

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12月4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. 锰矿价格止跌企稳，到港量收缩，市场流动性收紧，同时临近年底，冬储预期逐渐发酵，矿商挺价情绪明显；
2. 硅锰月初钢厂采购活跃，采购量环比回升，市场成交氛围偏好，叠加焦炭价格第二轮提涨基本落地，锰矿探涨，成本上升，推动锰硅期现价有所上涨，利润收缩至50-100元/吨，薄利的维持得以拉动工厂产量稳步增加，而需求端螺纹产量偏低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，
3. 12月主流钢招结束，招标价为7500-7600元/吨，环比上涨100-150元，量价均有所上升。

【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 → (过渡) 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22000元/吨, 较上周降900元/吨, 跌幅扩大, 下游海外需求仍旧较弱, 国内仅维持部分刚需, 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. 硅铁期现走势略有分化, 盘面先跌后涨, 现货先涨后跌, 市场多空交织, 博弈性提高, 目前钢招仍在持续进行, 部分南方钢厂已完成钢招, 钢招价在8500-8550元/吨附近, 较11月钢招价有所回落, 招标量维持常量, 短期受钢招工厂挺价影响价格趋稳, 但在兰炭价格和需求持续弱化下, 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	宽幅 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	逢高试空	SF2301	宽幅 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。	8600	8900	8100	短期

