

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	5472	42	-176	99230	-19839	113187	-14819
SM主力合约	5758	160	-46	374215	148630	412745	-24541
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	5550	0	-100	硅锰6517内蒙	5520	-30	-160
72%FeSi宁夏	5450	0	-200	硅锰6517宁夏	5400	-50	-150
72%FeSi青海	5550	-100	-100	硅锰6517广西	5520	-30	-180
72%FeSi江苏	5650	0	-100	硅锰6517江苏	5560	0	-170
72%FeSi天津	5700	0	-120	硅锰6517天津	5470	0	-110
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	78	-42	76	内蒙-主力	-238	-190	-114
宁夏-主力	-22	-42	-24	宁夏-主力	-358	-210	-104
青海-主力	78	-142	76	广西-主力	-238	-190	-134
江苏-内蒙	100	0	0	广西-内蒙	0	0	-20
SF-SM价差	-286	-118	-130				
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	39	1	1.5	陕西	655	0	0
南非半碳酸	32.5	-0.3	0	宁夏	655	0	0
加蓬块	36.5	0	-0.5	内蒙	615	0	0

	内蒙古	宁夏	青海	天津	江苏
内蒙古	-	-100	100	150	100
宁夏	-	-	200	250	200
青海	-	-	-	50	0
天津	-	-	-	-	50
硅锰					
	内蒙古	宁夏	广西	天津	江苏
内蒙古	-	-100	0	-100	10
宁夏	-	-	100	-90	110
广西	-	-	-	-100	10
天津	-	-	-	-	90

数据来源：银河期货、Mysteel

第二部分 市场研判

【交易策略】

5月8日，铁合金期货价格整体反弹。硅铁主力合约收盘5472，上涨0.77%，持仓减少14819手；锰硅主力合约收盘5758，上涨2.86%，持仓减少24541手。

硅铁方面，8日现货价格整体平稳运行。供应端，硅铁产量5月预计保持低位运行。需求端钢联数据显示，钢材表需明显走弱，钢厂高炉检修也逐步增多，对原料端需求存在压制。成本方面，如我们此前日报所述，宁夏电价超预期下调局面在5月未必延续，短期预计底部震荡为主，前期空单减持兑现利润。

锰硅方面，8日锰矿涨跌互现，天津港澳块上涨1元/吨度，半碳酸下跌0.3元/吨度，锰硅现货稳中偏弱。锰硅厂家新增检修增多，供应端继续收缩；需求端，钢材表需明显走弱，钢厂5月高炉检修增多拖累锰硅需求。成本方面，锰矿现货连续阴跌后有企稳表现，不过海外矿山仍以下调报价为主。锰硅短期预计也呈现底部震荡，前期空单减持。

单边：底部震荡，空单减持；

套利：观望；

期权：做空波动率为主。

【重要资讯】

1. 广西某代表硅锰厂进入5月继续减产。目前该厂6517仅在产2台，6517月产量降至11000吨左右。
2. South32对华2025年6月船期南非半碳酸块报价为3.8美元/吨度（降0.25）。

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

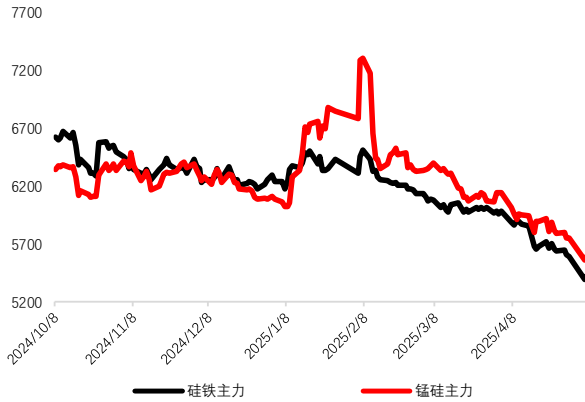
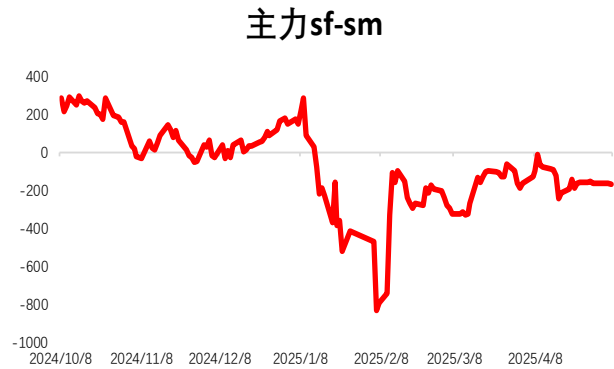


