

基本面相对平稳 宏观情绪反复扰动

银河期货大宗商品研究所

周涛

期货从业证号：F03134259

投资咨询证号：Z0021009



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第三章 周度数据追踪

9

【综合分析】

基本面方面，供应端，近期合金厂利润不佳，同时厂内库存压力加大，合金厂检修增多，硅铁与锰硅产量均有所下降，硅铁减产更为突出。需求端，钢厂短期内复产仍有惯性，247家钢厂日均铁水产量继续增加1.49至240.22万吨。不过，钢联数据显示，上周钢材表需继续走弱，叠加日均生铁产量来到240万吨以上，市场对于未来钢材需求能否承接产量仍有担忧。成本端方面，硅铁成本稳中略降，锰矿近期持续偏弱，已有部分矿山下调5月锰矿报价，成本端支撑有限。总体来看，供需端短期仍在边际好转，但未来预期偏弱，成本端支撑不足，基本面表现相对平稳。

宏观方面，美国所谓“对等关税”带来的扰动仍在持续，且在上周出现了美方加关税、我国反制、美方暂停关税的谣言、辟谣、美方确认暂停关税反复扰动。但目前中美双方互征的关税均已达到100%以上，早已脱离正常贸易水平，即使再提高关税税率，也不过是“数字游戏”。因此，预计对市场情绪的冲击将有所缓和，同时还存在和谈的可能性，如果宏观情绪有所好转，则目前减产较多的硅铁预计较为收益，锰硅受锰矿拖累，预计底部震荡为主。

【策略】

单边：硅铁可作为产业链多配，锰硅底部震荡；

套利：观望；

期权：做空波动率为主。

第一章	综合分析 with 交易策略	2
第二章	核心逻辑分析	4
第三章	周度数据追踪	9

■ 【需求】

据我的钢铁网数据显示，247家样本钢厂日均生铁产量240.22万吨，环比增加1.49万吨。五大钢种硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的70%）：2.05万吨，环比增加0.02万吨；五大钢种硅锰（周需求70%）12.66万吨，环比增加0.02万吨。

■ 【供给】

本周Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率33.42%，环比下降2.97%；全国硅铁产量（周供应）10.31万吨，环比下降0.79万吨。全国187家独立硅锰企业样本开工率46.56%，环比增加0.07%；全国硅锰产量（周供应99%）19.17万吨，环比下降0.15万吨。

■ 【库存】

4月11日当周，Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量9.5万吨，环比增加1.5万吨；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15.76万吨，环比增加0.9万吨。

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

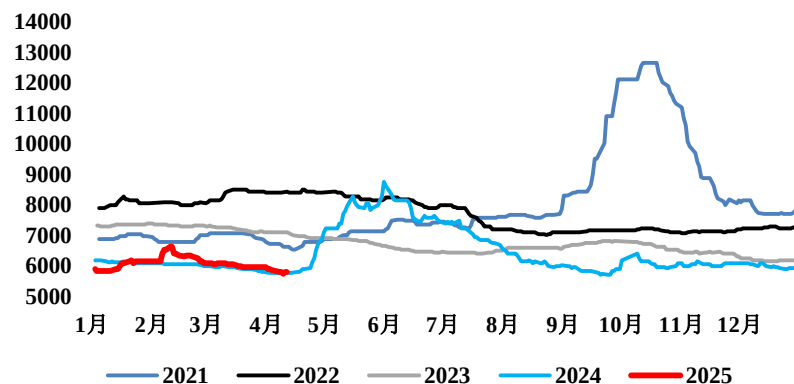
4

第三章 周度数据追踪

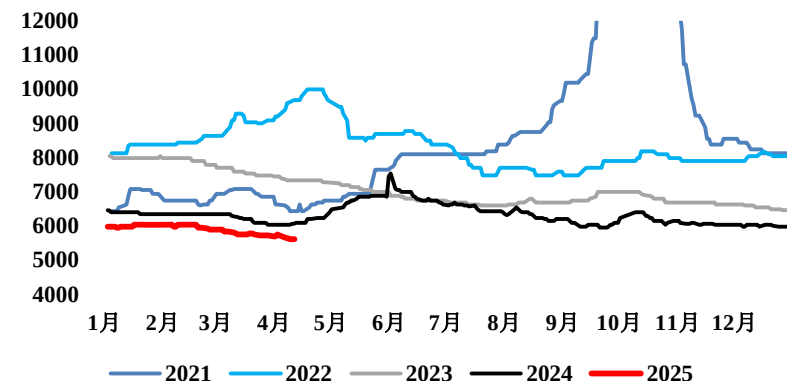
9

现货价格-基差

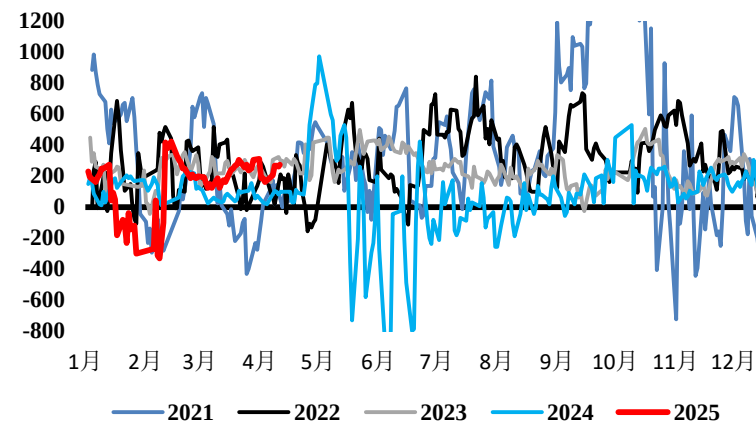
内蒙古硅锰FeMn65Si17 市场价 (元/吨)



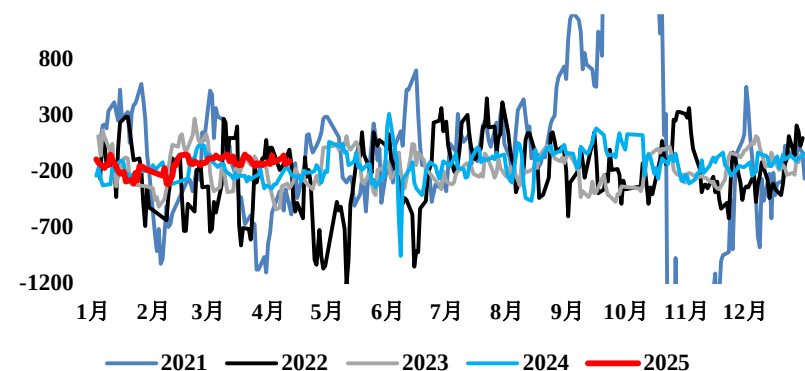
内蒙古硅铁72%FeSi市场价 (元/吨)



主力合约内蒙硅锰基差 (元/吨)

