

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：刘 森 期货从业资格号：F3076147

审核人：韩业军 投资咨询从业证书号：Z0003142

2023年6月24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. 近期汇率继续贬值，外盘报价降幅偏小，进口持续倒挂，港口仍存挺价意愿，港口到港量连续三周低位运行，矿价短期寻求支撑心理逐渐强化。但在高库存下，锰矿暂无明显反弹空间，短周期偏稳运行为主。
2. 原料方面，化工焦1550元/吨小幅上调50，现内蒙产区即期出厂利润约200元/吨，宁夏产区即期利润约50元/吨左右利润。锰硅供需矛盾进一步加大，钢厂处于低库存状态，供需及库存结构在近期高产量下继续恶化，生产端利润在现货加快下滑后逐步收缩，短期供应仍未有减产迹象。在黑色走强及碳元素稳中抬升后锰硅盘面跟随反弹，现货端仍显疲软，中期利润空间后续继续压缩的趋势。09合约达到6750之后抛压偏强，延续逢高空配思路。

【逻辑点汇总】

硅铁：

1. 非钢需求方面，金属镁主流偏弱至20500元/吨，周环比上涨300-400元/吨，镁市成交较为平淡，仍维持刚需采购短中期价格缺乏较强需求支撑；出口方面，受低价资源冲击海外订单较少，现FOB72#1310-1340美元/吨。
2. 硅铁现货氛围仍偏弱，粗钢处于偏稳状态，但有下滑的预期，镁厂缺乏需求支撑，出口则维持常态，硅铁厂仍存出货难的压力，虽当下静态供需已有缺口，但大厂厂库短期仍需去化，交割库高库存下市场流动性宽松，该结构仍需时间改善；原料端，块煤及其下游价格上涨后有弱化迹象，兰炭价格短周期偏强运行，但后续继续跟随块煤波动。盘面跟随碳元素企稳后有一定反弹，但在即期成本暂无明显向上空间下，盘面09合约反弹至7250之后套保盘开始入场，前期检修和停炉企业下旬存在复产的概率。盘面将呈现先扬后抑的走势，7300附近建议空配为主。

【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	套保	反弹试空	SM2309	区间 震荡	市场供需矛盾累积，成本矛盾空间不足下，在盘面跟随黑色整体走强后，存在抛压压制。短期锰硅无明显补库下，正反馈难以形成，当盘面09合约反弹至6750一线后建议生产企业进行保值，单边可轻仓试空。				短期
铁 硅	套保	反弹试空	SF2309	区间 震荡	纸面存在供给缺口，现实端钢厂低库存战略，价格反弹后有复产预期。短期无明显补库下，正反馈难以形成，当盘面09合约反弹至7250一线后建议生产企业进行保值，单边可轻仓试空。				短期



