

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

2023年1月15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】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+成本下移+需求弱化，供需平衡→（过渡）低原料价格+价格底部震荡+供需偏宽松→成本抬升+考验终端需求+政策刺激

硅铁：

1. 非钢需求方面，金属镁主流成交价约21800-21900元/吨，环比上周涨100元/吨，上周镁市下游节前囤货成交尚可，然年关将至预计本周成交淡化，价格在资金压力及成本制约下趋稳，金属镁出口及硅铁出口受人民币升值影响出口报价上调，海外下单较为谨慎，成交量偏少，目前FOB72#1570-1650美元/吨，环比上涨50美元/吨；
2. 硅铁期现走势分化，盘面随黑色板块走强，而现货端下游补库及钢招结束后，市场氛围冷清，叠加年关将至，下游及运输人员陆续放假，此氛围将继续延续；成本端，兰炭下游电石及硅铁厂补库结束后，价格预计随块煤节前稳中偏弱，目前宁夏工厂单吨利润约为400-450元，在非钢需求和粗钢需求仍然偏弱下，供应因生产利润丰厚而趋稳，同时春节期间工厂维持正常生产，供需整体偏宽松。后市在钢招落地、下游钢厂补库结束、工厂开始累库以及春节临近，市场成交淡化，价格将趋于弱化，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风险。

【逻辑点汇总】

锰硅：

1. 锰矿下游补库基本结束，同时年关将近叠加南方部分产区限电，现南方工厂中旬开始停产检修，而北方工厂基本维持正常生产，故钦州港成交较天津港更为清淡，钦州港锰矿报价趋稳，但天津港锰矿因氧化矿及南非高铁发运减量，而出现报价上调，涨幅约为2元/吨度；
2. 锰硅盘面随黑色板块走强，而现货端随着春节临近，市场氛围越发冷清，工厂端维持排单生产，报价因成本抬升而小幅上涨；利润方面，锰矿各矿种上调1-2元/吨度，化工焦再度下调50元/吨，整体成本有所上升，当前即期北方产区利润约为100-300元/吨，北方工厂在利润较好下供应趋稳，而南方部分工厂在高成本压力下又面临着限电问题，生产情绪受到压制，停产检修按计划逐步开始，现货市场预计偏稳运行，而盘面在无明显驱动下，上升空间不足，维持节前稳中偏弱观点。

【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，市场尚且交易宏观及冬储。 | | | | 短期 |
| 硅 铁 | 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。 | | | | 短期 |



02

行情回顾

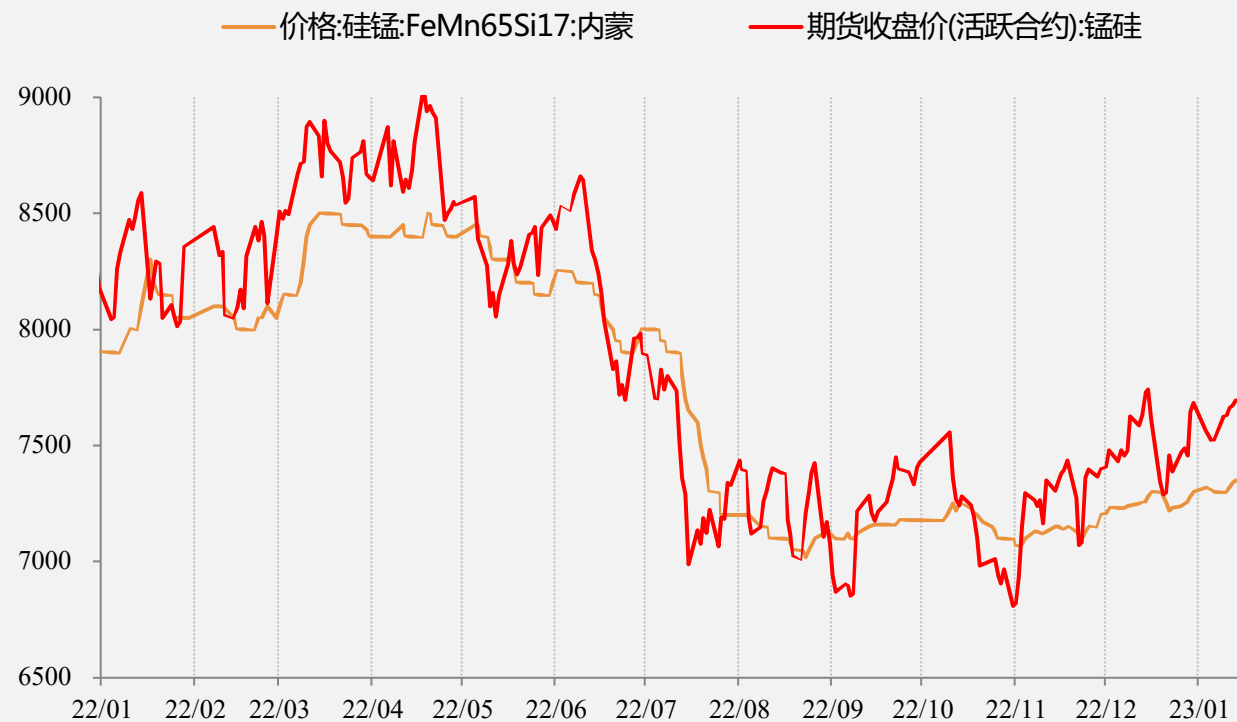
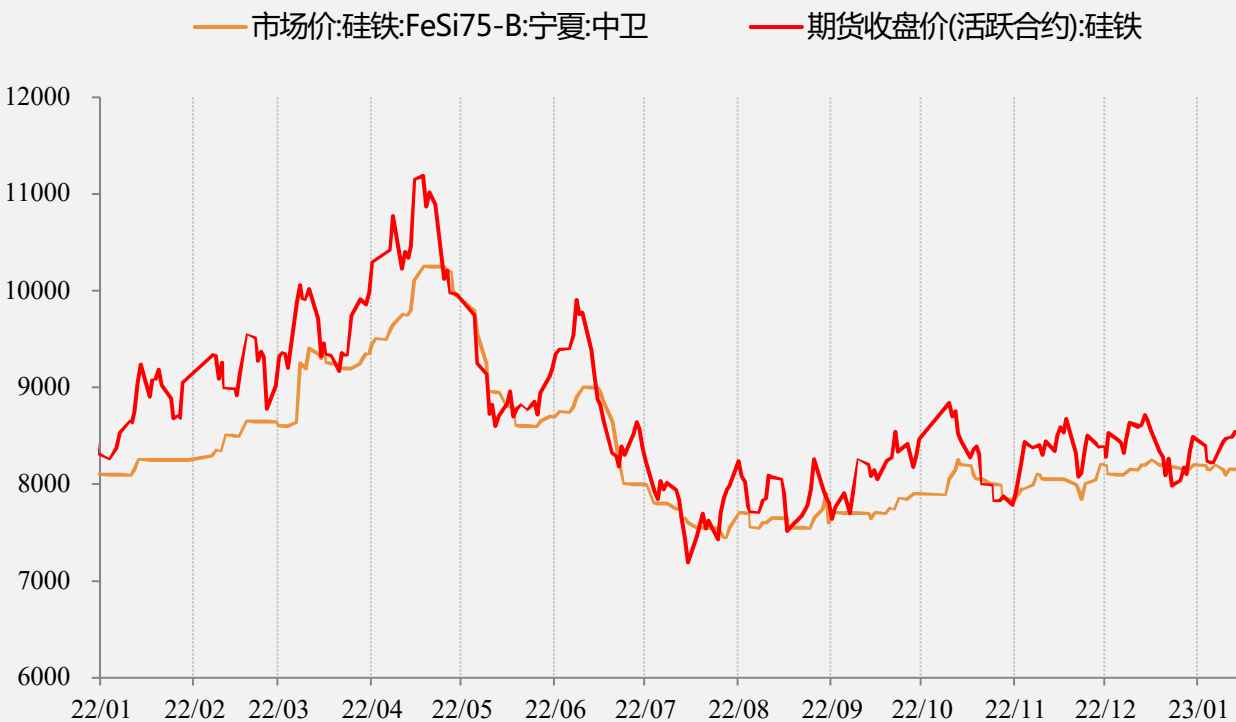
【盘面回顾】



