

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4月9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】

锰硅：

1. 锰矿需求受抑制，工厂在低原料库存状态下随采随用，现各矿种价格略有分化，半碳酸已成本倒挂，近期价格止跌维稳，而港口氧化矿报价阴跌不断，但其中澳矿港口成交价即将贴成本，加蓬尚有4元/吨度空间，同时随着高成本货源陆续到港及低价货源被消化，锰矿价格将止跌趋稳，但由于下游存有减产预期，短期锰矿缺乏向上驱动；
2. 锰硅随黑色板块弱化，当前压利润减产去库逻辑未变且现已初步发酵，宁夏产区部分工厂已减少4月购电计划量，预计本月产量逐步下移；原料方面，化工焦跌至1940元/吨后上周暂稳，原料端继续被迫让利，现内蒙产区利润约300元/吨以上，宁夏产区即期利润由亏转盈；供需方面，南北产区均如期出现减量，当前可匹配粗钢310万吨/日，而下游螺纹/粗钢产量增速放缓，锰硅供需过剩及厂库累积格局仍存，预计期现价格维持稳中偏弱，当前已见到上游原料利润无压制空间及中游生产利润收缩后工厂减停产，主动消化厂库库存，后续等待供需再平衡，同时本月钢招陆续进行，多数钢厂招标量维持常量，价格目前集中于7300-7350元/吨。

【逻辑点汇总】供给过剩，需求释放缓慢+厂库累积+价格回落，利润收缩 →（现实）供给收缩，供需再平衡+库存陆续去化+盘面止跌企稳，利润修复 →上中游库存有效去化+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，金属镁报价约21700-22000元/吨，主流成交价21700元/吨左右，较上周涨1400元/吨，其因是受府谷提标升级改造消息的炒作影响，镁价飙升，现镁厂挺价惜售并观望，出口方面，海外询单较少，报价维持弱稳，现FOB72#1440-1480美元/吨，环比下调20美元/吨；
2. 硅铁盘面维持弱势震荡下移，下游采购情绪仍然偏低，期现商反馈下游点价买货偏少，出货困难，期现价格双双弱势下行；供给方面，硅铁厂在利润收缩叠加下游采购偏差下，快速减产，收紧市场流动性，目前宁夏产区厂库正有效去化，而部分工厂因现金流偏紧考虑降价去库并复产，但整体而言动态供需仍将保持偏紧格局；成本方面，在此前兰炭协会提倡减产挺价并置换铁皮炉后，价格出现小幅上移，现1260-1280元/吨，当前宁夏产区已盈亏平衡，供需方面也已是动态偏紧，但上中游库存仍需去化，因此当前格局仍将持续，直至库存将至常态化，盘面则预计维持稳中偏弱，结构衍化领先硅锰。

【本周策略】

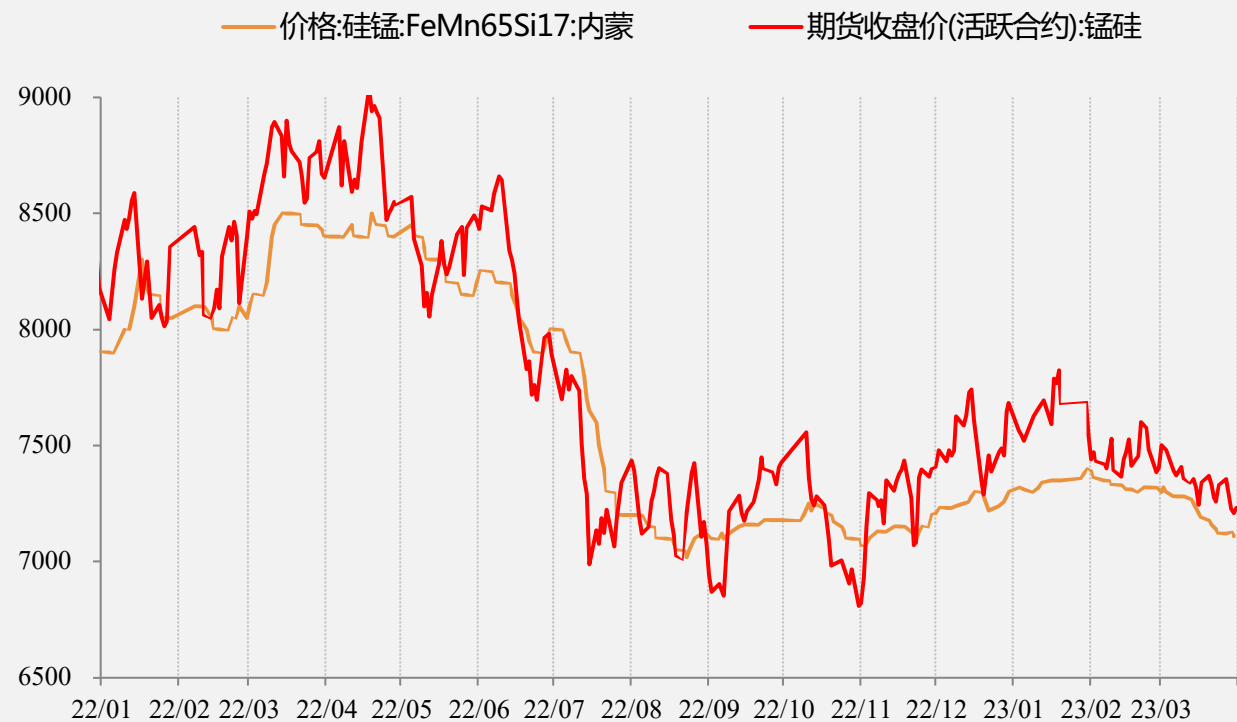
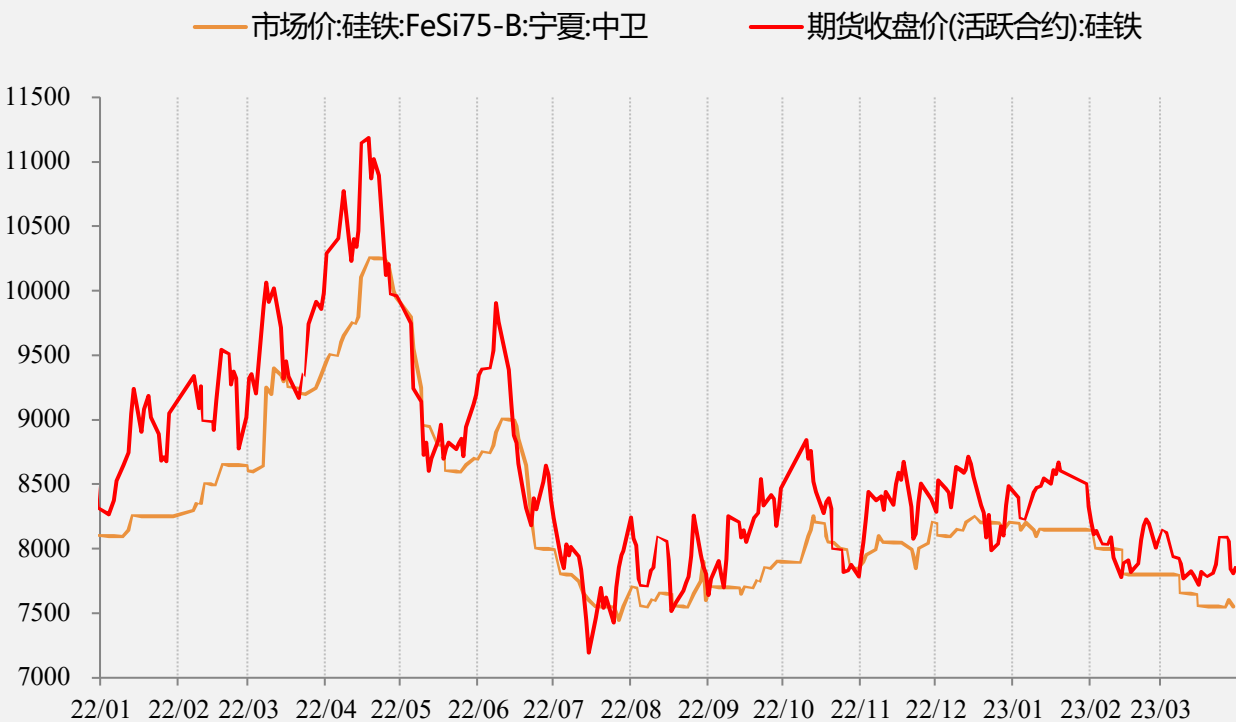
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
锰 硅	投机	震荡	SM2305	窄幅 震荡	北方产区利润修复，致使供应再度增加，供需过剩仍存，后续面临减产去库压力，价格呈稳中偏弱运行				短期
硅 铁	投机	震荡	SF2305	宽幅 震荡	非钢需求衰弱，粗钢产量逐步回升，供应快速削减，供需动态再平衡，厂库陆续去化，原料价格支撑转强，短期结构优化，价格稳中偏强				短期



