.

铁合金产业风险管理日报

2025/6/4

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	5300-6000	17.10%	42.5%
硅锰	5300-6000	27.55%	72.0%

source：*南华研究,同花顺*

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】

今日铁合金反弹主要受到双焦大涨的影响，有消息称①焦煤部分煤矿因完成月度生产任务而停产或减产，以及受环保要求和工作面交替影响，产能利用率下降0.11%；②蒙古煤炭出口加征资源税。在基本面没有发生改善的情况下，焦煤仍不具备抄底条件，铁合金成本端受煤炭的影响较大，铁合金短期内也不具备抄底的条件。但近期铁合金估值较低存在反弹的可能性，建议反弹逢高布空。 前期铁合金高库存的利空因素正在逐渐减弱，铁合金供应端维持低位供应压力较小，铁合金将继续维持去库趋势。但目前更利空的因素在于成本端，上周焦煤主力合约跌破800，收726，环比-9.42%，煤炭价格受焦煤影响均有不同程度的下跌。动力煤库存高位累库，在煤炭价格未企稳之前，铁合金难改偏空的格局，不建议抄底。

【利多解读】

硅铁：

1、钢厂盈利率高位将继续维持高铁水，高铁水对硅铁的需求有一定支撑。

2、硅铁持续下跌，低估值存在反弹的可能性。

3、硅铁产量和开工率均处于低位。

4、硅铁总库存呈现去库趋势。

硅锰：

1、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和升级。

2、硅锰总库存呈现去库趋势。

3、硅锰持续下跌，低估值存在反弹的可能性。

【利空解读】

硅铁：

1、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。

2、铁水产量开始下滑，高铁水支撑逐渐减弱。

3、煤炭价格持续弱势，焦煤主力合约即将跌破700

硅铁日度数据

	2025-06-04	2025-06-03	2025-05-27	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	222	334	148	-112	74
硅铁01-05	-16	-32	-64	16	48
硅铁05-09	28	48	102	-20	-74
硅铁09-01	-12	-16	-38	4	26
硅铁现货：宁夏	5230	5280	5350	-50	-120
硅铁现货：内蒙	5300	5350	5420	-50	-120
硅铁现货：青海	5300	5300	5450	0	-150
硅铁现货：陕西	5250	5250	5350	0	-100
硅铁现货：甘肃	5300	5350	5450	-50	-150
兰炭小料	615	615	615	0	0
秦皇岛动力煤	609	610	611	-1	-2
榆林动力煤	505	505	505	0	0
硅铁仓单	16211	16453	17100	-242	-889

