

铁合金产业风险管理日报

2025/9/2

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	19.97%	52.6%
硅锰	5300-6000	15.39%	27.8%

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】

近期交易的逻辑在于9.3阅兵前对唐山地区钢厂的限产消息, 导致对焦炭以及铁合金炉料端的需求预期下降, 以及前期交易所对焦煤合约的限仓导致焦煤的流动性下降和市场对反内卷炒作情绪的逐渐退潮, 大多数商品出现高位回落, 焦煤短期内出现下行压力, 铁合金跟随焦煤的价格顺势下跌。但铁合金价格已回落到反内卷提出初期时的价格, 以及近期铁合金价格下跌较多, 继续下跌的可能性虽有, 但下跌的空间有限。铁合金底部支撑仍存, 但目前高开工率和下游弱需求状态下, 上方仍有压力。铁合金近期的利润持续回落, 目前铁合金产量位于近5年历史同期较高水平, 继续增产的驱动不强, 在利润回落驱动下存在减产的可能性, 需求方面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。铁合金硅铁和硅锰的主要原料兰炭和锰矿的价差逐渐扩大, 做多双硅价差的性价比较高, 但煤系的价格目前波动较大, 建议双硅01价差-400做多较合适。

【利多解读】

硅铁:

- 1、硅铁五大材需求量2.06万吨,环比+1.48%
- 2、硅铁仓单9.92万吨,环比-3.13%; 硅铁总库存16.21万吨,环比-1.46%;

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、硅锰五大材需求量12.67万吨,环比+1.12%
- 3、硅锰企业库存14.9万吨,环比-4.49%；硅锰仓单33.28万吨,环比-5.05%；硅锰总库存48.18万吨,环比-4.88%；

【利空解读】

硅铁：

- 1、。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、硅铁企业库存6.29万吨,环比+1.29%

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、硅锰产量21.34万吨,环比+1.04%；硅锰企业开工率中国47%,环比+0.63%，

