

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)	14104	11262	-2842
	主力合约持仓 (手)	93049	89926	-3123
	主力合约前 20 名净持仓	+4362	+1100	净多-3262
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨)	16300	13350	-2950
	基差 (元/吨)	2196	2088	-108

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
中卫地区多家企业发出停炉消息	现货信心受挫, 报价下调
内蒙地区限电还有存在, 电费成本较高	部分钢厂招标环比上月出现下调

周度观点策略总结: 本周硅铁期现价格均大幅回调。近阶段主产区限电限产反复, 供应扰动尚存, 中卫地区多家企业发出停炉消息, 叠加各产区电费上涨, 成本支撑较为显著。钢厂招标方面, 整体钢招出现拖延, 少量钢厂招标价格较上月出现大幅回调, 价格维持在 12500-13500。只不过,

当前宏观影响仍在发酵，煤炭系期价大幅走弱对双硅期价构成一定冲击。当前市场首要关注点在于煤炭价格承压的持续时间。展望下周，硅铁大幅度下跌后或出现修复。

技术上，本周 SF2201 合约大幅下挫，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，绿柱平稳。操作建议，避免追涨杀跌，短期波动大以观望为主，观望等待买入机会。

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）	10542	9800	-742
	主力合约持仓（手）	88406	72336	-16070
	主力合约前 20 名净持仓	-10495	-1360	净空-9135
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	12100	11350	-750
	基差（元/吨）	1558	1550	-8

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2. 多空因素分析

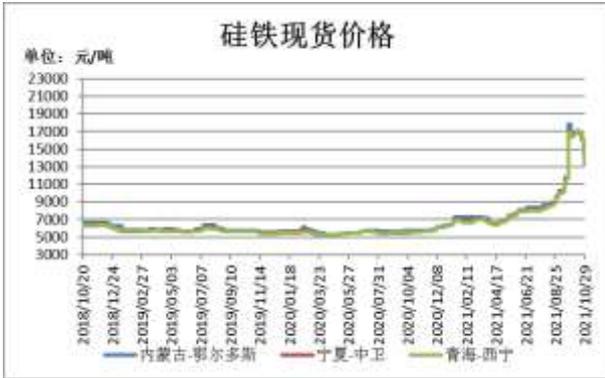
利多因素	利空因素
内蒙地区限电还有存在，电费成本较高	锰硅周度需求出现回暖
	开工率及产量延续上涨
	煤炭暴跌持续拖累双硅市场

周度观点策略总结：本周锰硅期现价格均出现回调。受发改委加大期现货市场联动监管力度，煤炭暴跌持续拖累双硅市场。不过当前产区限产限电反复，内蒙地区限电还有存在，电费成本较高，生产交付前期订单为主。钢招方面，部分钢厂招标价格维持在 10700-10800 区间。钢材压产限电并行，但因江苏、华南地区限电放松，整体高炉开工率有望回升，带动锰硅需求有所回暖。目前锰硅基本面表现较为健康，只不过盘面受宏观影响较大，当前市场首要关注点在于煤炭价格承压的持续时间。展望下周，锰硅大幅度下跌后或出现修复。

技术上，本周 SM2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，单边操作难度大，可进行多锰硅空硅铁套利，注意风险控制。

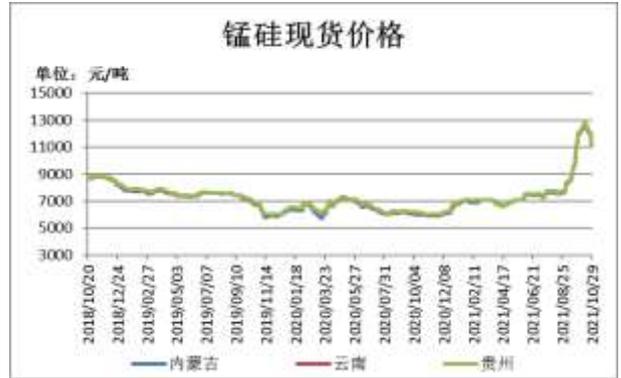
三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 10 月 29 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 13400 元/吨，较上周跌 2900 元；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 13350 元/吨，较上周跌 2950 元；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 13500 元/吨，较上周跌 3000 元。

