

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3月19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)             | 7552   | 6962   | -590   |
|      | 主力合约持仓 (手)                | 199164 | 154233 | -44931 |
|      | 主力合约前 20 名净持仓             | +12360 | -1002  | -      |
| 现货   | 宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨) | 7200   | 7100   | -100   |
|      | 基差 (元/吨)                  | -352   | 138    | +490   |

#### 2. 多空因素分析

| 利多因素                 | 利空因素                                  |
|----------------------|---------------------------------------|
| 硅铁需求略强于往年水平，合金厂排单生产。 | 钢招后现货市场转淡，工厂挺价情绪松动。                   |
|                      | 内蒙产量下降已兑现于定价中，而高利润下宁夏已达满产，后续仍有新增产能投放。 |
|                      | 唐山地区又出台最新钢企限产减排措施，执行时                 |

间和范围都有扩大，钢厂高炉开工有继续减少预期，硅锰需求也将走弱。

**周度观点策略总结：**本周硅铁市场偏弱运行。钢招后现货市场转淡，工厂挺价情绪松动。3月内蒙产量下降已兑现于定价中，而高利润下宁夏已达满产，后续仍有新增产能投放。钢材产需两旺，硅铁需求略强于往年水平，合金厂排单生产，而厂库及交割库预报情况显示，现货并非十分稀缺，显性库存虽低于去年同期水平，但也绝非处于低位。唐山地区又出台最新钢企限产减排措施，执行时间和范围都有扩大，钢厂高炉开工有继续减少预期，硅铁需求也将走弱。

技术上，本周 SF2105 合约大幅下跌，周 MACD 红色动能柱大幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 7050 元/吨附近短空，止损参考 7150 元/吨。

## 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）               | 7270   | 6910   | -360 |
|      | 主力合约持仓（手）                  | 125866 | 126535 | +669 |
|      | 主力合约前 20 名净持仓              | -13340 | +43    | -    |
| 现货   | 内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨） | 7100   | 7100   | +0   |
|      | 基差（元/吨）                    | -170   | 190    | +360 |

#### 2. 多空因素分析

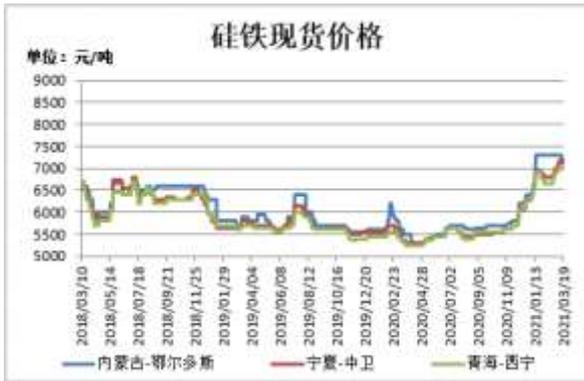
| 利多因素                             | 利空因素  |
|----------------------------------|---|
| 外盘矿山报价已连续三个月上调，南非雨季对矿山发运产生季节性影响。 | 内蒙停产政策落地后预期兑现，硅锰产量影响相对可控，叠加宁夏增产补量，社会库存较为充裕。           |
|                                  | 在南方小厂产能激活下，4-5 月硅锰供应紧张或能缓解。                           |
|                                  | 唐山地区又出台最新钢企限产减排措施，执行时间和范围都有扩大，钢厂高炉开工有继续减少预期，硅锰需求也将走弱。 |

**周度观点策略总结：**本周硅锰市场稳中略偏弱运行。内蒙各地停产政策落地后预期兑现，硅锰产量影响相对可控，叠加宁夏增产补量，市场缺货情况并不严重，社会库存较为充裕，钢厂亦无高价采货动力。在南方小厂产能激活下，4-5 月硅锰供应紧张未必能延续。外盘矿山报价已连续三个月上调，南非雨季对矿山发运产生季节性影响。唐山地区又出台最新钢企限产减排措施，执行时间和范围都有扩大，钢厂高炉开工有继续减少预期，硅锰需求也将走弱。

