双硅供给端收缩，价格震荡上行

市场分析

硅锰方面：本周硅锰期货震荡回暖，SM2701周五收于5856元/吨，周度上涨48元/吨。现货端北松南紧格局延续，北方6517市场价格5630-5730元/吨，南方5680-5800元/吨。

供应端：据Mysteel调研，本周全国187家独立硅锰企业开工率29.69%，环比减0.32个百分点；日均产量26235吨，环比减375吨；周供应183645吨，环比降1.56%。减量主要来自南方枯水期停炉，云南及广西、贵州开工持续低迷，个别工厂仍有停产计划。

需求端：五大钢种硅锰周需求113054吨，环比减0.51%。河钢11月硅锰首轮询盘5900元/吨，较10月定价5980元/吨下调80元/吨，采购量13350吨，低于10月的15250吨，钢厂压价与减量并存。

库存端：63家样本企业库存371000吨，环比增1000吨，仍处历史同期高位，减产尚未有效传导至去库环节。

供需与逻辑：硅锰处于供给收缩成本托底，但是需求边际走弱压制反弹高度。锰矿外盘坚挺、港口矿商惜售，多数合金厂利润倒挂，成本底部支撑牢固；但钢厂压价减量、厂库高位未去，矿价向合金端的传导受阻，短期维持区间震荡，关注云南停炉进度及冬储启动节奏。

硅铁方面：本周硅铁盘面小幅回暖，SF2701周五收于5796元/吨，周度上涨84元/吨。现货主产区72硅铁自然块现金含税出厂5450-5500元/吨，75硅铁5900-6000元/吨，陕西府谷检修增多，宁夏72自然块5500元/吨，青海72出厂5500元/吨。

供应端：本周全国136家独立硅铁企业开工率30.71%，环比减2.31个百分点；日均产量15995吨，环比减680吨，跌破1.6万吨关口。减量高度集中于青海与陕西。

需求端：五大钢种硅铁周需求18324.9吨，钢厂刚需采购为主。河钢11月硅铁询盘5900元/吨，数量3560吨，较10月减少673吨，询盘价格较低，压价信号明确。

库存端：60家样本企业库存85230吨，环比减3770吨，厂库边际去化，但绝对水平仍处近年同期高位。

供需与逻辑：硅铁部分产区减产为底部提供硬性支撑，兰炭小料下调成本重心下移，高成本产能检修对价格的托底效应更强；上行高度则受制于厂库绝对水平偏高和消费边际转弱，短期以震荡回暖为主，反弹空间有限，关注减产持续性及钢招最终定价。

策略

硅锰方面：震荡

硅铁方面：震荡

跨品种：无

跨期：无

风险

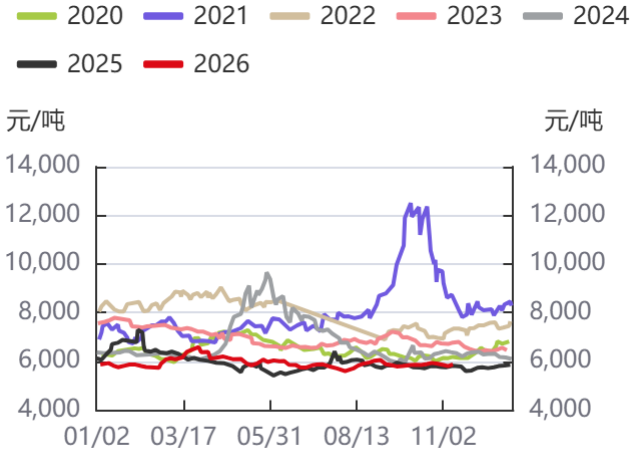
宏观政策、产能利用率变化、锰矿供给、港口锰矿库存及下游需求情况等。等。

图表

图1：硅锰：主力合约收盘价（日度）.....3
图2：硅铁：主力合约收盘价（日度）.....3
图3：内蒙古硅锰主力合约基差.....3
图4：宁夏硅铁主力合约基差.....3
图5：硅锰开工率（周度）.....4
图6：硅锰产量（周度）.....4
图7：硅铁开工率（周度）.....4
图8：硅铁产量（周度）.....4
图9：247家钢企日均铁水产.....5
图10：五大材产量.....5
图11：硅锰：五大材需求量（周）.....5
图12：硅铁：五大材需求量（周度）.....5
图13：硅锰：63家样本企业库存（周度）.....6
图14：硅锰：63家样本企业库存：内蒙古（周度）.....6
图15：硅铁：60家样本企业库存（周度）.....6
图16：硅铁：60家样本企业库存：宁夏（周度）.....6
图17：锰矿：港口库存：中华人民共和国（周度）.....6