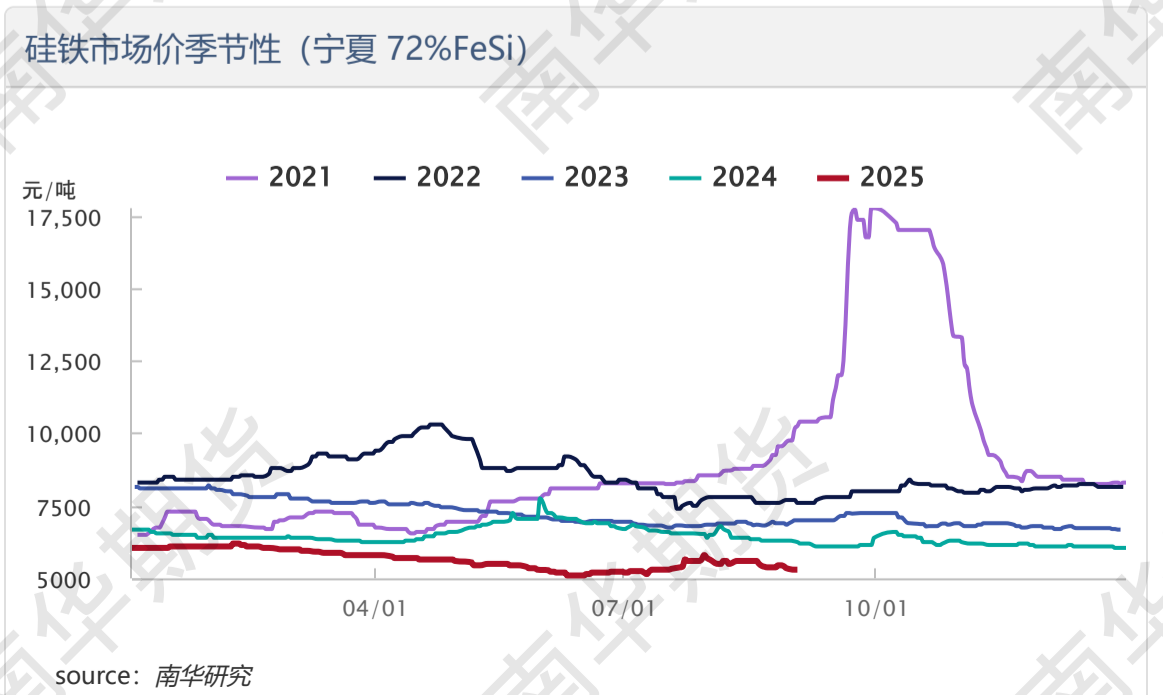
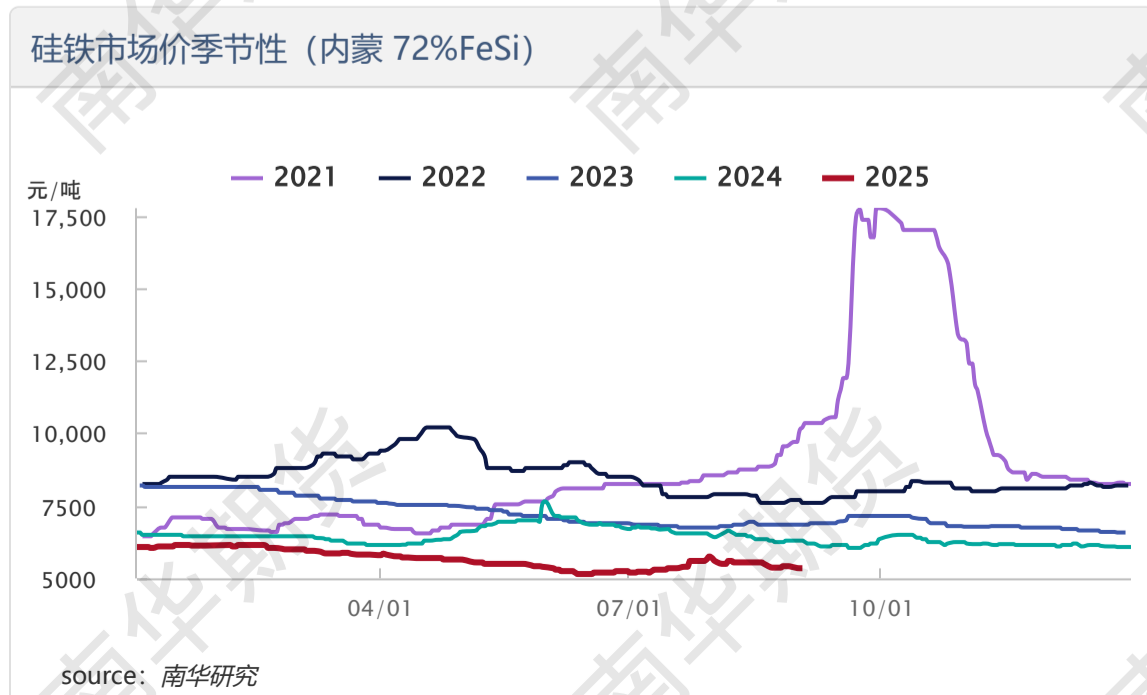
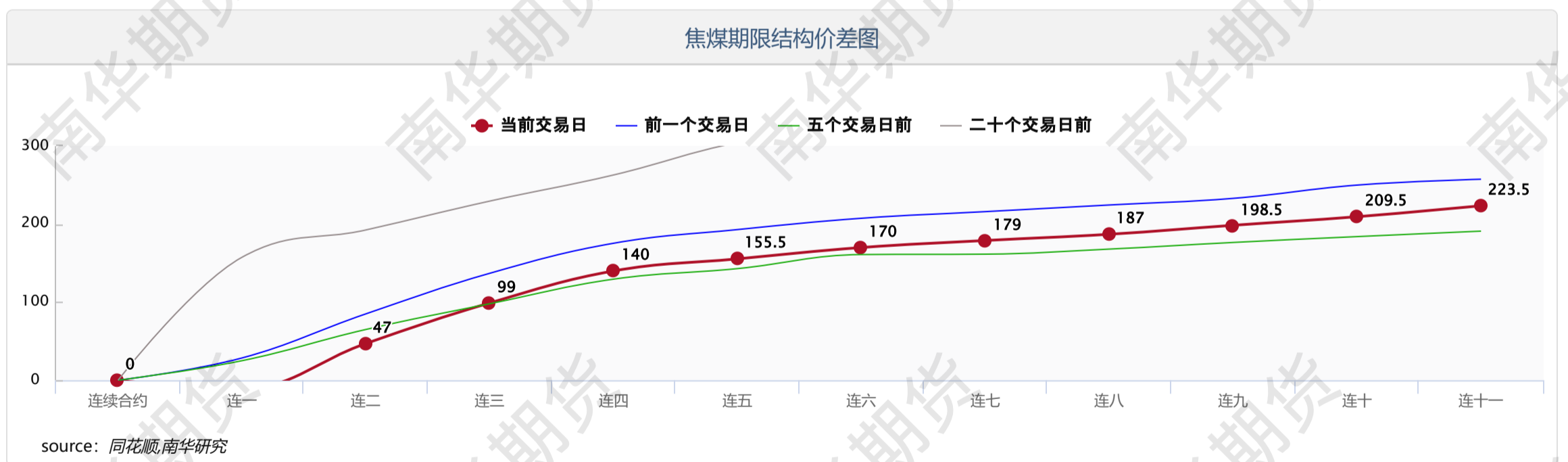
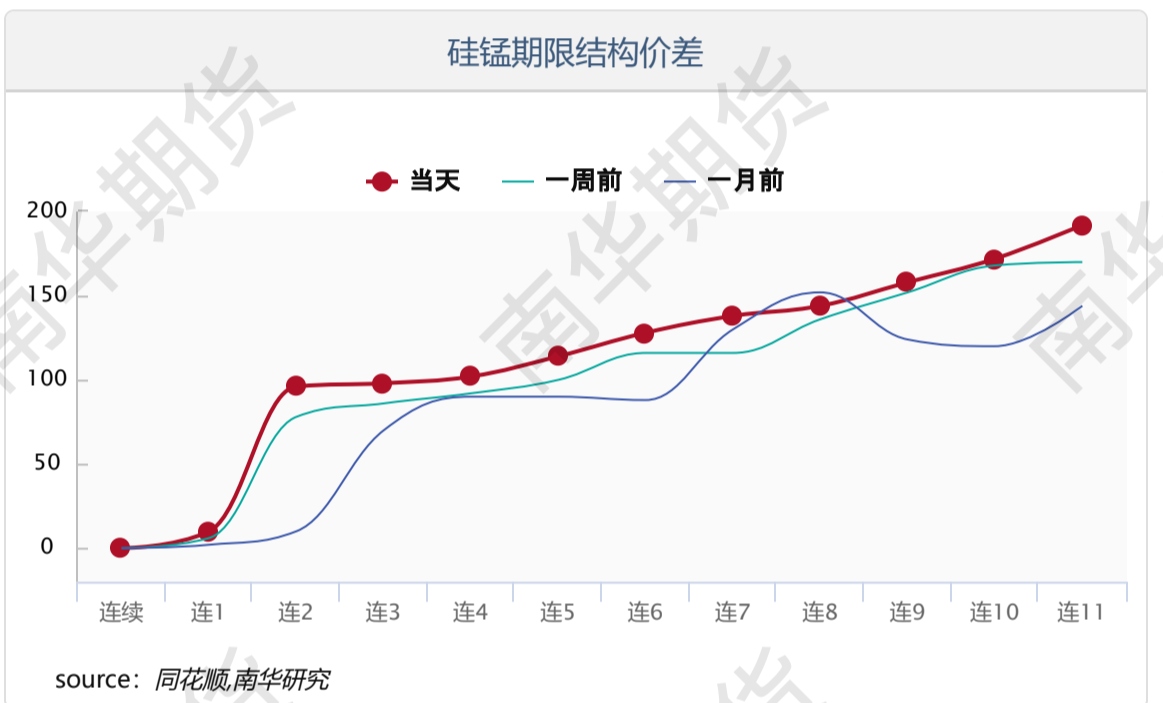
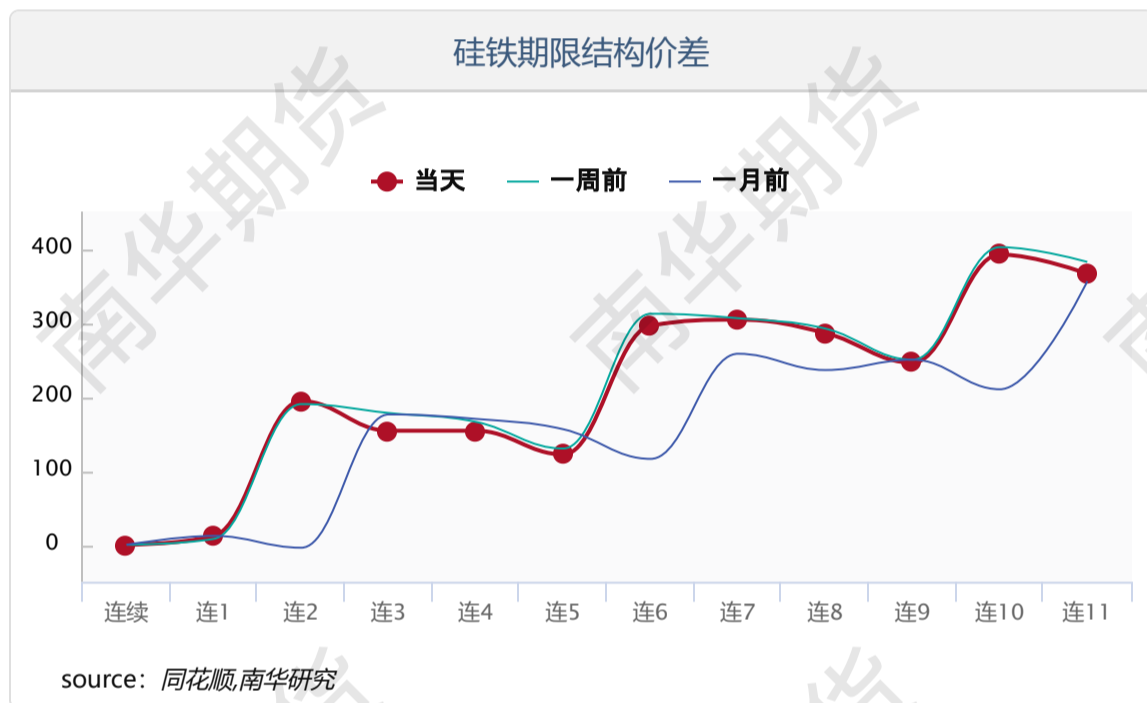
硅铁日度数据

