

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)	8666	8712	+46
	主力合约持仓(手)	73266	70993	-2273
	主力合约前20名净持仓	-4199	-4445	-246
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价(元/吨)	8450	8450	+0
	基差(元/吨)	-216	-262	-46

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
部分产区传出政策性限产消息, 后市供应收缩预期偏强。	兰炭低位运行, 大厂电费松动, 成本支撑弱化。
	下游及终端需求表现偏弱。

**周度观点策略总结:** 本周 SF2201 合约震荡运行。近期高成本地区工厂出现减停产, 且中卫地区传

出

能耗双控限产消息，后市供应收缩预期偏强。不过，下游钢材面临采暖季，临时性限产政策原因，整体产量仍处低位，硅铁整体需求短期或难以好转。展望下周，硅铁宽幅震荡为主。

技术上，SF2201 合约偏弱运行，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，8495-8945 区间高抛低吸，止损各 150 点。

## 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）	7920	8264	+344
	主力合约持仓（手）	82291	77502	-4789
	主力合约前 20 名净持仓	-700	-1274	-574
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	8450	8300	-150
	基差（元/吨）	530	36	-494

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。	下游钢材需求整体表现不佳，锰硅周度需求延续下滑。
海外再发疫情，进口锰矿或受牵制。	

**周度观点策略总结：**本周 SM2201 合约冲高回落。当前南方贵州云南地方电费高于北方，部分地区减产意愿偏强，最新开工率及日均产量再度下滑，供给有进一步收严态势。同时南非疫情备受市场关注，关注疫情对锰矿发运量影响。不过下游弱势需求，锰硅周度需求延续下滑，短期期价上涨缺乏实质性驱动，盘面或延续宽幅震荡为主。

技术上，SM2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 8000 一线支撑。操作上建议，8020-8500 区间高抛低吸，止损各 150 点。

### 三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 12 月 3 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8450 元/吨，较上周持平；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 8500 元/吨，较上周持平；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 8350 元/吨，较上周持平。

图2：锰硅现货价格



截止 12 月 3 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8300 元/吨，较上周跌 150 元；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8250 元/吨，较上周跌 100 元。云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8050 元/吨，较上周跌 100 元；

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 12 月 3 日，硅铁期货主力合约收盘价 8712 元/吨，较前一周涨 46 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 70993 手，较前一周减 2273 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止 12 月 3 日，锰硅期货主力合约收盘价 8264 元/吨，较前一周涨 344 元/吨；锰硅期货主力合约持仓 77502 手，较前一周减 4789 手。

图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止 12 月 3 日，期货 SF2201 与 SF2205（远-月-近月）价差为 124 元/吨，较前一周涨 314 元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止 12 月 3 日，期货 SM2201 与 SM2205（远-月-近月）价差为 40 元/吨，较前一周涨 72 元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止 12 月 3 日，硅铁基差为-262 元/吨，较前一周跌 46 元/吨。

图8：锰硅基差



截止 12 月 3 日，锰硅基差为 36 元/吨，较前一周跌 494 元/吨。

图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存



截止 11 月 29 日，锰矿港口库存 561.2 万吨，较上周降 7.4 万吨。其中，天津港 427.6 万吨，较上周降 12.8 万吨。钦州港 133.6 万吨，较上周增 5.4 万吨。

图10：Mysteel 锰硅指数均值



截止 12 月 3 日，Mysteel 硅锰指数均值（现金出厂）：全国 8137，减 98；北方 8064，减 136；南方 8259，减 35。

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 57.63%，较上周降 1.64%。

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 12 月 3 日, 全国锰硅产量(周供应): 177660 吨, 环比上周降 1.58%。

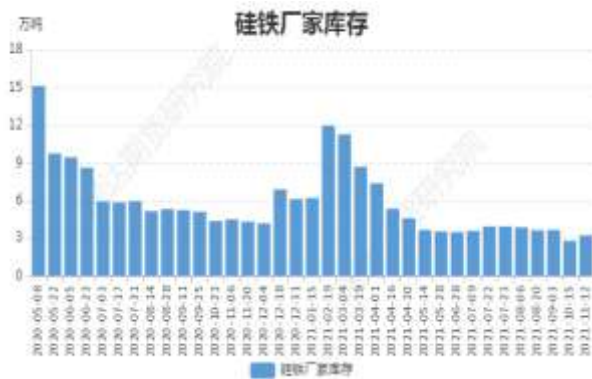
图16: 锰硅周度需求量



截止 12 月 3 日, 全国锰硅需求量(周需求): 132447 吨, 环比上周降 0.16%。

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 12 月 3 日, 硅铁仓单 2232 张, 较上周增 686 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 12 月 3 日, 锰硅仓单 4916 张, 较上周增 1605 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。