

报告类型  
铁合金日评

日期  
2024年11月8日



黑色金属研究团队

研究员：翟贺攀  
021-60635736  
zhaihepan@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3033782  
投资咨询证书号：Z0014484

研究员：聂嘉怡  
021-60635735  
niejiayi@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F03124070

研究员：冯泽仁  
021-60635727  
fengzeren@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F03134307



## 一、行情回顾与后市展望

表1：11月7日黑色系期货主力合约价格、成交及持仓情况（单位：元/吨、%、手、亿元）

合约代码	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化	资金流入流出
RB2501	3392	3380	3438	3362	3436	1.03%	2,361,478	1,674,191	-2,895	0.45
HC2501	3560	3556	3593	3532	3590	0.70%	536,517	977,128	-6,739	0.04
SS2412	13425	13400	13610	13345	13585	0.22%	99,140	76,948	-4,280	-0.16
I2501	781.5	780	800	775	799.5	2.11%	362,251	438,820	23,626	3.95
SF501	6354	6372	6522	6368	6464	1.16%	85,011	106,942	-2,985	-0.03
SM501	6376	6360	6546	6360	6492	1.72%	212,174	336,531	25,269	1.00

数据来源：上期所、大商所、郑商所网站，建信期货研究发展部

11月7日，硅铁、锰硅期货主力合约501震荡上行，开盘震荡运行，午盘后明显拉涨，尾盘调头回落，涨幅有所收窄，前者收报6464元/吨，涨1.16%，后者收报6492元/吨，涨1.72%。

表2：11月7日黑色系期货持仓情况（单位：手、%）

合约	前20多头持仓	前20空头持仓	前20多头持仓变化	前20空头持仓变化	多空对比	偏离度
RB2501	961,469	1,040,920	13,757	-33,619	47,376	4.73%
HC2501	690,525	660,179	3,177	-16,536	19,713	2.92%
SS2412	53,002	57,907	-2,104	-3,902	1,798	3.24%
J2501	16,287	16,610	-971	-1,414	443	2.69%
JM2501	97,729	126,095	-12,132	-15,171	3,039	2.72%
I2501	256,517	294,879	10,536	12,704	-2,168	-0.79%
SF501	67,904	83,403	-3,753	-363	-3,390	-4.48%
SM501	187,440	260,908	12,987	14,969	-1,982	-0.88%

数据来源：上期所、大商所、郑商所网站，建信期货研究发展部

### 1.1 现货市场动态与技术面走势：

**硅铁：**现货市场方面，11月7日，72%FeSi自然块各主产区报价在6050-6100元/吨，环比前一交易日涨跌互现，甘肃、陕西地区价格环比下滑，内蒙古地区价格环比上涨，宁夏、青海地区价格环比持平；75%FeSi自然块各主产区报价在6700-6750元/吨，环比前一交易日持平。技术面上，硅铁501合约日线KDJ指标走势分化，D值继续下行，K值、J值调头回升；硅铁501合约日线MACD指标绿柱有所收窄。

表3: 11月7日硅铁各主产区现货价格情况 (单位: 元/吨)

品种	主产区	72%		75%	
		价格	日环比	价格	日环比
硅铁	甘肃	6100	-50	6700	-
	内蒙古	6100	+20	6750	-
	宁夏	6100	-	6700	-
	青海	6100	-	6700	-
	陕西	6050	-50	6700	-

数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

**锰硅:** 现货市场方面, 11月7日, 锰硅各主产区报价主要在6000-6150元/吨区间, 环比前一交易日持平。技术面上, 锰硅501合约日线KDJ指标上行, K值、J值调头回升, D值继续上行; 锰硅501合约日线MACD指标红柱转为放大。

表4: 11月7日锰硅各主产区现货价格情况 (单位: 元/吨)

