

铁合金产业风险管理日报

2025/8/28

陈敏涛 (Z0022731)

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	25.65%	69.0%
硅锰	5300-6000	15.48%	28.5%

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	SF2511、SM2601	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	SF2511、SM2601	买入	25%	SF:5100-5200、SM:5300-5400

source: 南华研究

【核心矛盾】

近期铁合金的价格走势主要跟随成本端煤炭的价格波动, 当前钢厂的利润状况良好, 铁水产量维持在高位, 这为铁合金需求提供了较好的支撑。但是从基本面长期来看, 房地产市场持续低迷, 家电和汽车对钢材有一定程度的支撑, 但很大程度上依赖于政策的刺激, 后续的支撑力度不能长期维持。澳矿发运逐渐恢复, 锰矿供应端相对充足, 矿价上涨的动力不足, 矿端对硅锰的支撑不足。但短期来看, 反内卷交易情绪逐渐散去, 情绪虽回落, 但反内卷的基调没有结束, 市场仍有余热, 市场对供应端收缩仍存在一定预期, 市场的多空逻辑还是在于强预期与弱现实的博弈。利润驱动下铁合金的产量逐渐增加, 位于近5年历史同期水平的高位, 供应压力较大, 以及阅兵前对部分地区钢厂限产, 需求端并无明显改善的情况下铁合金库存可能会出现从去库到累库的可能性, 铁合金上方仍有压力, 但下方也来到了60日均线的支撑位, 继续下行的空间也不大。上周五福建煤矿事故发酵, 市场担心是否会引发大范围的安全检查以及自身反内卷情绪仍未完全消退, 导致焦煤周五夜盘的快速上涨, 预计会传播到铁合金。近期铁合金的逻辑还是在于焦煤的价格, 盘面焦煤波动较大, 资金博弈剧烈, 中长期焦煤的估值趋势向上, 但短期波动较为剧烈, 建议60日均线支撑位轻仓试多。

【利多解读】

硅铁:

1、本周硅铁企业库存6.21万吨, 环比-4.75%, 硅铁仓单库存10.24万吨, 环比-2.1%; 硅铁总库存16.45万吨, 环比-3.12%。

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 and 升级。
- 2、硅锰企业库存15.6万吨，环比-1.76%；硅锰仓单35.05万吨，环比-6.28%；硅锰总库存50.65万吨，环比-4.94%。

【利空解读】

硅铁：

- 1、硅铁生产企业周度开工率为36.52%，环比上周+0.34%，硅铁周度产量为11.34万吨，环比+0.53%。铁合金供应量，位于近5年历史同期高位，供应压力较大，在下游需求未改善情况下，限制其增长空间。
- 2、硅铁内蒙产区利润-235元/吨（-186）；宁夏产区利润-88元/吨（-186）。

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。
- 2、硅锰生产企业周度开工率为46.37%，环比+0.62%；硅锰周度产量21.12万吨，环比+1.98%
- 3、宁夏硅锰生产成本5815元/吨（-38.18），硅锰北方大区利润-152.71元/吨（-94.21），南方大区利润-540.44元/吨（-123.29）。