重点关注：1、加蓬事故；2、终端需求；3、黑色板块强弱。

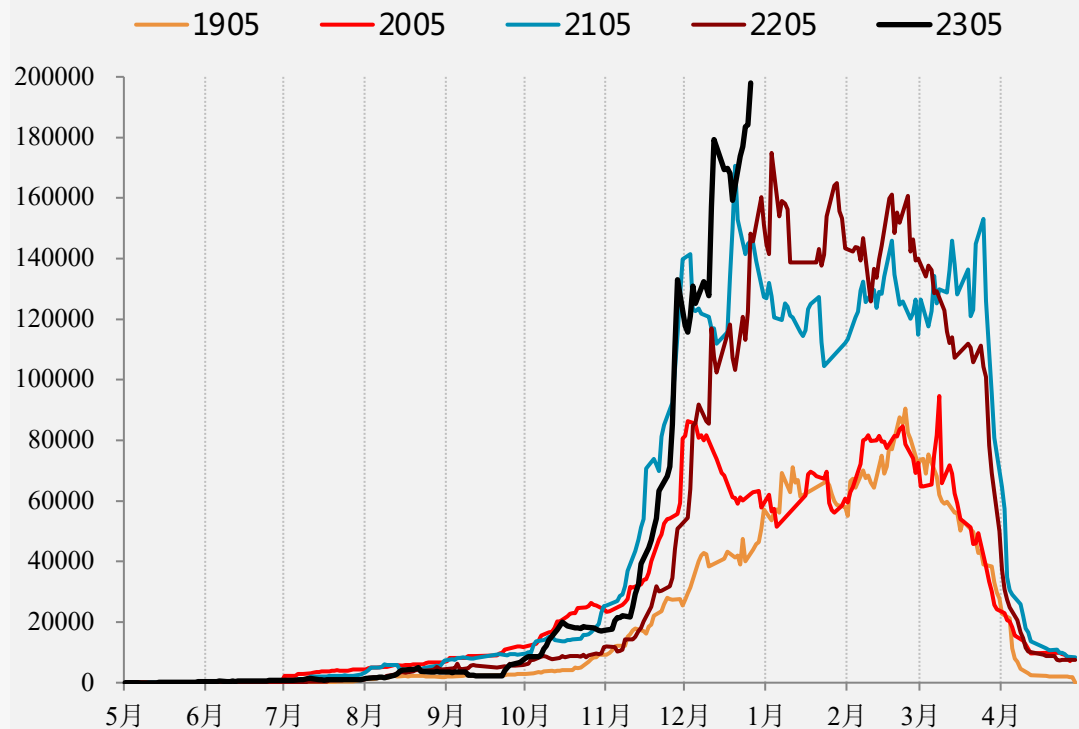


【期现回顾】

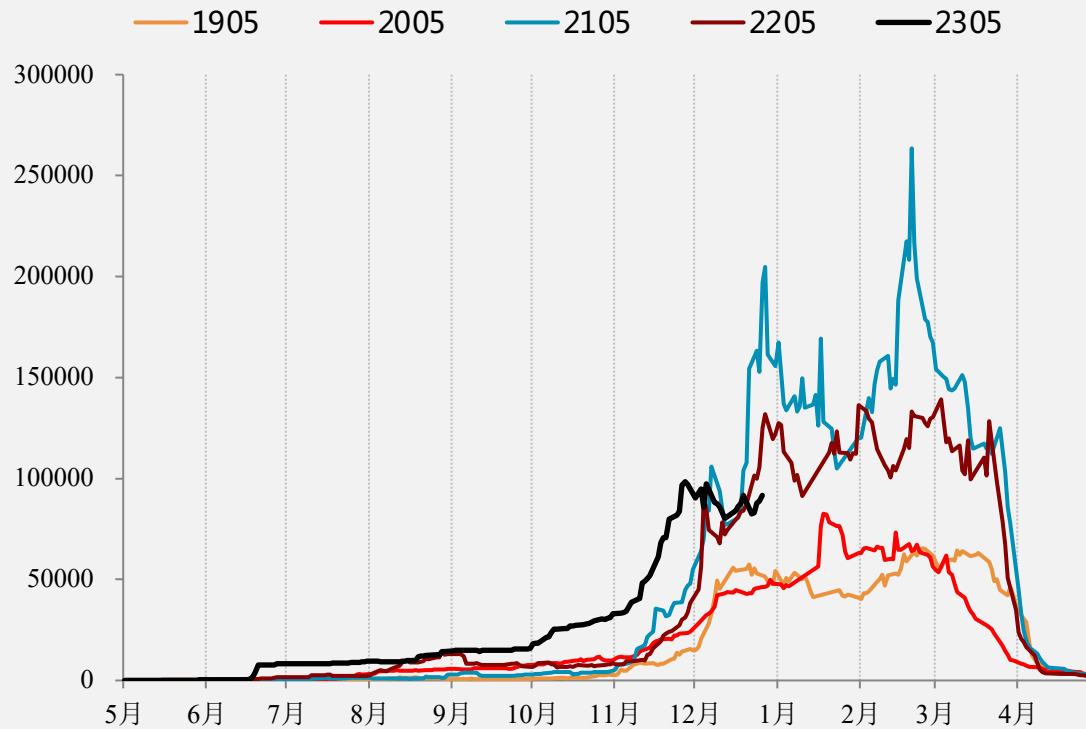


【双硅持仓】

SM05单边持仓量

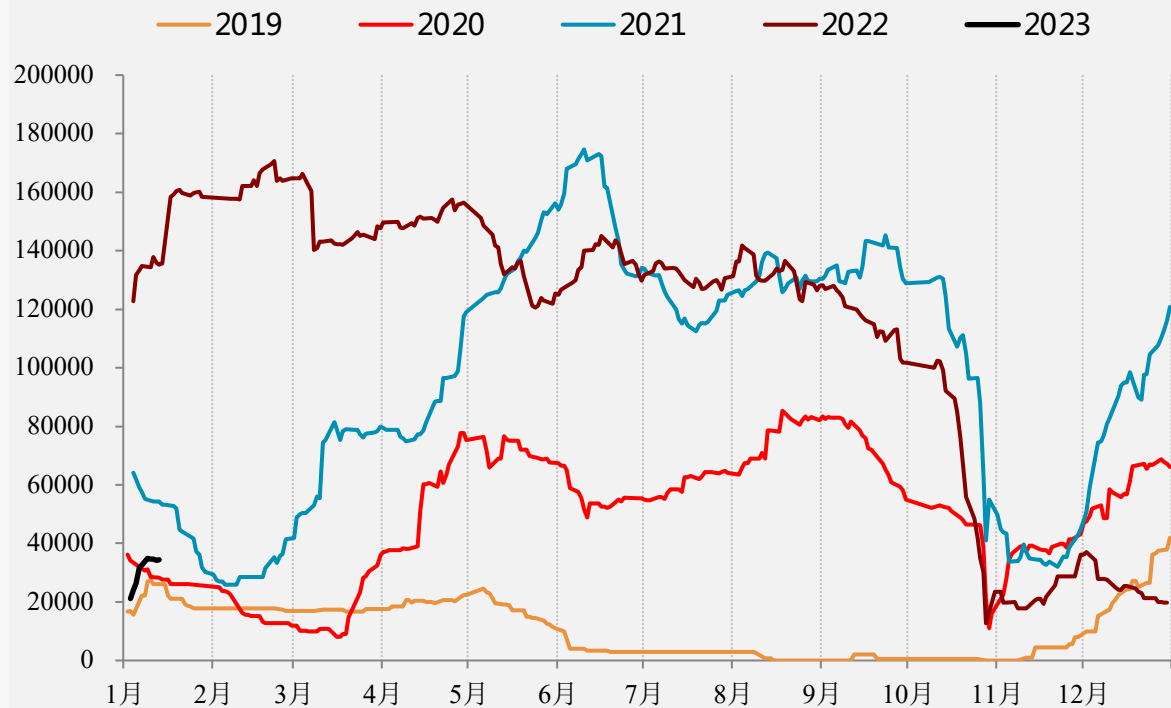


SF05单边持仓量

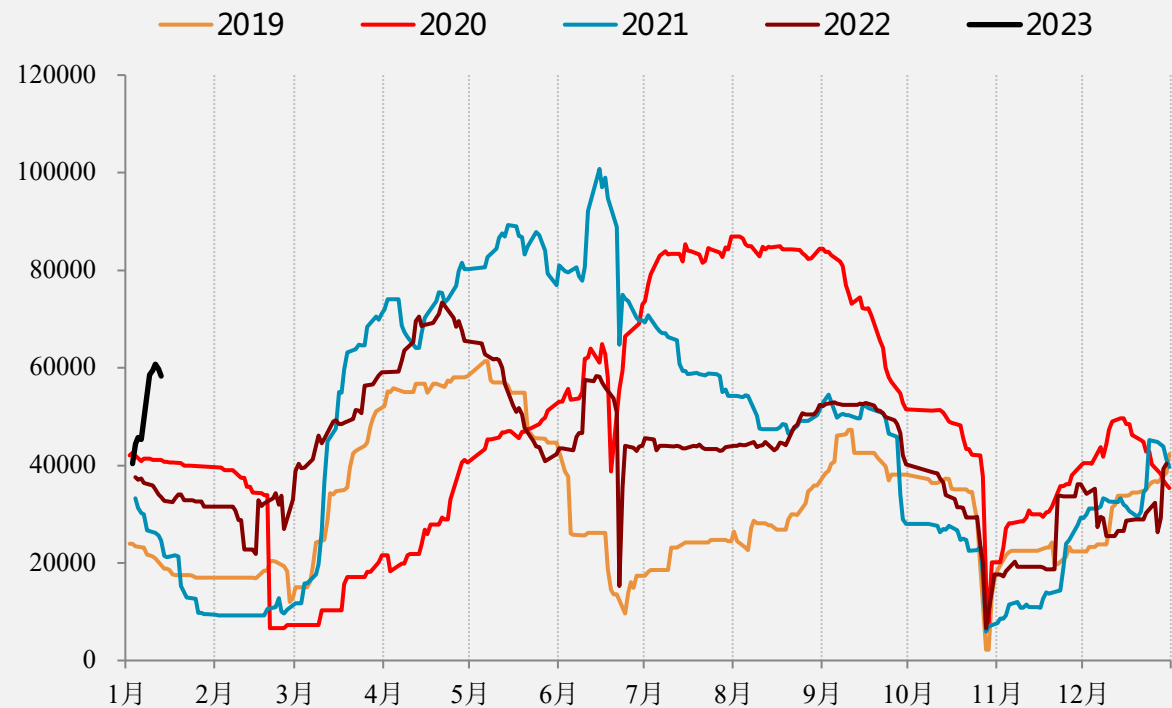


【交割库库存仓单】

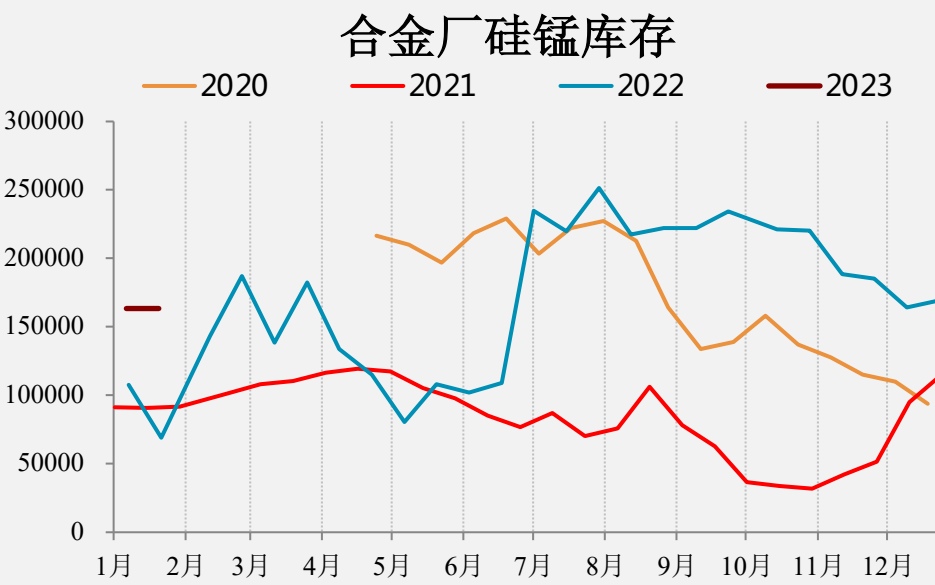
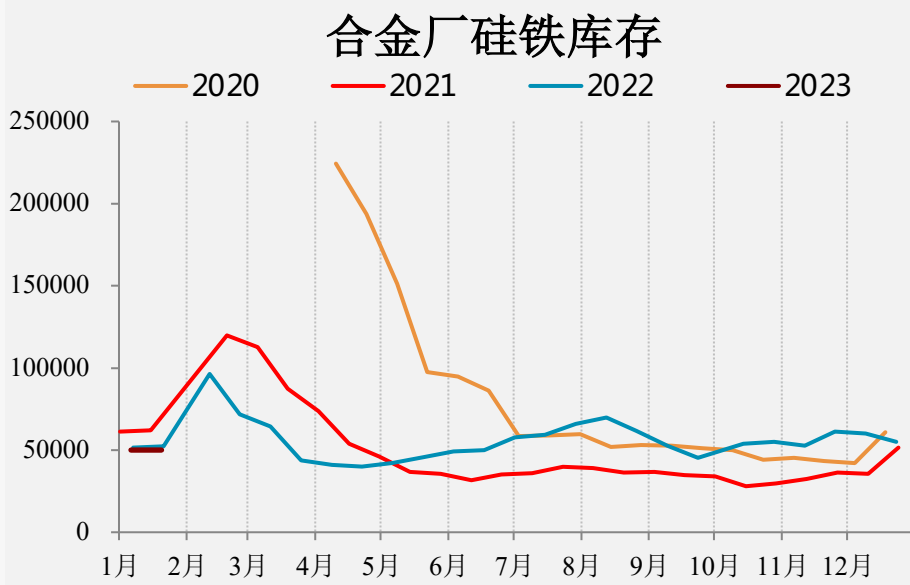
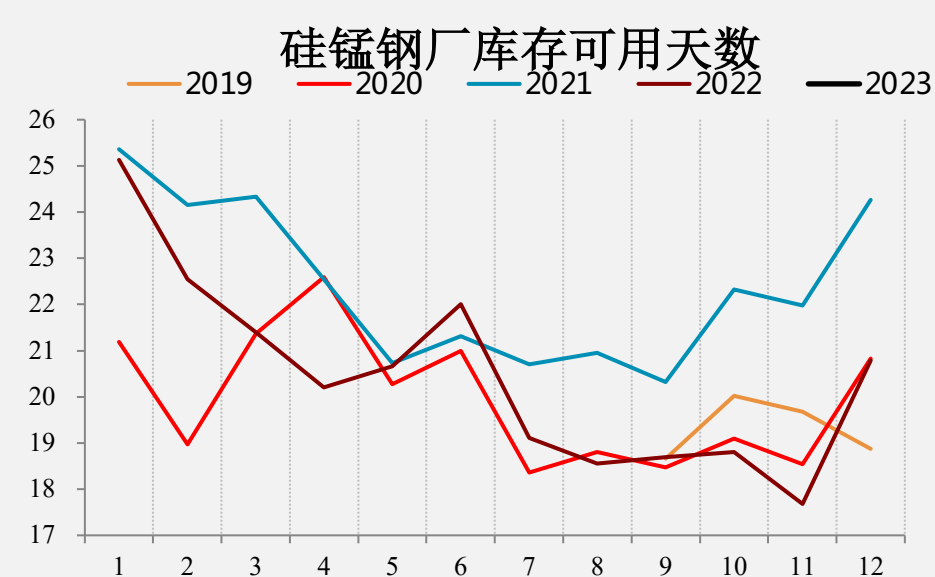
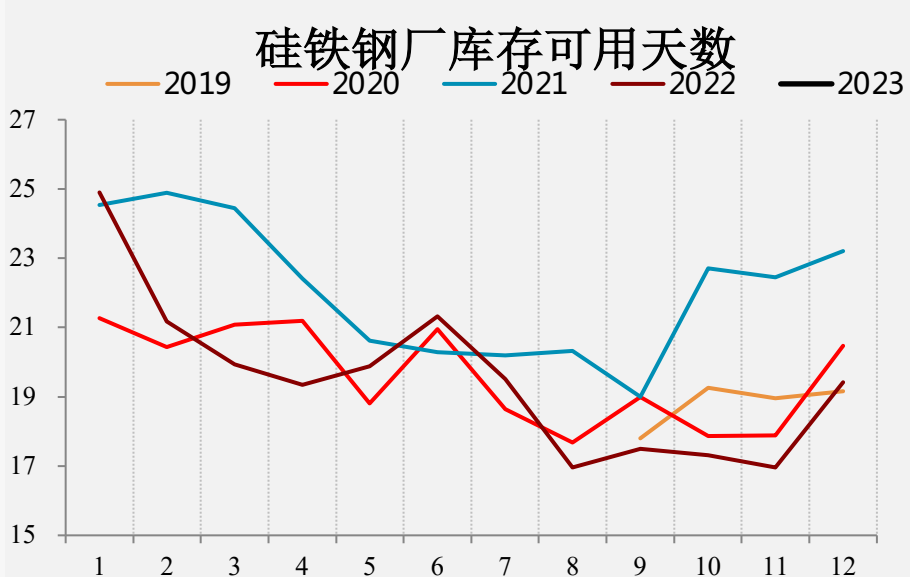
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



【库存结构】



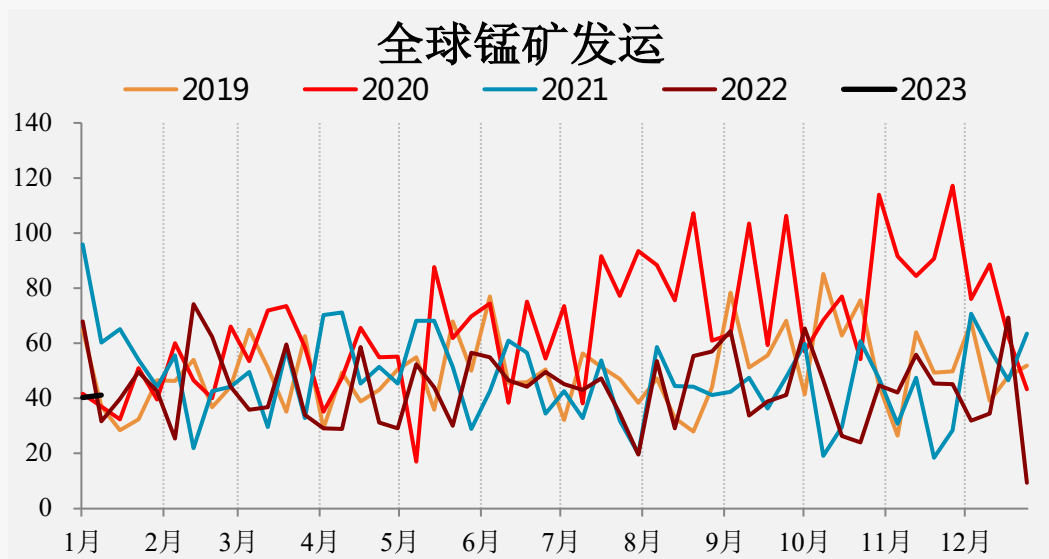
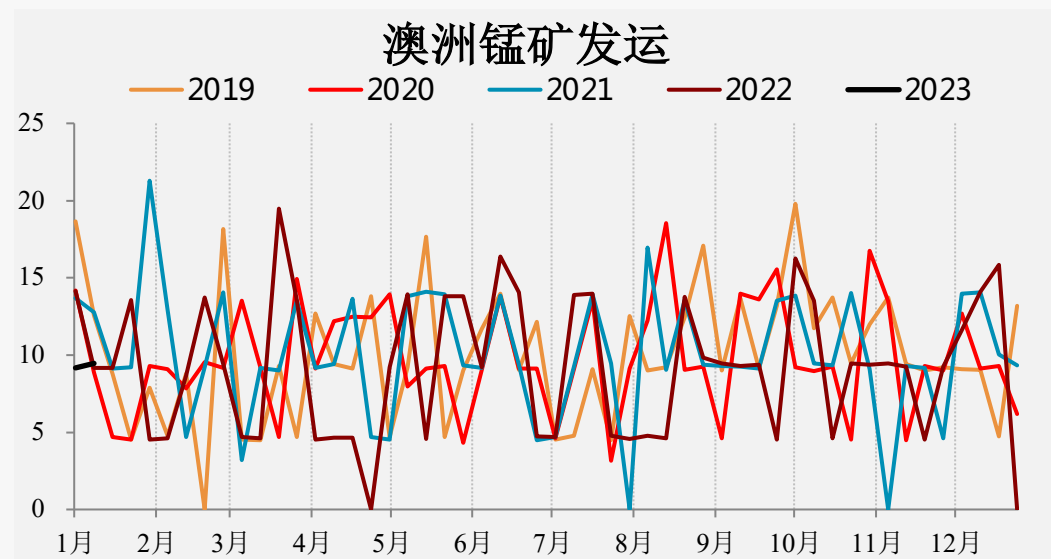
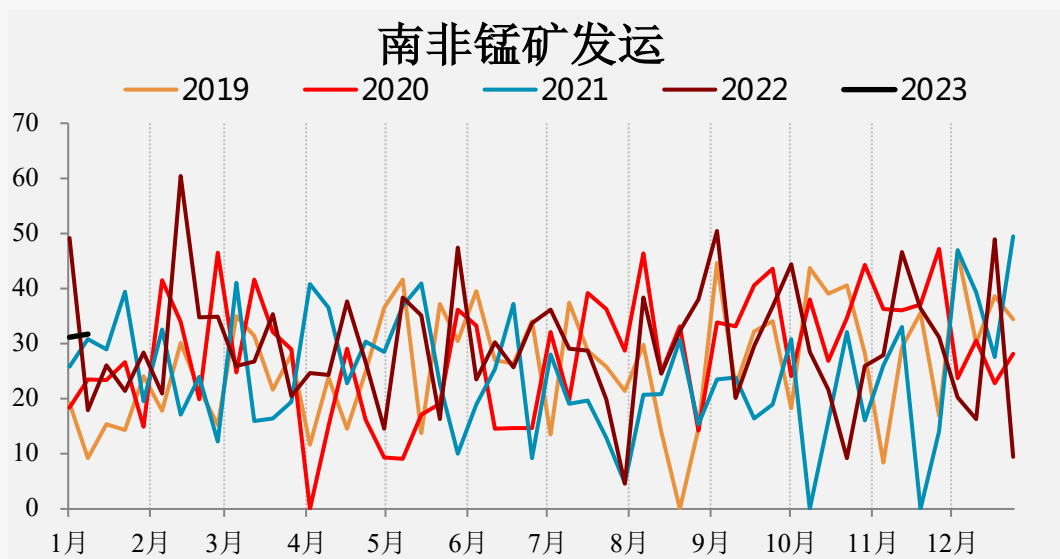
资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