品种	主产区	价格	日环比
锰硅 6517	内蒙古	6050	-
	宁夏	6000	-
	贵州	6100	-
	广西	6150	-

数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

## 1.2 后市展望:

**硅铁:** 需求方面, 10月钢厂复产明显加速, 但近期节奏有所放缓, 螺纹钢库存拐点提前出现或将限制未来硅铁需求增长的空间。供应端, 硅铁企业开工率、产量均有所上涨, 10月整体产量有明显增长。硅铁企业库存有所回升, 但依然处于相对偏低水平, 将对价格形成支撑。成本方面, 氧化铁皮价格有所上涨, 带来一定成本支撑。整体来看, 硅铁基本面呈现出供需双增的局面, 价格走势整体跟随黑色系。需关注11月财政政策是否有超预期表现, 以及四季度是否有环保政策影响企业生产。

**锰硅:** 需求方面, 10月钢厂复产明显加速, 但近期节奏有所放缓, 螺纹钢库存拐点提前出现或将限制未来锰硅需求增长的空间。供应方面, 锰硅企业开工率持续回升, 产量同样有所增长, 由于锰硅企业大部分表现为亏损, 预计后续产量增长空间或相对有限。库存方面, 锰硅的库存压力依然很大, 现货库存持续增加, 且大部分库存仍然堆积在交割库当中。成本端, 近期锰矿端扰动频频, 在一定程度上影响未来锰矿供应的预期, 但由于目前锰矿库存处于绝对高位, 消息面的影

响较为有限，甚至锰矿价格仍有进一步下滑的可能，锰硅成本支撑较为脆弱。总体来看，锰硅基本面同样呈现供需双增状态，库存压力依然较大，但较9月有所好转，受此影响，近期锰硅价格有所反弹，但中期来看，弱势的基本面将持续对价格形成压制。

## 二、行业要闻

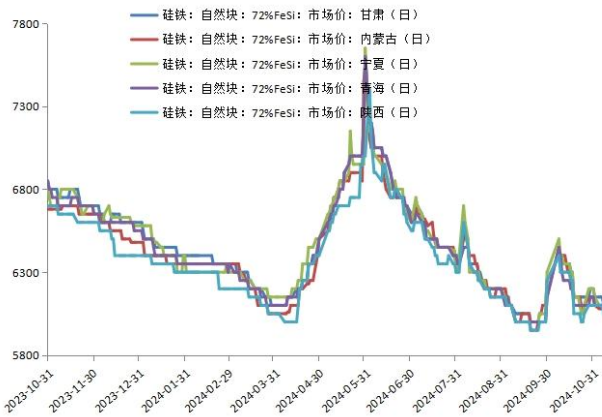
- 11月7日，在商务部例行新闻发布会上，新闻发言人在谈到欧盟对华电动汽车加征关税的情况时表示，目前中欧双方正在密集就价格承诺方案具体内容进行磋商。
- 据海关总署公布的最新数据，2024年1-10月份，中国出口钢材9189.3万吨，同比增23.3%。1-10月钢材出口额累计699.6亿美元，同比降2.4%。据此测算，1-10月中国钢材出口均价为761.4美元/吨，同比降20.8%。10月份，中国钢材出口量1118.2万吨，同比增40.8%，环比增10.1%；出口额78.2亿美元，同比增24.4%，环比增7.1%；出口均价为699.5美元/吨，同比降11.7%，环比降2.8%。
- 海关总署11月7日公布的数据显示，中国2024年10月份进口煤炭4624.8万吨，较去年同期的3599.2万吨增加1025.6万吨，增长28.50%。10月份进口量较9月份的4758.8万吨减少134万吨，下降2.82%。10月份煤炭进口额为410830万美元，同比增长15.60%，环比下降5.56%。据此推算进口均价为88.83美元/吨，同比下跌9.91美元/吨，环比下跌2.58美元/吨。2024年1-10月份，全国共进口煤炭43536.9万吨，同比增长13.5%；累计进口金额4253900万美元，同比下降1.8%。
- 商务部召开例行新闻发布会。有记者提问，美国刚刚结束大选，请问商务部如何看待美方继续对中国加征关税的可能性，可能采取何种应对措施？同时，如何看待美国对华高科技领域的限制？中方准备采取哪些应对措施？商务部新闻发言人何咏前表示，中方愿按照相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，与美方加强沟通、拓展合作、化解分歧，共同推动中美经贸关系朝着稳定健康、可持续的方向发展，更好造福两国，惠及世界。
- 2024年1-10月，我国进口铁矿砂10.23亿吨，增加4.9%，进口均价（下同）每吨778.2元，下跌1.6%；原油4.57亿吨，减少3.4%，每吨4246.1元，上涨2.2%；煤4.35亿吨，增加13.5%，每吨694.3元，下跌12.2%；天然气1.1亿吨，增加13.6%，每吨3506.7元，下跌5.5%；大豆8993.6万吨，增加11.2%，每吨3600.3元，下跌15.2%；成品油4092.1万吨，增加4.9%，

