

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3月19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】低原料价格+中性利润+供需偏宽松+预期向好 → (现实)供给过剩,需求释放缓慢+厂库累积+价格回落,利润收缩 → 供给收缩,供需再平衡+盘面止跌企稳,利润修复 → 成本推升,利润收缩+供需偏紧+价格开始上移

硅铁:

1. 非钢需求方面,金属镁主流成交价约20100-20200元/吨,较上周跌300元/吨,其自身需求仍偏弱,在原料价格回落后镁价跟随下跌,出口方面,海外订货意愿偏弱,报价走弱现FOB72#1460-1500美元/吨,下调10美元/吨;
2. 硅铁盘面在总需求偏弱下,随原料走弱且跌穿宁夏产区仓单成本;利润方面,块煤下游询单疲软,随着北方供暖逐步结束,需求将持续走弱,同时港口库存仍处高位,价格承压运行,兰炭因块煤及下游需求衰弱而下调,当前报价为1200-1300元/吨;供需方面,北方产区因下游采购需求偏弱,厂库偏高叠加利润收缩,导致部分工厂减停产,而南方因电费仍偏高、电力紧张、成本倒挂导致低开功率难有改善,产量保持回落,当前日均可匹配约270万吨粗钢,非钢需求启动较慢,而粗钢需求有所好转,供需宽松缓解,虽厂库库存压力尚存,但随着产量下滑,部分工厂已进入主动去库阶段,当前硅铁供需及库存结构优于硅锰,后市若黑色板块中枢下移,双硅跟随回落,可考虑逢宁夏生产成本附近试多。

【逻辑点汇总】

锰硅：

1. 锰矿市场因下游多数产区生产成本倒挂，导致原料补库意愿偏低，暂时仅保持低原料库存周期，4月矿山对华报价陆续发布，虽价格有所回落，但由于汇率抬升，导致采购成本基本持平，而随着高成本货源到港叠加供给收缩，矿商挺价及低价惜售情绪逐渐显现，预计锰矿港口价格止跌企稳；
2. 锰硅盘面震荡偏弱，缺乏上升驱动的同时下方存在较弱成本支撑，而上周化工焦再度调降50元/吨，现2170元/吨，锰矿和化工焦下跌缓解了部分北方产区成本倒挂现象，促使产量再度增加，当前日均可匹配约315万吨粗钢，仍偏过剩导致厂库累积；现货方面，零售市场偏弱，下游采购转向盘面点价，盘面最终成交价集中在7000元/吨左右，而工厂成交区间也收缩至7050-7100元/吨，报价主要集中于7200元/吨，预计短期市场将通过削减北方产区利润而压制总产量，实现供需再平衡，因此可考虑延内蒙地区生产成本试多。

【本周策略】

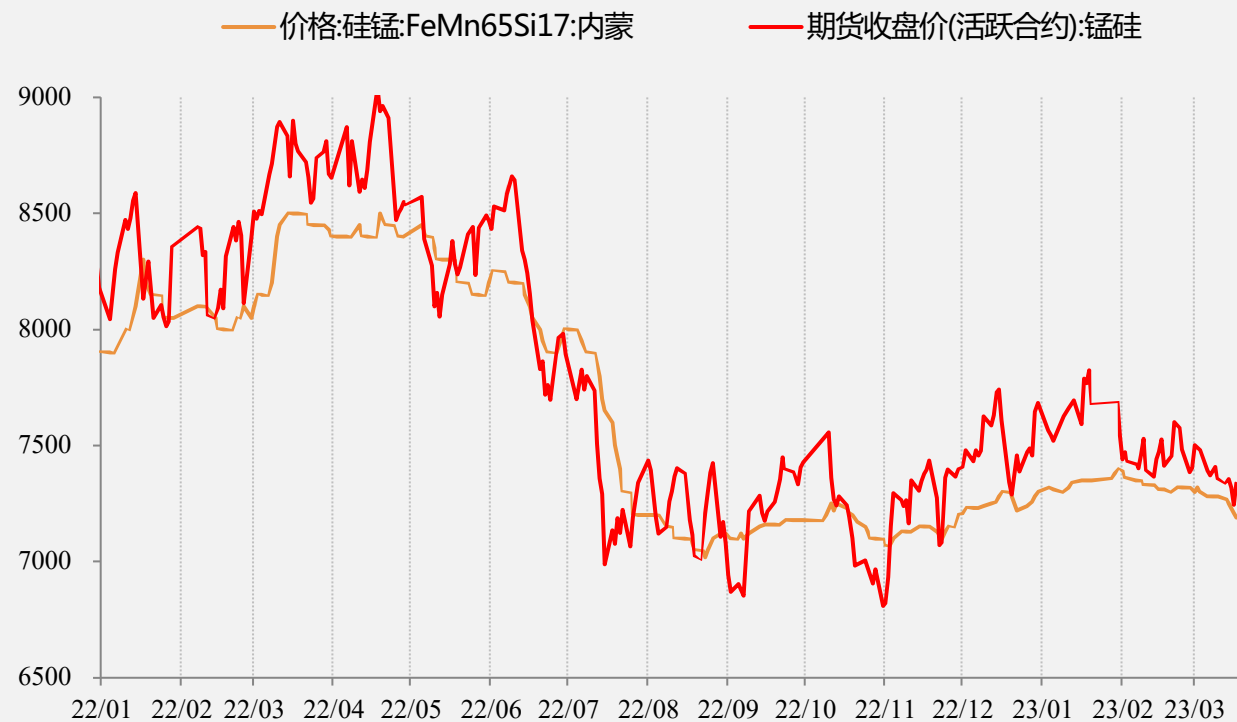
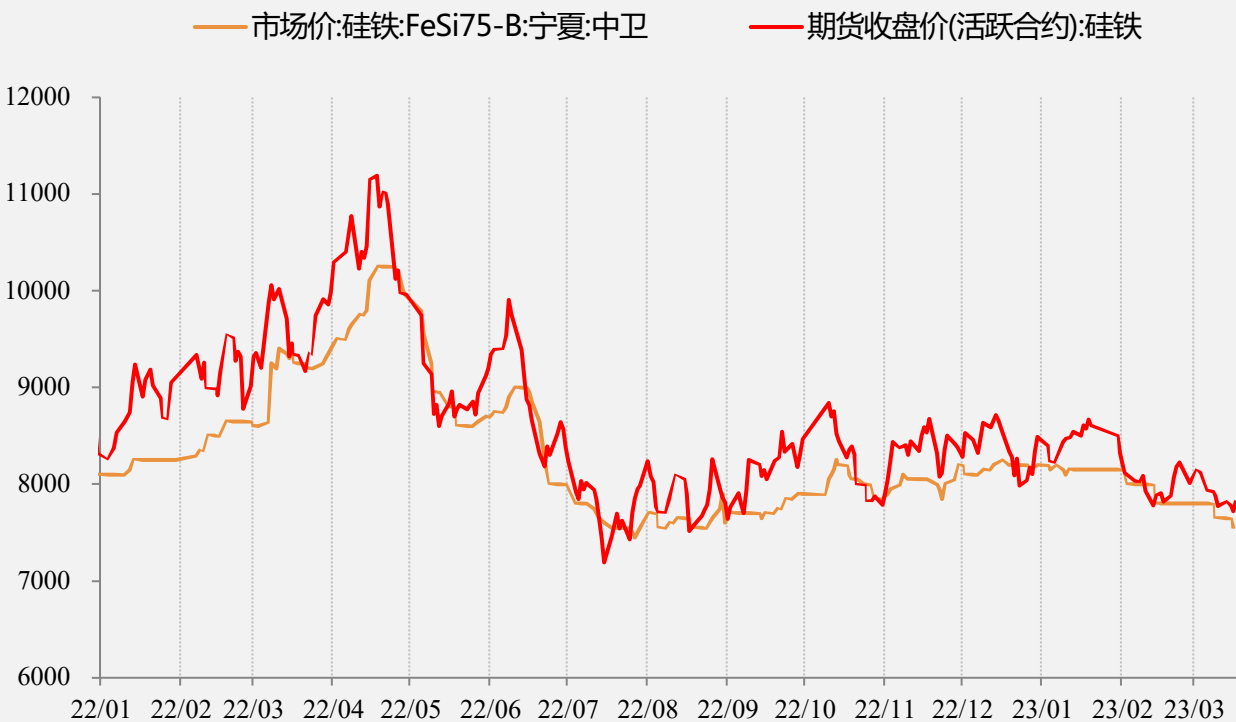
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
锰 硅	投机	试多	SM2305	窄幅 震荡	北方产区除内蒙外开始出现成本倒挂，倒逼工厂开始减停产，而钢厂产量逐步复苏，供需过剩趋于缓解，成本端支撑短期偏硬，在无驱动出现前，盘面趋于区间震荡	7200	7000	7550	短期
铁	投机	试多	SF2305	宽幅 震荡	非钢需求衰弱，粗钢产量逐步回升，但供需仍偏过剩，兰炭预跟随块煤持续下跌，短期成本线有下移预期，盘面稳中偏弱。	7600	7400	7950	短期