	2025-09-02	2025-09-01	2025-08-26	日环比	周环比
硅铁基差：宁夏	22	18	44	4	-22
硅铁01-05	-134	-124	-128	-10	-6
硅铁05-09	270	284	294	-14	-24
硅铁09-01	-136	-160	-166	24	30
硅铁现货：宁夏	5300	5300	5450	0	-150
硅铁现货：内蒙	5350	5350	5420	0	-70
硅铁现货：青海	5350	5300	5400	50	-50
硅铁现货：陕西	5300	5300	5450	0	-150
硅铁现货：甘肃	5300	5300	5400	0	-100
兰炭小料	650	650	650	0	0
秦皇岛动力煤	684	688	696	-4	-12
榆林动力煤	555	560	565	-5	-10
硅铁仓单	18972	19331	19622	-359	-650

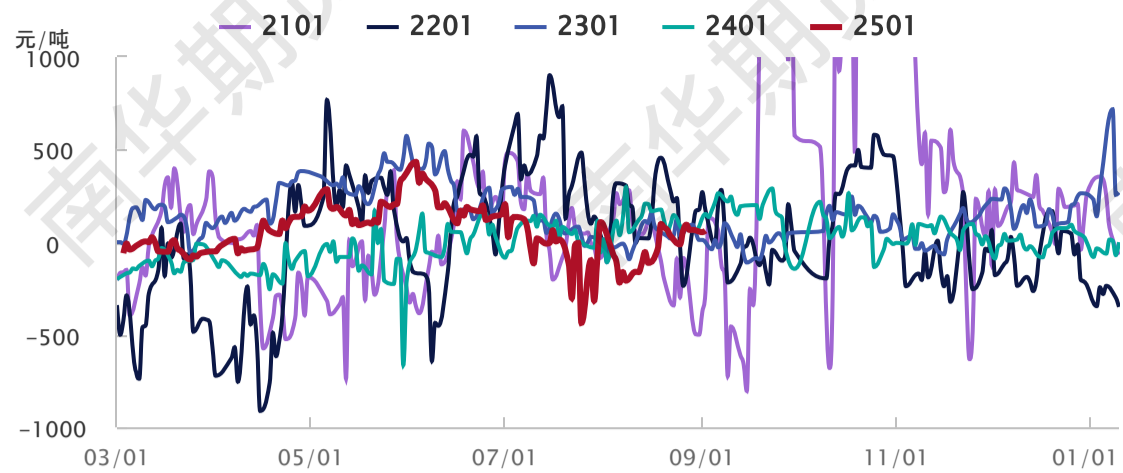
硅锰日度数据

	2025-09-02	2025-09-01	2025-08-26	日环比	周环比
硅锰基差：内蒙古	286	294	238	-8	48
硅锰01-05	-38	-44	-56	6	18
硅锰05-09	134	138	152	-4	-18
硅锰09-01	-96	-94	-96	-2	0
双硅价差	-216	-204	-206	-12	-10
硅锰现货：宁夏	5500	5500	5620	0	-120
硅锰现货：内蒙	5680	5680	5750	0	-70
硅锰现货：贵州	5650	5650	5730	0	-80
硅锰现货：广西	5700	5700	5780	0	-80
硅锰现货：云南	5650	5650	5730	0	-80
天津澳矿	40	40.5	40.5	-0.5	-0.5
天津南非矿	34	34	34	0	0
天津加蓬矿	39.5	39.5	39.5	0	0
钦州南非矿	36.5	36.5	37.3	0	-0.8
钦州加蓬矿	40.5	40.5	40.8	0	-0.3
内蒙化工焦	1110	1110	1110	0	0
硅锰仓单	64682	65760	68108	-1078	-3426