硅铁日度数据

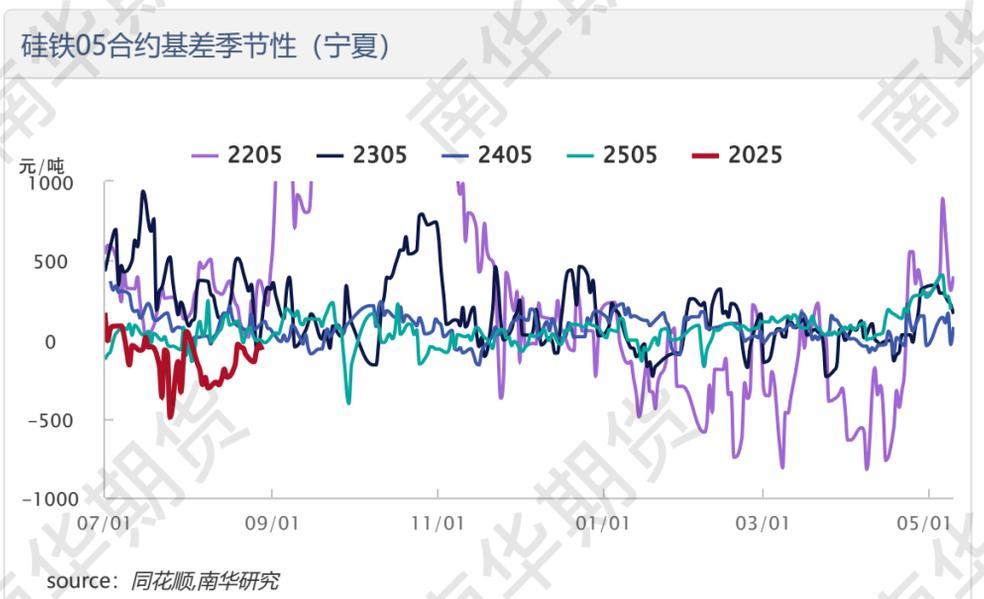
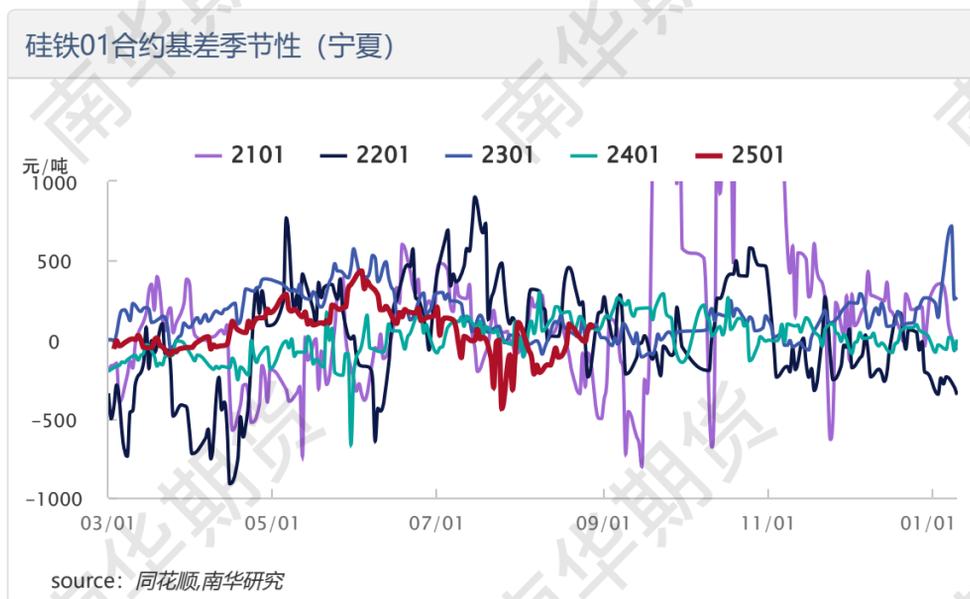
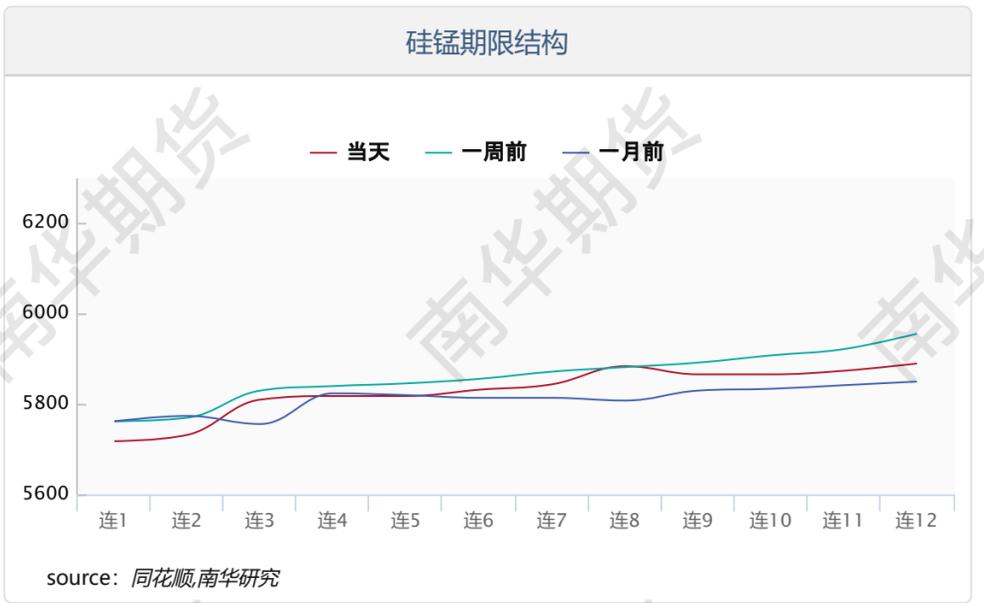
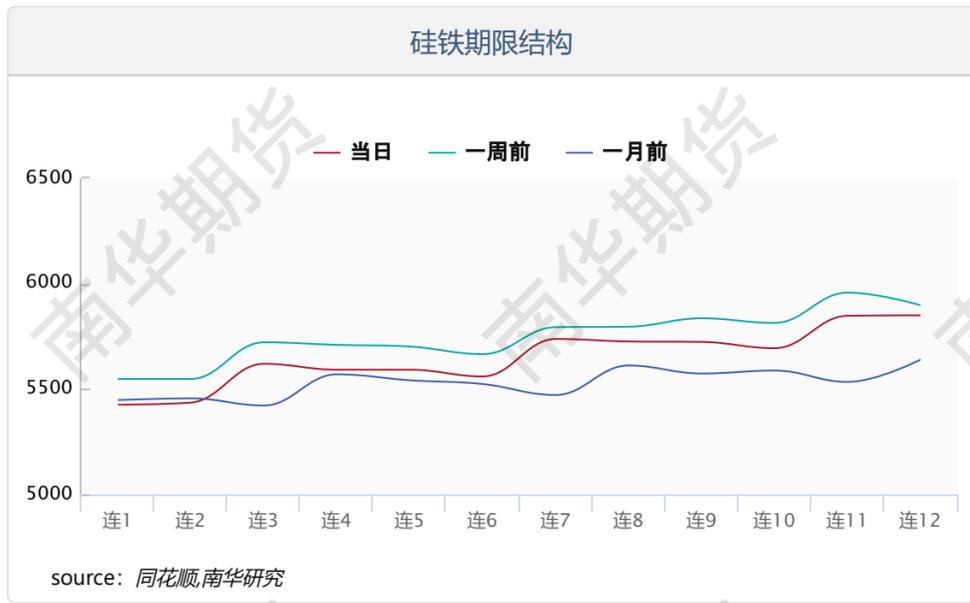
	2025-08-28	2025-08-27	2025-08-21	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	46	66	42	-20	4
硅铁01-05	-132	-128	-120	-4	-12
硅铁05-09	310	298	280	12	30
硅铁09-01	-178	-170	-160	-8	-18
硅铁现货：宁夏	5420	5450	5400	-30	20
硅铁现货：内蒙	5420	5420	5400	0	20
硅铁现货：青海	5400	5400	5400	0	0
硅铁现货：陕西	5450	5450	5400	0	50
硅铁现货：甘肃	5400	5400	5400	0	0
兰炭小料	650	650	630	0	20
秦皇岛动力煤	692	693	704	-1	-12
榆林动力煤	565	565	570	0	-5
硅铁仓单	19201	19326	20202	-125	-1001