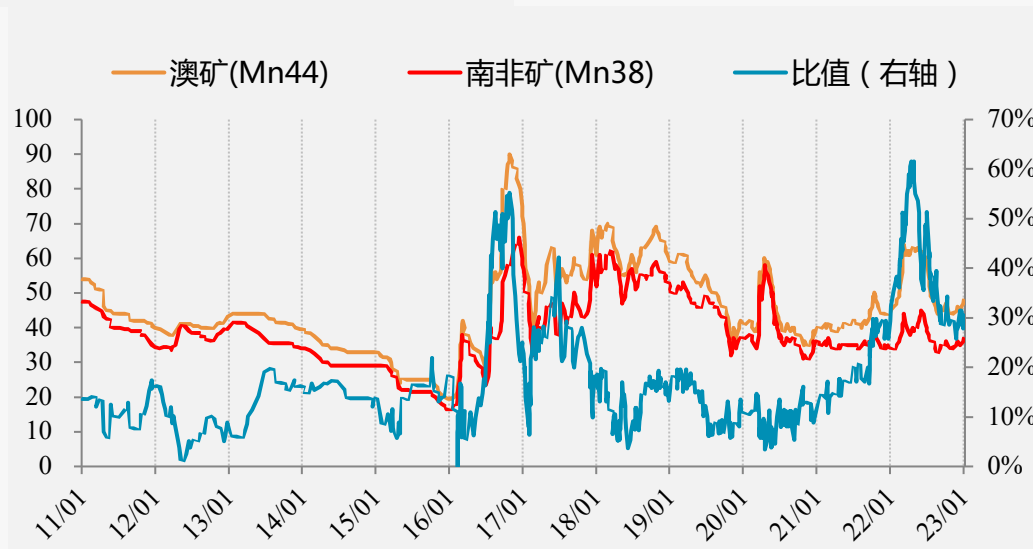
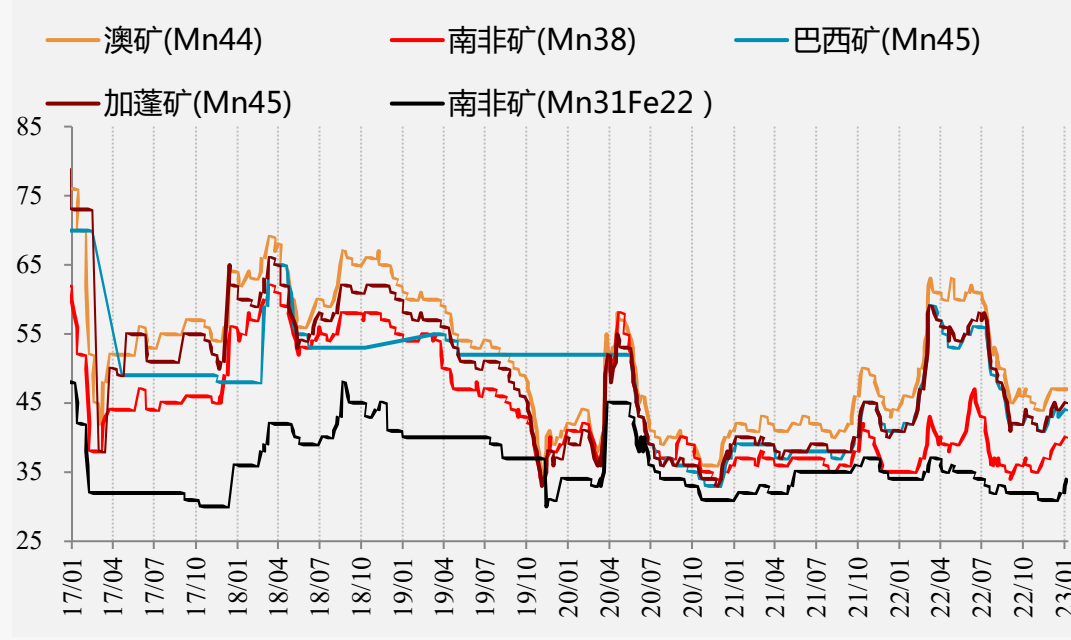
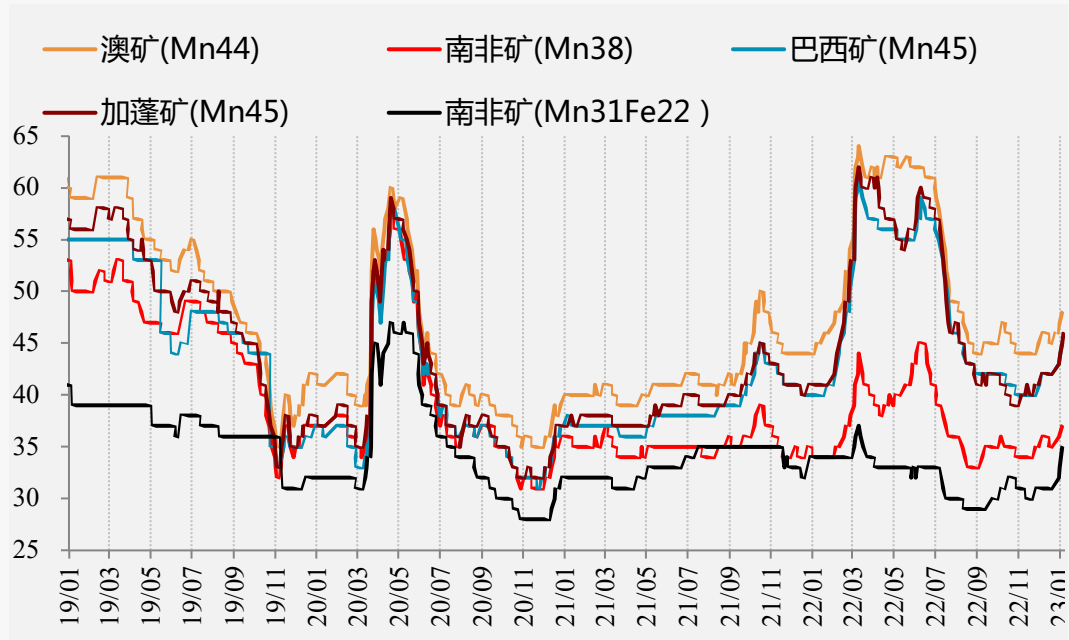
03

供给端

【锰矿发运量】

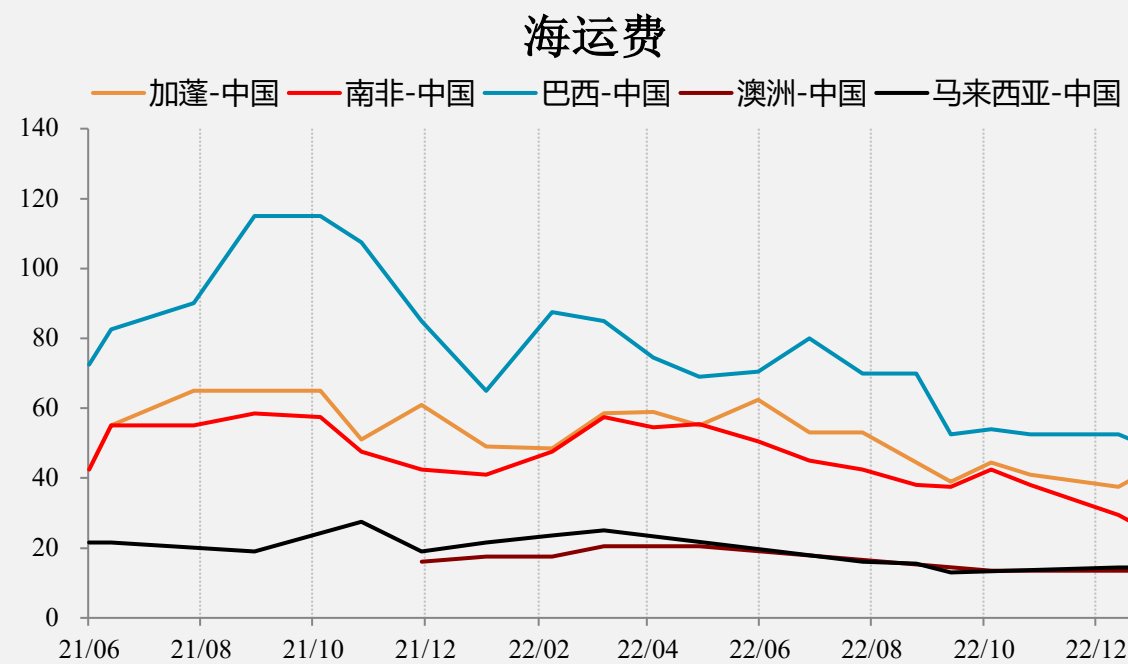
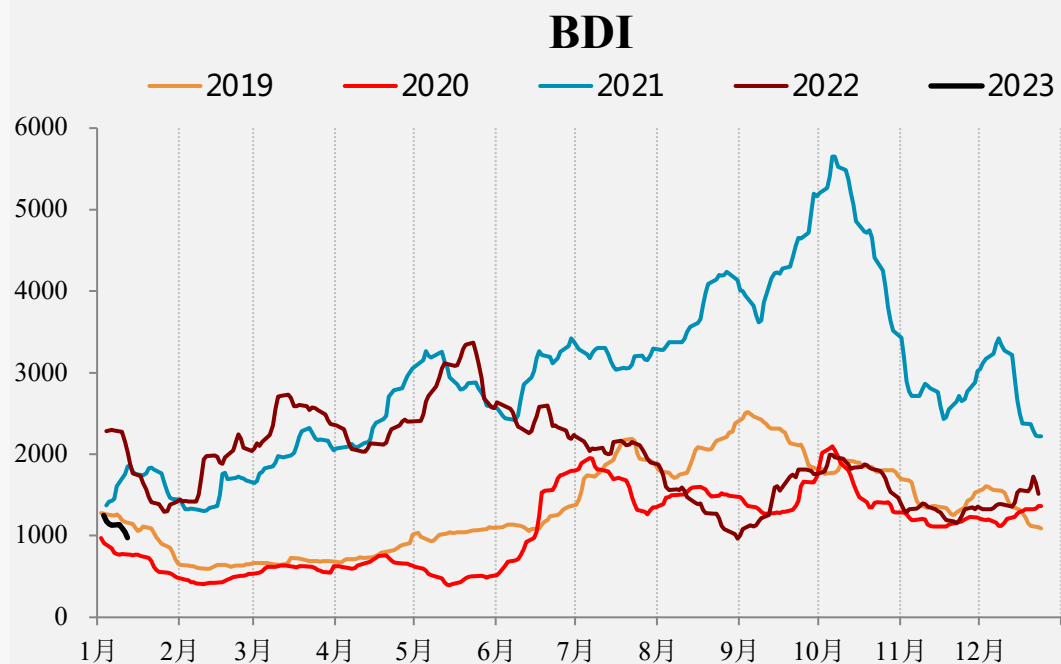


【锰元素】

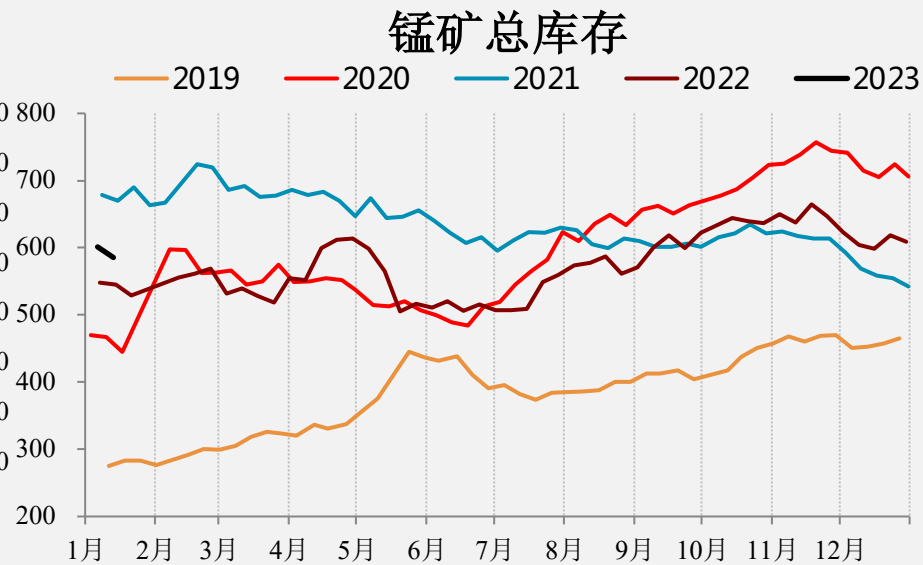
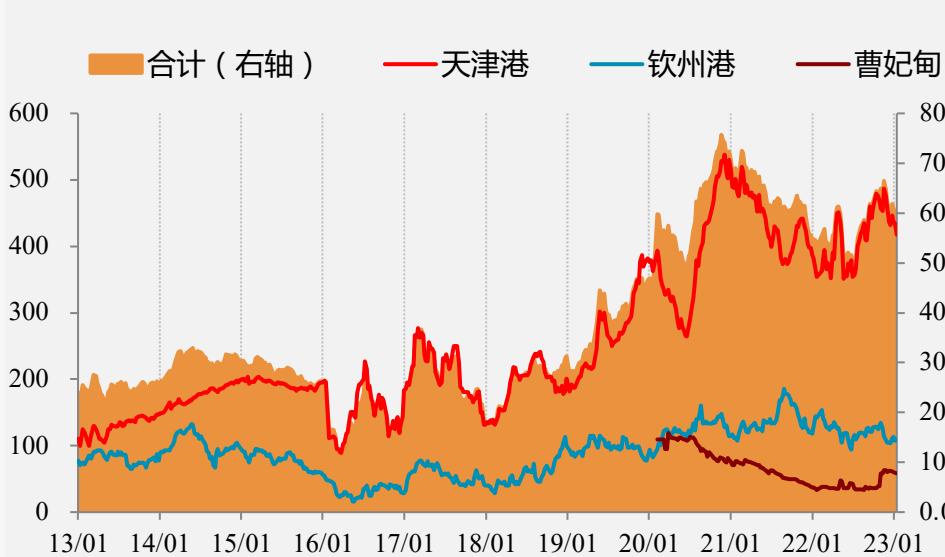
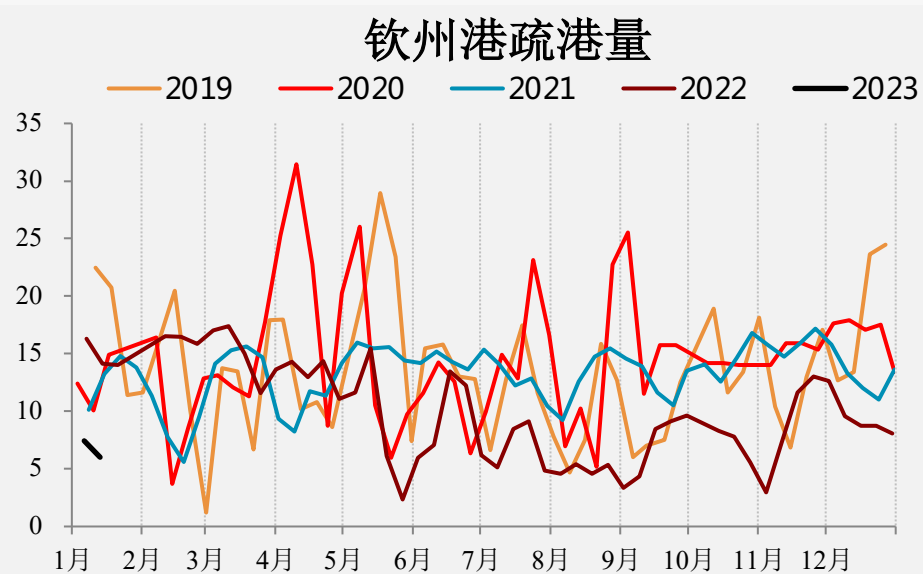
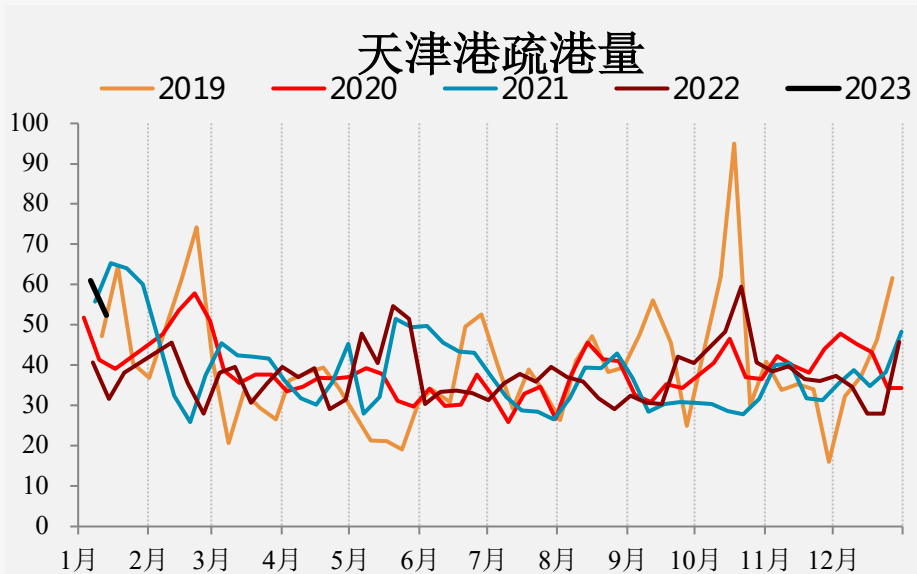


