

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)	9018	9046	+28
	主力合约持仓 (手)	113088	91462	-21626
	硅铁前 20 名净持仓	-16816	-5709	+11107
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨)	8250	8250	0
	基差 (元/吨)	-768	-796	-28

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
黑色市场情绪转好, 利好期价。	产量持续回升, 且下游钢厂限产增多, 供需倾向过剩。

周度观点策略总结：本周 SF2205 合约探低回升。近阶段硅铁日均产量持续回升，大厂复产按计划稳步推进，供应压力逐步显现。不过随着假期临近，下游供需双弱。钢材供应处于低位，且后市仍有限产预期，使得硅铁远期需求偏弱。短期市场情绪反复，多空博弈剧烈，且受资金推动及整个黑色情绪影响较大，节后归来期价或延续宽幅震荡为主。

技术上，SF2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注 60 日均线支撑。操作上，8680-9250 区间操作为宜。

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）	8050	8354	+304
	主力合约持仓（手）	174891	138707	-36184
	锰硅前 20 名净持仓	-5123	-59	+5064
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	8100	8100	0
	基差（元/吨）	50	-254	-304

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
乌兰察布及广西减停产，产区存供应扰动预期。	市场情绪反复，多空博弈剧烈。
	开工率与日均产量同步刷新两个月高位。

周度观点策略总结：锰硅产区开工率及日均产量同步刷新两个月高位，其中乌兰察布及广西存在减停产，但其余地区均存在一定供应增量预期，期价上行存一定阻力。同时，临近春节假期，下游及终端需求持续萎缩。钢材供应处于低位，短期钢厂增产空间有限。短期期价受资金推动及整个黑色情绪影响较大，节后归来期价或延续宽幅震荡为主。

技术上，SM2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，绿柱缩窄，关注 8000 附近支撑。操作上，8050-8550 区间操作为宜。

三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 1 月 28 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8250 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 8250 元/吨，较上周持平。

图2：锰硅现货价格



截止 1 月 28 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8100 元/吨，较上周持平；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8050 元/吨，较上周持平；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7950 元/吨，较上周减 50 元/吨。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 1 月 28 日，硅铁期货主力合约收盘价 9046 元/吨，较前一周涨 28 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 91462 手，较前一周减 21626 手。

图片来源：WIND

图4：锰硅期价与持仓



截止 1 月 28 日，锰硅期货主力合约收盘价 8354 元/吨，较前一周涨 304 元/吨；锰硅期货主力合约持仓 138707 手，较前一周减 36184 手。

图5：硅铁期货跨期价差



截止1月28日，期货SF2205与SF2209（远月-近月）价差为-98元/吨，较前一周减38元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止1月28日，期货SM2205与SM2209（远月-近月）价差为-62元/吨，较前一周减18元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止1月28日，硅铁基差为-796元/吨，较前一周减28元/吨。

图8：锰硅基差



截止1月28日，锰硅基差为-254元/吨，较前一周减304元/吨。

图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存



截止1月20日，锰矿港口库存536万吨，较上周减11.3万吨。其中，天津港381.9万吨，较上周减8.9万吨。钦州港142.8万吨，较上周减2.4万吨。

图10：Mysteel锰硅指数均值



截止1月28日，Mysteel 锰硅指数均值（现金出厂）：全国8043，减60；北方8003，减93；南方8109，平。

数据来源：瑞达研究院

图11：锰硅开工率



截止1月28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59.73%，较上周增2.07%。

图12：硅铁开工率



截止1月14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47.73%，较上周增1.19%。

数据来源：瑞达研究院

图13: 硅铁周度产量



截止1月21日, 全国硅铁产量(周供应): 11.32万吨., 环比上周增0.44%。

图14: 硅铁周度需求量



截至1月21日, 全国硅铁需求量(周需求): 22554吨, 环比上周减4.75%。

数据来源: 瑞达研究院

图15: 锰硅周度产量



截止1月28日, 全国锰硅产量(周供应): 182490吨, 环比上周增3.15%。

图16: 锰硅周度需求量



截止1月28日, 全国锰硅需求量(周需求): 133281吨, 环比上周减0.03%。

数据来源: 瑞达研究院

图17：硅铁厂家库存



截止1月20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 5.16 万吨，环比增 0.02 万吨。

图18：锰硅厂家库存



截止1月20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 6.9 万吨，环比减 3.86 万吨。

数据来源：瑞达研究院

图19：硅铁仓单数量



截止1月28日，硅铁仓单 4871 张，较上周增 483 张。

图20：锰硅仓单数量



截止1月28日，锰硅仓单 23538 张，较上周增 434 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。