

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25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】 工厂复产 + 需求维持 → 价格趋稳，利润维持+供应增加+终端需求弱化→（现实）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21600-21700元/吨，环比上周涨100元/吨，下游订单不佳，仅有部分刚需成交，镁厂选择随行就市，而因节前下游开始备货，预计价格止跌趋稳；出口和铸造方面维持此前状态，成交一般；
2. 硅铁盘面由宏观逻辑转向现实+产业逻辑，成本端块煤再度阴跌，兰炭预跟随回落，成本弱化；同时非钢需求和粗钢需求仍然偏弱下，供应因利润丰厚而维持较高水平，供需偏宽松，盘面见顶回落。现货方面因盘面回调幅度较大，基差走强，转为Back结构，下游倾向性价比更高的盘面采货，工厂询单成交减少，报价随之下调。而新一轮钢招陆续展开，采购价暂为8650-8780元/吨，环比上调50-250元/吨，采购量暂未有明显增量，预计市场维持偏弱状态，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。

【逻辑点汇总】宏观逻辑 → 产业逻辑

锰硅：

1. 本周锰矿到港有明显增量且后续仍有大船相继到港，贸易商让价出货意愿显现，但下游工厂完成一轮补库后短期以观望为主，市场实际成交较少，锰矿价格阴跌；
2. 锰硅盘面由宏观预期逻辑转回产业逻辑，期货价格调整至7288元/吨，而现货方面未过多受盘面影响，整体节奏趋稳，市场采购情绪偏好，而厂家因交付钢厂订单及盘面，叠加受疫情感染高峰影响，工厂生产效率降低，货源略显紧张，价格高位趋稳，同时1月钢招陆续开启，且部分钢厂已完成定价，价格暂为7700元/吨左右，环比上调100-200元/吨，量价均有上涨。市场随着钢招进行，零售成交预计偏好，整体氛围尚可，现货价格趋稳，而盘面触及仓单成本后出现止跌，短期受钢厂冬储影响锰矿、焦炭、锰硅维持高位震荡运行，但中期而言，工厂因利润尚佳产量持续增加，而需求衰弱，供需趋于宽松，预计价格稳中偏弱，重心下移。

【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 | SM2305 | 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 | 观望 | SF2305 | 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。 | | | | 短期 |



02

行情回顾

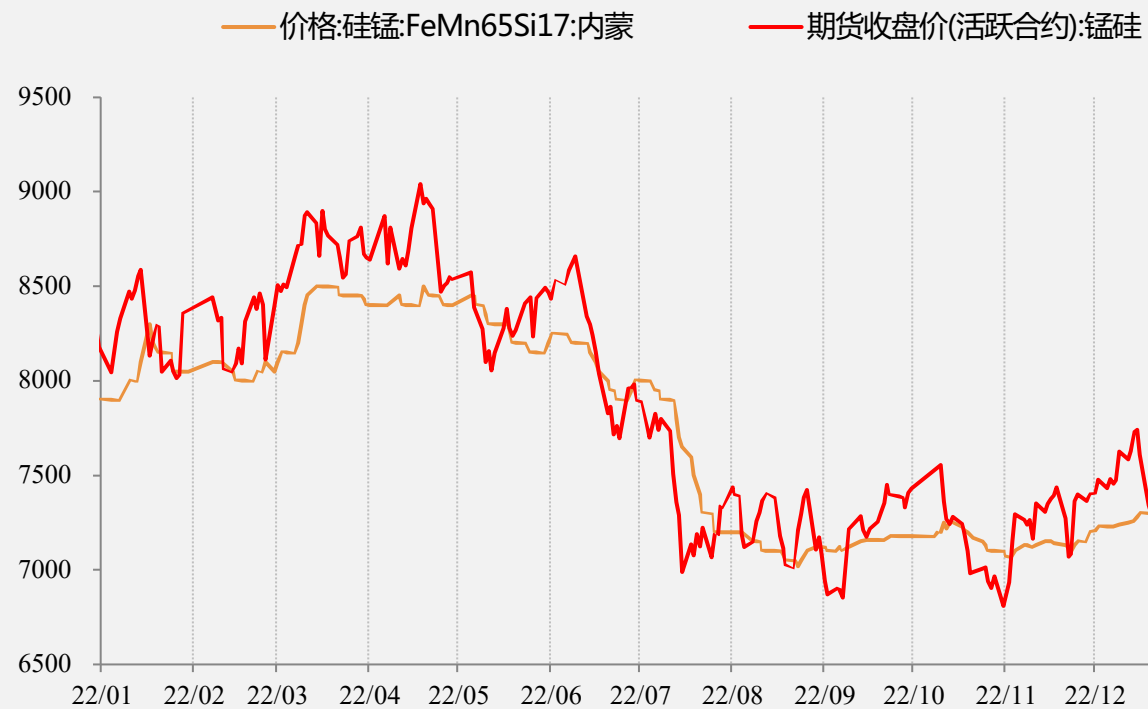
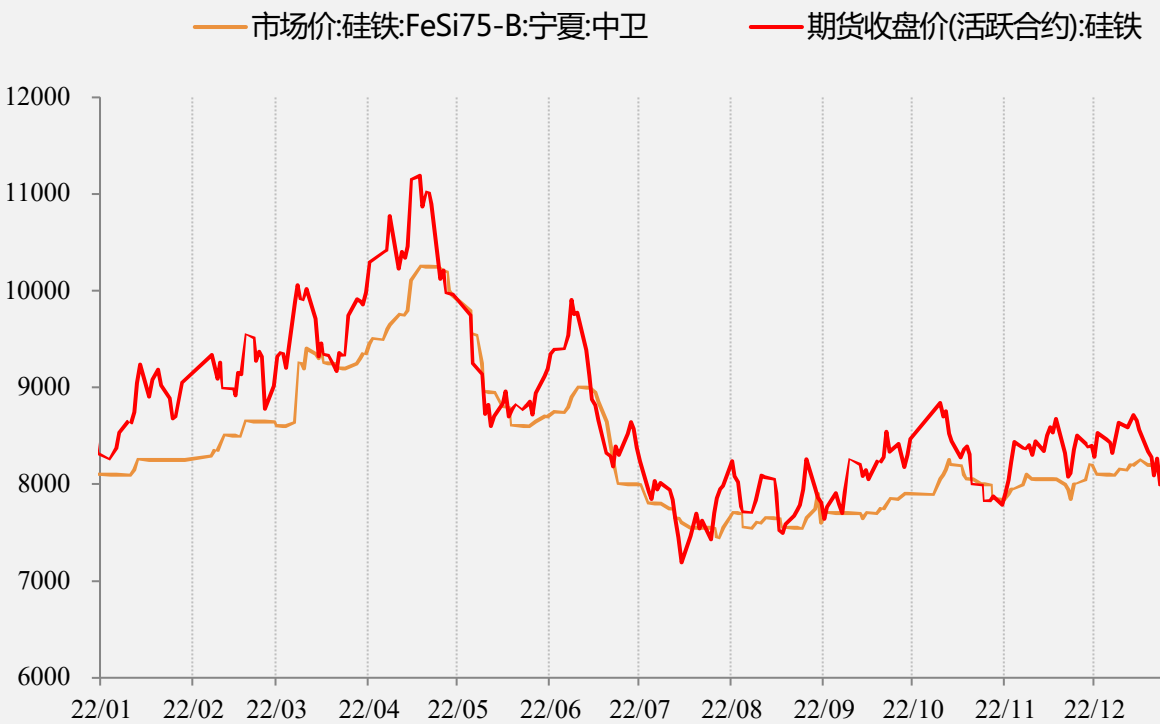
【盘面回顾】