02

行情回顾

【盘面回顾】

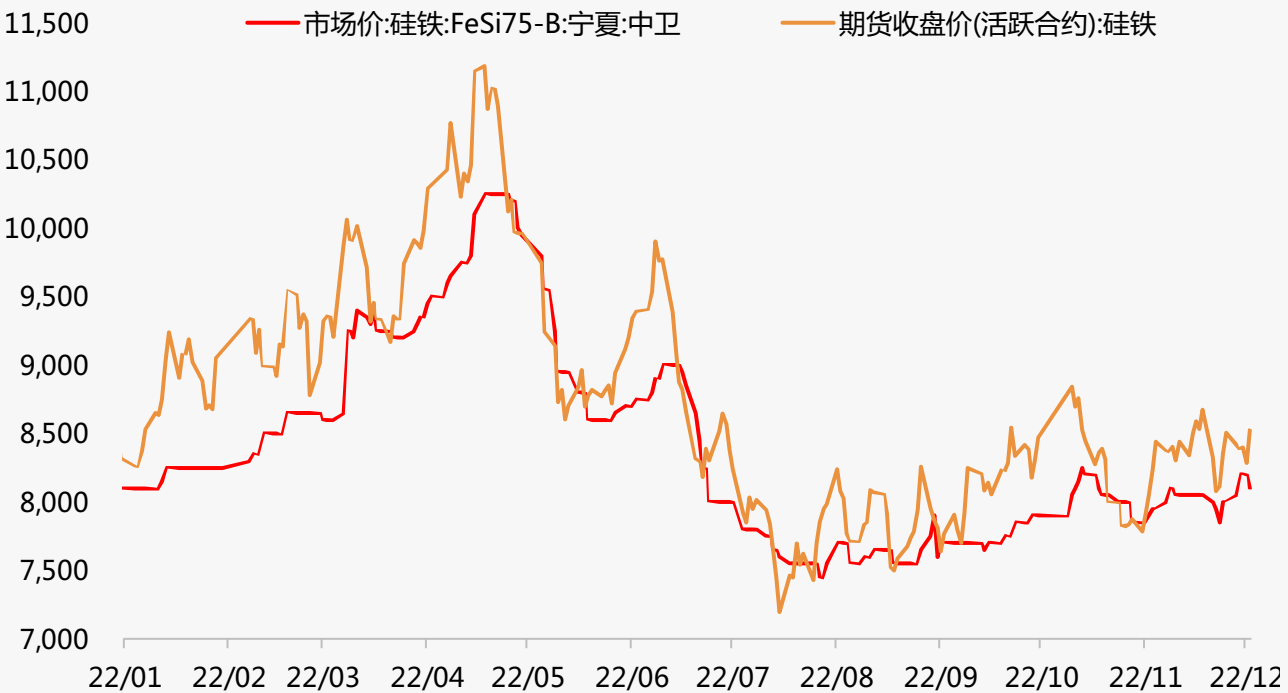


重点关注：1、粗钢压减；2、疫情防控；3、终端需求；4、黑色板块强弱。

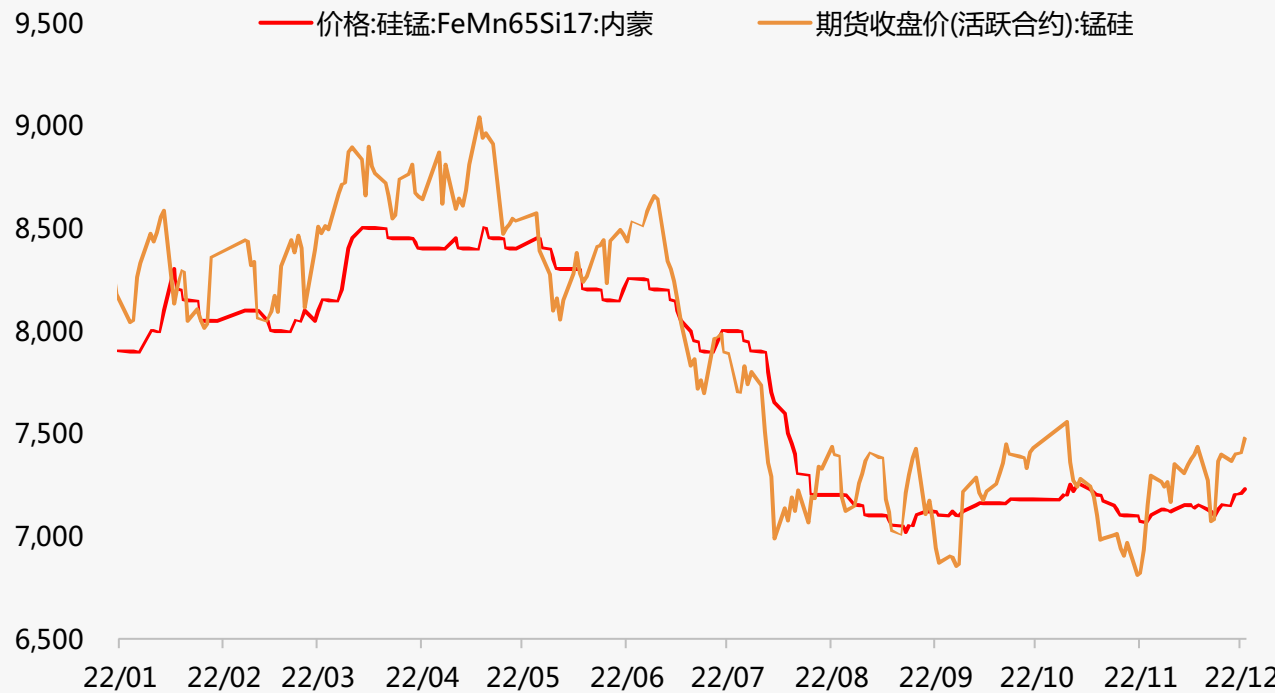


【期现回顾】

硅铁期现价格

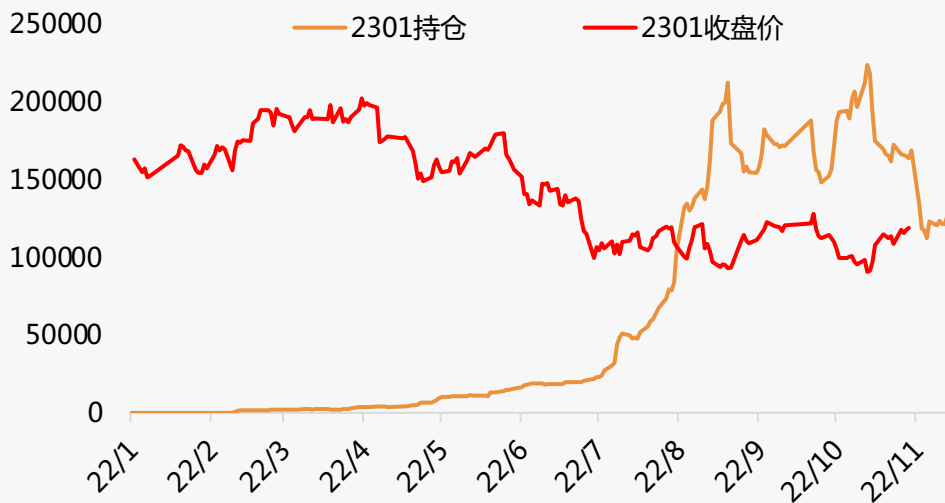


硅锰期现价格

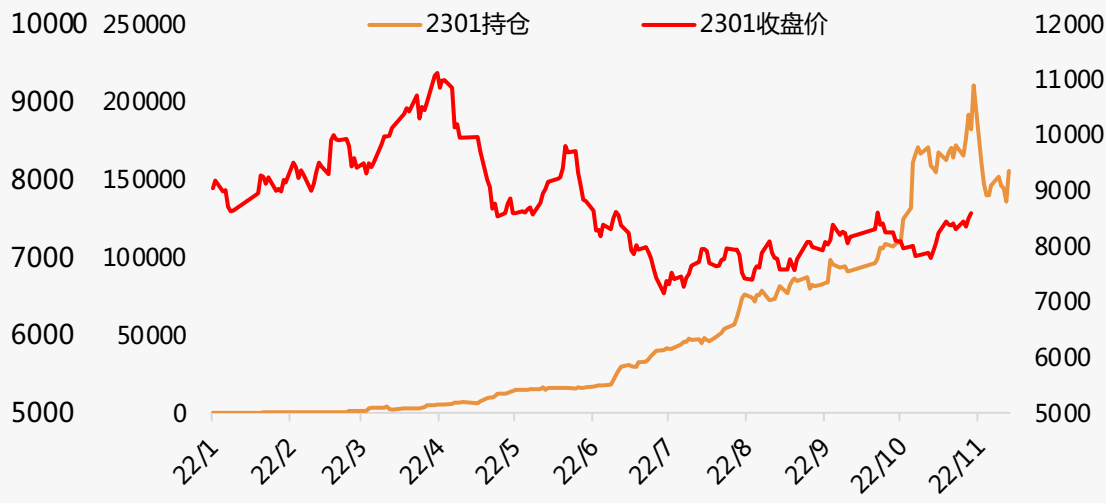


【双硅持仓】

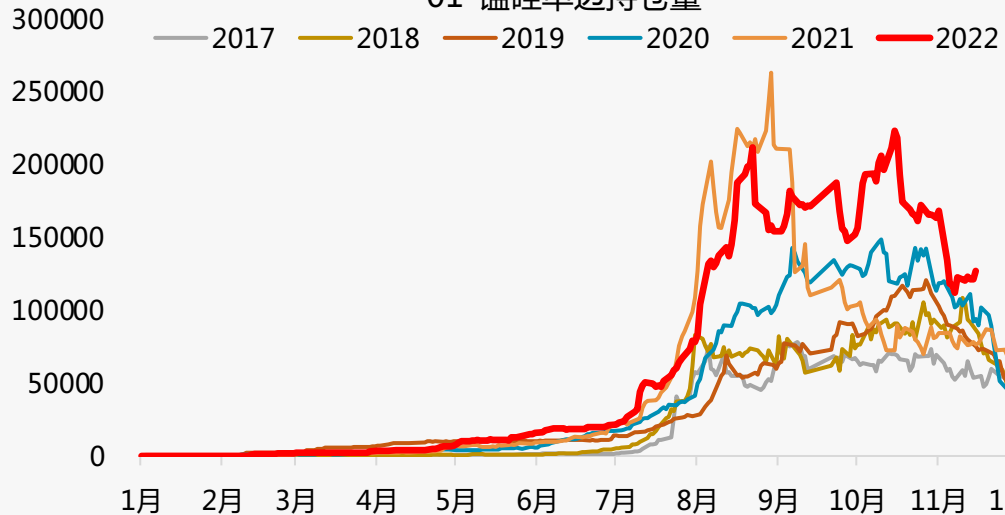
2301锰硅价格与持仓图



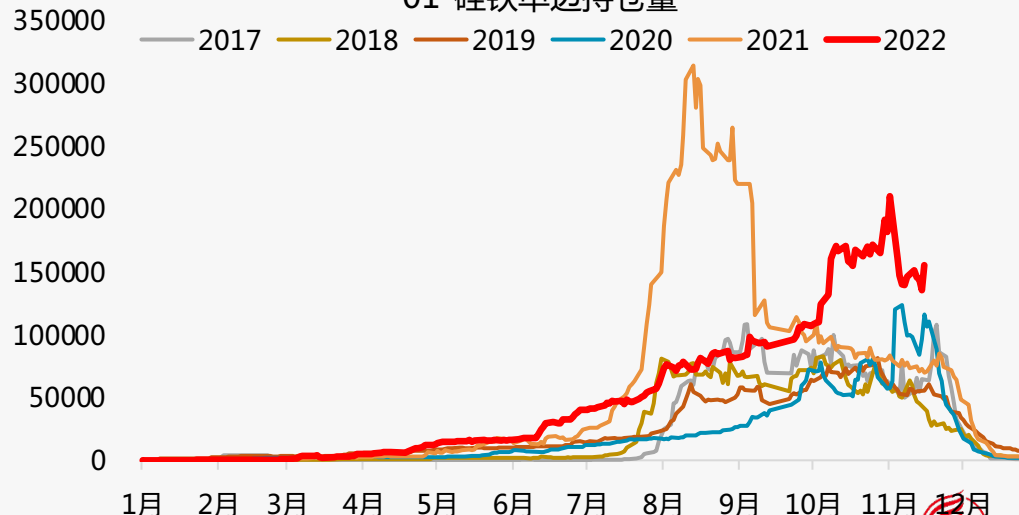
2301硅铁价格与持仓图



01-锰硅单边持仓量

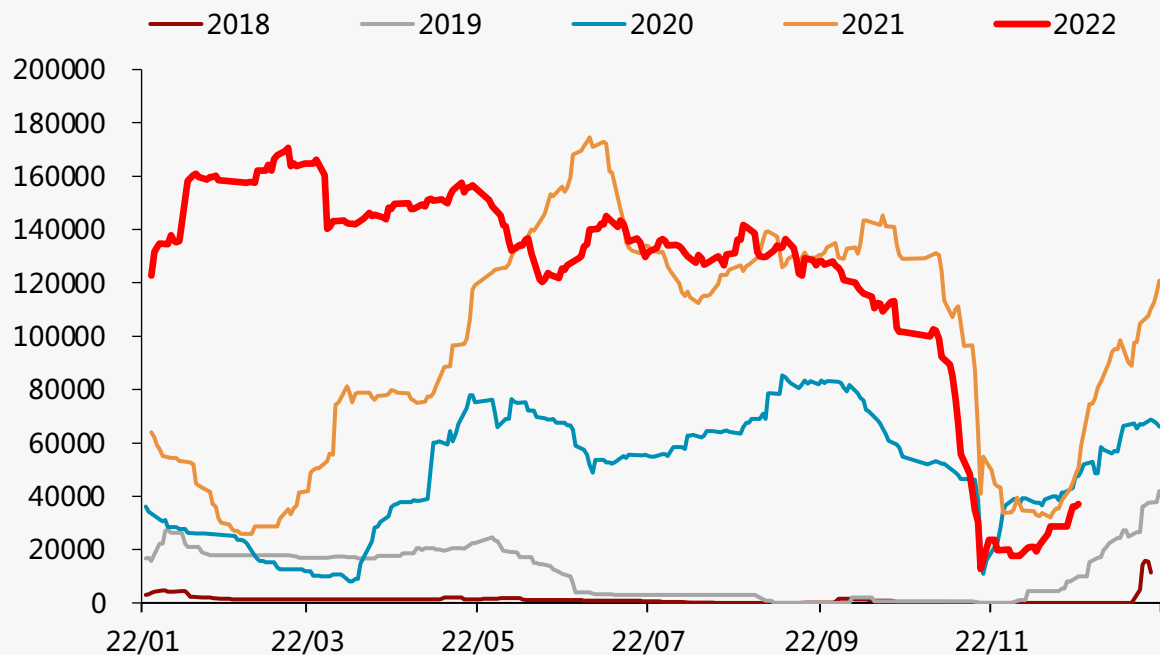


01-硅铁单边持仓量

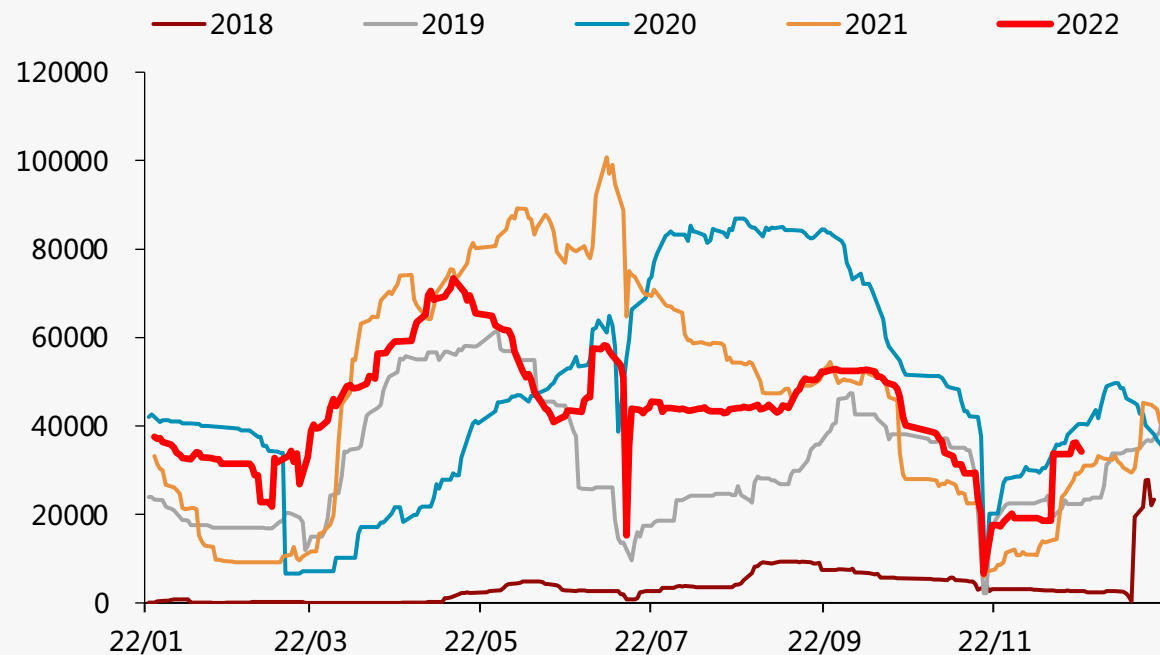


【交割库库存仓单】

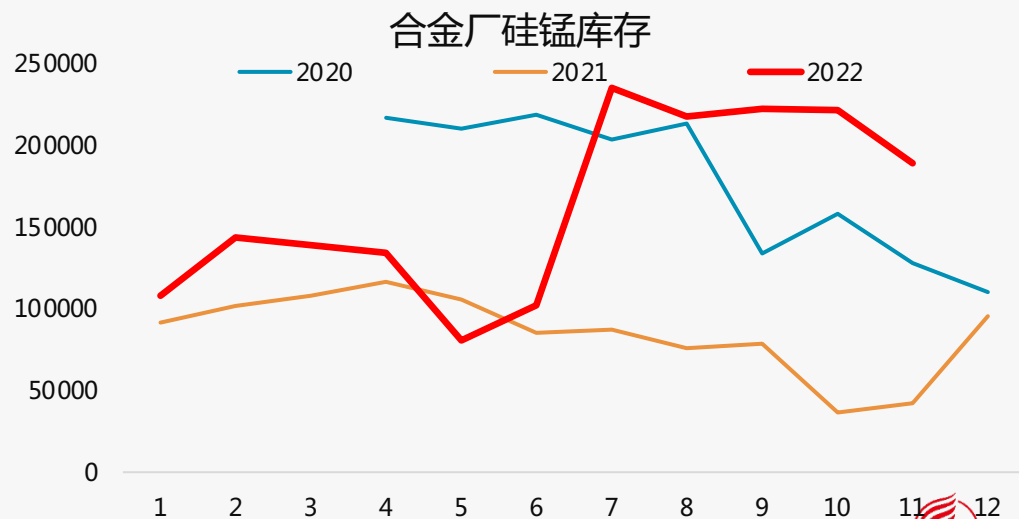
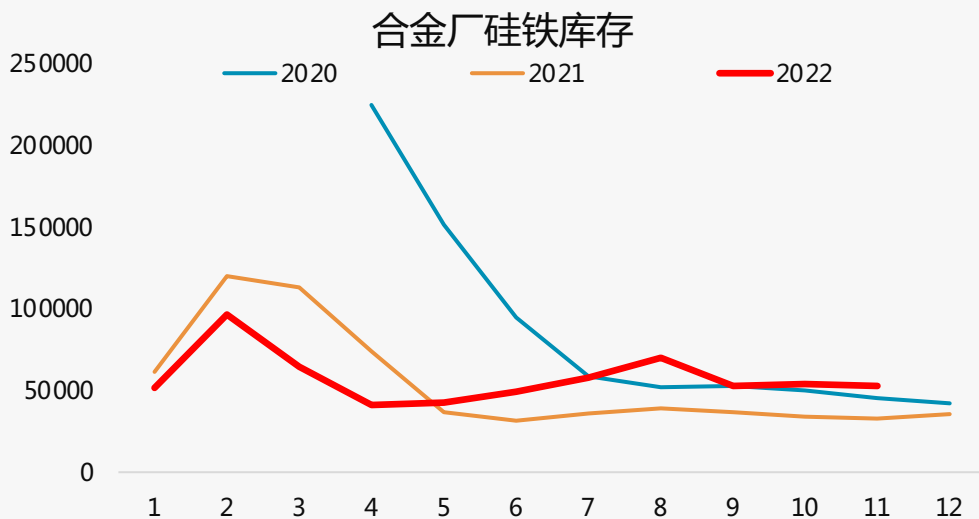
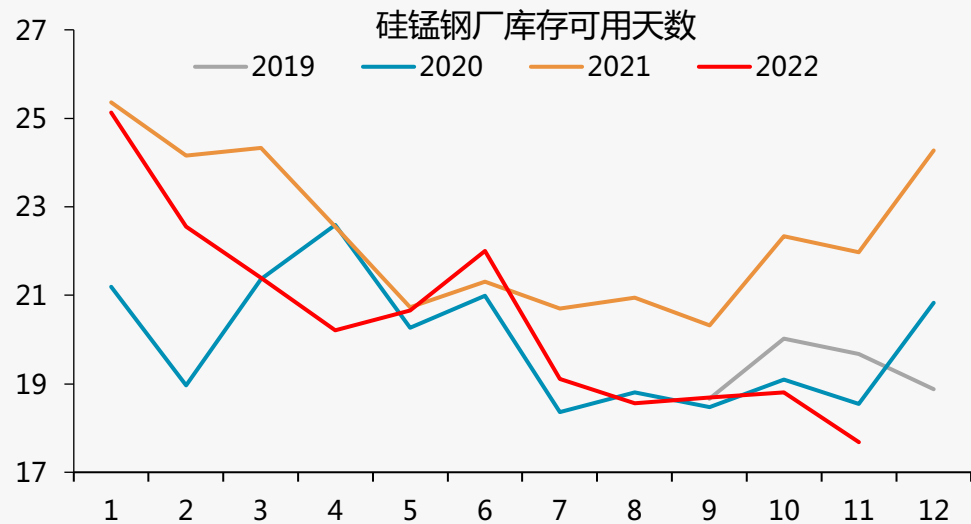
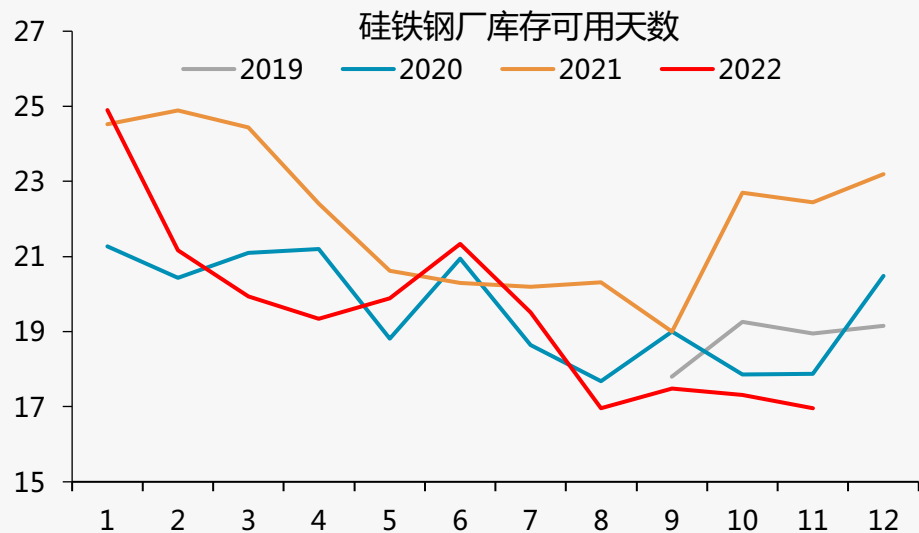
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



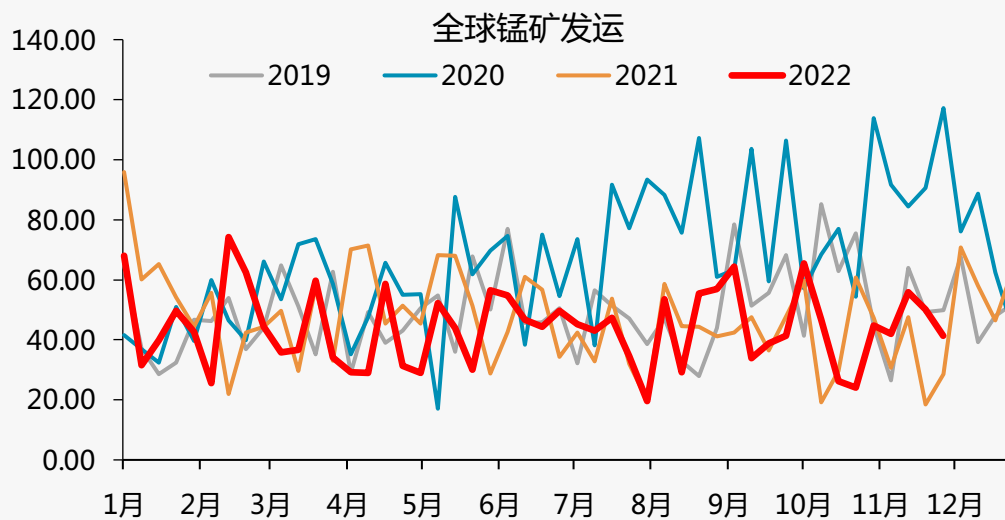
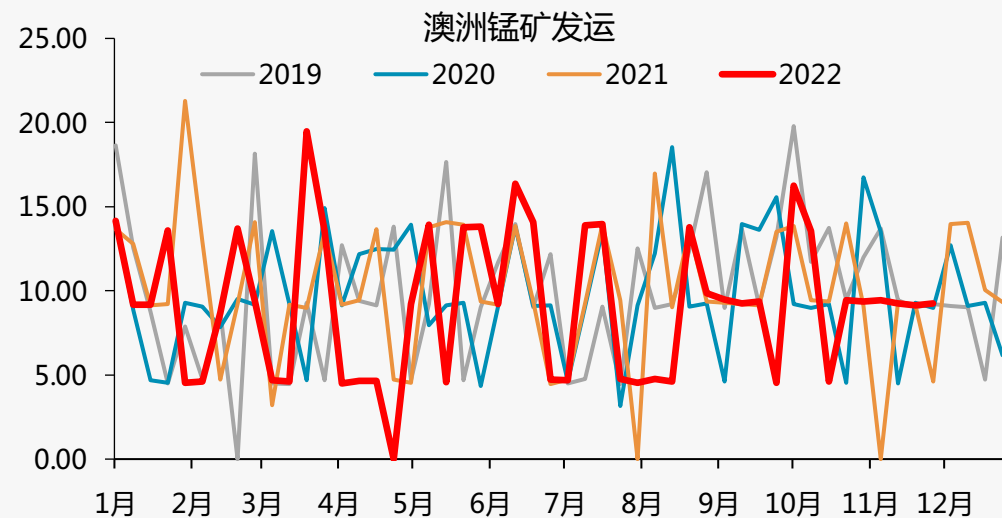
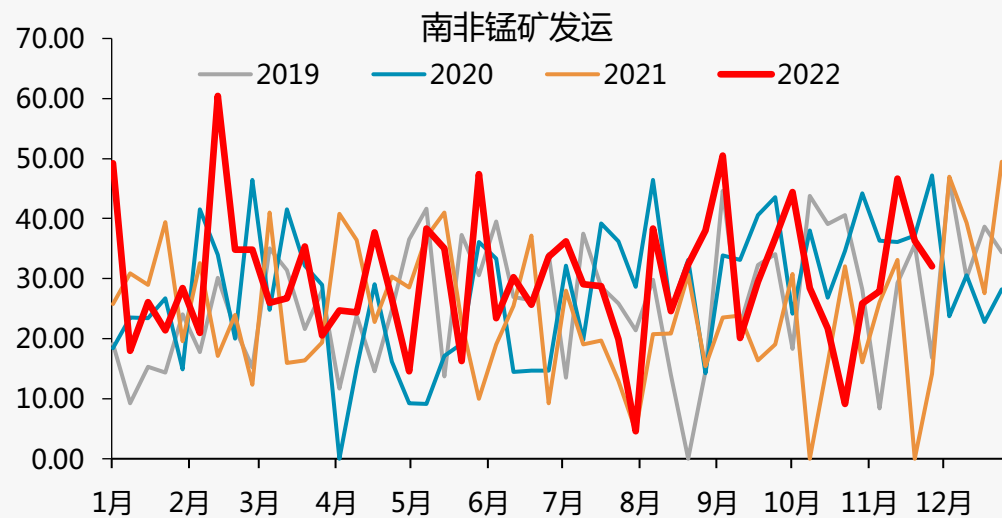
【库存结构】



