

2022年12月24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

**锰硅：**锰硅厂利润尚可，钢厂利润微薄，供需仍偏过剩，但疫后整体需求预期良好，钢厂补库空间大，动态预估盘面05合约成本底在7100-7200，预期向好、难形成流畅负反馈打破成本。

**硅铁：**供应增长比较克制，非钢需求边际走弱，利润丰厚，波动空间大，主流成本折盘面在7500-7800。

## 基本面

### 价格：

硅铁产地8050(-150)，江苏贸易价8420(-180)，03基差432

锰硅北方产地7230(-70)，南方产地7400(-20)，江苏贸易价7600(-)，05基差212；

05硅铁-锰硅价差550。

### 供给：

锰硅周开工62.25%，环比+1.36%，周产20.19万吨，环比+1.51%；硅铁周开工42.38%，-1.42%，周产11.37万吨，环比-1.56%，利润500+。

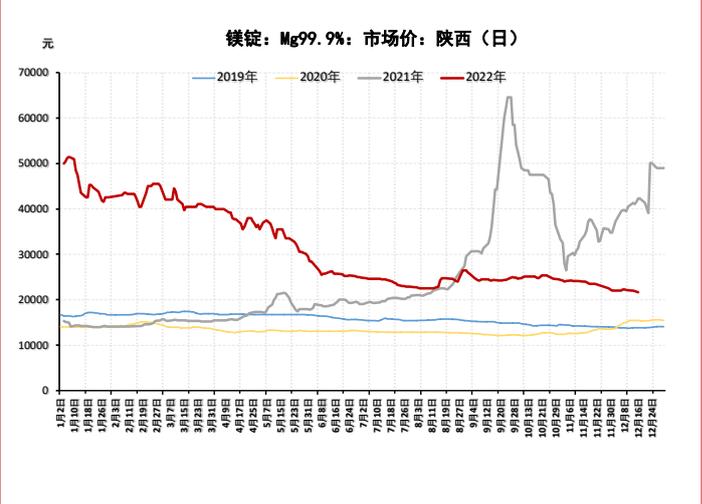
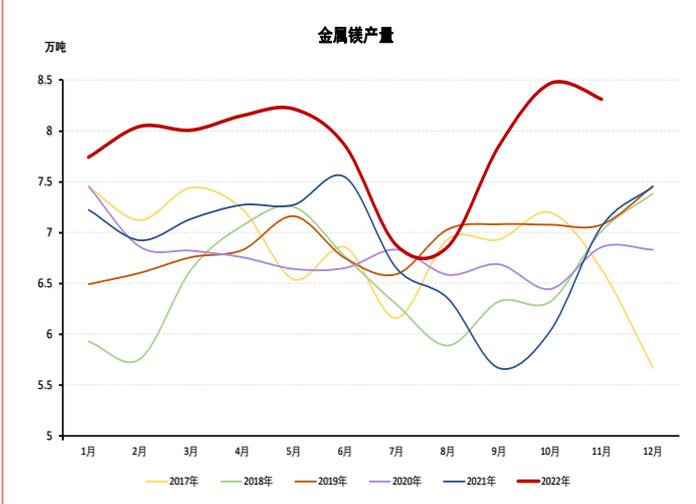
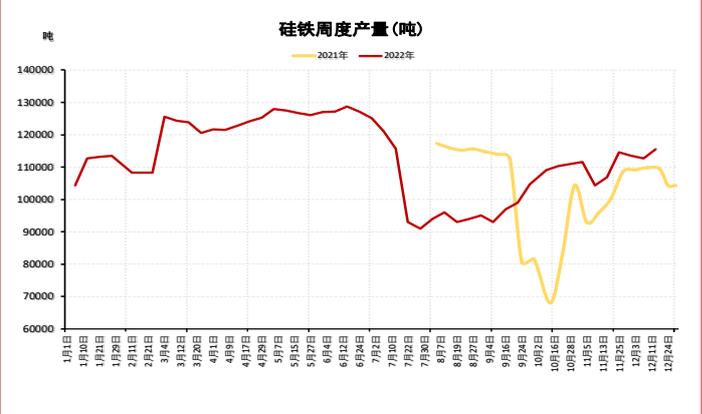
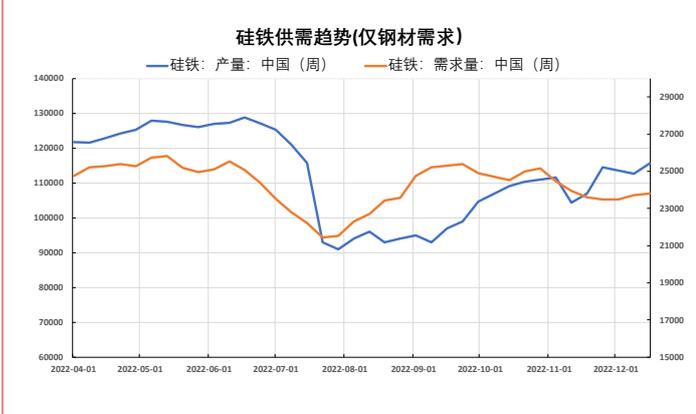
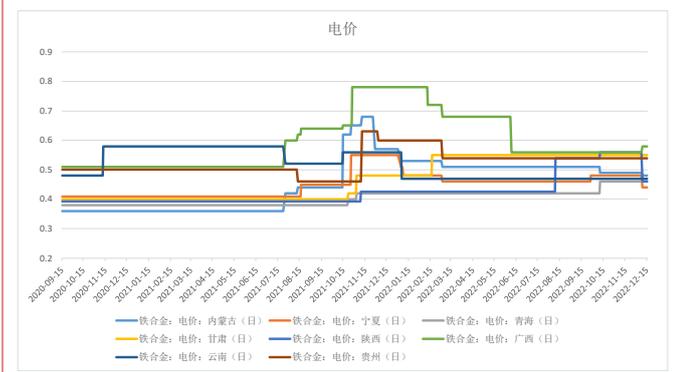
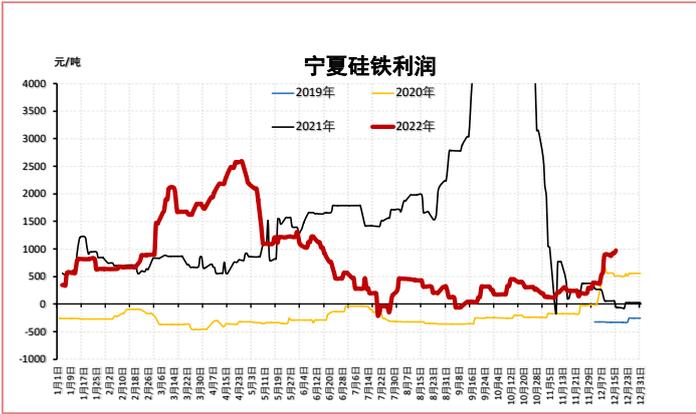
### 需求：