【锰矿装船成本】

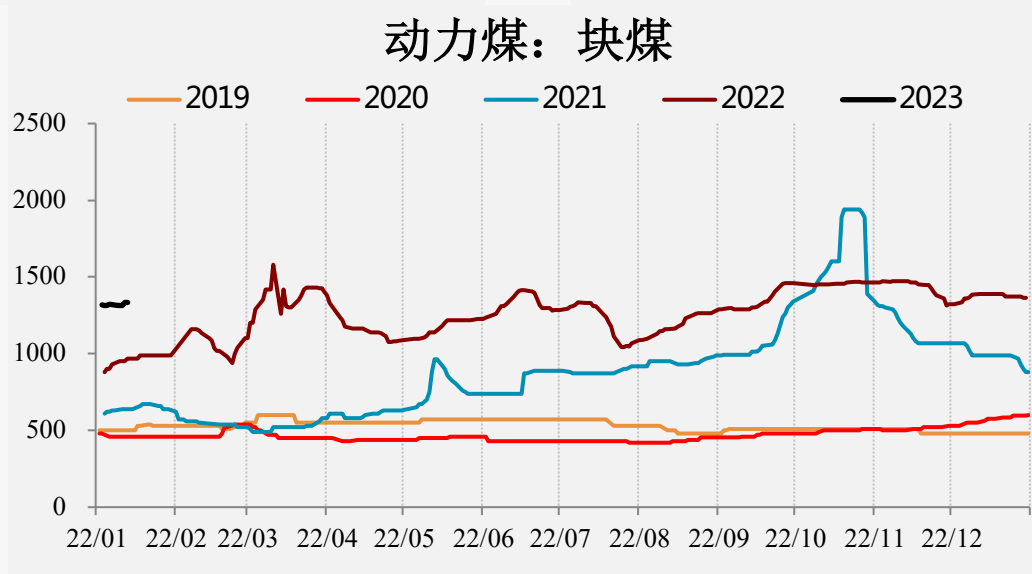
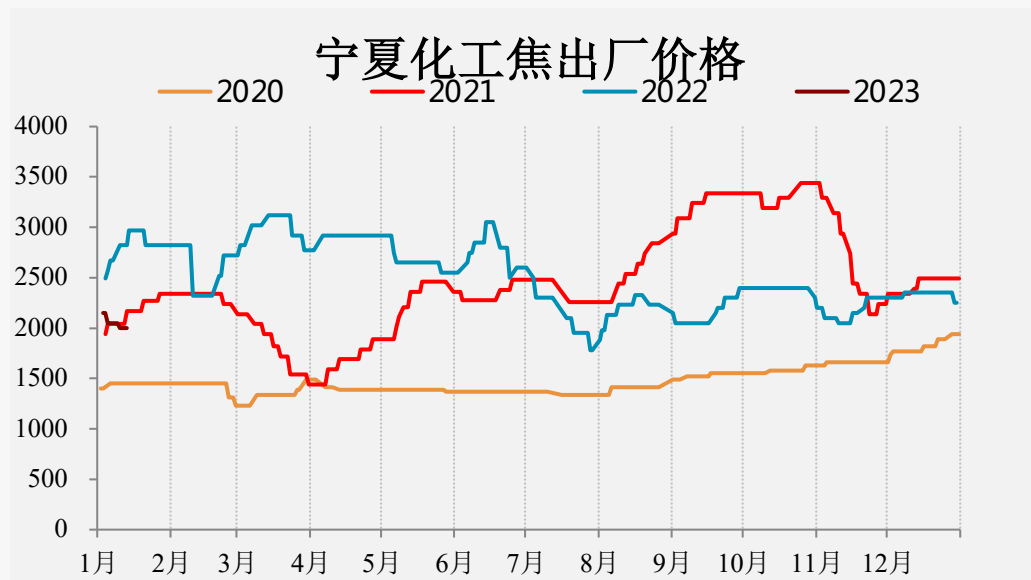
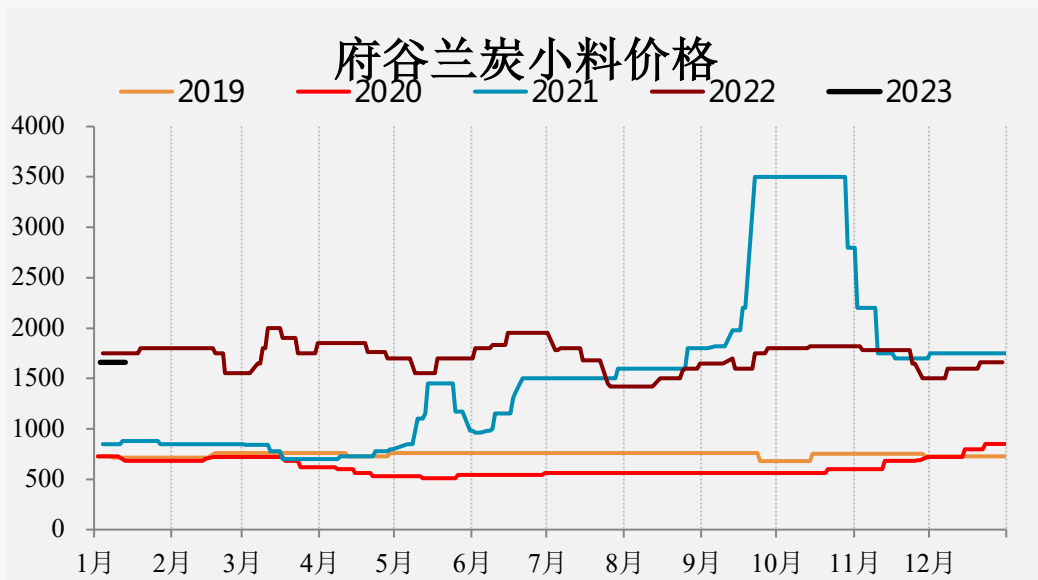
| 矿种 | 品味 | 2022年12月装船成本 | 2023年1月装船成本 | 2023年2月装船成本 | 1月13日天津港成交 |
|--------|----------|--------------|-------------|-------------|------------|
| 澳块 | Mn45% | 40 | 40.5 | 43.5 | 50 |
| 南非半碳酸块 | Mn36-37% | 34.5 | 34 | 36 | 37 |
| 加蓬块 | Mn45% | 35.5 | 35 | 35 | 46 |



