

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10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)	10420	11106	+686
	主力合约持仓 (手)	248431	245978	-2453
	主力合约前 20 名净持仓	+45267	+41114	净多-4153
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨)	10100	10100	+0
	基差 (元/吨)	-320	-1006	-686

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
原料坚挺运行, 现货报价持续上调	中国煤炭运销协会: 炼焦煤价格不能无序上涨
市场对个别产区限产政策仍有预期	

周度观点策略总结: 本周硅铁期价大幅上行, 现货报价维稳运行。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。当前市场对青海、陕西等个别主产区限产政策仍有预期，市场限产消息不断等利好信息支撑下，供给端驱动明显。钢招方面，钢厂招标维持在 10500-10800 元/吨，钢招价格环比上月涨幅较大，整体形势向好。需求端，下游钢厂利润相对较高且临近需求旺季，钢厂开工率对硅铁需求有明显支撑。近期风险点在于高层的相关言论及前期大幅拉涨后市场恐高情绪，需持续关注后市产能压缩政策的落实情况。展望下周，硅铁运行或依旧偏强。

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 10950 附近轻仓做多，止损 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）	8730	8818	+88
	主力合约持仓（手）	221794	208959	-12838
	主力合约前 20 名净持仓	-11645	-9533	净空-2112
现货	内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	8350	8600	+250
	基差（元/吨）	-380	-218	+162

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
原料坚挺运行，现货报价持续上调	中国煤炭运销协会：炼焦煤价格不能无序上涨
开工率及日均产量大幅下滑	
锰矿港口库存下滑	

周度观点策略总结：本周锰硅期价高位震荡，现货报价持续上调。焦炭市场偏强运行，成本支撑显著。当前主产区供应扰动不断，广西限产、贵州限电、宁夏能控，硅锰最新周度产量显示大幅缩减，企业开工率缩减将近 10%，日均产量创 4 周新低。同时，下游钢厂因压减粗钢产量要求，部分钢厂高炉出现减产，但并未出现大规模集中限产，硅锰最新周度需求显示有所下滑，但下滑幅度不大，且 9 月钢招整体趋势向好，市场信心仍旧偏强。近期风险点在于高层的相关言论及前期大幅拉涨后市场恐高情绪。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，下跌空间或相对有限。

技术上，本周 SM2201 合约高位震荡，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注 8300 一线支撑。操作上，建议在 8700 元/吨附近短多，止损 120 点。

三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止9月10日,内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 10200 元/吨,较上周持平;宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 10100 元/吨,较上周持平;青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 10000 元/吨,较上周持平。

图2：锰硅现货价格



截止9月10日,内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 8600 元/吨,较上周涨 250 元;云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 8550 元/吨,较上周涨 300 元;贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 8600 元/吨,较上周涨 300 元。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止9月10日,硅铁期货主力合约收盘价 10420 元/吨,较前一周涨 686 元/吨;硅铁期货主力合约持仓量 245978 手,较前一周减少 2453 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止9月10日,锰硅期货主力合约收盘价 8818 元/吨,较前一周涨 88 元/吨;锰硅期货主力合约持仓 208956 手,较前一周减少 12838 手。

图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止9月10日，期货SF2201与SF2205（近月-远月）价差为1372元/吨，较前一周涨162元/

图6：锰硅期货跨期价差



截止9月10日，期货SM2201与SM2205（近月-远月）价差为296元/吨，较前一周跌158元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止9月10日，硅铁基差为-1006元/吨，较前一周跌686元/吨。

图8：锰硅基差



截止9月10日，锰硅基差为-218元/吨，较前一周增162元/吨。

图片来源：WIND

图9: 锰矿港口库存



截止 9 月 3 日, 锰矿港口库存 590.5 万吨, 较上周减少 1.8 万吨。其中, 天津港 394.2 万吨, 较上周减少 1.5 万吨。钦州港 181.3 万吨, 较上周减少 0.3 万吨。

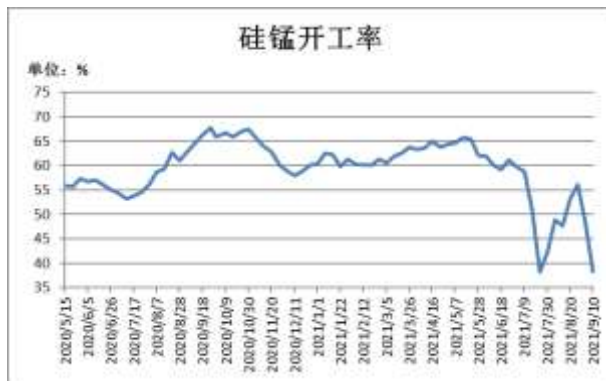
数据来源: 瑞达研究院

图10: Mysteel硅锰指数均值



截止 9 月 10 日, Mysteel 硅锰指数均值 (现金出厂): 全国 8414, +162; 北方 8366, +125; 南方 8493, +223;

图11: 硅锰开工率



截止 9 月 10 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 38.32%, 较上周减少 9.94%。

数据来源: 瑞达研究院

图12: 硅铁开工率



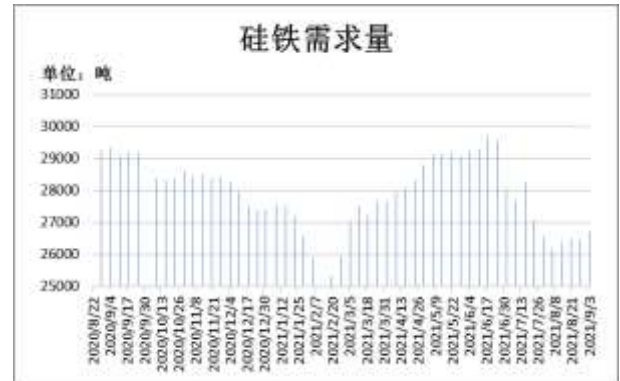
截止 9 月 3 日, Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本: 开工率 (产能利用率) 全国 51.1%, 较上周降 0.11%。

