

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)	8324	8330	+6
	主力合约持仓(手)	74266	48493	-25773
	硅铁前 20 名净持仓	-925	-697	+228
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价(元/吨)	8450	8100	-350
	基差(元/吨)	126	-230	-356

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
现货价格逼近部分厂家成本线, 或起一定支撑。	主流钢厂招标量价齐跌, 市场心态较为悲观。
市场对部分产区存有限产预期。	

周度观点策略总结：本周 SF2201 合约震荡运行。企业开工率及日均产量均连增 8 周，续创两个半月新高。甘肃出现停炉情况，其他产区相对稳定。主流钢厂招标量价齐跌，其余钢厂陆续展开采购，但整体采购数量不多。当前现货价格逼近部分厂家成本线或起一定支撑，下周硅铁震荡运行为主。短线行情反复，注意风险控制。

技术上，SF2201 合约震荡运行，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 8150 一线支撑。操作上建议，回调至 8150 轻仓买入，止损 150 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）	8080	7912	-168
	主力合约持仓（手）	72674	71244	-1430
	锰硅前 20 名净持仓	4605	3420	-1185
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	8050	7900	-150
	基差（元/吨）	-30	-12	18

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
市场对部分产区存有限产预期。	下游钢厂开工率延续下滑，需求预期偏弱。
原料锰矿焦炭坚挺运行，且锰矿库存出现下滑。	锰硅开工率及日均产量止降转增。

周度观点策略总结：本周 SM2201 合约偏弱运行，现货小幅回调。主要港口锰矿总库存创逾 16 个月低位，但整体仍处高位，港口报价弱势运行为主。锰硅企业日均产量及开工率均止降反弹，南方广西贵州等产区限产较严格，北方产区开工相对稳定，其余个别地区虽有停产预期但市场对此反应较为钝化。下游钢厂开工率延续下滑，锰硅需求表现偏弱。近阶段市场情绪较为悲观，价格缺乏直接驱动，但市场再度下行空间或相对有限，短期偏弱运行为主。

技术上，SM2201 合约偏弱运行，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 7800 一线支撑。操作上建议，回调至 7800 轻仓买入，止损 150 点。

三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 12 月 17 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8100 元/吨，较上周跌 350 元；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 8300 元/吨，较上周跌 100 元；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 8100 元/吨，较上周跌 150 元。

图2：锰硅现货价格



截止 12 月 17 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7900 元/吨，较上周跌 150 元；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7850 元/吨，较上周跌 150 元；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7750 元/吨，较上周跌 150 元。

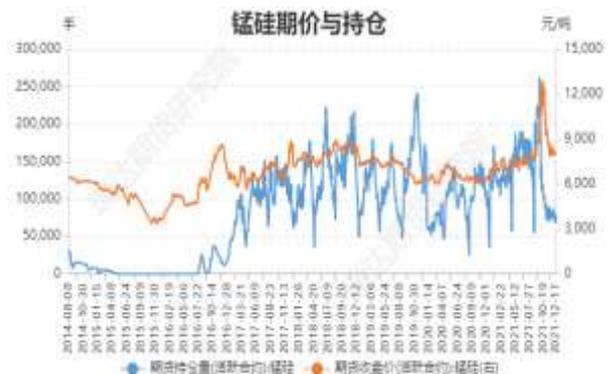
图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 12 月 17 日，硅铁期货主力合约收盘价 8330 元/吨，较前一周跌 6 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 48493 手，较前一周减 25773 手。

