

2022年11月06日

研究员：许亮
投资咨询从业证书：
Z0002220
审核人：王跃
投资咨询从业证书：
Z0014094



上海市
虹口区
东大名路1089号26层
2601-2608单元



电话
021-58351661-817



电子邮件
xuliang@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

硅铁：供应增量不大，成本支撑较强，库存健康，钢厂低库存阶段性补库支撑需求，但钢厂已减产，整体供需难言偏紧，盘面已略显升水，关注河钢招价格。

锰硅：高供应、高库存，略升水，钢厂低库存阶段性补库支撑需求，关注河钢招价格。

基本面

价格：

硅铁产地8000(-)，江苏贸易价8550(+200)，01基差112；
锰硅北方产地7100(-)，南方产地7200(-)，江苏贸易价7470(+70)，01基差176，01硅铁-锰硅价差1144(+234)(-98)。

供给：

锰硅周开工57.74%，环比-1.89%，周产19.16，环比-1.87%，北方成本6900，南方成本7350；硅铁周开工44.5%，+0.42%，周产11.16万吨，环比+0.63%，利润300+。

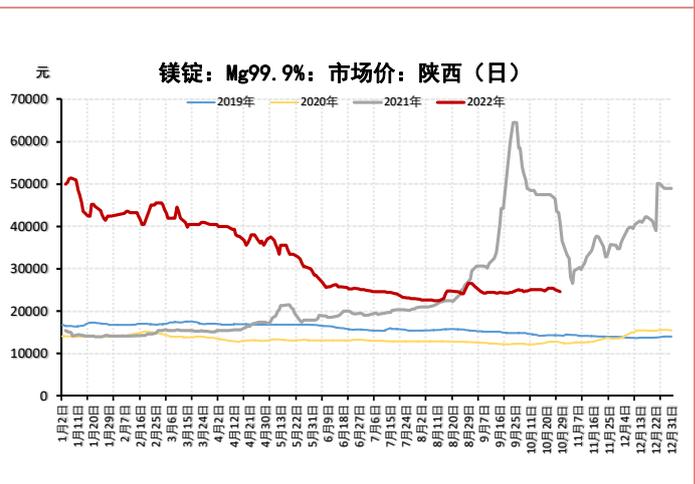
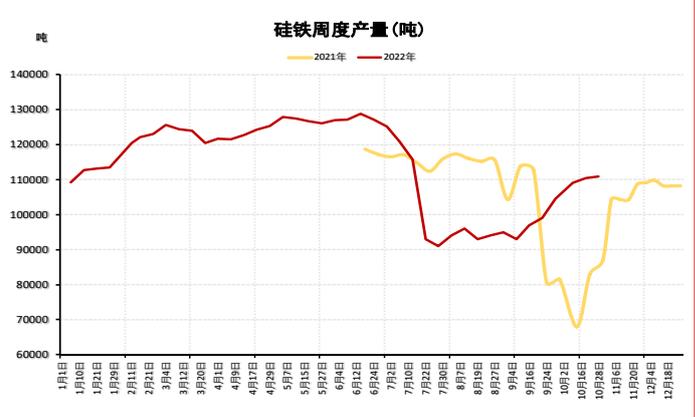
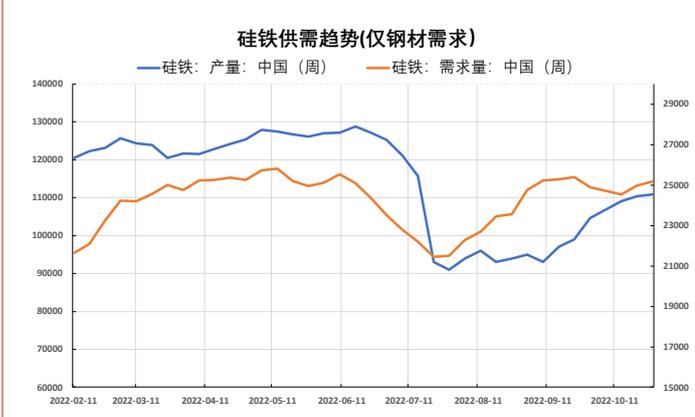
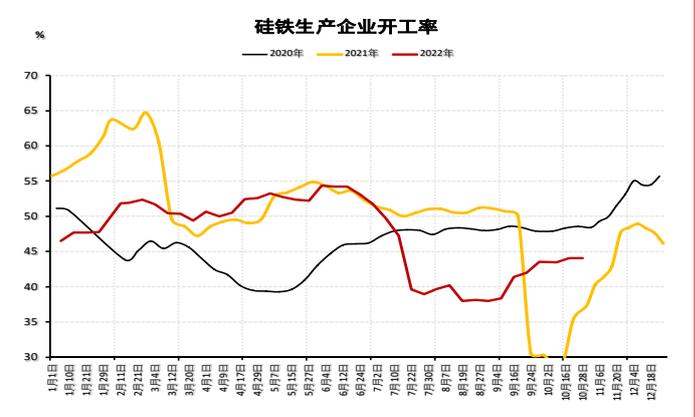
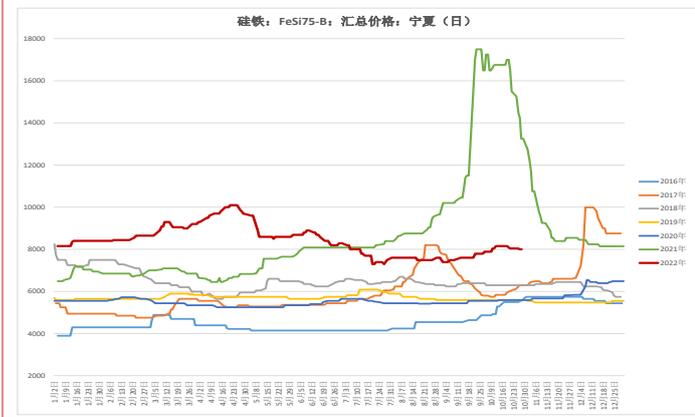
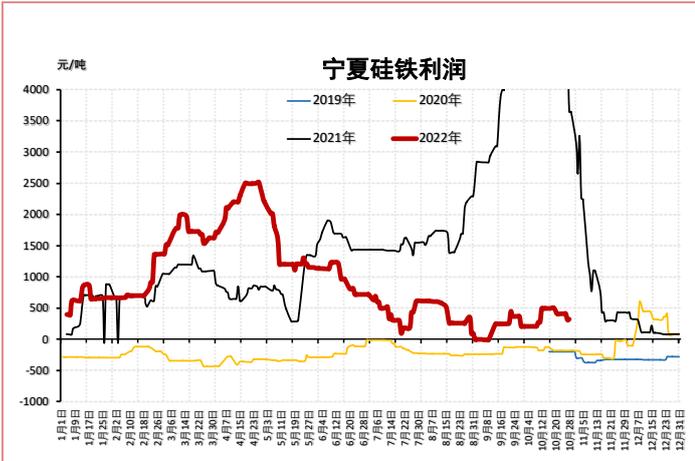
需求：