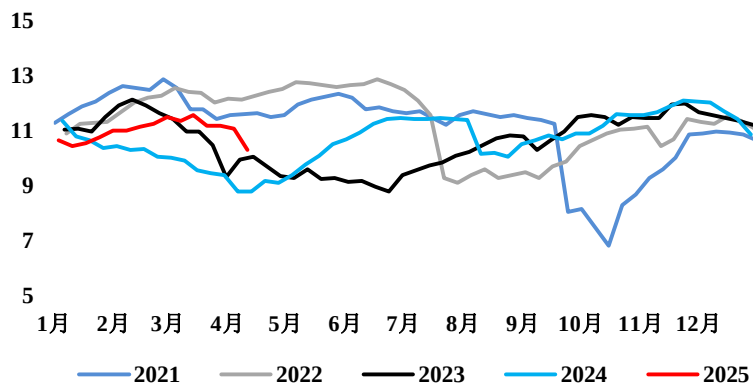


主力合约内蒙硅铁基差 (元/吨)

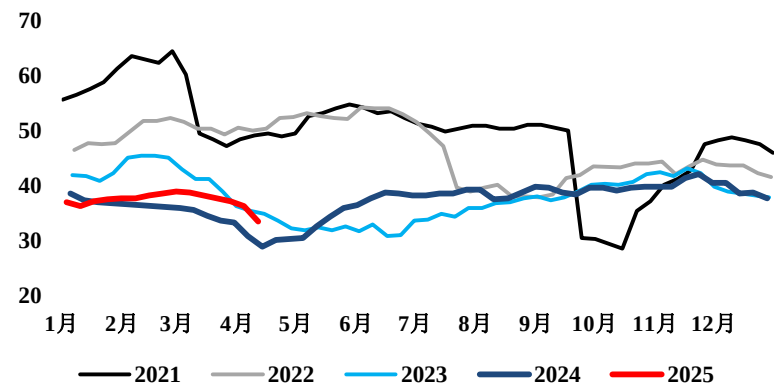


双硅企业生产情况

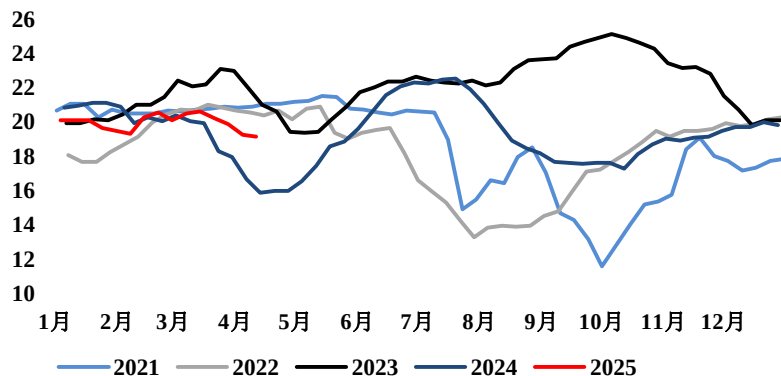
我国硅铁企业周度产量 (万吨)



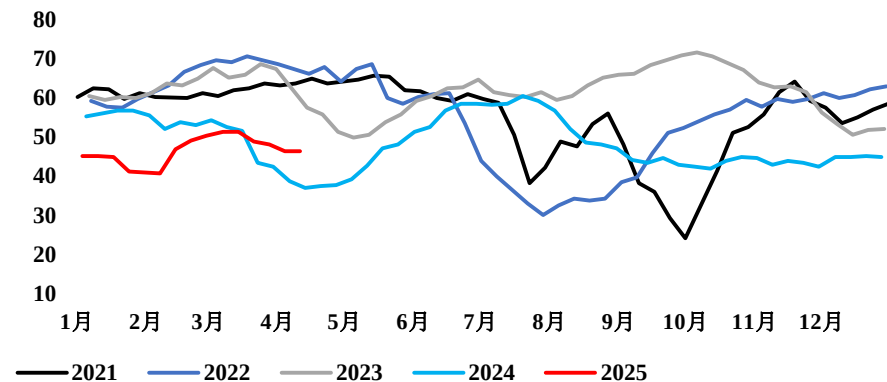
我国硅铁企业周度开工率 (%)



我国硅锰企业周度产量 (万吨)

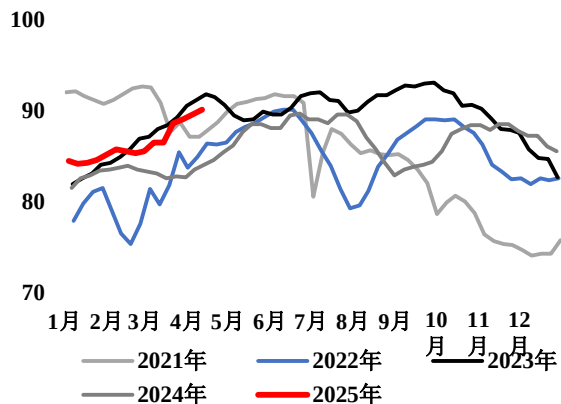


我国硅锰企业周度开工率 (%)

