

## 铁合金早报：降息加持盘面反弹

2023年6月19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

降息落地意味着“稳增长”“逆周期调节”的开始，未来政策有望继续出台从而强化预期，因此，本周开始的反弹倾向于有一定的延续性。然而，在预期好转导致的第一阶段上涨中，基差收缩方式却出现了：期货上涨+现货回落的组合，也间接反应了目前基本面相对偏弱。需求端，硅铁硅锰需求有望随着钢厂复产而边际增加，两者没有显著差异。但是，供应端硅铁产量新低而硅锰继续复产，同样高库存的背景下，硅铁的基本面要好于硅锰。整体来看，铁合金期货价格有望继续反弹，但硅铁反弹空间和基本面改善的难易程度都要好于硅锰。

建议：低多硅铁。

### 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)	
	6月15日	6月16日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
SF2307	7230	7268	38	1.3	0.3	3.3	-0.4
SF2309	7094	7184	90	12.7	11.7	17.9	0.3
SF2307-2309	136	84	-52	——	——	——	——
SM2307	6700	6756	56	0.3	-0.1	1.3	-0.1
SM2309	6572	6658	86	16.0	6.4	19.4	-0.8
SM2307-2309	128	98	-30	——	——	——	——

数据来源：Wind，中信建投期货。

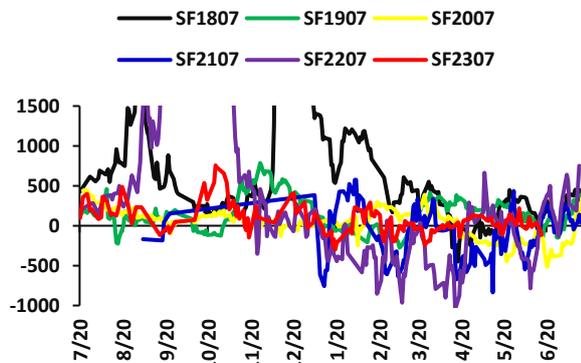
表格 2：铁合金现货价格

地区	硅铁：FeSi75-B(元/吨)			地区	硅锰：FeMn68Si18(元/吨)		
	6月15日	6月16日	涨跌		6月15日	6月16日	涨跌
内蒙	6750	6750	0	内蒙	6490	6480	-10
宁夏	6880	6850	-30	广西	6650	6650	0
甘肃	6900	6900	0	贵州	6550	6550	0
青海	6850	6850	0	宁夏	6490	6480	-10

数据来源：Wind，中信建投期货。

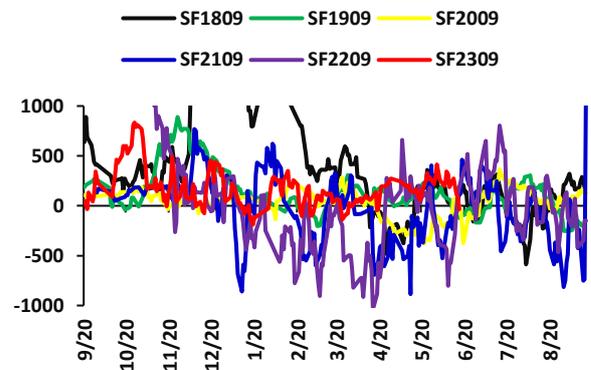
## 二、铁合金套利图表

图 1：硅铁 07 合约基差（元/吨）



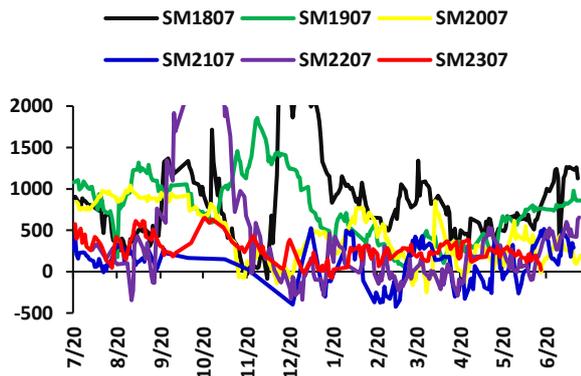
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：硅铁 09 合约基差（元/吨）



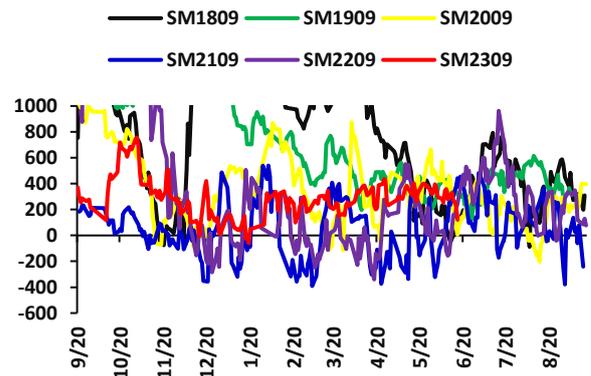
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：硅锰 07 基差（元/吨）



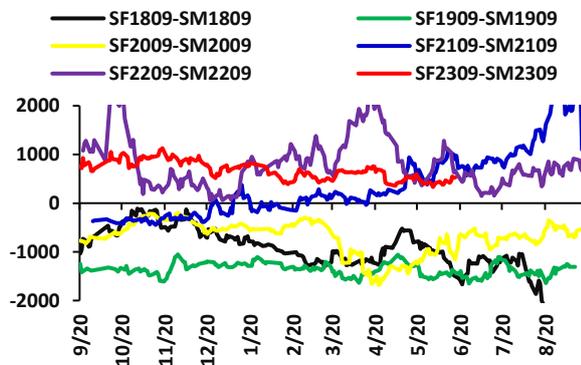
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：锰硅 09 合约基差（元/吨）



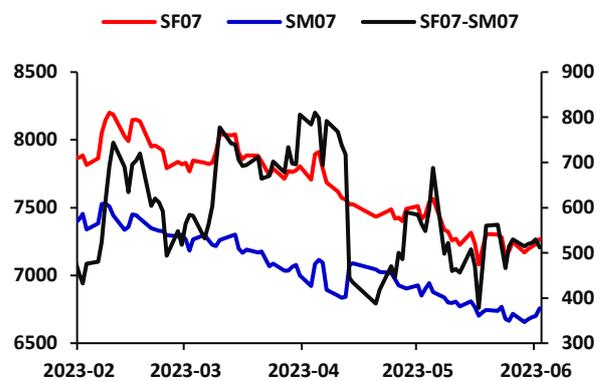
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：硅铁 09-锰硅 09 合（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：硅铁 07-锰硅 07（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)

获取更多研报报告、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。