

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6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)	7938	8386	+448
	主力合约持仓(手)	218062	190198	-27864
	主力合约前20名净持仓	+27436	+17814	净多-9622
现货	宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价(元/吨)	8000	8100	+100
	基差(元/吨)	62	-286	-348

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
原料端兰炭价格维持高位, 硅铁现货小幅上行	下游钢厂高炉开工率环比上周下滑
多处主产区再度停产	

周度观点策略总结: 本周硅铁期价止跌反弹。硅铁现货小幅上行, 原料端兰炭价格攀高。目前, 宁夏厂家正在减产, 陕西开始计划检修, 主产地区受影响, 后续影响可能继续扩大。不过利润刺激

下企业产量环比上周仍有所增加。此外，本周新一轮钢厂硅铁合金招标相继展开，南方钢厂招标价格略显差异化，主因部分厂商从交割库拿到低价货源，而业内聚焦于后市标志性钢铁企业，整体情况谨慎看好。展望下周，限产政策驱动减少，不过成本端支撑较强，短期内价格或将区间震荡。

技术上，硅铁 2109 主力合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方欲成交叉，绿柱缩窄。操作上，于 8350 元/吨轻仓做多，止损 120 点，注意风险控制。

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）	7220	7616	+396
	主力合约持仓（手）	190584	152524	-38060
	主力合约前 20 名净持仓	-8226	-136	净空-8090
现货	内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨）	7500	7500	0
	基差（元/吨）	280	-116	-396

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2. 多空因素分析

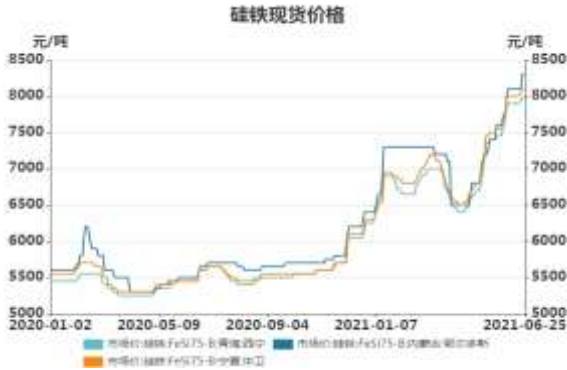
利多因素	利空因素
部分主产区仍有控耗政策存在	下游钢厂高炉开工率环比上周下滑
锰矿价格坚挺，现货供应偏紧	

周度观点策略总结：本周硅锰期价止跌反弹，市场整体情绪较好。钢招方面，接近月底，各大钢厂即将开启招标，市场观望情绪较浓。供应端，锰矿市场维稳运行，新一轮钢招还未集中展开，下游仍未集中采购，部分贸易商持有观望心态；南方基本恢复生产，而北方部分厂商生产限电降负荷影响，产量输出并不大。需求端，五大钢种硅锰需求环比上周有所下滑，业内目光开始聚焦标志性钢铁企业新一轮硅锰合金招标情况，市场观望氛围明显增强。展望下周，限产政策驱动减少，成本端持续走强，短期内价格或将区间震荡。

技术上，硅锰 2109 主力合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方欲成交叉，绿柱缩窄。操作上，于 7600 元/吨附近轻仓做多，止损 120 点，注意风险控制。

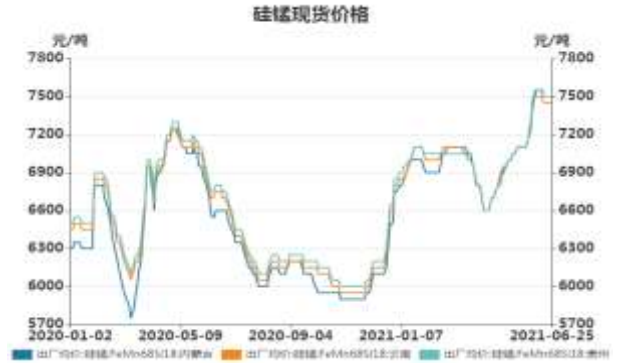
三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 6 月 25 日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 8300 元/吨，较上周涨 200 元；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 8100 元/吨，较上周涨 100 元；青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 8000 元/吨，较上周涨 100 元。

图2：锰硅现货价格



截止 6 月 25 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7500 元/吨，较上周持平；云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7450 元/吨，较上周持平；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 7500 元/吨，较上周持平。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 6 月 25 日，硅铁期货主力合约收盘价 8386 元/吨，较前一周涨 448 元/吨；硅铁期货主力合约持仓量 190198 手，较前一周减少 27864 手。

图4：锰硅期价与持仓



截止 6 月 25 日，锰硅期货主力合约收盘价 7616 元/吨，较前一周涨 396 元/吨；锰硅期货主力合约持仓 152524 手，较前一周减少 38060 手。

图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止6月25日，期货SF2109与SF2201（远月-近月）价差为-56元/吨，较前一周涨34元/吨。

图6：锰硅期货跨期价差



截止6月25日，期货SM109与SM201（远月-近月）价差为34元/吨，较前一周跌16元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止6月25日，硅铁基差为-286元/吨，较前一周跌348元/吨。