02

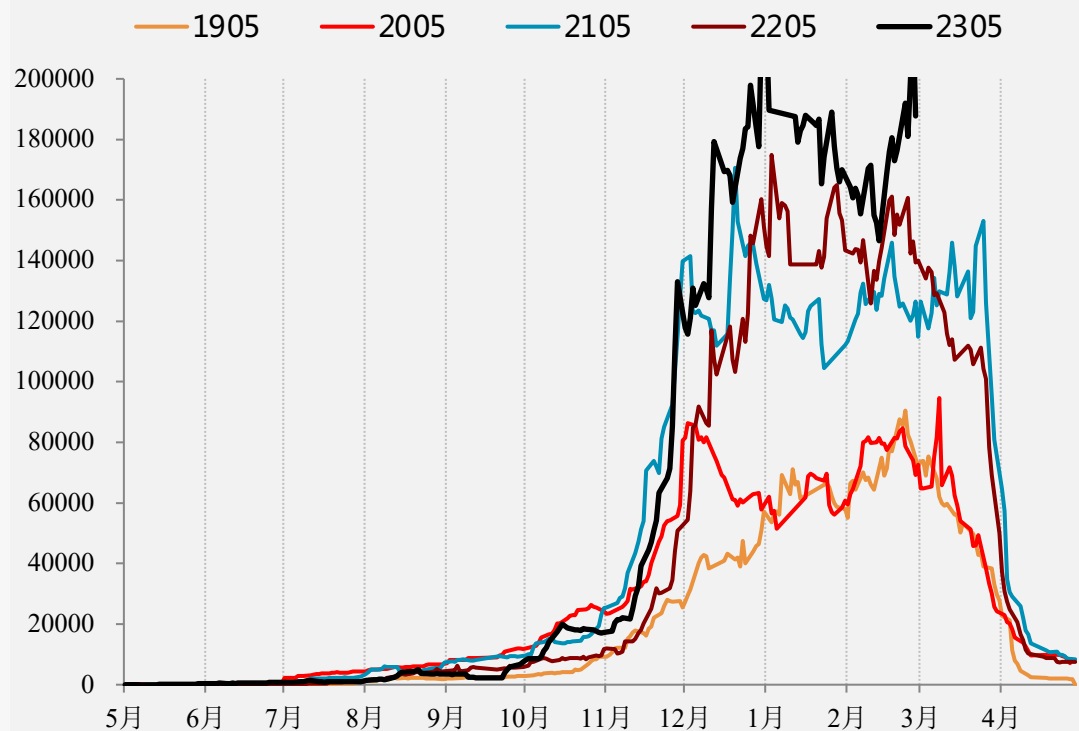
行情回顾

【期现回顾】

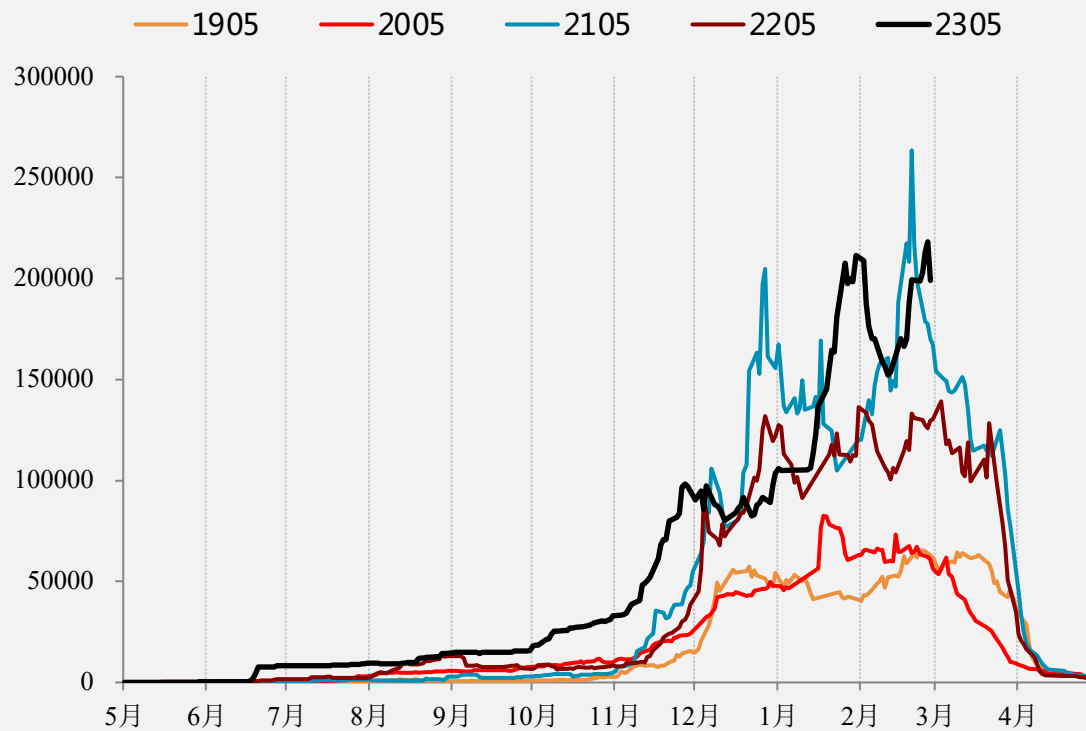


【双硅持仓】

SM05单边持仓量

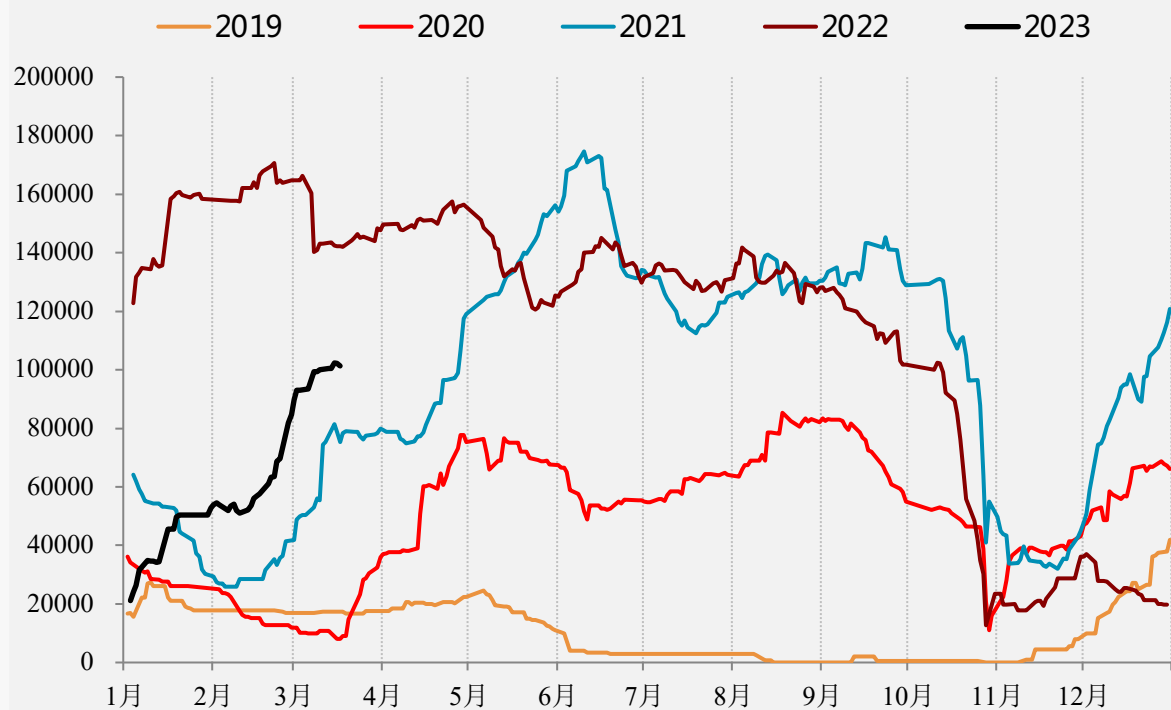


SF05单边持仓量

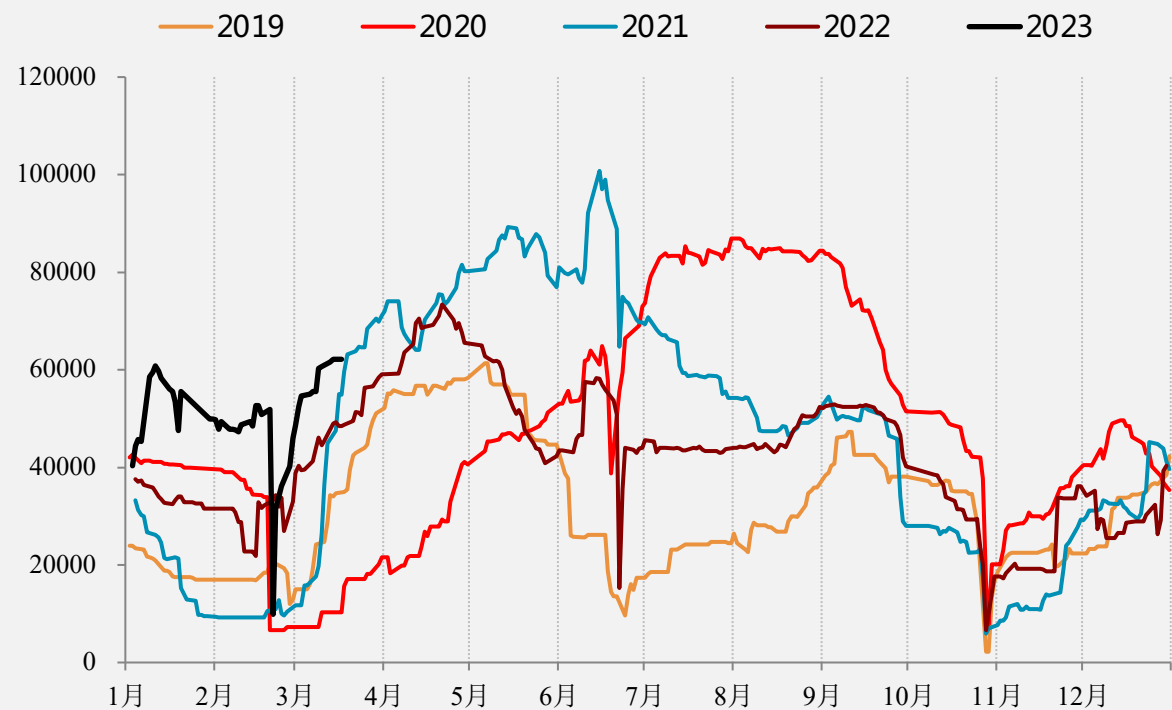


【交割库库存】

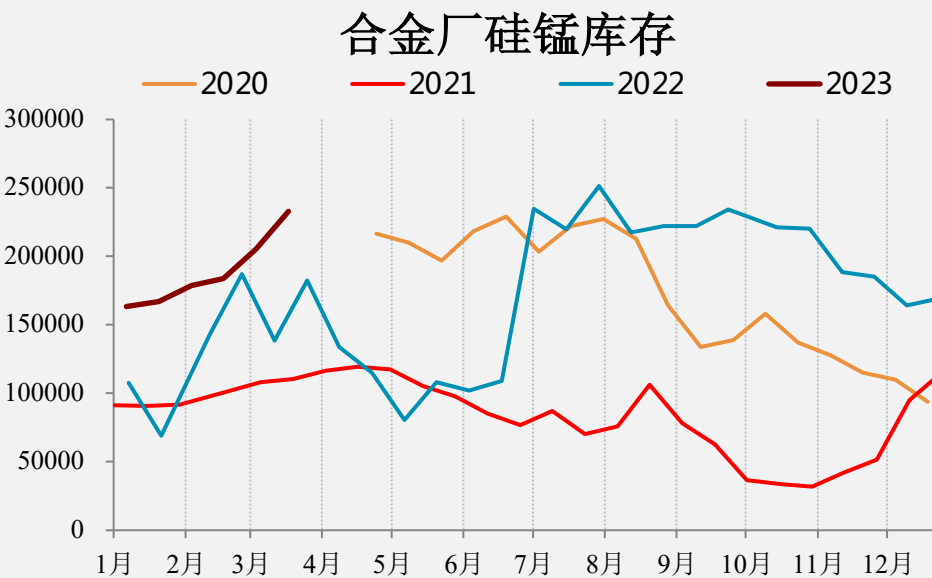
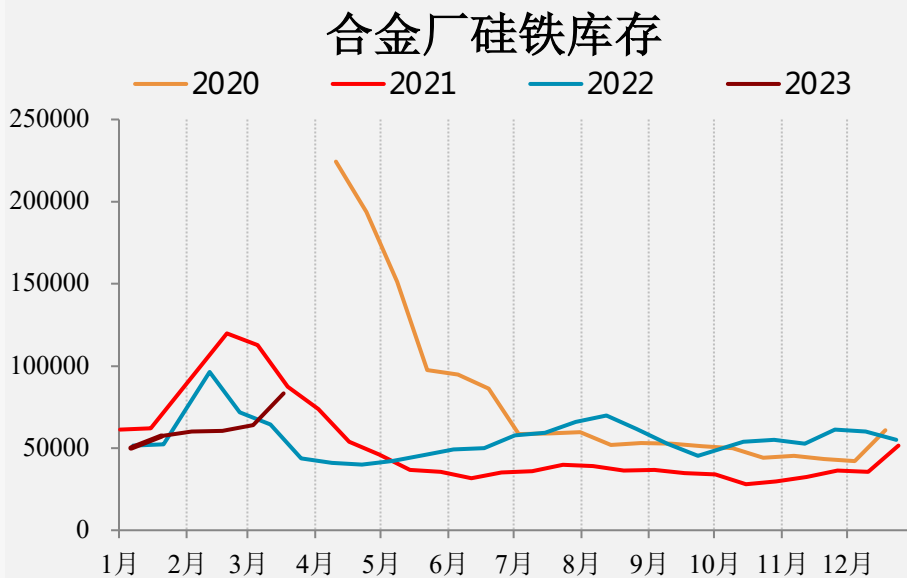
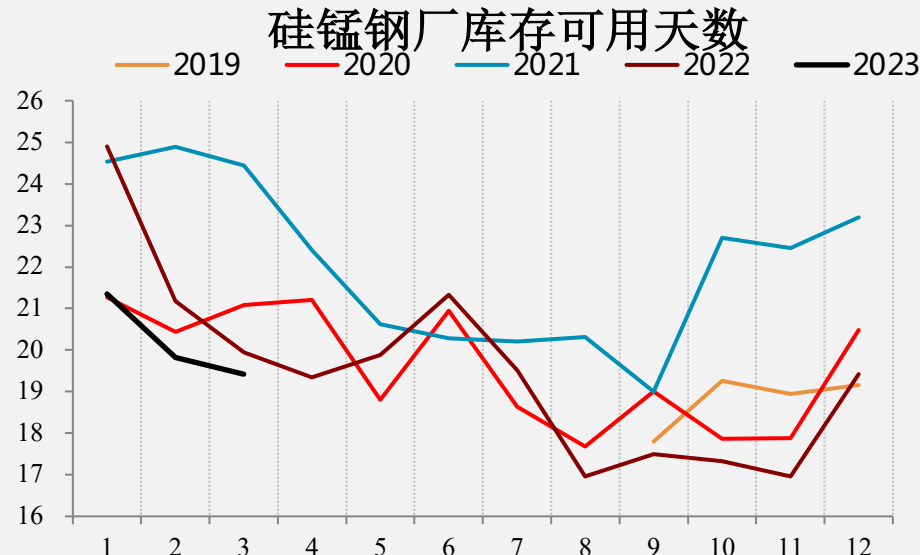
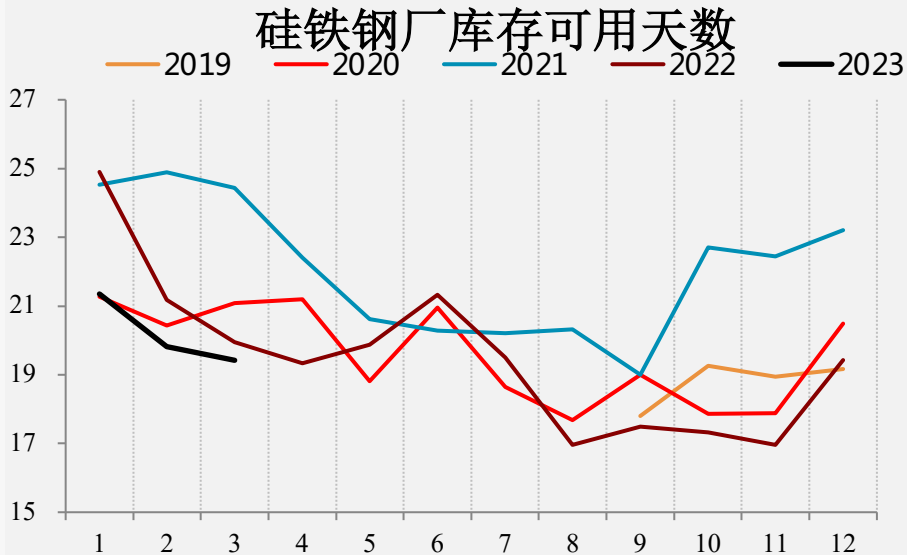
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



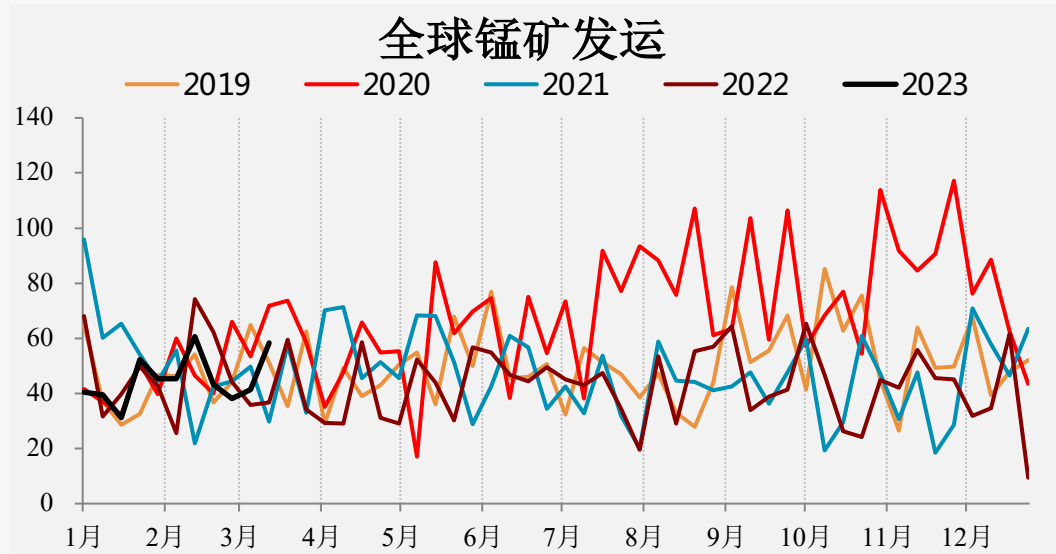
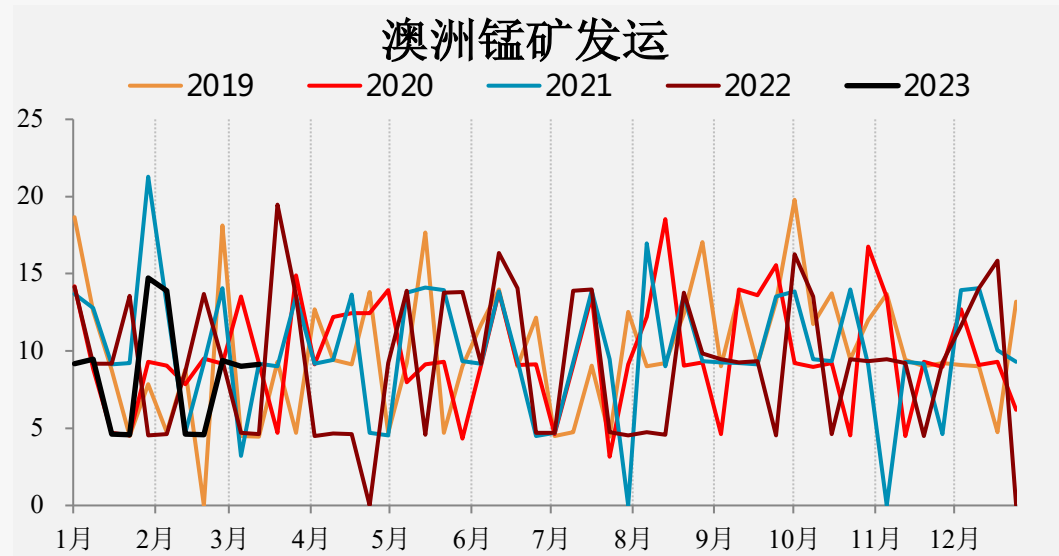
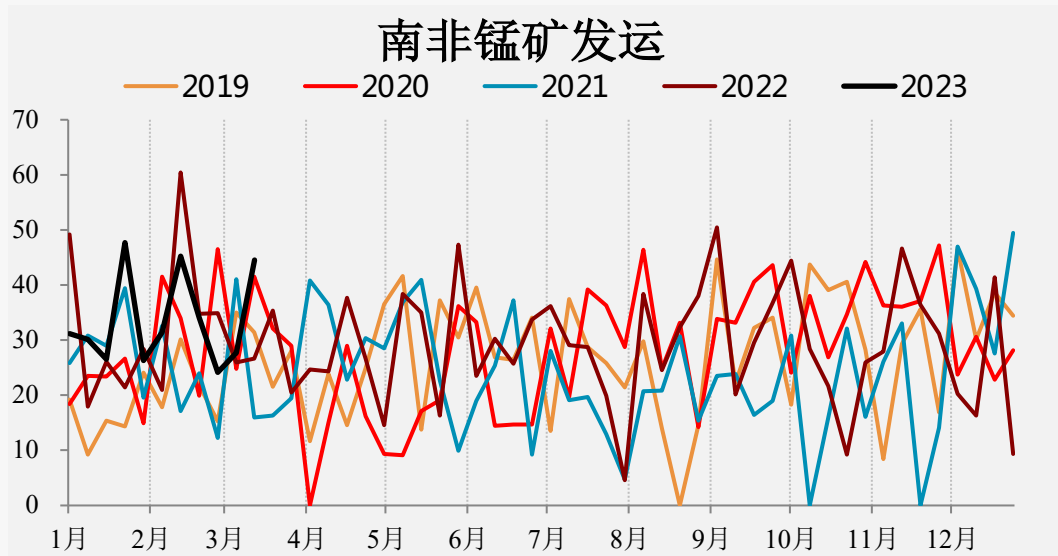
【库存结构】



