

### 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	5982	-12	-108	60626	-5275	195792	5409
SM主力合约	6306	-16	-78	189537	-2404	418858	689
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	5860	0	-90	硅锰6517内蒙	6050	0	-50
72%FeSi宁夏	5880	-20	-70	硅锰6517宁夏	6000	0	-100
72%FeSi青海	5850	-50	-100	硅锰6517广西	6080	0	-70
72%FeSi江苏	6250	0	0	硅锰6517江苏	6230	0	-100
72%FeSi天津	6150	-100	-100	硅锰6517天津	6130	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	-122	12	18	内蒙-主力	-256	16	28
宁夏-主力	-102	-8	38	宁夏-主力	-306	16	-22
青海-主力	-132	-38	8	广西-主力	-226	16	8
江苏-内蒙	390	0	90	广西-内蒙	30	0	-20
SF-SM价差	-324	4	-30				
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	0
南非半碳酸	38.5	-0.5	0	宁夏	610	0	-20
加蓬块	48	-0.5	0.5	内蒙	590	0	0

	内蒙古	宁夏	青海	天津	江苏
内蒙古	-	20	-10	290	390
宁夏	-	-	-30	270	370
青海	-	-	-	300	400
天津	-	-	-	-	100
硅锰					
	内蒙古	宁夏	广西	天津	江苏
内蒙古	-	-50	30	80	180
宁夏	-	-	80	-100	230
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13日，铁合金期货价格整体下行。硅铁主力合约收盘5982，下跌0.2%，持仓增加5409手；锰硅主力合约收盘6306，下跌0.25%，持仓增加689手。

硅铁方面，13日现货价格稳中偏弱。供应端，硅铁产量近期变动不大，同比维持偏高水平；需求端，本周钢联数据显示，钢材产量与需求仍在上行通道之中，河北主导钢厂近期招标数量也略有增加，但价格有所下跌。总体来看，需求端短期有所支撑，但限产传闻对需求预期有所压制，硅铁整体底部震荡。

锰硅方面，13日锰矿价格小幅下行，天津港半碳酸、加蓬块下跌0.5元/吨度，锰硅现货整体平稳。锰硅供应端整体平稳，需求端随着钢材产量的增加，同样处于上行通道，但需求预期受到钢材需求承接和限产传闻的压制。成本方面，4月锰矿矿山报价继续上涨，但罢工快速暂停后，对价格的提振效果也较为有限，近期锰硅底部震荡为主。

单边：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. Mysteel: 3月河钢75B硅铁招标定价6180元/吨，2月定价6480元/吨，较上轮下降300元/吨，询盘价6150元/吨。3月招标数量1883吨，上轮招标数量1460吨，较上轮增加423吨。
2. 中国人民银行党委召开扩大会议。会议指出，实施好适度宽松的货币政策。平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡、支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。

### 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

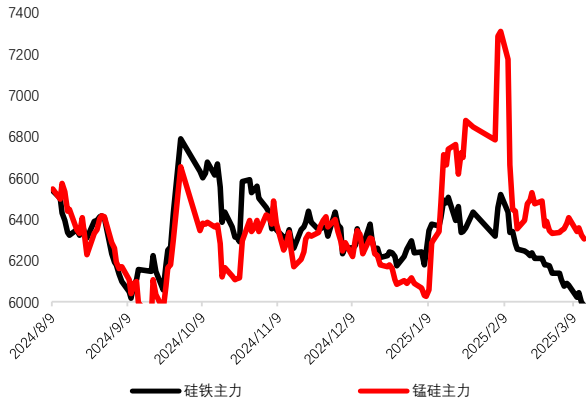
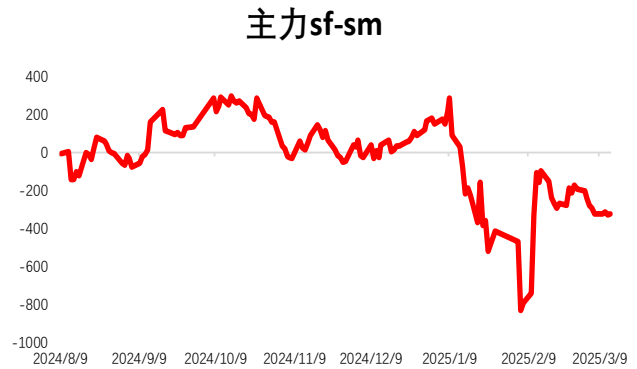


