

黑色：铁合金周报

撰写人：李博雅 期货从业资格号：F3039180 投资咨询从业证书号：Z0013722

辅助研究员：张柳彬 期货从业资格号：F03100064

审核人：韩业军 投资咨询从业证书号：Z0003142

2022年11月27日



目录

CONTENTS

- 01 本周观点
- 02 行情回顾
- 03 供给端
- 04 需求端
- 05 价差情况

01

本周观点

【逻辑点汇总】利润 \leftrightarrow 产量 相互制约，需求定幅度

锰硅：

1. 锰矿价格趋稳，而较高的库存尚有风险，工厂目前询单较好，但压价意愿明显，现临近年底，冬储预期逐渐发酵；
2. 硅锰盘面按照预期先跌后涨，整体节奏快且波幅大，而现货端因原料价格上调，成本抬升，工厂挺价情绪偏强，未跟随盘面回落，整体在钢招前趋于平稳，主流成交价集中在7100元/吨附近，利润仍有100-200元/吨，利润的维持得以拉动工厂产量稳步增加，而需求端持续弱化叠加虽有去库但仍然偏高的厂库，整体供需偏宽松，基本面端仍维持逢高试空观点，但需注意盘面交易宏观及冬储预期风险，短期12月钢招临近，现货预计维稳运行，目前部分南方钢厂完成招标，招标价在7500-7600元/吨区间，后续等待主流钢招指引。

【逻辑点汇总】 工厂复产 + 需求维持 → (现实) 价格趋稳, 利润维持+供应增加+终端需求弱化→ (预期) 价格承压回落, 负反馈+成本弱化+需求稳中偏弱, 供需平衡→ 原料极限成本+价格底部震荡

硅铁:

1. 非钢需求方面, 金属镁主流成交价约22900元/吨, 较上周降600元/吨, 下游新订单较少, 海外需求较弱, 库存偏高, 整体处于供过于求叠加成本持续弱化, 价格承压下行, 目前已跌穿山西、陕西生产成本线, 市场偏悲观, 后市预计镁厂因利润不佳和库存偏高而压减产量; 出口和铸造方面维持此前状态, 成交一般;
2. 硅铁盘面先跌后涨, 现货端工厂虽临近钢招挺价情绪偏强, 但兰炭价格持续回落叠加总需求弱化, 现货价格小幅下跌, 而部分南方钢厂已完成钢招, 钢招价在8500元/吨附近, 较11月钢招价有所回落, 后市预计短期受钢招工厂挺价影响价格趋稳, 但在成本和需求持续弱化下, 若供应不见减量, 价格仍有走弱预期, 中期维持偏空观点, 在无利多信息刺激下以逢高试空为主, 同时防范市场交易宏观及冬储风险。

【本周策略】

品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
锰 硅	投机	观望	SM2301	区间 震荡	北方工厂利润尚可，产量稳步增加，钢厂产量见顶回落，供需缺口修复，现趋于紧平衡，供需无明显矛盾，市场尚有交易宏观及冬储预期。				短期
铁 硅	投机	观望	SF2301	区间 震荡	非钢需求衰弱，粗钢产量回落，兰炭跟随块煤持续下跌，利润维持下，工厂产量随利润调节，整体市场维持紧平衡，供需未有明显矛盾，后市盘面可能交易宏观及冬储预期。				短期



02

行情回顾

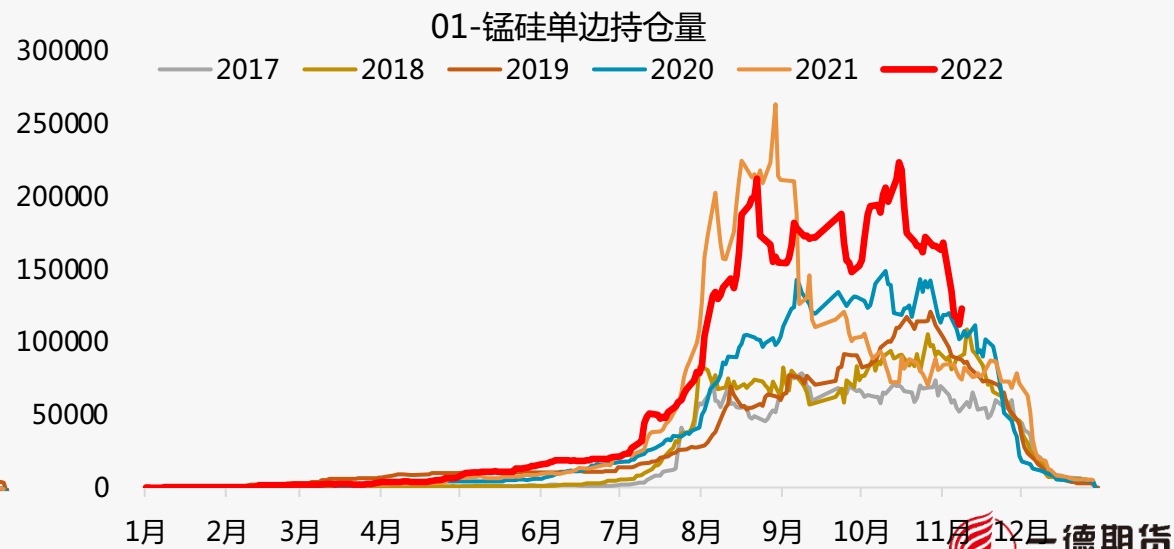
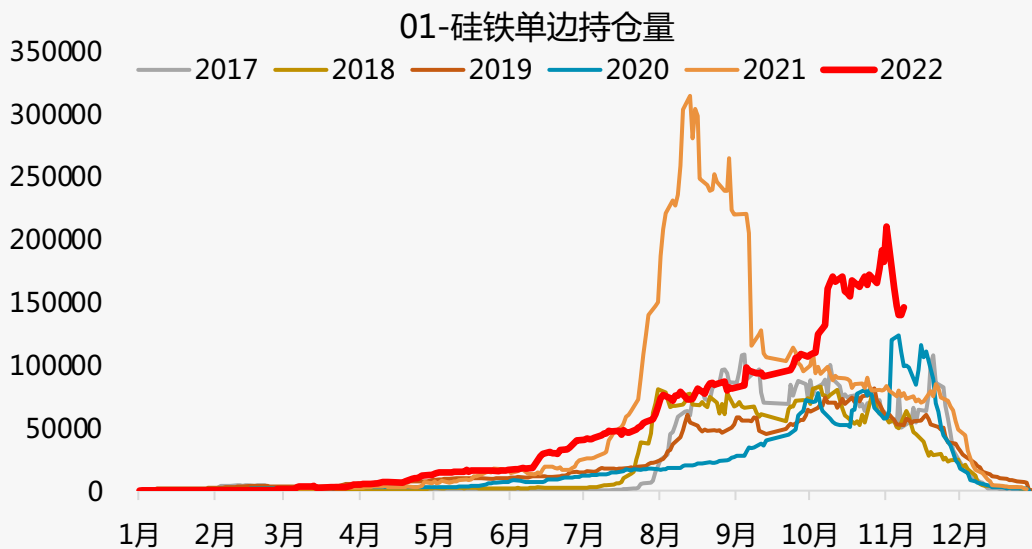
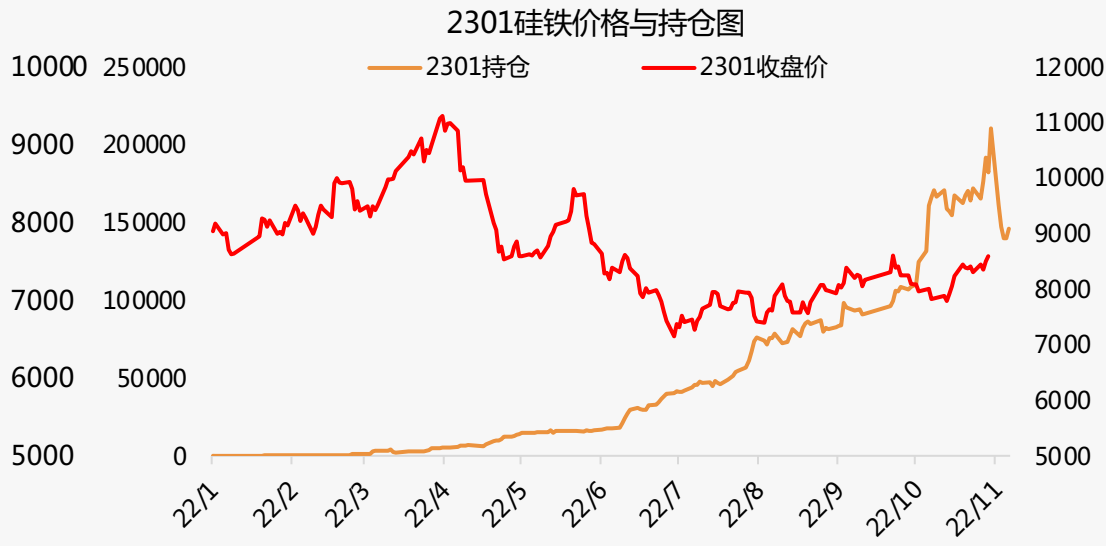
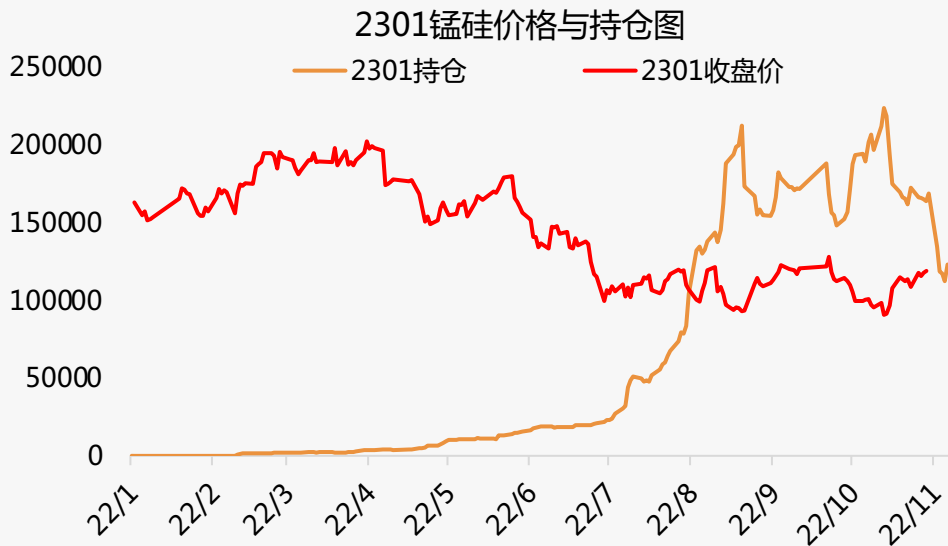
【盘面回顾】