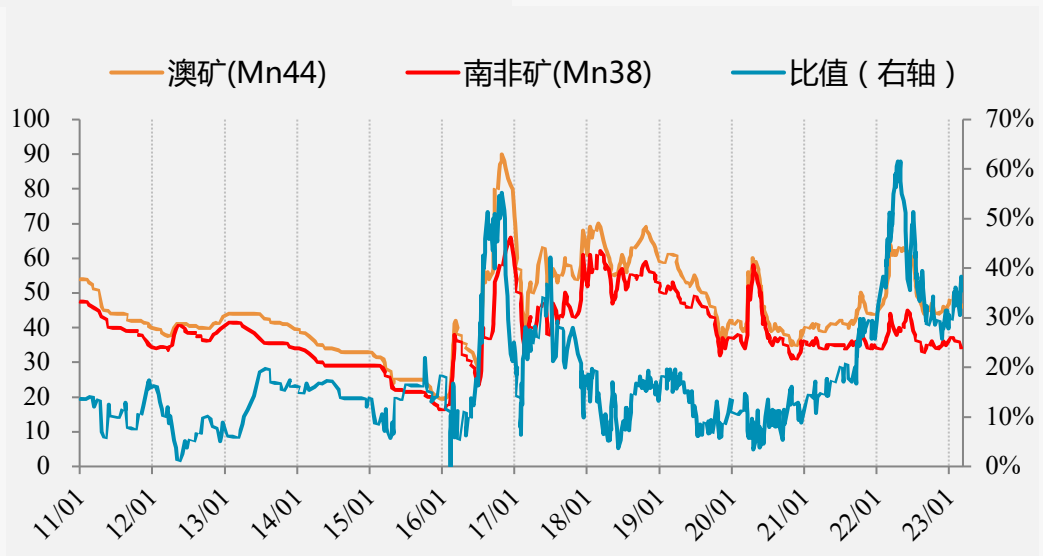
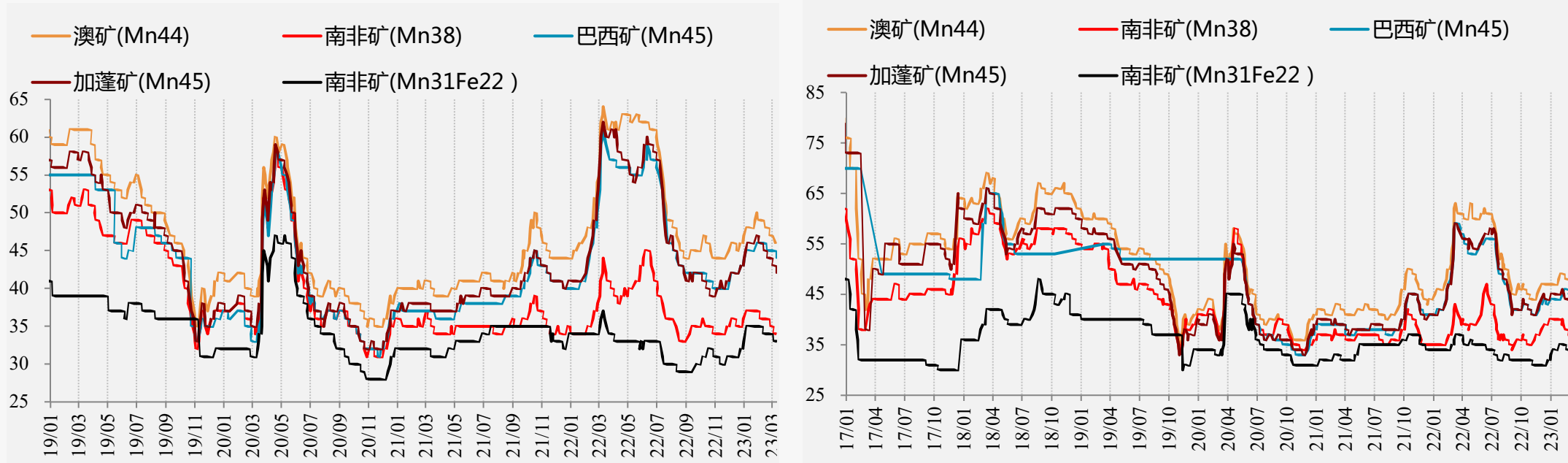
03

供给端

【锰矿发运量】

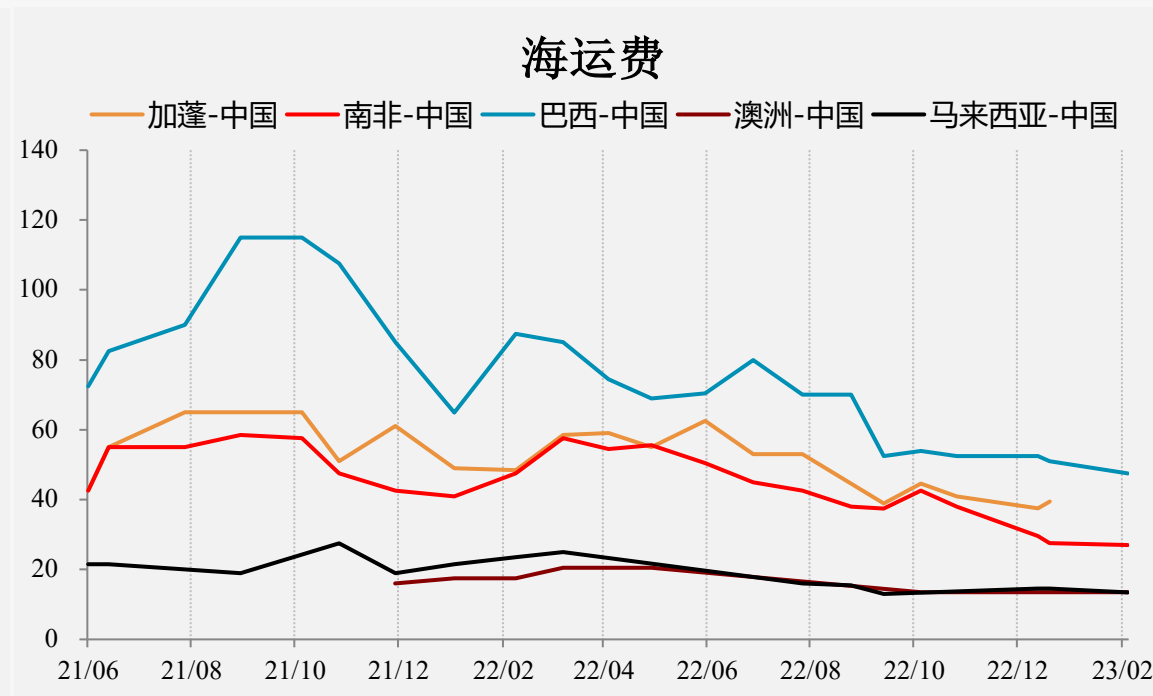
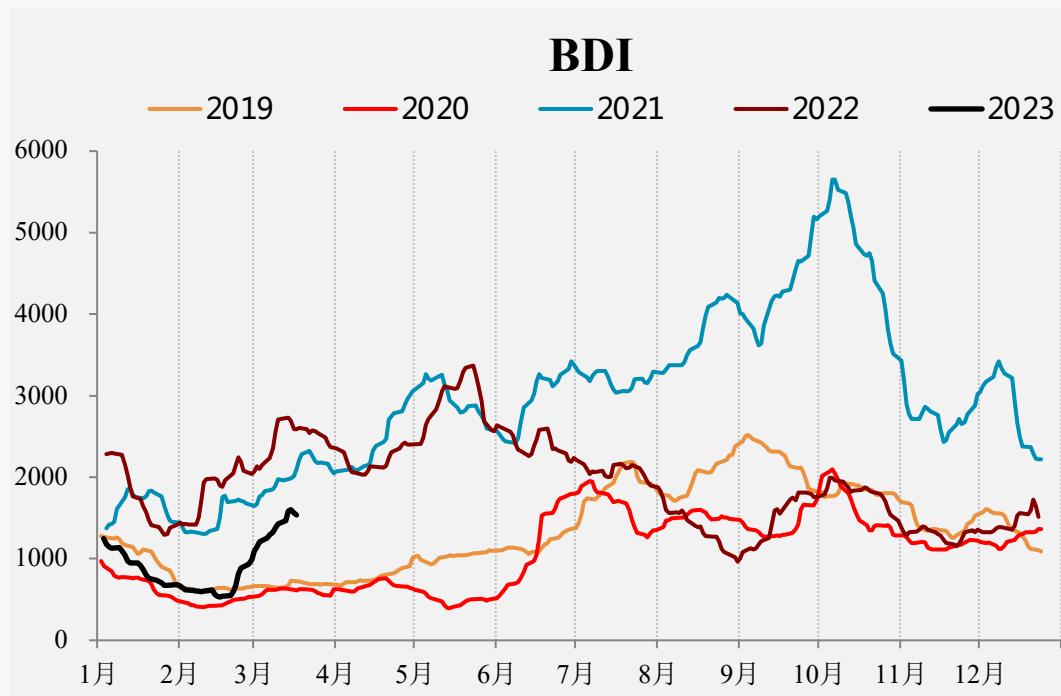


【锰元素】

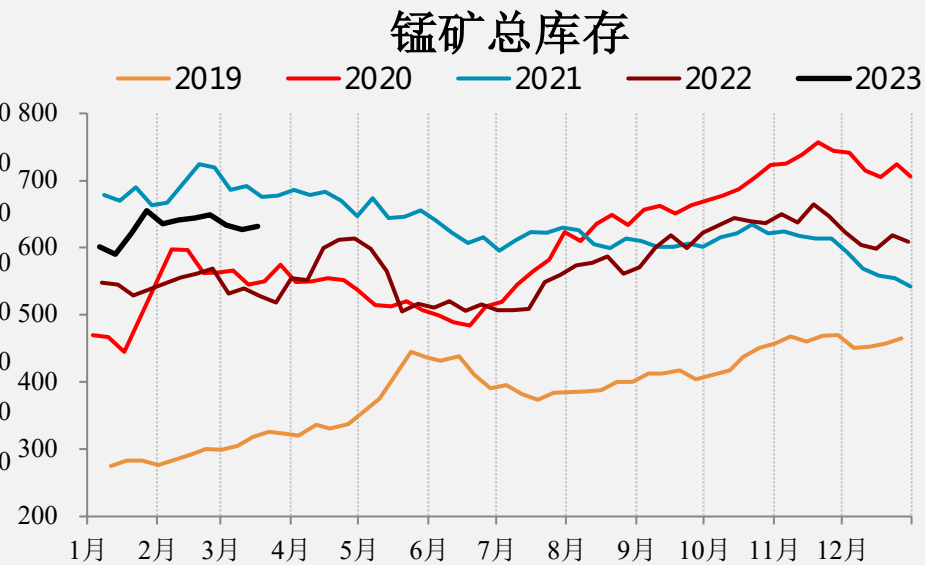
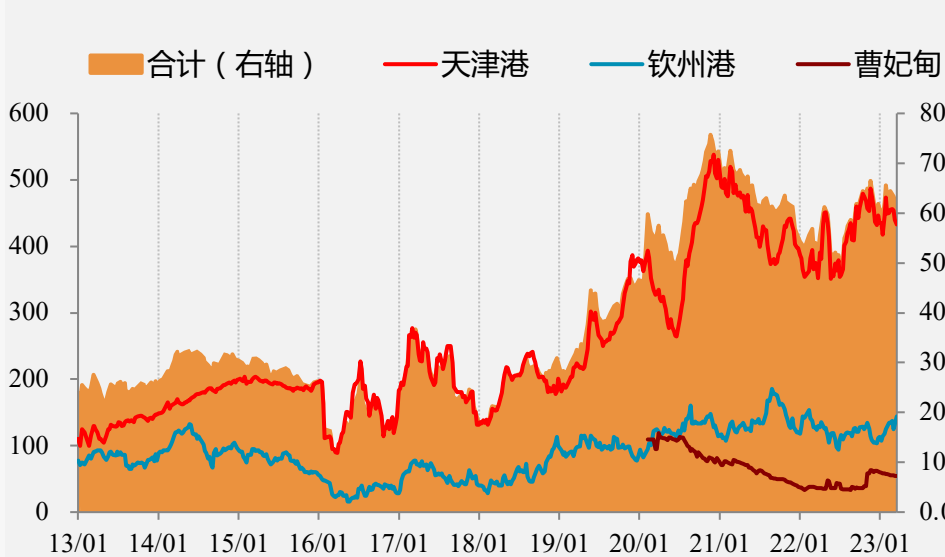
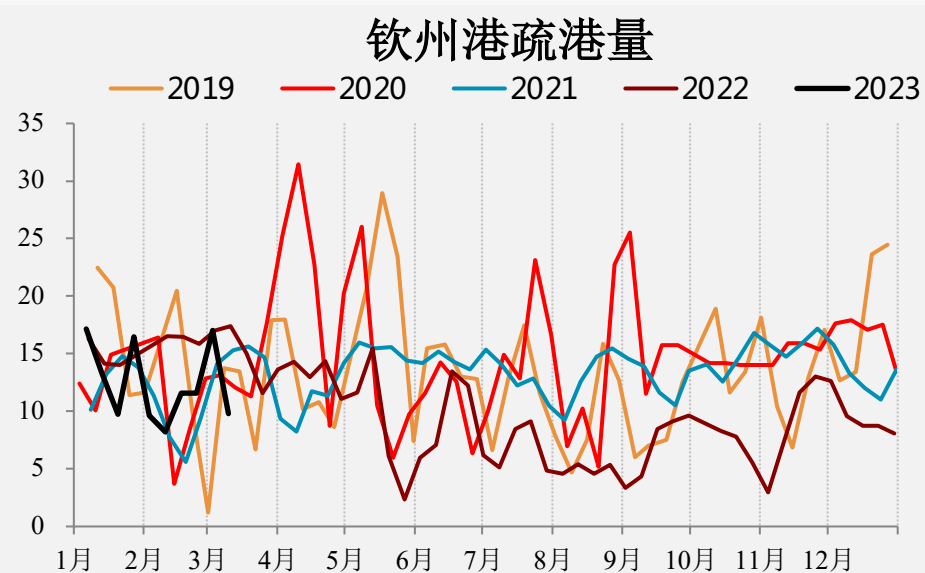
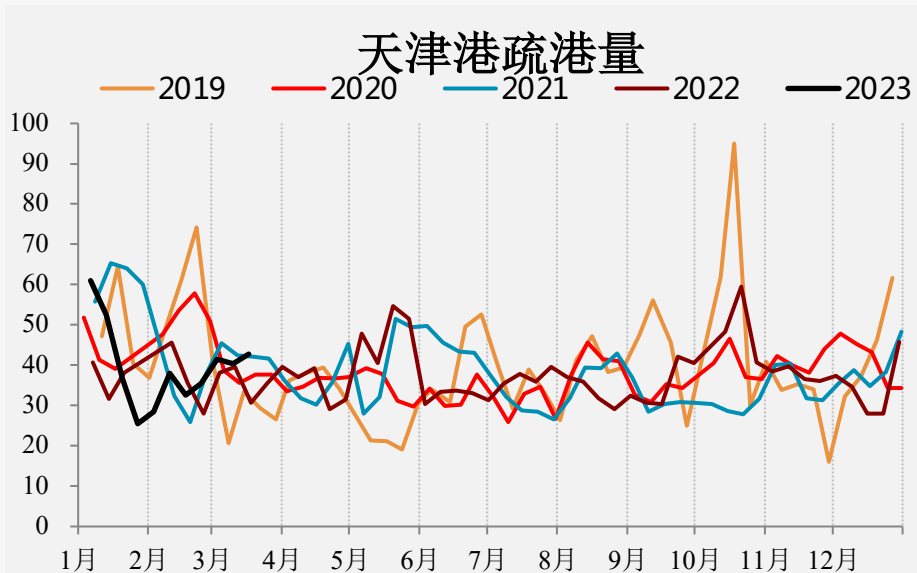


