

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30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)                | 14190  | 17024  | +2834  |
|      | 主力合约持仓(手)                   | 115578 | 106088 | -9490  |
|      | 主力合约前20名净持仓                 | +3832  | +3713  | 净多-119 |
| 现货   | 宁夏中卫硅铁 FeSi75-B<br>市场价(元/吨) | 17000  | 16500  | -500   |
|      | 基差(元/吨)                     | 2810   | -524   | -3334  |

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               |
|------------|--------------------|
| 产区发布控耗文件   | 下游压产限电并行, 硅铁需求边际走弱 |
| 主流钢厂钢招量价齐升 | 现货报价下调             |

**周度观点策略总结:** 本周硅铁期价大幅上行, 硅铁期价再度出现涨停封板。近期产区在能耗双控背景下限电限产升级, 宁夏再传限产文件, 供给受限对盘面驱动明显, 拉涨心态浓烈。同时, 在硅铁货源紧俏状态下, 钢厂被动接受上游提涨, 硅铁招标定价 16000 元/吨, 环比上月上调 5300 元/吨,

给予市场较强信心。不过下游压产限电并行，钢材产量延续下降，硅铁需求面临边际走弱。展望下周，在众多利好因素带动下硅铁或延续高位运行，但近期行情波动较为剧烈，谨防高位回调风险。短期关注青海地区政策对期价指引。

技术上，本周 SF2201 合约大幅上行，日 MACD 指标显示红柱扩张，关注均线支撑。操作上，近期行情波动较大，暂时观望为主。

## 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）               | 10684  | 12710  | +2026   |
|      | 主力合约持仓（手）                  | 126055 | 110263 | -15792  |
|      | 主力合约前 20 名净持仓              | -12652 | -15514 | 净空+2862 |
| 现货   | 内蒙古锰硅 FeMn68Si18 出厂均价（元/吨） | 10800  | 12000  | +1200   |
|      | 基差（元/吨）                    | 116    | -710   | -826    |

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

#### 2. 多空因素分析

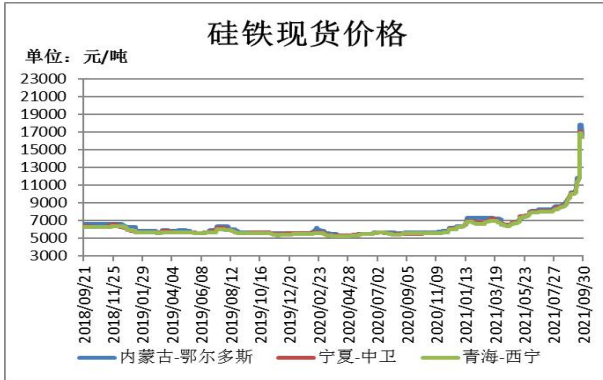
| 利多因素            | 利空因素              |
|-----------------|-------------------|
| 产区发布能控文件        | 下游压产限电并行，锰硅需求边际走弱 |
| 现货报价持续上调        |                   |
| 主流钢厂招标首轮询盘价环比上涨 |                   |

**周度观点策略总结：**本周锰硅期现价格大幅上行，锰硅期价再度出现涨停封板。当前主产区供应扰动不断，主产区限电升级，实际限产有序推进，硅锰最新周度开工率及日均产量均处低位，整体供应持续走低。同时，主流钢厂 10 月招标首轮询盘价 12000 元/吨，环比上月上涨 3350 元/吨，给予市场较强信心。不过下游压产限电并行，钢材产量延续下降，锰硅需求面临边际走弱。展望下周，锰硅高位下或有回调需求，但在供给强约束逻辑下，下跌空间或相对有限。

