

铁合金产业风险管理日报

2025/5/22

袁铭 (Z0012648) 陈敏涛 (F03118345)

投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号

铁合金价格区间预测

	价格区间预测 (月度)	当前波动率 (20日滚动)	当前波动率历史百分位 (3年)
硅铁	5700-6000	16.88%	42.6%
硅锰	5500-6000	24.76%	79.4%

source: 南华研究

铁合金套保

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例 (%)	建议入场区间
库存管理	产成品库存偏高, 担心铁合金下跌	多	为了防止存货跌价损失, 可以根据企业的库存情况, 做空铁合金期货来锁定利润, 弥补企业的生产成本	SF2509、SM2509	卖出	15%	SF:6200-6250、SM:6400-6500
采购管理	采购常备库存偏低, 希望根据订单情况进行采购	空	为了防止铁合金上涨而抬升采购成本, 可以在目前阶段买入铁合金期货, 在盘面采购来提前锁定采购成本	SF2509、SM2509	买入	25%	SF:5300-5400、SM:5300-5400

source: 南华研究

【核心矛盾】

南非出台的《关键矿产与金属战略》以及《2025年矿产资源发展法案 (MRDB)》等政策的影响, 市场传言可能限制锰矿的出口, 增加了政策与监管的不确定性。硅铁上周减产明显, 盘面有所反弹, 但总库存的持续累库和需求难以有显著增长, 以及成本端存在继续下跌的可能性, 整体估值缺乏向上的动力, 预计价格重心维持低位震荡。硅锰盘面有所上涨, 市场信心稍有恢复, 但整体仍处于震荡格局。锰矿成本端挺价情绪对价格有支撑, 但需求端疲软及高库存限制价格上行, 多空博弈激烈, 预计短期内硅锰市场或维持窄幅盘整运行, 重点关注下游需求恢复、供应端变化、锰矿发运价格表现。

【利多解读】

硅铁:

- 高铁水对硅铁的需求有一定支撑。
- 硅铁持续下跌, 低估值存在反弹的可能性。
- 宁夏主产区产量环比-38.64%, 总产量环比-9.08%。

硅锰:

- 硅锰产量继续下降, 环比上周-5.39%, 处历史同期最低水平, 也创逾一年来新低。

2、政府对高耗能行业的管控政策依然严格，硅锰行业可能会在政策的规范下进行产业结构调整 and 升级。

3、锰矿端存在扰动消息，锰矿商报价坚挺，澳矿环比上周+6.4%，锰硅存在成本支撑

【利空解读】

硅铁：

1、硅铁库存高位，高库存水平反映出市场需求恢复速度不及供应增长，对硅铁价格形成压制。

2、动力煤港口库存高位累库，煤炭系继续弱势，铁合金电价成本端有继续下降的空间。

硅锰：

1、长期来看，房地产市场低迷，黑色整体板块回落，市场对钢铁终端需求增长存疑，硅锰需求相对疲弱。

硅铁日度数据

	2025-05-22	2025-05-21	2025-05-15	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	78	80	90	-2	-12
硅铁01-05	-28	-60	80	32	-108
硅铁05-09	80	106	-30	-26	110
硅铁09-01	-52	-46	-50	-6	-2
硅铁现货：宁夏	5450	5450	5500	0	-50
硅铁现货：内蒙	5500	5500	5500	0	0
硅铁现货：青海	5500	5500	5550	0	-50
硅铁现货：陕西	5500	5500	5500	0	0
硅铁现货：甘肃	5500	5500	5600	0	-100
兰炭小料	615	655	655	-40	-40
秦皇岛动力煤	611	611	614	0	-3
榆林动力煤	500	500	510	0	-10
硅铁仓单	18440	19519	19189	-1079	-749