五大钢材对锰硅周需求量13.65万吨，环比-2.54%；五大钢种对硅铁周需求量2.33万吨，环比-2.13%，11月硅铁出口3.7万吨，环比-14.2%，11月金属镁产量8.31万吨，环比-1.8%。

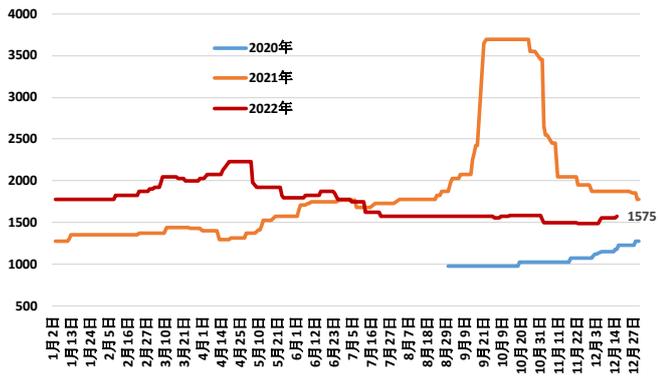
### 库存：

63家样本企业锰硅库存16.92万吨，环比-3%，同比+47%，仓单-519，钢厂补库，整体库存去化，压力减轻；硅铁厂库5.5万吨，环比-8.8%，同比+6.4%，仓单-326张，钢厂补库，去库。

