

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)	9544	8780	-764
	主力合约持仓 (手)	136474	114590	-21884
	硅铁前 20 名净持仓	-19827	-13287	+6540
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨)	8800	8800	0
	基差 (元/吨)	-744	20	+764

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
钢厂复产预期带动合金需求。	产量持续回升, 供应压力较大。
原料供应存一定扰动预期。	海外地缘政治危机、国内保供稳价调控。

周度观点策略总结: 本周 SF2205 合约大幅下跌。近期硅铁产区厂家陆续复产, 企业开工率及日均产

量实现 6 周连增，高利润下硅铁仍处扩产周期，后续供应压力或逐步增大。而钢厂陆续复产，合金入炉需求预期出现好转，叠加近期硅铁原料兰炭供应存一定扰动预期，对期价形成一定支撑。短期市场不确定性较多，板块联动效应增强，期价宽幅震荡为主。技术上，SF2205 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注下方均线支撑。操作上，短线行情波动较大，暂时观望为宜。

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）	8314	8114	-200
	主力合约持仓（手）	143310	156533	+13223
	锰硅前 20 名净持仓	-15061	-10534	+4527
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	8050	8100	+50
	基差（元/吨）	-264	-14	+250

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
锰矿价格出现上抬，厂家成本支撑较强。	供应存有压力，开工率及日均产量续创新高。
钢厂复产预期带动合金需求。	

周度观点策略总结：本周 SM2205 合约大幅下跌。目前产区生产持续恢复，企业复产继续推进，企业开工率及日均产量创阶段性新高。同时，焦炭提涨及锰矿走势偏强，对锰硅远期成本支撑较强。需求端，钢厂陆续复产，合金入炉需求预期出现好转，河钢 3 月锰硅招标同比去年出现大幅增加。现阶段锰硅呈现供需双增格局，且宏观风险加大，市场情绪较为谨慎。

技术上，SM2205 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，红柱缩窄。操作上，短线行情波动较大，暂时观望为宜。

三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 2 月 25 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8800 元/吨，较上周持平；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 8700 元/吨，较上周持平；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 8500 元/吨，较上周持平。

图2：锰硅现货价格



截止 2 月 25 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8100 元/吨，较上周涨 50 元；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8150 元/吨，较上周涨 100 元；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8050 元/吨，较上周涨 100 元。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 2 月 25 日，硅铁期货主力合约收盘价 8780 元/吨，较前一周跌 764 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 114590 手，较前一周减 21884 手。

图片来源：WIND

图4：锰硅期价与持仓



截止 2 月 25 日，锰硅期货主力合约收盘价 8114 元/吨，较前一周跌 200 元/吨；锰硅期货主力合约持仓 146677 手，较前一周增 3367 手。

图5：硅铁期货跨期价差



截止 2 月 25 日，期货 SF2205 与 SF2209（远月-近月）价差为 96 元/吨，较前一周涨 112 元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止 2 月 25 日，期货 SM2205 与 SM2209（远月-近月）价差为-6 元/吨，较前一周跌 6 元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止 2 月 25 日，硅铁基差为 20 元/吨，较前一周涨 764 元/吨。

图8：锰硅基差



截止 2 月 25 日，锰硅基差-14 元/吨，较前一周涨 250 元/吨。

图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存



截止2月18日，锰矿港口库存517.6万吨，较上周增0.8万吨。其中，天津港379万吨，较上周增11.7万吨。钦州港138.6万吨，较上周减10.9万吨。

图10：Mysteel锰硅指数均值



截止2月25日，Mysteel 锰硅指数均值（现金出厂）：全国8067，增39；北方8067，增48；南方8065，增22。

数据来源：瑞达研究院

图11：锰硅开工率



截止2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68.36%，较上周增1.62%。

图12：硅铁开工率



截止2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52.34%，较上期增0.39%。

数据来源：瑞达研究院

图13: 硅铁周度产量



截止 2 月 25 日, 全国硅铁产量(周供应): 12.31 万吨., 环比上周增 0.73%。

图14: 硅铁周度需求量



截至 2 月 25 日, 全国硅铁(周需求): 23266.8 吨, 环比上周增 5.28%。

数据来源: 瑞达研究院

图15: 锰硅周度产量



截止 2 月 24 日, 全国锰硅产量(周供应): 204645 吨, 环比上周增 2.2%。

图16: 锰硅周度需求量



截止 2 月 24 日, 全国锰硅需求量(周需求): 136022 吨, 环比上周增 4.99%。

数据来源: 瑞达研究院

图17：硅铁厂家库存



截止 2 月 10 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 9.63 万吨，环比增 4.47 万吨。

图18：锰硅厂家库存



截止 2 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 18.69 万吨，环比增 4.35 万吨。

数据来源：瑞达研究院

图19：硅铁仓单数量



截止 2 月 25 日，硅铁仓单 0 张，较上周减 3515 张。

图20：锰硅仓单数量



截止 2 月 25 日，锰硅仓单 25449 张，较上周减 520 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。