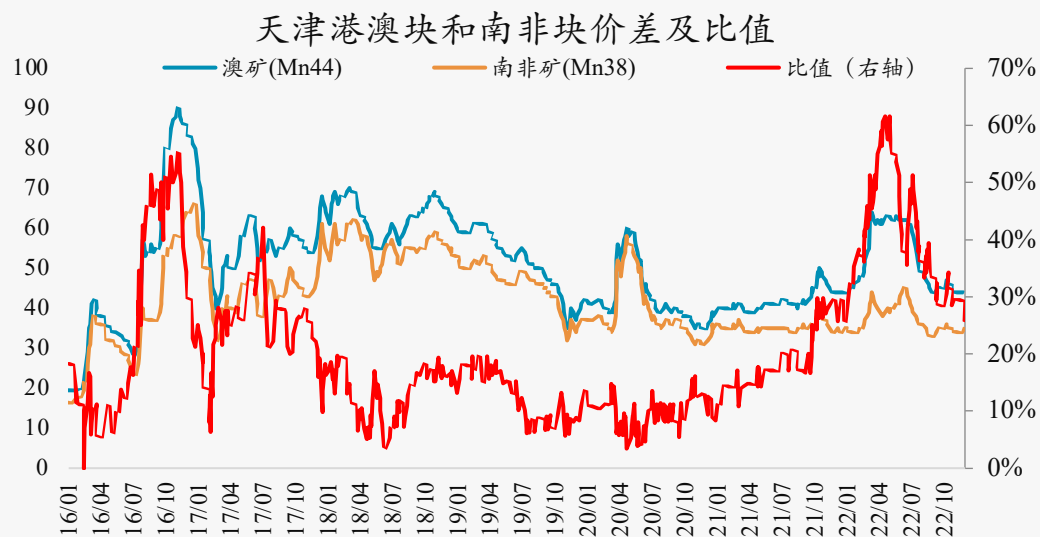
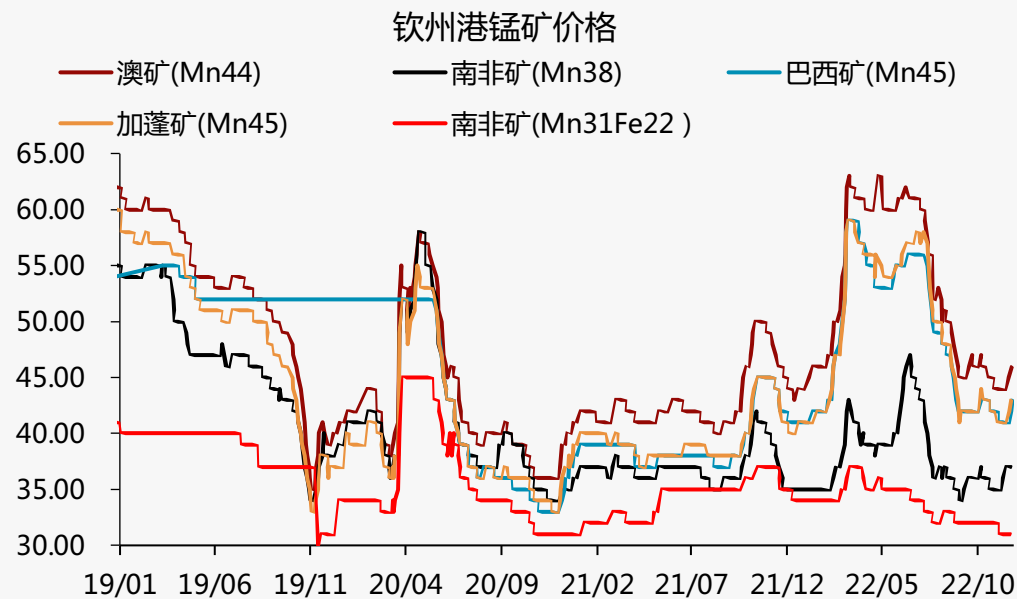
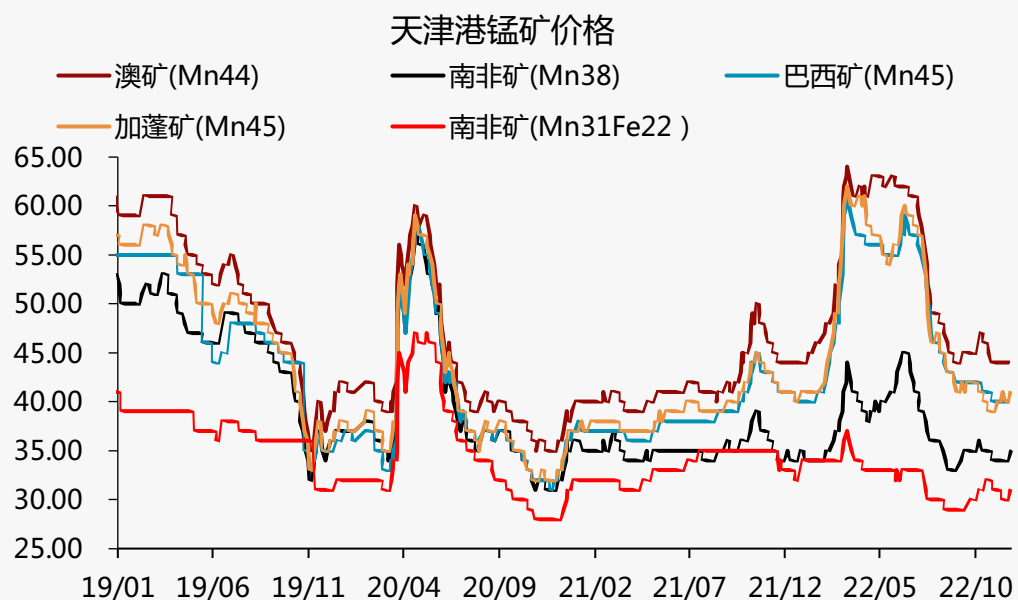
03

供给端

【锰矿发运量】

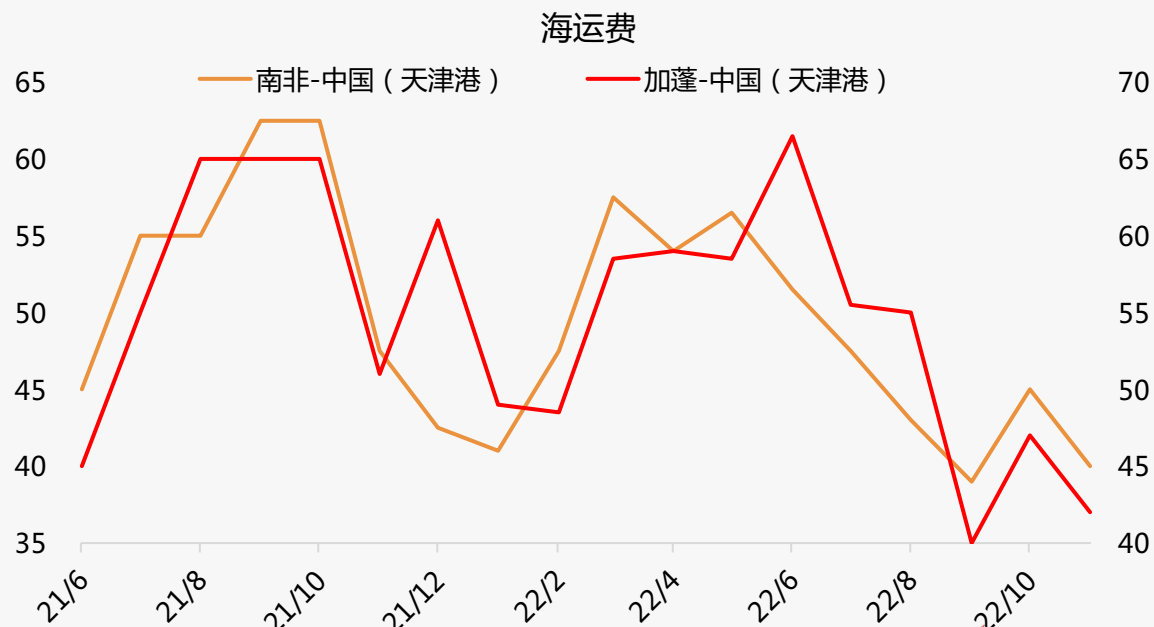
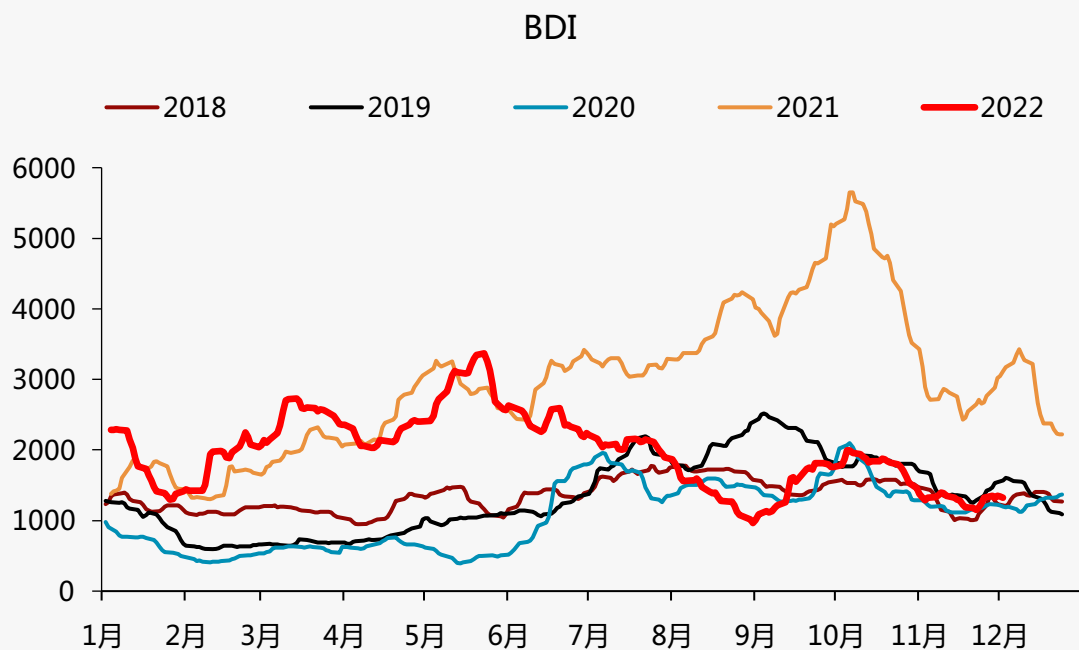


【锰元素】



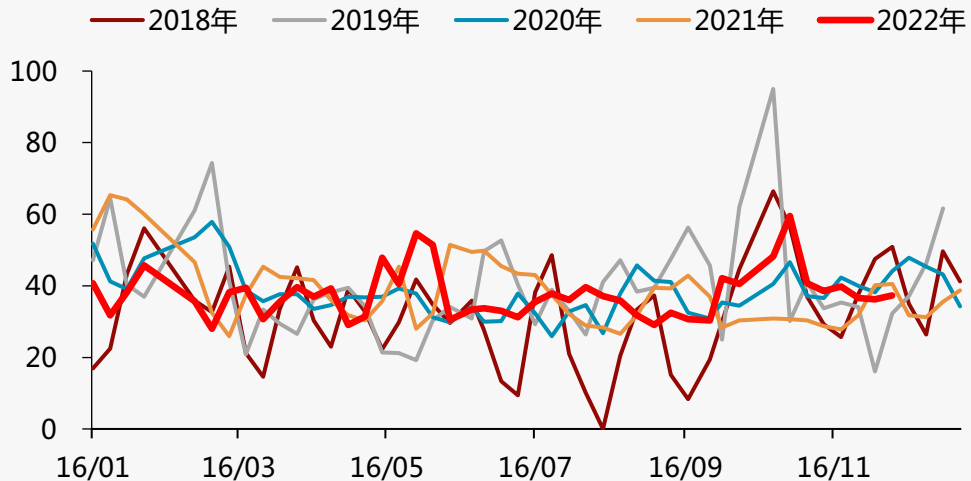
【锰矿装船成本】

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	12月2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	34.2
加蓬块	Mn45%	35	35.5	35	40.3

