

# 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23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，澳矿及半碳酸已成本倒挂，上周二者矿价略显趋稳，然加蓬尚有2元/吨度利润，仍有下浮空间，近期港口高价货源陆续到港，市场低价货减少，矿价托底作用增强，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. 锰硅结构尚在修复，上中游库存压力缓解，现货零售端采购略稳，目前价格仍在6950元/吨上下，然因原料调降本周硅锰有走弱预期；原料方面，化工焦周末再度下跌一轮，至1660元/吨，环比回落80元/吨，原料端继续被迫让利，现内蒙产区即期利润约350元/吨，宁夏产区即期利润约50-100元/吨左右利润；供需方面，高供应仍在缓解，当前可匹配粗钢约290万吨/日，而终端旺季临近尾声，下游螺纹产量出现回落，锰硅供需过剩及厂库压力尚存，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，后市等待供需再平衡。

【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24000-24500元/吨，较上周跌6500元/吨，镁价两周内波动率放大，在此前因政策预期炒作而火热的市场，再度因政策未有进一步落地而冷却，市场将再度面对弱需的现实，镁价回落，然后续仍需警惕政策端扰动；出口方面，海外询单较少，报价维持弱稳，现FOB72#1440-1470美元/吨；
2. 硅铁市场上周因青海迎峰度夏电力符合管理预案影响价格走强，然后续仍旧扑朔迷离，可执行性尚且存疑，需关注夏季电力资源供需情况，短期75硅及72硅价格因兰炭政策落地存疑而随镁价再度回落；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；利润方面，产区利润趋稳，当前宁夏产区即期利润修复至100元/吨附近，但因弱需而不易兑现，当前市场格局仍将持续，盘面则预计维持稳中偏弱，结构衍化领先硅锰叠加原料端块煤即将迎峰度夏，价格表现将强于硅锰。

## 【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	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

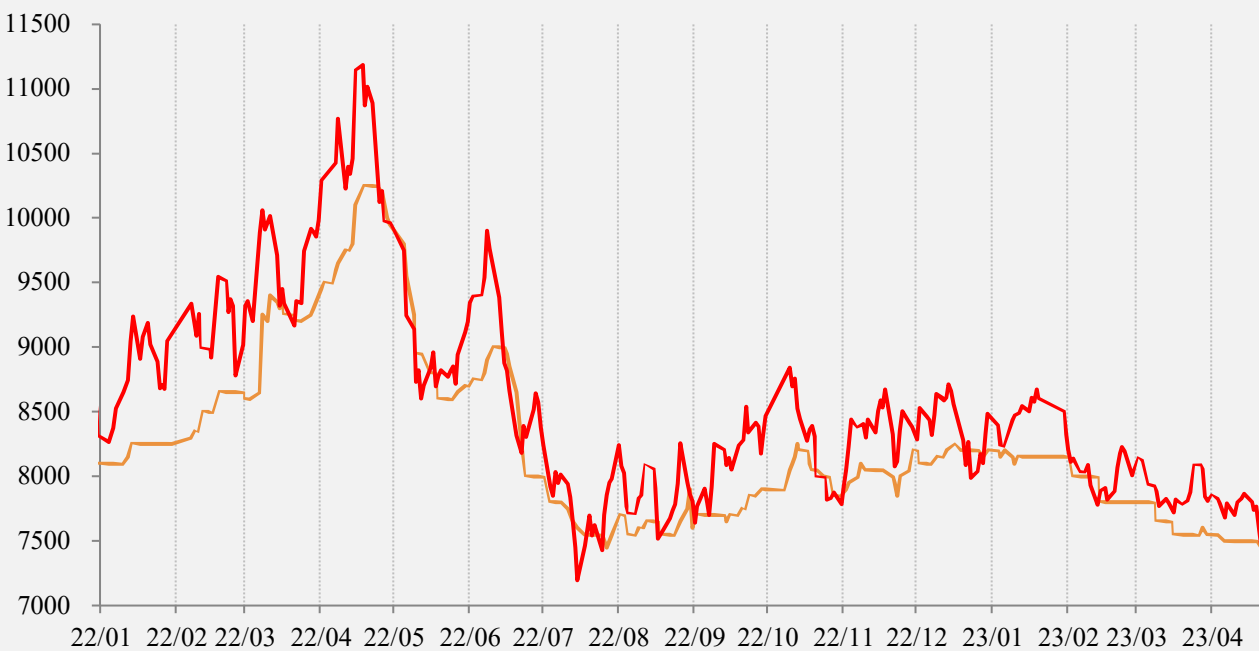
# 行情回顾

---

# 【期现回顾】

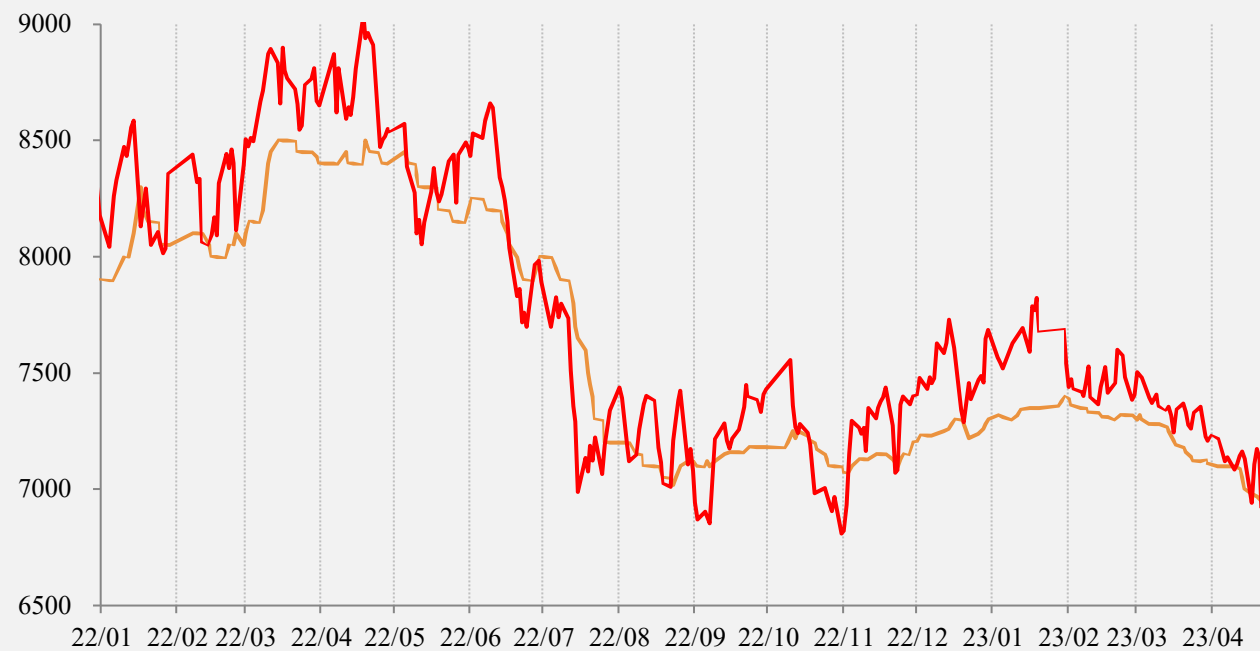
— 市场价:硅铁:FeSi75-B:宁夏:中卫

— 期货收盘价(活跃合约):硅铁



— 价格:硅锰:FeMn65Si17:内蒙

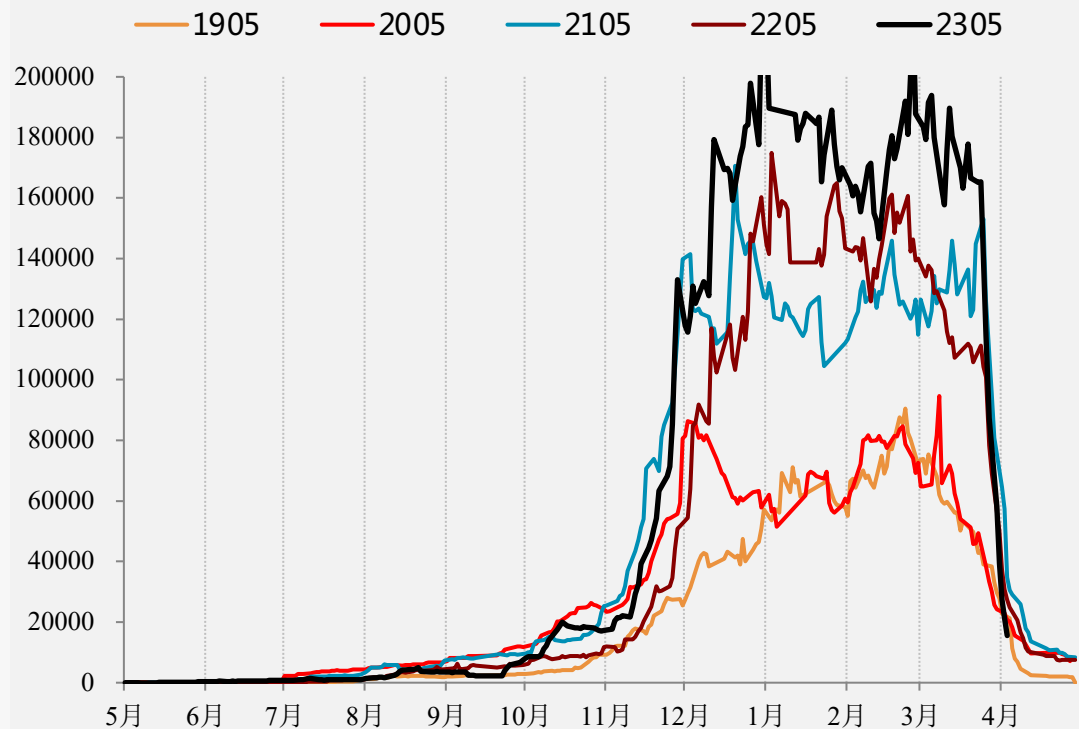
— 期货收盘价(活跃合约):锰硅



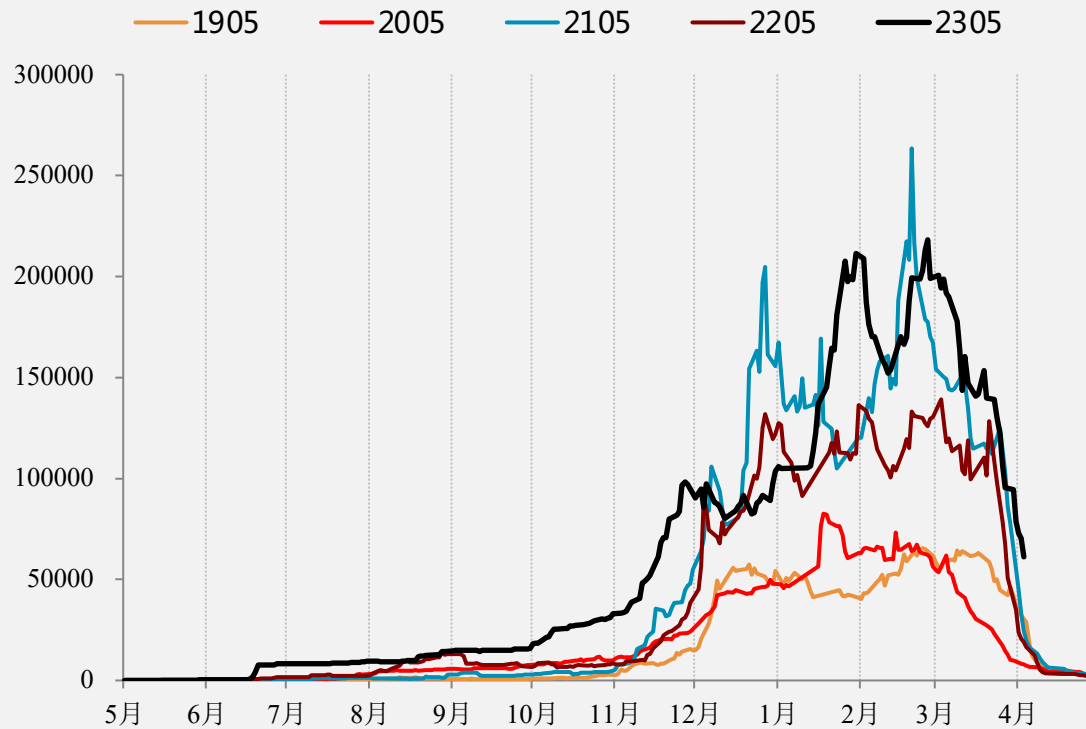


# 【双硅持仓】

## SM05单边持仓量

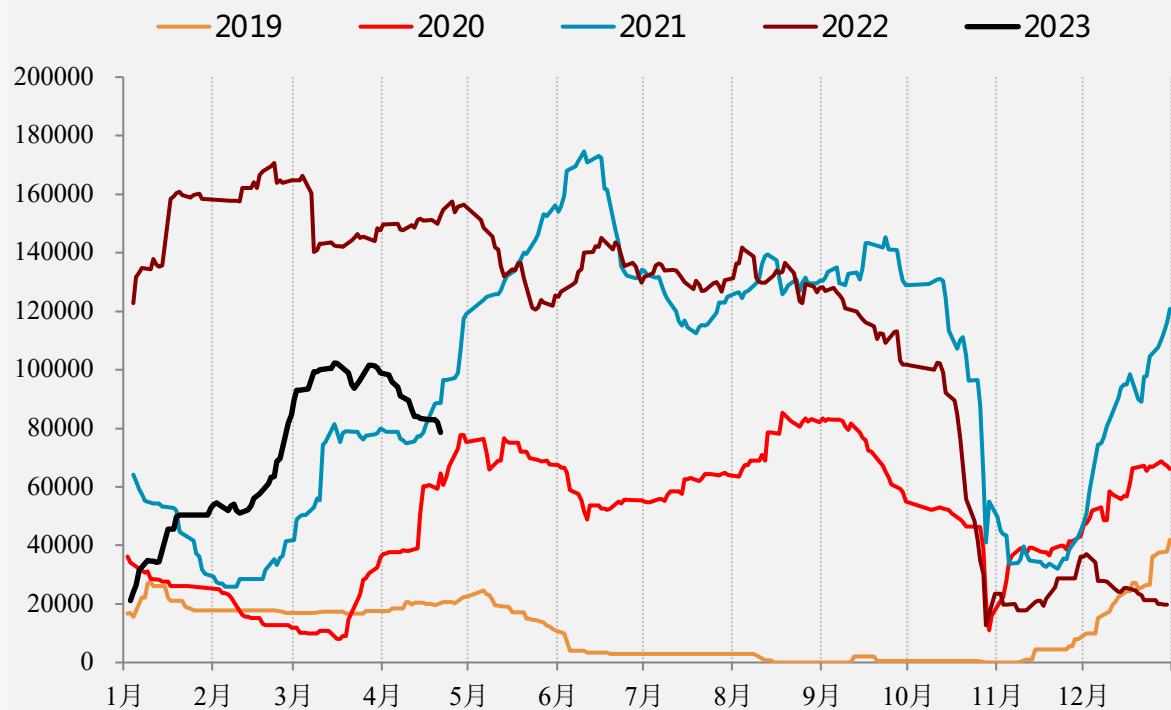


## SF05单边持仓量

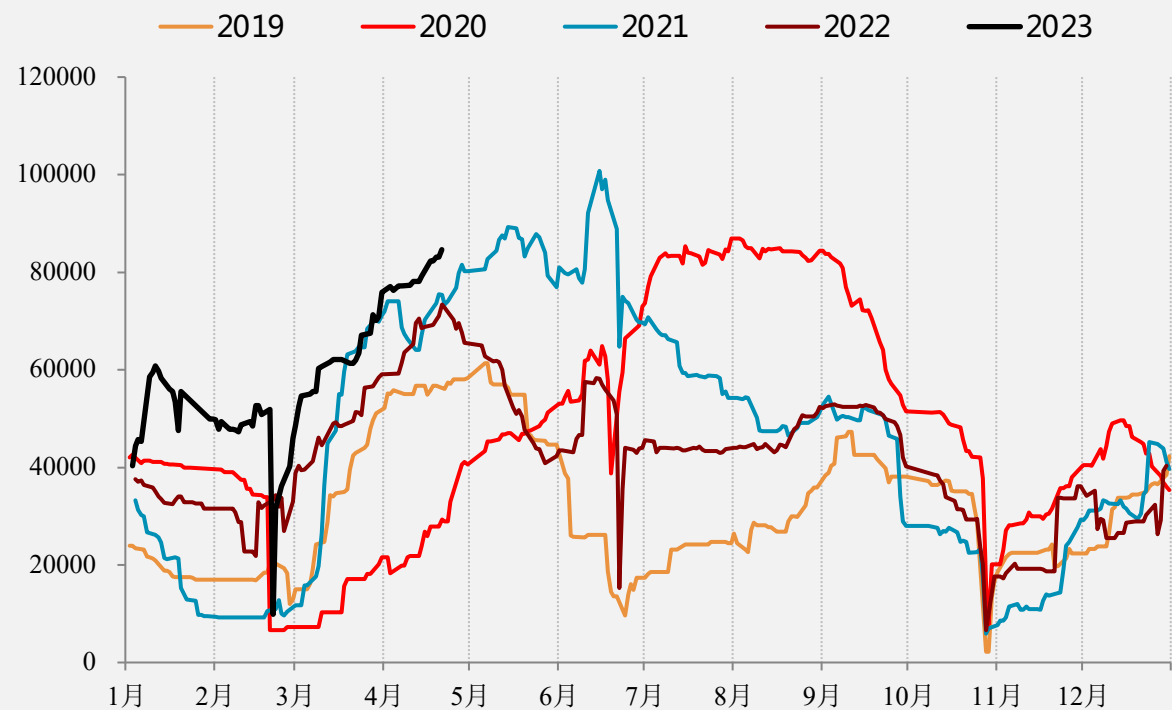


# 【交割库库存】

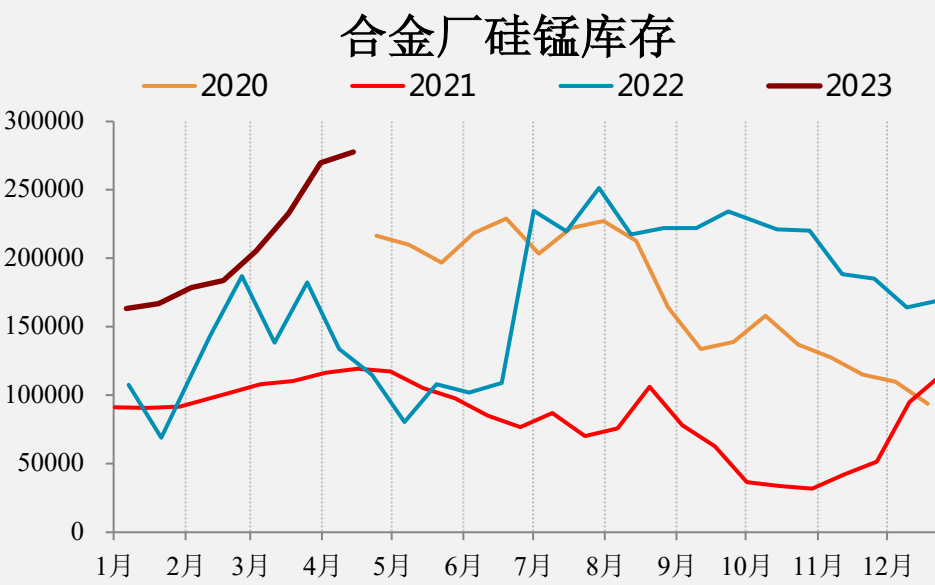
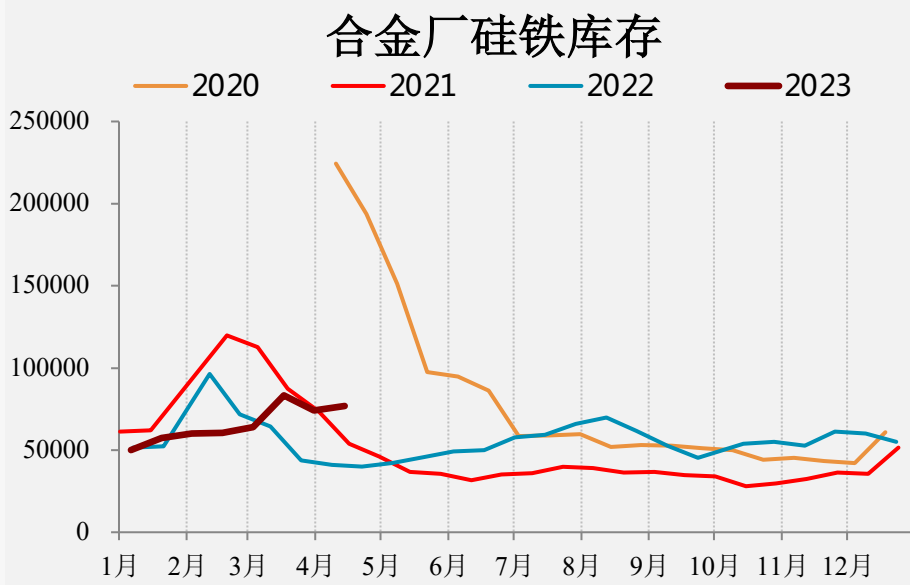
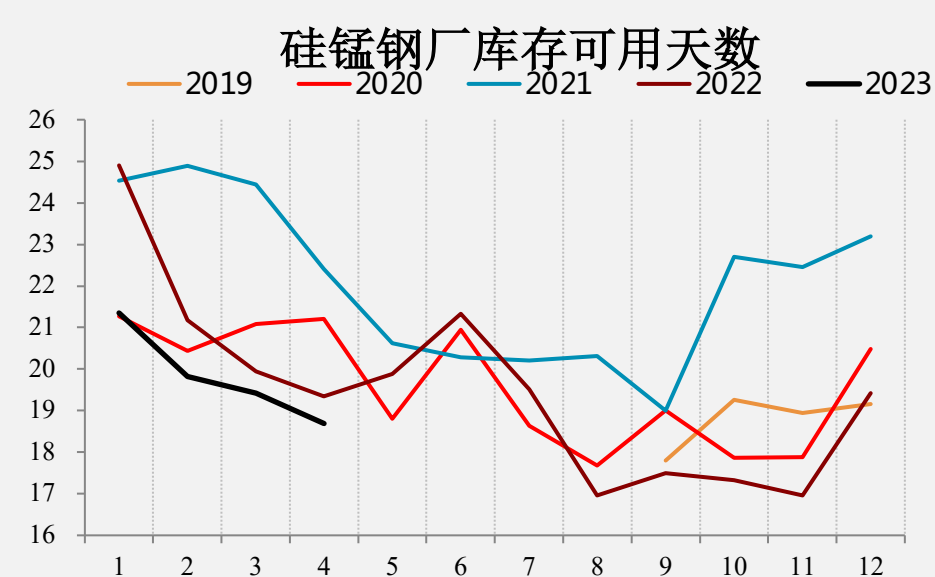
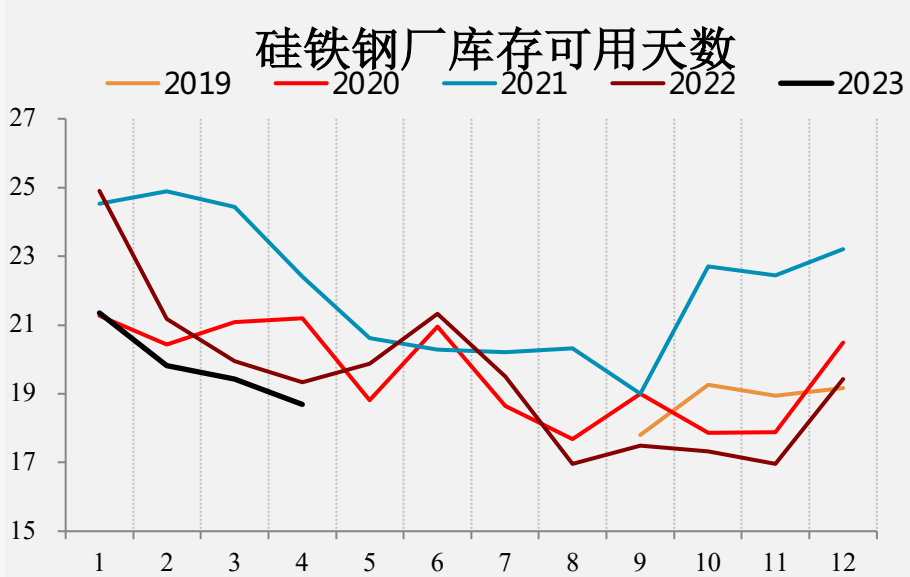
## 锰硅仓单量和有效预报量



## 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



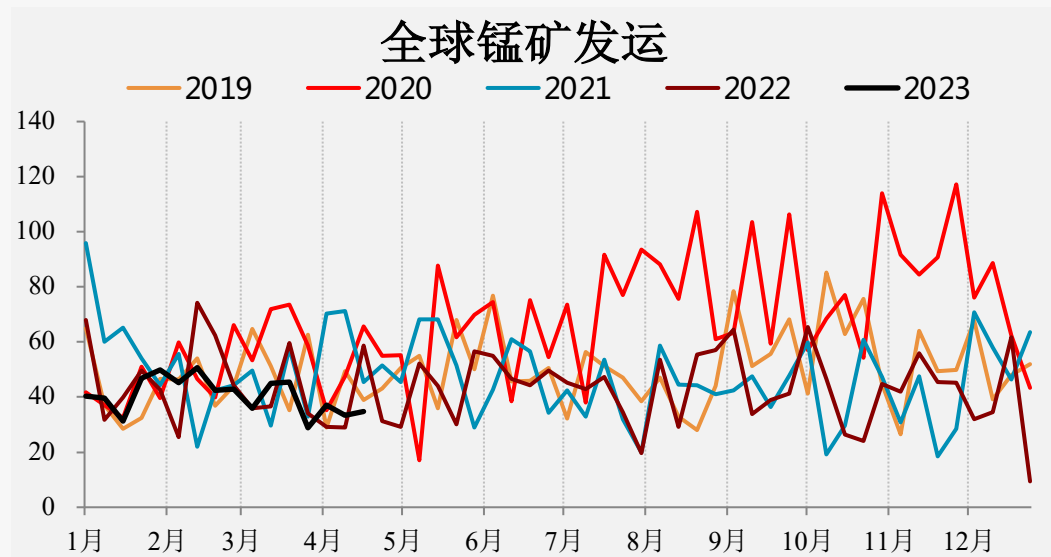
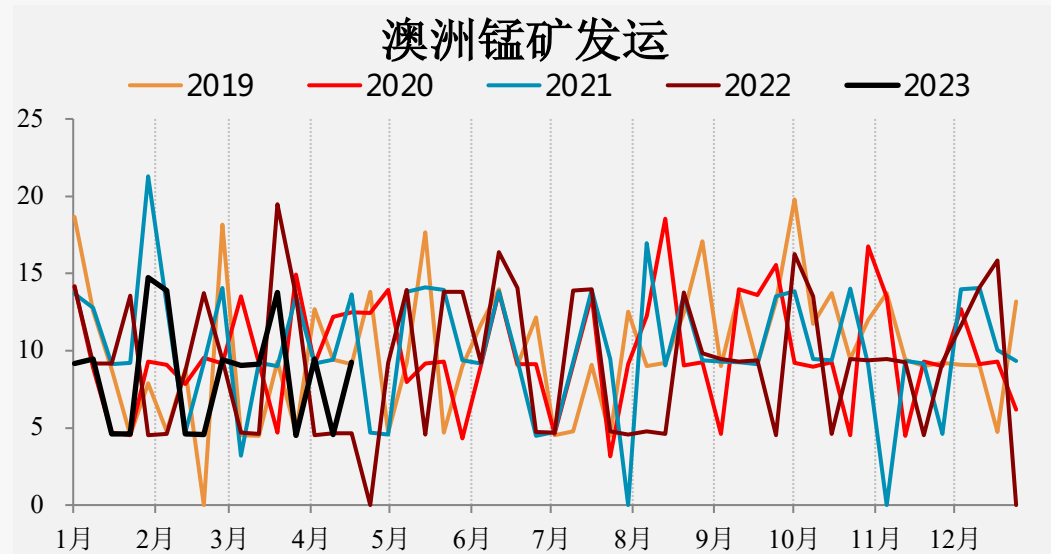
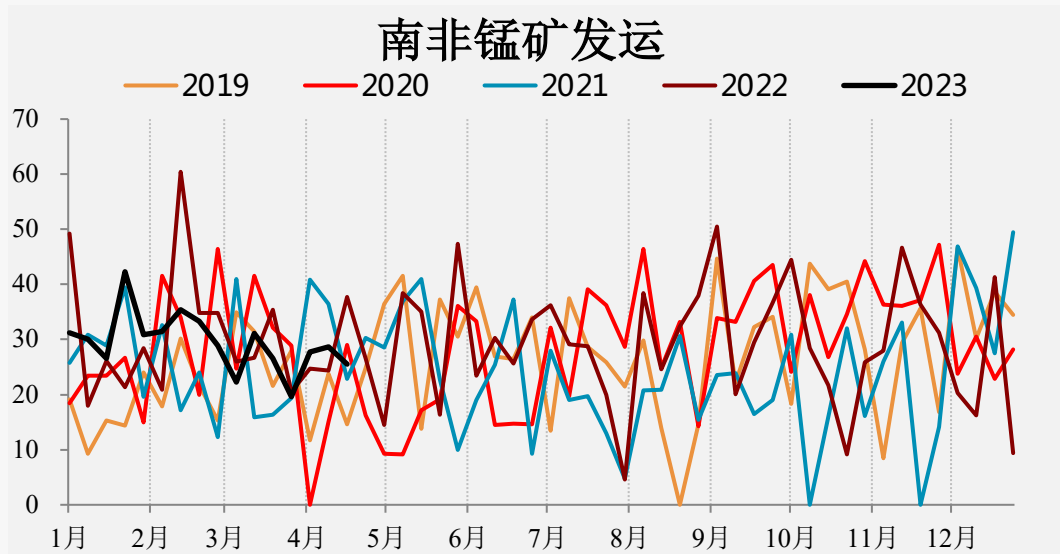
03

# 供给端

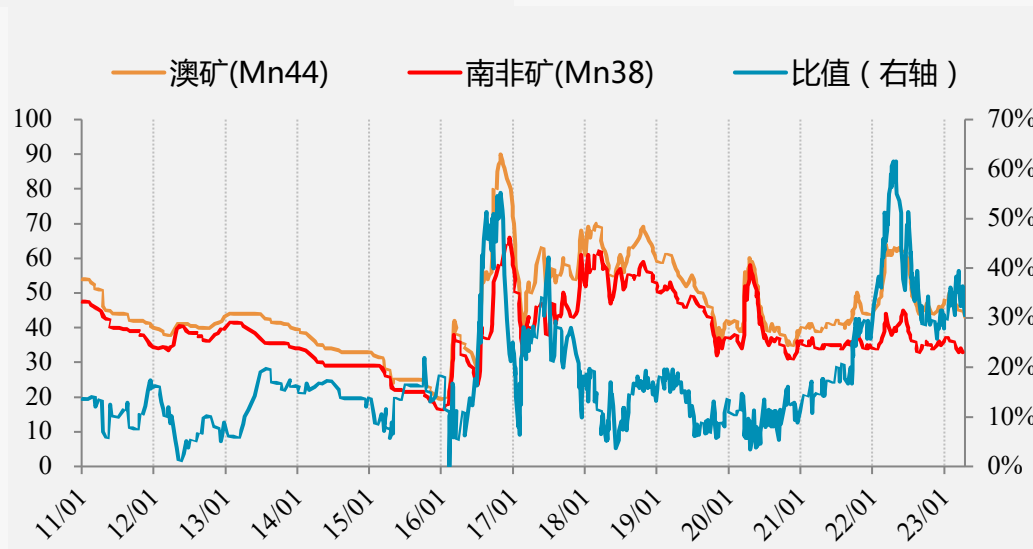
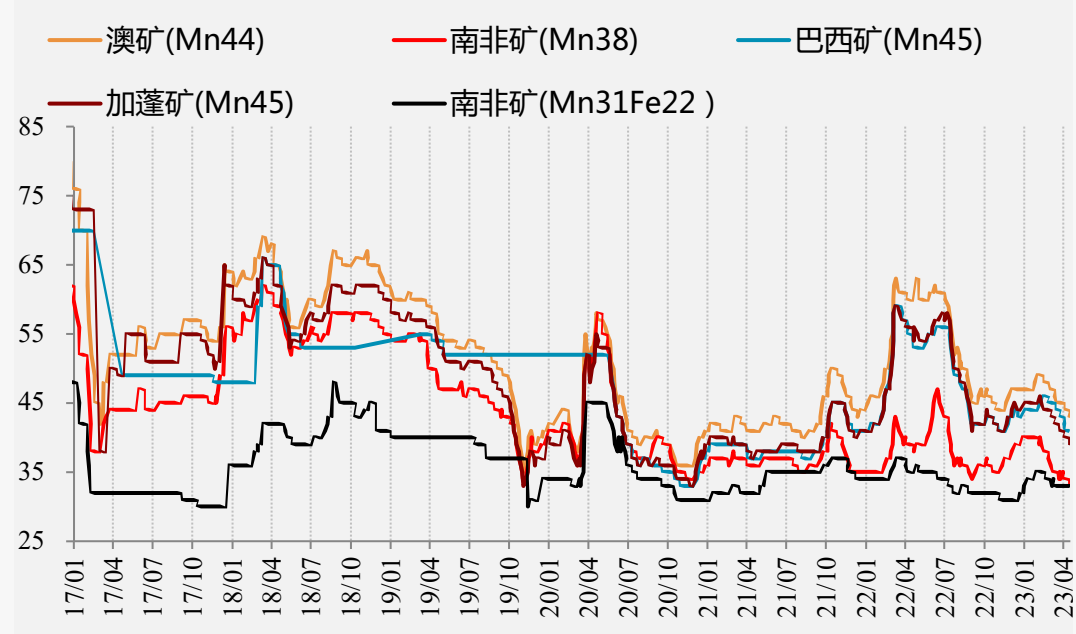
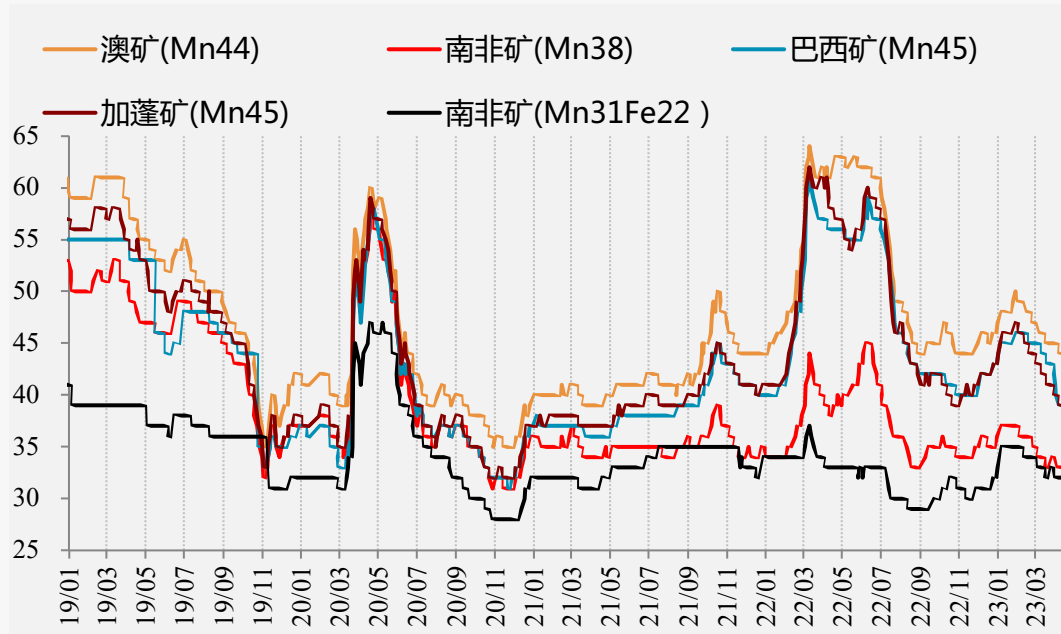
---

---

# 【锰矿发运量】

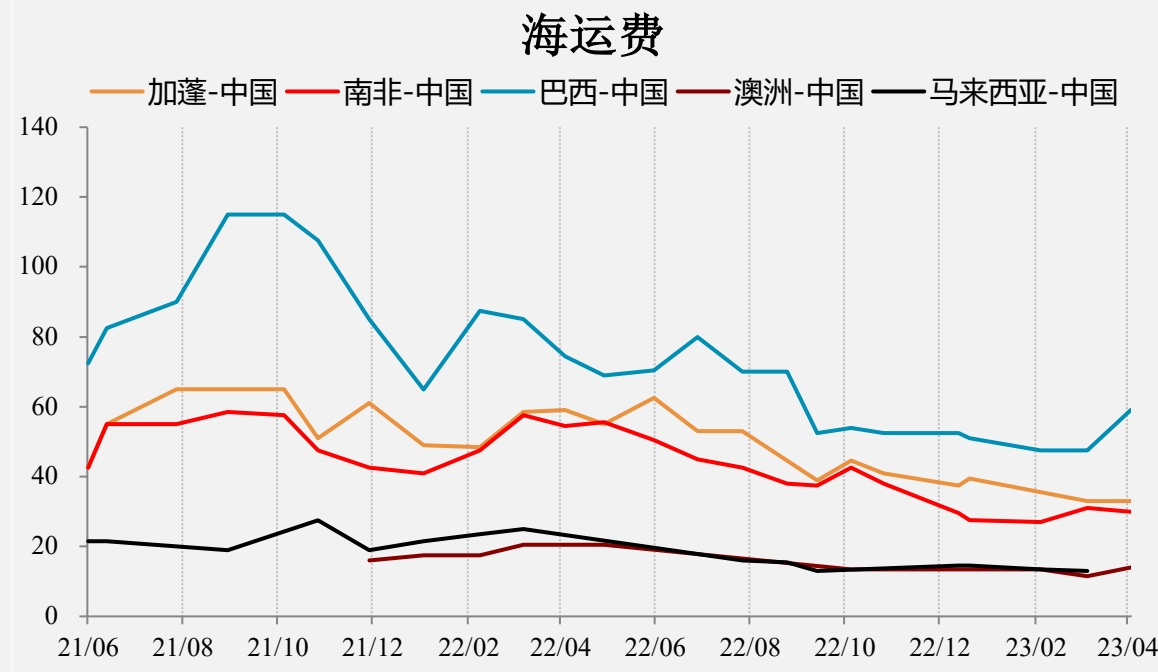
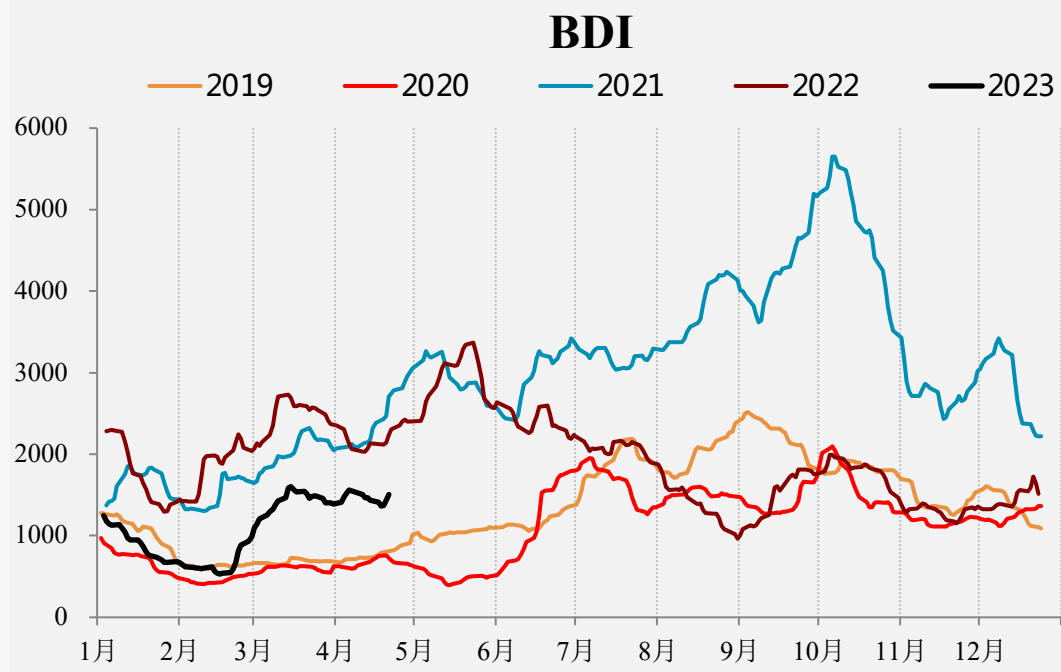


# 【锰元素】

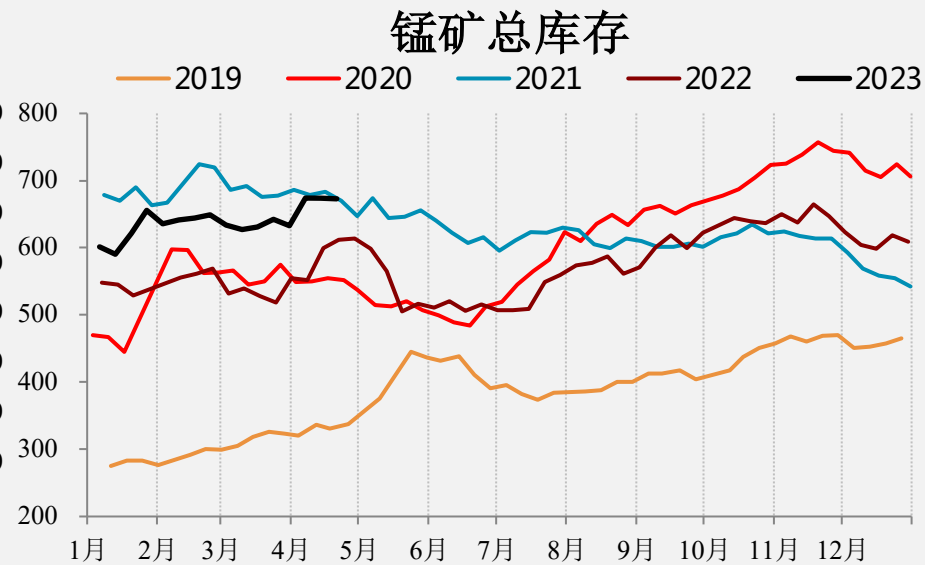
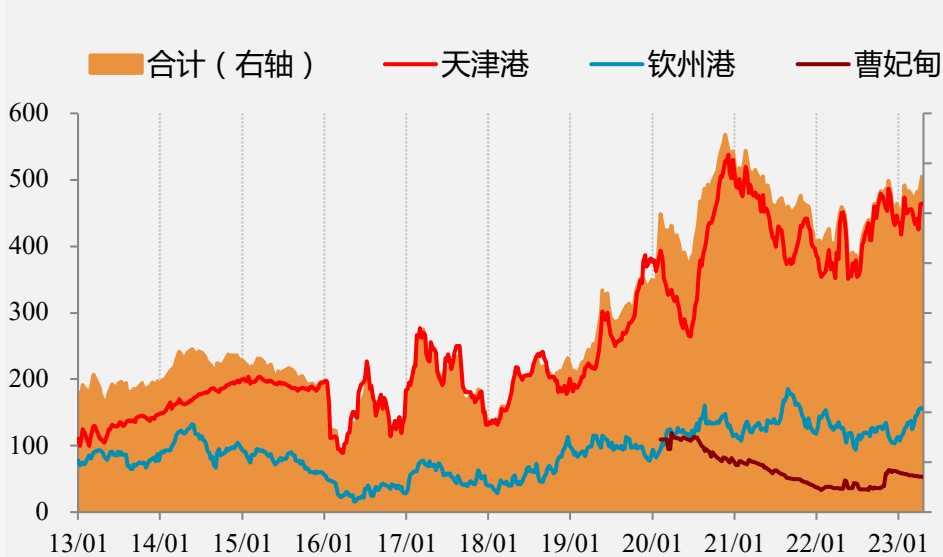
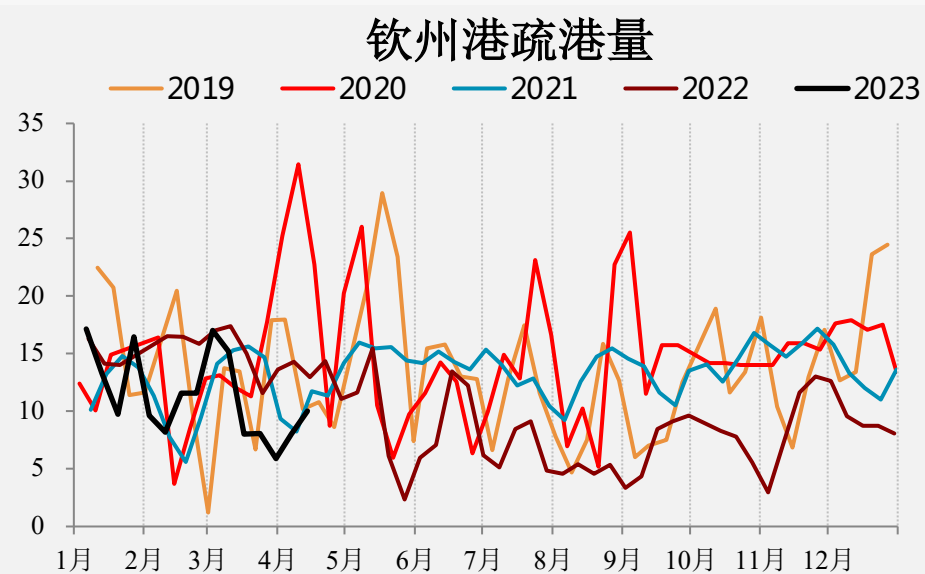
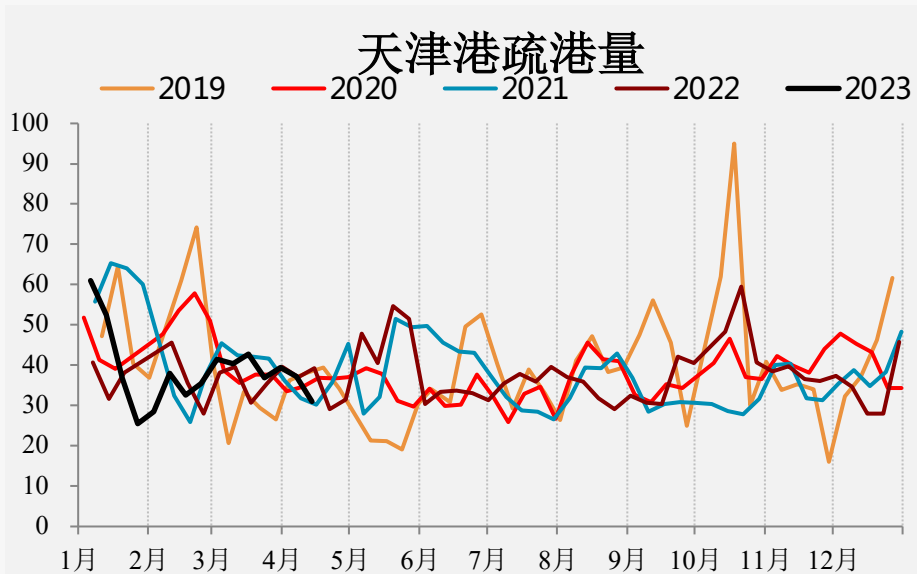


# 【锰矿装船成本】

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21日天津港成交价
澳块	Mn45%	47.4	47.5	43.5	43
南非半碳酸块	Mn36-37%	37	35.7	35.3	32.3
加蓬块	Mn45%	46	45	41	38

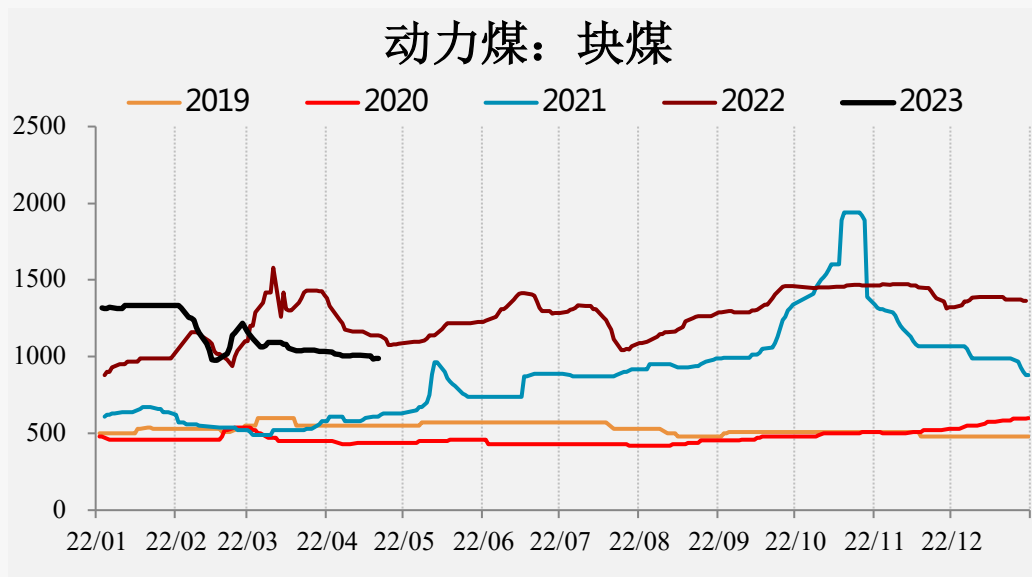
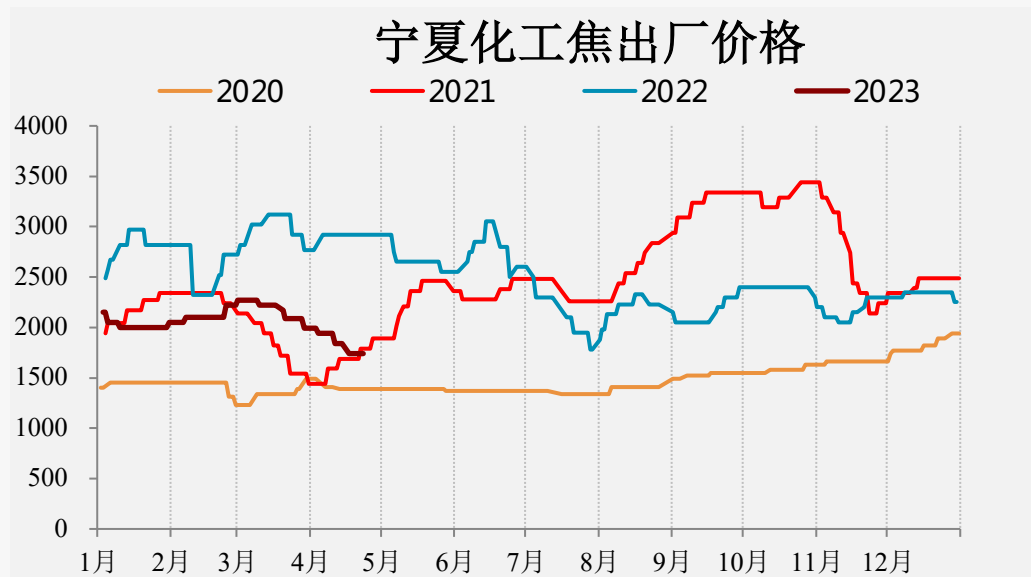
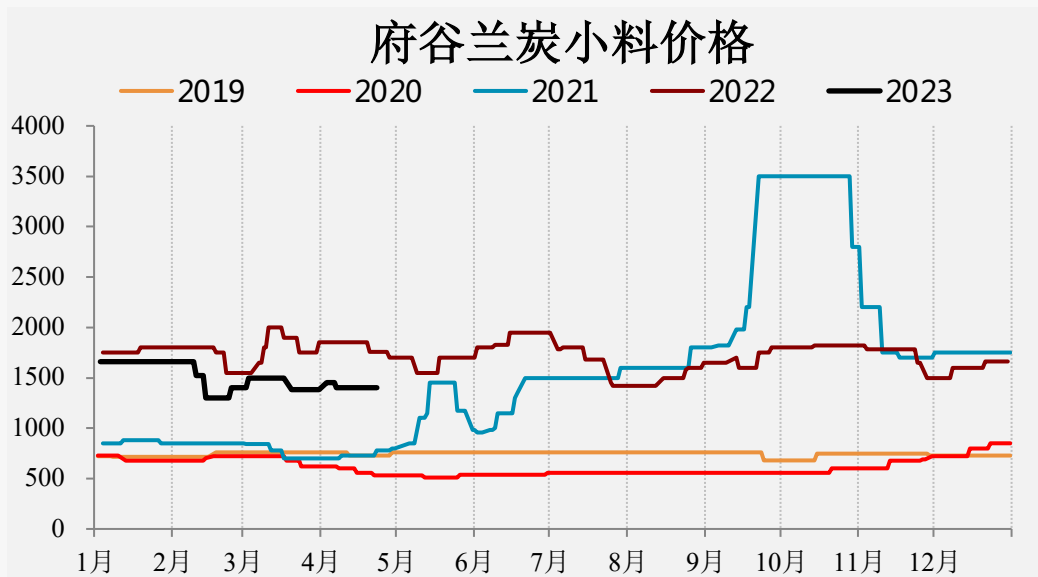


# 【锰矿库存】

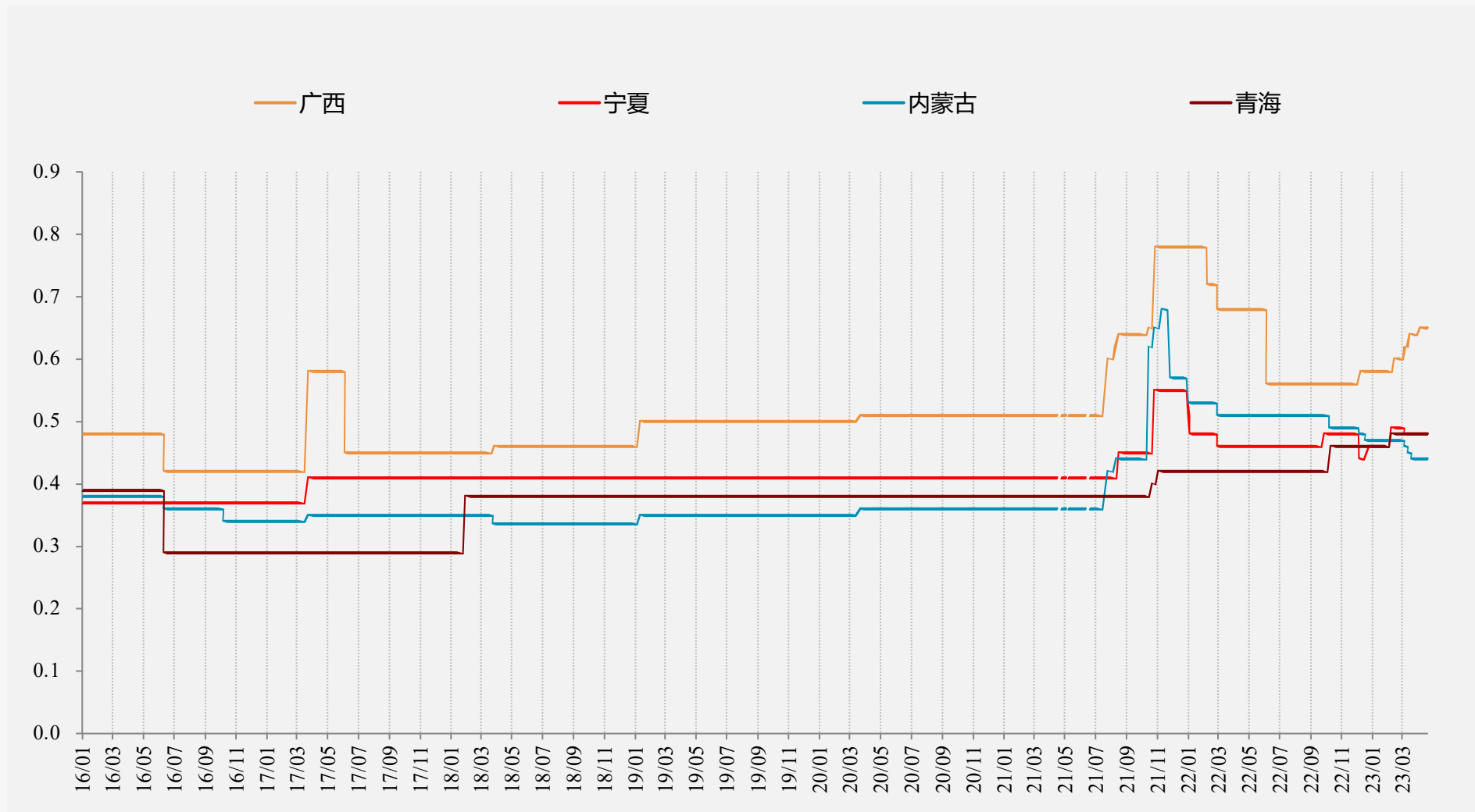




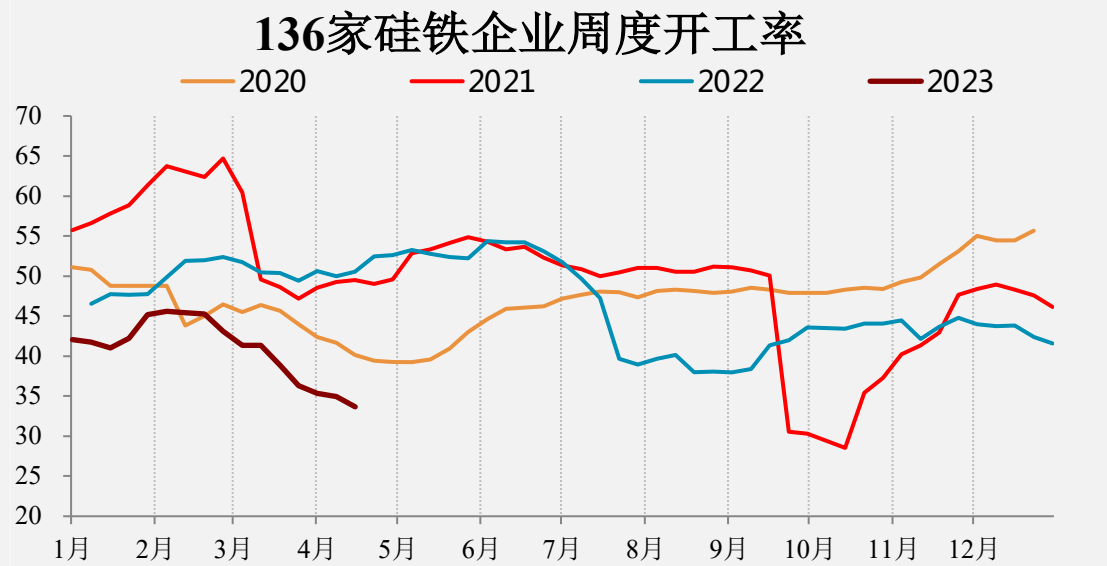
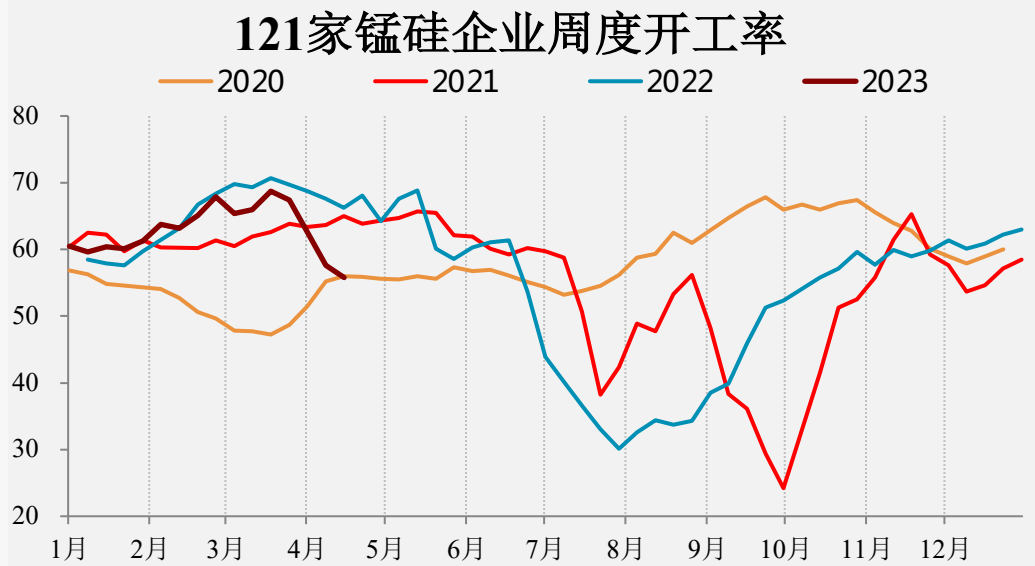
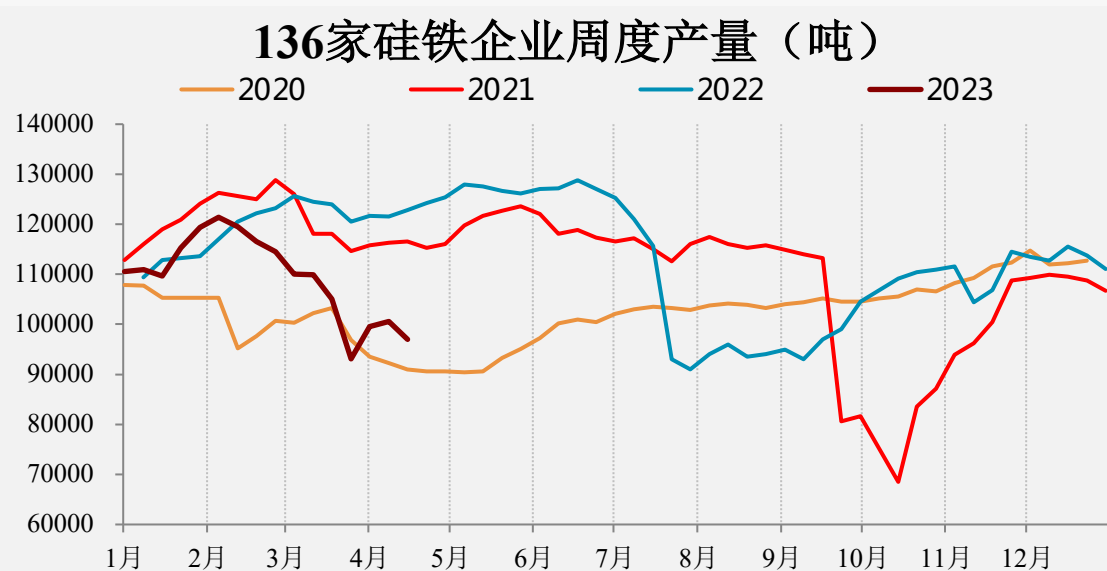
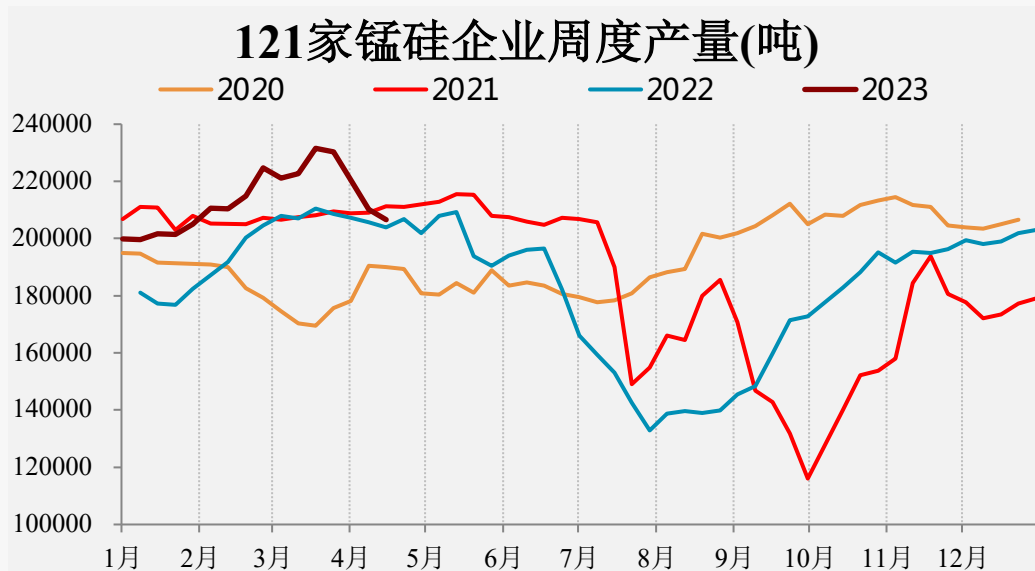
# 【碳元素】



# 【电价】



# 【周度产量】

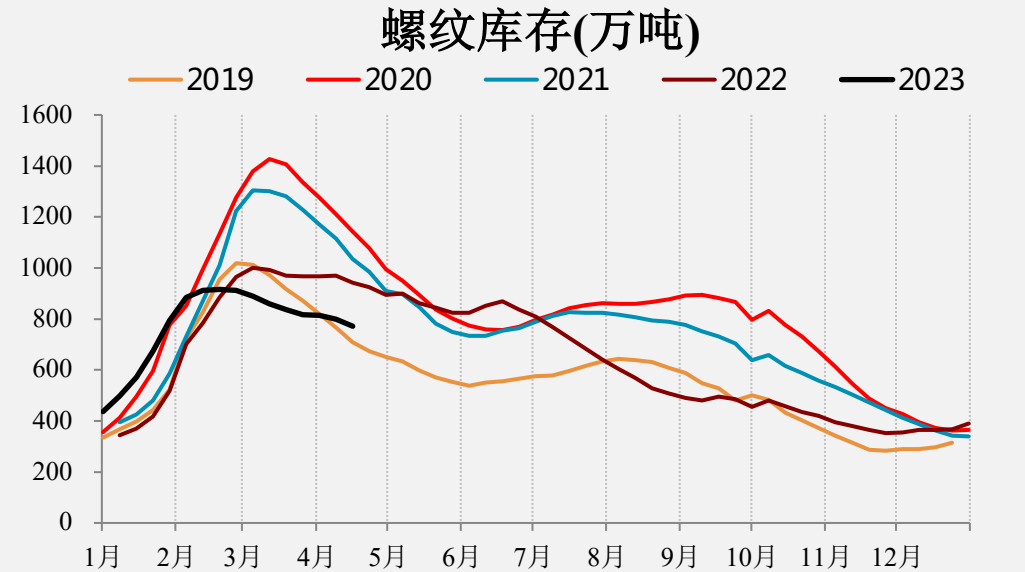
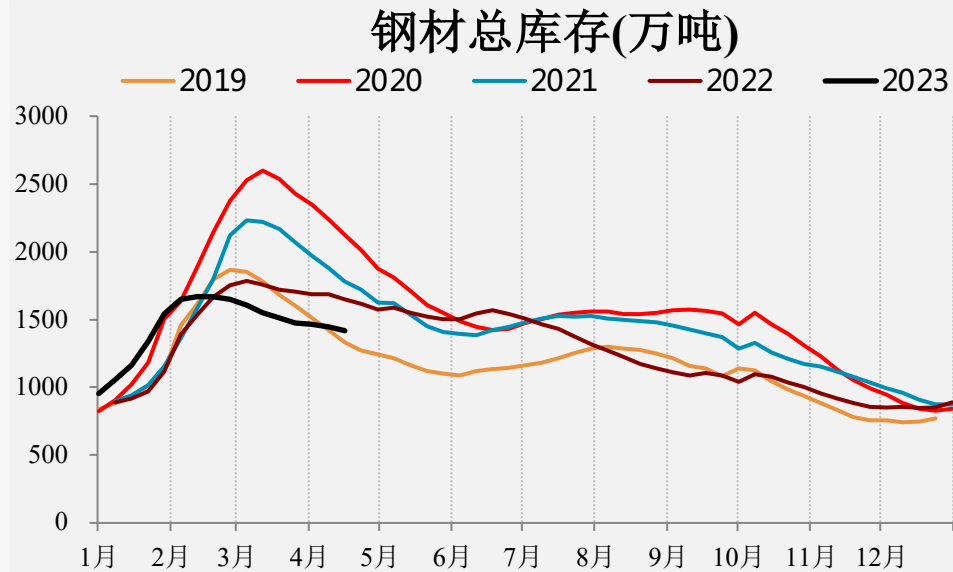
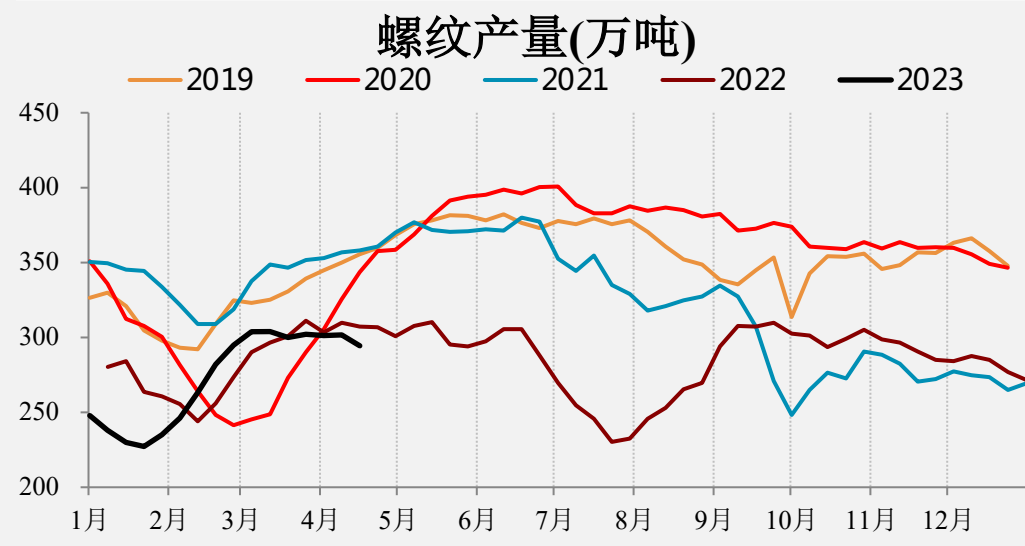
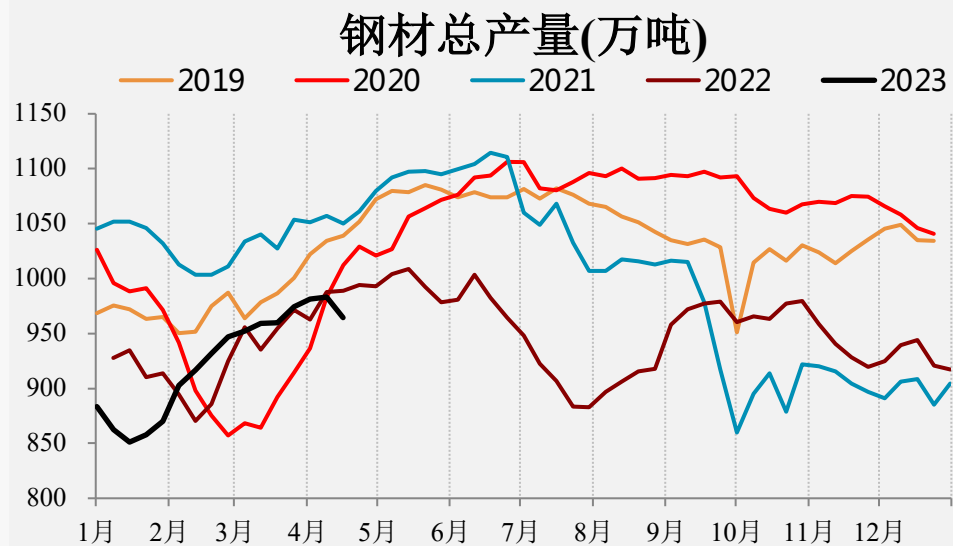


04

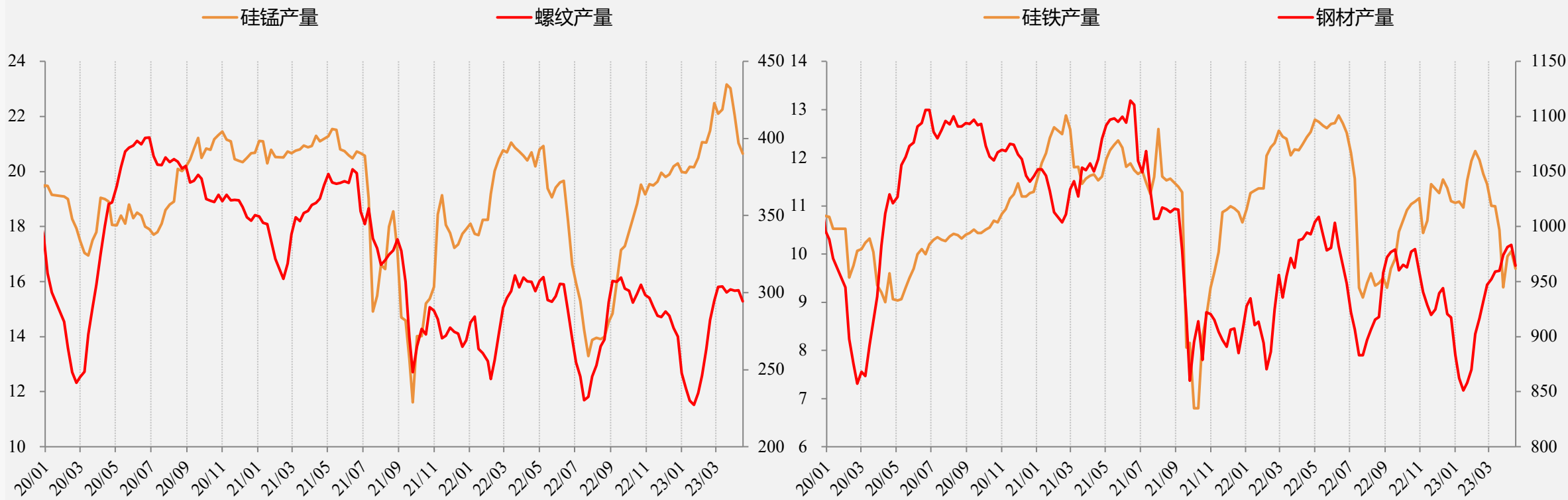
需求端

---

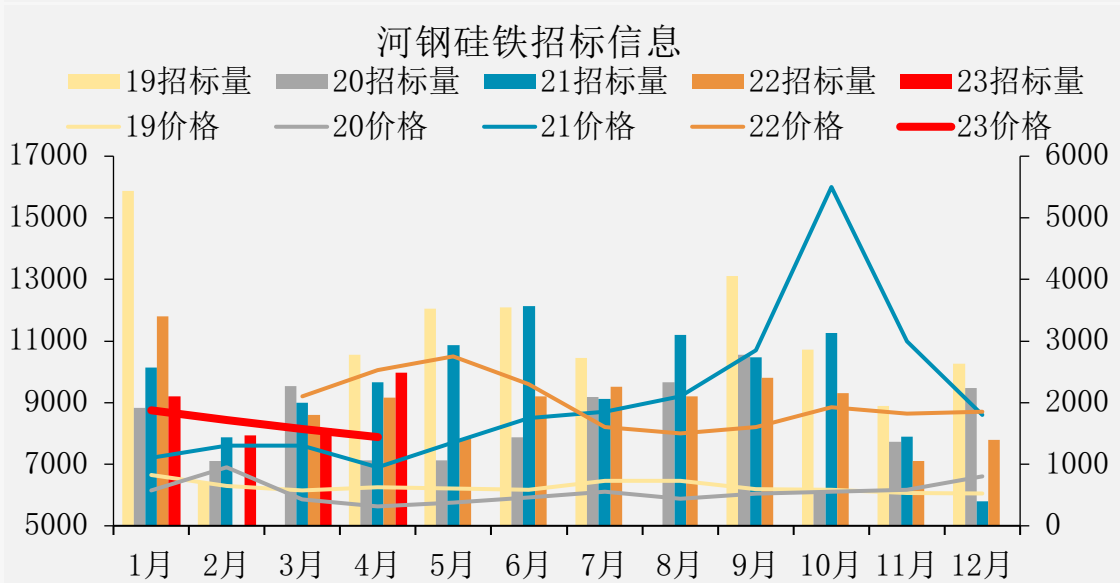
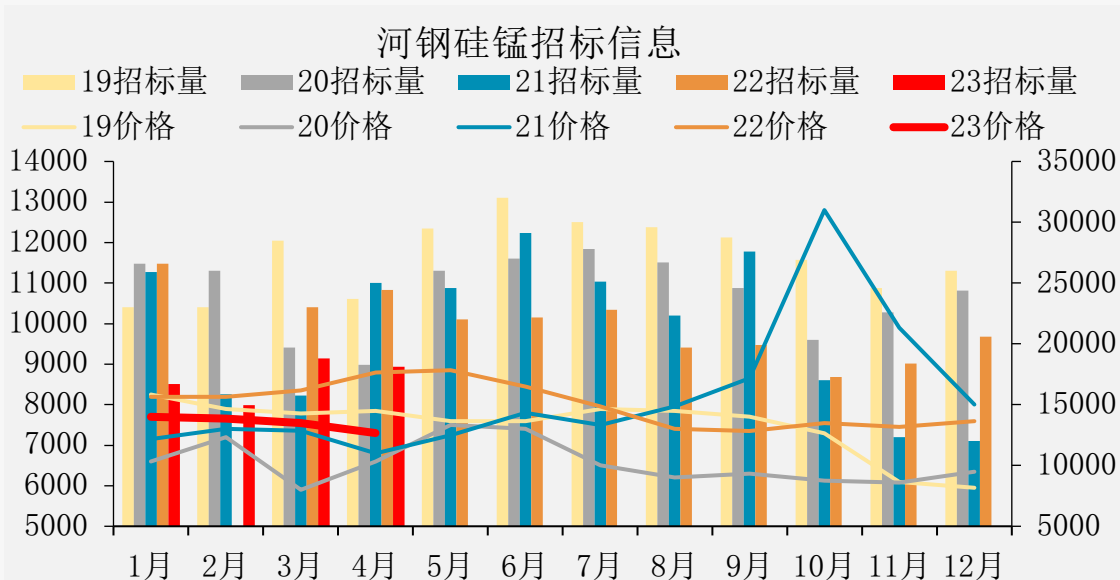
# 【钢材产量库存】



# 【双硅供需走势】



# 【钢招】



## 硅锰4月招标情况

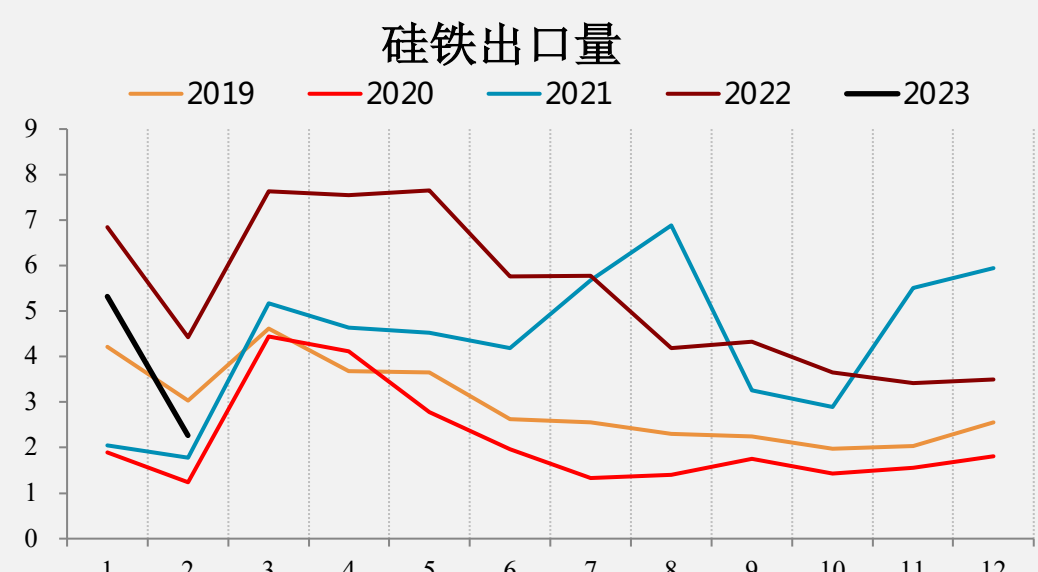
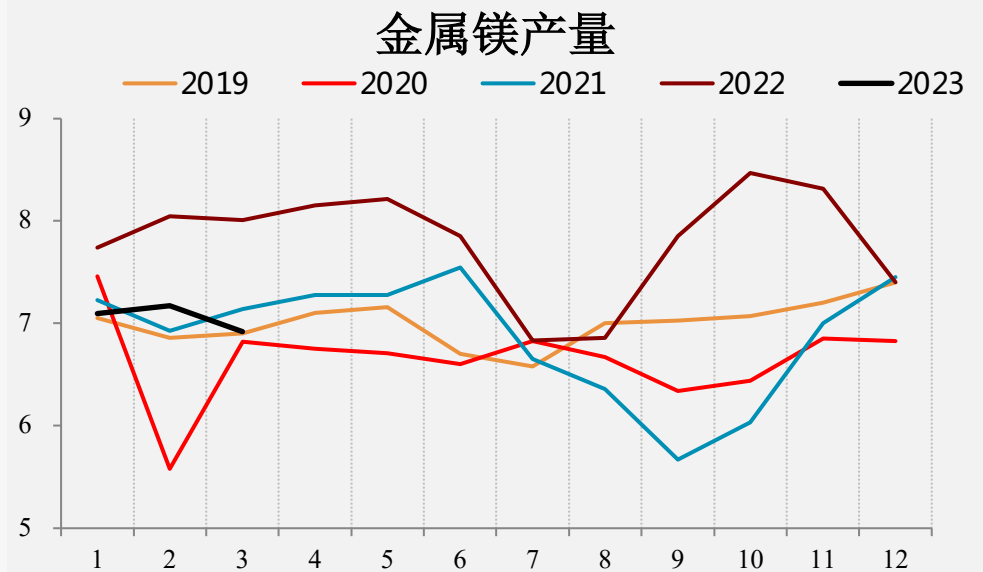
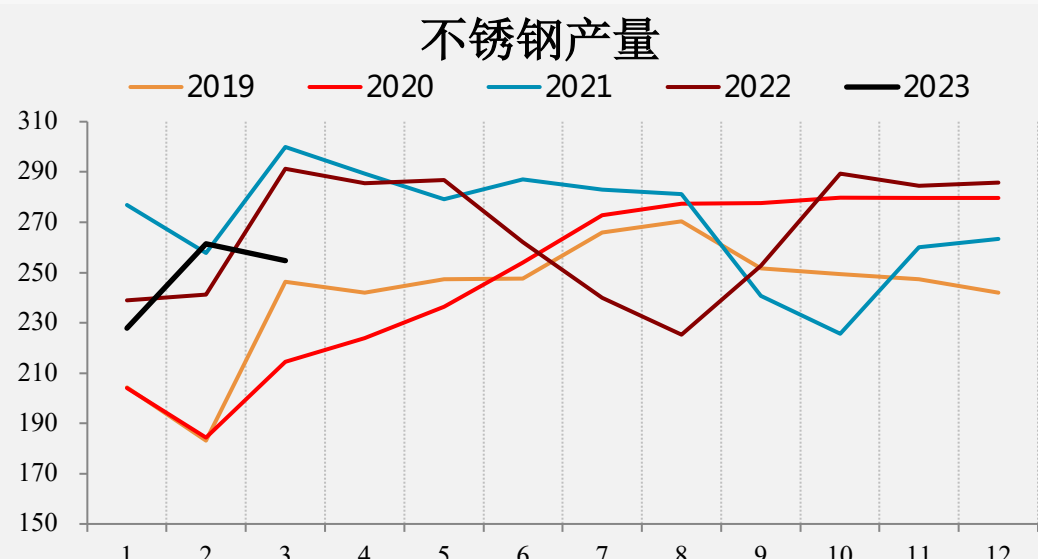
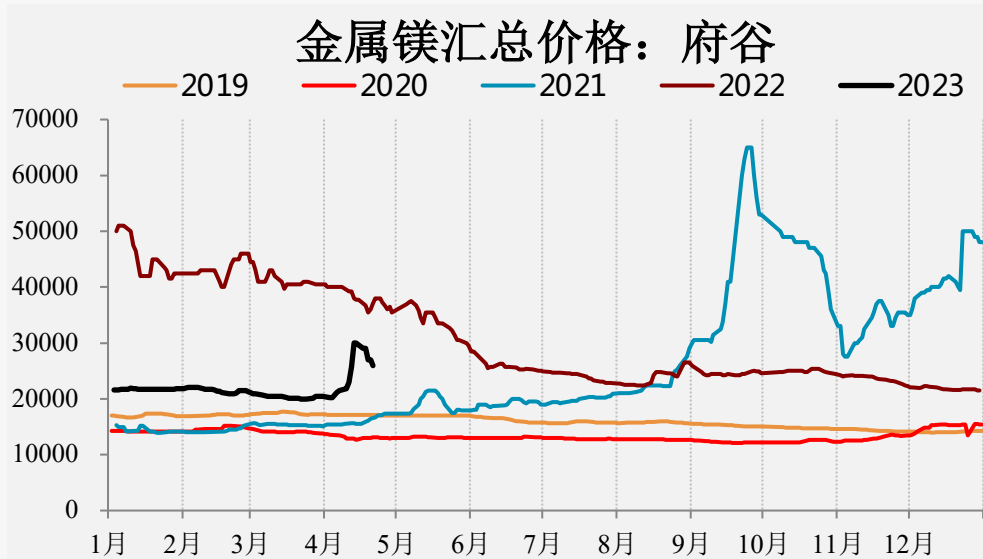
钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	6517	7300	-250	18100
韶钢	6517	7350	-200	11500
三明钢铁	6517	7310	-240	
南钢	6517	7300	-250	10000
阳春新钢	6517	7380	-70	5000

## 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

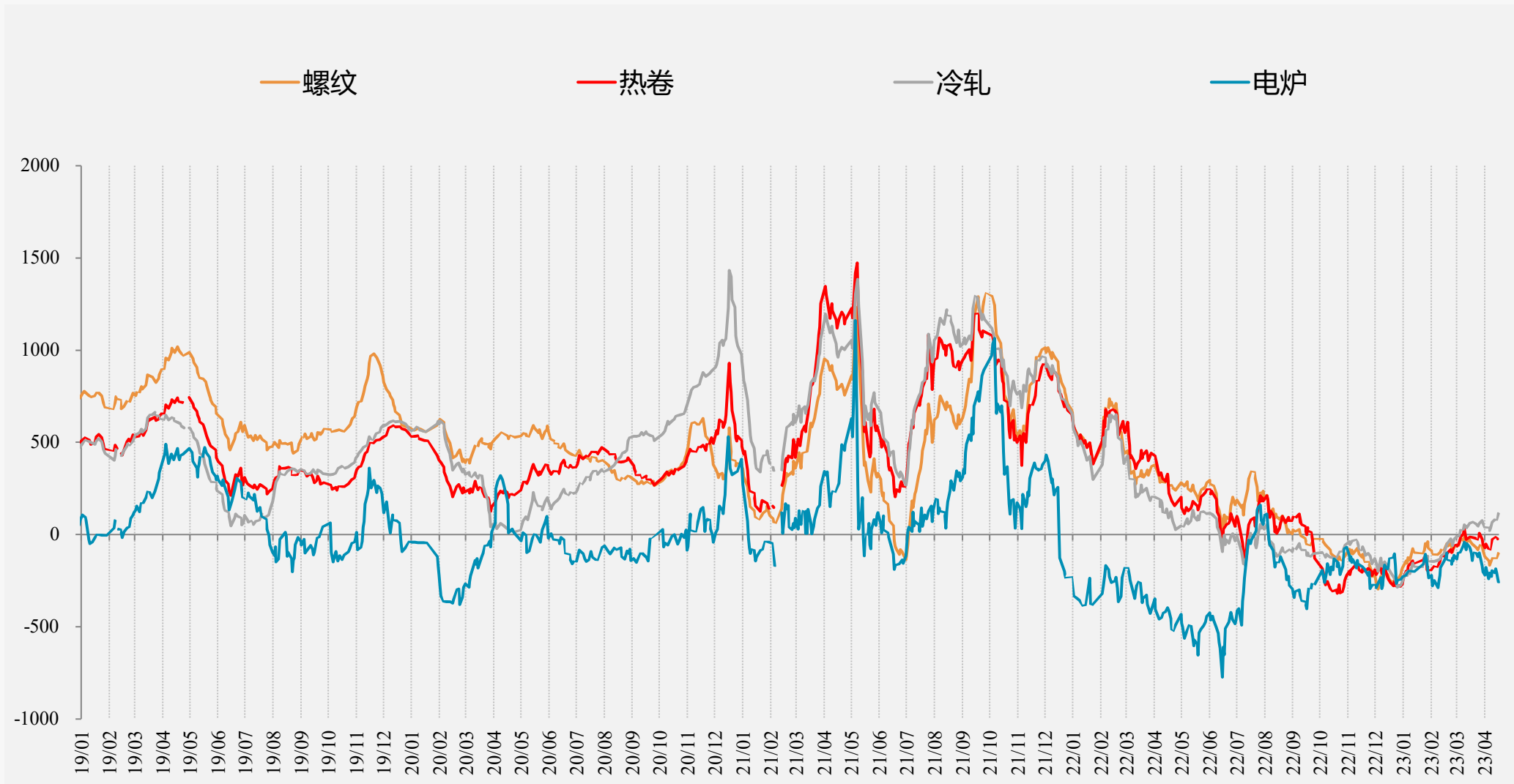


05

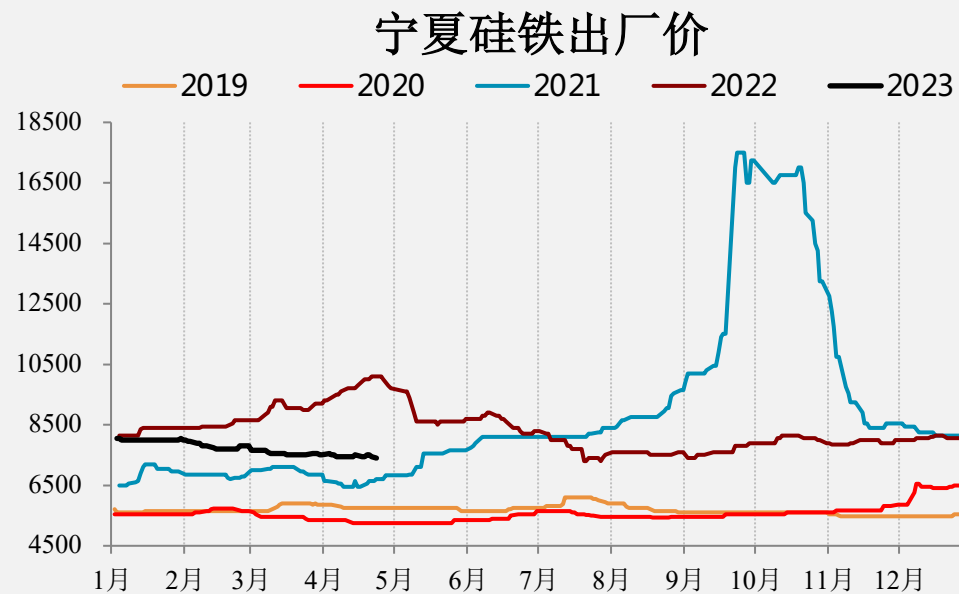
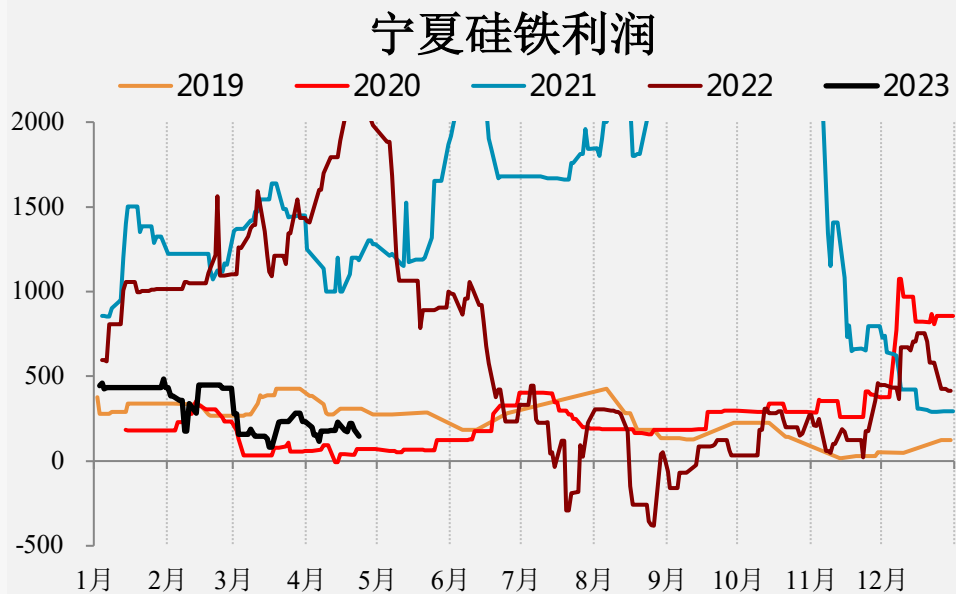
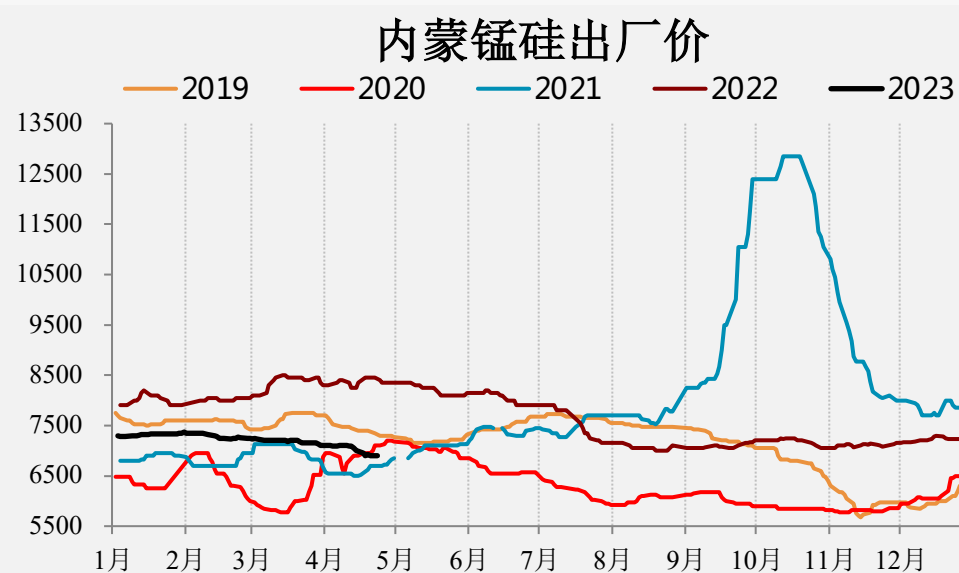
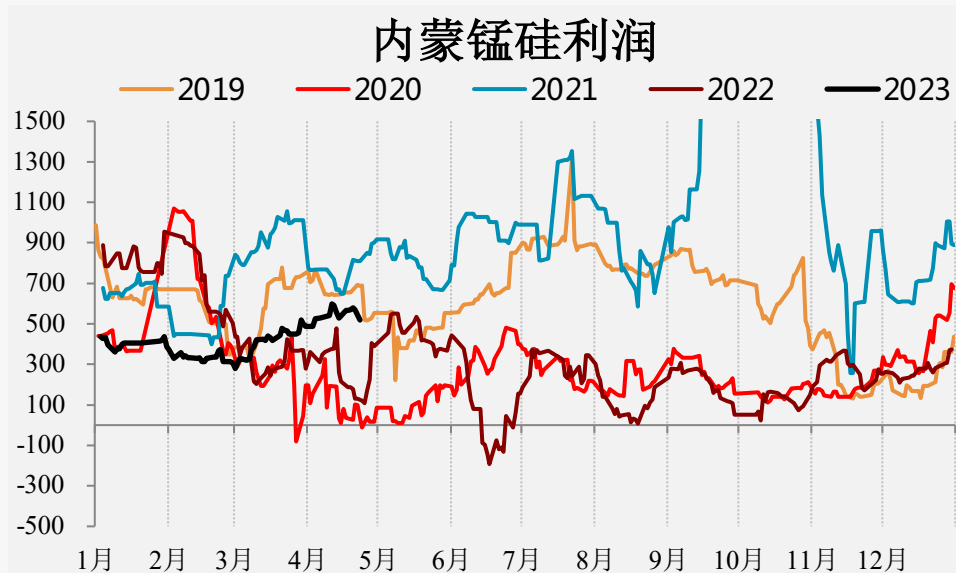
# 价差情况

---

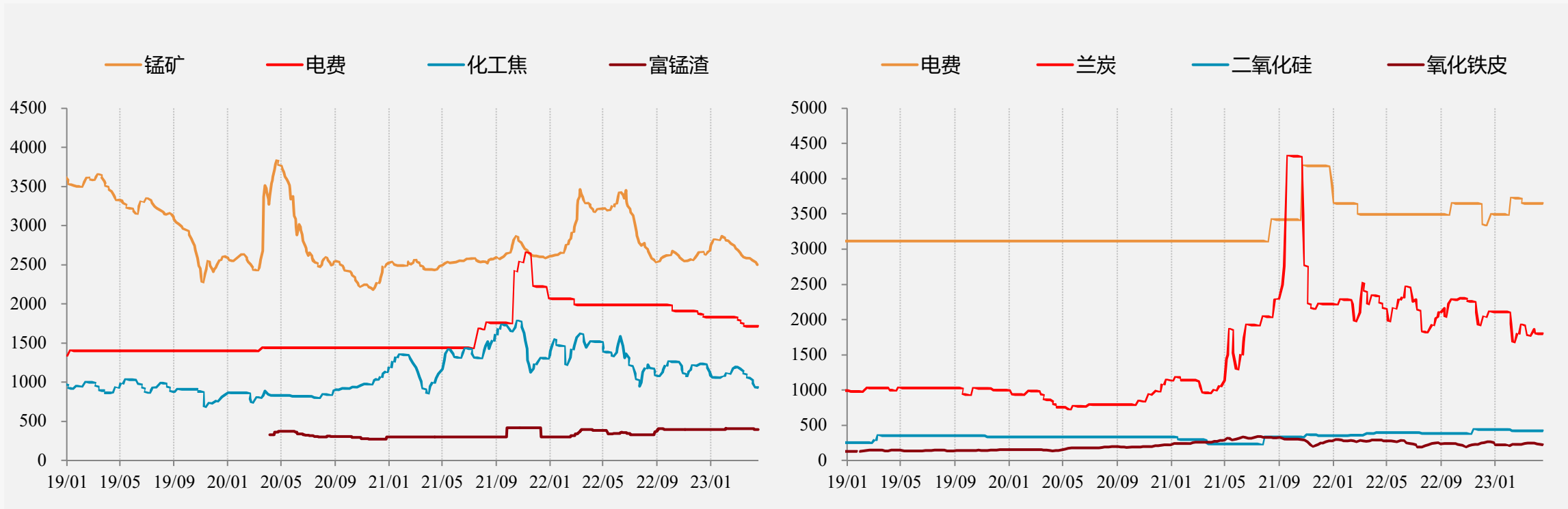
# 【钢厂利润】



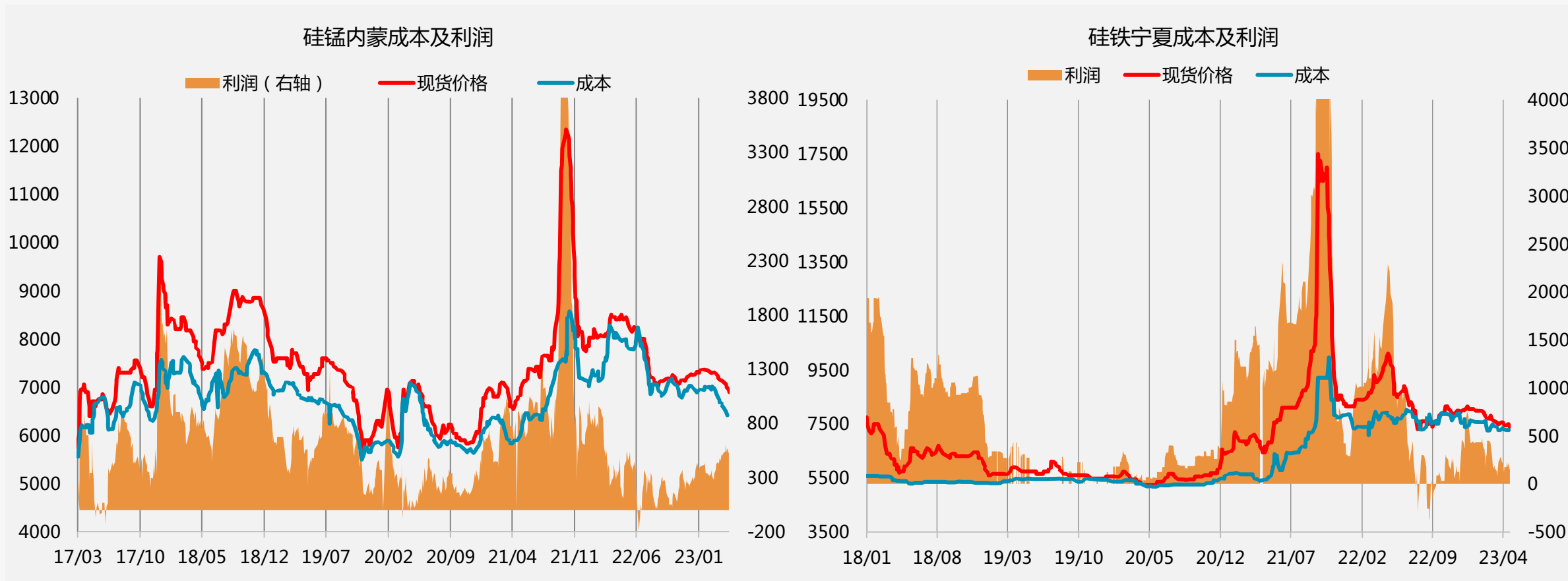
# 【双硅出厂价及利润】



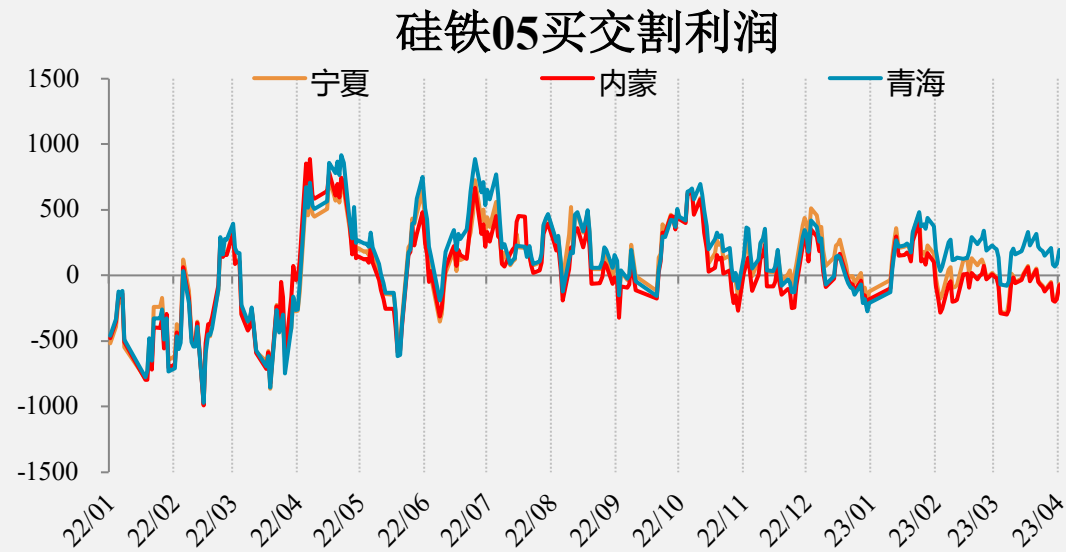
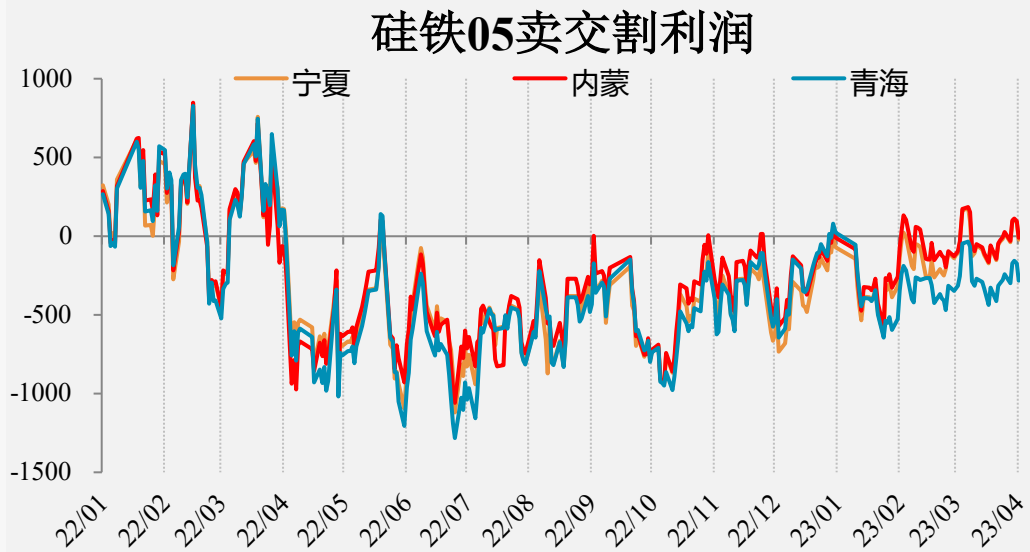
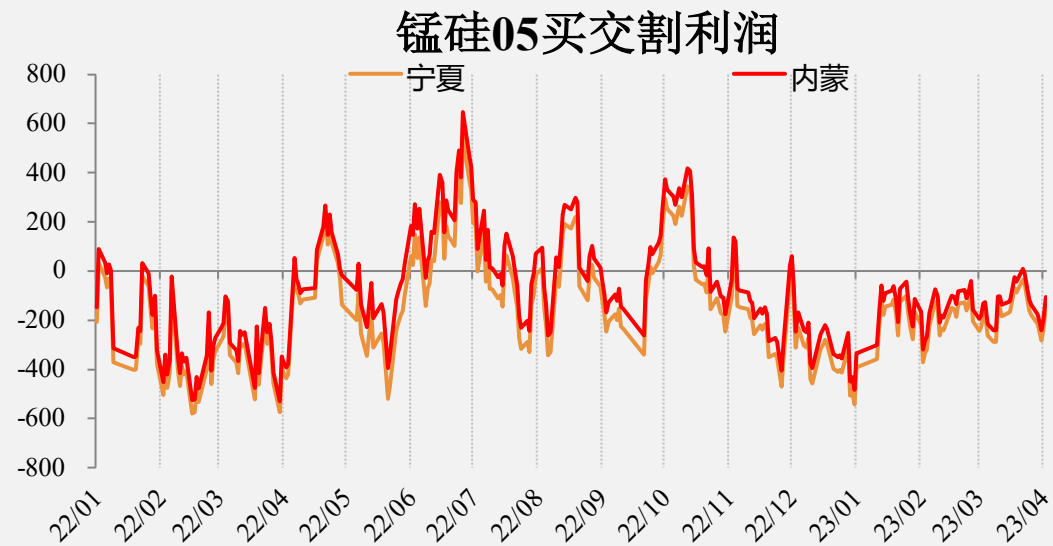
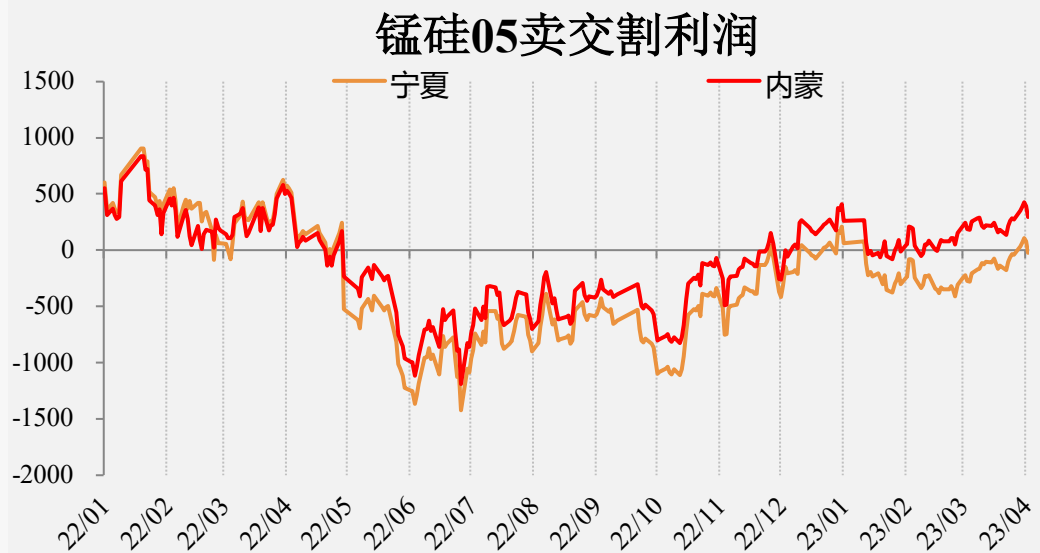
# 【各项成本】



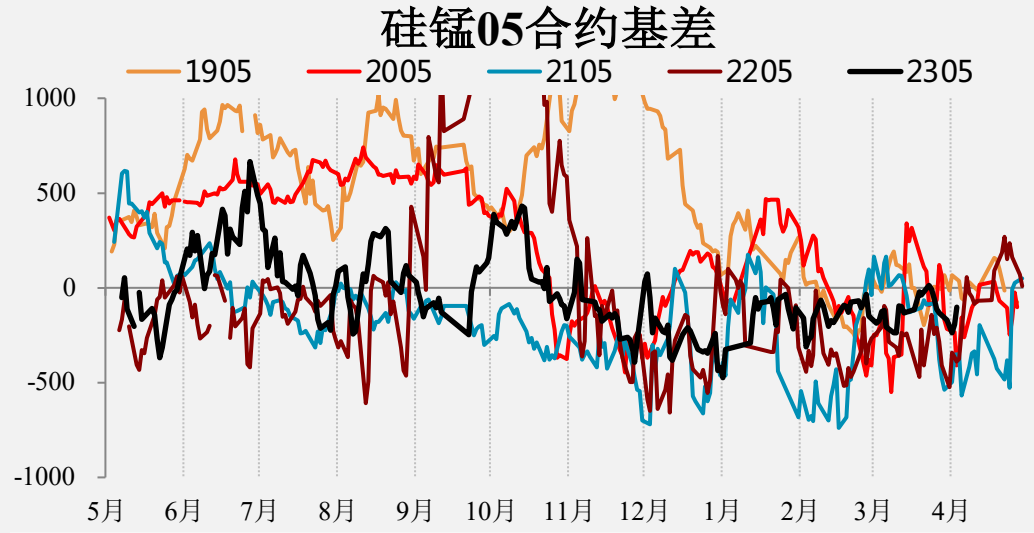
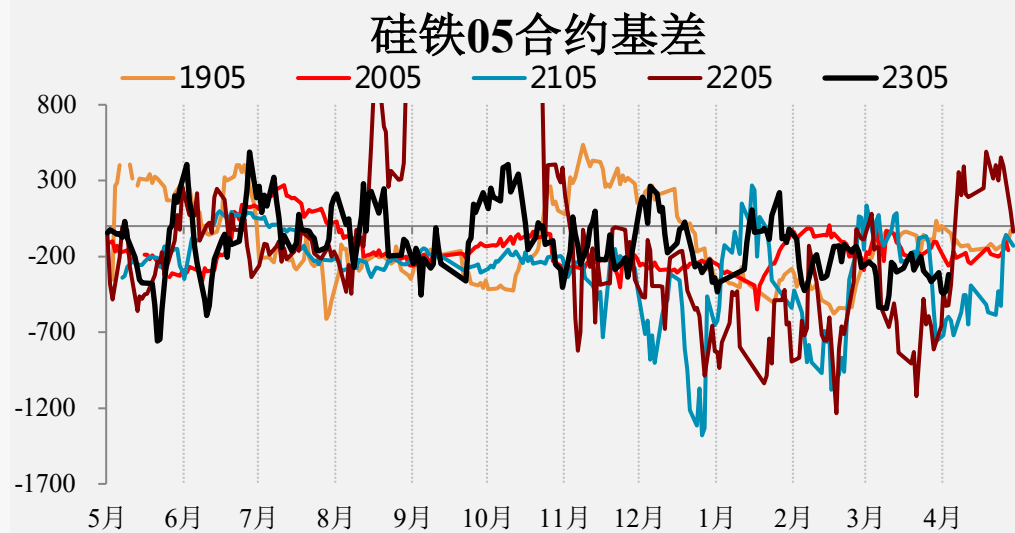
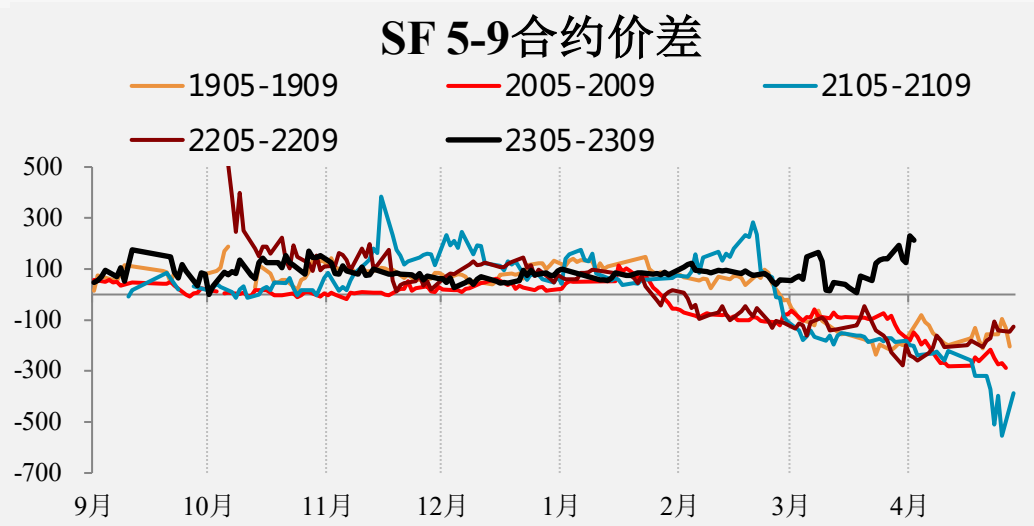
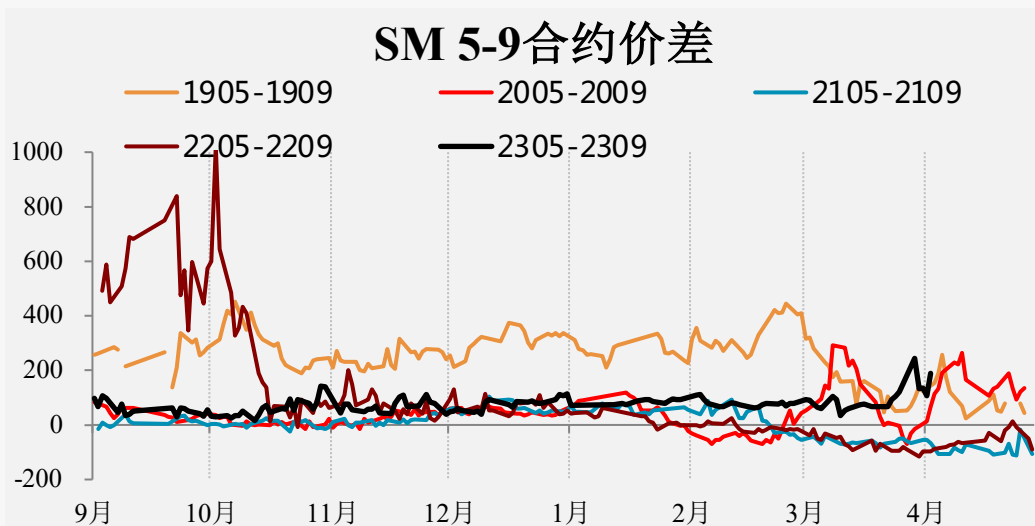
# 【利润测算】



# 【交割利润】

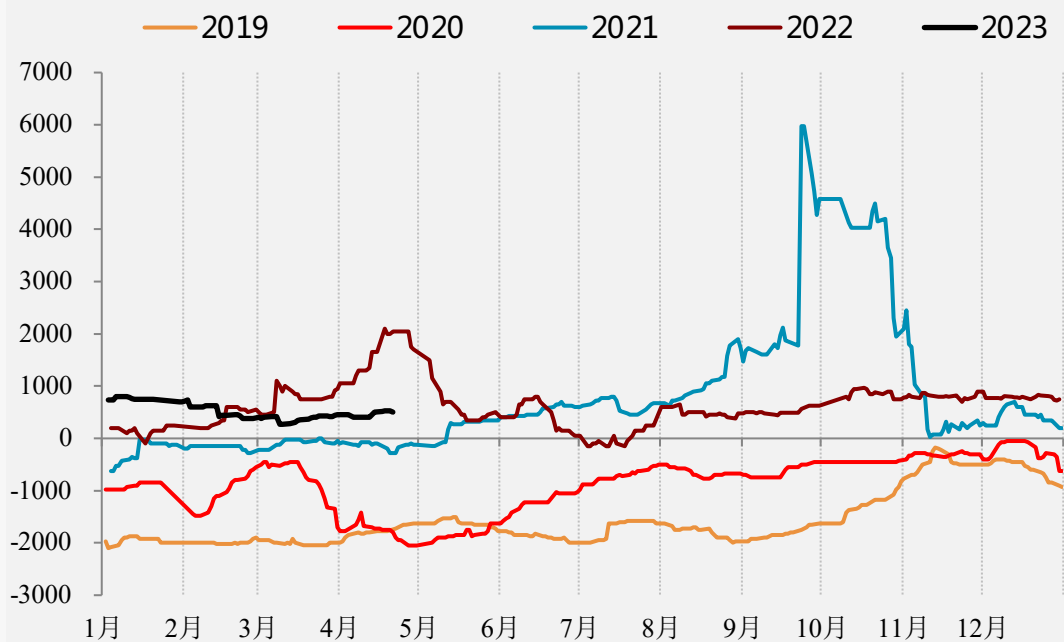


# 【基差及跨期价差】

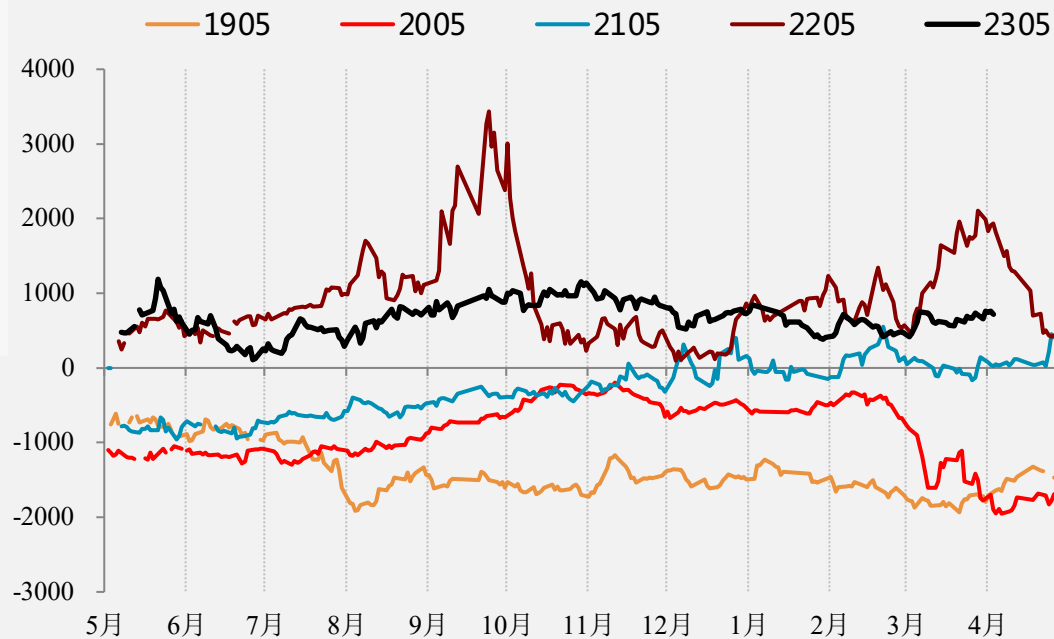


# 【跨品种价差】

## 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](http://www.ydqh.com.cn)