

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 铁合金期货周报 2021年9月24日

联系方式: Rdqhyjy



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)	12190	14190	+2000
	主力合约持仓(手)	219907	115578	-104329
	主力合约前20名净持仓	+36340	+3832	净多-32508
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价(元/吨)	11500	17000	+5500
	基差(元/吨)	-690	2810	+3500

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
原料兰炭上涨, 现货报价大幅上调	下游钢厂限产, 硅铁周度需求下滑
陕西发布限产通知, 开工率及日均产量下滑	
主流钢厂钢招量仍有增加	

**周度观点策略总结:** 本周硅铁期价波动较为剧烈, 连续两日涨停封板后, 周五出现高开回调。成本兰炭价格高位运行, 部分兰炭企业停产, 现货报价大幅上调, 主流72硅铁报价17000-18000元/吨,

75 硅铁报价 20000-20500 元/吨。中秋节后归来，主产区限电升级，陕西、中卫主产区陆续停产，供给受限对盘面驱动明显，拉涨心态浓烈。同时，下游镁锭报价延续上调，厂家挺价心态延续；河钢集团 10 月硅铁招标启动，在硅铁货源紧俏状态下，钢厂被动接受上游提涨，硅铁招标量较 9 月相比，数量仍有小幅增加。展望下周，在众多利好因素带动下硅铁或延续高位运行，但近期行情波动较为剧烈，部分情绪资金已离场，谨防高位回调风险。短期关注青海地区政策及主流钢厂招标价格对期价指引。

技术上，本周 SF2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红柱平稳，关注均线支撑。操作上，建议在 13920-14460 轻仓区间操作，止损各 180 点。

## 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）	9990	10684	+694
	主力合约持仓（手）	211070	126055	-85015
	主力合约前 20 名净持仓	-2487	-12652	净空+10165
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	9400	10800	+1400
	基差（元/吨）	-590	116	+706

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
产区限电升级，开工率及日均产量再度下滑	主流钢厂招标采量下滑
锰矿现货报价上调，港口库存持续下滑	

**周度观点策略总结：**本周锰硅期价波动较为剧烈，锰硅期价连续两日涨停封板后出现大幅回调，周五当天跌幅达 8.82%。当前主产区供应扰动不断，主产区限电升级，实际限产有序推进，硅锰最新周度开工率及日均产量均大幅下滑，创 19 年以来历史低位。厂家库存自 2021 年 7-9 月期间，整体减幅达 27.79%，整体供应持续走低。同时，下游钢厂因压减粗钢产量要求，钢厂高炉出现减产，硅锰最新周度需求持续下滑，且主流钢厂 10 月招标采量有所下滑。整体看，当期锰硅面临供需两难困境，但目前市场交易逻辑集中于供应限产，对锰硅需求减量反应不大。展望下周，锰硅高位下或有回调需求，但在供给强约束逻辑下，下跌空间或相对有限。

技术上，本周 SM2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 10450-10900 轻仓区间操作，止损各 150 点。

### 三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止9月24日,内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 17800 元/吨,较上周涨 6000 元;宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 17000 元/吨,较上周涨 5500 元;青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 16900 元/吨,较上周涨 5500 元。

图2：锰硅现货价格



截止9月24日,内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 10800 元/吨,较上周涨 1400 元;云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 10750 元/吨,较上周涨 1400 元;贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 10800 元/吨,较上周涨 1400 元。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止9月24日,硅铁期货主力合约收盘价 14190 元/吨,较前一周涨 2000 元/吨;硅铁期货主力合约持仓量 115578 手,较前一周减少 104329 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止9月24日,锰硅期货主力合约收盘价 10684 元/吨,较前一周涨 694 元/吨;锰硅期货主力合约持仓 126055 手,较前一周减少 85015 手。

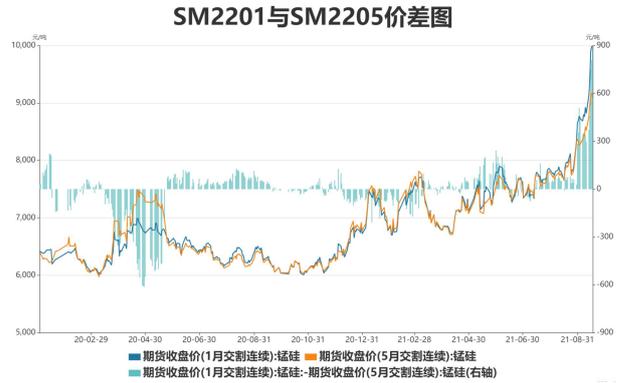
图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止9月24日，期货SF2201与SF2205（近月-远月）价差为1964元/吨，较前一周跌18元/吨。

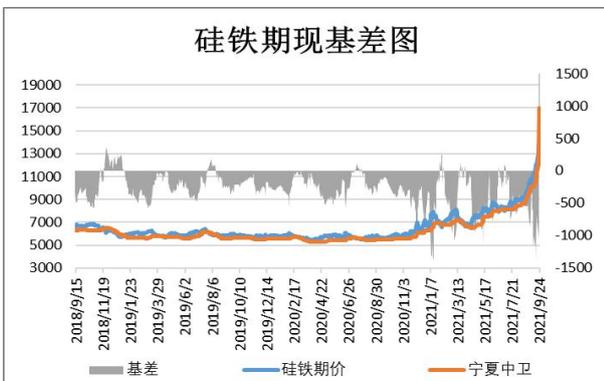
图6：锰硅期货跨期价差



截止9月24日，期货SM2201与SM2205（近月-远月）价差为554元/吨，较前一周跌338元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止9月24日，硅铁基差为2810元/吨，较前一周涨3500元/吨。