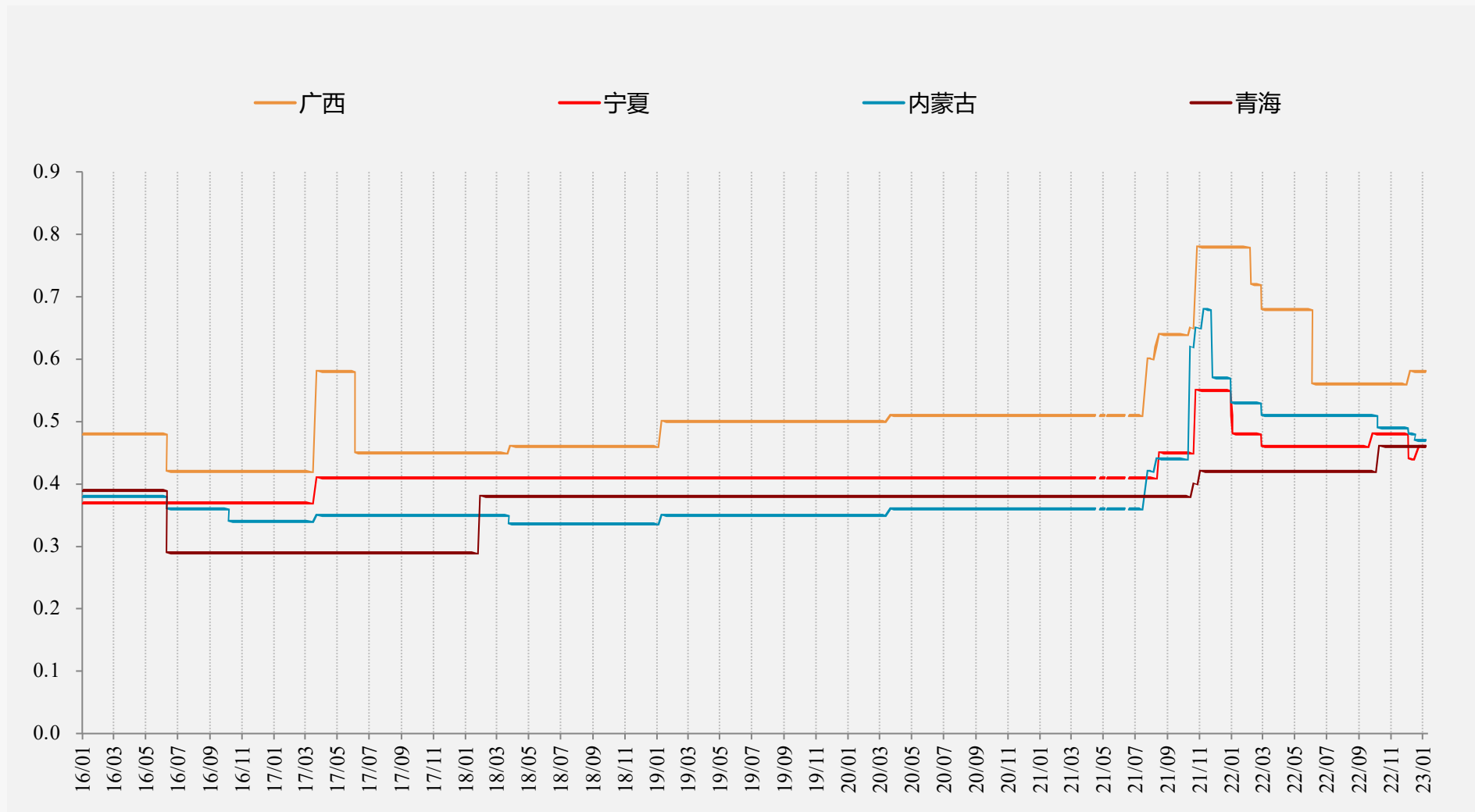
【锰矿库存】



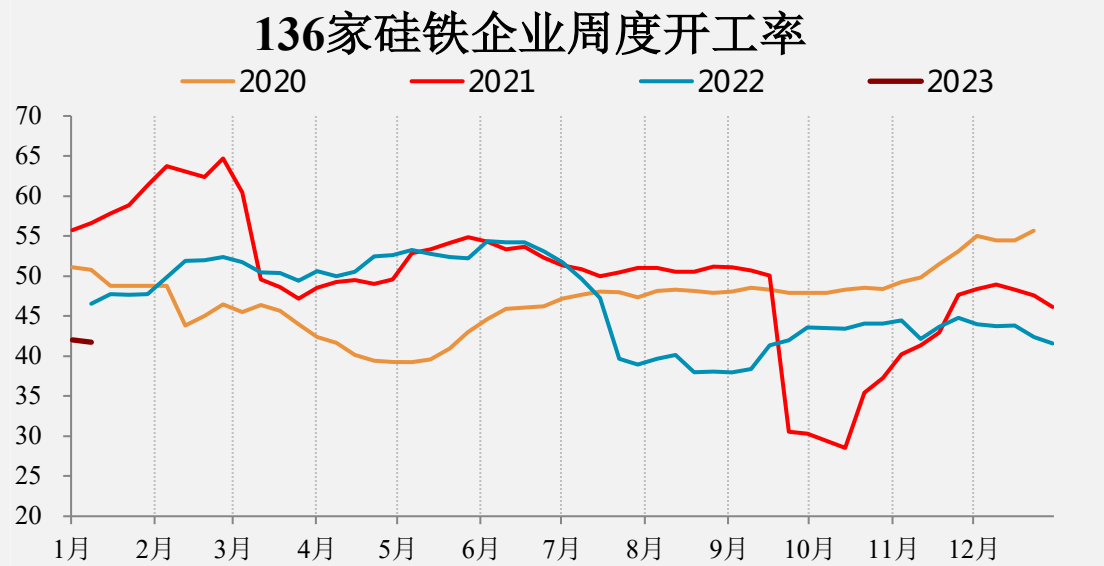
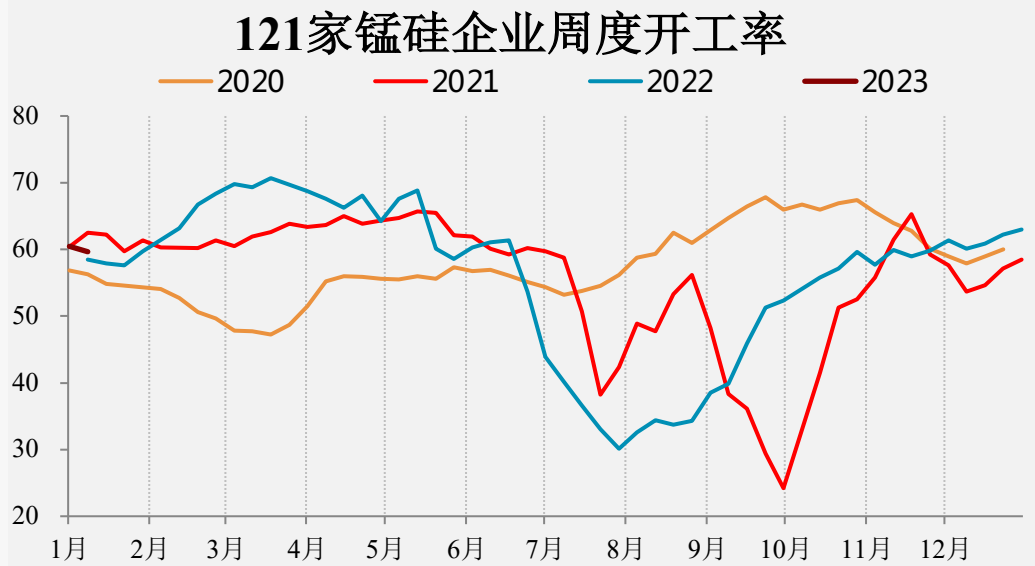
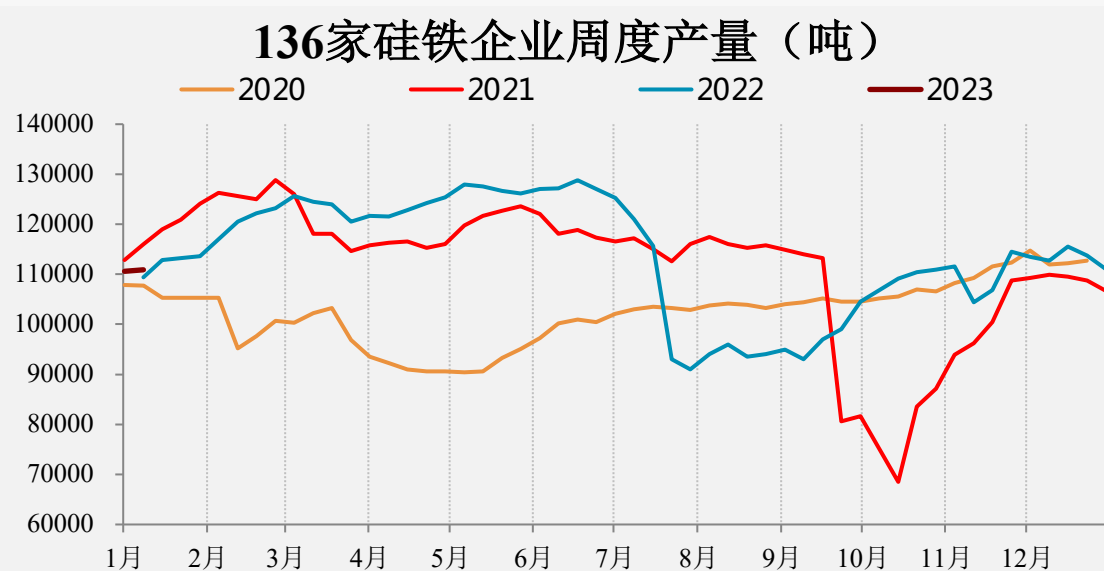
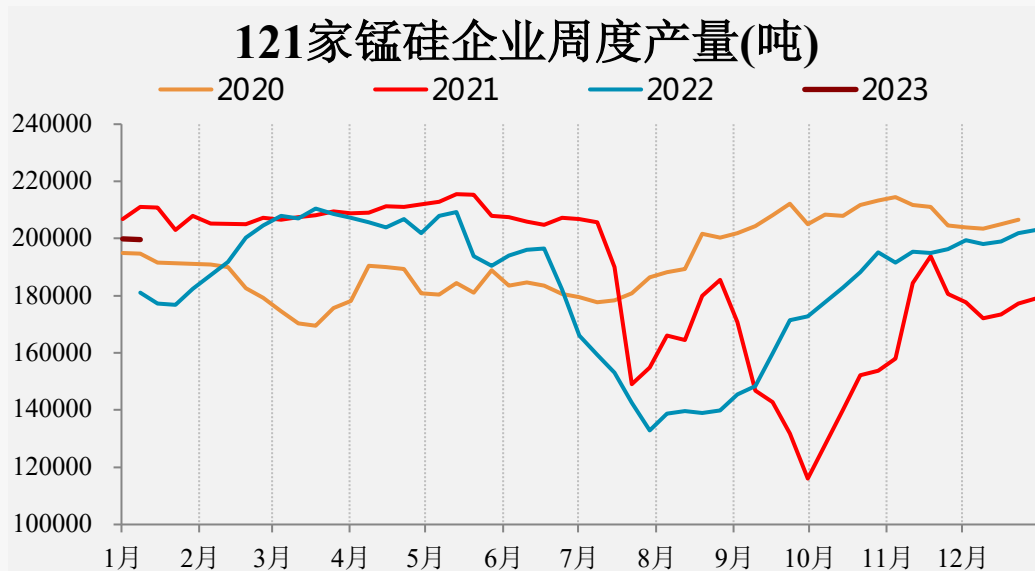
【碳元素】



【电价】



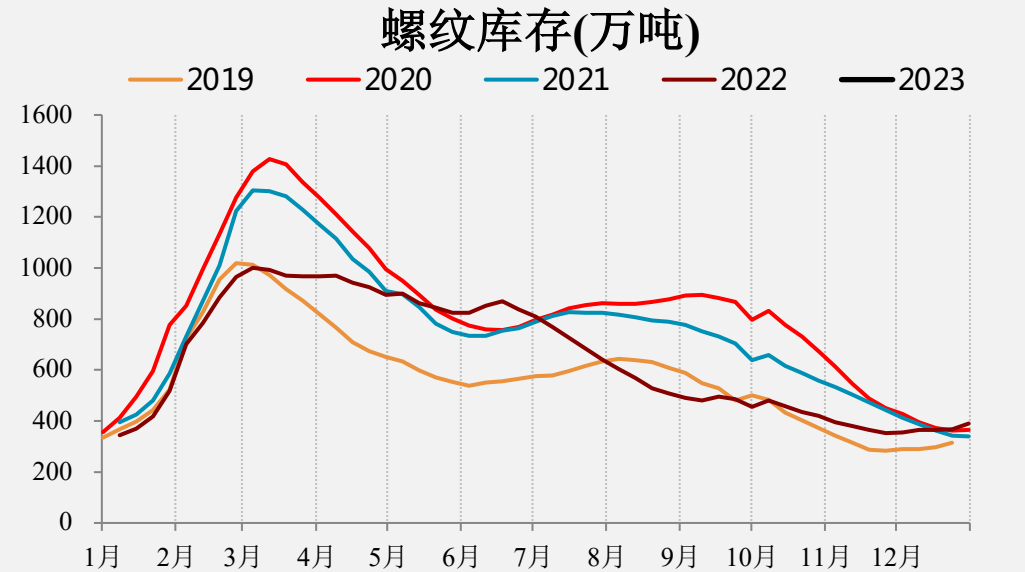
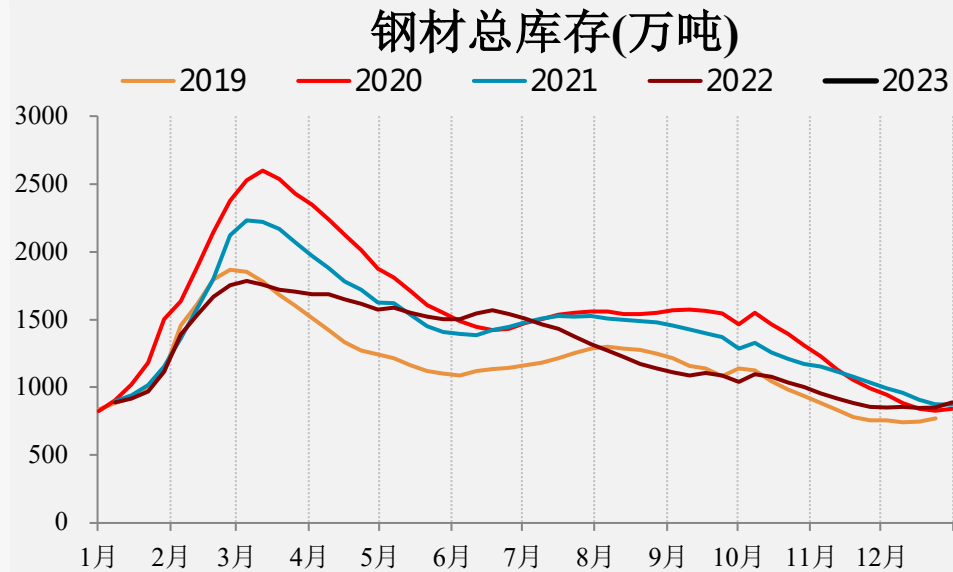
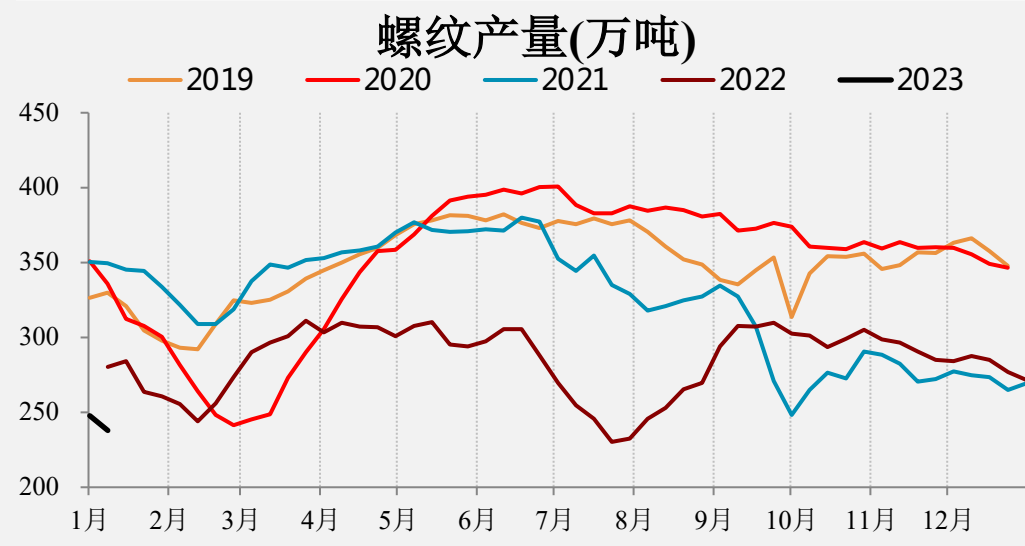
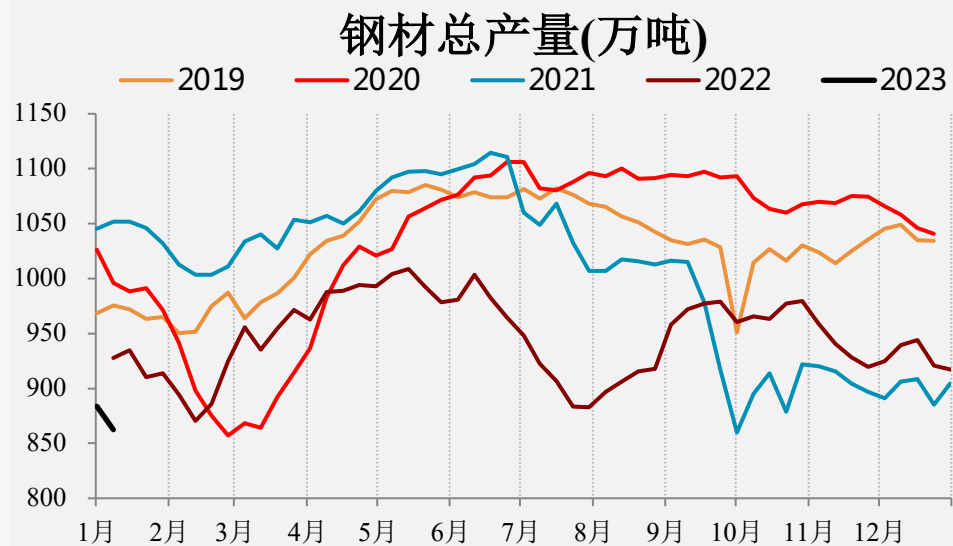
【周度产量】



