

## 铁合金早报：多空驱动不足，价格震荡运行

2024年11月27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

合金基本面较为鸡肋，行情震荡为主。需求端：钢材基本面矛盾不大，各品种尚有利润，钢厂生产强度高位偏稳，合金消耗需求有韧性。冬储需求尚未入场，钢厂合金库存可用天数均处低位，冬季有必要补库，届时或提振市场需求。另外，12月重要会议可能也会给需求带来投机溢价。供给端：上游继续增产，硅铁库存增加，硅锰小幅去库，整体供给充足，冬储交易结束之后，价格有再度承压风险。成本端：近期变动不大，偏稳为主。

观点：短期观望，静待冬储交易。

### 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)	
	11月25日	11月26日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
SF2501	6352	6354	2	5.3	-2.7	9.3	-0.3
SF2503	6406	6406	0	0.9	-0.2	3.2	0.1
SF2501-2503	-54	-52	2	—	—	—	—
SM2501	6336	6370	34	8.4	-5.0	24.9	-0.6
SM2503	6368	6396	28	0.9	-0.5	2.4	0.0
SM2501-2503	-32	-26	6	—	—	—	—

数据来源：Wind，中信建投期货。

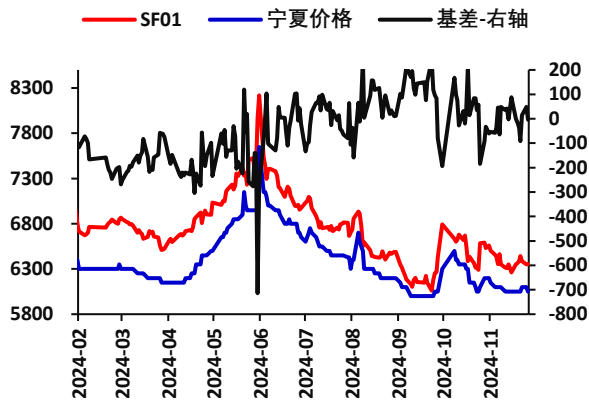
表格 2：铁合金现货价格

地区	硅铁：FeSi75-B(元/吨)			地区	硅锰：FeMn68Si18(元/吨)		
	11月25日	11月26日	涨跌		11月25日	11月26日	涨跌
内蒙	6050	6050	0	内蒙	6100	6100	0
宁夏	6100	6050	-50	广西	6150	6150	0
甘肃	6050	6050	0	贵州	6100	6100	0
青海	6000	6000	0	宁夏	6150	6150	0

数据来源：Wind，中信建投期货。

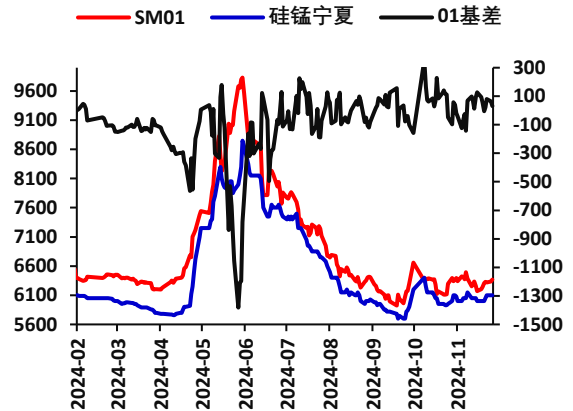
## 二、铁合金套利图表

图 1：硅铁 01 合约基差（元/吨）



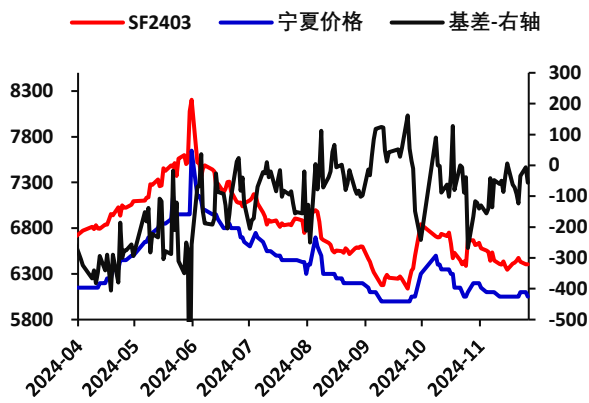
数据来源：Wind，中信建投期货整理

图 2：硅锰 01 合约基差（元/吨）



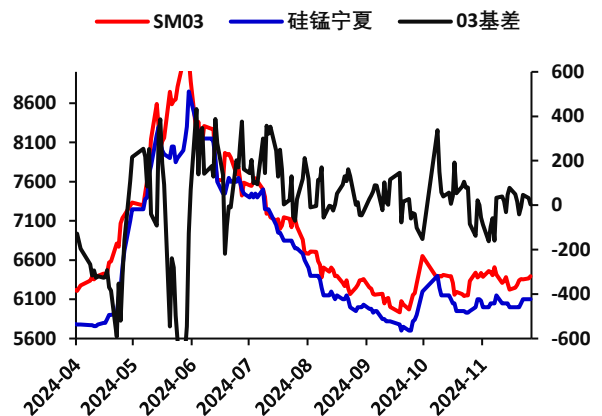
数据来源：Wind，中信建投期货整理

图 3：硅铁 03 合约基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货整理

图 4：硅锰 03 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](http://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內容。版权所有，违者必究。