

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	6022	-60	-116	70321	163	180774	11257
SM主力合约	6344	-64	6	251896	-102653	416695	-310
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	5920	-30	-80	硅锰6517内蒙	6100	0	0
72%FeSi宁夏	5920	-30	-80	硅锰6517宁夏	6150	0	130
72%FeSi青海	5920	-30	-50	硅锰6517广西	6100	-50	-100
72%FeSi江苏	6250	0	0	硅锰6517江苏	6250	-80	50
72%FeSi天津	6300	-50	-50	硅锰6517天津	6150	-80	50
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	-102	30	36	内蒙-主力	-244	64	-6
宁夏-主力	-102	30	36	宁夏-主力	-194	64	124
青海-主力	-102	30	66	广西-主力	-244	14	-106
江苏-内蒙	330	30	80	广西-内蒙	0	-50	-100
SF-SM价差	-322	4	-122				
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	49	0	1	陕西	635	0	-10
南非半碳酸	38.5	0	1.5	宁夏	610	0	-20
加蓬块	48.5	0	1.5	内蒙	590	0	-10

	内蒙古	宁夏	青海	天津	江苏
内蒙古	-	0	0	380	330
宁夏	-	-	0	380	330
青海	-	-	-	380	330
天津	-	-	-	-	-100
硅锰					
	内蒙古	宁夏	广西	天津	江苏
内蒙古	-	50	0	50	150
宁夏	-	-	-50	-100	100
广西	-	-	-	50	150
天津	-	-	-	-	100

数据来源：银河期货、Mysteel

第二部分 市场研判

【交易策略】

3月10日，铁合金期货价格整体下行。硅铁主力合约收盘6022，下跌0.99%，持仓增加11257手；锰硅主力合约收盘6344，下跌1%，持仓减少310手。

硅铁方面，10日现货价格稳中偏弱。供应端，硅铁产量小幅回落，同比维持偏高水平；需求端，钢材需求恢复速度仍然偏慢，钢材库存尚未出现快速去化。同时，贸易摩擦也压制了需求上方空间。因此，尽管钢材产量仍在缓慢恢复，但市场对于钢材复产后终端需求承接力度较为悲观，硅铁也受此拖累震荡偏弱。

锰硅方面，10日锰矿价格整体平稳，锰硅现货稳中偏弱。锰硅供应端小幅增加，需求端如前文所述，尽管短期钢材产量处于上行通道，但由于钢材需求恢复偏慢，钢材去库速度偏慢，上方空间预期不足。成本方面，锰矿港口库存继续下降，现货表现较为坚挺，预计成本端对锰硅仍有支撑，底部震荡为主。

单边：硅铁震荡偏弱，锰硅底部震荡；

套利：锰硅5-9月差正套；

期权：做空波动率为主。

【重要资讯】

1. 河钢集团3月硅锰定价6400元/吨，2月硅锰定价：6500元/吨。（2024年3月定价6300元/吨）采量：11000吨。2月采量：11500吨。（2024年3月采量：14500吨）。
2. 10日天津港南非半碳酸成交39-40元/吨度；氧化矿成交价格49-50元/吨度；南非高铁Mn34.15%Fe18.86%粒度6-40mm报价31.9元/吨度，澳块Mn46%报价50元/吨度。

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

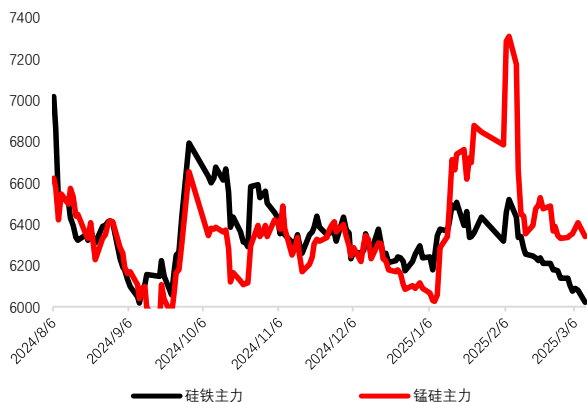
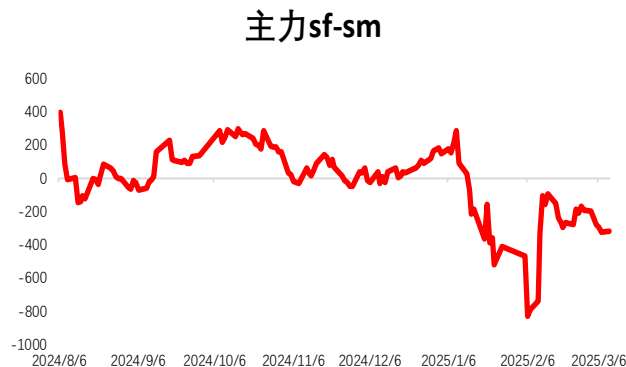


