

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11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】宏观逻辑 → 产业逻辑

锰硅：

1. 锰矿价格企稳回升，发运量及到港量收缩，市场流动性收紧，同时临近年底，工厂冬储备货进行中，矿商挺价情绪显现；
2. 盘面涨至7648元/吨，其驱动核心为防控解除，宏观预期向好，资金持续推动，产业端钢厂低原料库存冬储预期酝酿，成本端焦炭开始第三轮提涨，锰矿价格回升，成本上升，同时交割库库存量+有效预报量仍然偏低，随着交割月临近逼仓风险加大，多重因素叠加下盘面短期稳中偏强，但后市若价格持续上行，给予南方工厂平电利润以及释放宁夏高成本厂库，供应增量将明显上升，致使供需偏宽松，因此锰硅短期偏强，但上方高度有限，待宏观逻辑转向产业逻辑后，中期稳中偏弱。

【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22100-22200元/吨, 较上周涨100-200元/吨, 刚需补货, 价格短期维稳, 但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, 价格承压下行, 已跌穿山西、陕西生产成本线, 现部分镁厂开始压减产量, 市场短期仍偏悲观; 出口和铸造方面维持此前状态, 成交一般;
2. 硅铁12月主流钢招基本定调, 招标价为8550-8700元/吨, 招标量暂未有冬储表现, 维持常量采购, 同锰硅一样, 短期受管控放开, 宏观预期向好, 盘面短期稳中偏强, 但高度有限, 在兰炭价格和总需求仍然偏弱下, 供应因利润丰厚而维持较高水平, 供需偏宽松, 厂库开始累计, 则价格仍有走弱预期, 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- 8700 | 8900 | 8100 | 短期 |



02

行情回顾

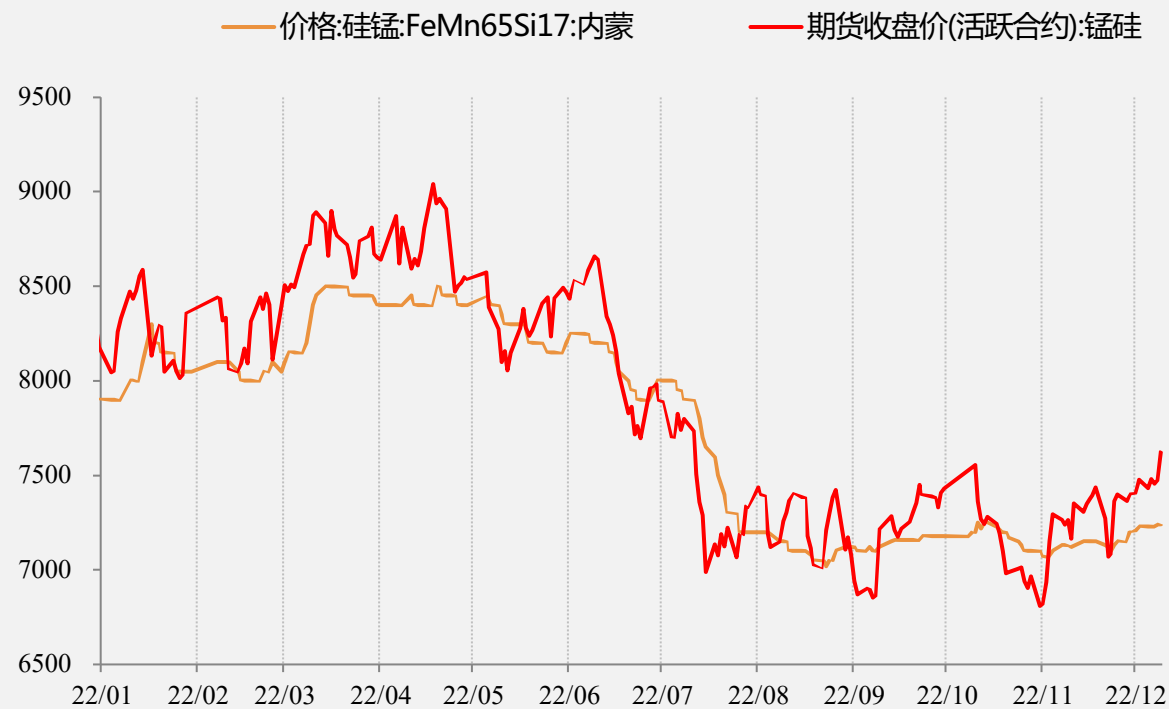
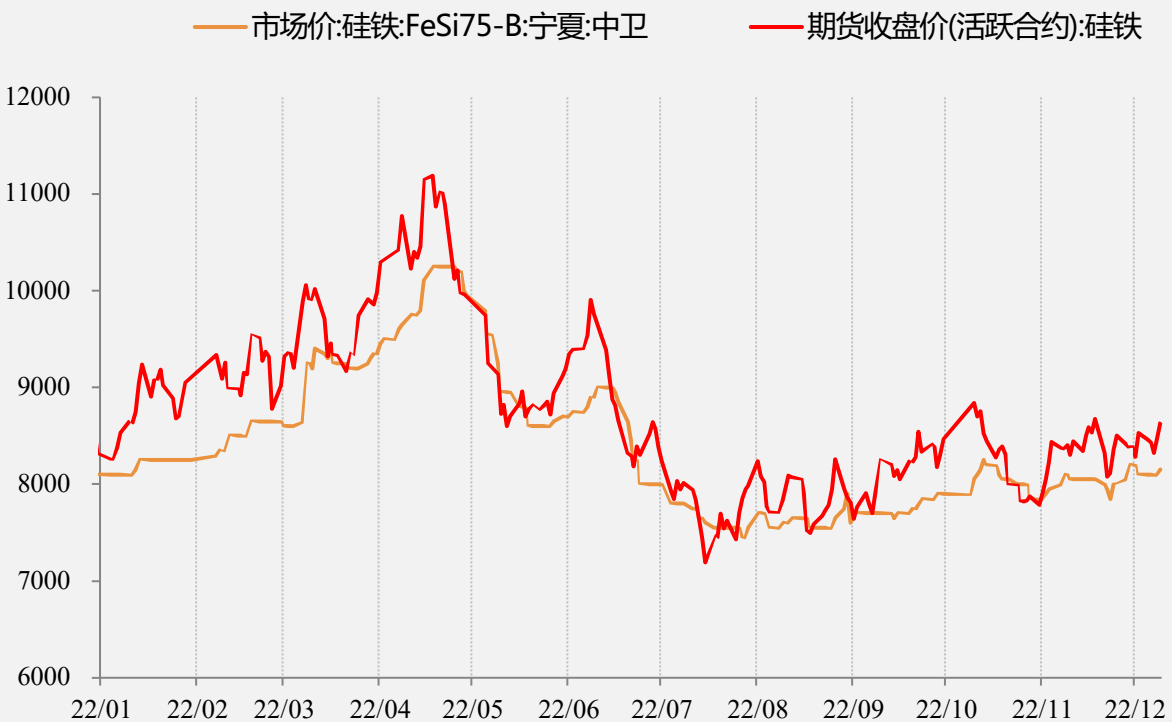
【盘面回顾】



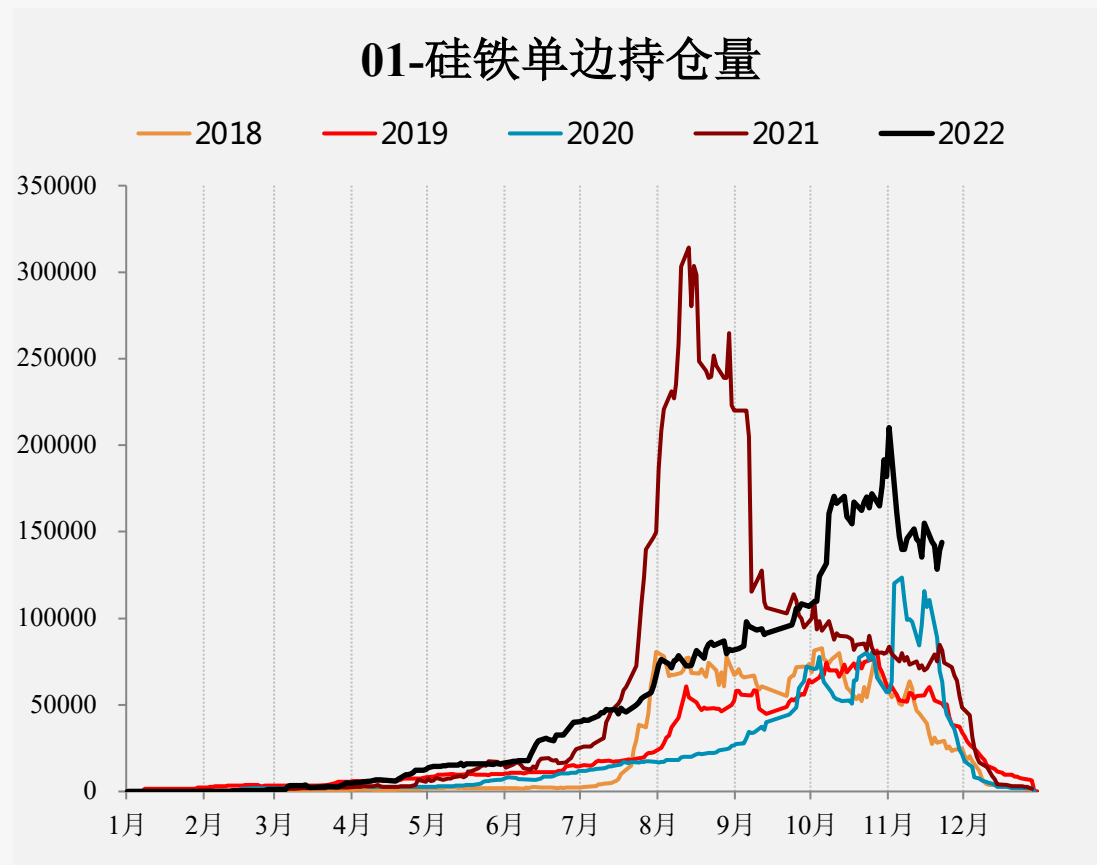
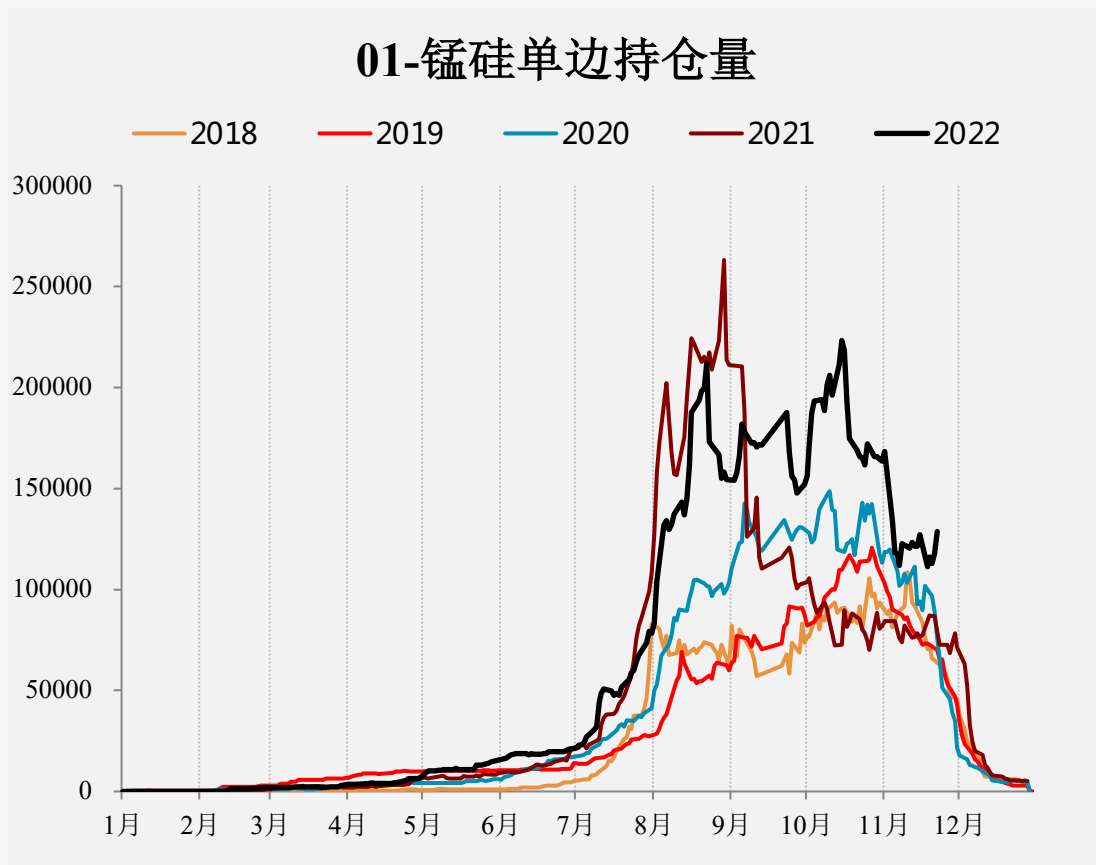
重点关注：1、粗钢压减；2、疫情防控；3、终端需求；4、黑色板块强弱。