02

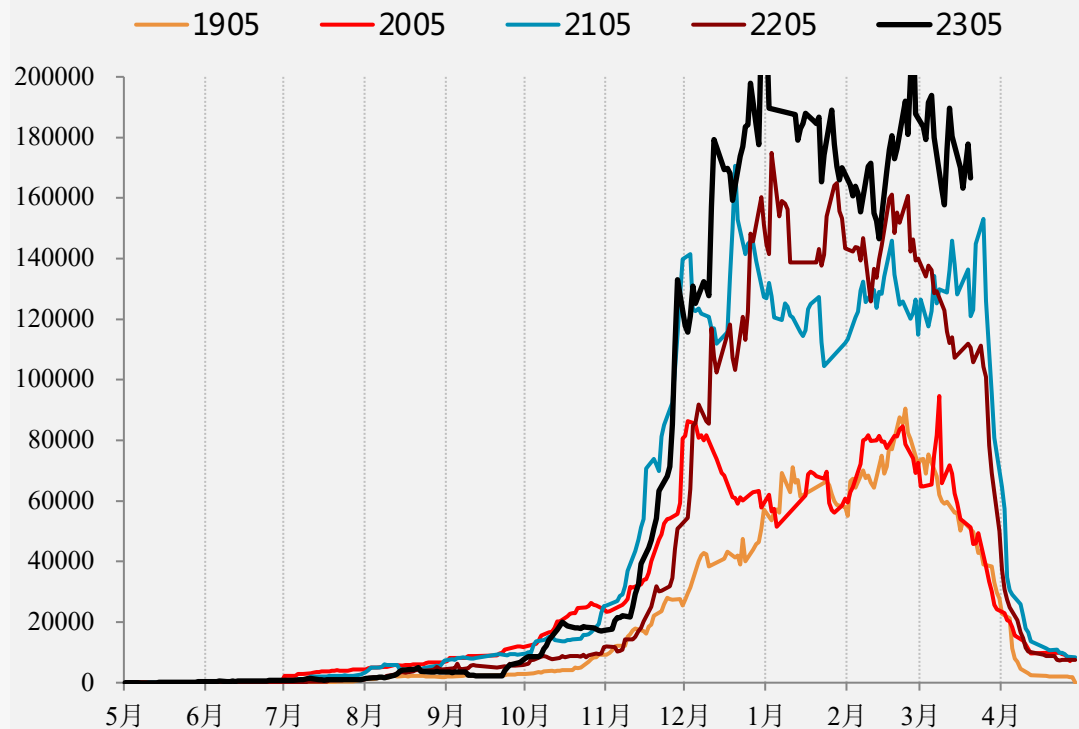
行情回顾

【期现回顾】

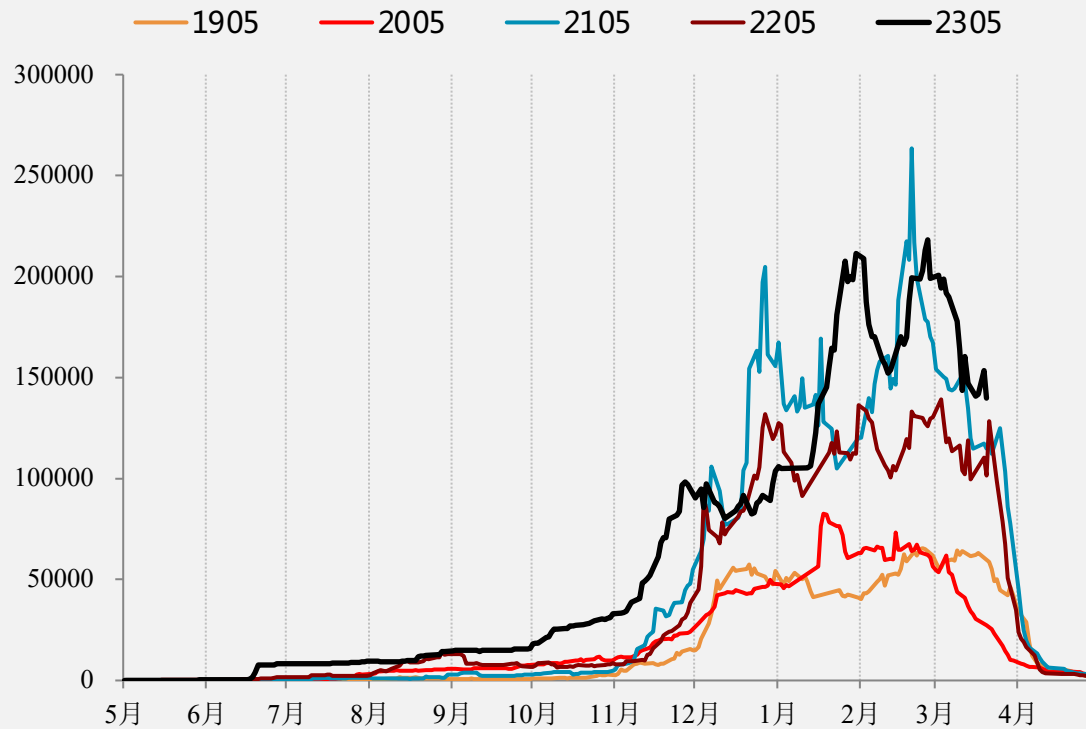


【双硅持仓】

SM05单边持仓量

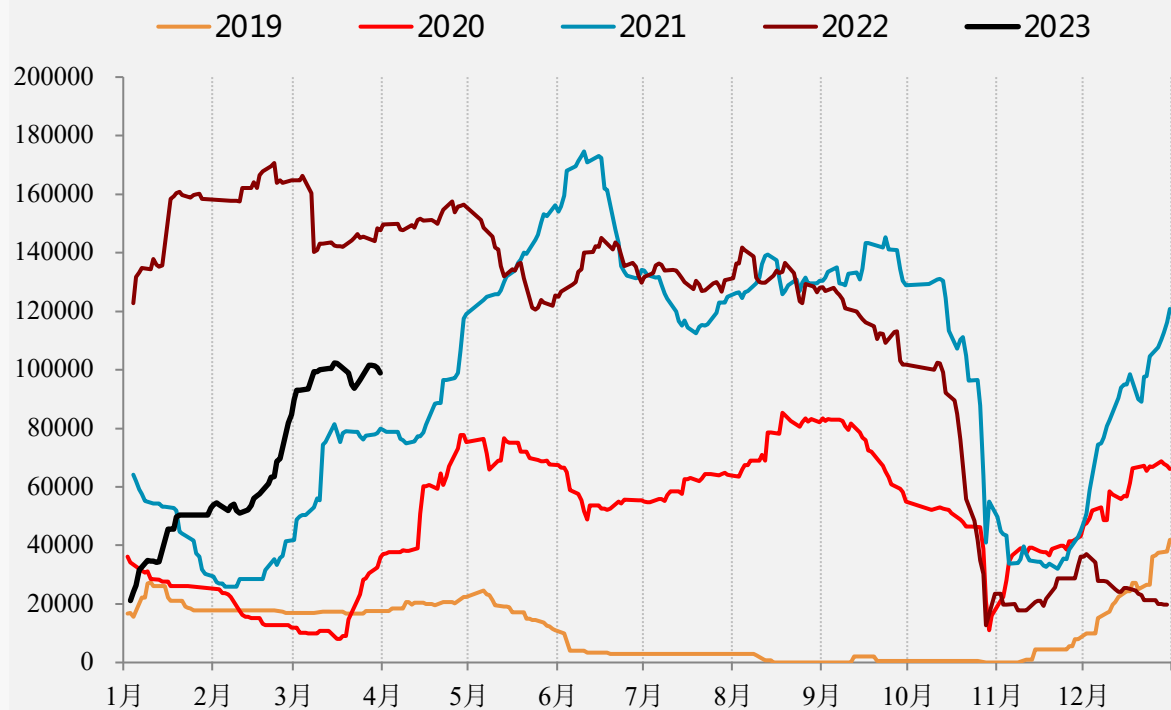


SF05单边持仓量

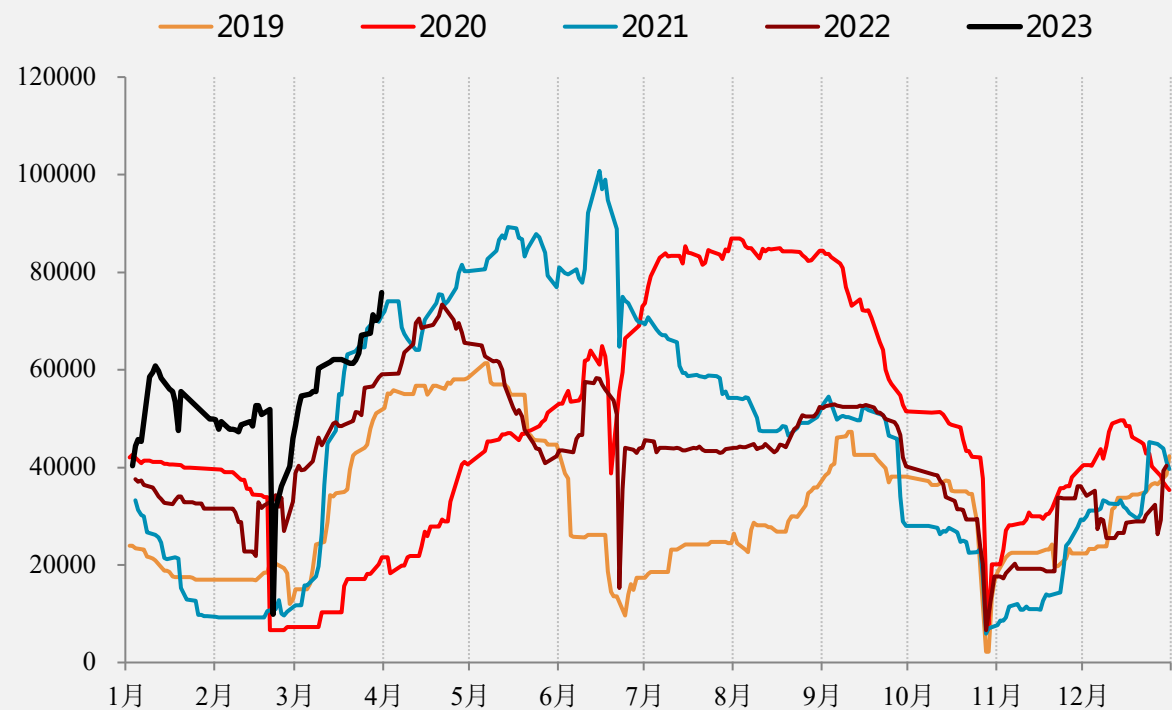


【交割库库存】

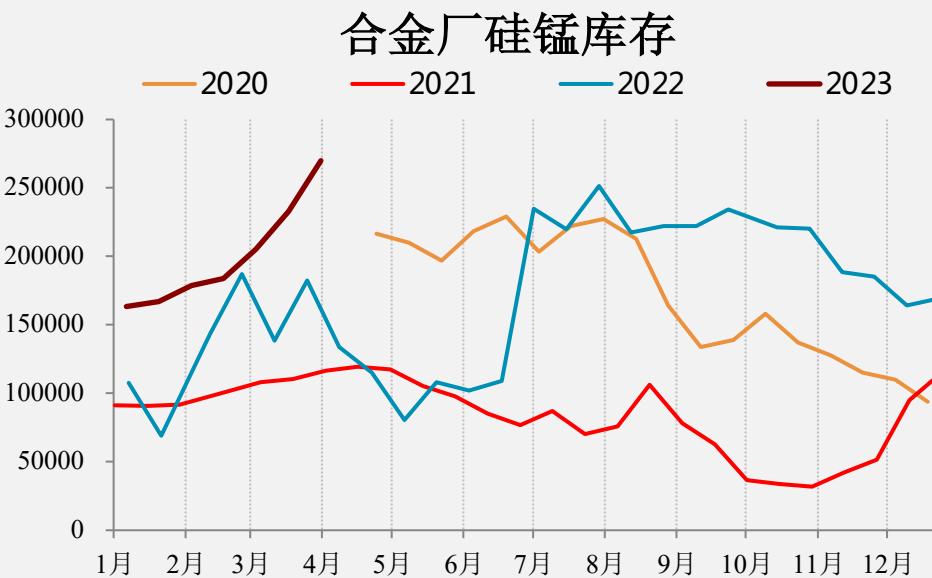
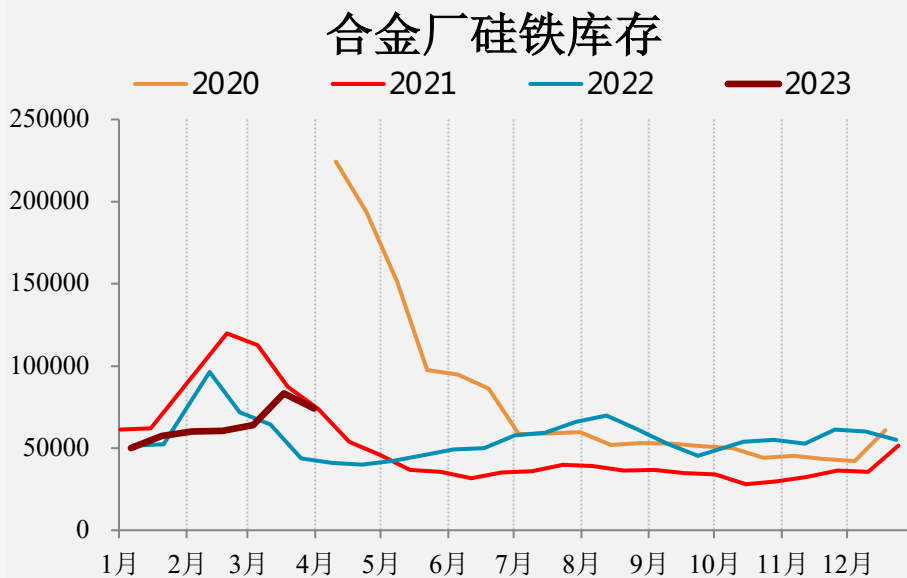
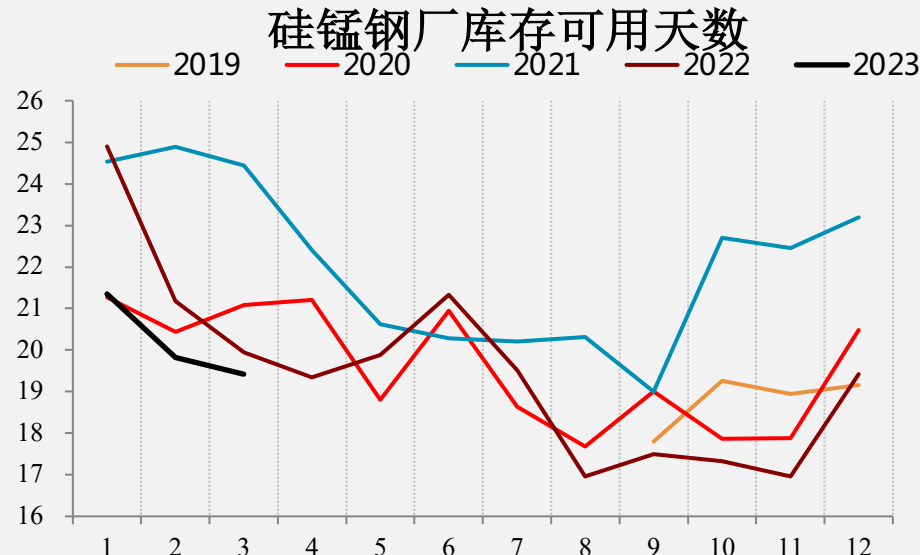
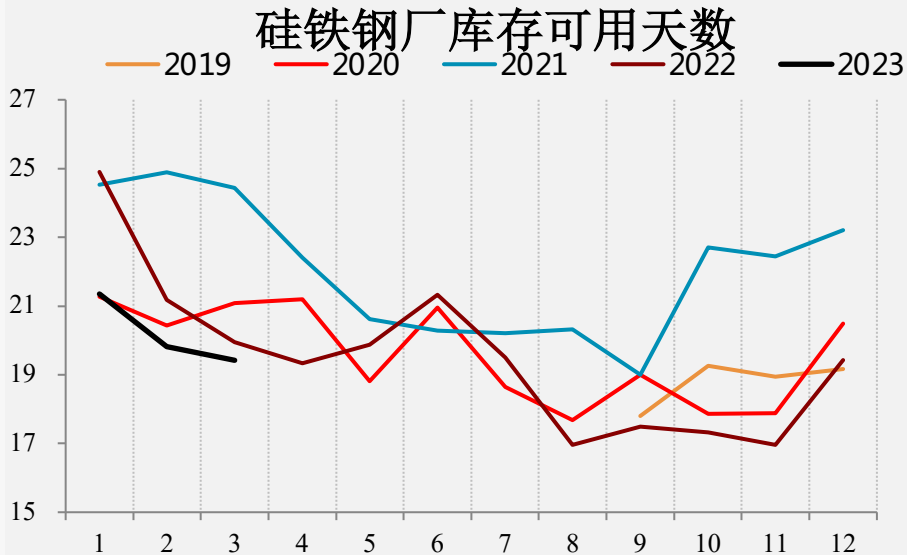
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



【库存结构】

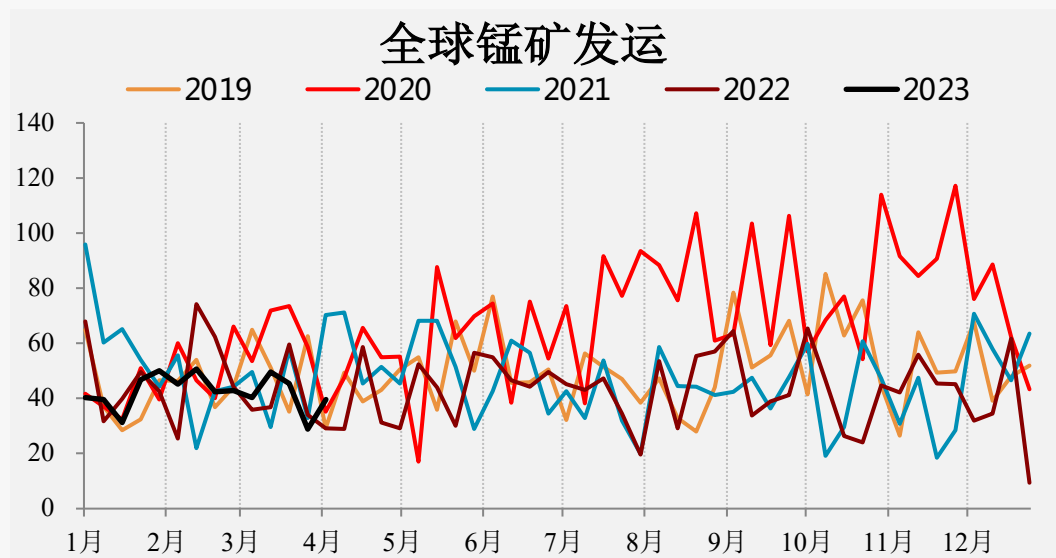
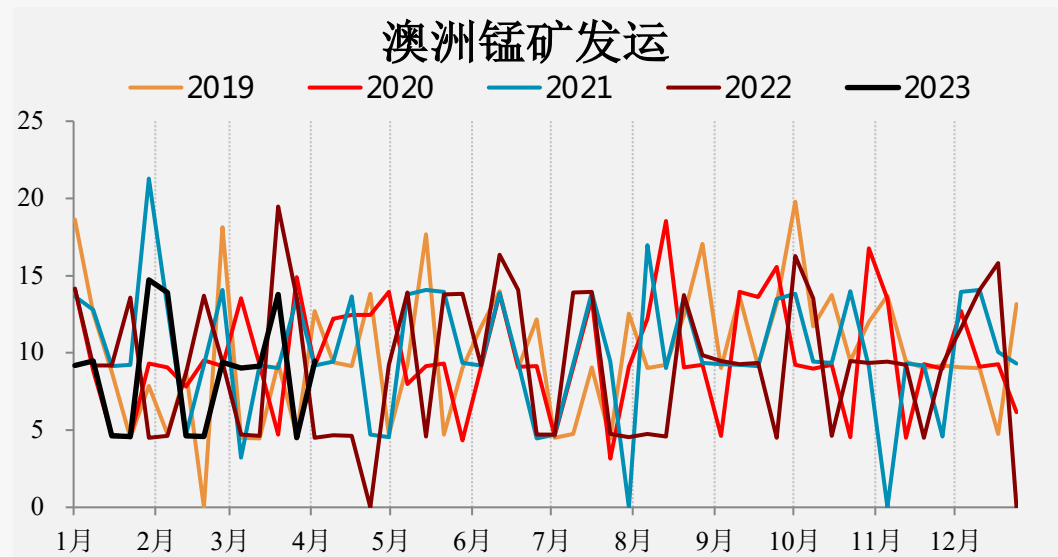
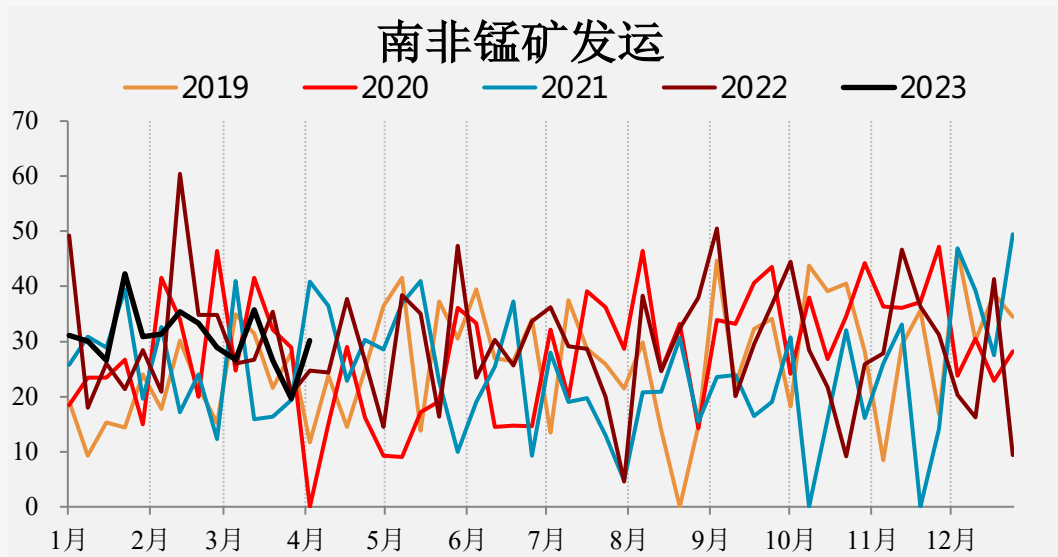