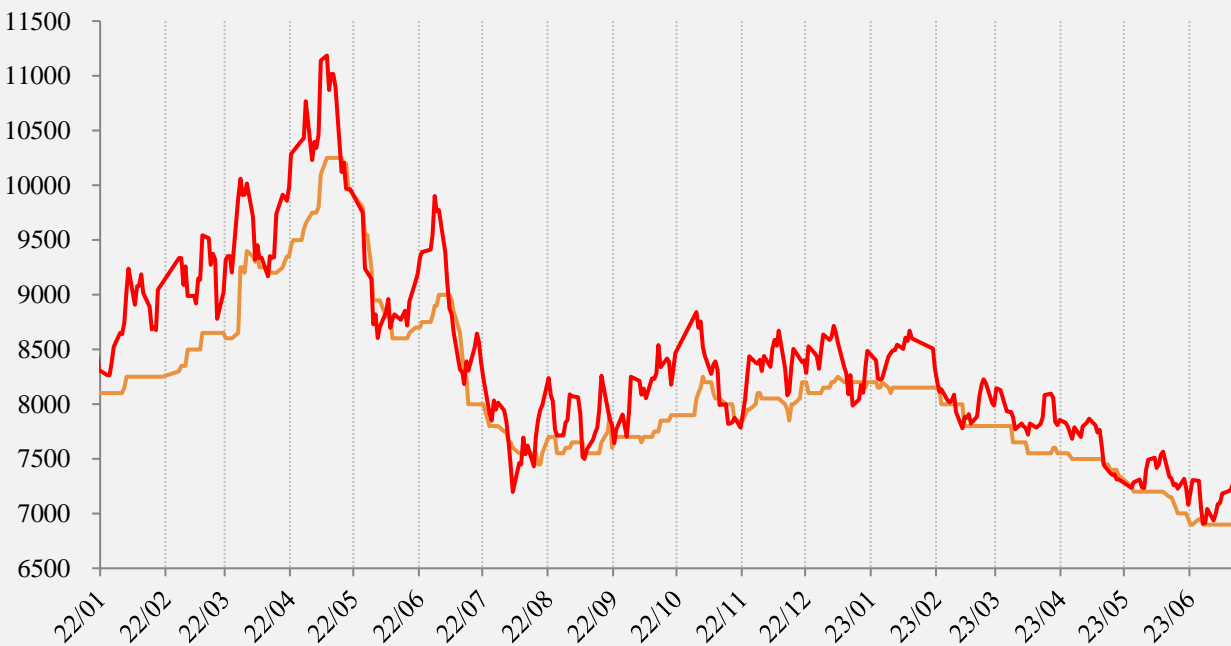
02

行情回顾

【期现回顾】

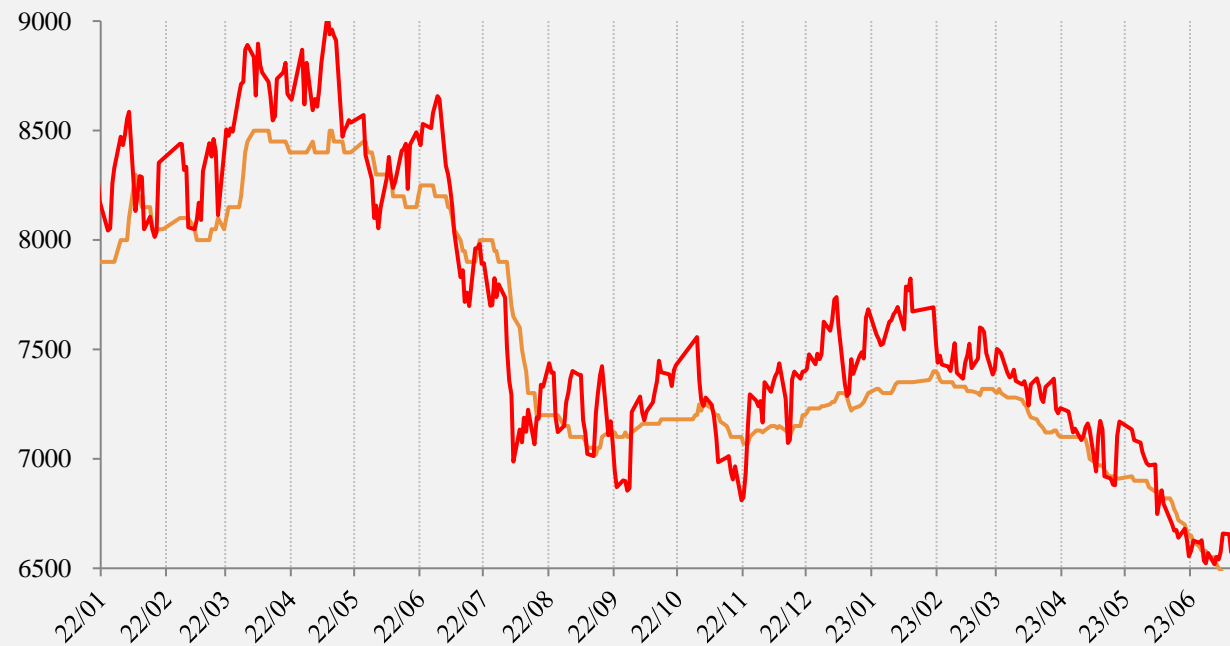
— 市场价:硅铁:FeSi75-B:宁夏:中卫