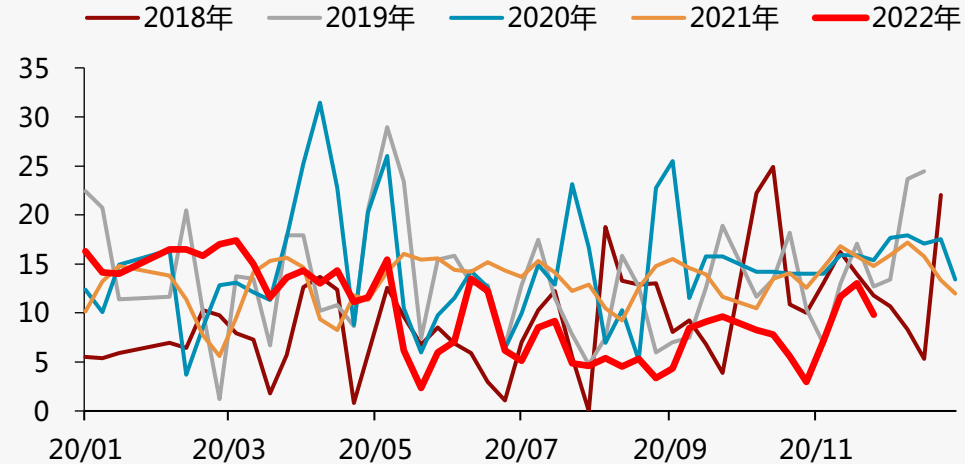


【锰矿库存】

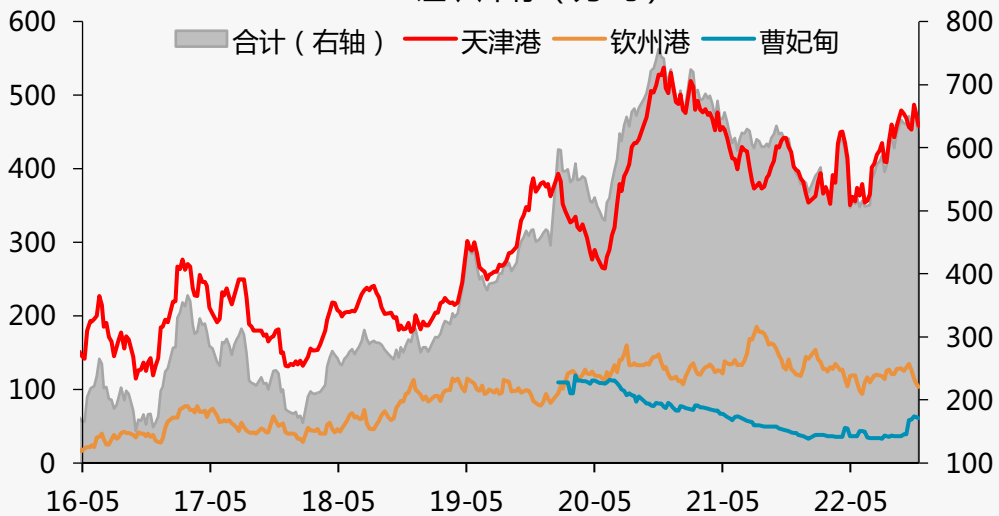
天津港疏港量



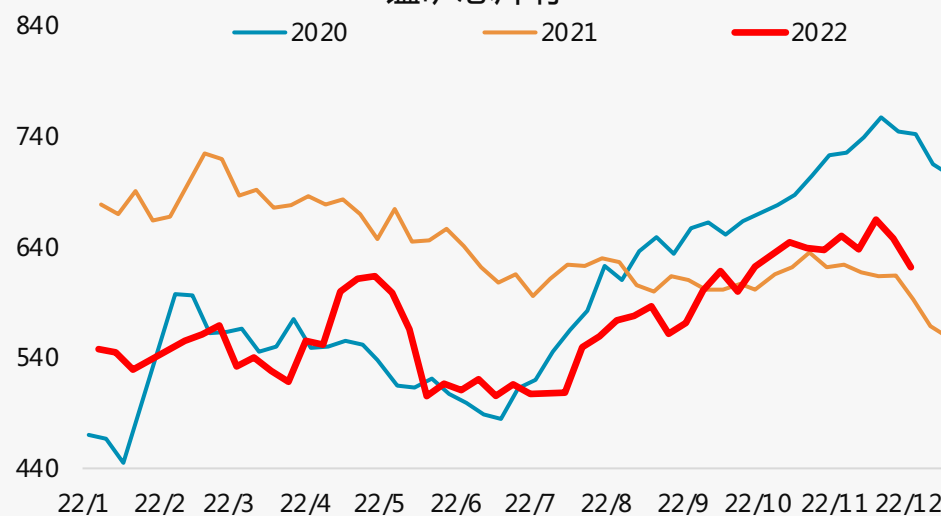
钦州港疏港量



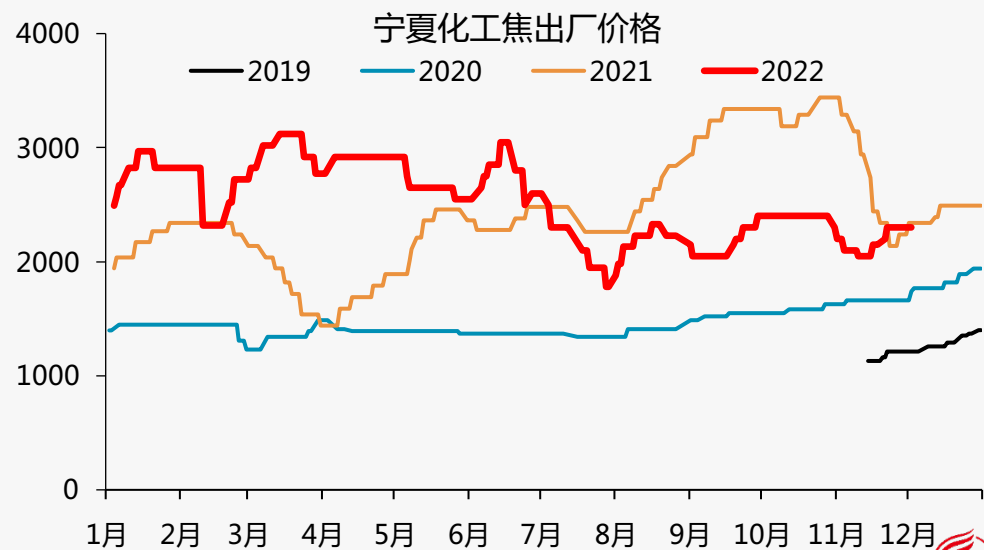
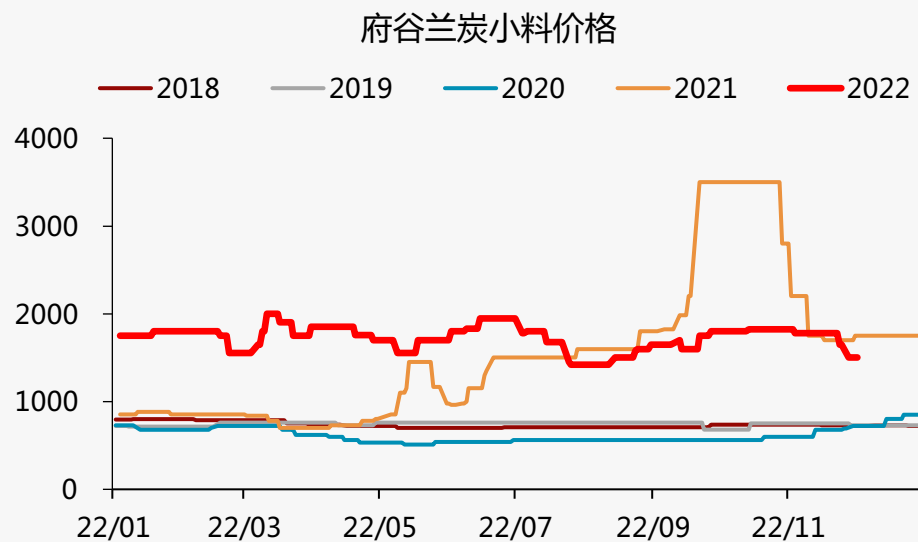
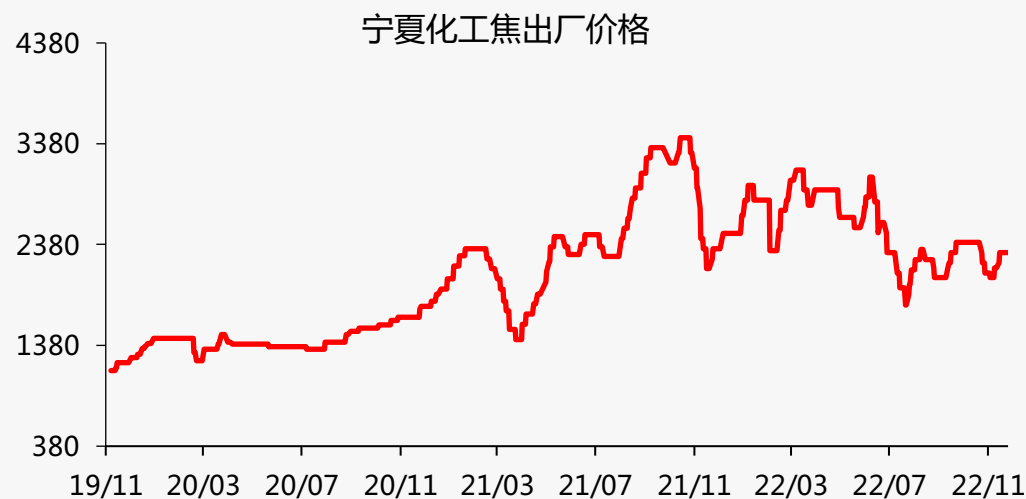
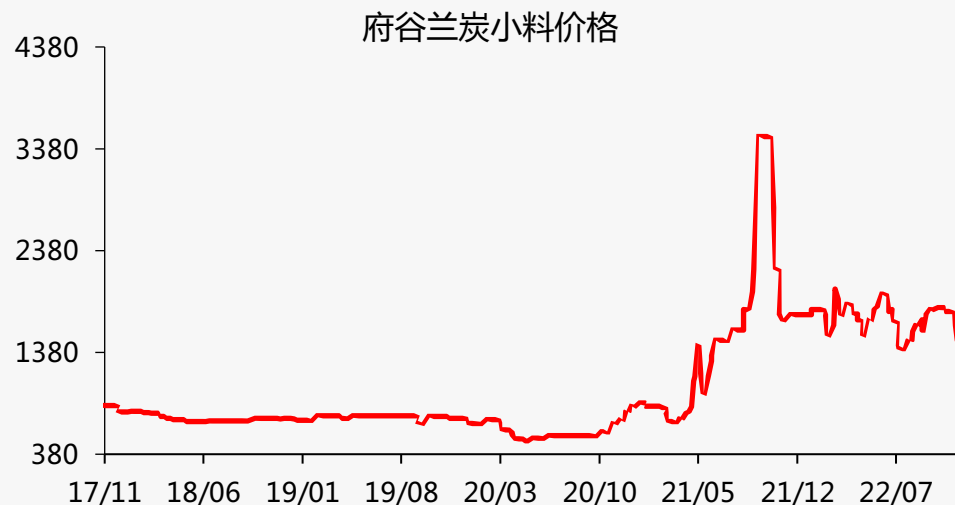
锰矿库存 (万吨)



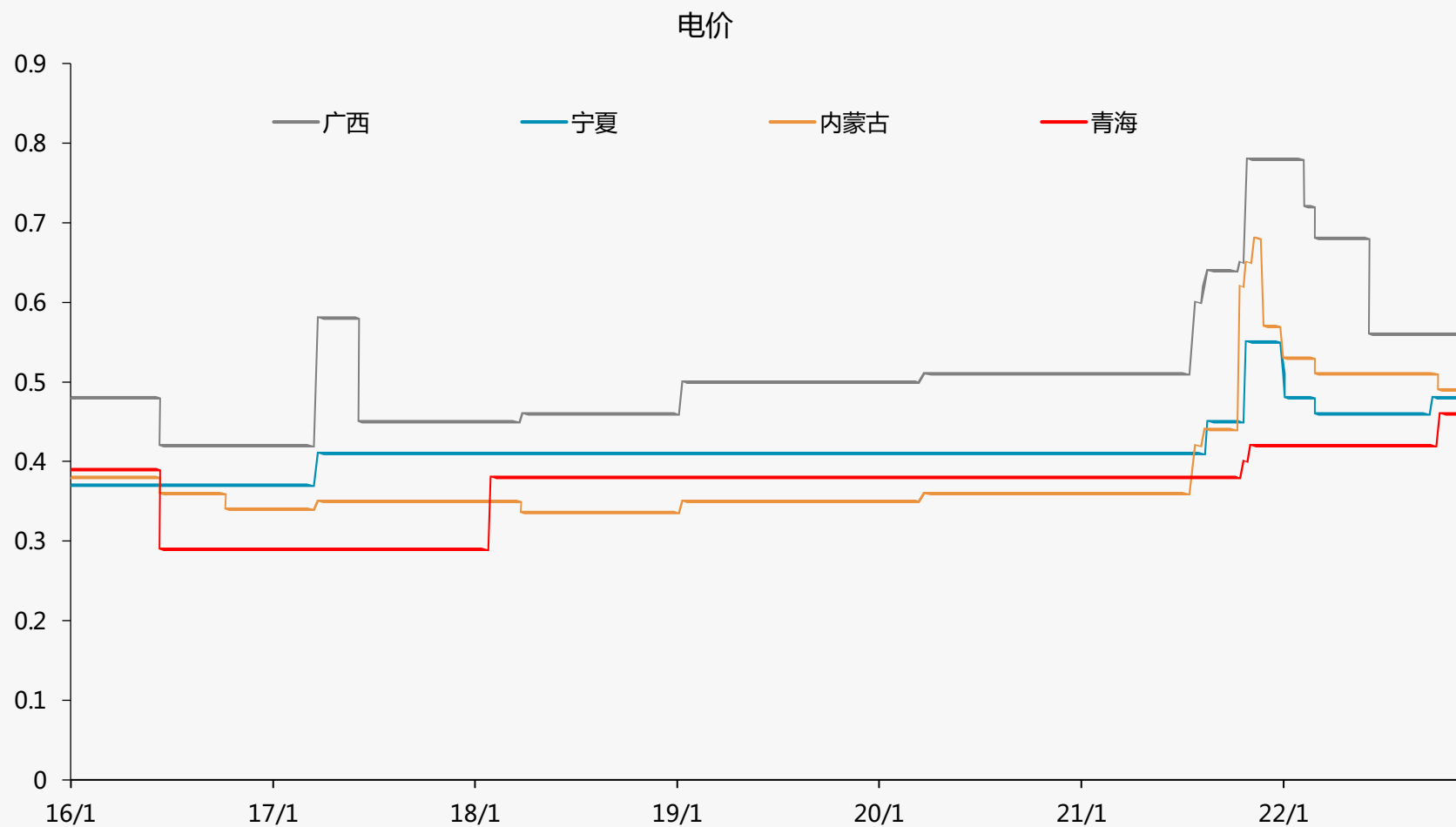
锰矿总库存



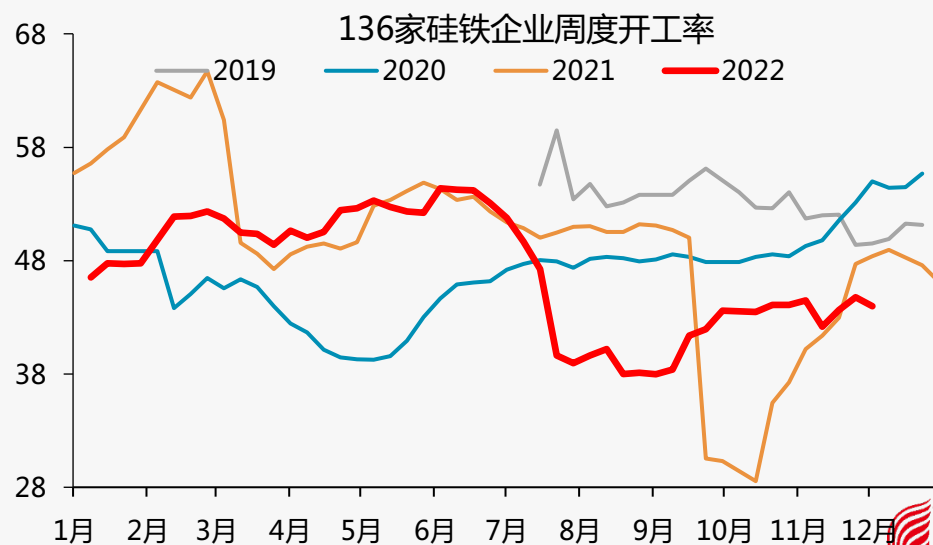
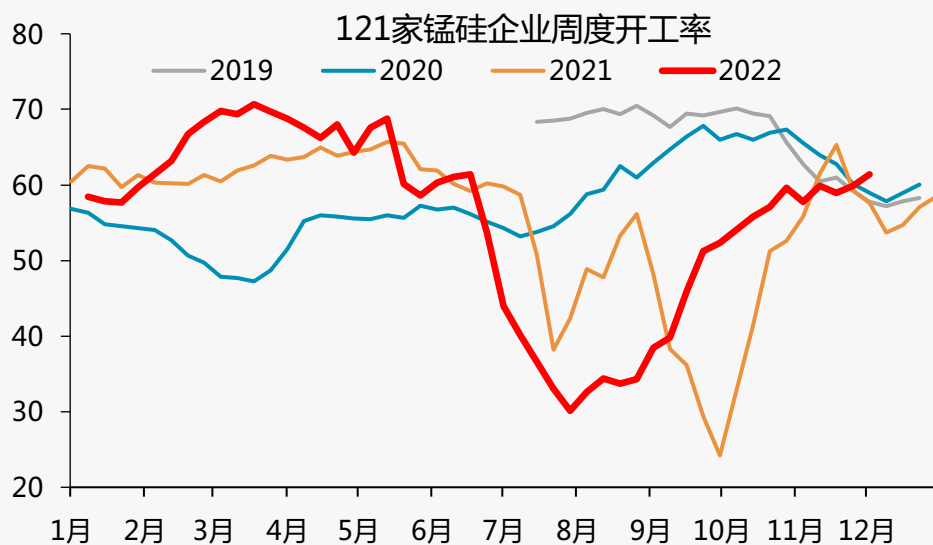
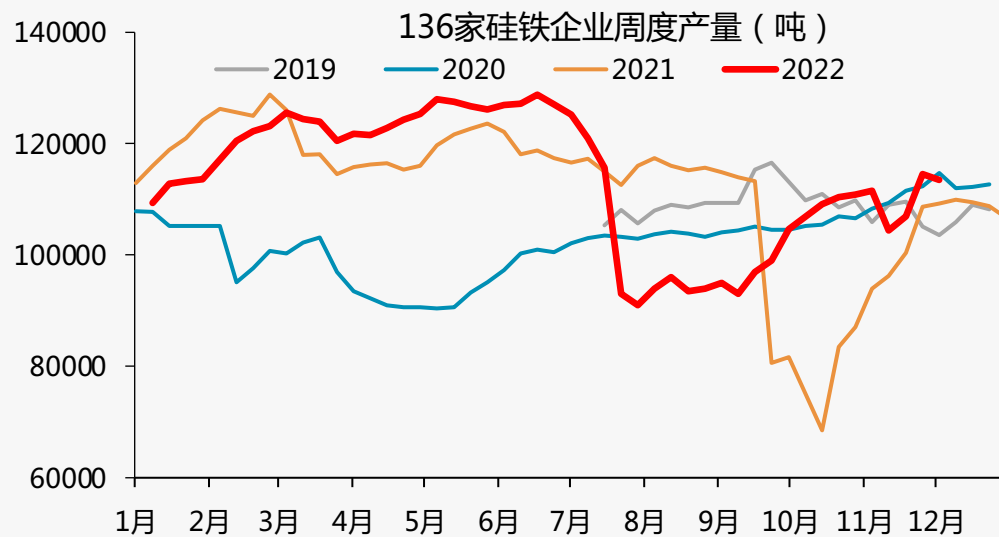
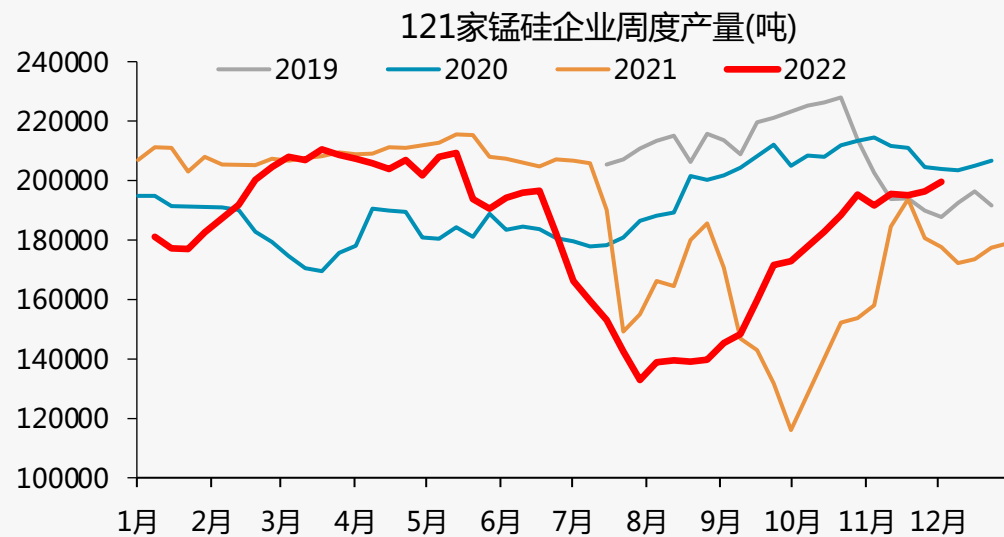
【碳元素】兰炭随块煤价格持续回落，最新报价在1430元/吨附近