技术上，本周 SM2105 合约大幅下跌，周 MACD 红色动能柱大幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 7000 元/吨附近短空，止损参考 7100 元/吨。

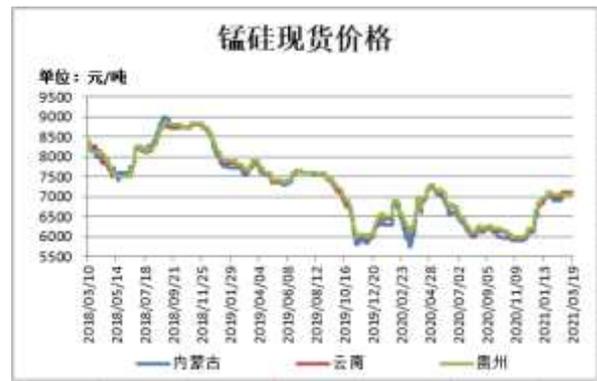
### 三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 3 月 19 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 7200 元/吨，较上周跌 100 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 7100 元/吨，较上周跌 100 元/吨；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 7000 元/吨，较上周持平。

图2：锰硅现货价格



截止 3 月 19 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7100 元/吨，较上周持平；云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7100 元/吨，较上周持平；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7050 元/吨，较上周持平。

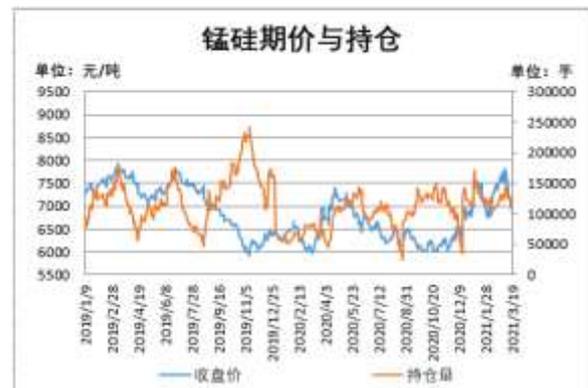
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 3 月 19 日，硅铁期货主力合约收盘价 6962 元/吨，较前一周跌 590 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 154233 手，较前一周减少 44931 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止 3 月 19 日，锰硅期货主力合约收盘价 6910 元/吨，较前一周跌 360 元/吨；锰硅期货主力合约持仓量 126535 手，较前一周增加 669 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止3月19日，期货SF2105与SF2109（远月-近月）价差为106元/吨，较前一周涨198元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止3月19日，期货SM2105与SM2109（远月-近月）价差为56元/吨，较前一周涨26元/吨。

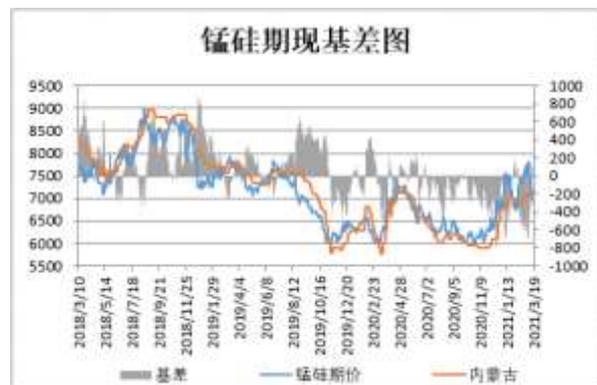
数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：硅铁基差



截止3月19日，硅铁基差为138元/吨，较前一周涨490元/吨。

图8：锰硅基差



截止3月19日，锰硅基差为190元/吨，较前一周涨36元/吨。

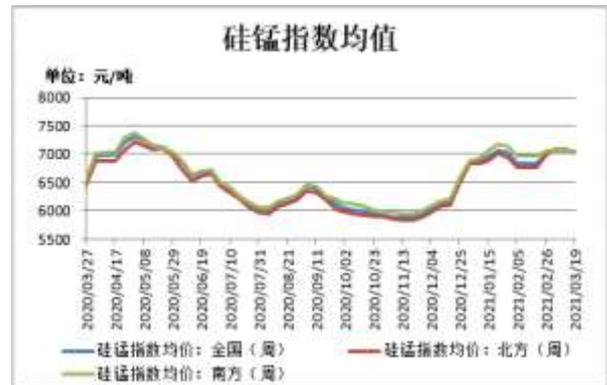
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：锰矿港口库存