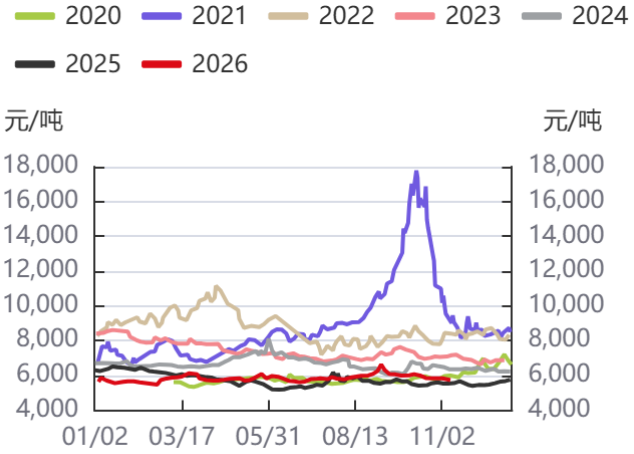
一、价格及价差方面

图1：硅锰：主力合约收盘价（日度）



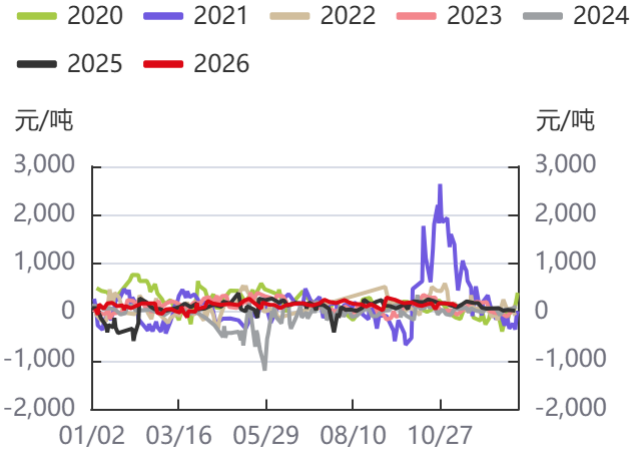
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：硅铁：主力合约收盘价（日度）



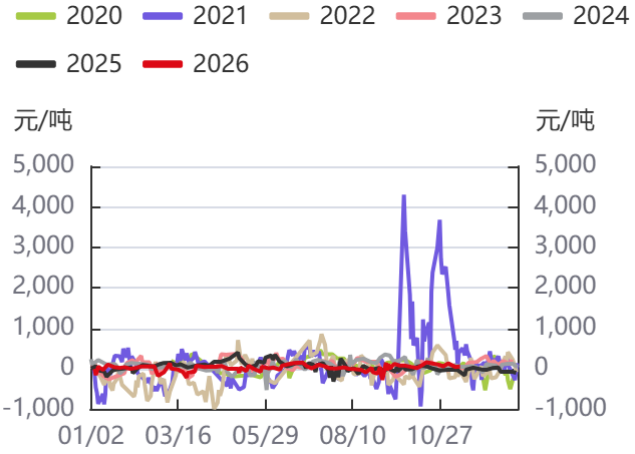
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：内蒙古硅锰主力合约基差