重点关注：1、粗钢压减；2、疫情防控；3、终端需求；4、黑色板块强弱。

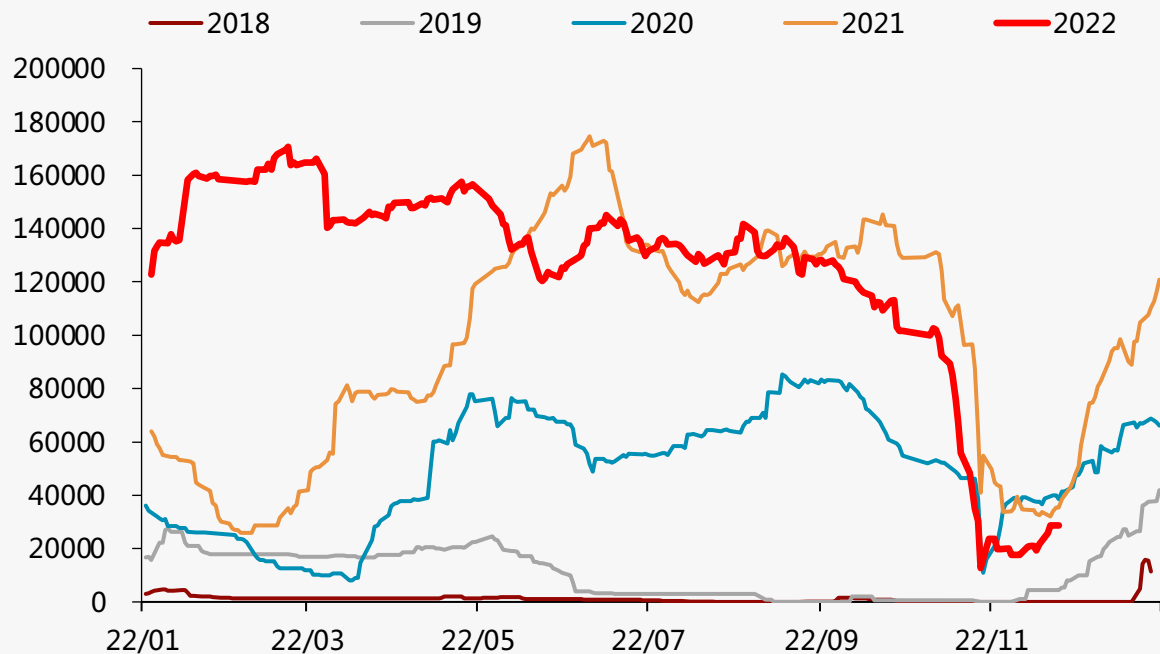


【双硅持仓】

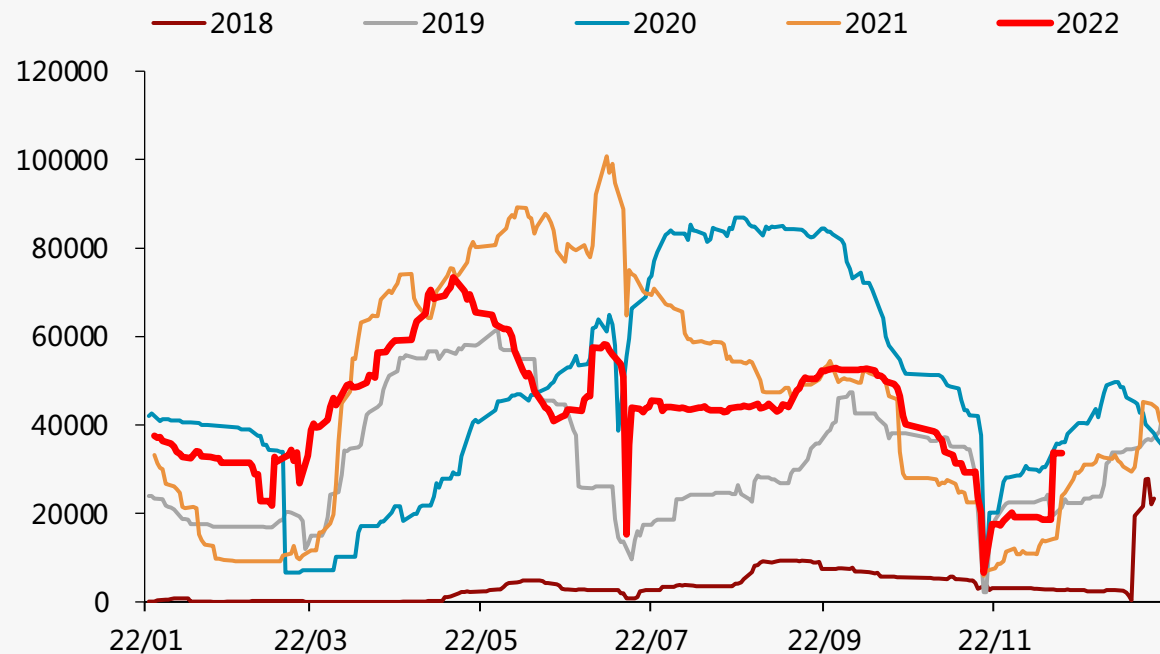


【交割库库存仓单】

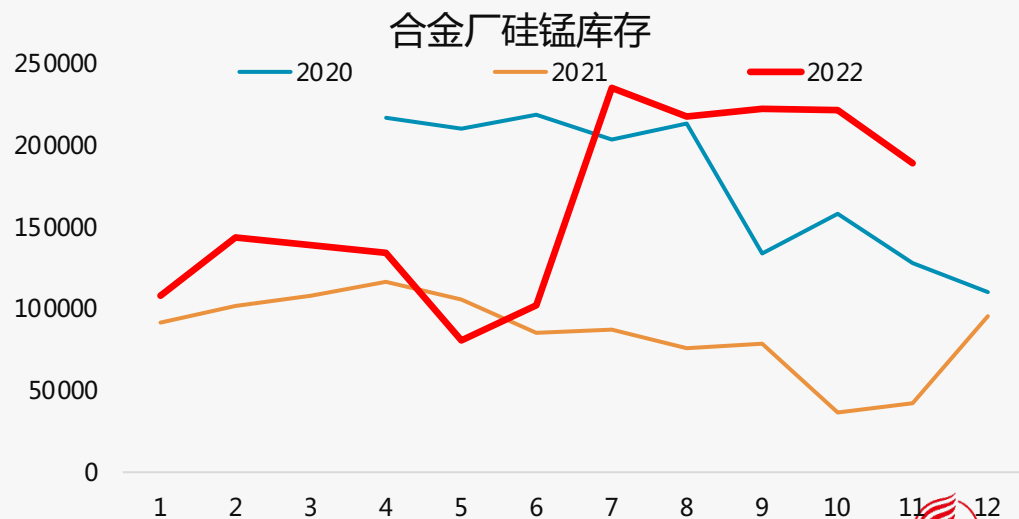
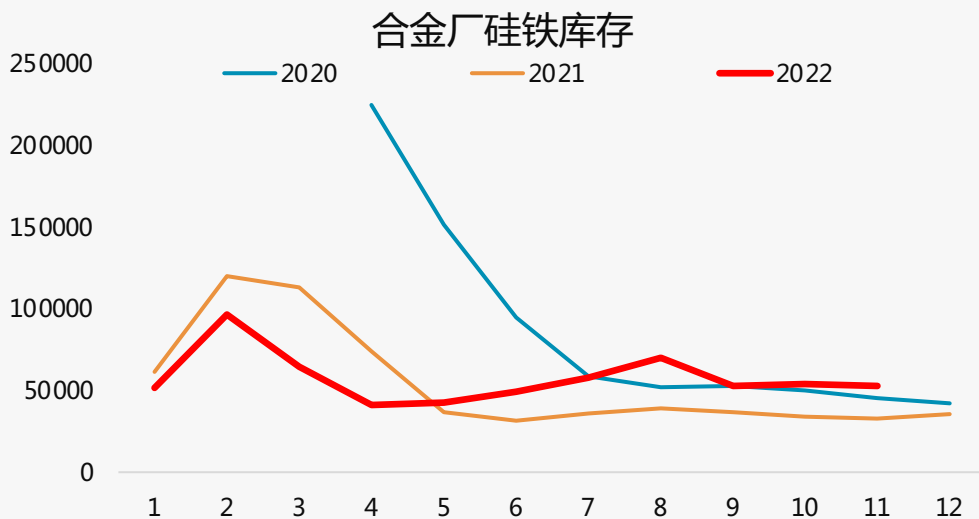
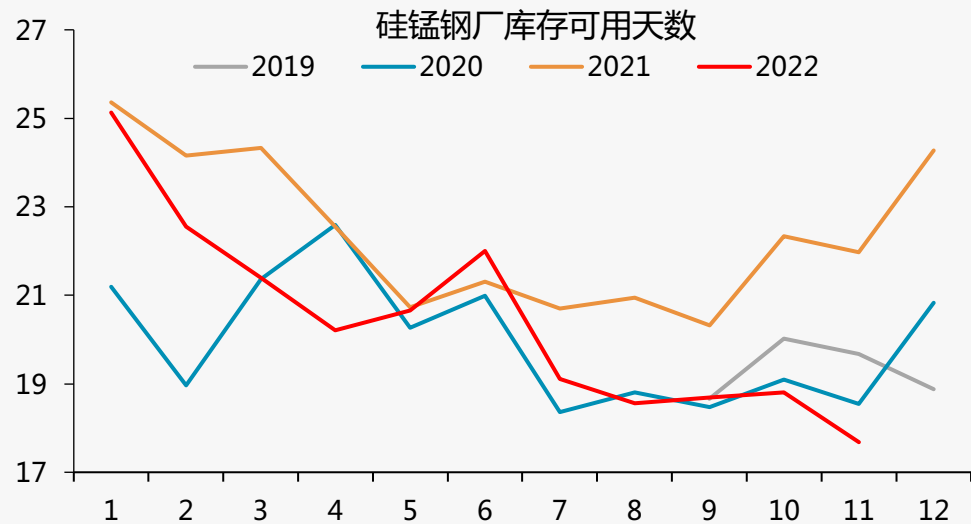
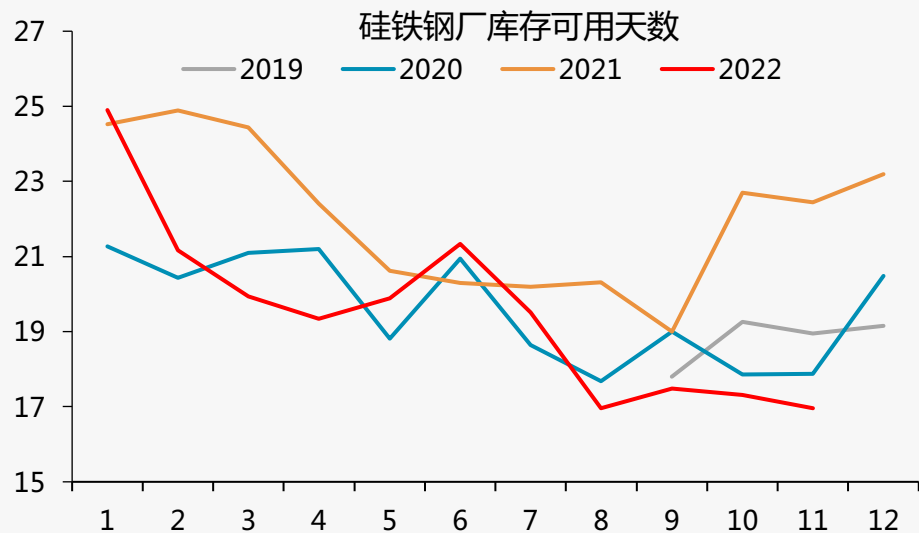
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



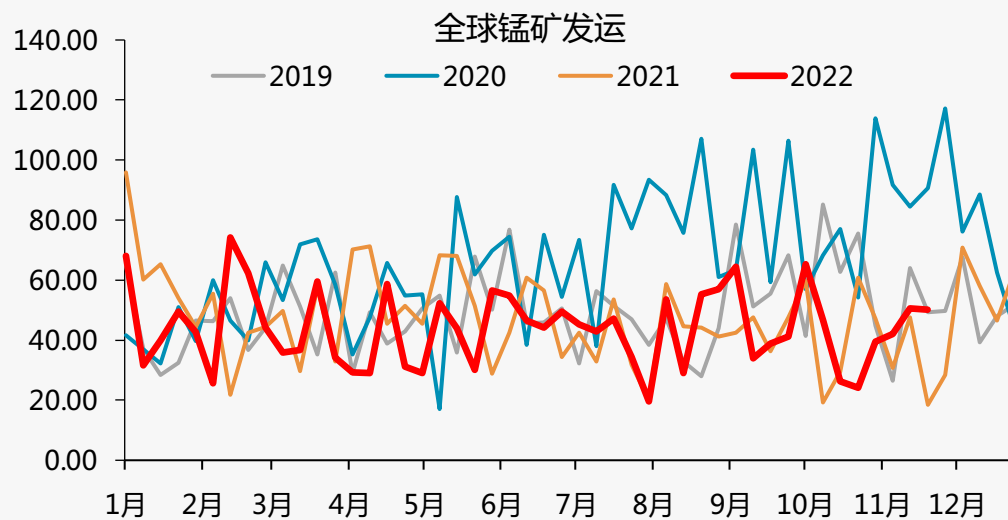
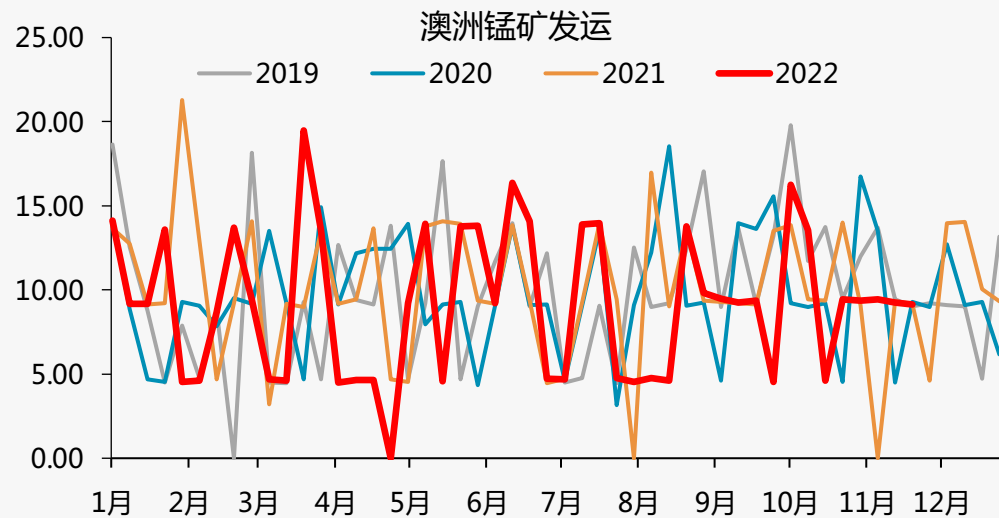
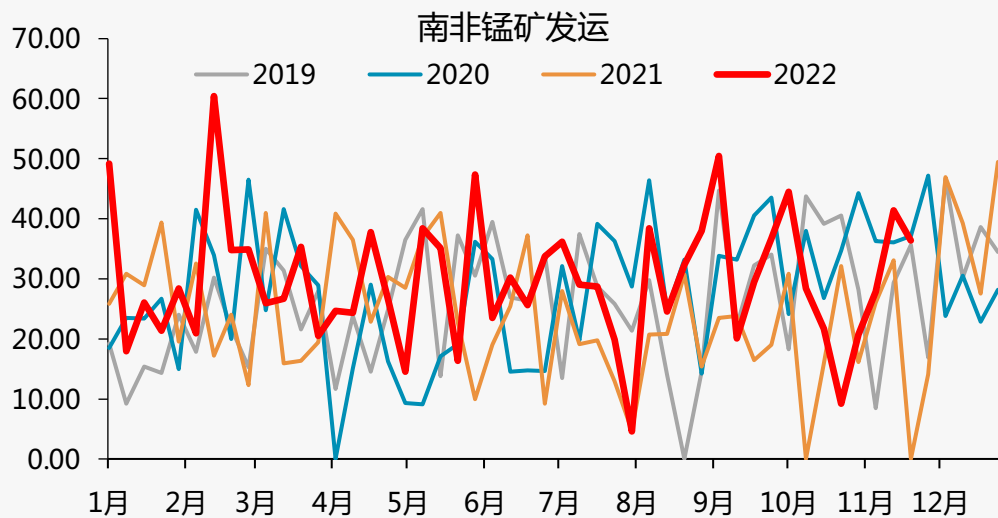
【库存结构】



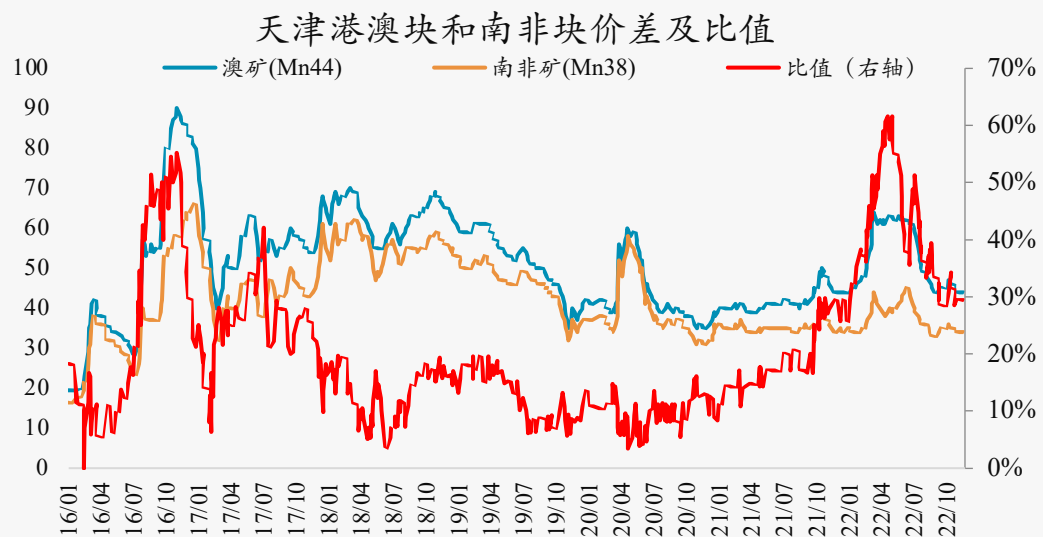
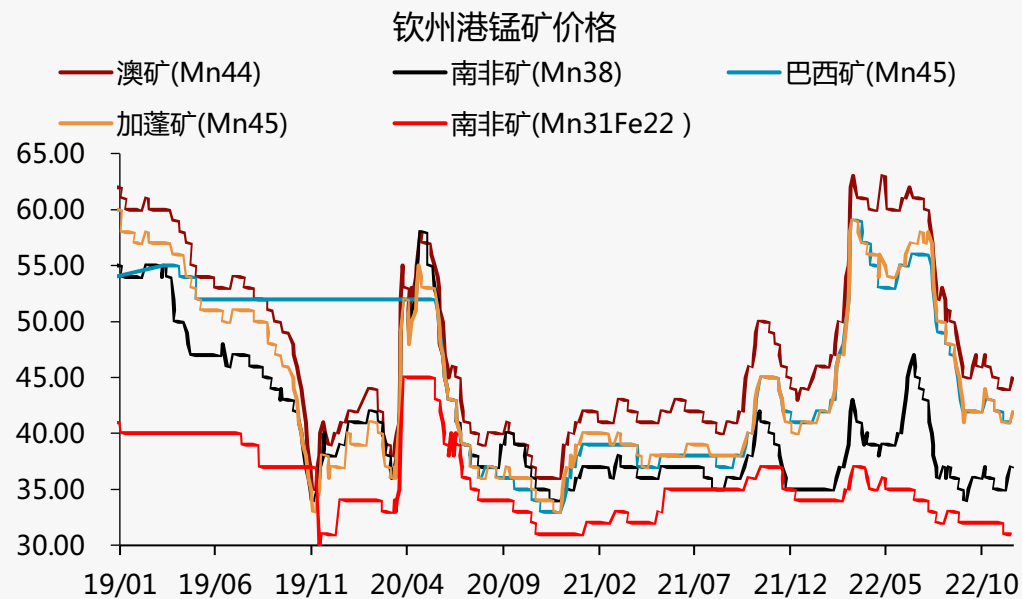
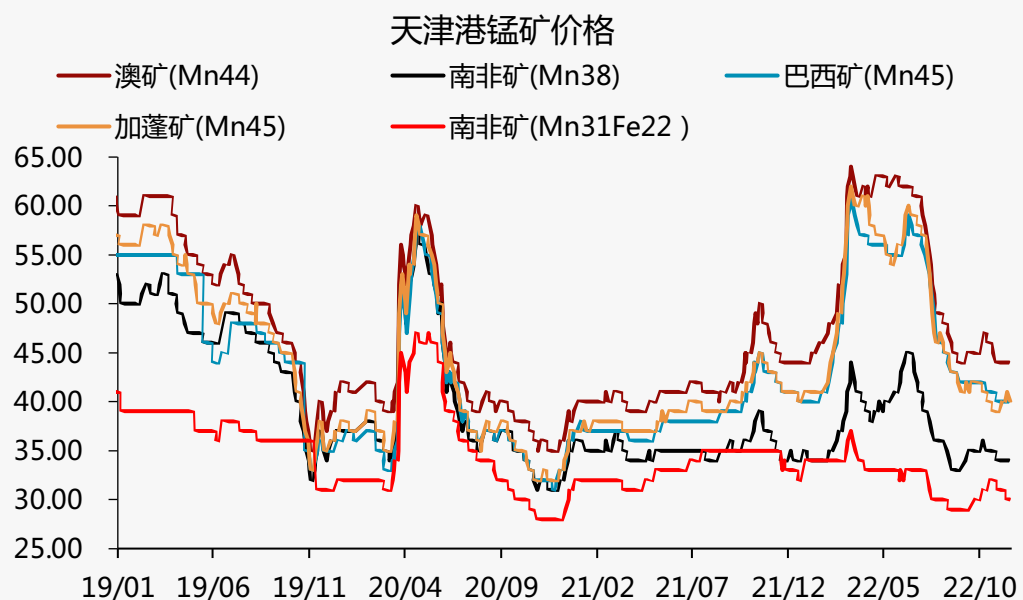
03

