

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)	9548	9052	-496
	主力合约持仓(手)	84917	79922	-4995
	主力合约前20名净持仓	+3346	+260	-3086
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价(元/吨)	11300	9200	-2100
	基差(元/吨)	1752		-1604

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
产区生产仍受政策及能源制约	兰炭价格下调, 成本支撑弱化
	硅铁供需逐步宽松

**周度观点策略总结:** 本周硅铁现货延续下滑, 逐步向硅铁成本在 9000 一线附近回归。整体询单较上周有所增加, 但下游询盘及成交仍较不佳。当前部分产区生产仍受能耗双控压制, 不过下游需求

开工及需求不佳，且煤炭系价格延续弱势运行，硅铁期现市场表现仍较为弱势，预计短期硅铁价格或将延续弱势，但不排除出现期价超跌下盘面存一定修复可能。

技术上，本周 SF2201 合约震荡下跌，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）	8618	8652	+34
	主力合约持仓（手）	88103	70000	-18103
	主力合约前 20 名净持仓	-223	+2966	+3189
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	9950	9250	-700
	基差（元/吨）	1332	598	-734

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

#### 2. 多空因素分析

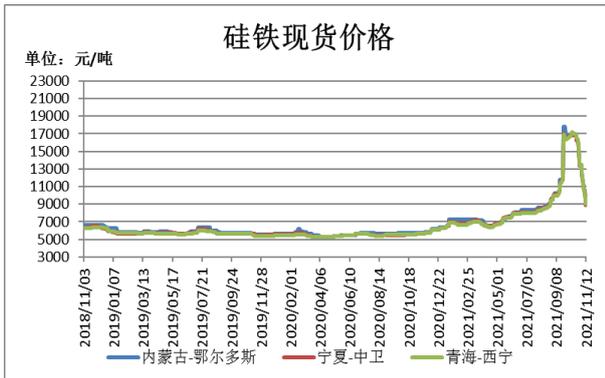
利多因素	利空因素
电费、锰矿等原料高位坚挺，成本存一定支撑	开工率及产量逐步恢复，港口库存延续高位
	下游钢材需求表现不佳，锰硅周度需求延续下滑

**周度观点策略总结：**本周锰硅现货价格延续回调，期货盘面宽幅震荡。供应端，锰硅整体供应逐步恢复，开工率及产量延续上增态势。当前产区电费、锰矿等原料高位坚挺，成本维持在 8700 一线。需求端，下游钢厂限产、检修依旧较多，钢厂高炉开工率小幅回升，产能利用率则继续回落，不排除锰硅后市需求继续走弱。近期风险点在于，煤炭保供稳价政策压力仍在，下游钢材市场情绪反复及期价超跌下盘面存一定修复需求。行情或有反复，注意风险控制。展望下周，锰硅期价或偏弱震荡为主。

技术上，SM2201 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，绿柱缩窄。操作建议，可轻仓逢高沽空。

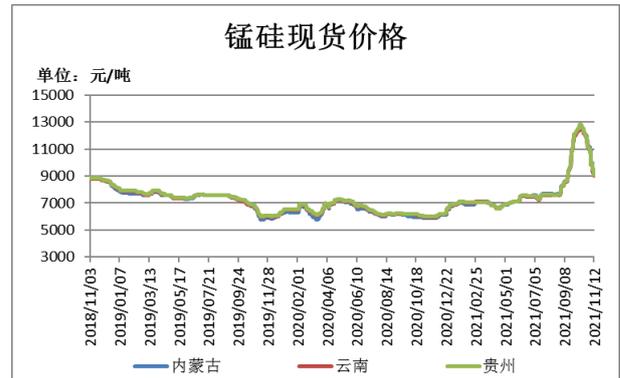
### 三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 11 月 12 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 9450 元/吨，较上周跌 1900 元；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 11300 元/吨，较上周跌 2100 元；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 9100 元/吨，较上周跌 2200 元。

图2：锰硅现货价格



截止 11 月 12 日，内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 9250 元/吨，较上周跌 700 元；云南锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 9050 元/吨，较上周跌 800 元；贵州锰硅 FeMn68Si18 出厂均价报 9100 元/吨，较上周跌 800 元。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 11 月 12 日，硅铁期货主力合约收盘价 9052 元/吨，较前一周跌 496 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 79922 手，较前一周减 4995 手。

