铁合金

一、相关数据

表1：铁合金相关数据

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	5862	66	138	241049	54858	206726	-7989
SM主力合约	5848	-8	50	177977	15057	254982	-9077
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	5720	50	100	硅锰6517内蒙	5700	0	50
72%FeSi宁夏	5650	50	130	硅锰6517宁夏	5650	0	50
72%FeSi青海	5650	50	50	硅锰6517广西	5800	0	20
72%FeSi江苏	5800	0	0	硅锰6517江苏	5900	0	100
72%FeSi天津	5850	50	-50	硅锰6517天津	5800	0	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	-142	-16	-38	内蒙-主力	-148	8	0
宁夏-主力	-212	-16	-8	宁夏-主力	-198	8	0
青海-主力	-212	-16	-88	广西-主力	-48	8	-30
江苏-内蒙	80	-50	-100	广西-内蒙	100	0	-30
SF-SM价差	14	74	88				
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	39.5	0.1	0.3	陕西	970	0	-20
南非半碳酸	34.3	0	0	宁夏	1015	0	-20
加蓬块	39.3	0	0.1	内蒙	970	0	-20

数据来源：Mysteel，同花顺，银河期货研究所

二、市场分析及交易策略

【行业资讯】

1. 1-10月全国房地产开发投资57215亿元，同比下降21.6%；住宅投资下降21.4%。房屋施工面积下降13.0%，新开工面积下降24.4%，竣工面积下降26.6%。

2. 2026年10月中国粗钢产量7083万吨，同比降1.6%；生铁产量6307万吨，同比降4.1%；钢材产量11161万吨，同比降5.1%。

交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1428号

研究员：周涛
电　话：021-65789253
邮　箱：zhoutao_qh1@chinastock.com.cn
期货从业资格证号：F03134259
投资咨询资格证号：Z0021009

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

【逻辑分析】

硅铁方面，16日现货价格稳中偏强，部分区域上涨50元/吨。供应端，青海、陕西部分企业新增检修，预计未来产量稳中有降。需求方面，10月宏观数据表现依旧疲弱，微观数据中，钢材产量与表需双双下降，北方主导钢厂招标量环比也有所下行。成本端方面，动力煤现货价格高位窄幅波动，兰炭价格平稳运行。总体来看，整体商品情绪对硅铁形成压制，但硅铁自身供应端减产有所支撑，等待回调后多头配置机会，追涨盈亏比不高。

锰硅方面，16日锰矿现货稳中偏强，天津港澳块上涨0.1元/吨度，锰硅现货整体平稳。供应端方面，西南地区企业检修增多，带动整体样本产量小幅回落，未来产量预计继续震荡下行。需求端，宏微观数据表现均较为疲弱，需求端对价格仍有压制。成本方面，西南地区电价稳中有涨，港口现货低位有所反弹，海外主流矿山12月报价均有小幅上调。总体来看，基本面供需双降，海外矿山锰矿报价上调对底部有支撑，逢低买入为主。

【交易策略】

1.单边：企业检修增多，逢低可多头配置。

2.套利：观望。

3.期权：卖出跨式期权。

风险提示：锰矿供应超预期减少、煤炭现货价格大幅下跌。

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

三、数据跟踪

图 1：铁合金主力合约走势回顾



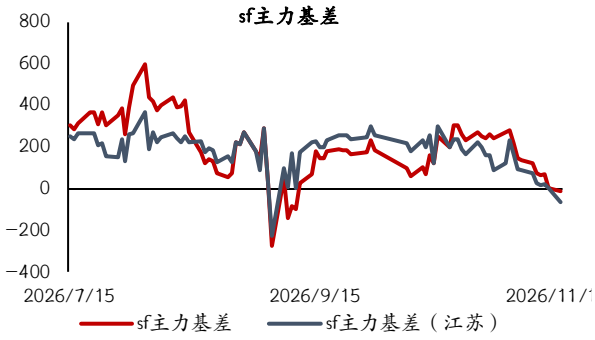
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 2：盘面主力合约 sf-sm 价差



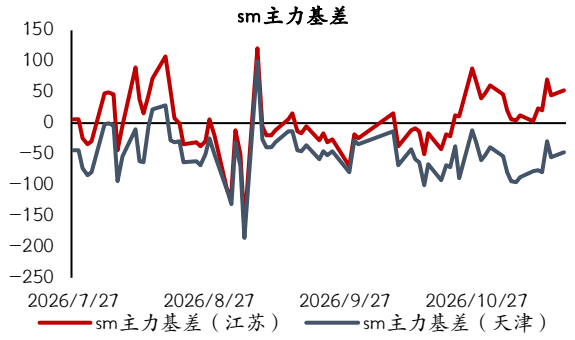
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 3：硅铁基差



数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 4：锰硅基差



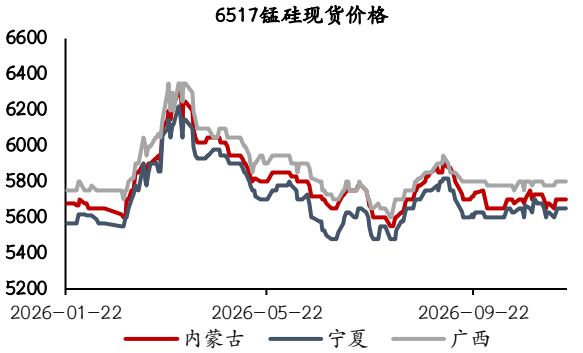
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 5：硅铁现货价格