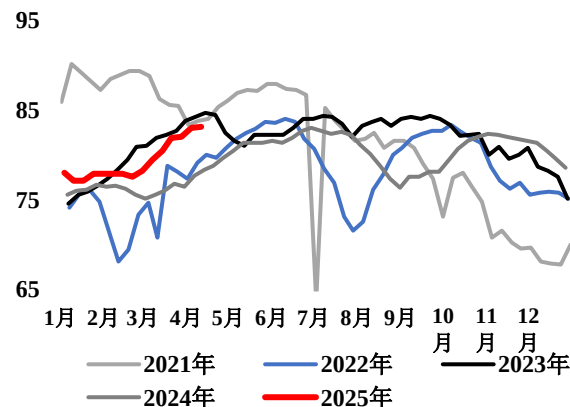


钢厂生产情况

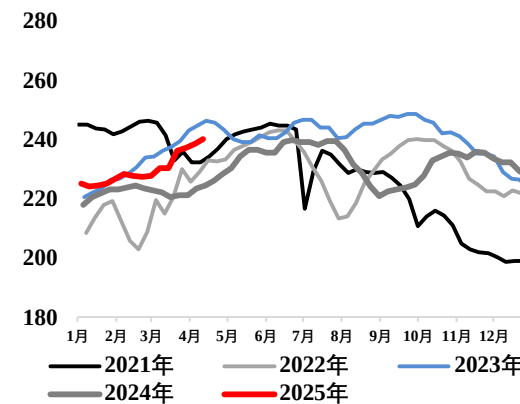
247家钢厂高炉产能利用率 单位：%



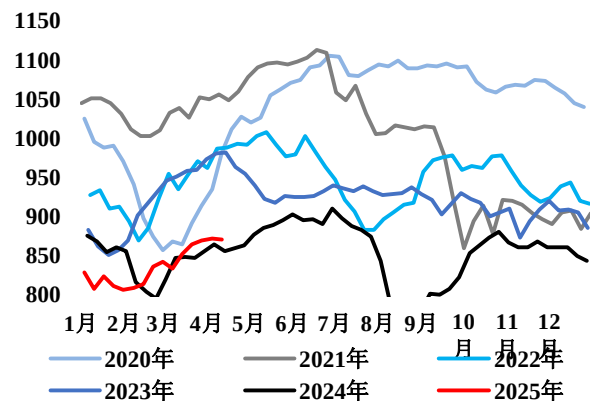
247家钢厂高炉产能利用率 单位：%



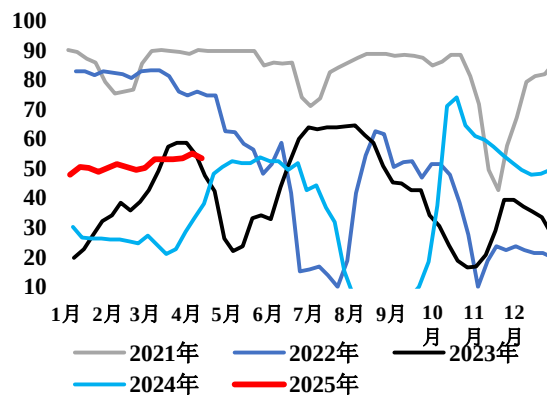
247家钢厂铁水日产量 单位：万吨



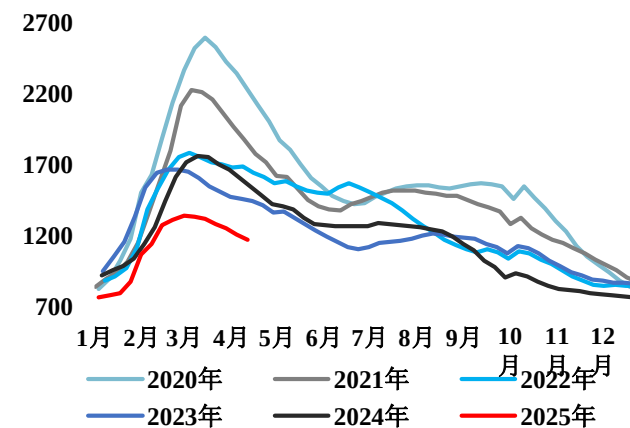
钢材周度总产量 单位：万吨



247家钢厂盈利率 单位：%



钢材社会总库存 单位：万吨



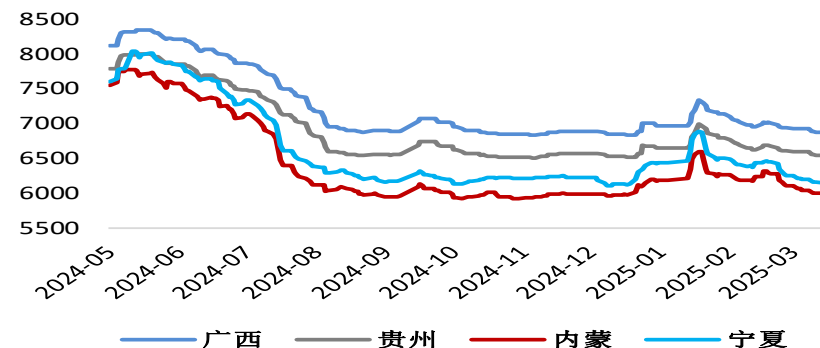
硅锰成本利润

硅锰成本与利润（元/吨）

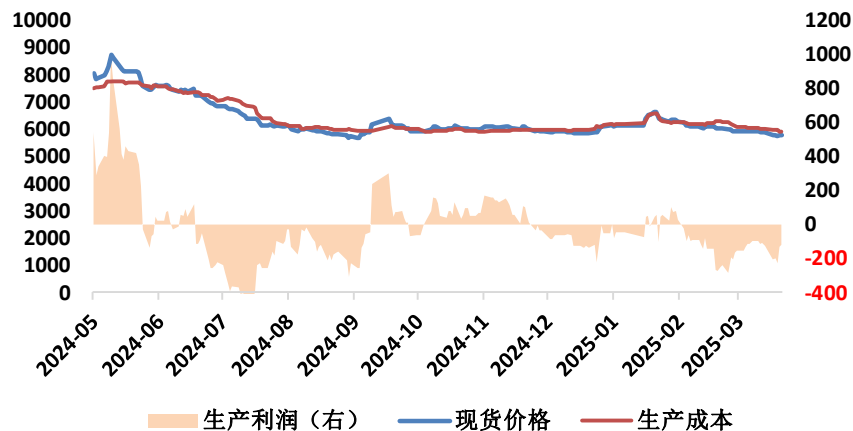
硅锰成本与利润（元/吨）			2025-04-11
地区	生产成本（元/吨）	利润（元/吨）	当月产量占比（%）
内蒙	5928	-128	49.1%
宁夏	6079	-429	22.5%
广西	6826	-1026	6.2%
贵州	6501	-751	4.8%
北方	5975	-207	
南方	6689	-907	