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。

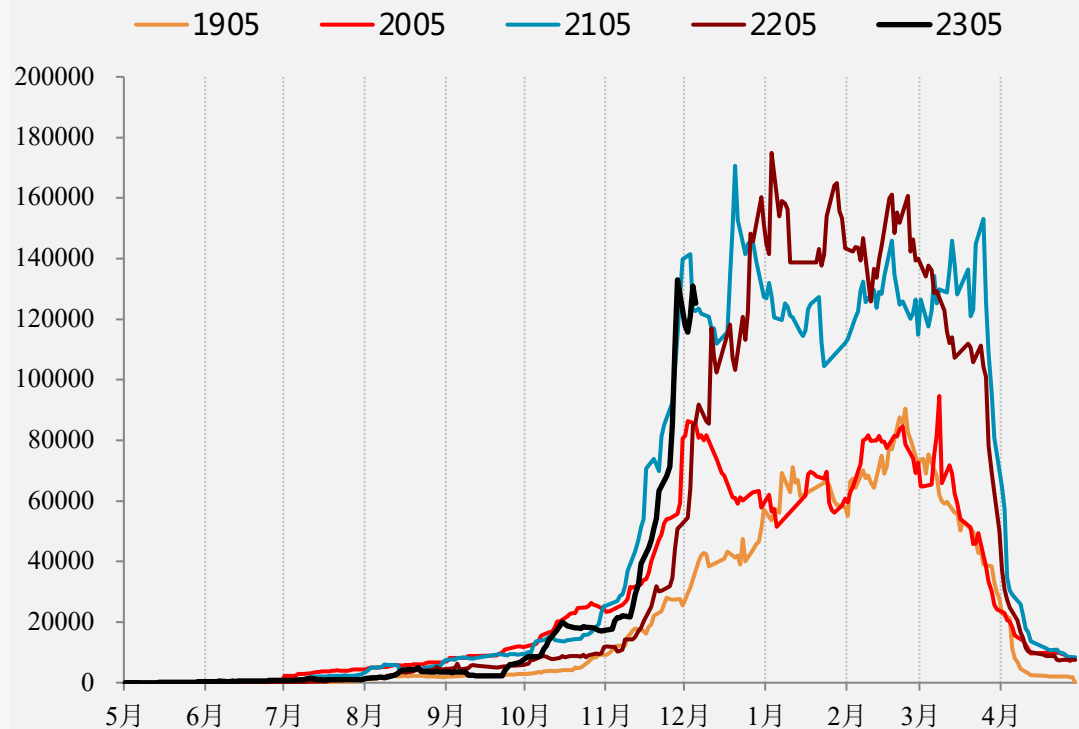


【期现回顾】

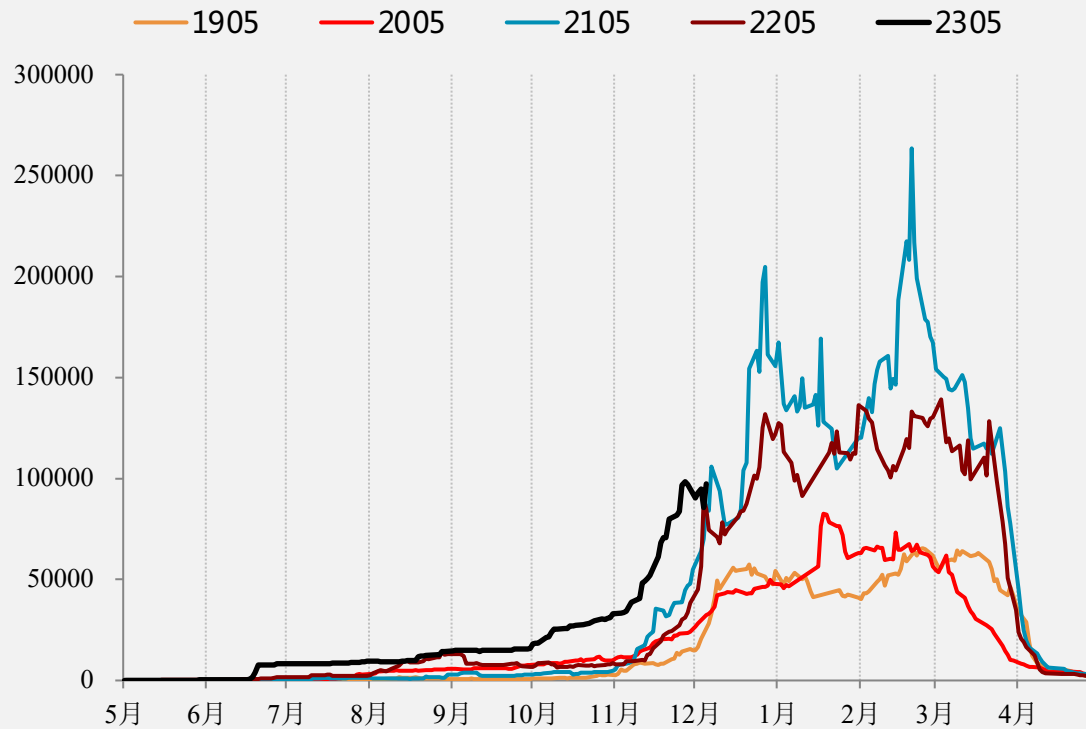


【双硅持仓】

SM05单边持仓量

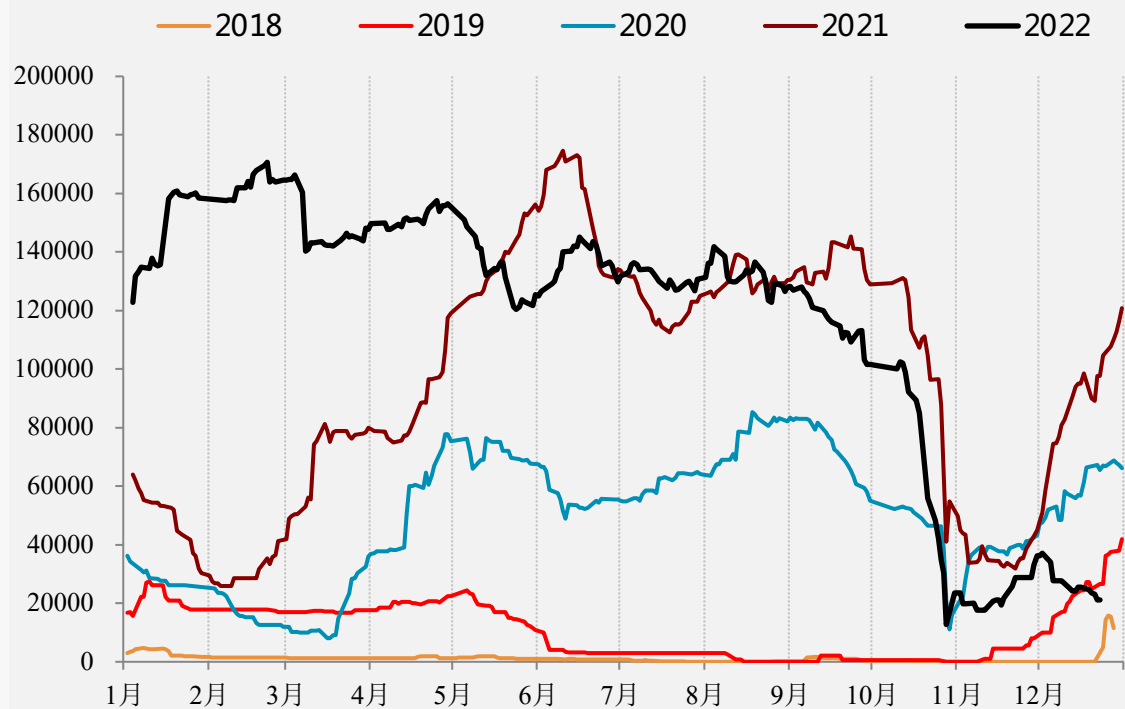


SF05单边持仓量

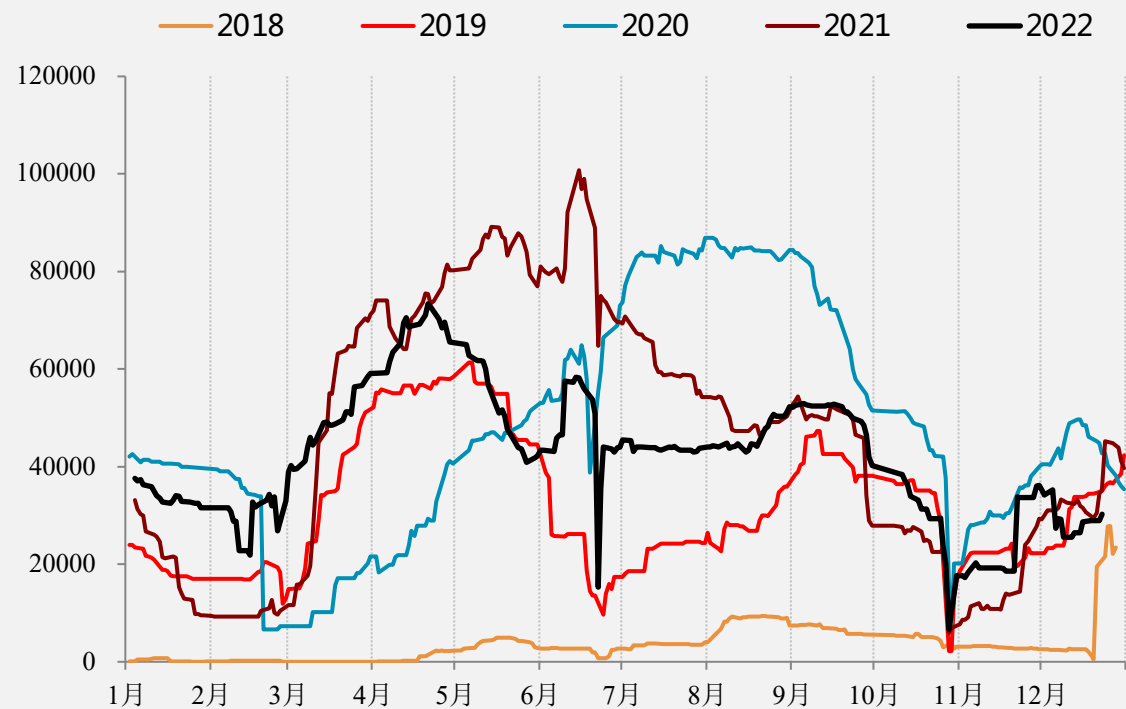


【交割库库存仓单】

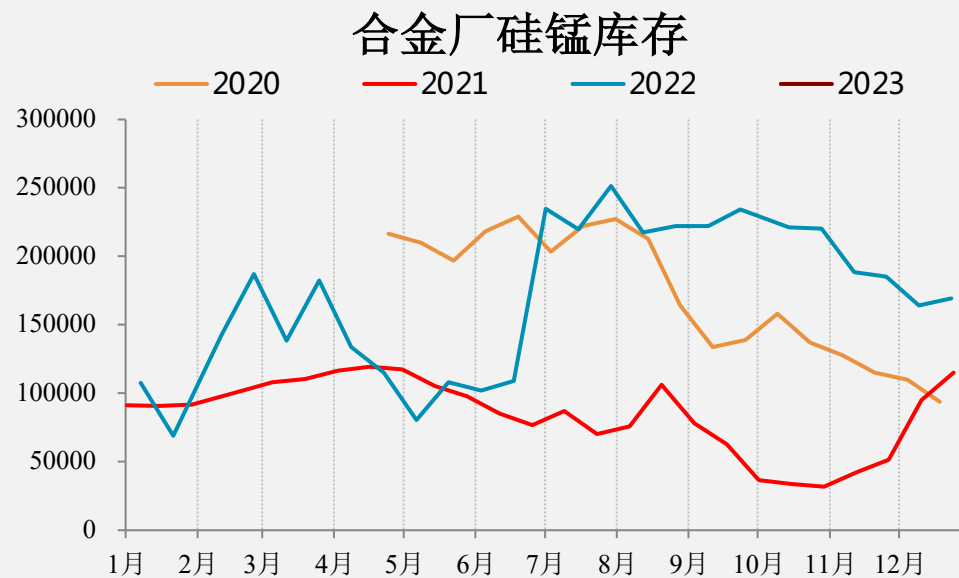
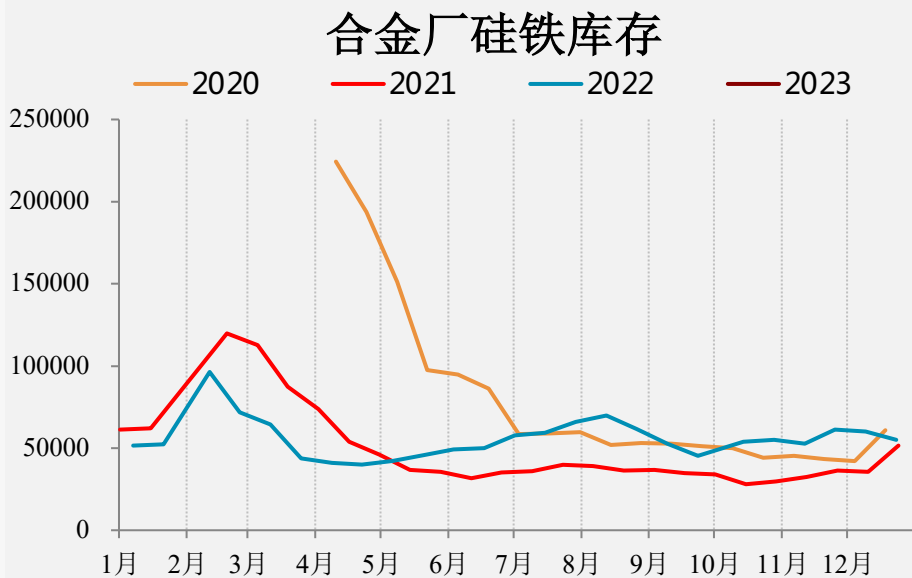
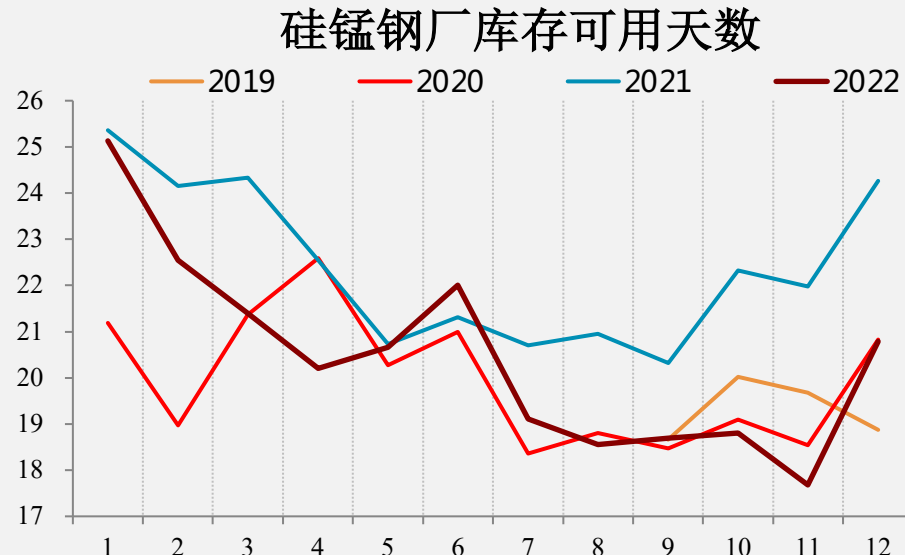
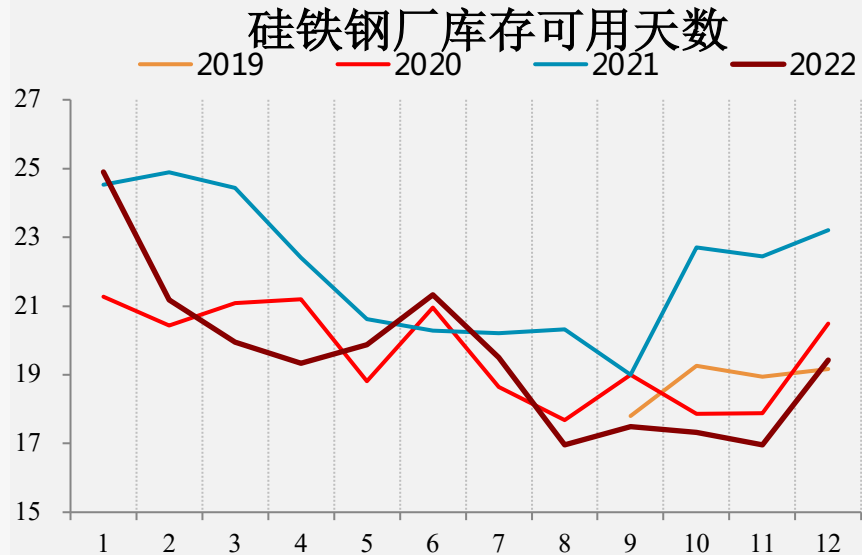
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



【库存结构】

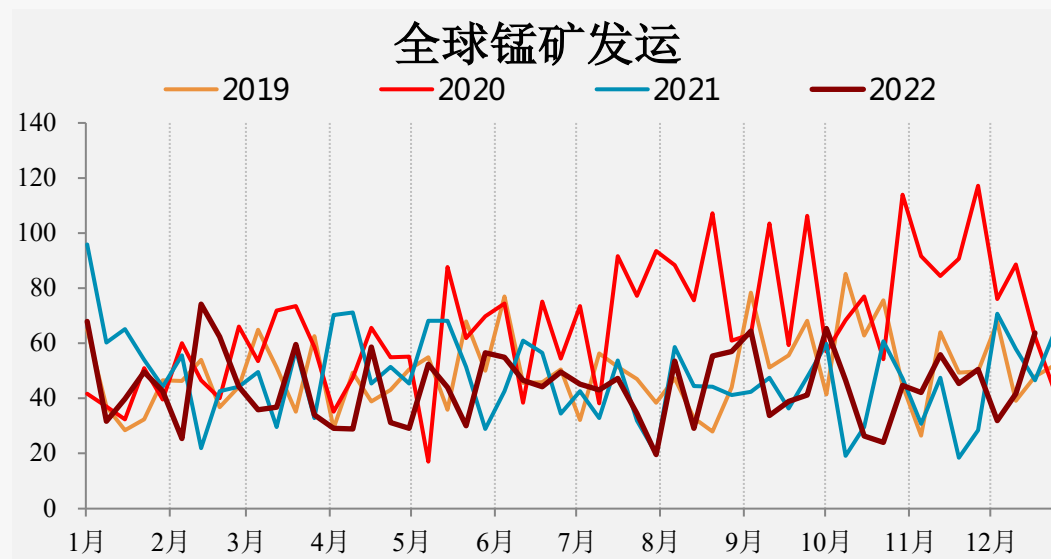
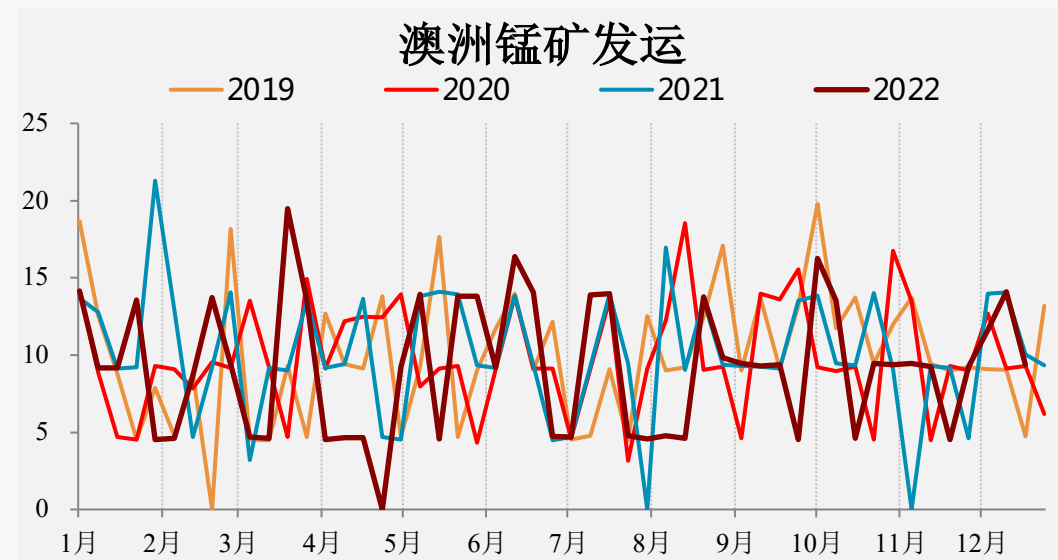
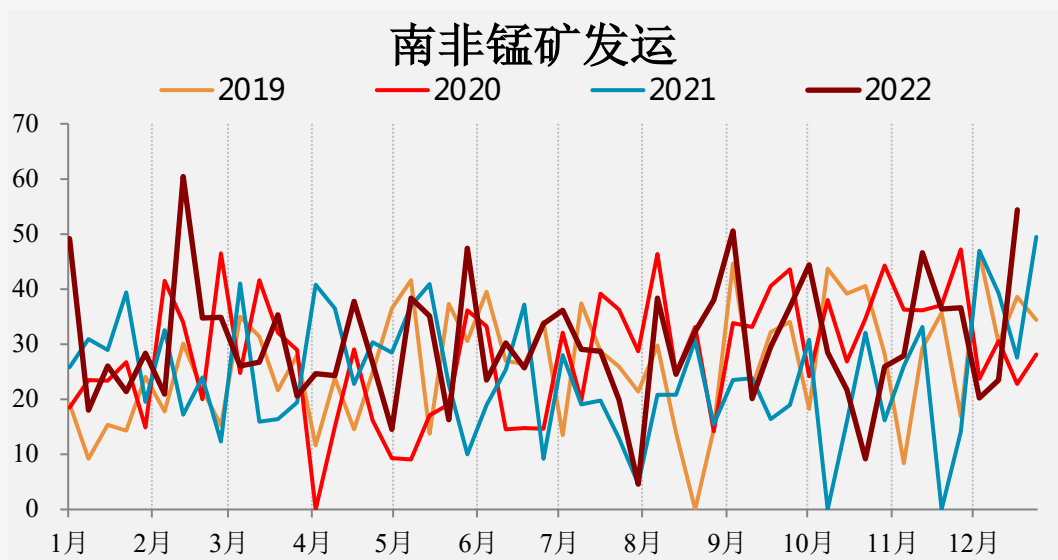