图2: 盘面主力合约 sf-sm 价差

单位: 元/吨

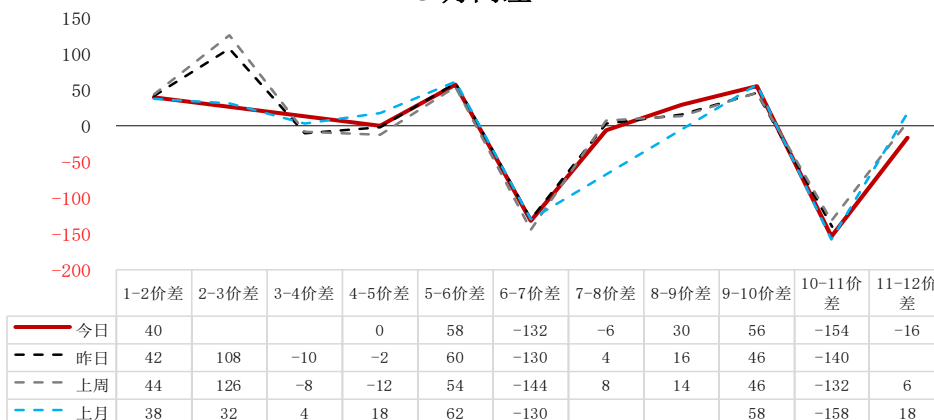


数据来源: 银河期货, Mysteel

数据来源: 银河期货, Mysteel

图3: 硅铁月间价差

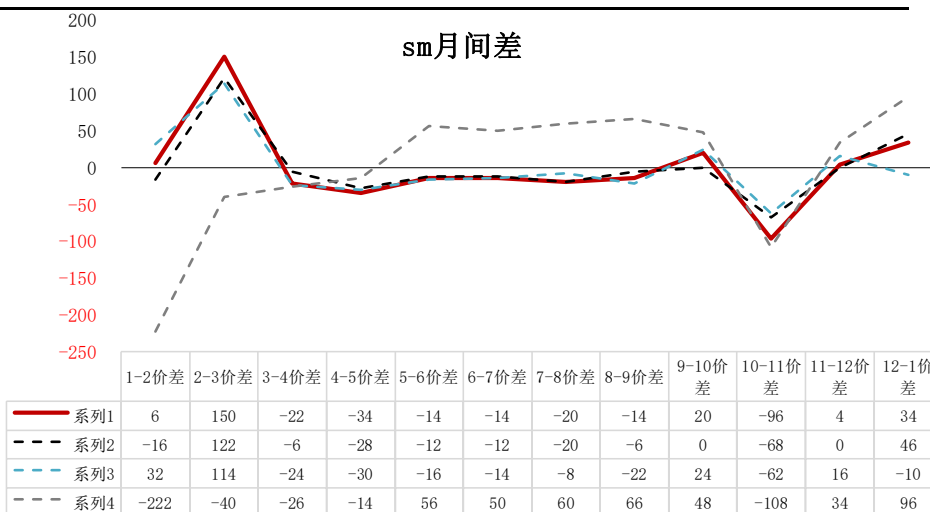
sf月间差



数据来源: 银河期货、Mysteel

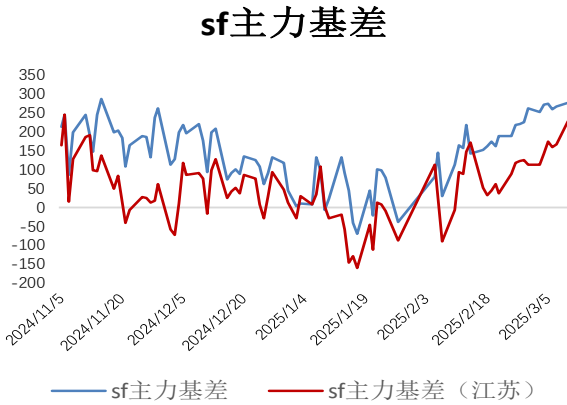
图4: 锰硅月间价差

sm月间差



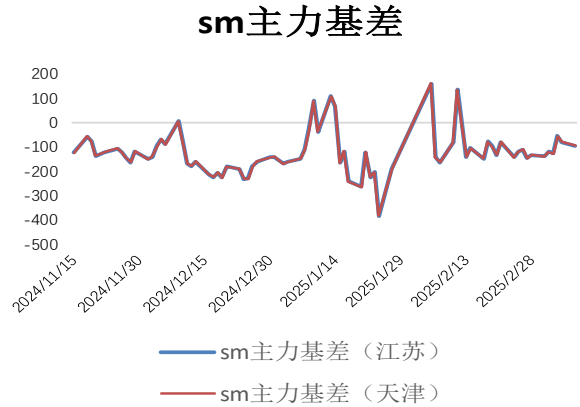
数据来源: 银河期货、Mysteel

图 5: 硅铁基差 (主力合约-内蒙) 单位: 元/吨



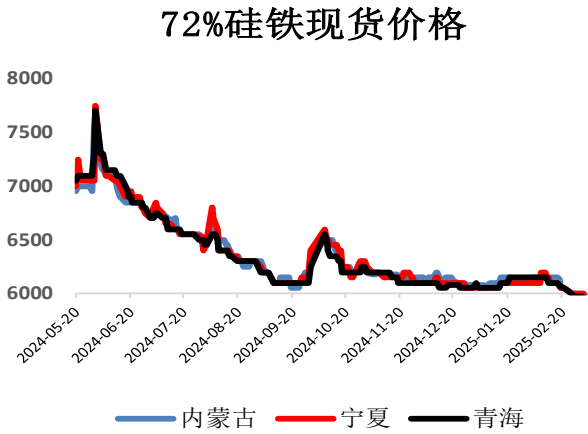
数据来源: 银河期货, Mysteel