source: 同花顺,wind,南华研究

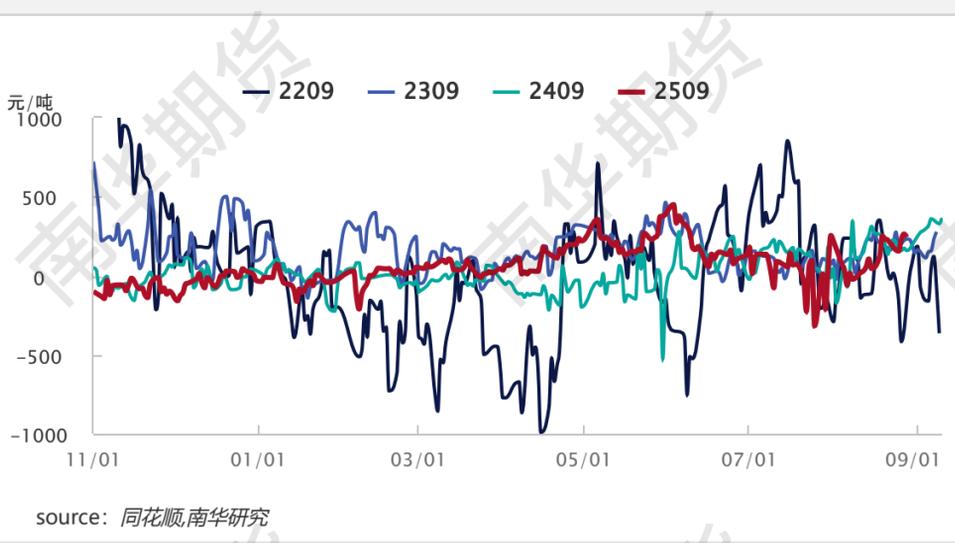
硅锰日度数据

	2025-08-28	2025-08-27	2025-08-21	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	228	268	262	-40	-34
硅锰01-05	-46	-48	-50	2	4
硅锰05-09	154	150	142	4	12
硅锰09-01	-108	-102	-92	-6	-16
双硅价差	-218	-198	-200	-20	-18
硅锰现货：宁夏	5600	5620	5570	-20	30
硅锰现货：内蒙	5720	5750	5750	-30	-30
硅锰现货：贵州	5700	5730	5730	-30	-30
硅锰现货：广西	5750	5780	5780	-30	-30
硅锰现货：云南	5700	5730	5730	-30	-30
天津澳矿	40.5	40.5	40.5	0	0
天津南非矿	34	34	34.7	0	-0.7
天津加蓬矿	39.5	39.5	39.7	0	-0.2
钦州南非矿	36.8	37	37.5	-0.2	-0.7
钦州加蓬矿	40.5	40.8	40.8	-0.3	-0.3
内蒙化工焦	1110	1110	1110	0	0
硅锰仓单	66783	67498	71820	-715	-5037

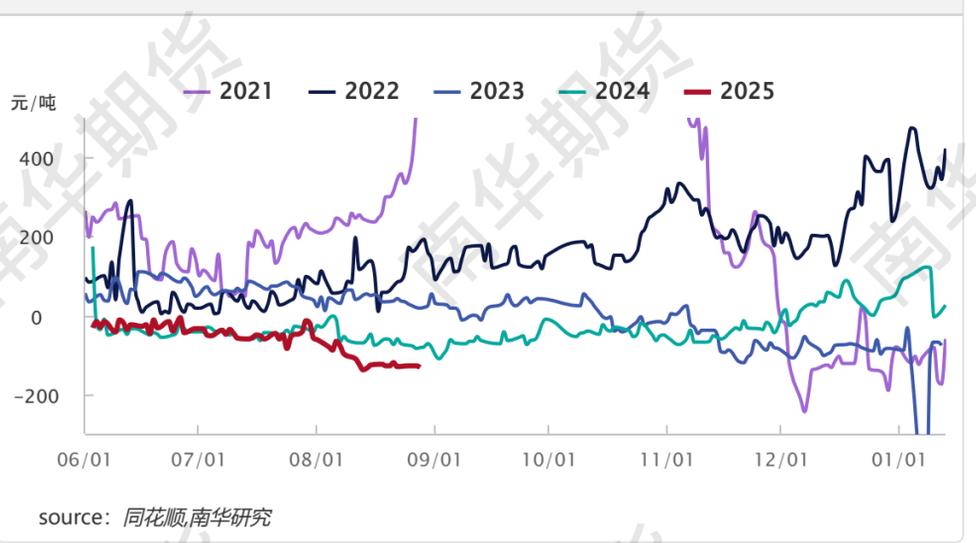
source: 同花顺,南华研究



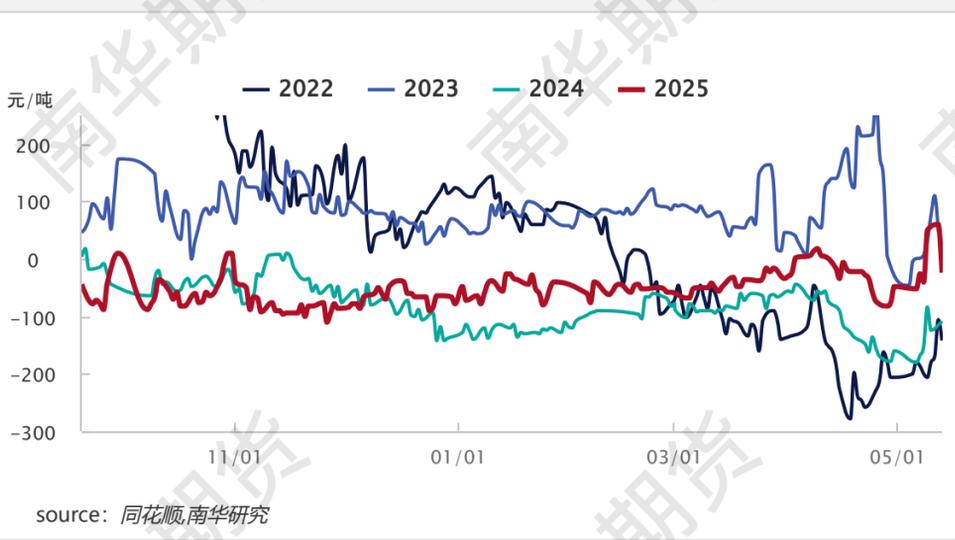
硅铁09合约基差季节性 (宁夏)