【期现回顾】

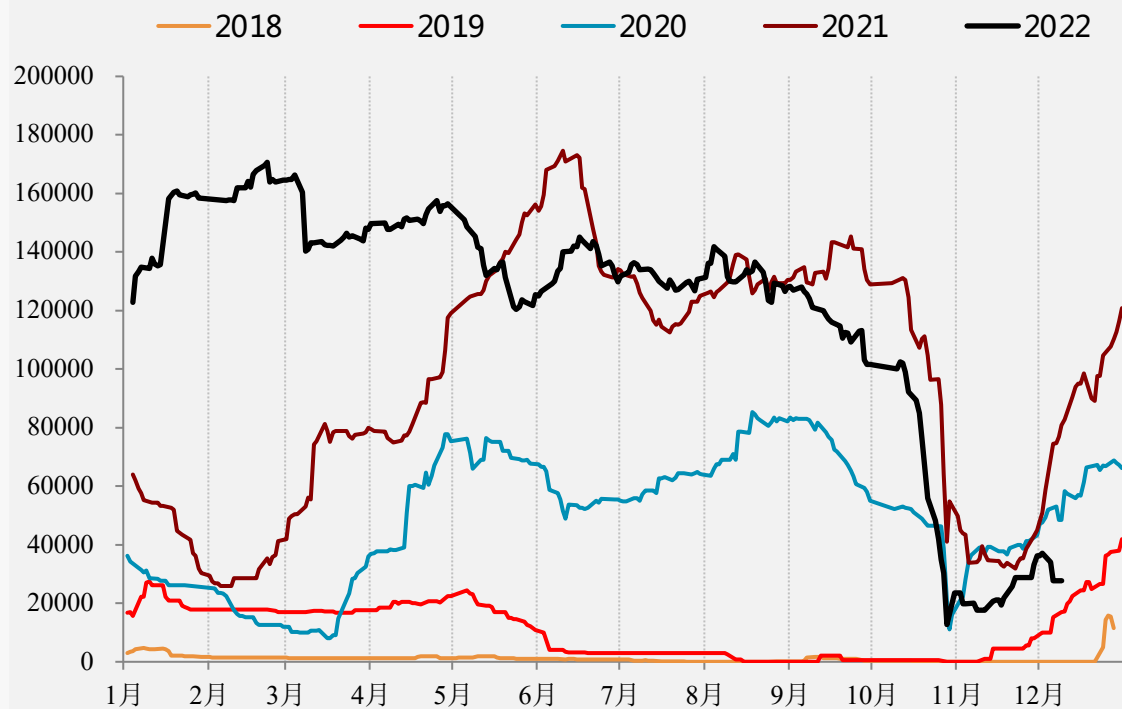


【双硅持仓】

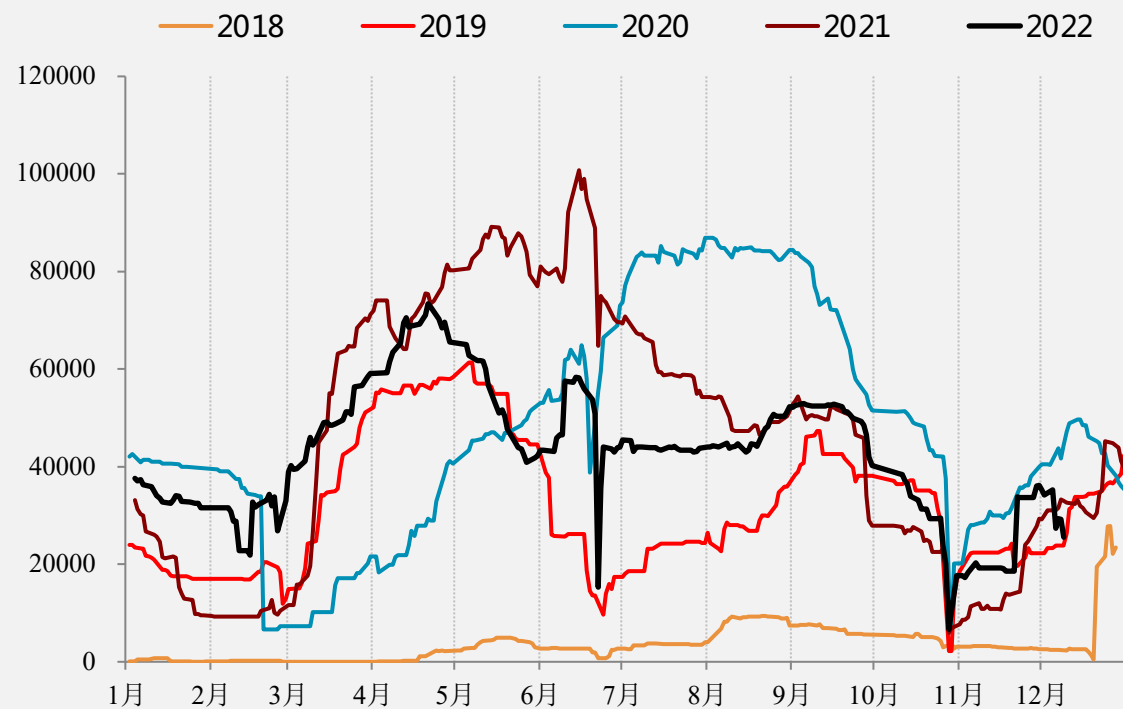


【交割库库存仓单】

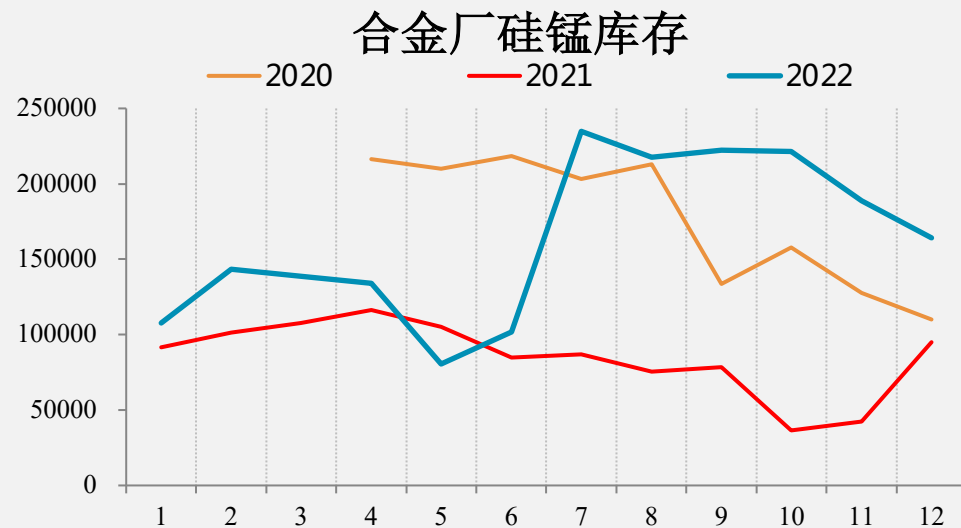
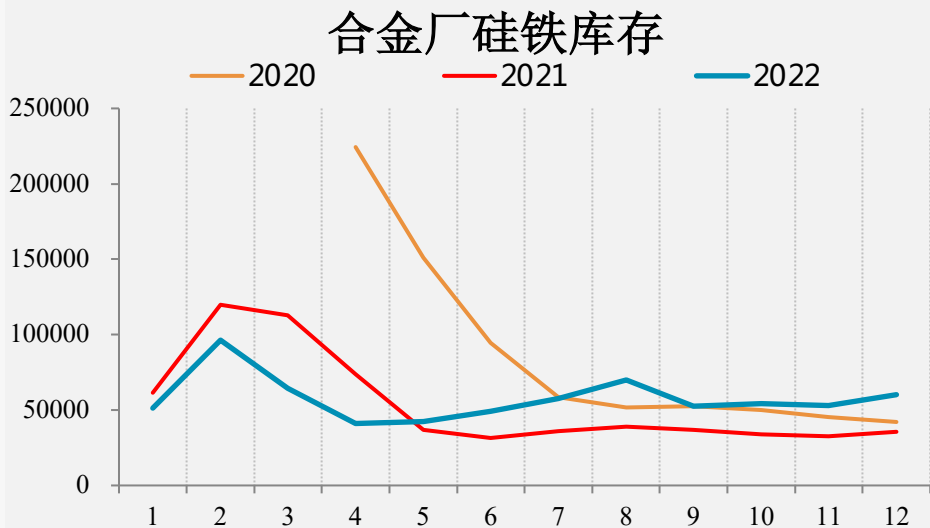
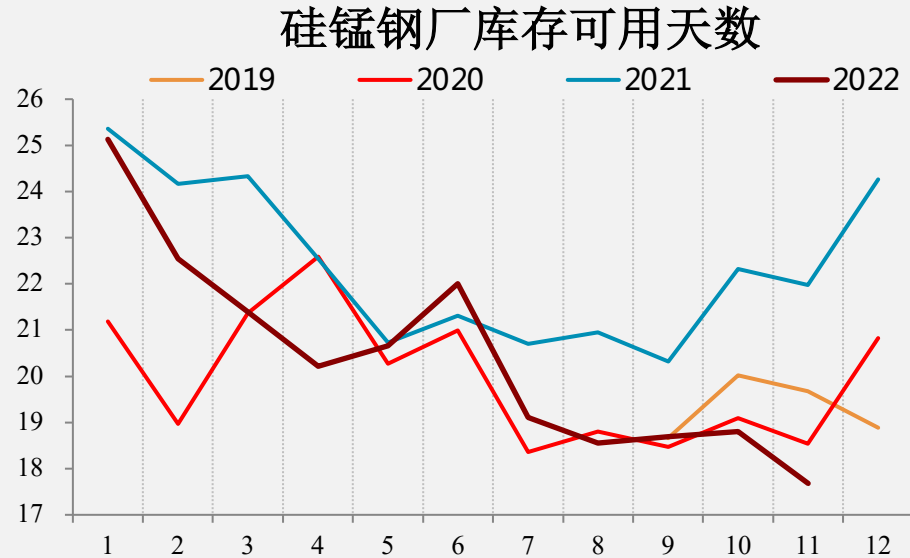
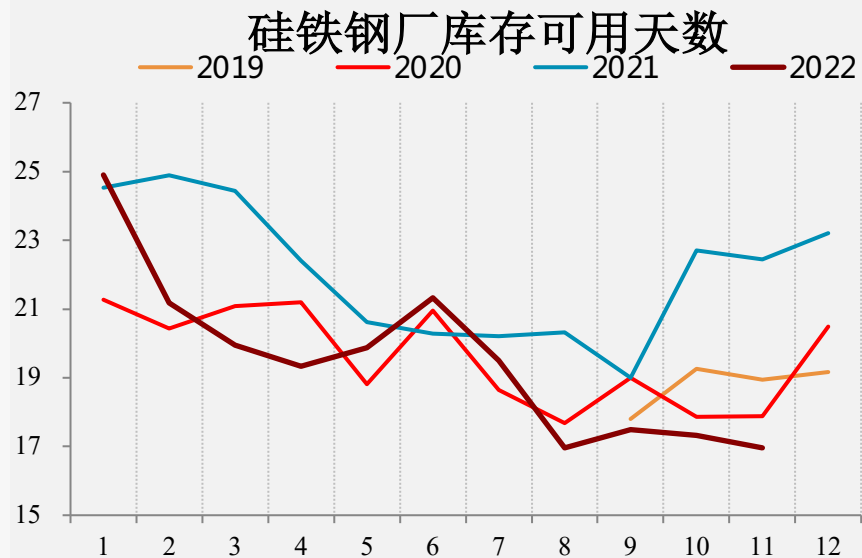
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



【库存结构】

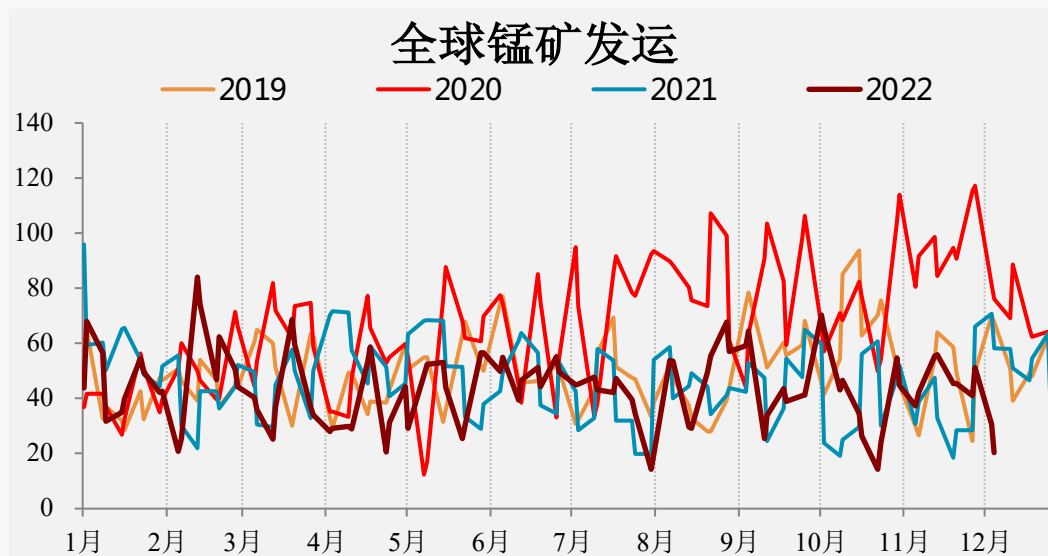
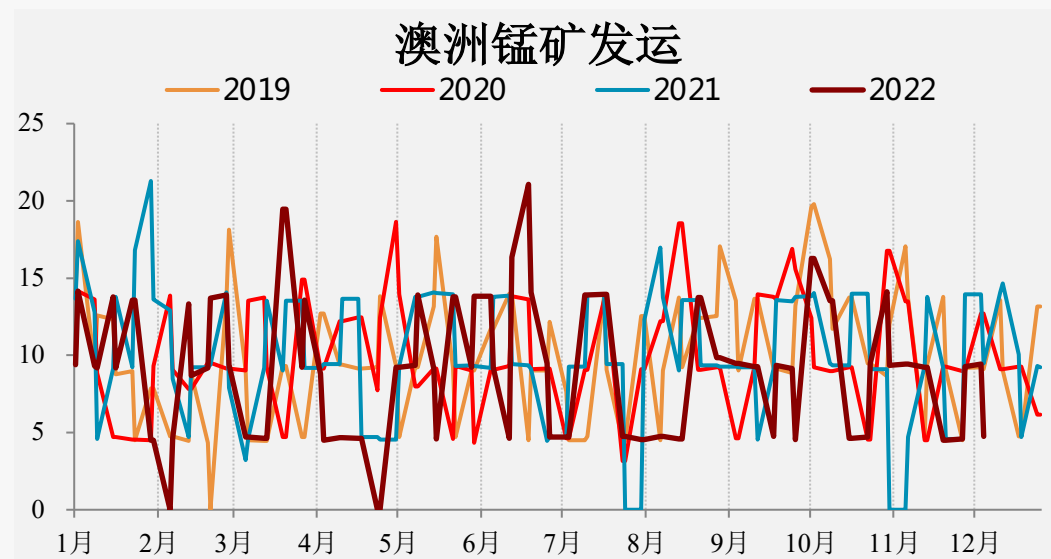
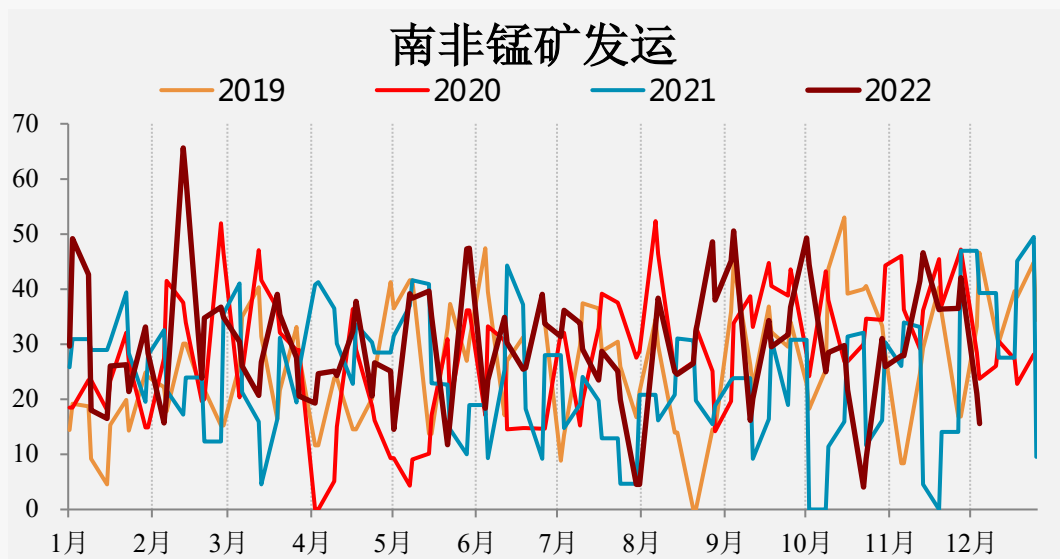