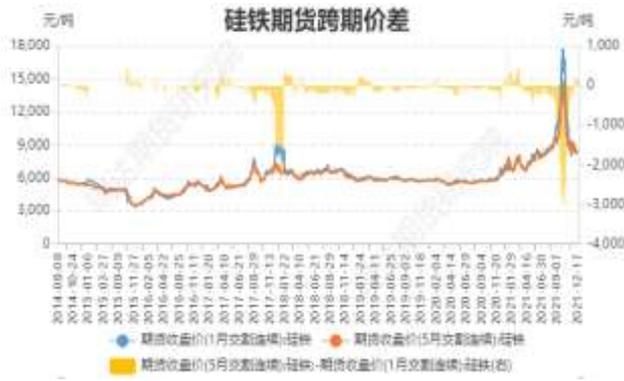
图4：锰硅期价与持仓



截止 12 月 17 日，锰硅期货主力合约收盘价 7912 元/吨，较前一周跌 168 元/吨；锰硅期货主力合约持仓 71244 手，较前一周减 1430 手。

图片来源：WIND

图5: 硅铁期货跨期价差



截止 12 月 17 日，期货 SF2201 与 SF2205（远-月-近月）价差为 122 元/吨，较前一周跌 14 元/吨。

图6: 锰硅期货跨期价差



截止 12 月 17 日，期货 SM2201 与 SM2205（远-月-近月）价差为 40 元/吨，较前一周持平。

图片来源: WIND

图7: 硅铁基差



截止 12 月 17 日，硅铁基差为 230 元/吨，较前一周跌 356 元/吨。

图8: 锰硅基差



截止 12 月 17 日，锰硅基差为-12 元/吨，较前一周涨 18 元/吨。

图片来源: WIND

图9: 锰矿港口库存



截止 12 月 13 日，锰矿港口库存 529.4 万吨，较上周降 19.4 万吨。其中，天津港 406.8 万吨，较上周降 16.2 万吨。钦州港 122.6 万吨，较上周降 3.2 万吨。

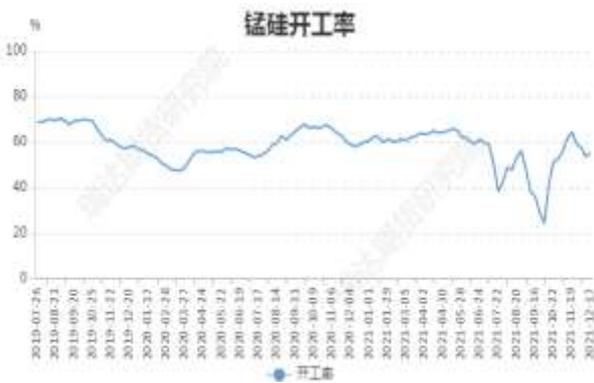
图10: Mysteel 锰硅指数均值



截止 12 月 17 日，Mysteel 锰硅指数均值（现金出厂）：全国 7775，减 87；北方 7700，减 91；南方 7900，减 79；

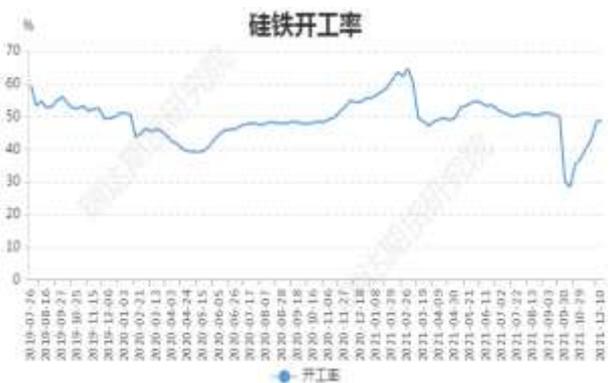
数据来源：瑞达研究院

图11: 锰硅开工率



截止 12 月 17 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 55.07%，较上周增 1.39%

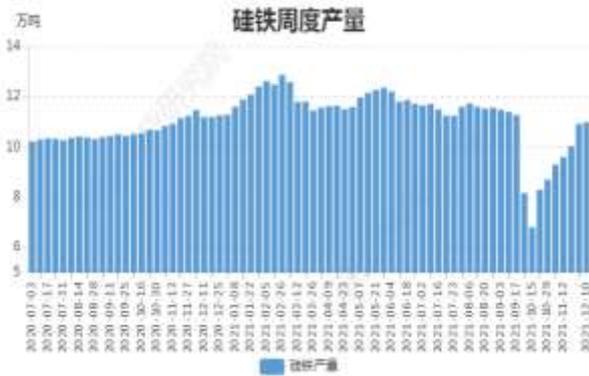
图12: 硅铁开工率



截止 12 月 10 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 48.92%，较上周增 0.53%。