图2：锰硅现货价格



截止 10 月 29 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 11350 元/吨，较上周跌 750 元；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 11200 元/吨，较上周跌 950 元；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 11250 元/吨，较上周跌 950 元。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 10 月 29 日，硅铁期货主力合约收盘价 11262 元/吨，较前一周跌 2842 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 89926 手，较前一周减 3123 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止 10 月 29 日，锰硅期货主力合约收盘价 9800 元/吨，较前一周跌 742 元/吨；锰硅期货主力合约持仓 72336 手，较前一周减 16070 手。

图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止 10 月 29 日，期货 SF2201 与 SF2205（近月-远月）价差为 1312 元/吨，较前一周跌 1242 元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止 10 月 29 日，期货 SM2201 与 SM2205（近月-远月）价差为 690 元/吨，较前一周跌 134 元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止 10 月 29 日，硅铁基差为 2088 元/吨，较前一周跌 108 元/吨。

图8：锰硅基差



截止 10 月 29 日，锰硅基差为 1550 元/吨，较前一周跌 8 元/吨。

图片来源：WIND

图9: 锰矿港口库存



截止 10 月 22 日，锰矿港口库存 587.6 万吨，较上周增 8.4 万吨。其中，天津港 422.8 万吨，较上周增 18 万吨。钦州港 149.8 万吨，较上周减 9.6 万吨。

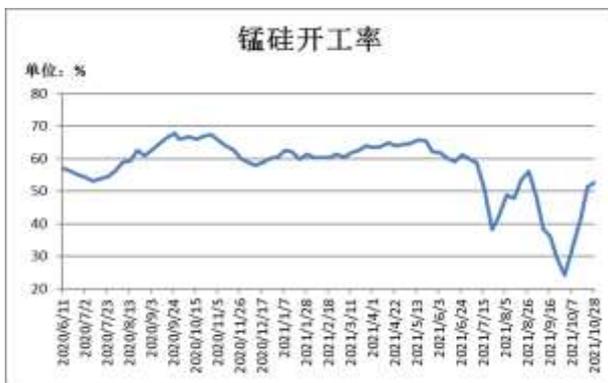
图10: Mysteel 锰硅指数均值



截止 10 月 22 日，Mysteel 锰硅指数均值（现金出厂）：全国 11525，减 899；北方 11484，减 956；南方 11594，减 803。

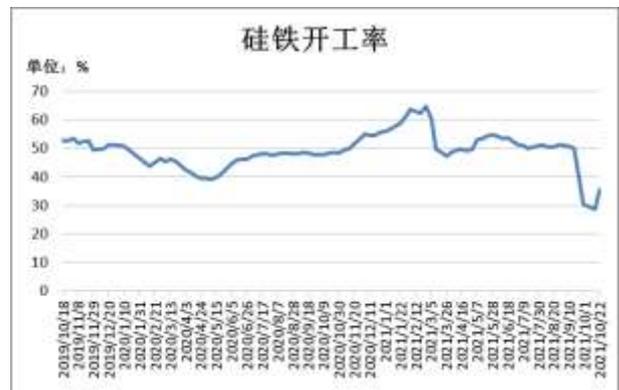
数据来源：瑞达研究院

图11: 锰硅开工率



截止 10 月 28 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 52.56%，较上周增 1.33%。

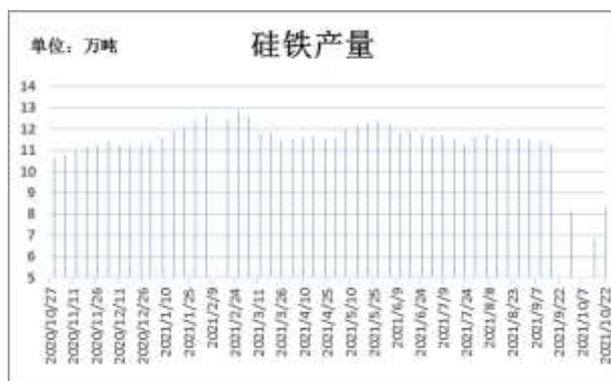
图12: 硅铁开工率



截止 10 月 22 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 35.43%，较上周增 6.89%。