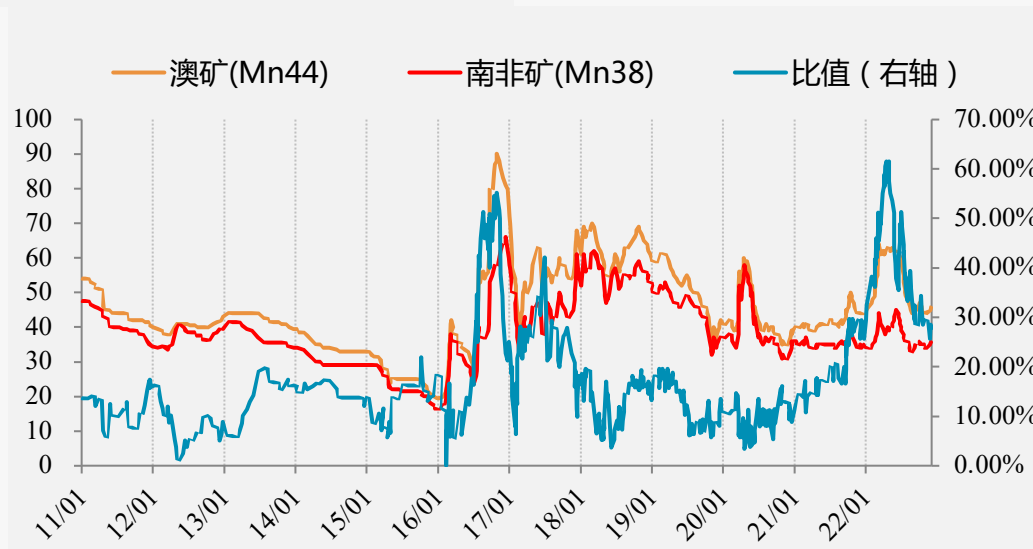
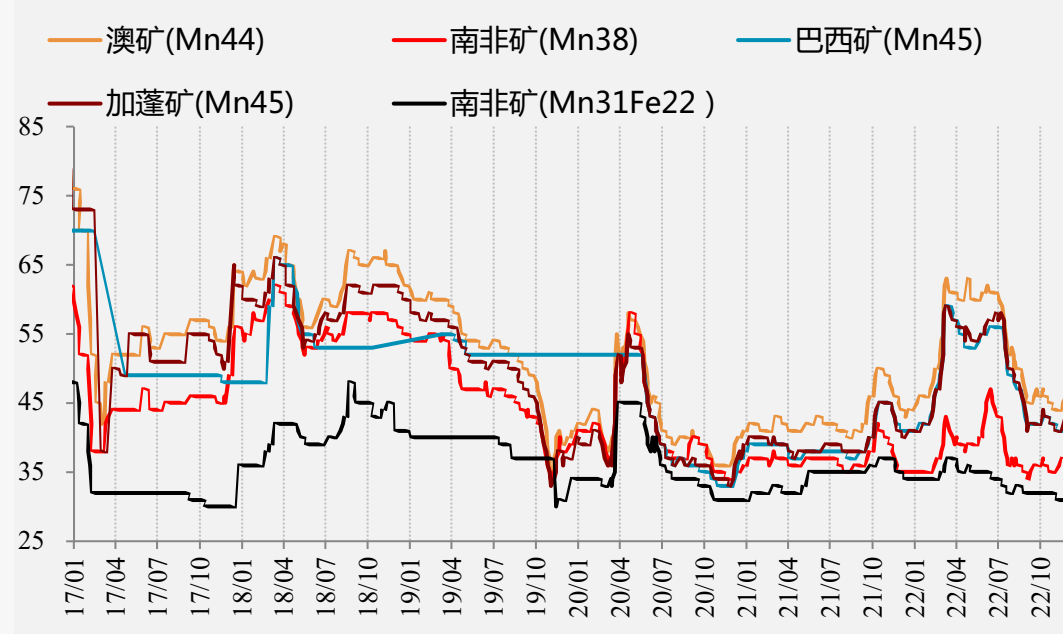
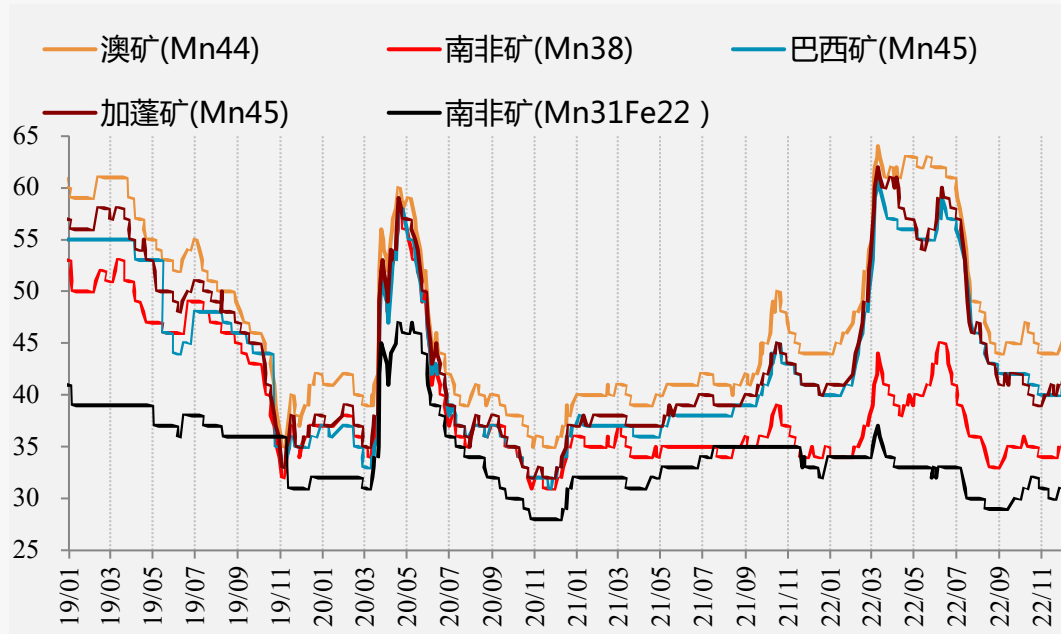
03

供给端

【锰矿发运量】

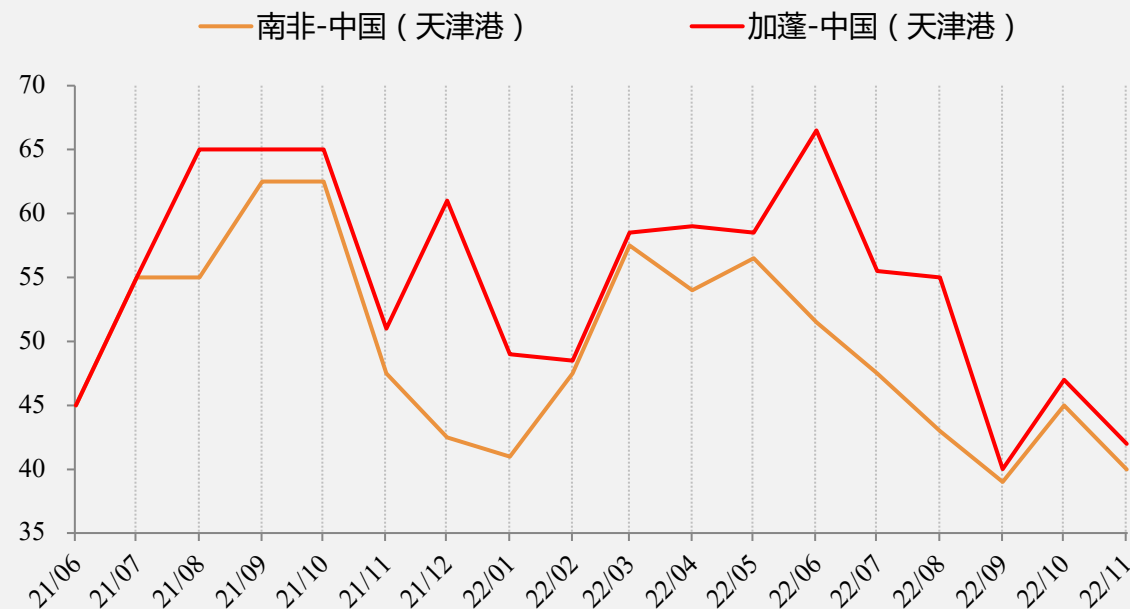
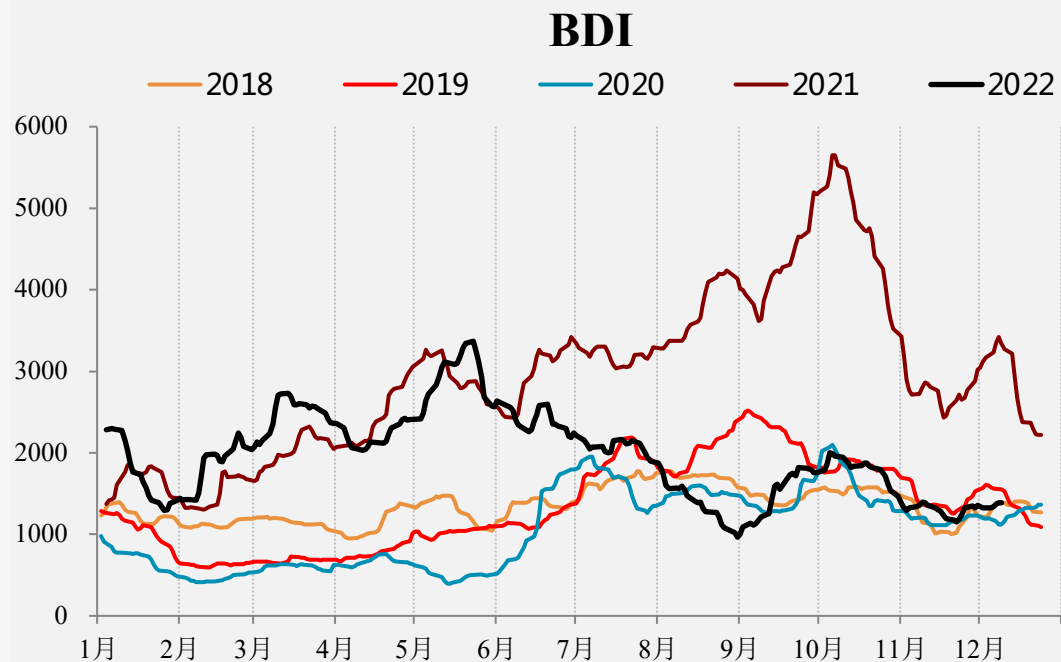