【锰矿装船成本】

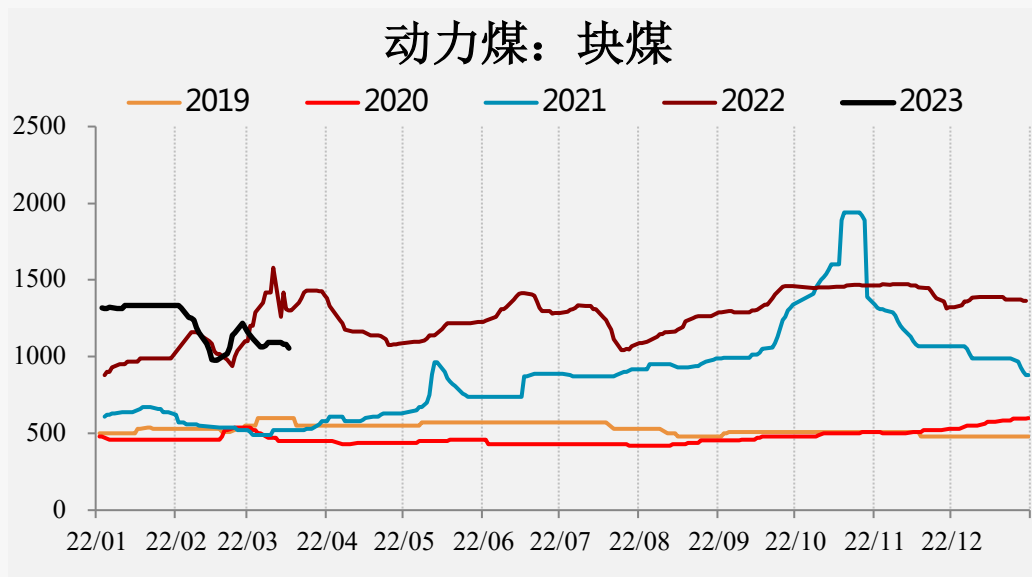
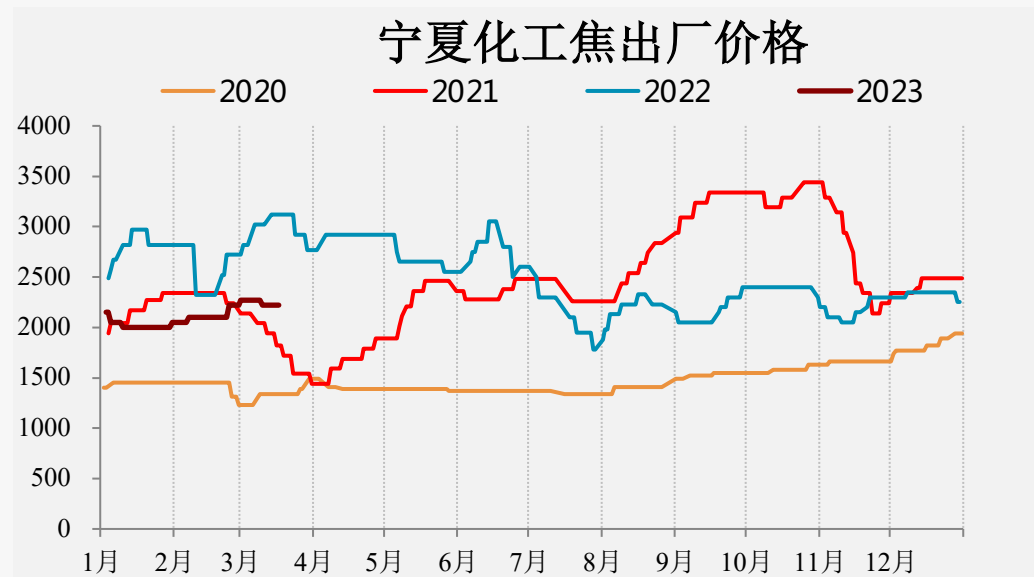
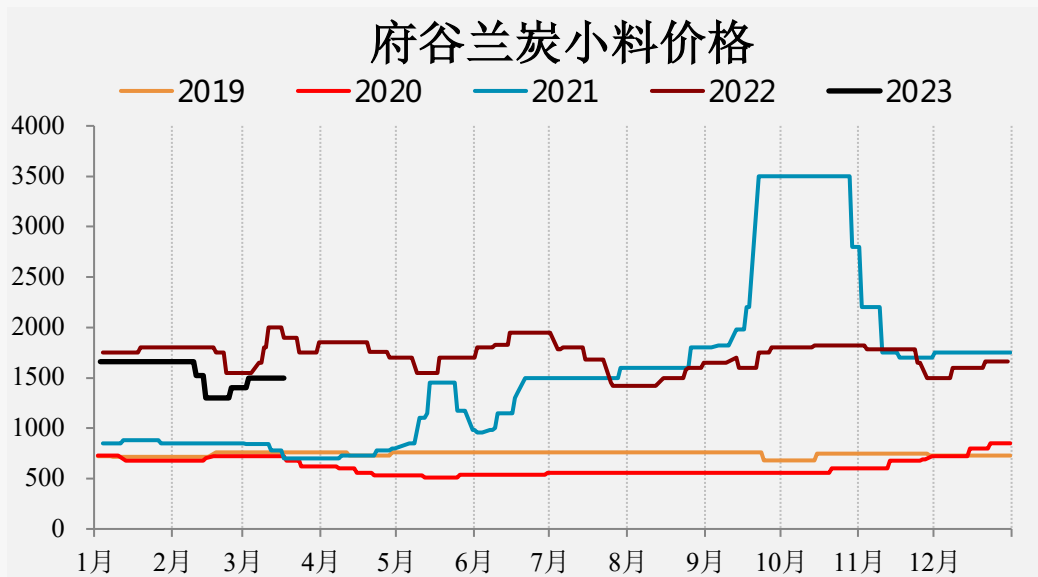
矿种	品味	2023年2月装船成本	2023年3月装船成本	2023年4月装船成本	3月17日天津港成交
澳块	Mn45%	43.5	47.4	47.5	45.8
南非半碳酸块	Mn36-37%	36	37	35.7	33.5
加蓬块	Mn45%	35	46	45	41.8



