

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	5954	40	-8	163179	-2803	133957	-12256
SM主力合约	6016	36	-60	161723	-7270	332447	-6042
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	20	20	硅锰6517内蒙	5800	0	-50
72%FeSi宁夏	5680	30	30	硅锰6517宁夏	5700	0	-80
72%FeSi青海	5700	0	0	硅锰6517广西	5900	50	-50
72%FeSi江苏	6000	0	-50	硅锰6517江苏	6030	0	-20
72%FeSi天津	6030	0	80	硅锰6517天津	5930	0	-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	-234	-20	28	内蒙-主力	-216	-36	10
宁夏-主力	-274	-10	38	宁夏-主力	-316	-36	-20
青海-主力	-254	-40	8	广西-主力	-116	14	10
江苏-内蒙	280	-20	-70	广西-内蒙	100	50	0
SF-SM价差	-62	4	52				
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	0	0	陕西	800	0	-30
南非半碳酸	37.8	0	0	宁夏	840	0	-30
加蓬块	41.3	0	0.1	内蒙	790	0	-30

	内蒙古	宁夏	青海	天津	江苏
内蒙古	-	-50	0	300	350
宁夏	-	-	50	350	400
青海	-	-	-	300	350
天津	-	-	-	-	50
硅锰					
	内蒙古	宁夏	广西	天津	江苏
内蒙古	-	-50	100	100	200
宁夏	-	-	150	-100	250
广西	-	-	-	0	100
天津	-	-	-	-	100

数据来源：银河期货、Mysteel

第二部分 市场研判

【交易策略】

6月10日，铁合金期货价格小幅上涨。硅铁主力合约5954，上涨0.68%，持仓减少12256手；锰硅主力合约收盘6016，上涨0.6%，持仓减少6042手。

硅铁方面，10日现货价格稳中偏强，部分区域上涨20至30元/吨。供应端，样本内企业产量继续增加，西北某工业硅大厂后期有部分转产硅铁传闻，预计未来供应端稳中略增。需求方面，钢联数据显示，钢材淡季特征凸显，表需继续下降，铁水产量也有小幅下滑，需求预期并不乐观。成本端方面，部分产区电价明显下降。总体来看，供需端有边际走弱压力，但合金自身估值相对偏低有所支撑，底部震荡为主。

锰硅方面，10日锰矿现货整体平稳，锰硅现货部分区域上涨50元/吨。供应端方面，产量小幅回升，但合金厂利润仍处低位，限制未来供应释放速度。需求端，如前文所述，钢材淡季特征凸显，表需继续下降，铁水产量也有小幅下滑，需求预期并不乐观。成本方面，海外矿山7月报价整体小幅下调，港口现货临近成本支撑后企稳。总体来看，供需端有边际走弱压力，但锰硅自身估值偏低，底部震荡为主。