供给端

【锰矿发运量】

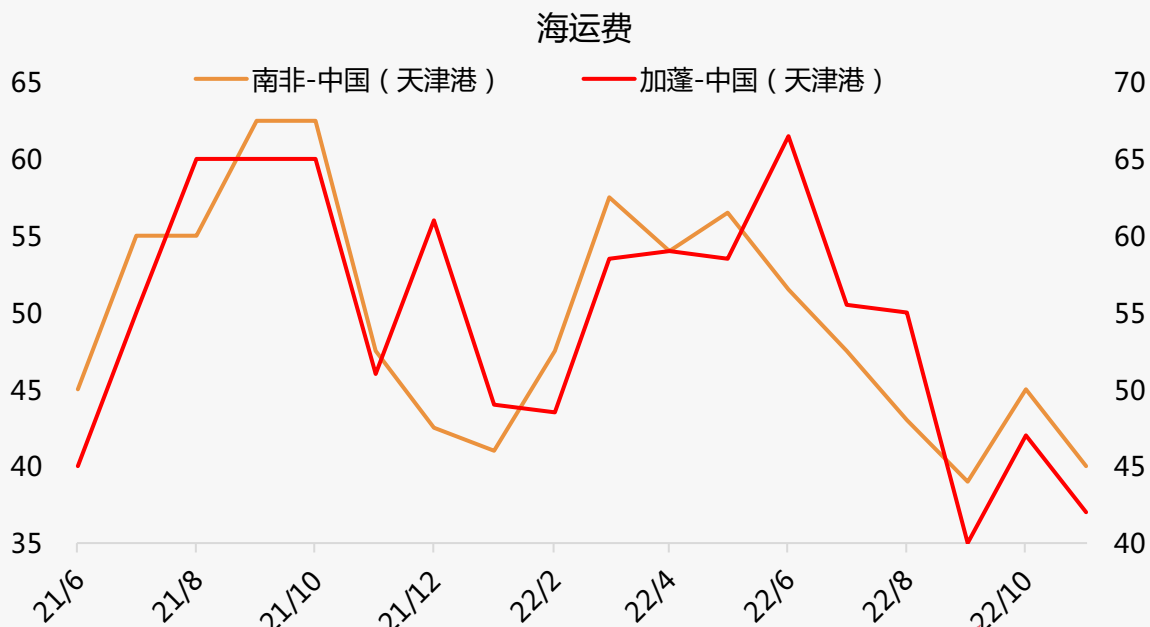
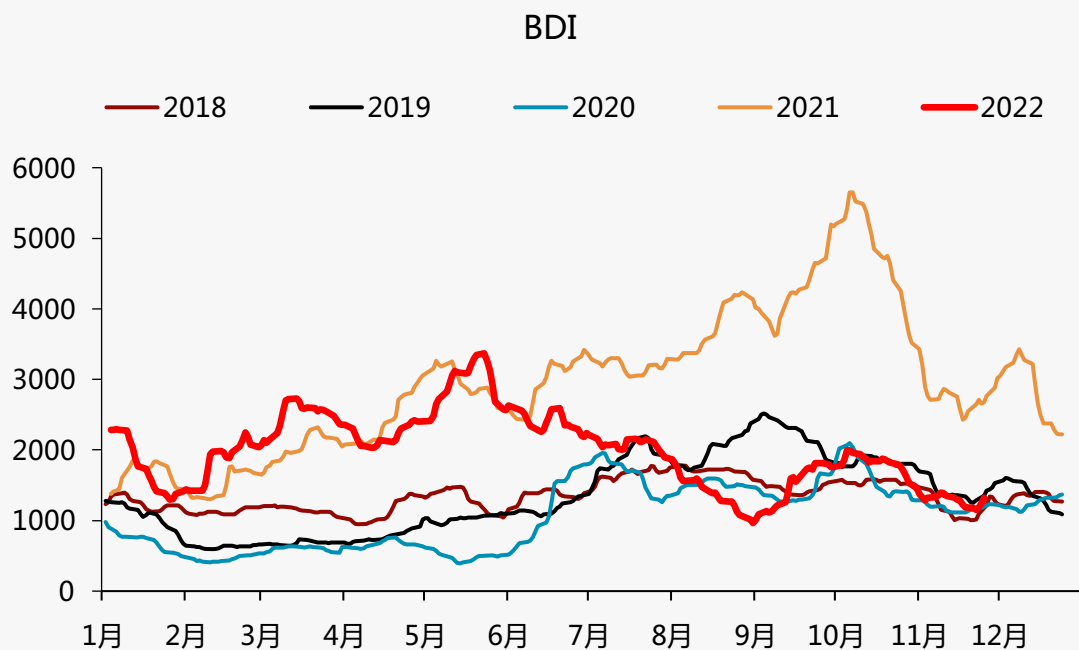


【锰元素】



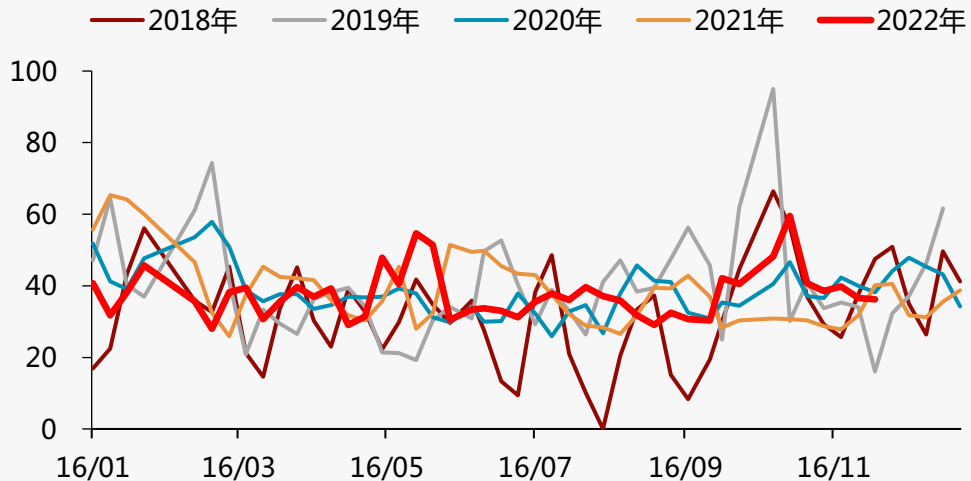
【锰矿装船成本】

矿种	品味	2022年11月装船成本	2022年12月装船成本	2023年1月装船成本	11月25日天津港成交
澳块	Mn45%	40	40	40.5	44
南非半碳酸块	Mn36-37%	34.5	34.5	34	34
加蓬块	Mn45%	35	35.5	35	40.5

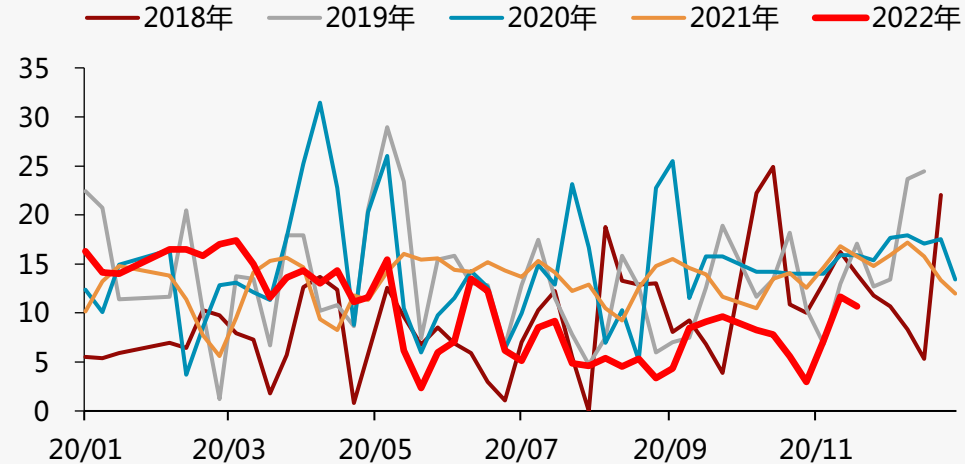


【锰矿库存】

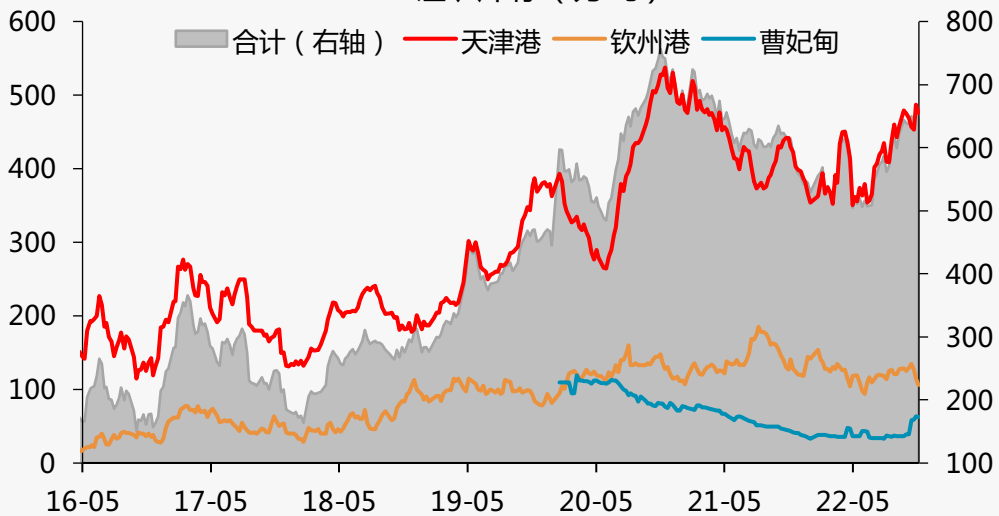
天津港疏港量



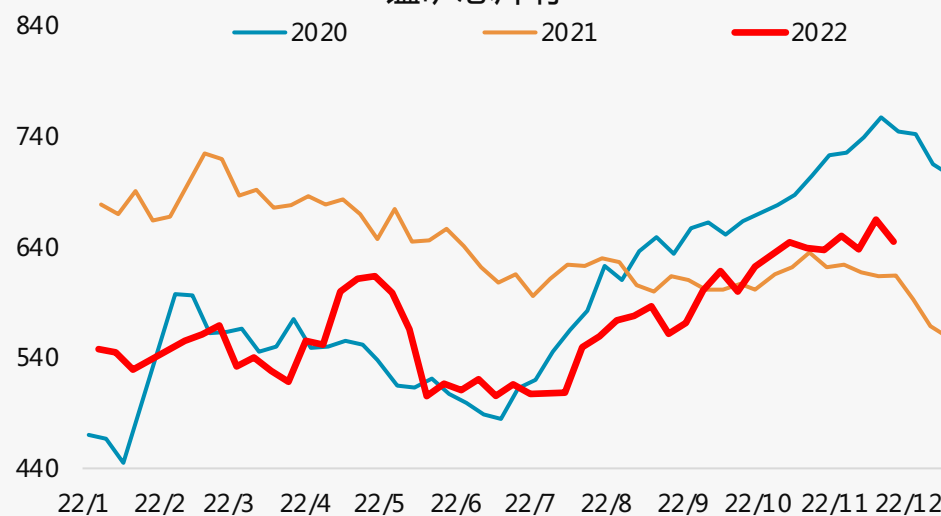
钦州港疏港量



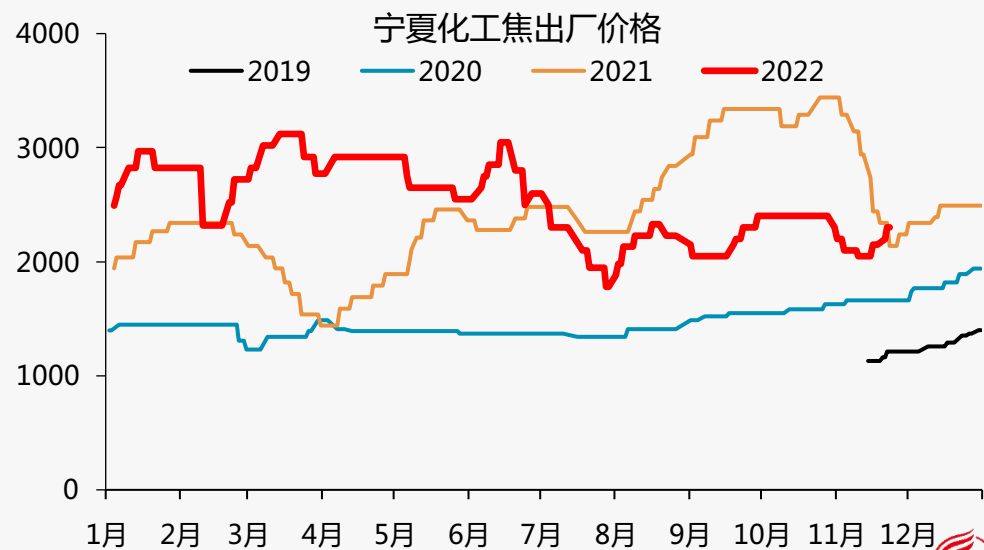
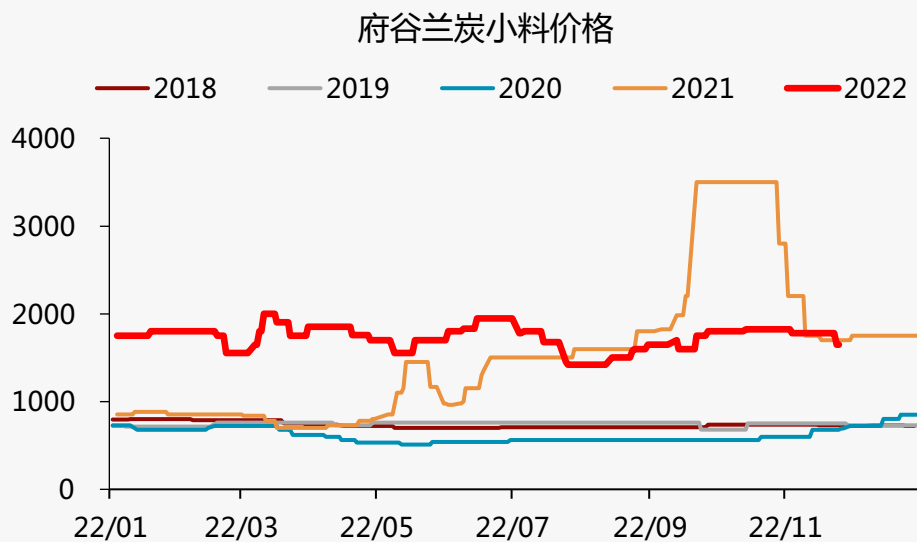
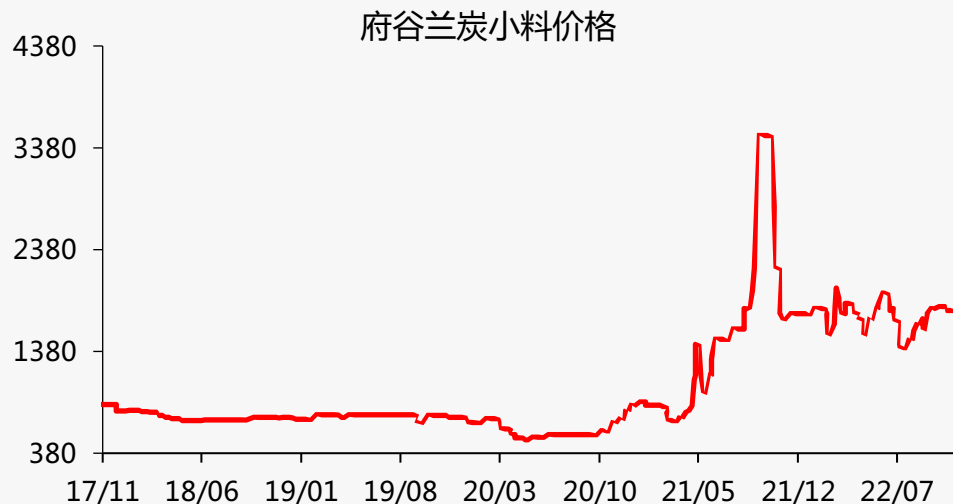
锰矿库存 (万吨)



