

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 2020年9月25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)                   | 5614  | 5712  | +98    |
|      | 主力合约持仓 (手)                      | 54304 | 34132 | -20172 |
|      | 主力合约前 20 名净持仓                   | +2021 | +624  | -      |
| 现货   | 内蒙古鄂尔多斯硅铁<br>FeSi75-B 市场价 (元/吨) | 5500  | 5500  | +0     |
|      | 基差 (元/吨)                        | -114  | -212  | -98    |

#### 2. 多空因素分析

| 利多因素                    | 利空因素                     |
|-------------------------|--------------------------|
| 厂家库存仍处于偏低水平。            | 交割库仍处于去库状态。              |
| 钢招已经开启, 部分 10 月需求或提前释放。 | 中卫地区有工厂新增开炉两台, 后期供应量或增加。 |
| 青海地区硅石停产风波未过, 不排除硅石价格上  |                          |

涨。

**周度观点策略总结：**本周硅铁市场暂稳运行，厂家库存仍处于偏低水平，现货流通量不大，交割库陆续去库，10月钢招已经开启，部分10月需求或提前释放支撑市场。本周中卫地区有工厂新增开炉两台，后期供应量或增加。目前成本端原料价格小幅上涨，青海地区硅石停产风波未过，不排除硅石价格上涨，基于成本考虑厂家让价意愿较低，短期硅铁价格维稳运行。

技术上，本周SF2101合约震荡下跌，周MACD红色动能柱继续缩窄，短线或继续承压。操作建议，在5750元/吨附近短空，止损参考5830。

## 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）               | 6236   | 6090   | -146   |
|      | 主力合约持仓（手）                  | 110515 | 133634 | +23119 |
|      | 主力合约前20名净持仓                | -10363 | -3969  | -      |
| 现货   | 内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨） | 6100   | 6100   | +0     |
|      | 基差（元/吨）                    | -136   | 10     | +146   |

#### 2. 多空因素分析

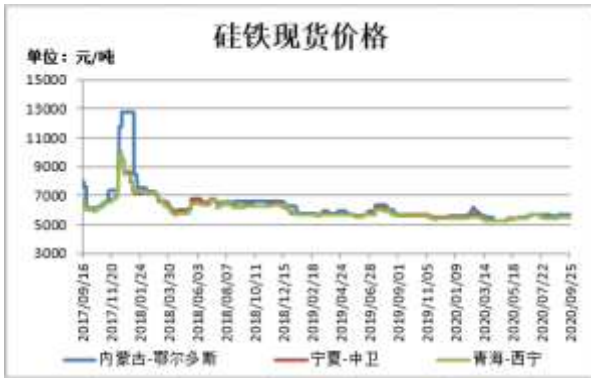
| 利多因素           | 利空因素                |
|----------------|---------------------|
| 钢招开始或带动下游采购需求。 | 备货情况也不尽人意，成交价格不断下探。 |
|                | 锰矿港口现货成交不多，价格不断下探。  |

**周度观点策略总结：**本周硅锰市场价格动荡后回归平静。现货价格高价难挺，小幅回落后，市场信心疲软。本周备货情况也不尽人意，成交价格不断下探。又逢钢招的风口上，虽然市场受到影响，但是合金厂与钢厂进入博弈阶段，合金厂必将挺价。原料锰矿港口现货成交不多，部分矿商为刺激成交，价格不断下探。短期锰硅价格或低位运行。

技术上，本周SM2101合约震荡下跌，周MACD指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线承压运行。操作建议，在6150元/吨附近短空，止损参考6250元/吨。

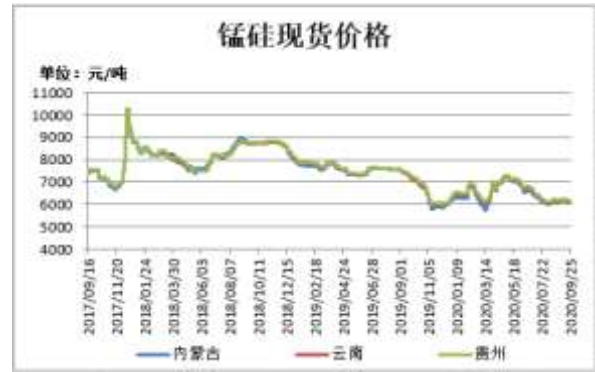
### 三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 9 月 25 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 5700 元/吨，较上周涨 50 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 5500 元/吨，较上周持平；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 5550 元/吨，较上周持平。

图2：锰硅现货价格



截止 9 月 25 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6100 元/吨，较上周持平；云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6150 元/吨，较上周持平；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6200 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 9 月 25 日，硅铁期货主力合约收盘价 5624 元/吨，较前一周涨 10 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 18683 手，较前一周减 35621 手。