【锰元素】

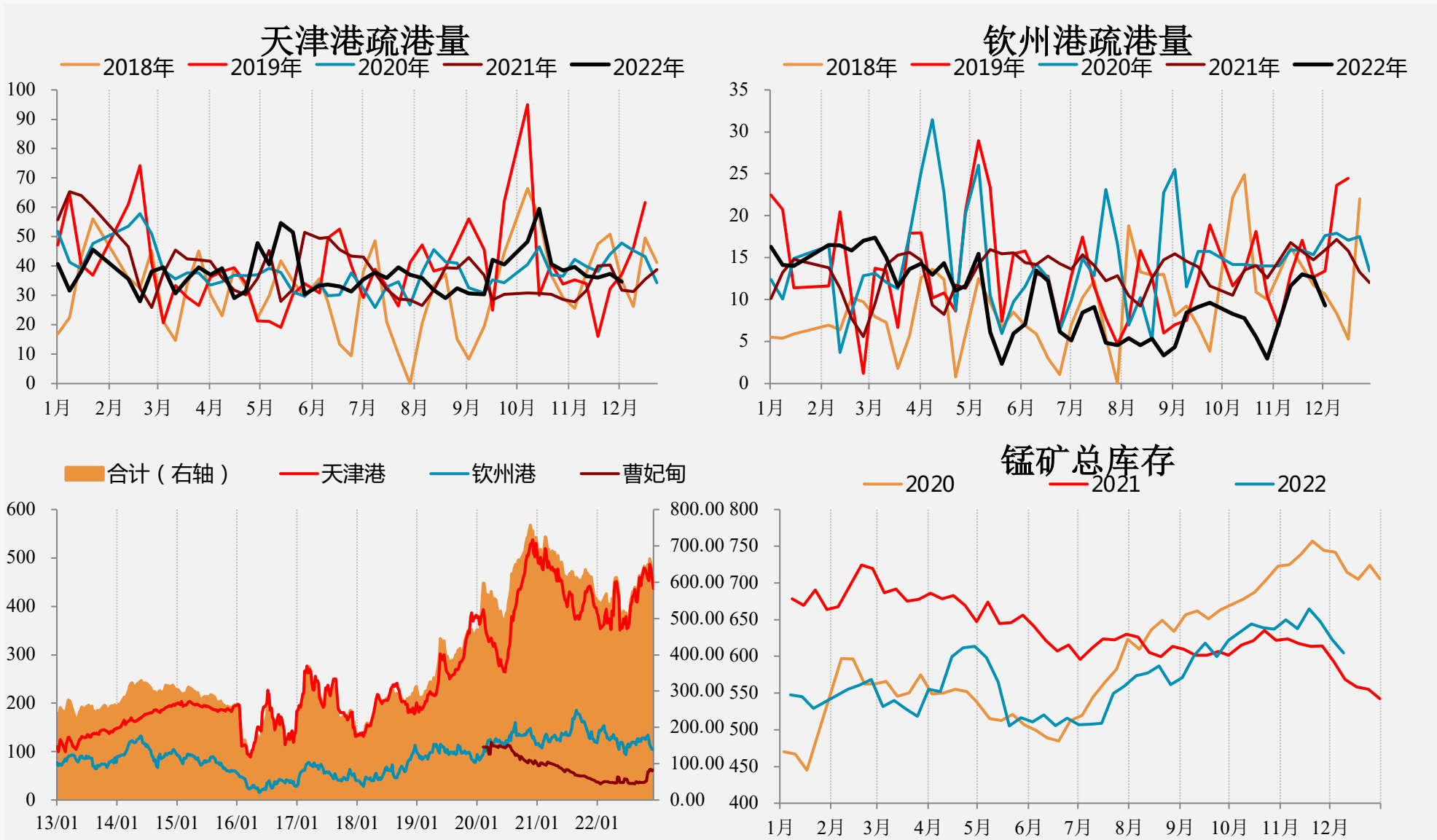


【锰矿装船成本】

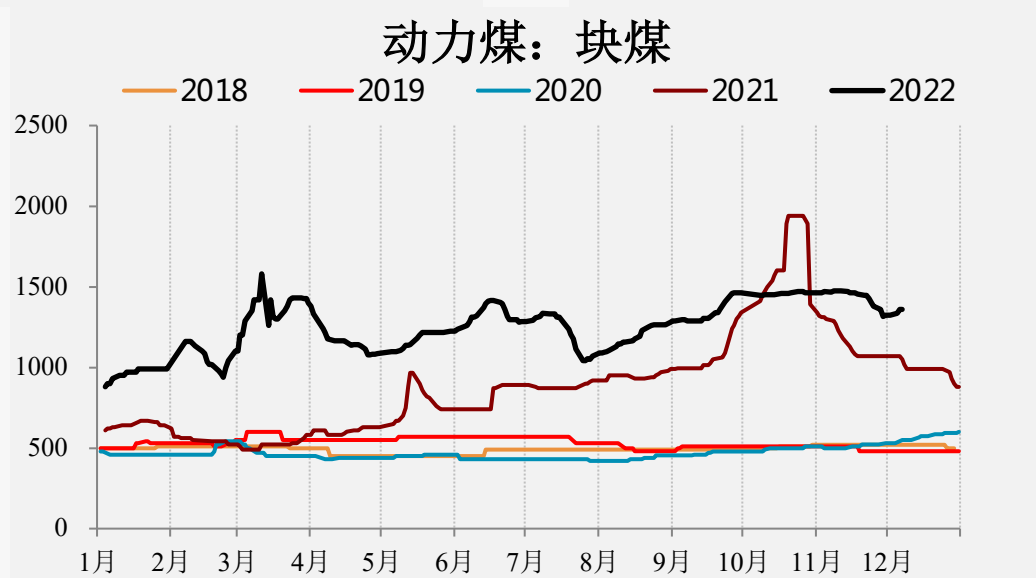
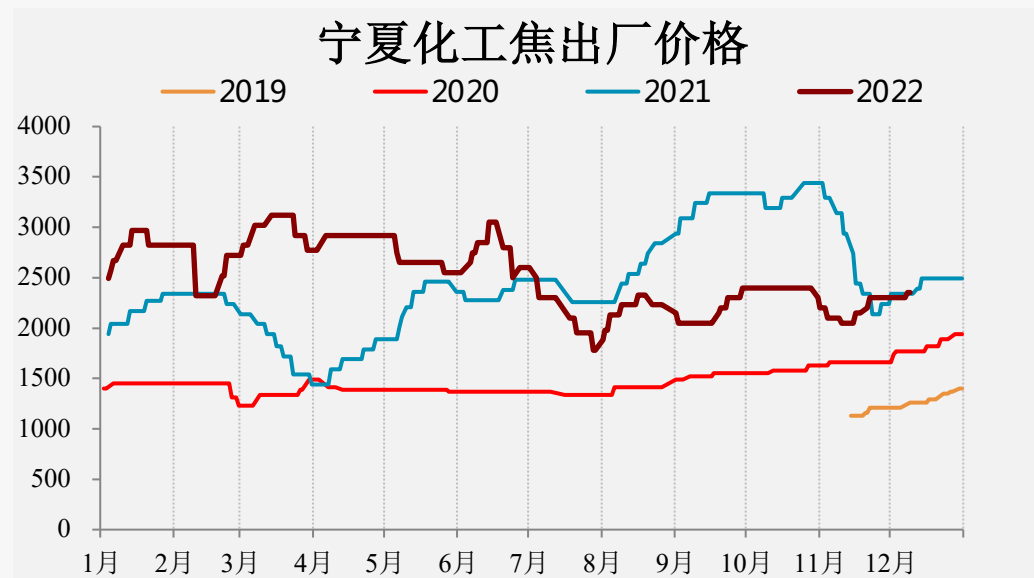
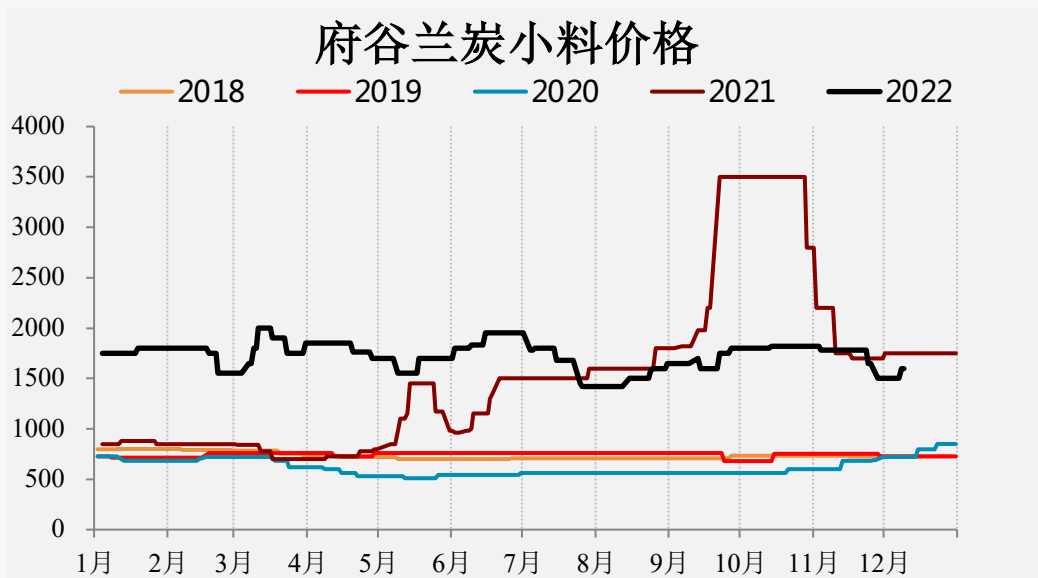
| 矿种 | 品味 | 2022年11月装船成本 | 2022年12月装船成本 | 2023年1月装船成本 | 12月9日天津港成交 |
|--------|----------|--------------|--------------|-------------|------------|
| 澳块 | Mn45% | 40 | 40 | 40.5 | 45 |
| 南非半碳酸块 | Mn36-37% | 34.5 | 34.5 | 34 | 35 |
| 加蓬块 | Mn45% | 35 | 35.5 | 35 | 41.8 |



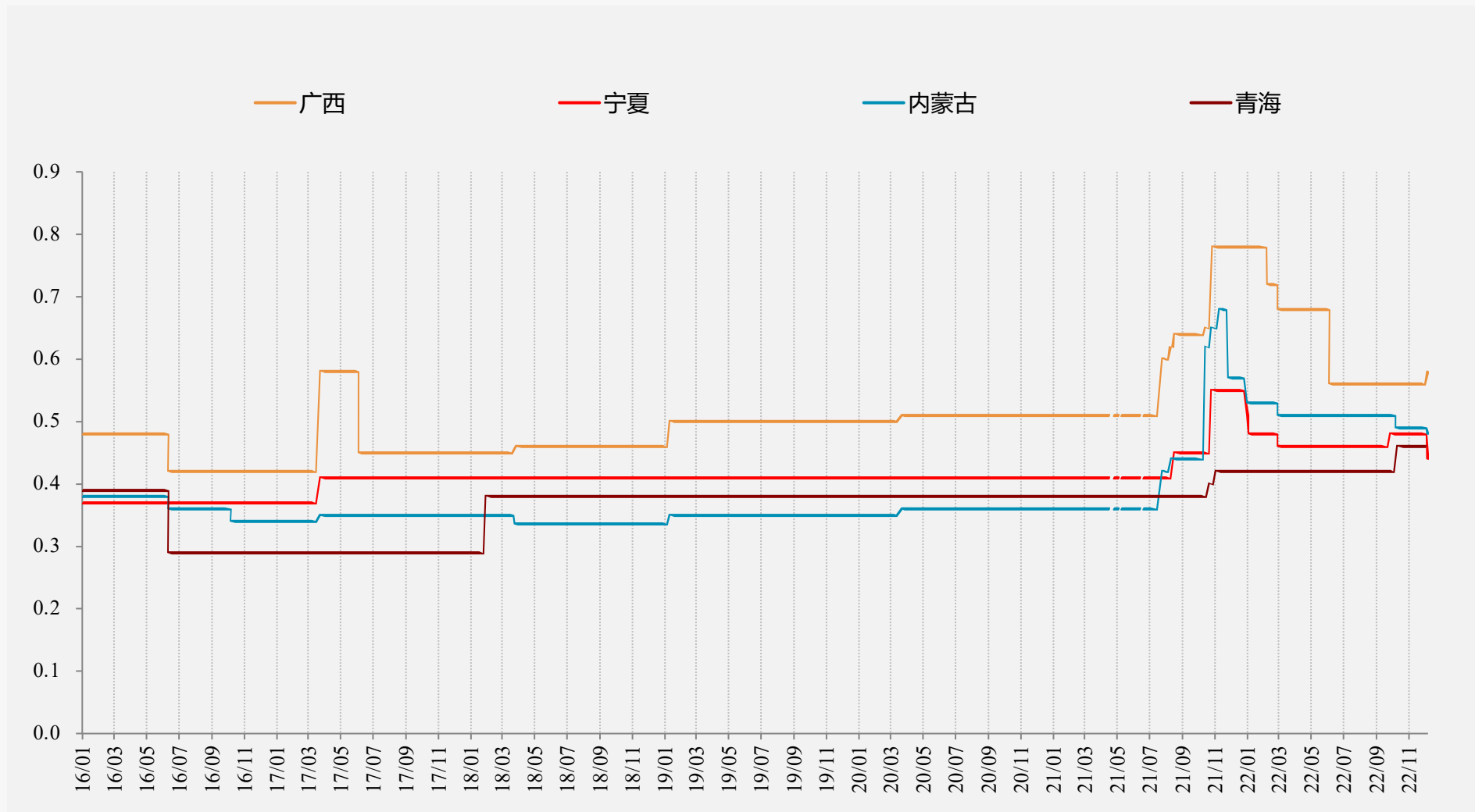
【锰矿库存】



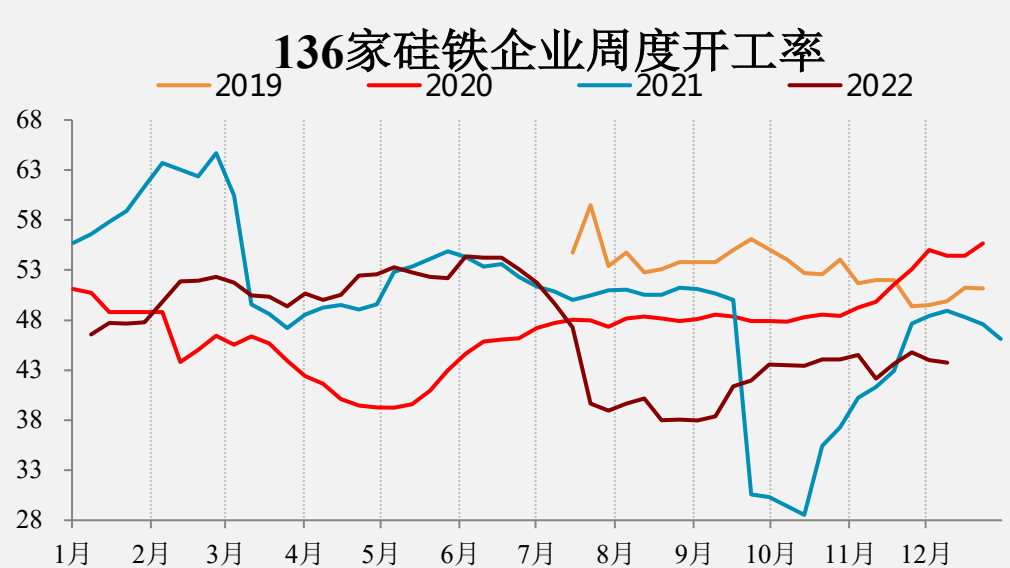
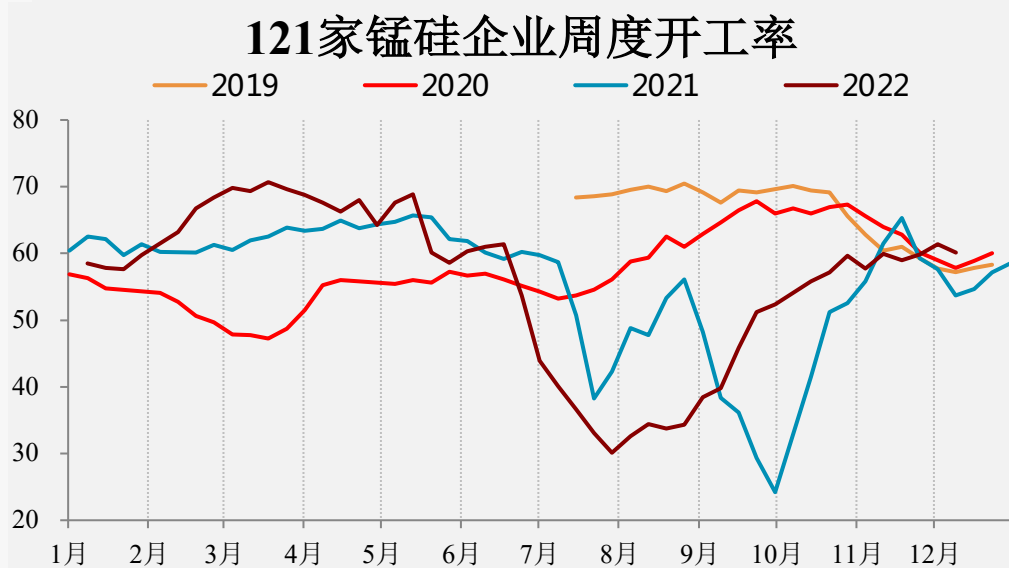
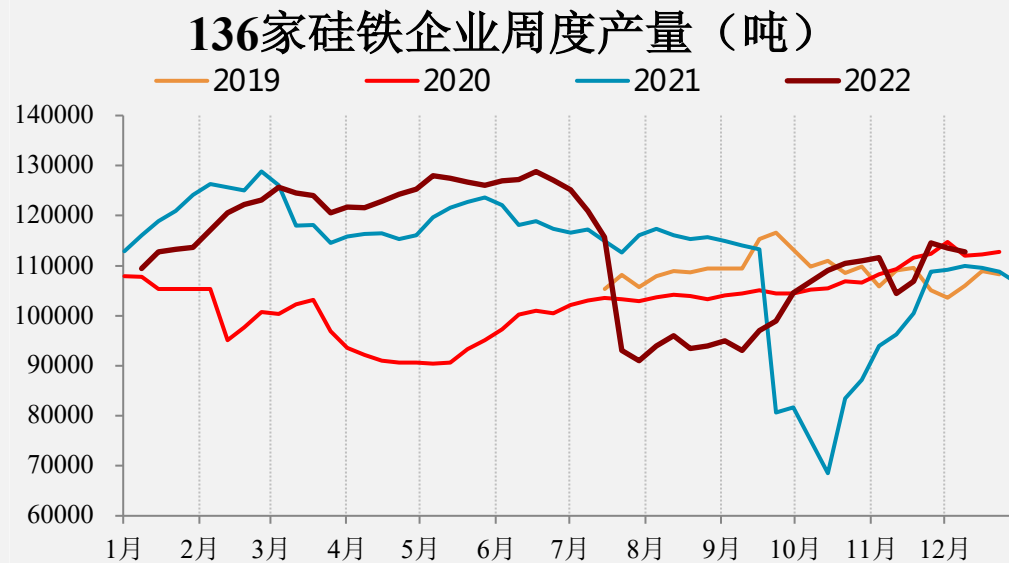
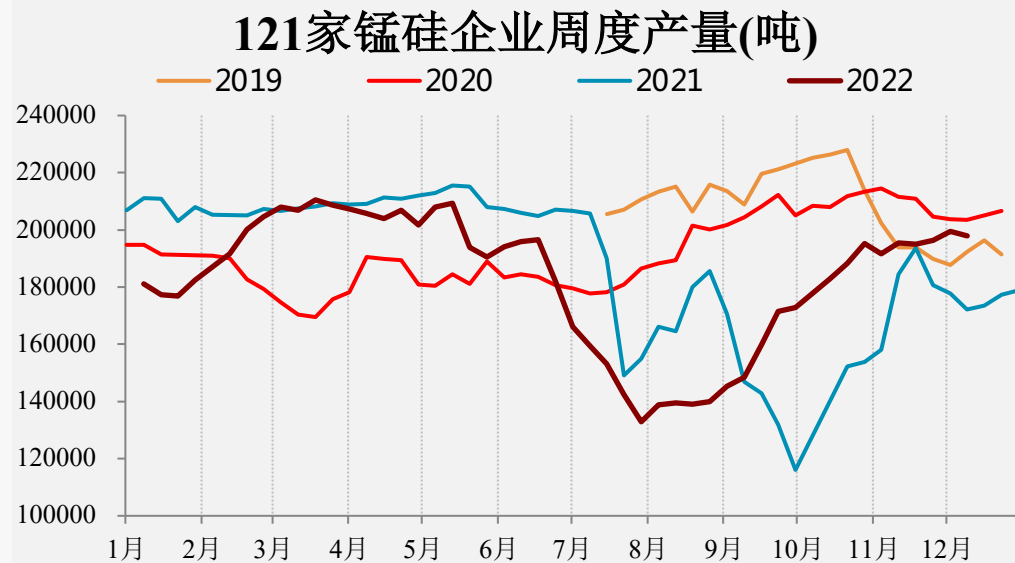
【碳元素】焦炭开展第三轮提涨；兰炭短期止跌探涨，报价为1600-1730元/吨