每吨 4347.7 元，上涨 5.7%。

- 海关总署 2024 年 11 月 7 日数据显示,2024 年 10 月中国出口家用电器 38765.7 万台; 1-10 月累计出口 372140.4 万台, 同比增长 22.2%。
- 据 Mysteel 不完全统计, 2024 年 10 月, 全国各地共开工 5420 个项目, 总投资额约 28242.47 亿元; 前 10 月合计总投资约 28.62 万亿元。

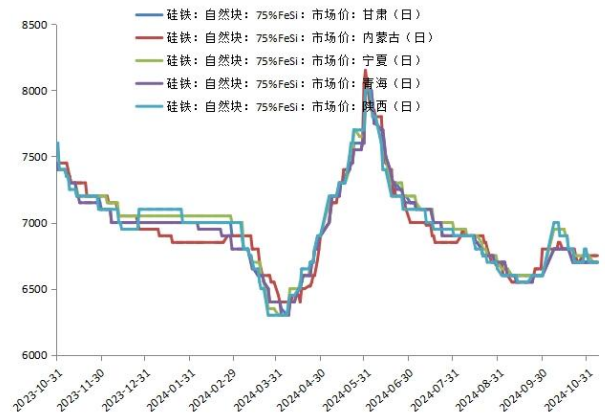
### 三、数据概览

图1：72%硅铁自然块主产区现货价格：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：75%硅铁自然块主产区现货价格：元/吨



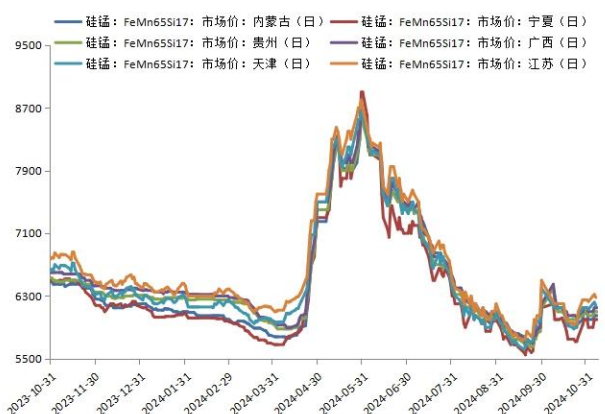
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图3：75%硅铁宁夏现货与主力合约基差：元/吨



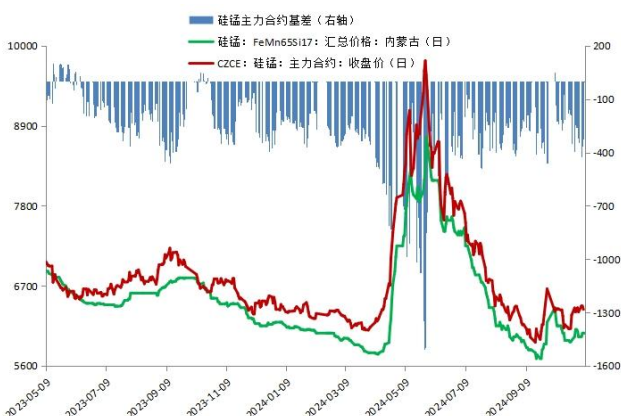
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图4：6517锰硅主产区现货价格：元/吨