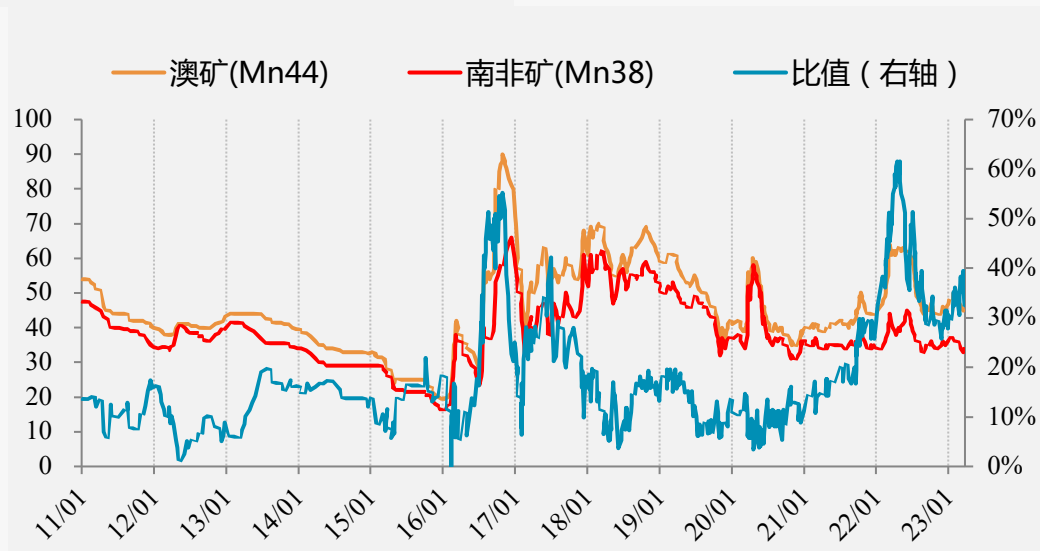
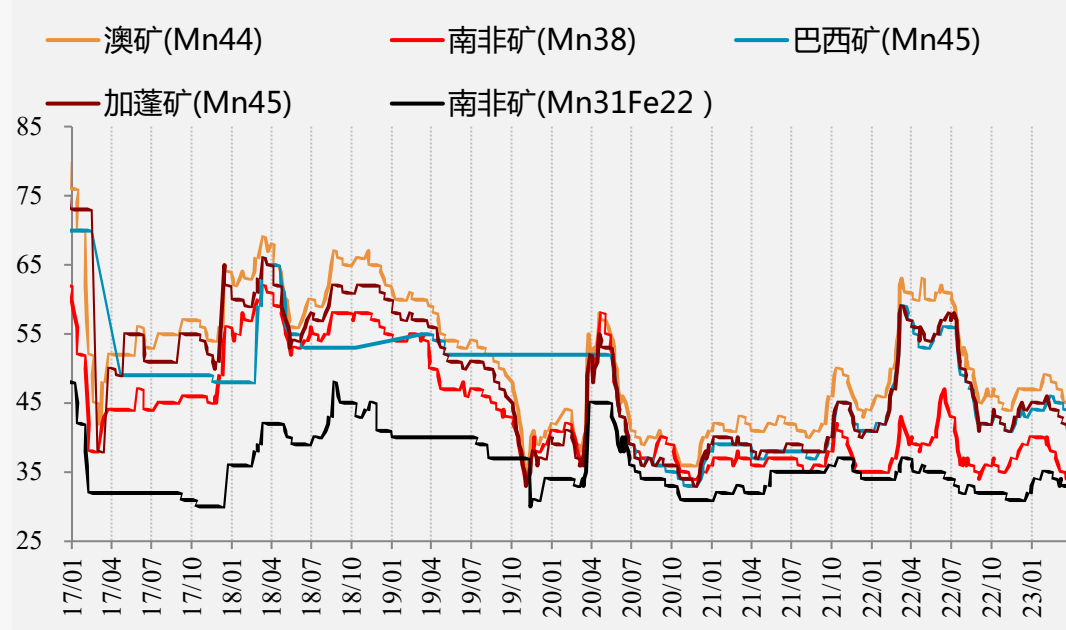
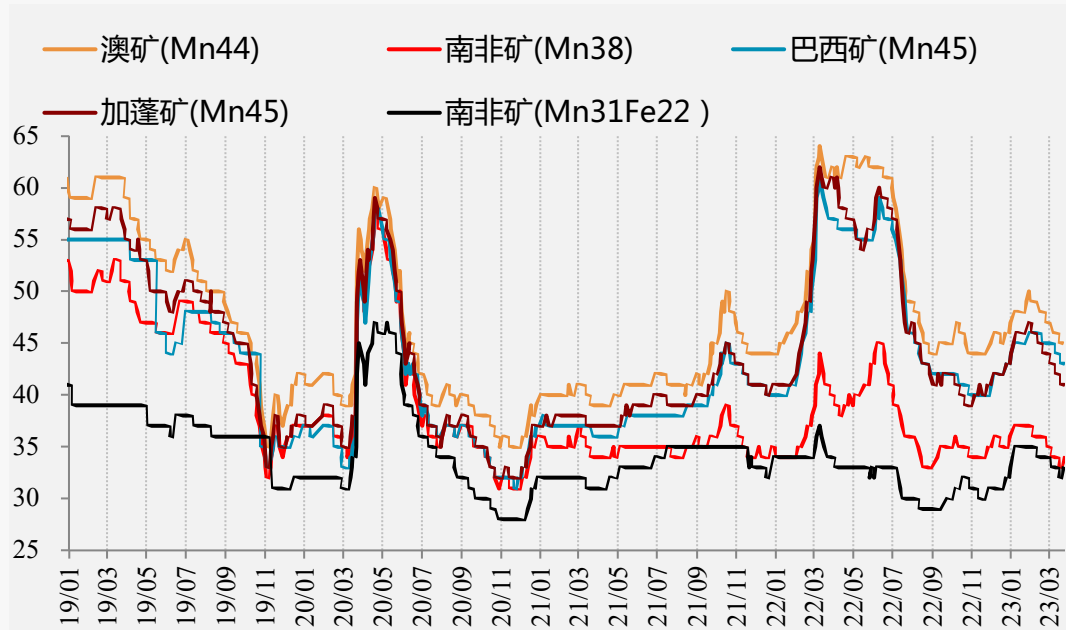
03

供给端

【锰矿发运量】

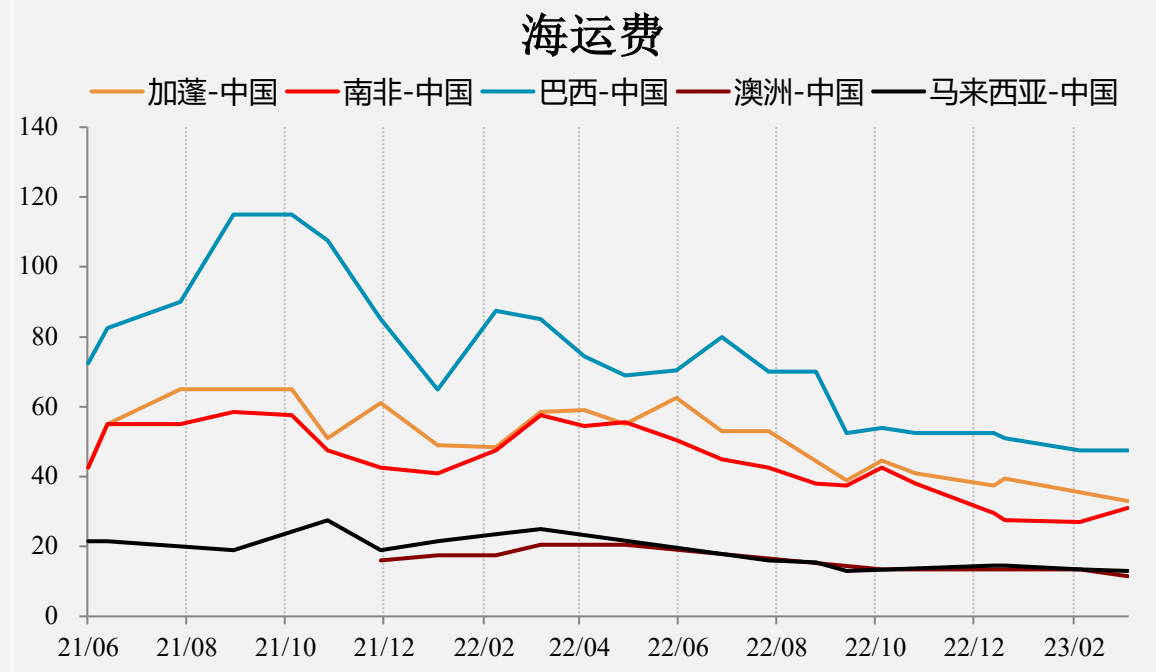
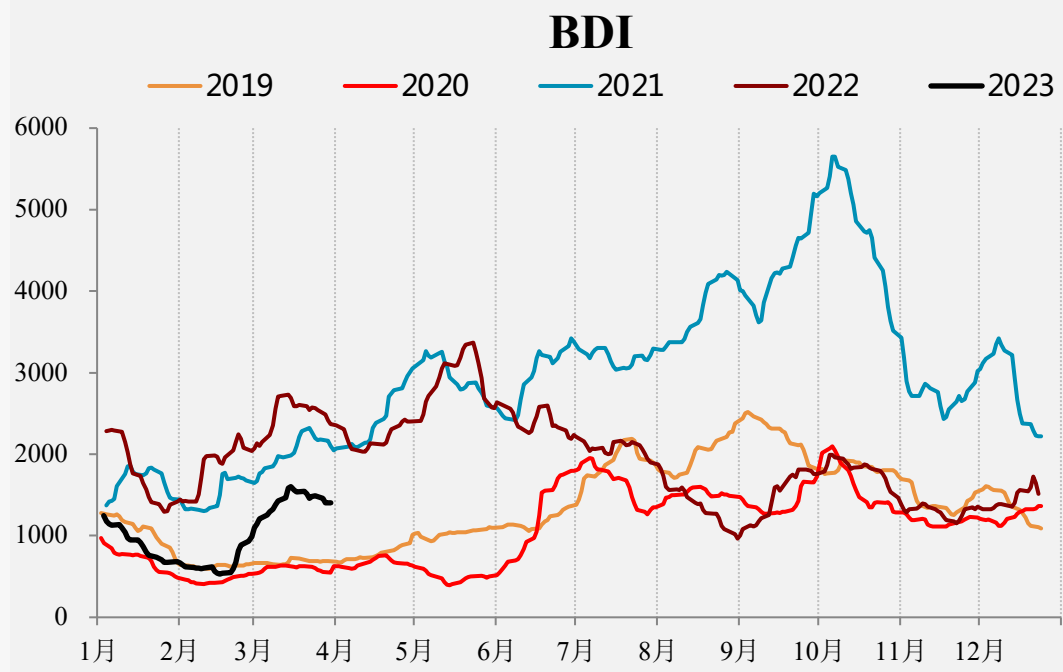


【锰元素】

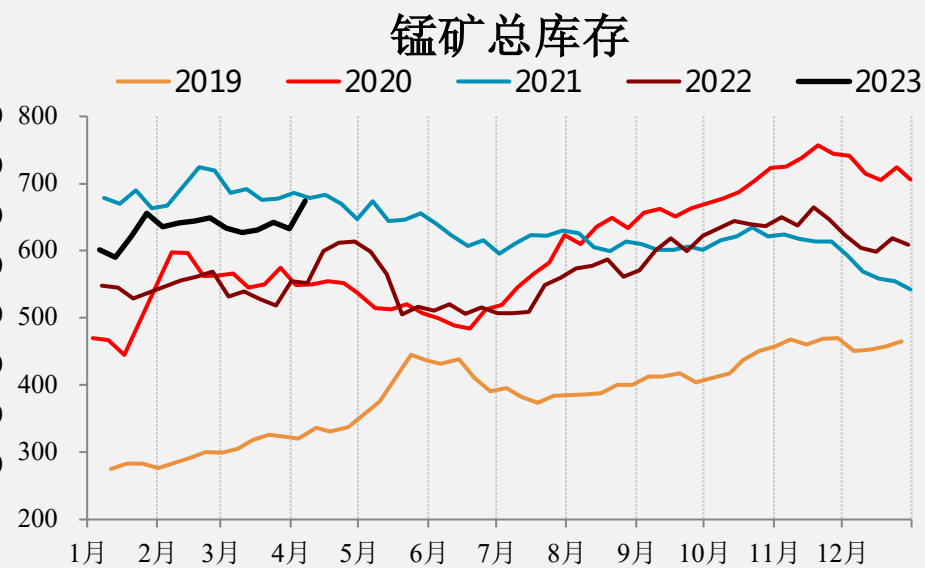
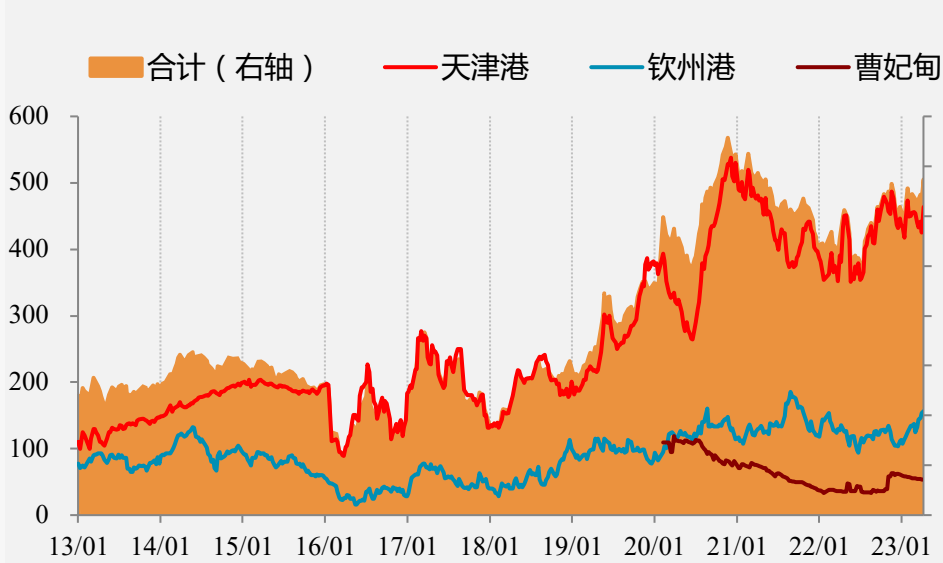
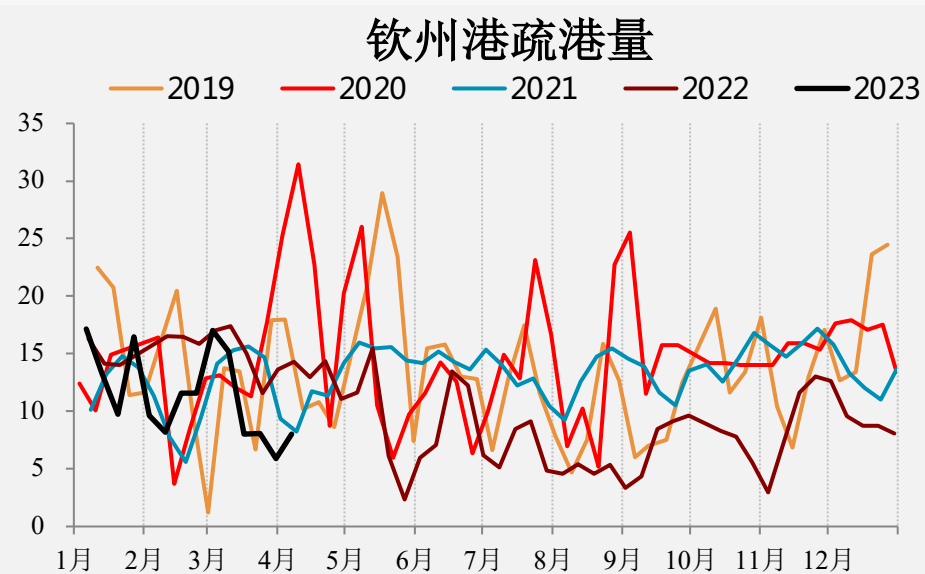
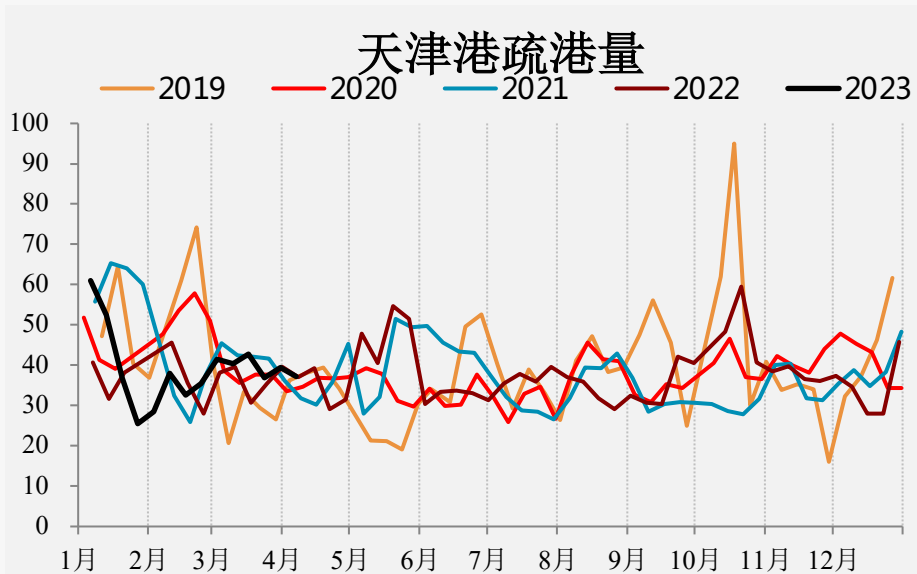


