



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2月24日

联系方式: Rdqhyjy



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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	收盘 (元/吨)	5832	5762	-70
	持仓 (手)	60733	65801	+5068
	前 20 名净持仓	+1182	+2761	+1579
现货	内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价 (元/吨)	5800	5800	+0
	基差 (元/吨)	-32	38	+70

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
前期停产减产部分工厂暂无开工计划。	下游钢厂开工率不高，贸易商询盘价格往下探。
	目前厂家生产基本维持正常，总体供应量稳定，陆续有库存积累。

镁厂减产情况较多。

周度观点策略总结：本周硅铁市场维持稳定，部分厂家报价略有松动，交通运输情况好转，现货价格支撑不足，市场参与者情绪不佳，下游钢厂开工率不高，贸易商询盘价格往下探。目前厂家生产基本维持正常，前期停产减产部分工厂暂无开工计划，总体供应量稳定，陆续有库存积累。部分工厂报价较高，表示直接对接钢厂成交较好。目前煤矿开工不多，原煤供应不及，镁厂减产情况较多，下游刚需采购不断跟进，镁厂现货不多的情况下，但短期对硅铁需求有一定影响。短期硅铁市场或低位运行。

技术上,本周 SF2005 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 5800 元/吨附近抛空，止损参考 5880。

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	收盘（元/吨）	6288	6236	-52
	持仓（手）	56133	64472	+8339
	前 20 名净持仓	-4931	-6128	+1197
现货	内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂 均价（元/吨）	6700	6500	-200
	基差（元/吨）	412	264	-148

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
本周全国硅锰产量呈现下降，因宁夏区域部分大厂因自身问题出现较为明显的减产，部分零售企业也同样因为库存较高适当降耗生产。	运输情况有所恢复，市场可销售货物增加，使得部分急于销售厂家的报价持续走低。
目前随着疫情的缓解，钢铁下游复工较好，对于钢价形成一定的利好。	河北区域钢厂由于自身减产问题，消耗量降低，并不急于补充硅锰库存。
	由于锰矿价格处于疲软格局。

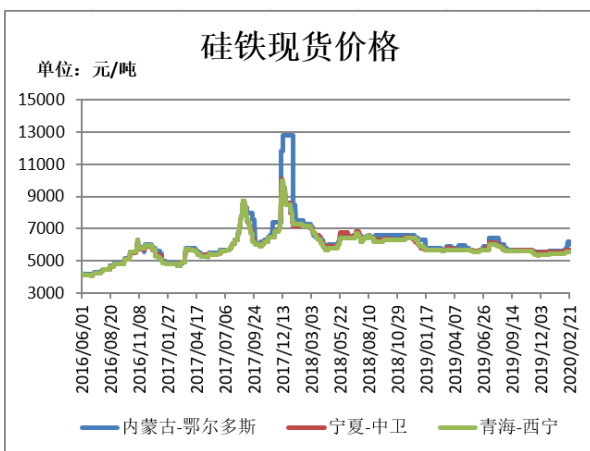
周度观点策略总结：硅锰市场报价混乱高位回落，随着高速收费的减免以及关卡限制的缓解，运输情况有所恢复，市场可销售货物增加，使得部分急于销售厂家的报价持续走低。2月钢招陆续送货中，部分库存相对充裕的钢厂仍在等待低价出现，河北区域钢厂由于自身减产问题，消耗量降低，并不急于补充硅锰库存。本周全国硅锰产量呈现下降，因宁夏区域部分大厂因自身问题出现较为明显的减产，部分零售企业也同样因为库存较高适当降耗生产。目前厂家现货有所累积，且零售

询单较少，部分资金紧张企业有降价促销售的意愿，个别大厂仍在执行钢厂订单。由于3月钢招下周暂不会大规模展开，且由于锰矿同样处于疲软格局，较难对硅锰形成支撑。虽目前随着疫情的缓解，钢铁下游复工较好，对于钢价形成一定的利好，但短期钢厂减产仍未完全恢复，对于硅锰需求处于弱勢格局，短期硅锰仍将低位运行。

技术上，本周SM2005合约偏弱震荡，周MACD指标显示红色动能柱继续缩窄，短线均线压力较大。操作建议，在6150-6350元/吨区间操作，止损各50个点。

三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止2月21日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 6000 元/吨，较上周涨 200 元/吨；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 5800 元/吨，较上周涨 100 元/吨；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2月21日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6500 元/吨，较上周跌 200 元/吨；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6600 元/吨，较上周跌 250 元/吨；云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6550 元/吨，较上周跌 250 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：硅铁期价