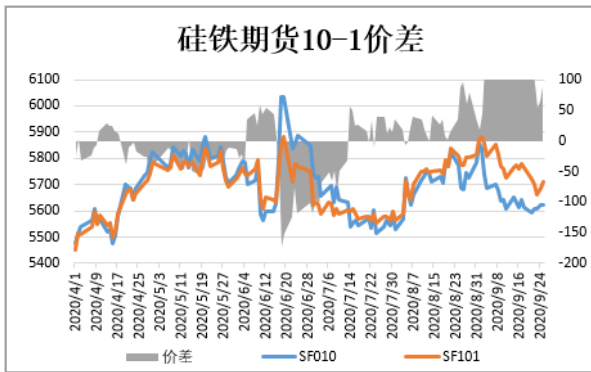
图4：锰硅期价与持仓



截止 9 月 25 日，锰硅期货主力合约收盘价 6090 元/吨，较前一周跌 146 元/吨；锰硅期货主力合约持仓量 133634 手，较前一周增 23119 手。

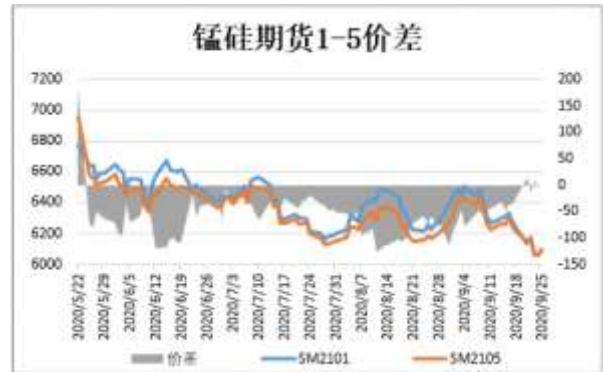
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止9月25日，期货SF2010与SF2101（远月-近月）价差为88元/吨，较前一周跌64元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止9月25日，期货SM2101与SM2105（远月-近月）价差为2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9月25日，硅铁基差为-124元/吨，较前一周跌10元/吨。

图8：锰硅基差



截止9月25日，锰硅基差为10元/吨，较前一周涨146元/吨。

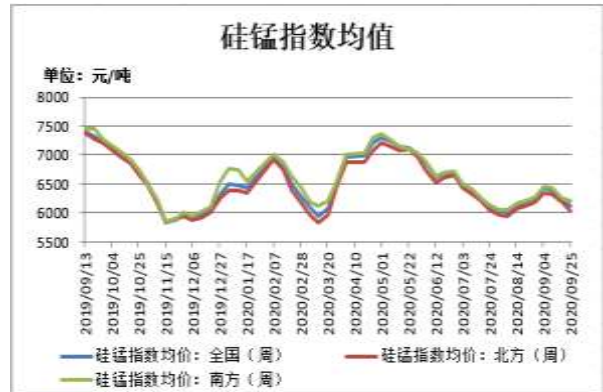
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：锰矿港口库存



截止9月18日，锰矿港口库存579.7万吨，较上周减少3.8万吨。其中，天津港433.8万吨，较上周增加0.1万吨。钦州港130.9万吨，较上周减少3.9万吨。

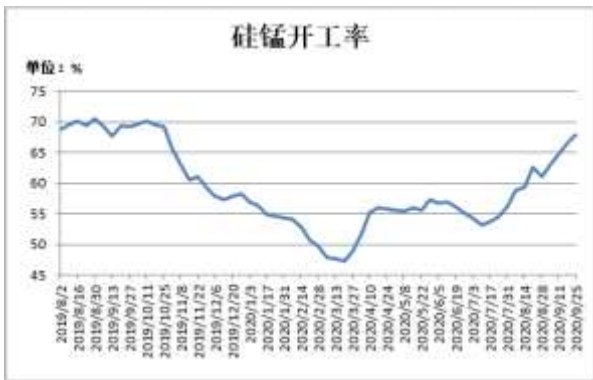
图10：Mysteel硅锰指数均值



截止9月25日，Mysteel 硅锰指数均值（承兑出厂）：全国6116，降113；北方6037，降154；南方6215，降40。

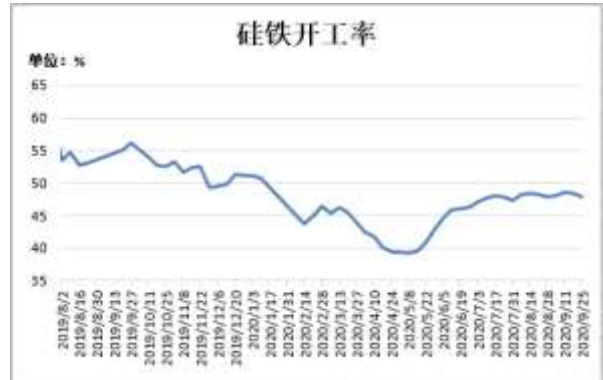
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：硅锰开工率



