

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





金融投资 专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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)	8780	9204	+424
	主力合约持仓 (手)	114590	104147	-10443
	硅铁前 20 名净持仓	-13287	-19277	净空+5990
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨)	8650	8600	-50
	基差 (元/吨)	-280	-704	-424

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
钢厂基本都已经开始入场采购, 市场成交活跃度增强	目前厂家利润比较可观, 生产积极性较高。
河钢敲定 3 月硅铁招标价格 9200 元/吨, 较上月上调 500 元/吨,	金属镁持续走弱, 由于其下游需求疲软。

下游需求表现良好，出口询单增多，钢厂需求集中释放。

周度观点策略总结：本周硅铁市场震荡运行。目前厂家利润比较可观，生产积极性较高。钢厂基本都已经开始入场采购，市场成交活跃度增强；河钢敲定3月硅铁招标价格9200元/吨，较上月上调500元/吨，主流钢厂招标定价基本在9000-9200元/吨之间展开。下游需求表现良好，出口询单增多，钢厂需求集中释放。金属镁持续走弱，由于其下游需求疲软。短期硅铁市场以稳定为主。

技术上，SF2205合约震荡偏涨，周MACD指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线走势多有反复。操作上，在8700-9600元/吨区间操作，止损各900点。

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）	8114	8496	+382
	主力合约持仓（手）	156533	144174	-2503
	锰硅前20名净持仓	-10534	-22674	净空+12140
现货	内蒙古锰硅FeMn68Si18出厂均价（元/吨）	8100	8200	+100
	基差（元/吨）	-14	-296	-282

注：前20名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2. 多空因素分析

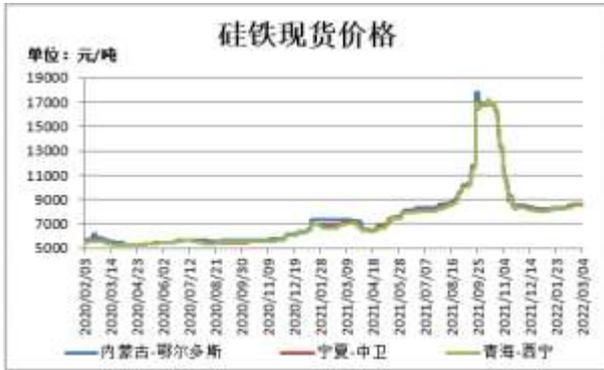
利多因素	利空因素
锰矿港口价格持续高位，尤其等氧化矿较为缺货，短期矿价仍难有所下调。	河钢集团8350元/吨的采价略低于市场预期。
钢厂方面采购较旺盛。	北方前期累积库存及近期生产库存仍未得到有效的消耗

周度观点策略总结：本周锰硅市场盘整运行。锰矿港口价格持续高位，尤其等氧化矿较为缺货，短期矿价仍难有所下调。北方钢厂采购展开，河钢集团8350元/吨的采价略低于市场预期，而周边钢厂按河钢减价采购，更加剧了厂家端利润的缩减，虽钢厂端采购较旺，但给出的采价则偏低。在成本的推动下，锰硅下降空间有限，厂家端均处于低价惜售阶段。北方前期累积库存及近期生产库存仍未得到有效的消耗，也抑制了锰硅价格的上涨。短期锰硅市场或偏稳运行。

技术上，SM2205合约震荡偏涨，周MACD指标显示绿色动能柱缩窄，短线走势多有反复。操作上，在8000-8600元/吨区间操作，止损各800点。

三、 周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 3 月 4 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8600 元/吨，较上周跌 50 元/吨；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 8500 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。