单边：供需有边际走弱压力，合金自身估值相对偏低有所支撑，底部震荡为主；

套利：观望；

期权：卖出跨式期权组合。

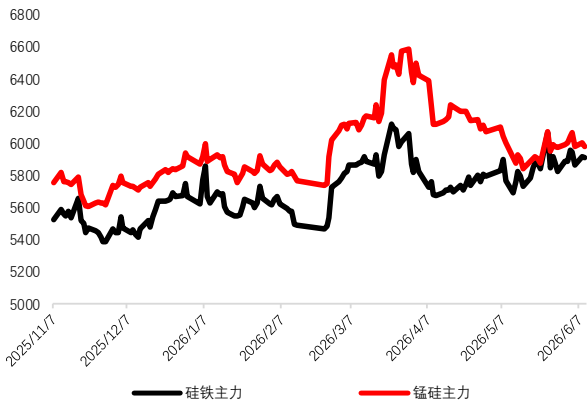
【重要资讯】

1. 中国5月CPI年率1.2%，预期1.30%，前值1.20%。
2. 中国5月PPI年率3.9%，预期3.8%，前值2.80%。

第三部分 相关附图

图1: 铁合金主力合约走势回顾

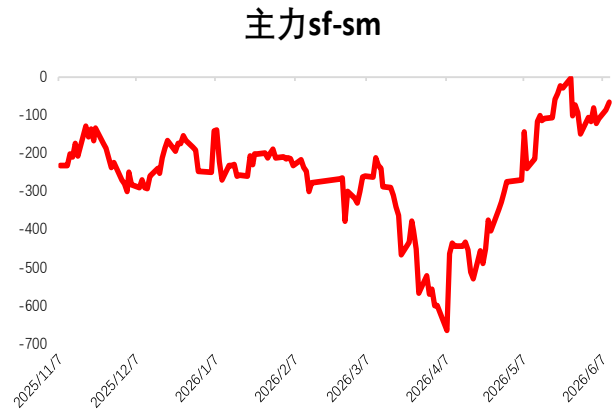
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, Mysteel

图2: 盘面主力合约 sf-sm 价差

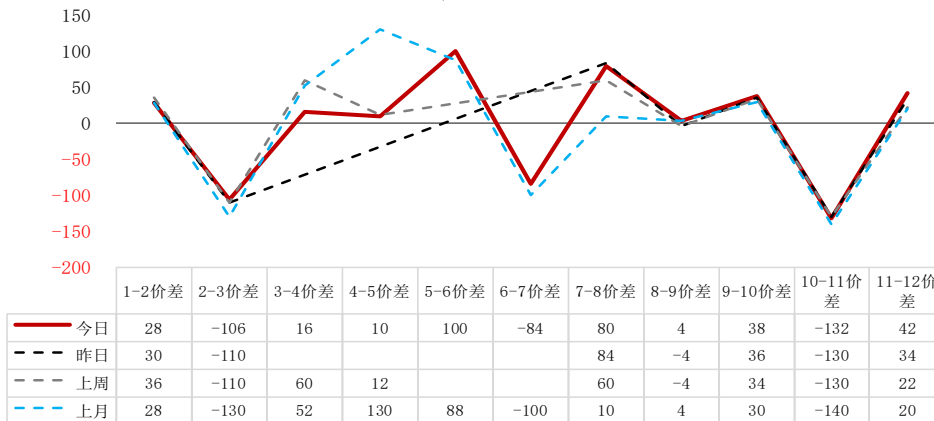
单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, Mysteel