技术上，本周 SM2201 合约大幅上行，日 MACD 指标显示红柱平稳，关注均线支撑。操作上，近期行情波动较大，暂时观望为主。

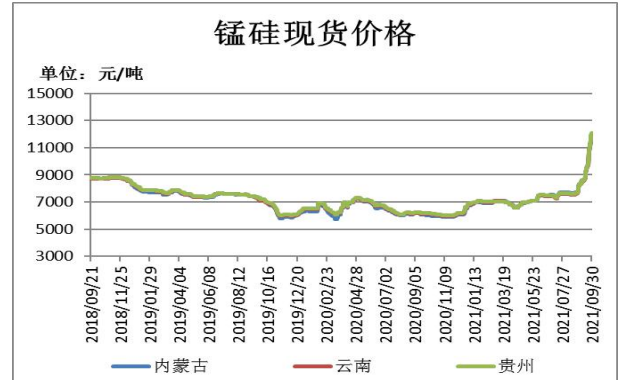
### 三、周度市场数据

图1：硅铁现货价格



截止 9 月 30 日, 内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 16800 元/吨, 较上周跌 1000 元; 宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 16500 元/吨, 较上周跌 500 元; 青海西宁硅铁 FeSi75-B 市场价报 16400 元/吨, 较上周跌 500 元。

图2：锰硅现货价格



截止 9 月 30 日, 内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 12000 元/吨, 较上周涨 1200 元; 云南硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 11950 元/吨, 较上周涨 1200 元; 贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 12100 元/吨, 较上周涨 1300 元。

图片来源：WIND

图3：硅铁期价与持仓



截止 9 月 30 日, 硅铁期货主力合约收盘价 17024 元/吨, 较前一周涨 2834 元/吨; 硅铁期货主力合约持仓量 106088 手, 较前一周减少 9490 手。

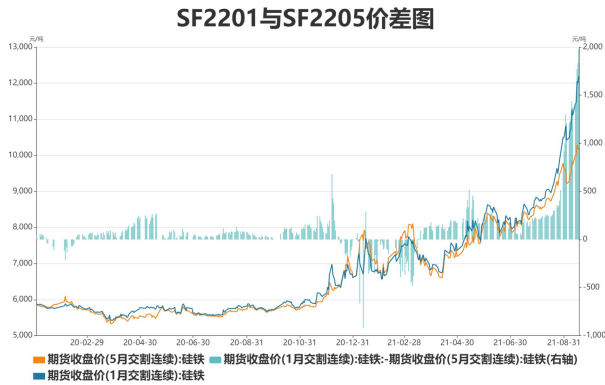
图4：锰硅期价与持仓



截止 9 月 30 日, 锰硅期货主力合约收盘价 12710 元/吨, 较前一周涨 2026 元/吨; 锰硅期货主力合约持仓 110263 手, 较前一周减少 15792 手。