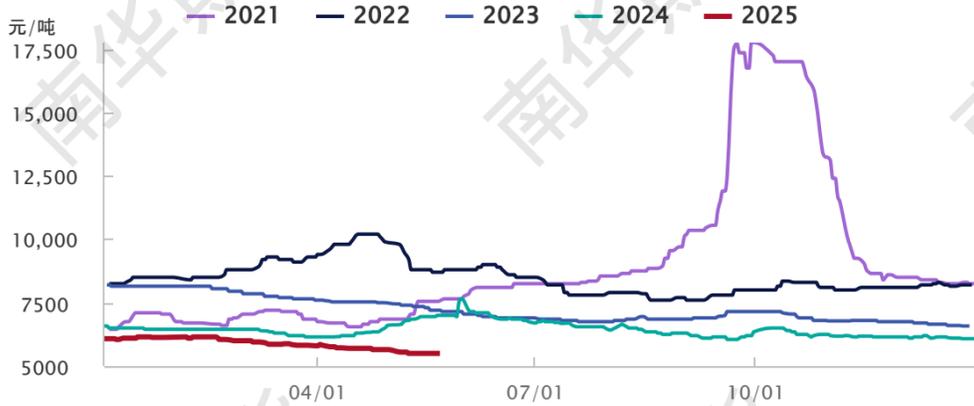
source: 同花顺,wind,南华研究

硅锰日度数据

	2025-05-23	2025-05-22	2025-05-16	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	-68	138	124	-206	-192
硅锰01-05	-2	-2	162	0	-164
硅锰05-09	34	34	-88	0	122
硅锰09-01	-32	-32	-74	0	42
双硅价差	-376	-376	-154	0	-222
硅锰现货：宁夏	5550	5530	5650	20	-100
硅锰现货：内蒙	5580	5580	5650	0	-70
硅锰现货：贵州	5580	5580	5550	0	30
硅锰现货：广西	5600	5600	5600	0	0
硅锰现货：云南	5570	5570	5550	0	20
天津澳矿	41.5	41.5	41.5	0	0
天津南非矿	33.8	33.8	34	0	-0.2
天津加蓬矿	37.2	37.3	37.5	-0.1	-0.3
钦州南非矿	33.8	33.8	33.8	0	0
钦州加蓬矿	39	39	39.5	0	-0.5
内蒙化工焦	1010	1010	1065	0	-55
硅锰仓单	114862	115203	118553	-341	-3691

source: 同花顺,南华研究

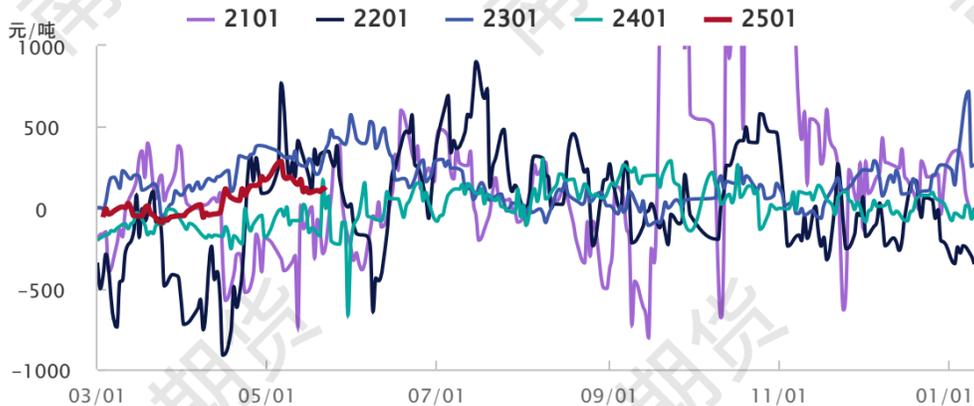
硅铁市场价季节性 (内蒙 72%FeSi)



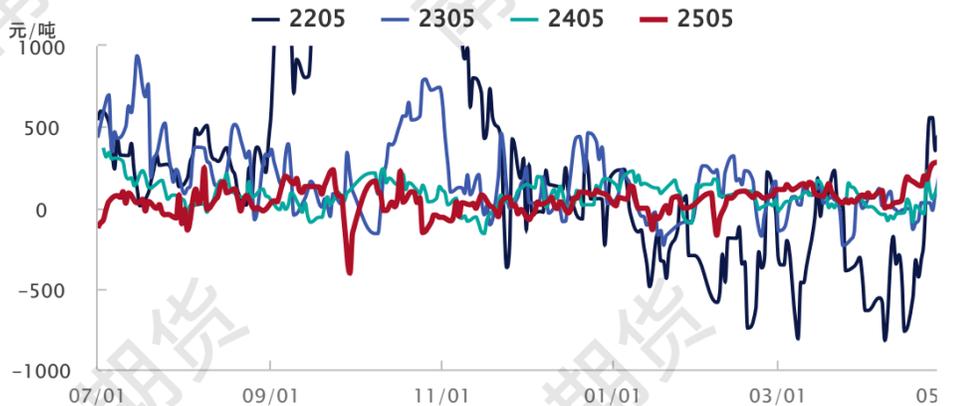
硅铁市场价季节性 (宁夏 72%FeSi)



