

## 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	5866	58	-106	145389	42268	178868	10556
SM主力合约	5962	-60	-108	185990	-104009	328693	3782

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	5760	0	-40	硅锰6517内蒙	5800	0	-150
72%FeSi宁夏	5700	-50	-100	硅锰6517宁夏	5650	0	-50
72%FeSi青海	5750	0	-80	硅锰6517广西	5850	0	-100
72%FeSi江苏	6050	0	0	硅锰6517江苏	5900	0	-100
72%FeSi天津	5980	0	-100	硅锰6517天津	5750	0	-100

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	-106	-58	66	内蒙-主力	-162	60	-42
宁夏-主力	-166	-108	6	宁夏-主力	-312	60	58
青海-主力	-116	-58	26	广西-主力	-112	60	8
江苏-内蒙	290	0	40	广西-内蒙	50	0	50
SF-SM价差	-96	118	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	42	-0.5	-2	陕西	655	0	0
南非半碳酸	35.3	-0.2	0	宁夏	655	0	0
加蓬块	42	-0.5	-1.5	内蒙	615	0	0

	内蒙古	宁夏	青海	天津	江苏
内蒙古	-	-20	-20	230	230
宁夏	-	-	0	250	250
青海	-	-	-	250	250
天津	-	-	-	-	0

硅锰					
	内蒙古	宁夏	广西	天津	江苏
内蒙古	-	-130	20	70	220
宁夏	-	-	150	-150	350
广西	-	-	-	50	200
天津	-	-	-	-	150

数据来源：银河期货、Mysteel

## 第二部分 市场研判

### 【交易策略】

4月8日，铁合金期货价格涨跌互现。硅铁主力合约收盘5866，上涨1%，持仓增加10556手；锰硅主力合约收盘5962，下跌1%，持仓增加3782手。

硅铁方面，8日现货价格稳中偏弱。供应端，近期价格持续偏弱，合金厂利润不佳，8日有多个厂家密集公布检修计划；需求端，短期粗钢产量仍在高位且仍有一定惯性上行，不过美国所谓“对等关税”带来的悲观预期仍在冲击。总体来看，供应端略有支撑，但下游钢材需求预期未能好转之前，整体价格仍然偏弱为主。

锰硅方面，8日锰矿偏弱运行，天津港现货下跌0.2至0.5元/吨度，锰硅现货暂时平稳。锰硅供应端同样有小幅下降，需求端短期平稳，但宏观悲观情绪仍存，需求预期较为疲弱。成本方面，上周全球锰矿发货数据高位，年度累计发货接近转为正增长，近期锰硅厂家检修增多，可能带动锰硅与锰矿的负反馈，锰硅仍以震荡偏弱为主。

单边：震荡偏弱；

套利：观望；

期权：观望。

### 【重要资讯】

1. Mysteel:甘肃某硅铁厂于9日停产检修2台硅铁矿热炉，涉及减少硅铁日产110吨，复产时间待定。
2. Mysteel:陕西某硅铁厂8日检修2台硅铁矿热炉，影响日产200吨，检修时长一个月。

### 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

单位: 元/吨

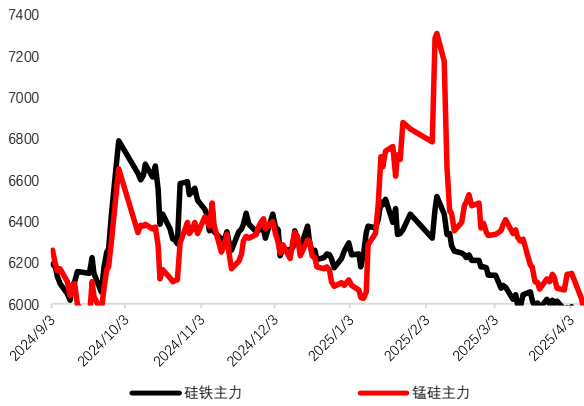
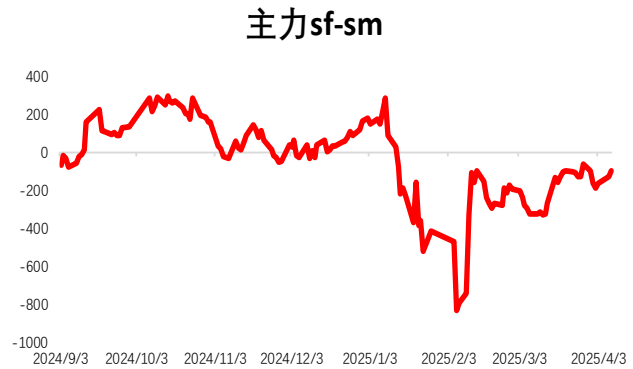


