

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)	8446	8312	-134
	主力合约持仓 (手)	74394	74601	+207
	硅铁前 20 名净持仓	-2288	628	+2916
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨)	8050	8100	+50
	基差 (元/吨)	-396	-212	+184

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
现货价格稳中有涨, 且触及部分厂家成本线。	产区电费存下调预期, 成本支撑弱化。
原料兰炭出现供应趋紧预期。	

**周度观点策略总结:** 本周 SF2205 合约冲高回落, 整体维持盘整运行。近期产区供应有所下行, 但

整体波动较小，部分产地存有复产预期，供应仍有一定压力。周初至周中，受乌兰察布地区发布降低合金产量通知及榆林市开展全市兰炭专项核查影响，市场对整体供应存趋紧预期，期价呈现上涨态势。但随着供应收缩预期迅速释放，叠加降电费消息持续扰动市场情绪，期价出现大幅回调。预计硅铁在自身供需矛盾并不突出，且政策消息偏少的情况下，期价难以形成趋势性方向，短期延续宽幅震荡为主，近期重点关注主流钢厂招标的情况。

技术上，SF2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，红柱缩窄。操作上，行情波动大，日内短线操作为主。

## 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）	8338	8178	-160
	主力合约持仓（手）	91937	102420	+10483
	锰硅前 20 名净持仓	-2206	-7229	-5023
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	7850	8000	+150
	基差（元/吨）	-488	-178	+310

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
受乌兰察布地区发布降低合金产量通知	锰硅开工率及日均产量延续上增。
	产区电费存下调预期，成本支撑弱化。

**周度观点策略总结：**本周 SM2205 合约冲高回落，整体走势较强于硅铁。近阶段锰硅市场仍然呈现供大于求局面，产量及开工率延续上增态势，供应收缩预期仍与实际有一定偏差，叠加市场对于产区电费存下调预期，成本支撑弱化，使得期价上冲较为乏力。下游钢厂逐步展开，考虑到下游钢厂受利润驱使，复产节奏有所加快，对原料需求有逐步放大迹象，因此本次钢招有望对期价形成一定利好支撑，持续关注主流钢厂招标情况。预计短期期价再度下调空间相对有限，区间震荡为主。

技术上，SM2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红柱平稳，DEA 与 DIFF 逐步向 0 轴附近靠近。操作上，行情波动大，建议日内短线操作为主。

### 三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 12 月 31 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8100 元/吨，较上周涨 50 元；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 50 元。

图2：锰硅现货价格



截止 12 月 31 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8000 元/吨，较上周涨 150 元；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8000 元/吨，较上周涨 50 元；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7950 元/吨，较上周涨 100 元。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 12 月 31 日，硅铁期货主力合约收盘价 8312 元/吨，较前一周跌 134 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 74601 手，较前一周增 207 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止 12 月 31 日，锰硅期货主力合约收盘价 8178 元/吨，较前一周跌 160 元/吨；锰硅期货主力合约持仓 102420 手，较前一周增 10483 手。

图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止 12 月 31 日，期货 SF2201 与 SF2205（远-月-近月）价差为 112 元/吨，较前一周跌 24 元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止 12 月 31 日，期货 SM2201 与 SM2205（远-月-近月）价差为 58 元/吨，较前一周跌 6 元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止 12 月 31 日，硅铁基差为-212 元/吨，较前一周涨 184 元/吨。

图8：锰硅基差



截止 12 月 31 日，锰硅基差为-178 元/吨，较前一周涨 310 元/吨。

图片来源：WIND



图9：锰矿港口库存



截止 12 月 24 日，锰矿港口库存 526.8 万吨，较上周增 8.6 万吨。其中，天津港 405.6 万吨，较上周增 8.1 万吨。钦州港 121.2 万吨，较上周增 0.5 万吨。

图10：Mysteel 锰硅指数均值



截止 12 月 31 日，Mysteel 锰硅指数均值（现金出厂）：全国 7914，增 60；北方 7888，增 91；南方 7958，增 9。

数据来源：瑞达研究院

图11：锰硅开工率



截止 12 月 30 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 58.47%，较上周增 1.35%。

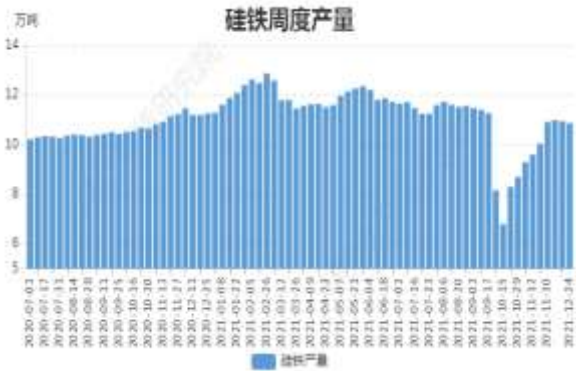
图12：硅铁开工率



截止 12 月 24 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 47.61%，较上周降 0.67%。

数据来源：瑞达研究院

图13: 硅铁周度产量



截止 12 月 24 日, 全国硅铁产量(周供应): 10.87 万吨., 环比上周降 0.08 万吨。

图14: 硅铁周度需求量



截至 12 月 24 日, 全国硅铁需求量(周需求): 22545 吨, 环比上周降 2.84%。

数据来源: 瑞达研究院

图15: 锰硅周度产量



截止 12 月 31 日, 全国锰硅产量(周供应): 178969 吨, 环比上周增 0.9%。

图16: 锰硅周度需求量



截止 12 月 31 日, 全国锰硅需求量(周需求): 133076 吨, 环比上周增 1.96%。

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。

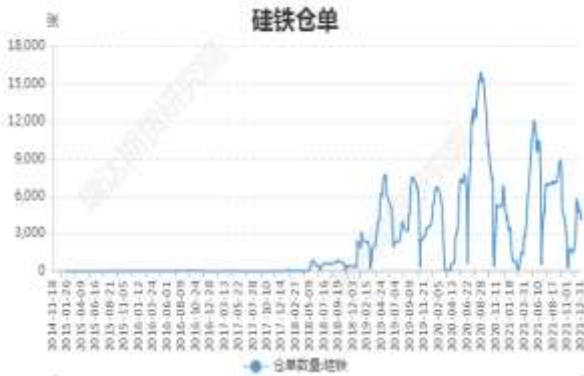
图18: 锰硅厂家库存



截止 12 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 11.5 万吨, 环比增 1.99 万吨。

数据来源: 瑞达研究院

图19: 硅铁仓单数量



截止 12 月 31 日, 硅铁仓单 4386 张, 较上周减 629 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 12 月 31 日, 锰硅仓单 14582 张, 较上周增 1092 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。