

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	5774	-86	-92	120443	22678	195445	17899
SM主力合约	5868	-78	-94	123587	7322	237191	-20964
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	5700	0	-60	硅锰6517内蒙	5750	-50	-50
72%FeSi宁夏	5700	0	0	硅锰6517宁夏	5670	0	20
72%FeSi青海	5750	0	0	硅锰6517广西	5800	0	-50
72%FeSi江苏	5900	0	-50	硅锰6517江苏	5880	-20	-20
72%FeSi天津	6100	0	120	硅锰6517天津	5730	-20	-20
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	-74	86	32	内蒙-主力	-118	28	44
宁夏-主力	-74	86	92	宁夏-主力	-198	78	114
青海-主力	-24	86	92	广西-主力	-68	78	44
江苏-内蒙	200	0	10	广西-内蒙	50	50	0
SF-SM价差	-94	-8	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	40.5	-0.5	-1.5	陕西	655	0	0
南非半碳酸	34.5	0	-0.5	宁夏	655	0	0
加蓬块	39.5	-0.5	-2.5	内蒙	615	0	0

	内蒙古	宁夏	青海	天津	江苏
内蒙古	-	-20	30	430	180
宁夏	-	-	50	450	200
青海	-	-	-	400	150
天津	-	-	-	-	-250
	硅锰				
	内蒙古	宁夏	广西	天津	江苏
内蒙古	-	-150	0	-50	100
宁夏	-	-	150	-150	250
广西	-	-	-	-50	100
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15日，铁合金期货价格整体偏弱。硅铁主力合约收盘5774，下跌1.47%，持仓增加17899手；锰硅主力合约收盘5868，下跌1.31%，持仓减少20964手。

硅铁方面，15日现货价格平稳运行。供应端，上周硅铁厂家检修增多，供应端小幅下降，本周检修范围暂未明显扩大；需求端，短期钢厂复产仍有惯性，需求总体维持高位，但由于钢材需求已有走弱迹象，未来需求预期仍不乐观。河北代表钢厂开始招标，数量有所下降，对市场情绪有所冲击，短期震荡偏弱。

锰硅方面，15日锰矿偏弱运行，天津港澳块、加蓬块下跌0.5元/吨度，锰硅现货整体下跌20至50元/吨。锰硅供应端近期也有小幅下降，需求端，多个资讯机构数据显示，螺纹钢表需拐点临近，总体需求预期仍然偏弱。成本方面，锰矿现货持续松动，近期锰硅厂家检修增多，也可能带动锰矿与锰硅之间发生负反馈，带动锰硅震荡偏弱。