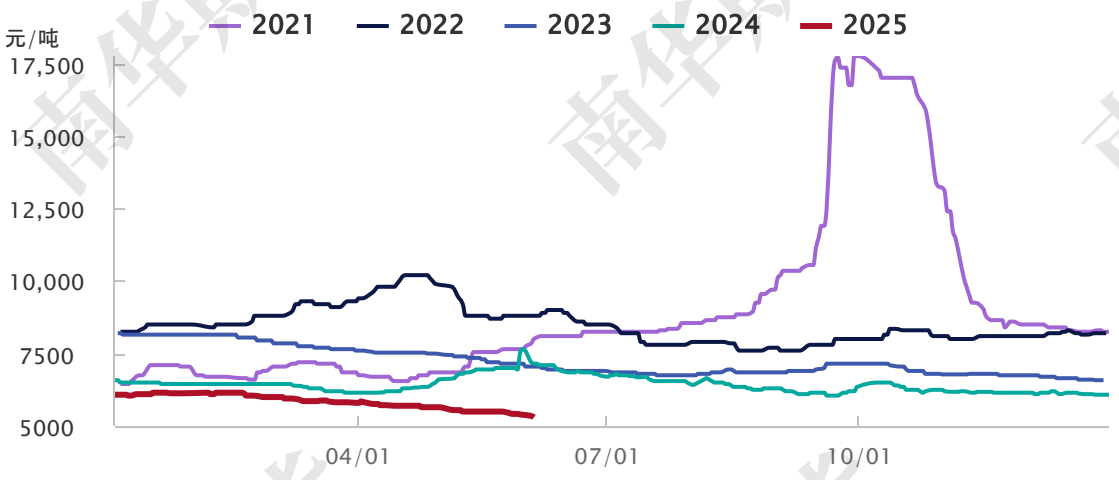
source：*同花顺,wind,南华研究*

硅锰日度数据

	2025-06-04	2025-06-03	2025-05-27	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	248	328	284	-80	-36
硅锰01-05	-34	-42	-40	8	6
硅锰05-09	74	74	102	0	-28
硅锰09-01	-40	-32	-62	-8	22
双硅价差	-244	-226	-164	-18	-80
硅锰现货：宁夏	5300	5300	5400	0	-100
硅锰现货：内蒙	5400	5400	5550	0	-150
硅锰现货：贵州	5400	5400	5500	0	-100
硅锰现货：广西	5450	5450	5550	0	-100
硅锰现货：云南	5400	5400	5500	0	-100
天津澳矿	41	41	41.5	0	-0.5
天津南非矿	33	33	33.5	0	-0.5
天津加蓬矿	36.3	36.5	37	-0.2	-0.7
钦州南非矿	34	34	34	0	0
钦州加蓬矿	39	39	39	0	0
内蒙化工焦	940	960	1010	-20	-70
硅锰仓单	103247	104578	112625	-1331	-9378