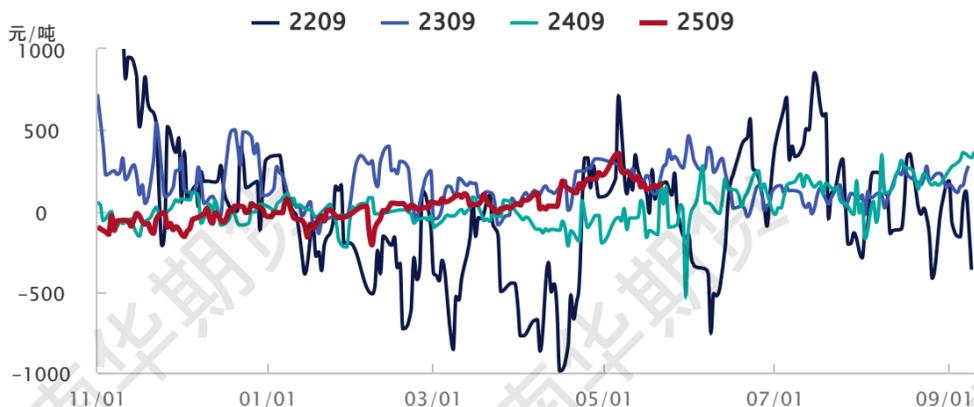
硅铁01合约基差季节性 (宁夏)



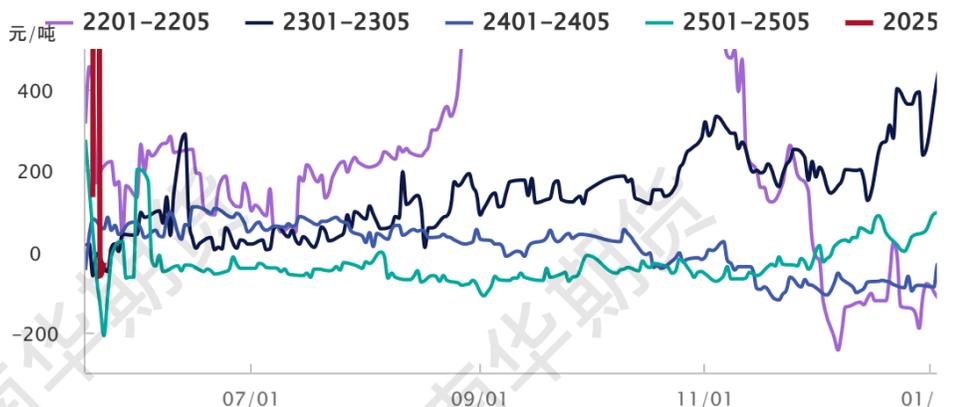
硅铁05合约基差季节性 (宁夏)



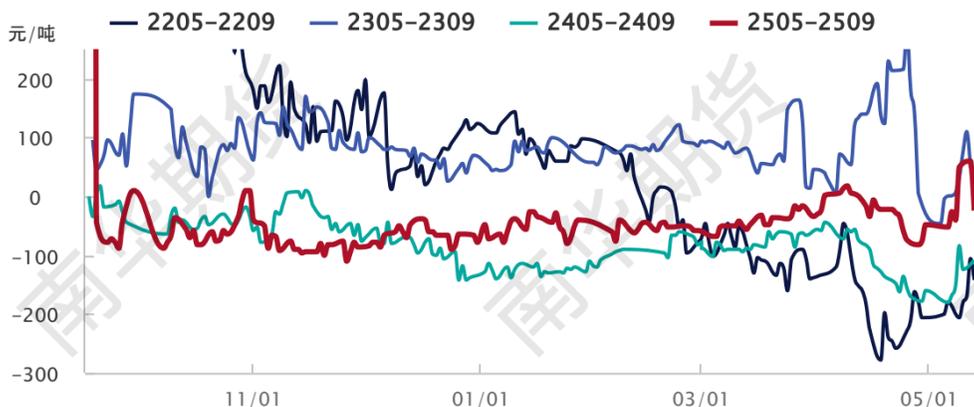
硅铁09合约基差季节性 (宁夏)