图2：盘面主力合约sf-sm价差

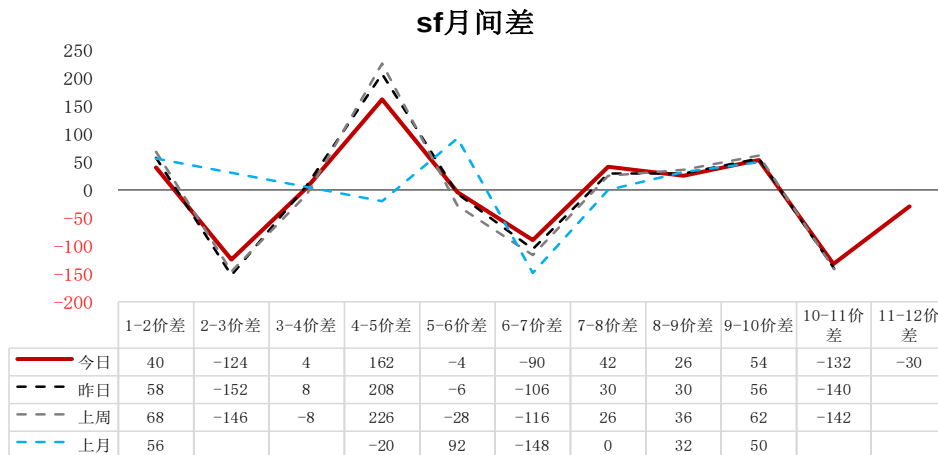
单位：元/吨



数据来源：银河期货，Mysteel

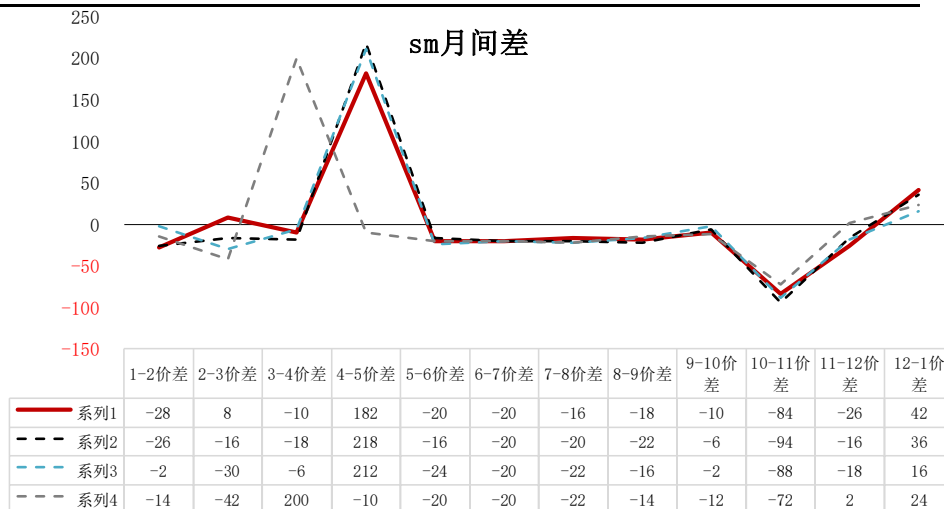
数据来源：银河期货，Mysteel

图3：硅铁月间价差



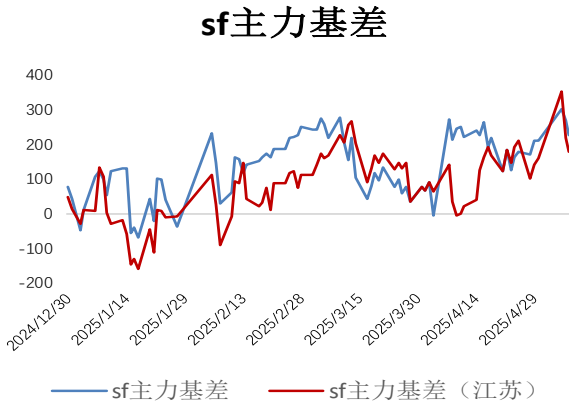
数据来源：银河期货、Mysteel

图4：锰硅月间价差



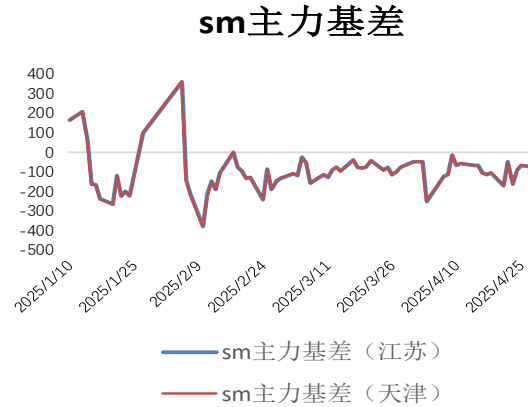
数据来源：银河期货、Mysteel

图 5: 硅铁基差 (主力合约-内蒙) 单位: 元/吨



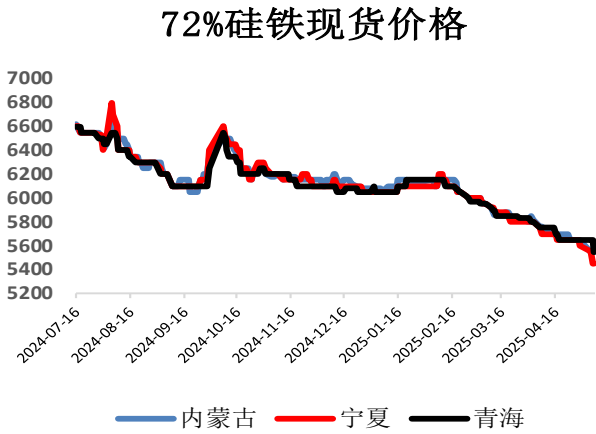
数据来源: 银河期货, Mysteel

图 6: 锰硅基差 (主力合约-内蒙) 单位: 元/吨