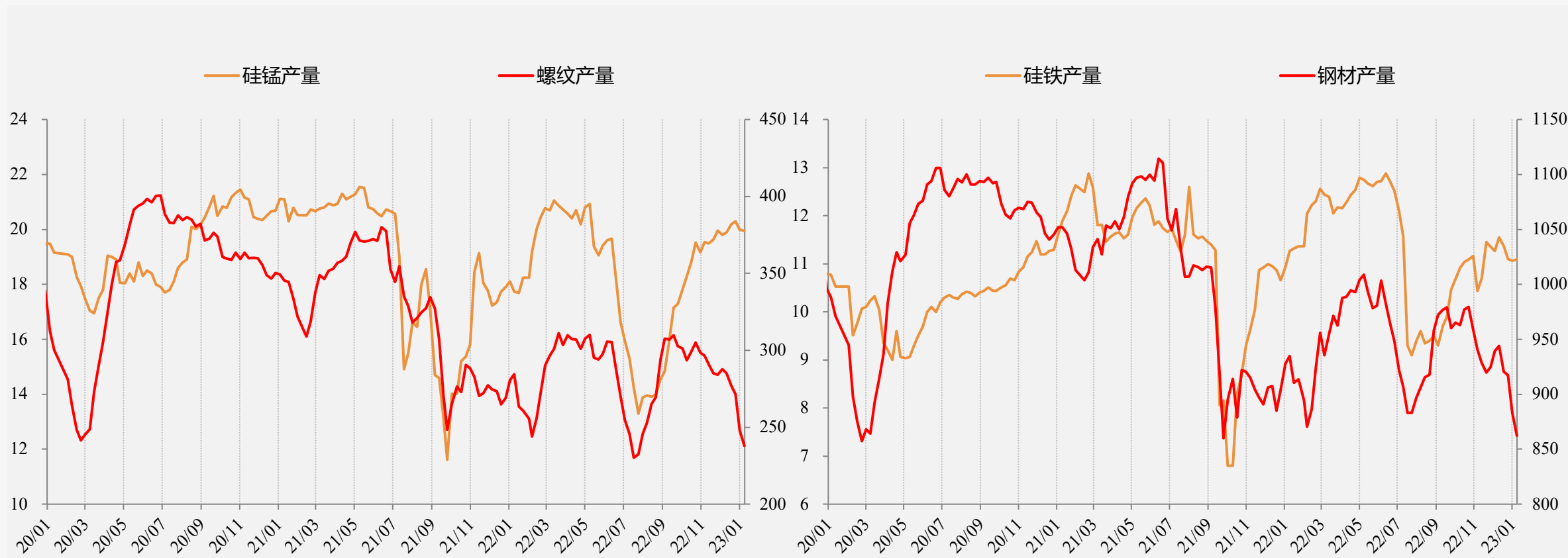
04

需求端

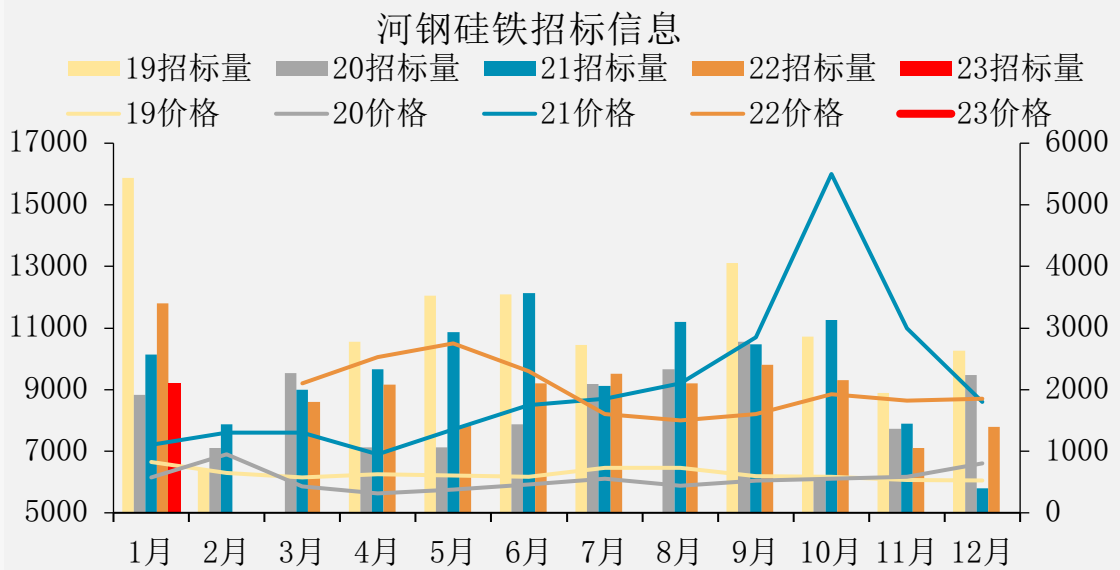
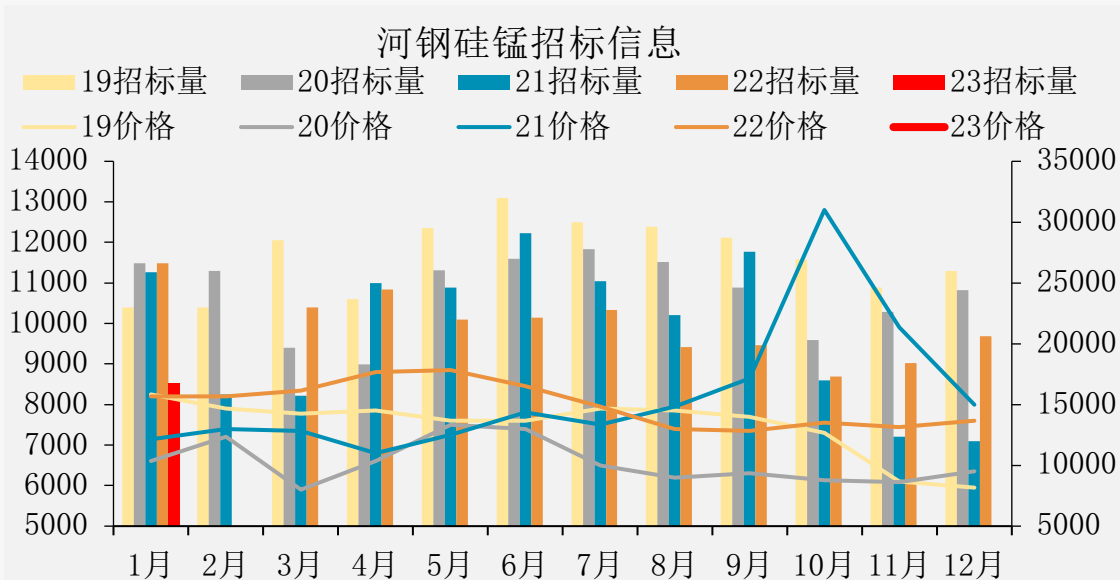
【钢材产量库存】



【双硅供需走势】



【钢招】



硅锰1月招标情况

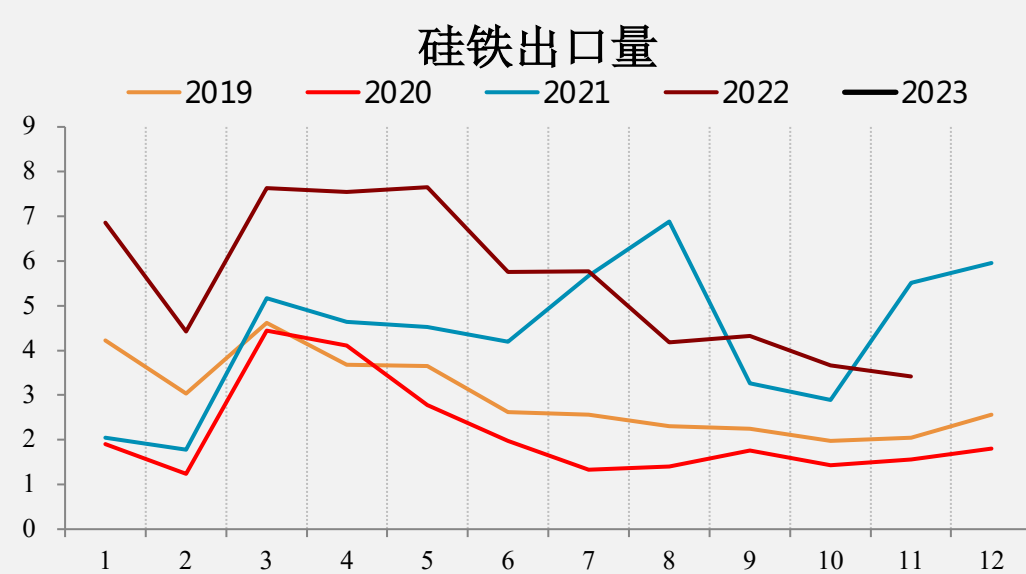
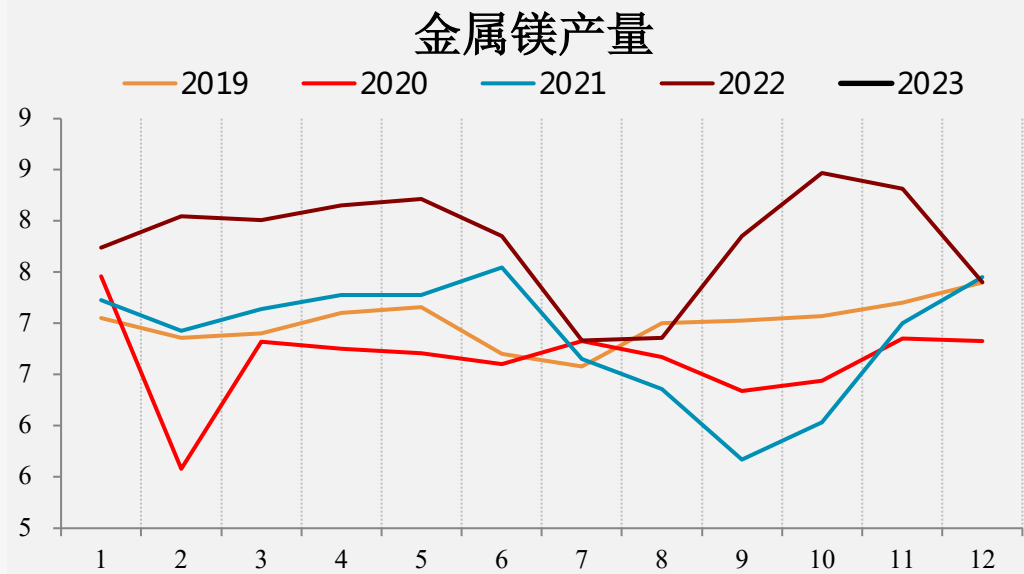
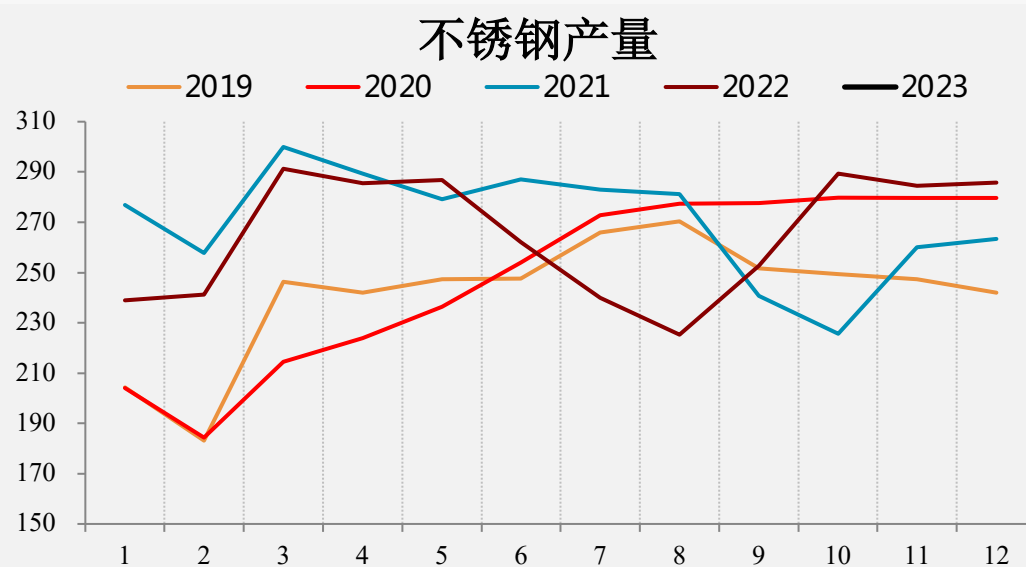
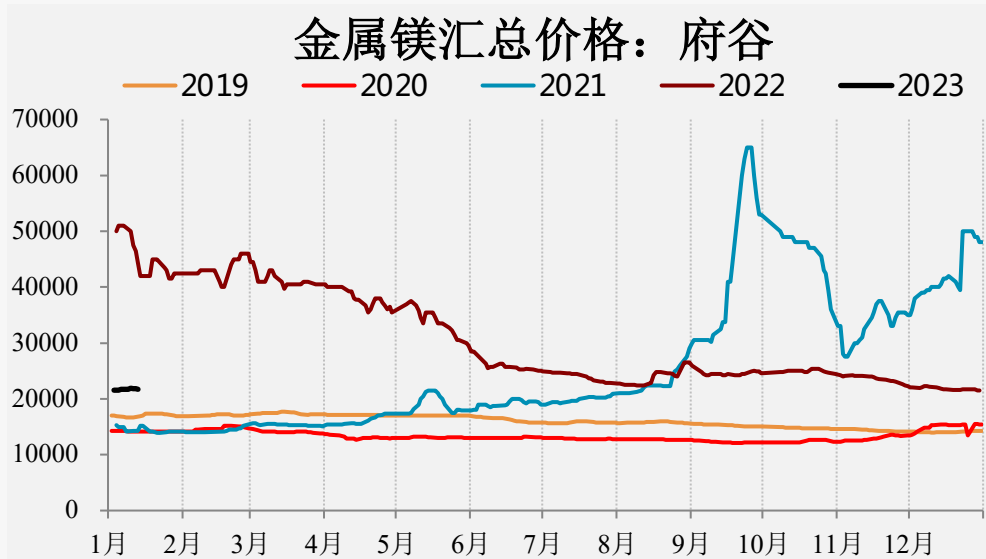
| 钢企 | 规格 | 价格 | 涨跌 | 招标量 |
|------|------|------|-------|-------|
| 河北钢铁 | 6517 | 7700 | 100 | 16700 |
| 湘钢 | 6517 | | | |
| 南钢 | 6517 | 7690 | 40-90 | 8500 |
| 广西盛隆 | 6517 | | | |
| 三明钢铁 | 6517 | 7630 | 170 | 14000 |

硅铁1月招标情况

| 钢企 | 规格 | 价格 | 涨跌 | 招标量 |
|------|-----|------|-----|------|
| 河北钢铁 | 75B | 8750 | 50 | 2099 |
| 三明钢铁 | 75B | 8750 | 10 | 2500 |
| 湘钢 | 75B | 8780 | | 1100 |
| 中天钢铁 | 75B | 8850 | 300 | 1500 |
| 新余钢铁 | 75B | 8700 | 150 | 1400 |



【非钢需求】



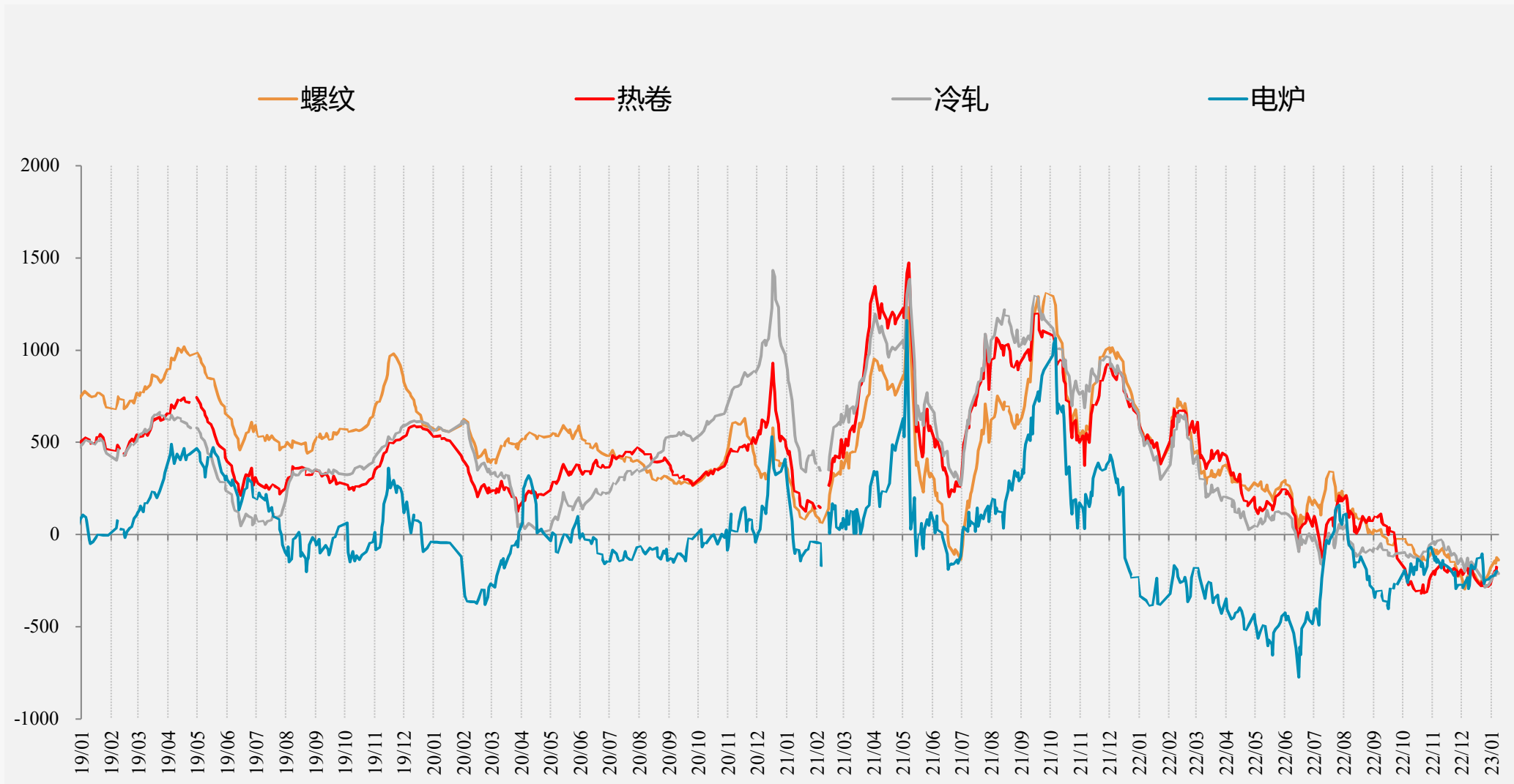
资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部



