

铁合金日报

第一部分 市场信息

研究员：周涛

期货从业证号：

F03134259

投资咨询证号：

Z0021009

联系方式：

✉:zhoutao_qh1@chinastock.com.cn

期货							
期货合约	收盘价	日变动	周变动	成交量	日变化	持仓量	日变化
SF主力合约	6020	18	38	104049	29332	165028	-6734
SM主力合约	6146	38	36	185150	18419	409955	-22458

现货							
硅铁	现货价格	日变动	周变动	硅锰	现货价格	日变动	周变动
72%FeSi内蒙	5820	0	-60	硅锰6517内蒙	5950	0	0
72%FeSi宁夏	5800	0	-80	硅锰6517宁夏	5800	0	0
72%FeSi青海	5830	-20	-20	硅锰6517广西	6000	0	0
72%FeSi江苏	6150	0	0	硅锰6517江苏	6030	0	-70
72%FeSi天津	6100	0	0	硅锰6517天津	5900	0	-70

基差/价差							
硅铁	当日	日变动	周变动	锰硅	当日	日变动	周变动
内蒙-主力	-200	-18	-98	内蒙-主力	-196	-38	-36
宁夏-主力	-220	-18	-118	宁夏-主力	-346	-38	-36
青海-主力	-190	-38	-58	广西-主力	-146	-38	-36
江苏-内蒙	330	0	60	广西-内蒙	50	0	0
SF-SM价差	-126	-20	2				

原材料							
锰矿(天津)	当日	日变动	周变动	兰炭小料	当日	日变动	周变动
澳块	45	0	-2	陕西	655	0	-45
南非半碳酸	36	0	-0.5	宁夏	655	0	-25
加蓬块	44	-0.5	-2	内蒙	615	0	-45

	内蒙古	宁夏	青海	天津	江苏
内蒙古	-	-20	10	280	330
宁夏	-	-	30	300	350
青海	-	-	-	270	320
天津	-	-	-	-	50

硅锰					
	内蒙古	宁夏	广西	天津	江苏
内蒙古	-	-150	50	-50	80
宁夏	-	-	200	-130	230
广西	-	-	-	-100	30
天津	-	-	-	-	130

数据来源：银河期货、Mysteel

第二部分 市场研判

【交易策略】

3月26日，铁合金期货价格整体上涨。硅铁主力合约收盘6020，上涨0.3%，持仓减少6734手；锰硅主力合约收盘6146，上涨0.62%，持仓减少22458手。

硅铁方面，26日现货价格稳中偏弱。供应端，目前硅铁生产利润不佳，受此影响厂家检修增多，供应端本周预计小幅下降；需求端，钢厂端仍有微利，本周生铁与粗钢产量预计继续小幅上行，但市场对于钢材需求仍较为悲观。总体来看，成本支撑与供需改善有支撑，钢材需求预期有所压制，总体底部震荡为主。

锰硅方面，26日锰矿价格稳中偏弱，天津港加蓬块下跌0.5元/吨度，锰硅现货平稳运行。与硅铁类似，目前厂家利润不佳，锰硅供应端近期也开始下降；需求端静态看仍在上行，但市场对钢材特别是螺纹需求仍信心不足。成本方面，全球锰矿发货量近期持续上行，成本驱动逻辑减弱。锰硅也以底部震荡为主。

单边：震荡；

套利：观望；

期权：做空波动率为主。

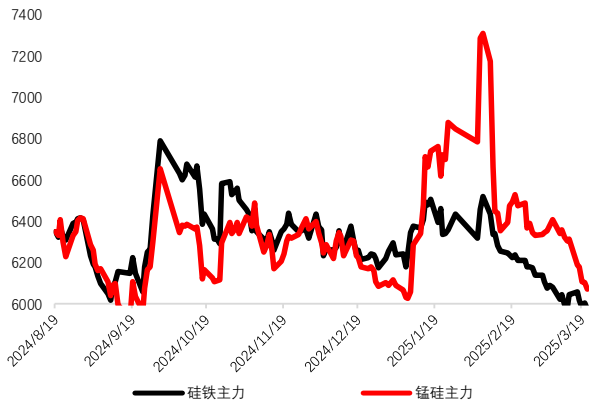
【重要资讯】

1. 宁夏某硅锰厂3月26日凌晨减产1台矿热炉，日产减少200吨。
2. 据铁合金在线调研统计，内蒙地区3月在产硅铁企业12家，在产矿热炉97台，3月硅铁企业开工率为80.17%，较2月上升0.34%，产量预计为15.36万吨，较2月增加0.49万吨，产能释放63.42%。

