

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17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)	11106	12190	+1084
	主力合约持仓 (手)	245978	219907	-26071
	主力合约前 20 名净持仓	+41114	+36340	净多-4774
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨)	10100	11500	+1400
	基差 (元/吨)	-1006	-690	+316

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, 现货报价持续上调	下游镁锭及钢厂限产, 周度需求下调
产区持续发布限产通知, 开工率及日均产量下滑	

周度观点策略总结: 本周硅铁期现货报价均大幅上调。成本兰炭价格高位, 且多数厂家表示没有现货, 企业排单生产为主。市场限产消息不断等利好信息支撑下, 陕西发布控耗文件, 中卫停产一周, 当前市场对个别主产区限产政策仍有预期, 供给端驱动明显。不过, 下游钢厂因压减粗钢产量要求,

部分钢厂高炉出现减产，且榆林镁锭主产区也受牵制，硅铁最新周度需求有所下滑，对炉料需求影响程度需密切关注；但考虑现阶段钢材利润丰厚，且节后归来，临近国庆，各地采购商或提前备货，合金需求或相对乐观。展望下周，在众多利好因素以及市场情绪积极带动下硅铁或将高位坚挺运行。

技术上，本周 SF2201 合约大幅上行，日 MACD 指标显示红柱平稳，关注下方支撑。操作上，建议在 11950-12415 高抛低吸，止损各 150 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）	8818	9990	+1172
	主力合约持仓（手）	208956	211070	+2114
	主力合约前 20 名净持仓	-9533	-2487	净空-7046
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	8600	9400	+800
	基差（元/吨）	-218	-590	-372

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
大厂电费上调，成本坚挺上行	下游钢厂限产，周度需求下调
产区发布限产通知，开工率及日均产量下滑	
锰矿港口库存大幅下滑	

周度观点策略总结：本周锰硅期现货报价均大幅上调。大厂电费上调，成本支撑显著。当前主产区供应扰动不断，限产政策频繁发布，而实际限产也有序推进，硅锰最新周度开工率再度缩减，日均产量创新低。不过，下游钢厂因压减粗钢产量要求，部分钢厂高炉出现减产，硅锰最新周度需求有所下滑，对炉料需求影响程度需密切关注；但考虑现阶段钢材利润丰厚，且节后归来，临近国庆，各地采购商或提前备货，合金需求或相对乐观。展望下周，锰硅仍处于高位，运行趋势偏强。若价格出现调整，在供给强约束逻辑下，下跌空间相对有限。

技术上，本周 SM2201 合约大幅上行，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 9810-10170 高抛低吸，止损各 120 点。

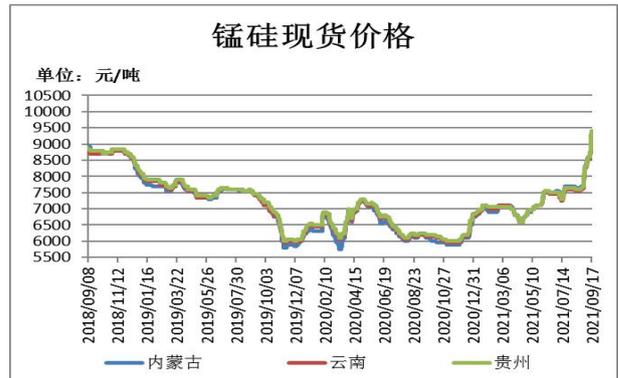
三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止9月17日,内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 11800 元/吨,较上周涨 600 元;宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 11500 元/吨,较上周涨 1400 元;青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 11400 元/吨,较上周涨 1400 元。

图2：锰硅现货价格



截止9月17日,内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 9400 元/吨,较上周涨 800 元;云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 9350 元/吨,较上周涨 800 元;贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 9400 元/吨,较上周涨 800 元。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止9月17日,硅铁期货主力合约收盘价 12190 元/吨,较前一周涨 1084 元/吨;硅铁期货主力合约持仓量 219907 手,较前一周减少 26071 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止9月17日,锰硅期货主力合约收盘价 9990 元/吨,较前一周涨 1172 元/吨;锰硅期货主力合约持仓 211070 手,较前一周增加 2114 手。