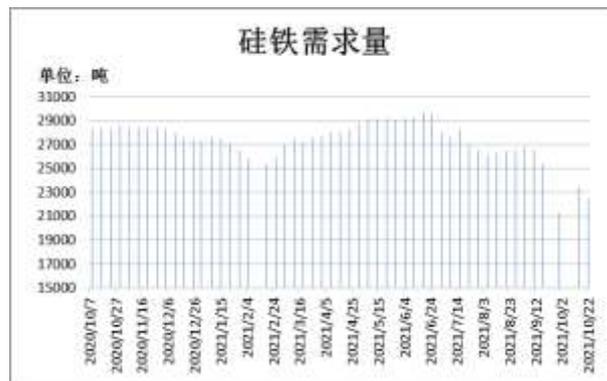
数据来源：瑞达研究院

图13: 硅铁周度产量



截止 10 月 22 日, 全国硅铁产量 (周供应): 8.3 万吨., 环比上周增 22.05%。

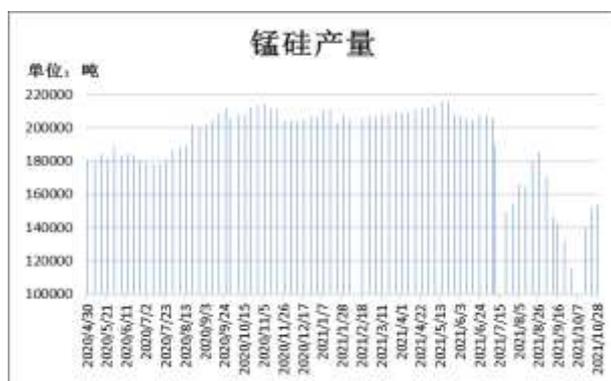
图14: 硅铁周度需求量



截至 10 月 22 日, 全国硅铁需求量 (周需求): 22467.75 吨, 环比上周降 4.14%。

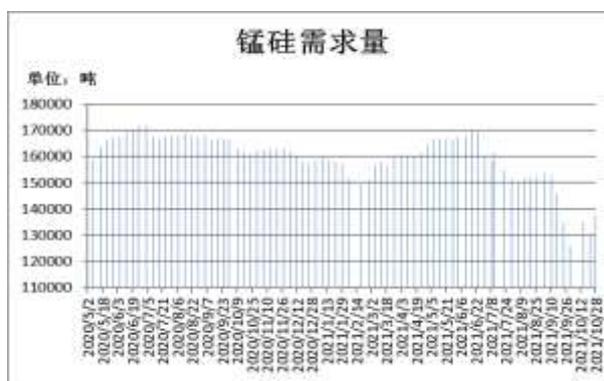
数据来源: 瑞达研究院

图15: 锰硅周度产量



截止 10 月 28 日, 全国锰硅产量 (周供应): 153741 吨, 环比上周增 1.05%。

图16: 锰硅周度需求量



截止 10 月 28 日, 全国锰硅需求量 (周需求): 137733 吨, 环比上周增 5.25%。

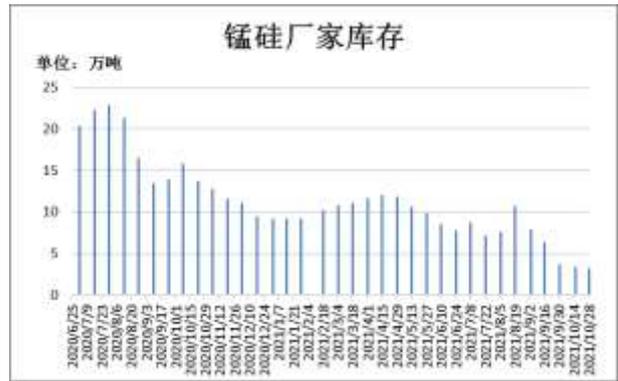
数据来源: 瑞达研究院

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。

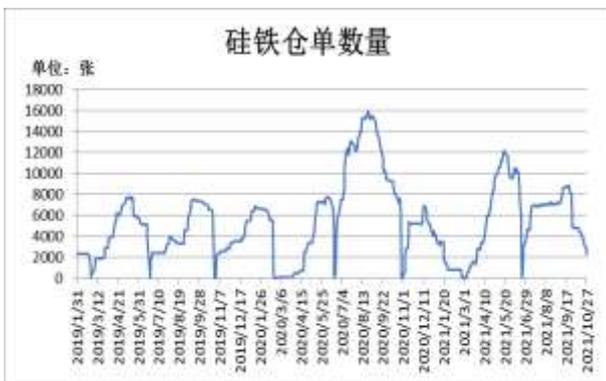
图18: 锰硅厂家库存



截止 10 月 28 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 31840 吨, 环比减 2000 吨。

数据来源: 瑞达研究院

图19: 硅铁仓单数量



截止 10 月 27 日, 硅铁仓单 2274 张, 较上周减 926 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 10 月 27 日, 锰硅仓单 7449 张, 较上周减 7038 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。