

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	5726	44	-134	95037	-39287	226196	-17806
SM主力合约	5920	24	-26	136591	-1796	325213	-401
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	0	硅锰6517内蒙	5730	30	-70
72%FeSi宁夏	5650	0	-50	硅锰6517宁夏	5650	50	-20
72%FeSi青海	5650	0	-100	硅锰6517广西	5780	30	-20
72%FeSi江苏	5850	0	-50	硅锰6517江苏	5790	0	-110
72%FeSi天津	5850	0	-300	硅锰6517天津	5670	30	-80
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	-26	-44	134	内蒙-主力	-190	6	-44
宁夏-主力	-76	-44	84	宁夏-主力	-270	26	6
青海-主力	-76	-44	34	广西-主力	-140	6	6
江苏-内蒙	150	0	-50	广西-内蒙	50	0	50
SF-SM价差	-194	20	-108				
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	0	-2	陕西	655	0	0
南非半碳酸	33.8	0	-0.7	宁夏	655	0	0
加蓬块	38.5	0	-1.5	内蒙	615	0	0

	内蒙古	宁夏	青海	天津	江苏
内蒙古	-	-50	0	250	150
宁夏	-	-	50	300	200
青海	-	-	-	250	150
天津	-	-	-	-	-100
硅锰					
	内蒙古	宁夏	广西	天津	江苏
内蒙古	-	-100	50	-50	90
宁夏	-	-	150	-150	190
广西	-	-	-	-100	40
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18日，铁合金期货价格整体反弹。硅铁主力合约收盘 5726，上涨 0.77%，持仓减少 17806 手；锰硅主力合约收盘 5920，上涨 0.41%，持仓减少 401 手。

硅铁方面，18 日现货价格整体平稳。供应端，上周合金厂延续检修趋势，产量继续下降，但降幅有所收窄；需求端钢联数据表需表现亮眼，但当前时间点临近季节性表需高点，市场对持续性存在担忧。冷轧连续累库，冷热价差持续收缩，压力或开始向热卷等品种传导。基本面短期有韧性，但需求预期较差，总体震荡偏弱，关注月底政治局会议政策动态。

锰硅方面，18 日锰矿平稳运行，锰硅现货上涨 30 至 50 元/吨。锰硅供应端同样小幅下降，需求端，同样呈现强现实、弱预期的格局，近端需求表现有韧性，但出口下行带来的悲观预期仍未缓解。成本方面，锰矿现货连续阴跌后暂时平稳，支撑力度有限。锰硅也以震荡偏弱为主。

单边：震荡偏弱，关注月底政治局会议政策动态；

套利：观望；

期权：做空波动率为主。

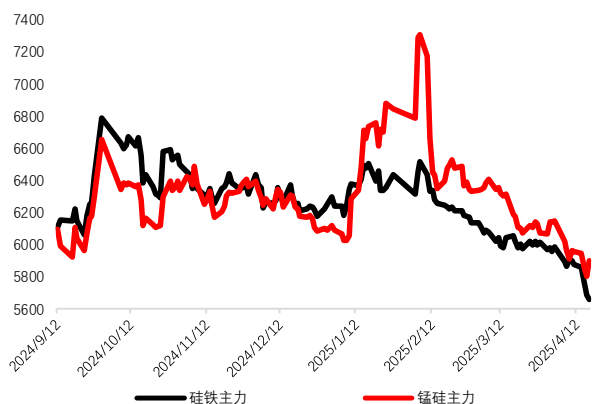
### 【重要资讯】

1. 据海关数据，2025 年 3 月中国含硅量大于 55%硅铁出口量为 31523.207 吨，较 2 月增加 6195.727 吨，环比增加 24.46%。较去年同期减少 5759.383 吨，同比下降 15.45%。2025 年 1-3 月累计出口 8.36 万吨，较去年同期减少 2.83 万吨，同比下降 25.29%。
2. 2025 年 3 月全国锰矿进口量 193.11 万吨，环比 2 月进口量 223.39 减少 30.28 万吨(下降 13.56%)，同比去年 3 月 215.91 万吨减少 22.8 万吨(下降 10.56%)。