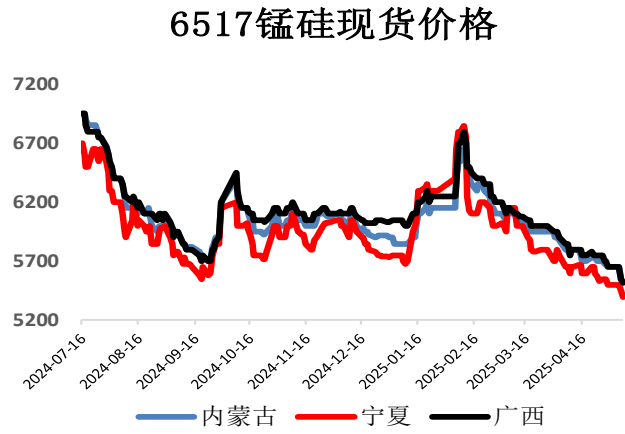
数据来源: 银河期货, Mysteel

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

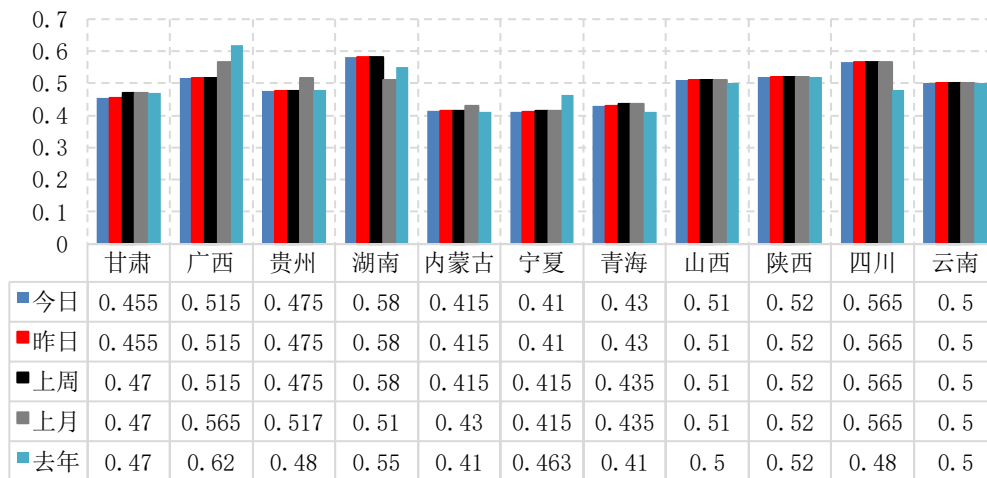


数据来源: 银河期货, Mysteel

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

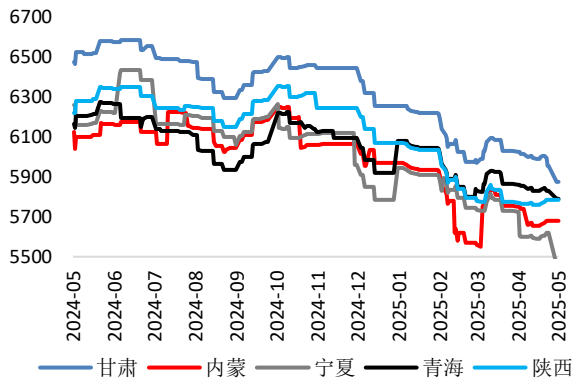
硅铁成本与利润（元/吨）		
地区	生产成本（元/吨）	利润（元/吨）
内蒙	5681	-231
宁夏	5460	-110
陕西	5786	-436
青海	5792	-242
甘肃	5876	-276

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