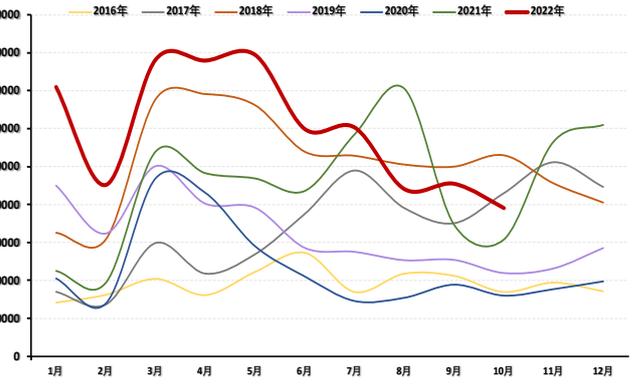
一、硅铁:



硅铁出口美金价格



硅铁出口量



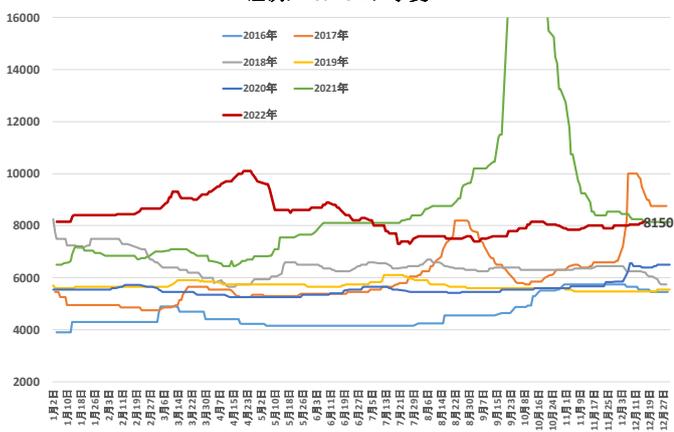
硅铁60家样本企业库存



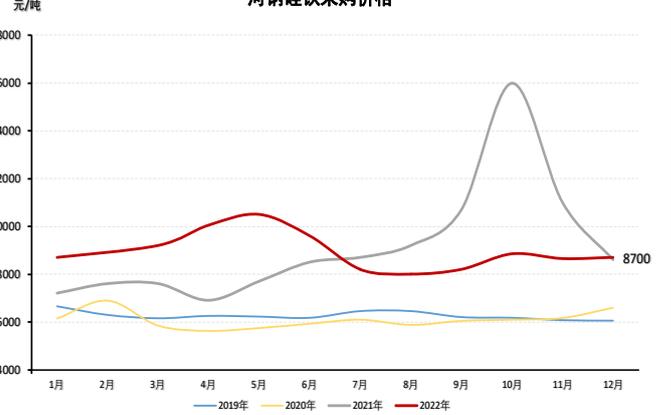
硅铁仓单数量



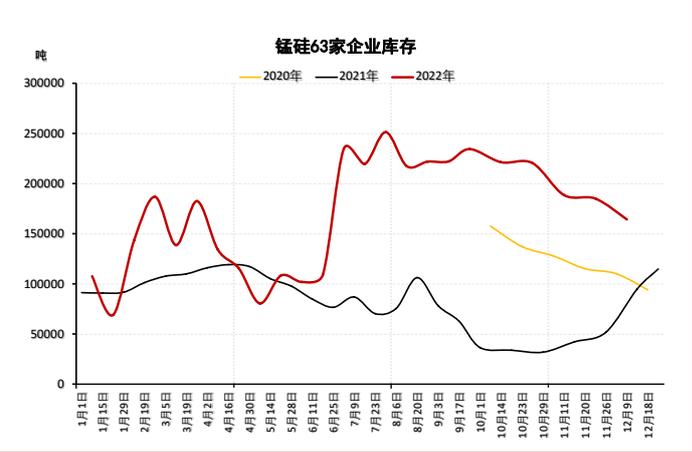