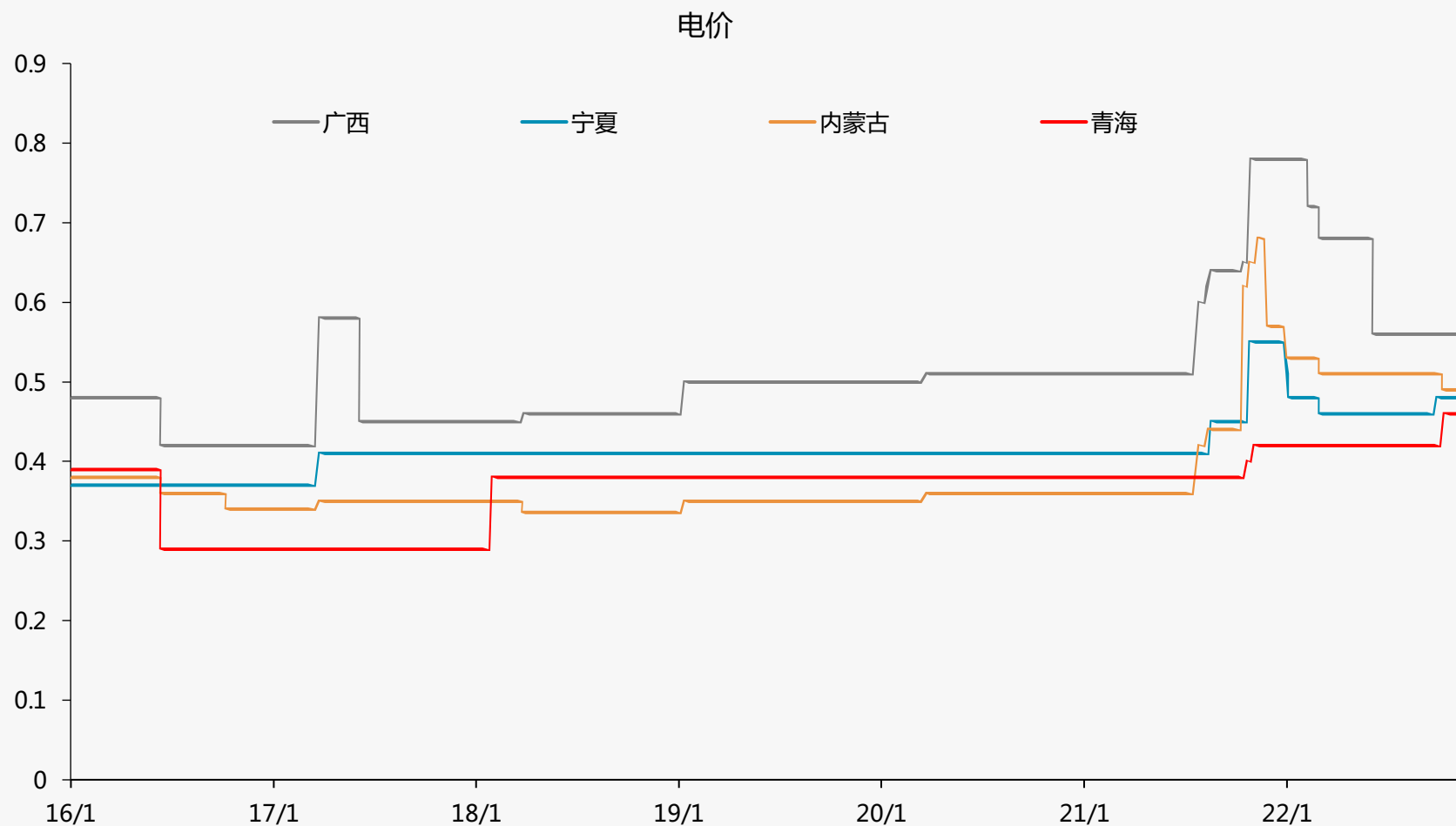
锰矿总库存



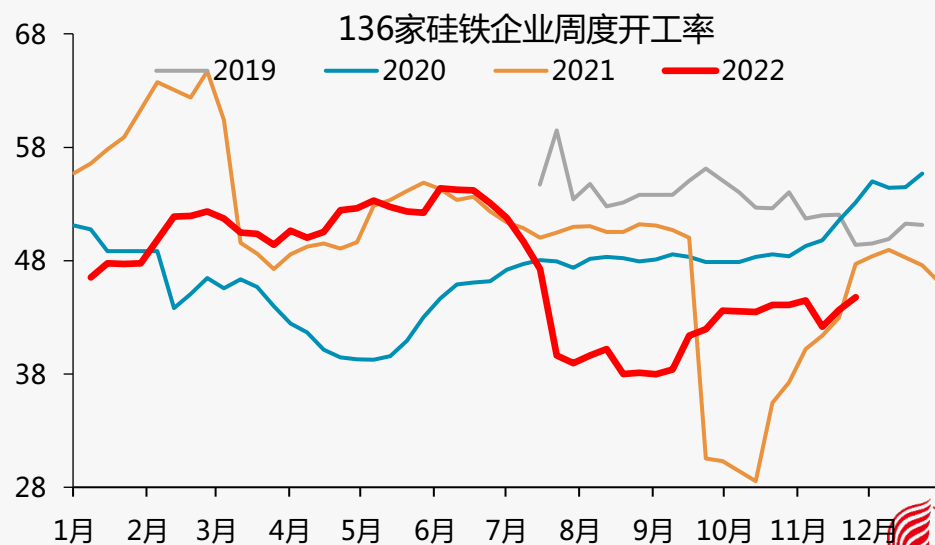
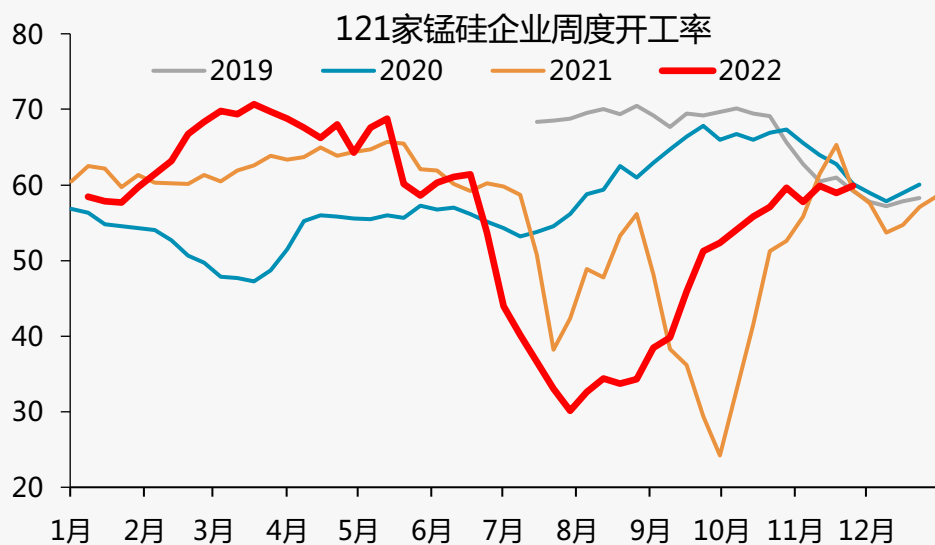
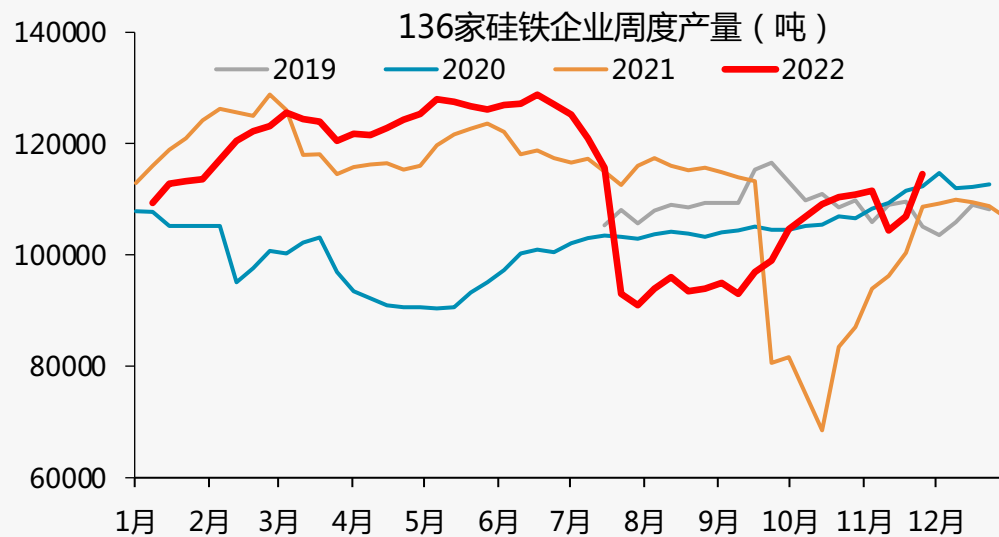
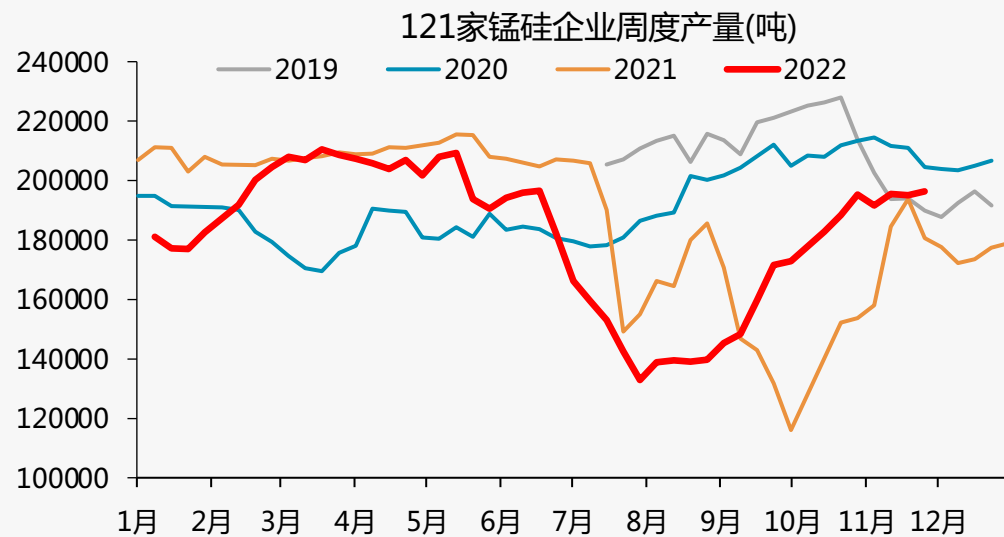
【碳元素】兰炭随块煤价格持续回落，最新报价在1430元/吨附近