资料来源：同花顺，钢联、华泰期货研究院

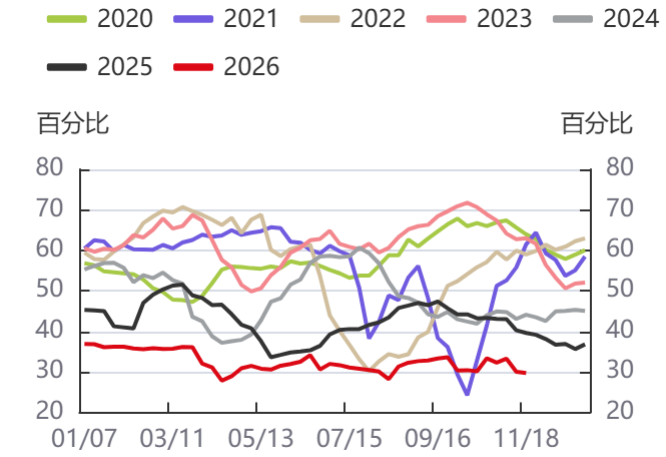
图4：宁夏硅铁主力合约基差



资料来源：同花顺，钢联、华泰期货研究院

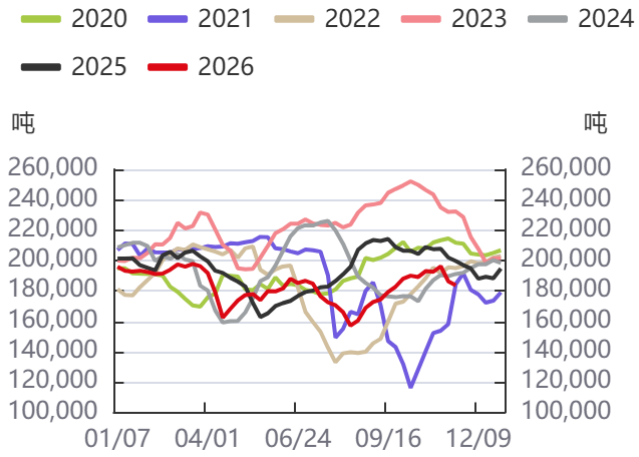
二、供给方面

图5：硅锰开工率（周度）



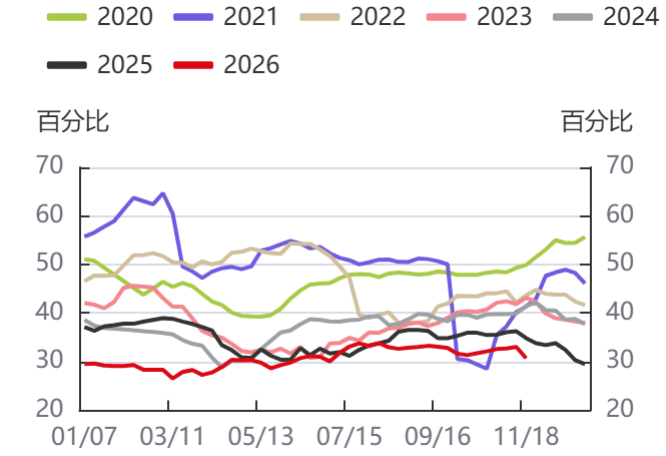
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图6：硅锰产量（周度）



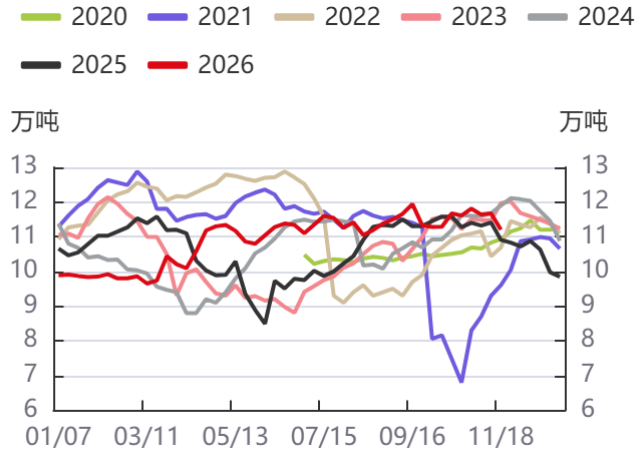
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图7：硅铁开工率（周度）