【锰矿装船成本】

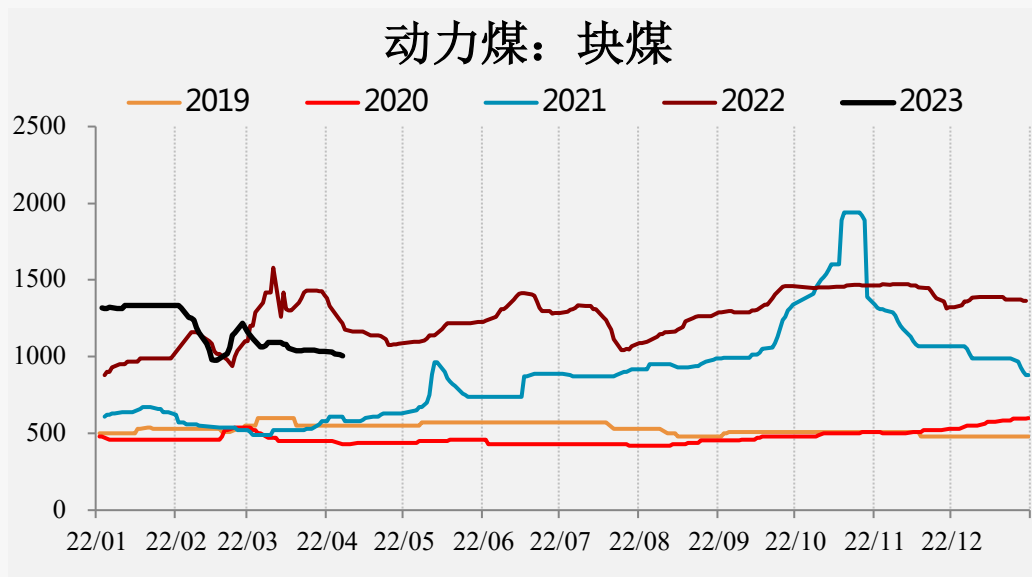
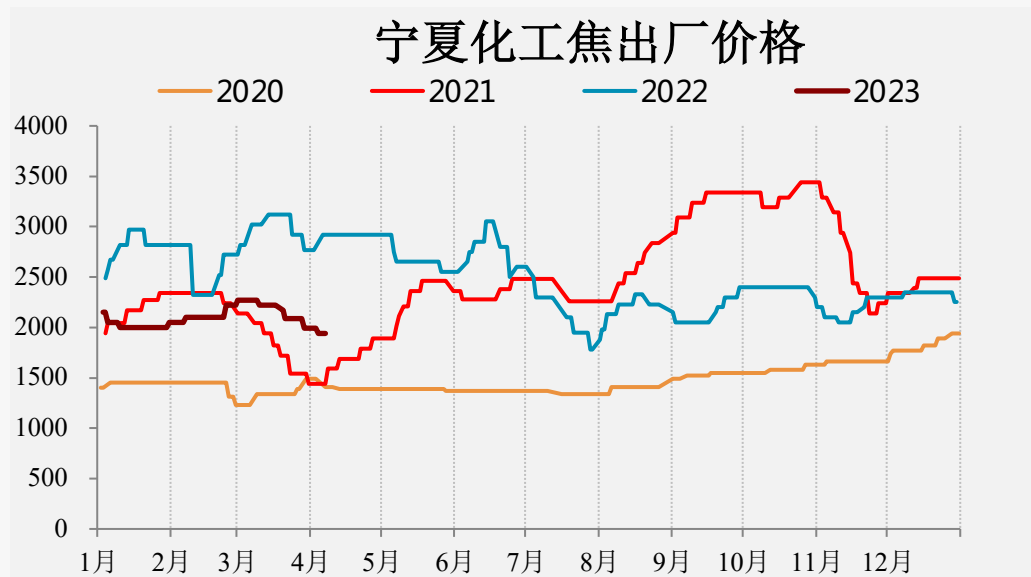
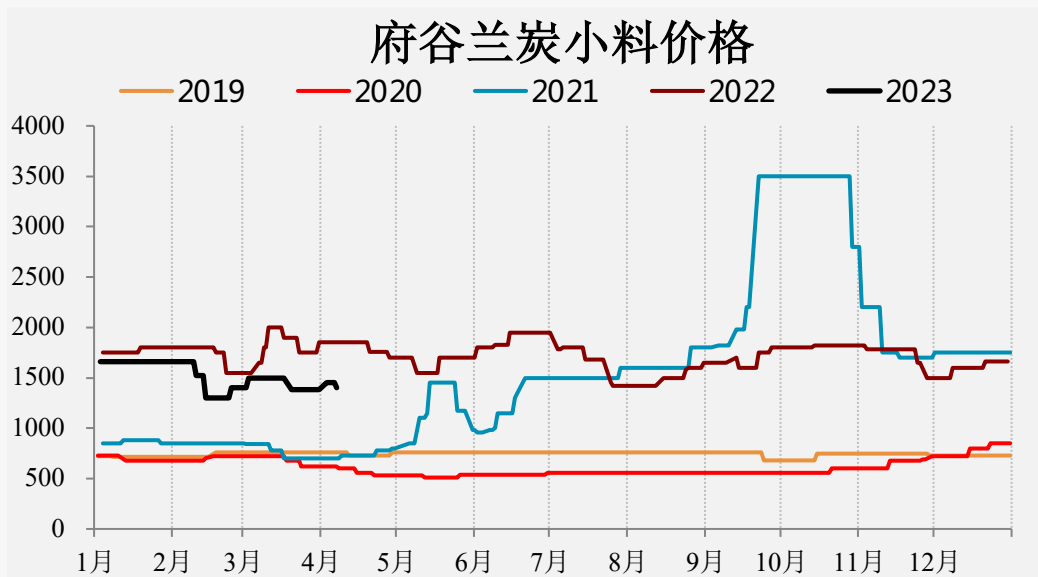
矿种	品味	2023年3月CIF价格	2023年4月CIF价格	2023年5月CIF价格	4月7日天津港成交价
澳块	Mn45%	47.4	47.5	43.5	44
南非半碳酸块	Mn36-37%	37	35.7	35.3	33.4
加蓬块	Mn45%	46	45	41	39.5