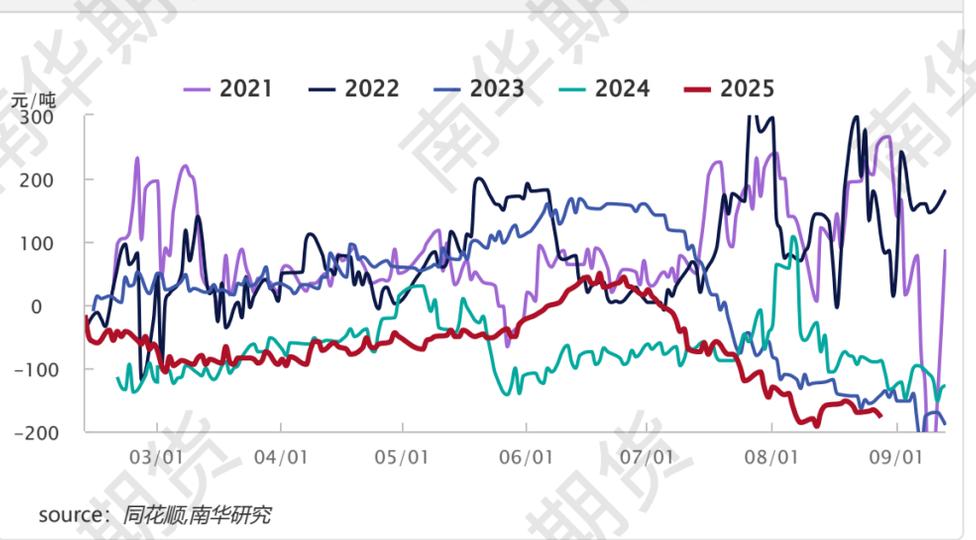
硅铁期货月差 (01-05) 季节性



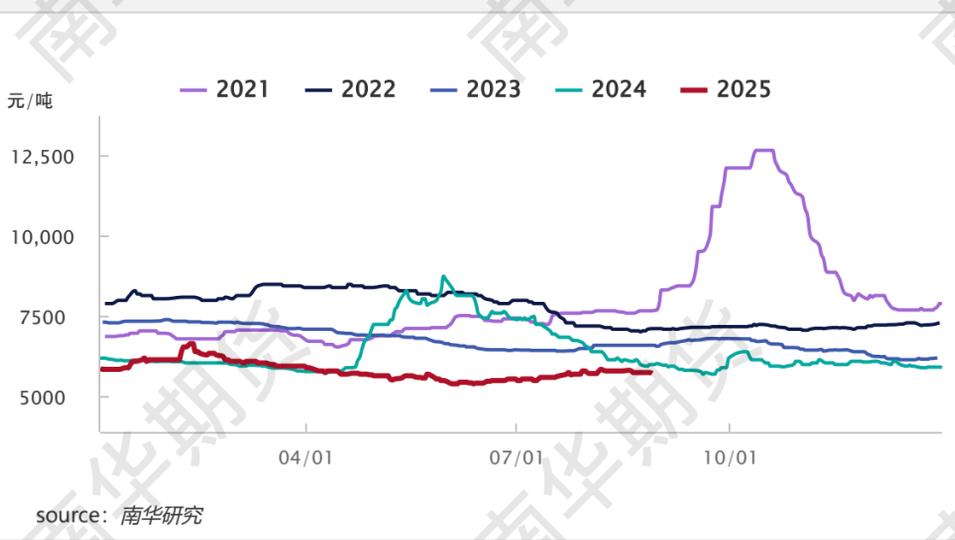
硅铁期货月差 (05-09) 季节性