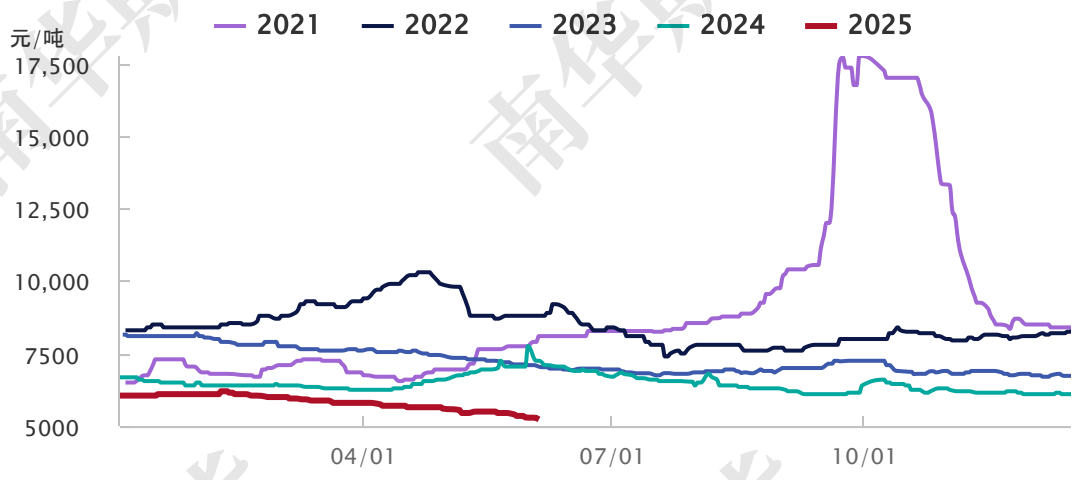
source：*同花顺,南华研究*

硅铁市场价季节性（内蒙 72%FeSi）



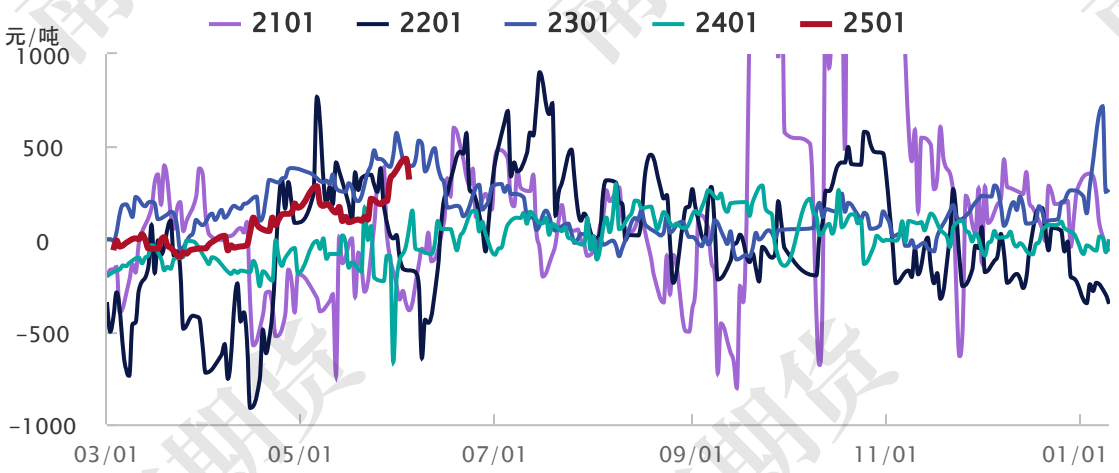
source：*南华研究*

硅铁市场价季节性（宁夏 72%FeSi）



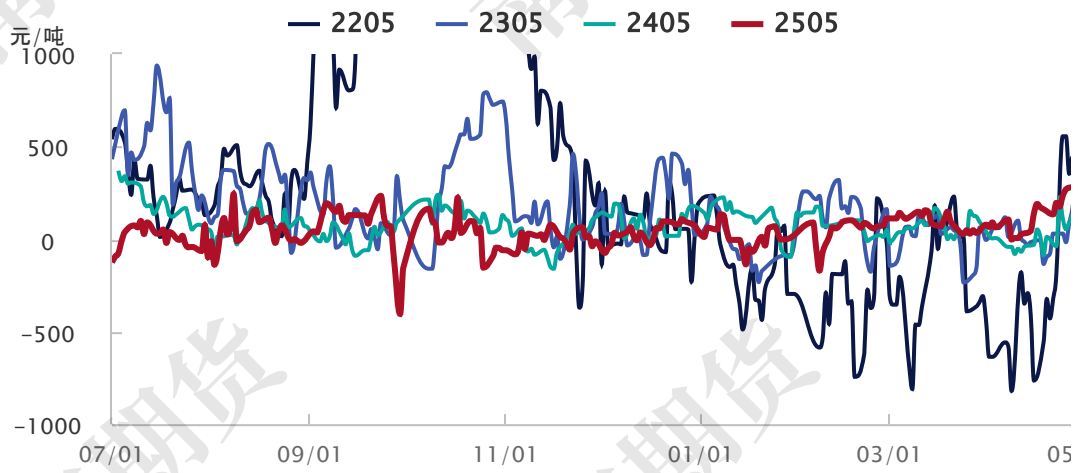
source：*南华研究*

硅铁01合约基差季节性（宁夏）