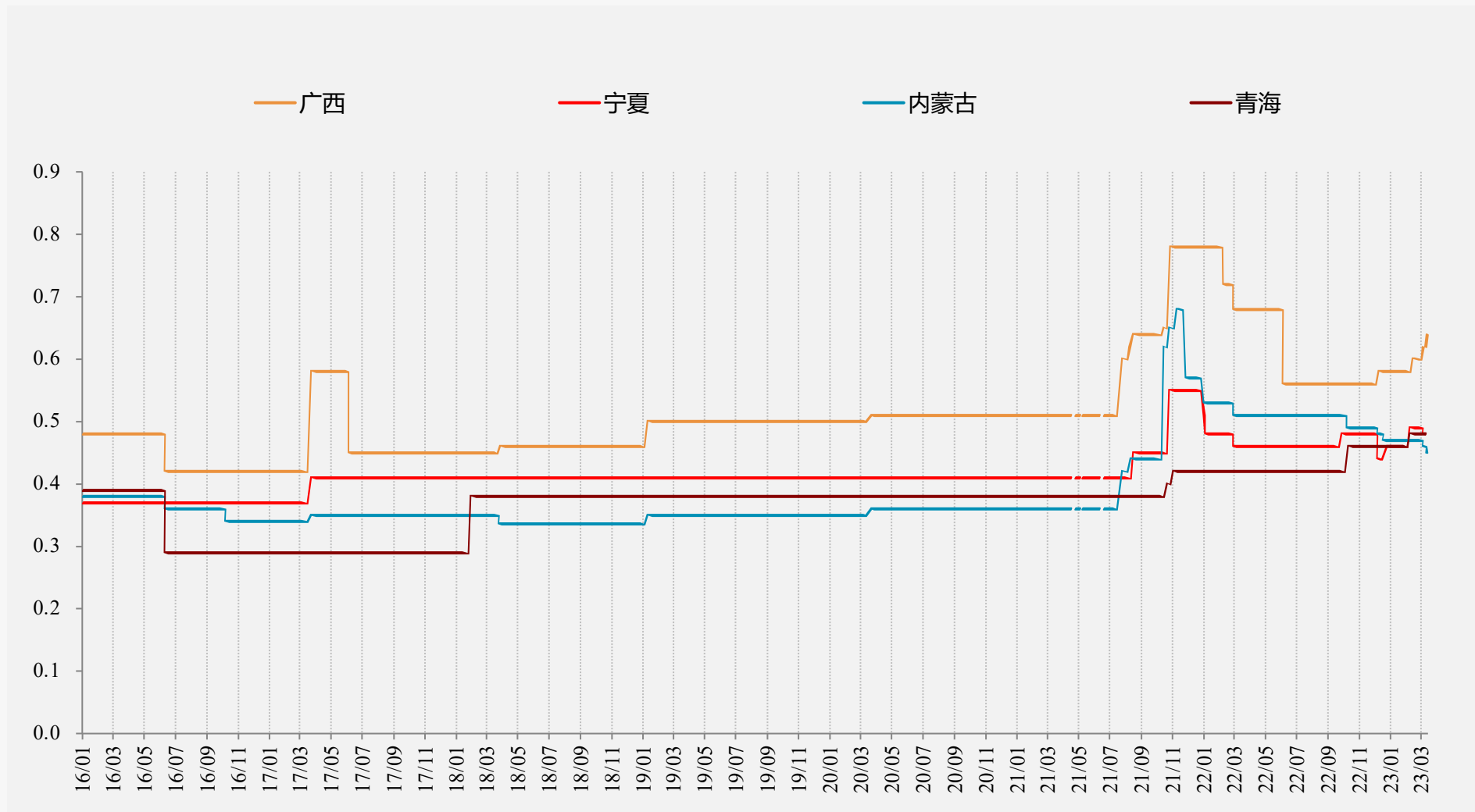
【锰矿库存】



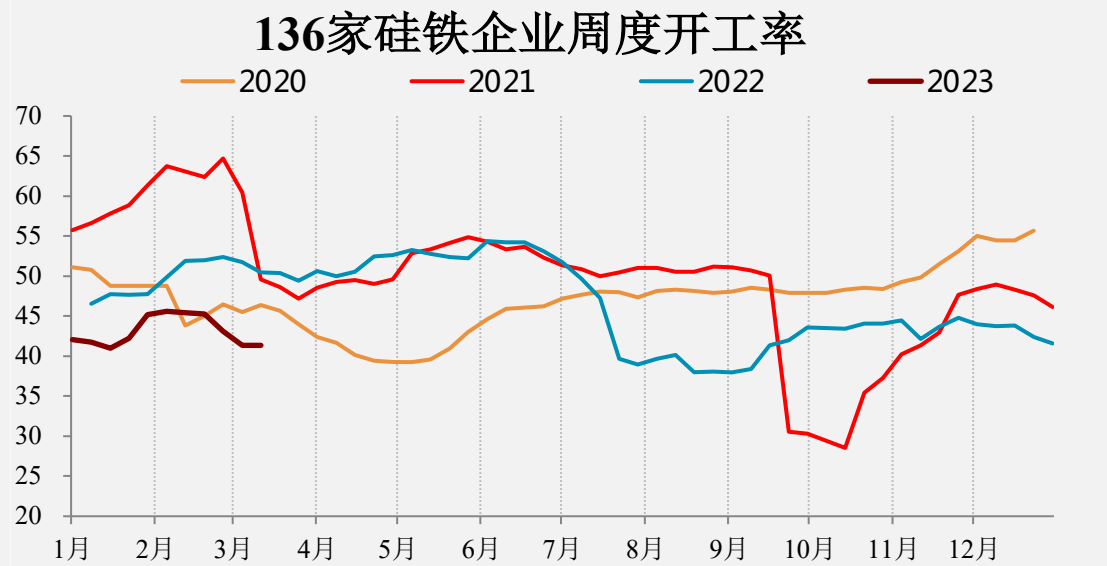
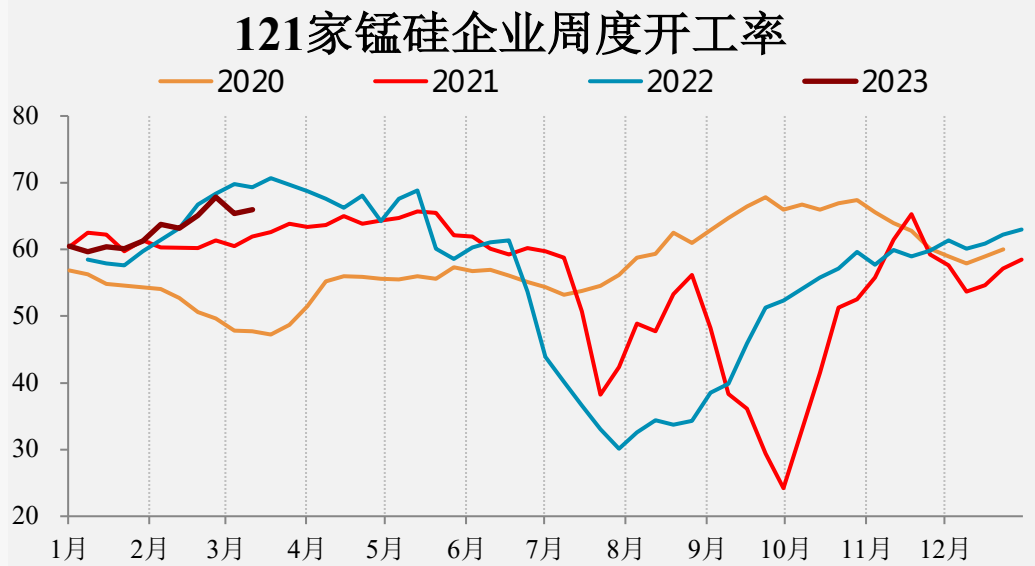
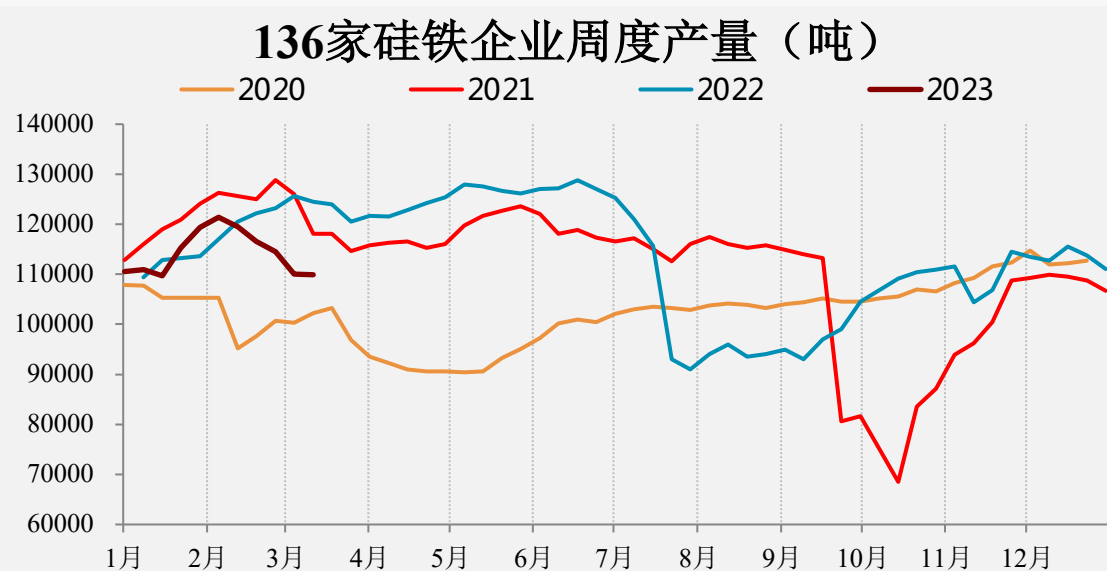
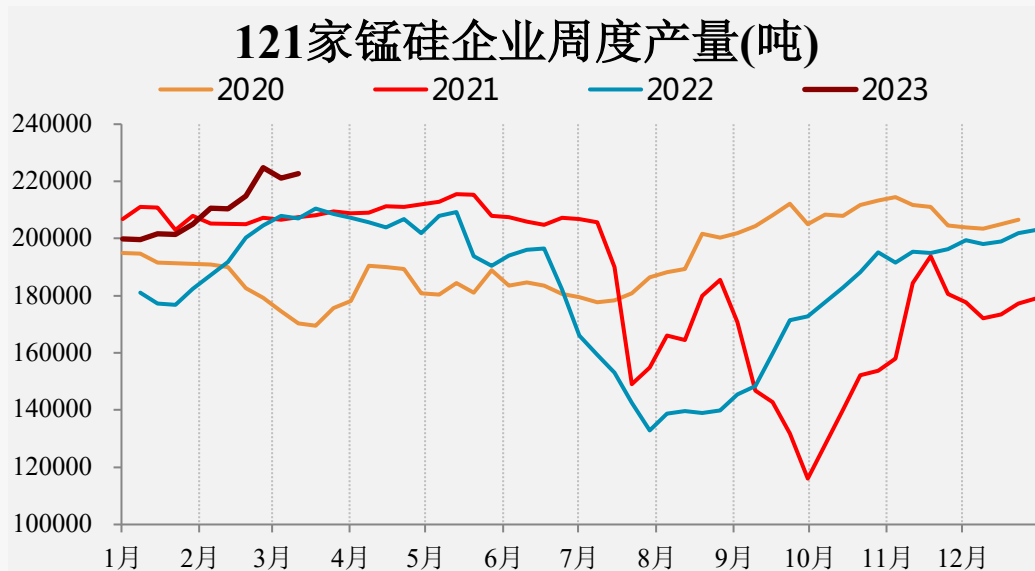
【碳元素】



【电价】



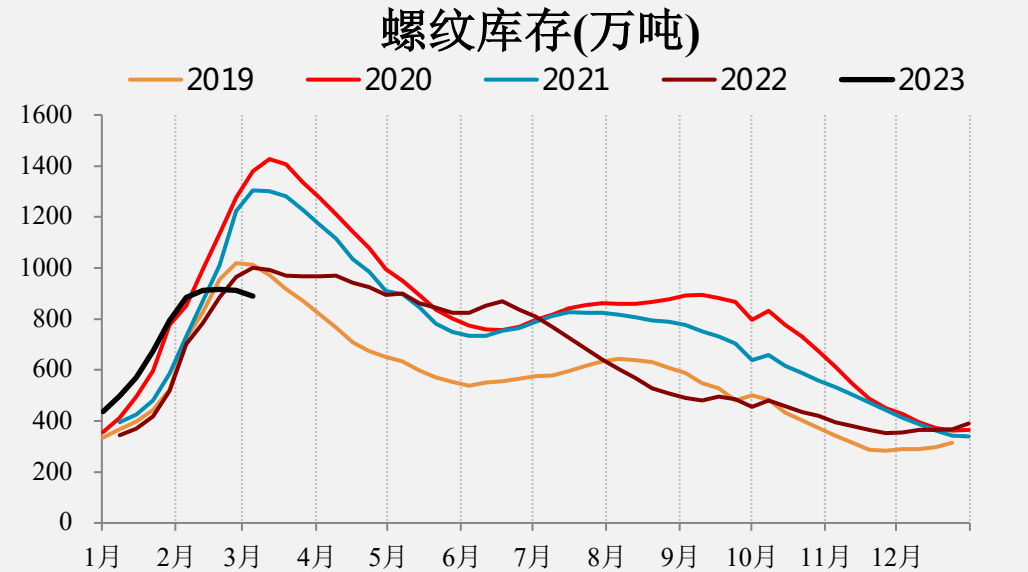
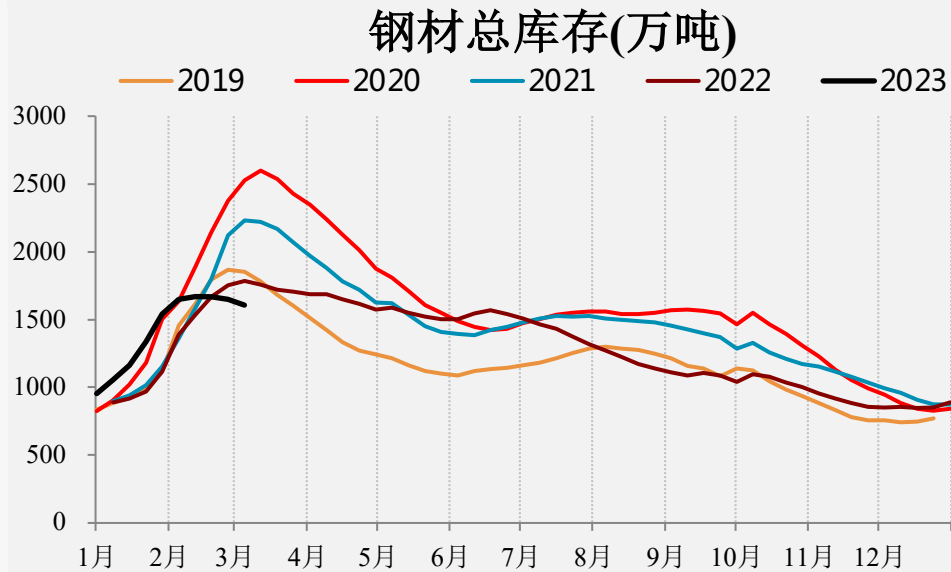
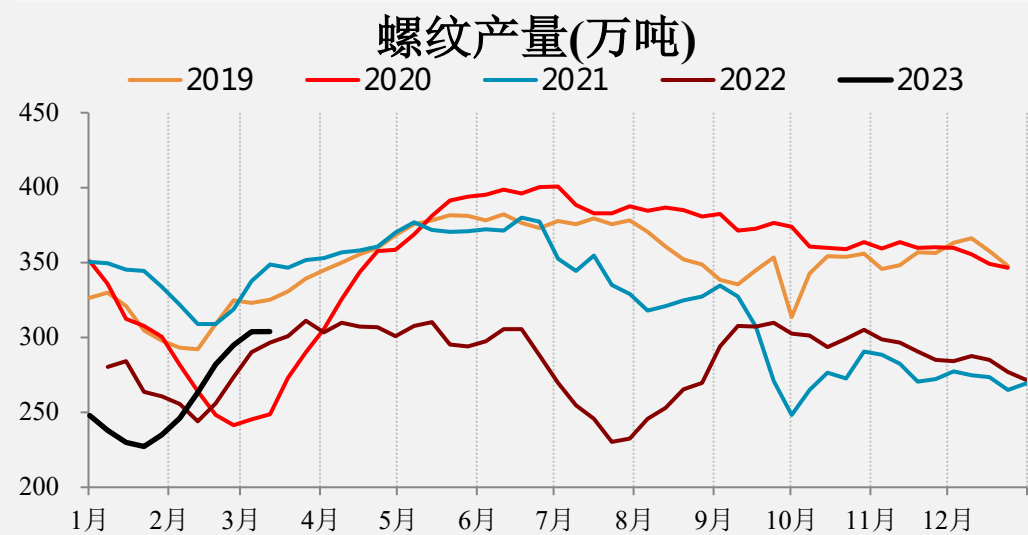
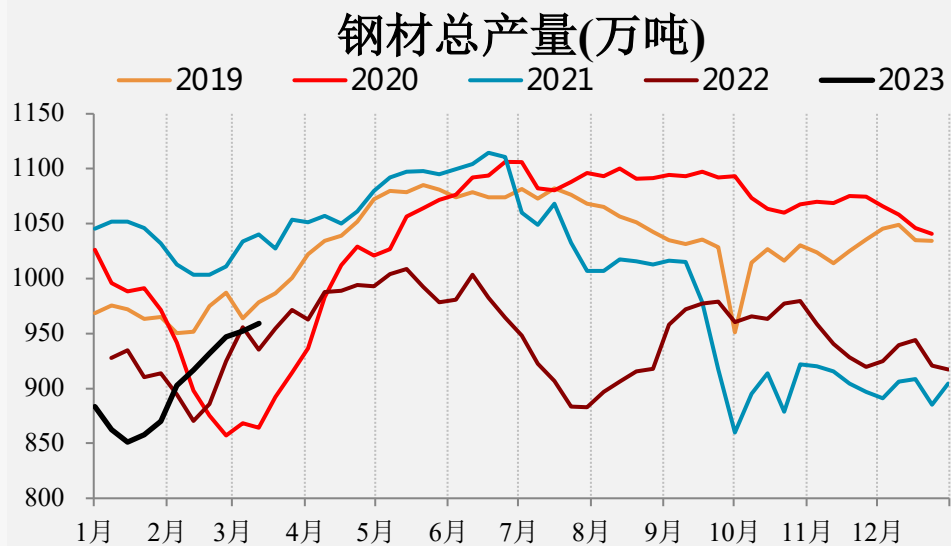
【周度产量】



