





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)	16334	15982	-352
	主力合约持仓(手)	102971	94768	-8203
	主力合约前20名净持仓	+3496	+5906	净多+2410
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价(元/吨)	16800	16800	+0
	基差(元/吨)	466	818	+352

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
宁夏、内蒙再传限电	下游钢厂压产限电并行
开工率及产量再度小幅下滑	
兰炭、电价上涨, 现货报价高位坚挺	

**周度观点策略总结:** 本周硅铁期价高开低走, 现货高位坚挺。受限电限产放缓、高位恐慌情绪

的影响，短期情绪迎来宣泄，硅铁期价迎来大幅调整。而近阶段主产区限电限产反复，供应扰动尚存，开工率及产量再度小幅下滑，且整体货源依旧紧俏，兰炭、电价也迎来不同程度上涨，对期价形成较强支撑，现货报价持续坚挺。需求端，最新周度需求呈现小幅上抬，硅铁入炉需求边际改善，不过下游钢厂持续限产仍将硅铁形成一定利空。展望下周，硅铁高位下或有回调需求，但在供给强约束逻辑下，下跌空间或相对有限。同时，短期走势受政策影响较大，需关注产区限电限产信息。

技术上，本周 SF2201 合约高开低走，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，短期多空情绪较为极端，建议谨慎参与。

## 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）	12502	11858	-644
	主力合约持仓（手）	115606	102680	-12926
	主力合约前 20 名净持仓	-10183	-9693	净空-490
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	12400	12700	+300
	基差（元/吨）	-102	+842	+944

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

#### 2. 多空因素分析

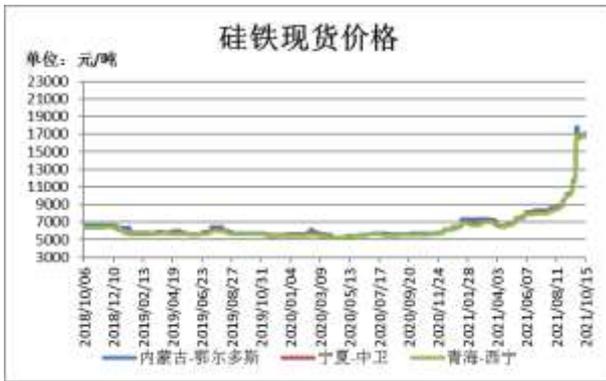
利多因素	利空因素
宁夏、内蒙再传限电	下游压产限电并行，锰硅需求边际走弱
大厂电价上涨，现货报价坚挺运行	开工率及日均产量有所回升

**周度观点策略总结：**本周锰硅期价高开低走，现货坚挺运行。周初，市场陷入政策静谥期，南方开工有所好转，最新周度开工率及日均产量有所回升。整体限产情况较前期有所缓和情况下，高位恐慌情绪增多，锰硅期价出现高位回调。周中，宁夏、内蒙再传限电，且大厂电费再度上行，锰硅成本及现货坚挺运行，给予市场较强信心，锰硅期价止跌反弹。下游方面，钢材压产限电并行，且本周北方部分地区发布采暖季钢铁行业错峰生产通知对锰硅后市需求或将形成一定利空。展望下周，锰硅高位下或有回调需求，但在供给强约束逻辑下，下跌空间或相对有限。同时，短期走势受政策影响较大，需关注产区限电限产信息。

技术上，本周 SM2201 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿柱扩张，关注均线支撑。操作建议，短期多空情绪较为极端，建议谨慎参与。

### 三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 10 月 15 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 16800 元/吨，较上周持平；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 16800 元/吨，较上周持平；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 16950 元/吨，较上周上涨 250 元。

图2：锰硅现货价格



截止 10 月 15 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 12700 元/吨，较上周涨 300 元；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 12650 元/吨，较上周涨 300 元；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 12800 元/吨，较上周涨 300 元。

