

铁合金早报：硅铁观望，硅锰逢高短空

2021年10月18日

分析师：赵永均

电话：023-81157295

Z0014584

观点与策略：

南北限产分化，硅铁产量创出新低，硅锰产量连续两周回升。考虑到缺煤少电的情况依然严重，铁合金供给仍然有压制。钢材产量边际回升，铁合金需求环比好转。硅铁供需基本面依然偏紧，硅锰有所好转。随着电价的提升，硅铁成本上移至11500元/吨，硅锰成本上移至10000元/吨一线。目前供需基本面下，铁合金仍会保有一定的利润，成本支撑作用将会凸显。

操作建议：硅铁观望为主，硅锰12000-12500元/吨附近空，目标10000-10500元/吨。

一、铁合金市场信息

表格 1：铁合金期货盘面信息

合约	价格及价差变化(收盘价：元/吨)			成交及变化(万手)		持仓及变化(万手)	
	10月14日	10月15日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
SF2201	16174	15982	-192	38.8	0.3	9.5	-0.5
SF2205	13458	13292	-166	1.0	-0.1	0.7	0.0
SF2201-2205	2716	2690	-26	——	——	——	——
SM2201	11626	11858	232	29.0	4.5	10.3	0.2
SM2205	10302	10648	346	0.2	-0.2	0.6	0.0
SM2201-2205	1324	1210	-114	——	——	——	——

数据来源：Wind，中信建投期货。

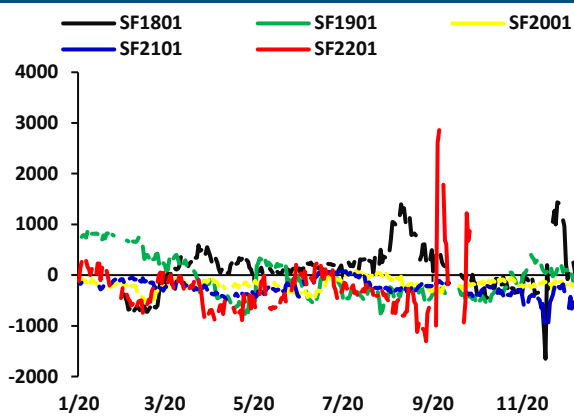
表格 2：铁合金现货价格

地区	硅铁：FeSi75-B(元/吨)			地区	硅锰：FeMn68Si18(元/吨)		
	10月14日	10月15日	涨跌		10月14日	10月15日	涨跌
内蒙	16800	16800	0	内蒙	12700	12400	-300
甘肃	16850	16850	0	广西	12850	12550	-300
青海	16950	16950	0	贵州	12800	12500	-300
宁夏	16850	16850	0	宁夏	12700	12400	-300

数据来源：Wind，中信建投期货。

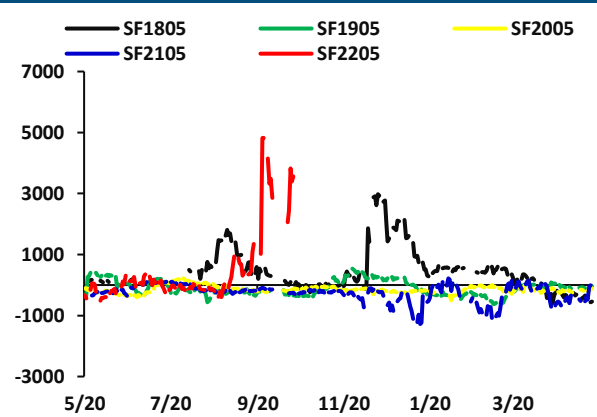
二、铁合金套利图表

图 1: 硅铁 01 合约基差 (元/吨)



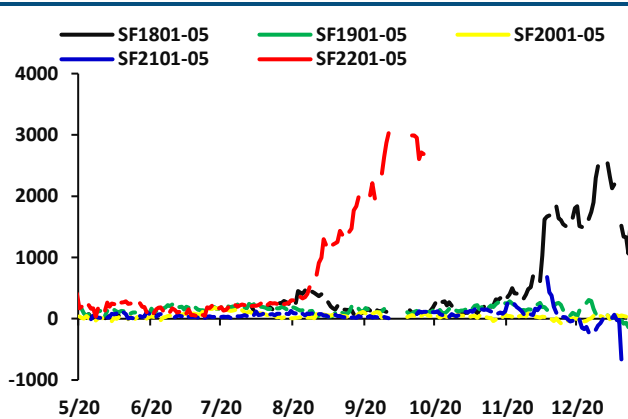
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 硅铁 05 合约基差 (元/吨)



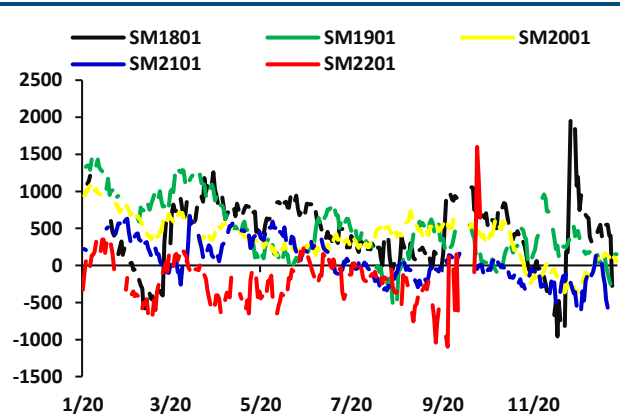
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: 硅铁 01-05 (元/吨)