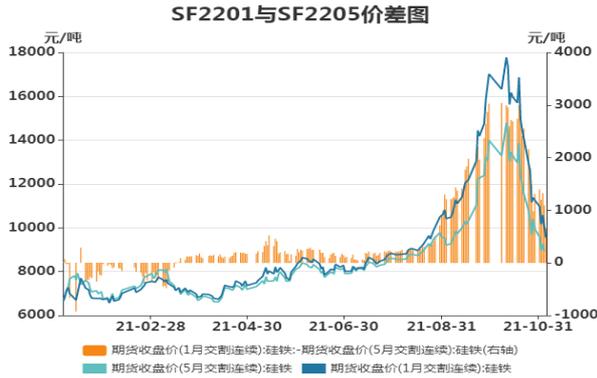
图4：锰硅期价与持仓



截止 11 月 12 日，锰硅期货主力合约收盘价 8652 元/吨，较前一周涨 32 元/吨；锰硅期货主力合约持仓 70000 手，较前一周减 18103 手。

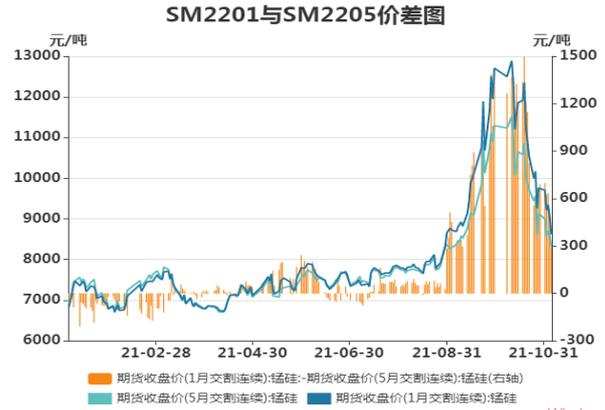
图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止11月12日，期货SF2201与SF2205（近月-远月）价差为254元/吨，较前一周跌402元/吨。

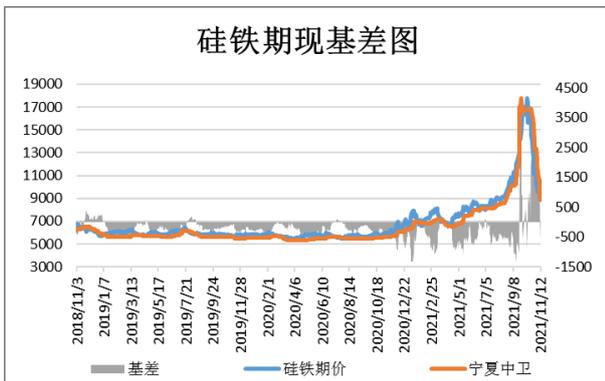
图6：锰硅期货跨期价差



截止11月12日，期货SM2201与SM2205（近月-远月）价差为178元/吨，较前一周跌118元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止11月12日，硅铁基差为1752元/吨，较前一周跌1604元/吨。

图8：锰硅基差



截止11月12日，锰硅基差为598元/吨，较前一周跌734元/吨。

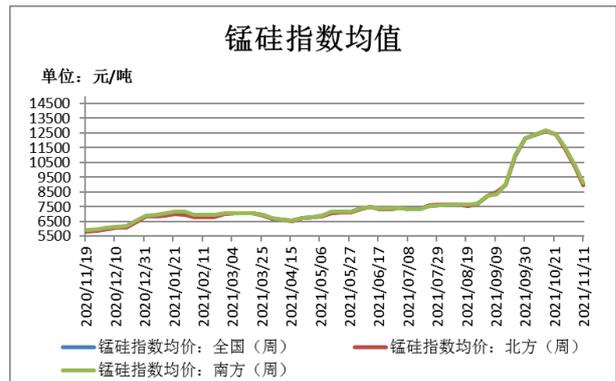
图片来源：WIND

图9: 锰矿港口库存



截止 11 月 5 日, 锰矿港口库存 573.4 万吨, 较上周增 10.8 万吨。其中, 天津港 438.6 万吨, 较上周增 15.6 万吨。钦州港 134.8 万吨, 较上周减 4.8 万吨。

图10: Mysteel 锰硅指数均值



截止 11 月 11 日, Mysteel 硅锰指数均值 (现金出厂): 全国 9007, 减 1185; 北方 8935, 减 1223; 南方 9126, 减 1122。

数据来源: 瑞达研究院

图11: 锰硅开工率



截止 11 月 11 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 61.47%, 较上周增 5.69%。