图3: 硅铁月间价差

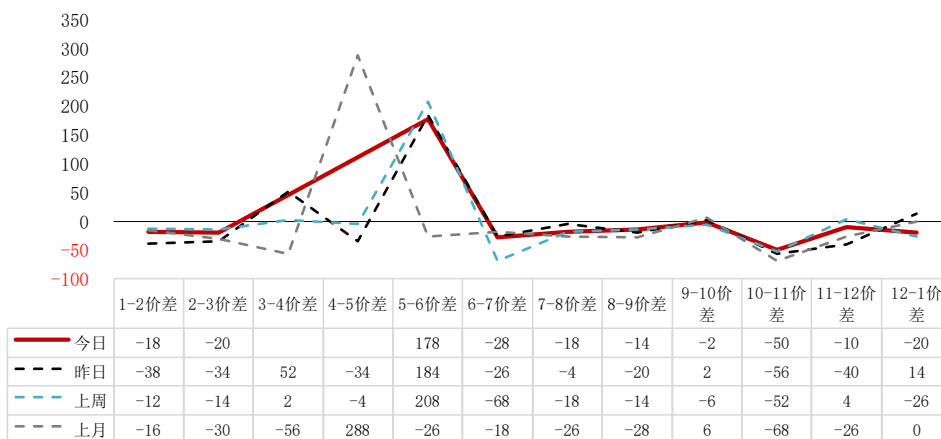
sf月间差



数据来源: 银河期货, Mysteel

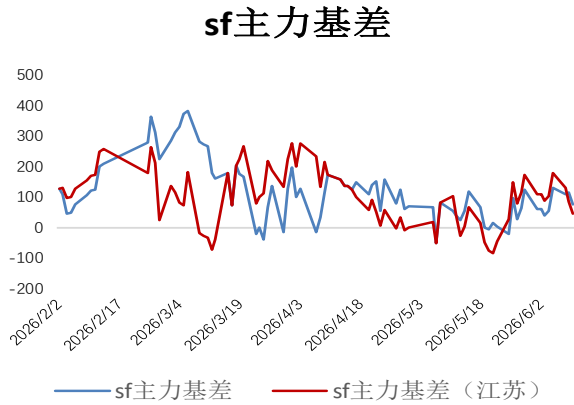
图4: 锰硅月间价差

sm月间差



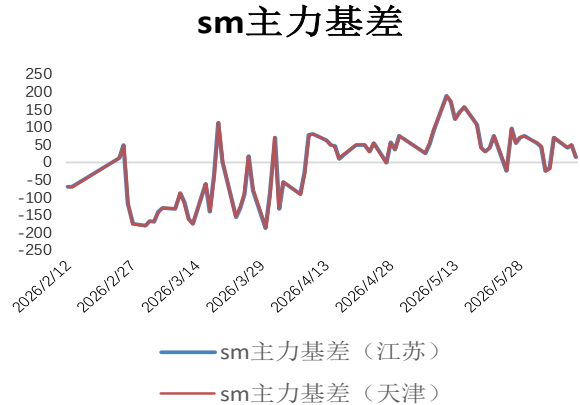
数据来源: 银河期货, Mysteel

图 5: 硅铁基差 (主力合约-内蒙) 单位: 元/吨



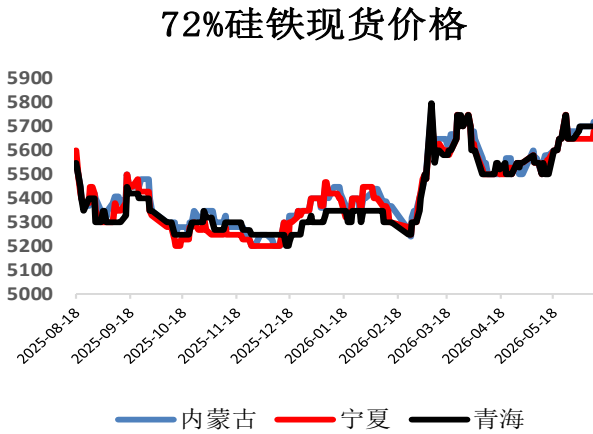
数据来源: 银河期货, Mysteel

图 6: 锰硅基差 (主力合约-内蒙) 单位: 元/吨



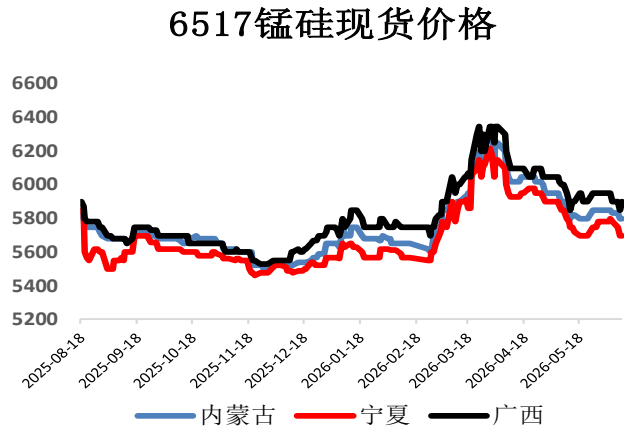
数据来源: 银河期货, Mysteel

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

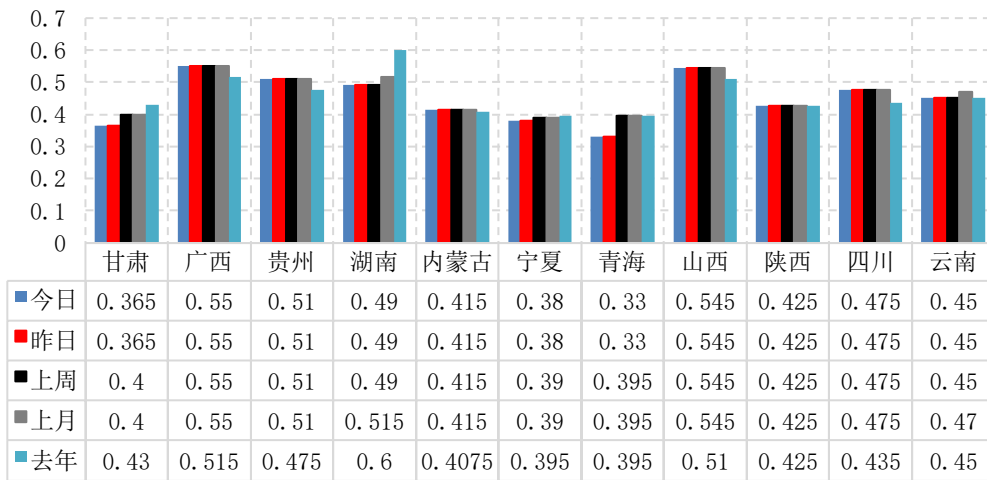


数据来源: 银河期货, Mysteel

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

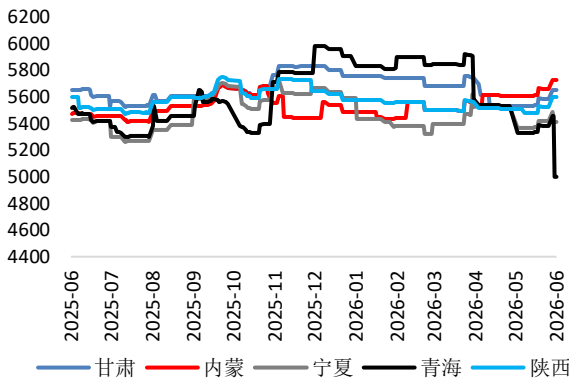
硅铁成本与利润 (元/吨)		