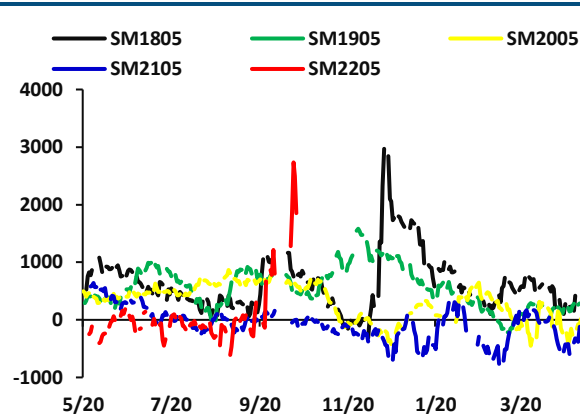
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 锰硅 01 合约基差 (元/吨)



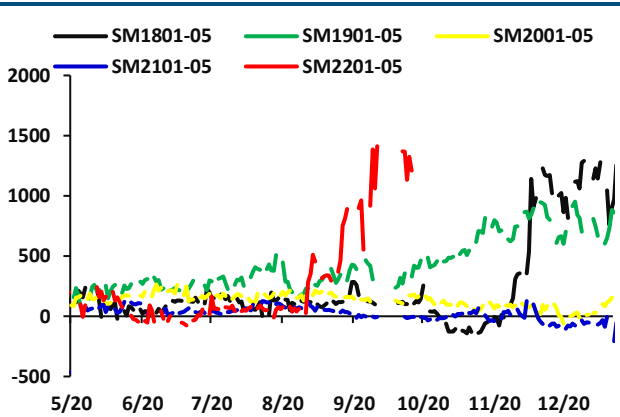
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: 锰硅 05 合约基差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

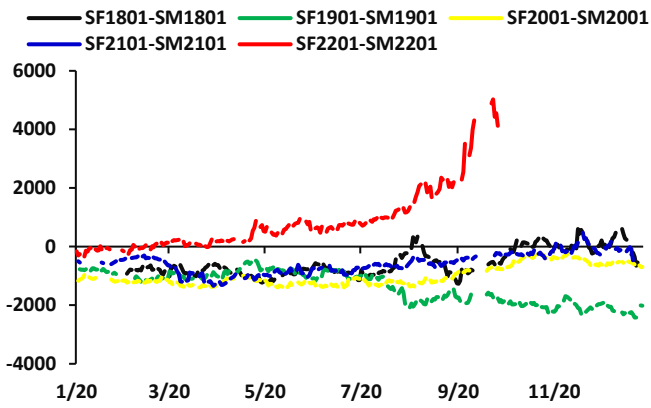
图 6: 锰硅 01-05 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

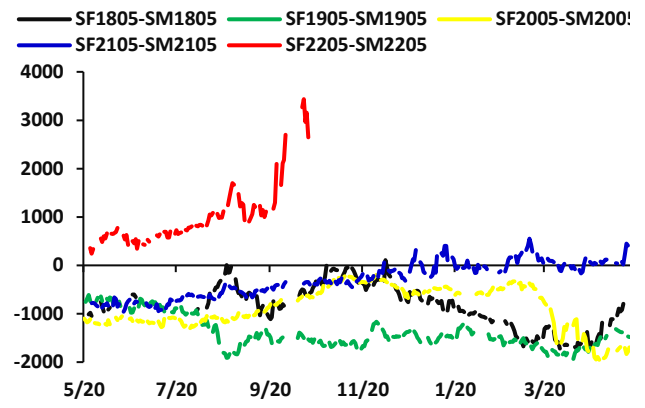
请参阅最后一页的重要声明!

图 7：硅铁 01-锰硅 01 合约基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：硅铁 05-锰硅 05 合约基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

联系我们

名称	地址	邮编	电话
中信建投期货有限公司	重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼	400015	023-86769605
上海分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元	200122	021-68765927
济南分公司	济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室	250011	0531-85180636
湖南分公司	长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903室	410011	0731-82681681
大连分公司	辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2901号房间	116023	0411-84806336
河南分公司	郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房	450008	0371-65612397
河北分公司	廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层	065000	0316-2326908
深圳分公司	深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦11I	518048	0755-33378759
杭州分公司	浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室	310020	0571-87380613
宁波分公司	浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室	315100	0574-89071681
西安分公司	西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G	710075	029-89384301
重庆渝北分公司	重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号	401120	023-67380500
上海浦东分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路528号2202室	200120	021-68597013
四川分公司	成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号	610041	028-62818701
重庆分公司	重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6	400014	023-86769600
北京朝阳门北大街营业部	北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室	100027	010-85282866
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室	330003	0791-82082702
广州东风中路营业部	广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房	510030	020-28325286
漳州营业部	福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号	363000	0596-6161588
合肥营业部	安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室	230011	0551-2889767
上海徐汇营业部	上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室	200030	021-64040178
武汉营业部	武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼13层1301-06、07号	430021	027-59909521
南京营业部	南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座	210016	025-86951881
北京北三环西路营业部	北京市海淀区中关村南大街6号9层912	100086	010-82129971
太原营业部	山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室	030006	0351-8366898
广州黄埔大道营业部	广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406	510630	020-22922102
北京国贸营业部	北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间	100026	010-85951101
方顿物产（重庆）有限公司	重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心2603室	400015	023-86769662

请参阅最后一页的重要声明！

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：**400-8877-780**

网址：**www.cfc108.com**