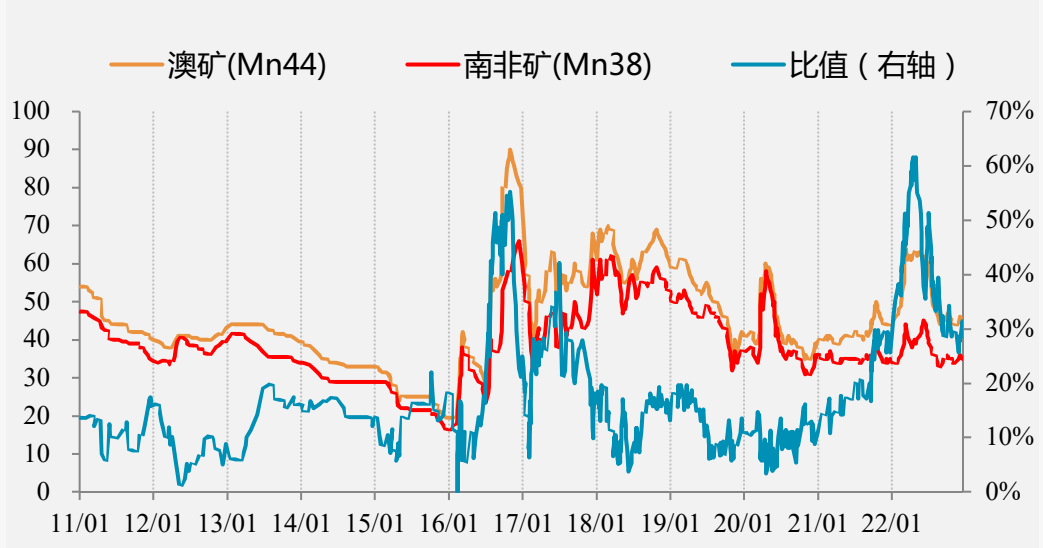
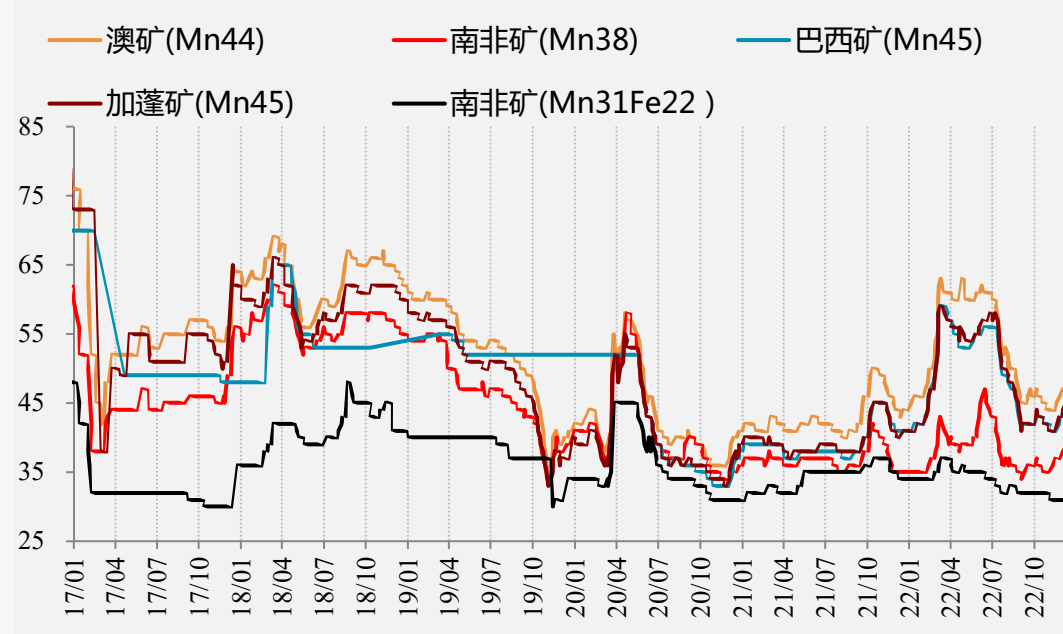
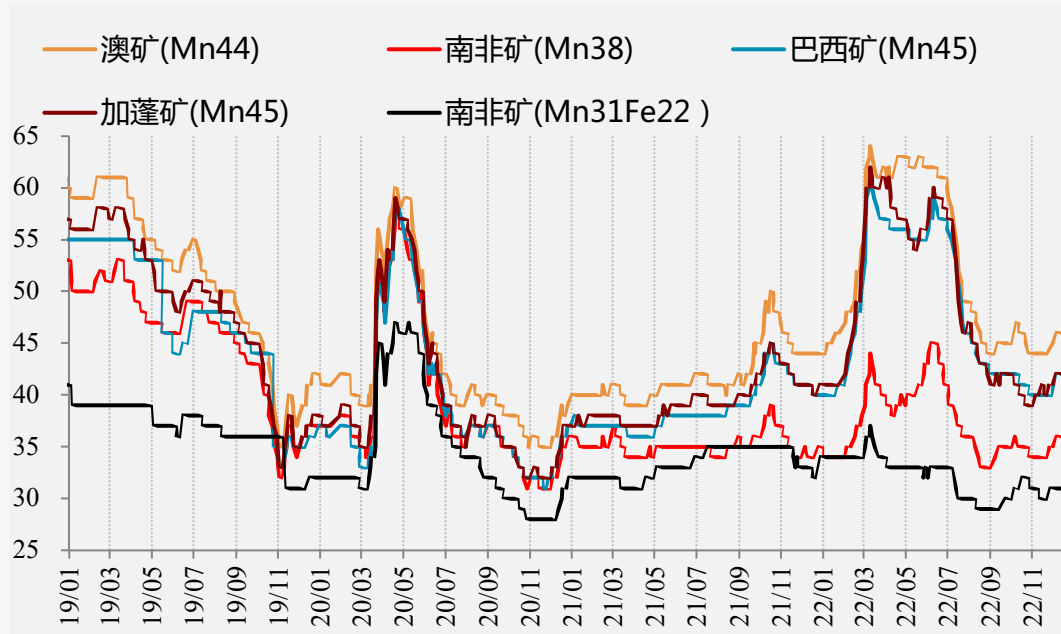
03

供给端

【锰矿发运量】

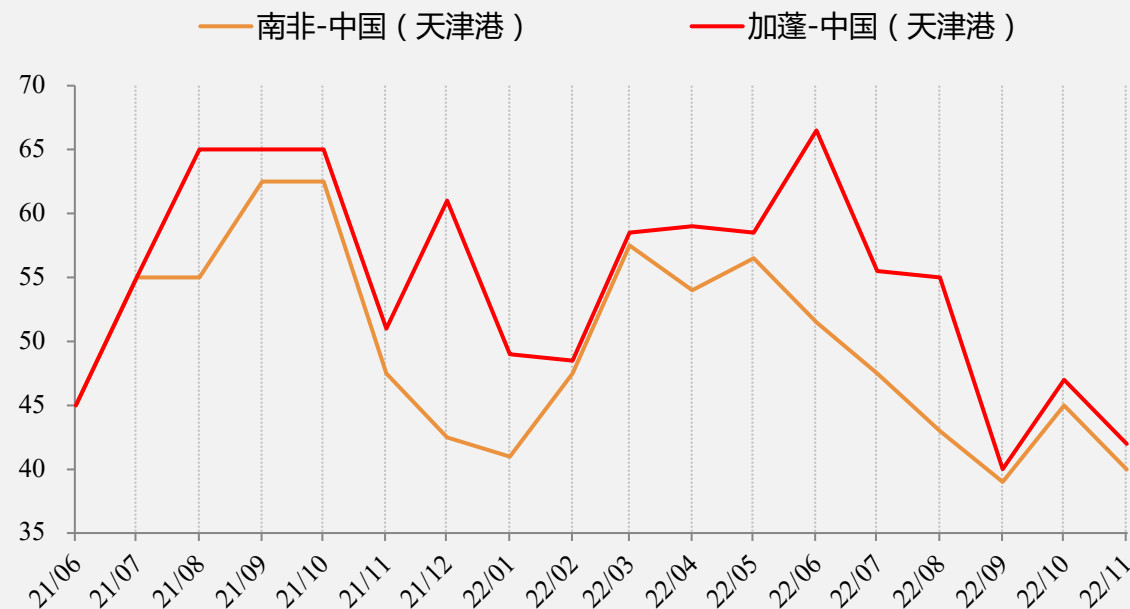
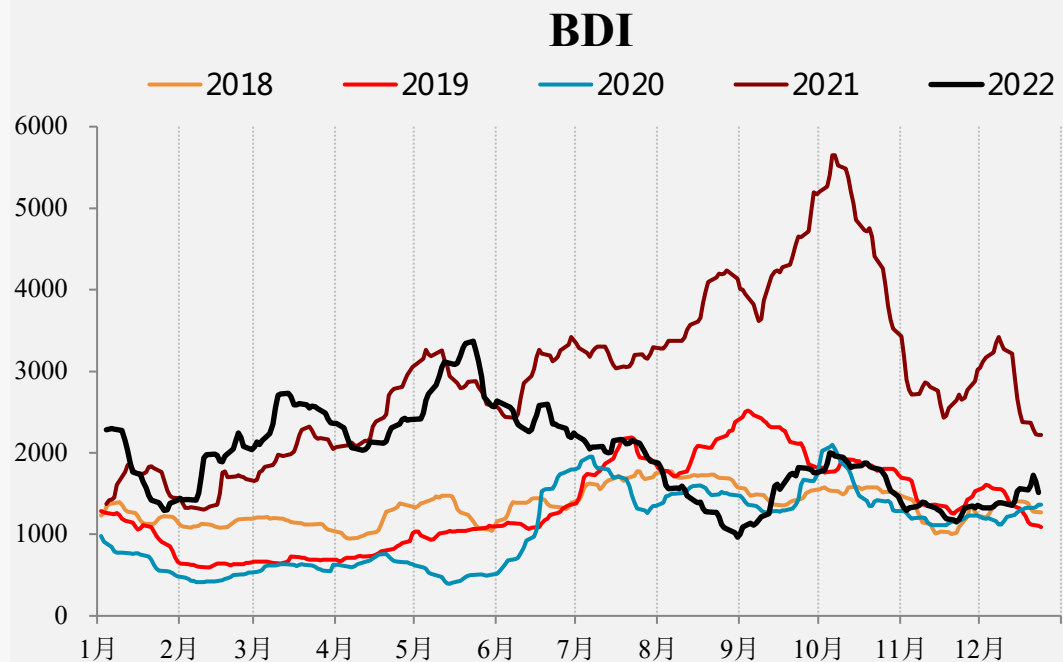