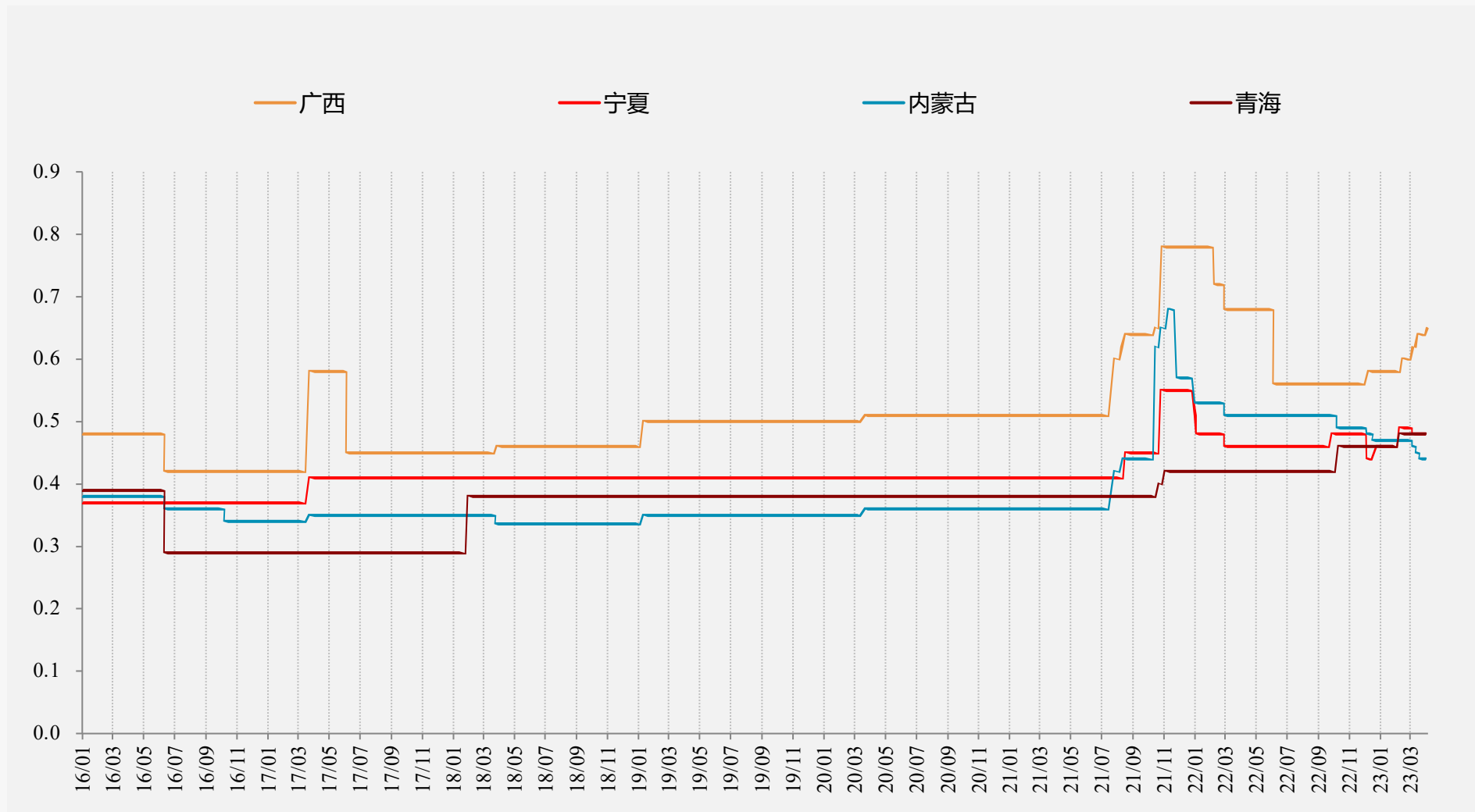
【锰矿库存】



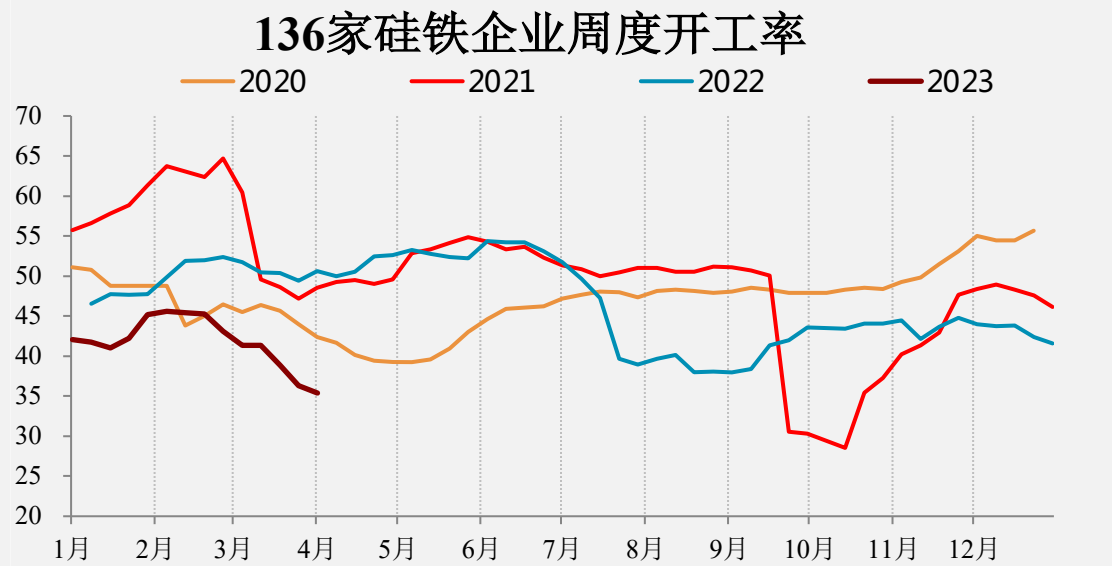
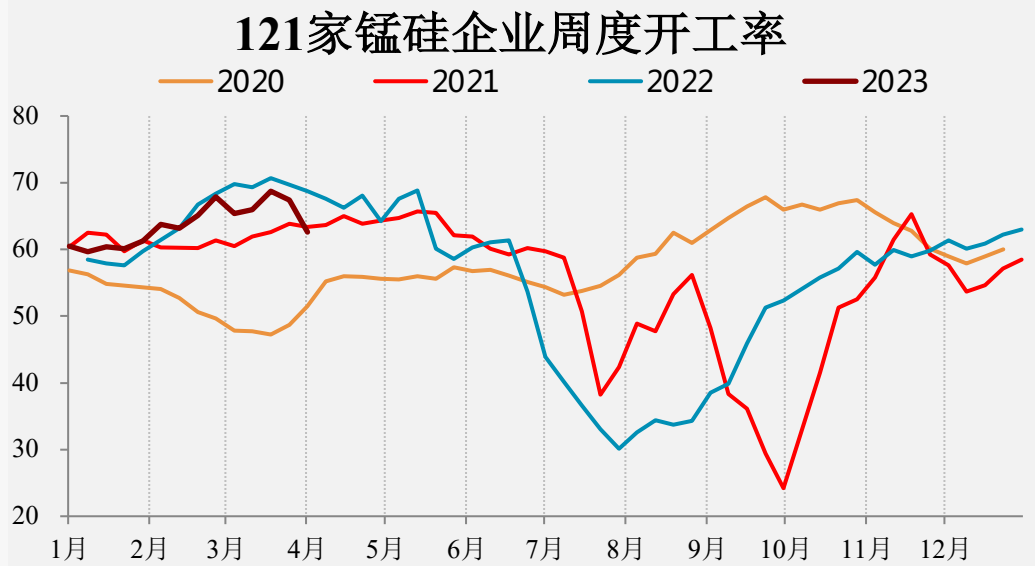
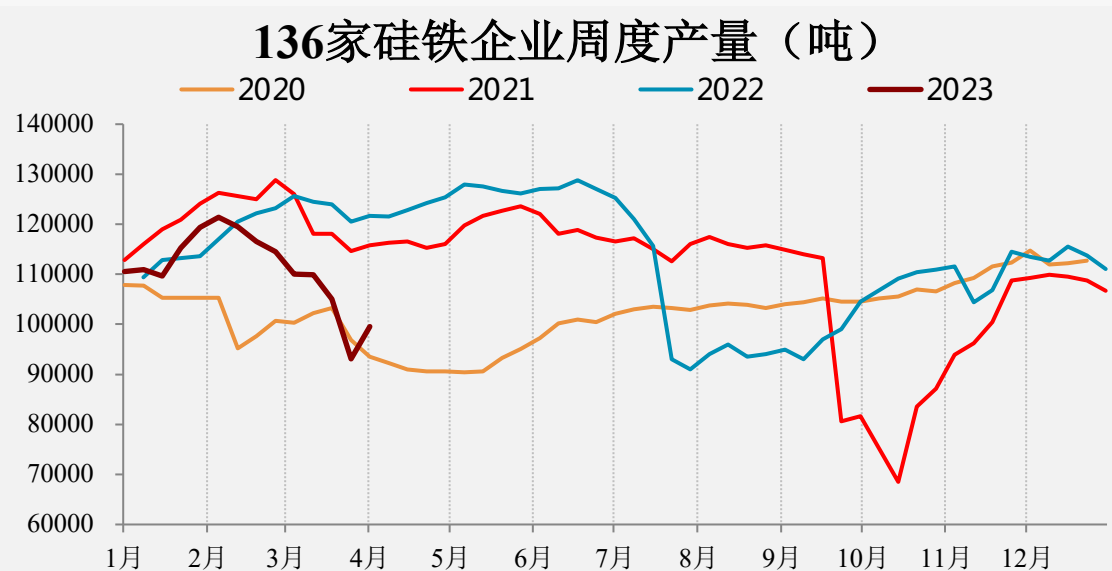
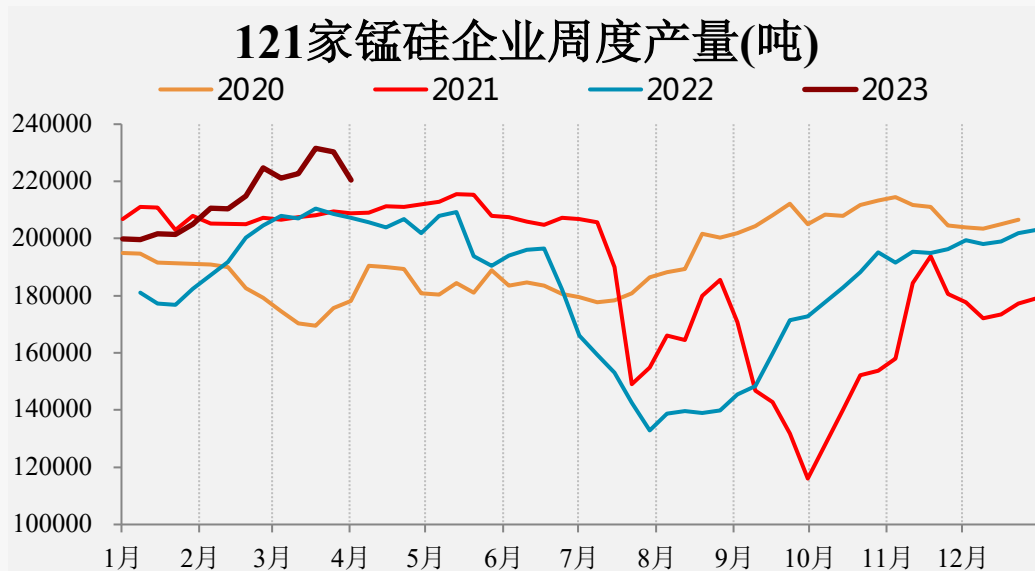
【碳元素】



【电价】



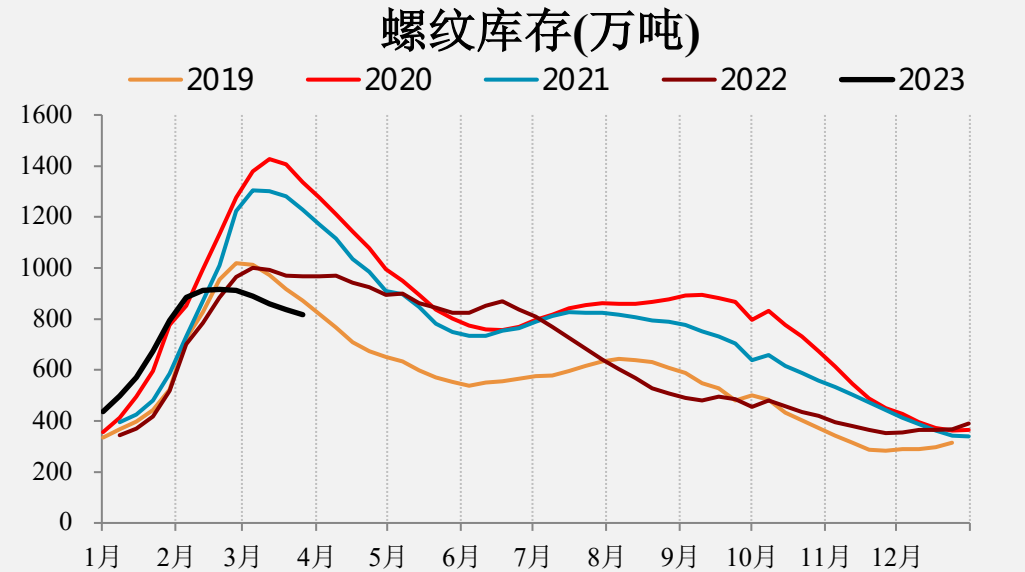
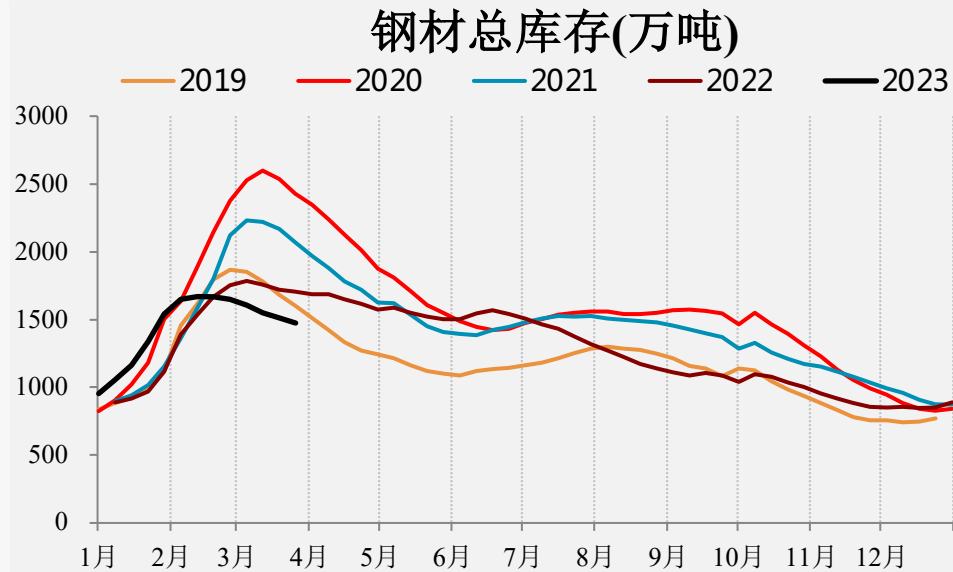
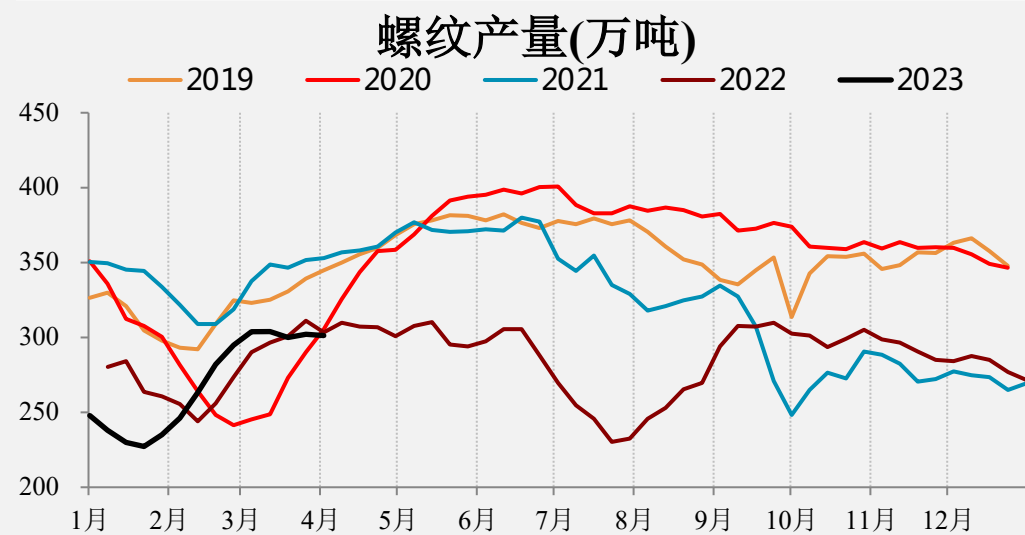
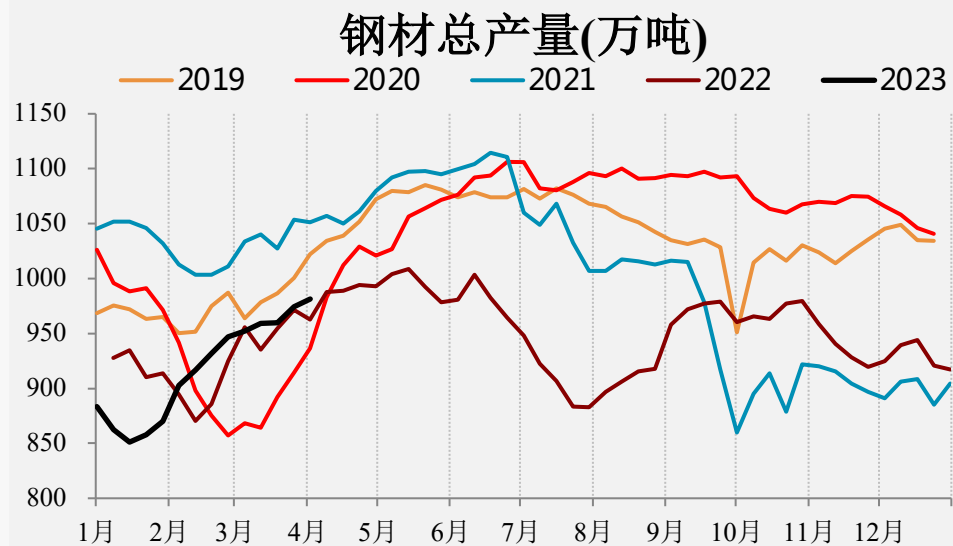
【周度产量】