图 6: 锰硅基差 (主力合约-内蒙) 单位: 元/吨



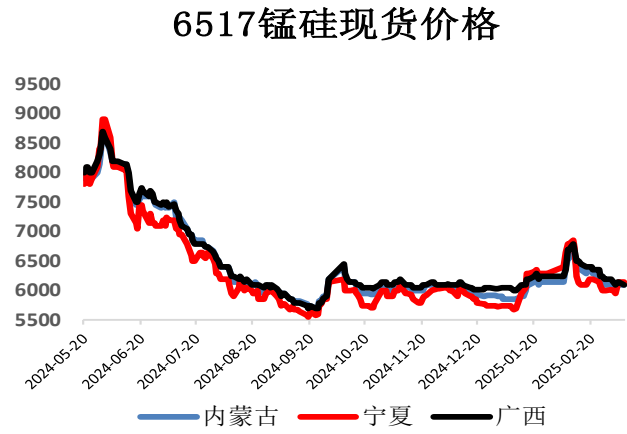
数据来源: 银河期货, Mysteel

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

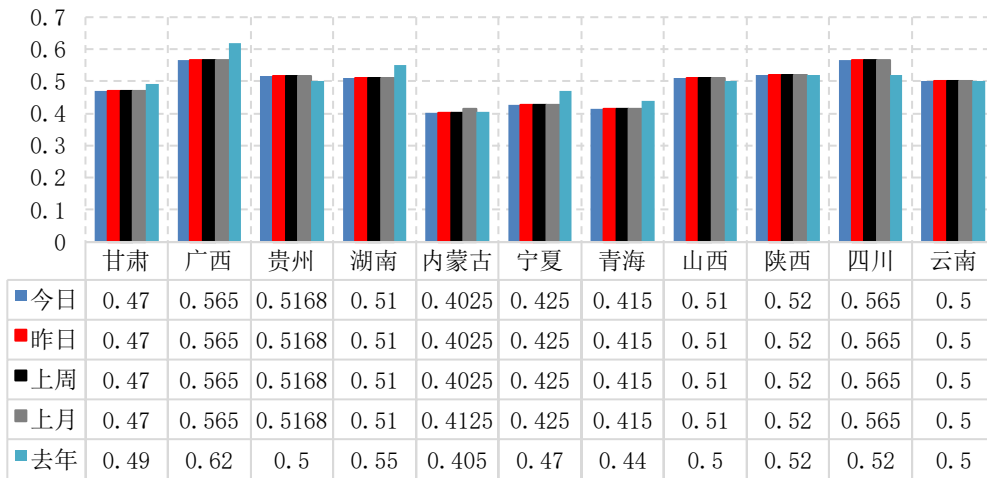


数据来源: 银河期货, Mysteel

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

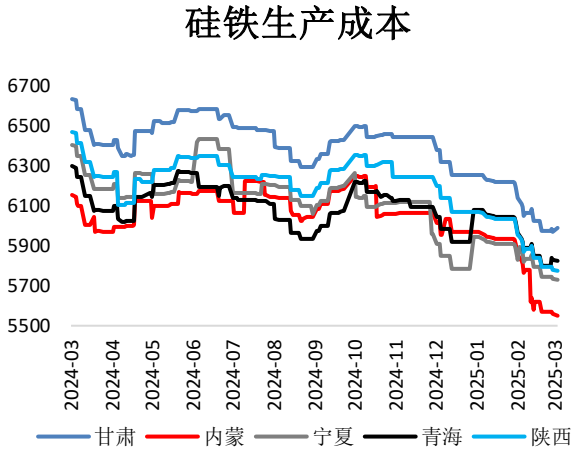
图 10: 硅铁成本与利润

硅铁成本与利润 (元/吨)		
地区	生产成本 (元/吨)	利润 (元/吨)
内蒙	5554	267
宁夏	5730	91
陕西	5776	-26
青海	5825	-5
甘肃	5989	-69

数据来源: 银河期货, Mysteel