### 第三部分 相关附图

图1：铁合金主力合约走势回顾

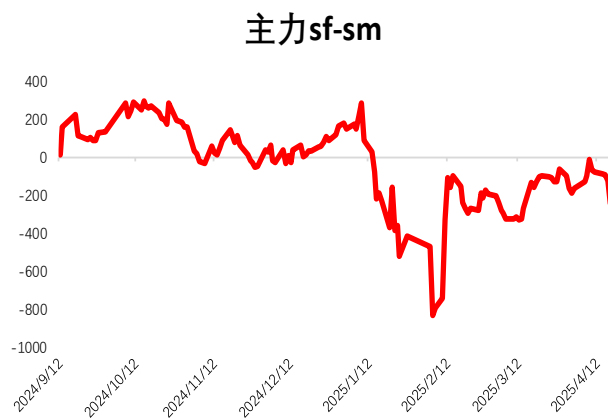
单位：元/吨



数据来源：银河期货，Mysteel

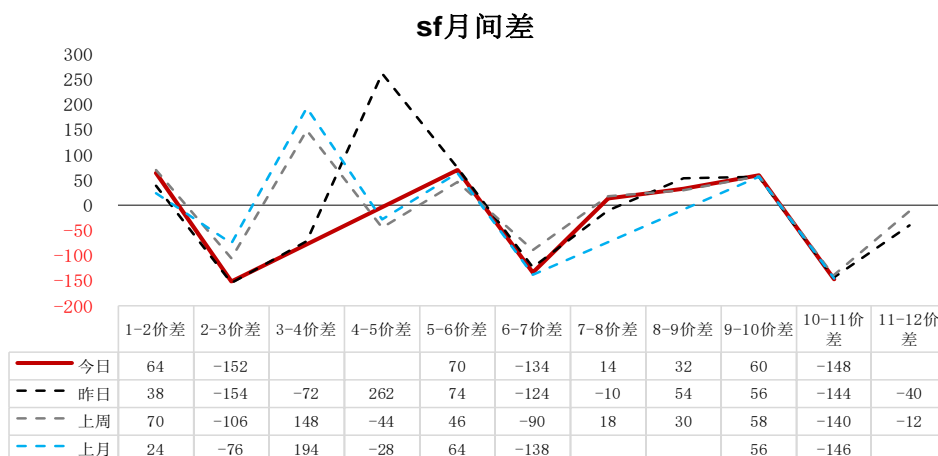
图2：盘面主力合约sf-sm价差

单位：元/吨



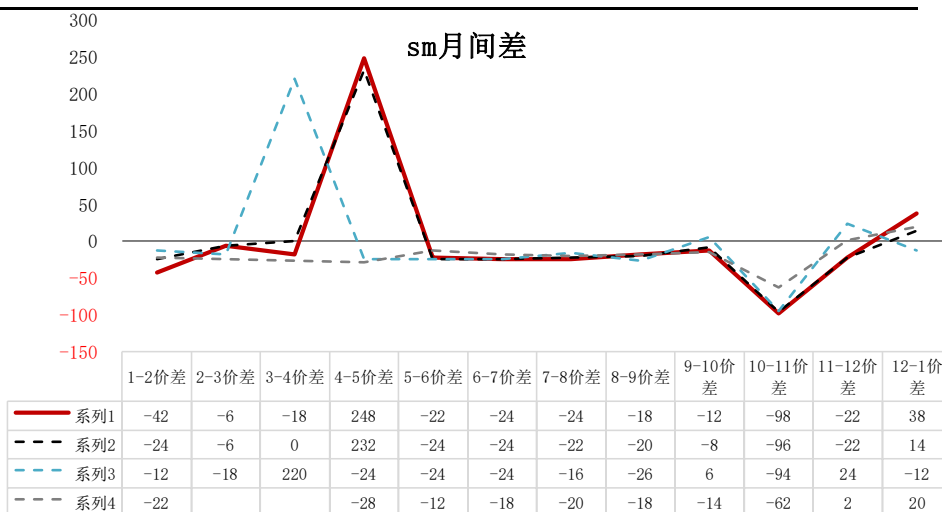
数据来源：银河期货，Mysteel

图3：硅铁月间价差



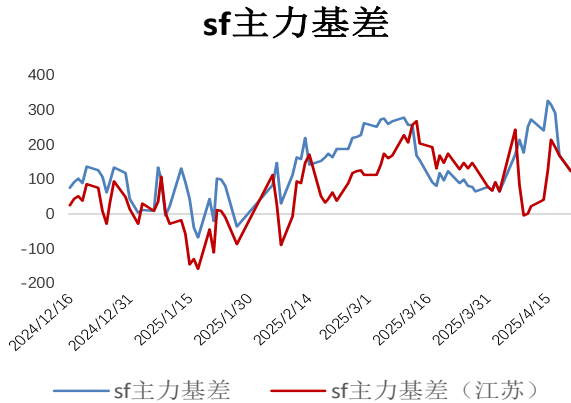
数据来源：银河期货、Mysteel

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



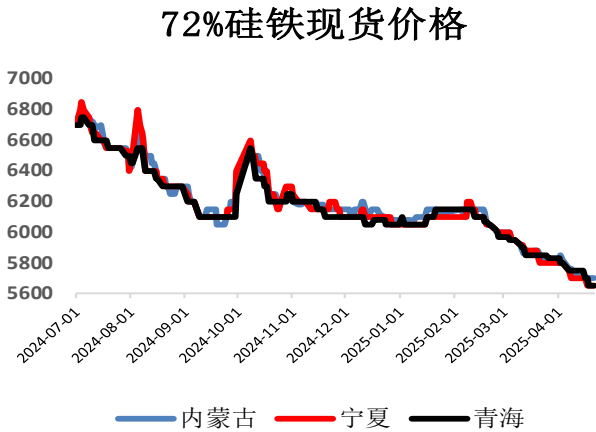
数据来源: 银河期货, Mysteel