【电价】



【周度产量】

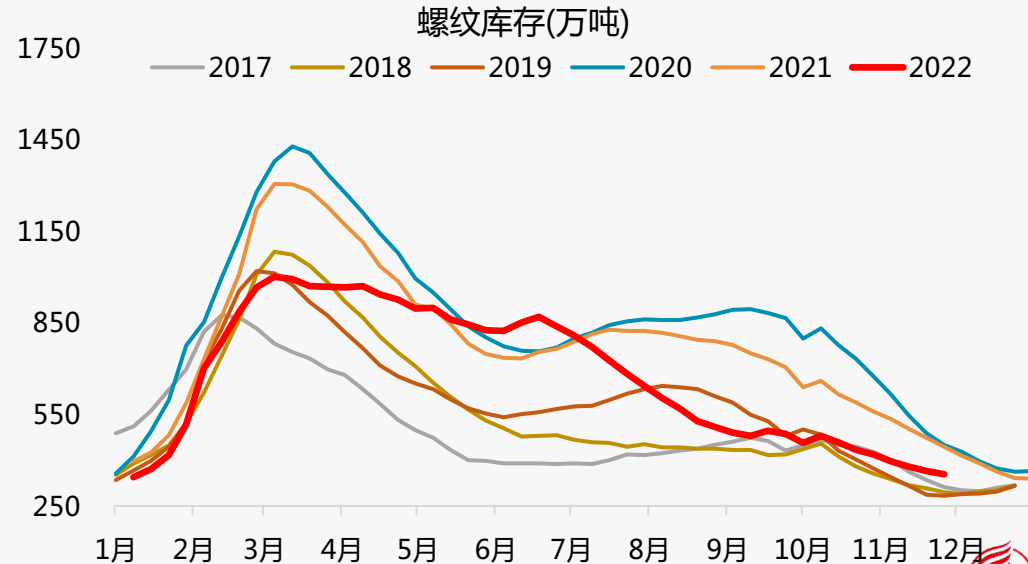
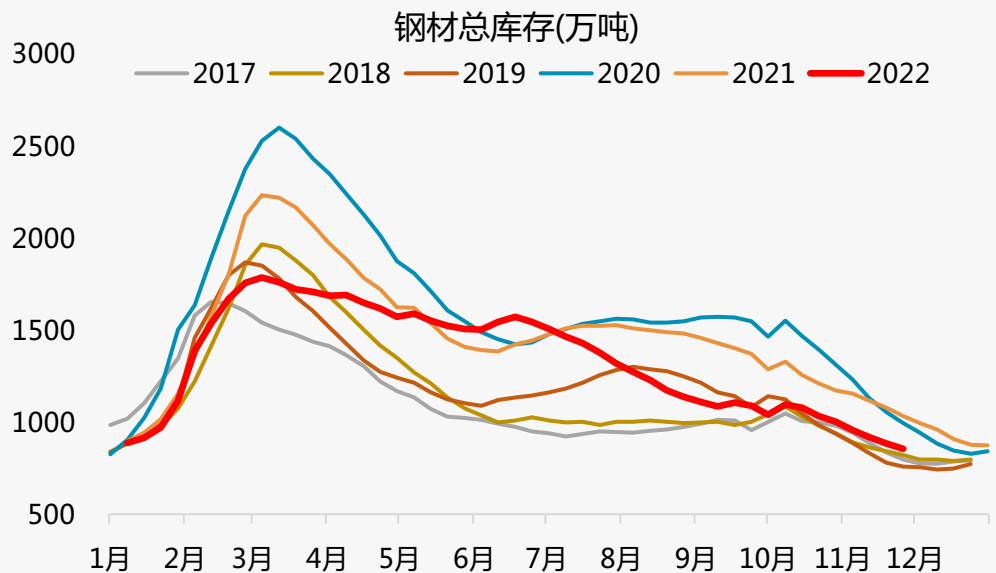
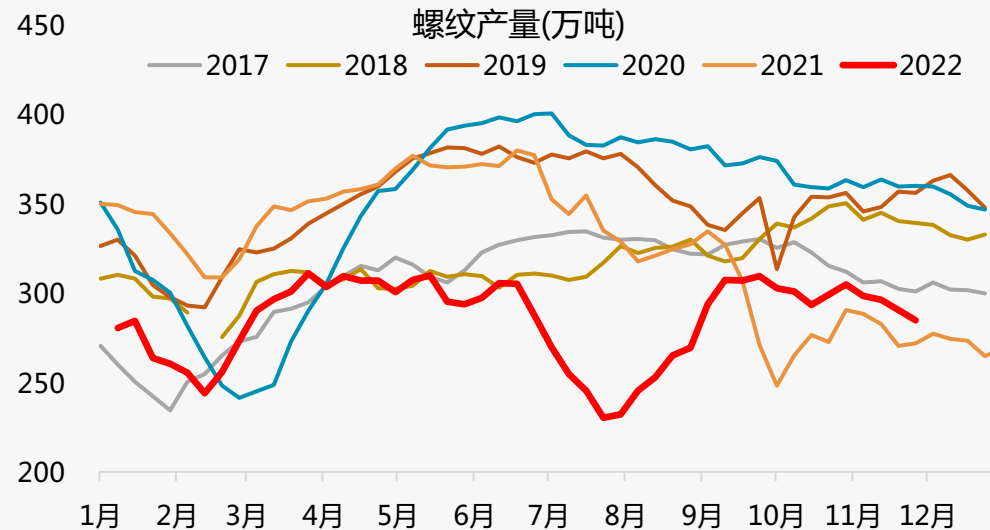
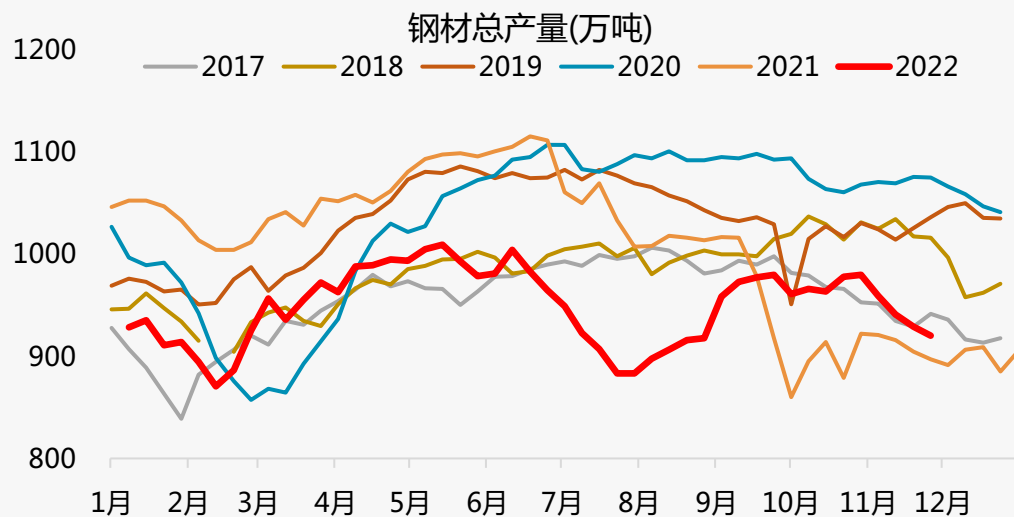




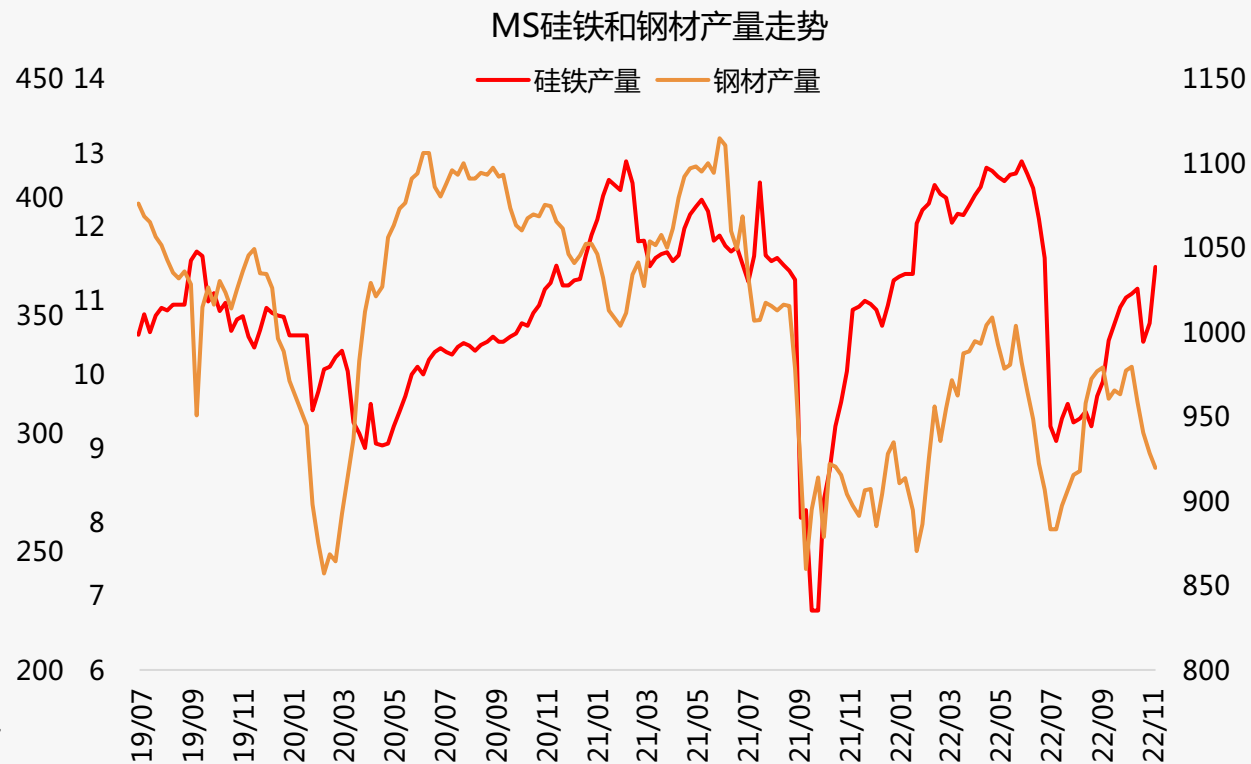
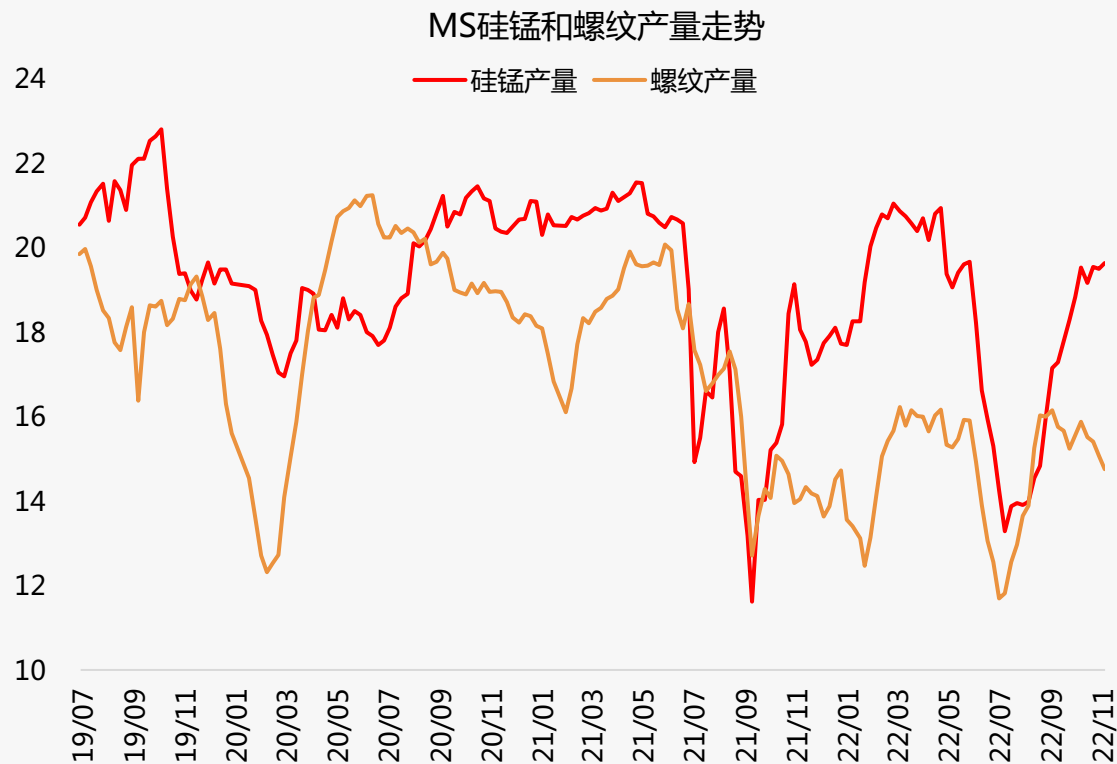
04