图 12: 硅铁生产成本

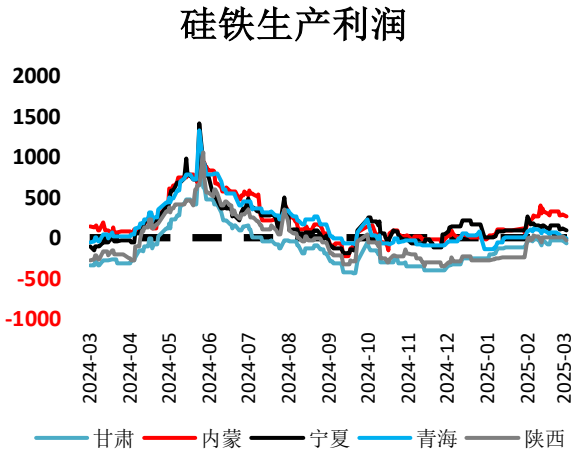
单位: 元/吨



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

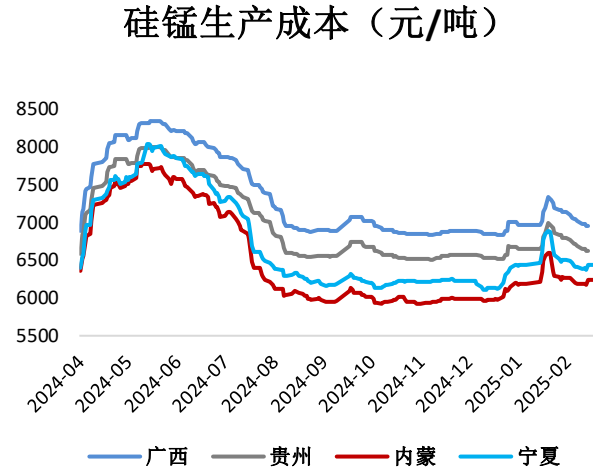
图 11: 硅锰成本与利润

硅锰成本与利润 (元/吨)		
地区	生产成本 (元/吨)	利润 (元/吨)
内蒙	6244	-144
宁夏	6447	-297
广西	6956	-806
贵州	6630	-530

数据来源: 银河期货, Mysteel

图 13: 硅锰生产成本

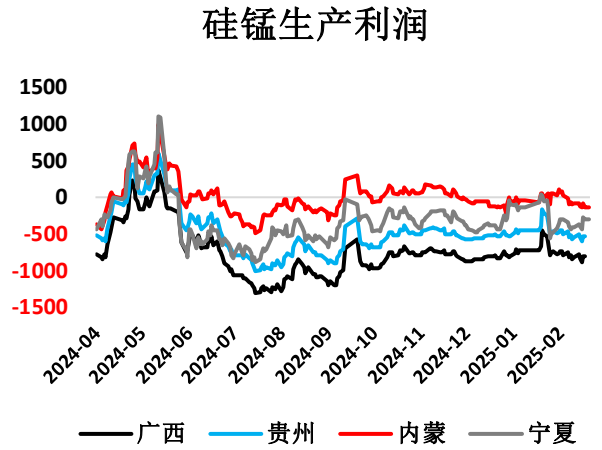
单位: 元/吨



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

电话：400-886-7799