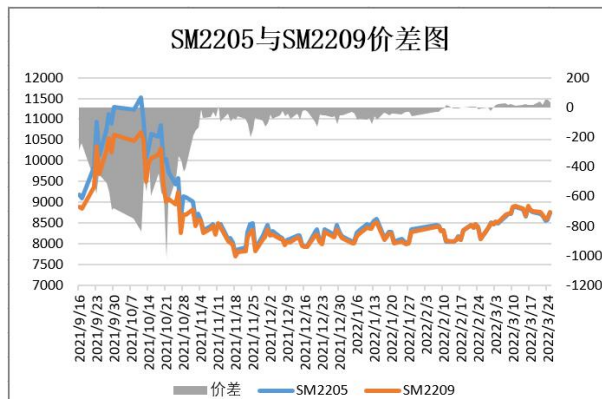
图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止3月25日，期货SF2205与SF2209（远月-近月）价差为108元/吨，较前一周跌2元/吨。

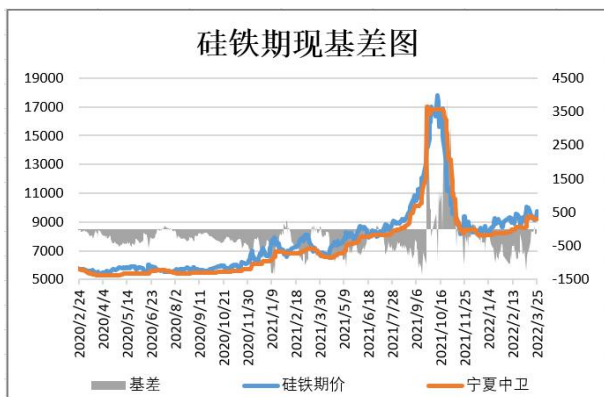
图6：锰硅期货跨期价差



截止3月25日，期货SM2205与SM2209（远月-近月）价差为32元/吨，较前一周涨18元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止3月25日，硅铁基差为-540元/吨，较前一周跌452元/吨。

图8：锰硅基差

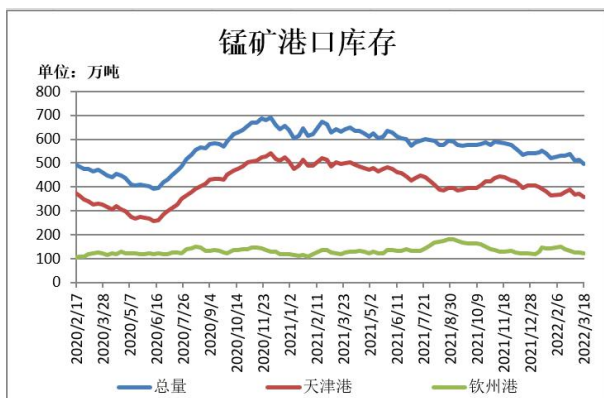


截止3月25日，锰硅基差-236元/吨，较前一周跌70元/吨。

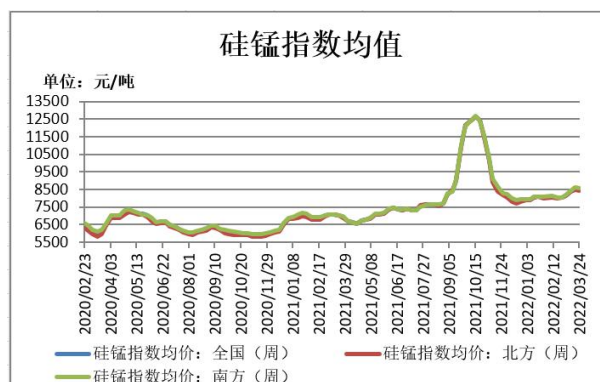
图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存