分地区硅锰生产成本（元/吨）

硅锰生产成本（元/吨）

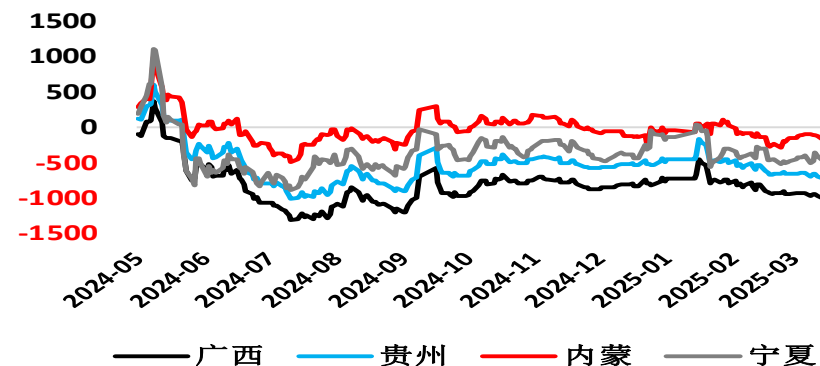


硅锰内蒙成本及利润（元/吨）



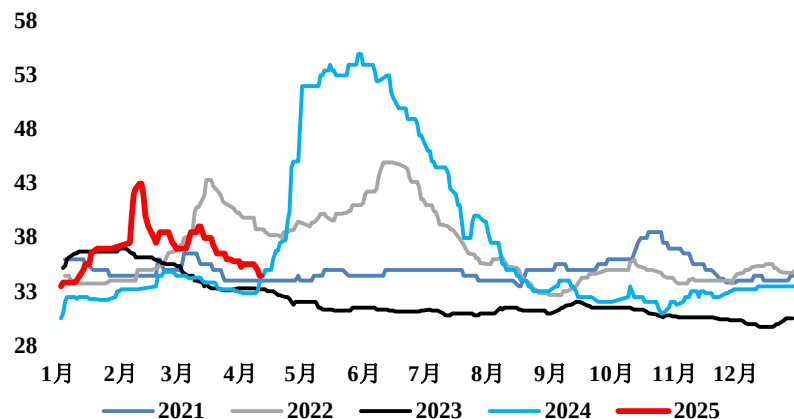
分地区硅锰生产利润（元/吨）

硅锰生产利润

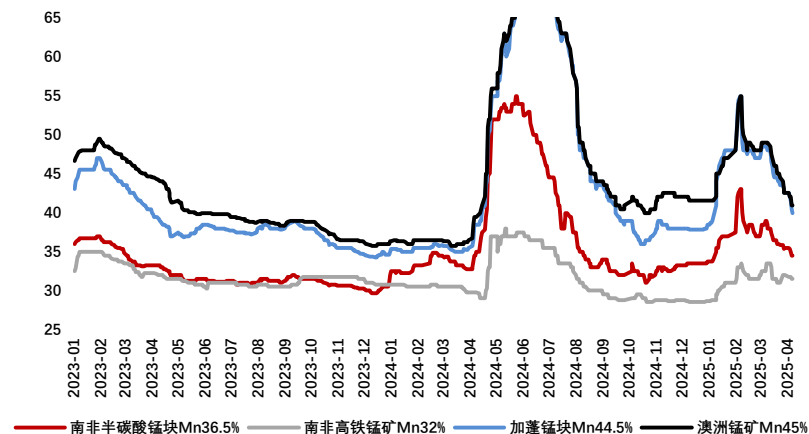


成本锰矿价格

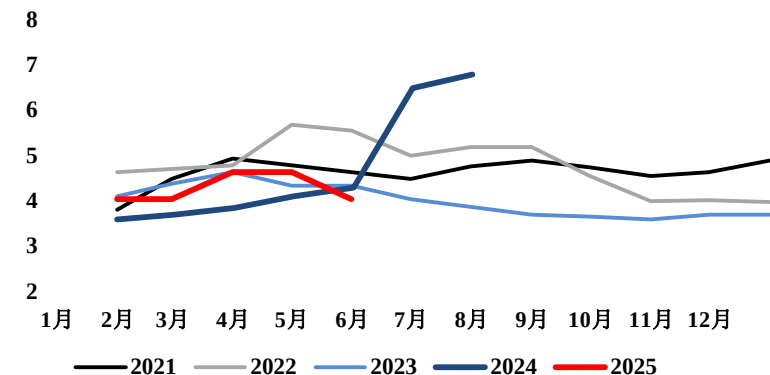
南非产Mn36.5%半碳酸锰块天津港价格 (元/吨)



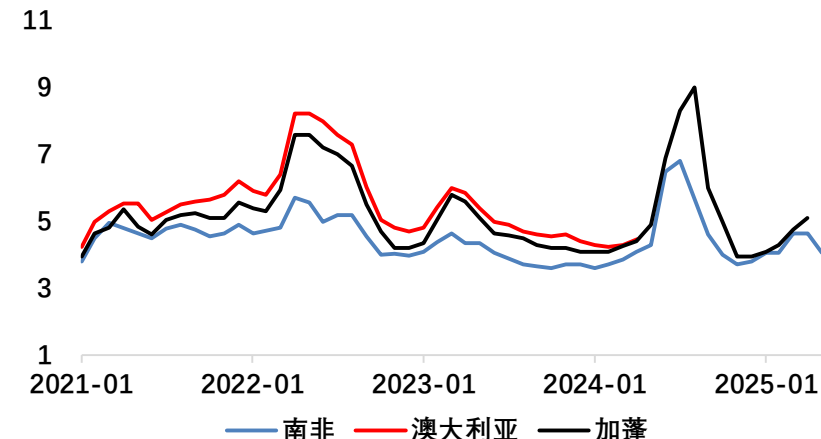
天津港锰矿价格 (元/吨)



南非洲产South32半碳酸锰块装船CIF报价 (美元/吨度)



锰矿远期装船CIF报价 (美元/吨度)

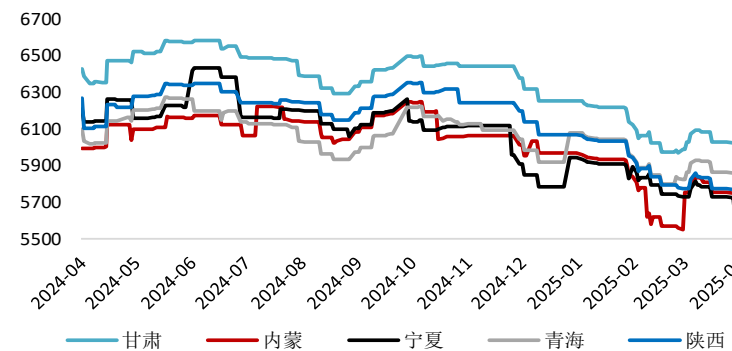


硅铁成本利润

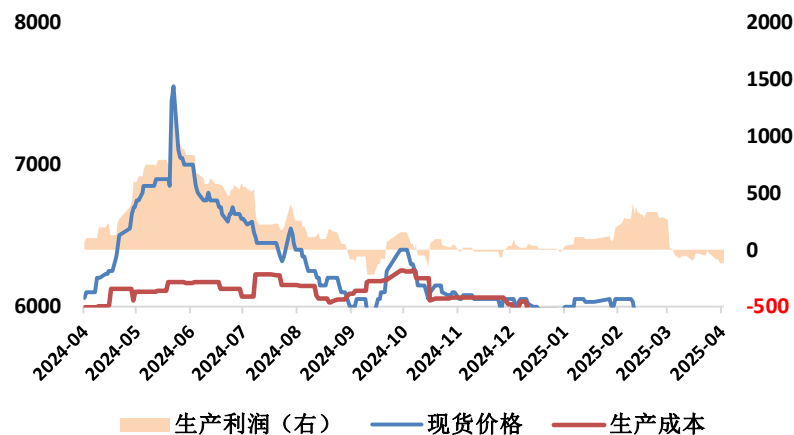
硅铁成本与利润（元/吨）

硅铁成本与利润（元/吨）			2025-04-11
地区	生产成本（元/吨）	利润（元/吨）	当月产量占比（%）
内蒙	5743	-123	31.8%
宁夏	5599	1	23.9%
陕西	5765	-215	17.5%
青海	5855	-205	17.0%
甘肃	6018	-318	9.0%