图 6: 锰硅基差 (主力合约-内蒙) 单位: 元/吨



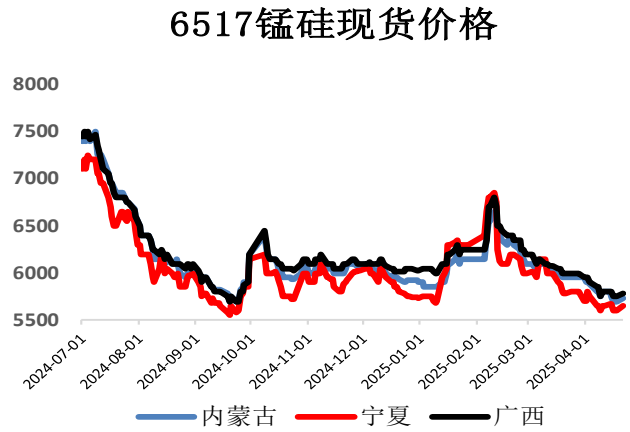
数据来源: 银河期货, Mysteel

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

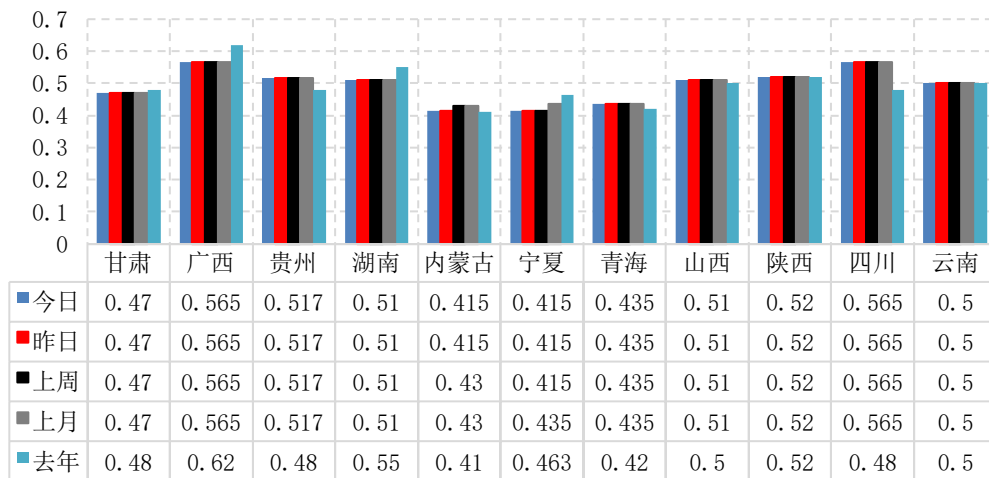


数据来源: 银河期货, Mysteel

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

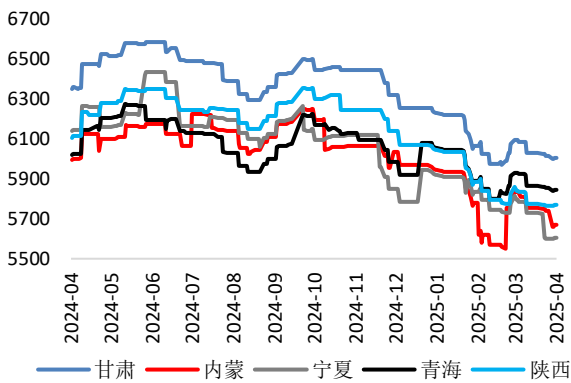
硅铁成本与利润（元/吨）		
地区	生产成本（元/吨）	利润（元/吨）
内蒙	5669	-69
宁夏	5605	-55
陕西	5771	-241
青海	5845	-245
甘肃	6008	-328

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