【电价】



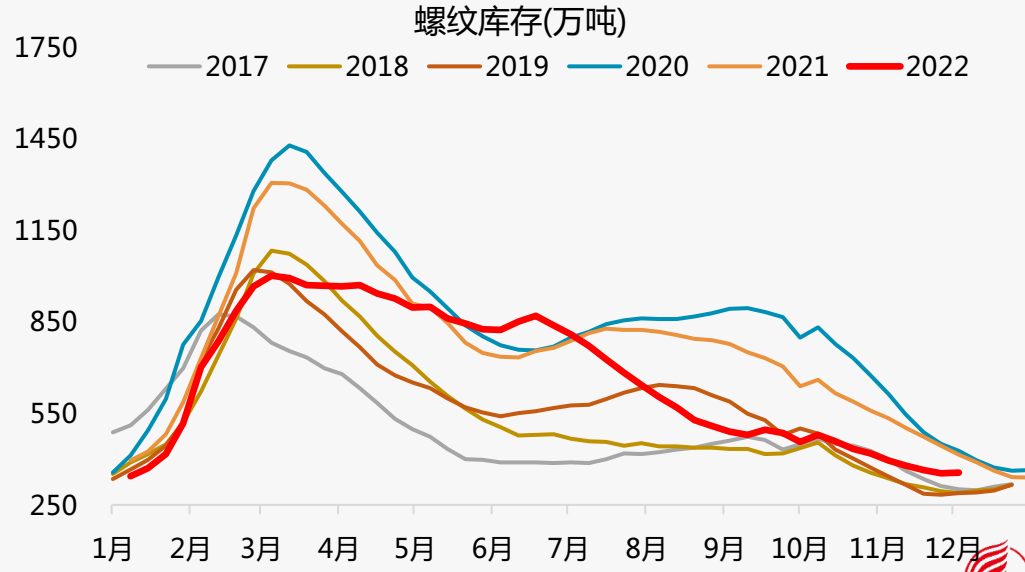
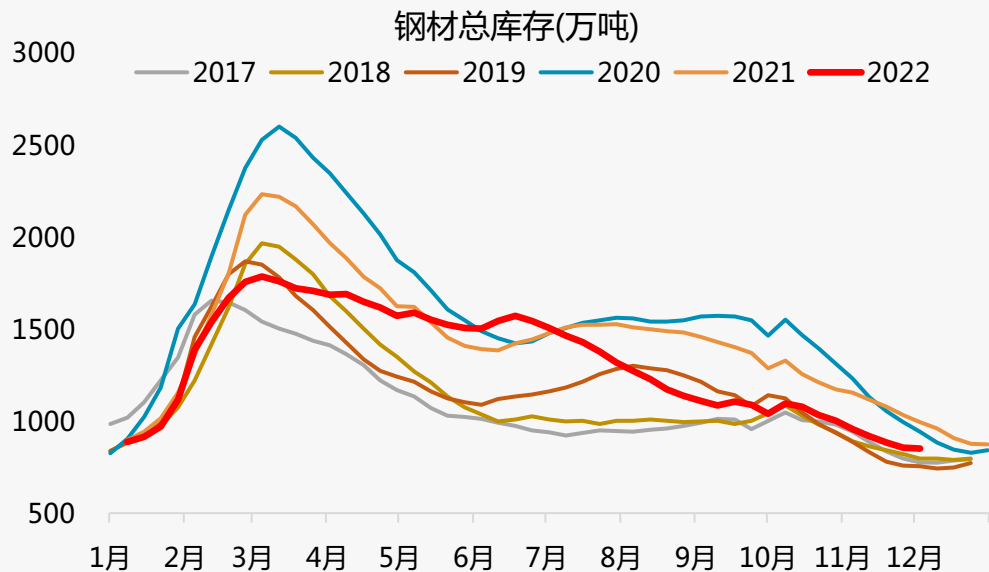
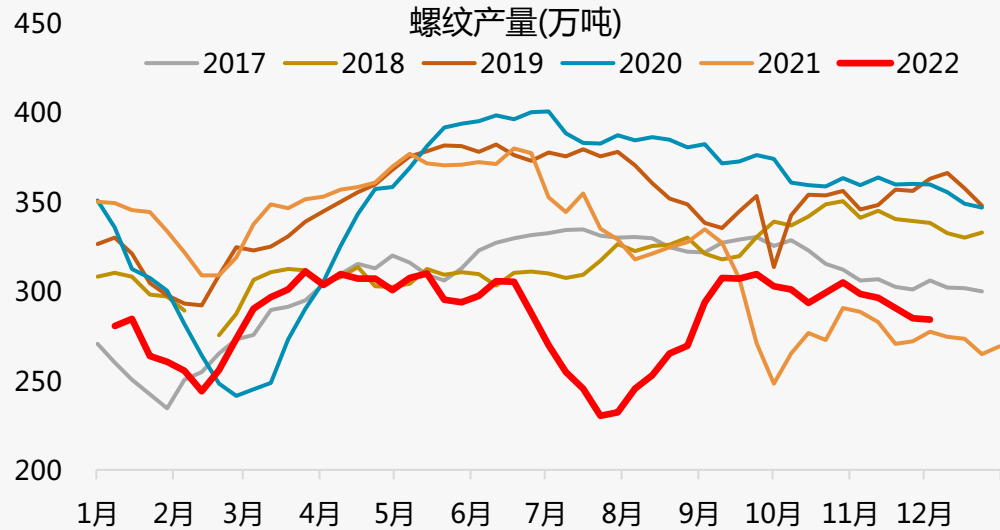
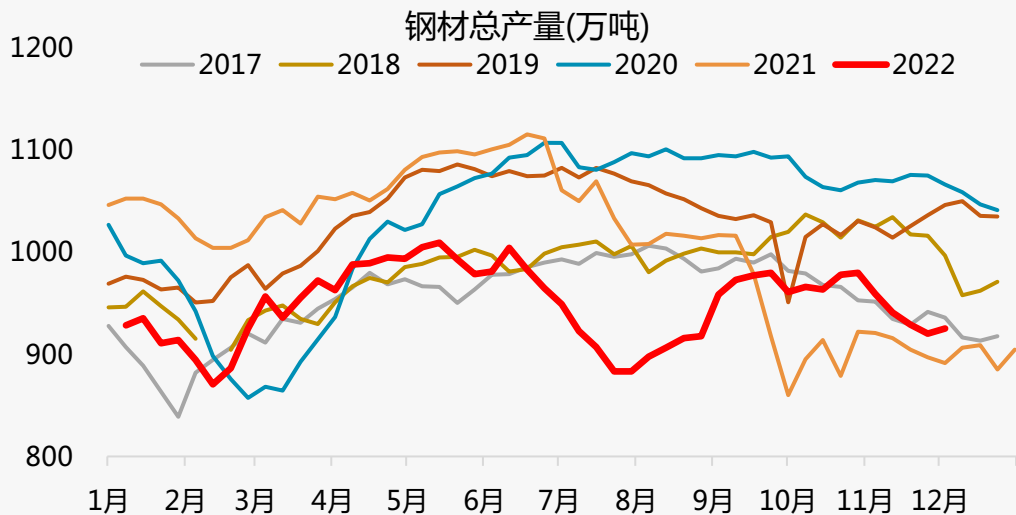
【周度产量】



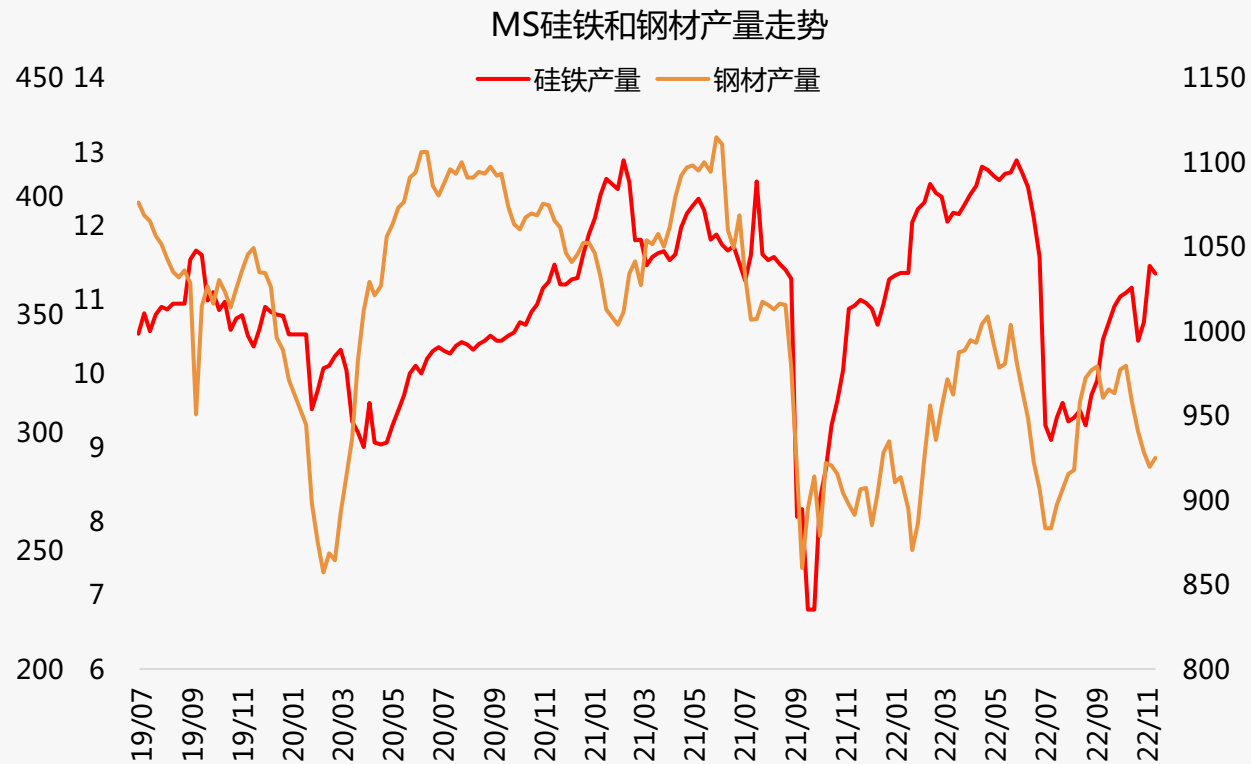
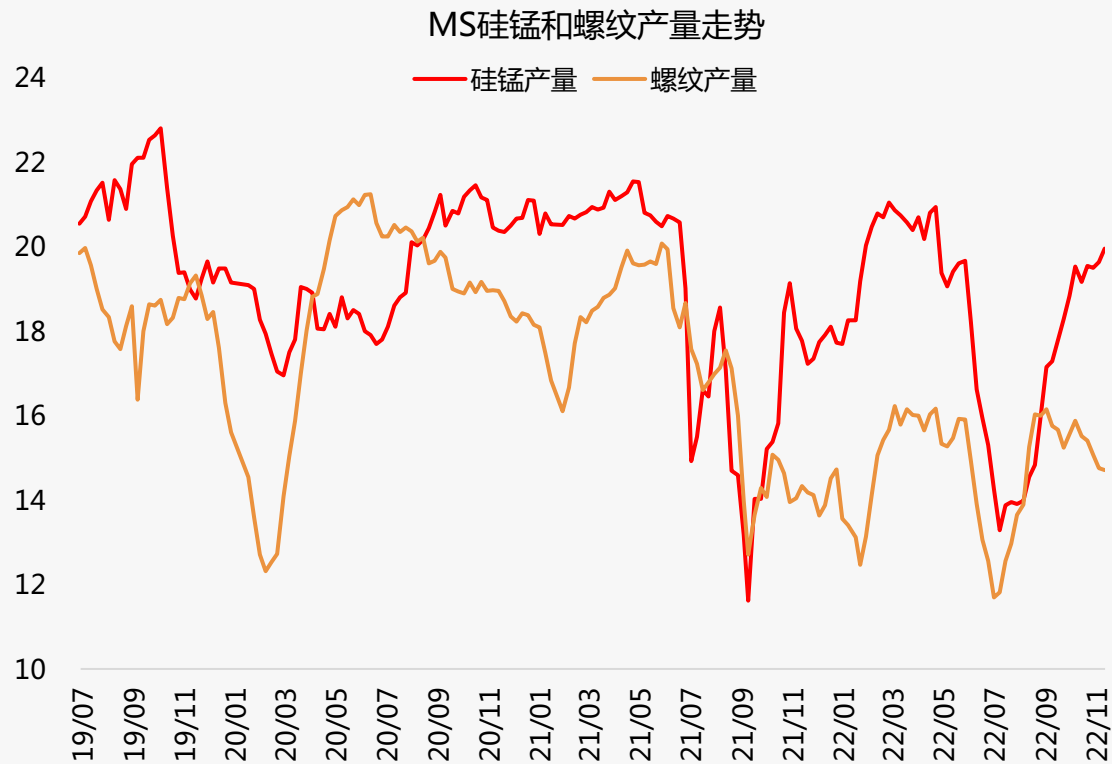
04