【电价】



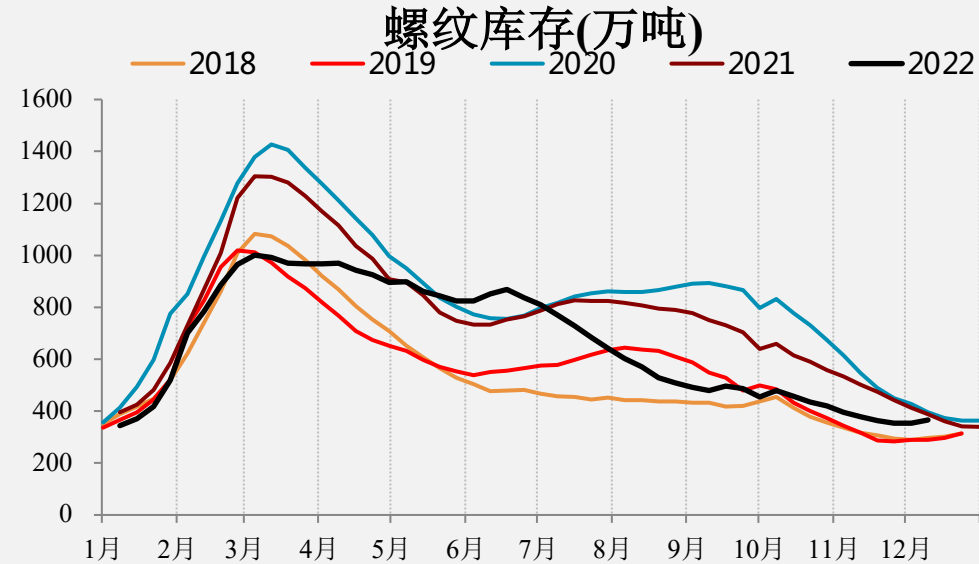
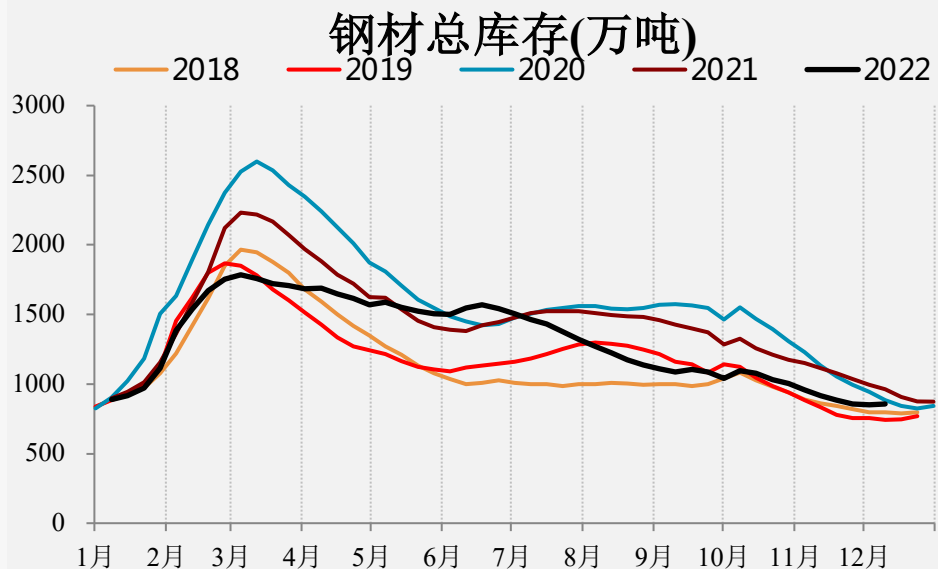
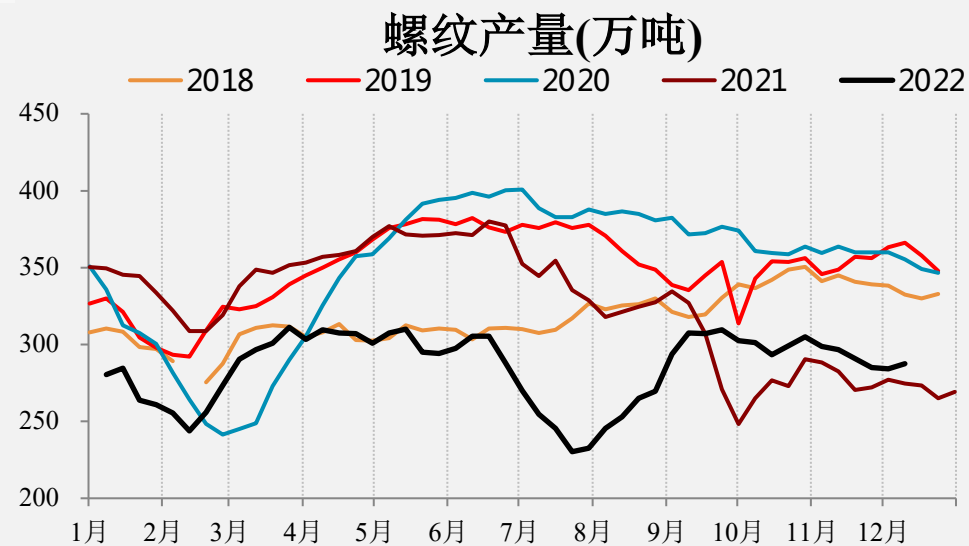
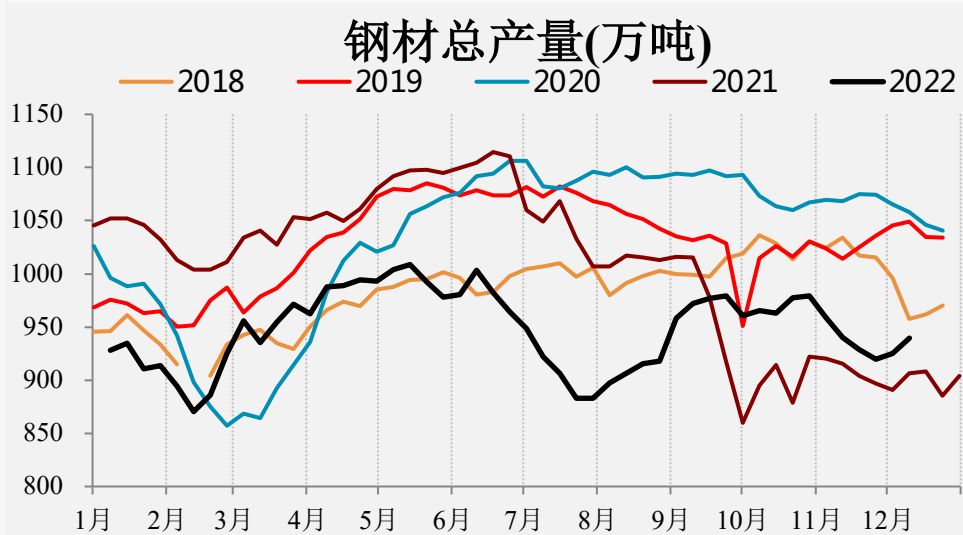
【周度产量】



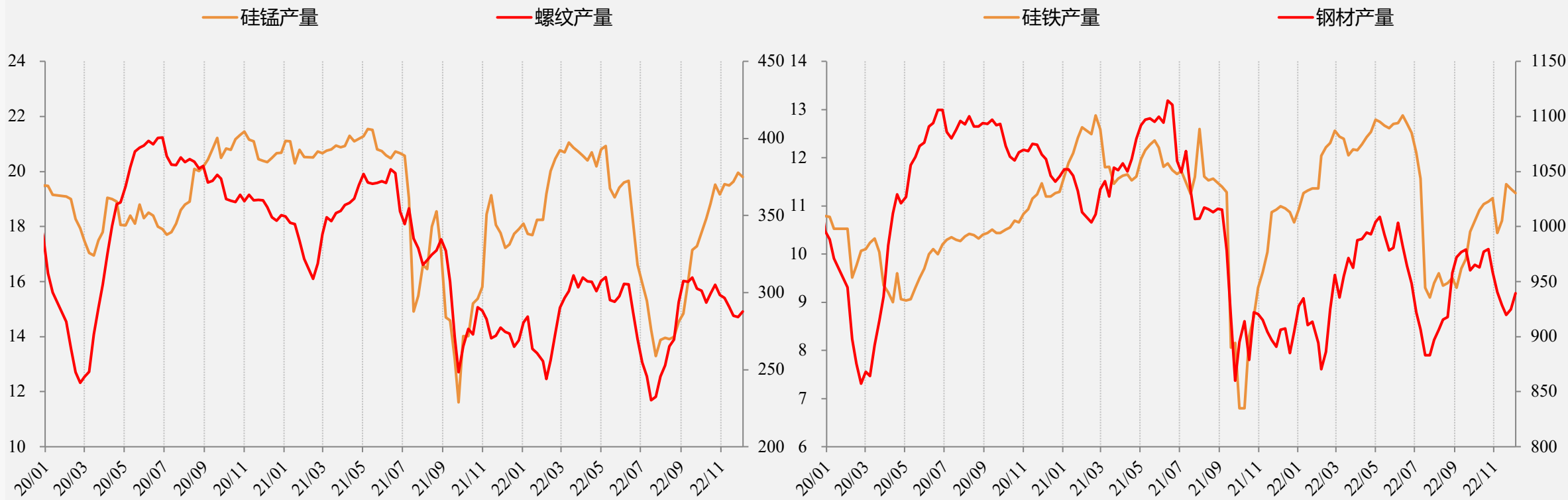
04

需求端

【钢材产量库存】

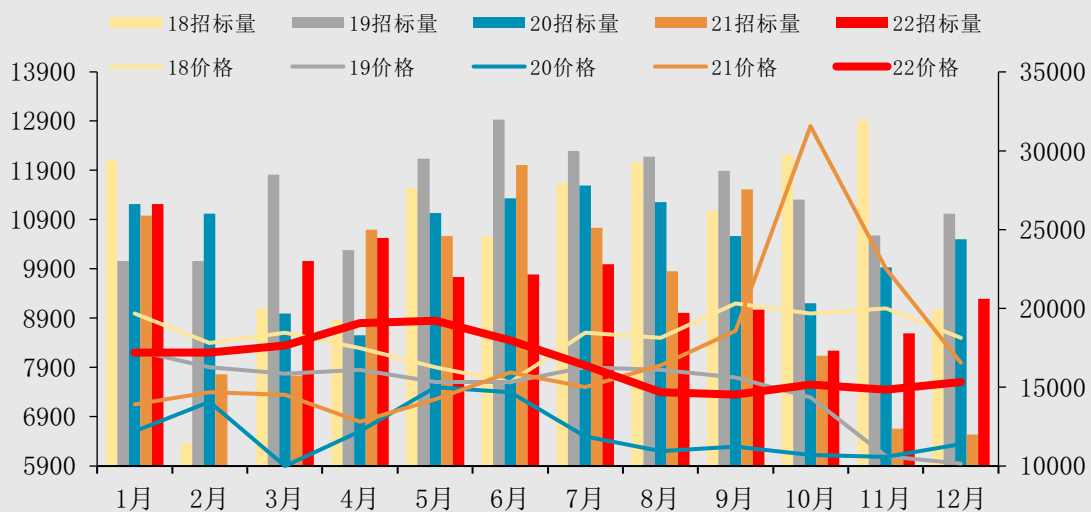


【双硅供需走势】

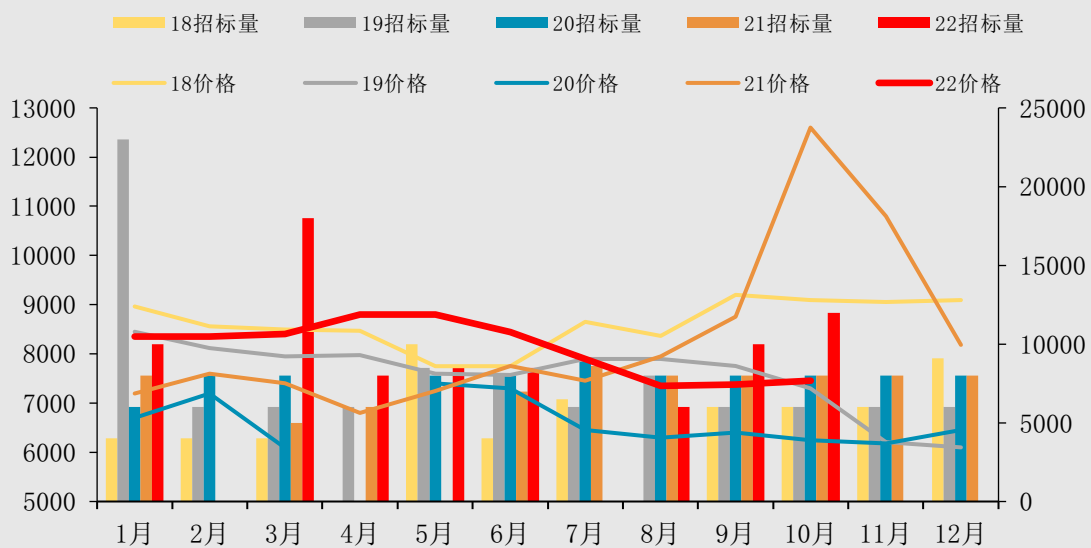


【钢招】

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 | |

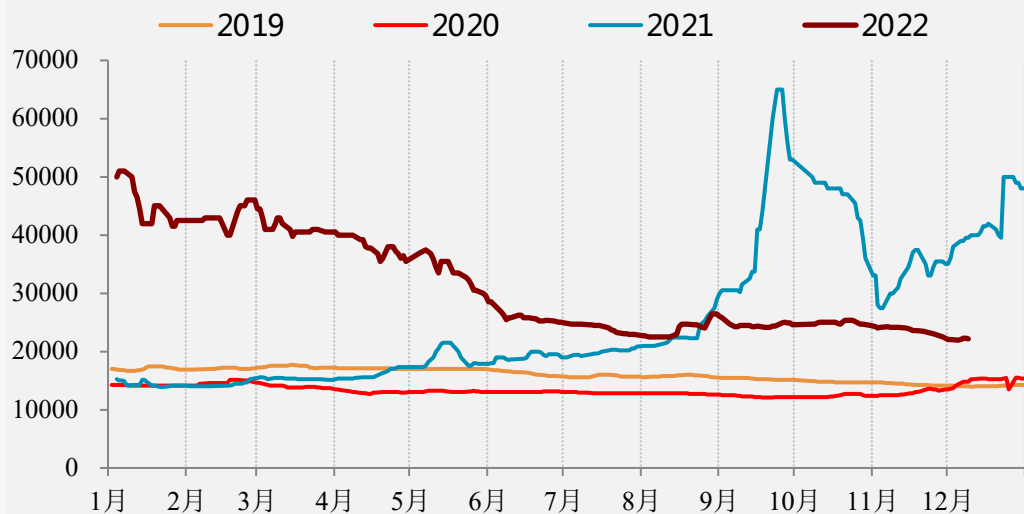
硅铁12月招标情况

| 钢企 | 规格 | 价格 | 涨跌 | 招标量 |
|------|-----|------|-----|------|
| 河北钢铁 | 75B | 8700 | 50 | 1399 |
| 湘钢 | 75B | 8740 | 100 | 2800 |
| 沙钢 | 75B | 8550 | | 600 |
| 中天钢铁 | 75B | 8550 | | 1500 |
| 新余钢铁 | 75B | 8550 | | 1600 |