图2: 盘面主力合约 sf-sm 价差 单位: 元/吨

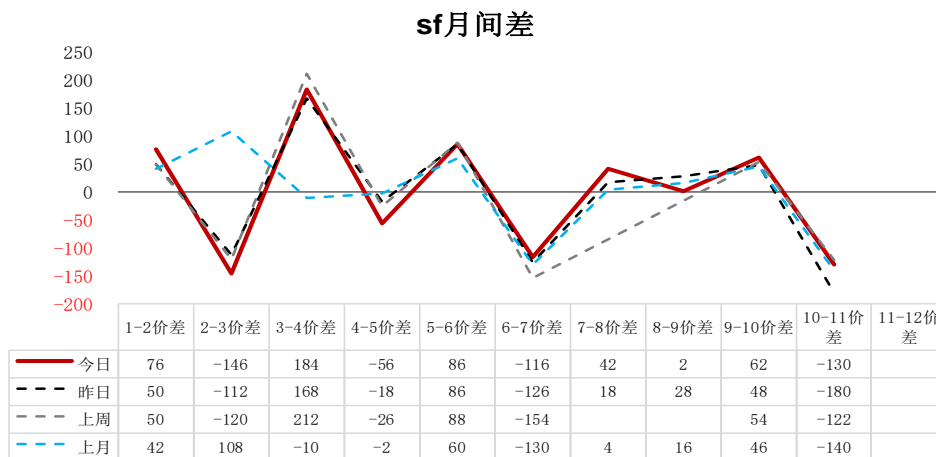
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, Mysteel