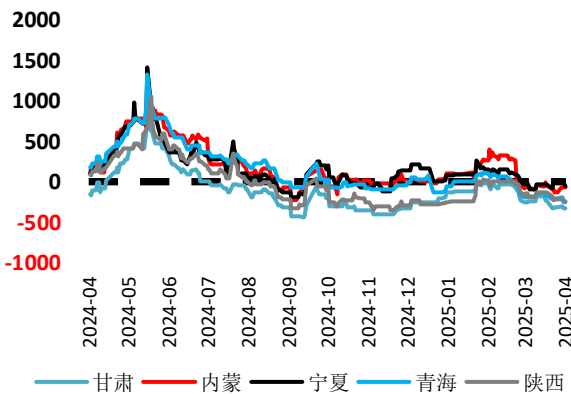


数据来源：银河期货，Mysteel

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

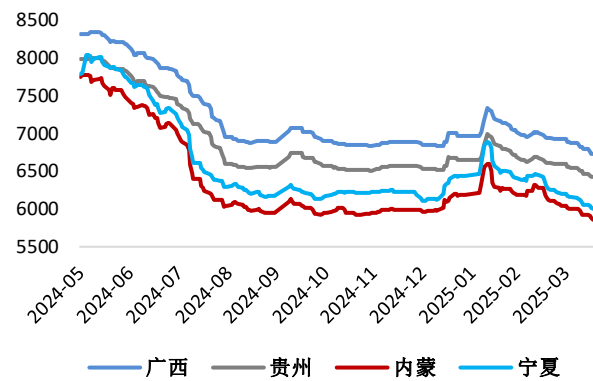
硅锰成本与利润（元/吨）		
地区	生产成本（元/吨）	利润（元/吨）
内蒙	5889	-189
宁夏	6020	-420
广西	6740	-990
贵州	6421	-721

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）

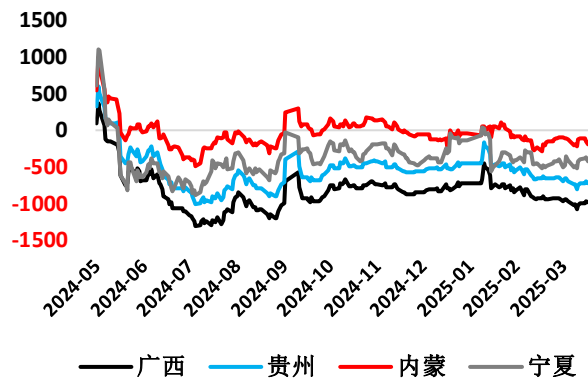


数据来源：银河期货，Mysteel

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