

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

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	主力合约收盘价(元/吨)	8330	8446	+116
	主力合约持仓(手)	48493	74394	+25901
	硅铁前20名净持仓	-697	-2288	-1591
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价(元/吨)	8100	8050	-50
	基差(元/吨)	-230	-396	-166

1. 周度数据

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。	下游钢厂开工率延续下滑, 需求预期偏弱。
市场对部分产区存有限产预期。	

周度观点策略总结：本周 SF2205 合约震荡运行。企业开工率及日均产量再度下滑，产区生产相对稳定。前阶段大幅急涨行情下行业拥有高利润，而硅铁价格大幅下跌后，行业利润或将长时间回归前期合理水平。近阶段政策消息较为冷清，价格缺乏上行推动，在未有利好消息面刺激及下游弱势需求、淡季效应逐步显现下，硅铁期价或延续弱势修整，但当前成本或给予一线支撑，再度下行空间有限。

技术上，SF2205 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）	7912	8338	+426
	主力合约持仓（手）	71244	91937	+20693
	锰硅前 20 名净持仓	3420	-2206	-5626
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	7900	7850	-50
	基差（元/吨）	-12	-488	-476

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后市限产预期。	锰硅开工率及日均产量延续上增。
	产区大厂电费出现下调，成本支撑弱化。

周度观点策略总结：本周 SM2205 合约宽幅震荡，南方主动关停企业较多，内蒙提出两高项目整改，产区再发供应扰动。不过锰硅企业最新日均产量及开工率延续反弹，供应预期收缩调整仍与实际有一定偏差，同时主产区电费有所下调，成本逐步走低是近期期价走势偏弱的主要原因。下游钢厂需求依旧相对偏弱，下游钢厂开工率延续下滑，最新数据也显示锰硅下游库存创 10 个月新高，各地库区全面攀升，整体采购并不积极。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，短期震荡运行为主。

技术上，SM2205 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 7900 一线支撑。操作上建议，行情波动大，日内交易为主。

三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 12 月 24 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8050 元/吨，较上周跌 50 元；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 8200 元/吨，较上周跌 100 元；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 8000 元/吨，较上周跌 100 元。

图2：锰硅现货价格



截止 12 月 24 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7850 元/吨，较上周跌 50 元；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7950 元/吨，较上周涨 100 元；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 7850 元/吨，较上周涨 100 元。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 12 月 24 日，硅铁期货主力合约收盘价 8446 元/吨，较前一周涨 116 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 74394 手，较前一周增 25901 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止 12 月 24 日，锰硅期货主力合约收盘价 8338 元/吨，较前一周涨 426 元/吨；锰硅期货主力合约持仓量 91937 手，较前一周增 20693 手。

图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止 12 月 24 日，期货 SF2201 与 SF2205（远-月-近月）价差为 136 元/吨，较前一周涨 14 元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止 12 月 24 日，期货 SM2201 与 SM2205（远-月-近月）价差为 64 元/吨，较前一周涨 24 元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止 12 月 24 日，硅铁基差为-396 元/吨，较前一周跌 166 元/吨。

图8：锰硅基差



截止 12 月 24 日，锰硅基差为-488 元/吨，较前一周跌 476 元/吨。

图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存



截止 12 月 17 日，锰矿港口库存 518.2 万吨，较上周降 11.2 万吨。其中，天津港 397.5 万吨，较上周降 9.3 万吨。钦州港 120.7 万吨，较上周降 1.9 万吨。

图10：Mysteel 锰硅指数均值



截止 12 月 24 日，Mysteel 锰硅指数均值（现金出厂）：全国 7854，增 79；北方 7797，增 97；南方 7949，增 49。

数据来源：瑞达研究院

图11：锰硅开工率



截止 12 月 24 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 57.12%，较上周增 2.05%。

图12：硅铁开工率



截止 12 月 17 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 48.28%，较上周降 0.64%。

数据来源：瑞达研究院

图13: 硅铁周度产量



截止 12 月 17 日, 全国硅铁产量(周供应): 10.95 万吨., 环比上周降 0.04 万吨。

图14: 硅铁周度需求量



截至 12 月 17 日, 全国硅铁需求量 (周需求): 23203.15 吨, 环比上周降 1.24%。

数据来源: 瑞达研究院

图15: 锰硅周度产量



截止 12 月 24 日, 全国锰硅产量 (周供应): 177380 吨, 环比上周增 2.24%。

图16: 锰硅周度需求量



截止 12 月 24 日, 全国锰硅需求量 (周需求): 130512 吨, 环比上周减 2.63%。

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 23 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 11.5 万吨，环比增 1.99 万吨。

数据来源：瑞达研究院

图19：硅铁仓单数量



截止 12 月 24 日，硅铁仓单 5015 张，较上周减 261 张。

图20：锰硅仓单数量



截止 12 月 24 日，锰硅仓单 13490 张，较上周增 3016 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。