地区	生产成本 (元/吨)	利润 (元/吨)
内蒙	5731	-131
宁夏	5410	140
陕西	5598	-68
青海	4999	551
甘肃	5656	-76

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

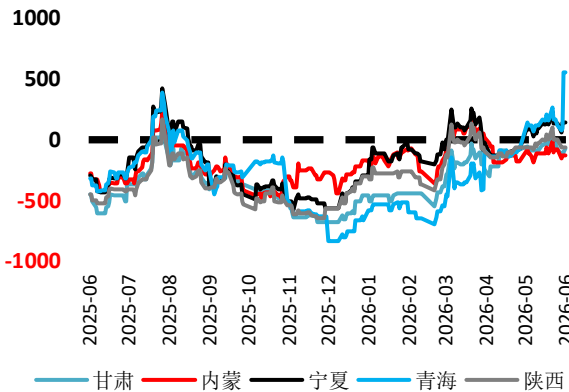


数据来源: 银河期货, Mysteel

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

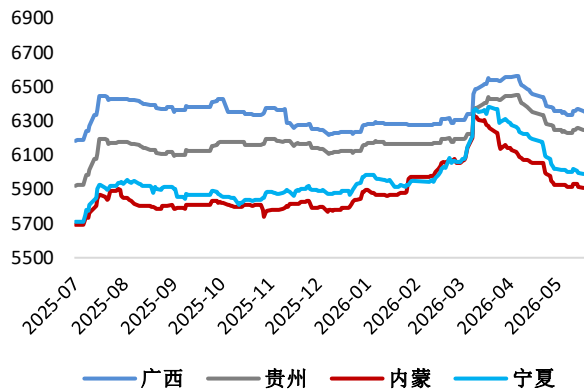
硅锰成本与利润 (元/吨)		
地区	生产成本 (元/吨)	利润 (元/吨)
内蒙	5911	-61
宁夏	5991	-211
广西	6352	-402
贵州	6244	-344

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)

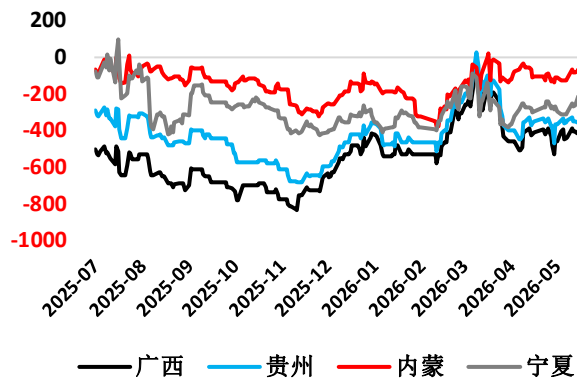


数据来源: 银河期货, Mysteel

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 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