图10：Mysteel锰硅指数均值



截止3月18日，锰矿港口库存496.7万吨，较上周减16.1万吨。其中，天津港357.9万吨，较上周减13.5万吨。钦州港123.8万吨，较上周减2.6万吨。



截止3月24日，Mysteel 锰硅指数均值（现金出厂）：全国8499，减35；北方8450，减42；南方8582，减22。

数据来源：瑞达研究院

图11：锰硅开工率



截止3月24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69.67%，较上周减1.01%。

数据来源：瑞达研究院

图12：硅铁开工率



截止3月25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49.4%，较上周减0.97%。

图13：硅铁周度产量

图14：硅铁周度需求量



截止3月25日，全国硅铁产量（周供应）：12.05万吨，环比上周减0.34万吨。

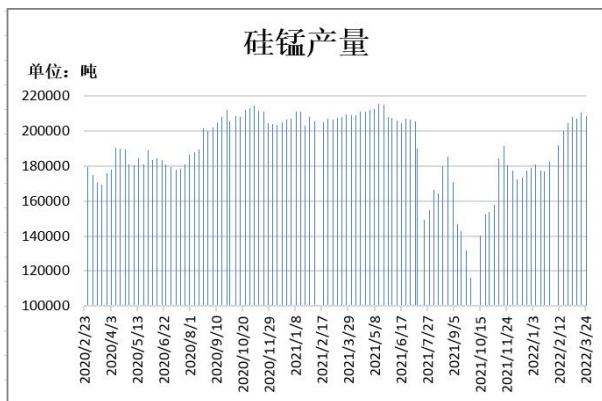


截止3月25日，全国硅铁（周需求）25017.5吨，环比上周增444.4吨。

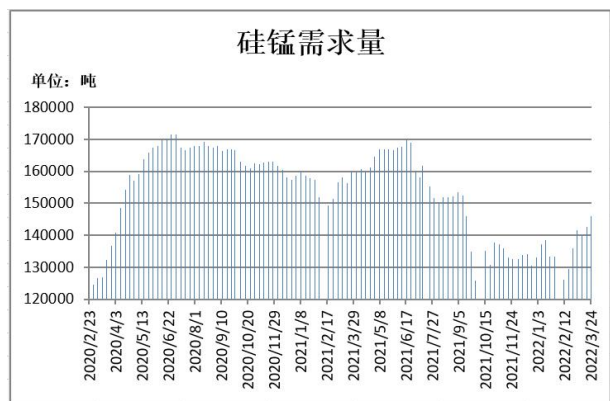
数据来源：瑞达研究院

图15：锰硅周度产量

图16：锰硅周度需求量



截止3月24日，全国锰硅产量（周供应）：208600吨，环比上周减1890吨。

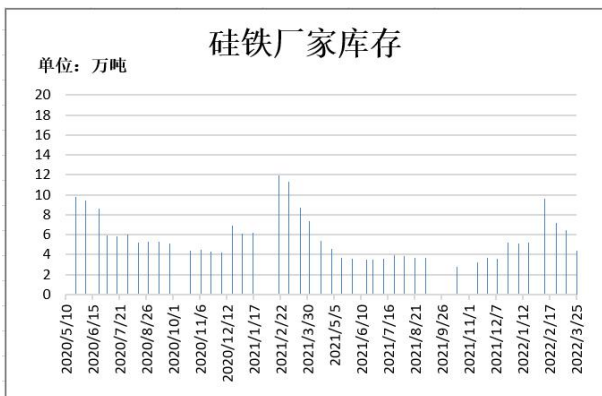


截止3月24日，全国锰硅需求量（周需求）145953吨，环比上周增3287吨。

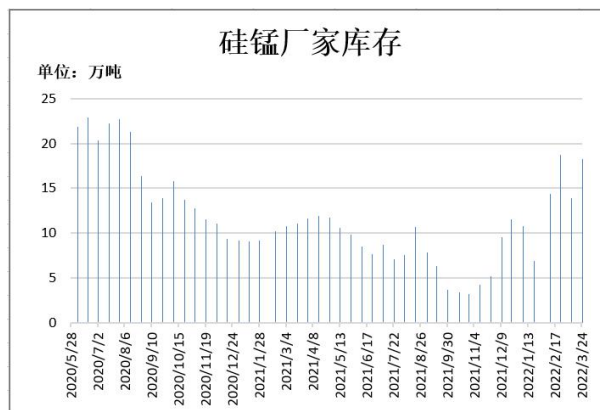
数据来源：瑞达研究院

图17：硅铁厂家库存

图18：锰硅厂家库存



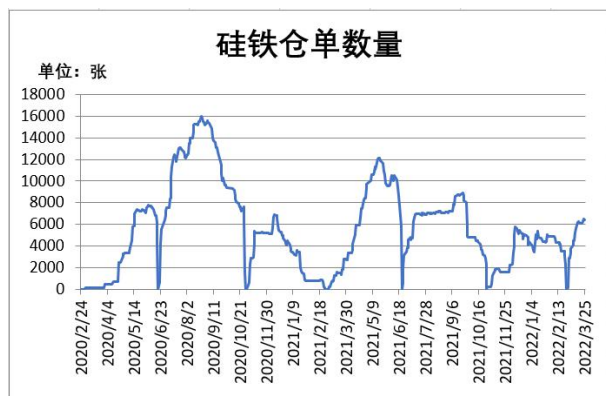
截止 3 月 25 日, Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本 (全国产能占比 63.54%) : 全国库存量 4.38 万吨, 环比减 2.05 万吨。



截止 3 月 24 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 18.255 万吨, 环比增加 4.39 万吨。

数据来源: 瑞达研究院

图19: 硅铁仓单数量



截止 3 月 25 日, 硅铁仓单 6451 张, 较上周增 345 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 3 月 25 日, 锰硅仓单 26417 张, 较上周减 321 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。