截止2月21日，硅铁期货主力合约收盘价 5762 元/吨，较前一周跌 70 元/吨。

图4：锰硅期价



截止2月21日，锰硅期货主力合约收盘价 6236 元/吨，较前一周跌 52 元/吨。

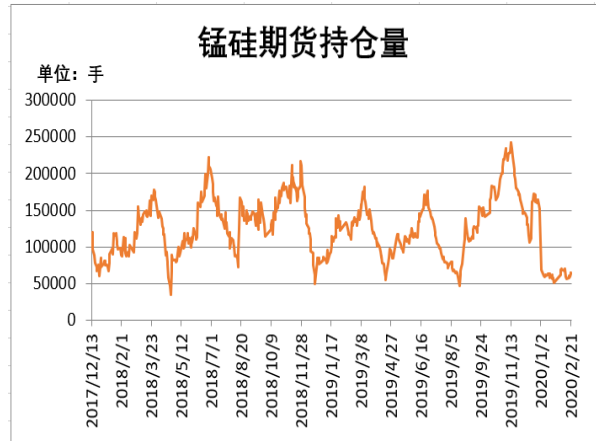
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：硅铁持仓量



截止 2 月 21 日，硅铁期货主力合约持仓量 65801 手，较前一周增 5068 手。

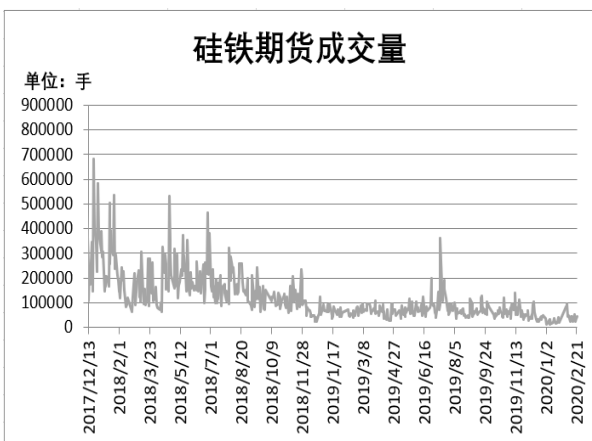
图6：锰硅持仓量



截止 2 月 21 日，锰硅期货主力合约持仓量 64472 手，较前一周增 8339 手。

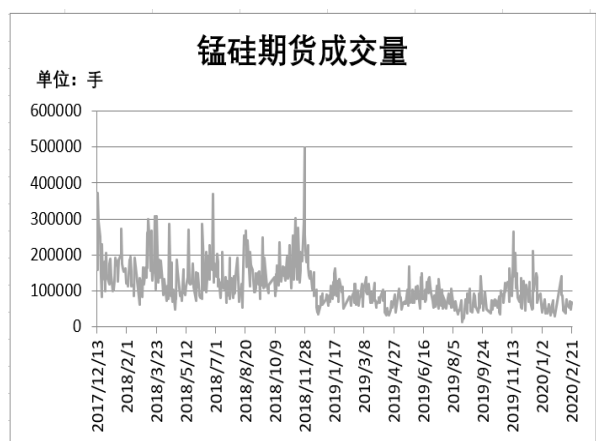
数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：硅铁成交量



截止 2 月 21 日，硅铁期货主力合约成交量 43770 手，较前一周增 19752 手。

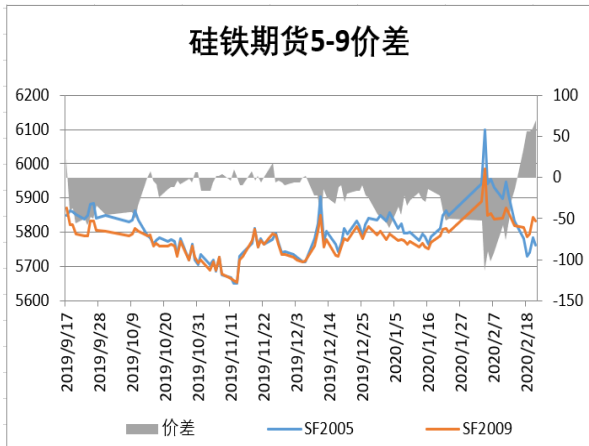
图8：锰硅成交量



截止 2 月 21 日，锰硅期货主力合约成交量 64374 手，较前一周增加 3603 手。

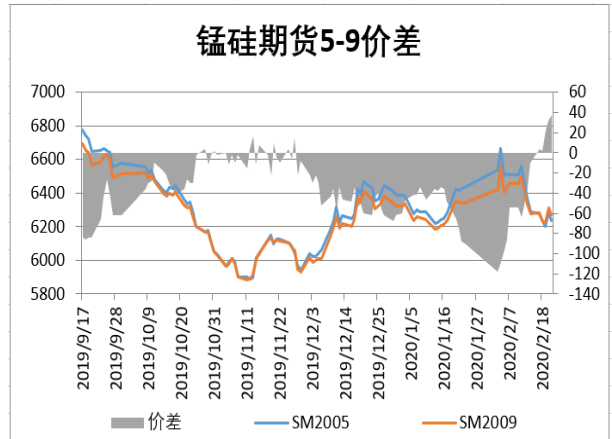
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：硅铁期货跨期价差