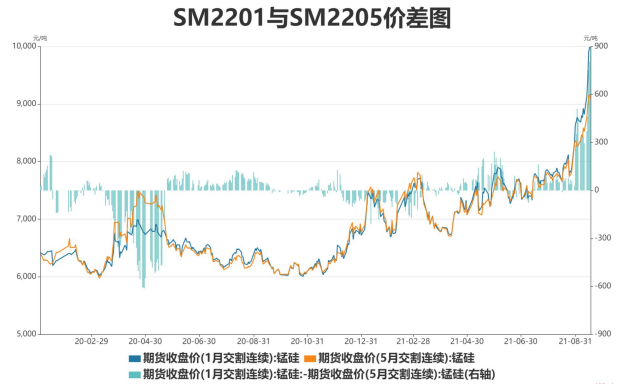
图片来源：WIND

图5：硅铁期货跨期价差



截止9月30日，期货SF2201与SF2205（近月-远月）价差为3208元/吨，较前一周涨1064元/吨。

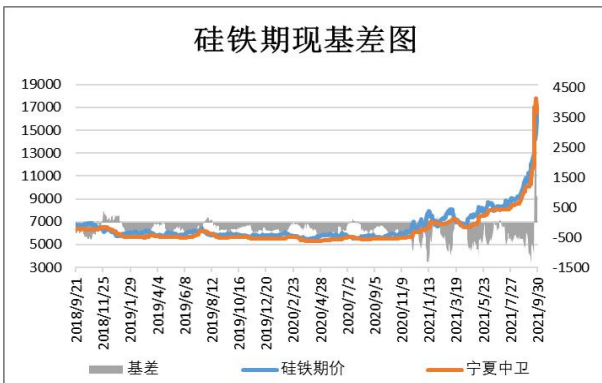
图6：锰硅期货跨期价差



截止9月30日，期货SM2201与SM2205（近月-远月）价差为1412元/吨，较前一周涨858元/吨。

图片来源：WIND

图7：硅铁基差



截止9月30日，硅铁基差为-524元/吨，较前一周跌3334元/吨。

图8：锰硅基差



截止9月30日，锰硅基差为-710元/吨，较前一周跌826元/吨。

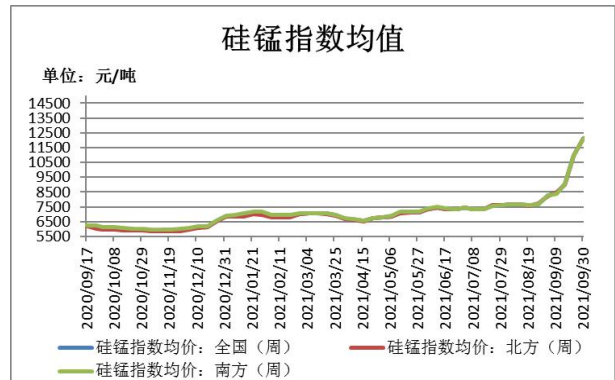
图片来源：WIND

图9：锰矿港口库存



截止9月25日，锰矿港口库存575.5万吨，较上周增3.8万吨。其中，天津港396.6万吨，较上周增8.8万吨。钦州港163.9万吨，较上周减5万吨。

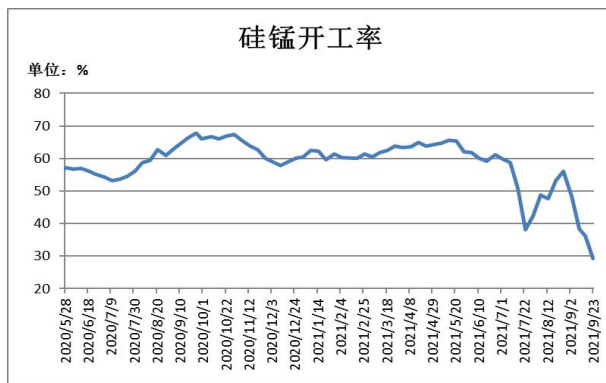
图10：Mysteel硅锰指数均值



截止9月30日，Mysteel硅锰指数均值（现金出厂）：全国12147，增1179；北方12159，增1212；南方12127，增1126；

数据来源：瑞达研究院

图11：硅锰开工率



截止9月23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29.37%，较上周减少6.76%。

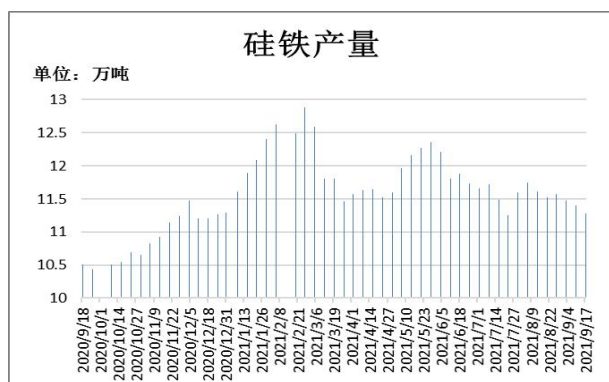
图12：硅铁开工率