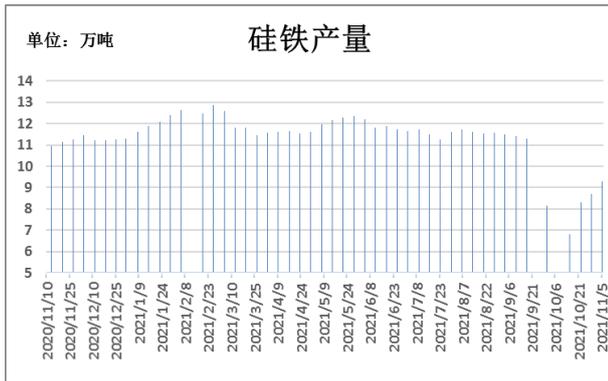
图12: 硅铁开工率



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%。

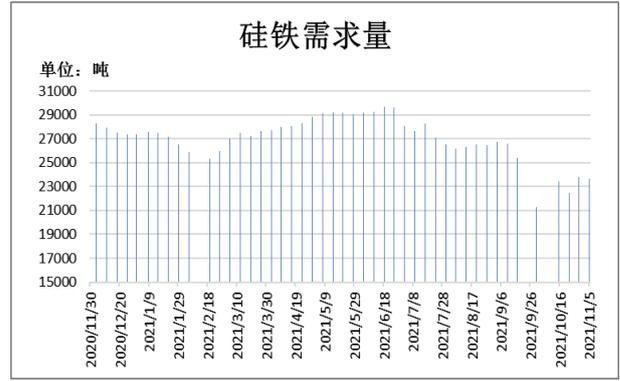
数据来源: 瑞达研究院

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%。

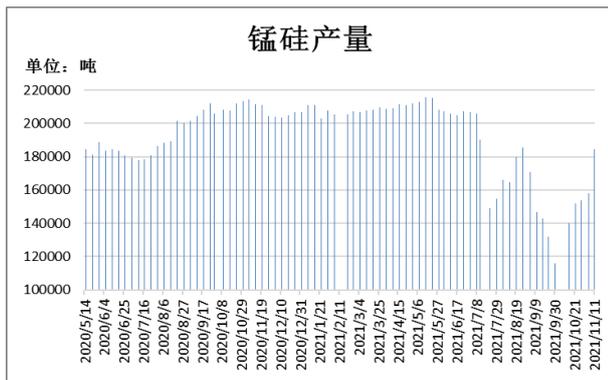
图14: 硅铁周度需求量



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%。

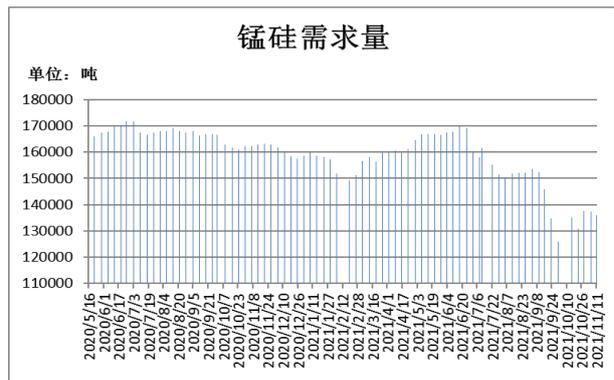
数据来源: 瑞达研究院

图15: 锰硅周度产量



截止 11 月 11 日, 全国锰硅产量 (周供应): 184415 吨, 环比上周增 16.67%。

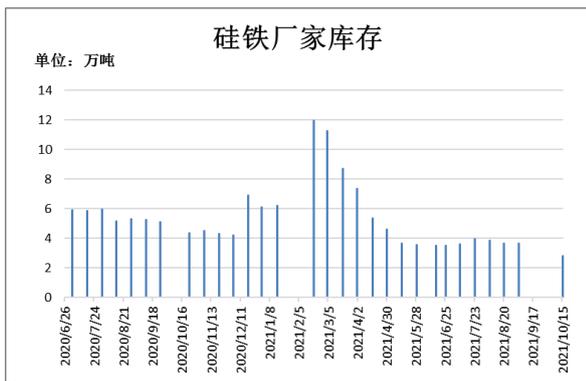
图16: 锰硅周度需求量



截止 11 月 11 日, 全国锰硅需求量 (周需求): 135888 吨, 环比上周减 0.97%。

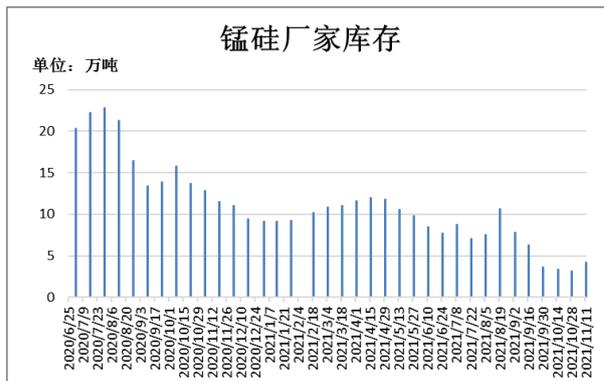
数据来源: 瑞达研究院

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。

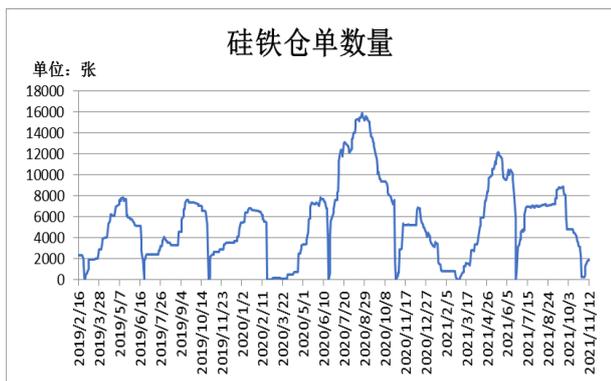
图18: 锰硅厂家库存



截止 11 月 12 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 42190 吨, 环比增 10350 吨。

数据来源: 瑞达研究院

图19: 硅铁仓单数量



截止 11 月 12 日, 硅铁仓单 1277 张, 较上周增 604 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 11 月 12 日, 锰硅仓单 4460 张, 较上周增 121 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。