图8：锰硅基差



截止9月24日，锰硅基差为116元/吨，较前一周涨706元/吨。

图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存



截止9月17日，锰矿港口库存571.7万吨，较上周减少4.9万吨。其中，天津港387.8万吨，较上周增加2万吨。钦州港168.9万吨，较上周减少6.9万吨。

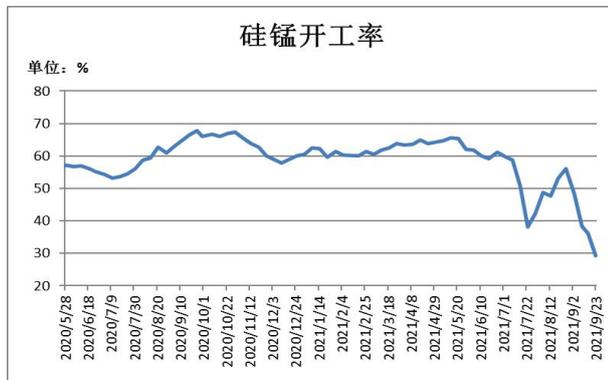
图10：Mysteel硅锰指数均值



截止9月23日，Mysteel硅锰指数均值（现金出厂）：全国10968，增1942；北方10947，增1949；南方11001，增1929；

数据来源：瑞达研究院

图11：硅锰开工率



截止9月23日，Mysteel统计全国121家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国29.37%，较上周减少6.76%。

图12：硅铁开工率



截止9月17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50.04%，较上周降0.64%。

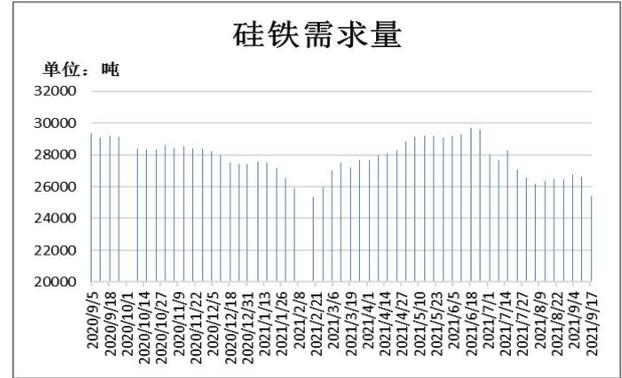
数据来源：瑞达研究院

图13: 硅铁周度产量



截止9月17日, 全国硅铁产量(周供应): 11.28万吨, 环比上周减0.69%。

图14: 硅铁周度需求量



截至9月17日, 全国硅铁需求量(周需求): 25388吨, 环比上周减4.51%。

数据来源: 瑞达研究院

图15: 硅锰周度产量



截止9月23日, 全国硅锰产量(周供应): 131810吨, 环比上周减7.76%。

图16: 硅锰周度需求量

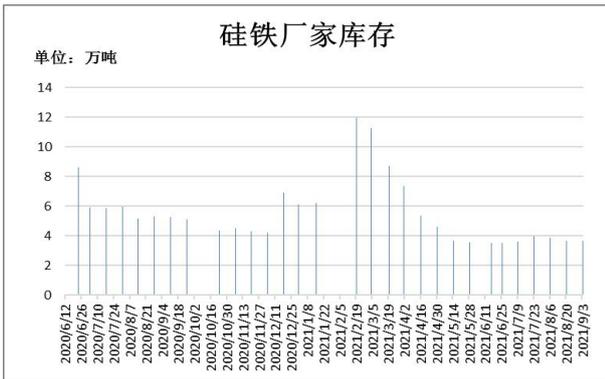


截止9月23日, 全国硅锰需求量(周需求): 134896吨, 环比上周减7.56%。

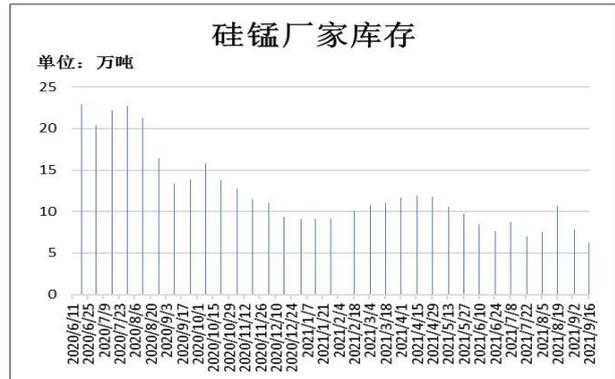
数据来源: 瑞达研究院

图17: 硅铁厂家库存

图18: 硅锰厂家库存



截止 9 月 3 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 3.68 万吨, 环比增加 0.03 万吨。



截止 9 月 16 日, Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本 (全国产能占比 79.77%) : 全国库存量 6.287 万吨, 环比减少 1.555 万吨。

数据来源：瑞达研究院

图19：硅铁仓单数量



截止 9 月 24 日, 硅铁仓单 8186 张, 较上周减 505 张。

图20：锰硅仓单数量



截止 9 月 24 日, 锰硅仓单 23285 张, 较上周减 832 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。