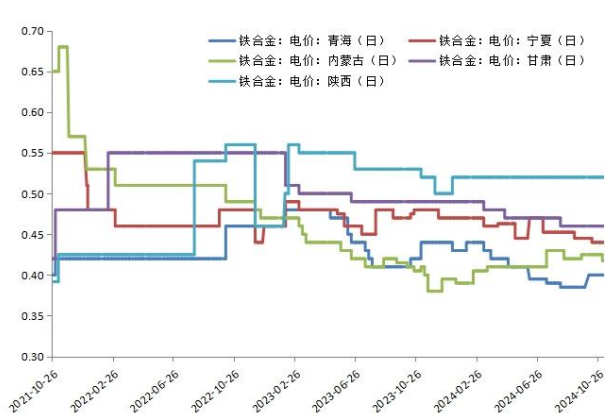
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图5：6517硅锰内蒙现货与主力合约基差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图6：铁合金主产区电价变化：元/度



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

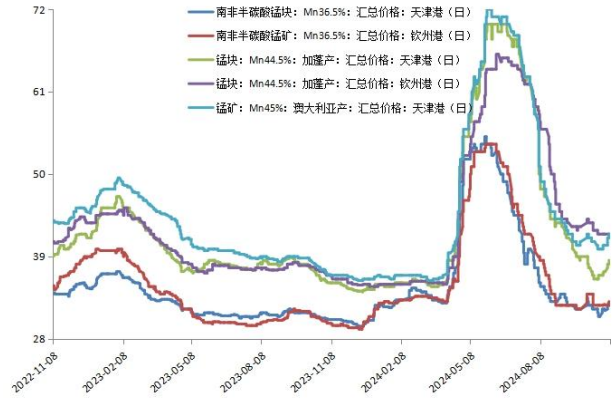


图7：硅铁主要原材料市场价格：元/吨



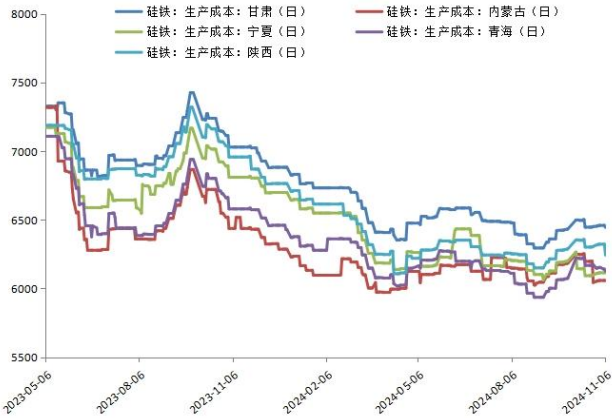
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图8：进口锰矿汇总价格：元/千吨度



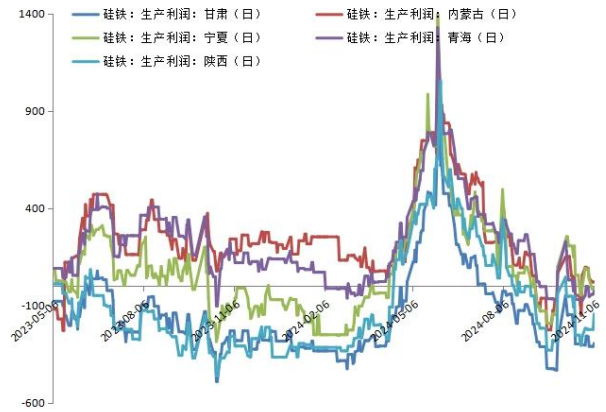
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图9：硅铁各主产区生产成本：元/吨