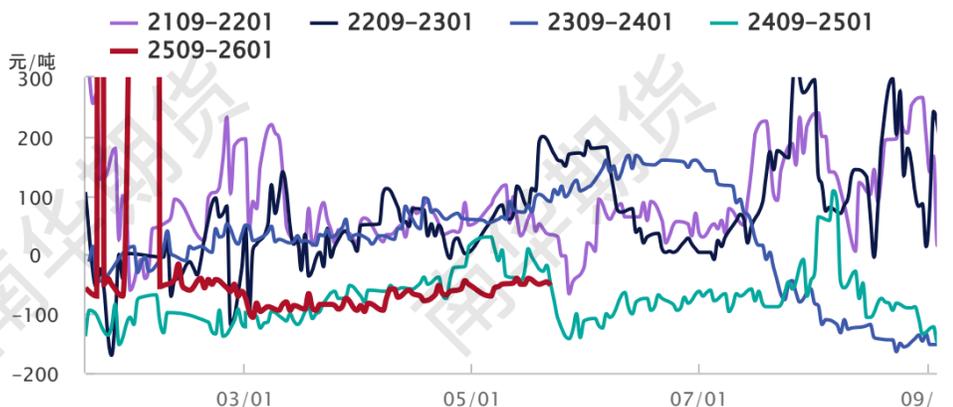
硅铁期货月差 (01-05) 季节性



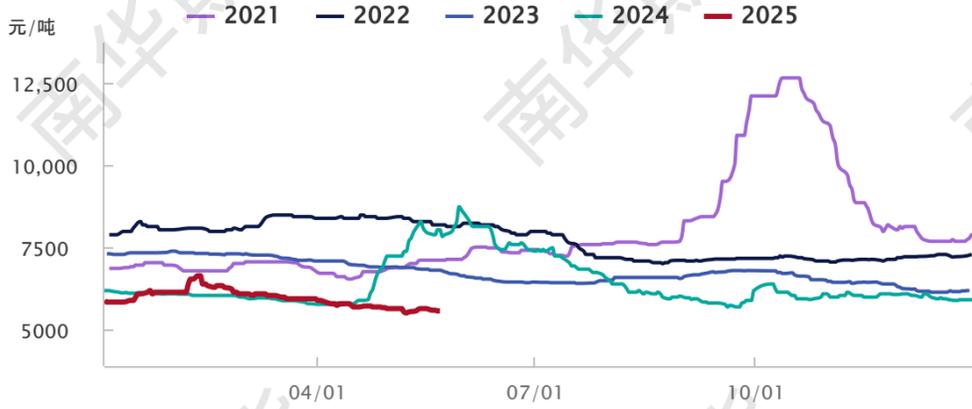
硅铁期货月差 (05-09) 季节性



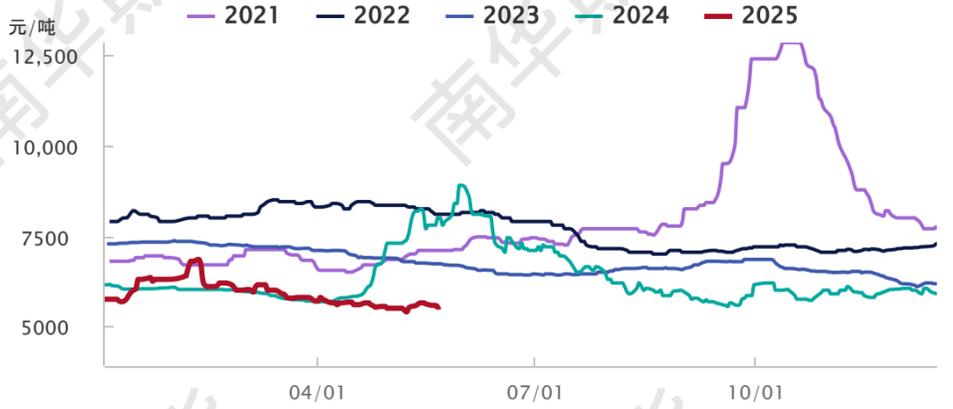
硅铁期货月差 (09-01) 季节性