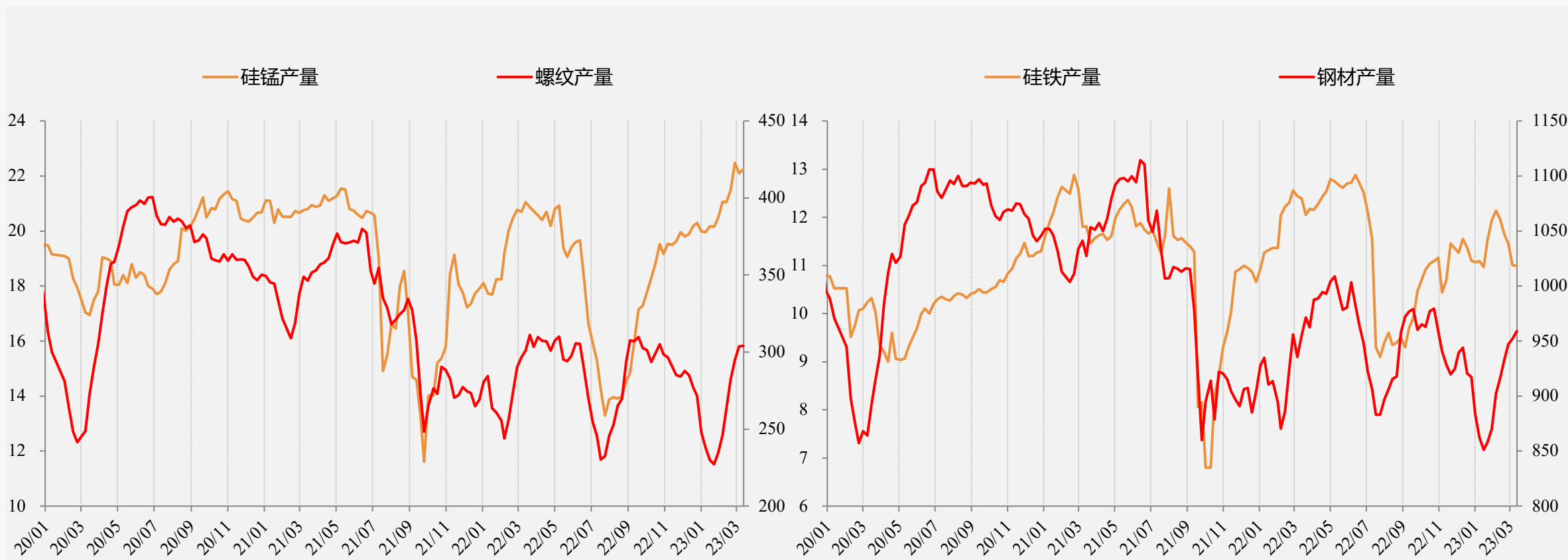
04

需求端

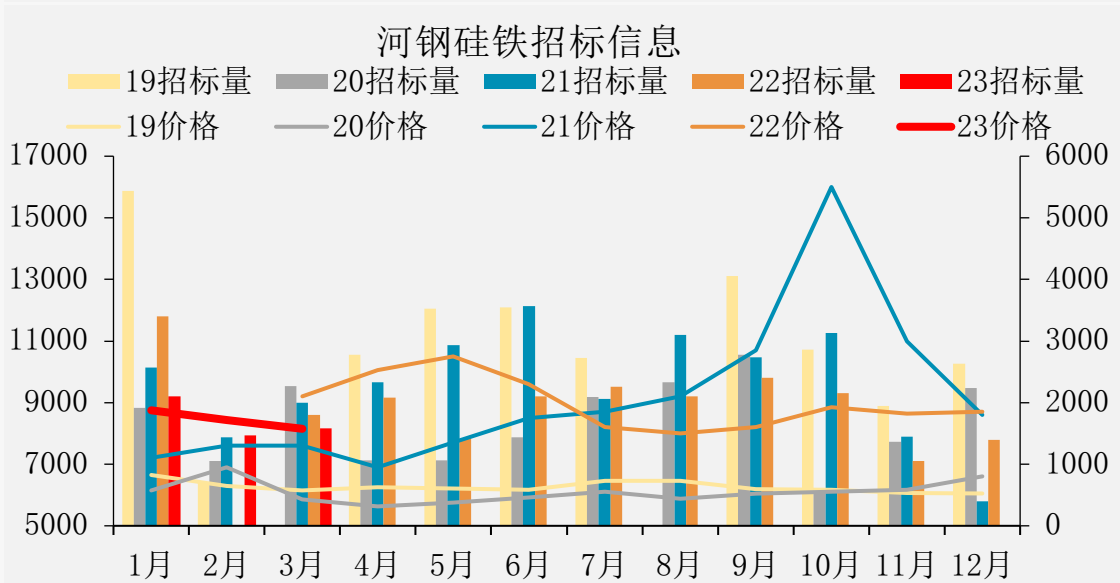
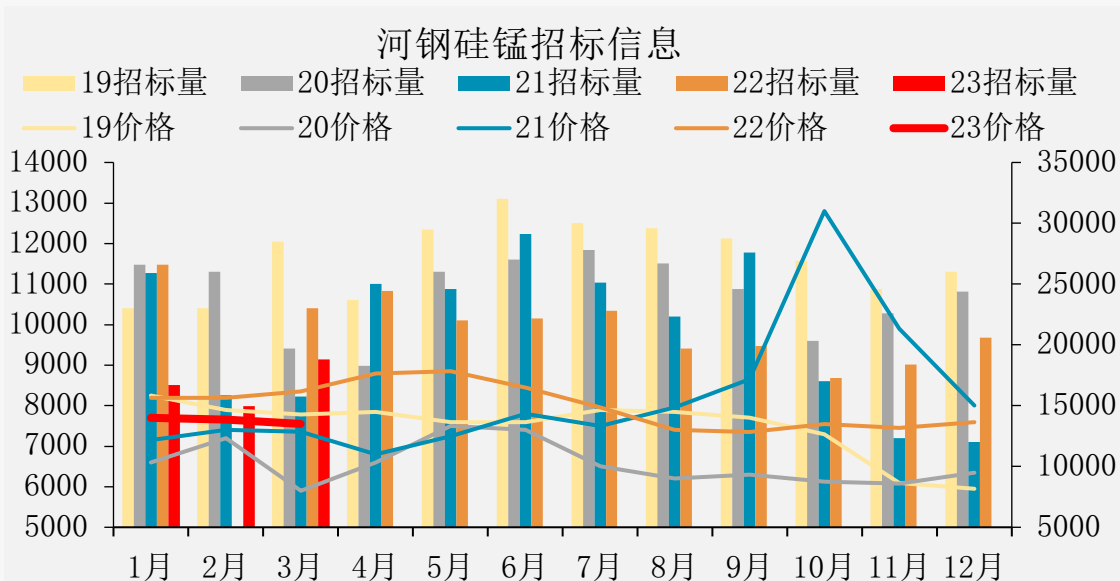
【钢材产量库存】



【双硅供需走势】



【钢招】



硅锰3月招标情况

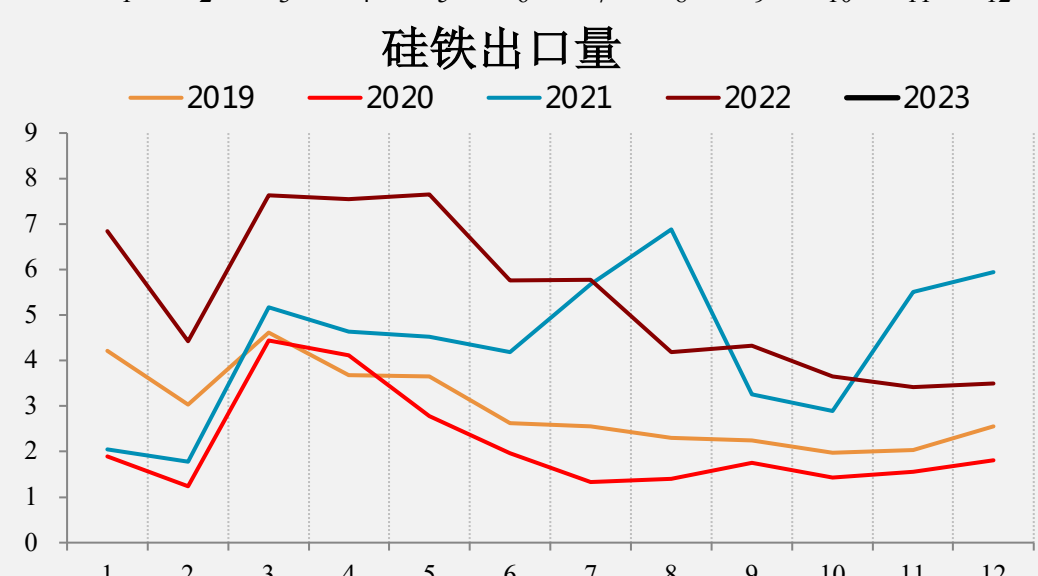
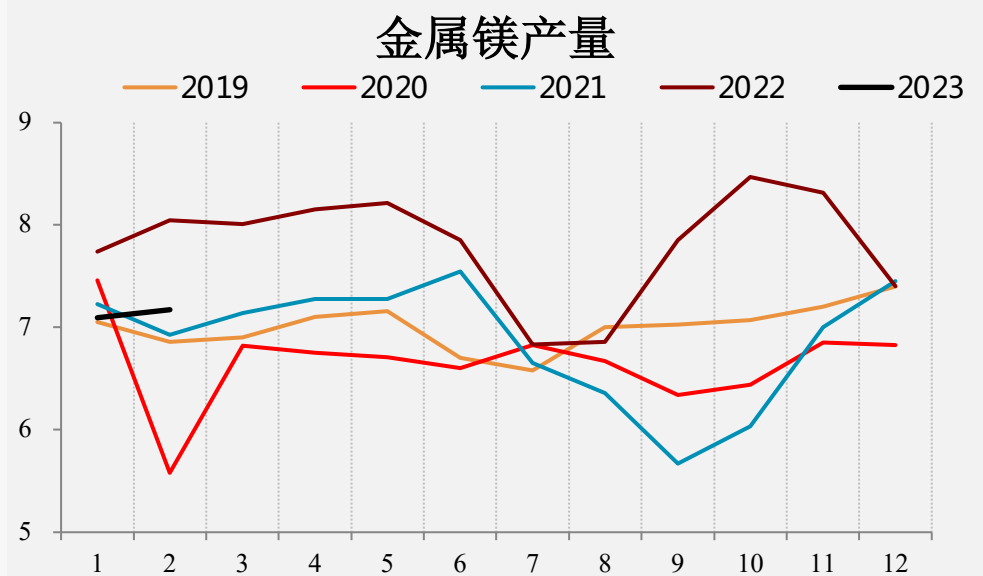
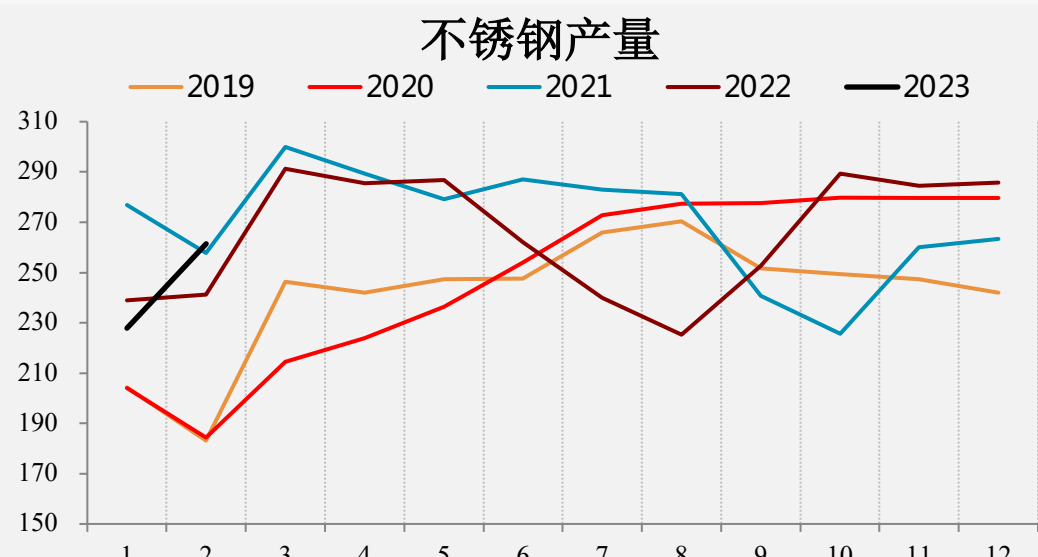
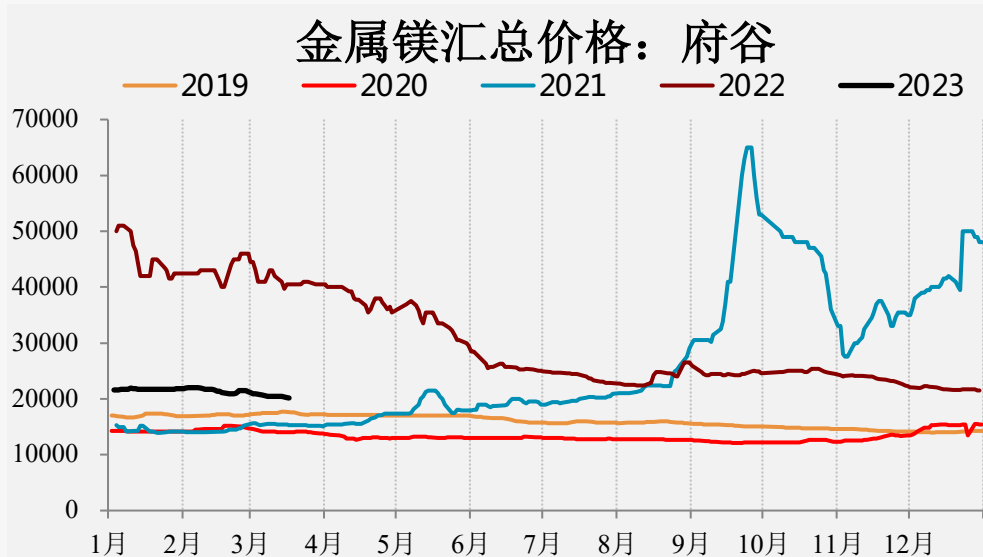
钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	6517	7550	-100	18800
韶钢	6517	7550	-100	11500
三明钢铁	6517	7550	-80	13000
南钢	6517	7540	-100	10000
沙钢	6517	7600		6000

硅铁3月招标情况

钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	8150	-280	1583
新余钢铁	75B	8350	-150	1400
沙钢	75B	8400	-100	1100
三明钢铁	75B	8350		1500
昆钢	75B	8320	-310	1300



【非钢需求】



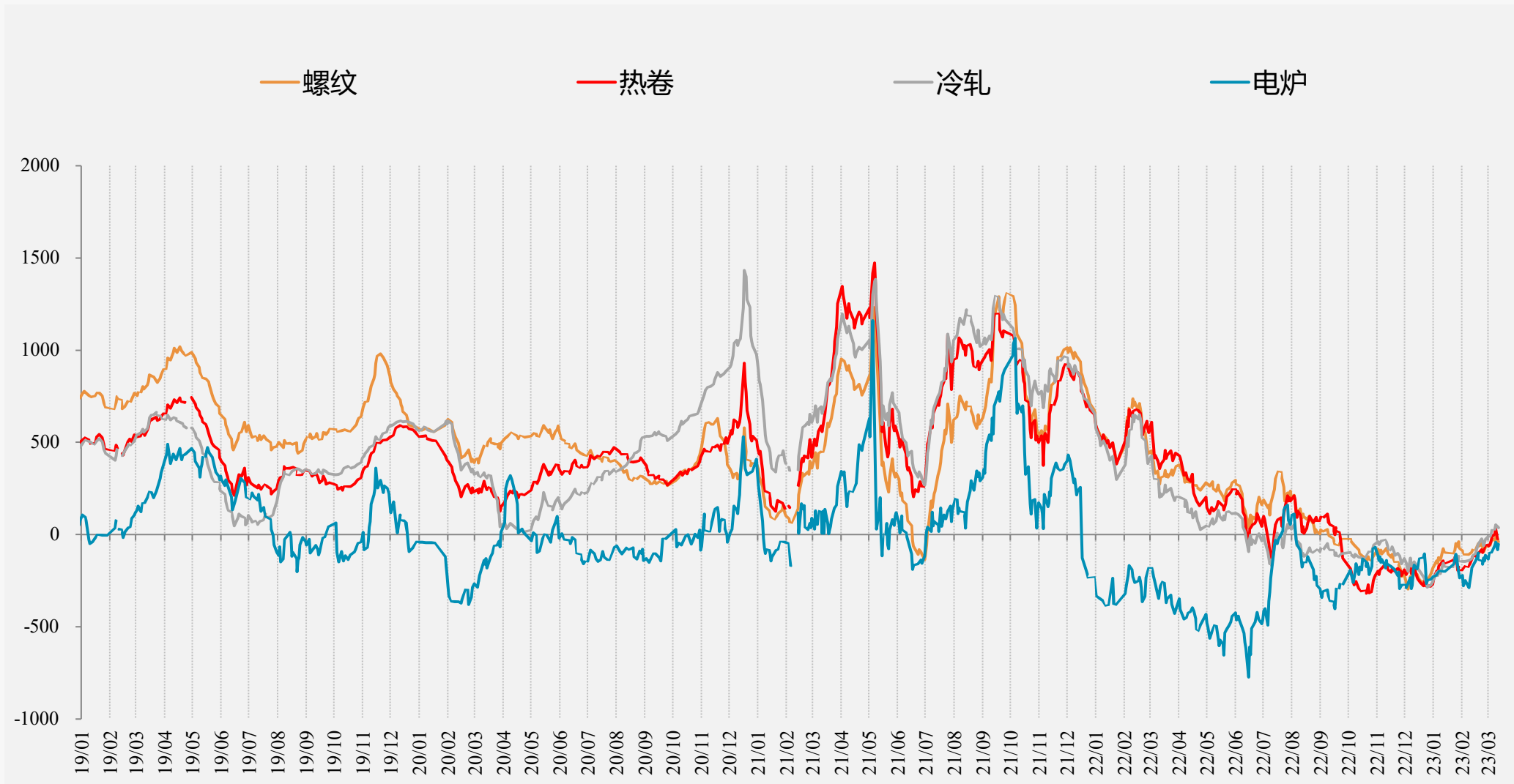
资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部