— 期货收盘价(活跃合约):硅铁



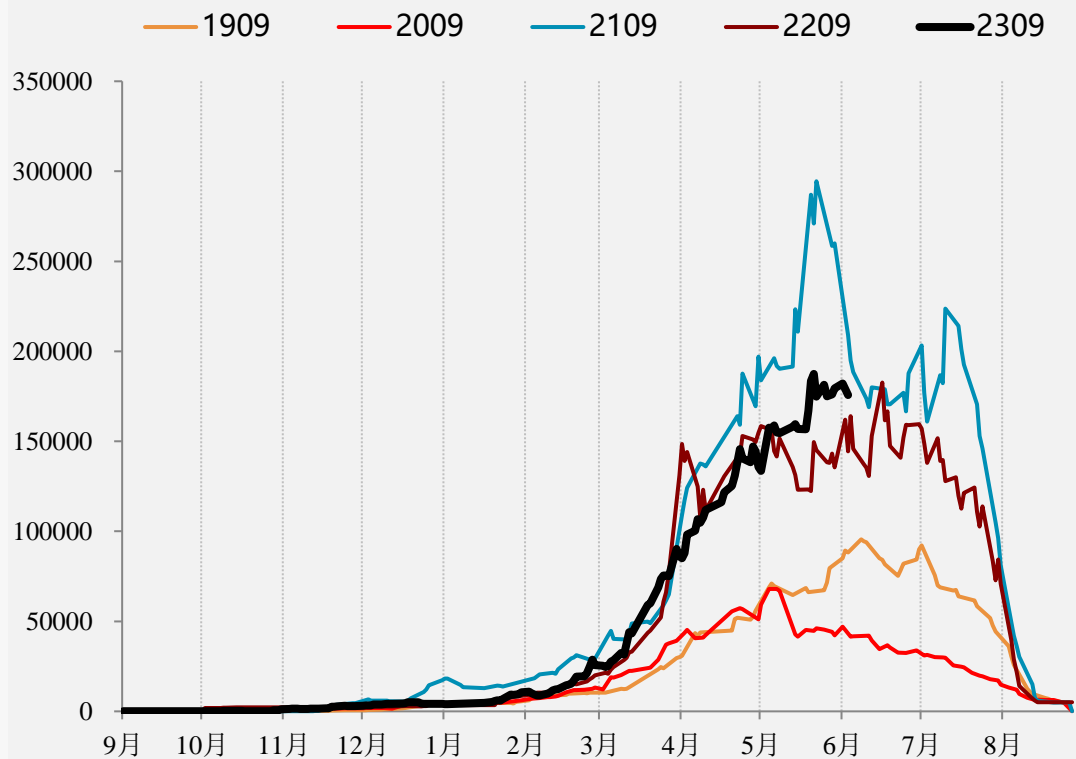
— 价格:硅锰:FeMn65Si17:内蒙

— 期货收盘价(活跃合约):锰硅

