

铁合金早报：冲高回落，持仓下降

2024年9月26日

分析师：张少达

期货交易咨询从业信息：Z0017566

观点与策略：

观点：中性

受政策情绪带动合金期货价格高开高走，但价格达到昨日提到的压力位后，多头减仓回落。短期来看，市场仍在多头主导中，而节奏或有反复。钢厂招标陆续进场，折算盘面锰硅多在6250元/吨、硅铁多在6350元/吨。本周钢材继续增产，库存延续下降，仍有利于钢厂复产，合金消耗需求边际好转。但供给并不短缺，工厂库存增加。成本端，焦炭提涨第二轮落地。供需基本面上行驱动有限，但乐观情绪下合金短期或偏强运行。

观点：硅铁支撑6000-6050元/吨、压力6350-6400元/吨，硅锰支撑5900-5950元/吨、压力6300-6350元/吨。

一、铁合金市场信息

表格 1：铁合金期货盘面信息

合约	价格及价差变化(收盘价: 元/吨)			成交及变化(万手)		持仓及变化(万手)	
	9月24日	9月25日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
SF2411	6226	6298	72	3.9	1.1	5.4	-1.4
SF2501	6182	6254	72	15.2	5.0	11.9	-0.6
SF2411-2501	44	44	0	—	—	—	—
SM2411	6020	6112	92	0.4	0.1	2.0	0.0
SM2501	6076	6166	90	32.4	13.0	34.6	-1.6
SM2411-2501	-56	-54	2	—	—	—	—

数据来源：Wind，中信建投期货。

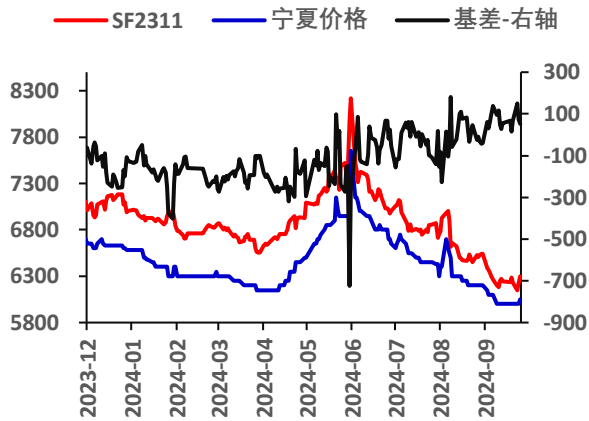
表格 2：铁合金现货价格

地区	硅铁: FeSi75-B(元/吨)			地区	硅锰: FeMn68Si18(元/吨)		
	9月24日	9月25日	涨跌		9月24日	9月25日	涨跌
内蒙	6000	6050	50	内蒙	5700	5820	120
宁夏	6000	6050	50	广西	5700	5800	100
甘肃	6000	6000	0	贵州	5650	5750	100
青海	6000	6000	0	宁夏	5750	5800	50

数据来源：Wind，中信建投期货。

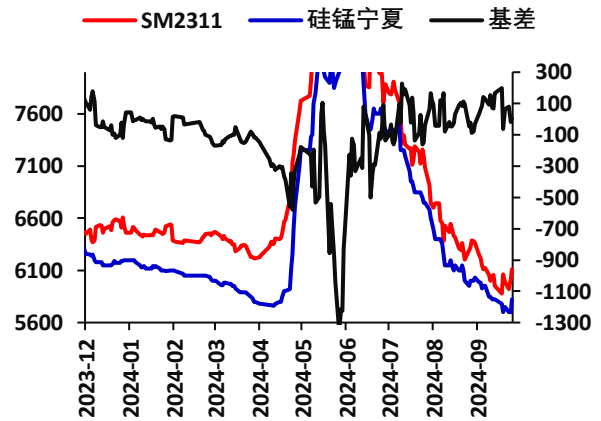
二、铁合金套利图表

图 1：硅铁 11 合约基差（元/吨）



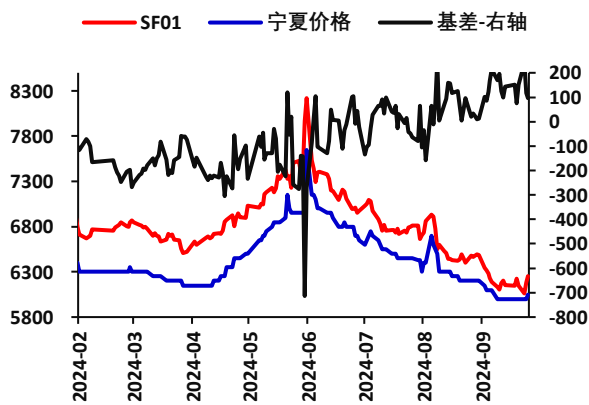
数据来源：Wind，中信建投期货整理

图 2：硅锰 11 合约基差（元/吨）



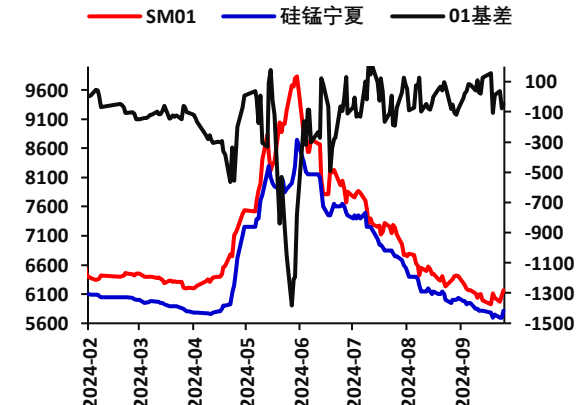
数据来源：Wind，中信建投期货整理

图 3：硅铁 01 合约基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货整理

图 4：硅锰 01 合约基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货整理

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判

断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及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不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。