数据来源：瑞达研究院

图13: 硅铁周度产量



截止 12 月 10 日, 全国硅铁产量(周供应): 10.99 万吨., 环比上周增 0.07 万吨。

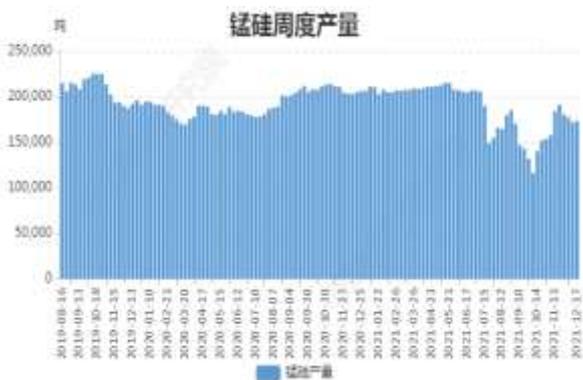
图14: 硅铁周度需求量



截至 12 月 10 日, 全国硅铁需求量(周需求): 23495.2 吨, 环比上周增 1.53%。

数据来源: 瑞达研究院

图15: 锰硅周度产量



截止 12 月 17 日, 全国锰硅产量(周供应): 173502 吨, 环比上周增 0.77%。

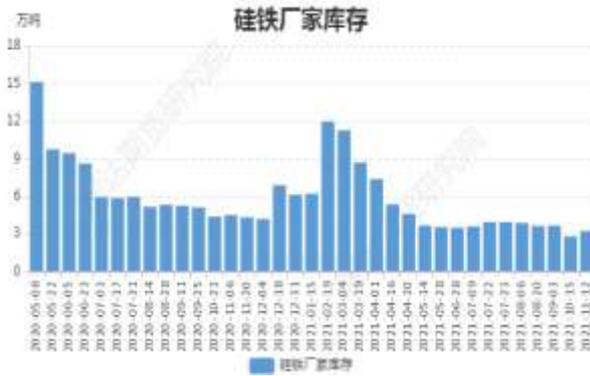
图16: 锰硅周度需求量



截止 12 月 17 日, 全国锰硅需求量(周需求): 134034 吨, 环比上周增 0.23%。

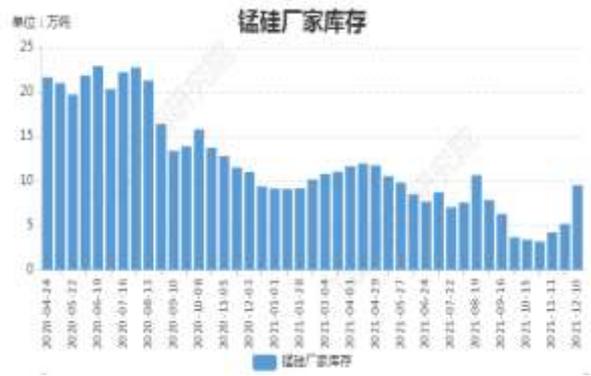
数据来源: 瑞达研究院

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。

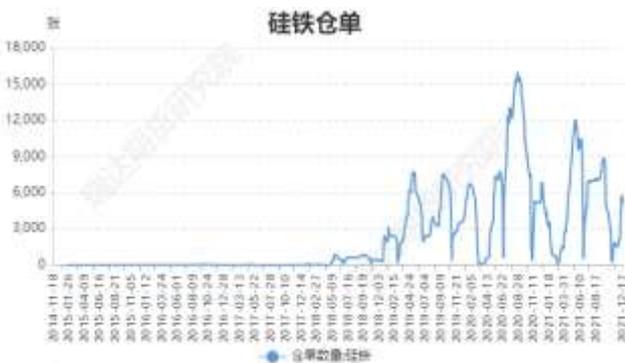
图18: 锰硅厂家库存



截止 12 月 9 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 9.51 万吨, 环比增 4.34 万吨。

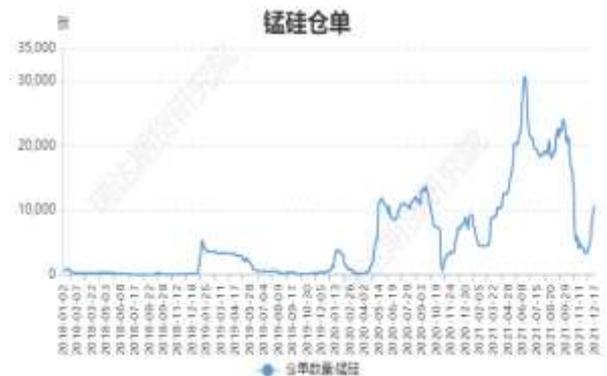
数据来源: 瑞达研究院

图19: 硅铁仓单数量



截止 12 月 17 日, 硅铁仓单 5276 张, 较上周减 489 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 12 月 17 日, 锰硅仓单 10474 张, 较上周增 2317 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。