单边：震荡偏弱；

套利：观望；

期权：做空波动率为主。

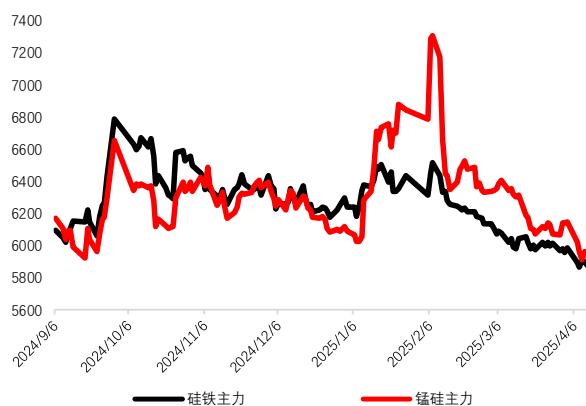
【重要资讯】

1. 河北某大型钢铁集团4月硅锰合金采购11400吨，较3月采购量增加400吨。
2. 河钢发布4月75B硅铁招标公告，量1700吨，较3月减少183吨。

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



数据来源：银河期货，Mysteel

图 2：盘面主力合约 sf-sm 价差

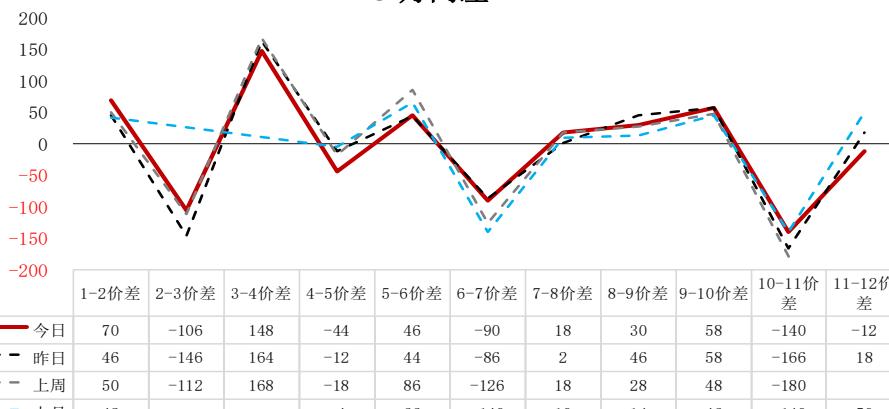
单位：元/吨



数据来源：银河期货，Mysteel

图3：硅铁月间价差

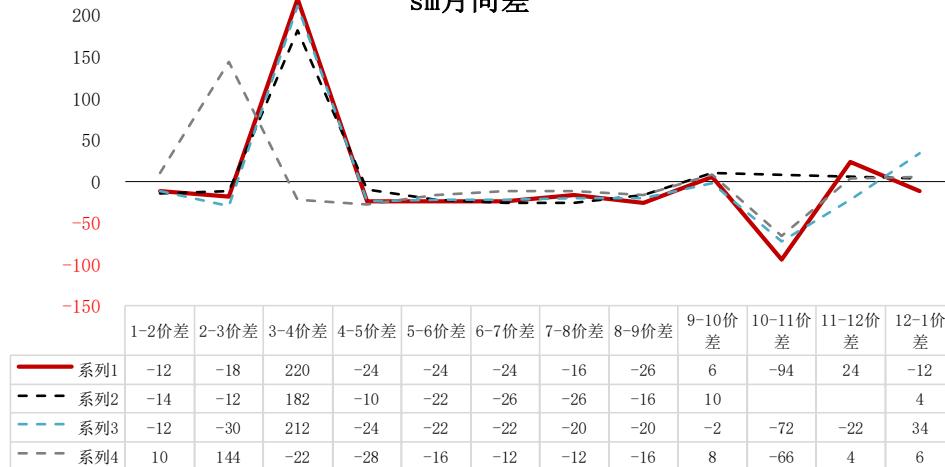
sf月间差



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)

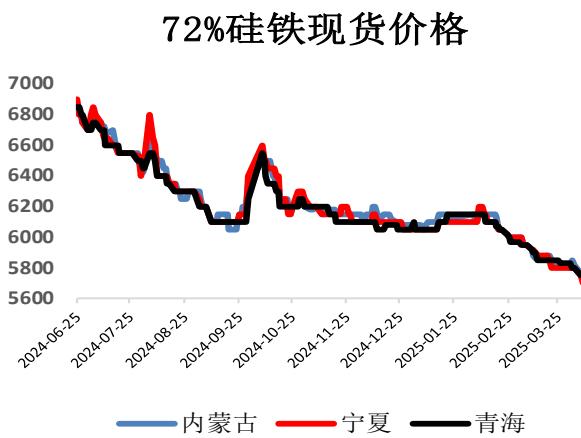
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, Mysteel

图 7: 硅锰现货价格

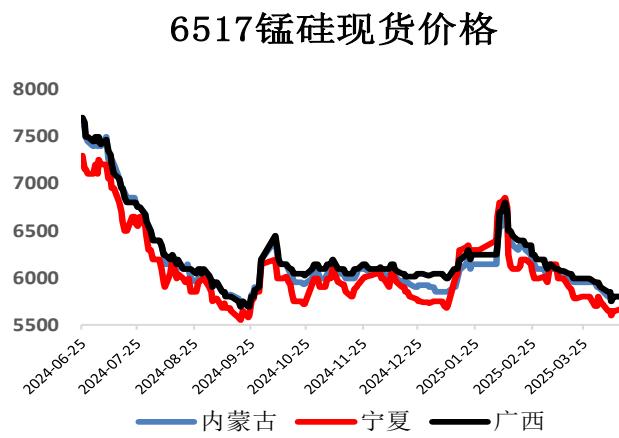
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, Mysteel