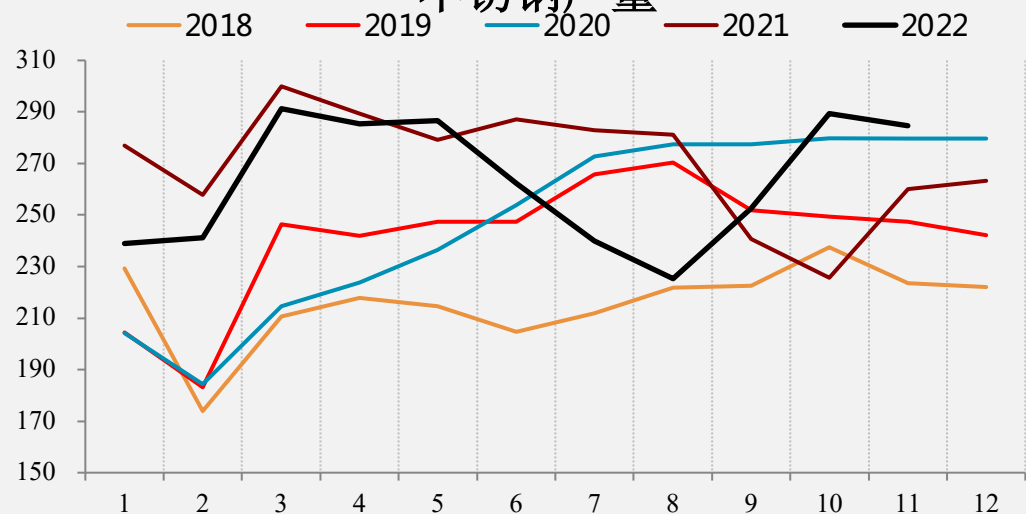


【非钢需求】

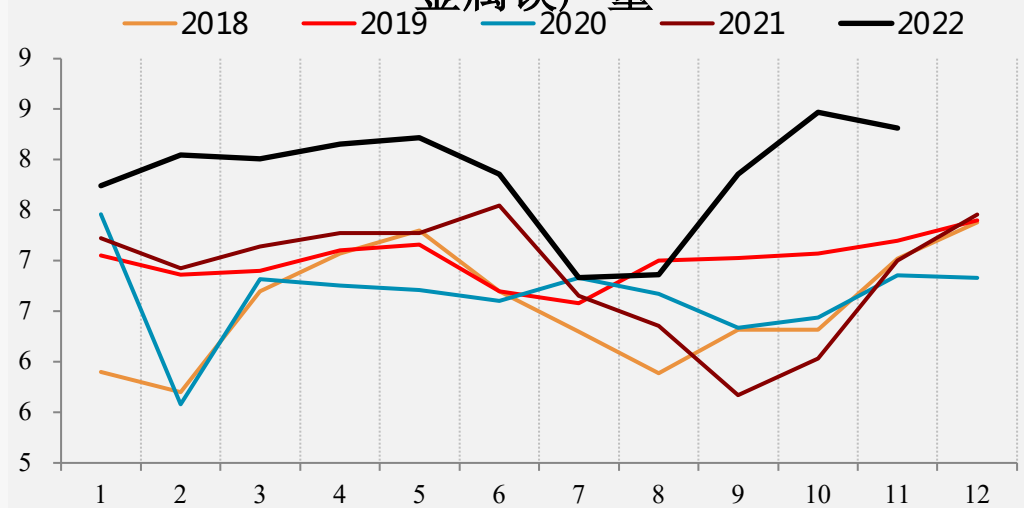
金属镁汇总价格：府谷



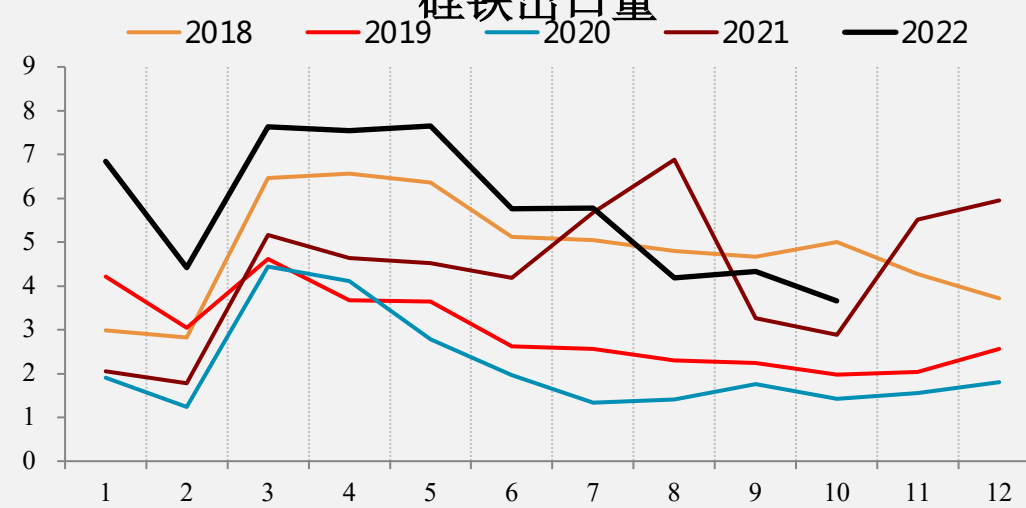
不锈钢产量



金属镁产量



硅铁出口量



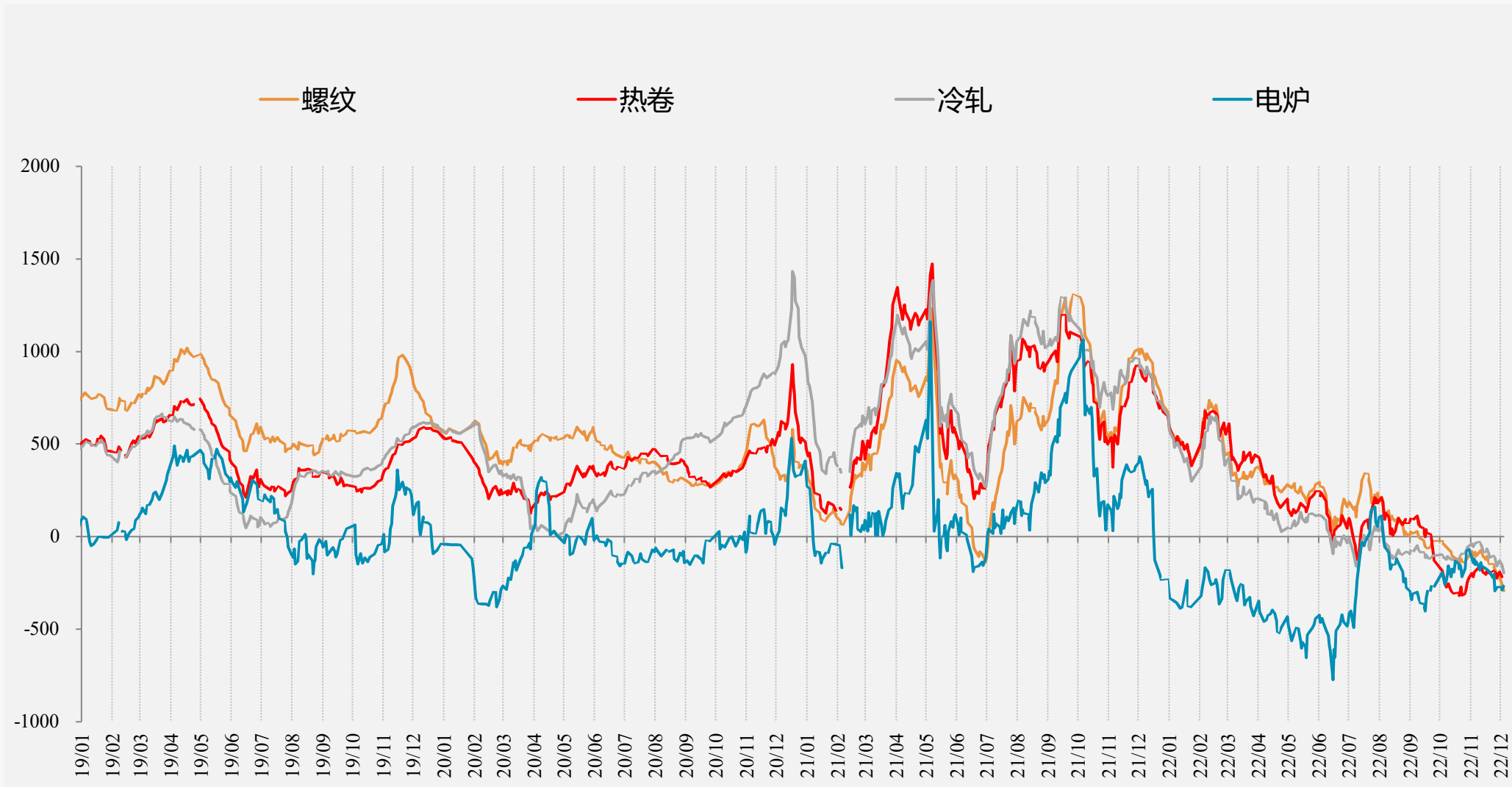
资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部



