

2022年11月12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：钢厂减产、硅铁厂谨慎增产，非钢需求偏平，供需基本平衡，成本支撑较强，库存健康，防疫政策调整优化给予市场乐观预期，而地产颓势持续，钢材远期需求谨慎考量。

锰硅：高供应、高库存，防疫政策调整优化给予市场乐观预期，而地产颓势持续，黑色链整体需求仍弱，锰硅盘面升水后易引发大量套保盘入场，乐观情绪释放后，依旧要通过现实需求定价。

基本面

价格：

硅铁产地8100(+100)，江苏贸易价8650(+100)，01基差210；

锰硅北方产地7130(+30)，南方产地7200(-)，江苏贸易价7480(+10)，01基差130，01硅铁-锰硅价差1090(-54)

供给：

锰硅周开工59.89%，环比+2.15%，周产19.54万吨，环比+1.97%，北方成本6900，南方成本7350；硅铁周开工42.16%，-2.34%，周产10.44万吨，环比-6.45%，利润400+。

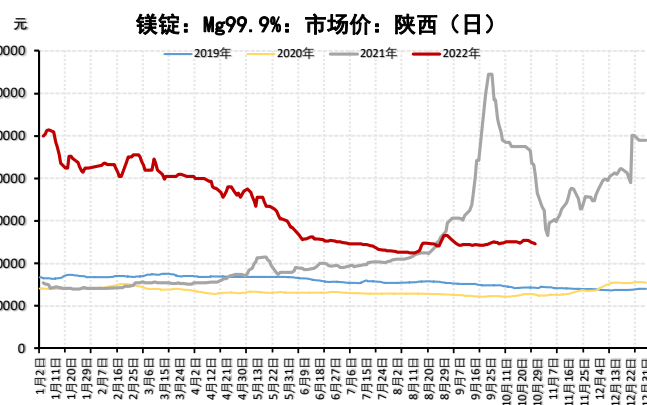
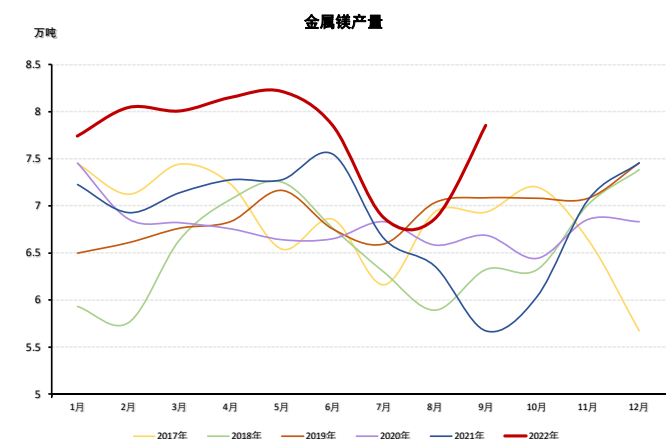
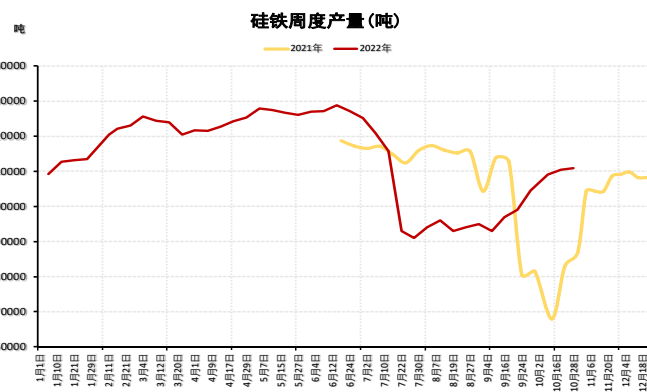
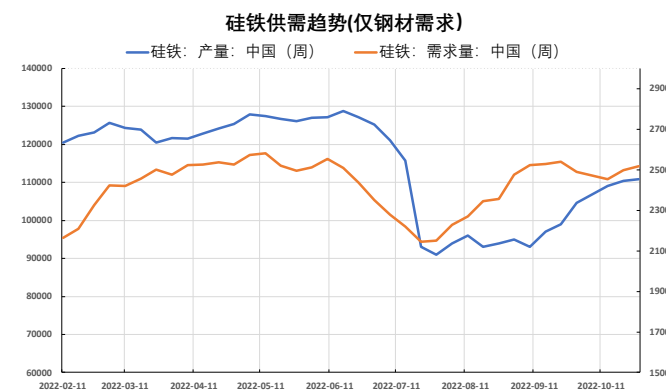
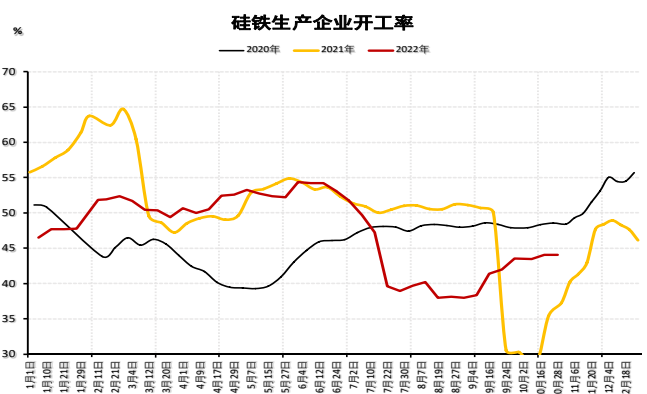
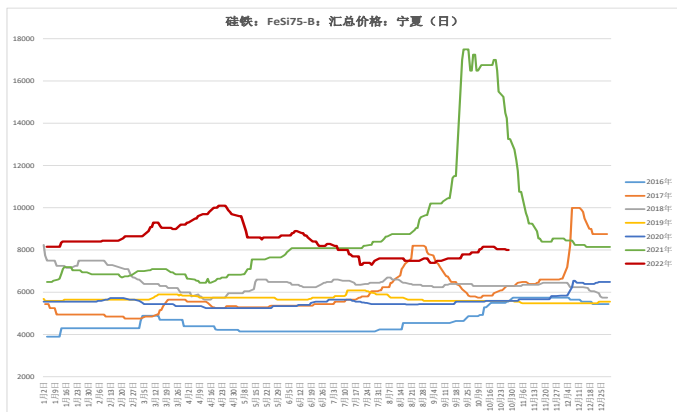
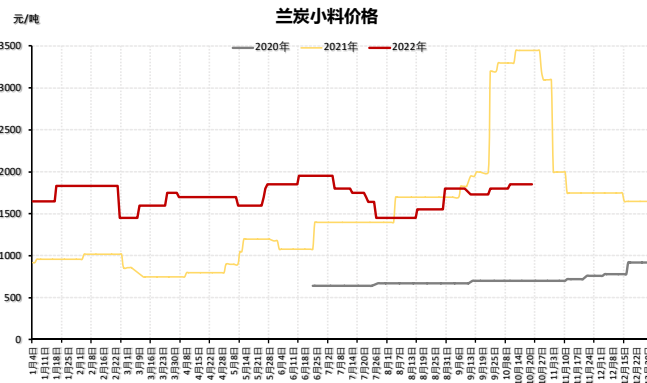
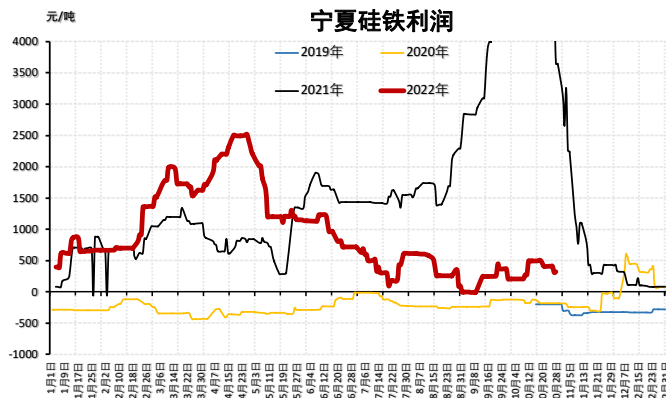
需求：