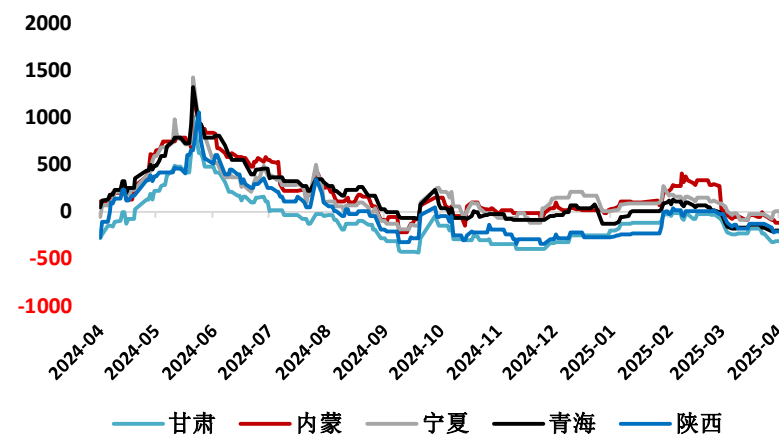
分地区硅铁生产成本（元/吨）



硅铁内蒙成本及利润（元/吨）

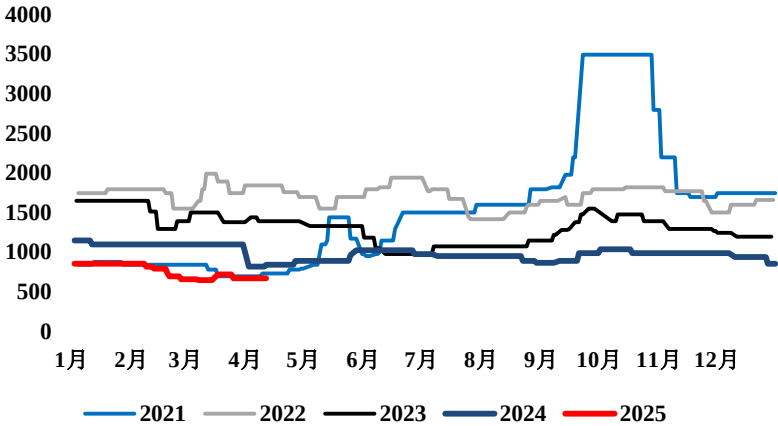


分地区硅铁生产利润（元/吨）

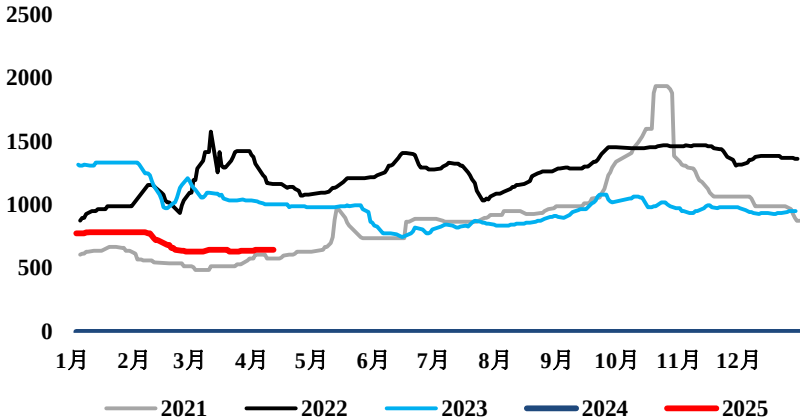


成本碳元素、电价格

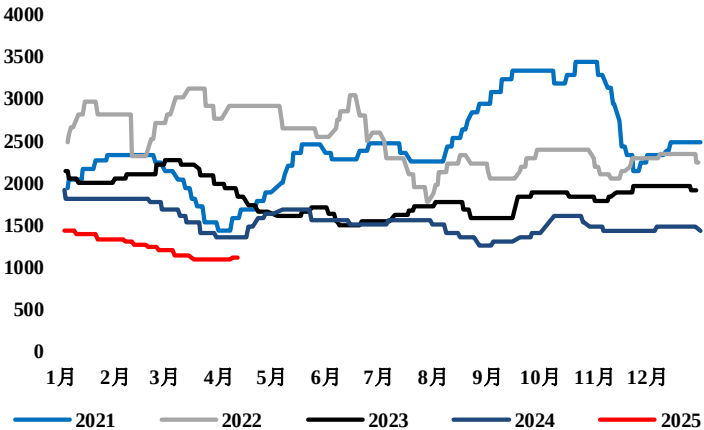
府谷兰炭小料价格 (元/吨)



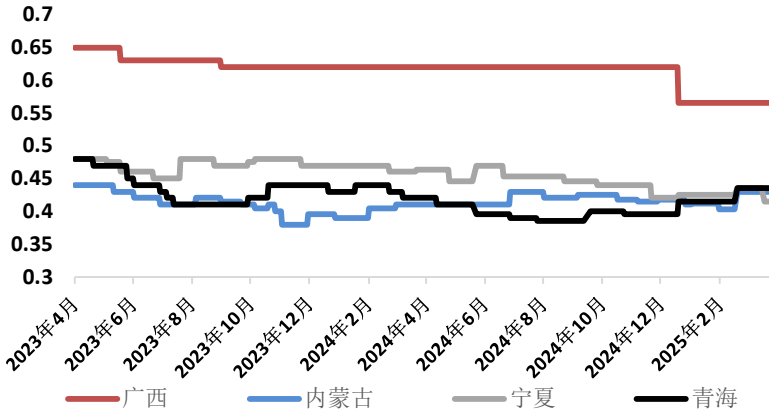
榆林动力煤块煤 (元/吨)



宁夏化工焦价格 (元/吨)

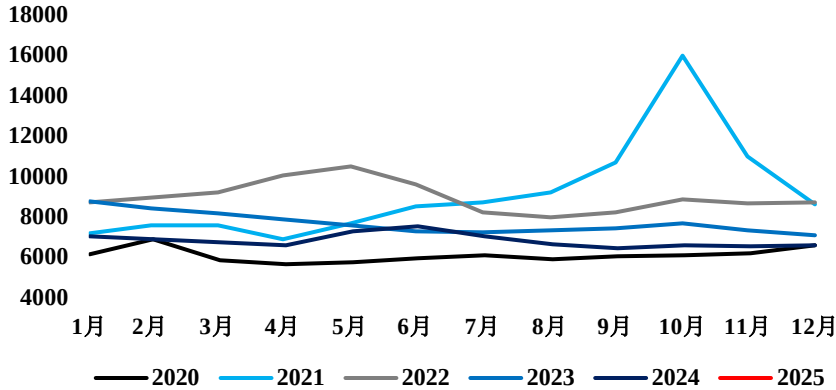


地区电价 (元/度)