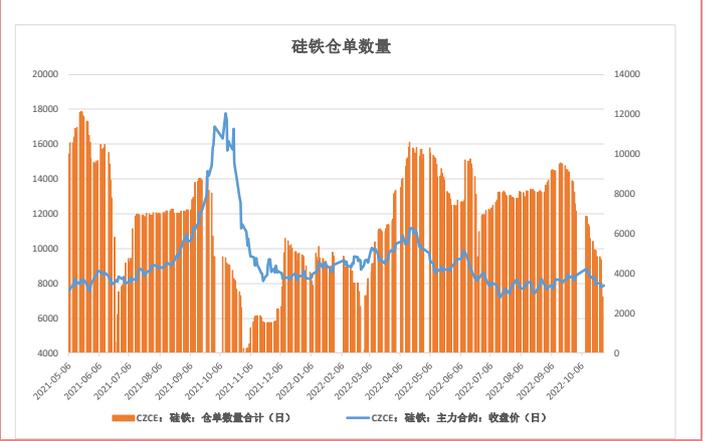
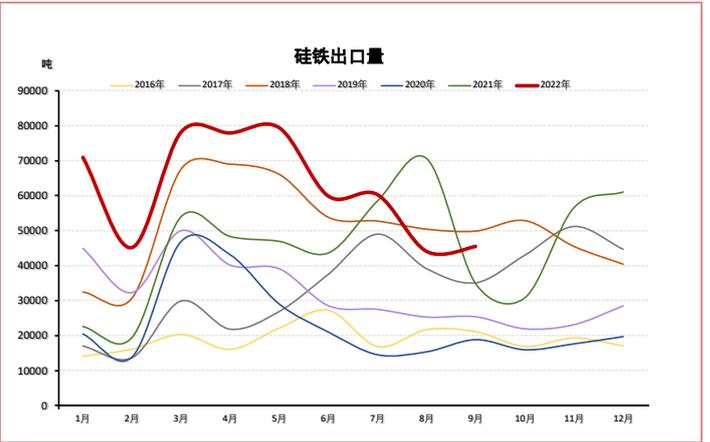
五大钢材对锰硅周需求量14.33万吨，环比-2%，钢厂亏损减产，锰硅需求降幅大于供应降幅；五大钢种对硅铁周需求量2.44万吨，环比-2.8%，9月硅铁出口4.54万吨，环比+3.2%，9月金属镁产量8.47万吨，环比+7.8%。