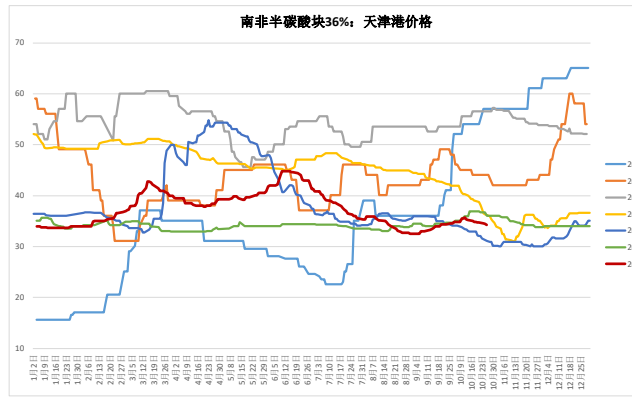
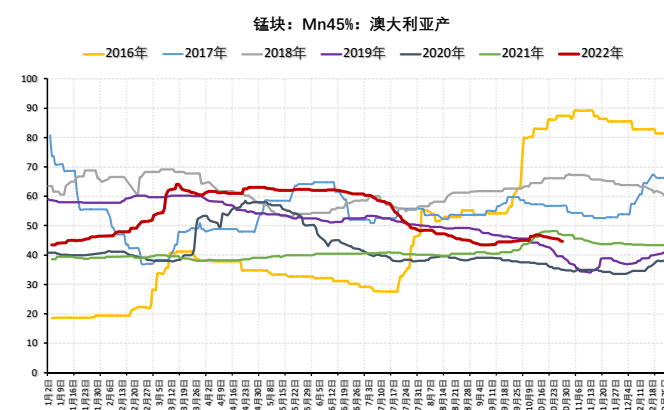
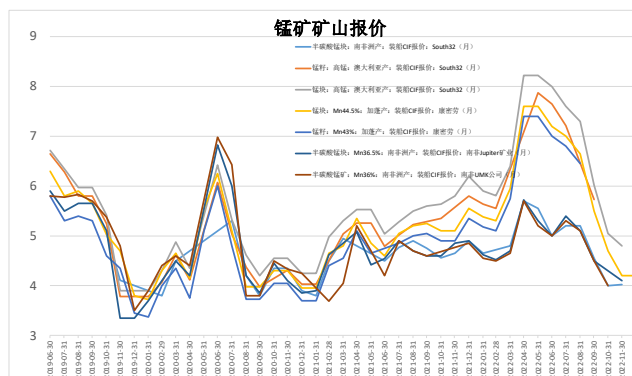
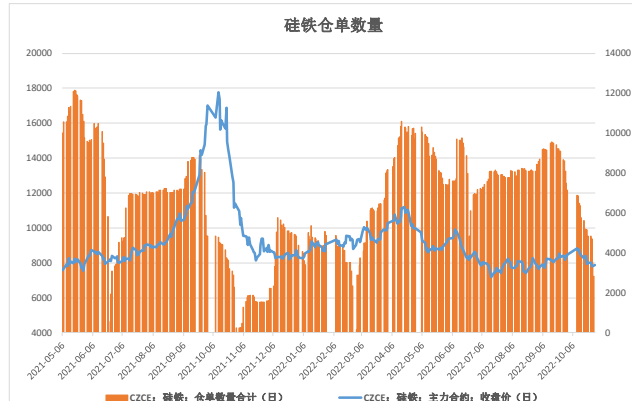
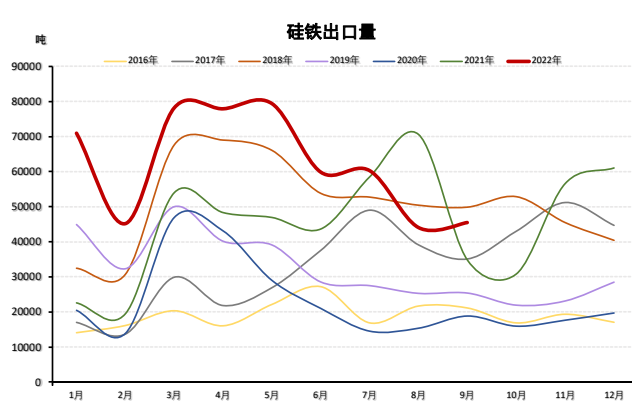
五大钢材对锰硅周需求量14.13万吨，环比-1.39%，钢厂亏损减产，锰硅需求降幅大于供应降幅；五大钢种对硅铁周需求量2.39万吨，环比-2.1%，9月硅铁出口4.54万吨，环比+3.2%，10月金属镁产量8.47万吨，环比+7.8%。