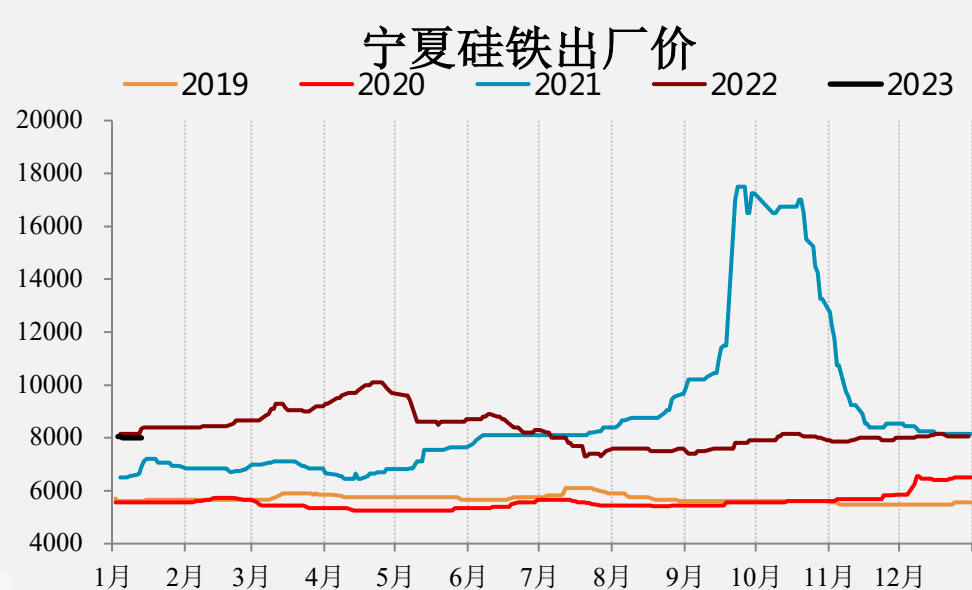
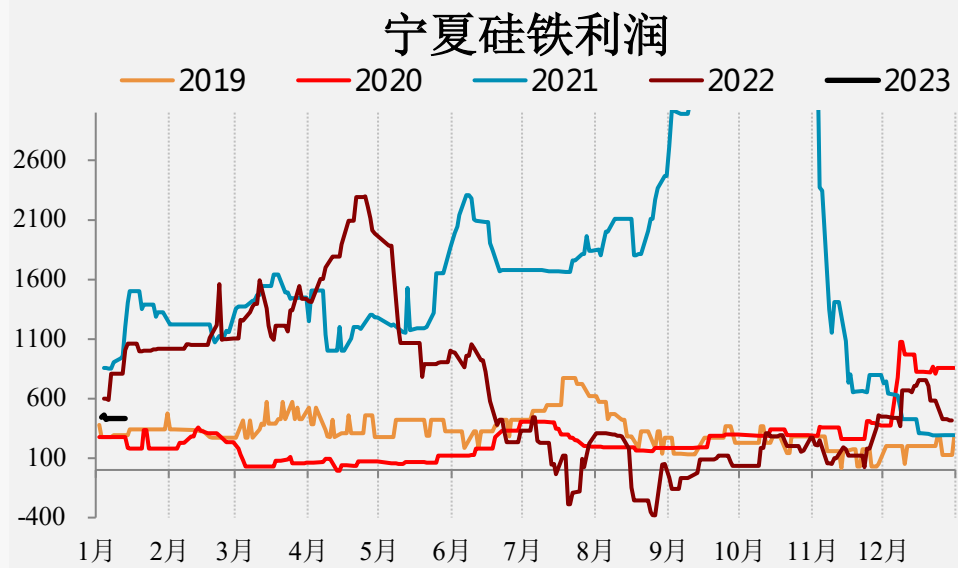
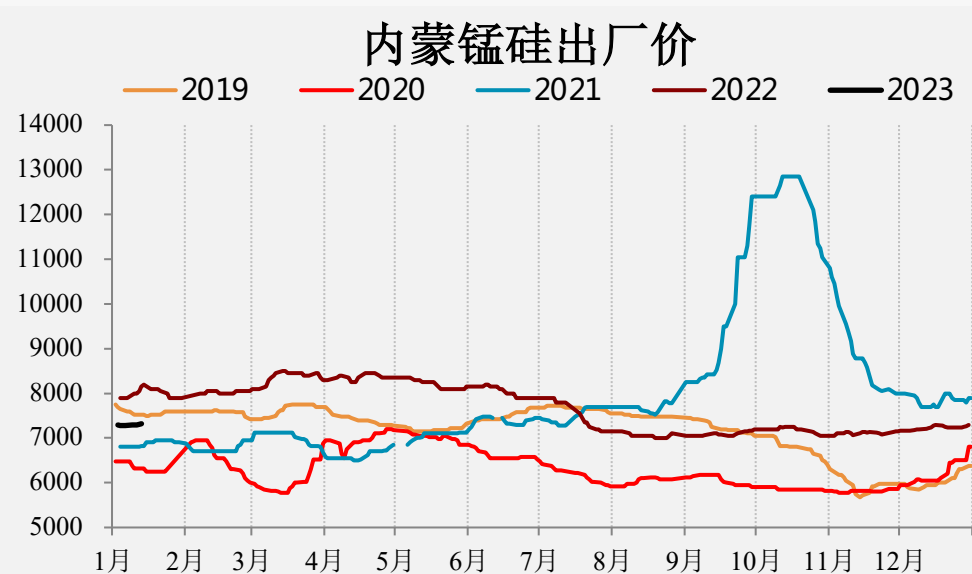
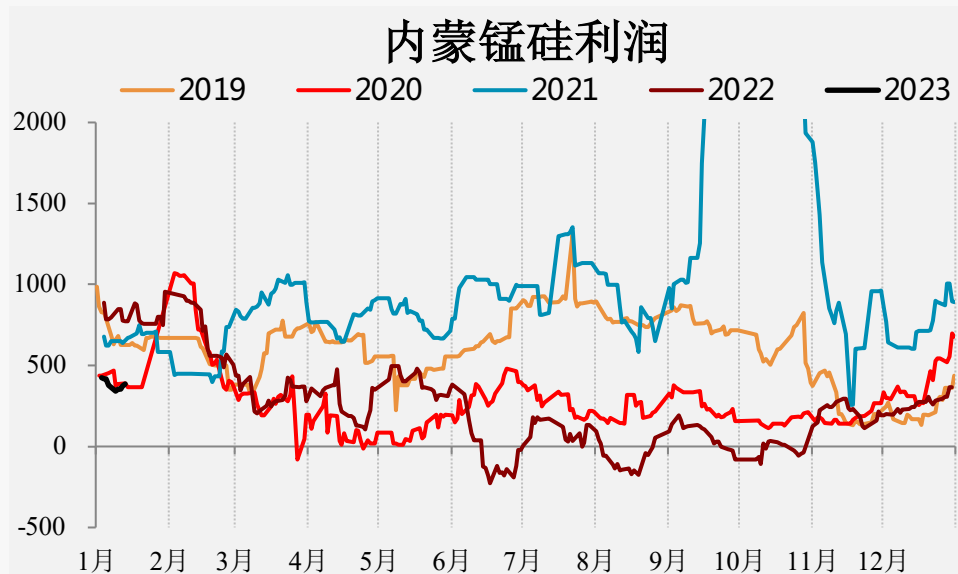
05