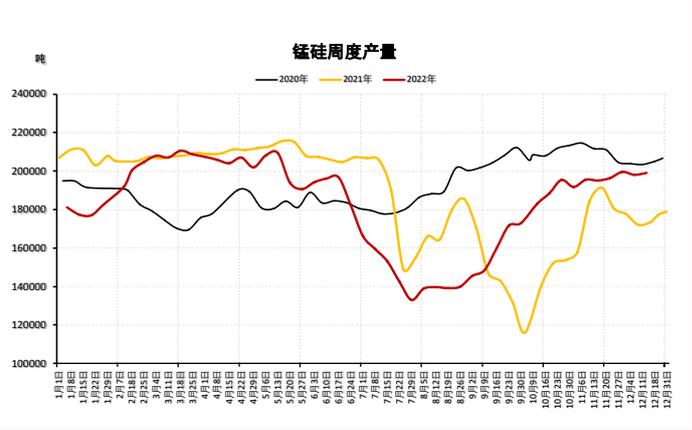
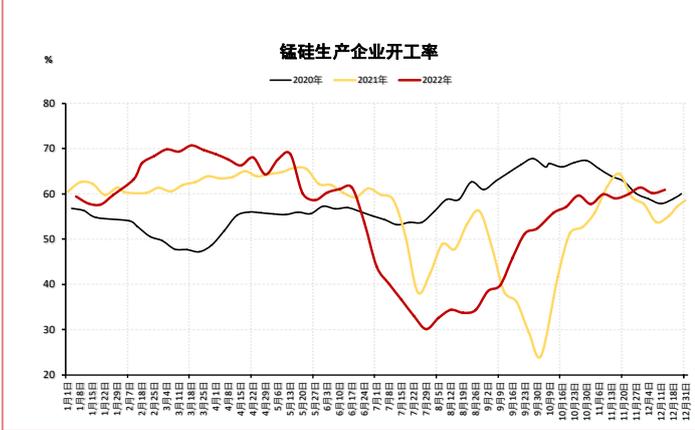
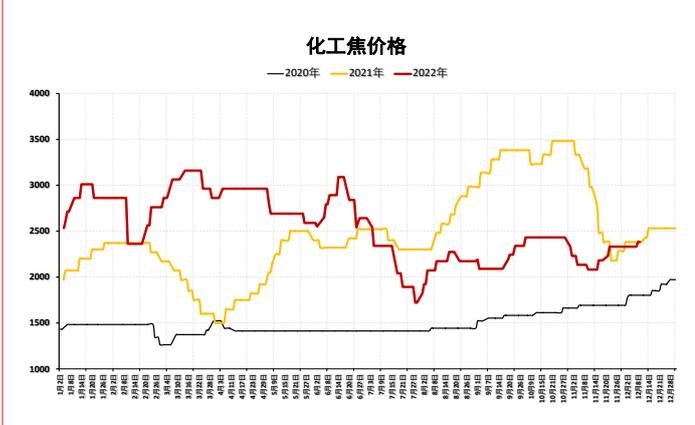
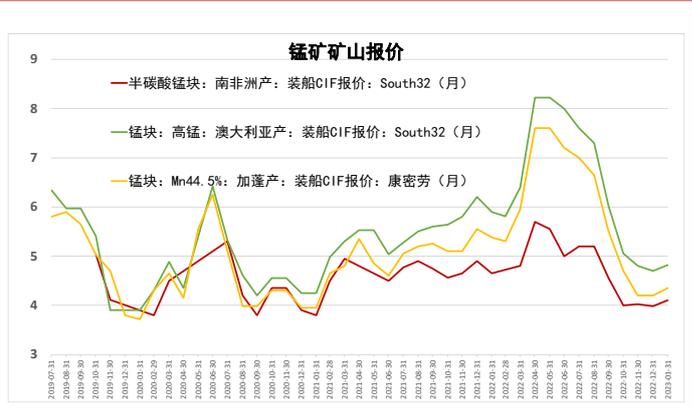
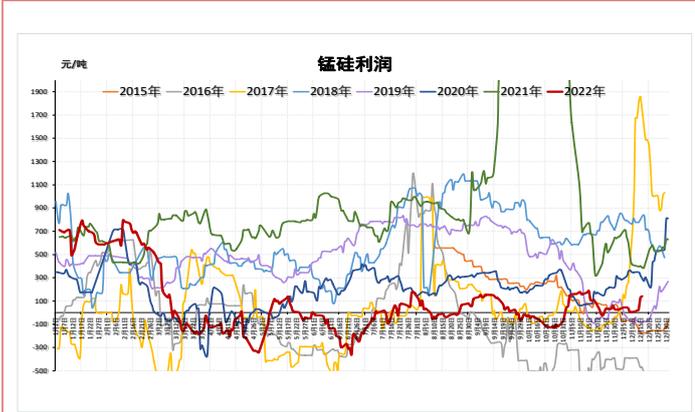
硅铁: FeSi75-B: 宁夏