需求端

【钢材产量库存】

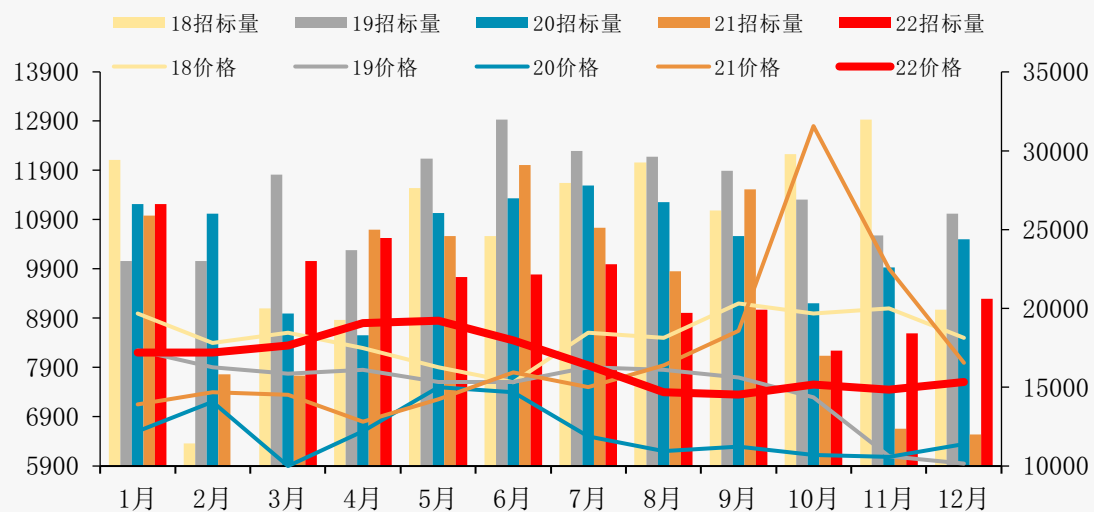


【双硅供需走势】

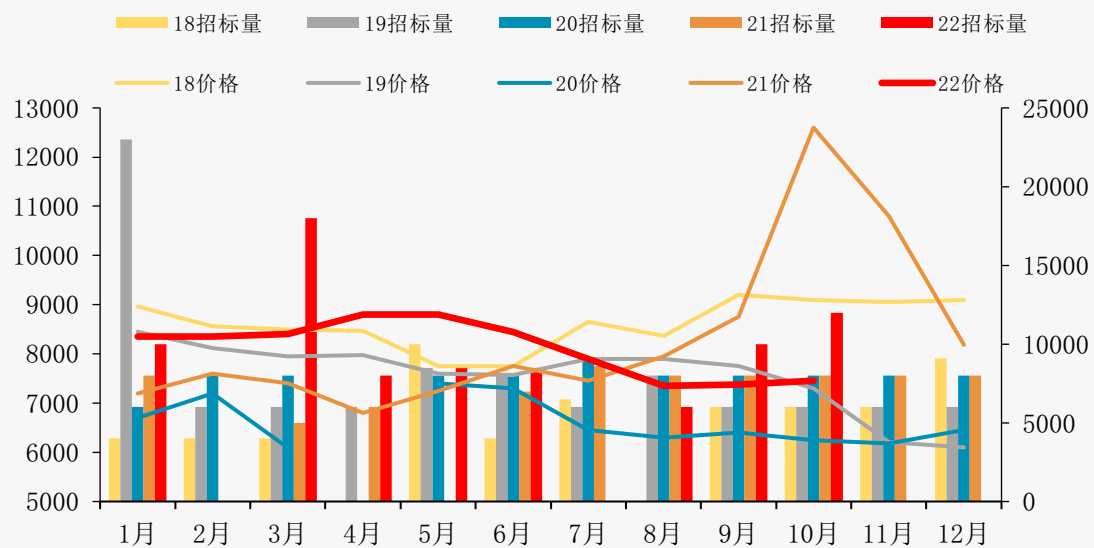


【钢招】

河钢硅锰招标信息



沙钢硅锰招标信息



硅锰12月招标情况

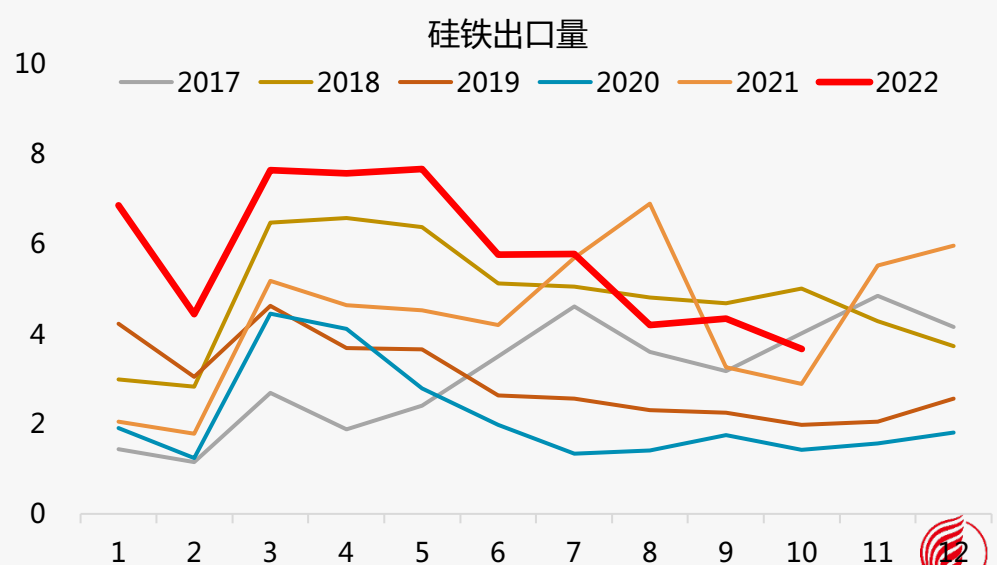
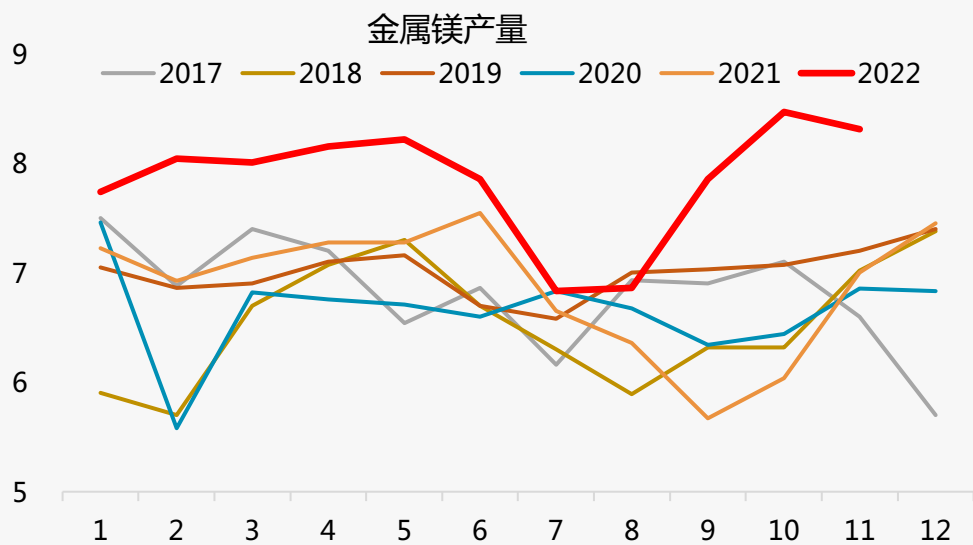
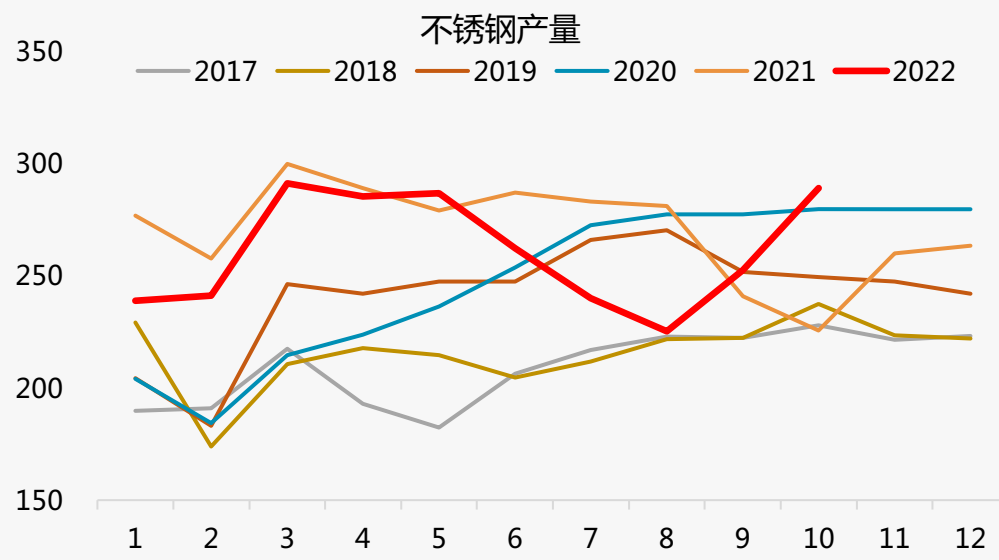
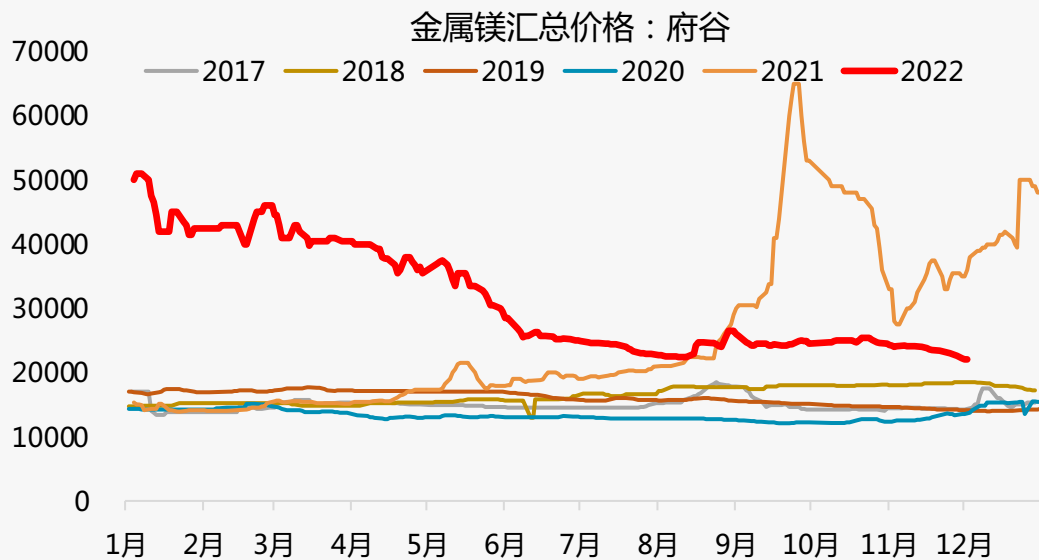
钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	6517	7600	150	20600
湘钢	6517	7550	120	12000
中天钢铁	6517	7500	50	8000
广西盛隆	6517	7500		18000
三明钢铁	6517	7460	100	

硅铁12月招标情况

钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	75B			1399
湘钢	75B			
沙钢	75B	8550		600
中天钢铁	75B	8550		1500
新余钢铁	75B	8550		1600



【非钢需求】

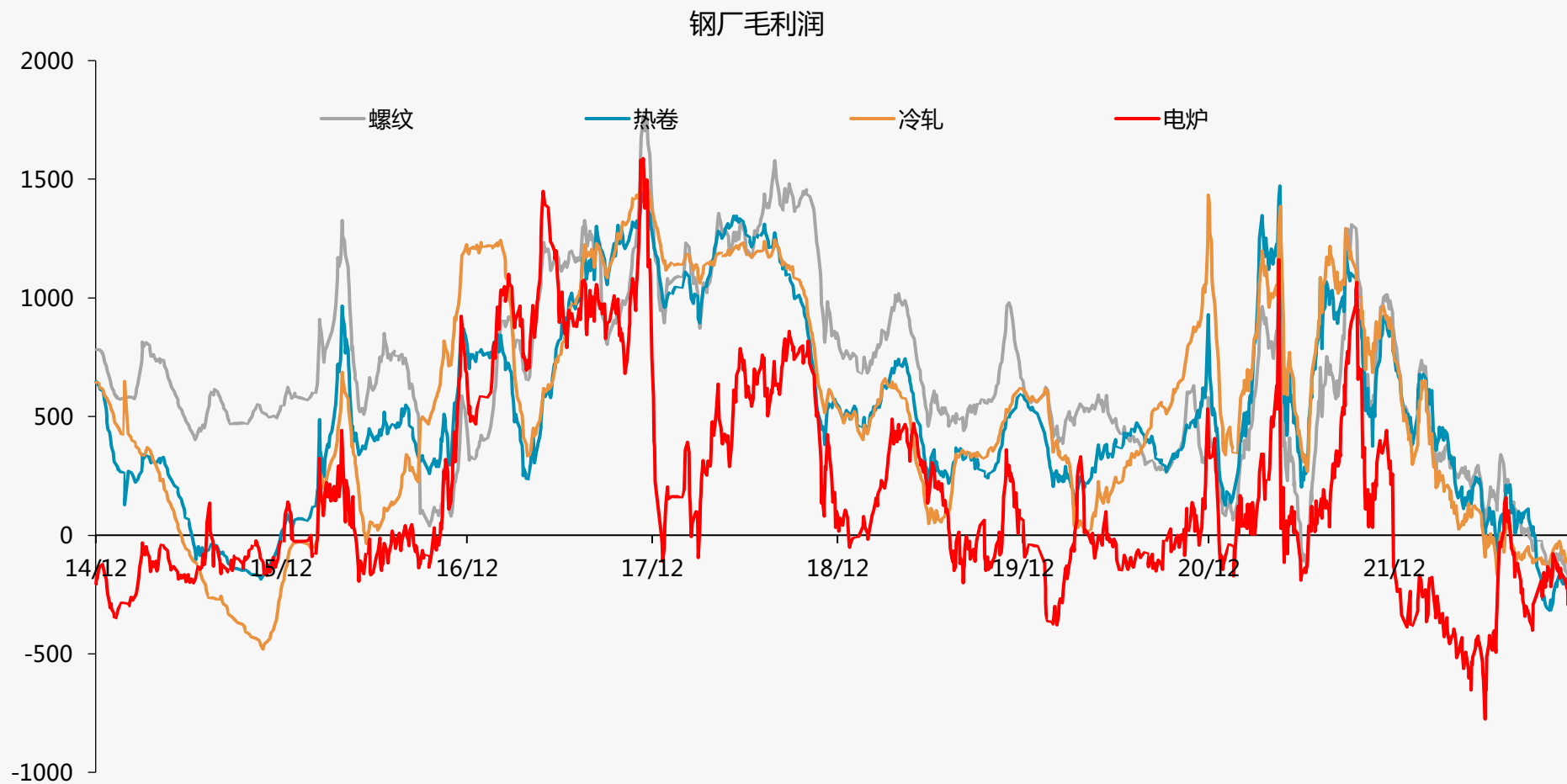




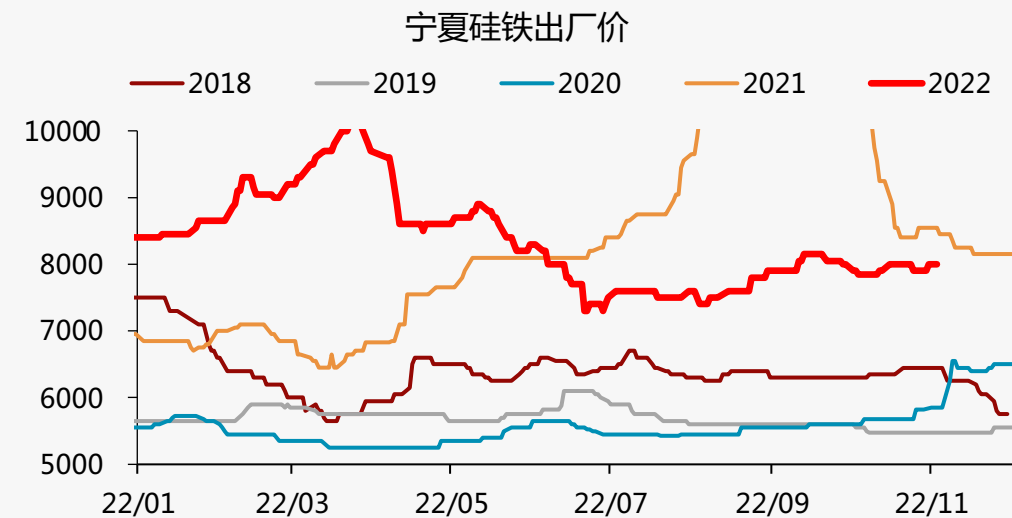
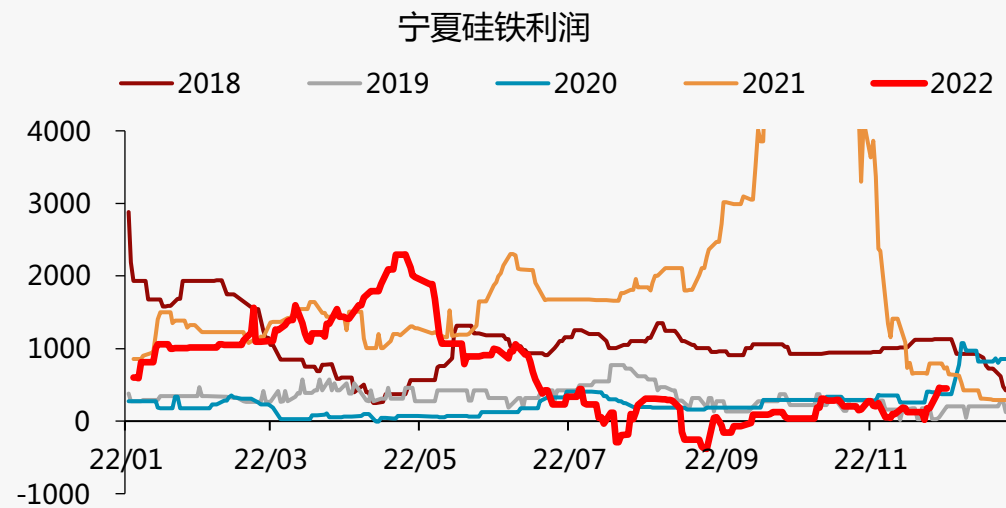
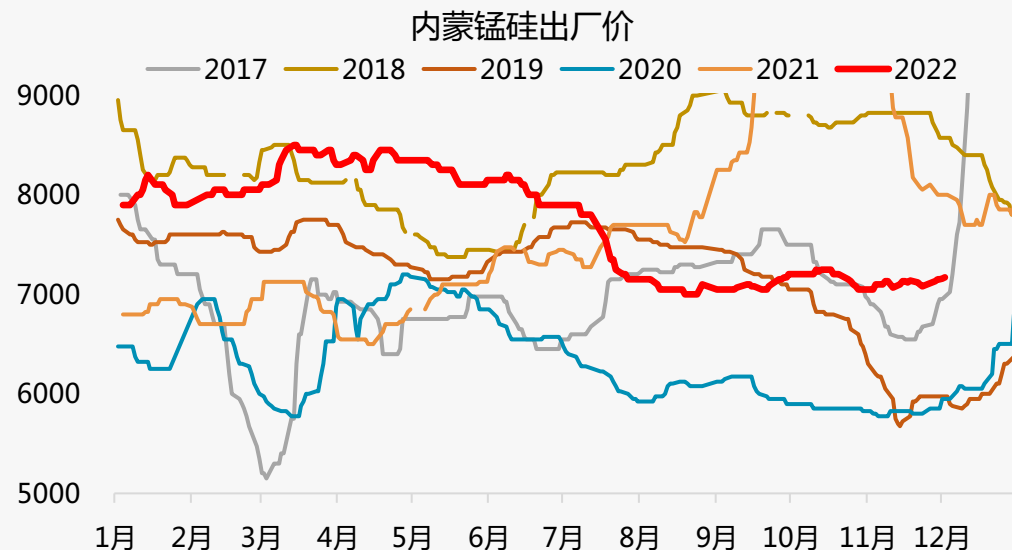
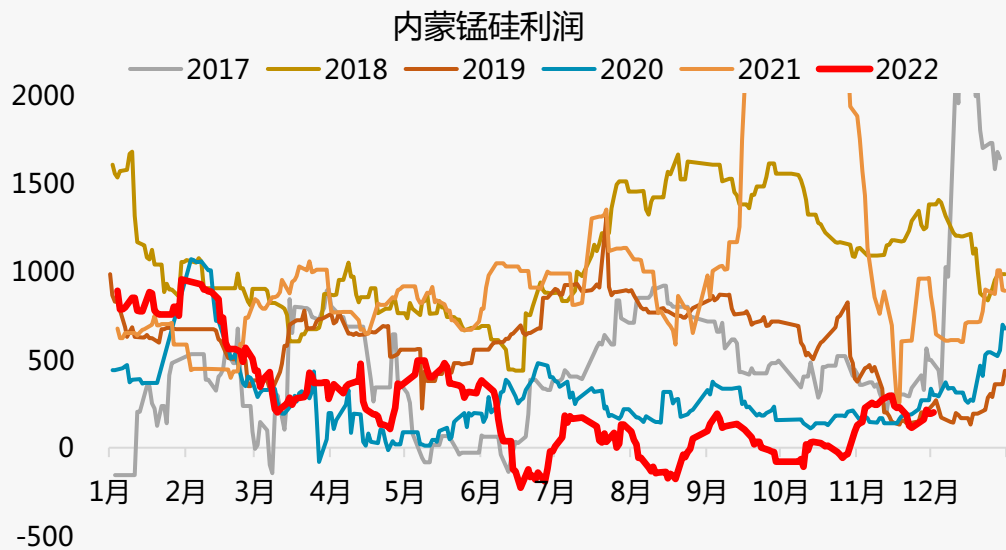
05