库存：

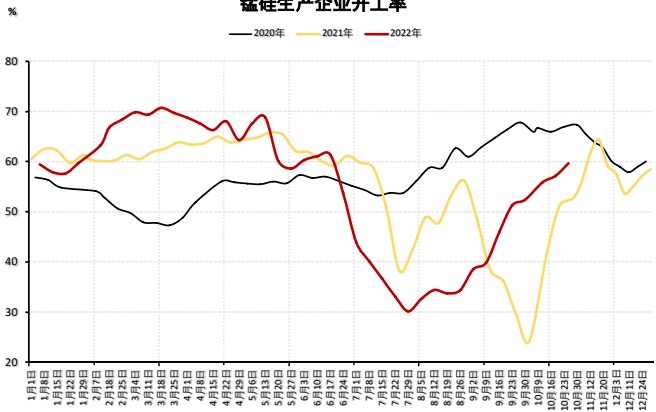
63家样本企业锰硅库存18.86万吨，环比-14.5%，同比+347%，仓单-1026，钢厂阶段性补库，高库存压力略减；硅铁厂库5.29万吨，环比-3.8%，同比+62.3%，仓单-825张，钢厂阶段性补库，整体库存中性。

一、硅铁:

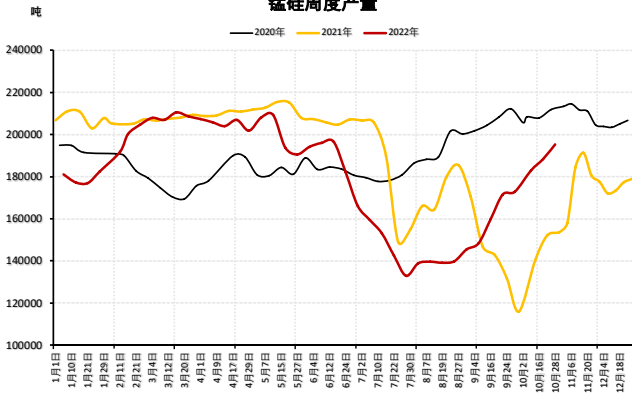




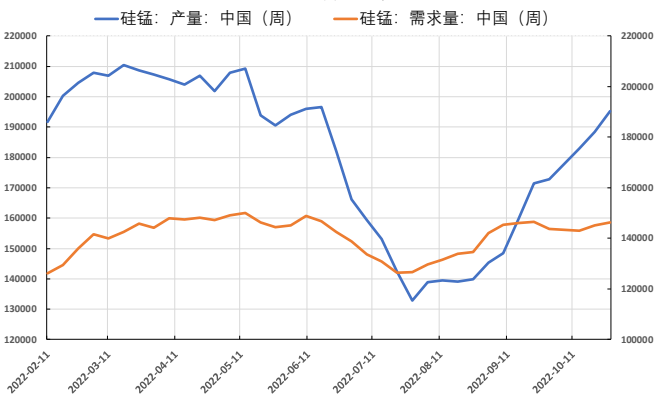
锰硅生产企业开工率



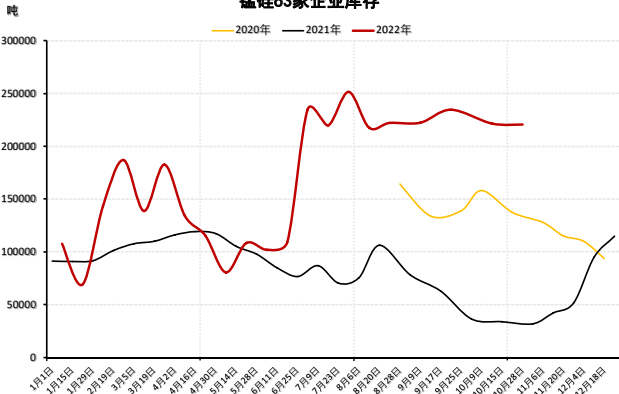
锰硅周度产量



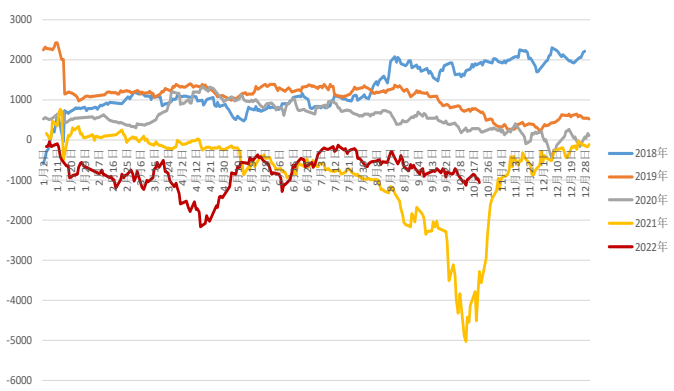
锰硅供需趋势



锰硅63家企业库存



锰硅01-硅铁01



锰硅仓单数量