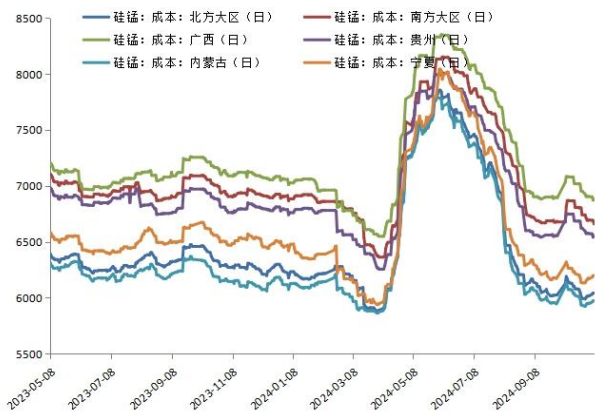
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图10：硅铁各主产区生产利润：元/吨



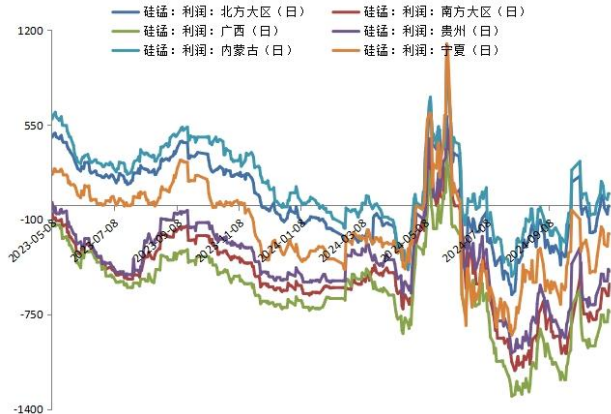
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图11：锰硅各主产区生产成本：元/吨



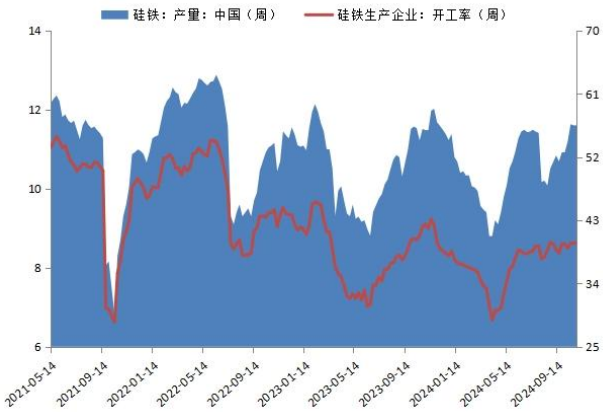
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图12：锰硅各主产区生产利润：元/吨



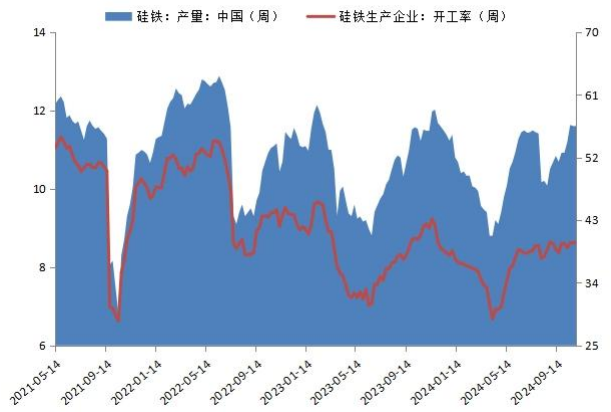
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图13: 全国硅铁产量与开工率: 万吨