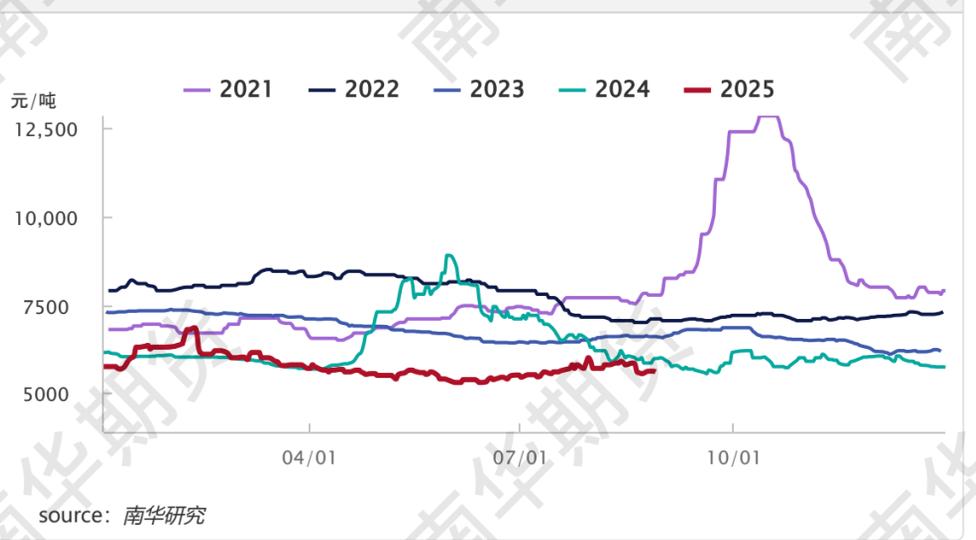
硅铁期货月差 (09-01) 季节性



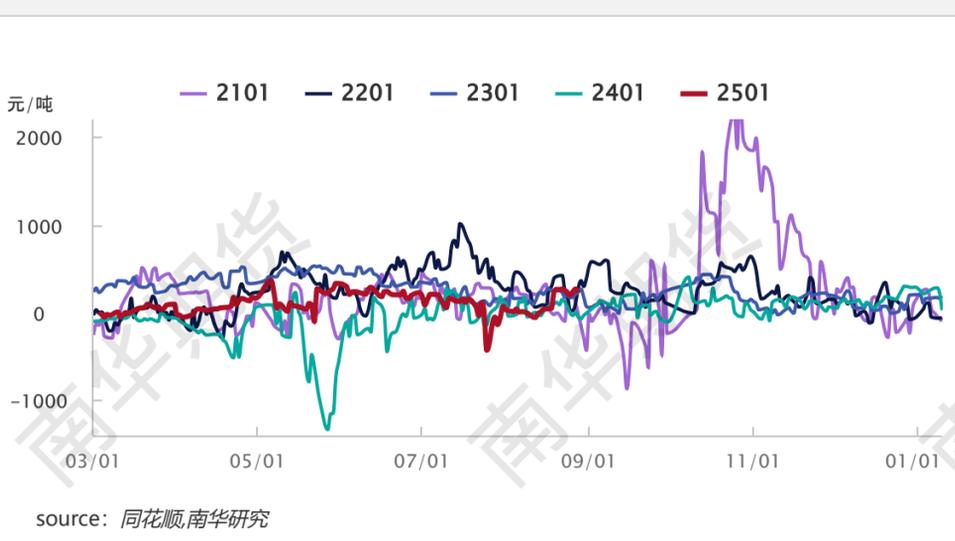
硅锰市场价季节性 (内蒙古 6517)