【锰元素】

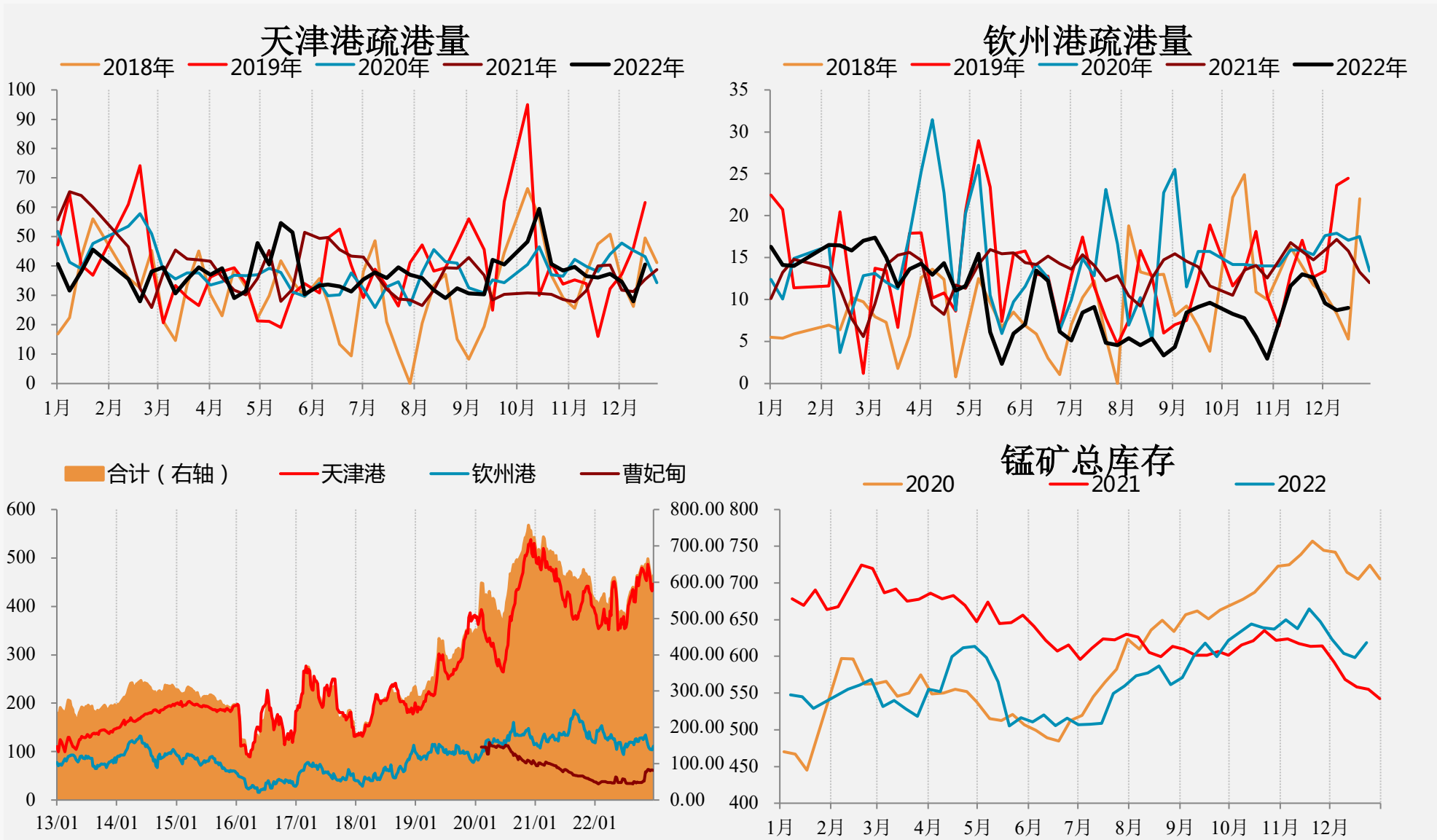


【锰矿装船成本】

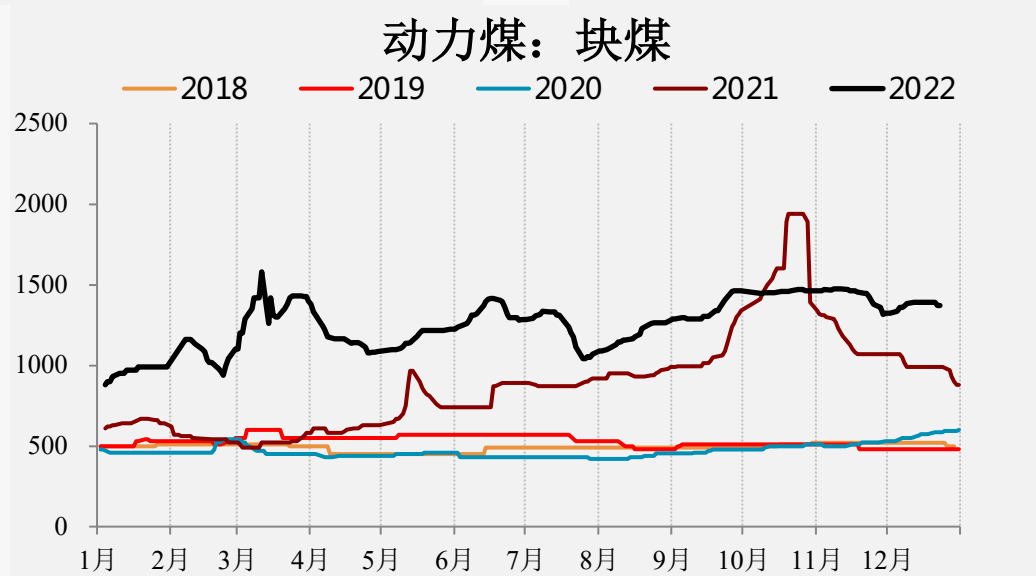
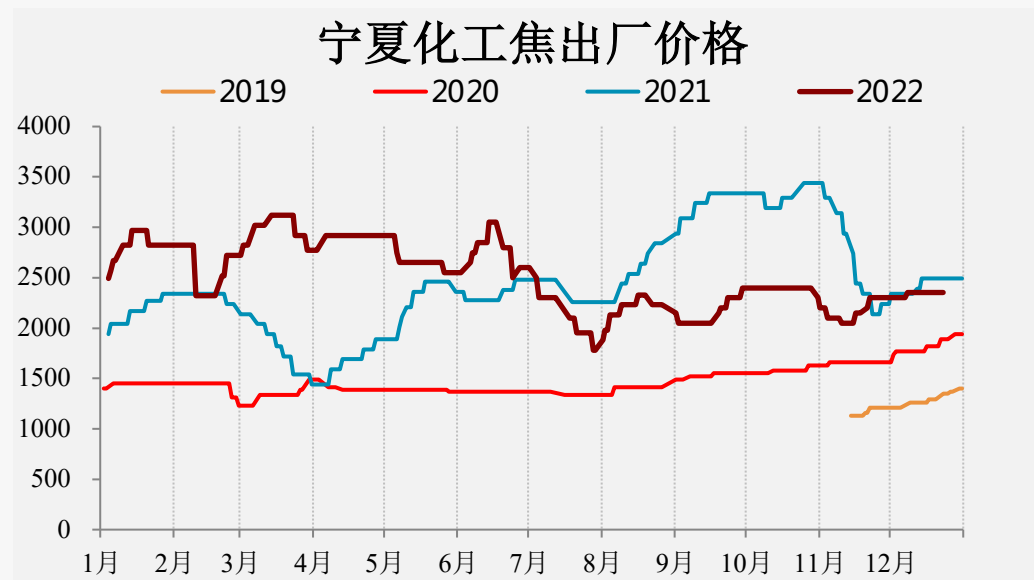
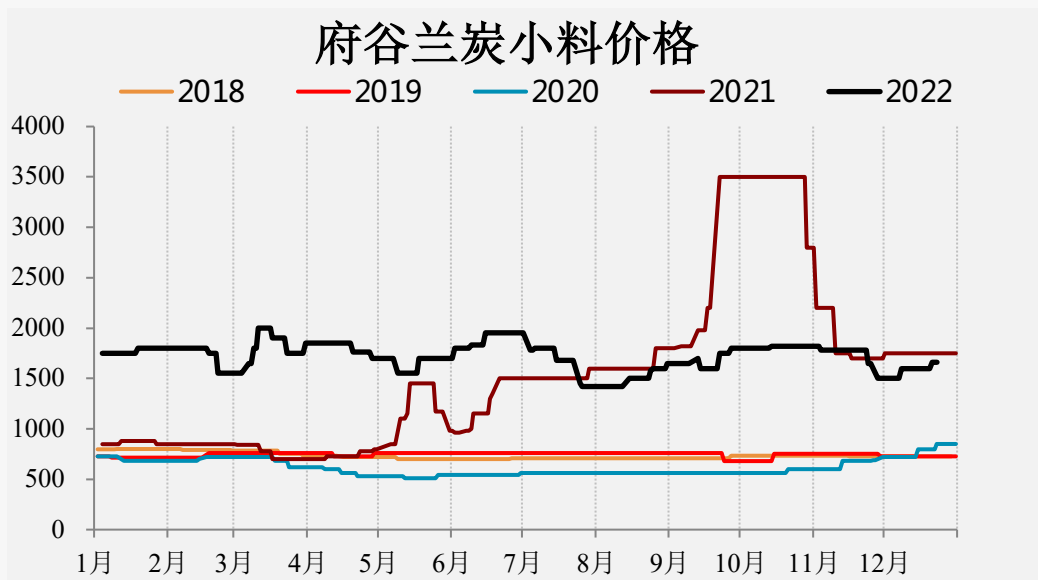
| 矿种 | 品味 | 2022年11月装船成本 | 2022年12月装船成本 | 2023年1月装船成本 | 12月23日天津港成交 |
|--------|----------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| 澳块 | Mn45% | 40 | 40 | 40.5 | 45 |
| 南非半碳酸块 | Mn36-37% | 34.5 | 34.5 | 34 | 35 |
| 加蓬块 | Mn45% | 35 | 35.5 | 35 | 42 |



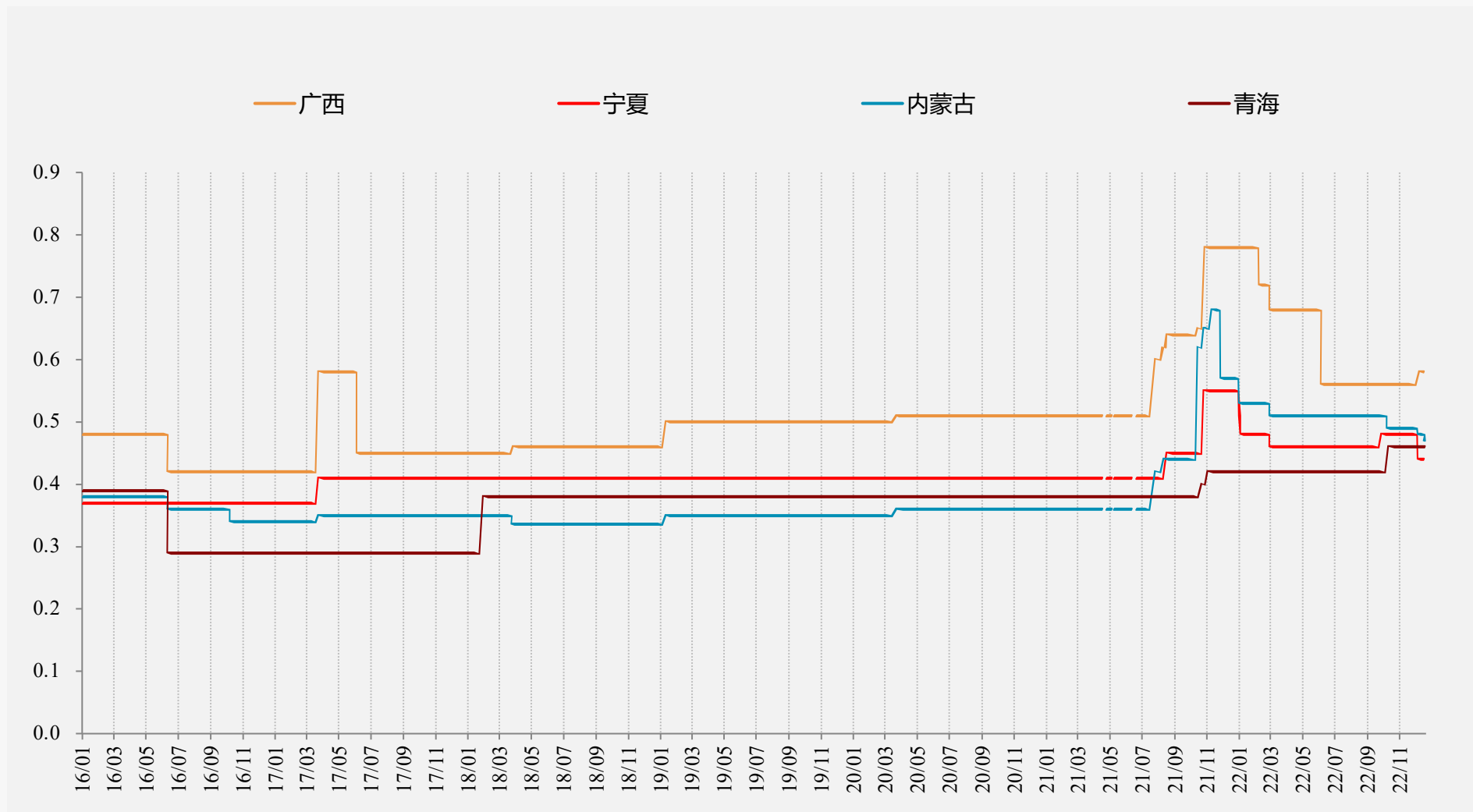
【锰矿库存】



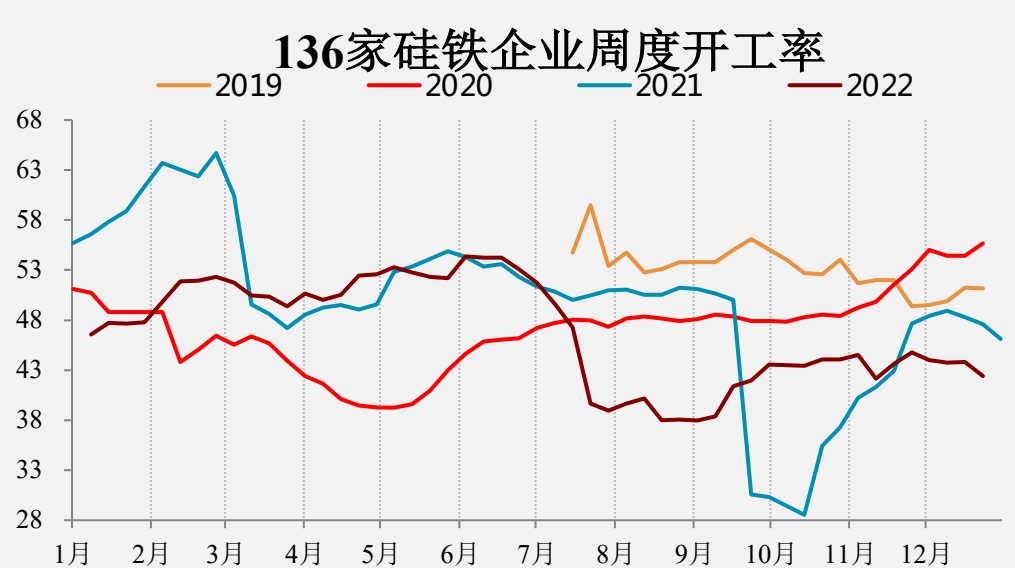
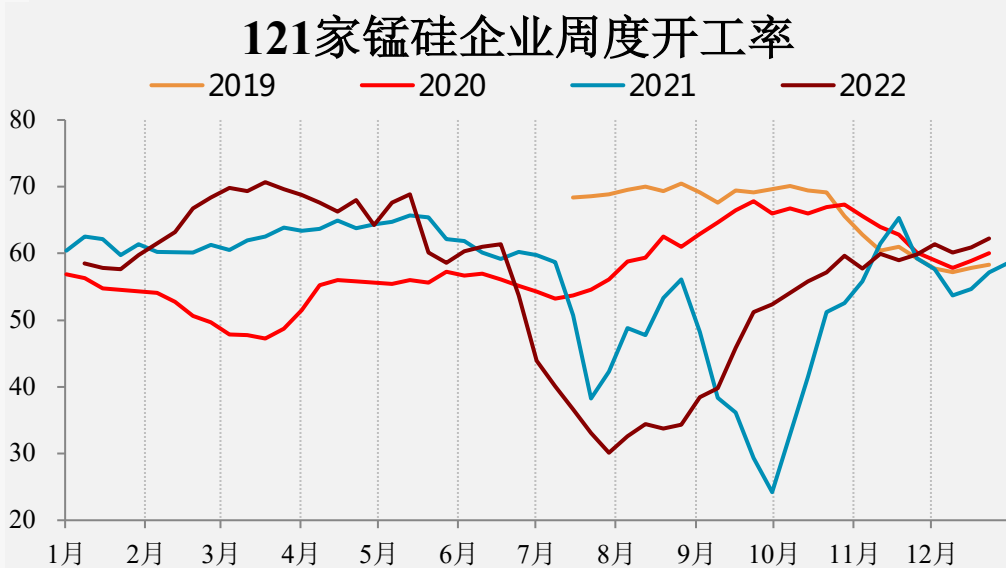
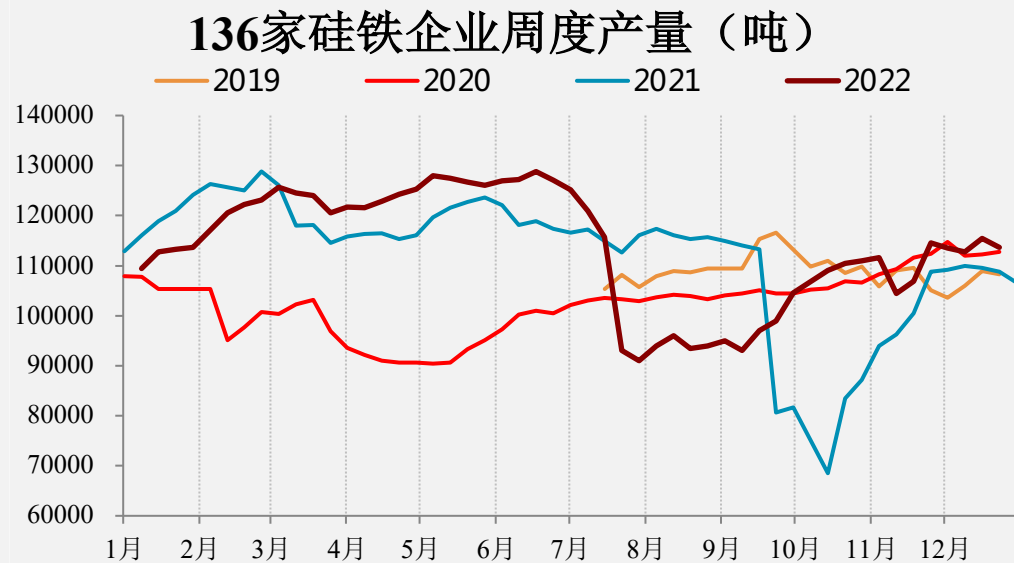
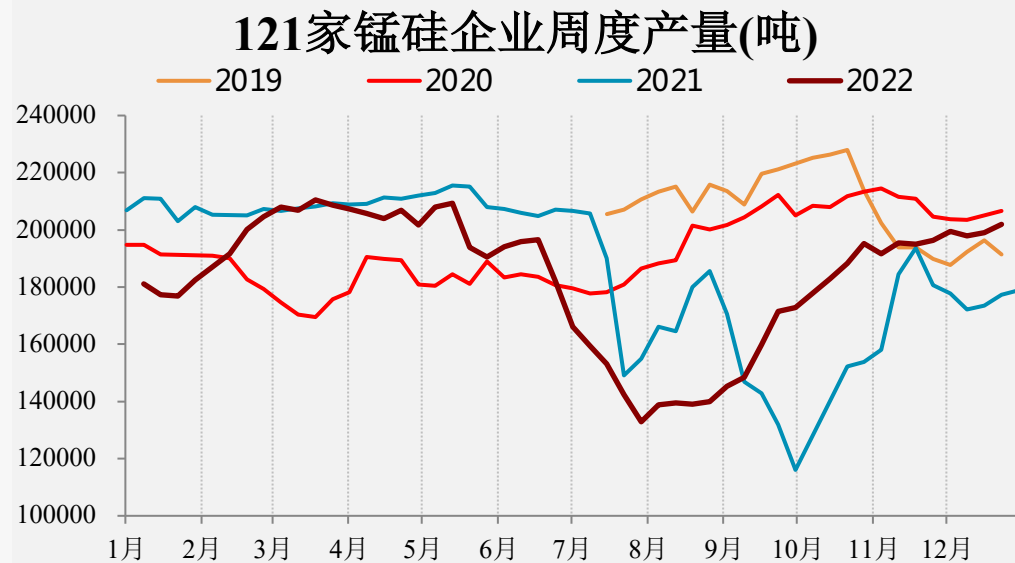
【碳元素】