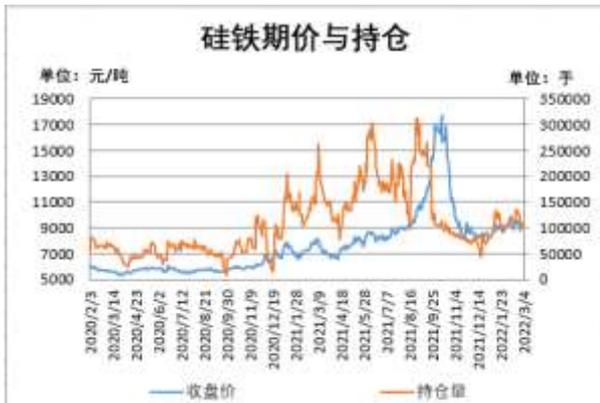
图2：锰硅现货价格



截止 3 月 4 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 8200 元/吨，较上周涨 100 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 8250 元/吨，较上周涨 100 元。

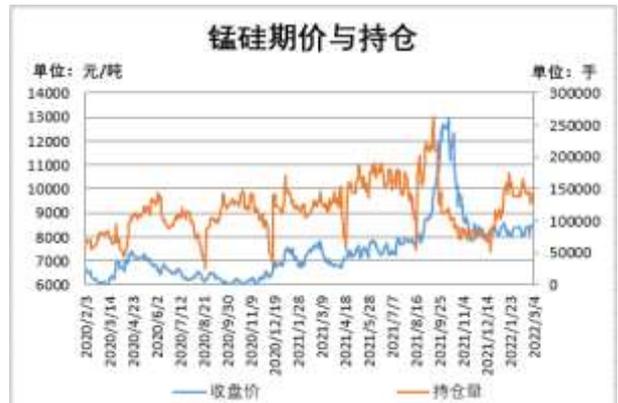
图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 3 月 4 日，硅铁期货主力合约收盘价 9204 元/吨，较前一周涨 424 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 104147 手，较前一周减 10443 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止 3 月 4 日，锰硅期货主力合约收盘价 8496 元/吨，较前一周涨 382 元/吨；锰硅期货主力合约持仓 144174 手，较前一周减 2503 手。

图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止3月4日，期货SF2205与SF2209（远月-近月）价差为102元/吨，较前一周涨6元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止3月4日，期货SM2205与SM2209（远月-近月）价差为24元/吨，较前一周涨30元/吨。

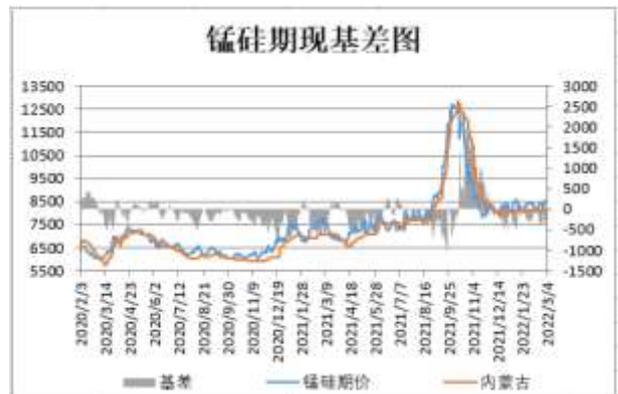
图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止3月4日，硅铁基差为-704元/吨，较前一周跌424元/吨。