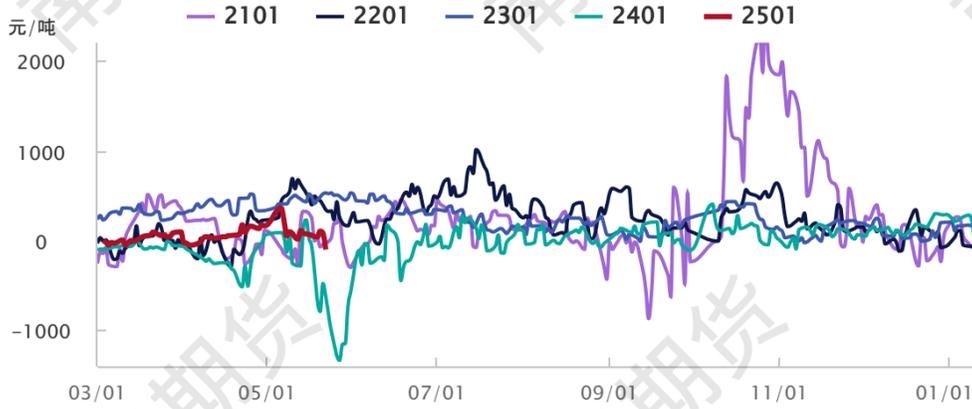
硅锰市场价季节性 (内蒙古 6517)



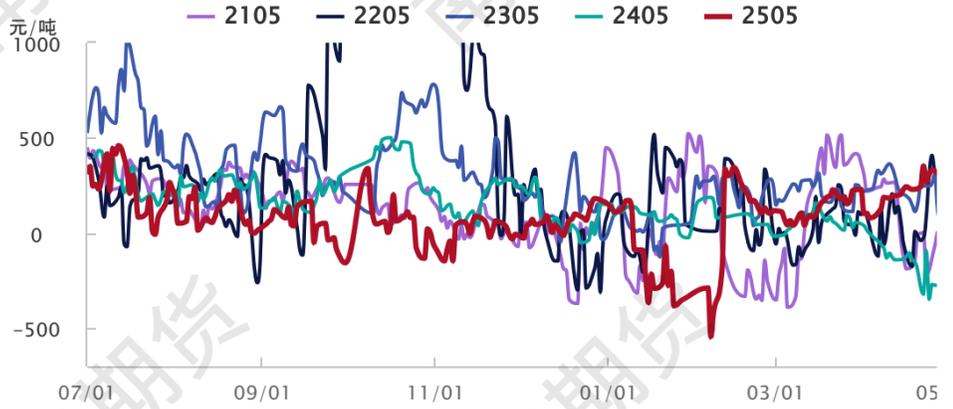
硅锰市场价季节性 (宁夏 FeMn65Si17)



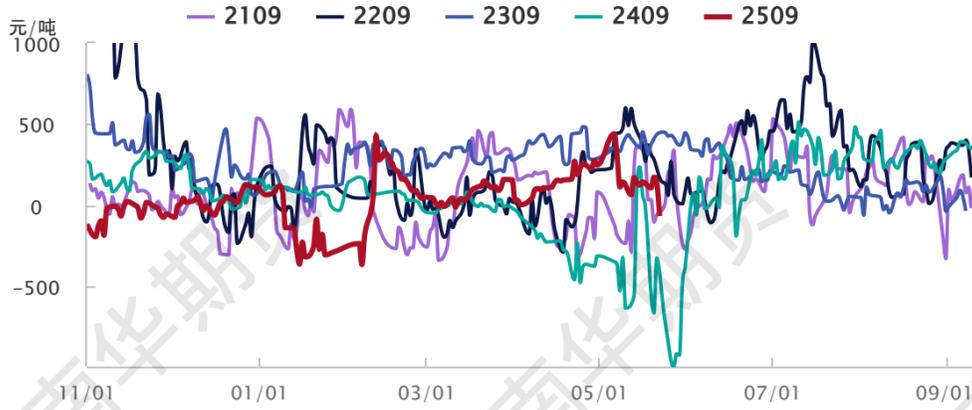
锰硅01合约基差季节性 (内蒙古)