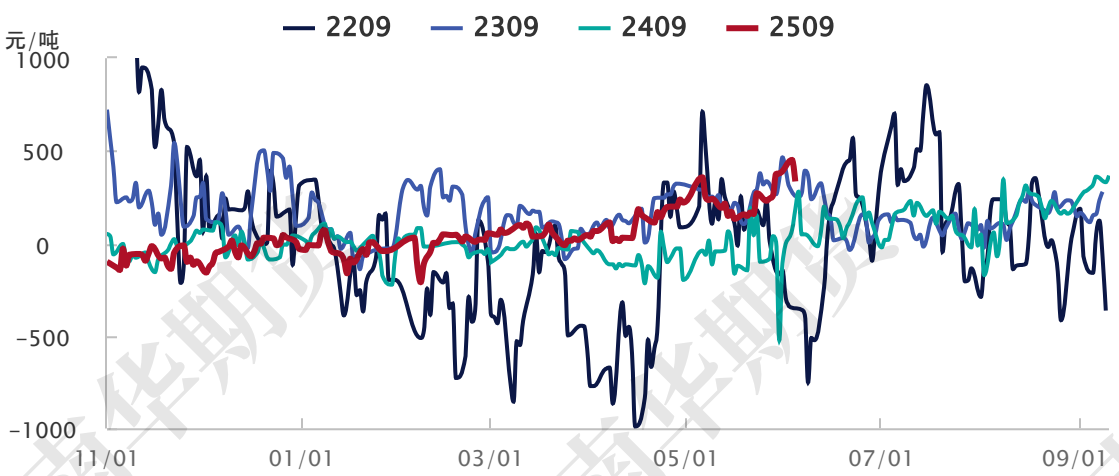
source：*同花顺,南华研究*

硅铁05合约基差季节性（宁夏）



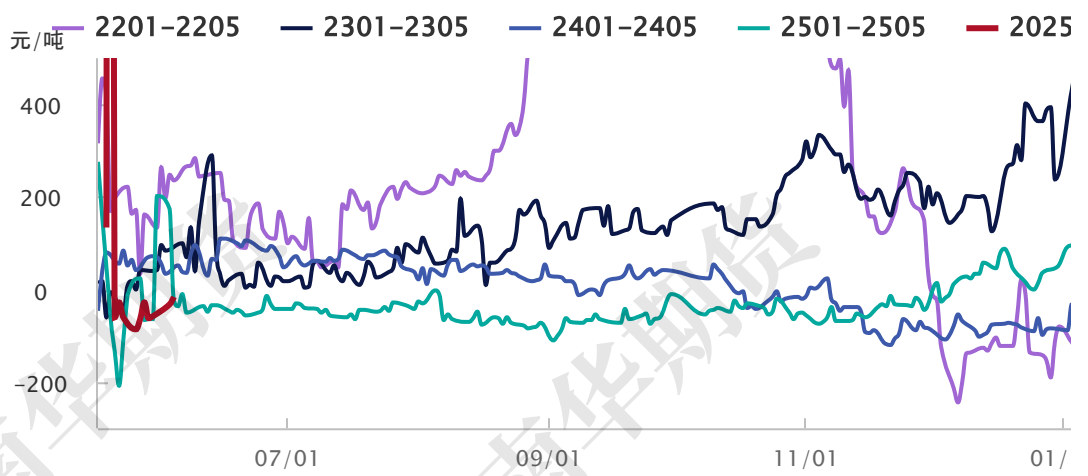
source：*同花顺,南华研究*

硅铁09合约基差季节性（宁夏）



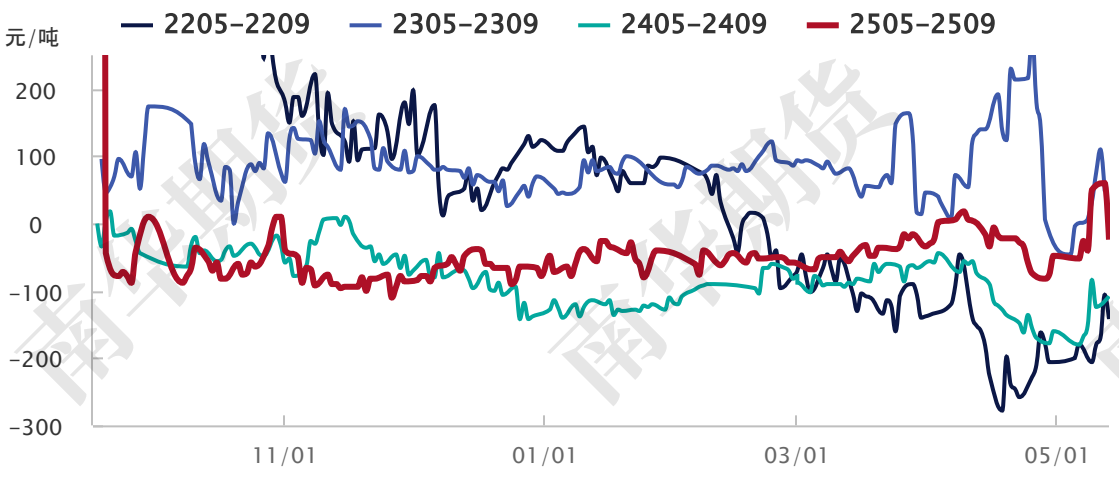
source：*同花顺,南华研究*

硅铁期货月差（01-05）季节性