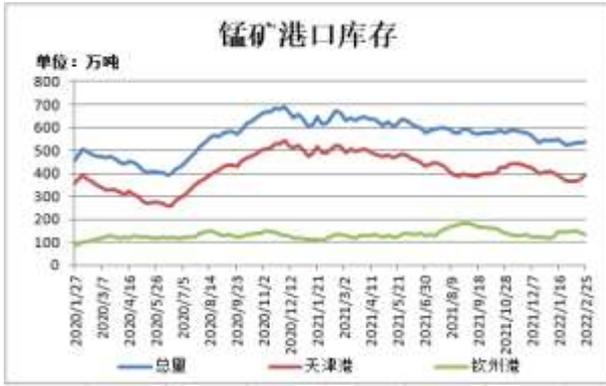
图8：锰硅基差



截止3月4日，锰硅基差-296元/吨，较前一周跌282元/吨。

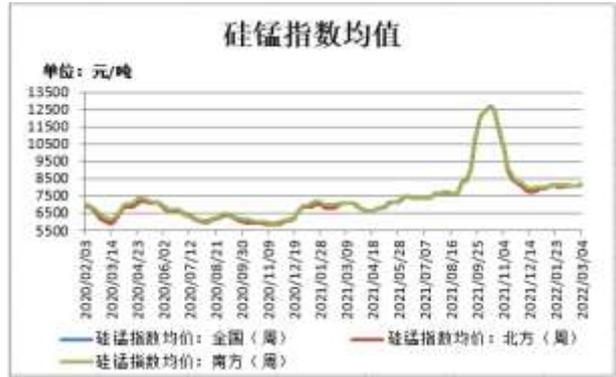
图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存



截止 2 月 25 日，锰矿港口库存 536.5 万吨，较上周增 3.9 万吨。其中，天津港 390.2 万吨，较上周增 11.2 万吨。钦州港 131.3 吨，较上周减 7.3 万吨。

图10：Mysteel 锰硅指数均值



截止 3 月 4 日，Mysteel 锰硅指数均值（现金出厂）：全国 8148，增 83；北方 8135，增 68；南方 8169，增 104。

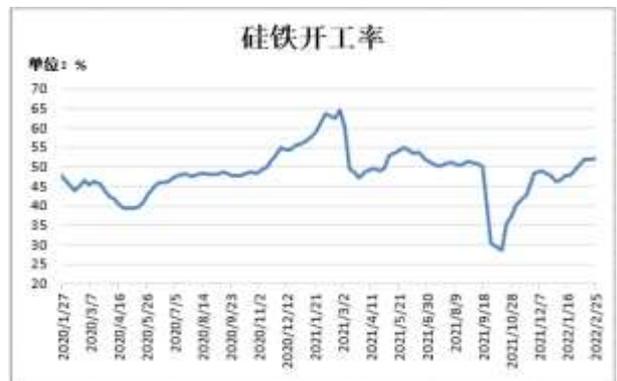
数据来源：瑞达研究院

图11：锰硅开工率



截止 3 月 3 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 69.81%，较上周增 1.45%。