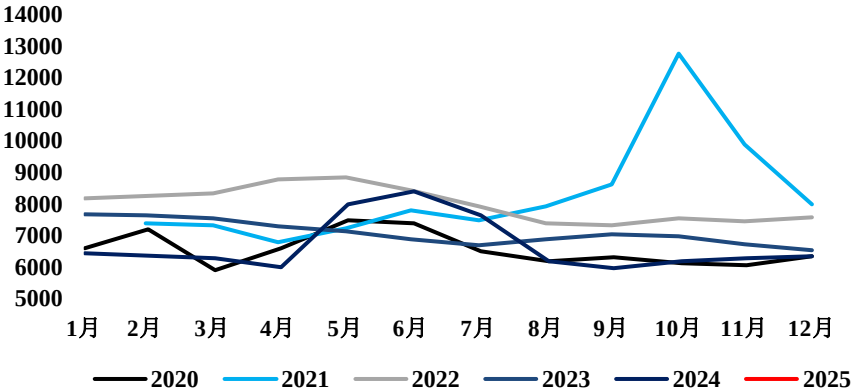


河北代表钢厂双硅钢招价格

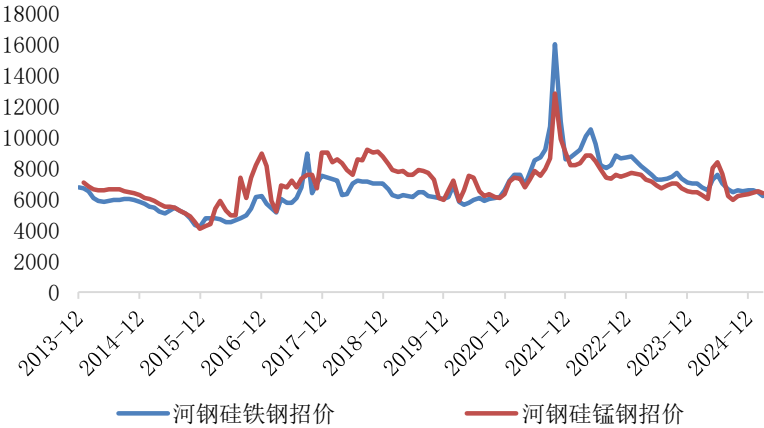
硅铁：FeSi75-B：采购价格：河钢集团（月）



硅锰：6517：采购价格：河钢集团（月）

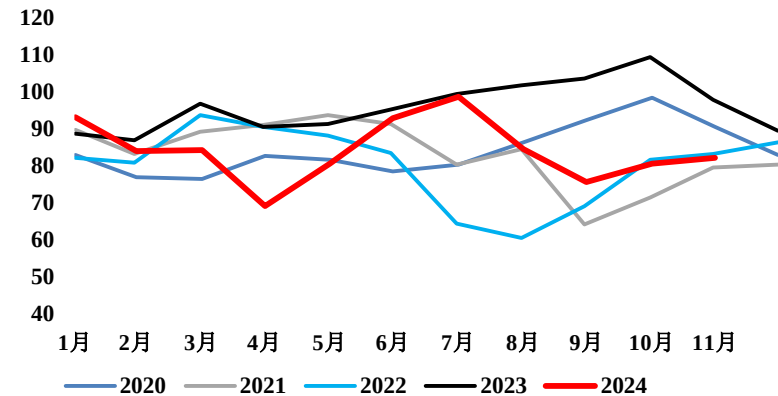


河北代表钢厂双硅钢招价格（元/吨）

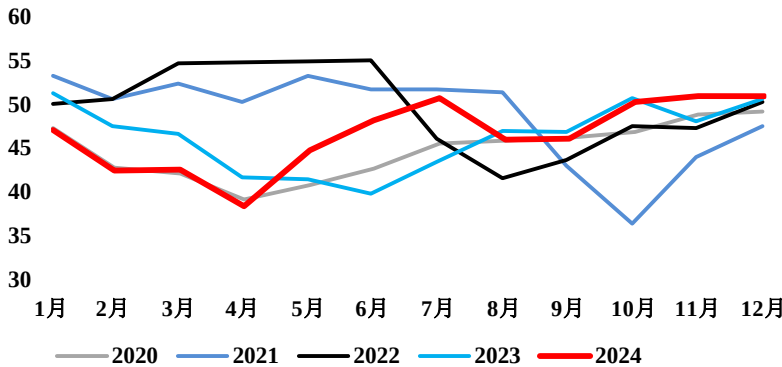


硅锰硅铁供给-月度产量

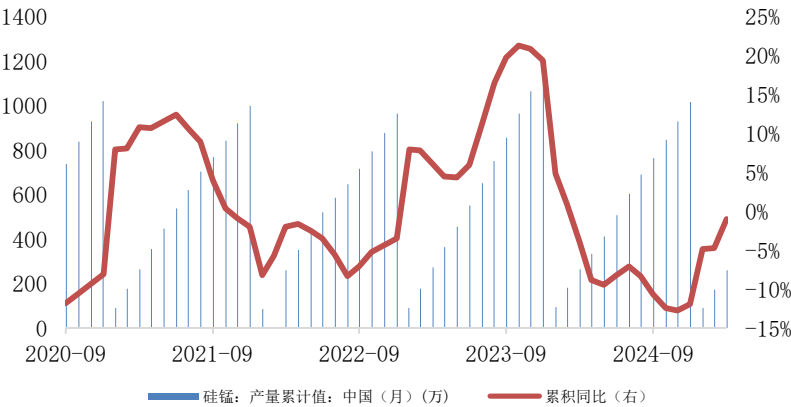
我国硅锰当月产量 (万吨)



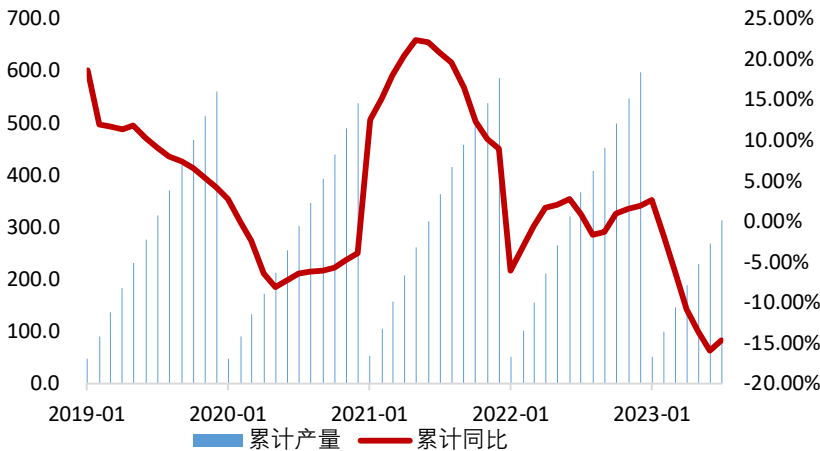
我国硅铁当月产量 (万吨)



我国硅锰累积产量 (万吨)

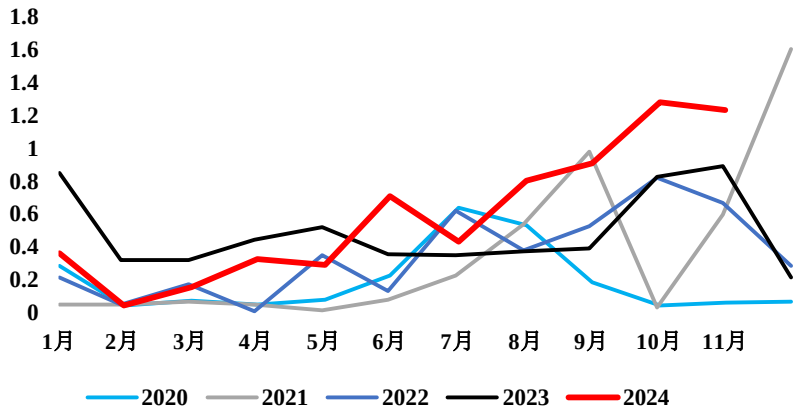


我国硅铁累积产量 (万吨)