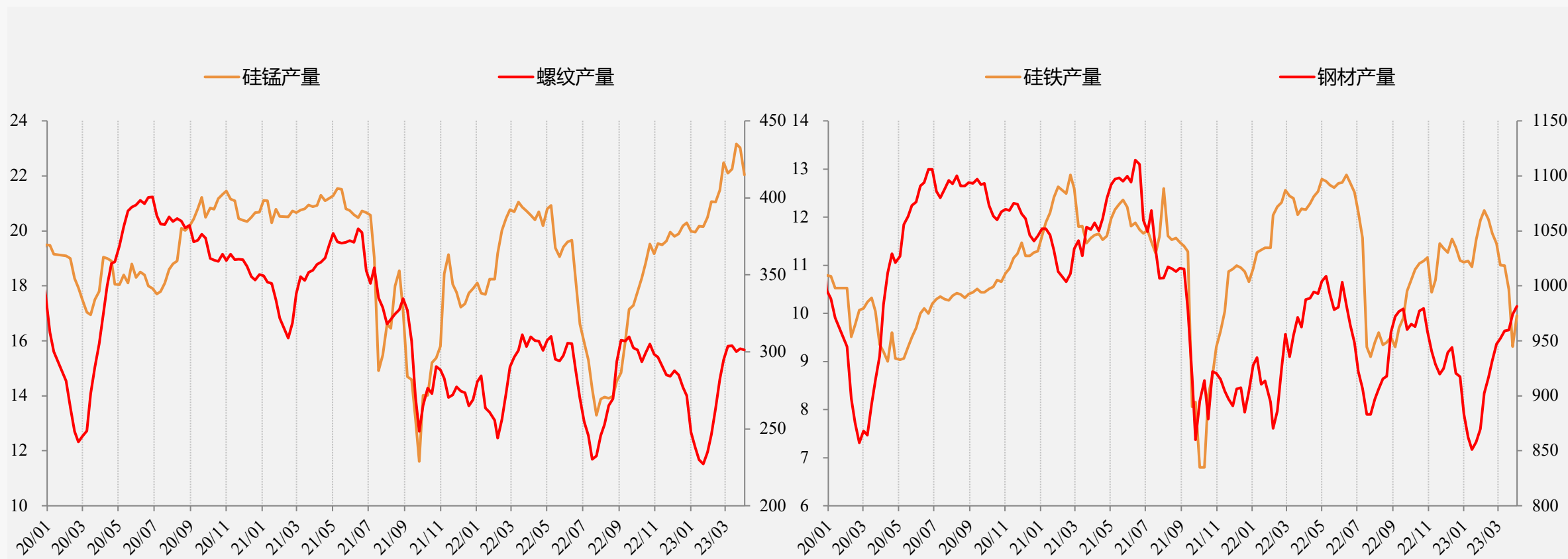
04

需求端

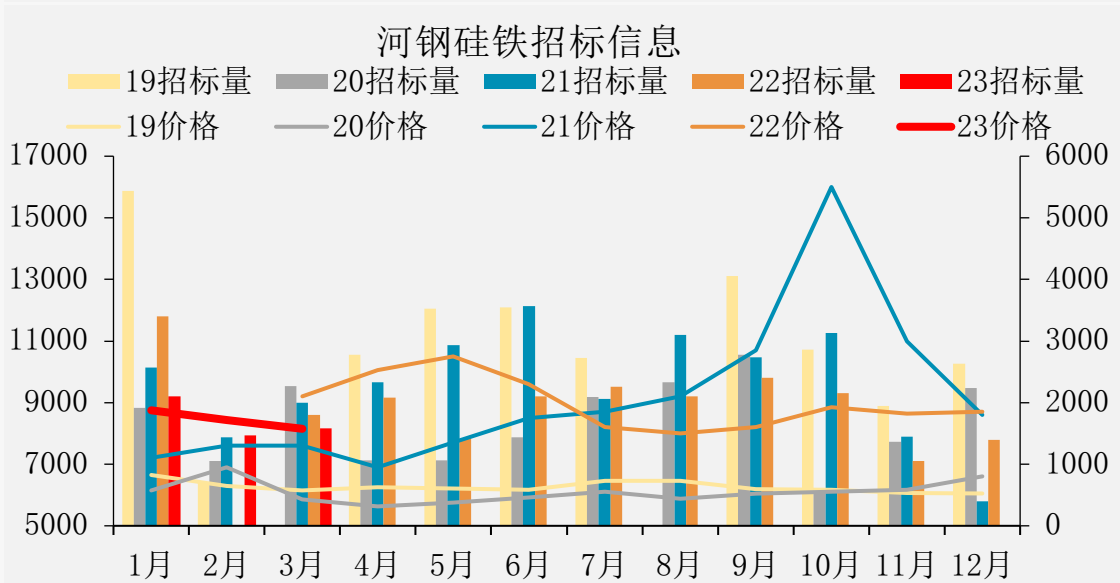
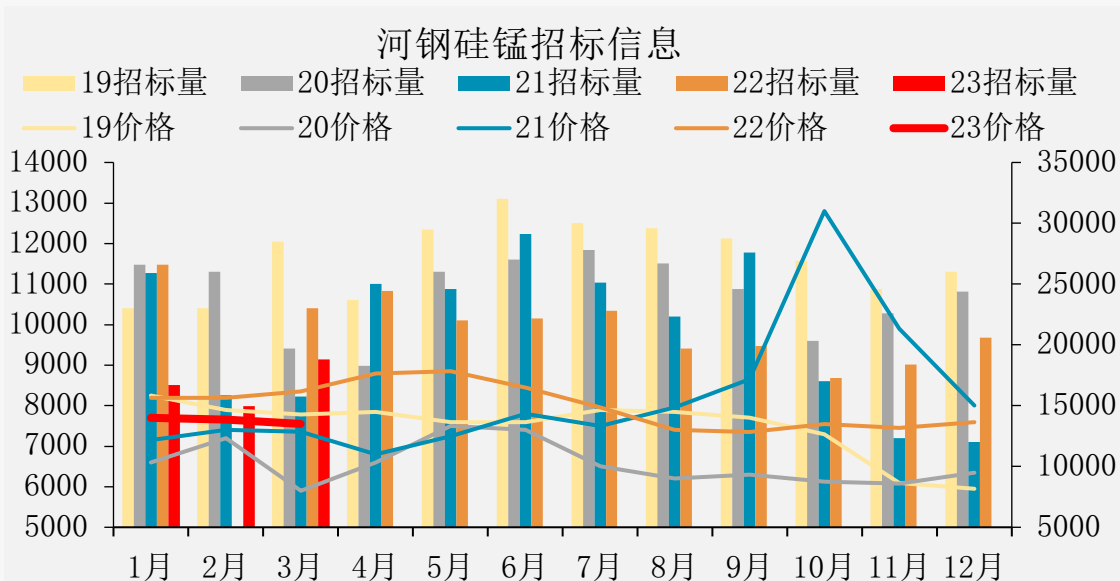
【钢材产量库存】



【双硅供需走势】



【钢招】



硅锰3月招标情况

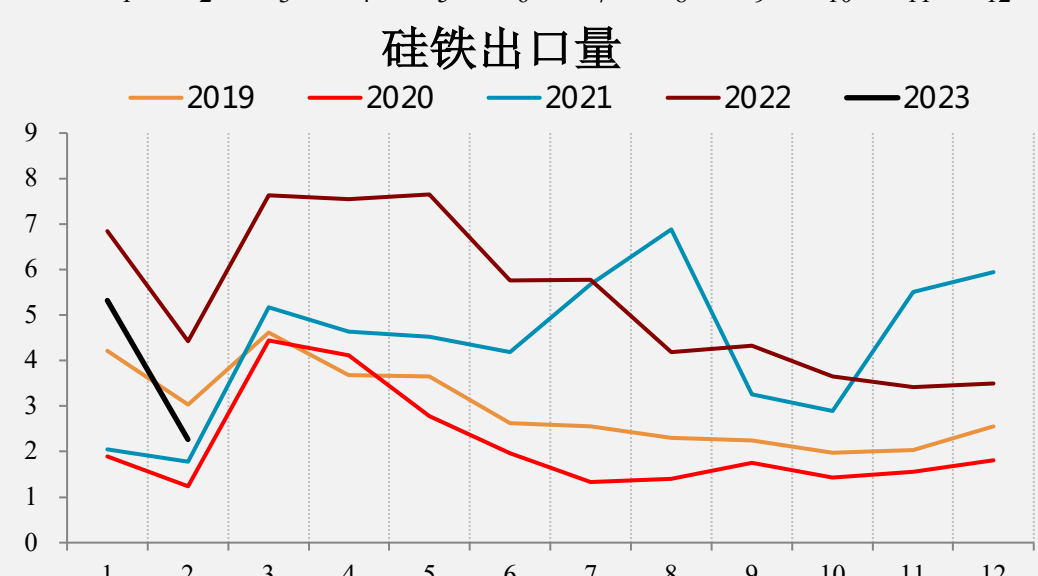
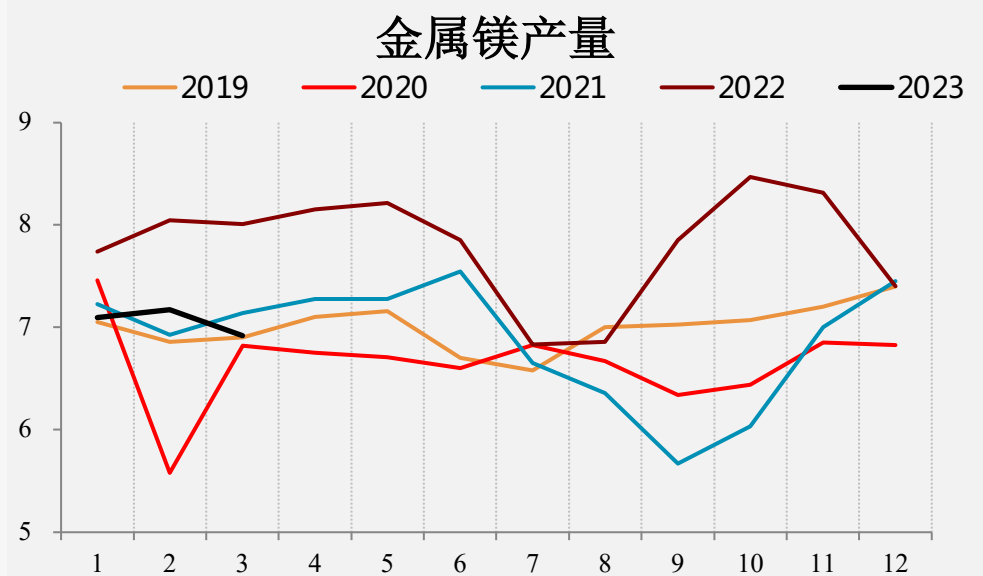
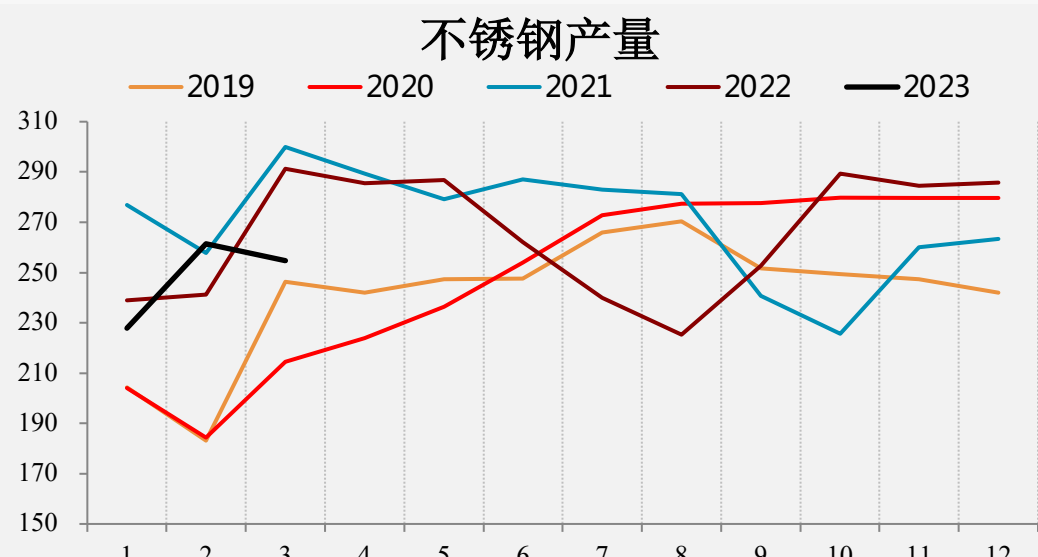
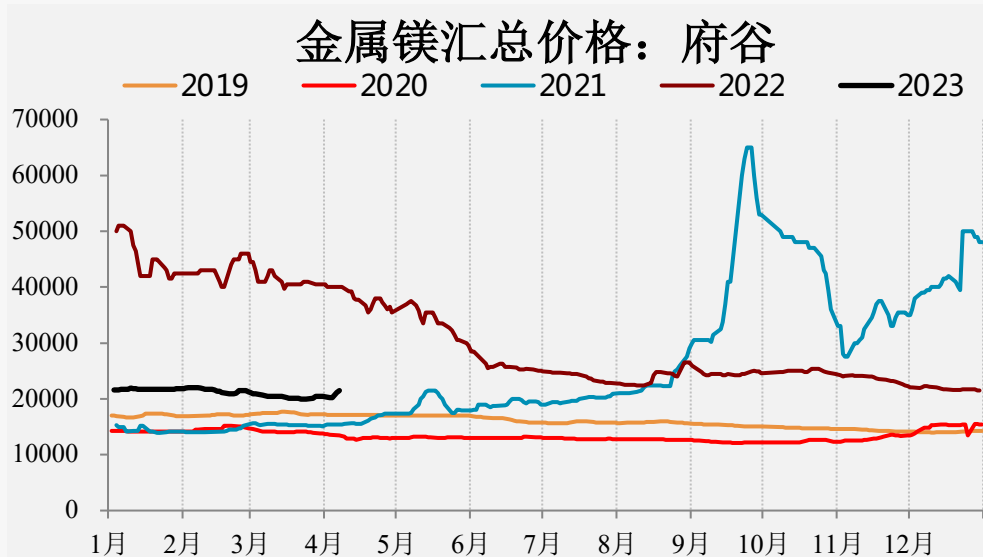
钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	6517	7550	-100	18800
韶钢	6517	7550	-100	11500
三明钢铁	6517	7550	-80	13000
南钢	6517	7540	-100	10000
沙钢	6517	7600		6000

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】



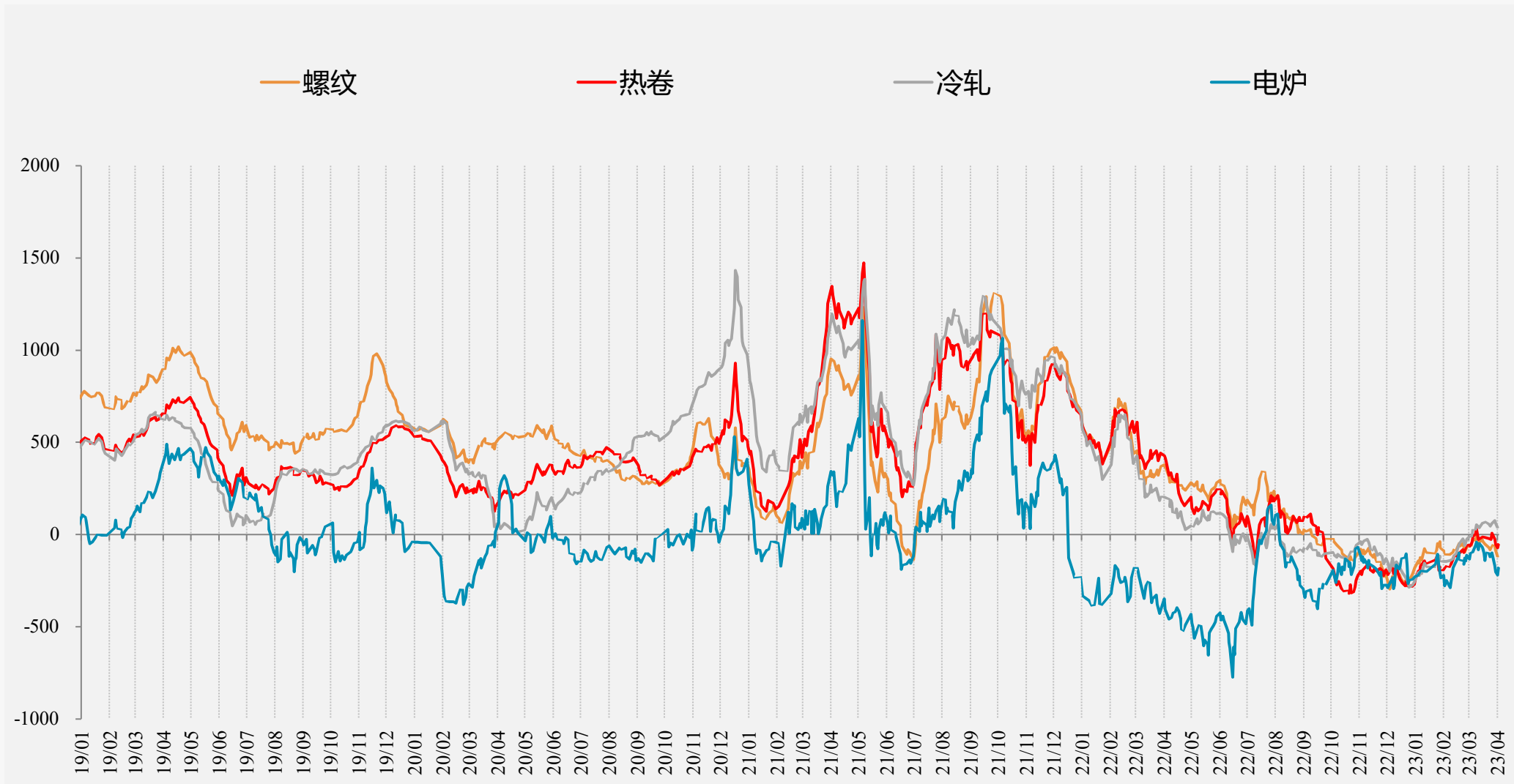
资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部