价差情况

【钢厂利润】

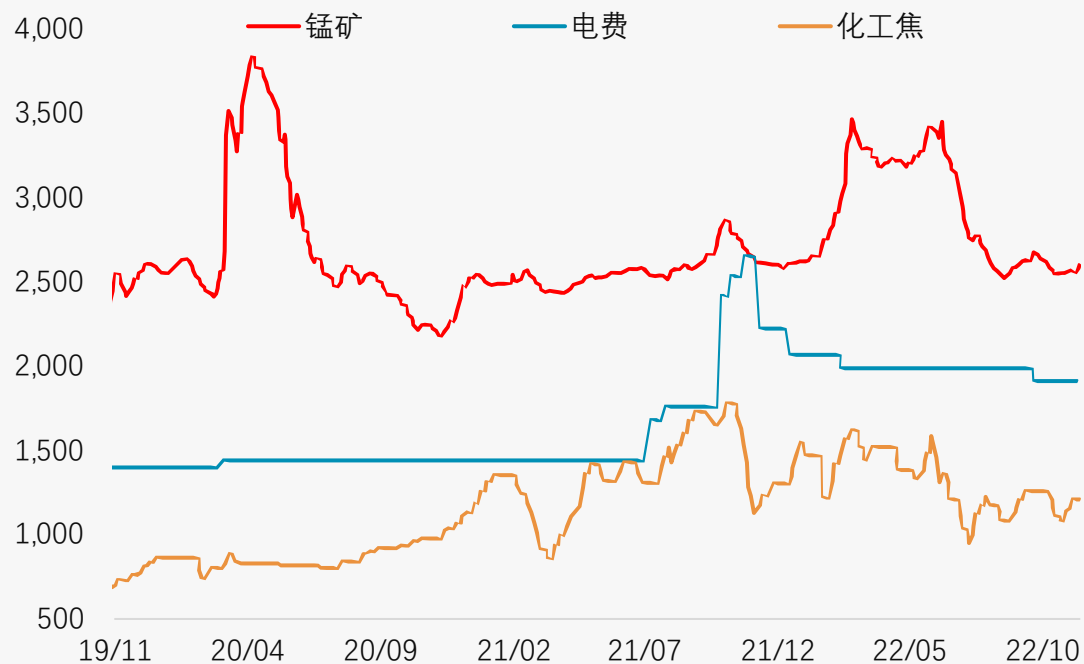


【双硅出厂价及利润】

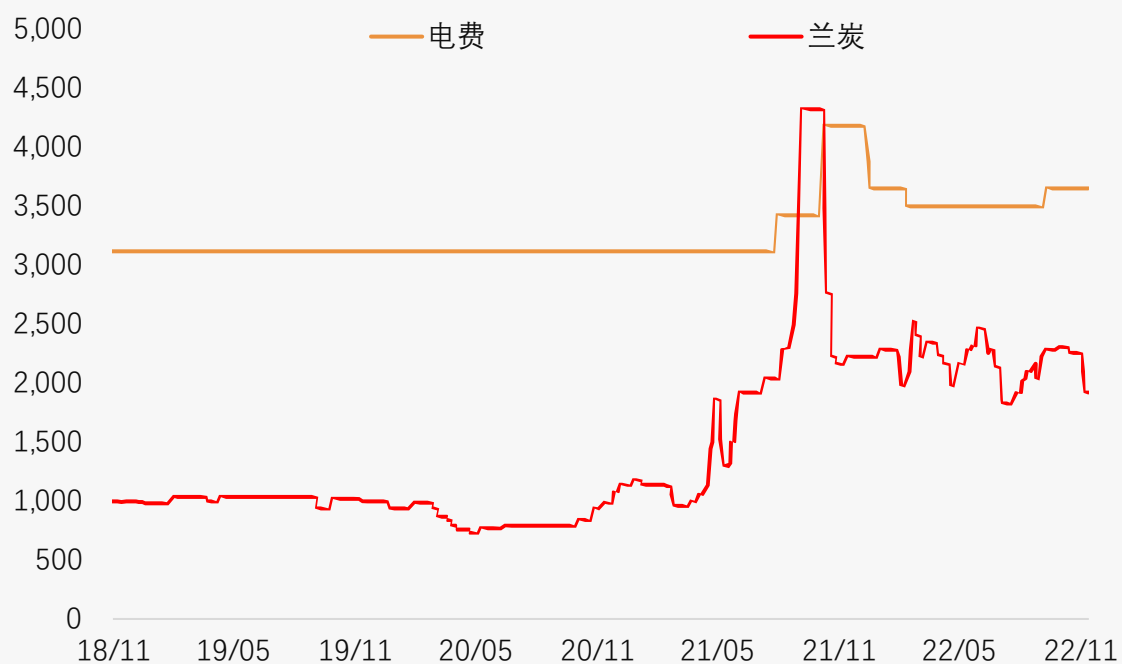


【各项成本】

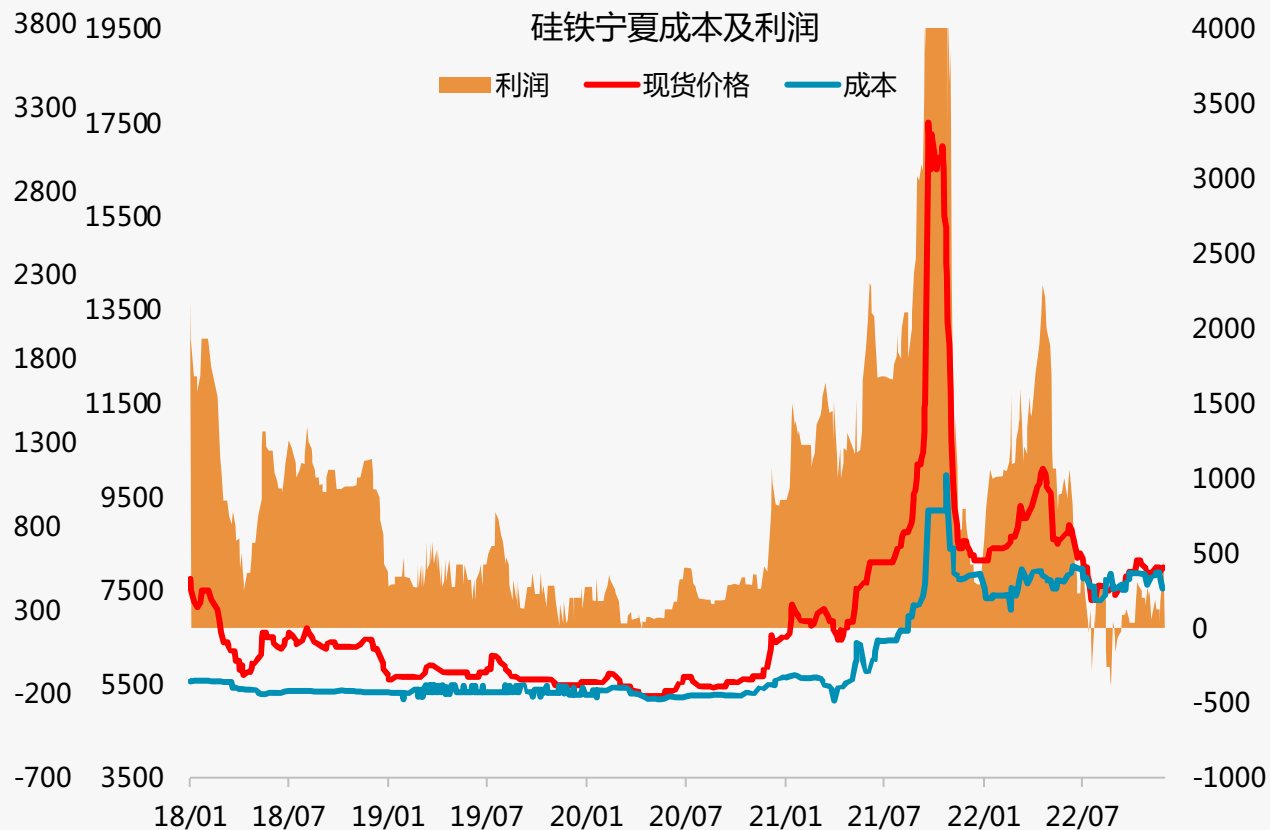
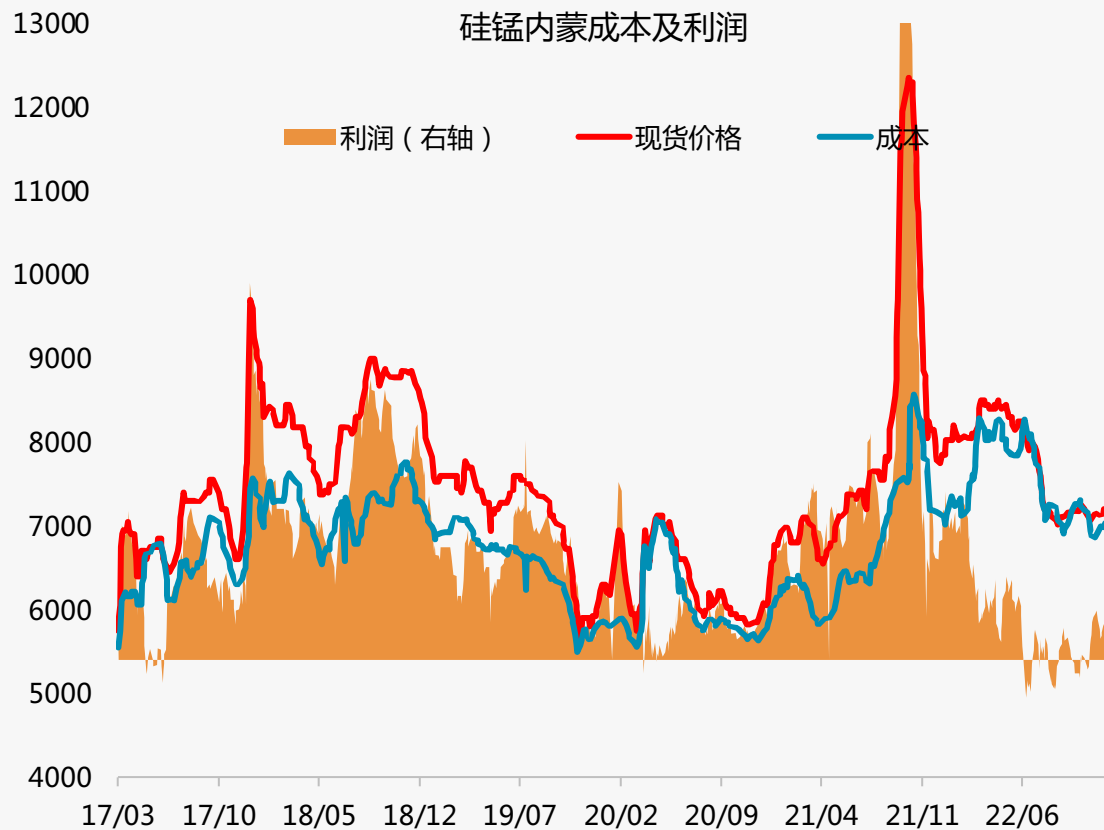
硅锰内蒙各项成本绝对值