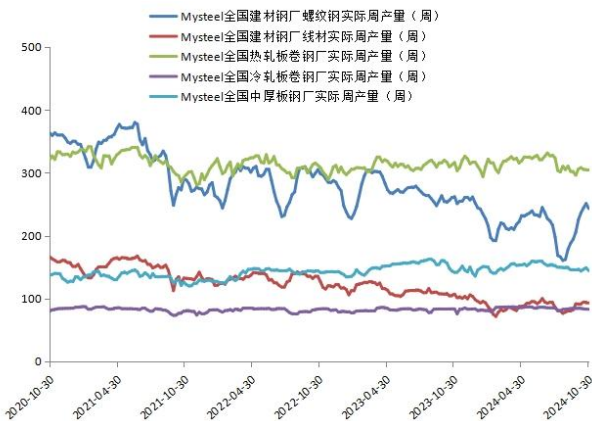
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图14: 全国锰硅产量与开工率: 吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图15: 钢材五大品种周产量: 万吨



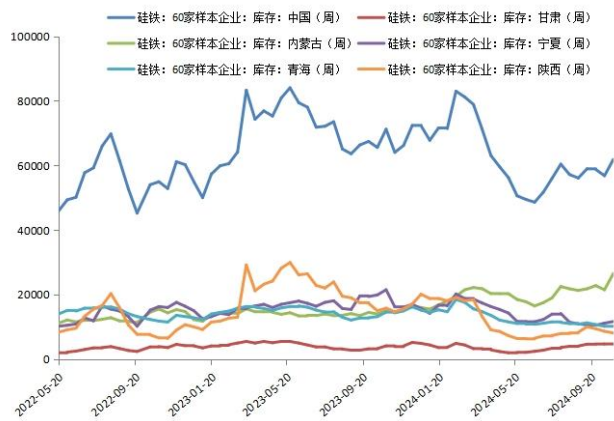
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图16: 钢材五大品种表现消费量: 万吨



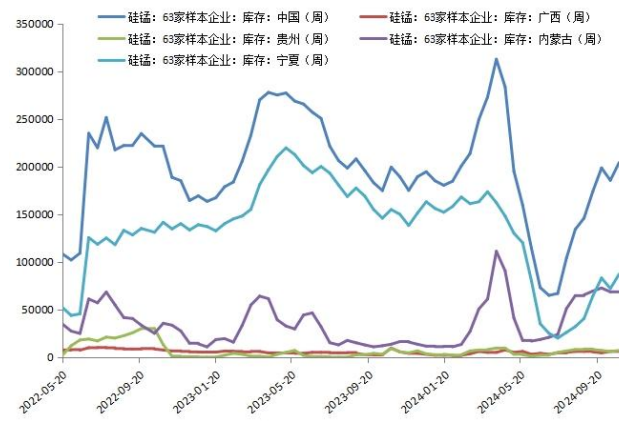
数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图17: 硅铁全国及各主产区库存: 吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图18: 锰硅全国及各主产区库存: 吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部



## 【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739      有色金属研究团队 021-60635734      黑色金属研究团队 021-60635736  
 石油化工研究团队 021-60635738      农业产品研究团队 021-60635732      量化策略研究团队 021-60635726

### 免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 【建信期货业务机构】

### 总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼  
 电话：021-60635548 邮编：200120

### 深圳分公司

地址：深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913  
 电话：0755-83382269 邮编：518026

### 山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室  
 电话：0531-81752761 邮编：250014

### 广东分公司

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室  
 电话：020-38909805 邮编：510620

### 北京营业部

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室  
 电话：010-83120360 邮编：100031

### 福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室  
 电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A  
 电话：0371-65613455 邮编：450008

### 宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室  
 电话：0574-83062932 邮编：315000

### 总部金融机构业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼  
 电话：021-60636327 邮编：200120

### 西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室  
 电话：029-88455275 邮编：710075

### 浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室  
 电话：0571-87777081 邮编：310000

### 上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室（电梯16层F单元）  
 电话：021-62528592 邮编：200122

### 上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室  
 电话：021-63097527 邮编：200082

### 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座  
 电话：0595-24669988 邮编：362000

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908  
 电话：0592-3248888 邮编：361000

### 成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号  
 电话：028-86199726 邮编：610020

## 【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼  
 邮编：200120      全国客服电话：400-90-95533 转 5  
 邮箱：khh@ccb.ccbfutures.com      网址：<http://www.ccbfutures.com>