截止 3 月 12 日，锰矿港口库存 640.5 万吨，较上周增加 12.1 万吨。其中，天津港 503.2 万吨，较上周增加 16.2 万吨。钦州港 122.3 万吨，较上周减少 4.1 万吨。

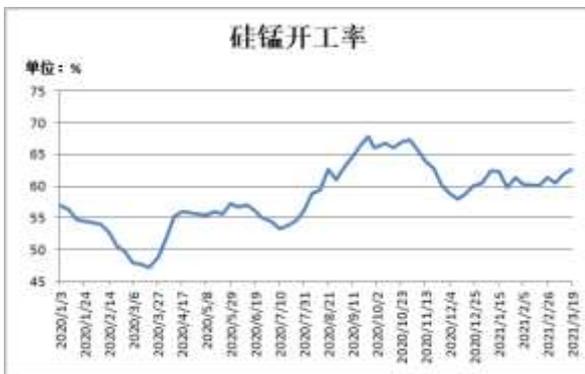
图10：Mysteel硅锰指数均值



截止 3 月 19 日，Mysteel 硅锰指数均值（承兑出厂）：全国 7040，减 27；北方 7035，减 37；南方 7048，减 11。

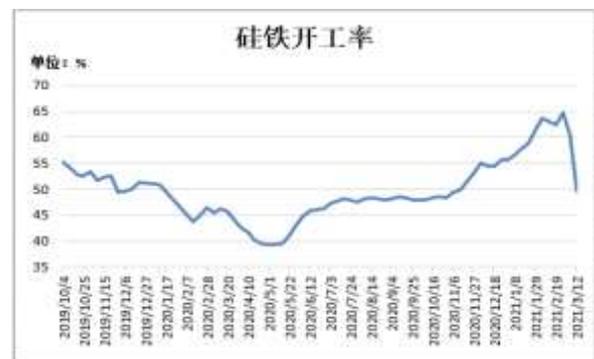
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：硅锰开工率



截止 3 月 19 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 62.56%，较上周上升 0.63%。

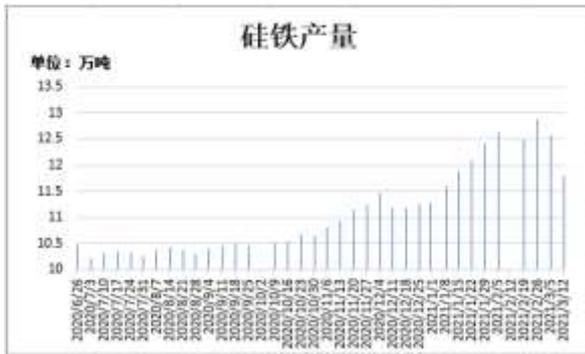
图12：硅铁开工率



截止 3 月 12 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 49.58%，较上周下降 10.84%。

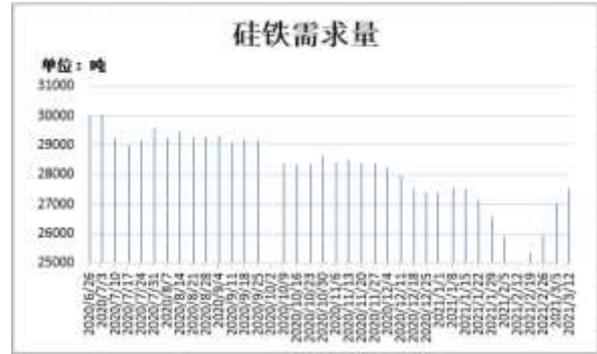
数据来源：瑞达研究院 WIND

图13: 硅铁周度产量



截止 3 月 12 日, 全国硅铁产量 11.8 万吨, 环比上周减少 0.79 万吨。

图14: 硅铁周度需求量



截止 3 月 12 日, 全国硅铁需求量 27515.2 吨, 环比上周增加 506 吨。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图15: 硅锰周度产量