05

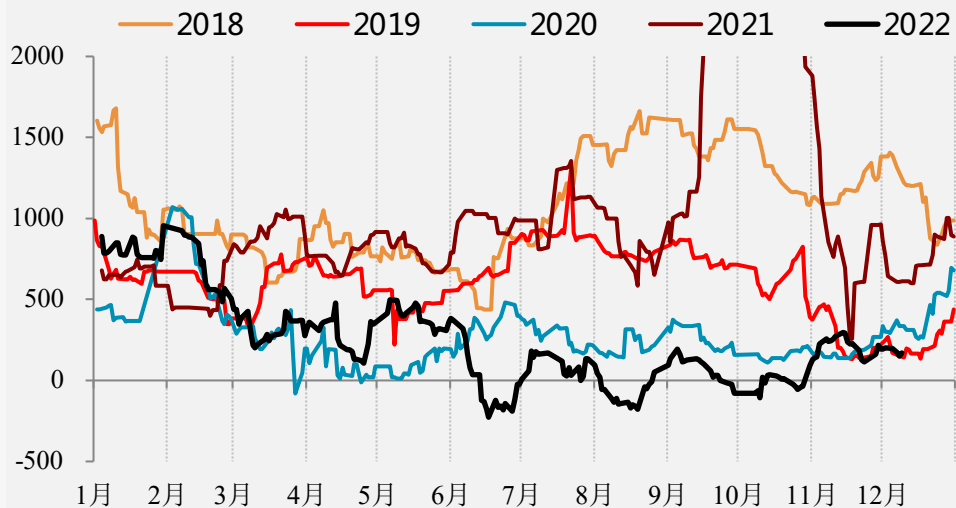
价差情况

【钢厂利润】

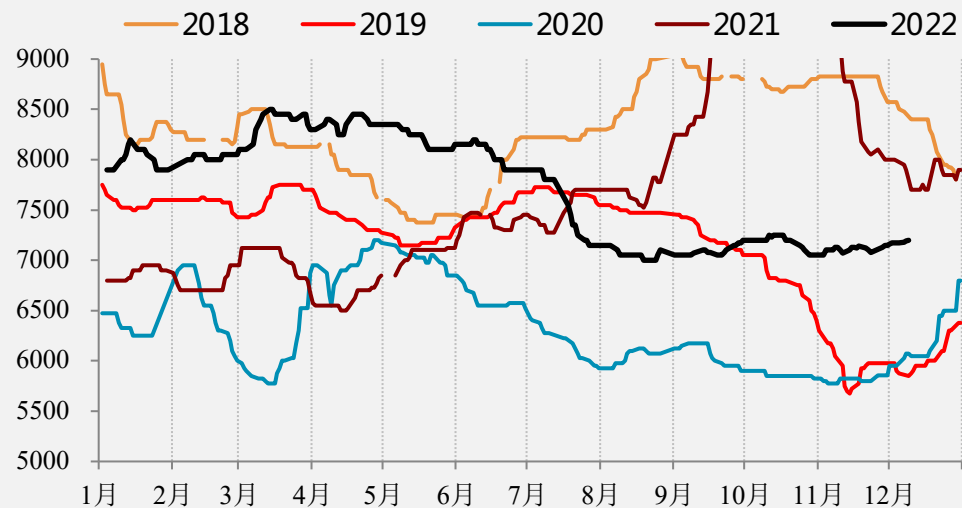


【双硅出厂价及利润】

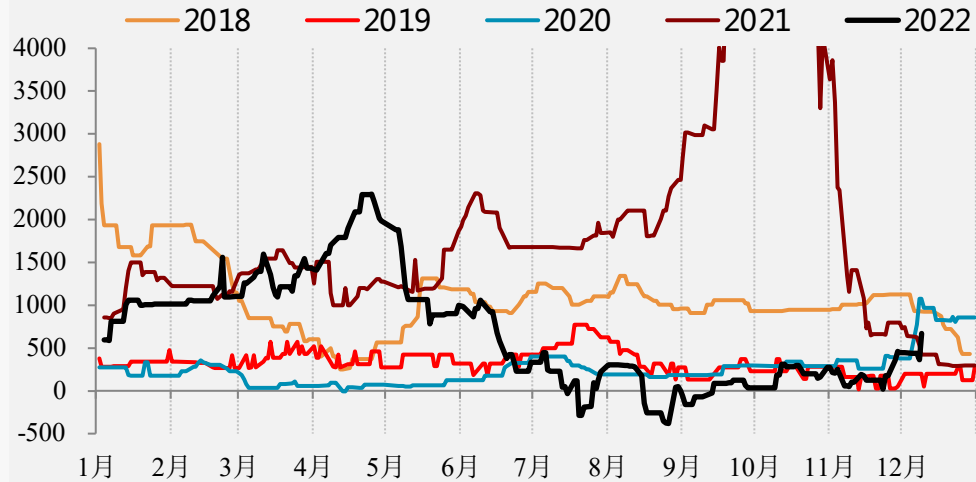
内蒙锰硅利润



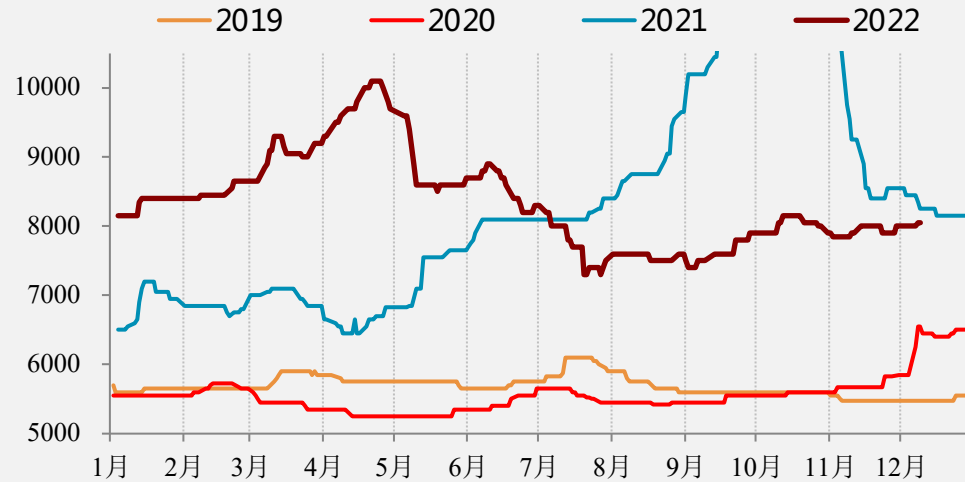
内蒙锰硅出厂价



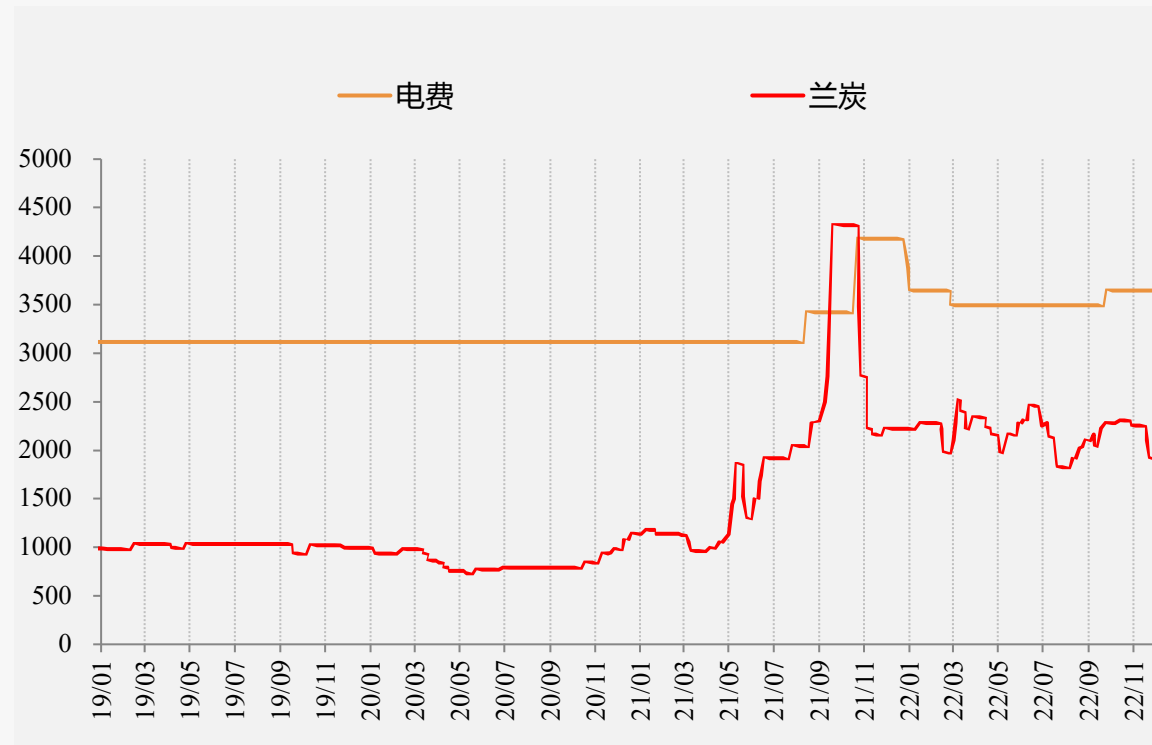
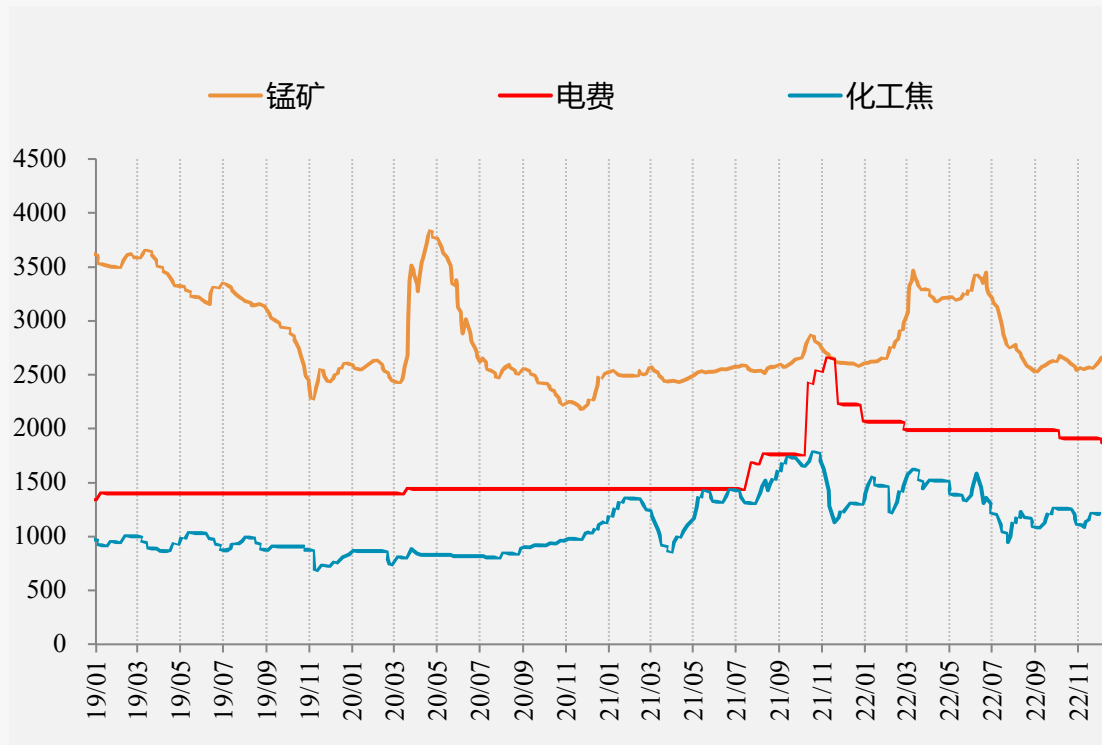
宁夏硅铁利润



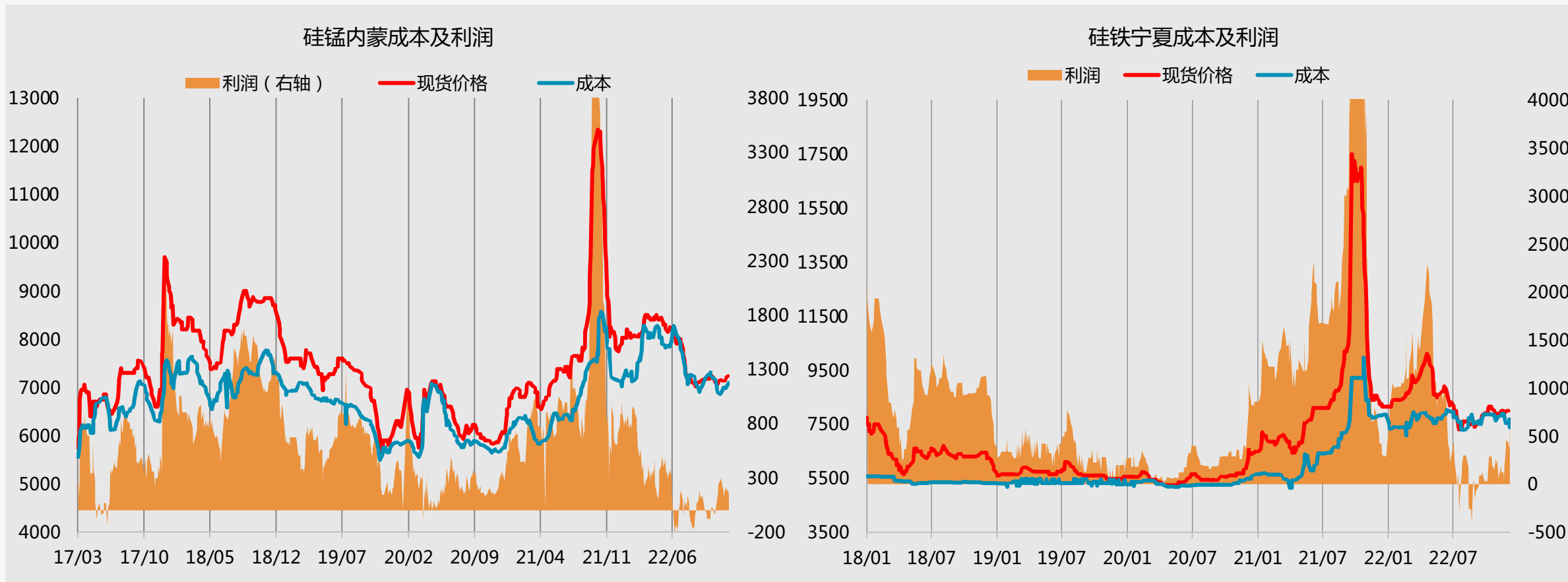
宁夏硅铁出厂价



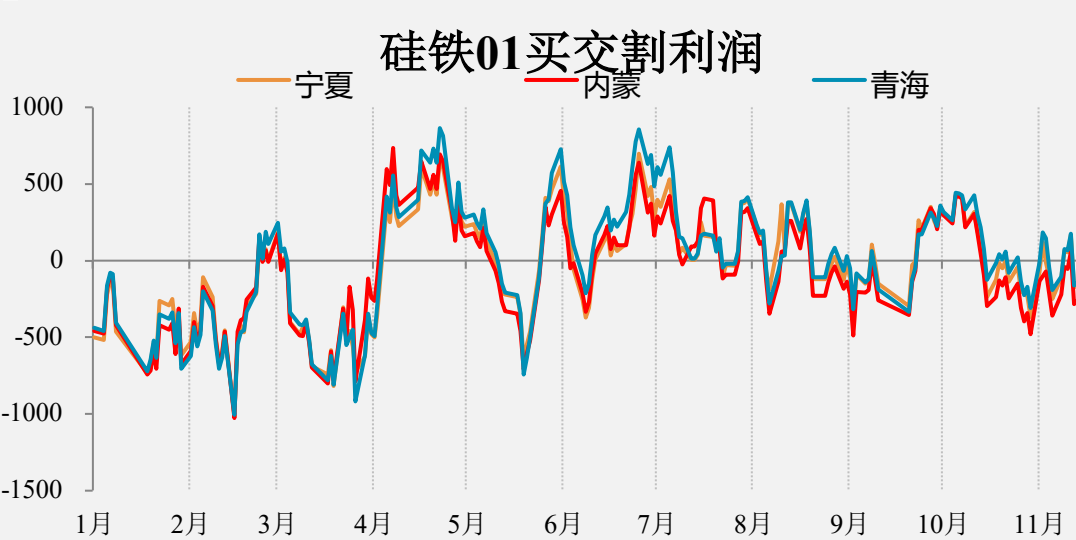
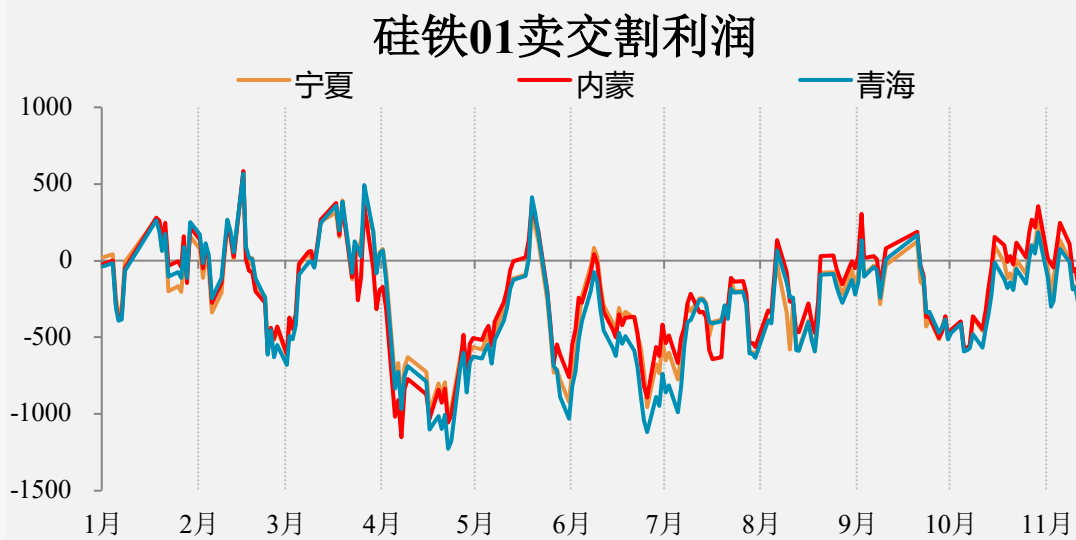
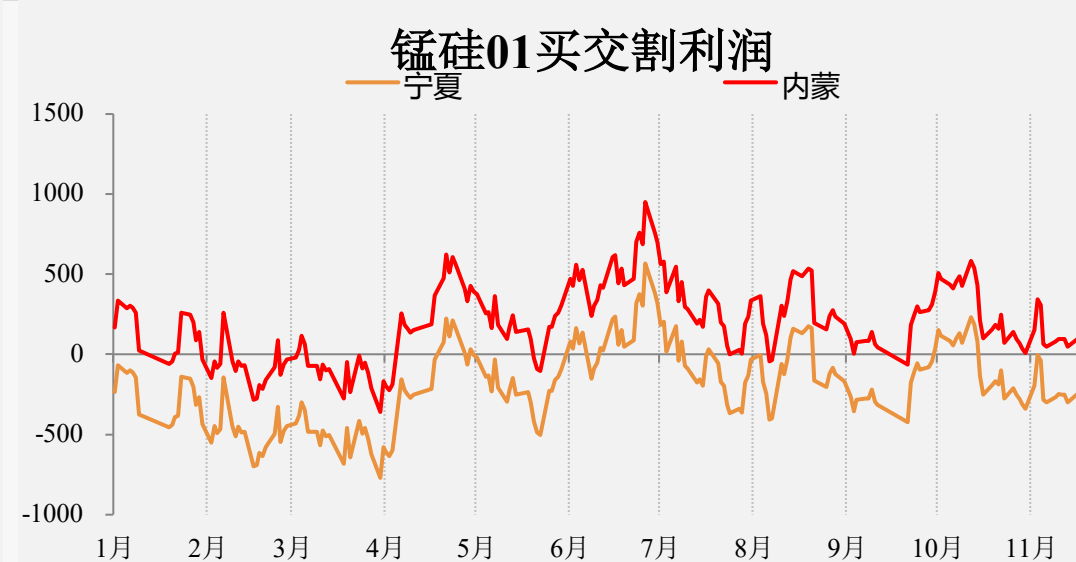
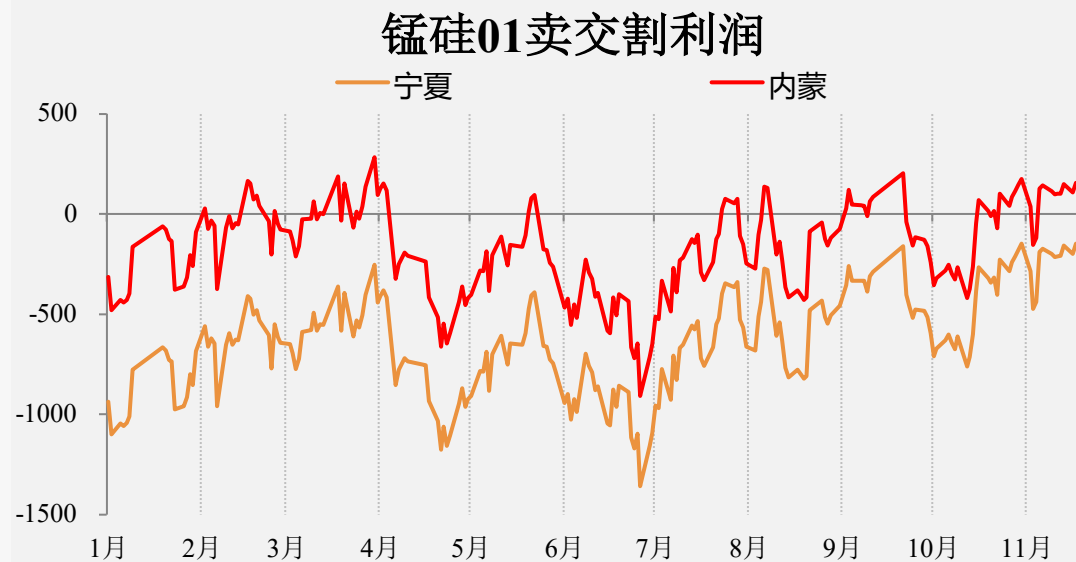
【各项成本】