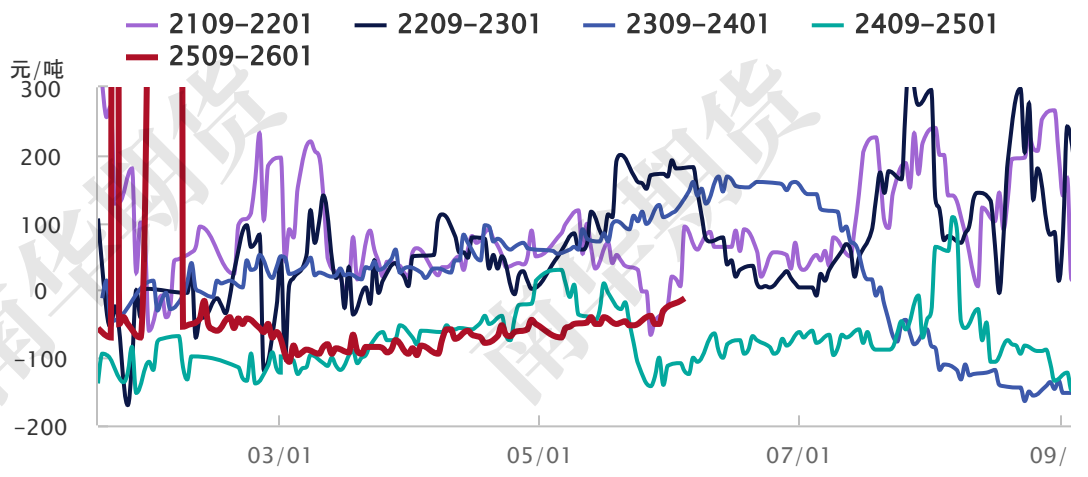
source：*同花顺,南华研究*

硅铁期货月差（05-09）季节性



source：*同花顺,南华研究*

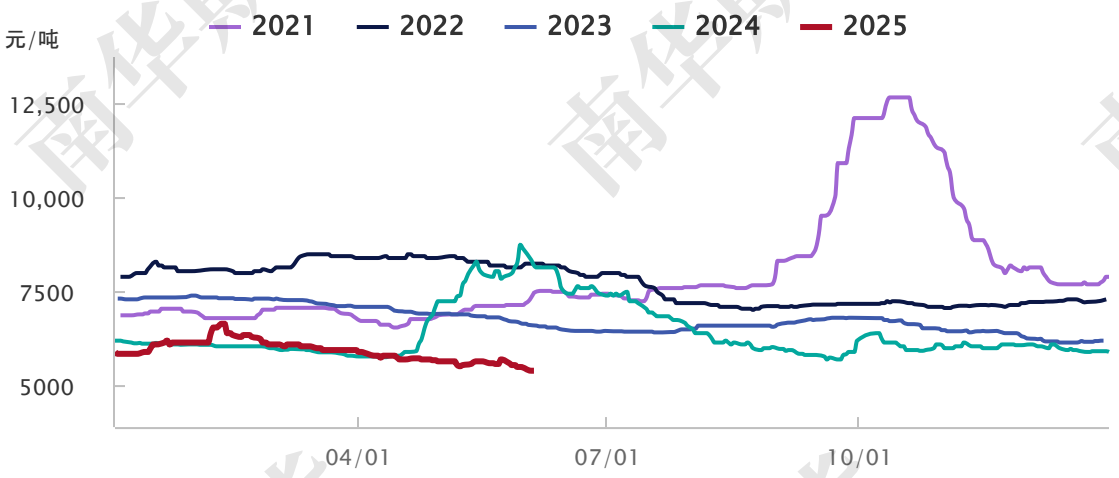
硅铁期货月差（09-01）季节性



source：*同花顺,南华研究*

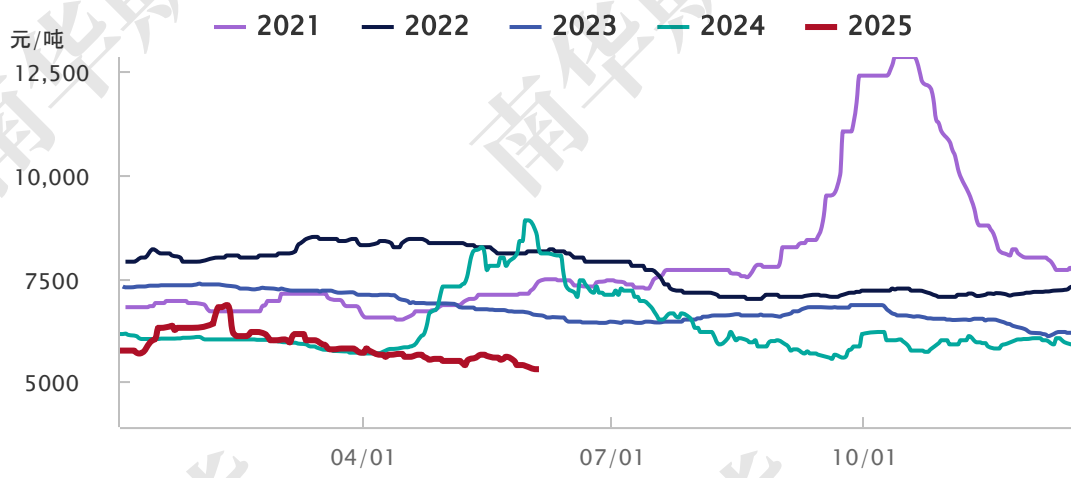
南华期货

硅锰市场价季节性（内蒙古 6517）



