

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)	9740	10286	+546
	主力合约持仓 (手)	113652	99589	-14063
	硅铁前 20 名净持仓	-19063	-20230	净空+1167
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨)	9200	9450	+250
	基差 (元/吨)	-540	-836	-296

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
市场有传言4月初神木市场将有28家兰炭企业停产。	期货上涨导致钢厂招标价格难定, 钢厂预期在10000元/吨以内定价, 高价接受意愿不强。
镁厂需求比较稳定, 出口需求表现也比较良好。	

周度观点策略总结：本周硅铁市场震荡上行。期货盘面大幅上扬，带动现货市场价格上升。市场有传言4月初神木市场将有28家兰炭企业停产，厂家方面表示环保手续不全的企业可能会面临停产。4月冬季供暖结束，陕西区域兰炭企业限产预期较强。镁厂需求比较稳定，出口需求表现也比较良好。钢厂招标进行时，期货上涨导致钢厂招标价格难定，钢厂预期在10000元/吨以内定价，高价接受意愿不强。短期硅铁期价偏稳运行。

技术上，SF2205合约震荡上行，周MACD指标显示红色动能柱继续扩大，关注下方均线支撑。操作上，短线偏多参与，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）	8736	8642	-94
	主力合约持仓（手）	129315	107359	-21956
	锰硅前20名净持仓	-8130	-9861	净空+1731
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	8500	8500	+0
	基差（元/吨）	-236	-142	+94

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
由于河钢集团硅锰价格敲定8800元，虽不及供货厂家预期，但对于稳定市场价格有一定效果。	由于供应端仍未出现明显的抑制因素，短期高供应高库存仍是压制价格的原因。
进入4月后，锰硅成本随着高价锰矿进入而上升，有的厂家可能会因成本太高而减产。	
随着钢厂的采购，对市场高库存也有缓解得作用。	

周度观点策略总结：本周锰硅市场偏稳运行。由于河钢集团硅锰价格敲定8800元，虽不及供货厂家预期，但对于稳定市场价格有一定效果。进入4月后，锰硅成本随着高价锰矿进入而上升，有的厂家可能会因成本太高而减产。随着钢厂的采购，对市场高库存也有缓解得作用。由于供应端仍未出现明显的抑制因素，短期高供应高库存仍是压制价格的原因。短期锰硅期价稳中略偏弱。

技术上，SM2205合约小幅下跌，周MACD指标显示红色动能柱变化不大，关注下方均线支撑。操作上，在8500-9000元/吨区间操作，止损各300点。

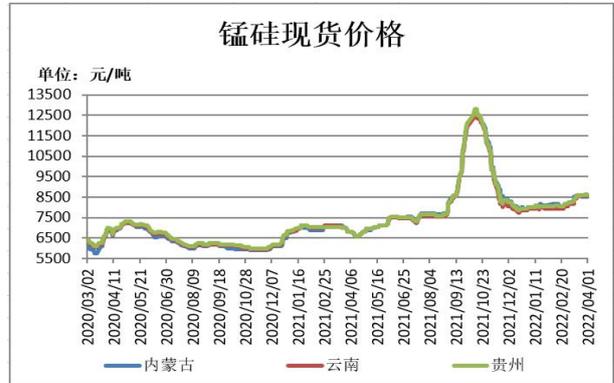
三、 周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止4月1日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 9450 元/吨，较上周涨 250 元/吨；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 9400 元/吨，较上周涨 200 元/吨；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 9400 元/吨，较上周涨 200 元/吨。

图2：锰硅现货价格



截止4月1日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8500 元/吨，较上周持平；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4月1日，硅铁期货主力合约收盘价 10286 元/吨，较前一周涨 546 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 99589 手，较前一周减 14063 手。

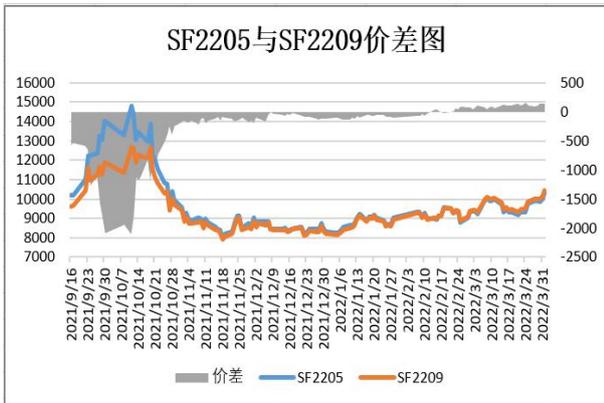
图4：锰硅期价与持仓



截止4月1日，锰硅期货主力合约收盘价 8642 元/吨，较前一周跌 94 元/吨；锰硅期货主力合约持仓量 107359 手，较前一周减 21956 手。

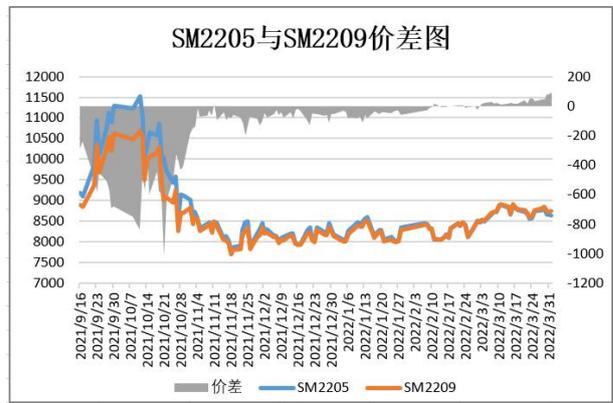
图片来源：WIND

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136元/吨，较前一周涨28元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止4月1日，期货SM2205与SM2209（远月-近月）价差为92元/吨，较前一周涨60元/吨。