库存：

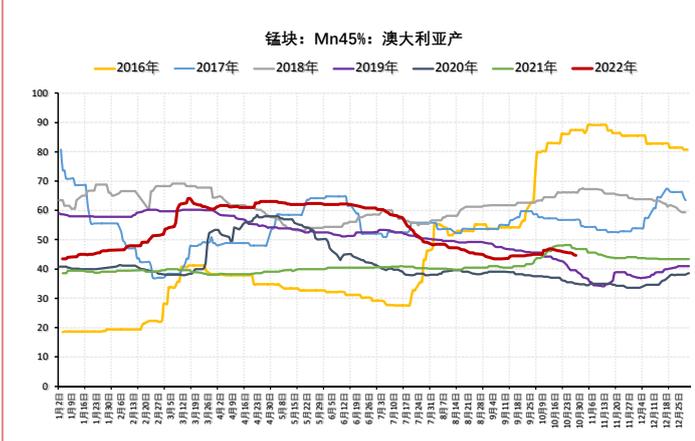
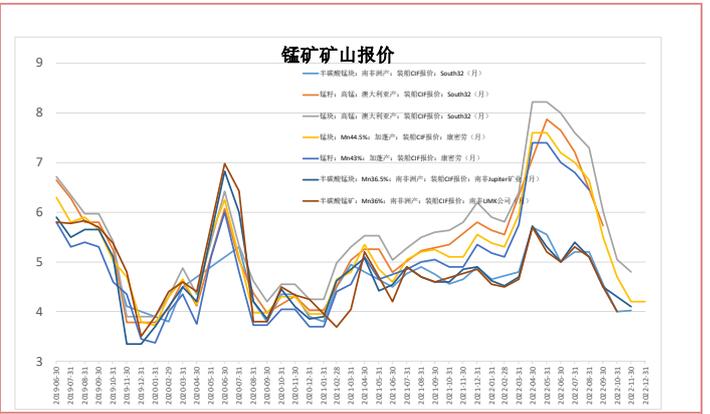
63家样本企业锰硅库存22.05万吨，环比-0.4%，同比+593%，仓单-11000，去库，中下游库存偏低，整体库存压力大，呈现厂库>社库格局；硅铁厂库5.5万吨，环比+1.6%，同比+85%，仓单-2800张，中下游库存偏低，整体中性，呈现厂库>社库格局。

一、硅铁:

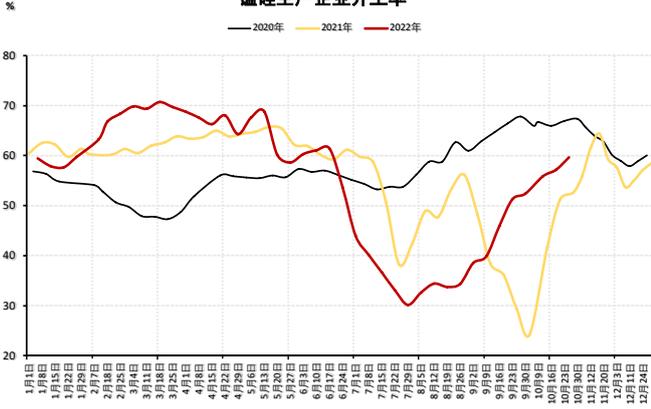




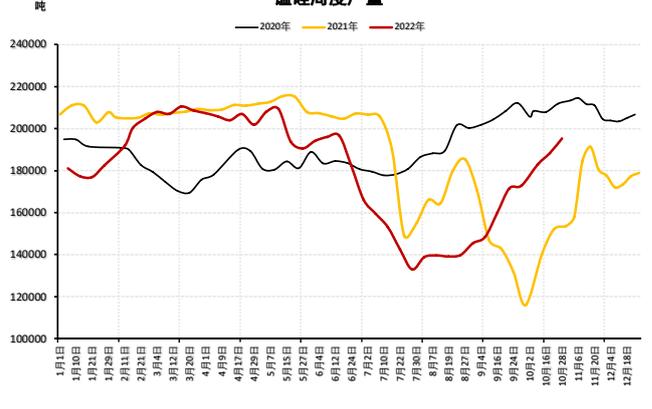
二、锰硅



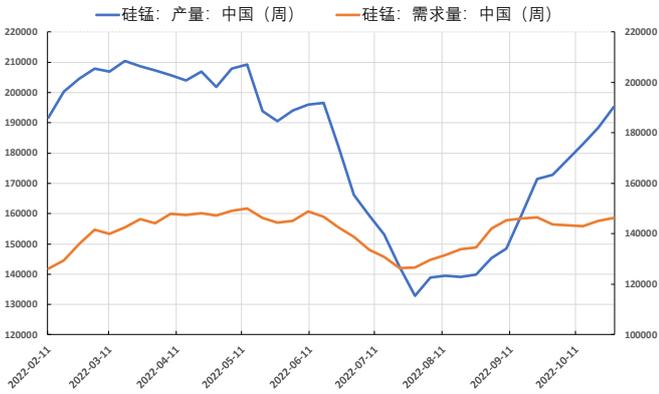
锰硅生产企业开工率



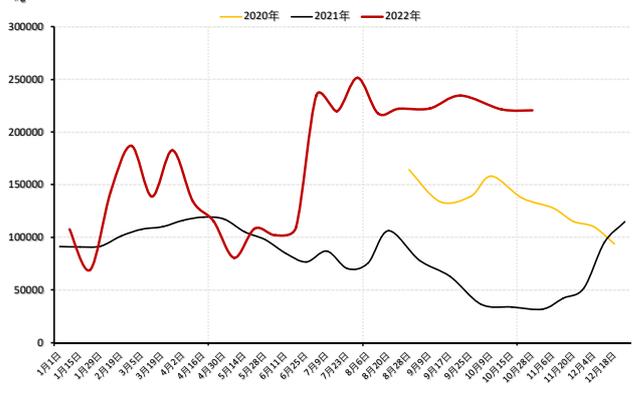
锰硅周度产量



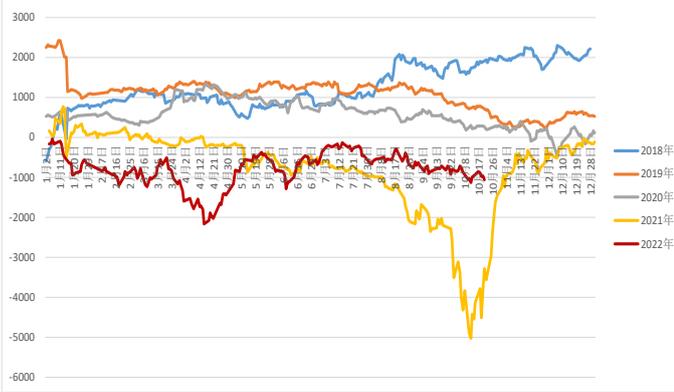
锰硅供需趋势



锰硅63家企业库存



锰硅01-硅铁01



锰硅仓单数量