图2: 盘面主力合约 sf-sm 价差 单位: 元/吨

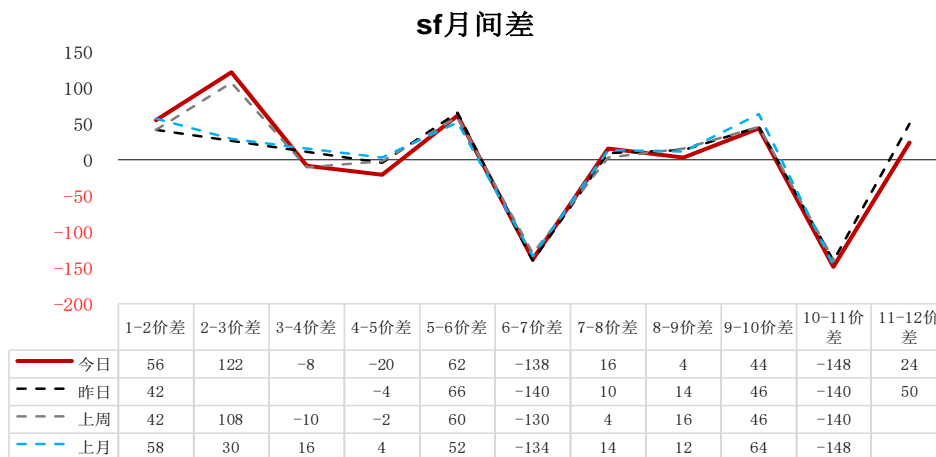
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, Mysteel