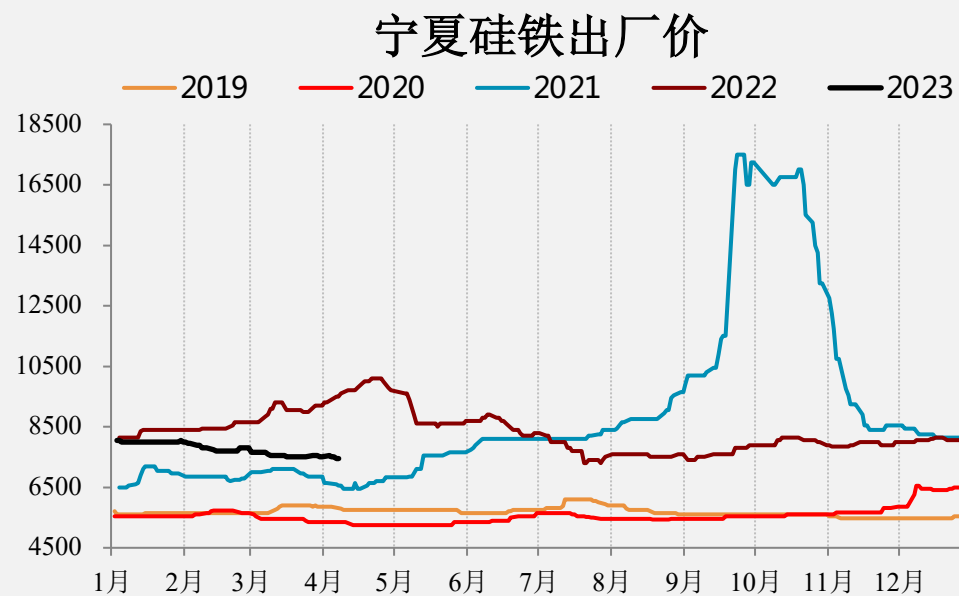
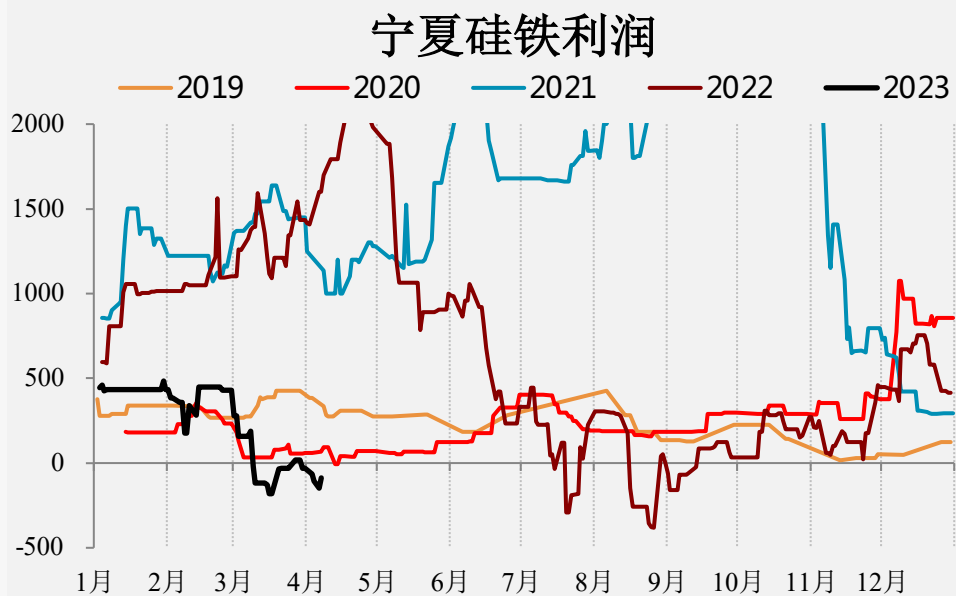
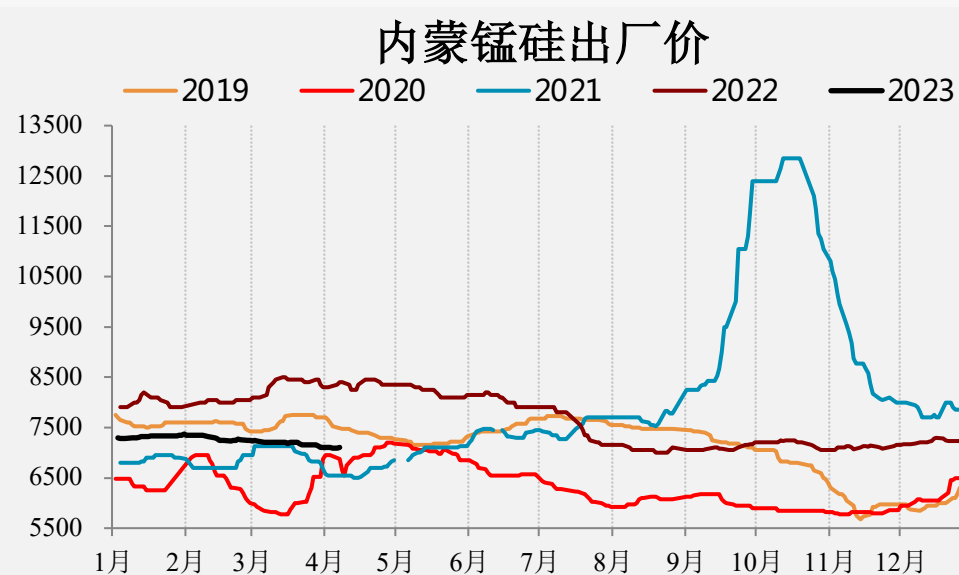
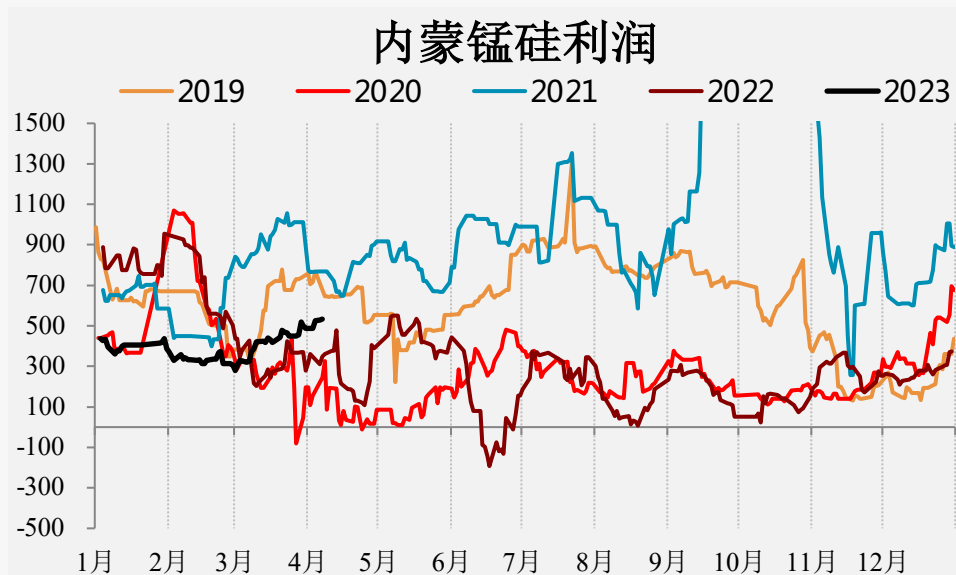
05