第三部分 相关附图

图1: 铁合金主力合约走势回顾

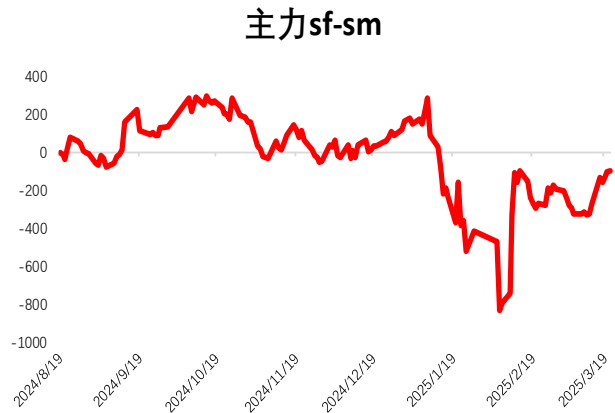
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, Mysteel

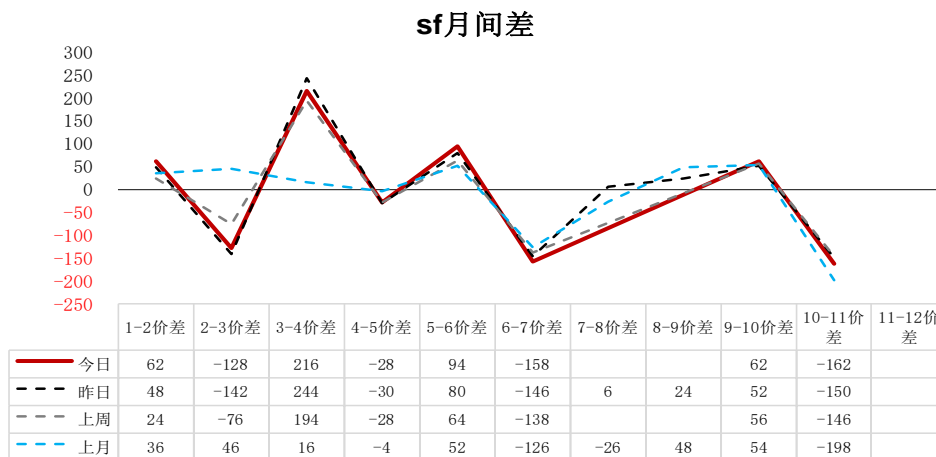
图2: 盘面主力合约 sf-sm 价差

单位: 元/吨



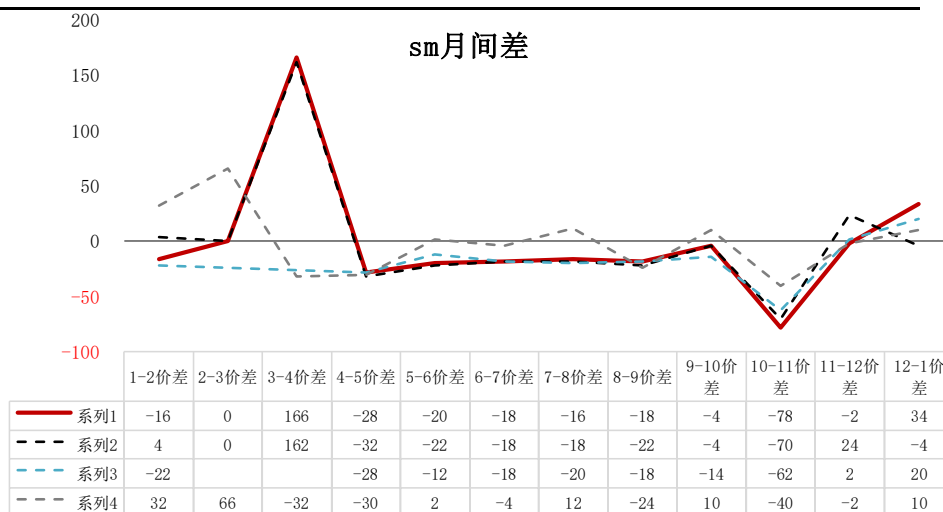
数据来源: 银河期货, Mysteel

图3: 硅铁月间价差



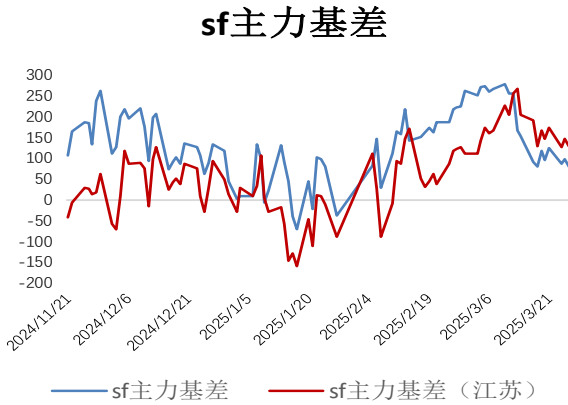
数据来源: 银河期货、Mysteel

图4: 锰硅月间价差



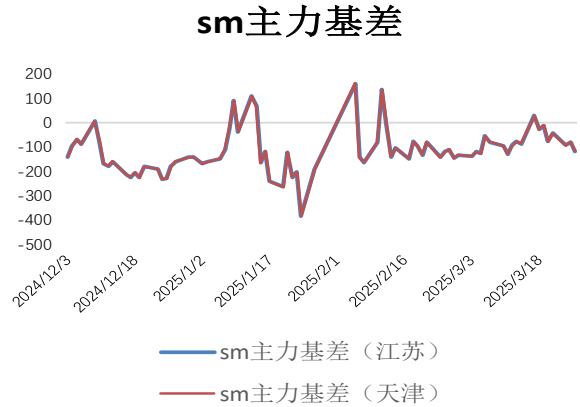