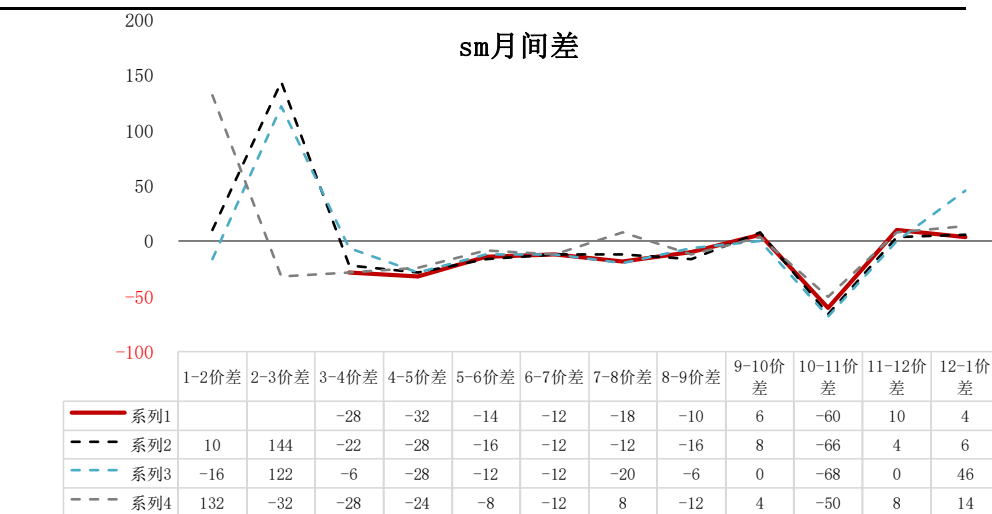
数据来源: 银河期货, Mysteel

图3: 硅铁月间价差



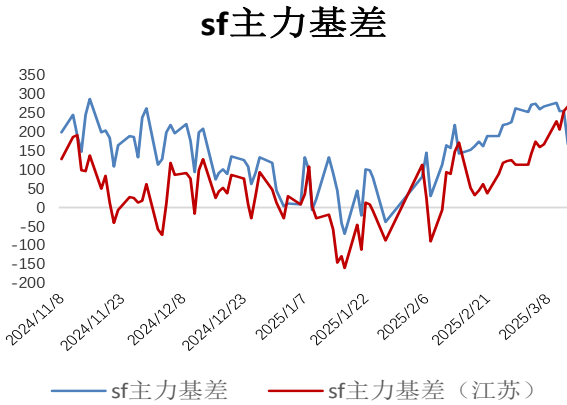
数据来源: 银河期货、Mysteel

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



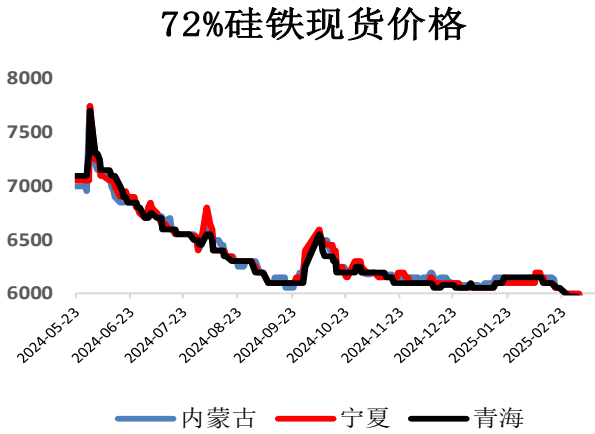
数据来源: 银河期货, Mysteel

图 6: 锰硅基差 (主力合约-内蒙) 单位: 元/吨



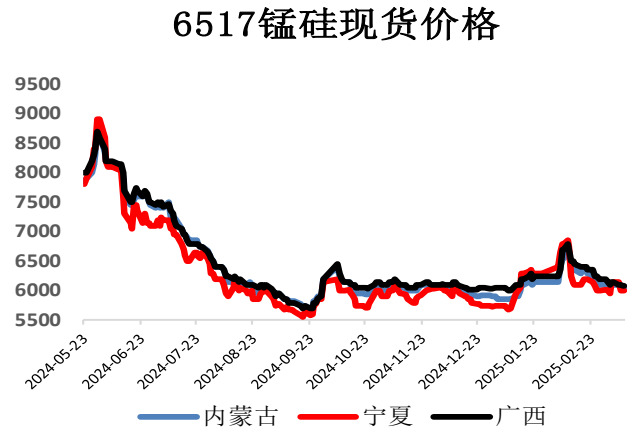
数据来源: 银河期货, Mysteel

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

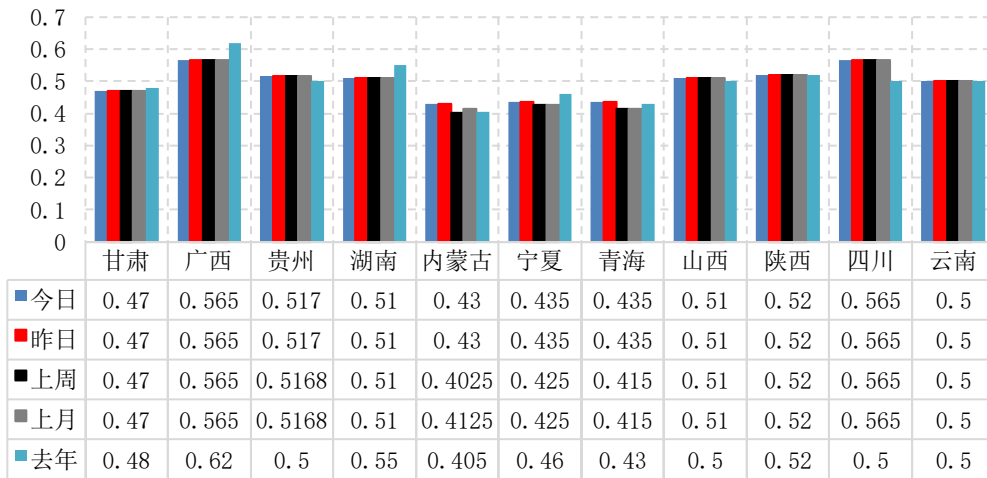


数据来源: 银河期货, Mysteel

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

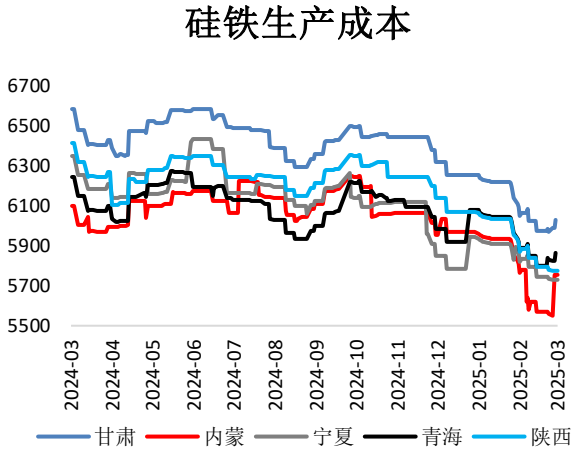
图 10: 硅铁成本与利润