图 8: 内蒙硅锰现货价格

单位: 元/吨

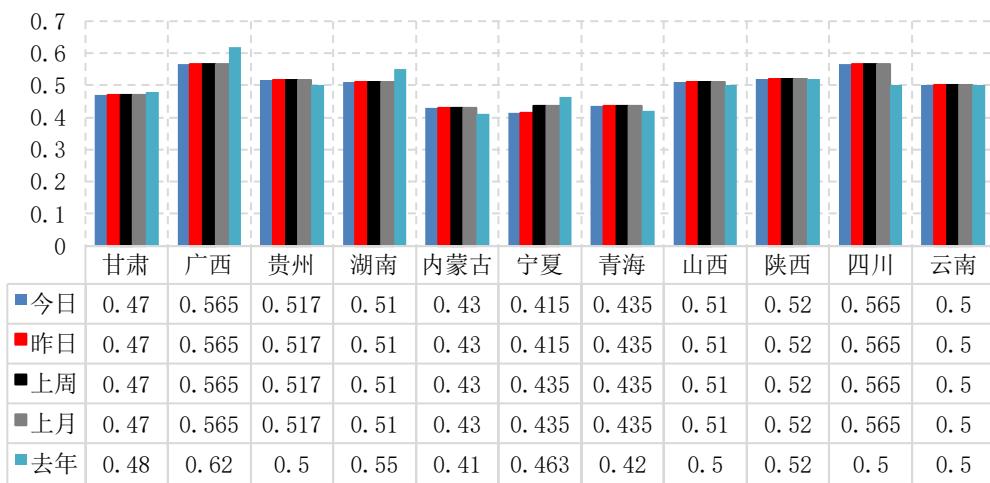


数据来源: 银河期货, Mysteel

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

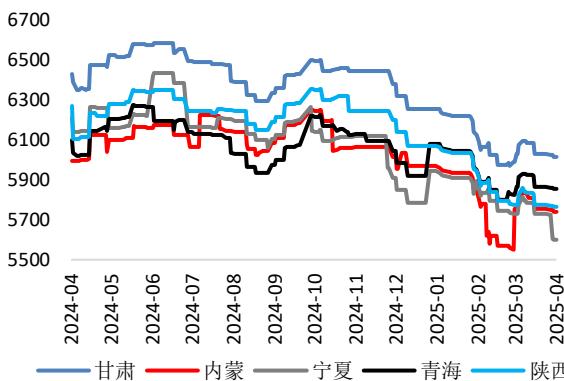
硅铁成本与利润（元/吨）		
地区	生产成本（元/吨）	利润（元/吨）
内蒙	5743	-123
宁夏	5599	1
陕西	5765	-215
青海	5855	-205
甘肃	6018	-318

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

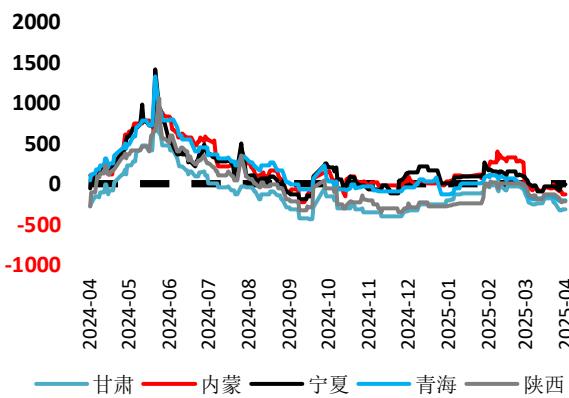


数据来源：银河期货，Mysteel

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

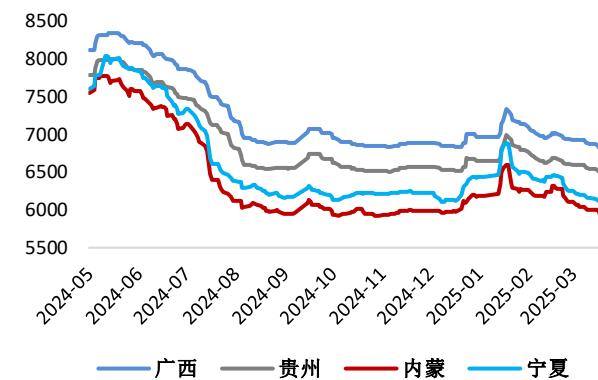
硅锰成本与利润（元/吨）		
地区	生产成本（元/吨）	利润（元/吨）
内蒙	5928	-128
宁夏	6079	-429
广西	6826	-1026
贵州	6501	-751

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)

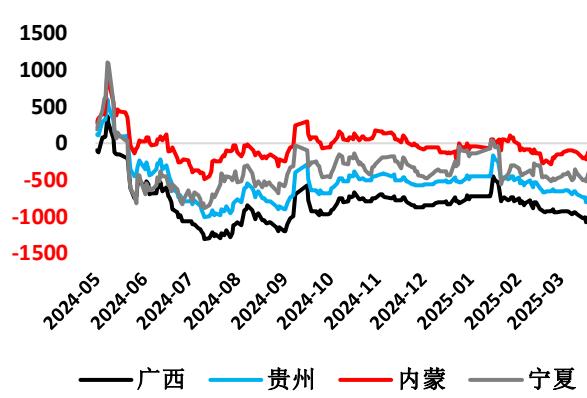


数据来源：银河期货，Mysteel

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