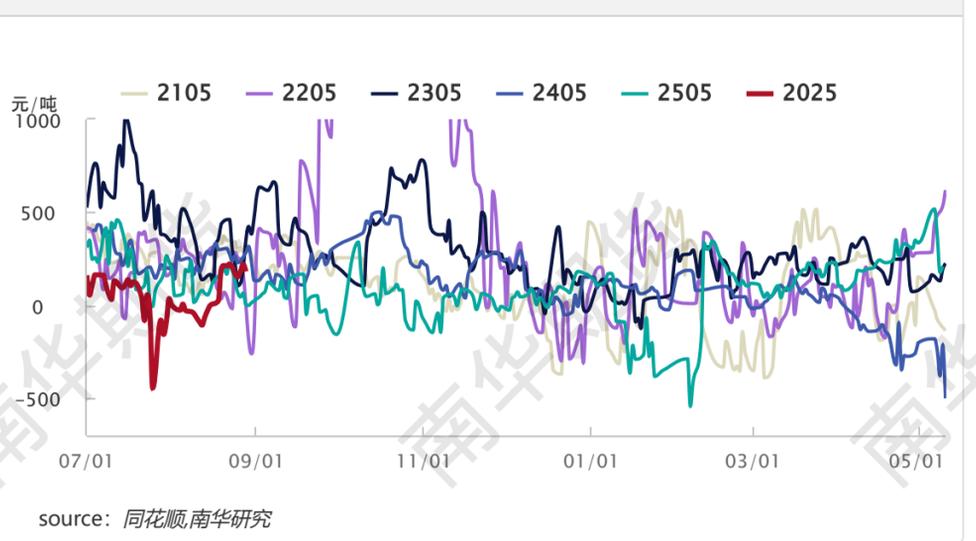
硅锰市场价季节性 (宁夏 FeMn65Si17)



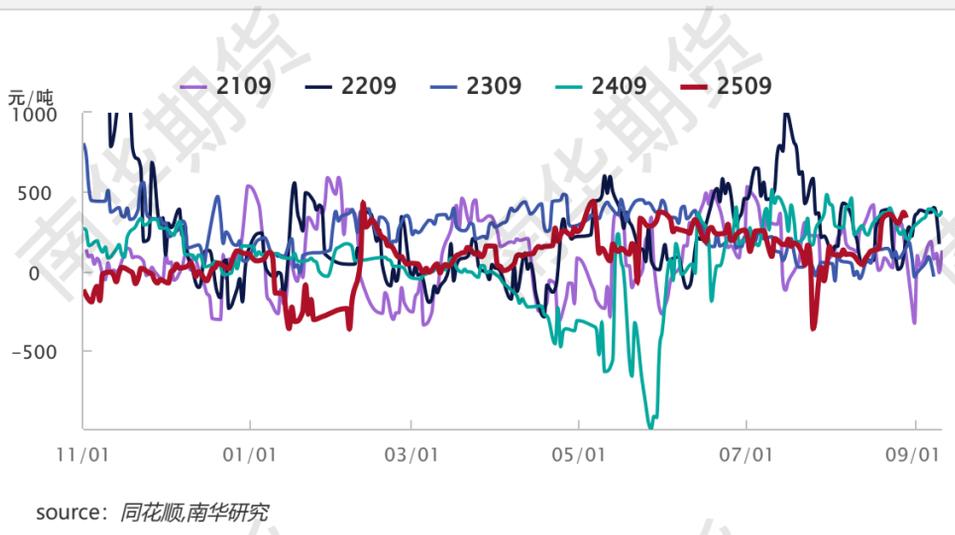
锰硅01合约基差季节性 (内蒙古)



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)