需求端

【钢材产量库存】

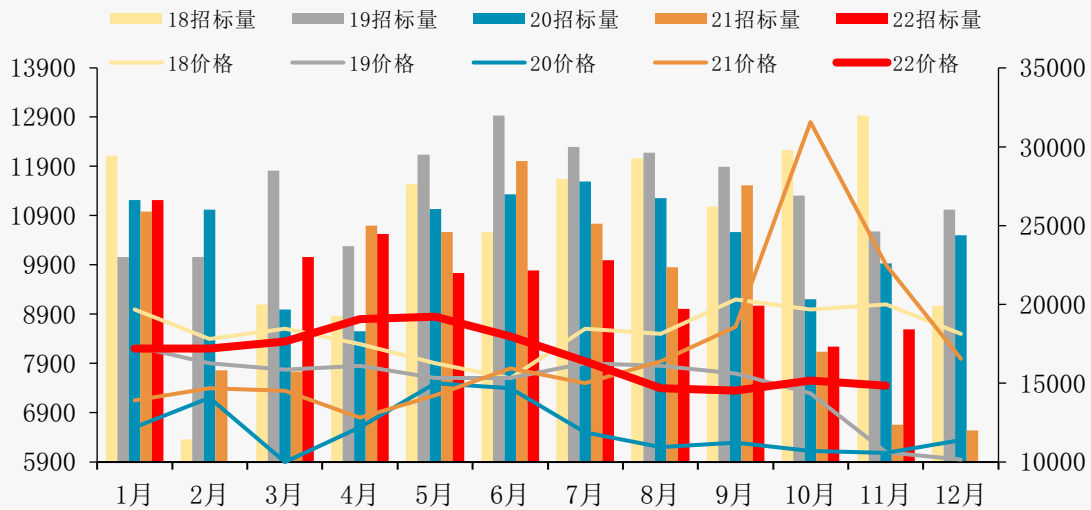


【双硅供需走势】

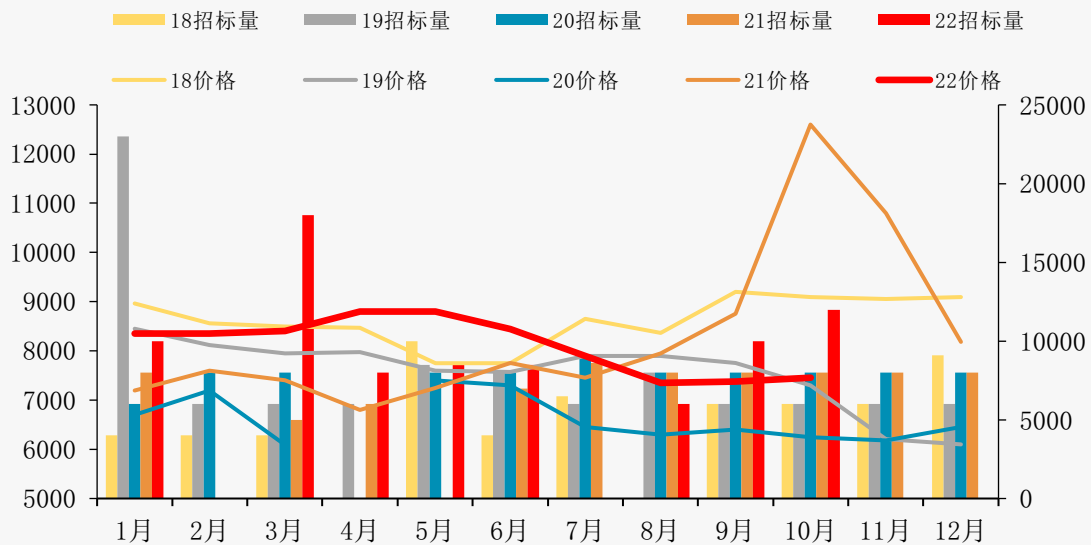


【钢招】 11月锰硅钢招价环比下降，招标价在7350-7450元/吨附近；硅铁11月钢招在格8650元/吨附近，招标量有所减少。

河钢硅锰招标信息



沙钢硅锰招标信息



硅锰11月招标情况

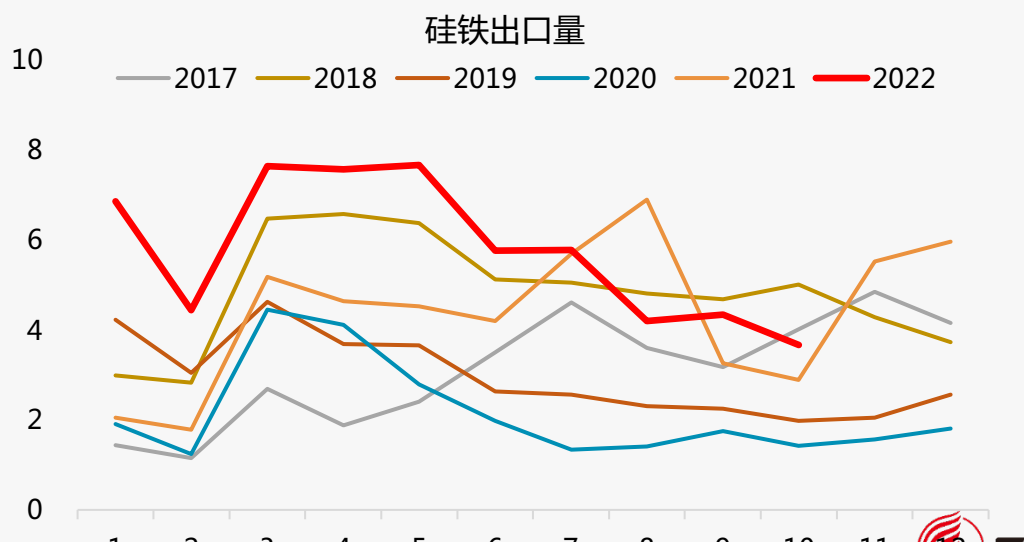
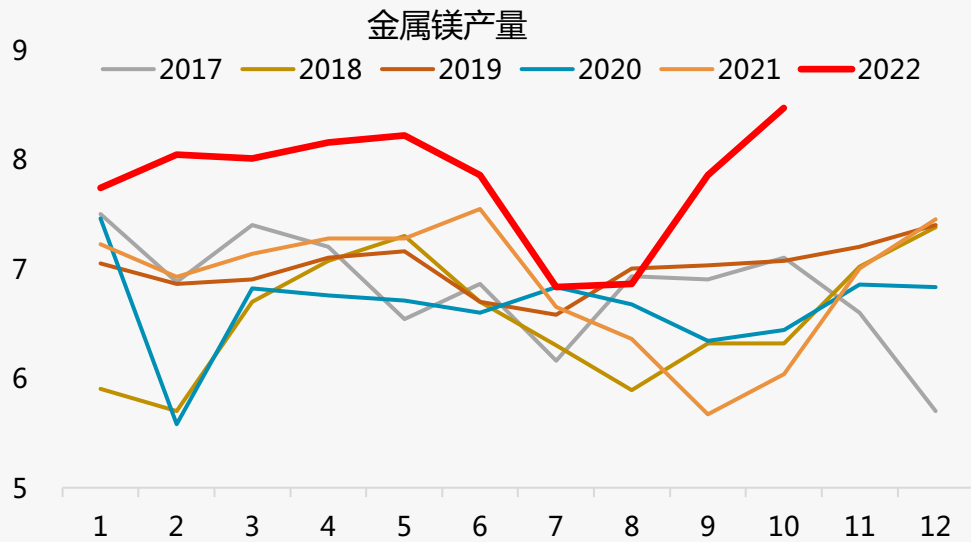
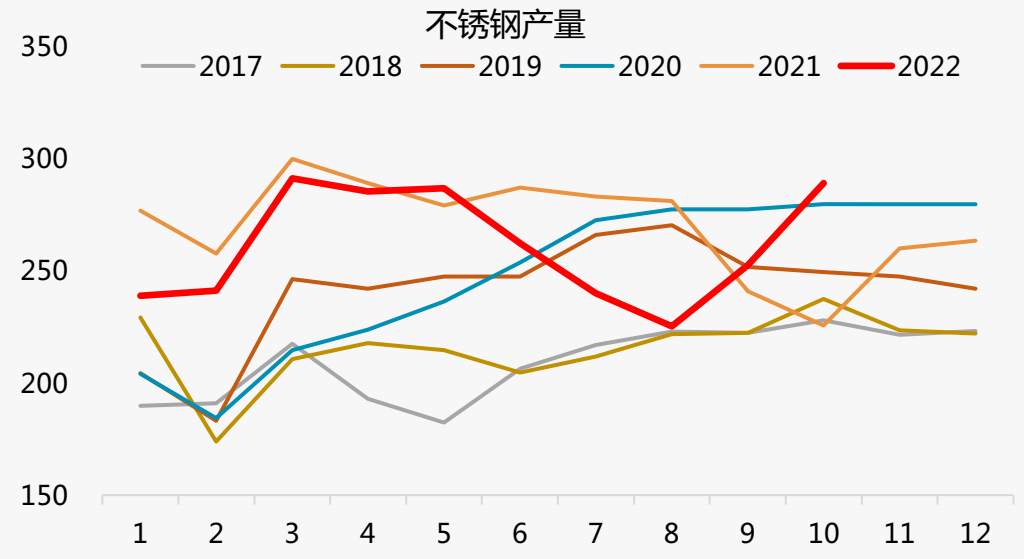
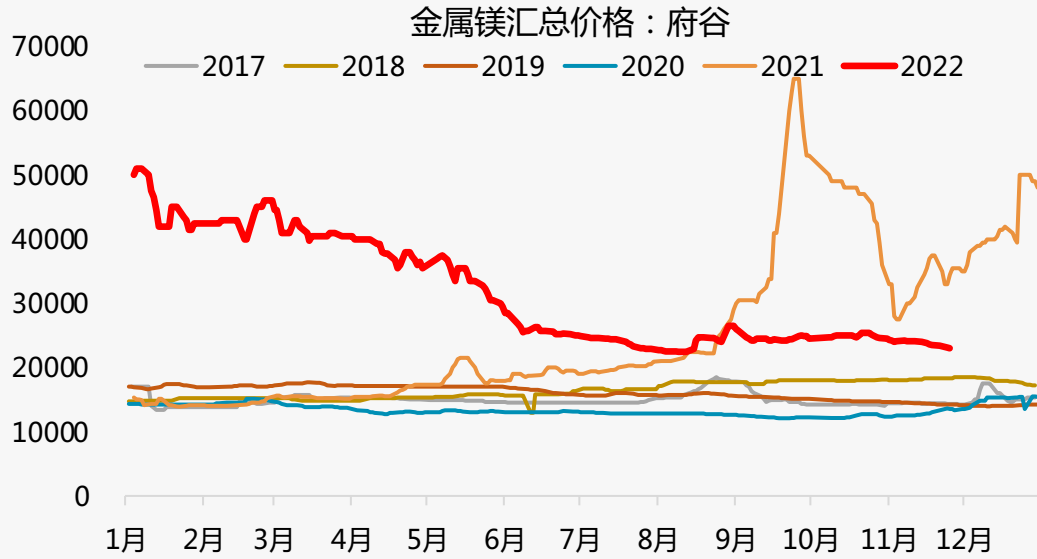
钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	6517	7450	-100	18400
南钢	6517	7430-7460	-90~120	13000
中天钢铁	6517	7450	-100	
广东韶钢	6517	7400	-100	10000
三明钢铁	6517	7360	-25	15000

硅铁11月招标情况

钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	8650	-200	1049
湘钢	75B	8580	180	15000
南钢	75B	8650	-50	1200
中天钢铁	75B	8600	200	
三明钢铁	75B	8640	90	3000



【非钢需求】金属镁在成本和需求双弱化下，价格持续下跌至22900元/吨，环比上周降600元/吨，目前已跌破山西、陕西等区域工厂生产成本线；出口和不锈钢产量仍较为一般

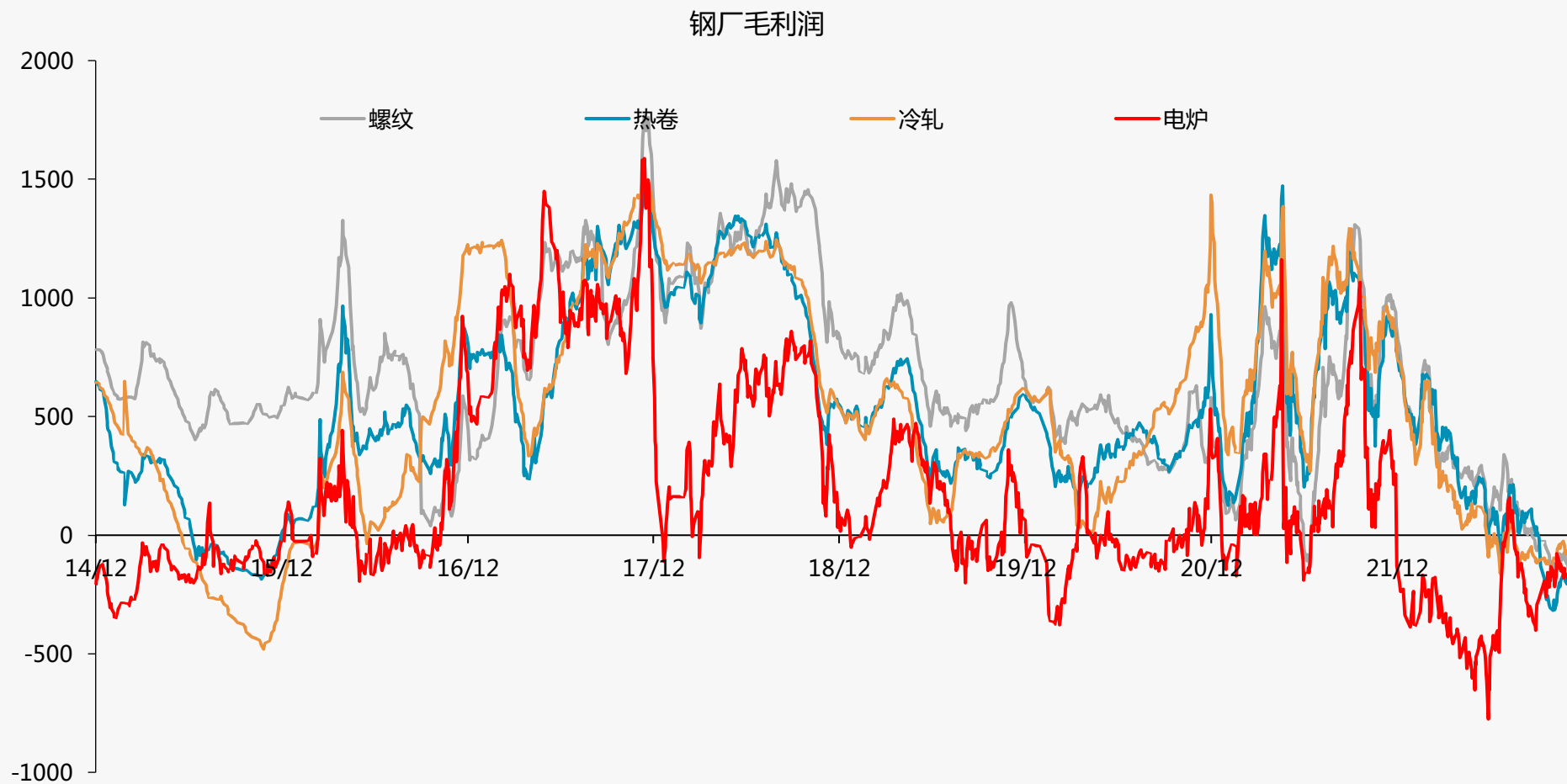




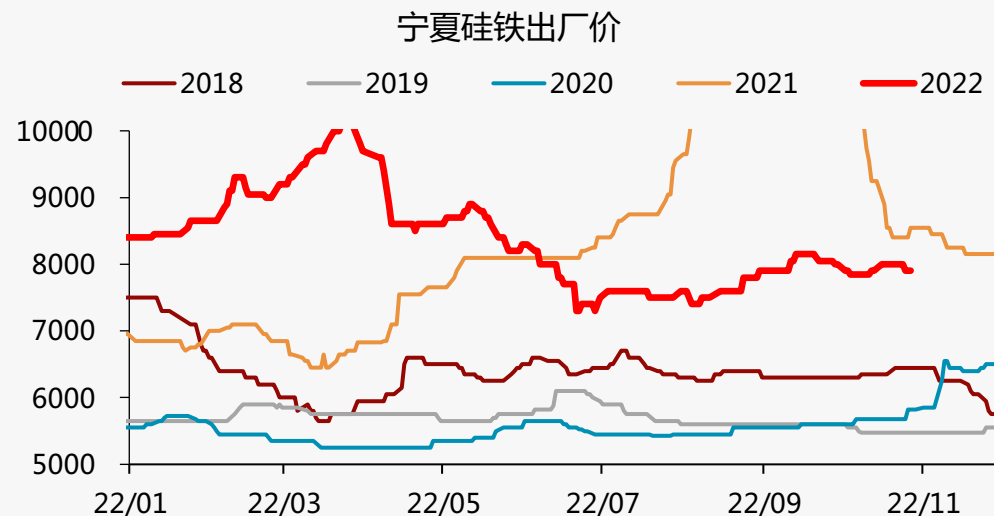
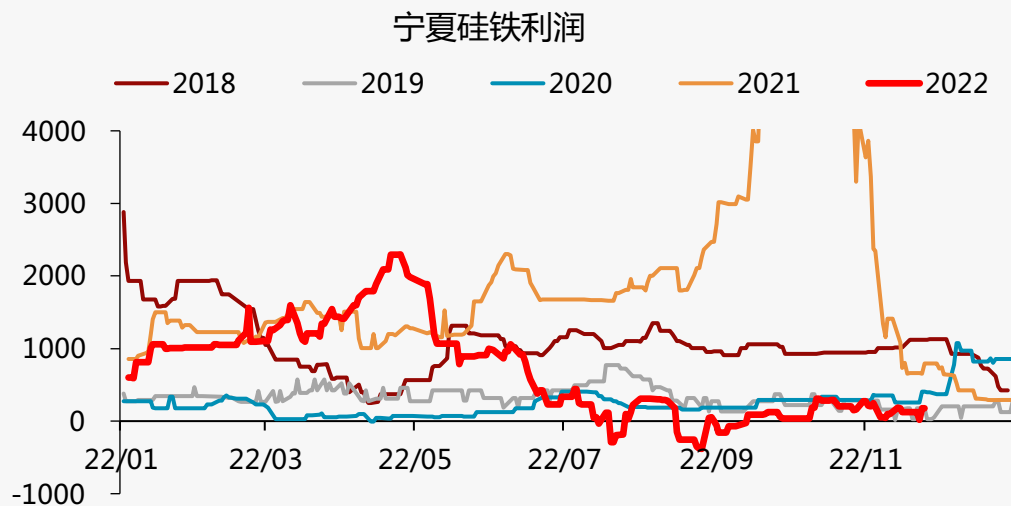
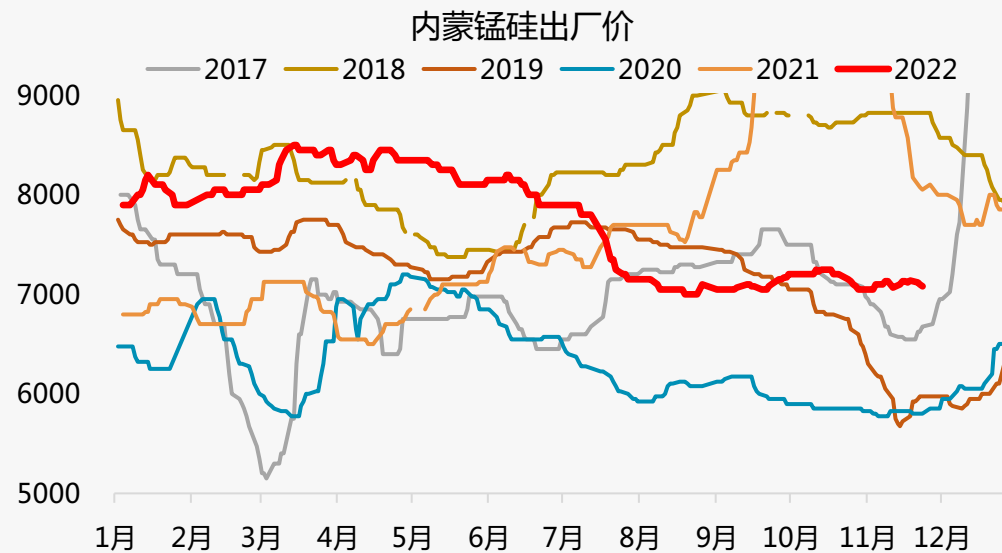
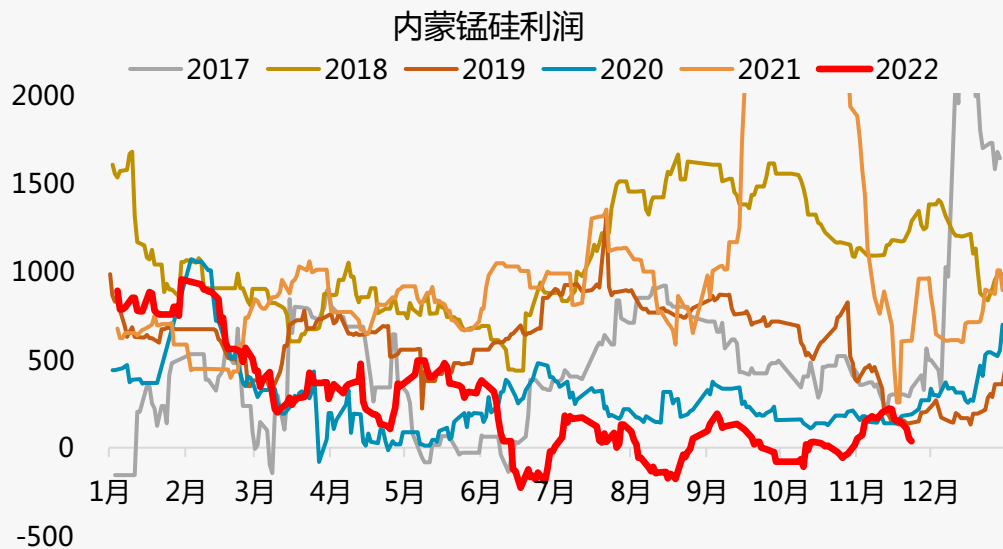
05