图8：锰硅基差



截止6月25日，锰硅基差为-116元/吨，较前一周跌396元/吨。

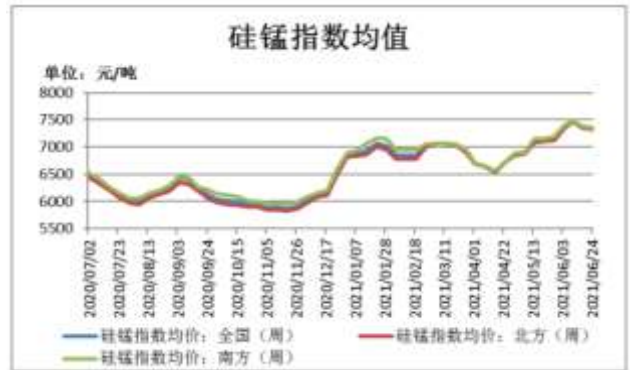
图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存



截止 6 月 18 日，锰矿港口库存 605.3 万吨，较上周减少 5.6 万吨。其中，天津港 456.7 万吨，较上周减少 6.5 万吨。钦州港 133.6 万吨，较上周增加 0.9 万吨。

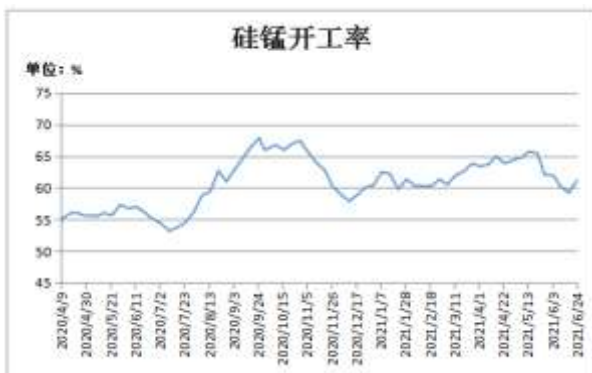
图10：Mysteel硅锰指数均值



截止 6 月 24 日，Mysteel 硅锰指数均值（承兑出厂）：全国 7339，减 19；北方 7329，减 20；南方 7356，减 19；

数据来源：瑞达研究院

图11：硅锰开工率



截止 6 月 24 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 61.14%，较上周增加 1.93%；

图12：硅铁开工率

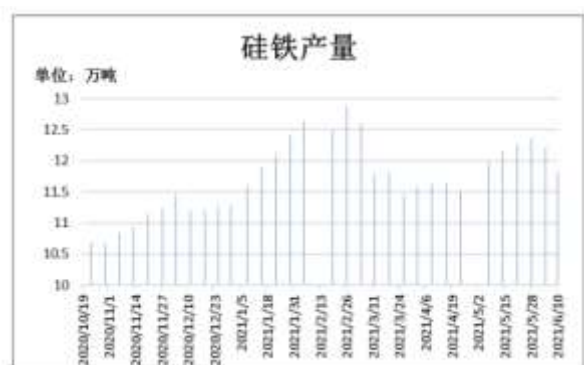


截止 6 月 10 日，Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 53.32%，较上周减少 0.99%。