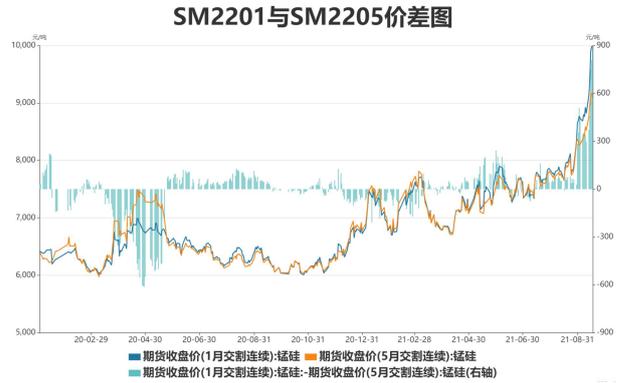
图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止9月17日，期货SF2201与SF2205（近月-远月）价差为1982元/吨，较前一周涨610元/吨。

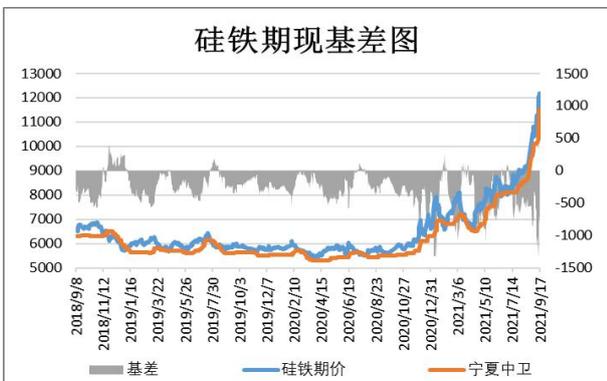
图6：锰硅期货跨期价差



截止9月17日，期货SM2201与SM2205（近月-远月）价差为892元/吨，较前一周涨596元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止9月17日，硅铁基差为-690元/吨，较前一周涨316元/吨。

图8：锰硅基差



截止9月17日，锰硅基差为-590元/吨，较前一周减372元/吨。

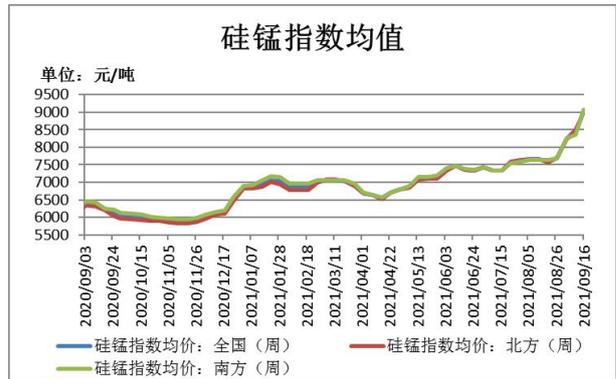
图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存



截止9月10日，锰矿港口库存576.6万吨，较上周减少13.9万吨。其中，天津港385.8万吨，较上周减少8.4万吨。钦州港175.8万吨，较上周减少5.5万吨。