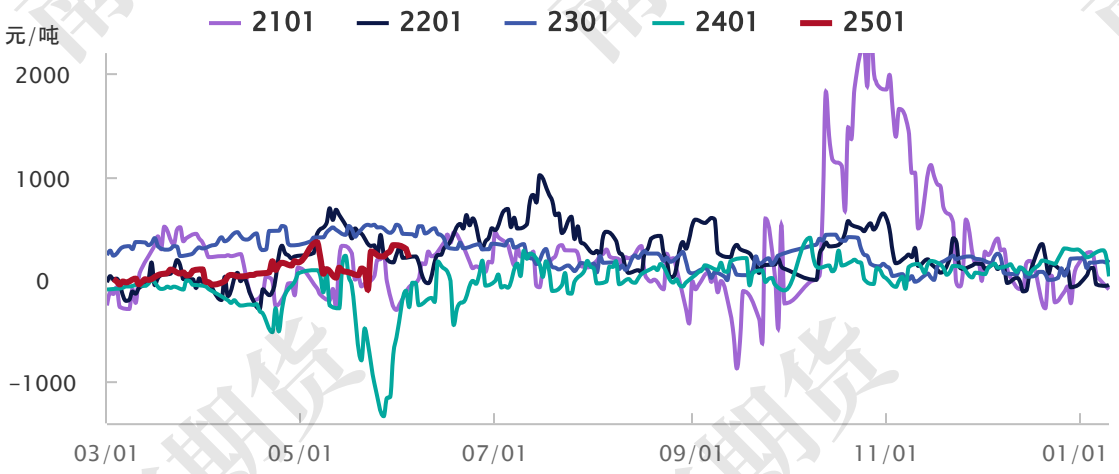
source：南华研究

硅锰市场价季节性（宁夏 FeMn65Si17）



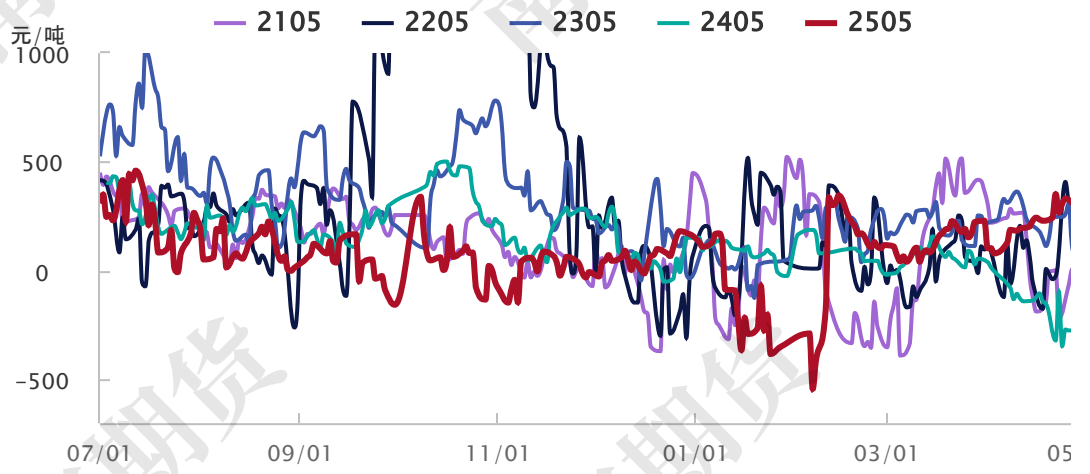
source：南华研究

锰硅01合约基差季节性（内蒙古）



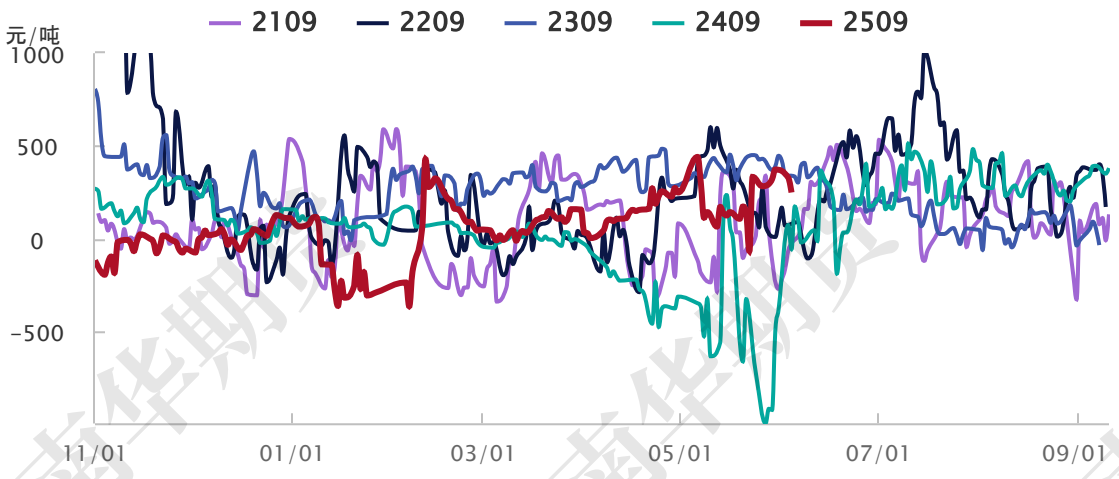
source：同花顺,南华研究

锰硅05合约基差季节性（内蒙古）