硅铁成本与利润 (元/吨)		
地区	生产成本 (元/吨)	利润 (元/吨)
内蒙	5754	7
宁夏	5730	51
陕西	5776	-76
青海	#N/A	#N/A
甘肃	#N/A	#N/A

数据来源: 银河期货, Mysteel

图 12: 硅铁生产成本

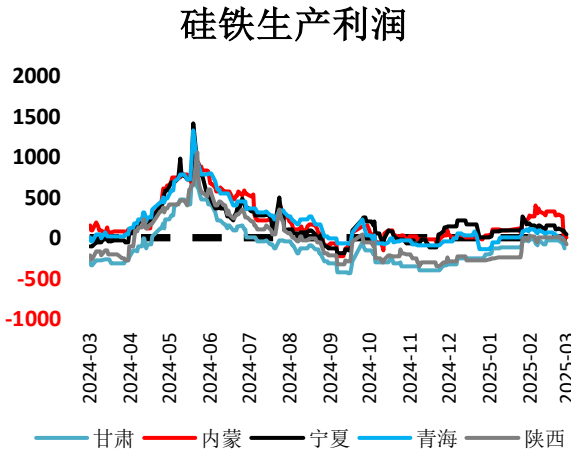
单位: 元/吨



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

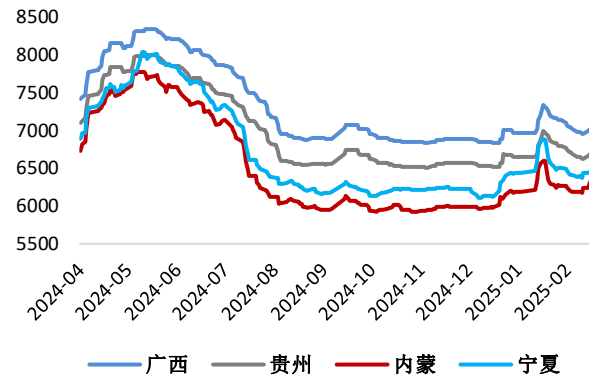
硅锰成本与利润 (元/吨)		
地区	生产成本 (元/吨)	利润 (元/吨)
内蒙	6323	-273
宁夏	6468	-468
广西	7015	-935
贵州	6687	-667

数据来源: 银河期货, Mysteel

图 13: 硅锰生产成本

单位: 元/吨

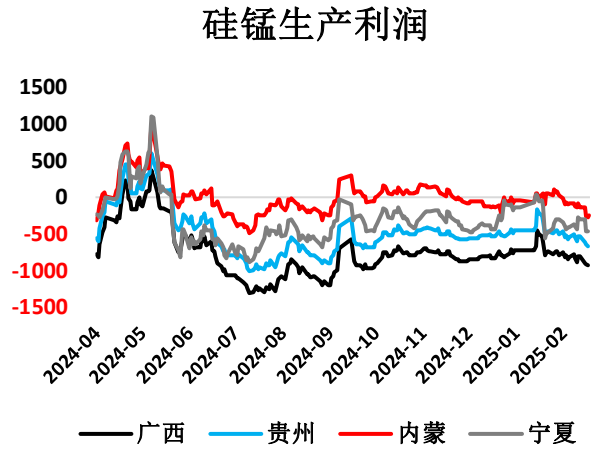
硅锰生产成本 (元/吨)



数据来源: 银河期货, Mysteel

图 15: 硅锰生产利润

单位: 元/吨



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