资料来源：钢联，华泰期货研究院

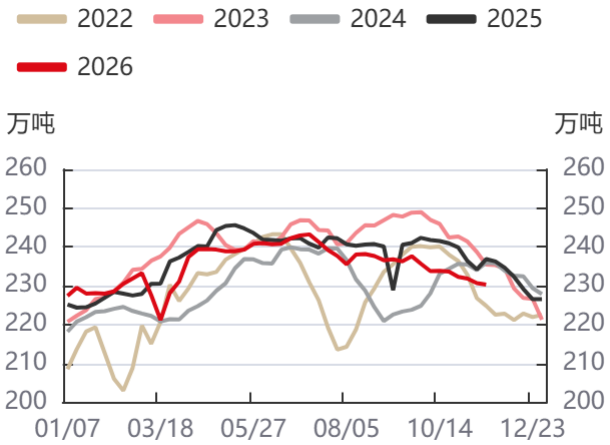
图8：硅铁产量（周度）



资料来源：钢联，华泰期货研究院

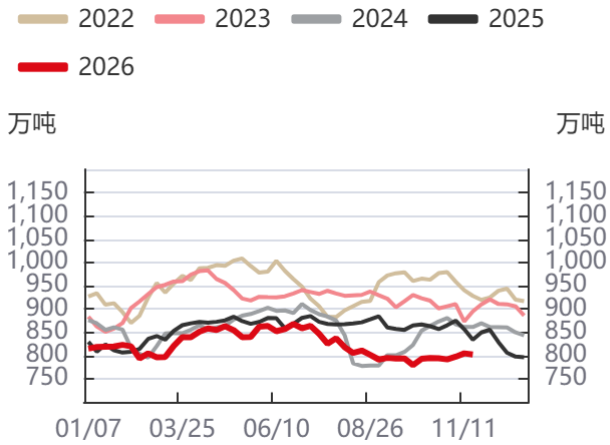
三、需求方面

图9：247家钢企日均铁水产



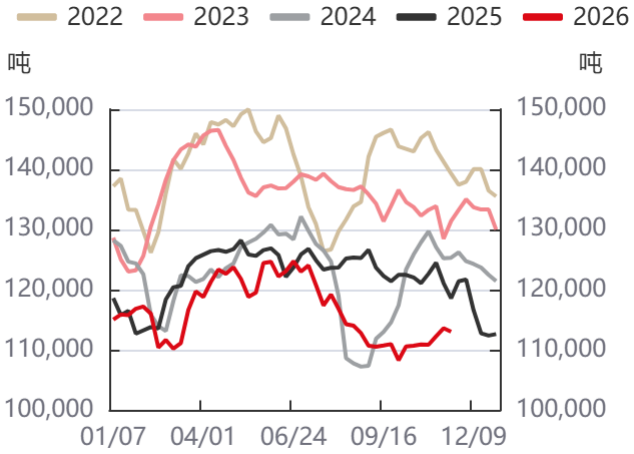
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图10：五大材产量



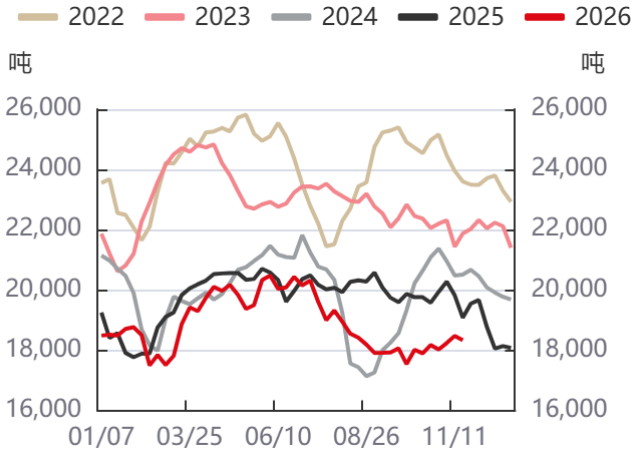
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图11：硅锰：五大材需求量（周）