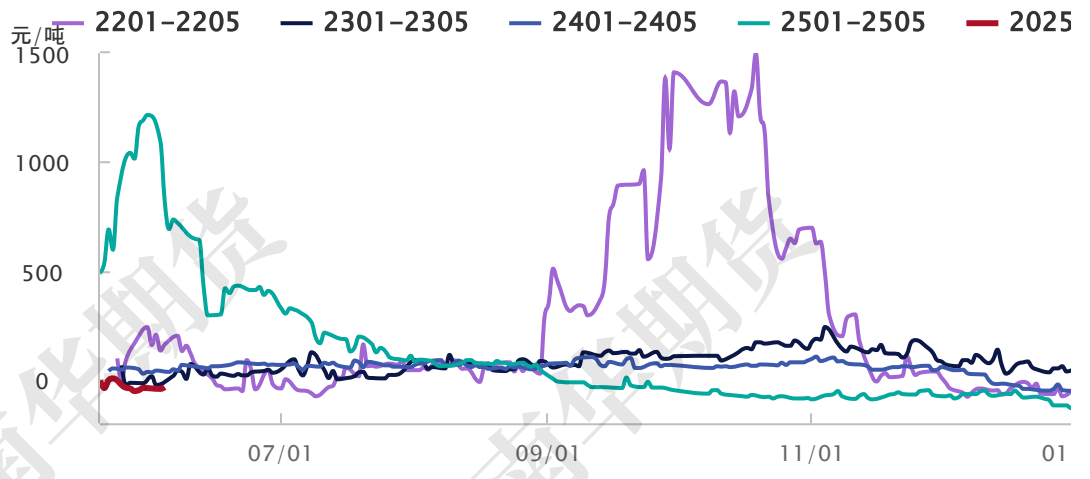
source：同花顺,南华研究

锰硅09合约基差季节性（内蒙古）



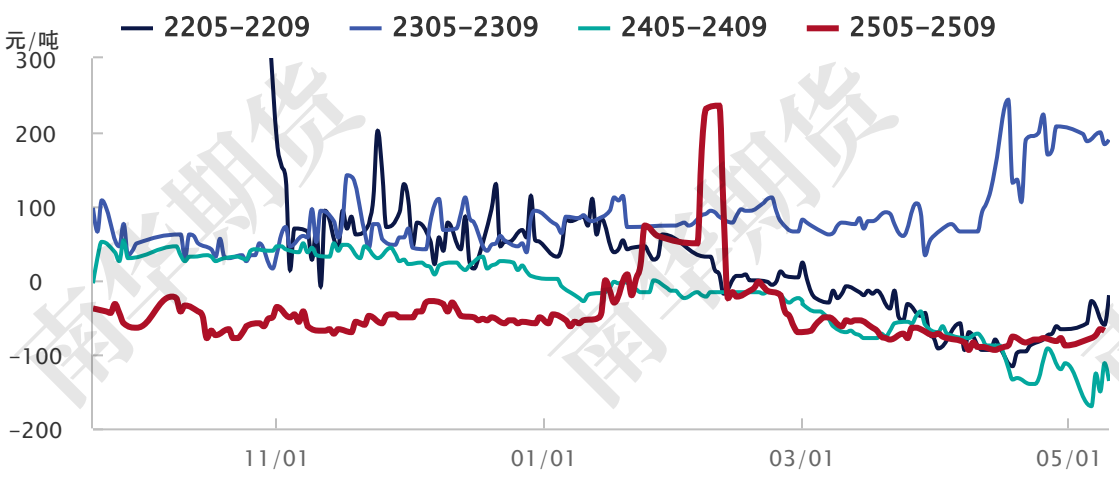
source：同花顺,南华研究

硅锰期货月差（01-05）季节性



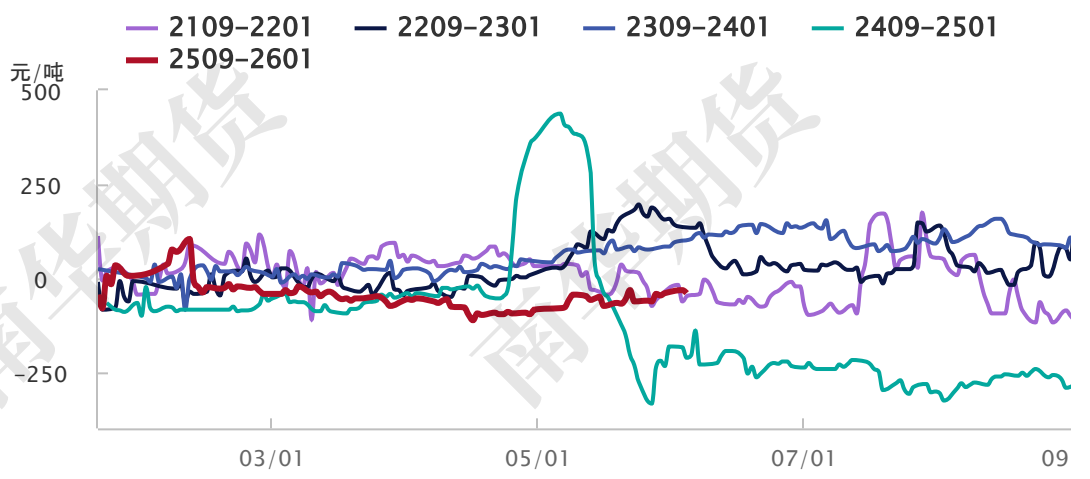
source：同花顺,南华研究

硅锰期货月差（05-09）季节性