截止 3 月 19 日, 全国硅锰产量 208110 吨, 环比上周增加 525 吨。

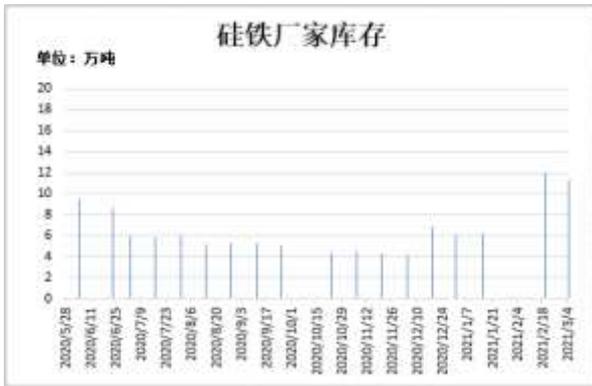
图16: 硅锰周度需求量



截止 3 月 19 日, 全国硅锰需求量 156262 吨, 环比上周减少 1956 吨。

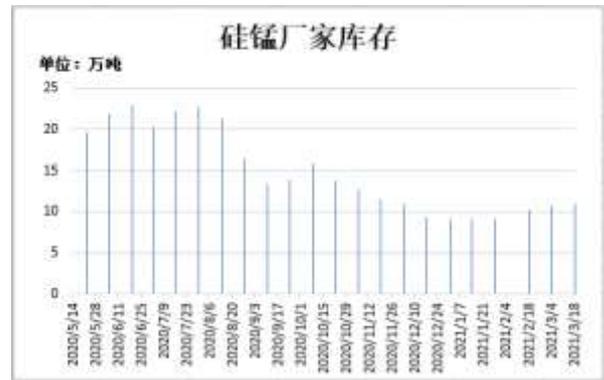
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图17: 硅铁厂家库存



截止 3 月 4 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 11.28 万吨, 环比减少 0.7 万吨。

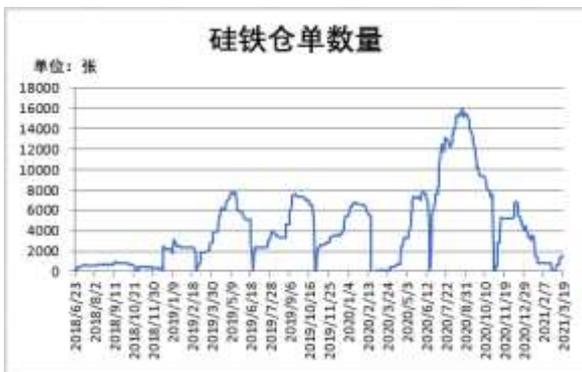
图18: 硅锰厂家库存



截止 3 月 18 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 11.022 万吨, 环比增加 0.232 吨。

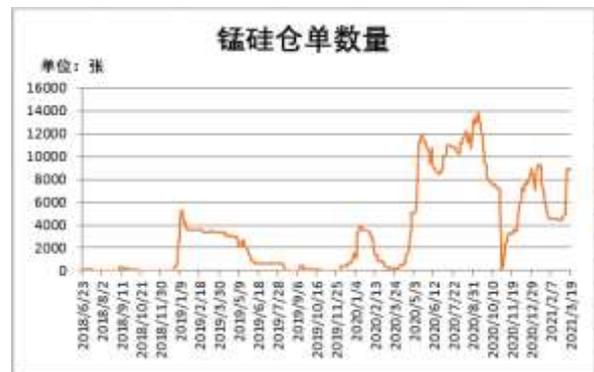
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 硅铁仓单数量



截止 3 月 19 日, 硅铁仓单 1536 张, 较上周增加 280 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 3 月 19 日, 锰硅仓单 8874 张, 较上周增加 78 张。

数据来源: 瑞达研究院 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。