价差情况

【钢厂利润】

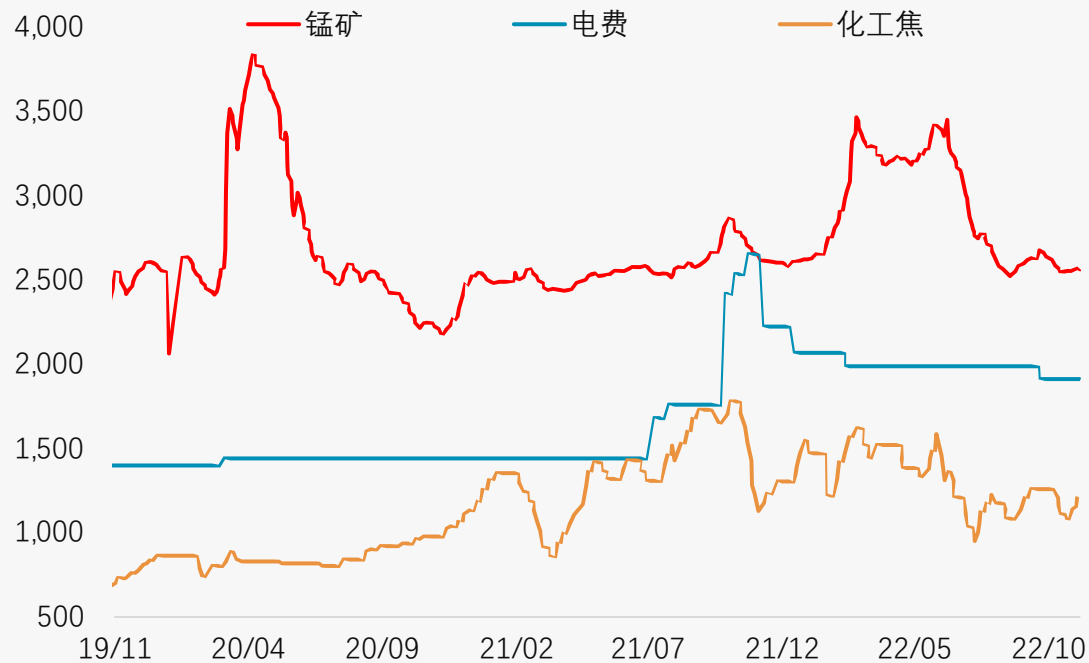


【双硅出厂价及利润】

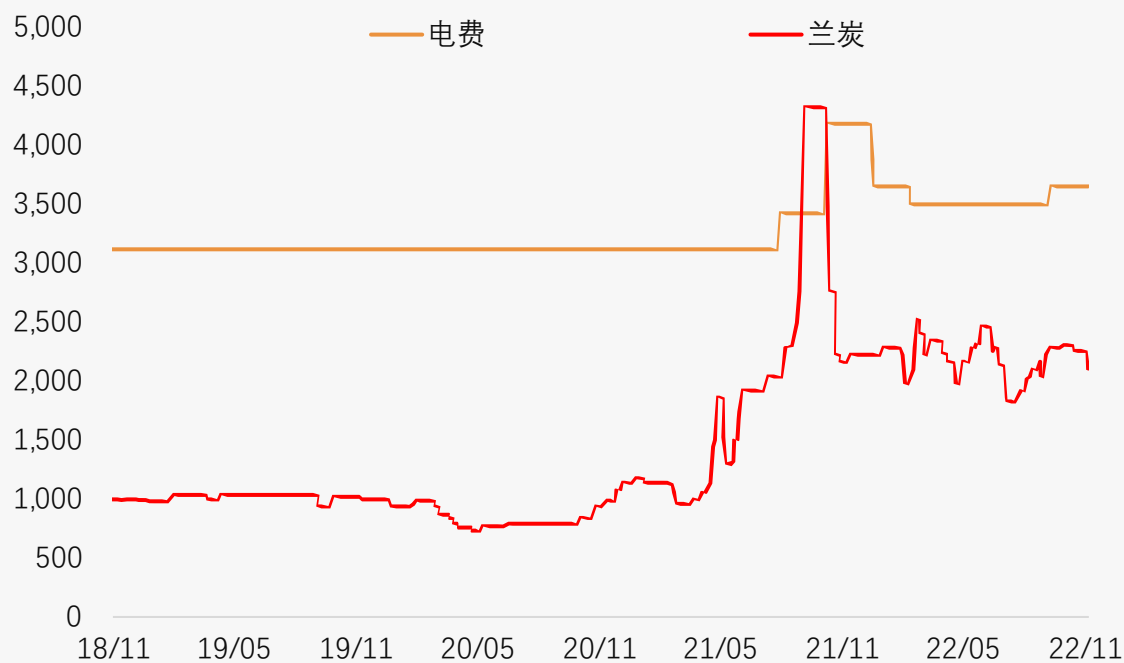


【各项成本】

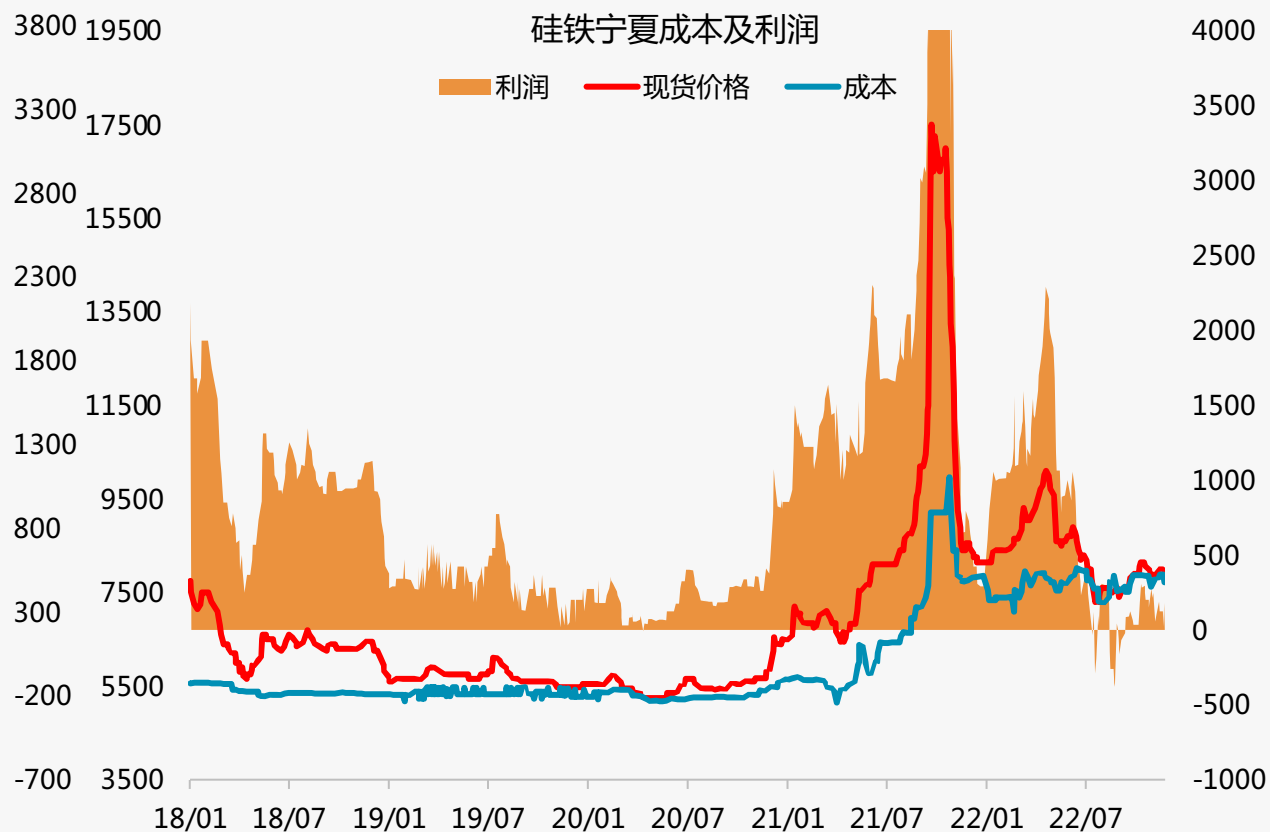
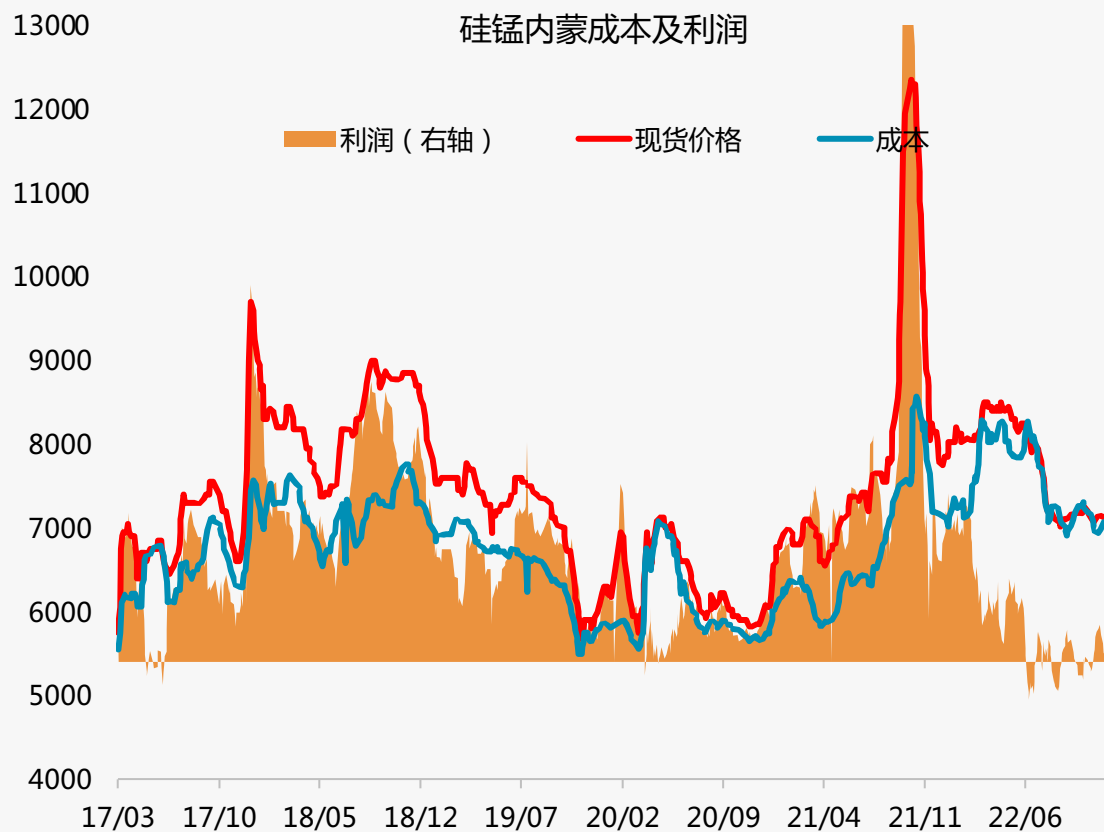
硅锰内蒙各项成本绝对值