截止2月21日，期货SF2005与SF2009（远月-近月）价差为70元/吨，较前一周扩大84元/吨。

图10：锰硅期货跨期价差



截止2月21日，期货SM2005与SM2009（远月-近月）价差为38元/吨，较前一周扩大48元/吨。

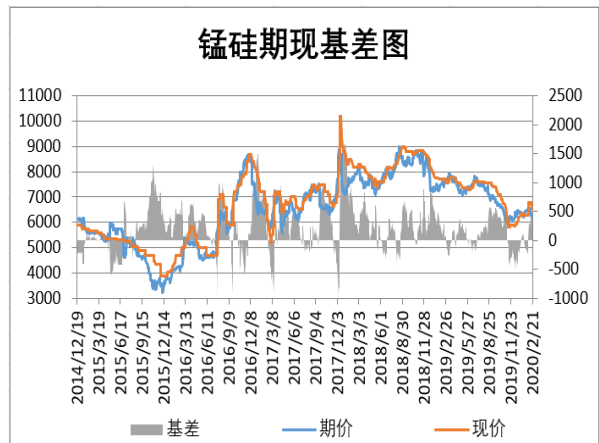
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：硅铁基差



截止2月21日，硅铁基差为38元/吨，较前一周扩大70元/吨。

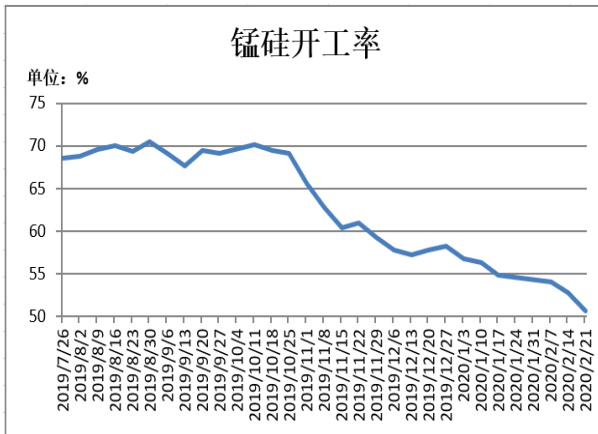
图12：锰硅基差



截止2月21日，锰硅基差为264元/吨，较前一周缩小148元/吨。

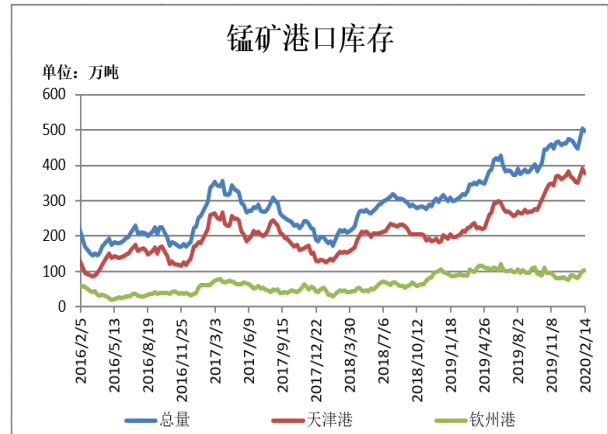
数据来源：瑞达研究院 WIND

图13: 硅锰开工率（周度）



截止 2 月 21 日，全国 121 家独立硅锰样本企业：开工率（产能利用率）50.61%，较上周下降 2.16%。

图14: 锰矿港口库存



截止 2 月 14 日，锰矿港口库存为 495.9 万吨，较上周减 9.3 万吨。其中，天津港 377.9 万吨，钦州港 103 万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图15: 硅铁绝对价格指数



截止 2 月 21 日，据 Mysteel 统计硅铁绝对价格指数（硅铁 75B）6063.56 元/吨，较上周持平。

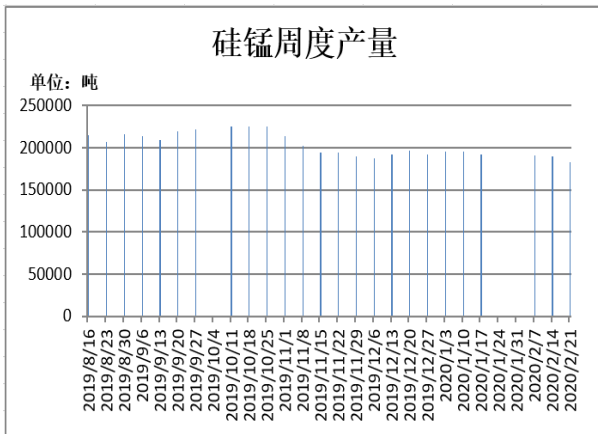
图16: 硅锰绝对价格指数



截止 2 月 21 日，据 Mysteel 统计的硅锰绝对价格指数：全国 6460.7204 元/吨，较上周跌 252.55 元/吨；南方 6579.96 元/吨，较上周跌 247.64 元/吨；北方 6389.17 元/吨，较上周跌 255.49 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图17: 硅锰周度产量



截止 2 月 21 日，全国硅锰产量 182728 吨，环比上周减 3.83%。

图18: 硅锰周度需求量



截止 2 月 21 日，全国硅锰需求量 126543 吨，环比上周降 3.57%。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图19: 硅铁仓单数量



截止 2 月 21 日，硅铁仓单 0 张，较上周减少 5553 张。

图20: 锰硅仓单数量



截止 2 月 21 日，锰硅仓单 863 张，较上周减少 498 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。