资料来源：钢联、华泰期货研究院

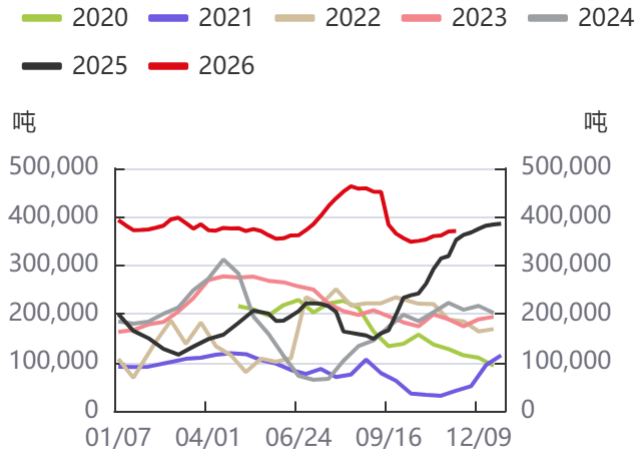
图12：硅铁：五大材需求量（周度）



资料来源：钢联、华泰期货研究院

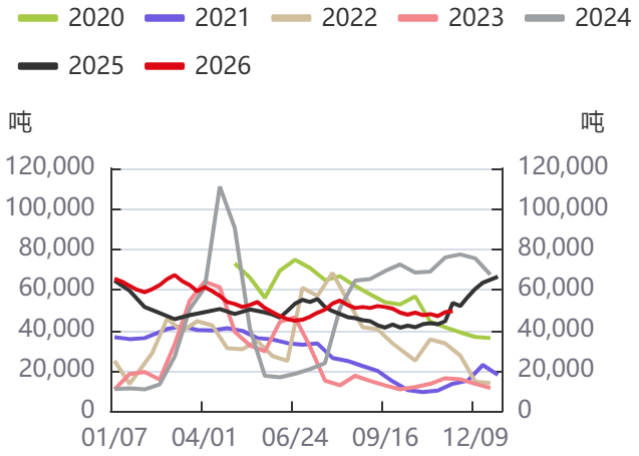
四、库存方面

图13：硅锰：63家样本企业库存（周度）



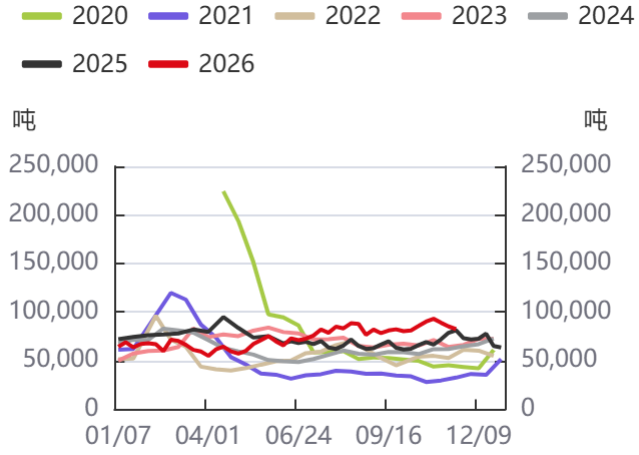
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图14：硅锰：63家样本企业库存：内蒙古（周度）



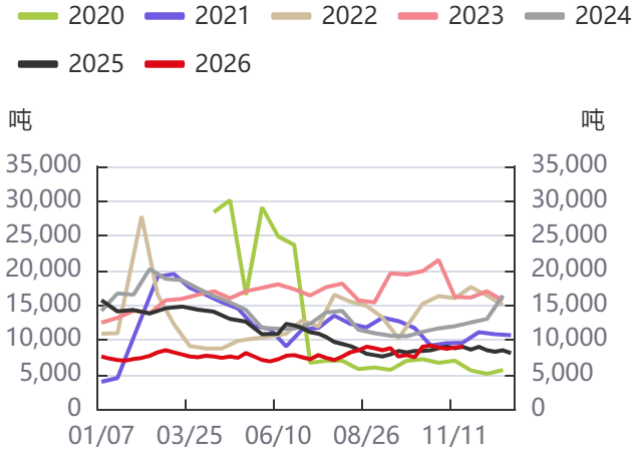
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图15：硅铁：60家样本企业库存（周度）



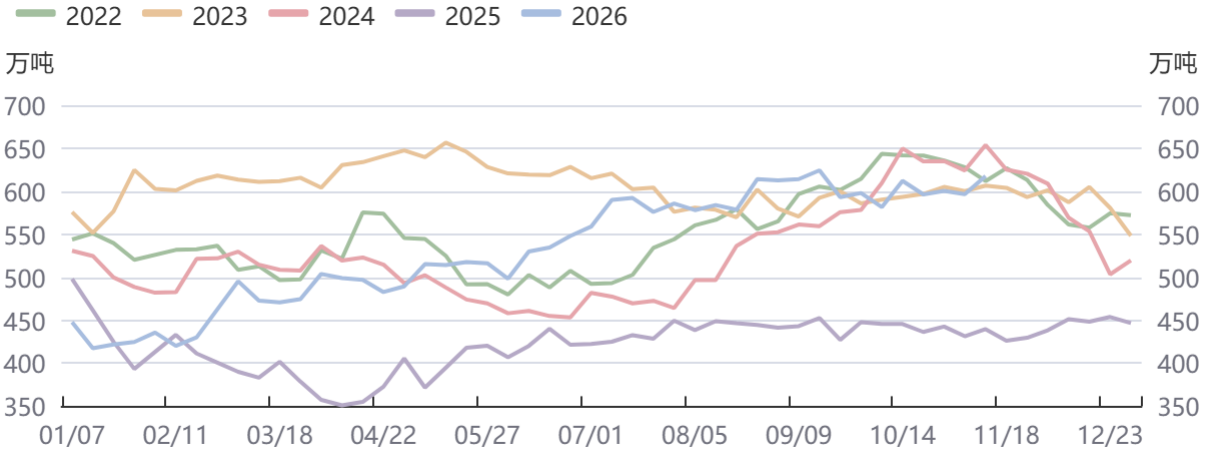
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图16：硅铁：60家样本企业库存：宁夏（周度）



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图17：锰矿：港口库存：中华人民共和国（周度）



资料来源：钢联、华泰期货研究院

本期分析研究员


邝志鹏
从业资格号：F3056360
投资咨询号：Z0016171


余彩云
从业资格号：F03096767
投资咨询号：Z0020310


刘国梁
从业资格号：F03108558
投资咨询号：Z0021505


邢亚文
从业资格号：F3054449
投资咨询号：Z0016137

联系人

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房