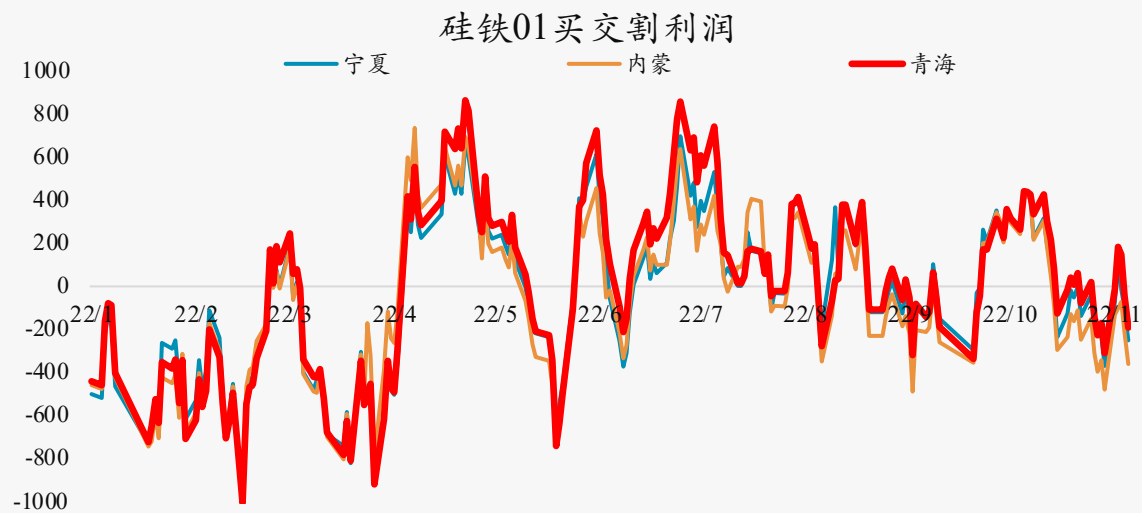
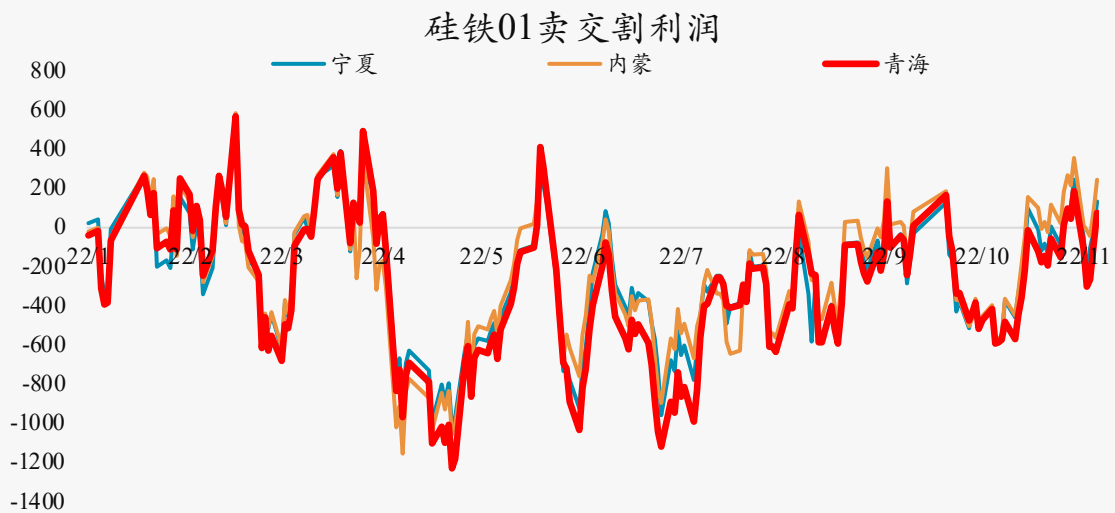
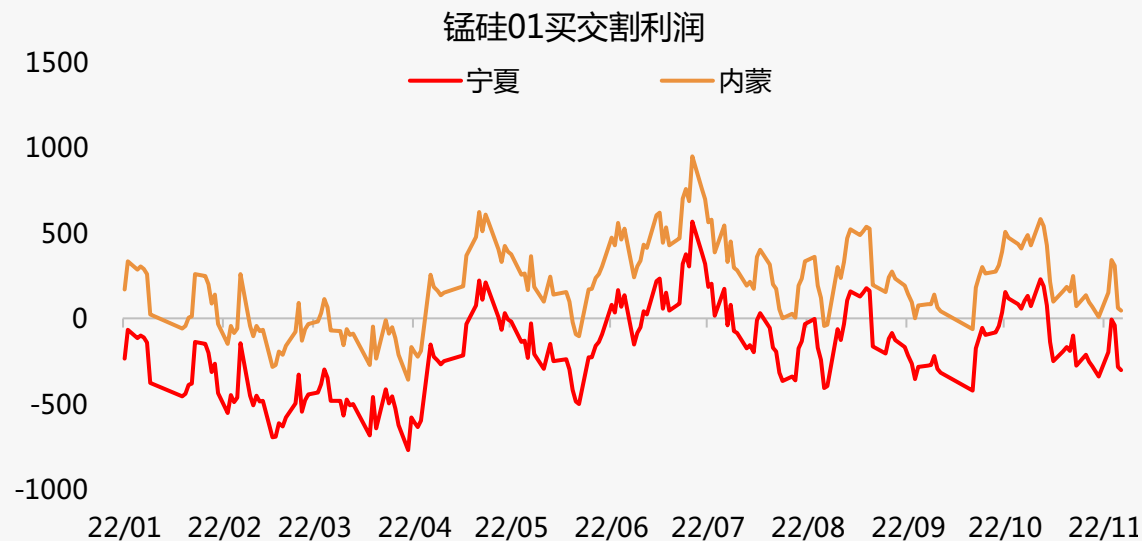
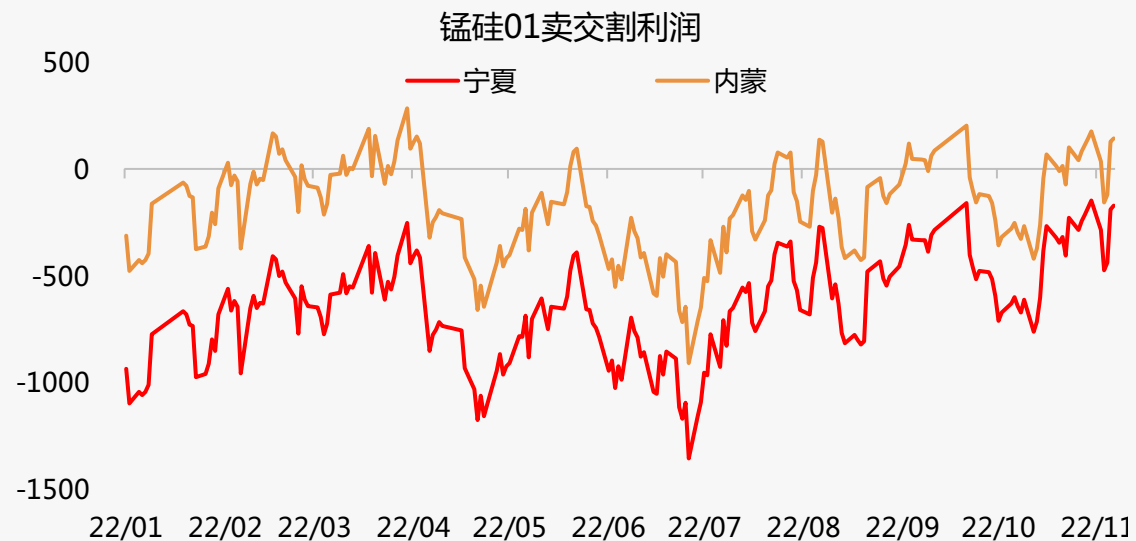
宁夏硅铁各项成本绝对值



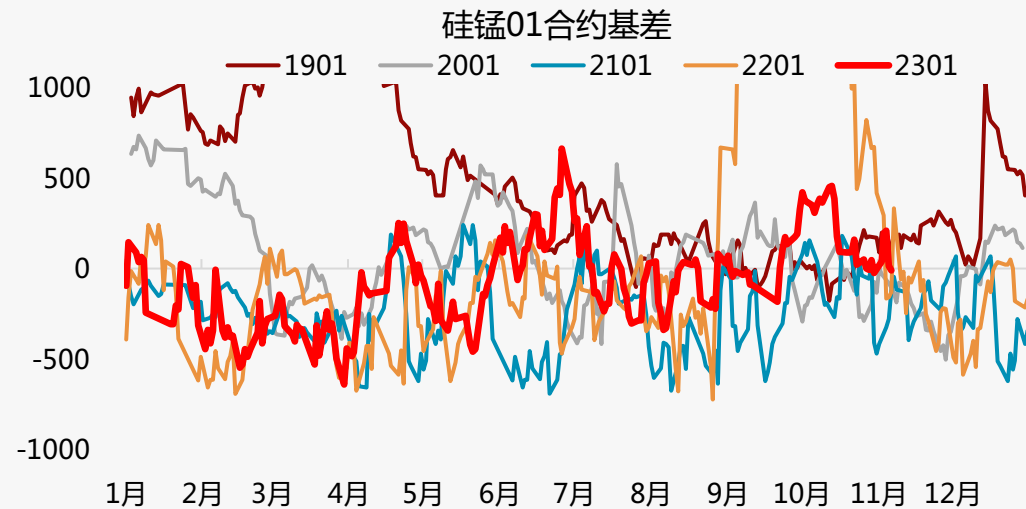
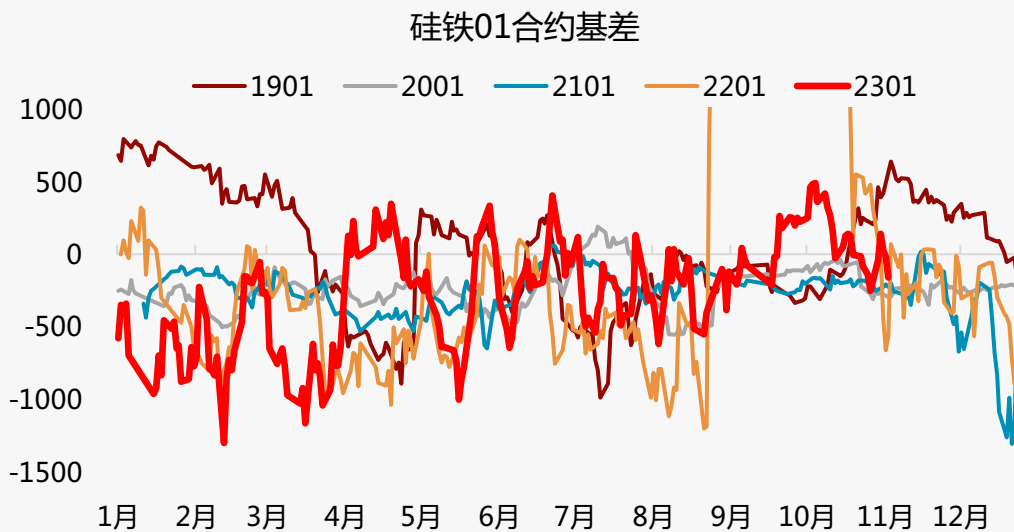
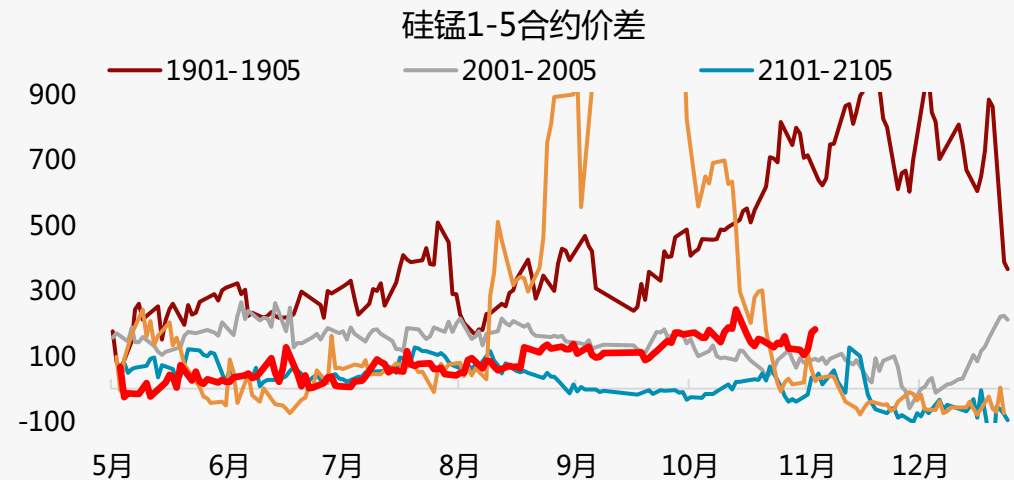
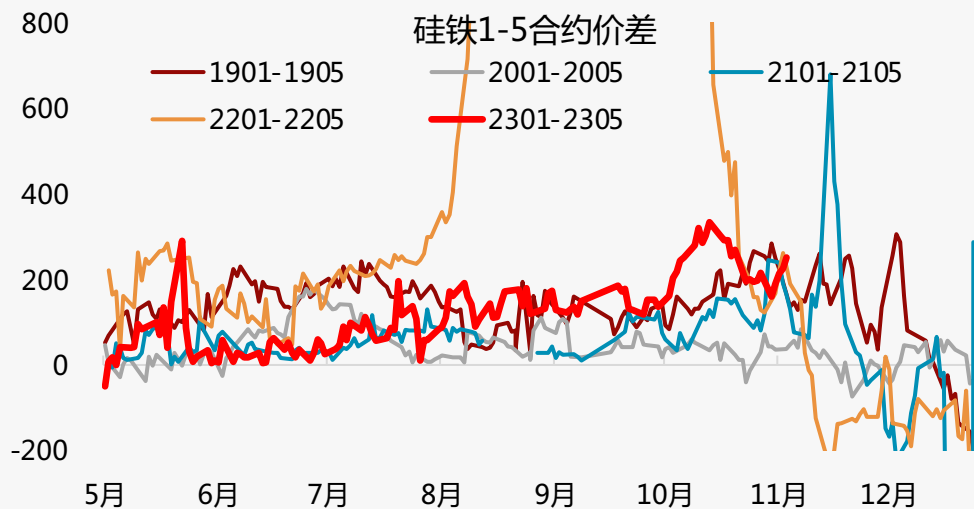
【利润测算】



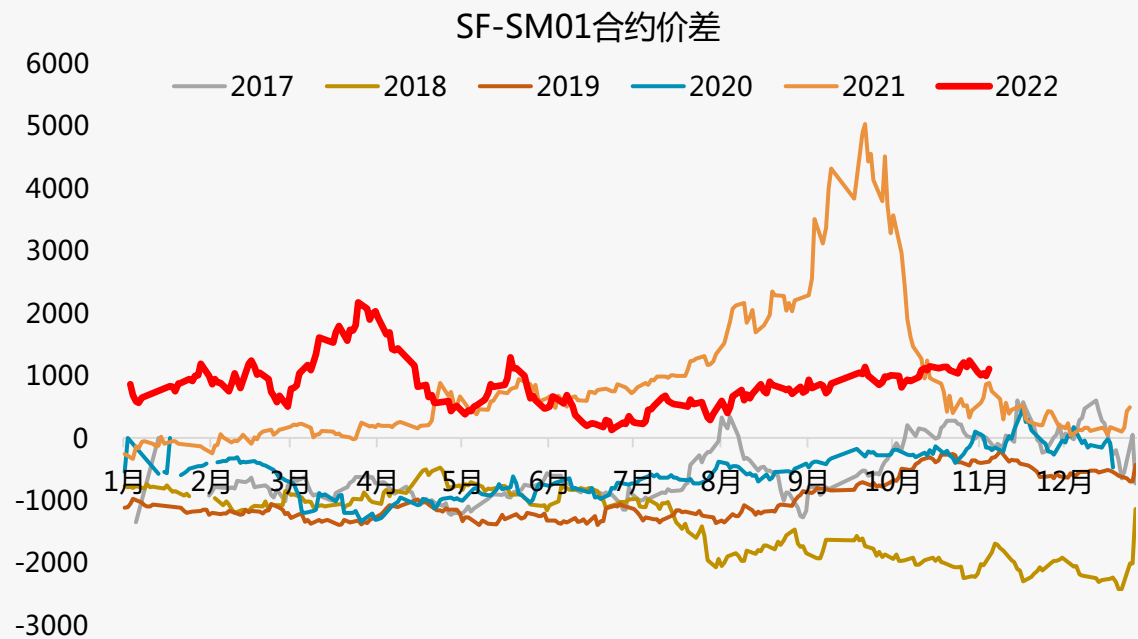
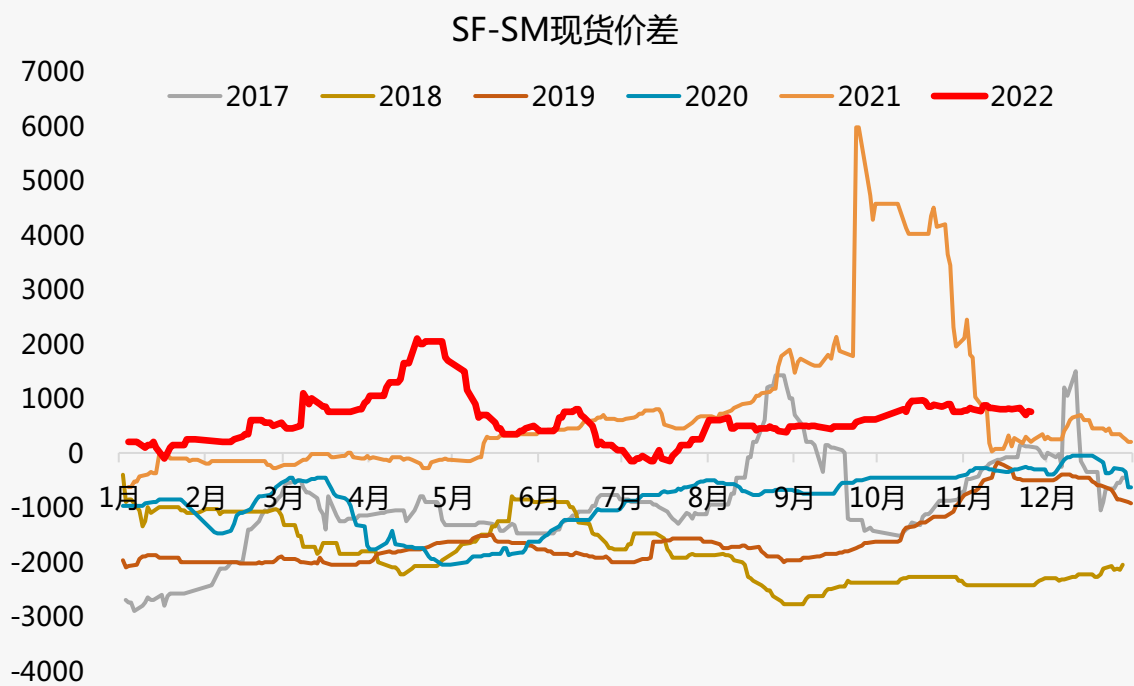
【交割利润】



【基差及跨期价差】



【跨品种价差】



免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn