

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16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. 锰矿各矿种跌势趋缓，半碳酸因前期空间较小而现基本止跌趋稳，氧化矿也已贴近成本，下浮空间受限，港口高价货源到港，价格托底作用增强，然短中期下游陆续减产过程中采购需求难有显著回升，价格缺乏驱动力，预计短中期维持稳中偏弱格局；
2. 锰硅结构如期修复，现随着4月钢招落地及购电计划减量，硅锰厂产量加速下滑，寻求当前下游需求平衡点，同时消化中性偏高的中上游库存，现货零售采购维持常态，低价买货增加，高价观望市场，目前价格在6950元/吨上下；原料方面，化工焦再度下跌一轮，至1840元/吨，而结合焦企及下游情况预计仍会有新一轮调降，目前预计价格先调至1740元/吨，原料端继续被迫让利，现内蒙产区利润约400元/吨以上，宁夏产区即期利润由亏转盈，现有100元/吨左右利润；供需方面，北方产区均如期出现减量，当前可匹配粗钢300万吨/日，而下游螺纹产量增速放缓，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，本月主流钢招基本落地，价格目前集中于7250-7350元/吨，招标量略有回落。

【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 →（过渡）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 → 利润修复+拉动产量回升+原料旺季需求将至，成本偏强+价格涨势放缓

硅铁：

1. 非钢需求方面，金属镁报价约28000-30000元/吨，主流成交价28000-29000元/吨，较上周涨7000元/吨，其因是受府谷兰炭升级改造消息的炒作影响，镁价飙升，然当前市场下游采购较为有限，更多集中于上中游库存转移，后续仍需关注市场动态，在流动性收紧后，下游是否展现出足够的承接力度；出口方面，海外询单较少，报价维持弱稳，现FOB72#1440-1470美元/吨，环比下调10美元/吨；
2. 72硅与75硅走势分化，因府谷兰炭行业整改升级消息叠加部分兰炭厂减停产影响，镁价飙升，拉动75硅上涨，而72硅下游采购需求仍旧偏弱，价格稳中偏弱；供给方面，硅铁厂在利润收缩叠加下游采购偏差下，快速减停产，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，兰炭价格短期因事件原因未随块煤走弱，价格趋稳，现1260-1280元/吨，当前宁夏产区即期利润修复至100元/吨附近，而当前供需格局仍将持续，直至库存将至常态化， 预计维持稳中偏弱，结构分化领先硅锰，同样价格表现也将强于硅锰。

【本周策略】

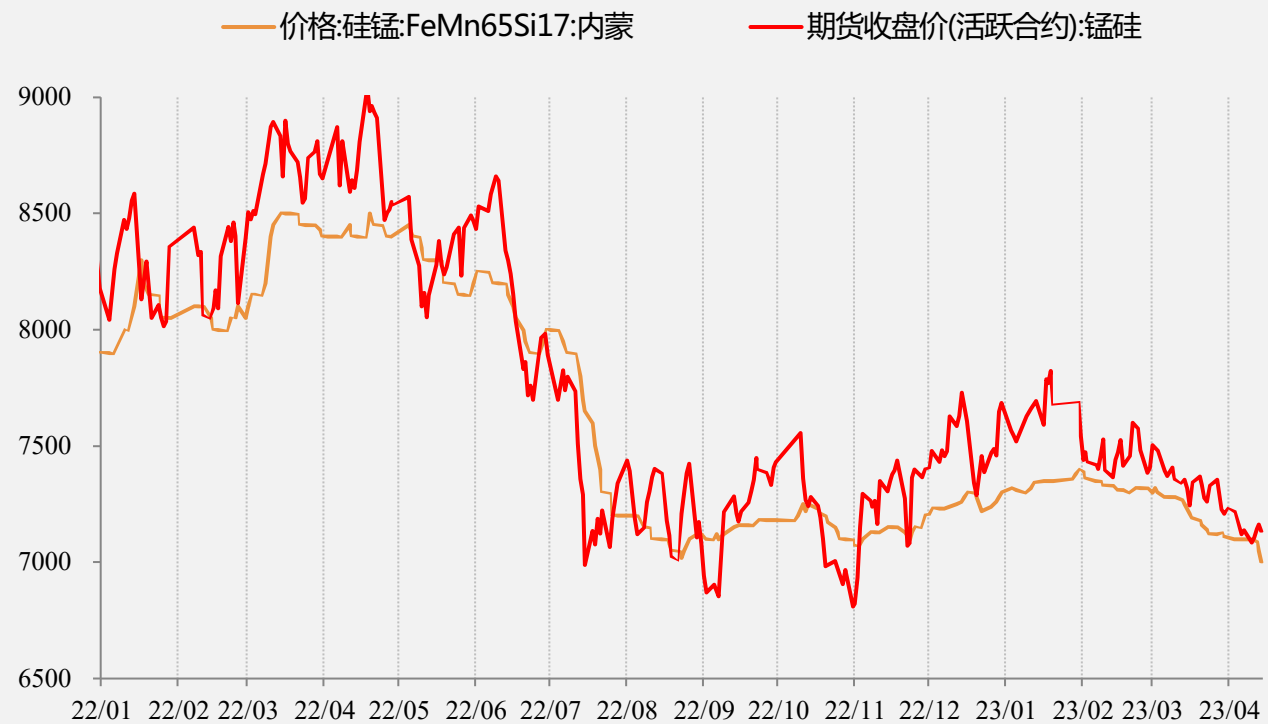
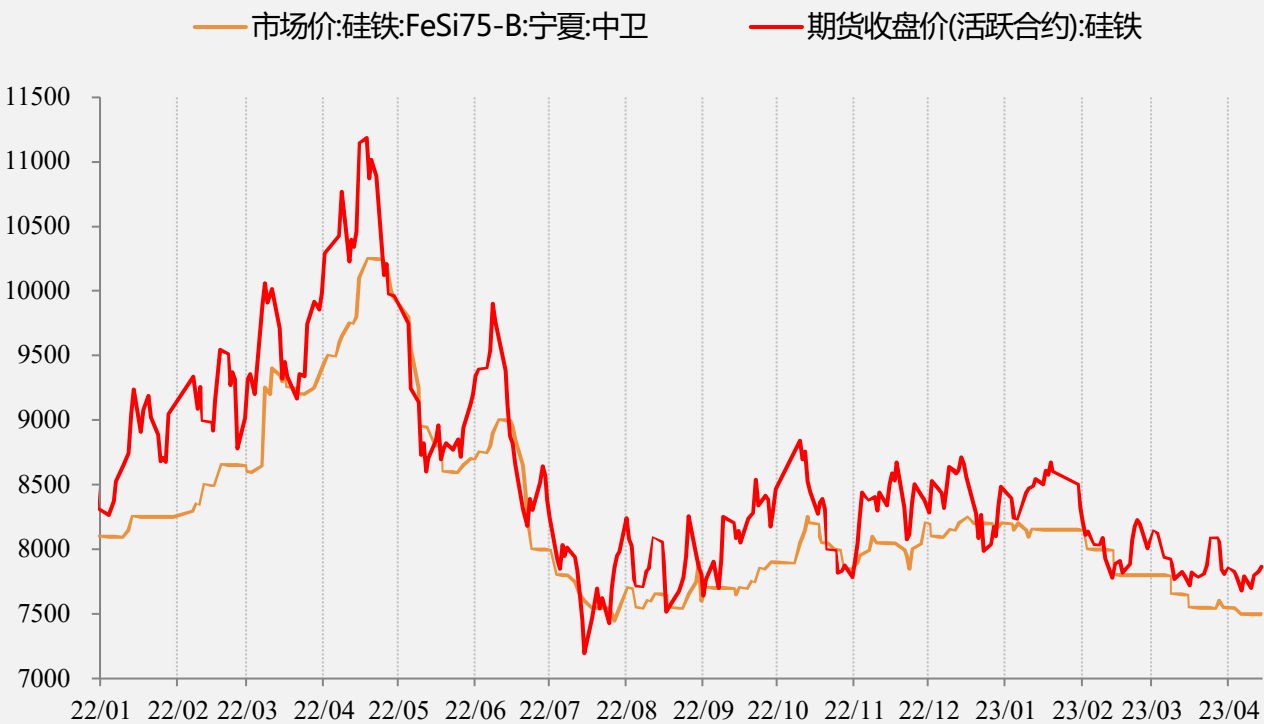
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
锰 硅	投机	震荡	SM2309	窄幅 震荡	北方产区产量开始削减，但供需过剩及库存压力仍存，价格呈稳中偏弱运行				短期
硅 铁	投机	震荡	SF2309	宽幅 震荡	非钢需求衰弱，粗钢产量逐步回升，供应快速削减，供需动态再平衡，厂库陆续去化，原料价格支撑转强，短期结构优化，价格稳中偏强				短期



02

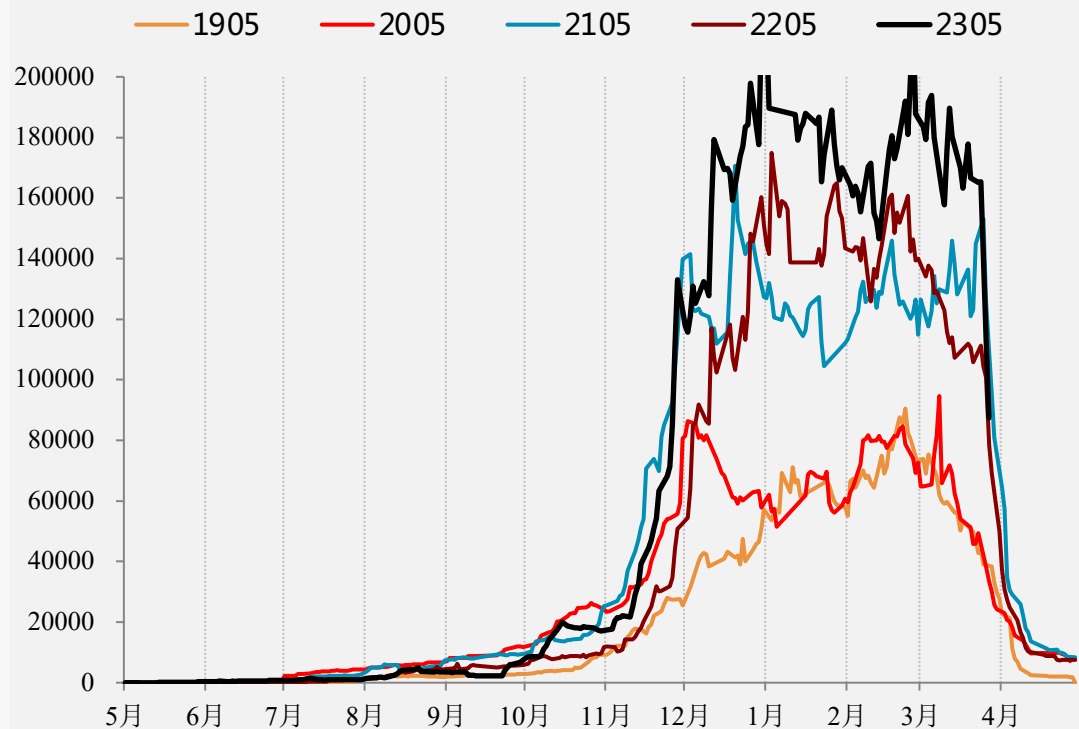
行情回顾

【期现回顾】

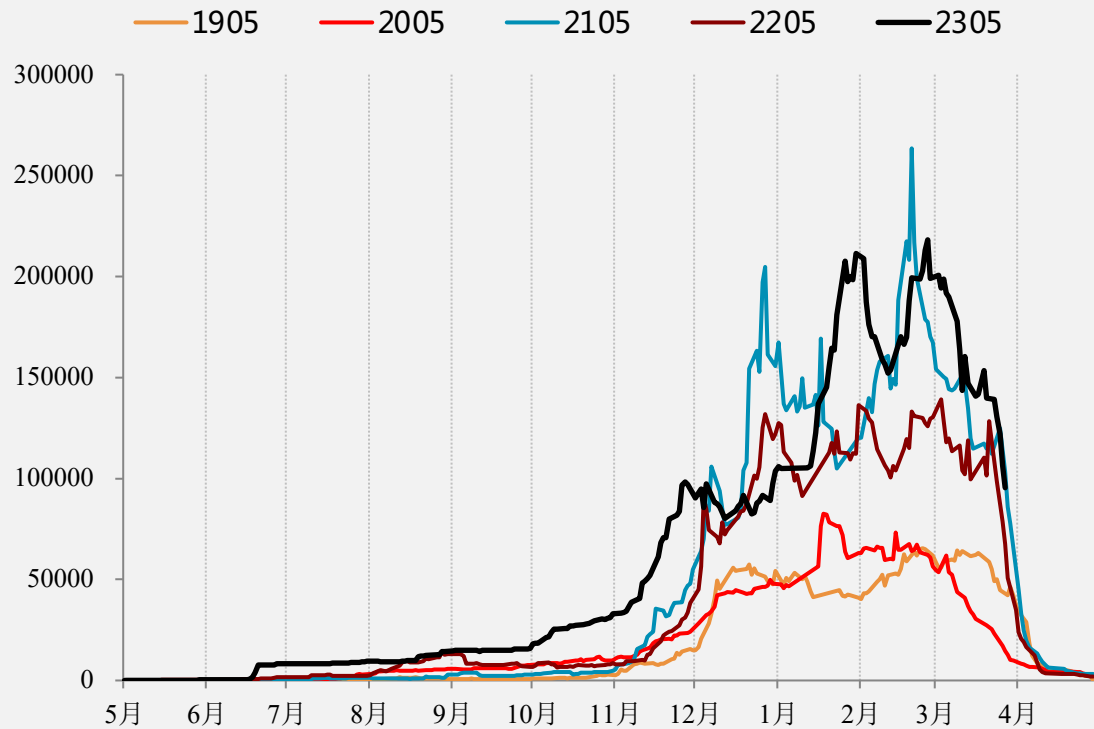


【双硅持仓】

SM05单边持仓量

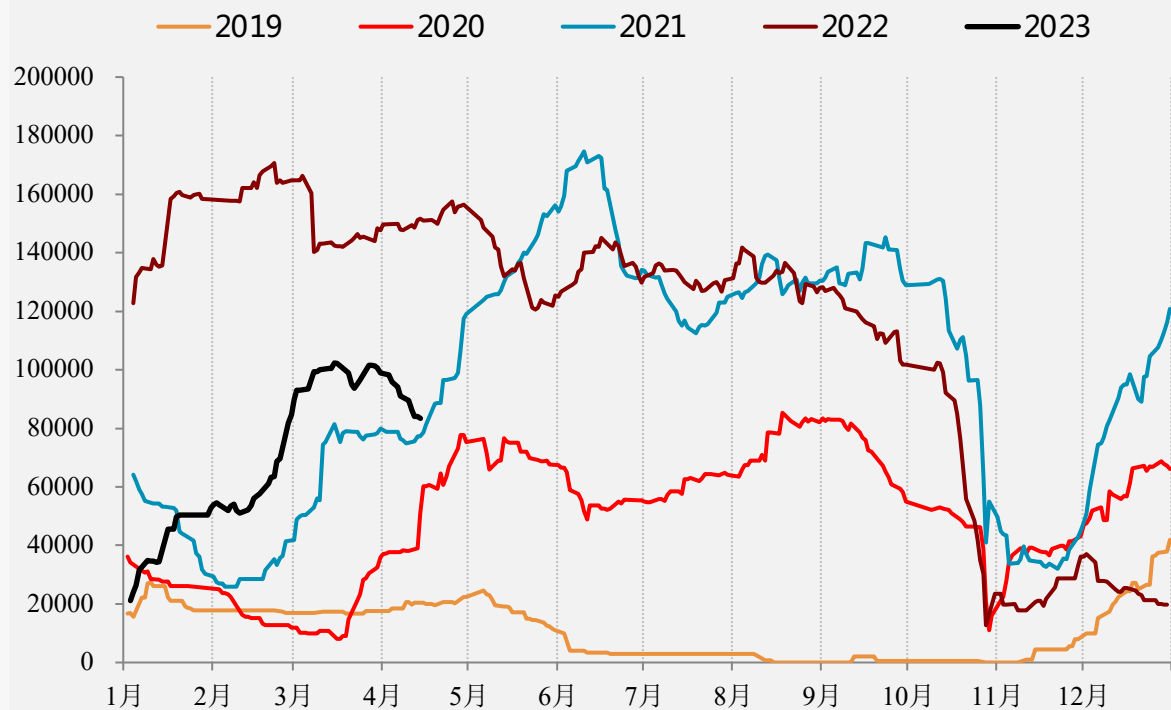


SF05单边持仓量

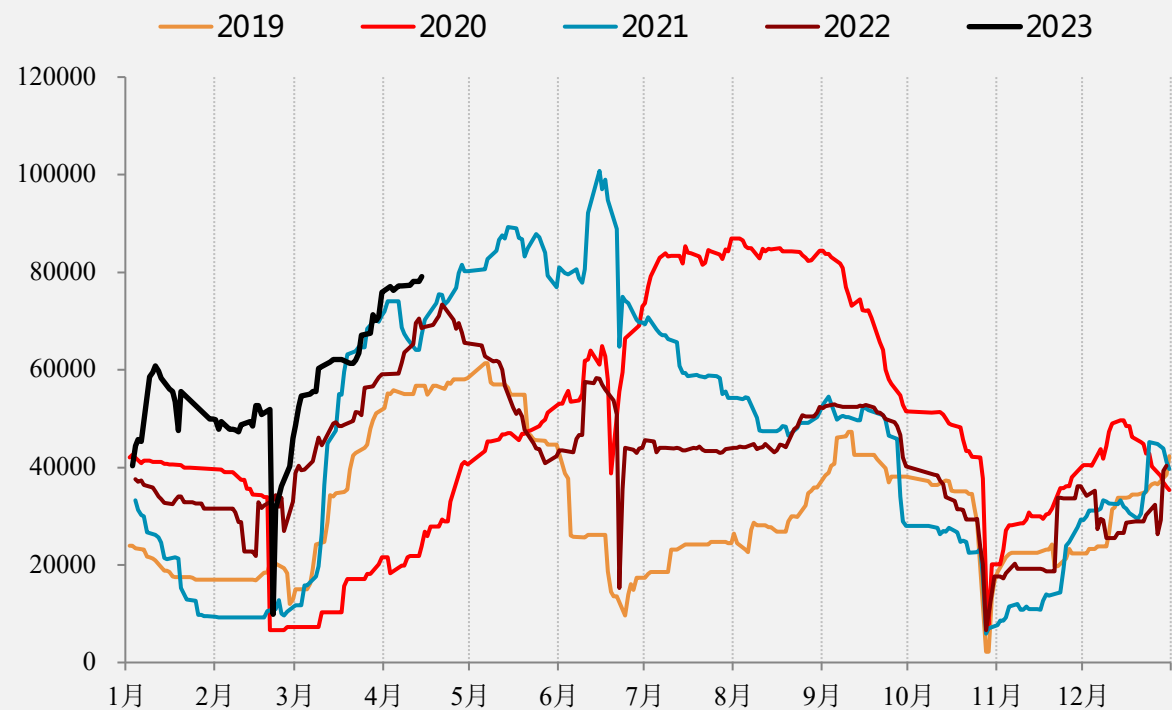


【交割库库存】

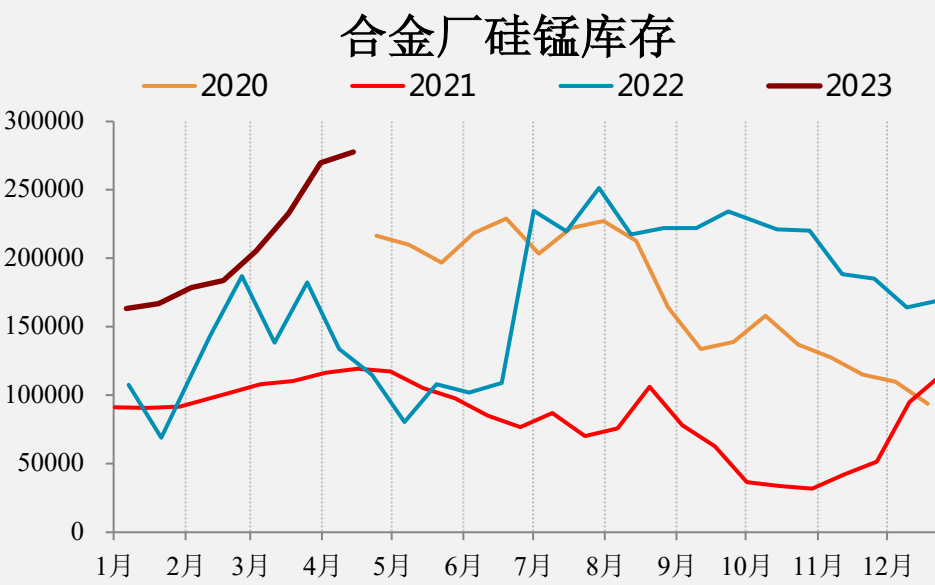
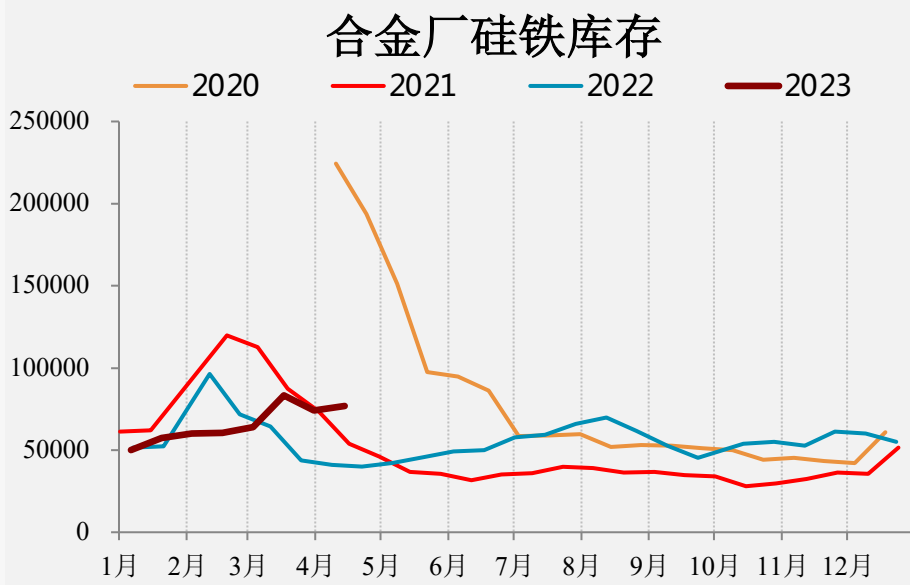
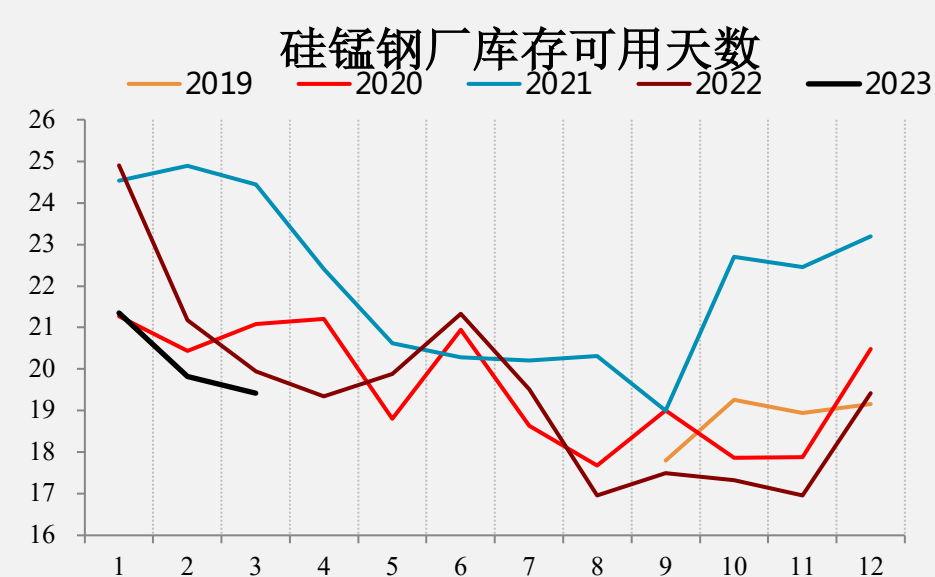
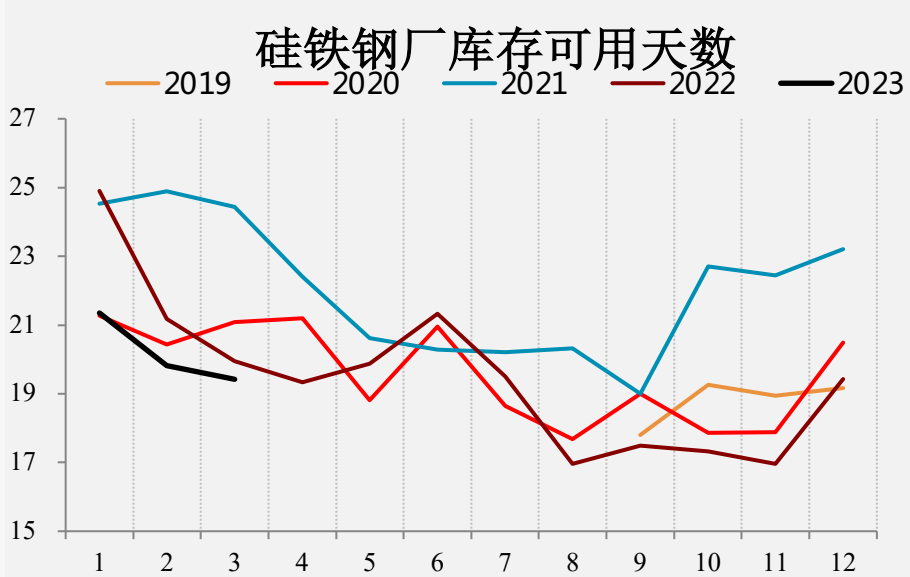
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



【库存结构】



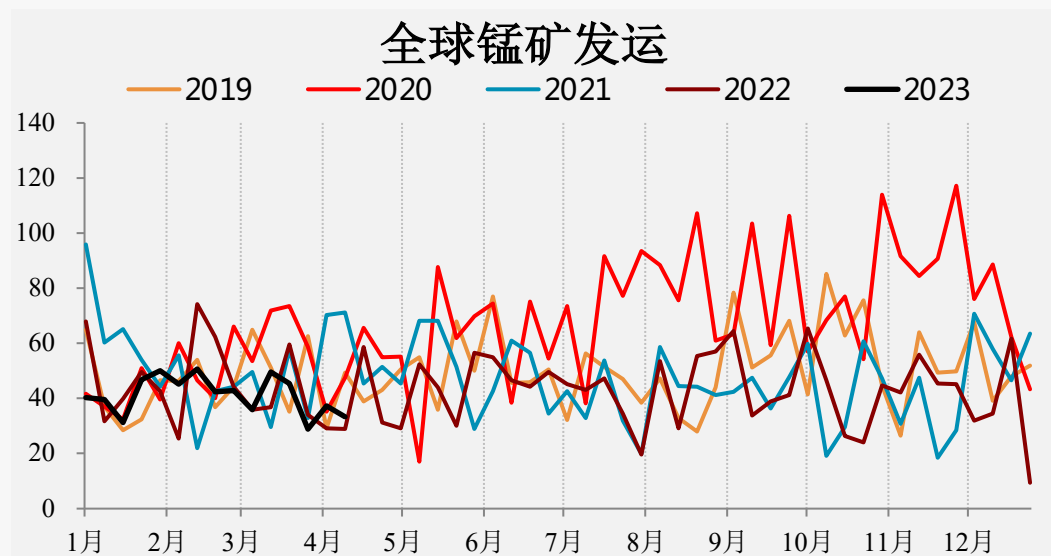
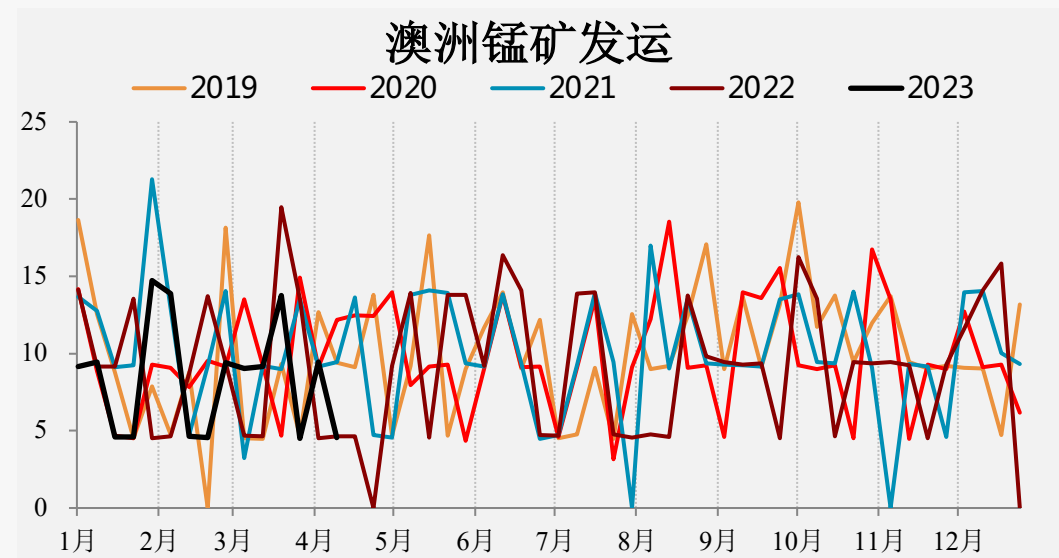
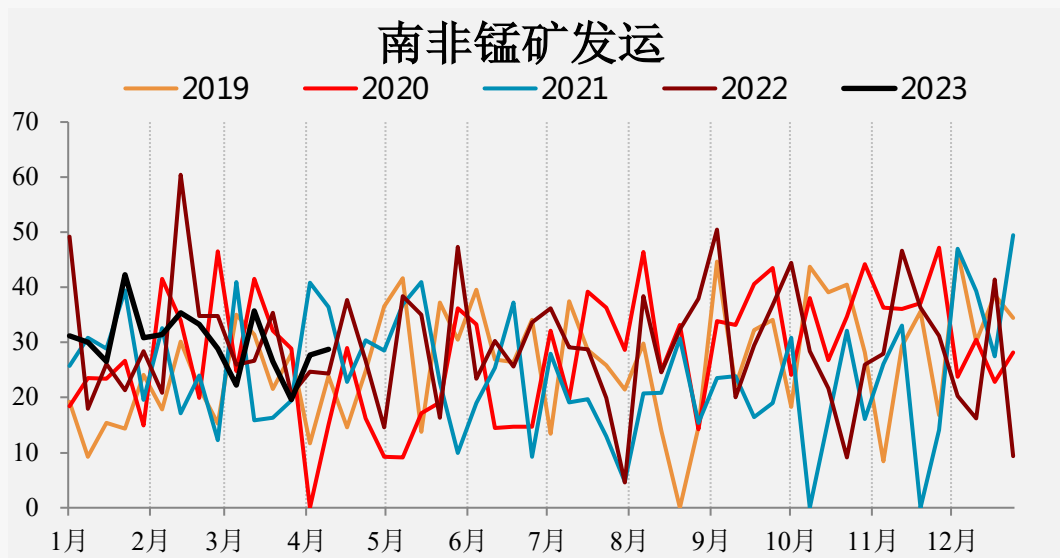
资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



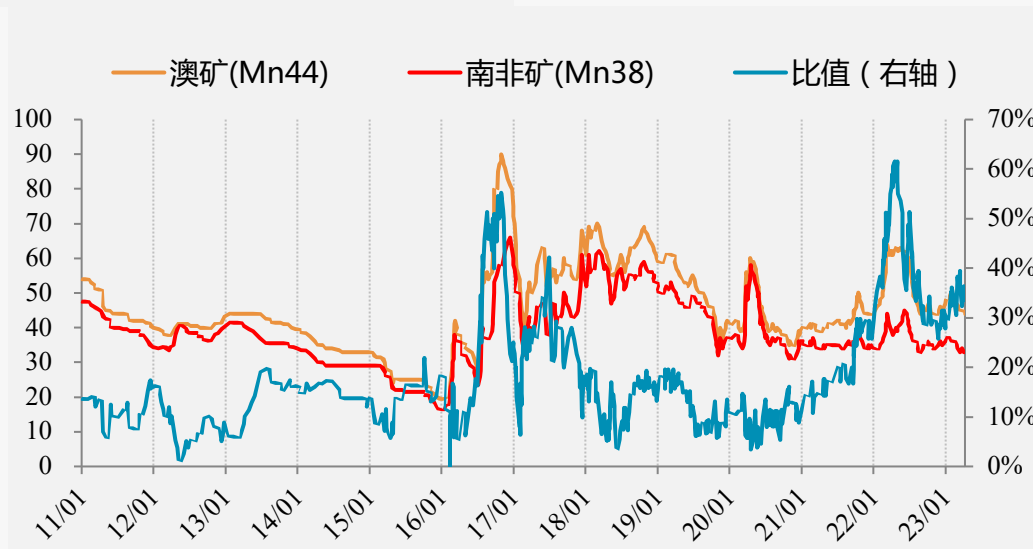
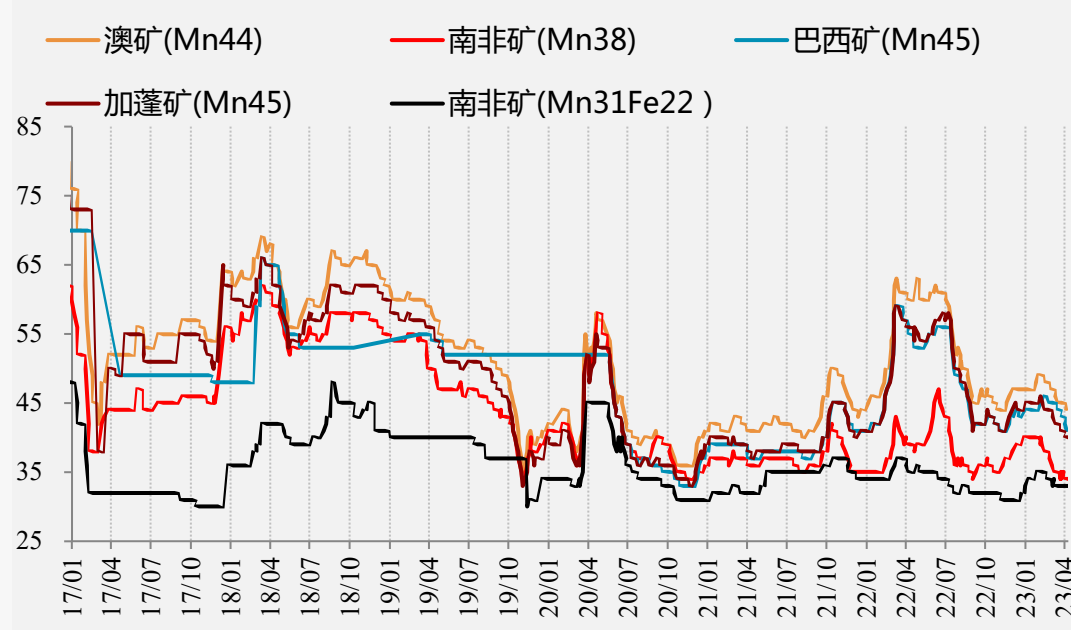
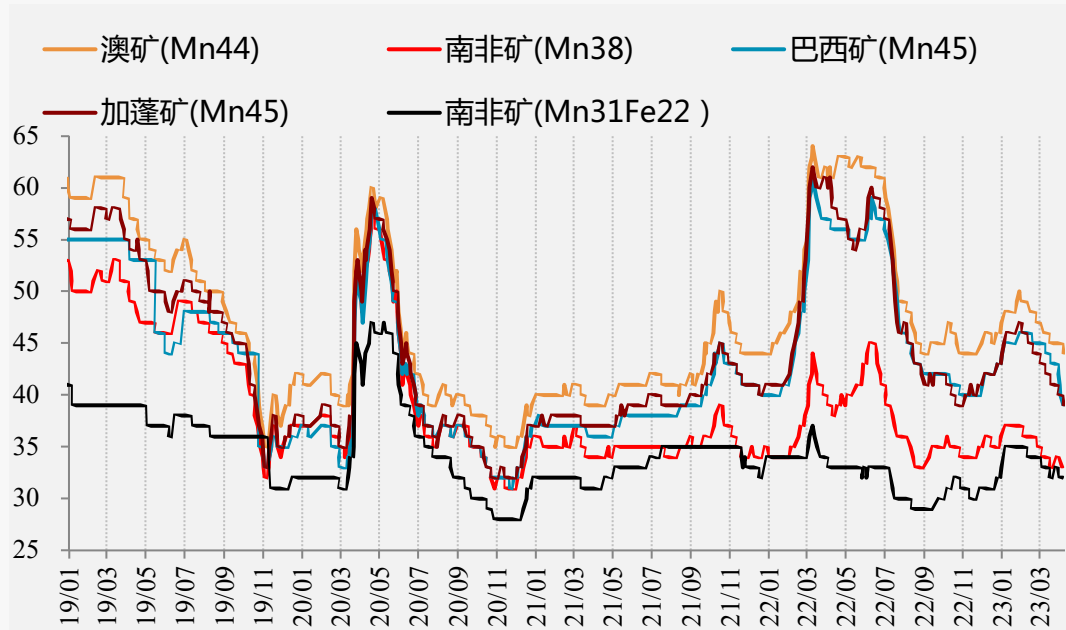
03

供给端

【锰矿发运量】

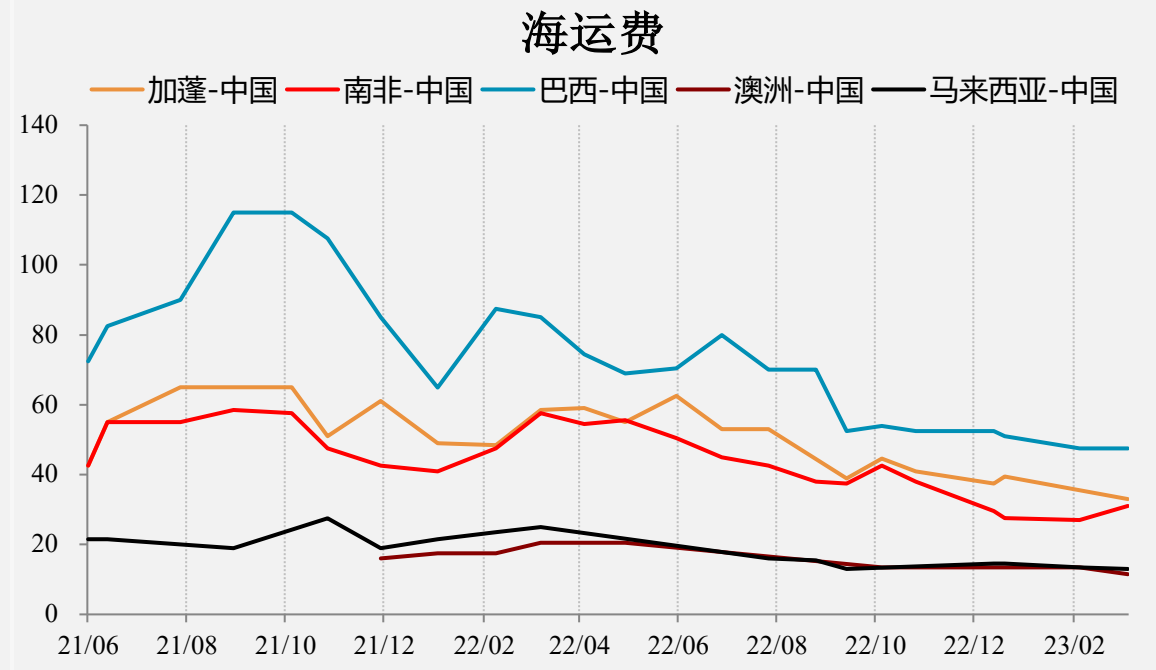
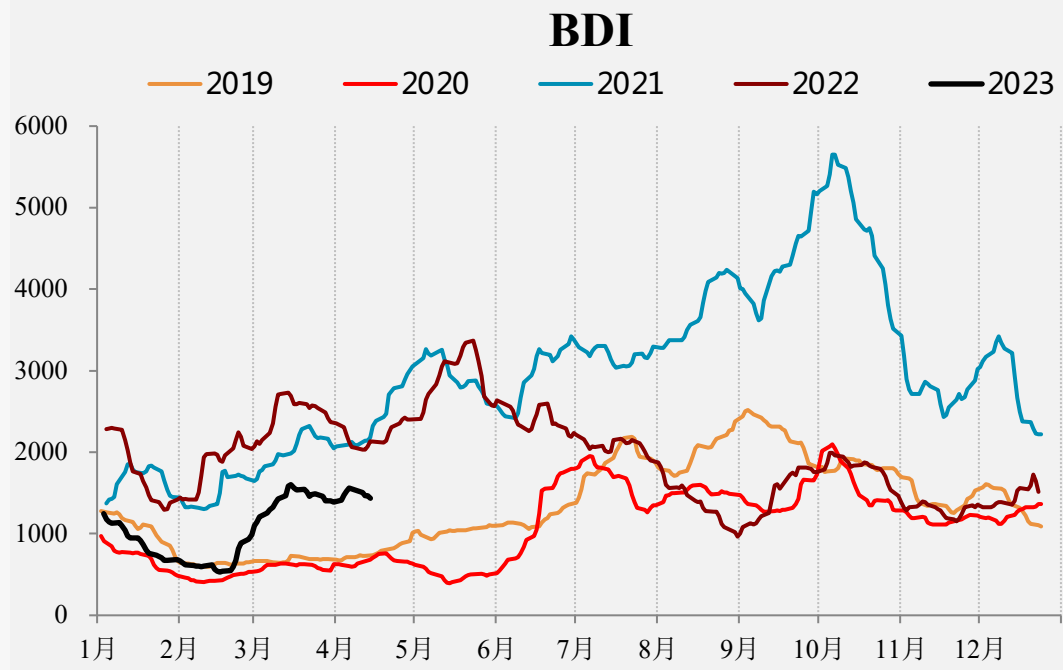


【锰元素】

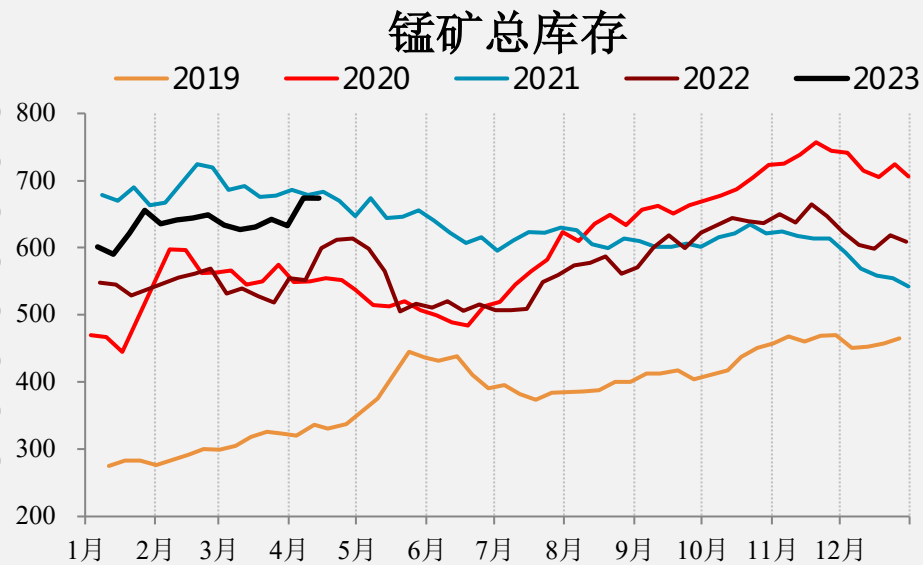
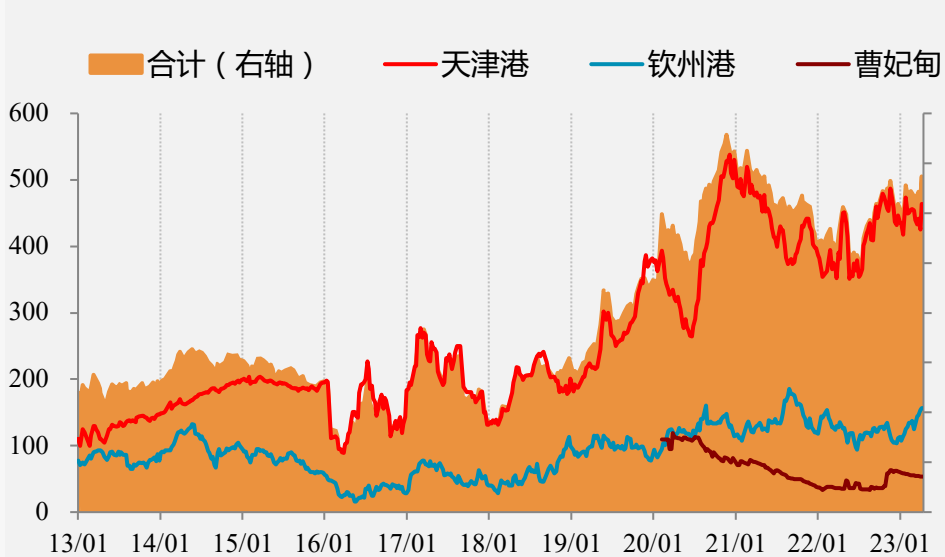
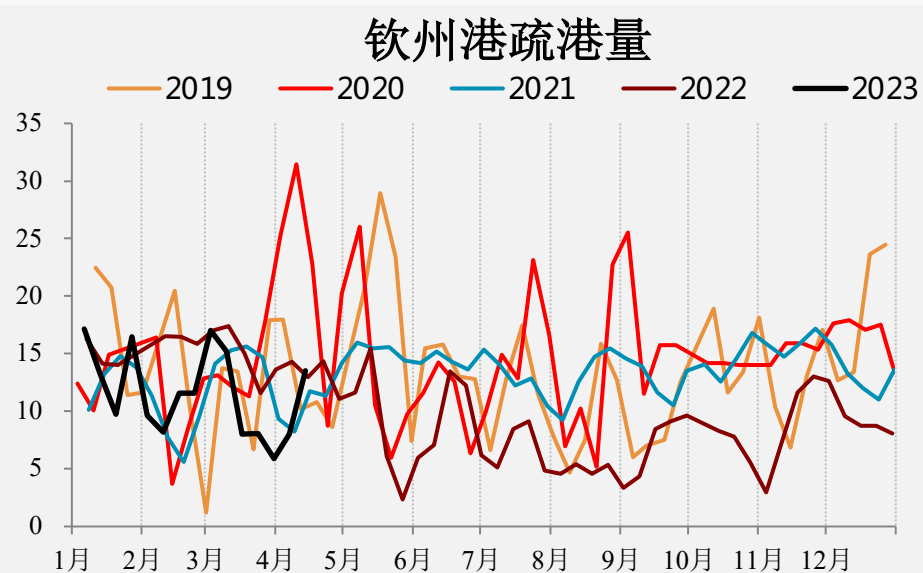
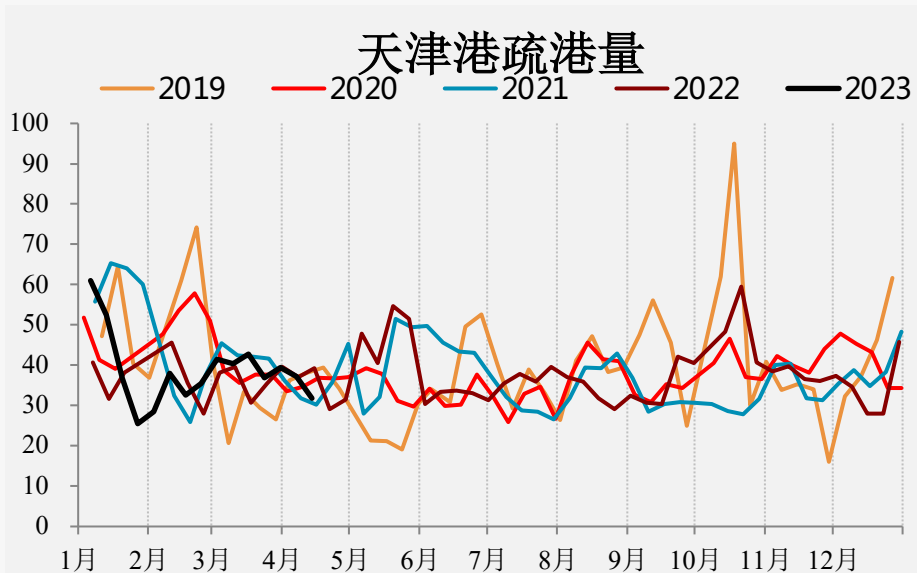


【锰矿装船成本】

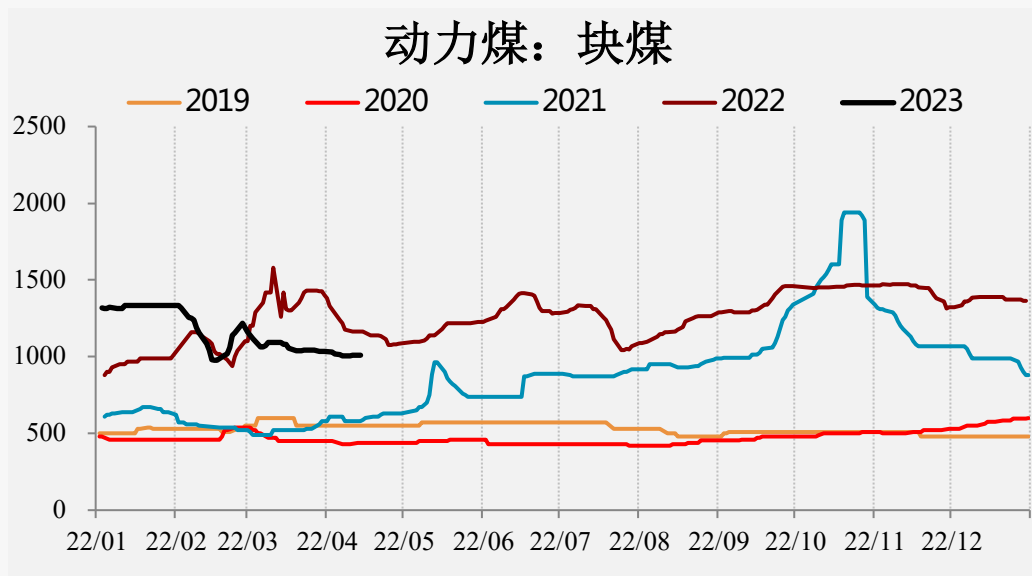
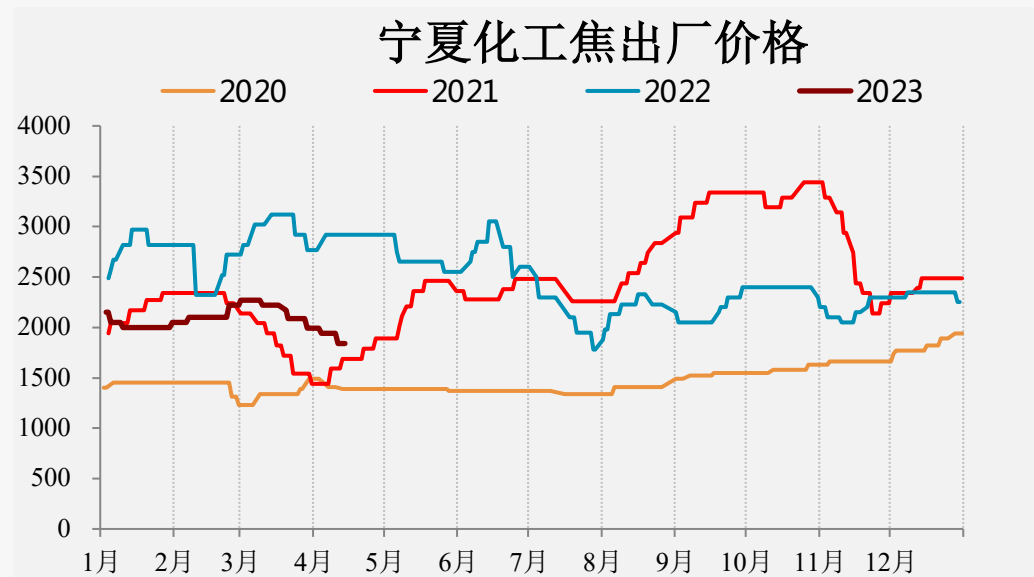
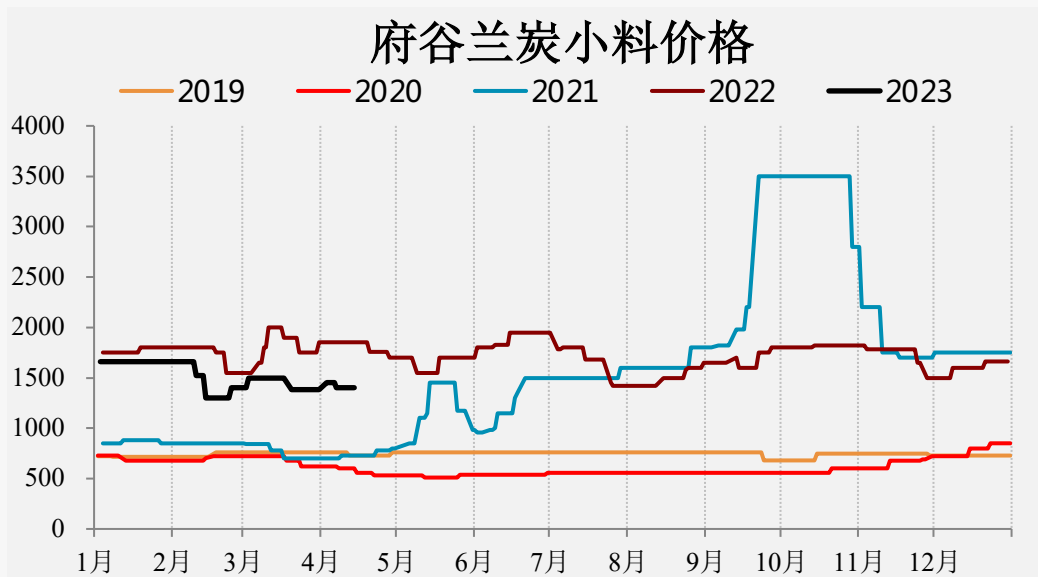
矿种	品味	2023年3月CIF价格	2023年4月CIF价格	2023年5月CIF价格	4月14日天津港成交价
澳块	Mn45%	47.4	47.5	43.5	43.5
南非半碳酸块	Mn36-37%	37	35.7	35.3	33
加蓬块	Mn45%	46	45	41	38.5



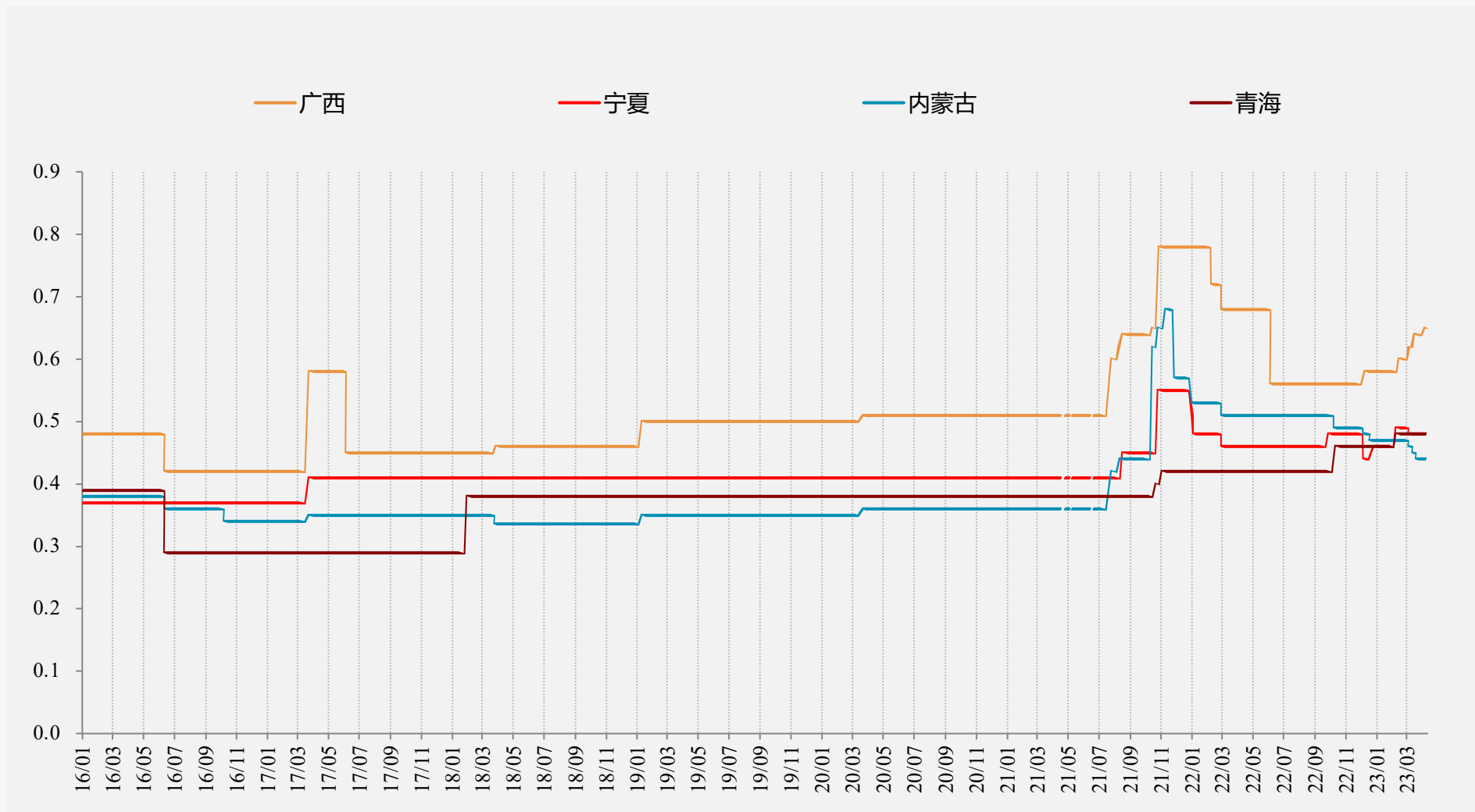
【锰矿库存】



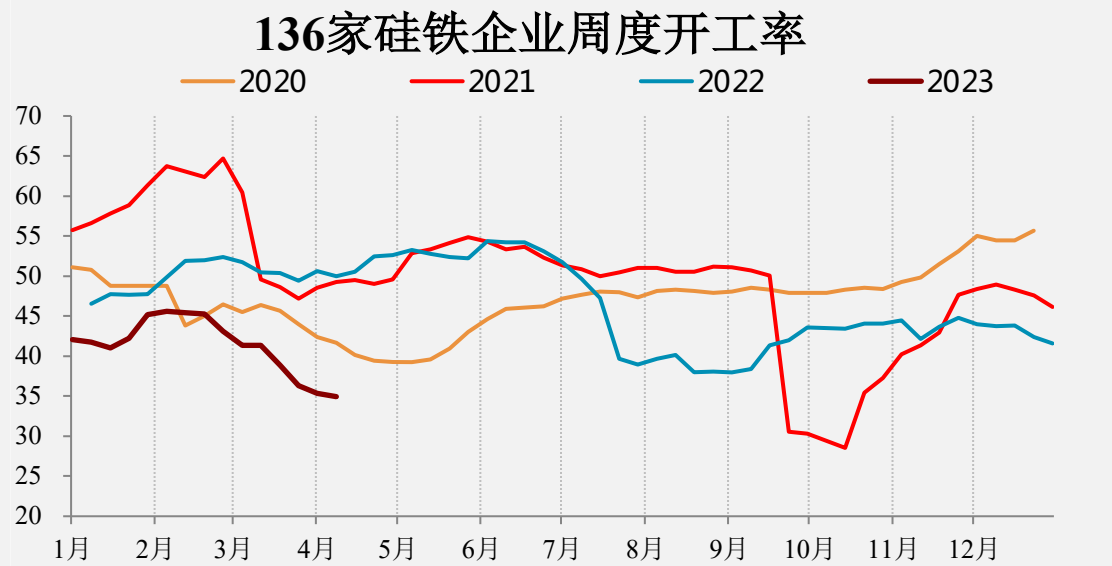
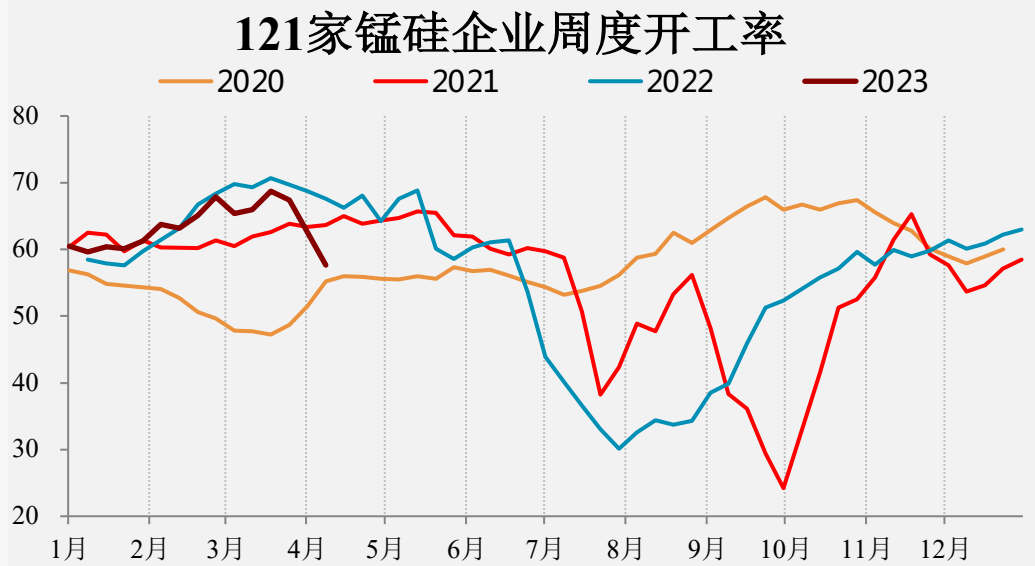
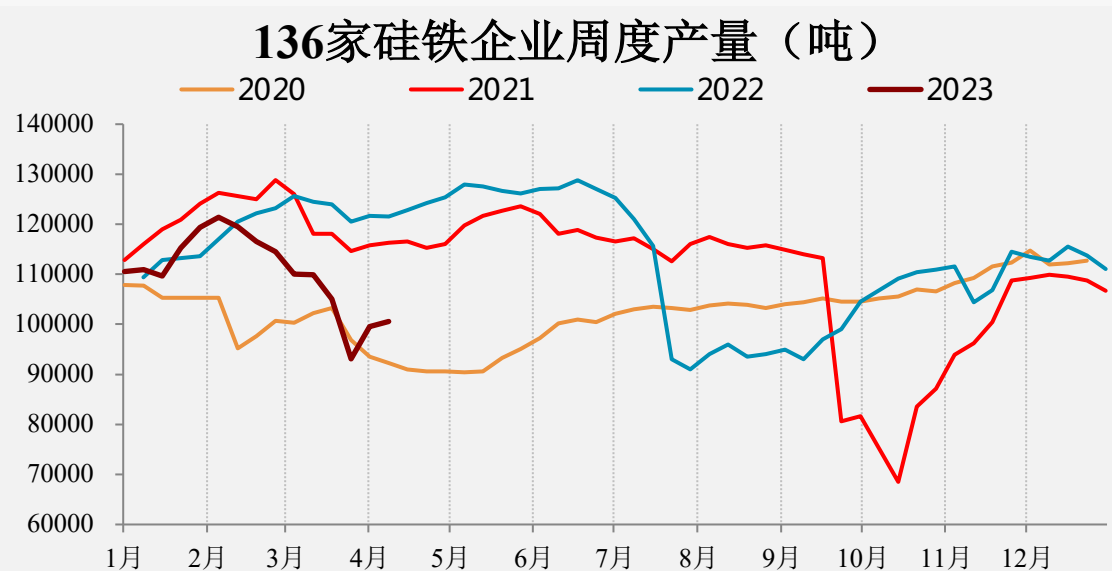
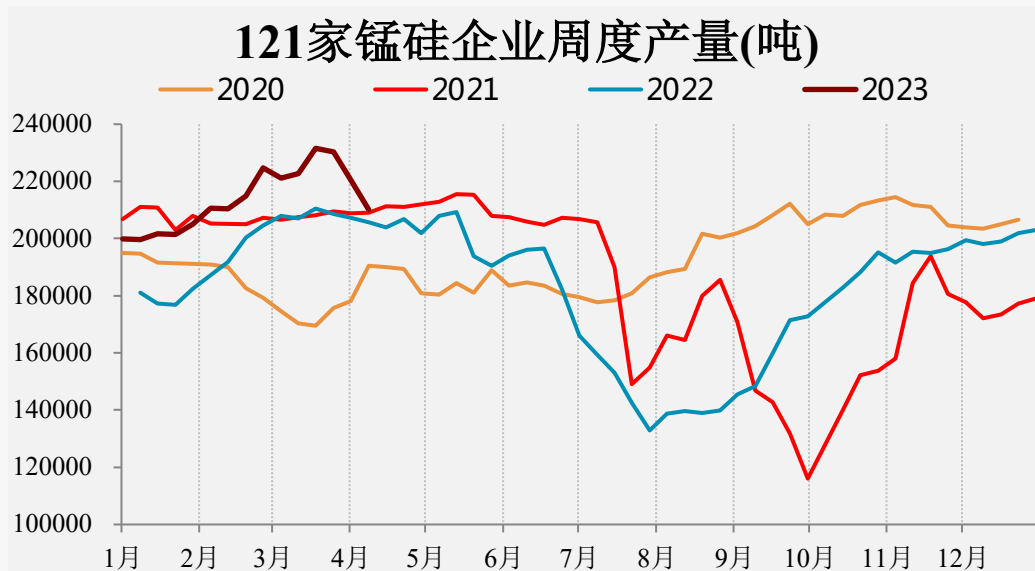
【碳元素】



【电价】



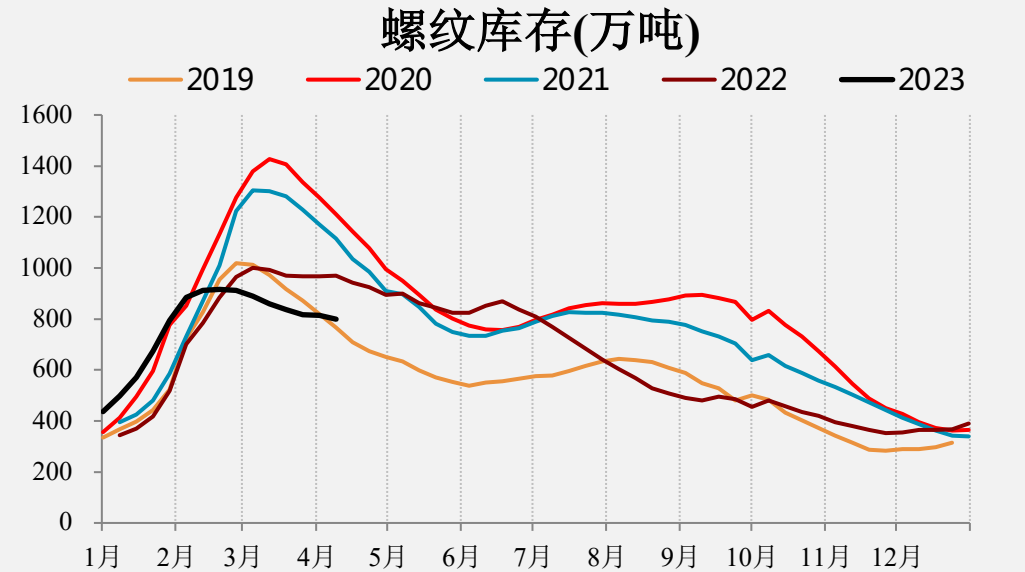
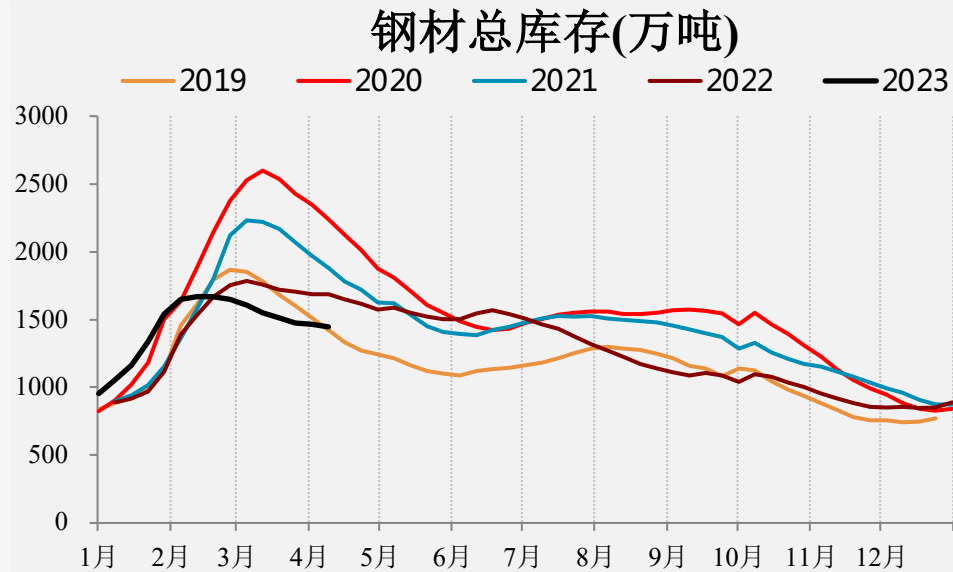
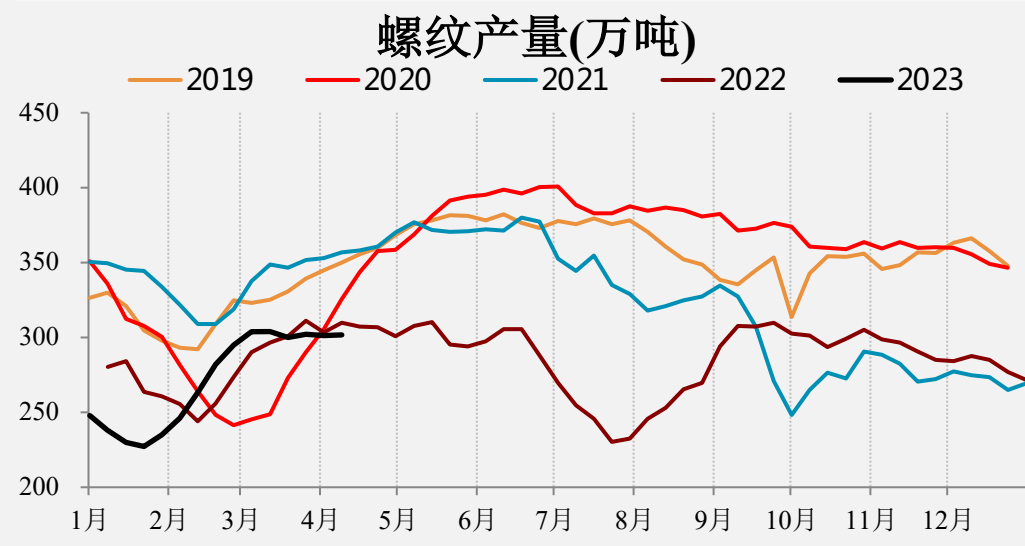
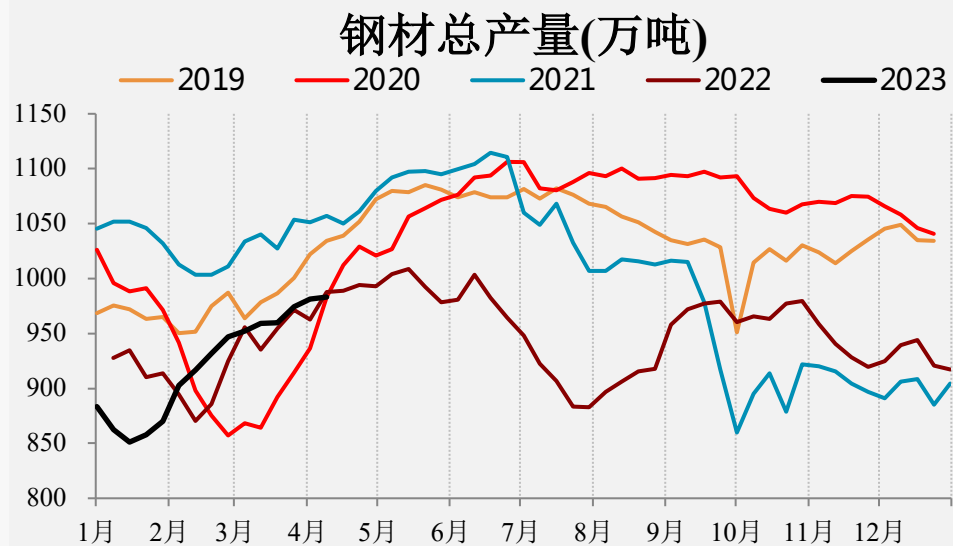
【周度产量】



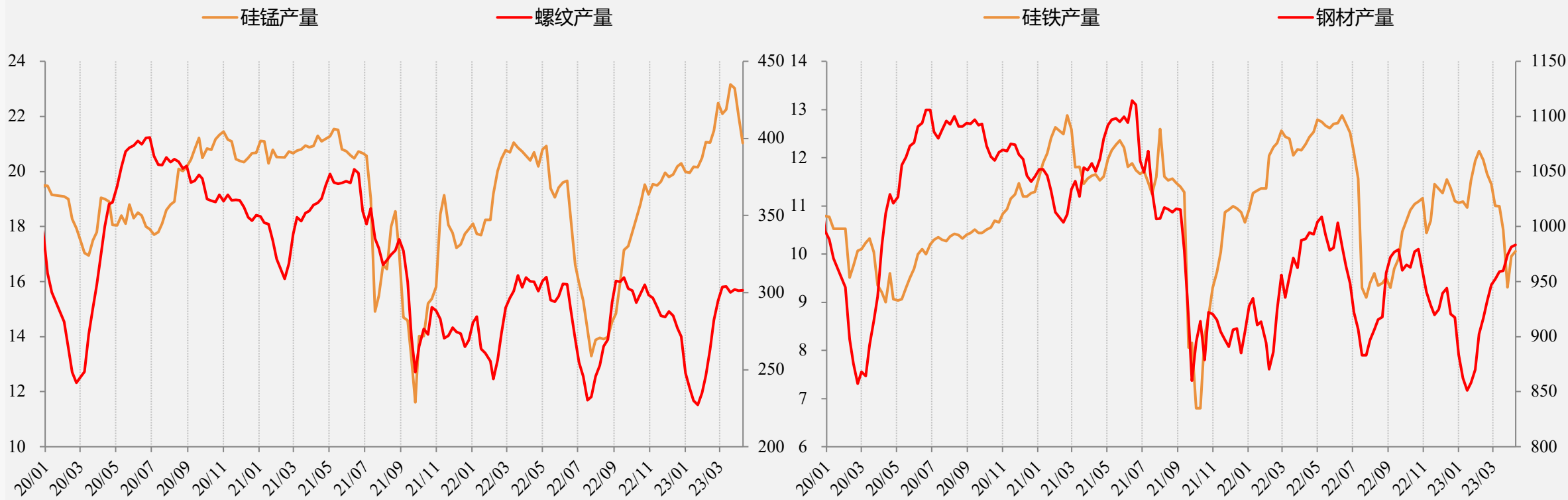
04

需求端

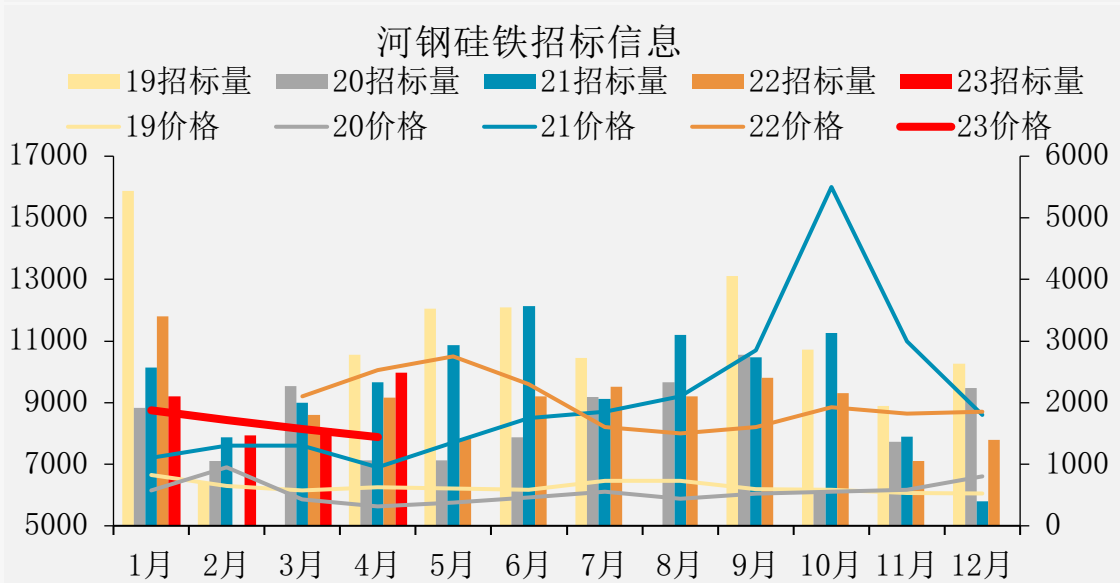
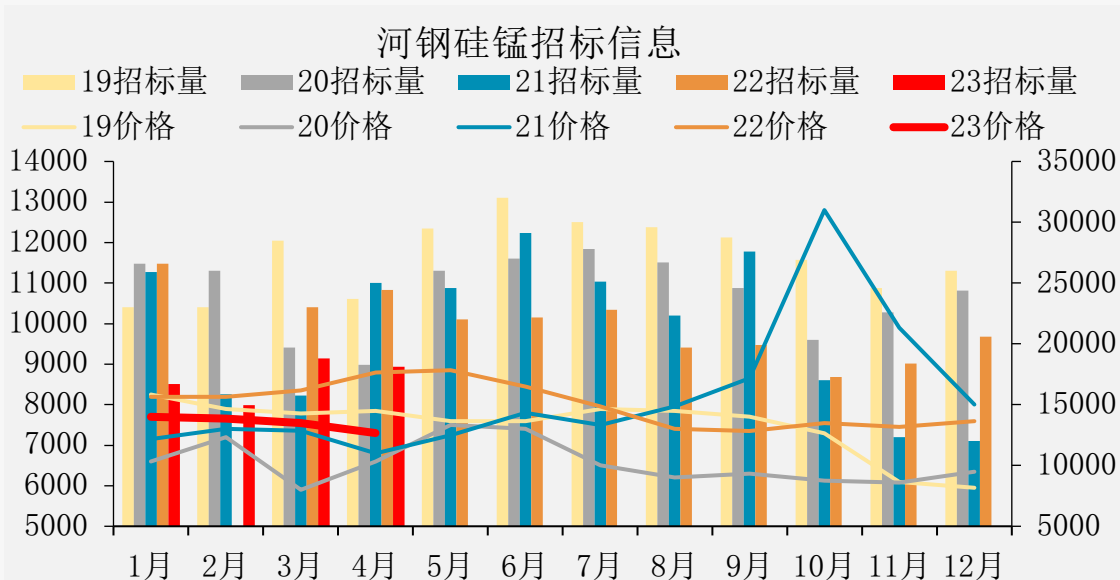
【钢材产量库存】



【双硅供需走势】



【钢招】



硅锰4月招标情况

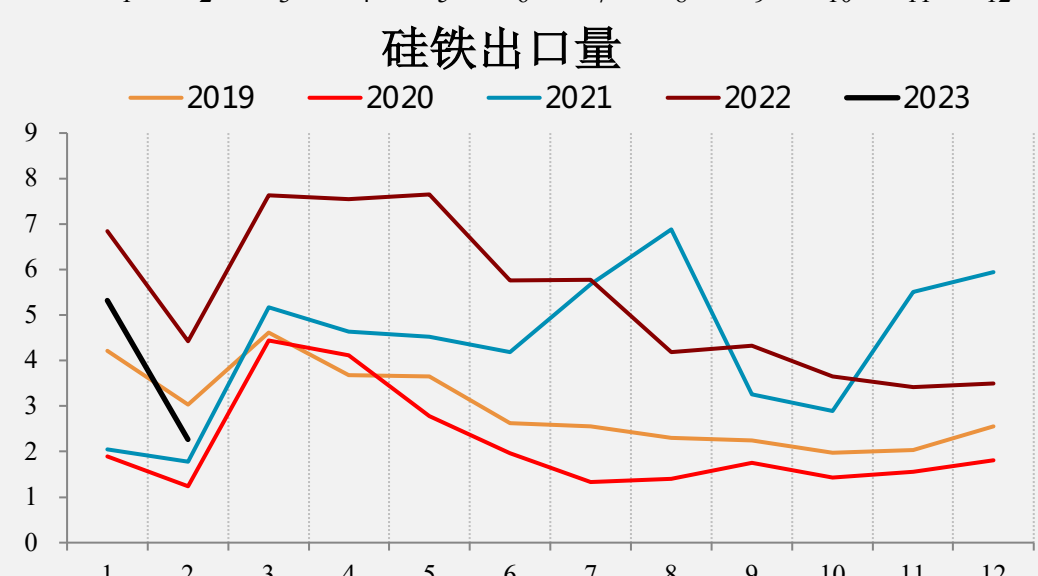
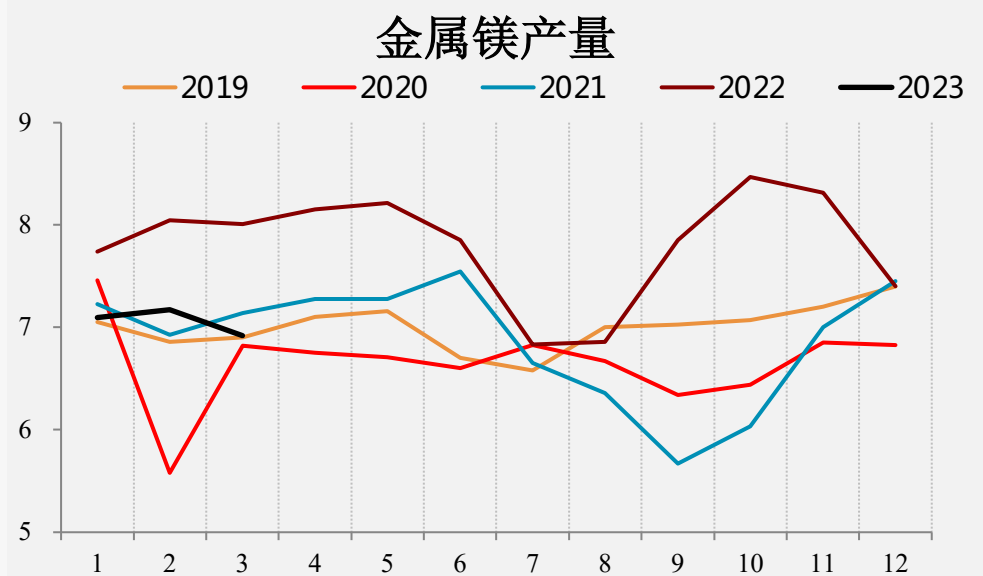
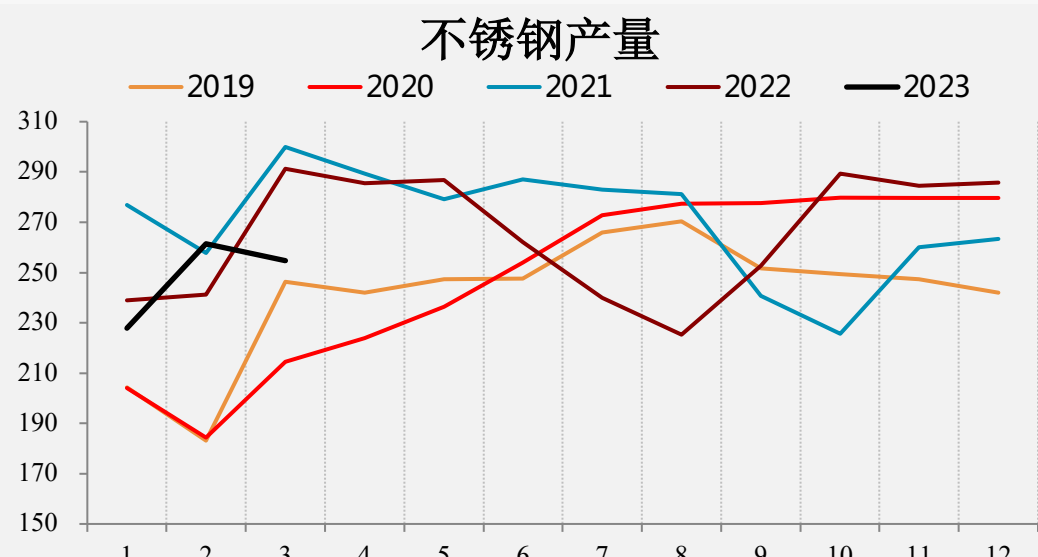
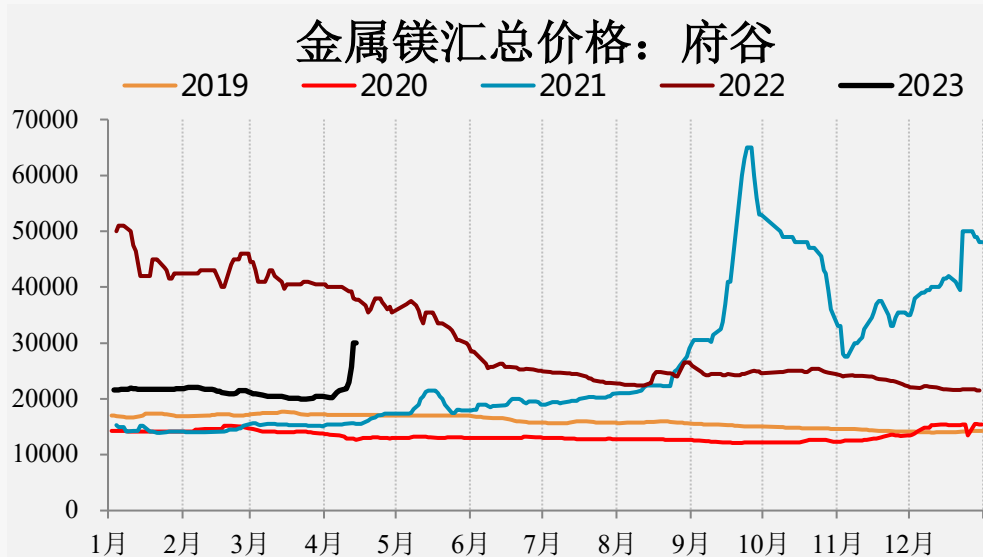
钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	6517	7300	-250	18100
韶钢	6517	7350	-200	11500
三明钢铁	6517	7310	-240	
南钢	6517	7300	-250	10000
阳春新钢	6517	7380	-70	5000

硅铁4月招标情况

钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	7880	-270	2482
新余钢铁	75B	7900	-450	1400
南钢	75B	7900	-440	800
三明钢铁	75B	7980	-370	2200
宝钢	75B	7900	-250	



【非钢需求】



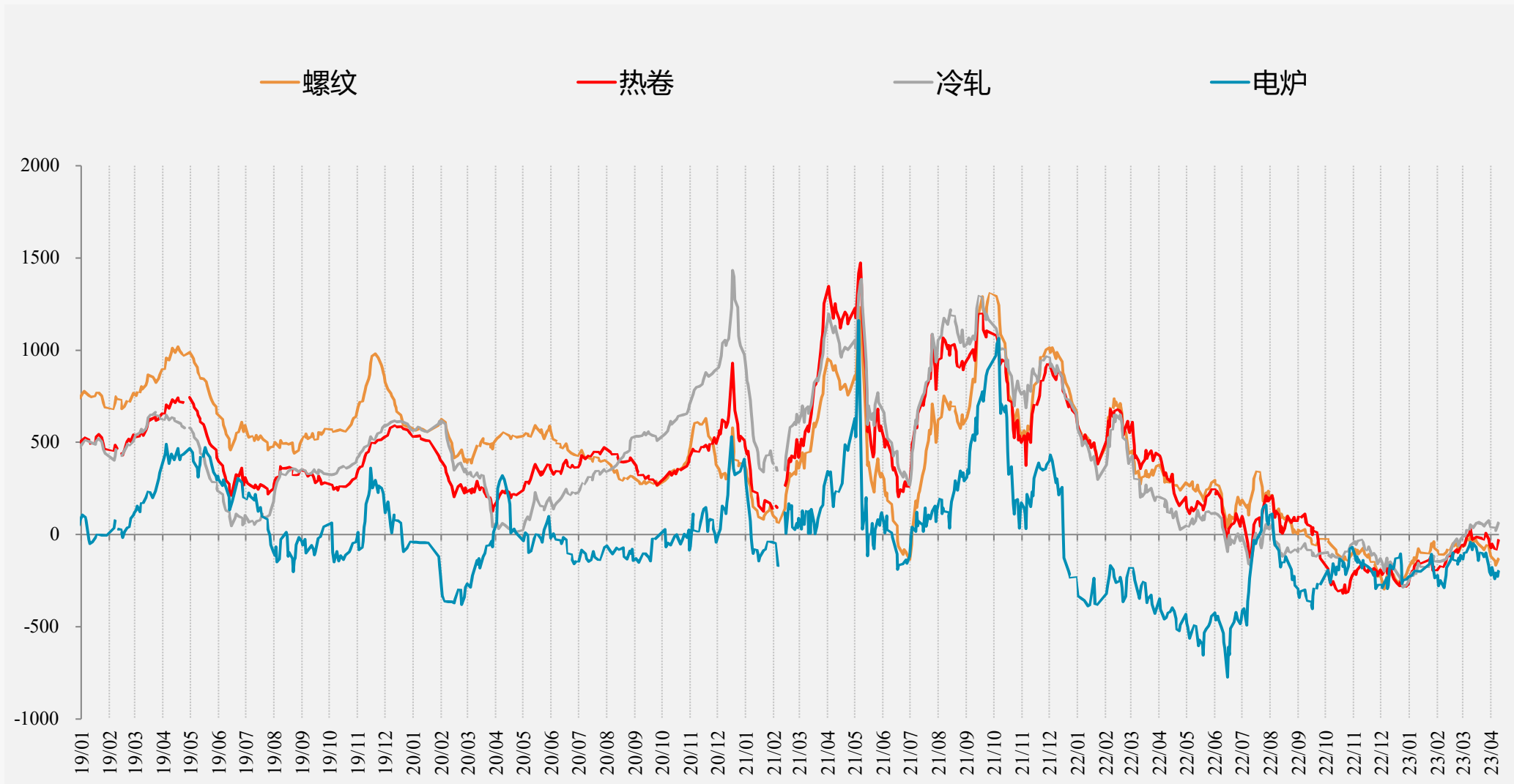
资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部



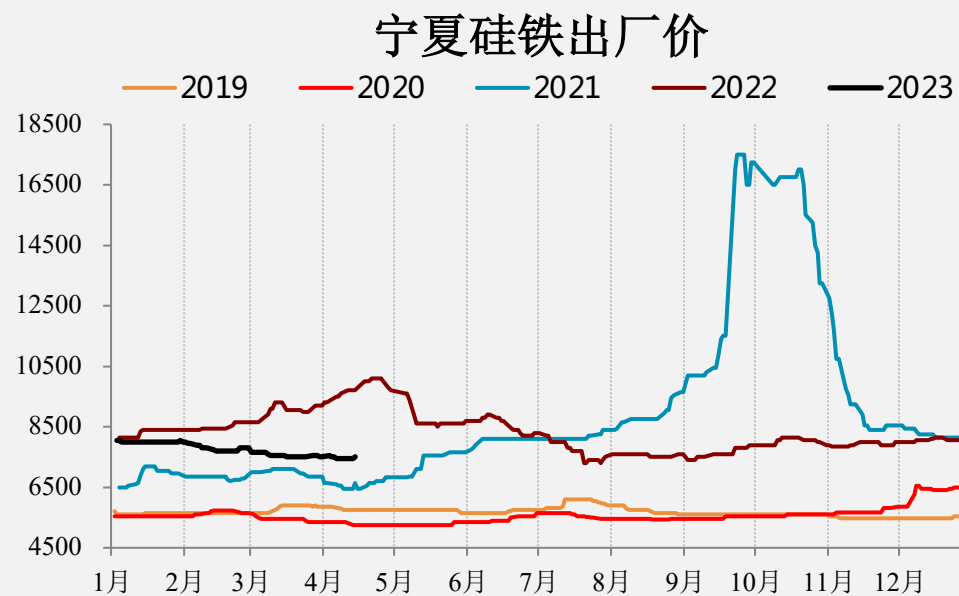
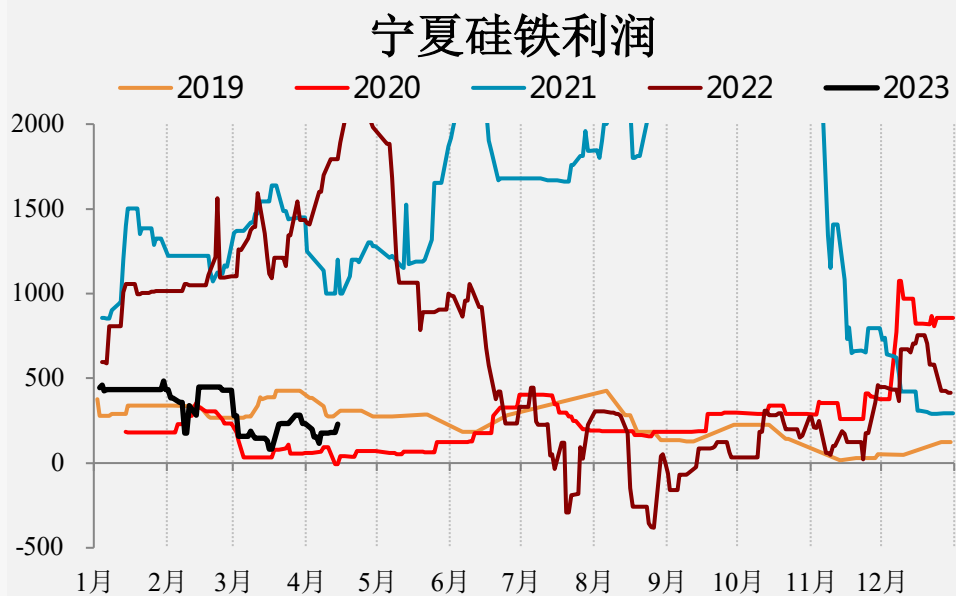
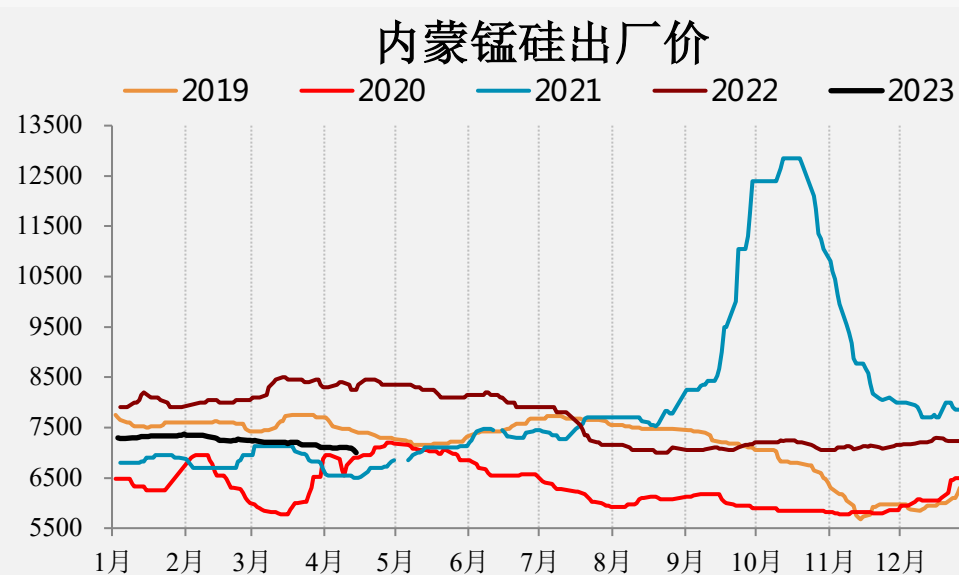
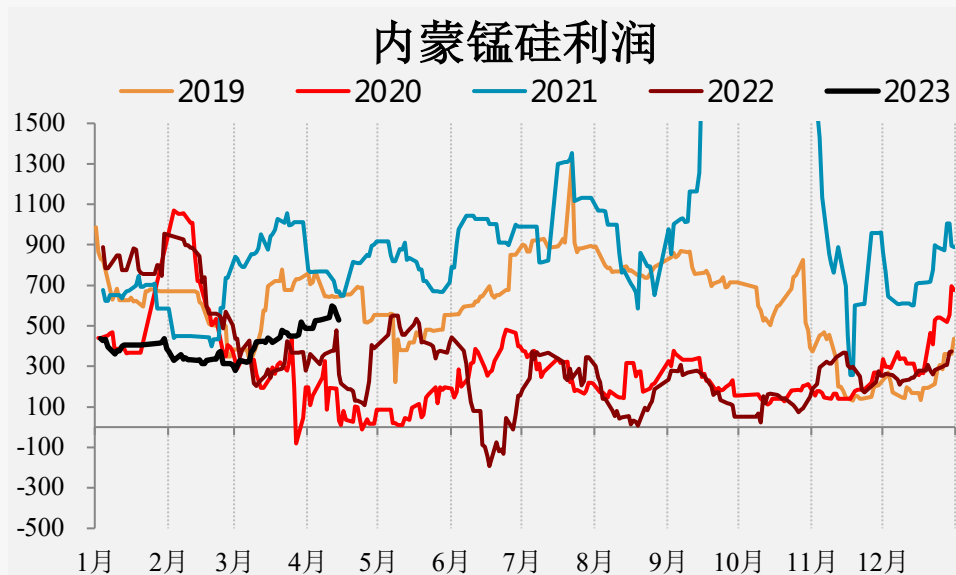
05

价差情况

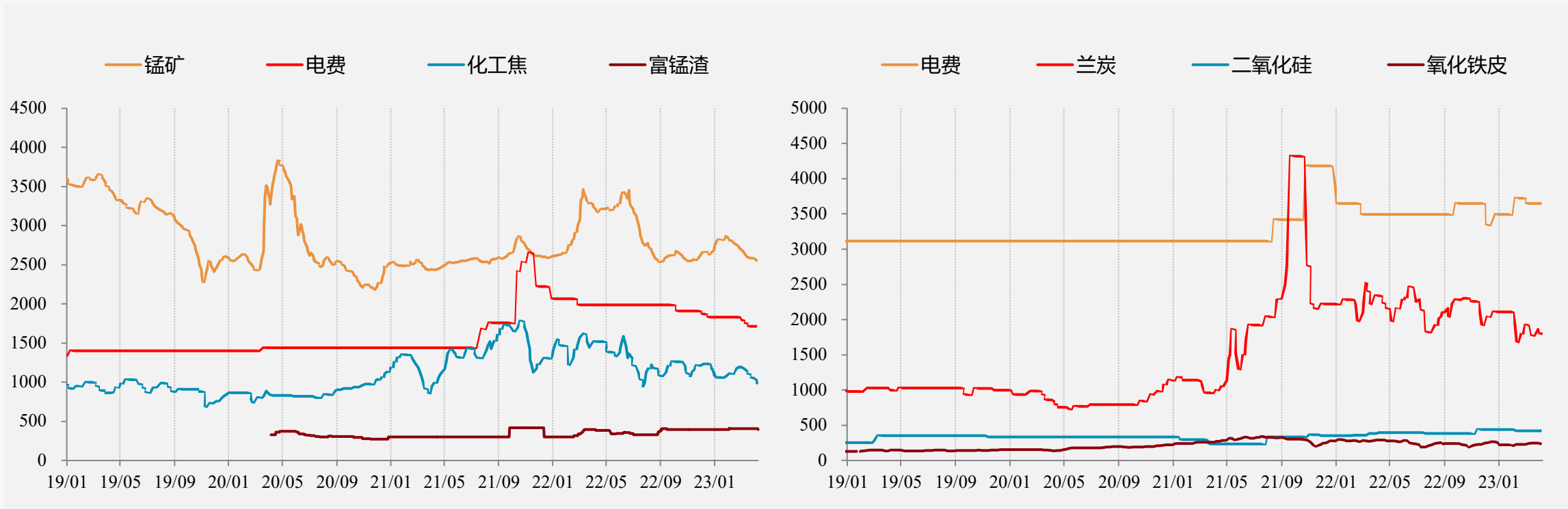
【钢厂利润】



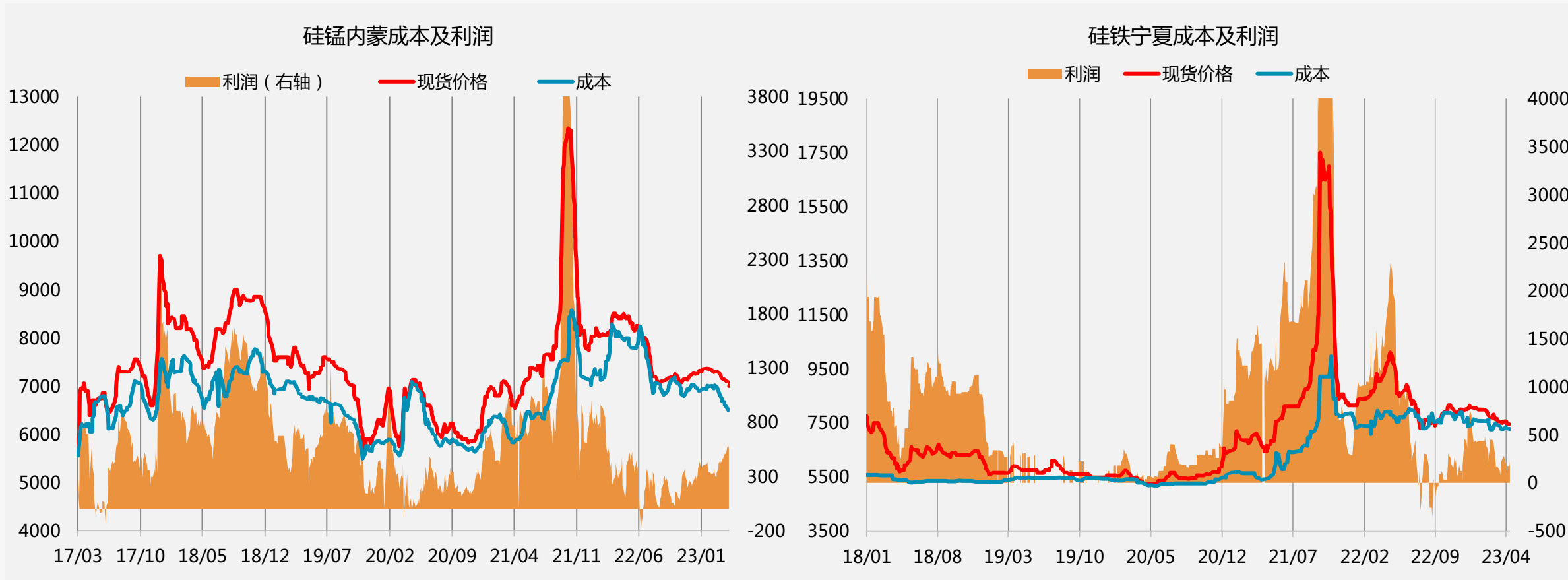
【双硅出厂价及利润】



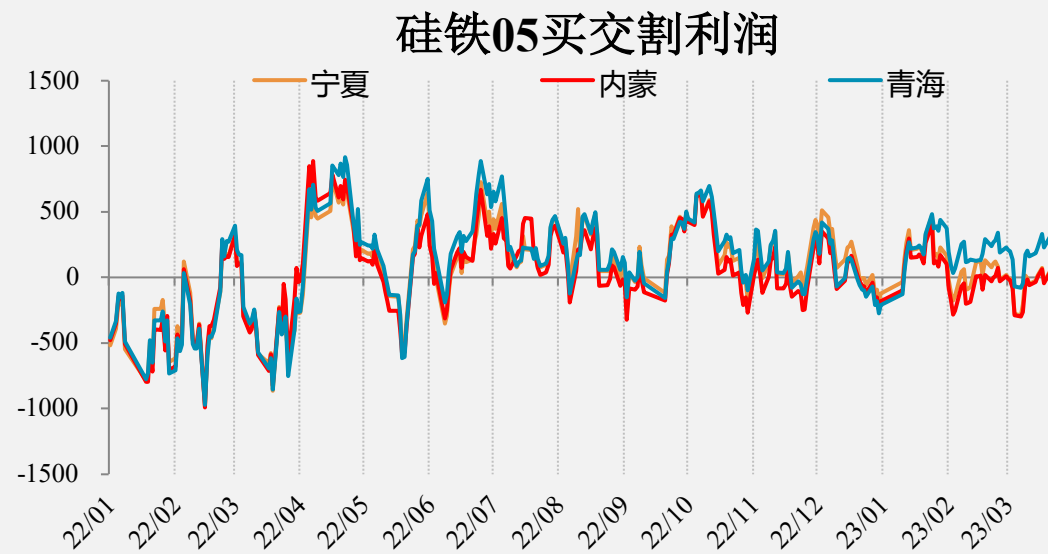
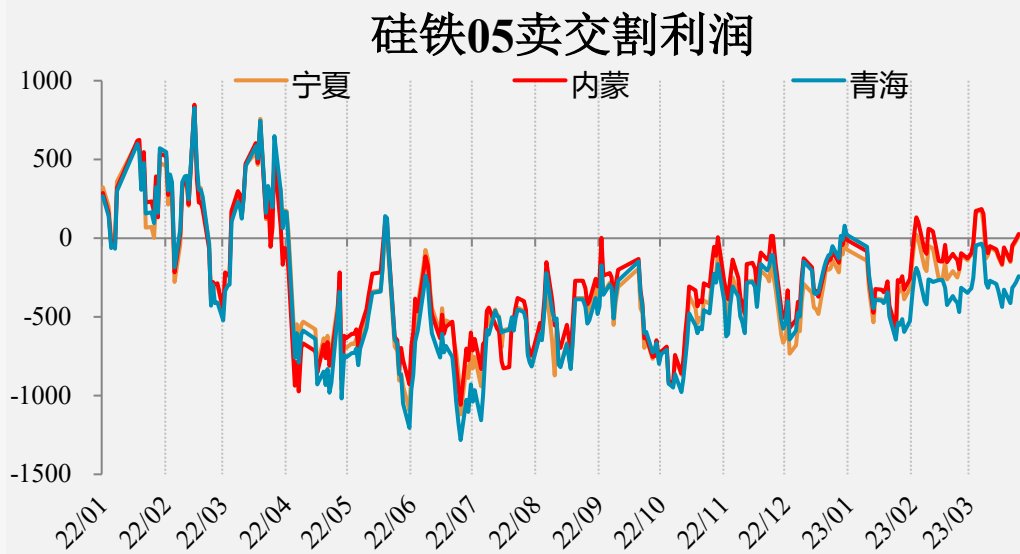
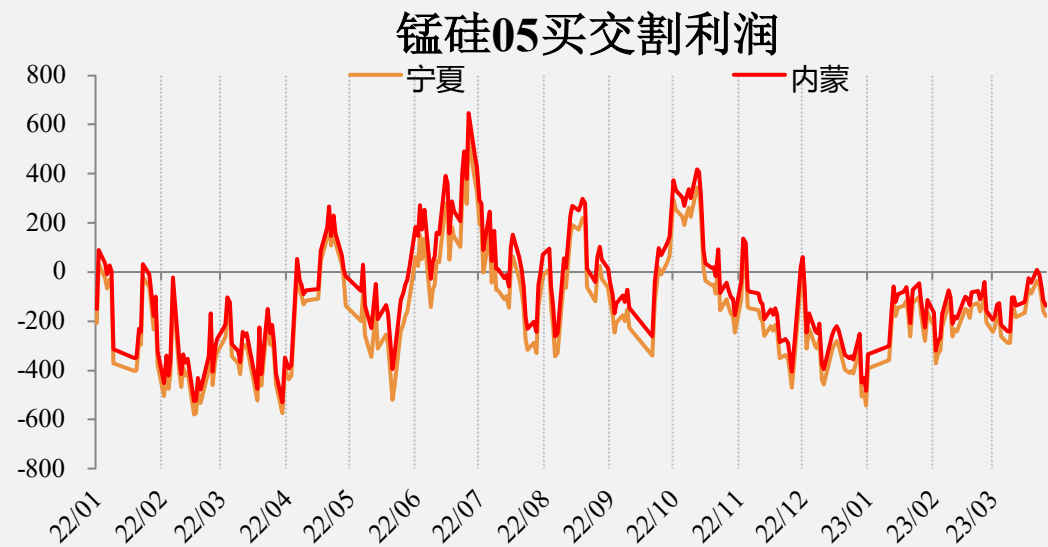
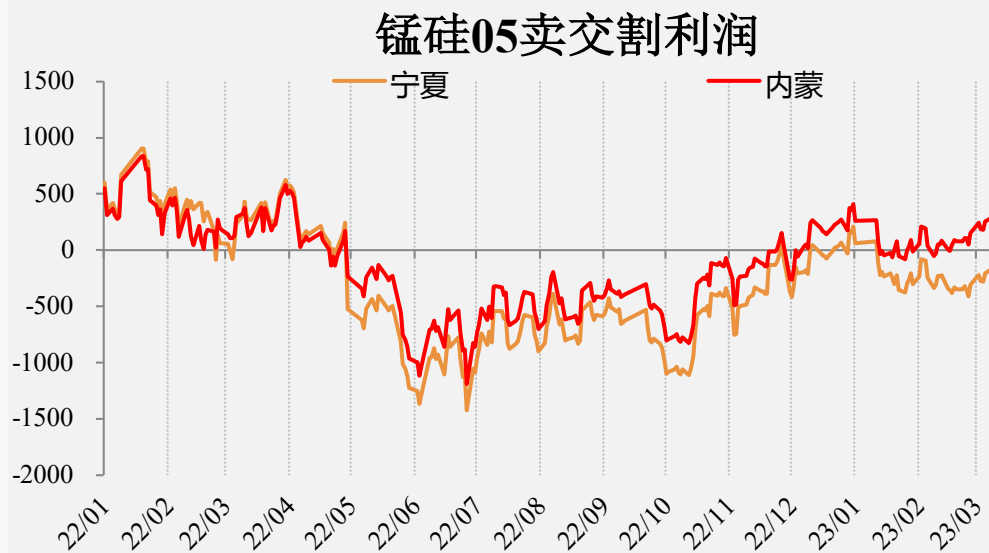
【各项成本】



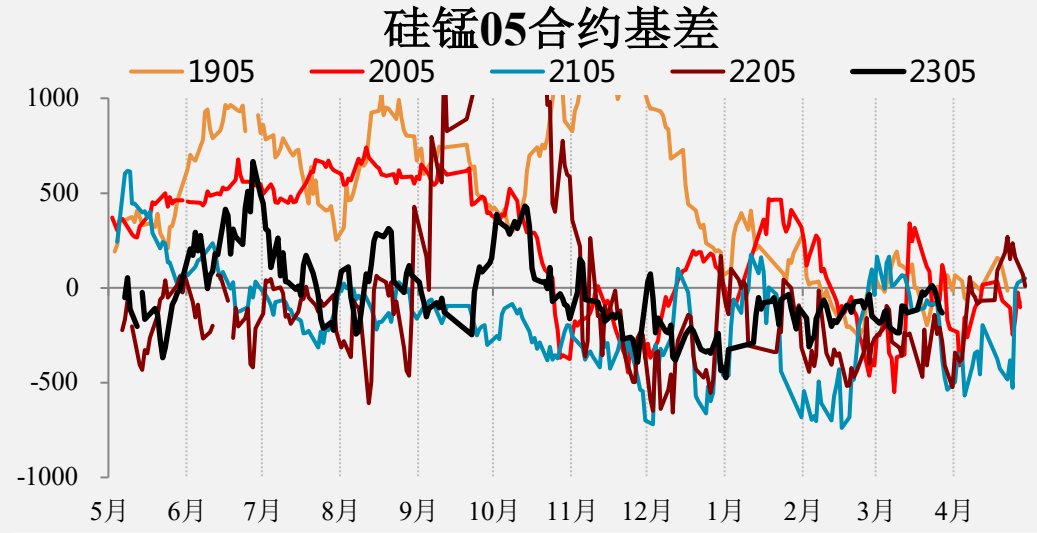
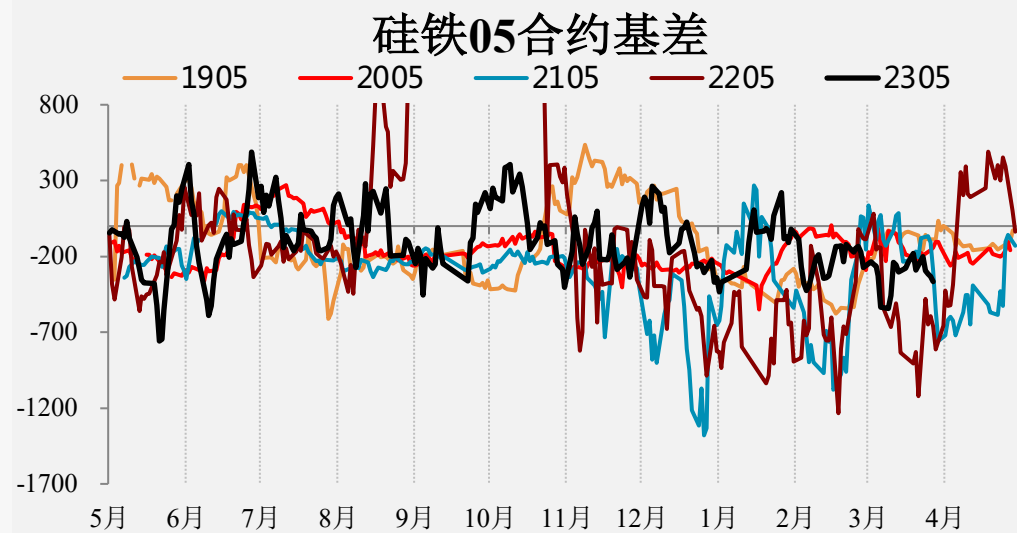
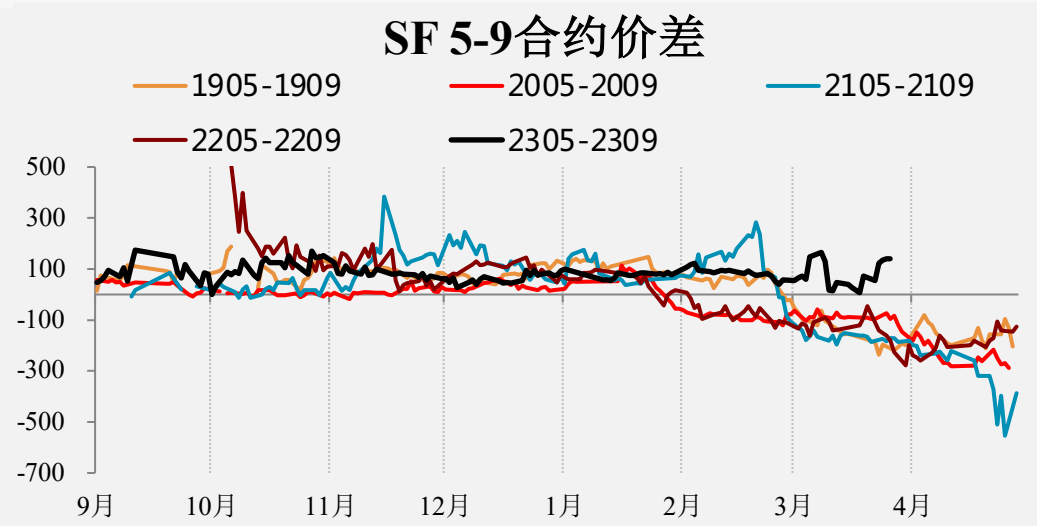
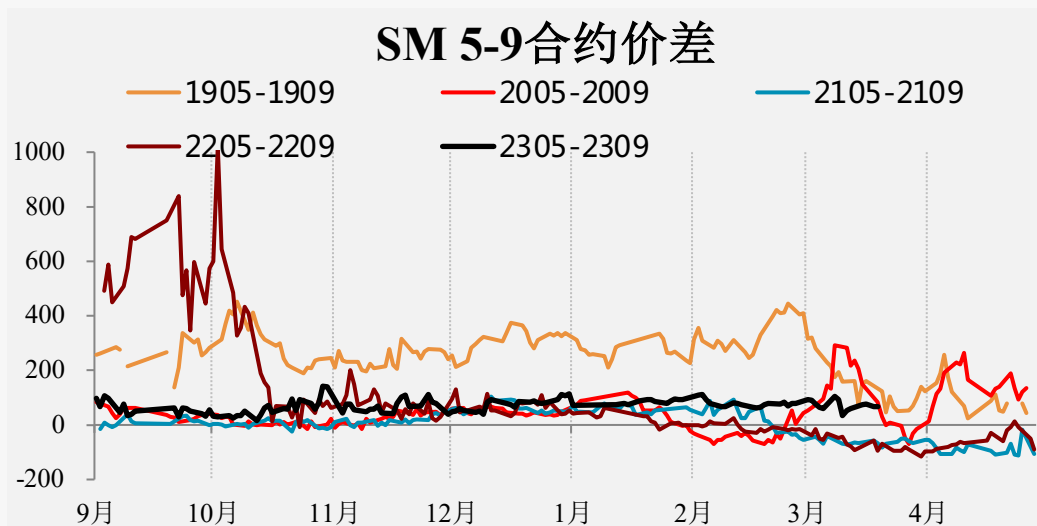
【利润测算】



【交割利润】

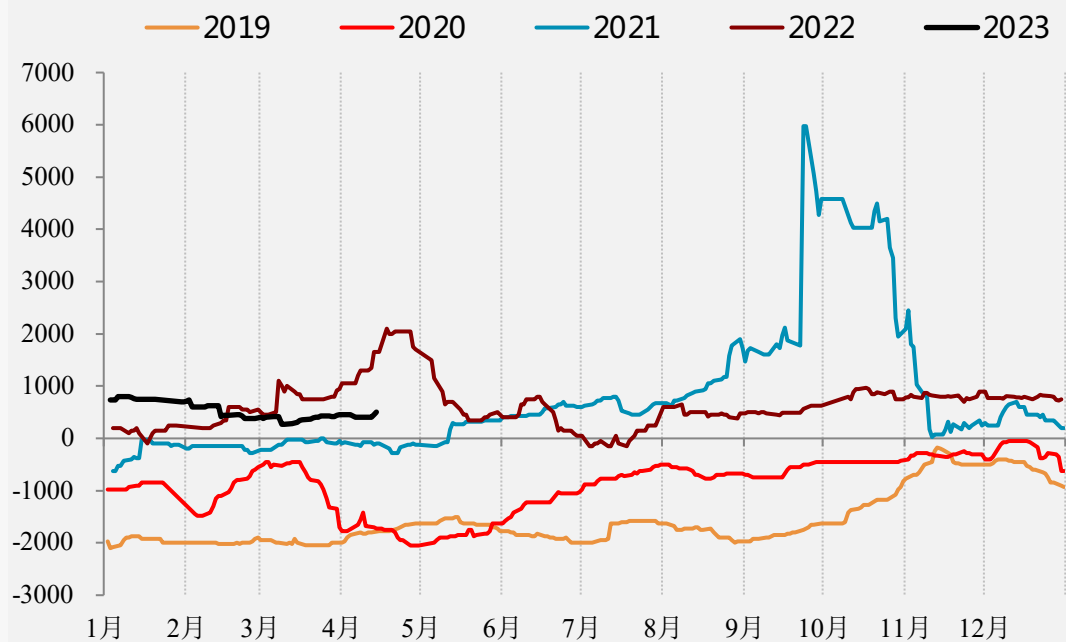


【基差及跨期价差】

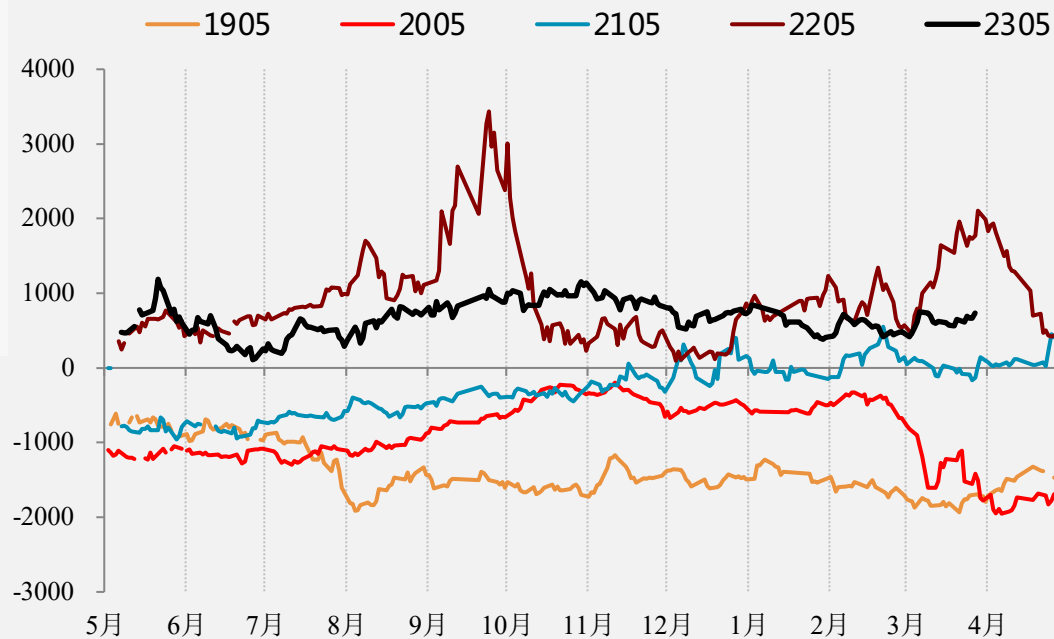


【跨品种价差】

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