截止9月17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50.04%，较上周降0.64%。

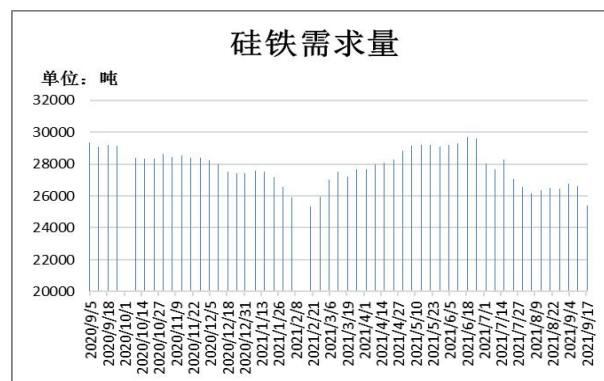
数据来源：瑞达研究院

图13: 硅铁周度产量



截止9月17日, 全国硅铁产量(周供应): 11.28万吨., 环比上周减0.69%。

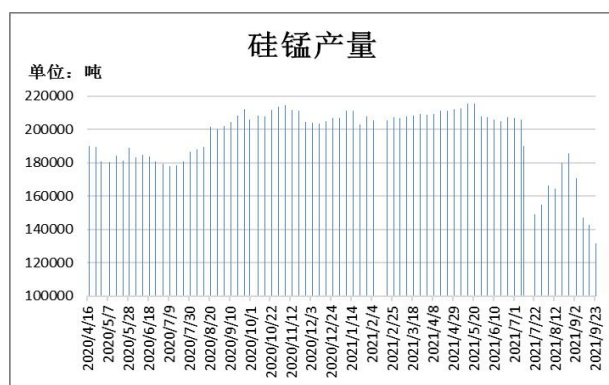
图14: 硅铁周度需求量



截止9月17日, 全国硅铁需求量(周需求): 25388吨, 环比上周减4.51%。

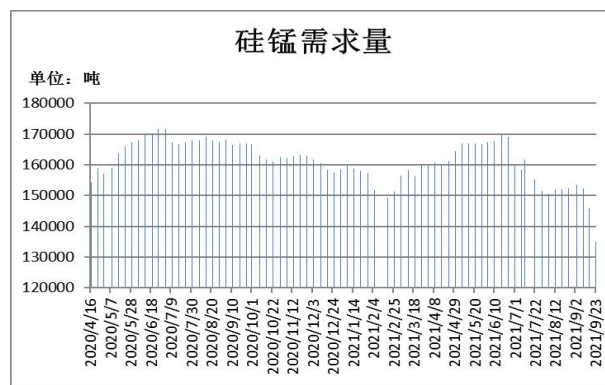
数据来源: 瑞达研究院

图15: 硅锰周度产量



截止9月23日, 全国硅锰产量(周供应): 131810吨, 环比上周减7.76%。

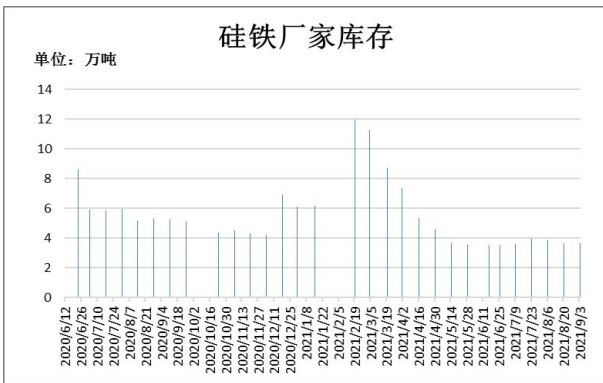
图16: 硅锰周度需求量



截止9月23日, 全国硅锰需求量(周需求): 134896吨, 环比上周减7.56%。

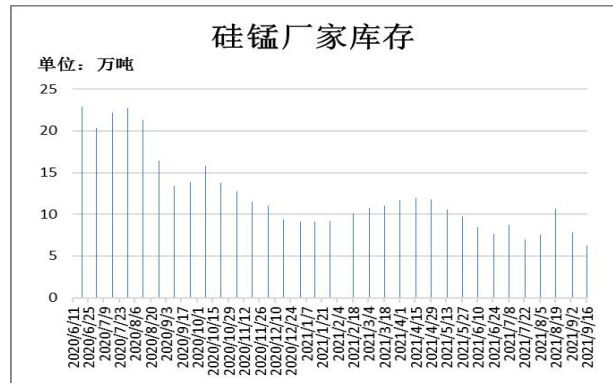
数据来源: 瑞达研究院

图17：硅铁厂家库存



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。

图18：硅锰厂家库存



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 30 日，硅铁仓单 4835 张，较上周减 3351 张。

图20：锰硅仓单数量



截止 9 月 30 日，锰硅仓单 20429 张，较上周减 2856 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。