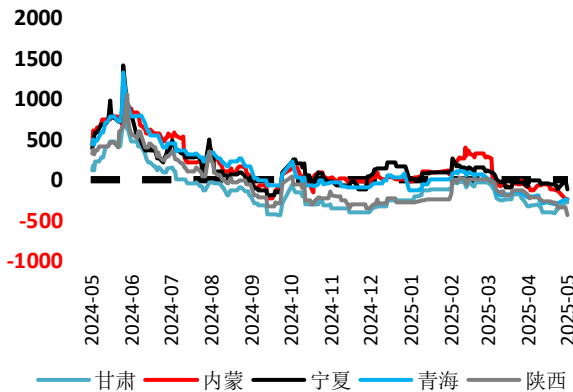


数据来源：银河期货，Mysteel

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

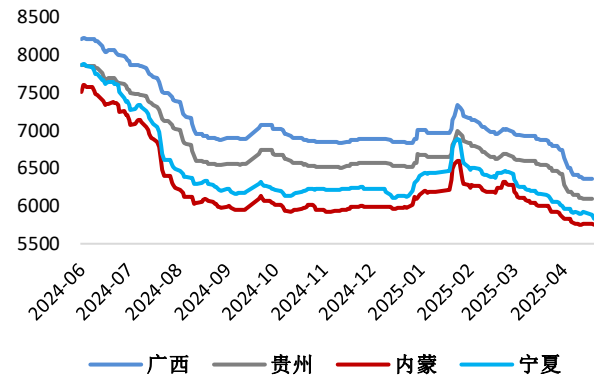
硅锰成本与利润（元/吨）		
地区	生产成本（元/吨）	利润（元/吨）
内蒙	5761	-111
宁夏	5882	-382
广西	6368	-718
贵州	6095	-495

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）

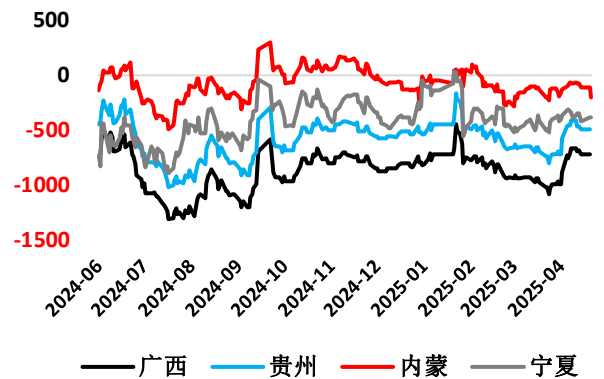


数据来源：银河期货，Mysteel

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