source: 同花顺, 南华研究

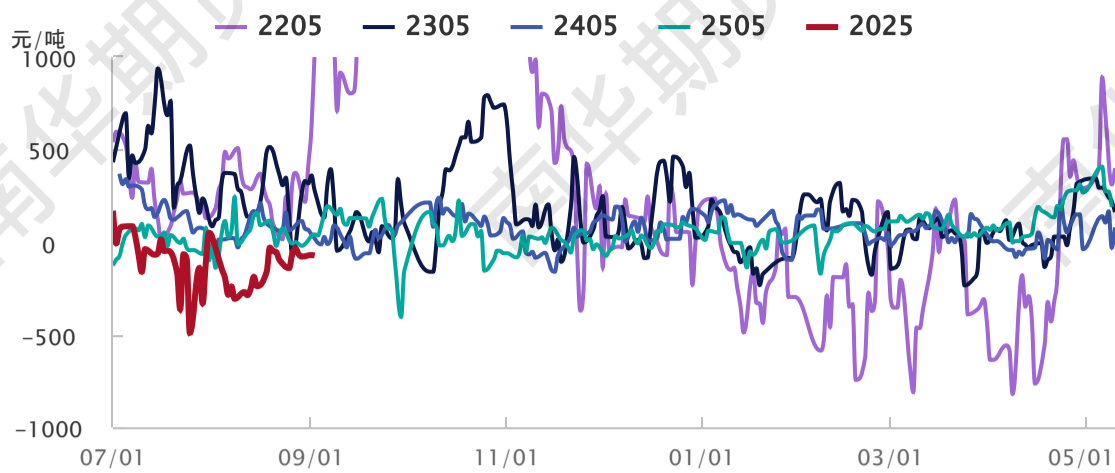


硅铁01合约基差季节性 (宁夏)



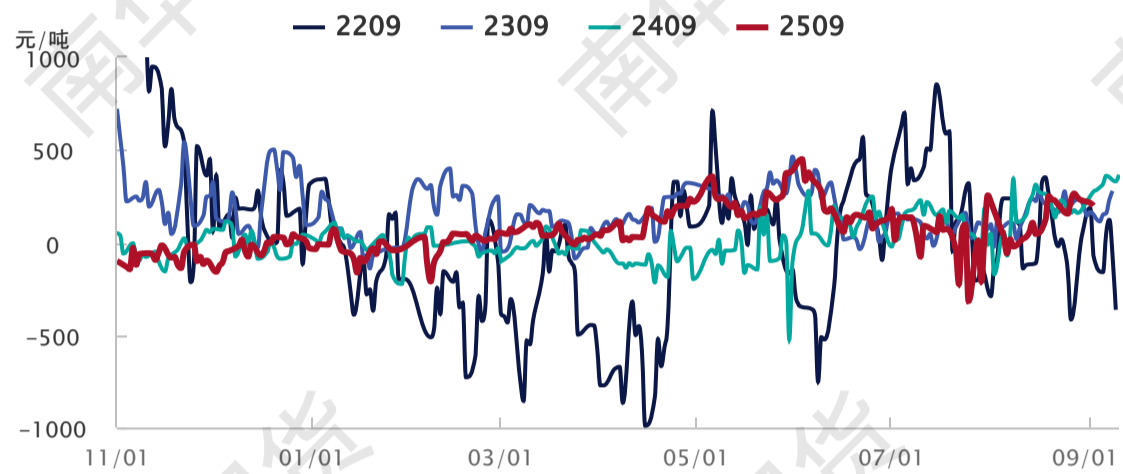
source: 同花顺,南华研究

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)