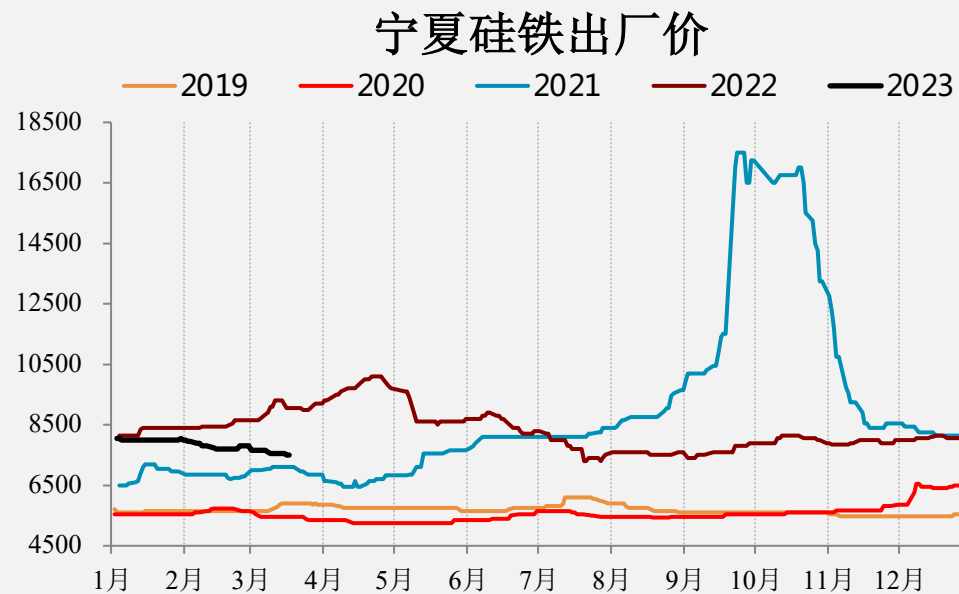
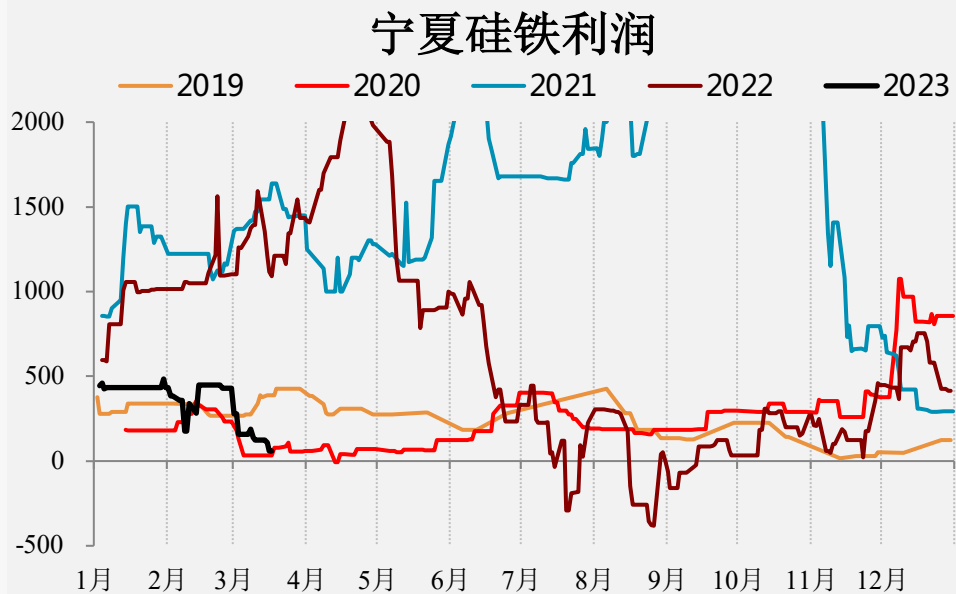
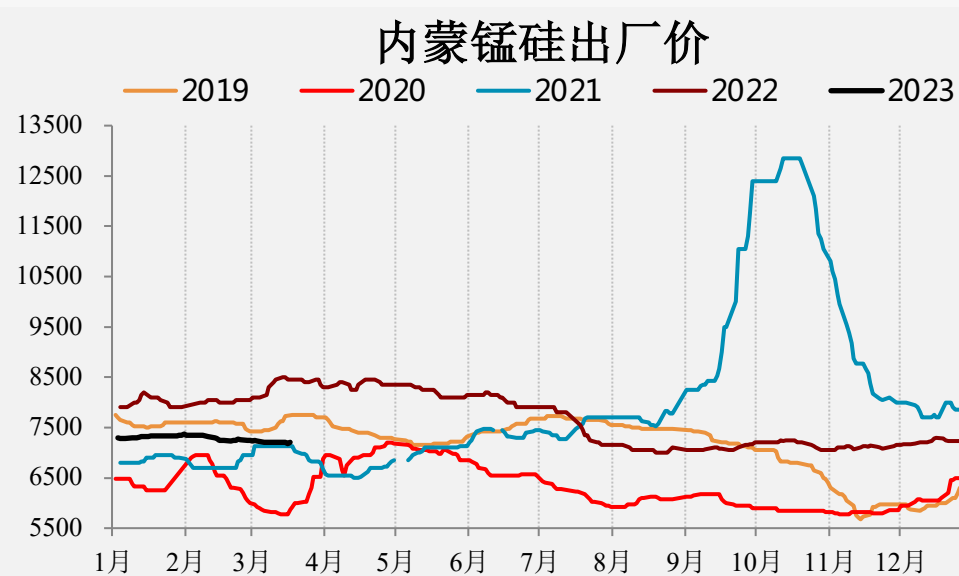
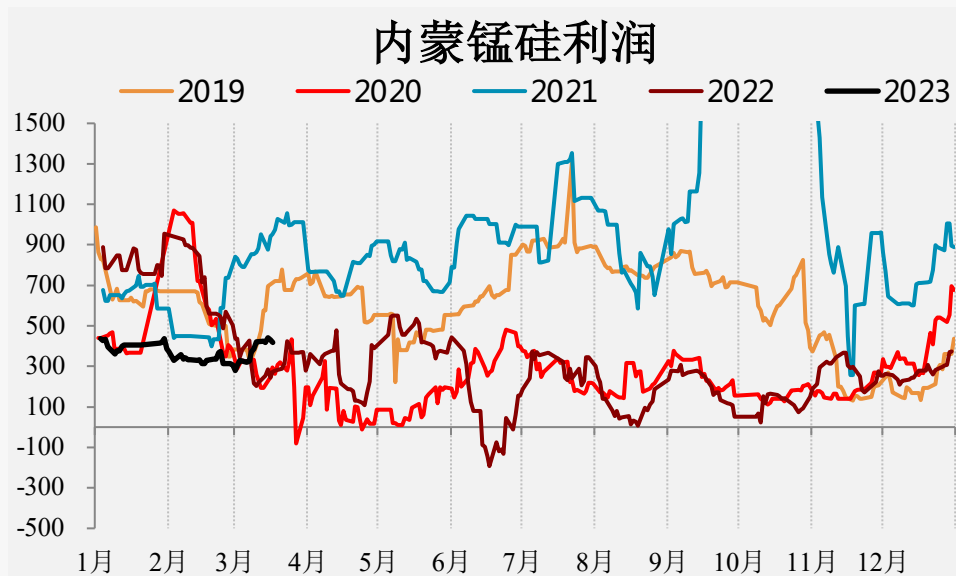
05