【电价】



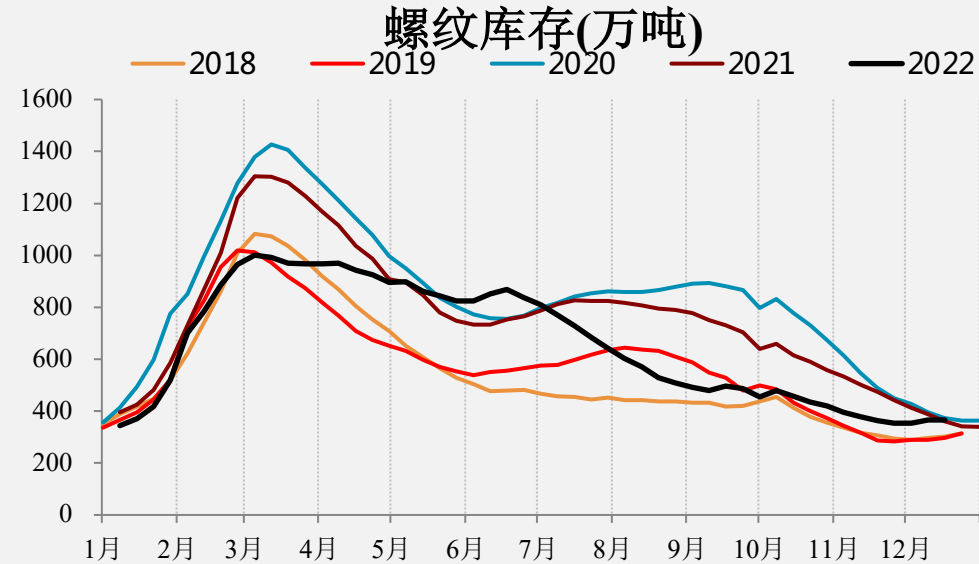
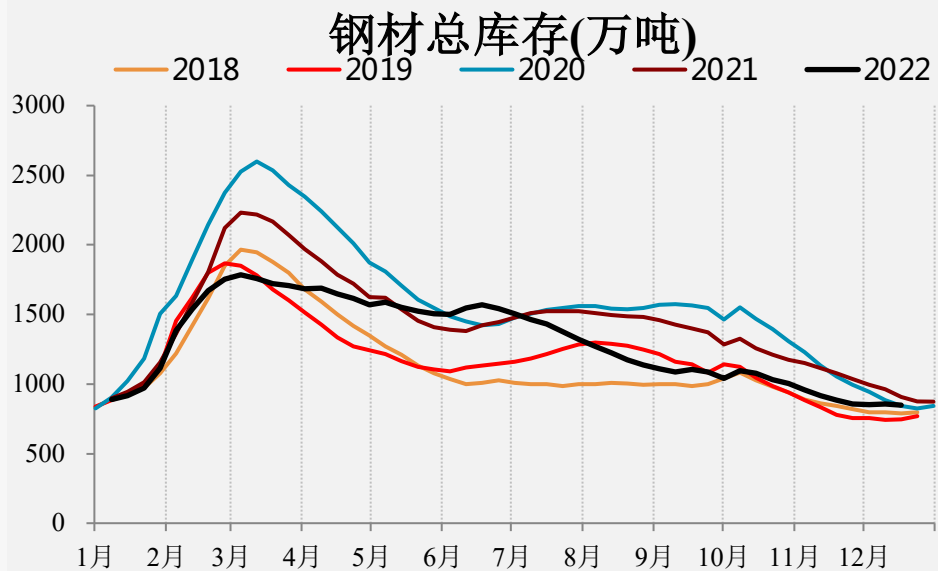
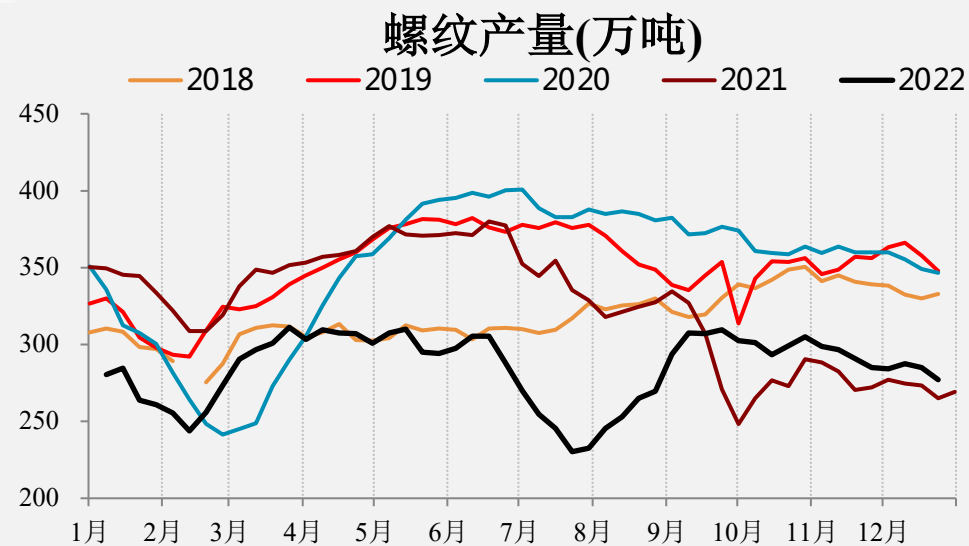
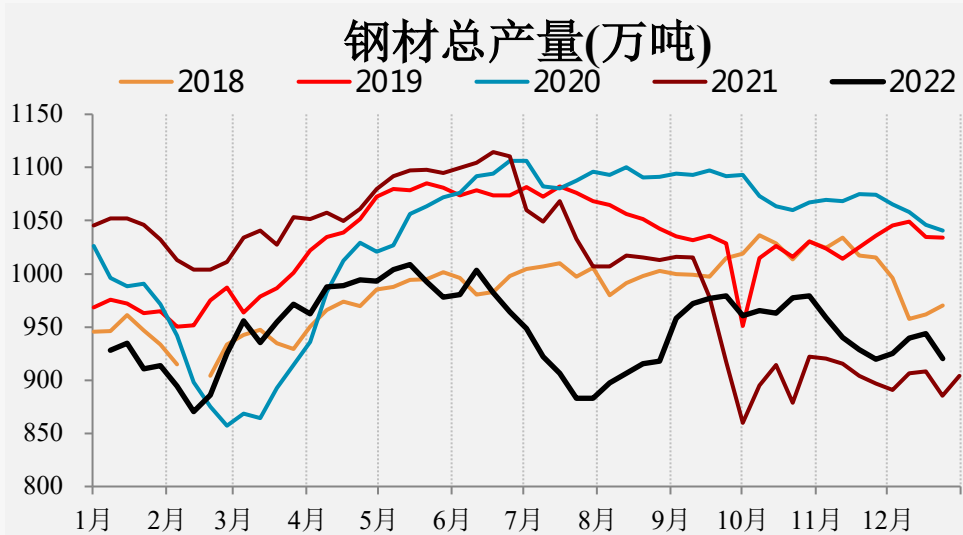
【周度产量】



