

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)	11262	9548	-1714
	主力合约持仓(手)	89926	84917	-5009
	主力合约前20名净持仓	+1100	+3346	+2246
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价(元/吨)	13350	11300	-2050
	基差(元/吨)	2088	1752	-336

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
	主流钢厂钢招首轮询盘量价齐跌
	兰炭价格下调, 成本支撑弱化
	开工率及产量逐步恢复

周度观点策略总结: 本周硅铁期现价均大幅回调。近阶段主产区限电限产反复, 宁夏中卫上周停

减产的工厂本周有三家复产增产以及兰炭价格再次下滑，硅铁成本支撑再度弱化。同时，河北某大型钢厂 11 月硅铁招标首询 11000 元/吨，较上月下调 5000 元/吨。近阶段硅铁期现市场表现均较弱势，预计下方仍有调整空间。技术上，本周 SF2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 8800 一线支撑。操作建议，可轻仓逢高沽空。

## 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）	9800	8618	-1182
	主力合约持仓（手）	72336	88103	15767
	主力合约前 20 名净持仓	-1360	-223	+1137
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	11350	9950	-1400
	基差（元/吨）	1550	1332	-218

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

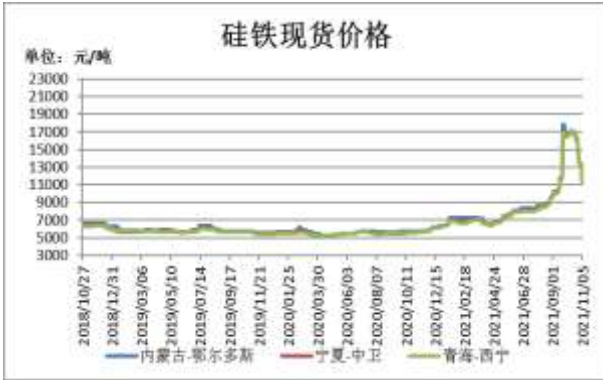
#### 2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
	主流钢厂招标首轮询盘量价齐跌，下游限产趋严
	黑色系集体表现不佳
	开工率及产量逐步恢复

**周度观点策略总结：**本周锰硅期现价格出现大幅回调。目前南北主产区限电并未完全解除，但整体供应逐步恢复，且电价上调导致锰硅生产成本处高位，厂家利润空间进一步收缩。主流钢厂 11 月锰硅合金首轮询盘价格出台，9900 元/吨，较 10 月定价跌 2900 元/吨，采购量 12350 吨，较 10 月减 4650 吨，主流钢招首轮询盘量价齐跌。近期锰硅期现价格整体表现悲观，期现价格仍有进一步回落可能。技术上，SM2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，绿柱扩张，关注 8000 一线支撑。操作建议，可轻仓逢高沽空。

### 三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 11 月 5 日,内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 11350 元/吨,较上周跌 2050 元;宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 11300 元/吨,较上周跌 2050 元;青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 11300 元/吨,较上周跌 2200 元。

图2：锰硅现货价格



截止 11 月 5 日,内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 9950 元/吨,较上周跌 1400 元;云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 9850 元/吨,较上周跌 1350 元;贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 9900 元/吨,较上周跌 1350 元。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 11 月 5 日,硅铁期货主力合约收盘价 9548 元/吨,较前一周跌 1714 元/吨;硅铁期货主力合约持仓量 84917 手,较前一周减 5009 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止 11 月 5 日,锰硅期货主力合约收盘价 8618 元/吨,较前一周跌 1182 元/吨;锰硅期货主力合约持仓 88103 手,较前一周减 15767 手。

图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止11月5日，期货SF2201与SF2205（近月-远月）价差为656元/吨，较前一周跌656元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止11月5日，期货SM2201与SM2205（近月-远月）价差为296元/吨，较前一周跌394元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止11月5日，硅铁基差为1752元/吨，较前一周跌336元/吨。

图8：锰硅基差



截止11月5日，锰硅基差为1332元/吨，较前一周跌218元/吨。

图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存



截止 10 月 29 日，锰矿港口库存 562.6 万吨，较上周减 10 万吨。其中，天津港 423 万吨，较上周增 0.2 万吨。钦州港 139.6 万吨，较上周减 10.2 万吨。

图10：Mysteel 锰硅指数均值



截止 11 月 5 日，Mysteel 锰硅指数均值（现金出厂）：全国 10192，减 1333；北方 10158，减 1326；南方 10248，减 1346。

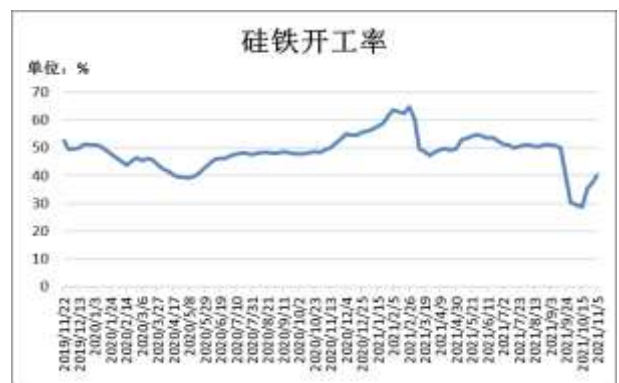
数据来源：瑞达研究院

图11：锰硅开工率



截止 11 月 5 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 55.78%，较上周增 3.22%。

