

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)	9238	9018	-220
	主力合约持仓 (手)	131852	113088	-18764
	硅铁前 20 名净持仓	-14842	-16816	+1974
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨)	8250	8250	+0
	基差 (元/吨)	-988	-768	+220

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
原料坚挺运行, 且产区存限产预期。	电力成本存下行预期, 成本支撑弱化。
	产区产量持续回升, 且下游钢厂限产增多, 供需倾向过剩。

**周度观点策略总结：**近阶段硅铁开工率及日均产量持续回升，大厂复产按计划稳步推进，日均产量刷新近4个月高位，供应压力逐步显现。随着假期临近，下游供需双弱，贸易商成交偏弱叠加期货升水较深，期价上方面临较大压力。整体看，短期供应虽受环保政策影响，存一定扰动预期，但实际影响相对有限，整体处强预期弱现实阶段。展望下周，期价或宽幅震荡为主。

技术上，SF2205 合约震荡运行，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，红柱缩窄。操作上，日内短线交易为主，回撤关注均线支撑。

## 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）	8586	8050	-536
	主力合约持仓（手）	145646	174891	+29245
	锰硅前 20 名净持仓	-25425	-5123	20122
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	8100	8100	+0
	基差（元/吨）	-486	50	+536

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
锰硅延续供减需增，且大厂库存出现大幅缩减。	市场情绪反复，多空博弈剧烈。
原料坚挺运行，且产区存限产预期。	

**周度观点策略总结：**近阶段锰硅延续供减需增格局。港口报价逐步趋稳，锰矿总库存升至 1 个半月高位。受冬奥会及环保政策影响，产区开工率及日均产量延续缩减，短期存有一定供应扰动预期，同时，最新数据也显示厂内库存出现大幅缩减，或对期价起一定支撑。不过年关将至，下游及终端需求持续萎缩，期价向上驱动趋弱。目前市场情绪波动较大，注意风险控制，展望下周期价或宽幅震荡为主。

技术上，SM2205 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴附近运行，红柱转绿柱，关注 7900 附近支撑。操作上，日内短线交易为主。

### 三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止1月21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，较上周涨 100 元。

图2：锰硅现货价格



截止1月21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，较上周跌 50 元；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8000 元/吨，较上周持平。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止1月21日，硅铁期货主力合约收盘价 9018 元/吨，较前一周跌 220 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 113088 手，较前一周减 18764 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止1月21日，锰硅期货主力合约收盘价 8050 元/吨，较前一周跌 536 元/吨；锰硅期货主力合约持仓 174891 手，较前一周增 29245 手。

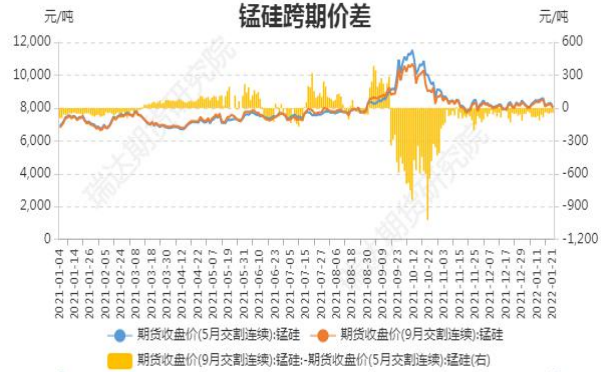
图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止1月21日，期货SF2205与SF2209（远月-近月）价差为-60元/吨，较前一周涨38元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止1月21日，期货SM2205与SM2209（远月-近月）价差为-44元/吨，较前一周涨40元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止1月21日，硅铁基差为-768元/吨，较前一周涨220元/吨。

图8：锰硅基差



截止1月21日，锰硅基差为50元/吨，较前一周涨536元/吨。

图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存



截止1月14日，锰矿港口库存536万吨，较上周增7.1万吨。其中，天津港390.8万吨，较上周减9.2万吨。钦州港145.2万吨，较上周增16.3万吨。

图10：Mysteel锰硅指数均值



截止1月20日，Mysteel 锰硅指数均值（现金出厂）：全国8103，增76；北方8099，增35；南方8109，增22。

数据来源：瑞达研究院

图11：锰硅开工率



截止1月20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57.64%，较上周减0.22%。

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14日, 全国硅铁产量(周供应): 11.27万吨., 环比上周增 0.34 万吨。

图14: 硅铁周度需求量



截至1月14日, 全国硅铁需求量(周需求): 23679 吨, 环比上周增 0.55%。

数据来源: 瑞达研究院

图15: 锰硅周度产量



截止1月20日, 全国锰硅产量(周供应): 177275 吨, 环比上周减 2.09%。

图16: 锰硅周度需求量



截止1月20日, 全国锰硅需求量(周需求): 138478 吨, 环比上周增 0.93%。

数据来源: 瑞达研究院

图17：硅铁厂家库存



截止1月6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 5.14 万吨，环比减 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21日，硅铁仓单 4388 张，较上周减 409 张。

图20：锰硅仓单数量



截止1月21日，锰硅仓单 23104 张，较上周减 78 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。