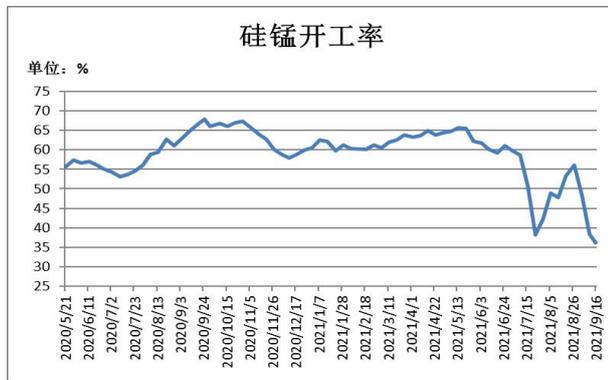
图10：Mysteel硅锰指数均值



截止9月16日，Mysteel硅锰指数均值（现金出厂）：全国9026，+612；北方8998，+632；南方9072，+579；

数据来源：瑞达研究院

图11：硅锰开工率



截止9月16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36.13%，较上周减少2.19%。

图12：硅铁开工率



截止9月10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50.68%，较上周降0.42%。

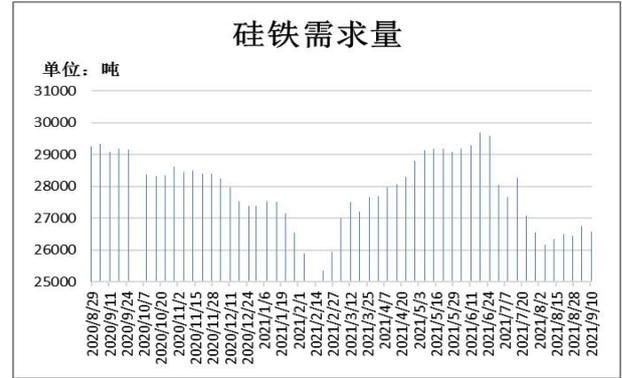
数据来源：瑞达研究院

图13: 硅铁周度产量



截止9月10日, 全国硅铁产量(周供应): 11.4万吨, 环比上周减0.69%。

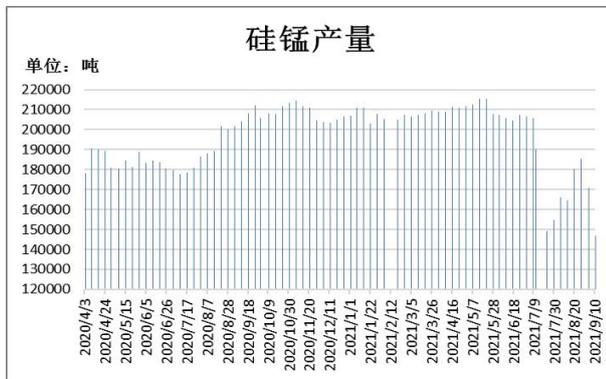
图14: 硅铁周度需求量



截止9月10日, 全国硅铁需求量(周需求): 26587.2吨, 环比上周减0.58%。

数据来源: 瑞达研究院

图15: 硅锰周度产量



截止9月16日, 全国硅锰产量(周供应): 142898吨, 环比上周减2.71%。

图16: 硅锰周度需求量

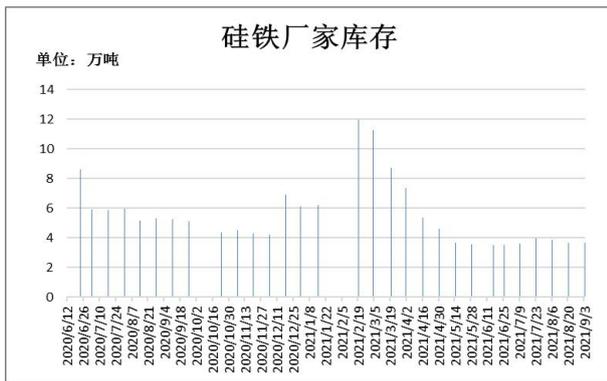


截止9月16日, 全国硅锰需求量(周需求): 145924吨, 环比上周减4.21%。

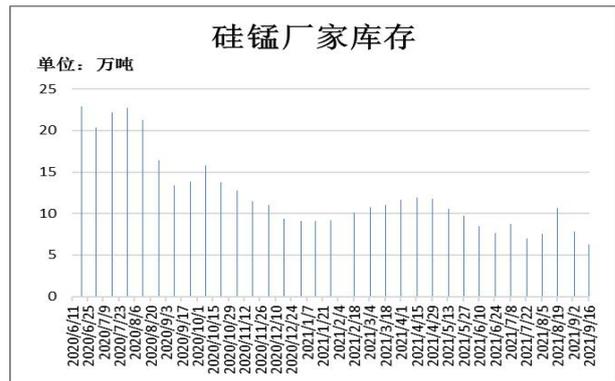
数据来源: 瑞达研究院

图17: 硅铁厂家库存

图18: 硅锰厂家库存



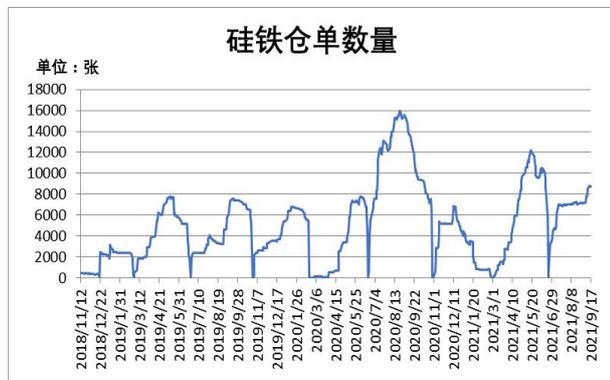
截止9月3日, Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本(全国产能占比 63.54%): 全国库存量 3.68 万吨, 环比增加 0.03 万吨。



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17日, 硅铁仓单 8691 张, 较上周增加 115 张。

图20：锰硅仓单数量



截止9月17日, 锰硅仓单 24117 张, 较上周减少 1768 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。