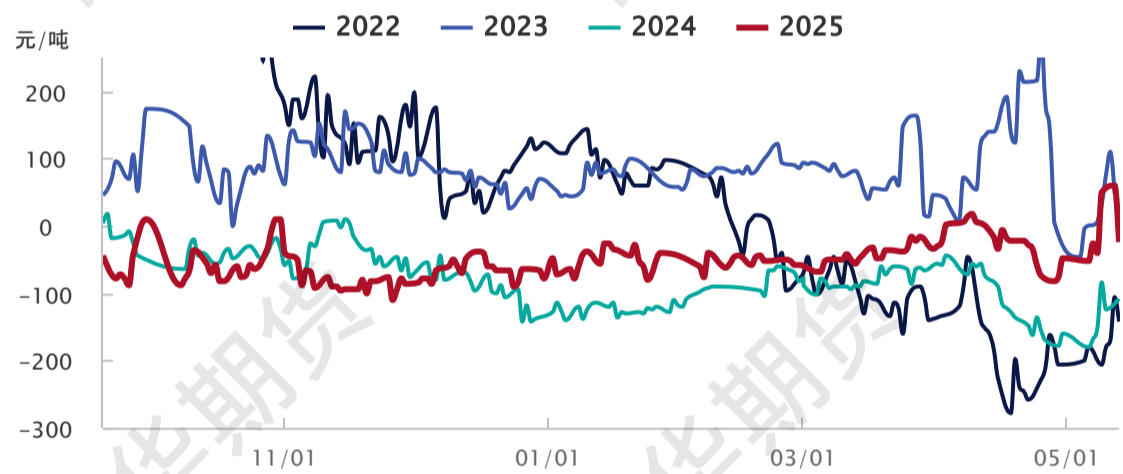
source: 同花顺,南华研究

硅铁期货月差 (01-05) 季节性



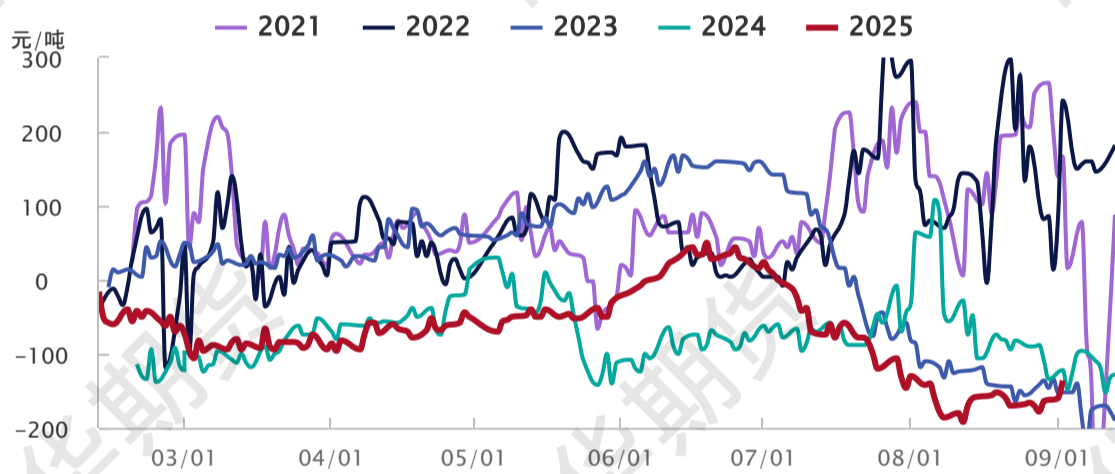
source: 同花顺,南华研究

硅铁期货月差 (05-09) 季节性



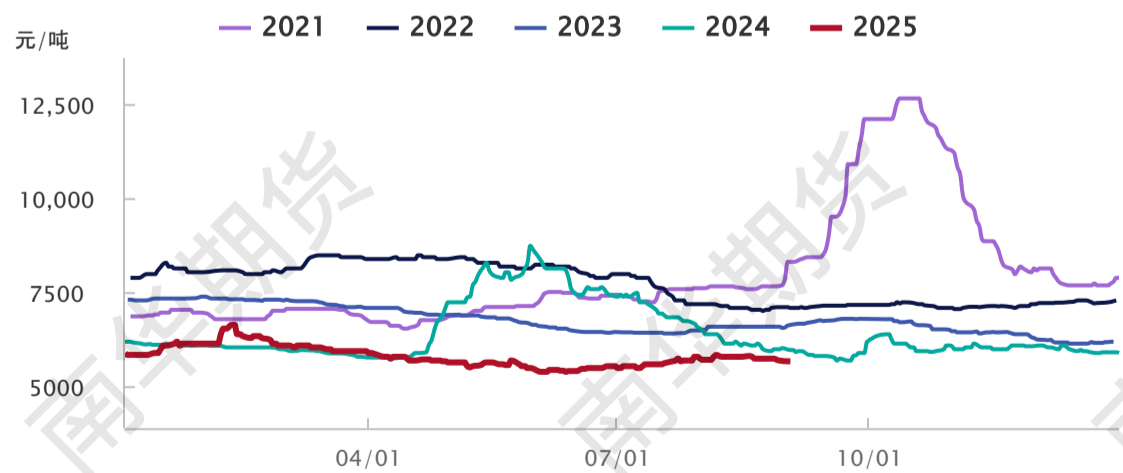
source: 同花顺,南华研究

硅铁期货月差 (09-01) 季节性



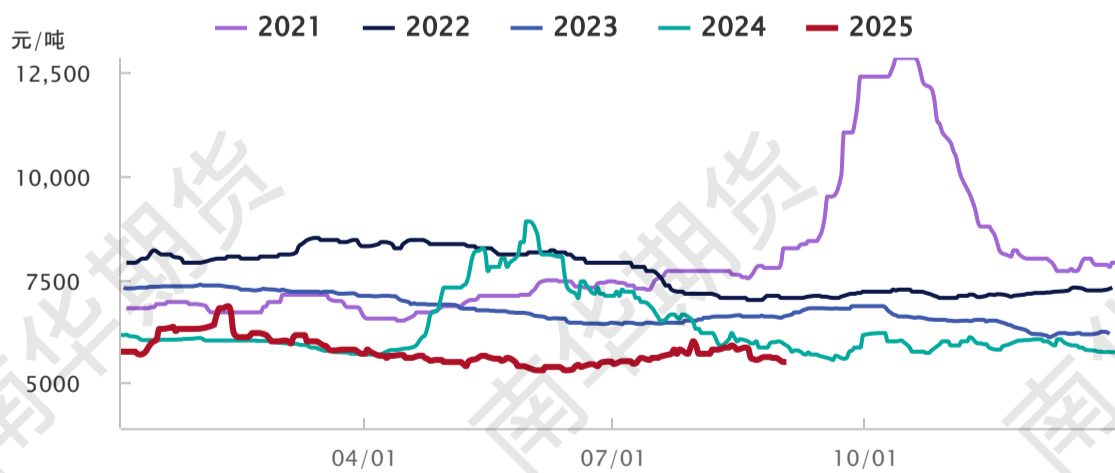
source: 同花顺,南华研究

硅锰市场价季节性 (内蒙古 6517)