价差情况

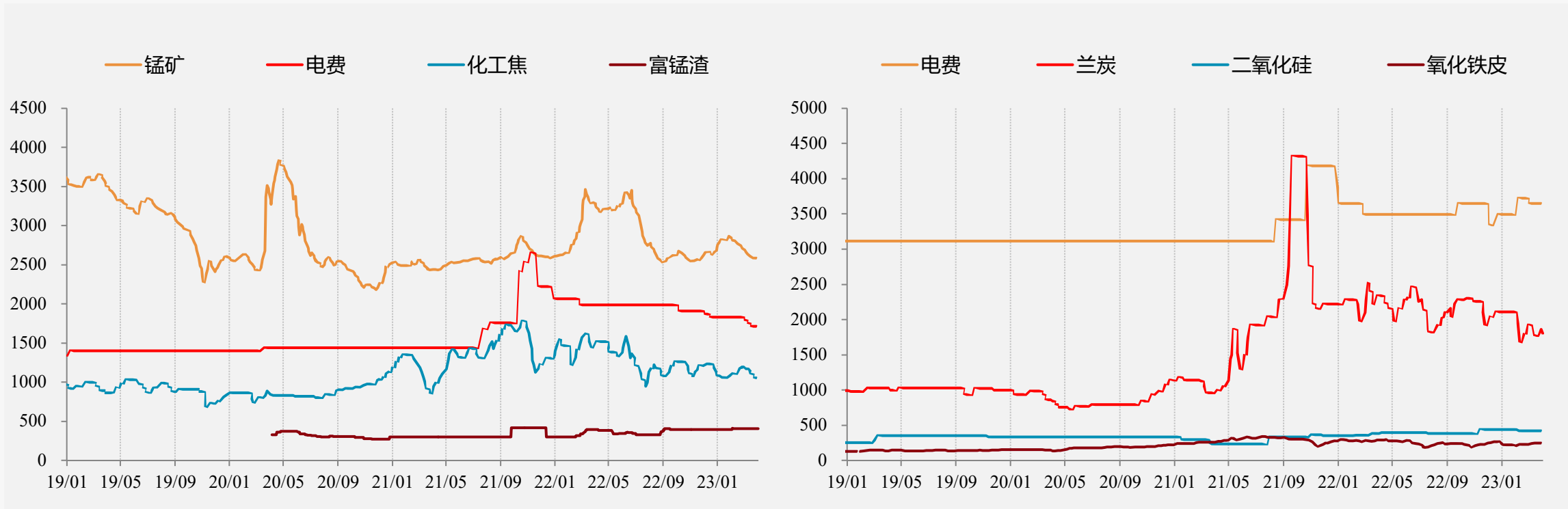
【钢厂利润】



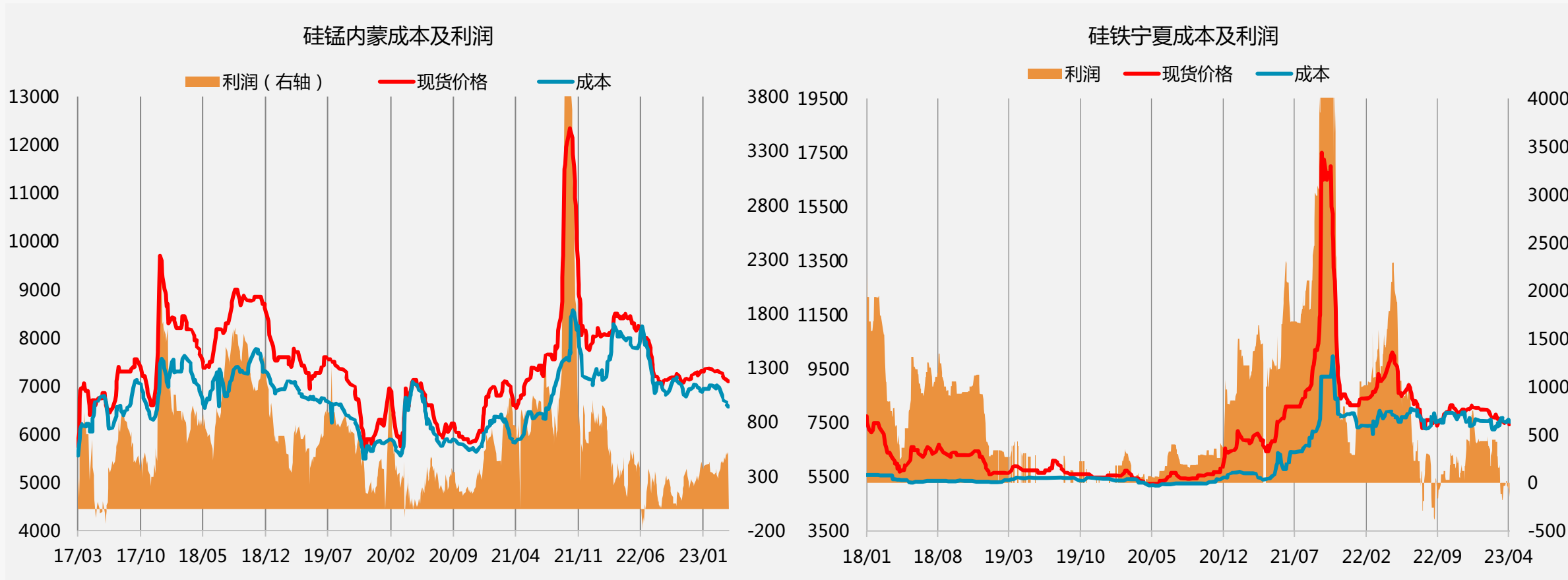
【双硅出厂价及利润】



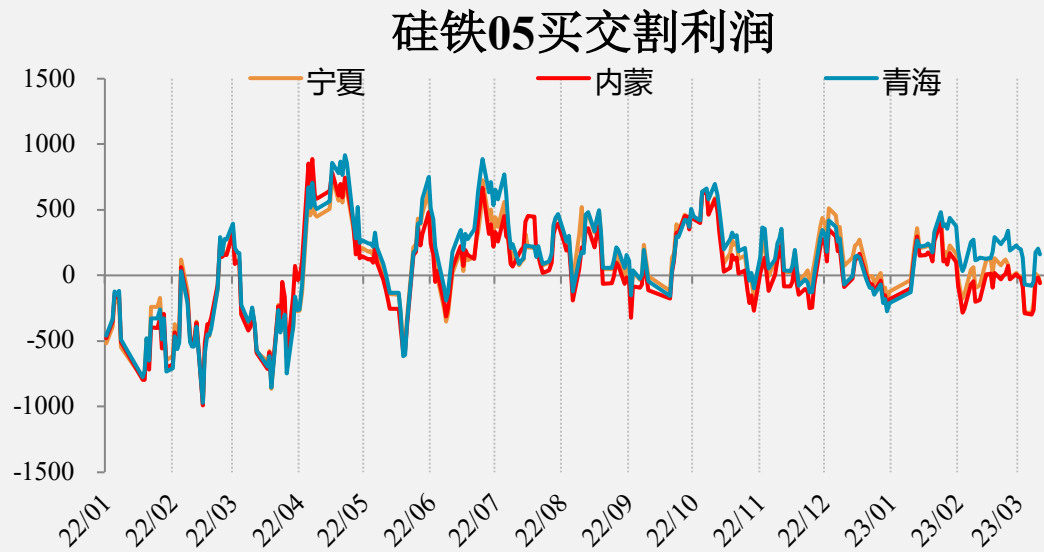
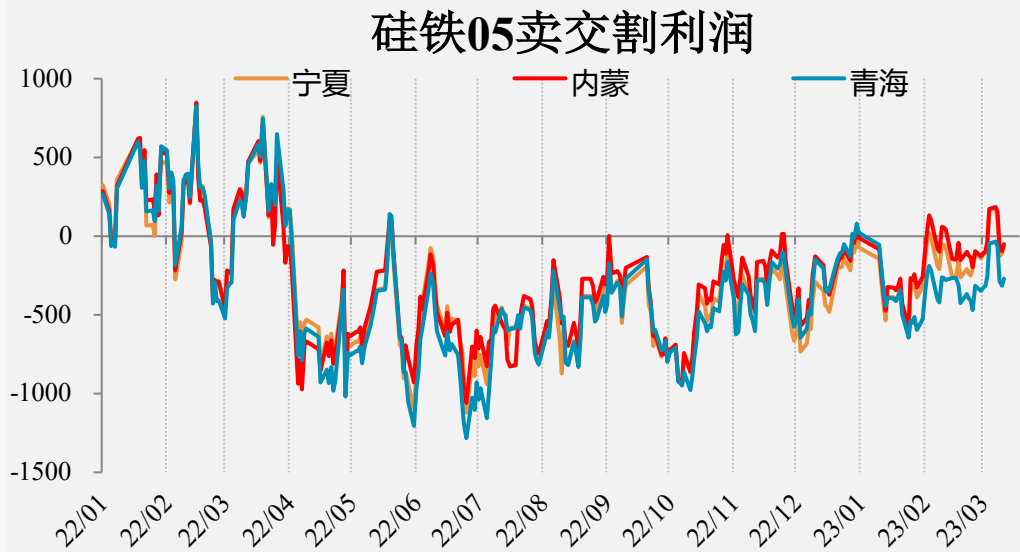
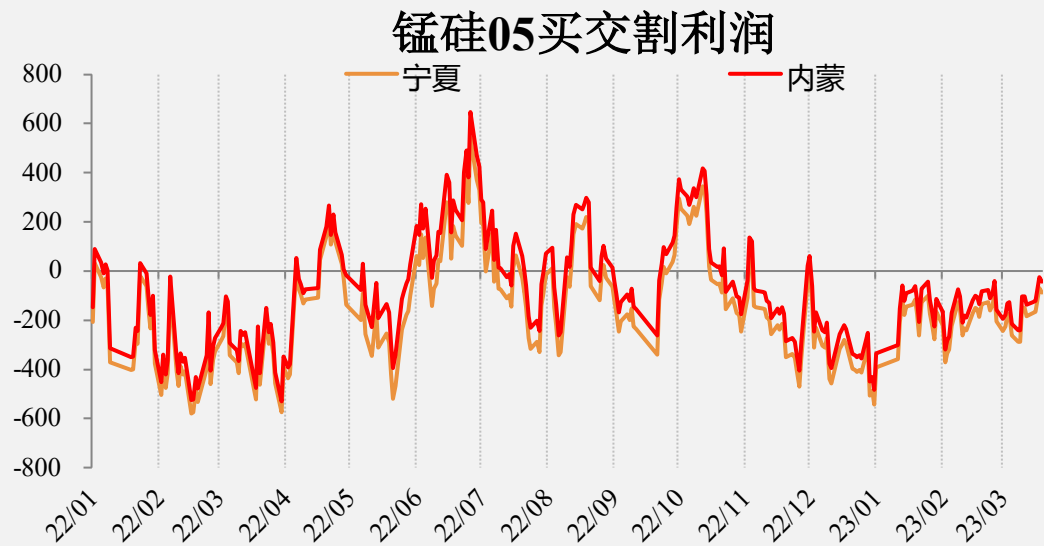
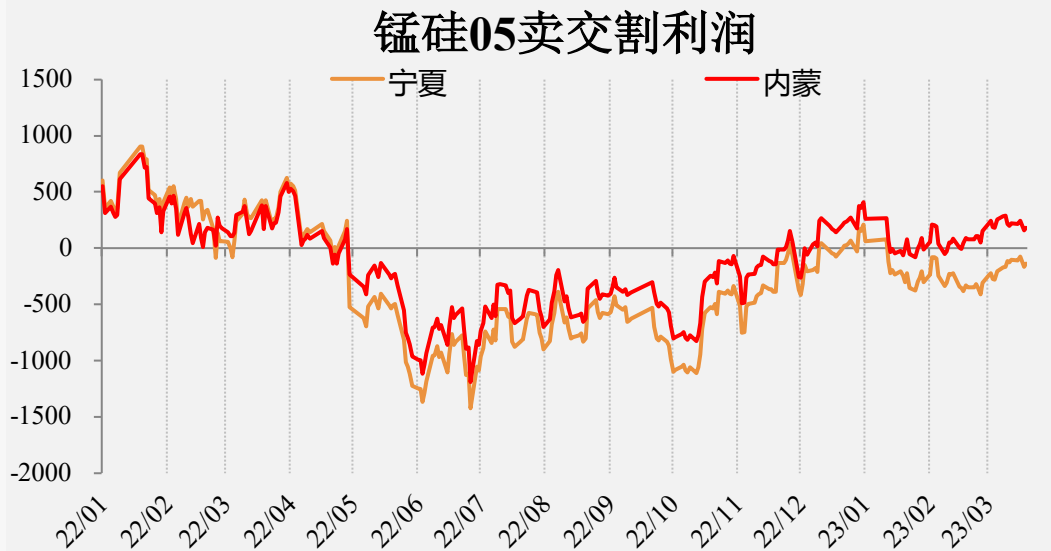
【各项成本】



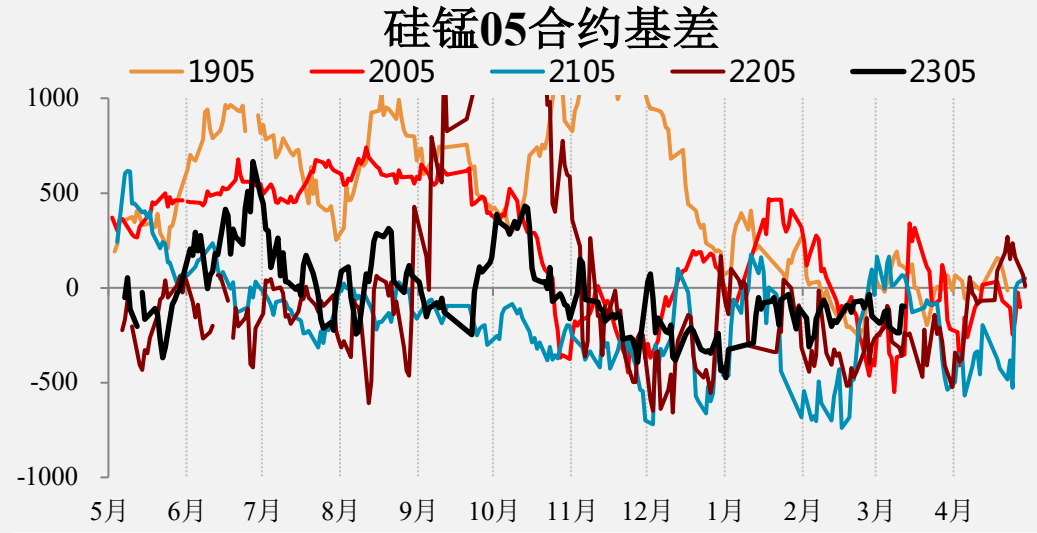
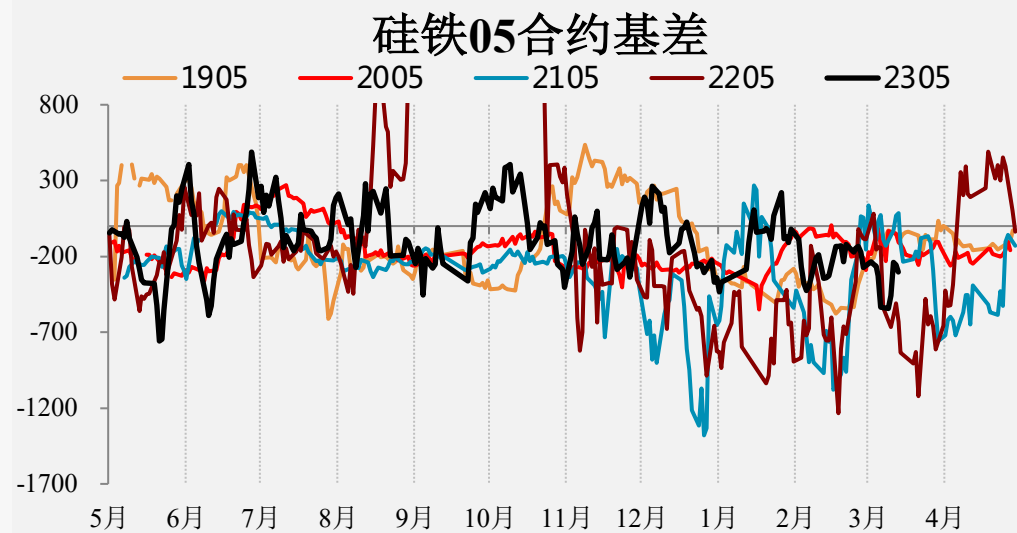
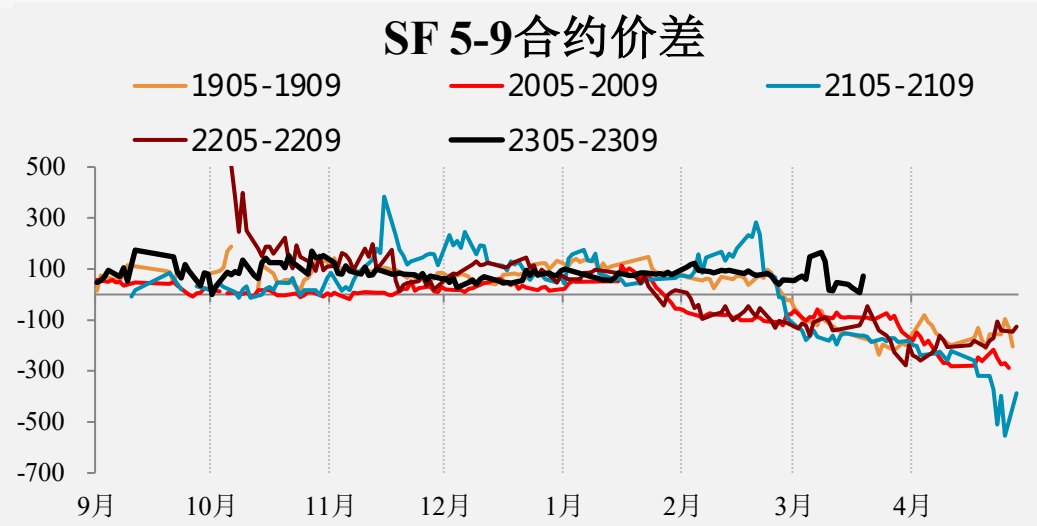
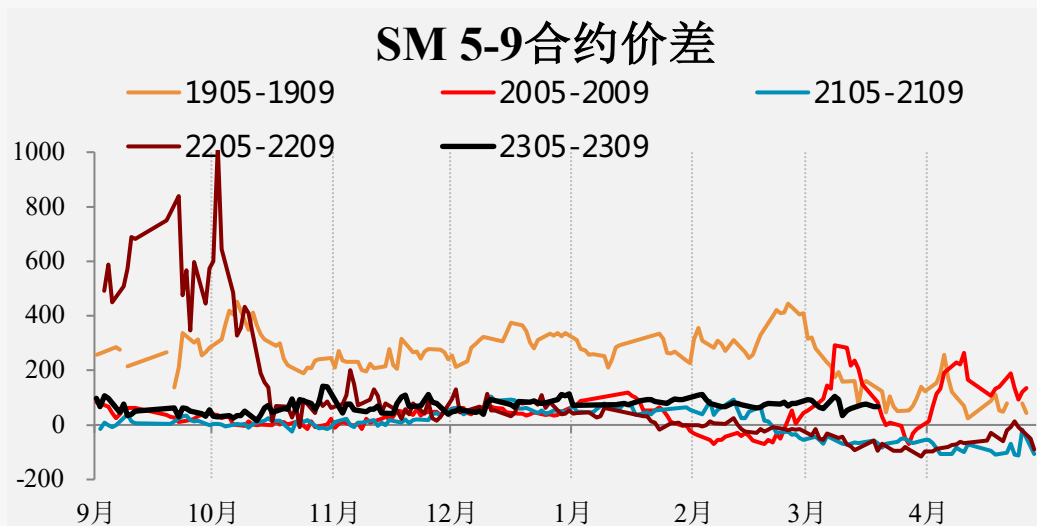
【利润测算】



【交割利润】

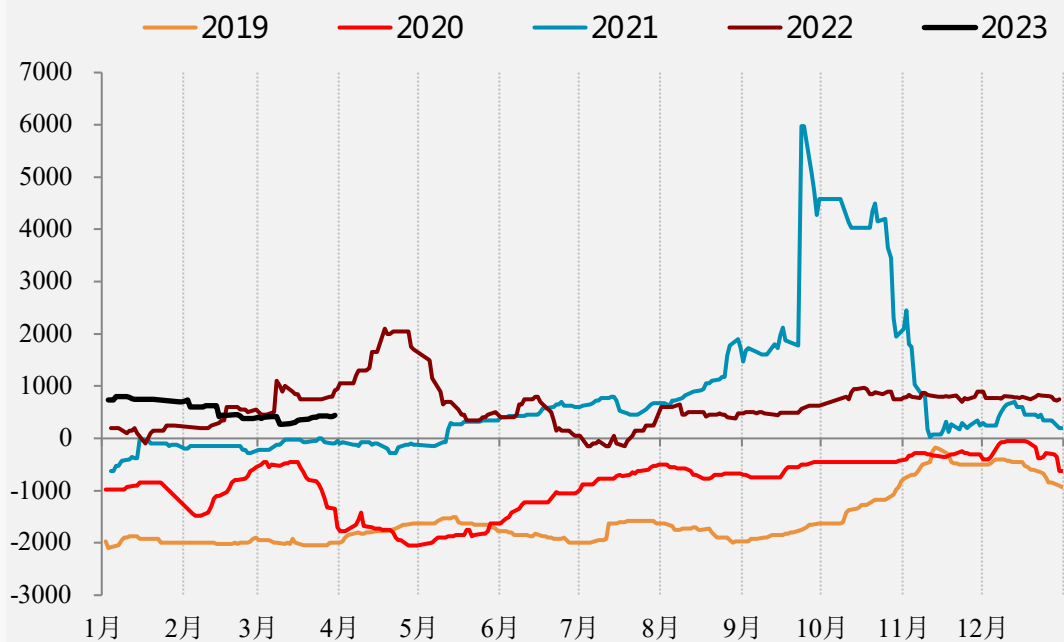


【基差及跨期价差】

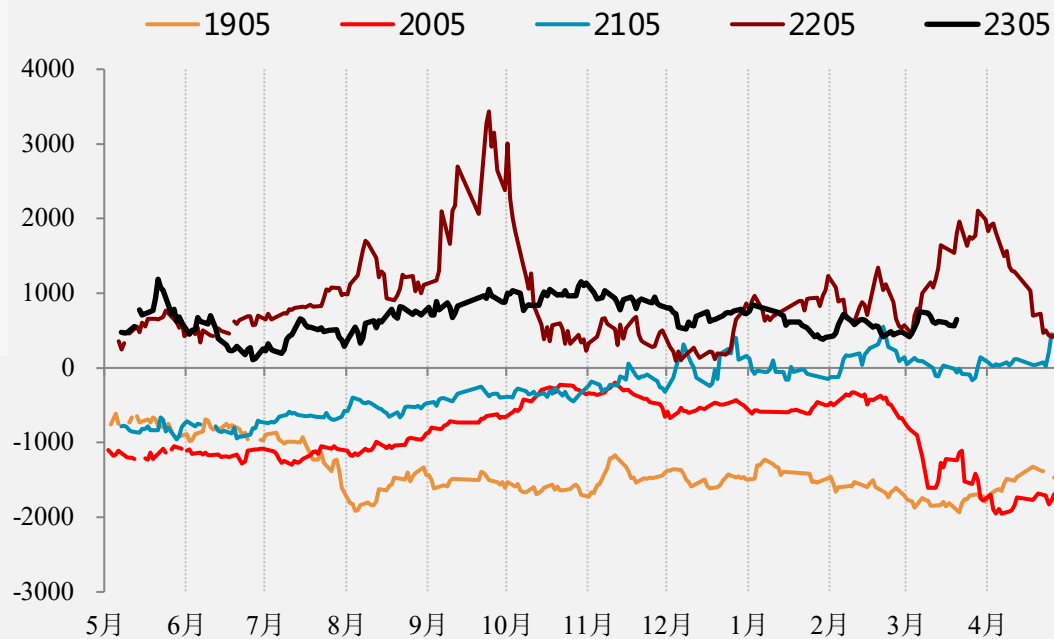


【跨品种价差】

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