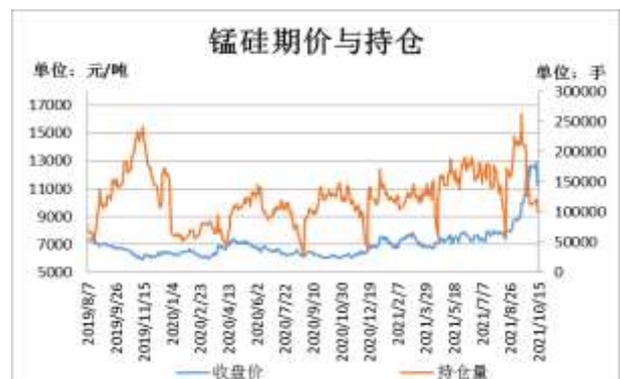
图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 10 月 15 日，硅铁期货主力合约收盘价 15982 元/吨，较前一周跌 352 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 94768 手，较前一周减少 8203 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止 10 月 15 日，锰硅期货主力合约收盘价 11858 元/吨，较前一周跌 644 元/吨；锰硅期货主力合约持仓 102680 手，较前一周减少 12926 手。

图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止 10 月 15 日，期货 SF2201 与 SF2205（近月-远月）价差为 2690 元/吨，较前一周跌 348 元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止 10 月 15 日，期货 SM2201 与 SM2205（近月-远月）价差为 1210 元/吨，较前一周跌 56 元/吨。

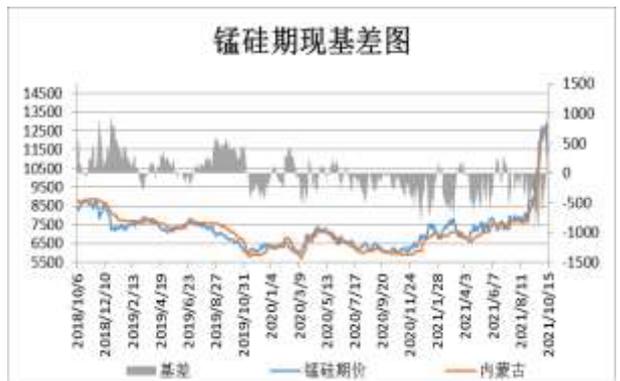
图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止 10 月 15 日，硅铁基差为 818 元/吨，较前一周涨 352 元/吨。

图8：锰硅基差



截止 10 月 15 日，锰硅基差为 842 元/吨，较前一周涨 944 元/吨。

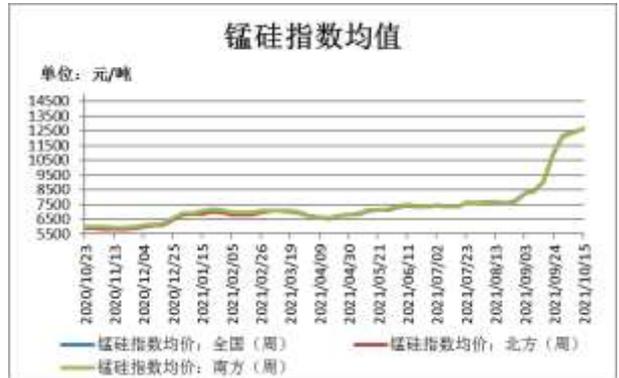
图片来源：WIND

图9: 锰矿港口库存



截止 10 月 8 日，锰矿港口库存 575.1 万吨，较上周减 0.4 万吨。其中，天津港 397.5 万吨，较上周增 0.9 万吨。钦州港 162.6 万吨，较上周减 1.5 万吨。