价差情况

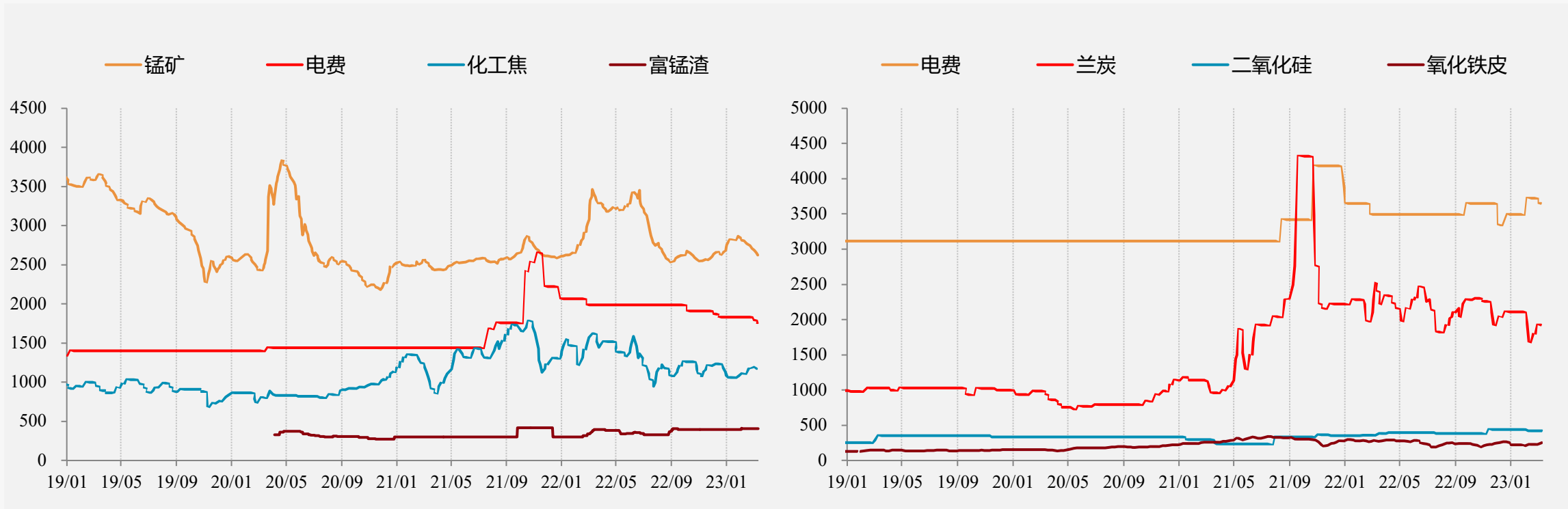
【钢厂利润】



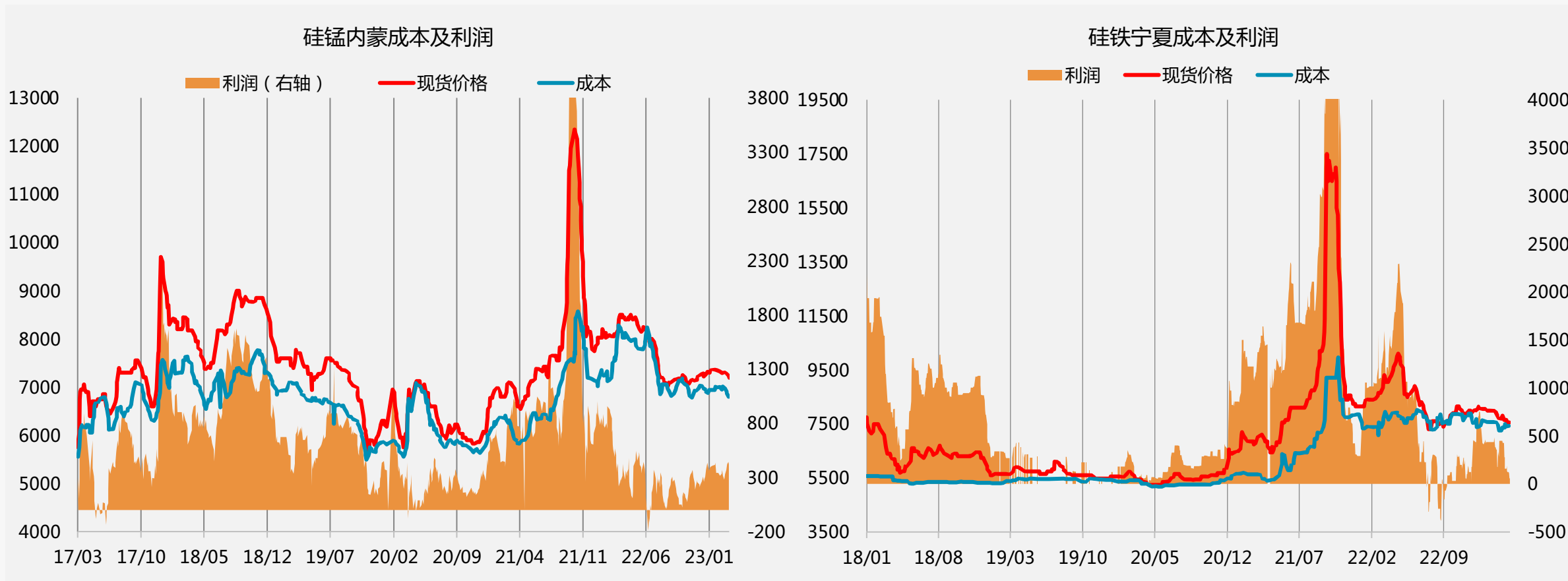
【双硅出厂价及利润】



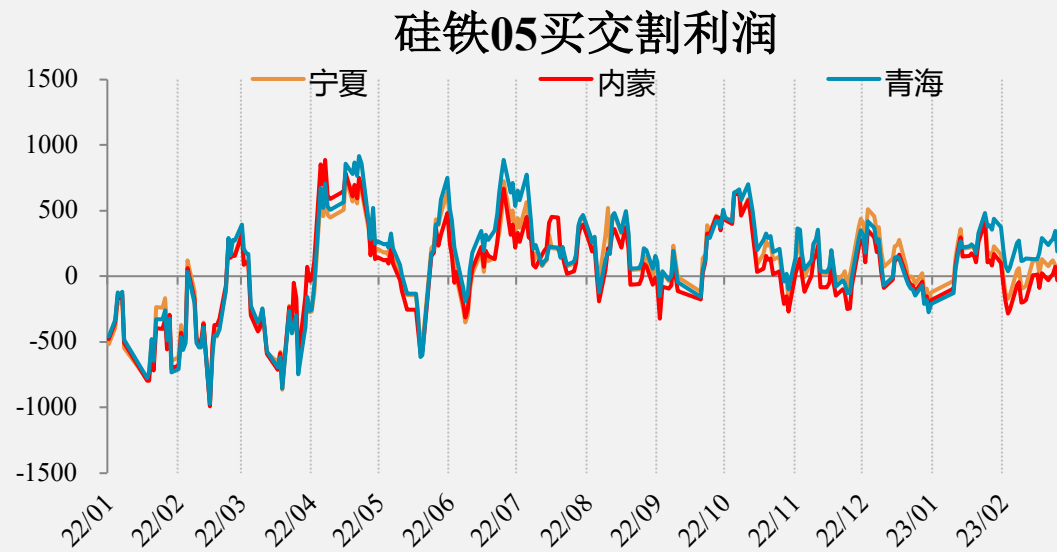
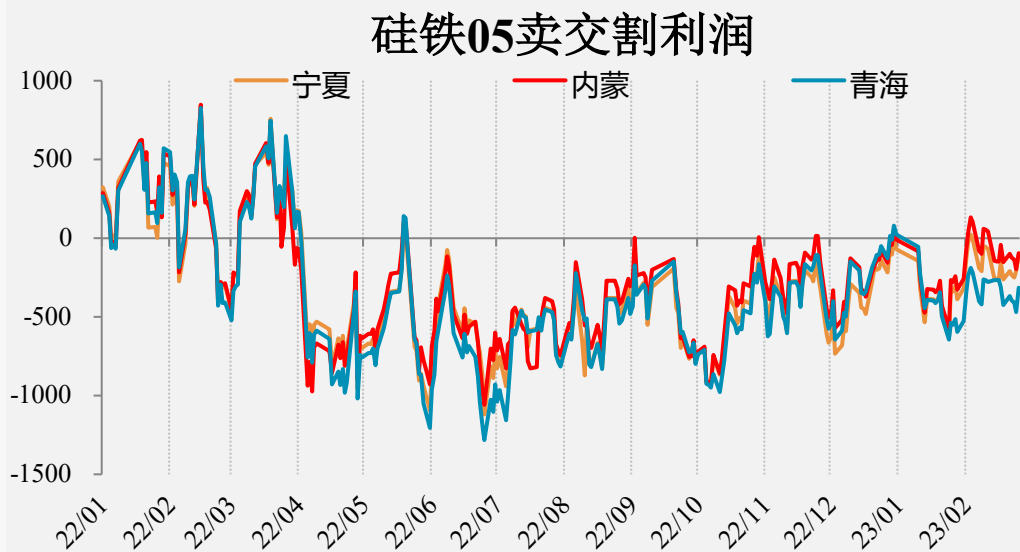
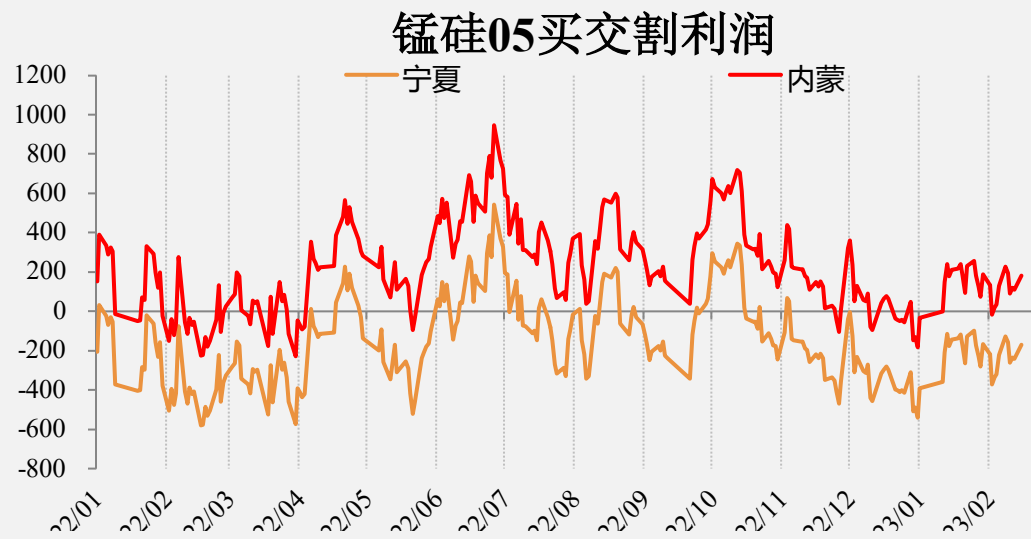
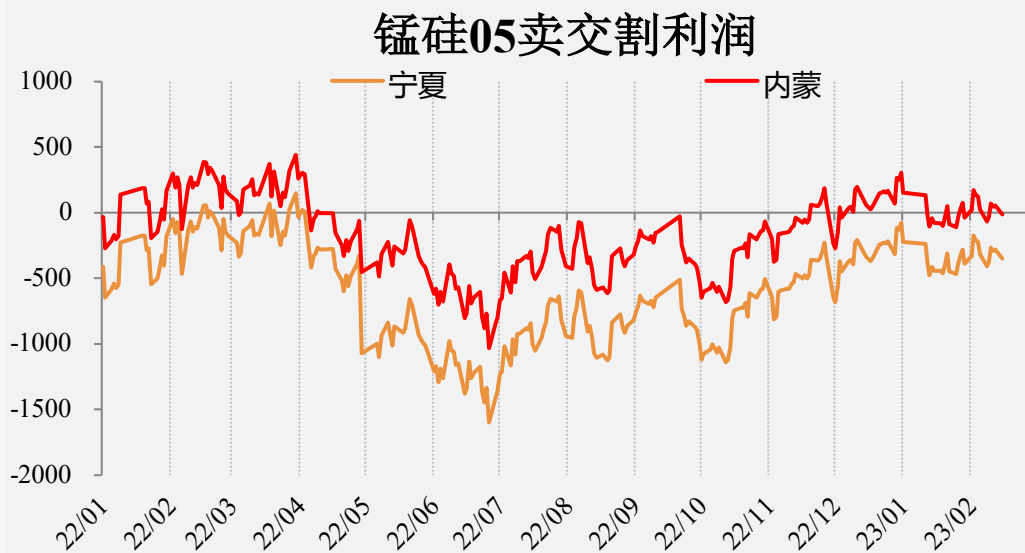
【各项成本】



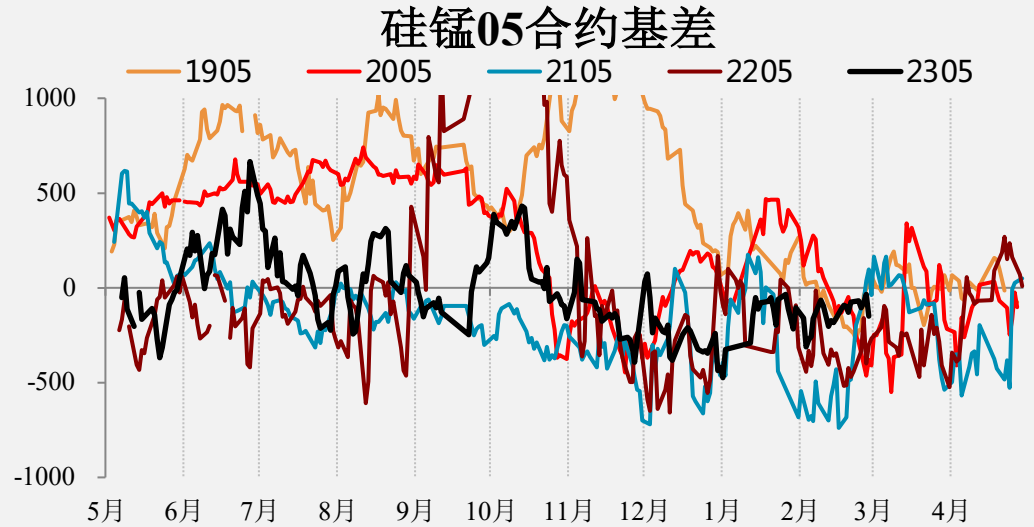
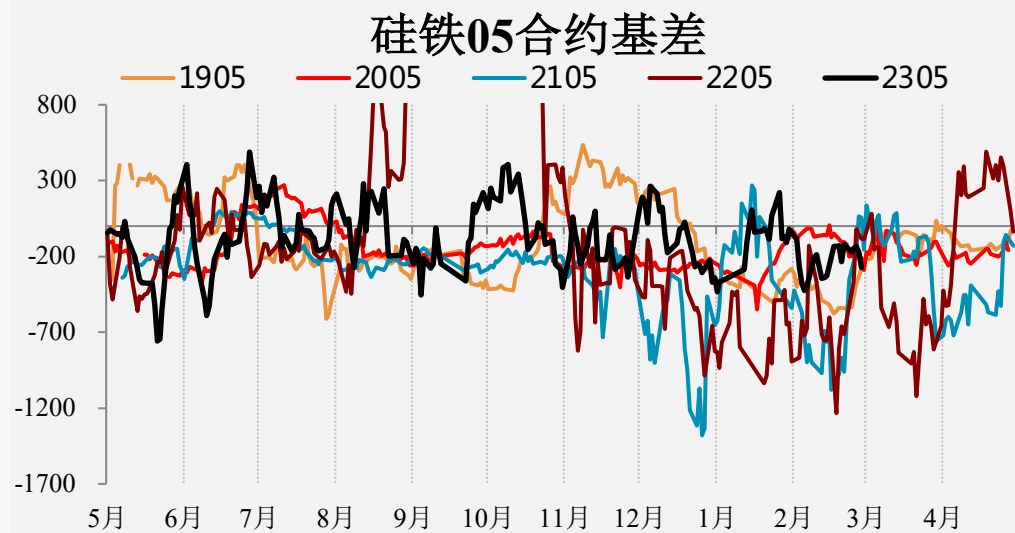
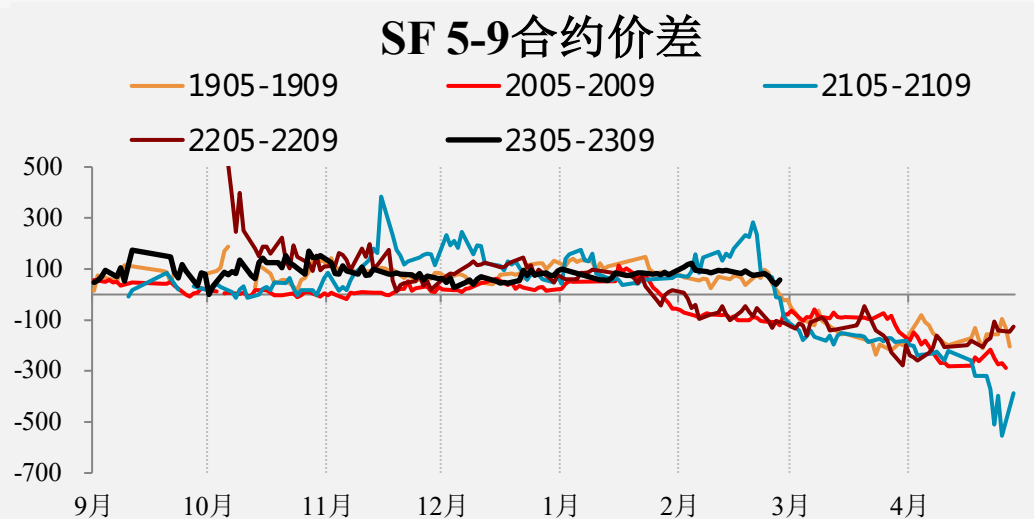
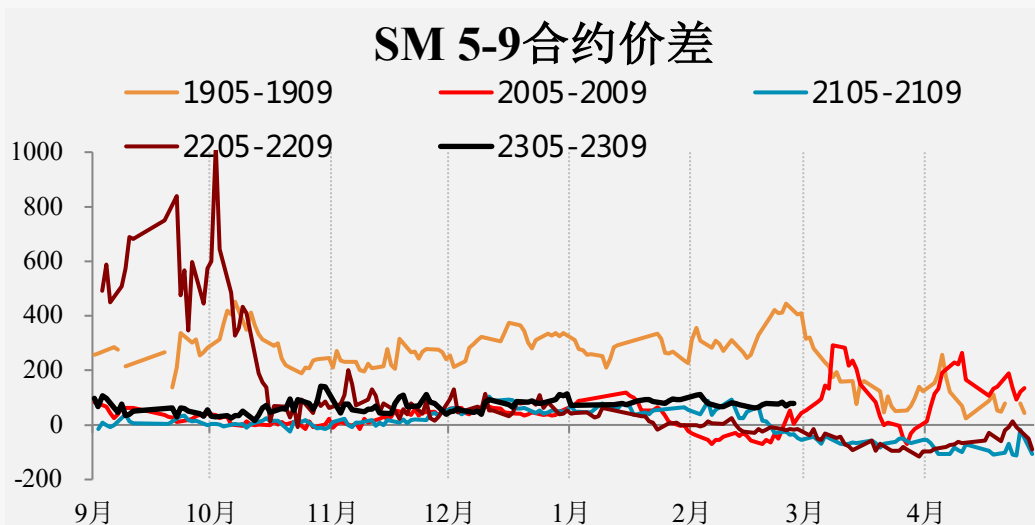
【利润测算】



【交割利润】

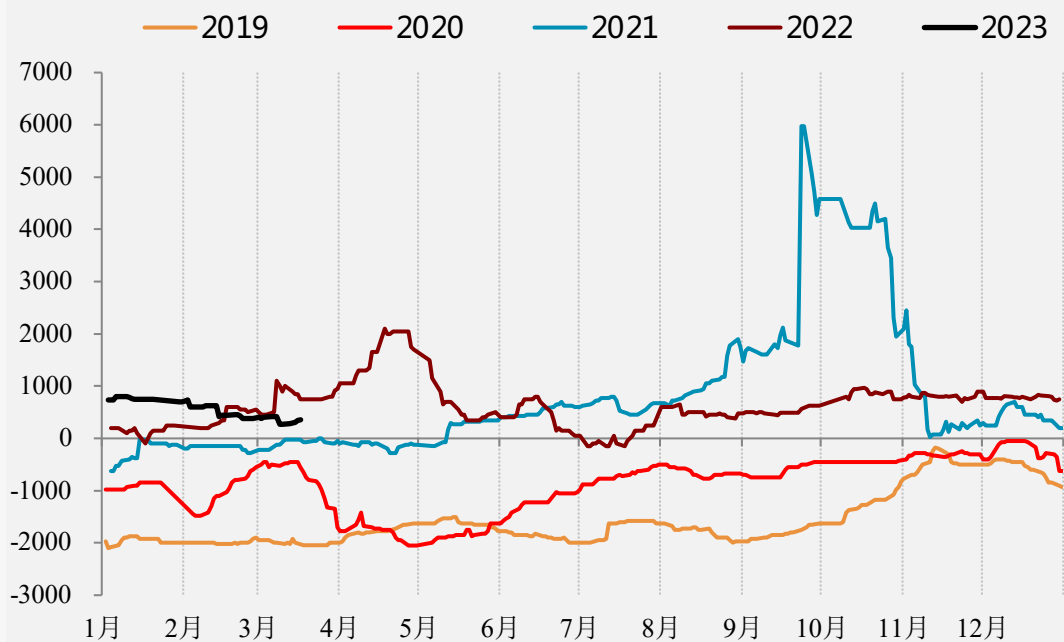


【基差及跨期价差】

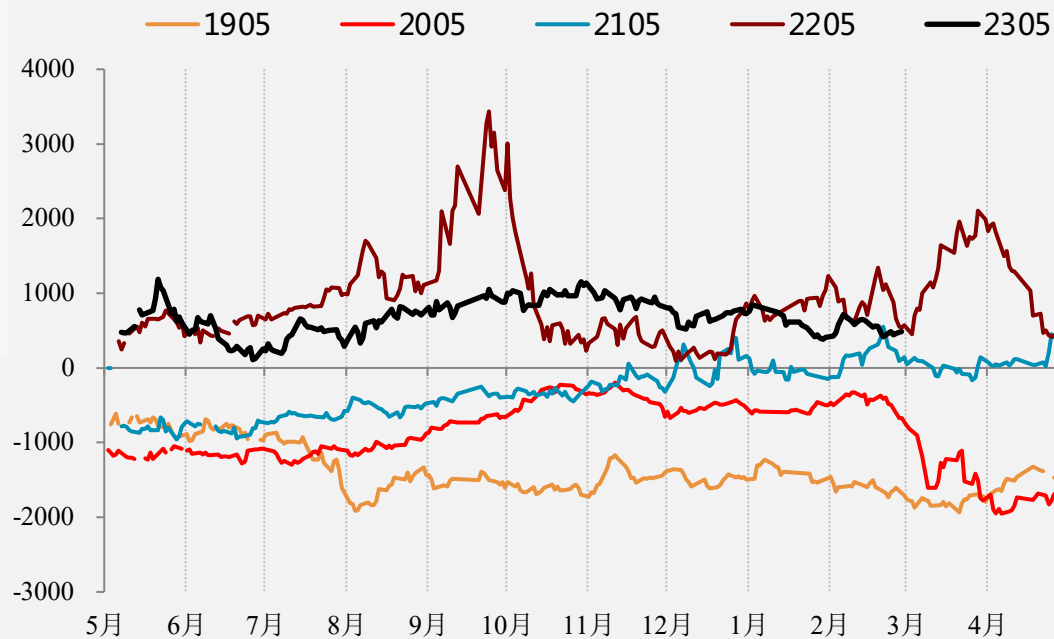


【跨品种价差】

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