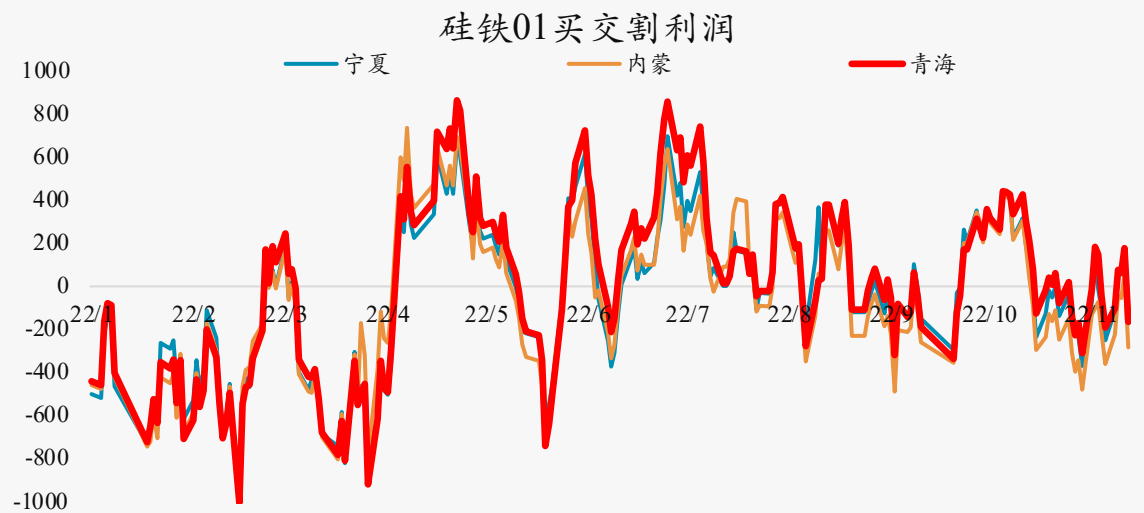
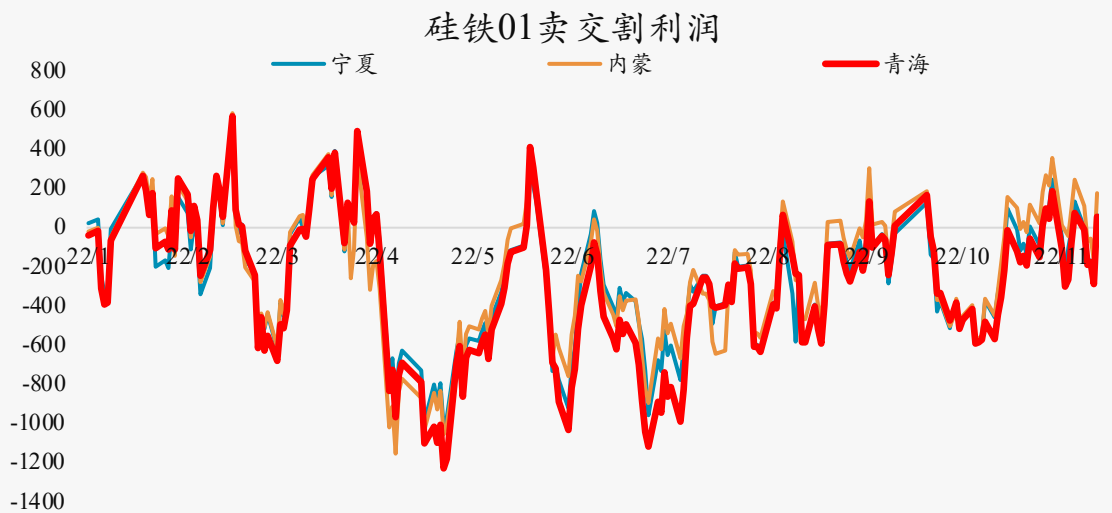
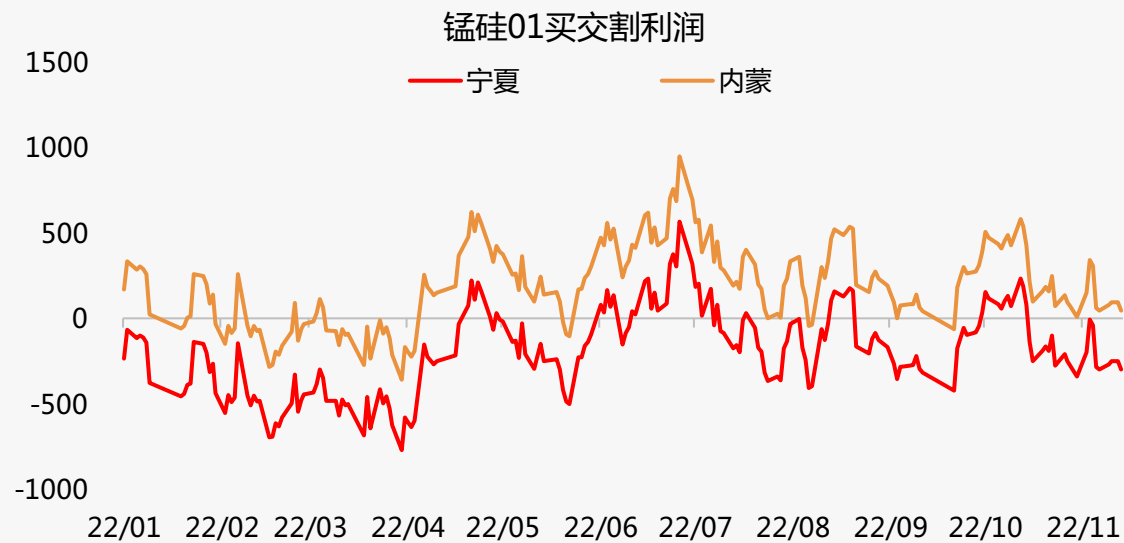
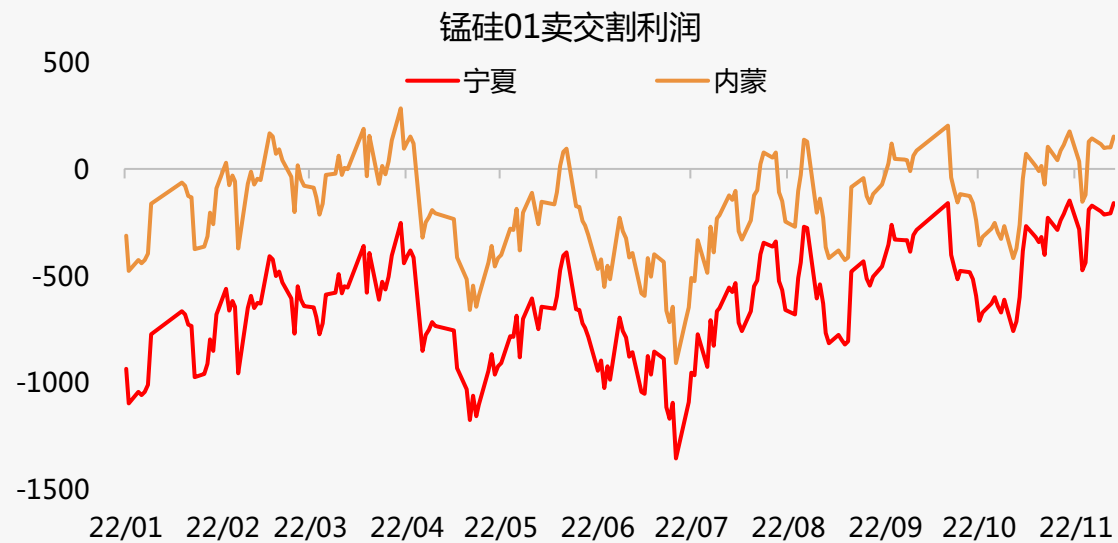
宁夏硅铁各项成本绝对值



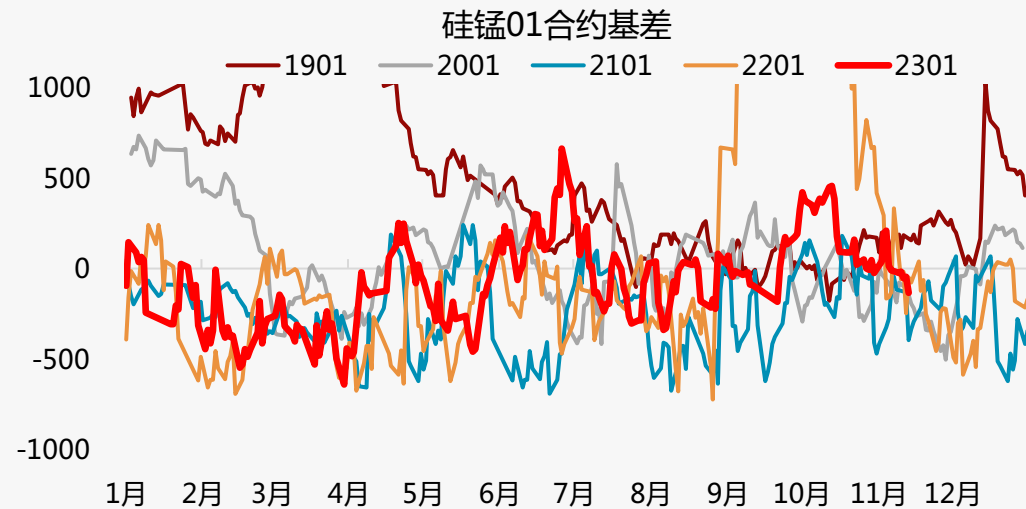
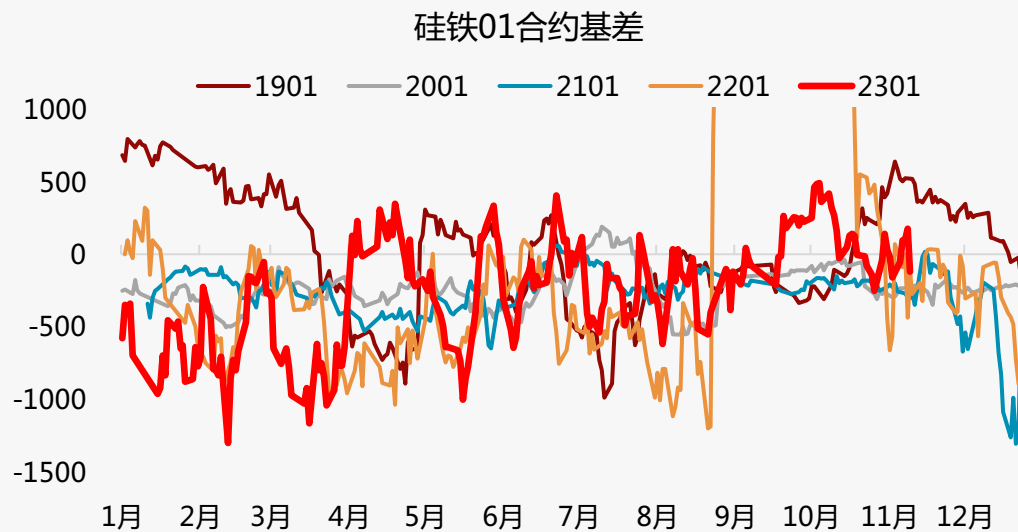
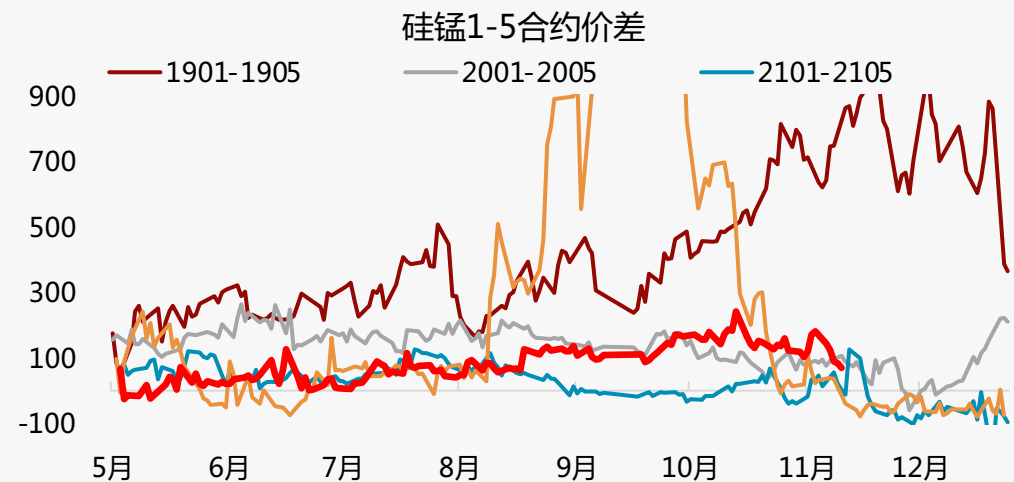
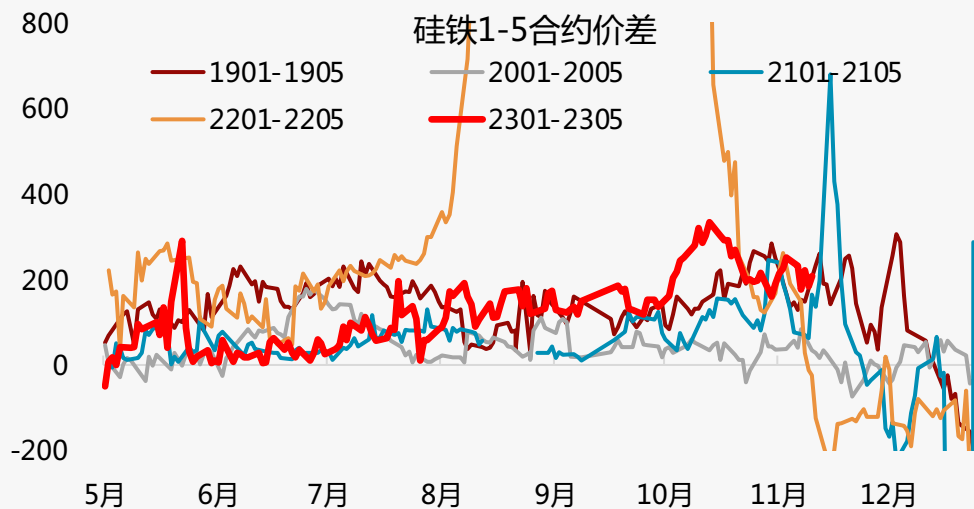
【利润测算】



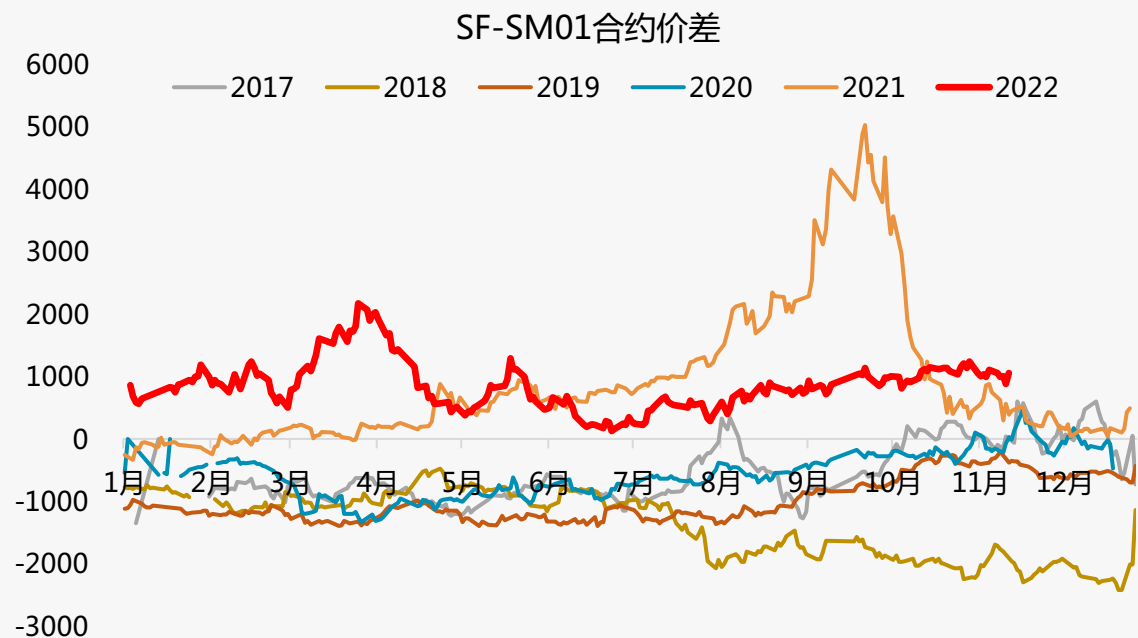
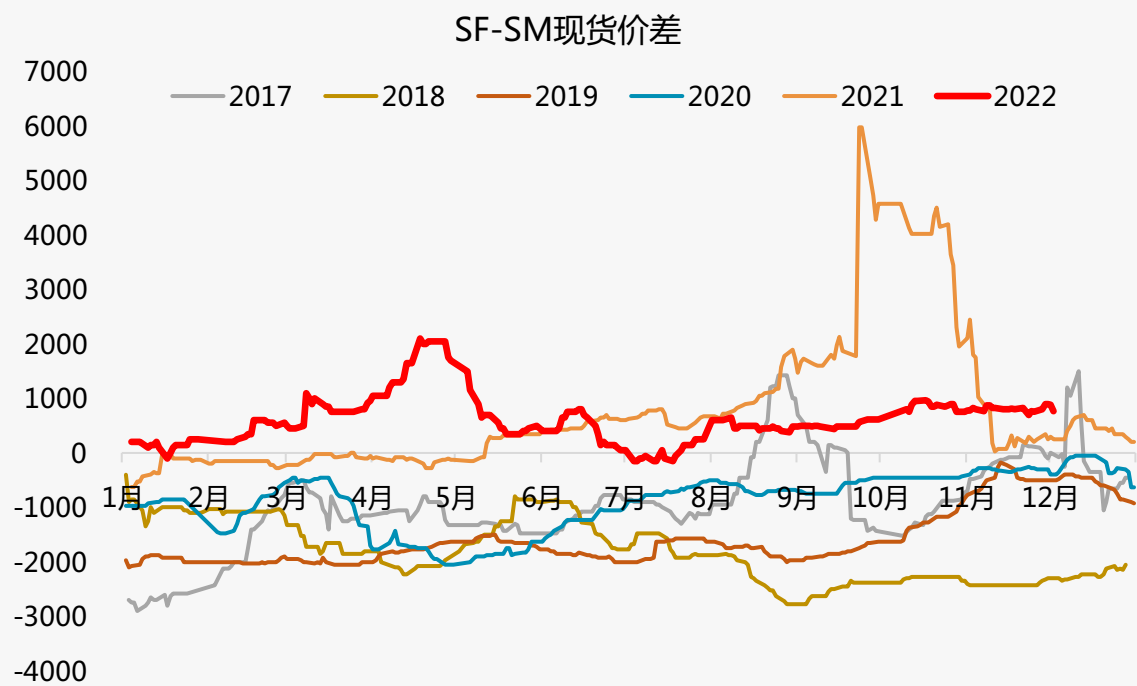
【交割利润】



【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