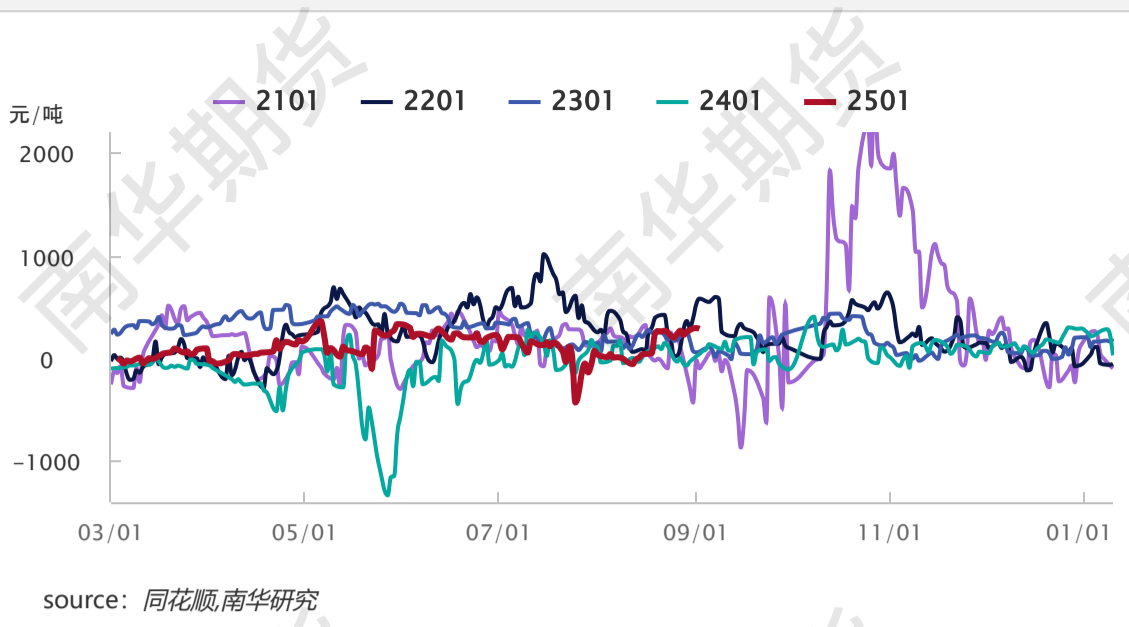
source: 南华研究

硅锰市场价季节性 (宁夏 FeMn65Si17)

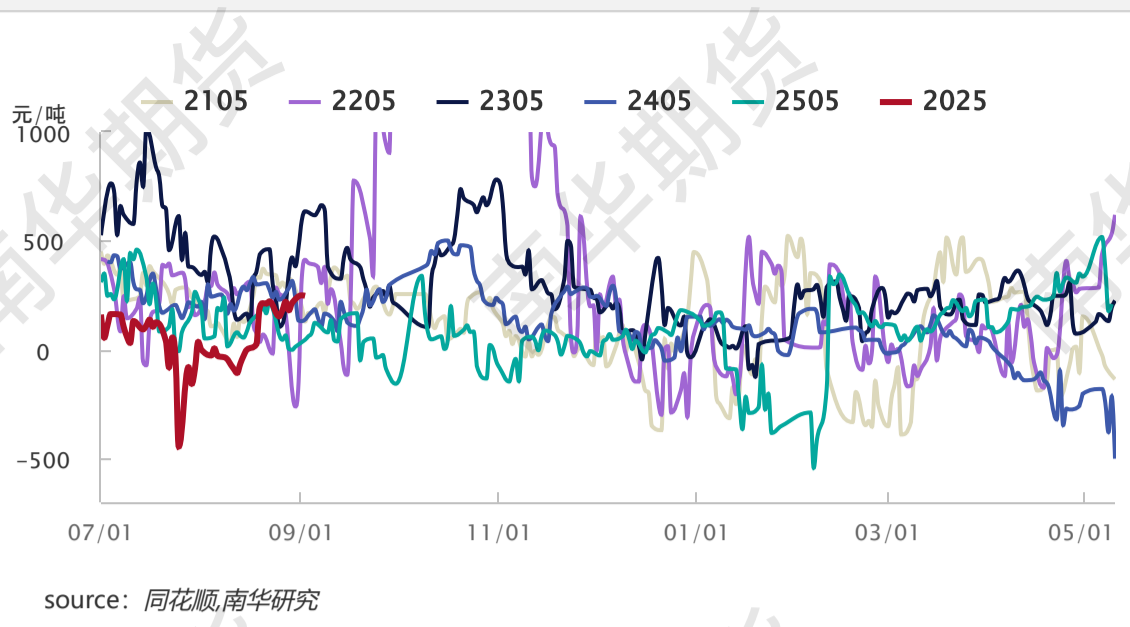


source: 南华研究

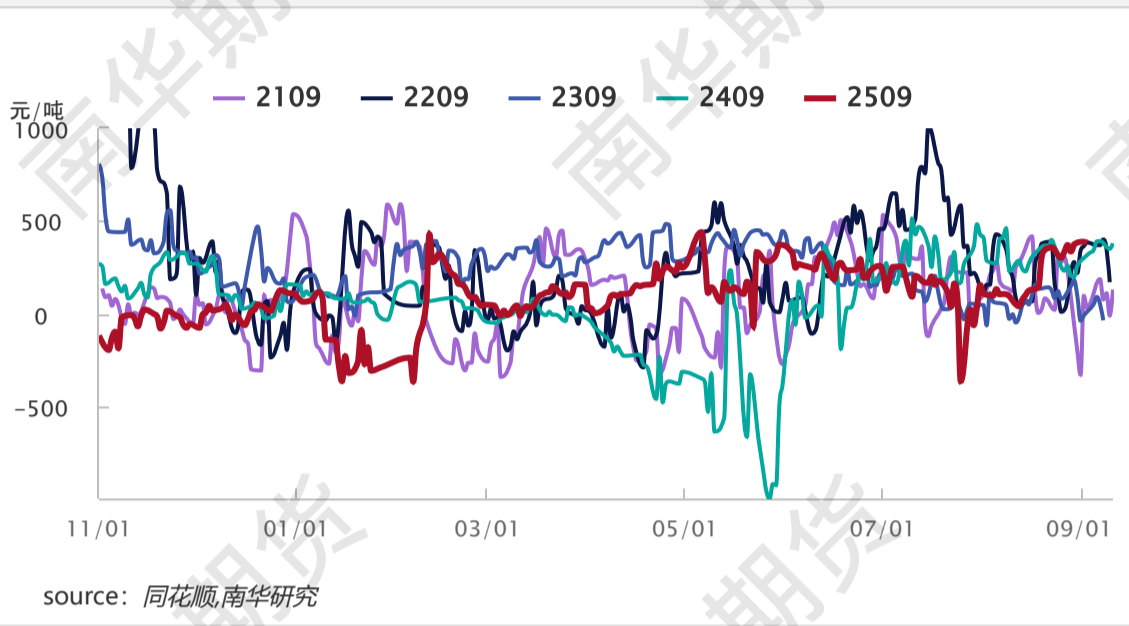
锰硅01合约基差季节性 (内蒙古)



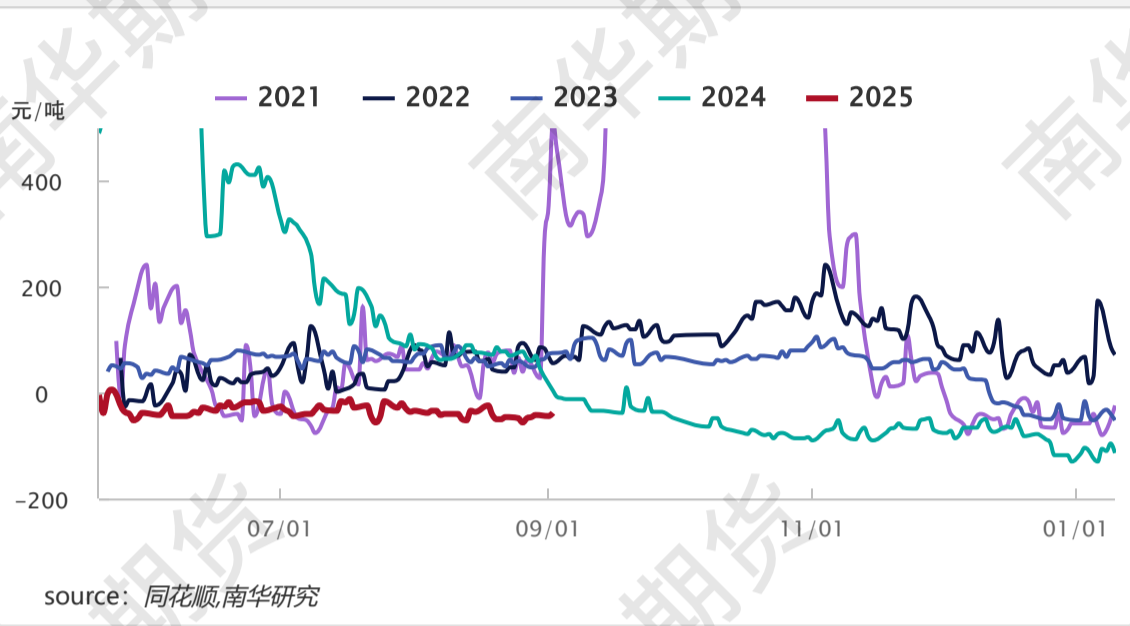
锰硅05合约基差季节性 (内蒙古)



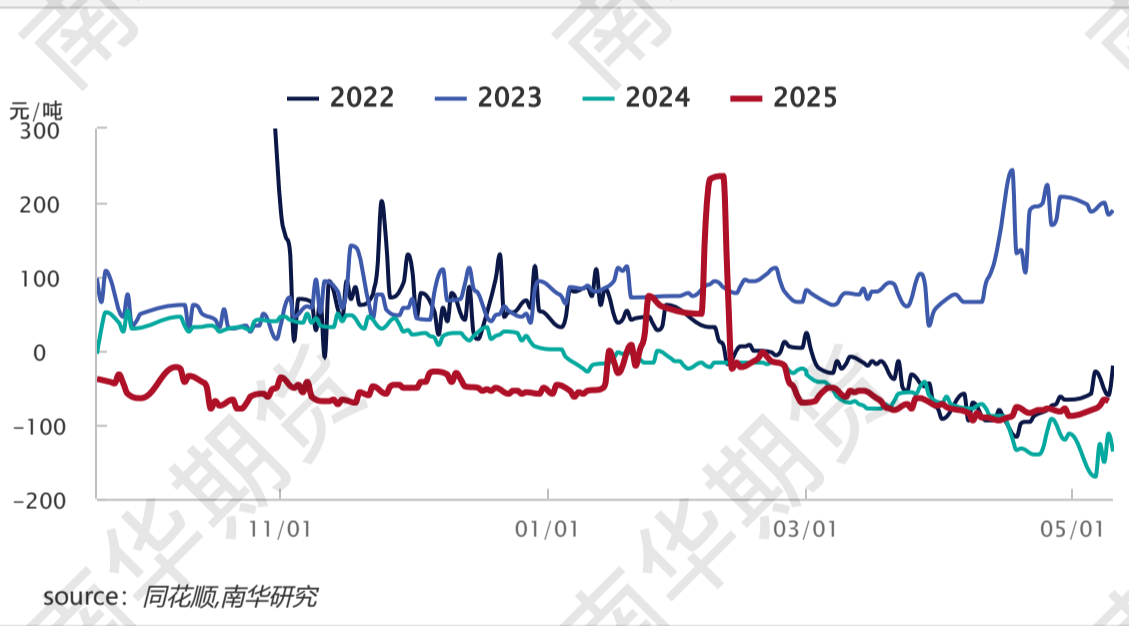
锰硅09合约基差季节性 (内蒙古)