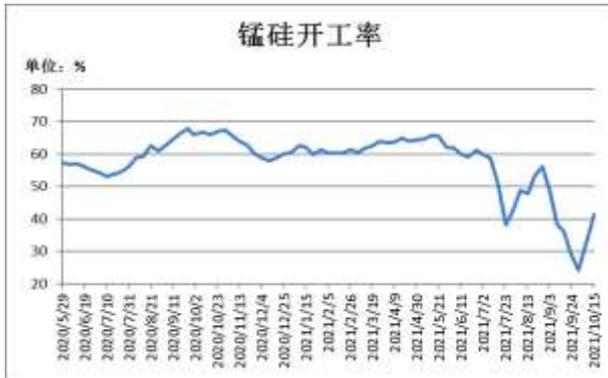
图10: Mysteel 锰硅指数均值



截止 10 月 15 日，Mysteel 锰硅指数均值（现金出厂）：全国 12658，增 511；北方 12656，增 497；南方 12662，增 535。

数据来源：瑞达研究院

图11: 锰硅开工率



截止 10 月 15 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 41.48%，较上周增加 12.11%。

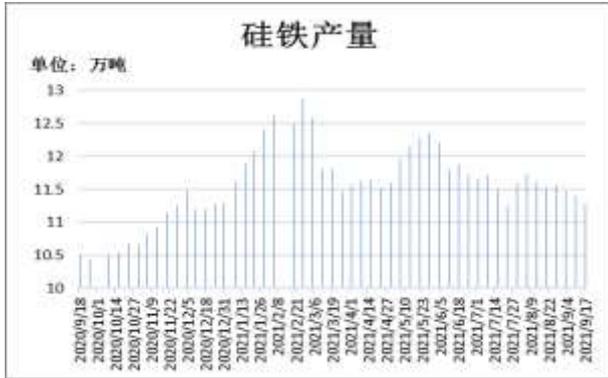
图12: 硅铁开工率



截止 10 月 15 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 28.54%，较上周降 1.77%。