截止9月25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67.82%，较上周上升1.39%。

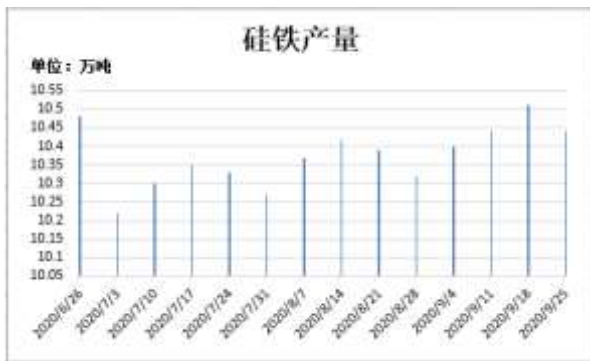
图12：硅铁开工率



截止9月25日，Mysteel 统计全国128家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国47.88%，较上周下滑0.46%。

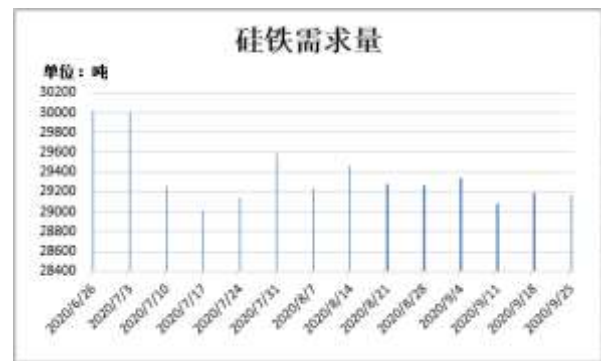
数据来源：瑞达研究院 WIND

图13: 硅铁周度产量



截止9月25日, 全国硅铁产量10.44万吨, 环比上周减少0.07万吨。

图14: 硅铁周度需求量



截止9月25日, 全国硅铁需求量29167.8吨, 环比上周减少26.2吨。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图15: 硅锰周度产量



截止9月25日, 全国硅锰产量212156吨, 环比上周增加3920吨。

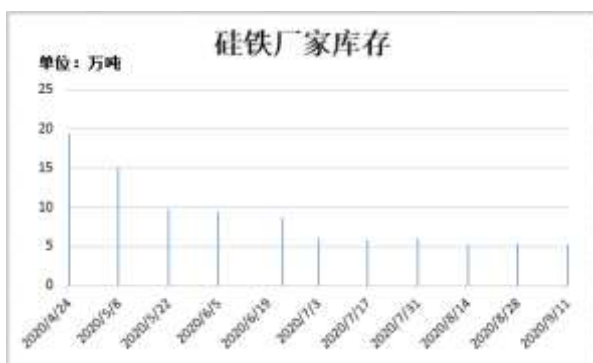
图16: 硅锰周度需求量



截止9月25日, 全国硅锰需求量166827吨, 环比上周减少160吨。

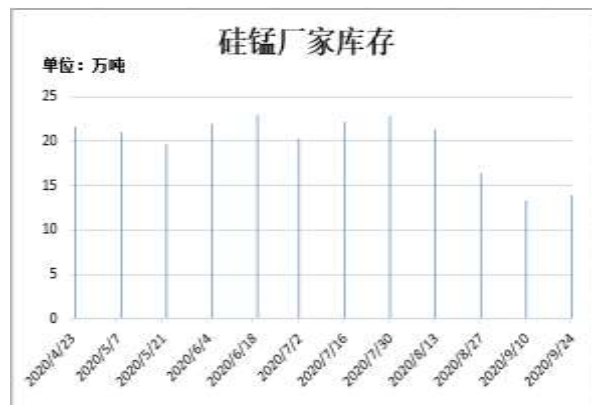
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图17: 硅铁厂家库存



截止 9 月 11 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 5.26 万吨, 环比减少 0.07 万吨。

图18: 硅锰厂家库存



截止 9 月 24 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 13.88 万吨, 环比增加 0.5 万吨。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 硅铁仓单数量



截止 9 月 25 日, 硅铁仓单 10310 张, 较上周减少 2070 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 9 月 25 日, 锰硅仓单 9459 张, 较上周减少 2630 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。