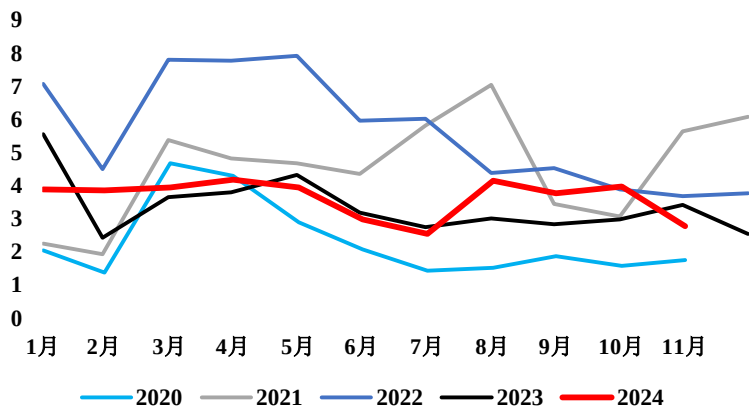


锰矿、硅铁进出口

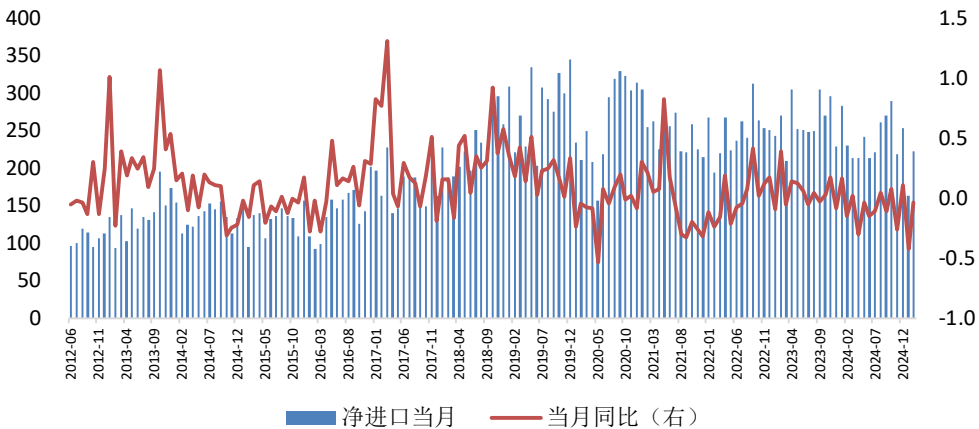
我国锰矿当月进口量 (万吨)



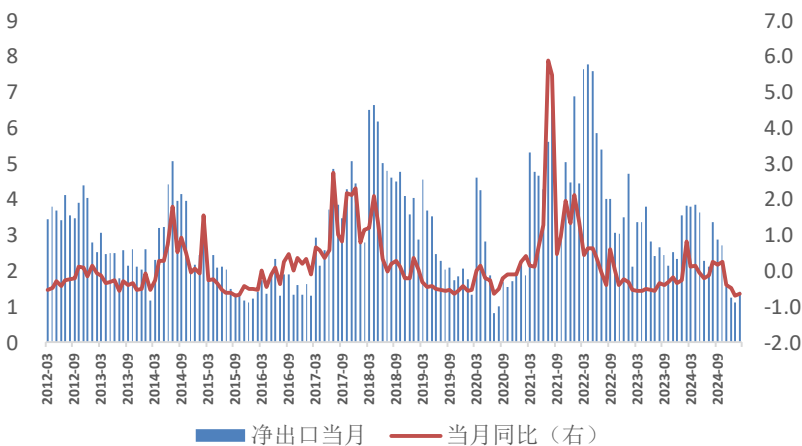
我国硅铁当月出口量 (万吨)



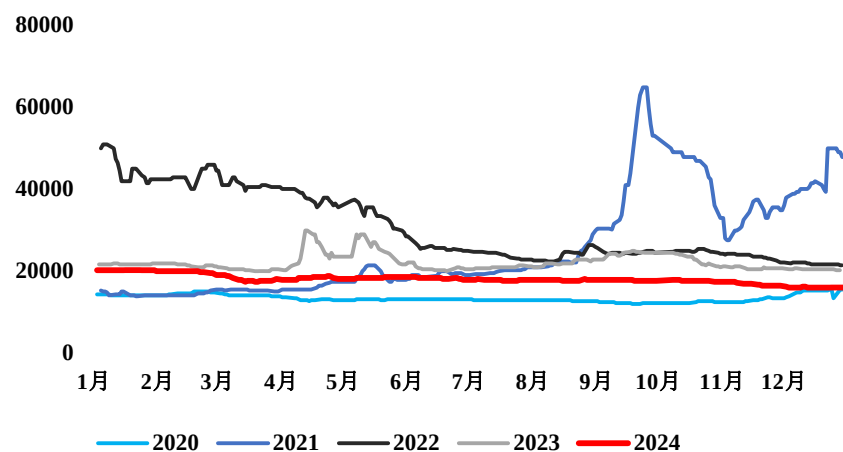
我国锰矿当月净进口量 (万吨)



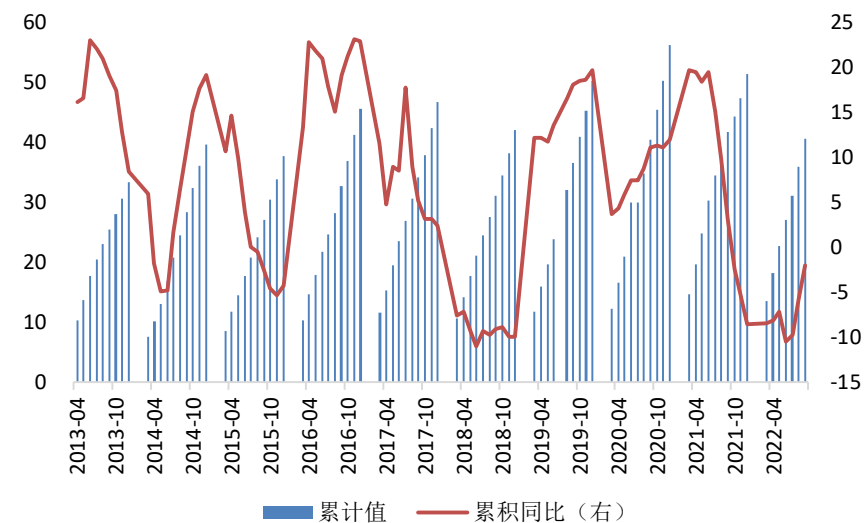
我国硅铁当月净出口量 (万吨)



府谷金属镁Mg99.9% (元/吨)

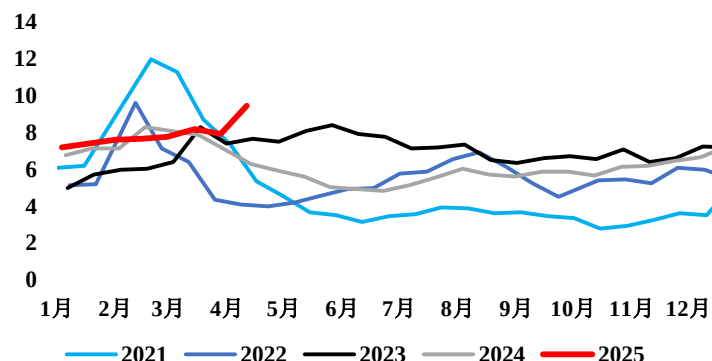


陕西榆林市金属镁累计产量 (万吨)