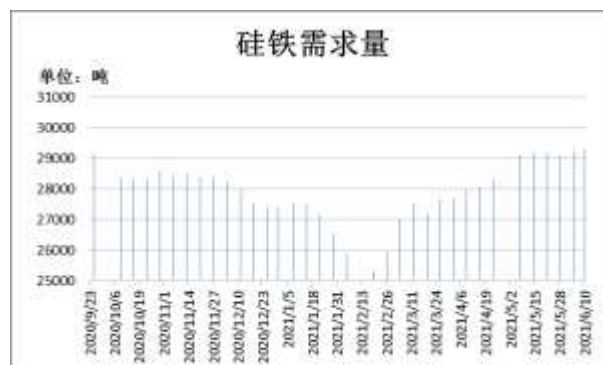
数据来源：瑞达研究院

图13：硅铁周度产量

图14：硅铁周度需求量



截止6月10日，全国硅铁产量11.81万吨，环比上周减少0.4万吨。

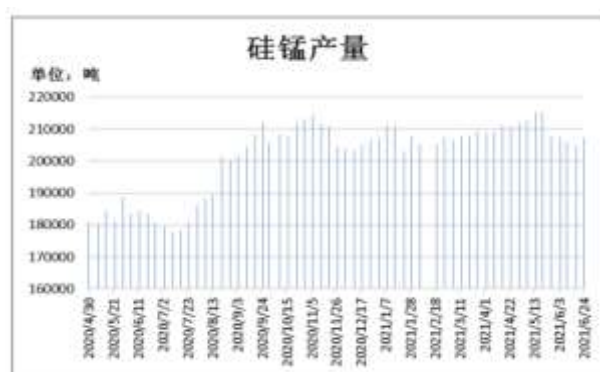


截止6月10日，全国硅铁需求量29283.3吨，环比上周增加83.6吨。

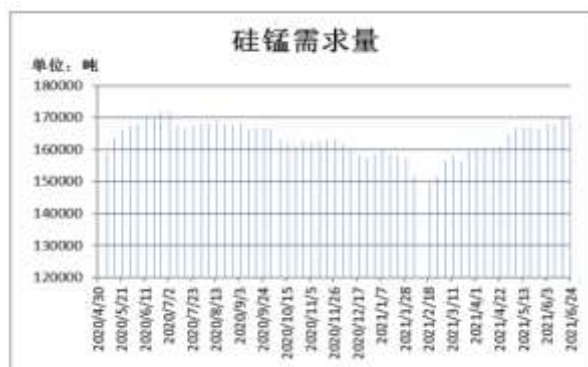
数据来源：瑞达研究院

图15：硅锰周度产量

图16：硅锰周度需求量



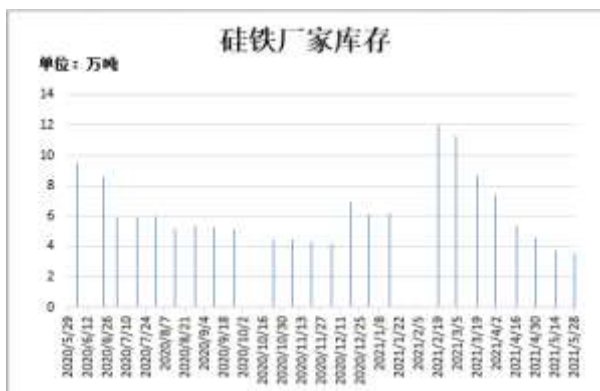
截止6月24日，全国硅锰产量207200吨，环比上周增加2450吨。



截止6月24日，全国硅锰需求量169063吨，环比上周减少902吨。

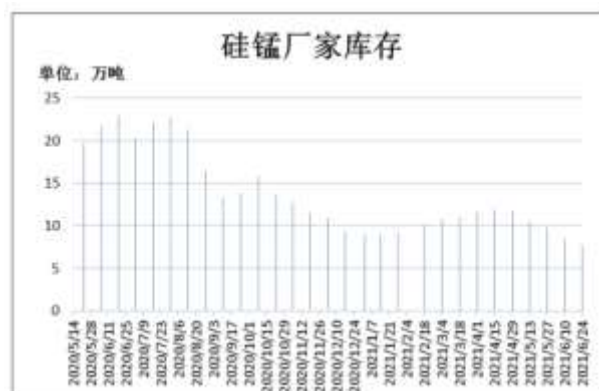
数据来源：瑞达研究院

图17: 硅铁厂家库存



截止 5 月 28 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 3.55 万吨, 环比减少 0.13 万吨。

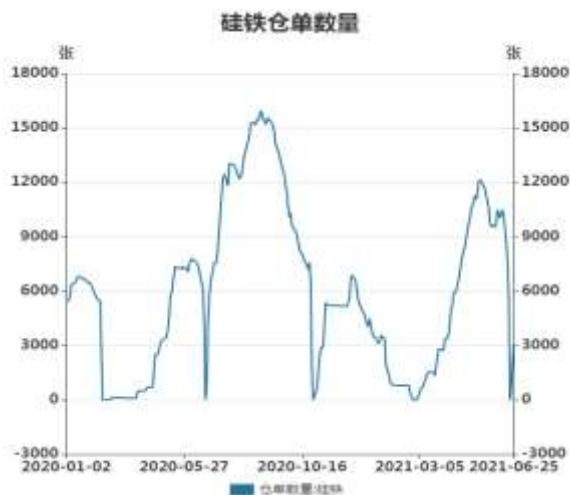
图18: 硅锰厂家库存



截止 6 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 76720 吨, 环比减 8250 吨。

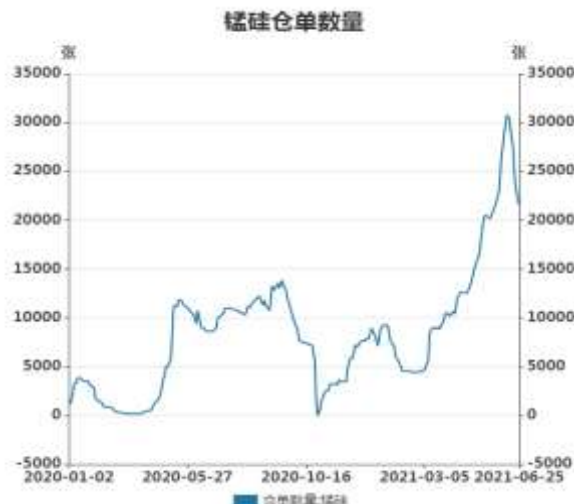
数据来源: 瑞达研究院

图19: 硅铁仓单数量



截止 6 月 25 日, 硅铁仓单 3076 张, 较上周减少 4729 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 6 月 25 日, 锰硅仓单 21523 张, 较上周减少 6293 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。