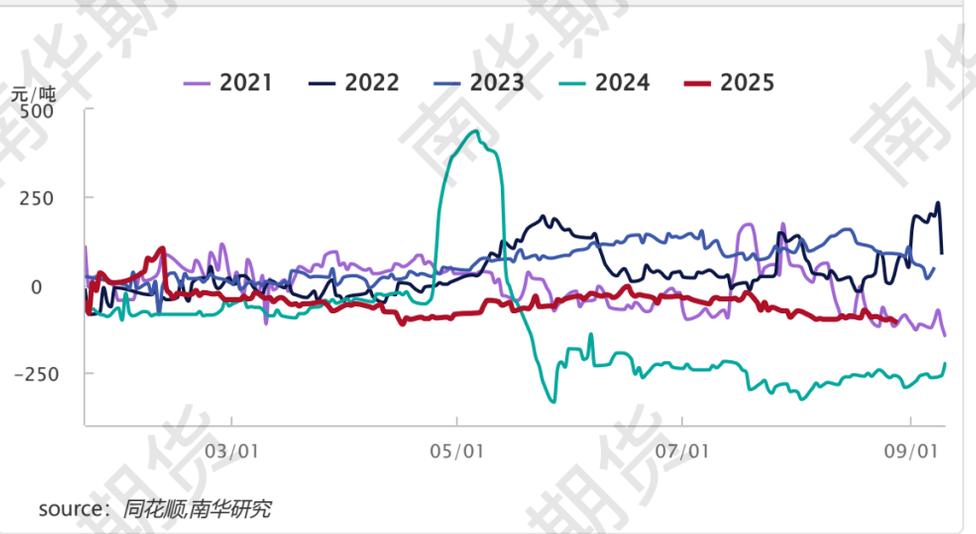
硅锰期货月差 (01-05) 季节性



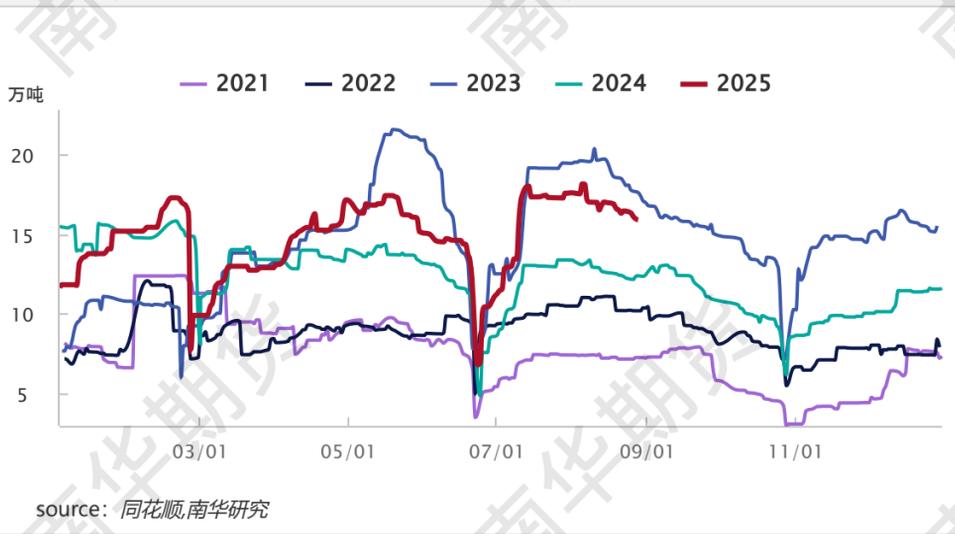
硅锰期货月差 (05-09) 季节性



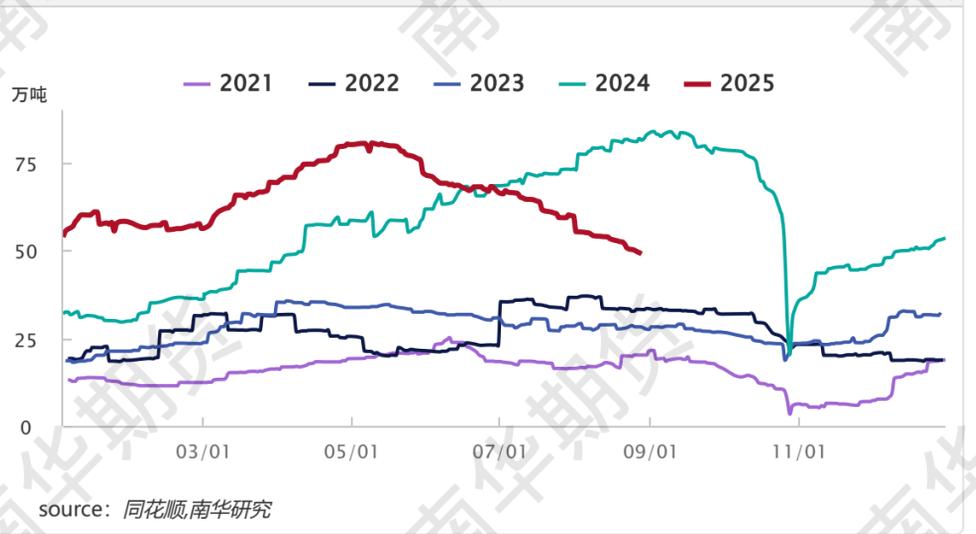
硅锰期货月差 (09-01) 季节性



硅铁总库存 (仓单+厂库) 季节性



硅锰库存 (厂内库存+仓单) 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



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富