【利润测算】

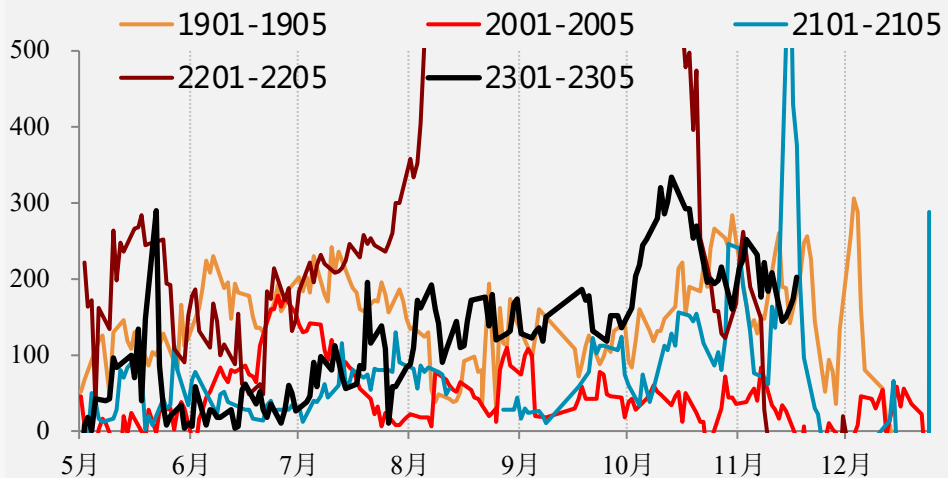


【交割利润】

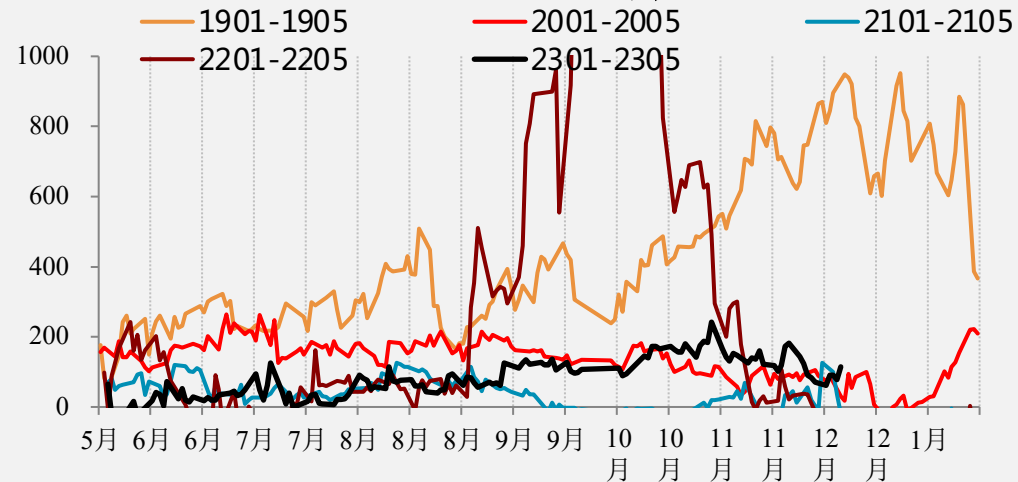


【基差及跨期价差】

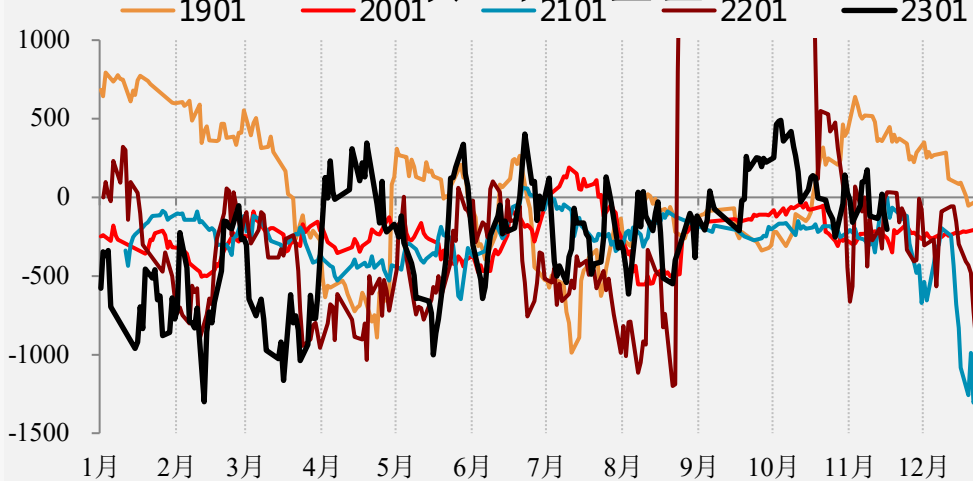
硅铁1-5合约价差



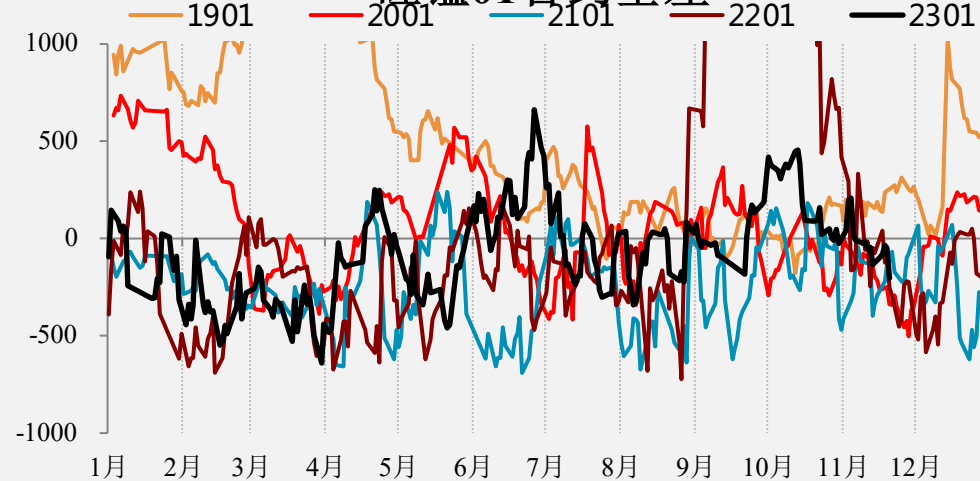
硅锰1-5合约价差



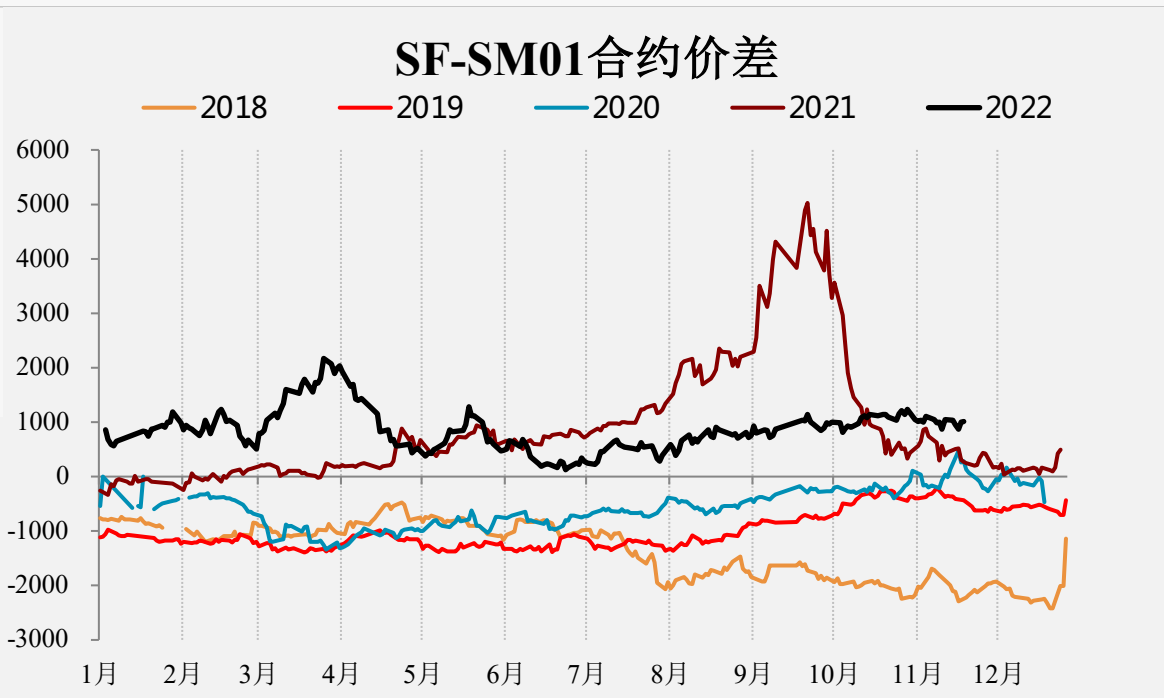
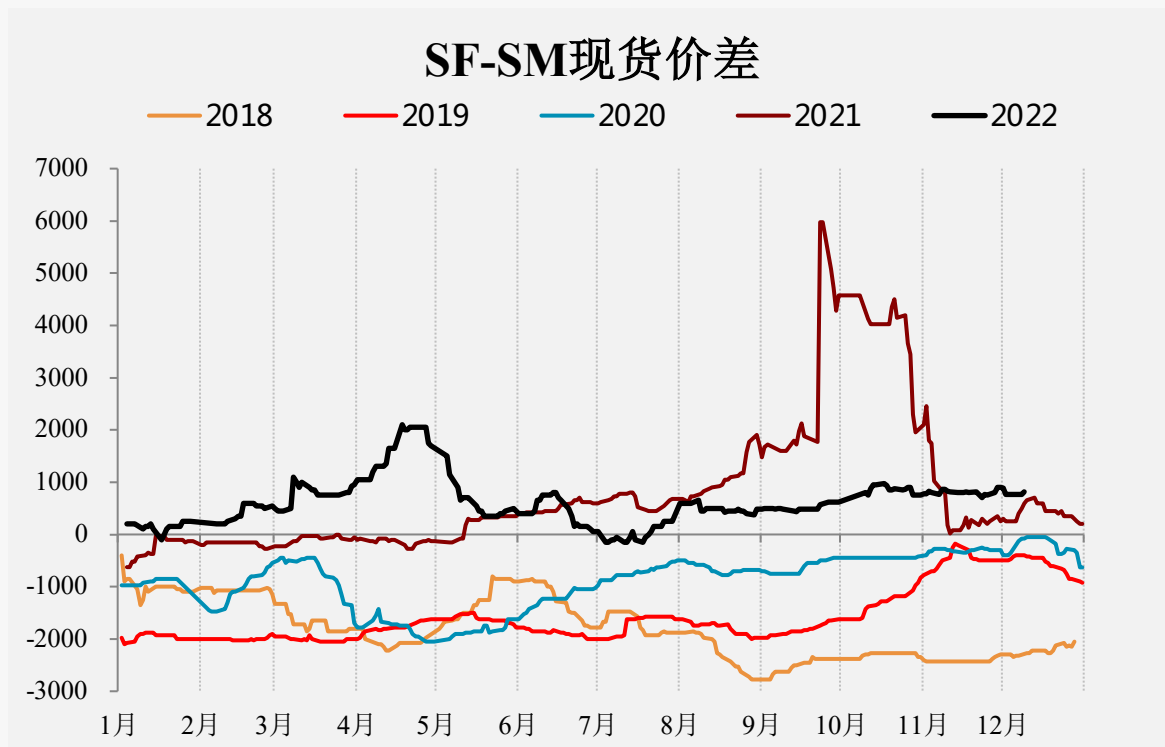
硅铁01合约基差



硅锰01合约基差



【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