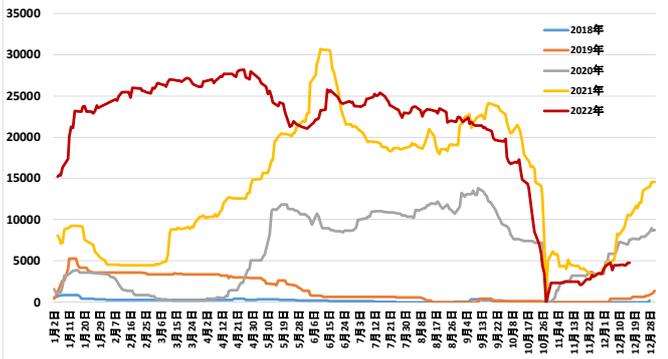
河钢硅铁采购价格



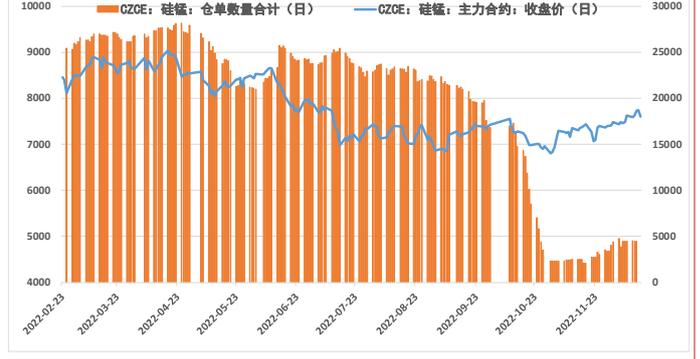
二、锰硅



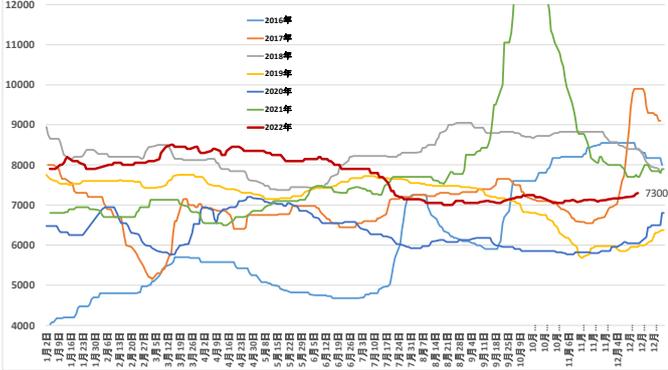
锰硅仓单数量



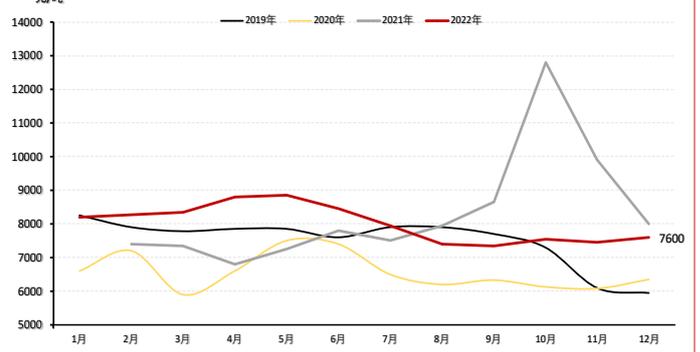
锰硅仓单数量



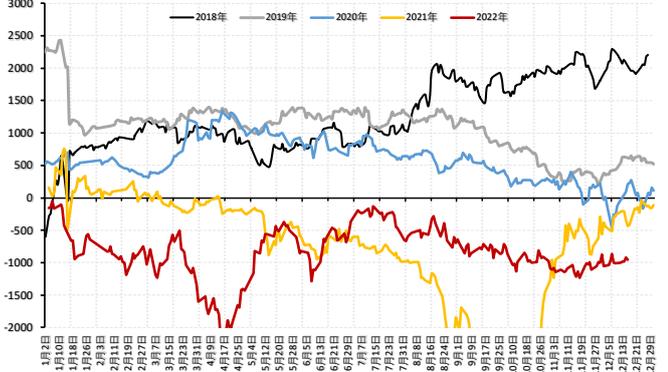
锰硅：宁夏6517



河钢锰硅采购价格



01锰硅-硅铁



05锰硅-硅铁