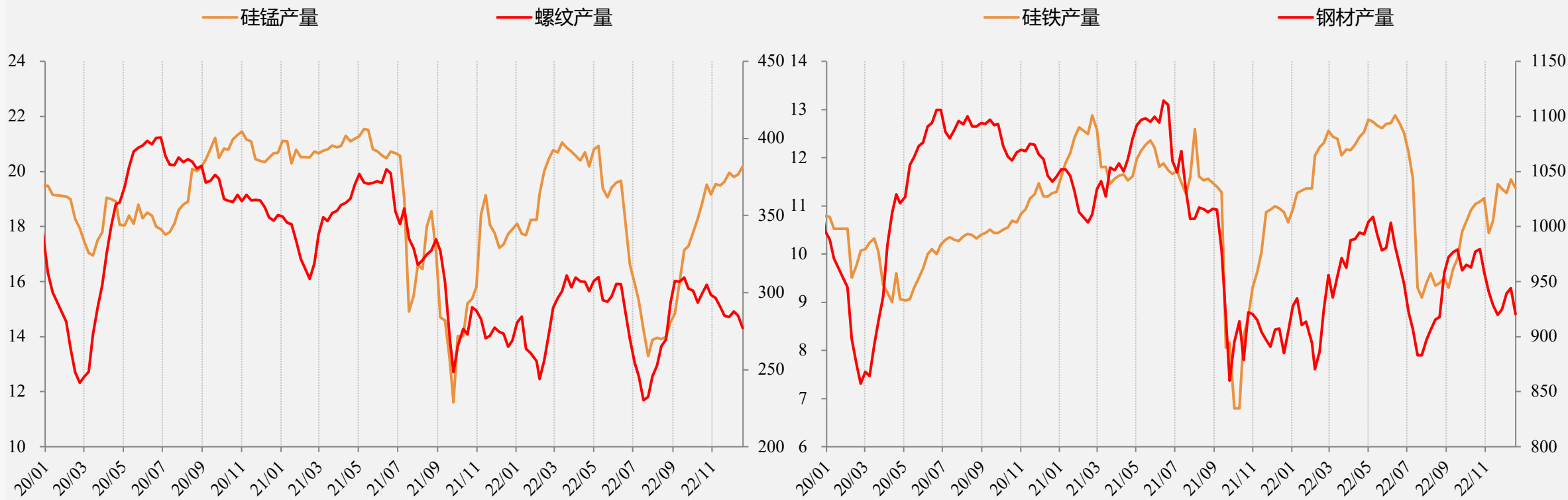
04

需求端

【钢材产量库存】

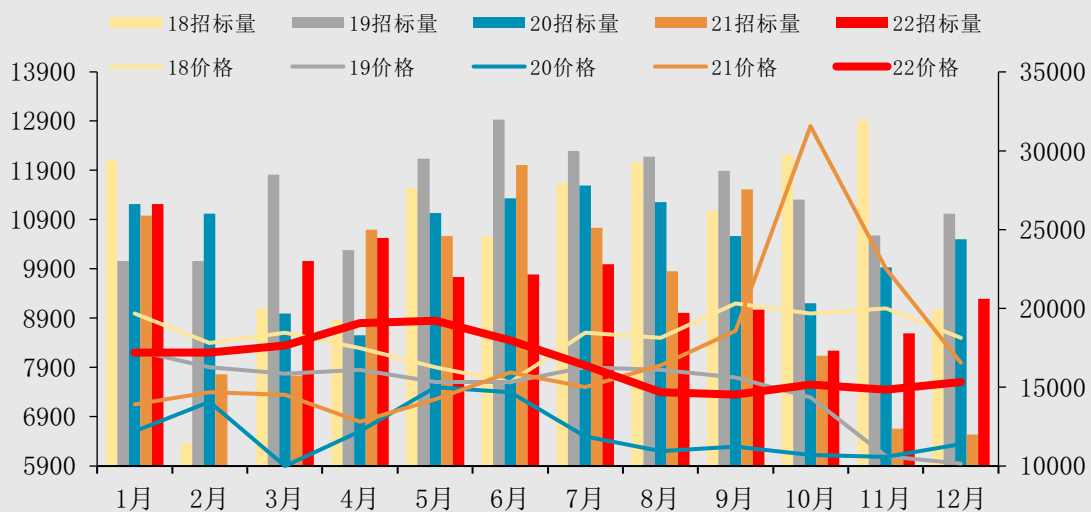


【双硅供需走势】

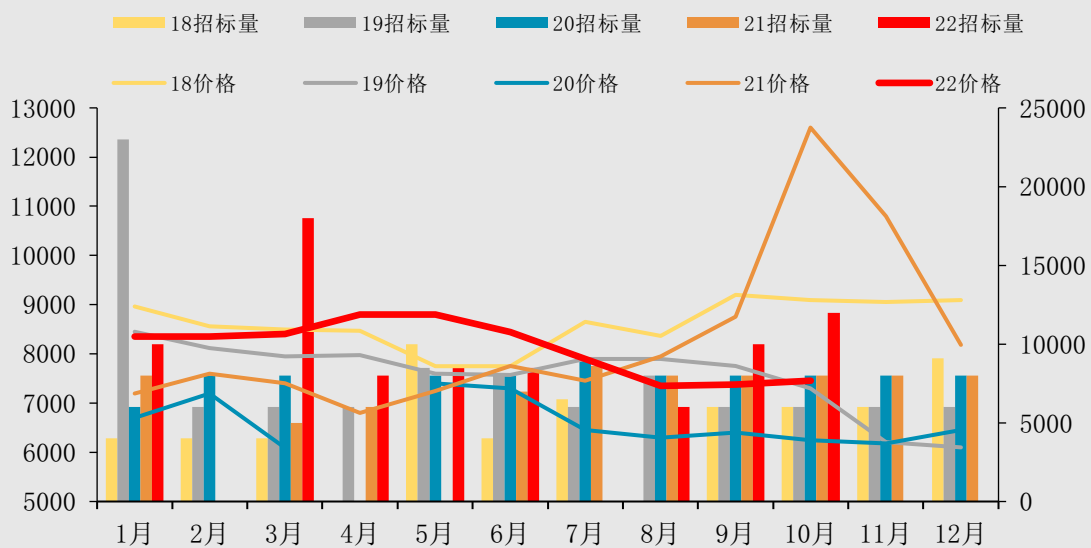


【钢招】

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 | |

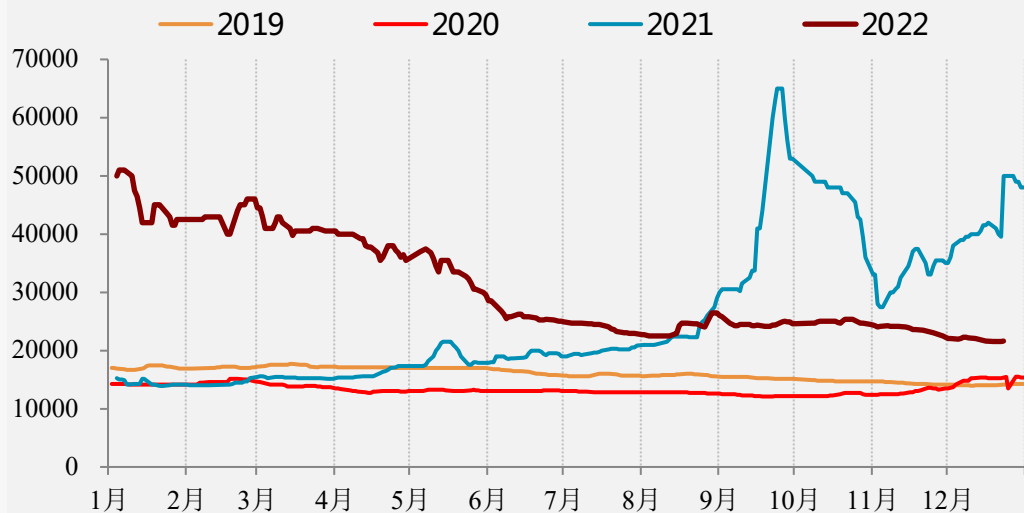
硅铁12月招标情况

| 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 |

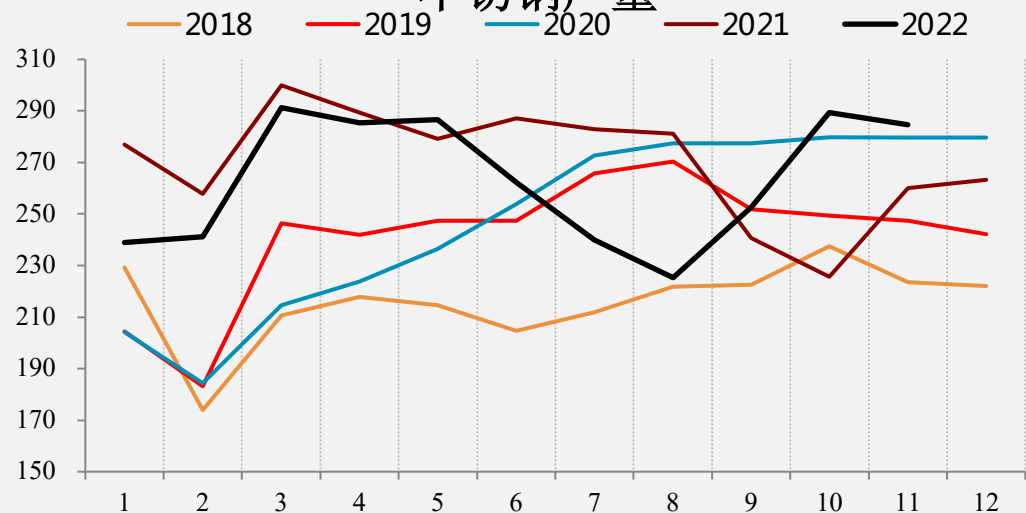


【非钢需求】

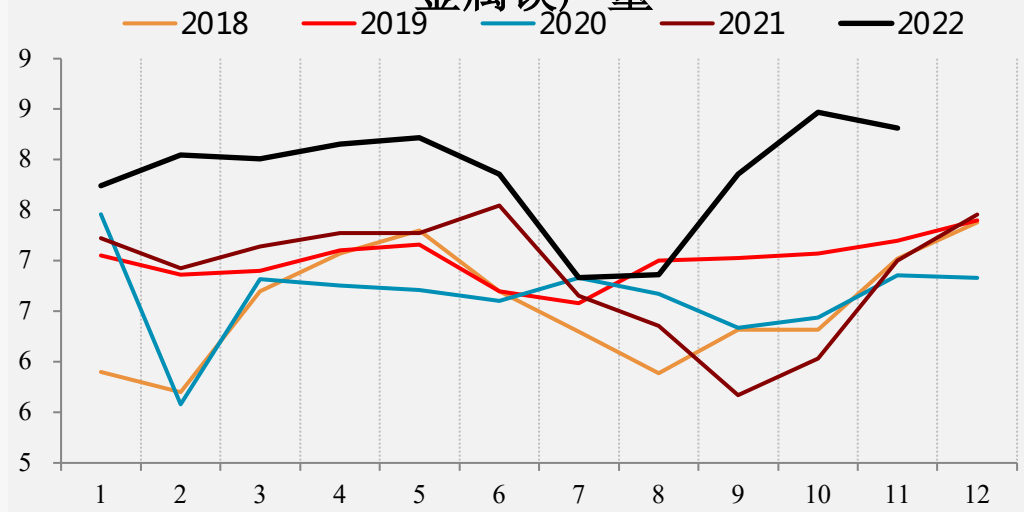
金属镁汇总价格：府谷



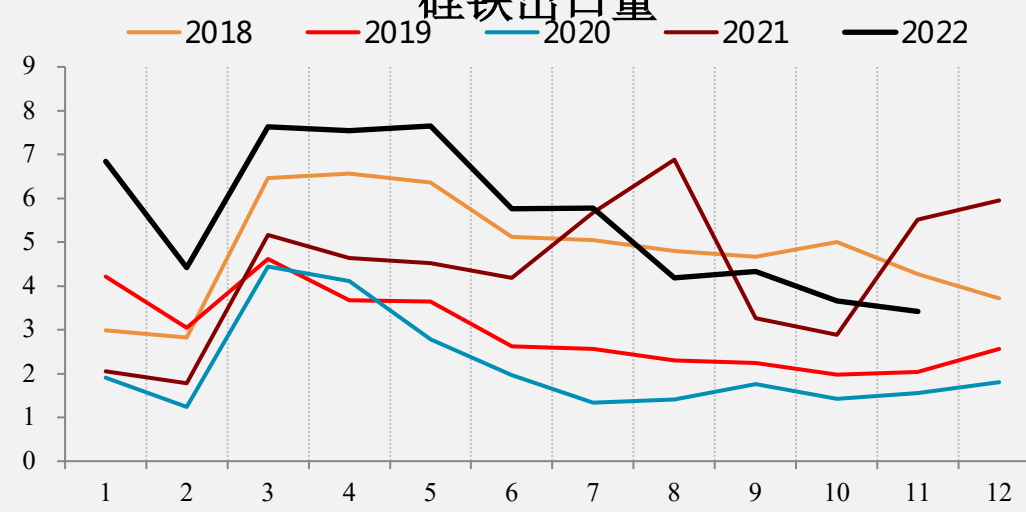
不锈钢产量



金属镁产量



硅铁出口量



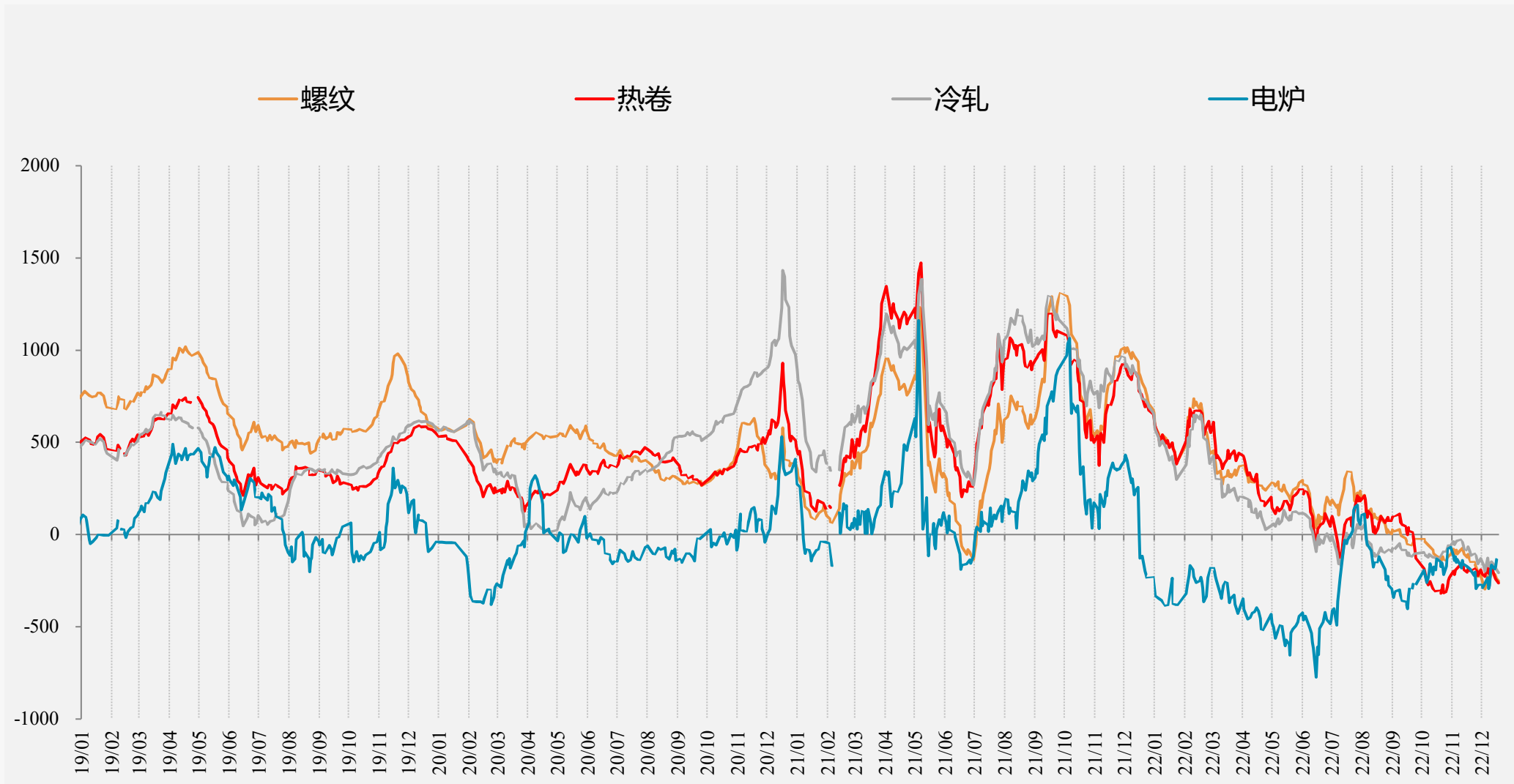
资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部