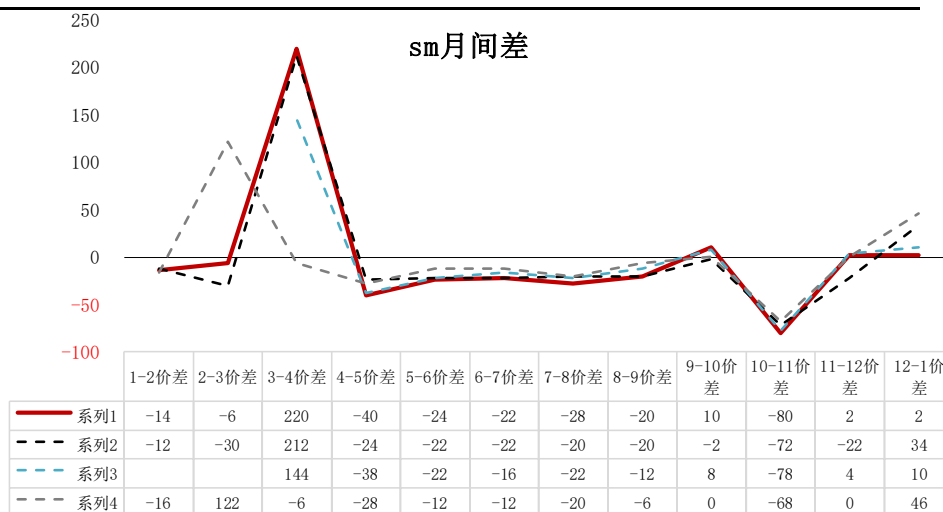
数据来源: 银河期货, Mysteel

图3: 硅铁月间价差



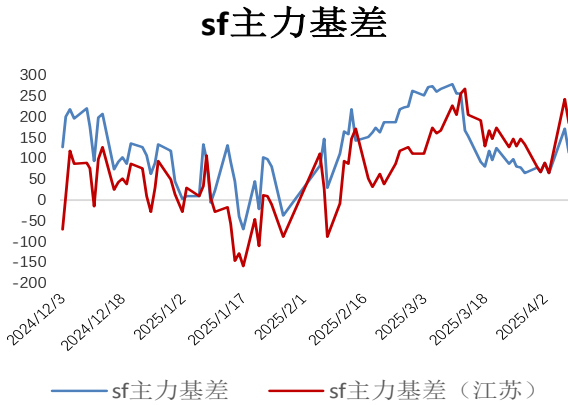
数据来源: 银河期货、Mysteel

图4: 锰硅月间价差



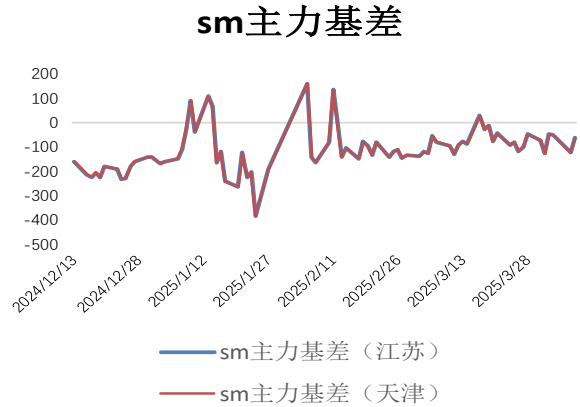
数据来源: 银河期货、Mysteel

图 5: 硅铁基差 (主力合约-内蒙) 单位: 元/吨



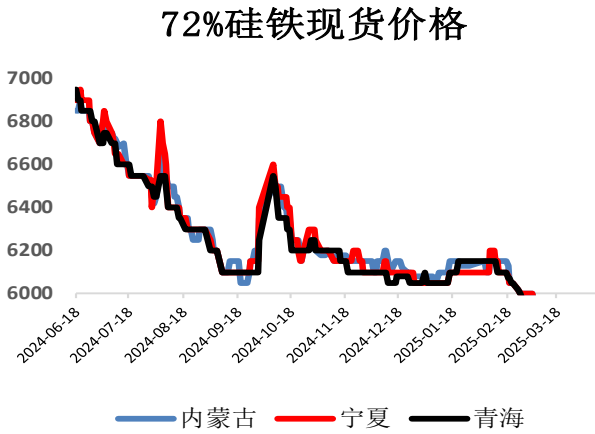
数据来源: 银河期货, Mysteel

图 6: 锰硅基差 (主力合约-内蒙) 单位: 元/吨



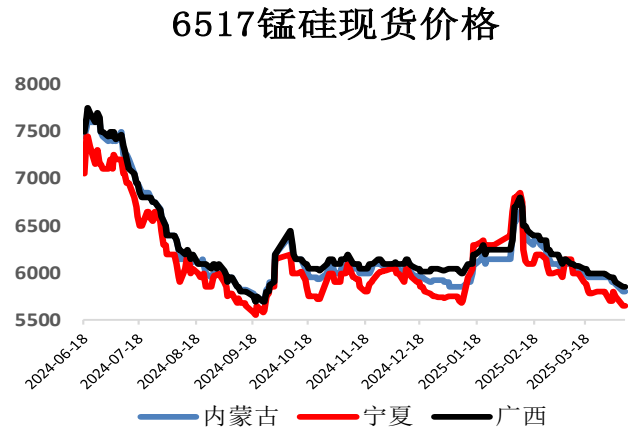
数据来源: 银河期货, Mysteel

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

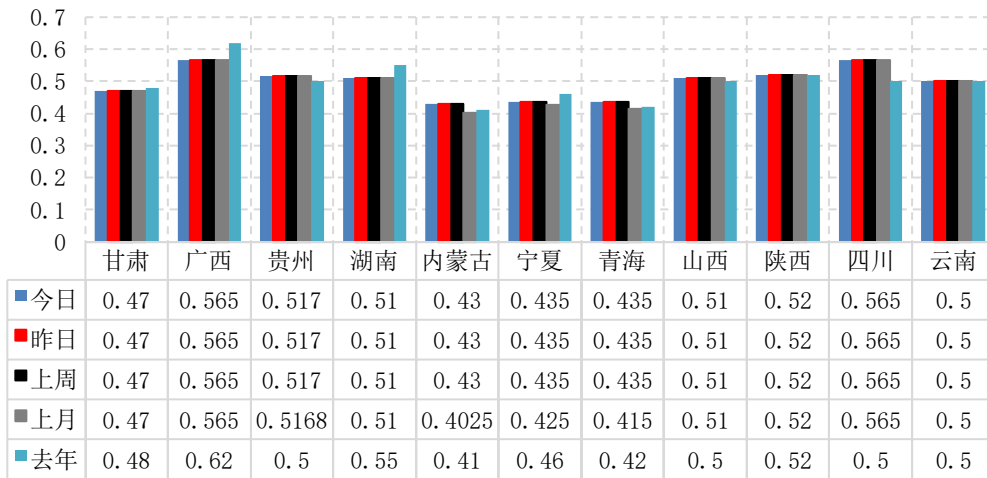


数据来源: 银河期货, Mysteel

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

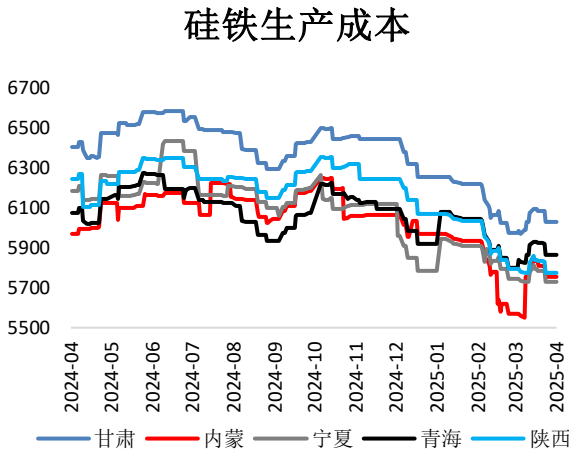
图 10: 硅铁成本与利润

硅铁成本与利润 (元/吨)		
地区	生产成本 (元/吨)	利润 (元/吨)
内蒙	5755	-35
宁夏	5731	-31