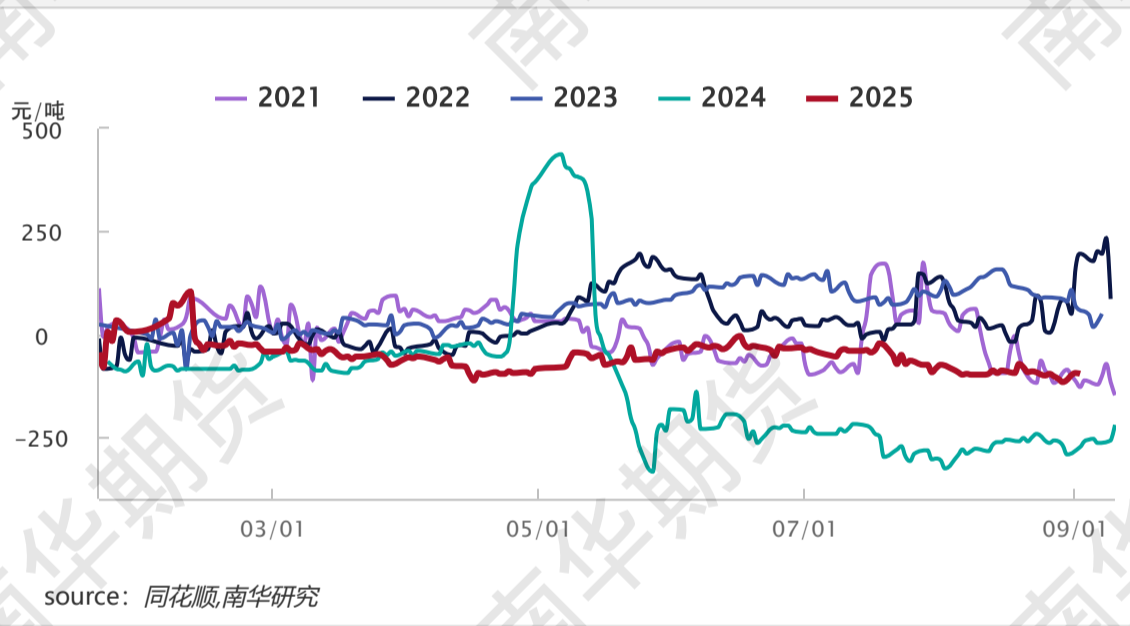
硅锰期货月差 (01-05) 季节性



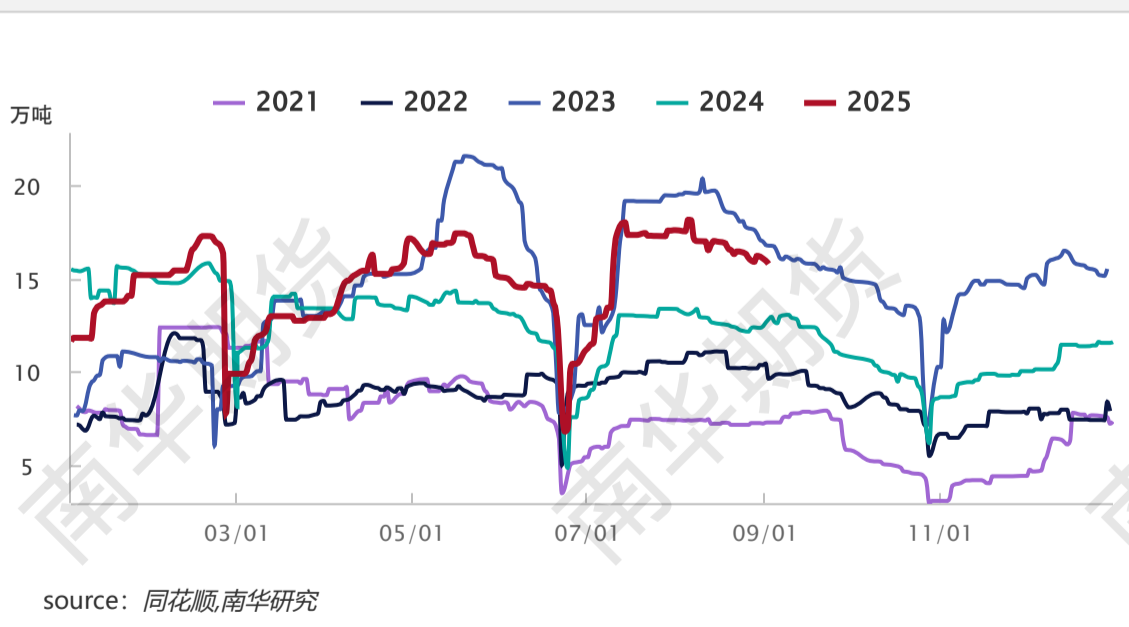
硅锰期货月差 (05-09) 季节性



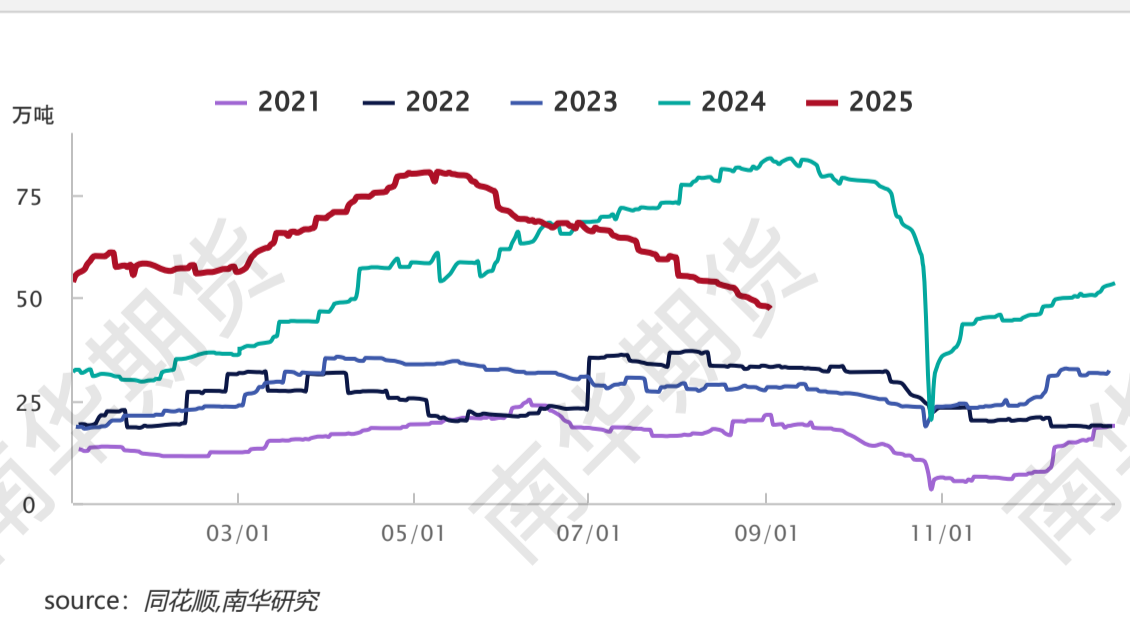
硅锰期货月差 (09-01) 季节性



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