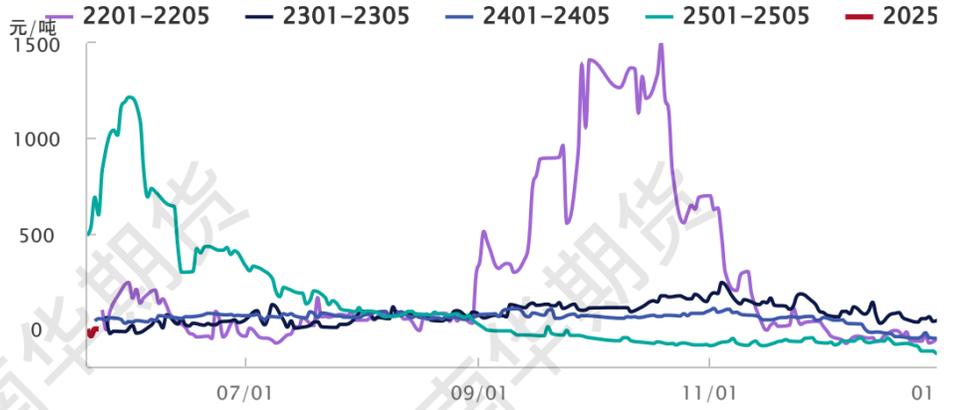
锰硅05合约基差季节性 (内蒙古)



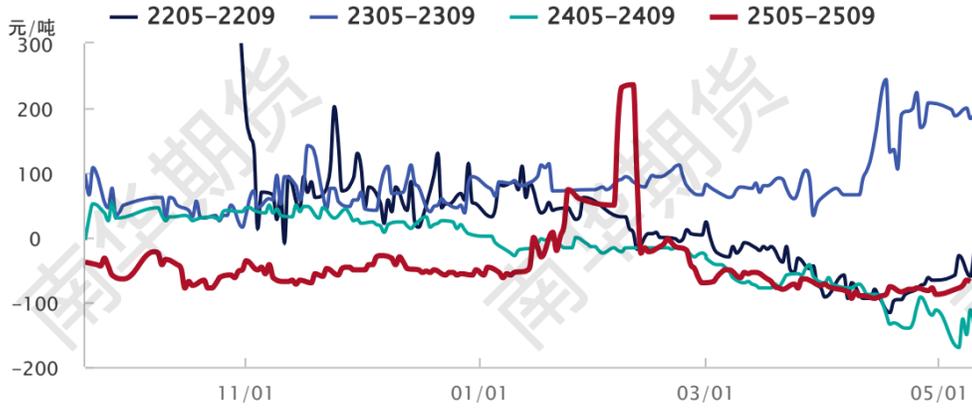
锰硅09合约基差季节性 (内蒙古)



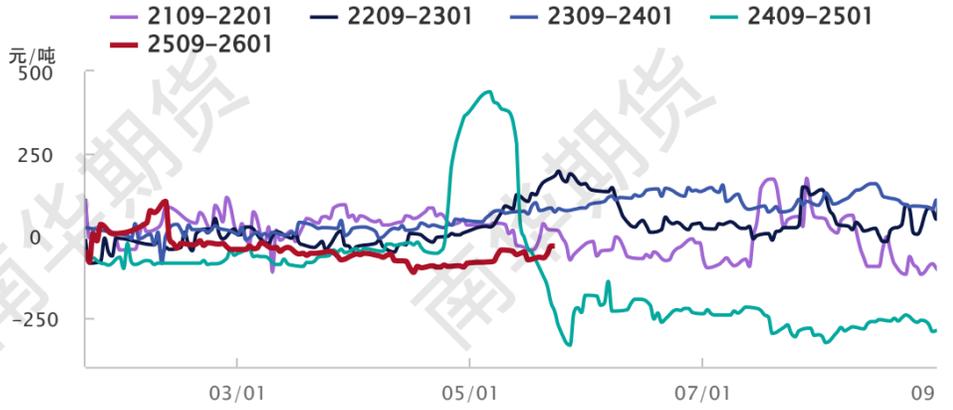
硅锰期货月差 (01-05) 季节性



硅锰期货月差 (05-09) 季节性



硅锰期货月差 (09-01) 季节性



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富