价差情况

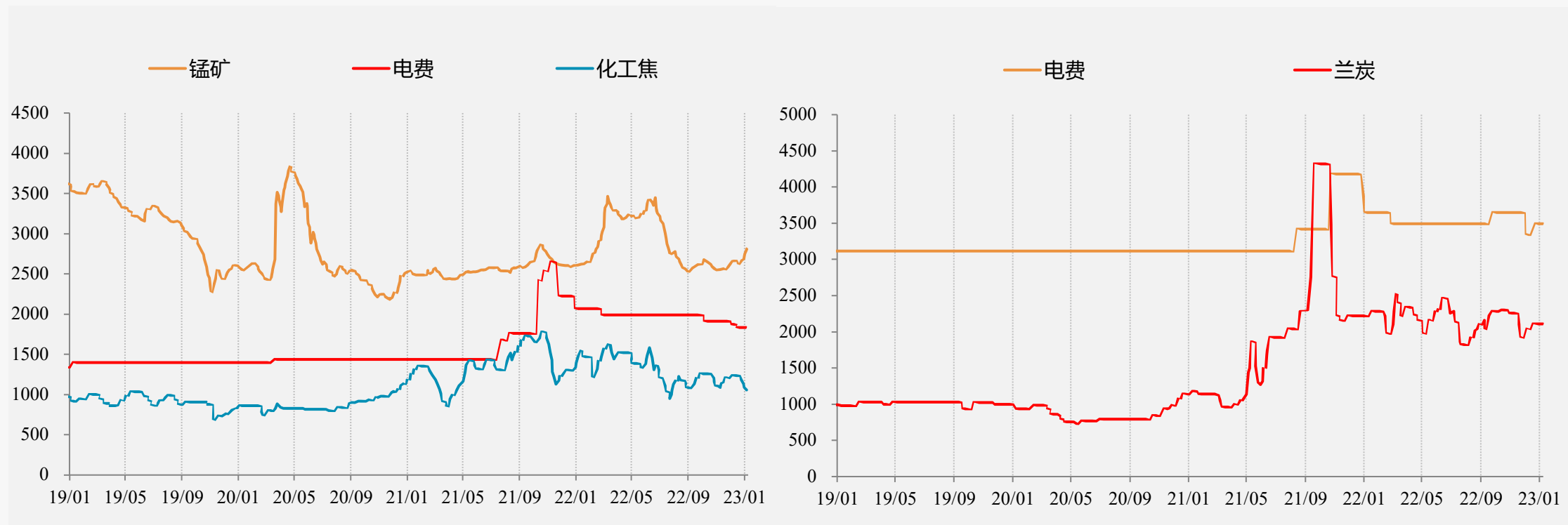
【钢厂利润】



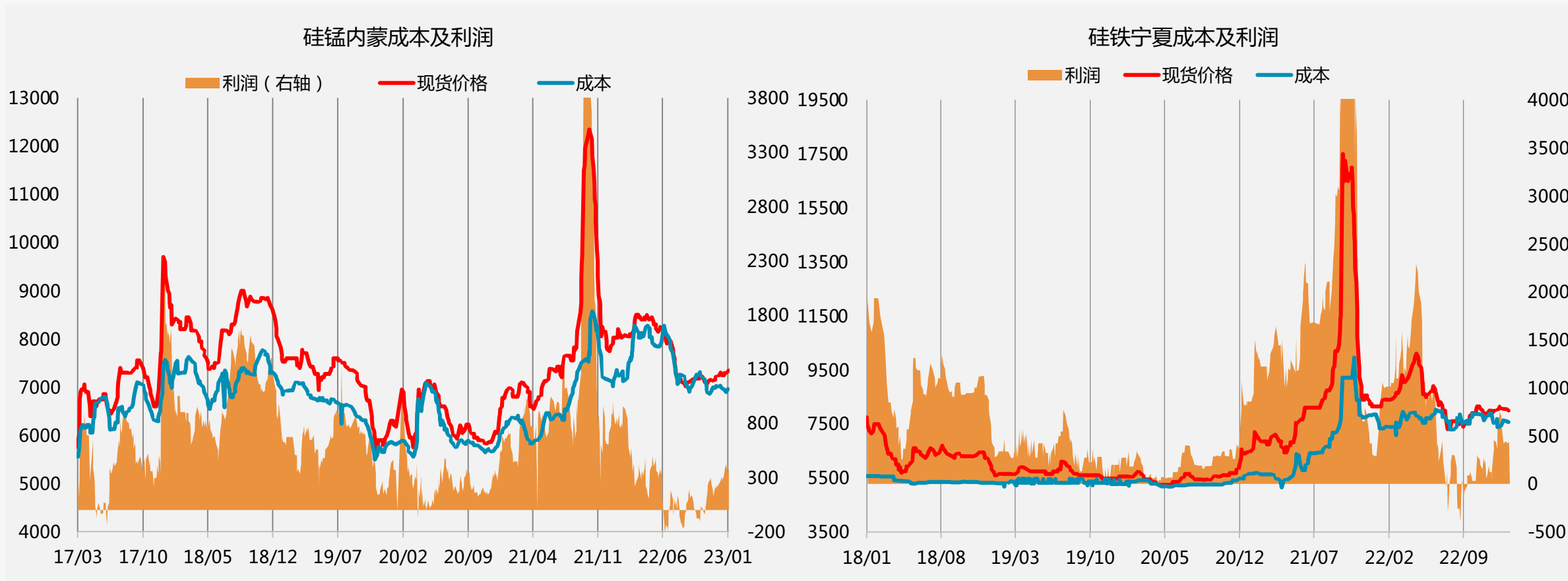
【双硅出厂价及利润】



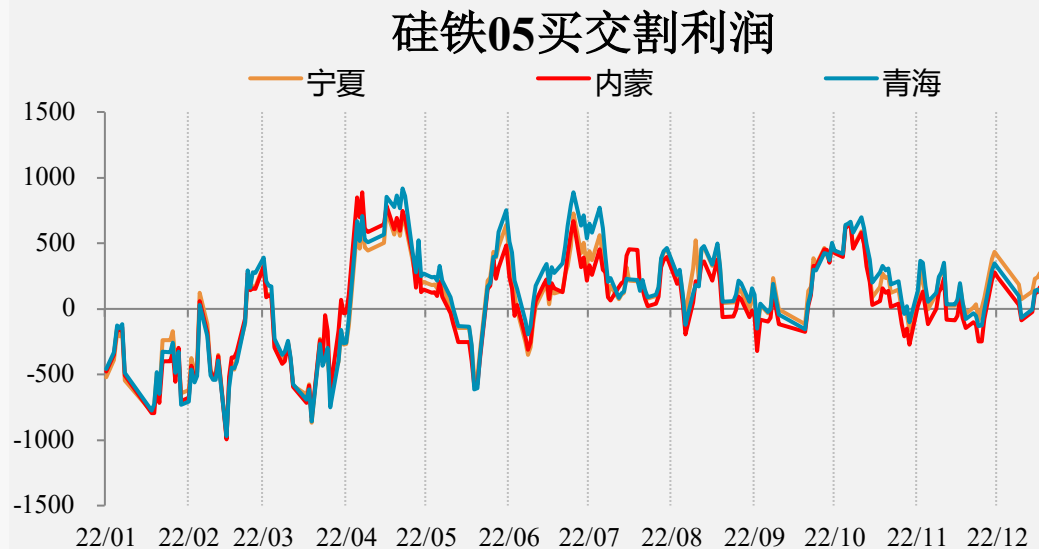
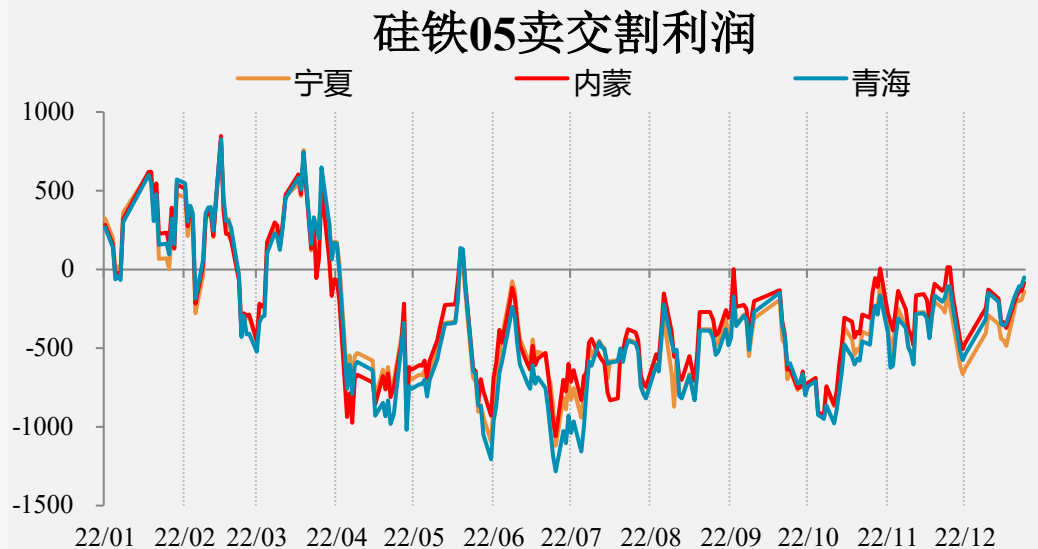
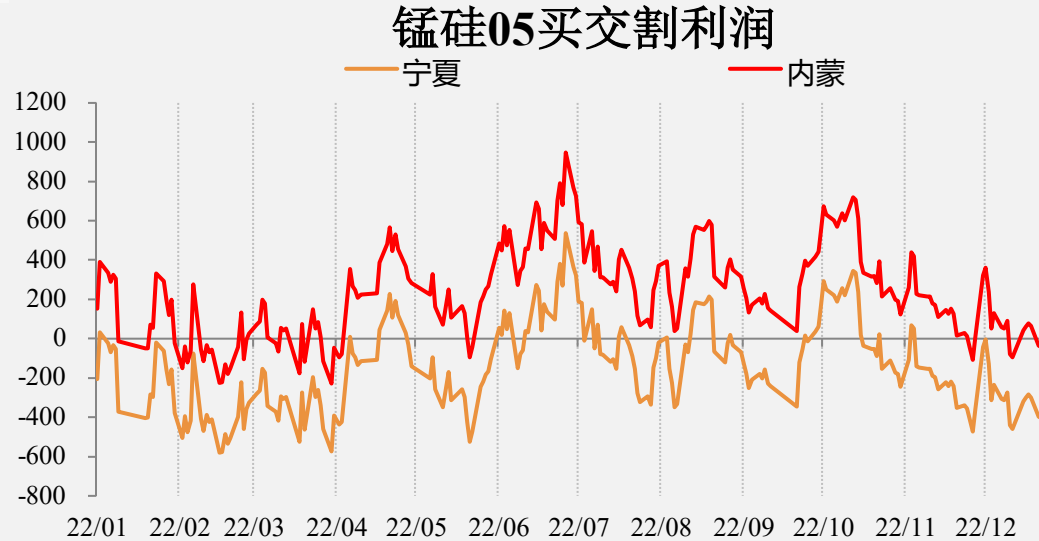
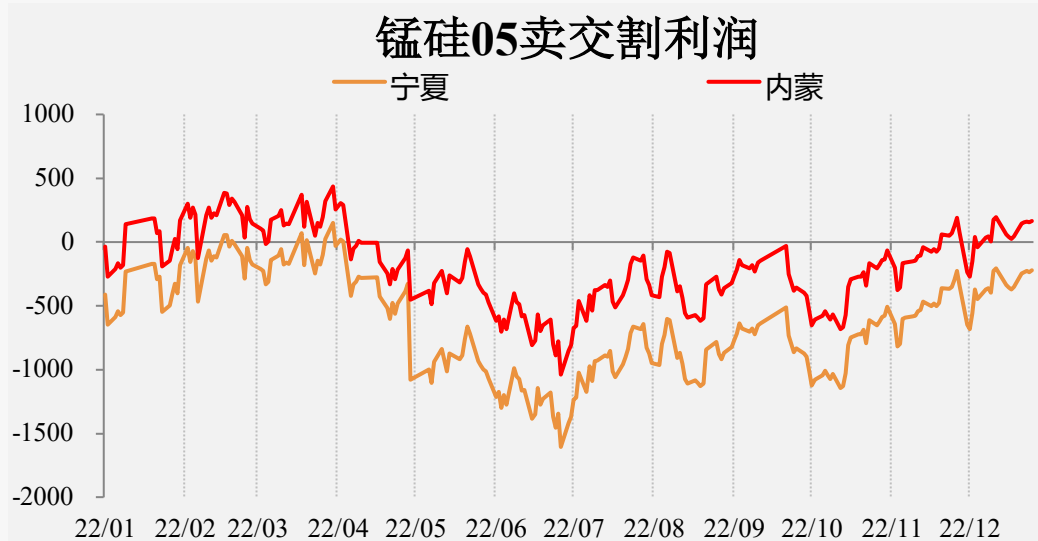
【各项成本】



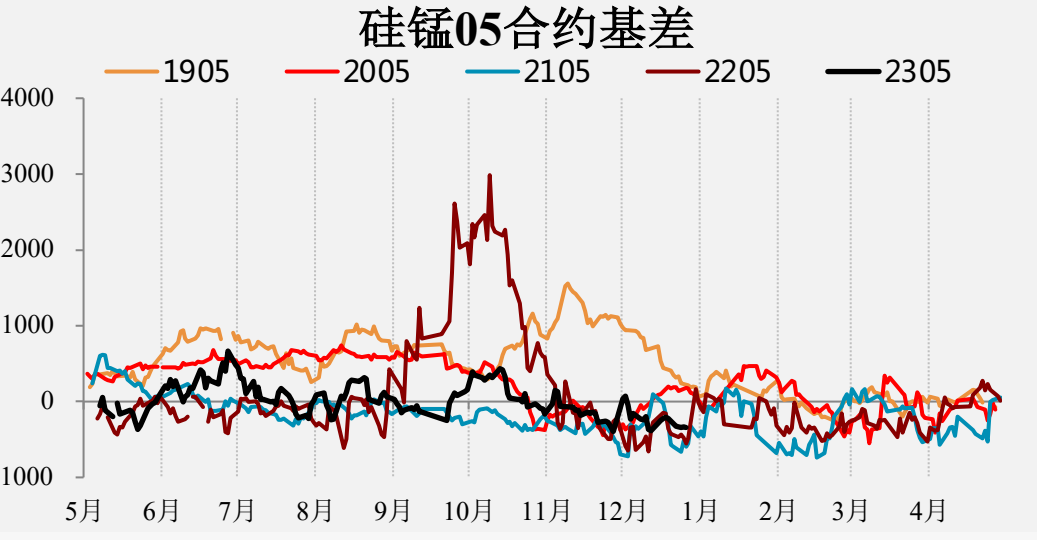
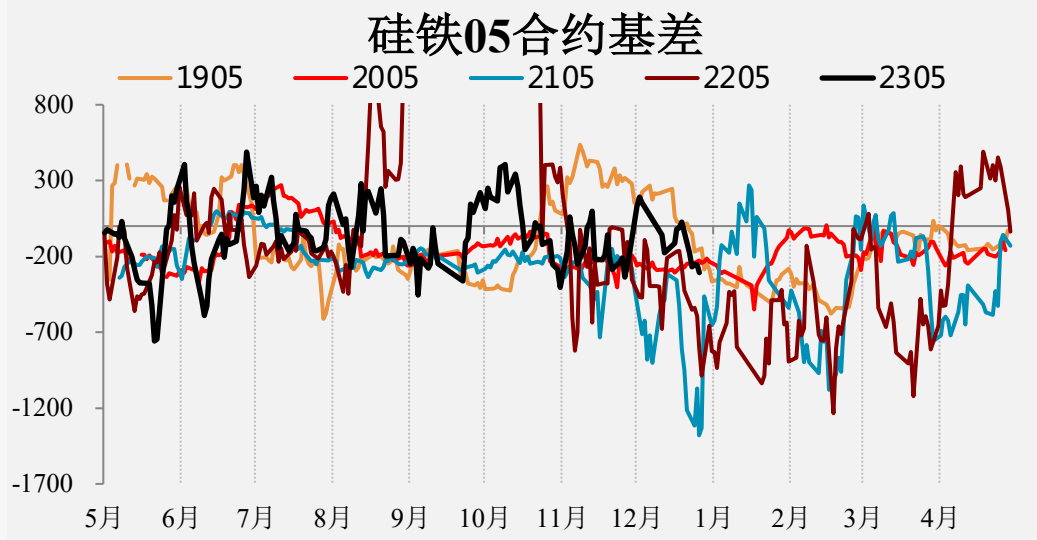
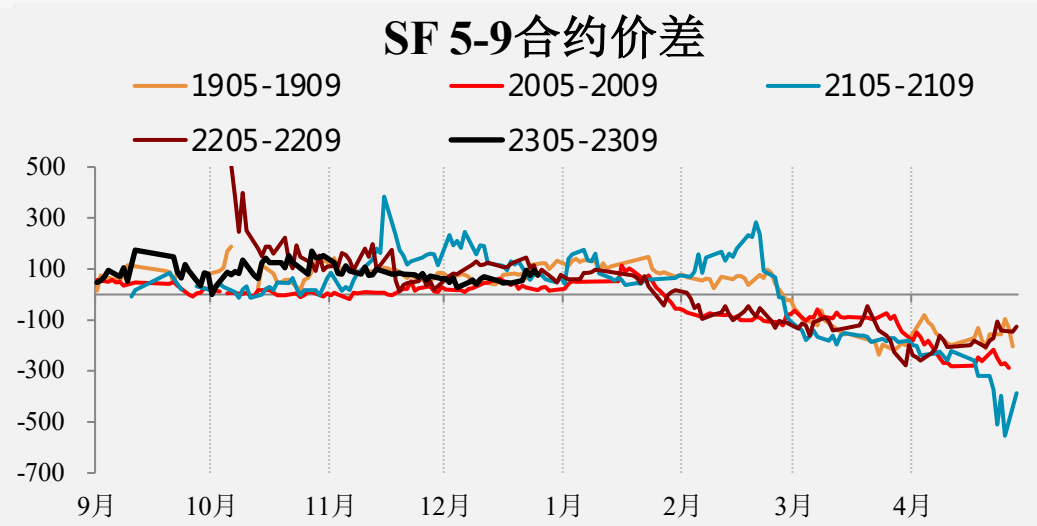
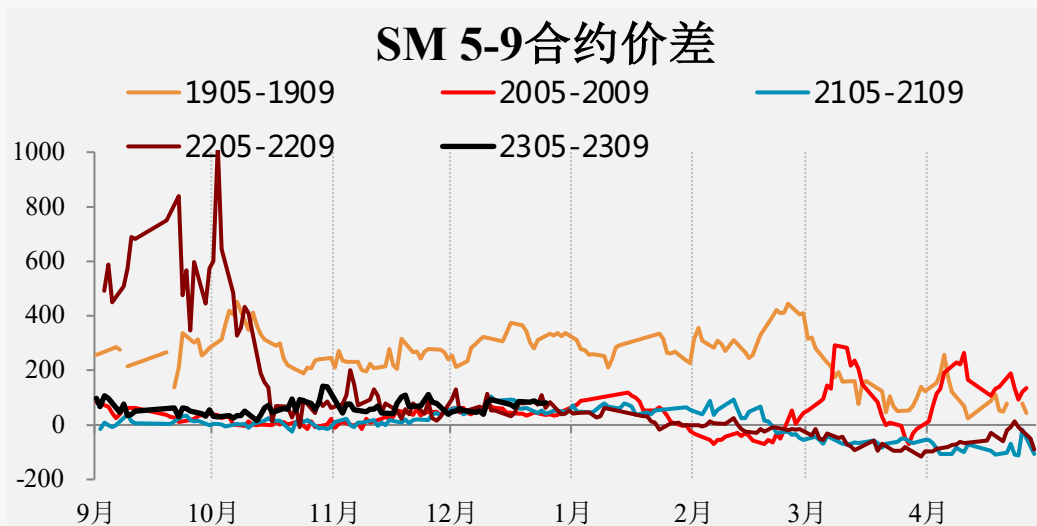
【利润测算】



【交割利润】

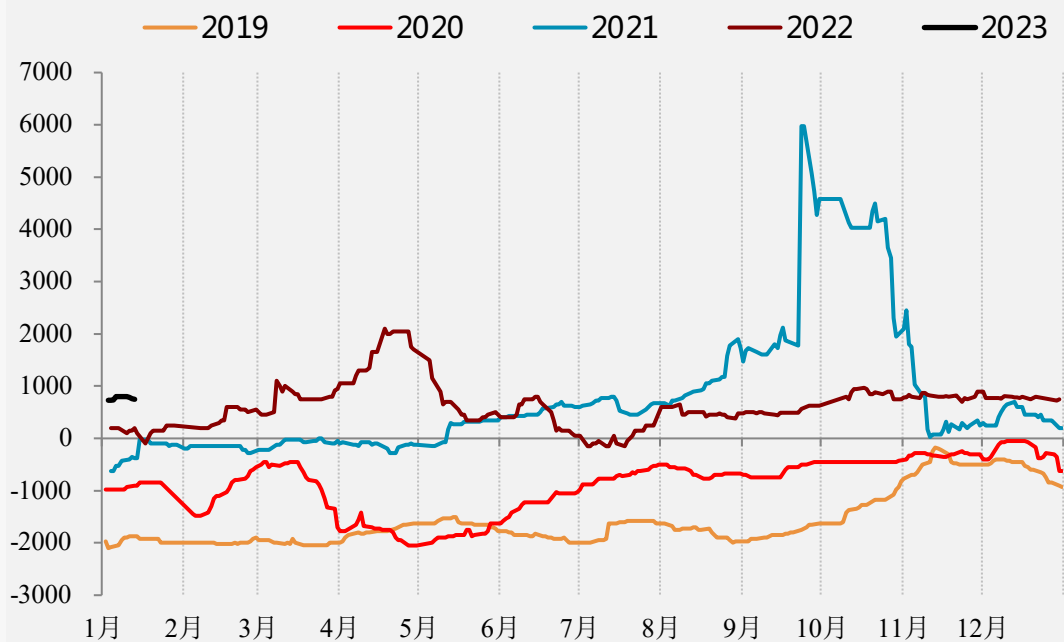


【基差及跨期价差】

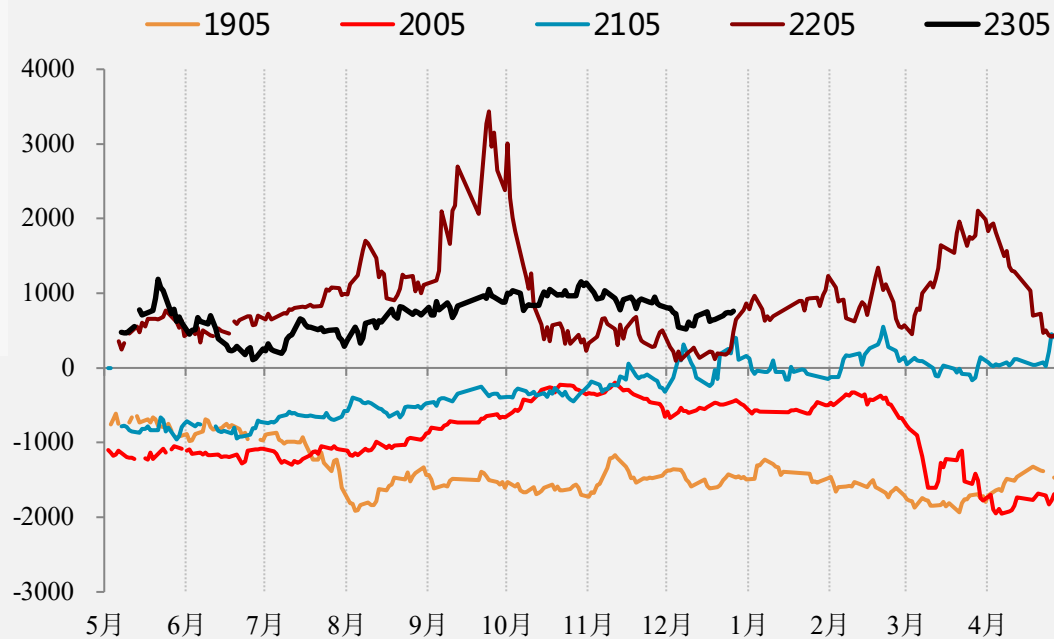


【跨品种价差】

SF-SM现货价差



SF-SM05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