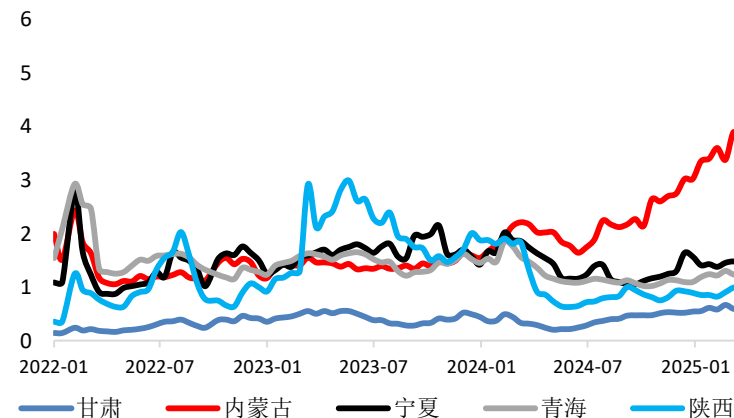


合金厂vs钢厂硅铁库存

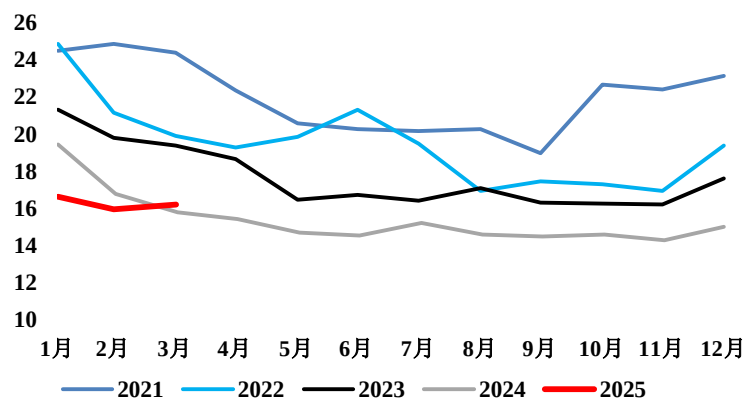
合金厂硅铁库存 (万吨)



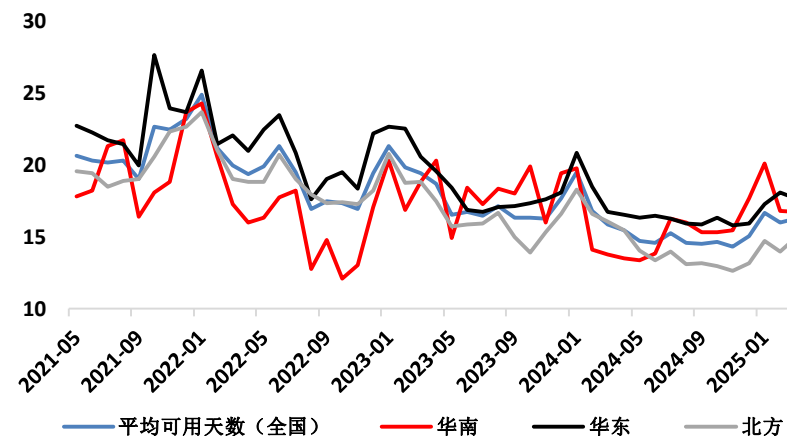
我国合金厂硅铁库存分地区 (万吨)



钢厂硅铁库存可用天数 (天)

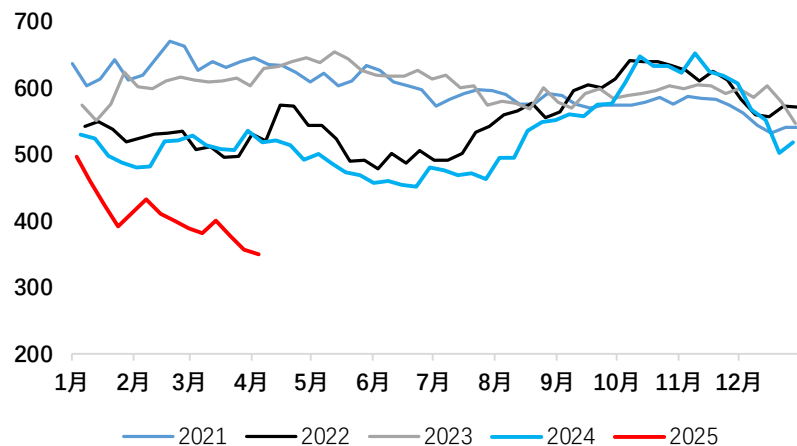


钢厂分地区硅铁库存可用天数 (天)

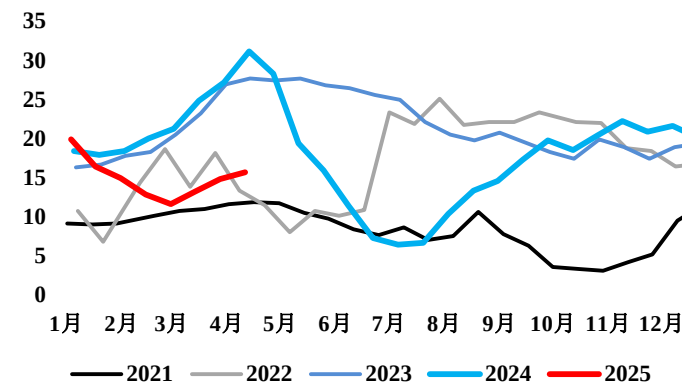


合金厂、钢厂、港口锰矿库存

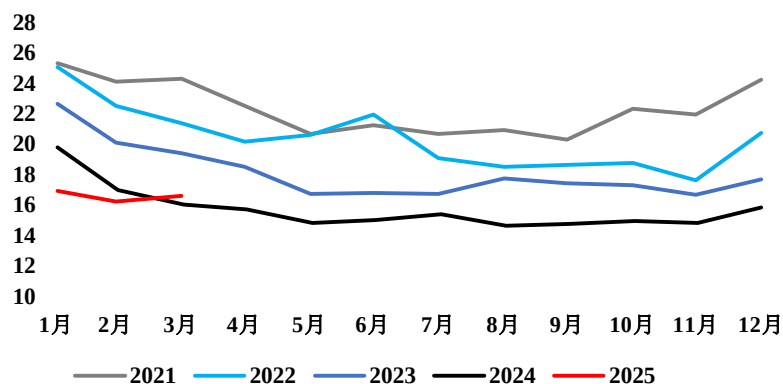
天津港锰矿总库存 (万吨)



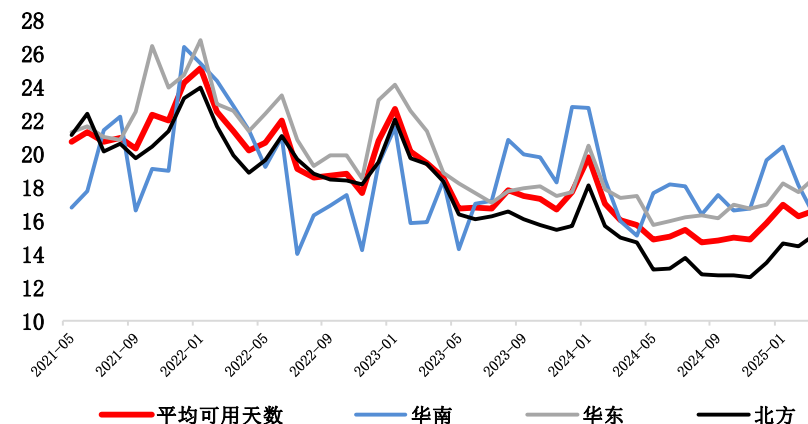
合金厂硅锰库存 (万吨)



钢厂硅锰库存可用天数 (天)



钢厂分地区硅锰库存可用天数 (天)



■ 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。



周涛

期货从业证号: F03134259

投资咨询证号: Z0021009

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