05

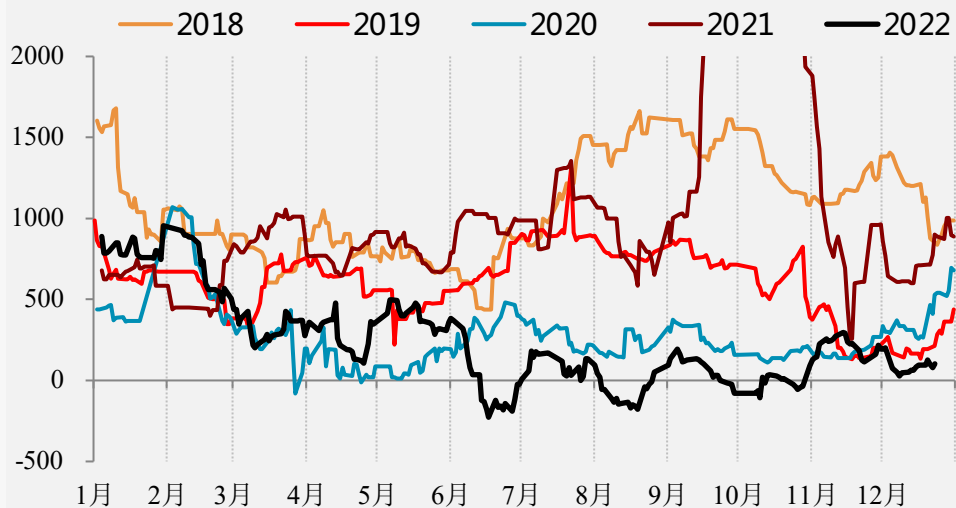
价差情况

【钢厂利润】

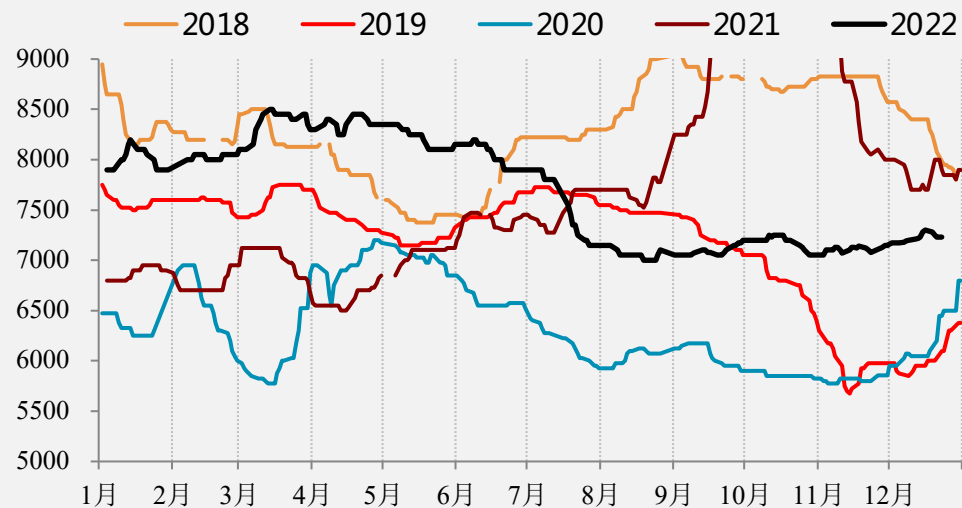


【双硅出厂价及利润】

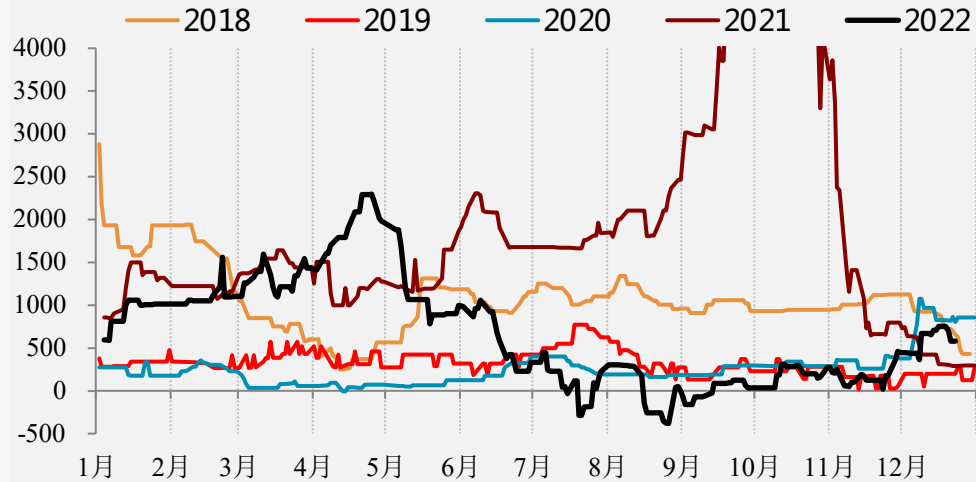
内蒙锰硅利润



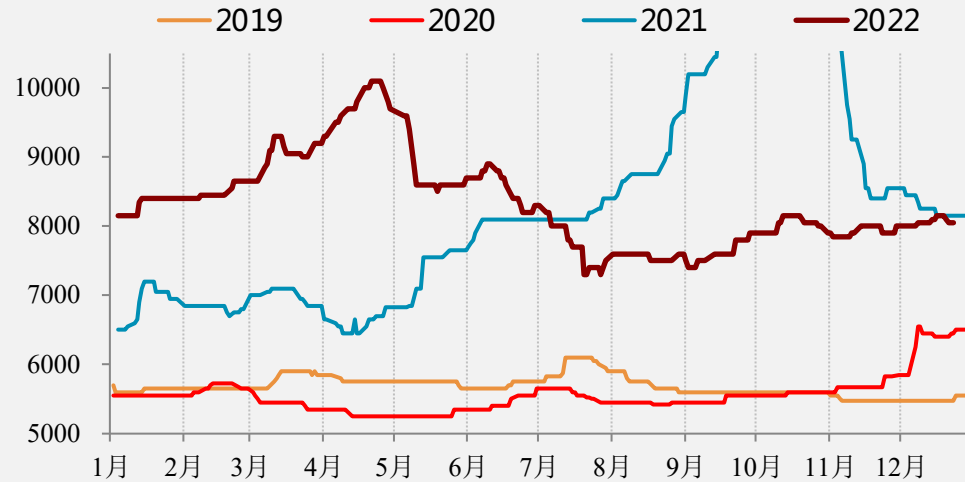
内蒙锰硅出厂价



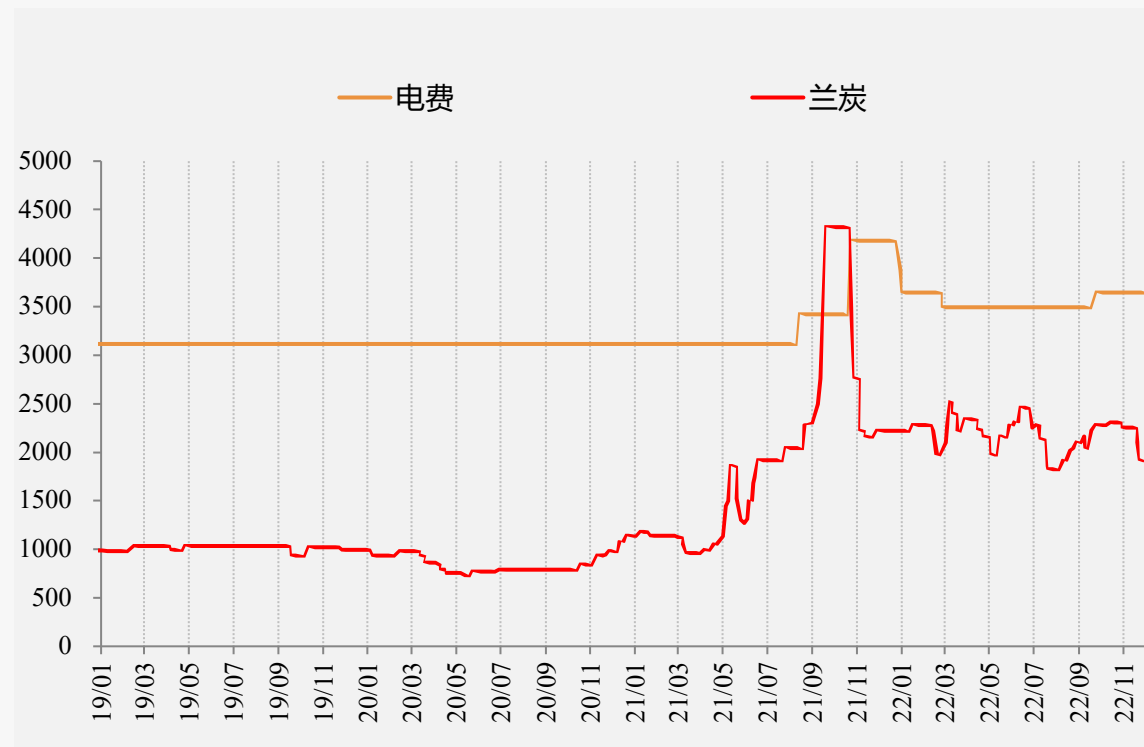
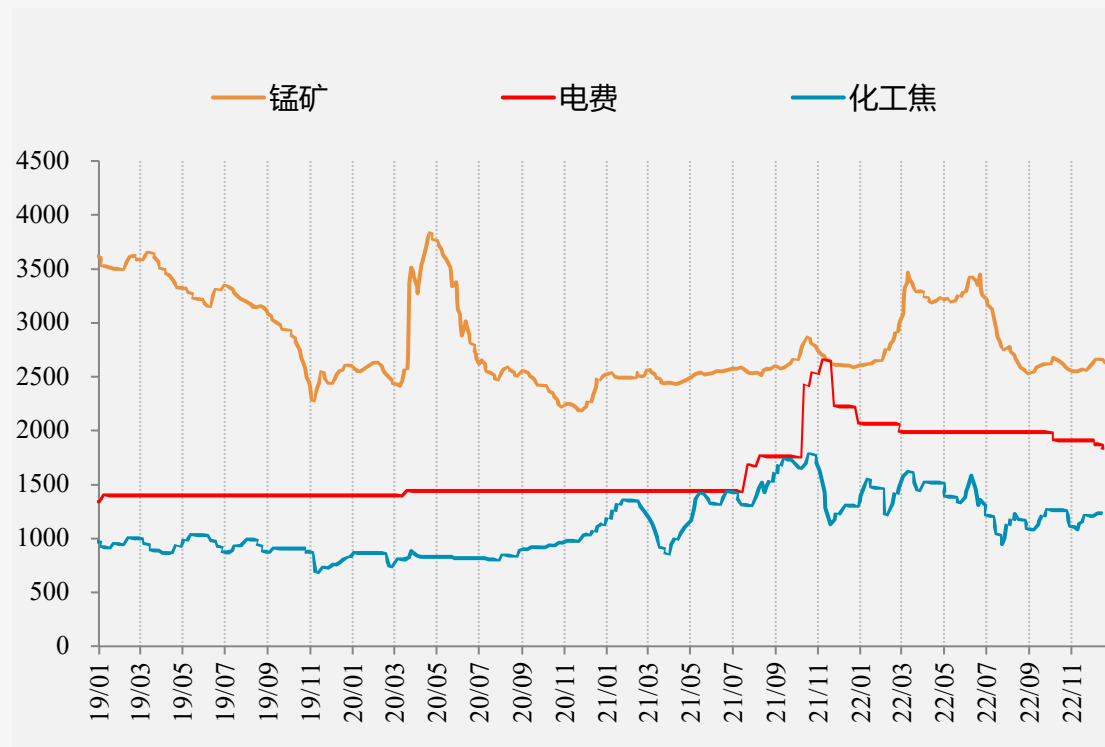
宁夏硅铁利润