陕西	5777	-127
青海	5867	-167
甘肃	6030	-230

数据来源: 银河期货, Mysteel

图 12: 硅铁生产成本

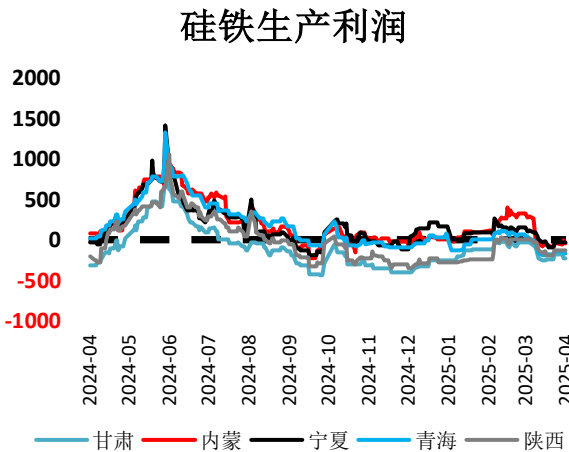
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, Mysteel

图 14: 硅铁生产利润

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, Mysteel

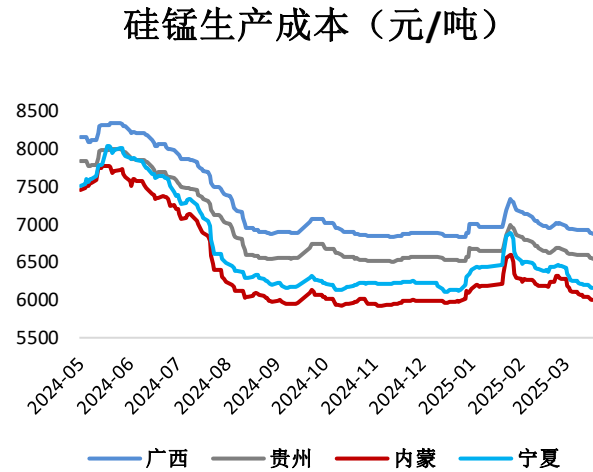
图 11: 硅锰成本与利润

硅锰成本与利润 (元/吨)		
地区	生产成本 (元/吨)	利润 (元/吨)
内蒙	6007	-107
宁夏	6161	-361
广西	6888	-938
贵州	6555	-655

数据来源: 银河期货, Mysteel

图 13: 硅锰生产成本

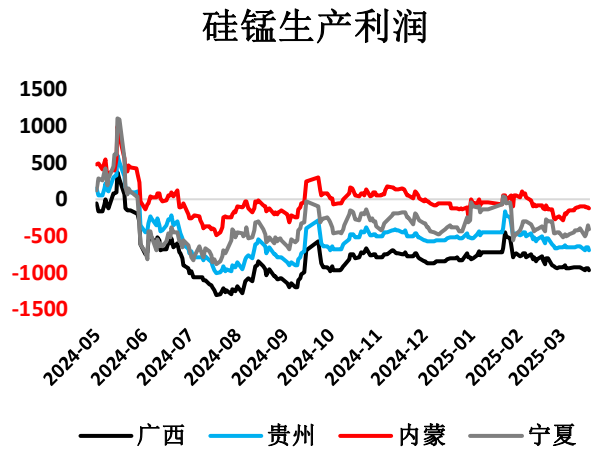
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, Mysteel

图 15: 硅锰生产利润

单位: 元/吨



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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799