数据来源: 银河期货、Mysteel

图 5: 硅铁基差 (主力合约-内蒙) 单位: 元/吨



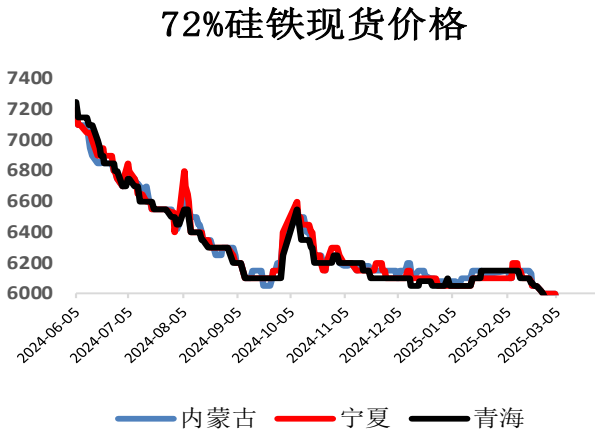
数据来源: 银河期货, Mysteel

图 6: 锰硅基差 (主力合约-内蒙) 单位: 元/吨



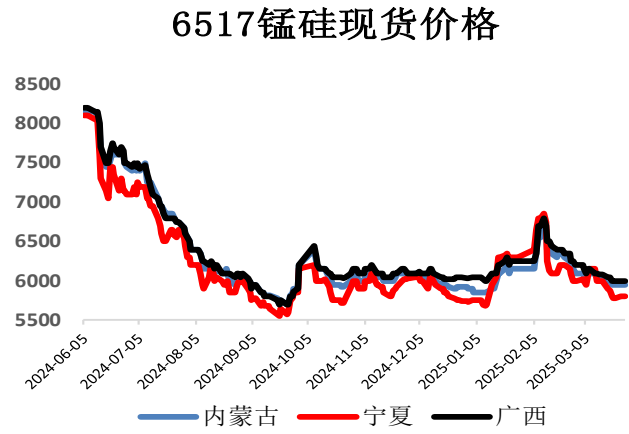
数据来源: 银河期货, Mysteel

图 7: 硅锰现货价格 单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, Mysteel

图 8: 内蒙硅锰现货价格 单位: 元/吨

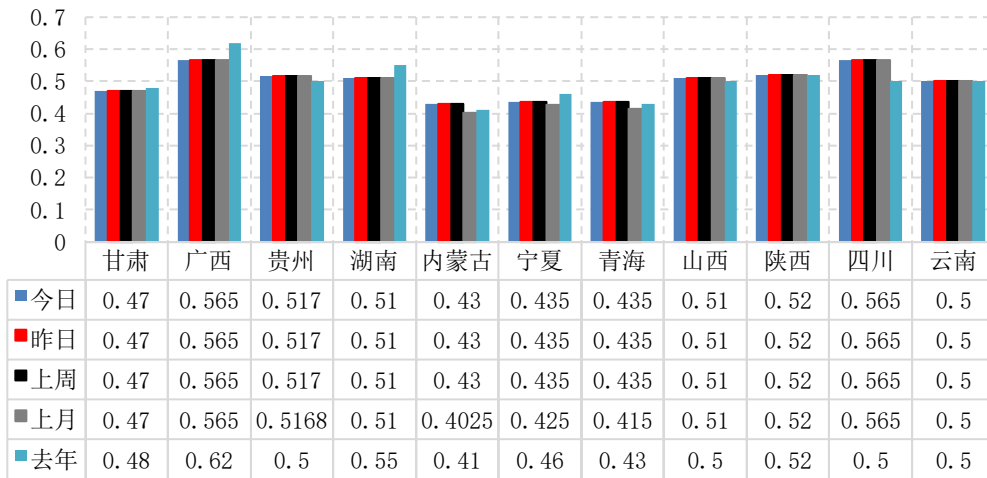


数据来源: 银河期货, Mysteel

图9: 铁合金电价

单位: 元/度

铁合金电价 (元/度)