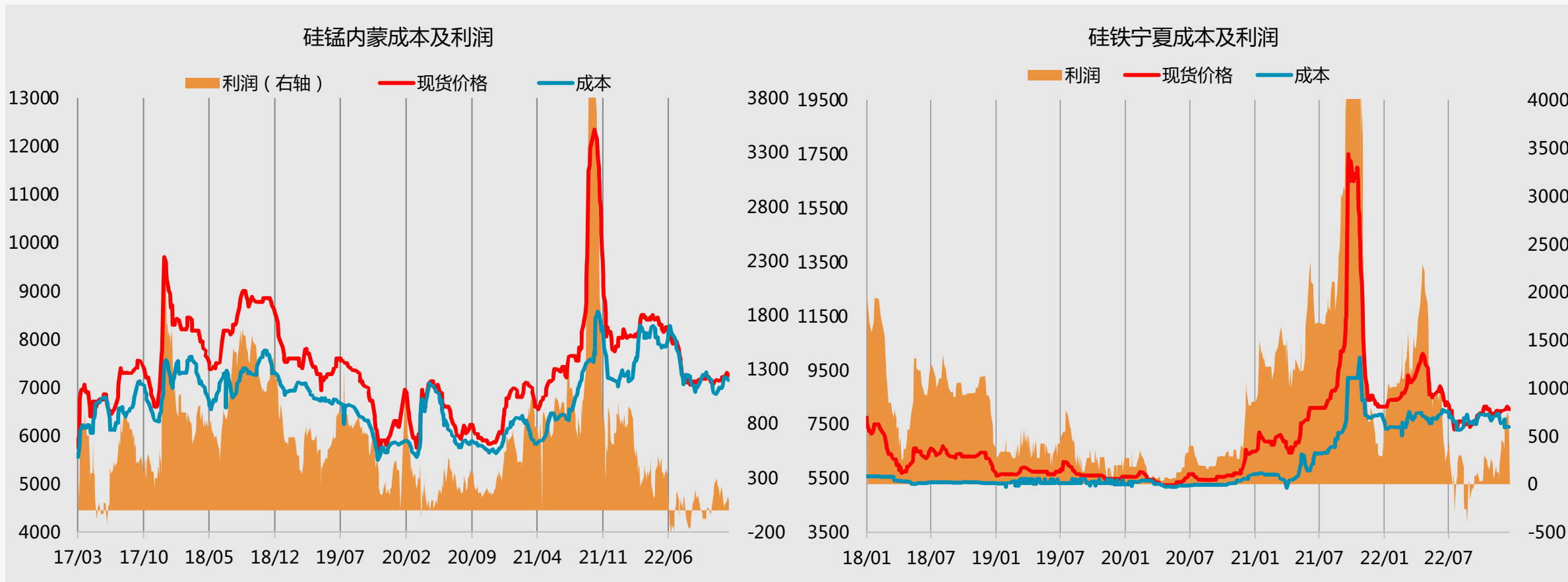
宁夏硅铁出厂价



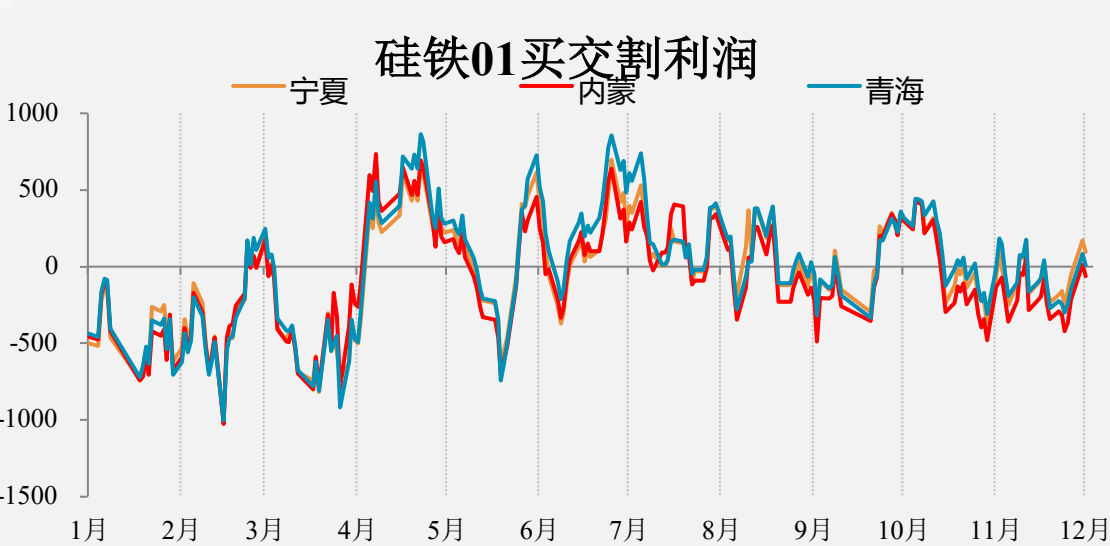
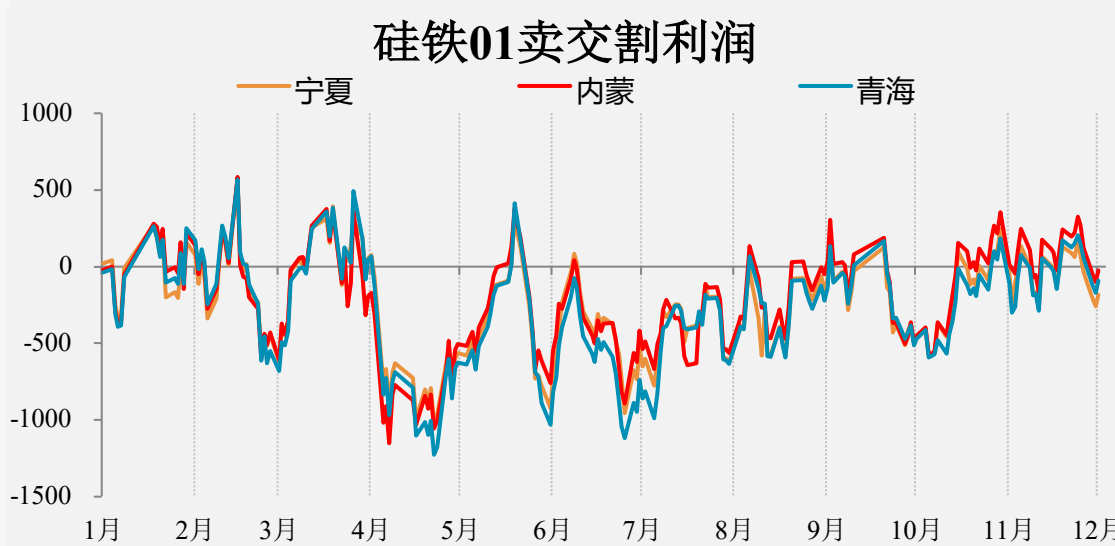
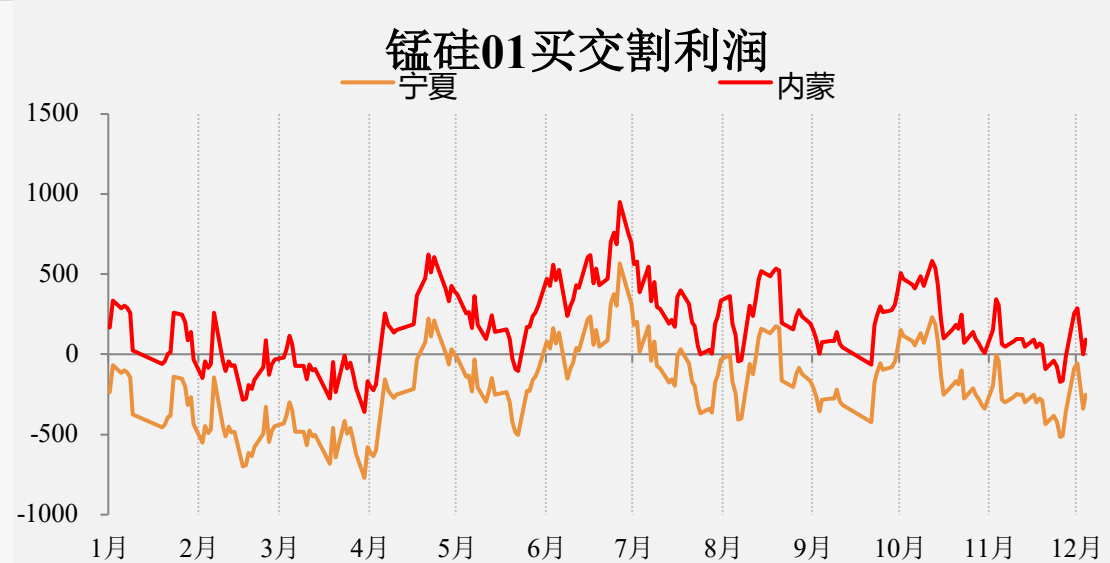
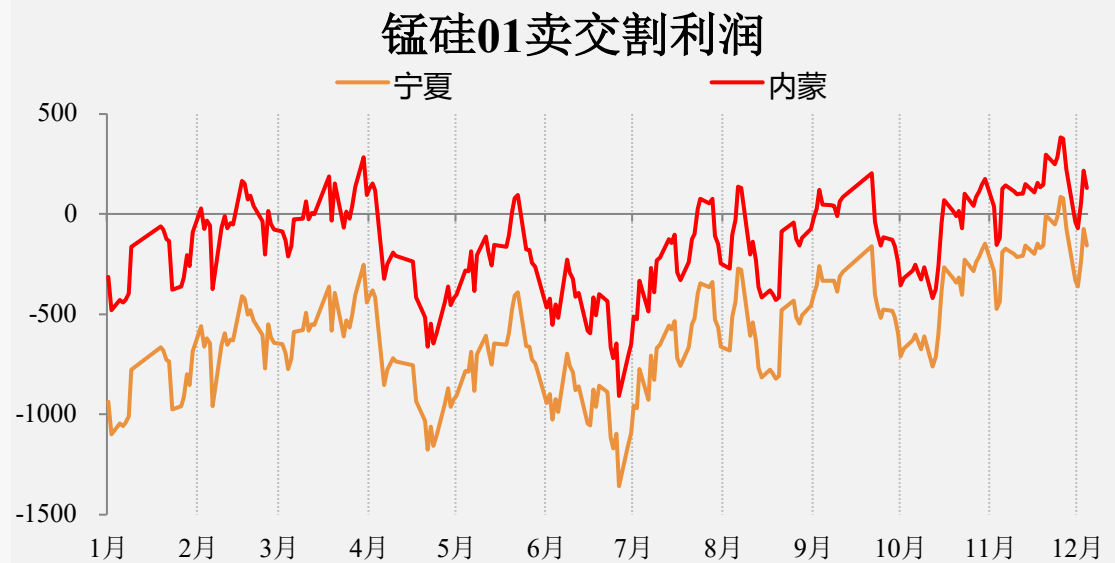
【各项成本】



【利润测算】

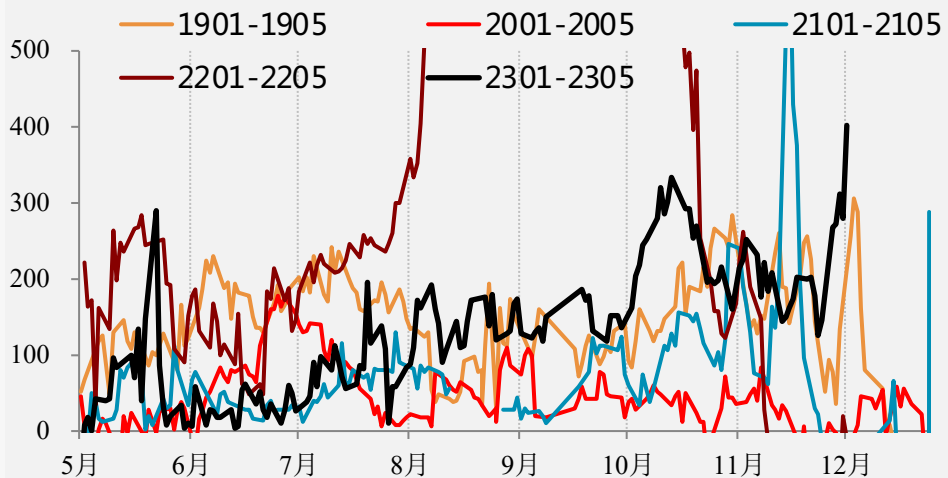


【交割利润】

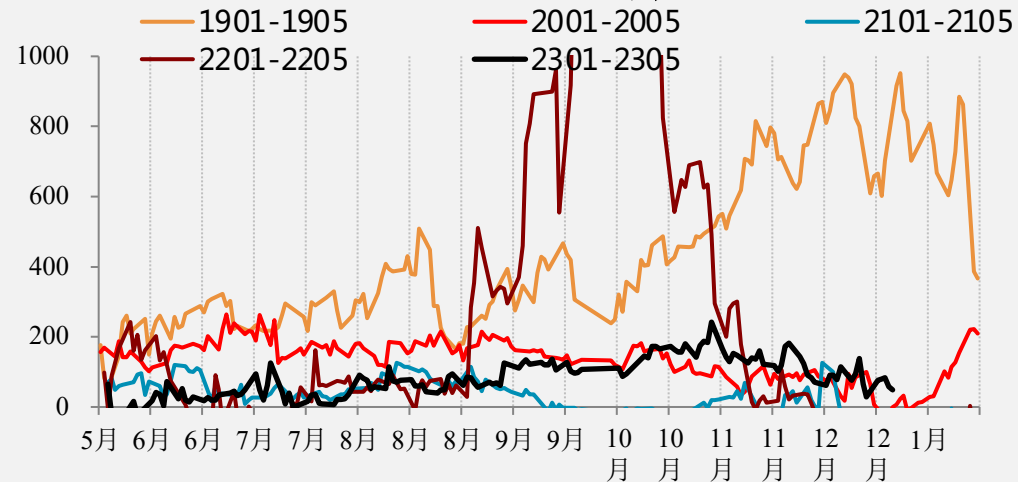


【基差及跨期价差】

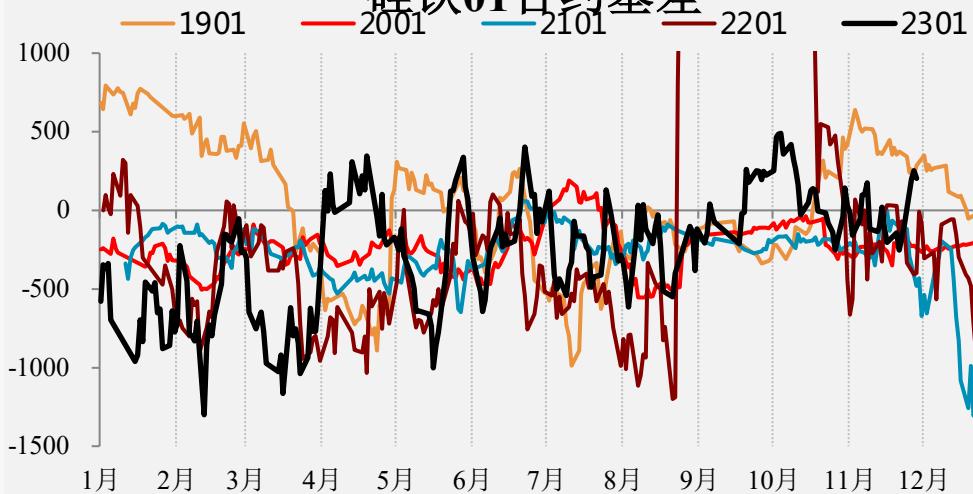
硅铁1-5合约价差



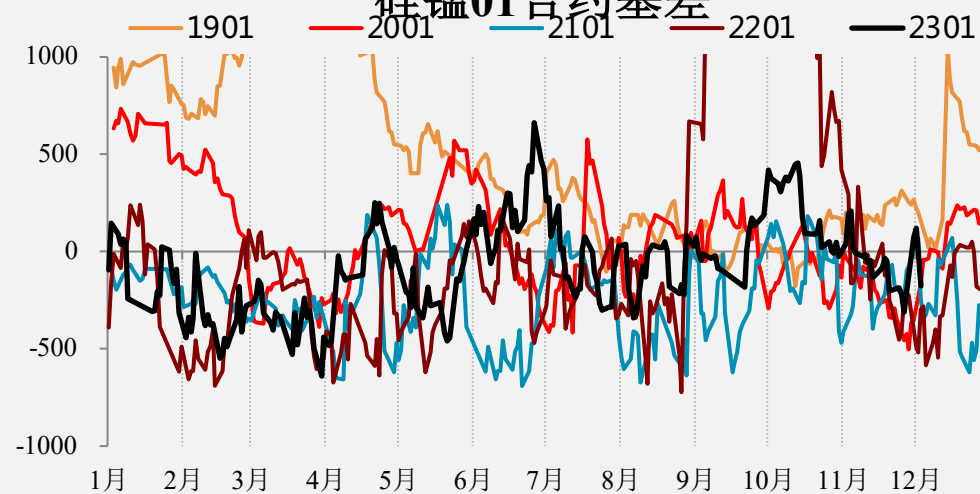
硅锰1-5合约价差



硅铁01合约基差

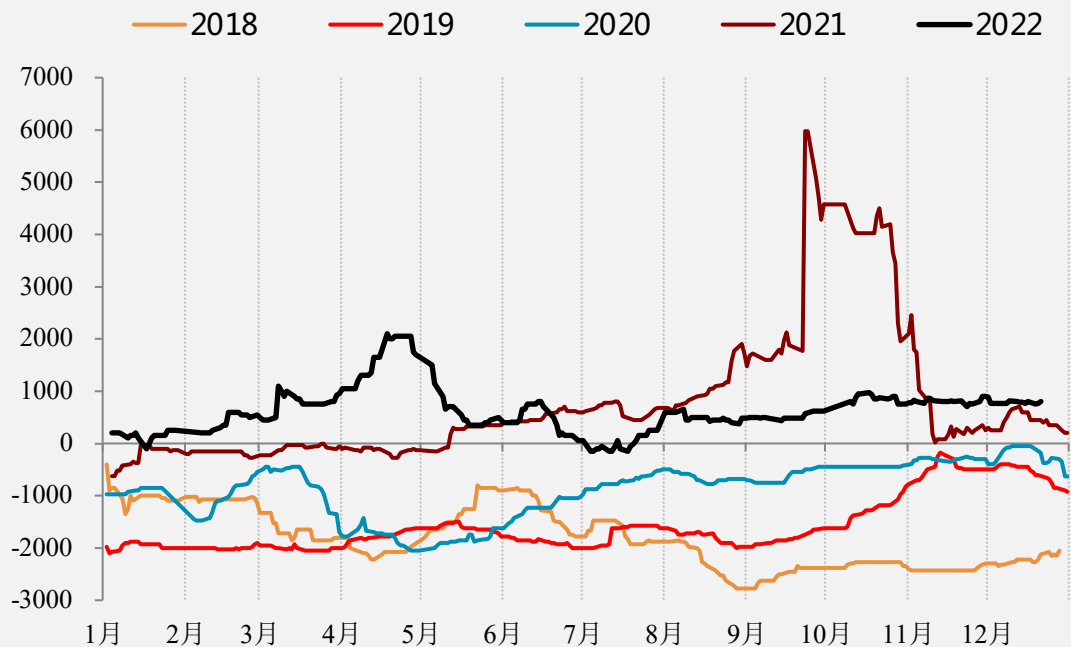


硅锰01合约基差

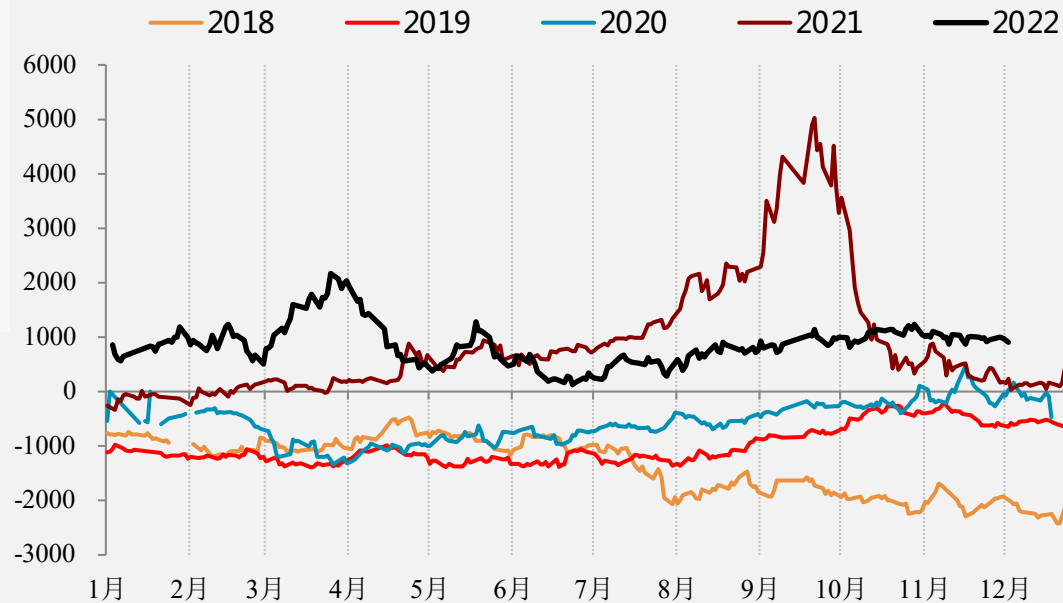


【跨品种价差】

SF-SM现货价差



SF-SM01合约价差



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