数据来源：Mysteel，银河期货研究所

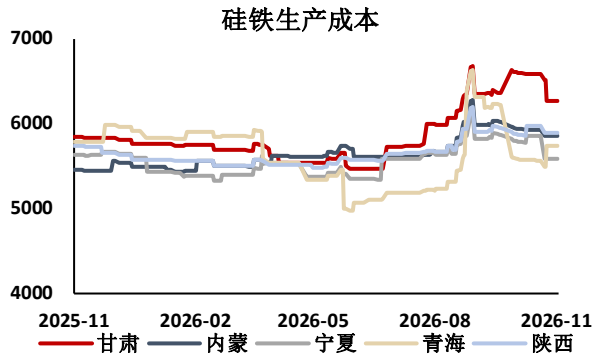
图 6：锰硅现货价格



数据来源：Mysteel，银河期货研究所

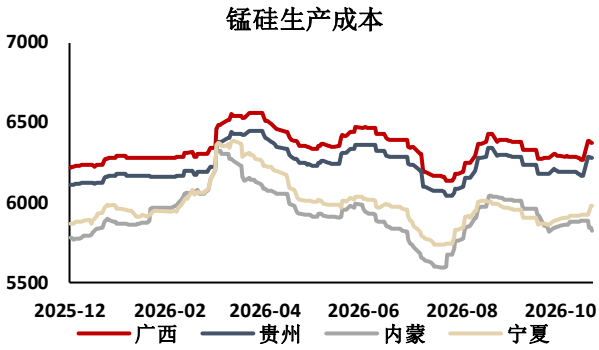
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 7：硅铁生产成本



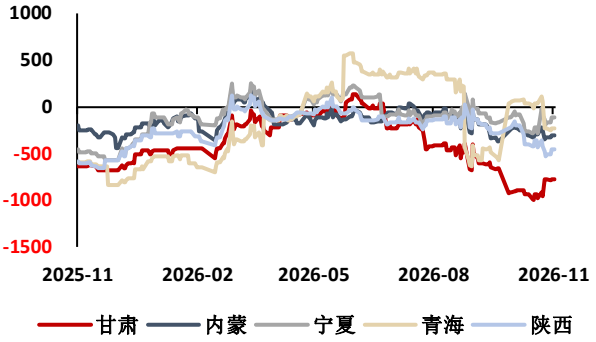
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 8：锰硅生产成本



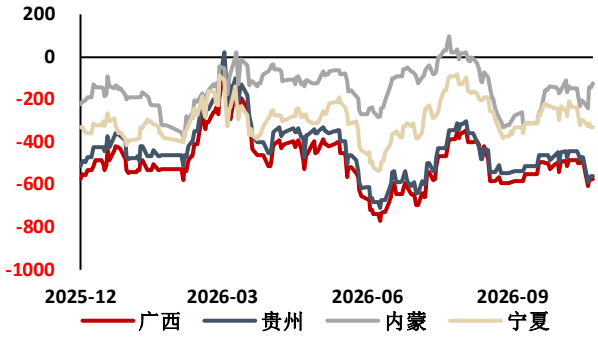
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 9：硅铁生产利润



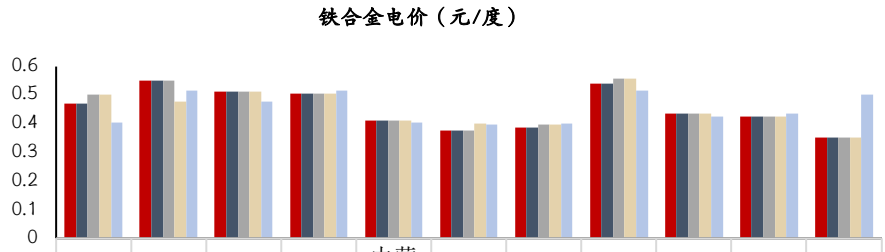
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 10：锰硅生产利润



数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 11：铁合金电价



	甘肃	广西	贵州	湖南	内蒙古	宁夏	青海	山西	陕西	四川	云南
今日	0.47	0.55	0.51	0.505	0.41	0.375	0.385	0.54	0.435	0.425	0.35
昨日	0.47	0.55	0.51	0.505	0.41	0.375	0.385	0.54	0.435	0.425	0.35
上周	0.5	0.55	0.51	0.505	0.41	0.375	0.395	0.555	0.435	0.425	0.35
上月	0.5	0.475	0.51	0.505	0.41	0.4	0.395	0.555	0.435	0.425	0.35
去年	0.405	0.515	0.475	0.515	0.405	0.395	0.4	0.515	0.425	0.435	0.5

数据来源：Mysteel，银河期货研究所

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

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仅供客户参考之用，不构成对客户的投资建议。银河期货力求本报告所载内容及观点客观公正，但不保证其准确性或完整性。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。

银河期货无需采取任何行动确保本报告涉及的内容适合客户。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议，也不构成对客户个人的咨询建议。

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/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

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据