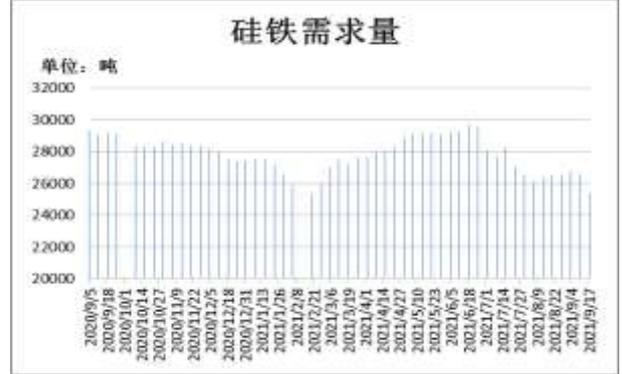
数据来源：瑞达研究院

图13: 硅铁周度产量



截止 10 月 15 日, 全国硅铁产量 (周供应): 6.8 万吨., 环比上月底减 16.67%。

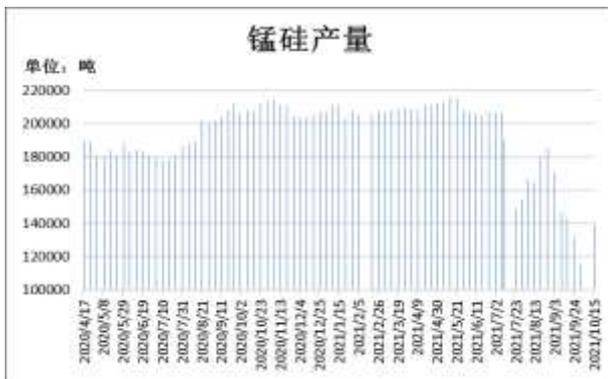
图14: 硅铁周度需求量



截至 10 月 15 日, 全国硅铁需求量 (周需求): 25388 吨, 环比上周增 3.07%。

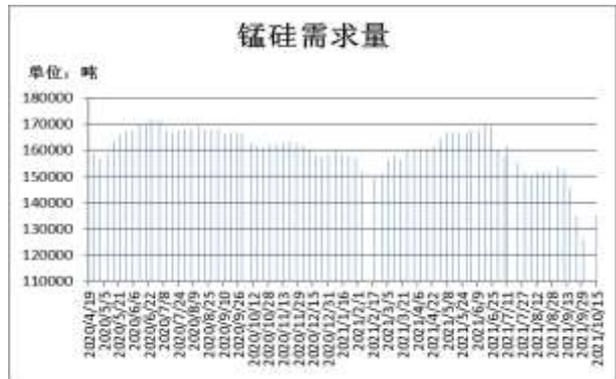
数据来源: 瑞达研究院

图15: 锰硅周度产量



截止 10 月 15 日, 全国锰硅产量 (周供应): 140196 吨, 环比上周增 20.8%。

图16: 锰硅周度需求量



截止 10 月 15 日, 全国锰硅需求量 (周需求): 135064 吨, 环比上周增 7.23%。

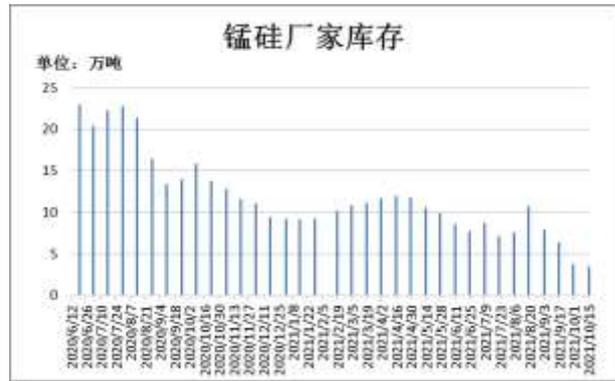
数据来源: 瑞达研究院

图17: 硅铁厂家库存



截止 10 月 15 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 2.8 万吨, 环比减 0.88 万吨。

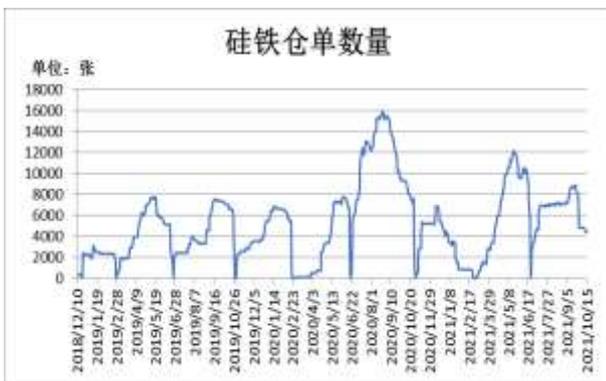
图18: 锰硅厂家库存



截止 10 月 15 日, Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本 (全国产能占比 79.77%): 全国库存量 33840 吨, 环比减 2650 吨。

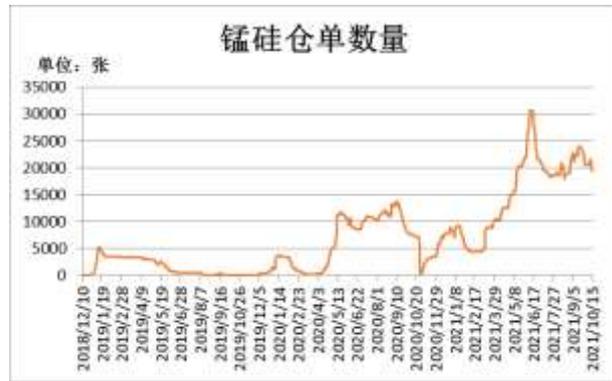
数据来源: 瑞达研究院

图19: 硅铁仓单数量



截止 10 月 15 日, 硅铁仓单 4410 张, 较上周减 424 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 10 月 15 日, 锰硅仓单 17889 张, 较上周减 2724 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。