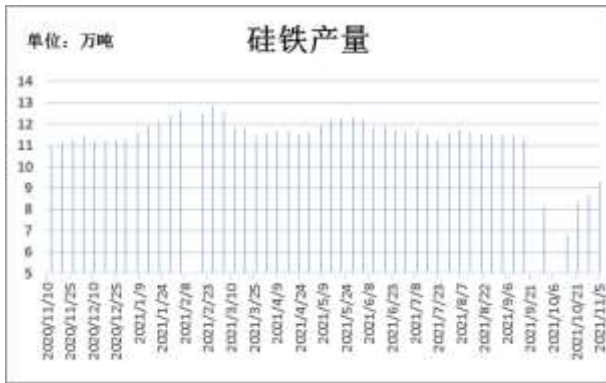
图12：硅铁开工率



截止 11 月 5 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 40.21%，较上周增 2.95%。

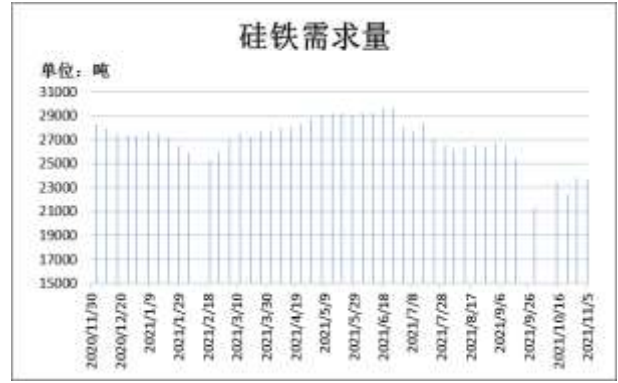
数据来源：瑞达研究院

图13: 硅铁周度产量



截止 11 月 5 日, 全国硅铁产量 (周供应): 9.3 万吨., 环比上周增 6.8%。

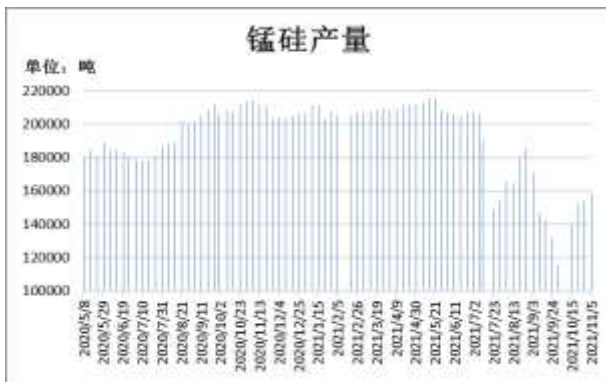
图14: 硅铁周度需求量



截至 11 月 5 日, 全国硅铁需求量 (周需求): 23639.2 吨, 环比上周减 0.69%。

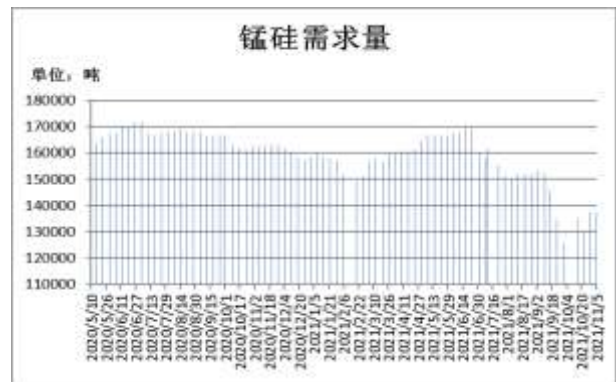
数据来源: 瑞达研究院

图15: 锰硅周度产量



截止 11 月 5 日, 全国锰硅产量 (周供应): 158060 吨, 环比上周增 2.81%。

图16: 锰硅周度需求量



截止 11 月 5 日, 全国锰硅需求量 (周需求) 137220 吨, 环比上周减 0.37%。

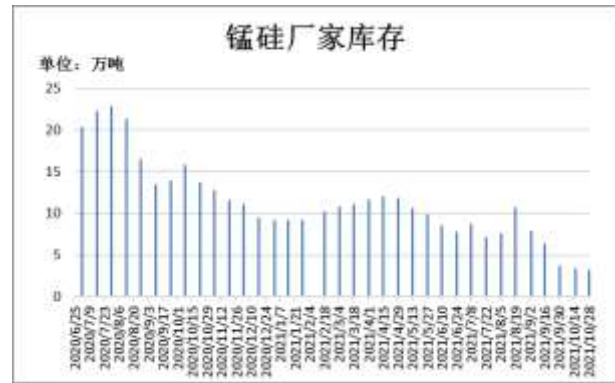
数据来源: 瑞达研究院

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。

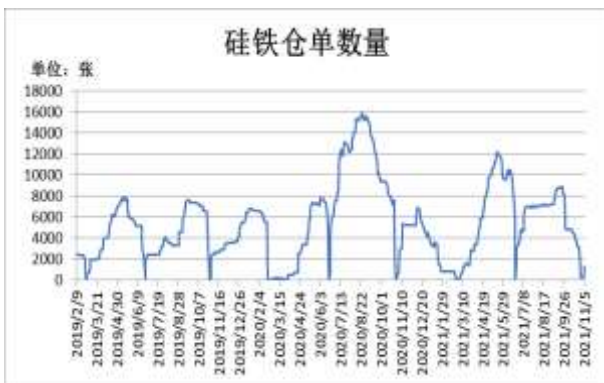
图18: 锰硅厂家库存



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 11 月 5 日, 硅铁仓单 1277 张, 较上周增 1035 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 11 月 5 日, 锰硅仓单 4339 张, 较上周减 742 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。