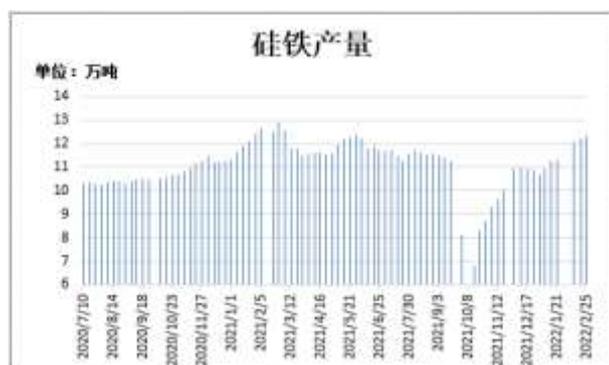
图12：硅铁开工率



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%。

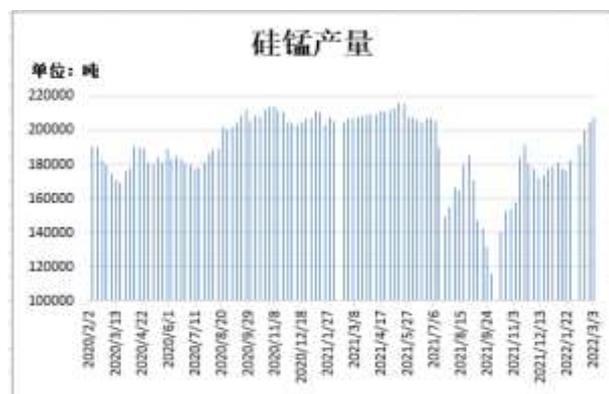
图14: 硅铁周度需求量



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

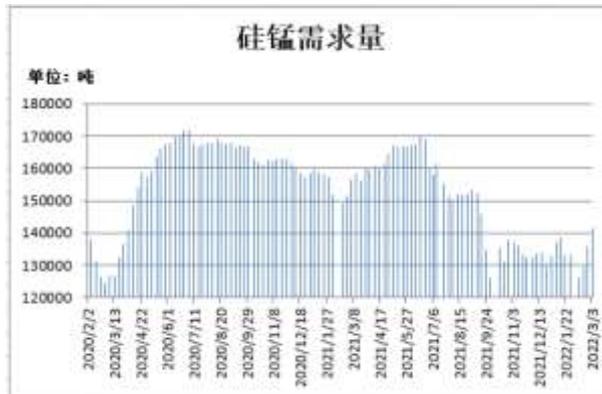
数据来源: 瑞达研究院

图15: 锰硅周度产量



截止 3 月 3 日, 全国锰硅产量(周供应): 207886 吨, 环比上周增 1.58%。

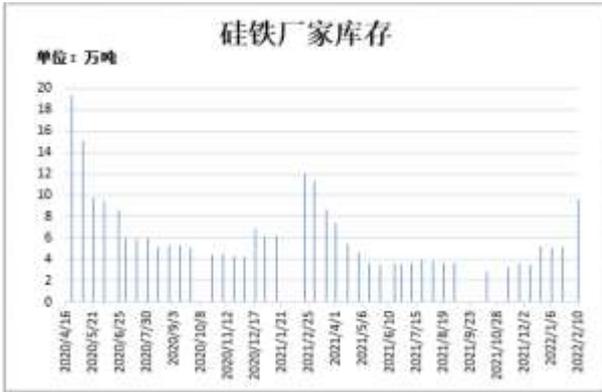
图16: 锰硅周度需求量



截止 3 月 3 日, 全国锰硅需求量(周需求) 141672 吨, 环比上周增 4.15%。

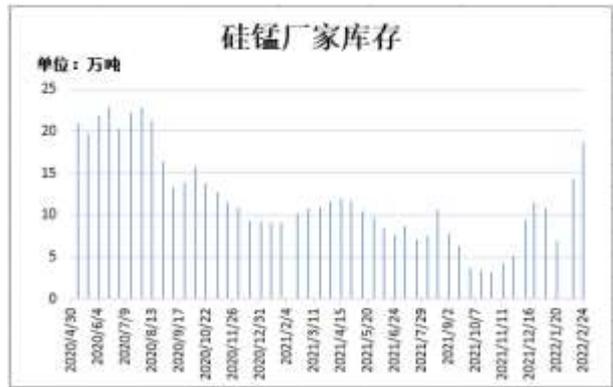
数据来源: 瑞达研究院

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。

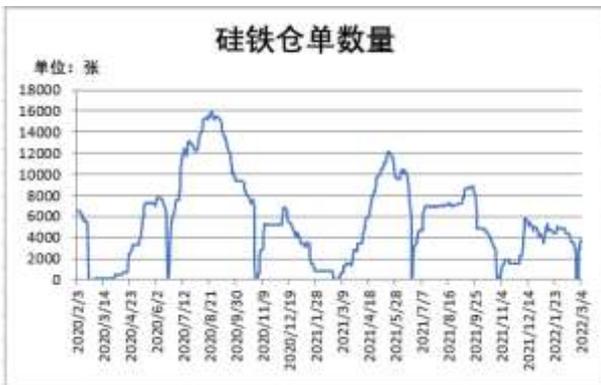
图18: 锰硅厂家库存



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 3 月 4 日, 硅铁仓单 3738 张, 较上周增 3738 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 3 月 4 日, 锰硅仓单 26549 张, 较上周增 1100 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。