数据来源: 银河期货, Mysteel

图 10: 硅铁成本与利润

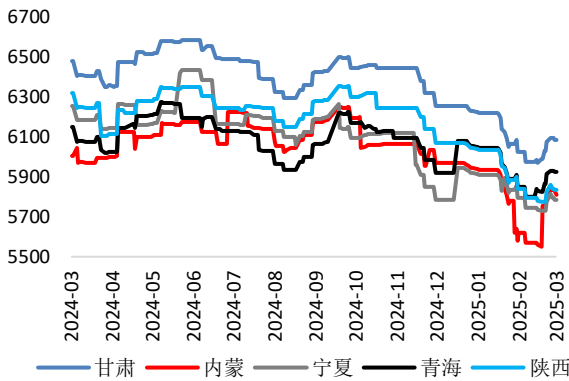
硅铁成本与利润 (元/吨)		
地区	生产成本 (元/吨)	利润 (元/吨)
内蒙	5812	-62
宁夏	5788	-88
陕西	5834	-184
青海	5924	-174
甘肃	6087	-237

数据来源: 银河期货, Mysteel

图 12: 硅铁生产成本

单位: 元/吨

硅铁生产成本

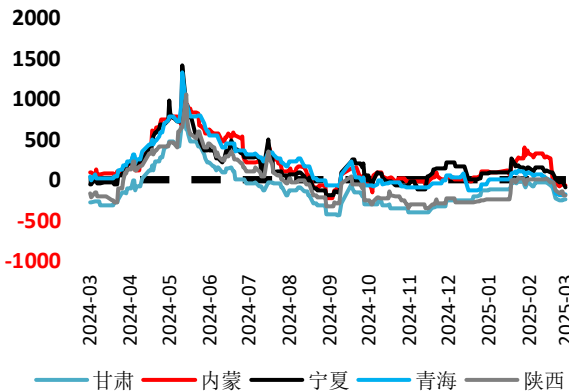


数据来源: 银河期货, Mysteel

图 14: 硅铁生产利润

单位: 元/吨

硅铁生产利润



数据来源: 银河期货, Mysteel

图 11: 硅锰成本与利润

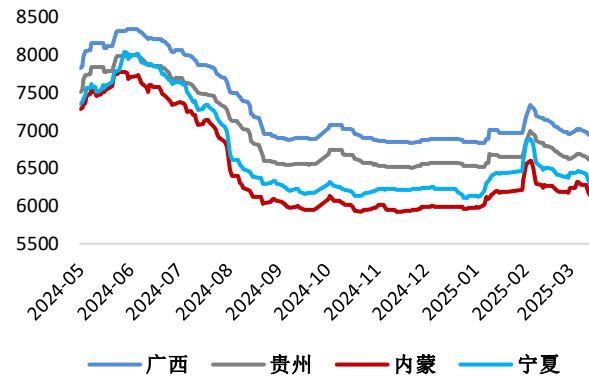
硅锰成本与利润 (元/吨)		
地区	生产成本 (元/吨)	利润 (元/吨)
内蒙	6118	-168
宁夏	6273	-493
广西	6939	-939
贵州	6609	-659

数据来源: 银河期货, Mysteel

图 13: 硅锰生产成本

单位: 元/吨

硅锰生产成本 (元/吨)

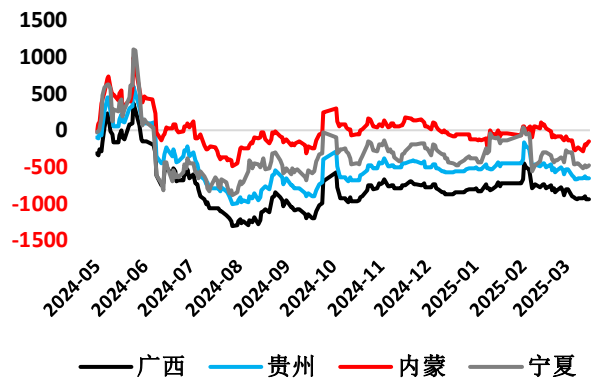


数据来源: 银河期货, Mysteel

图 15: 硅锰生产利润

单位: 元/吨

硅锰生产利润



数据来源: 银河期货, Mysteel

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799