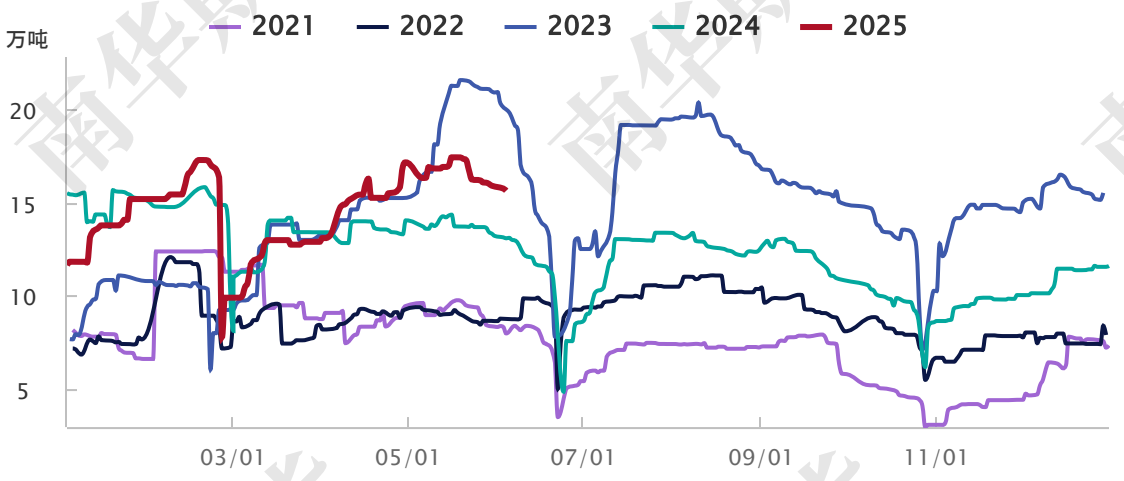
source：同花顺,南华研究

硅锰期货月差（09-01）季节性



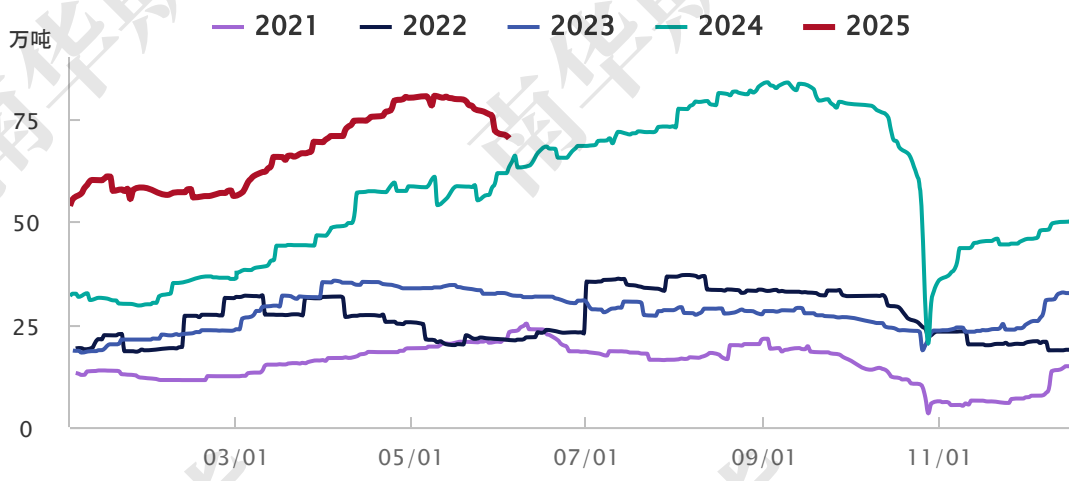
source：同花顺,南华研究

硅铁总库存（仓单+厂库）季节性



source：同花顺,南华研究

硅锰库存（厂内库存+仓单）季节性



source：同花顺,南华研究

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