图13: 硅铁周度产量



截止9月3日, 全国硅铁产量(周供应): 11.48万吨., 环比上周减少0.09万吨。

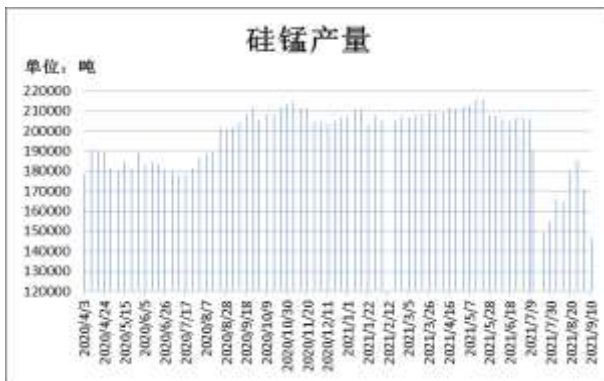
图14: 硅铁周度需求量



截至9月3日, 全国硅铁需求量(周需求): 26743.3吨, 环比上周增加282.6吨。

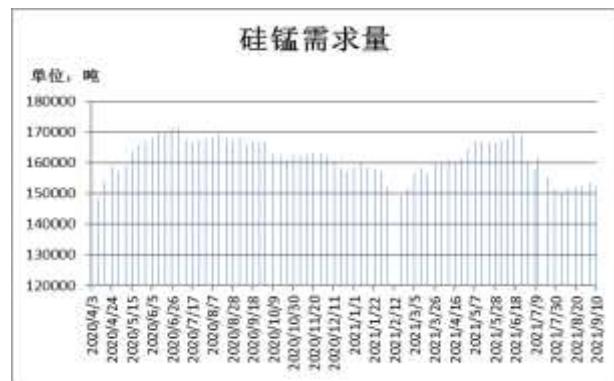
数据来源: 瑞达研究院

图15: 硅锰周度产量



截止9月10日, 全国硅锰产量(周供应): 146874吨, 环比上周减少23807吨。

图16: 硅锰周度需求量

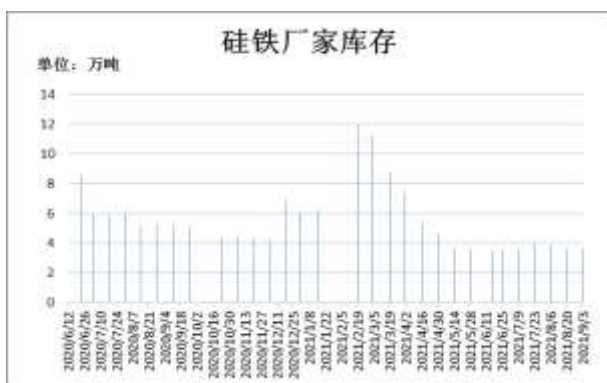


截止9月10日, 全国硅锰需求量(周需求): 152334吨, 环比上周减少1127吨。

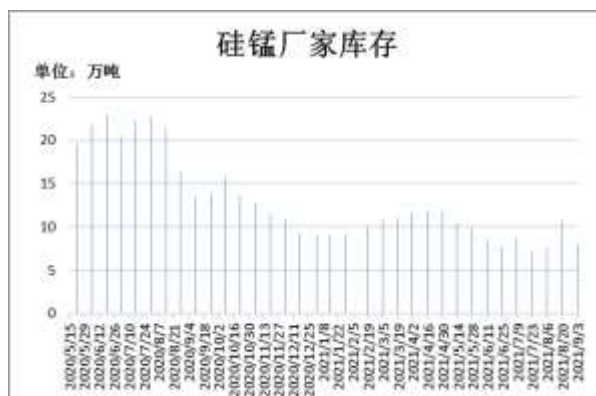
数据来源: 瑞达研究院

图17: 硅铁厂家库存

图18: 硅锰厂家库存



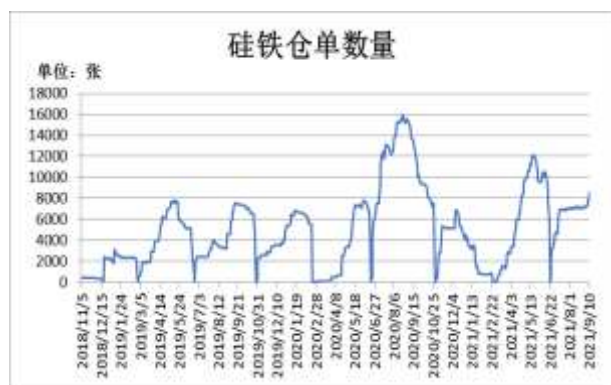
截止 9 月 3 日，Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本（全国产能占比 63.54%）：全国库存量 3.68 万吨，环比增加 0.03 万吨。



截止 9 月 3 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 7.842 万吨，环比减少 2.8 万吨。

数据来源：瑞达研究院

图19：硅铁仓单数量



截止 9 月 10 日，硅铁仓单 8576 张，较上周增加 1373 张。

图20：锰硅仓单数量



截止 9 月 10 日，锰硅仓单 22439 张，较上周减少 451 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。