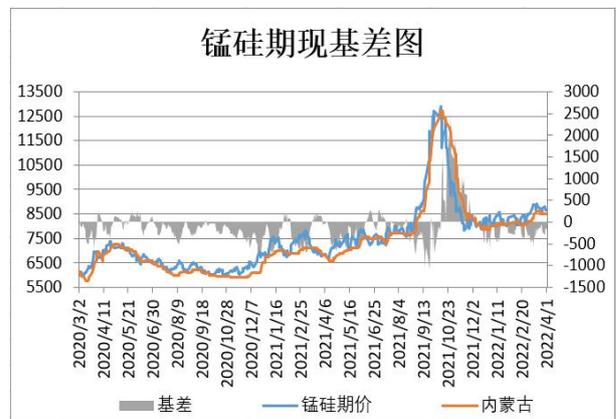
图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止4月1日，硅铁基差为-836元/吨，较前一周跌296元/吨。

图8：锰硅基差

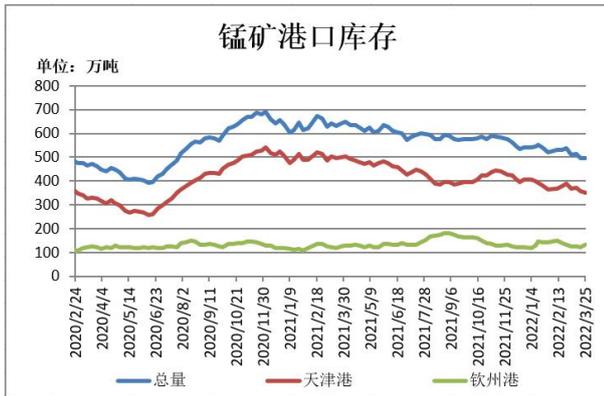


截止4月1日，锰硅基差-142元/吨，较前一周涨94元/吨。

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25日，锰矿港口库存497.7万吨，较上周增1万吨。其中，天津港350.7万吨，较上周减7.2万吨。钦州港132吨，较上周增8.2万吨。



截止3月31日，Mysteel 硅锰指数均值（现金出厂）：全国8428，减71；北方8366，减84；南方8532，减50。

数据来源：瑞达研究院

图11：锰硅开工率



截止3月31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68.74%，较上周减0.93%。

图12：硅铁开工率



截止3月31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50.65%，较上周增1.25%。

数据来源：瑞达研究院

图13：硅铁周度产量

图14：硅铁周度需求量



截止3月31日，全国硅铁产量（周供应）：12.17万吨，环比上周增0.12万吨。



截止3月31日，全国硅铁（周需求）24765.6吨，环比上周减251.9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31日，全国锰硅产量（周供应）：207340吨，环比上周减1260吨。

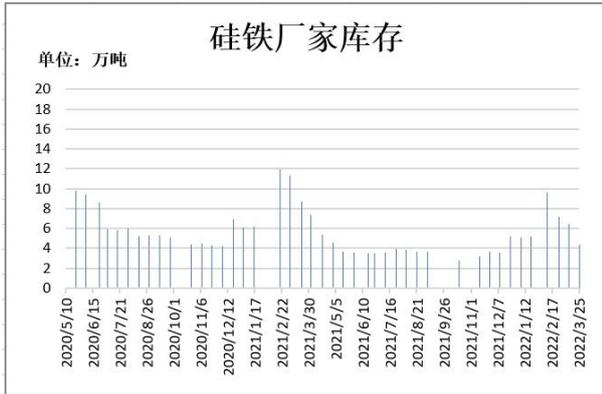


截止3月31日，全国锰硅需求量（周需求）144164吨，环比上周减1789吨。

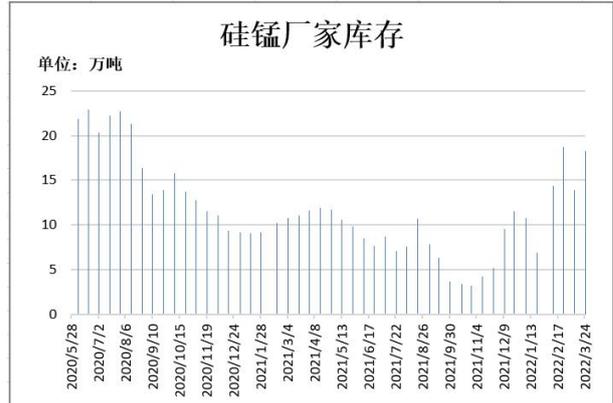
数据来源：瑞达研究院

图17：硅铁厂家库存

图18：锰硅厂家库存



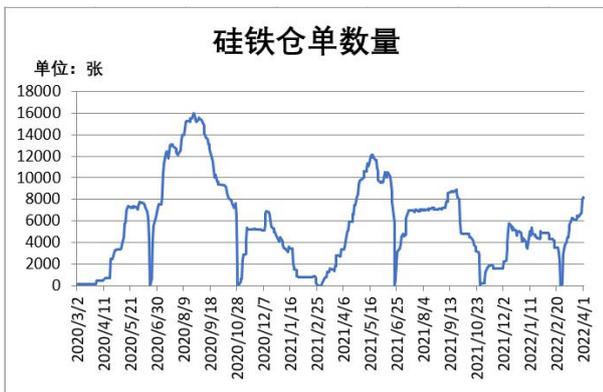
截止 3 月 25 日, Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本 (全国产能占比 63.54%): 全国库存量 4.38 万吨, 环比减 2.05 万吨。



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 4 月 1 日, 硅铁仓单 8171 张, 较上周增 1720 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 4 月 1 日, 锰硅仓单 26817 张, 较上周增 400 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。