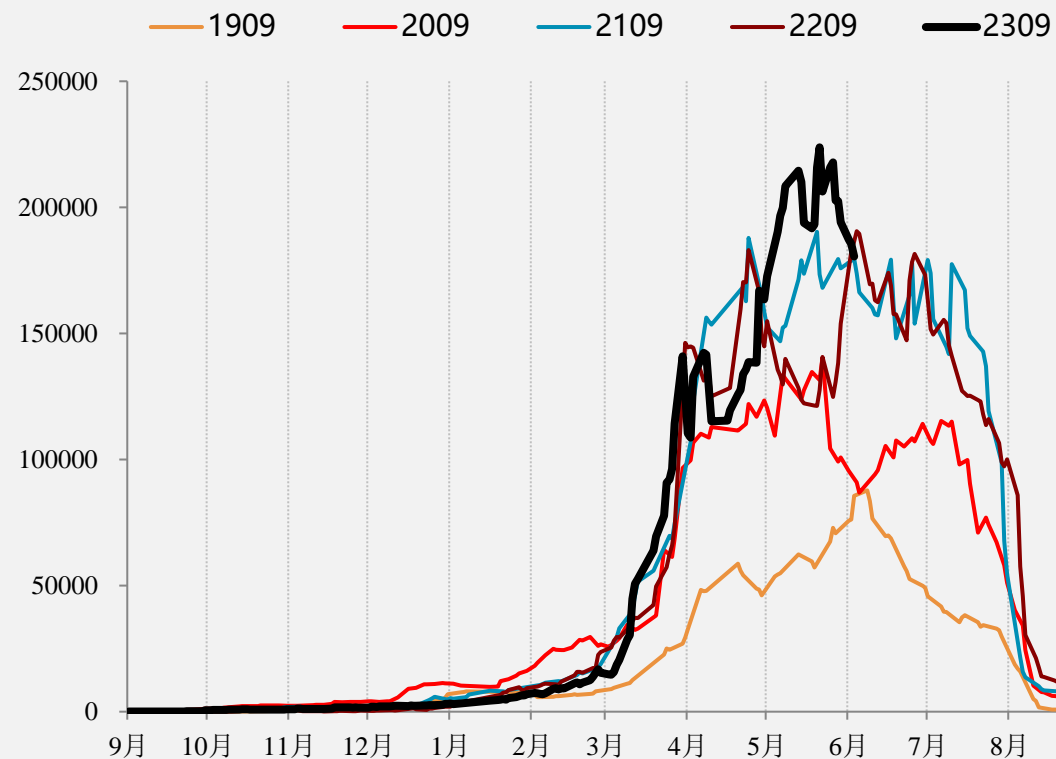


【双硅持仓】

SF09单边持仓量

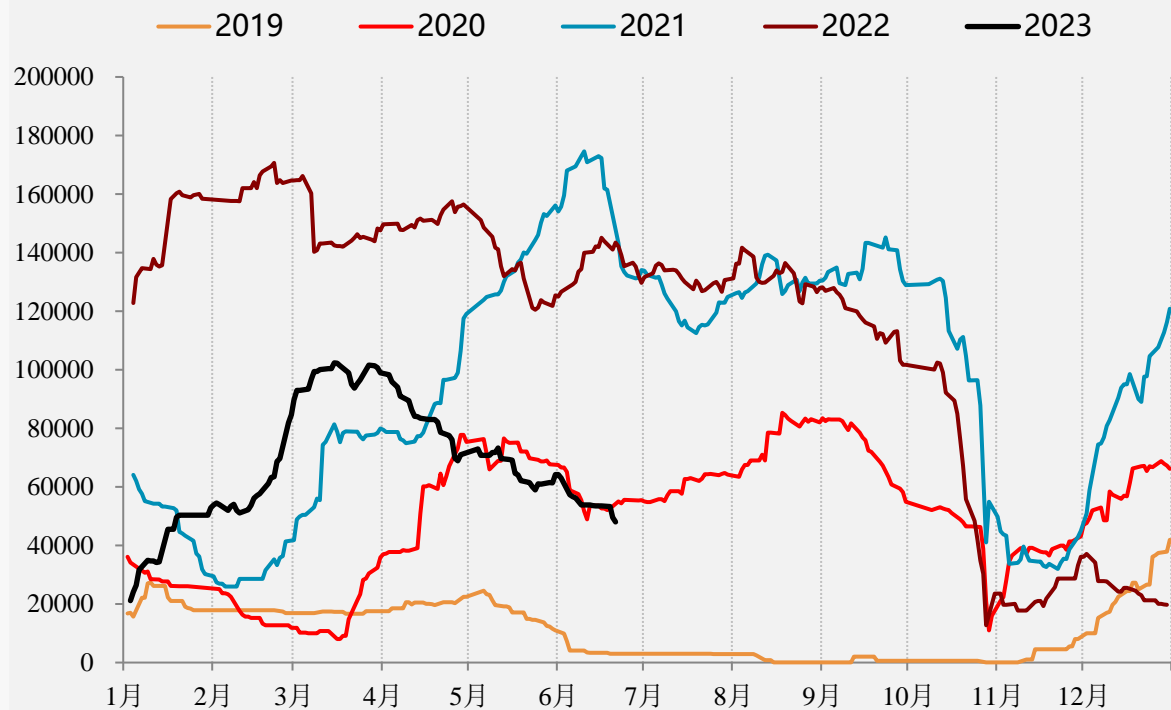


SM09单边持仓量

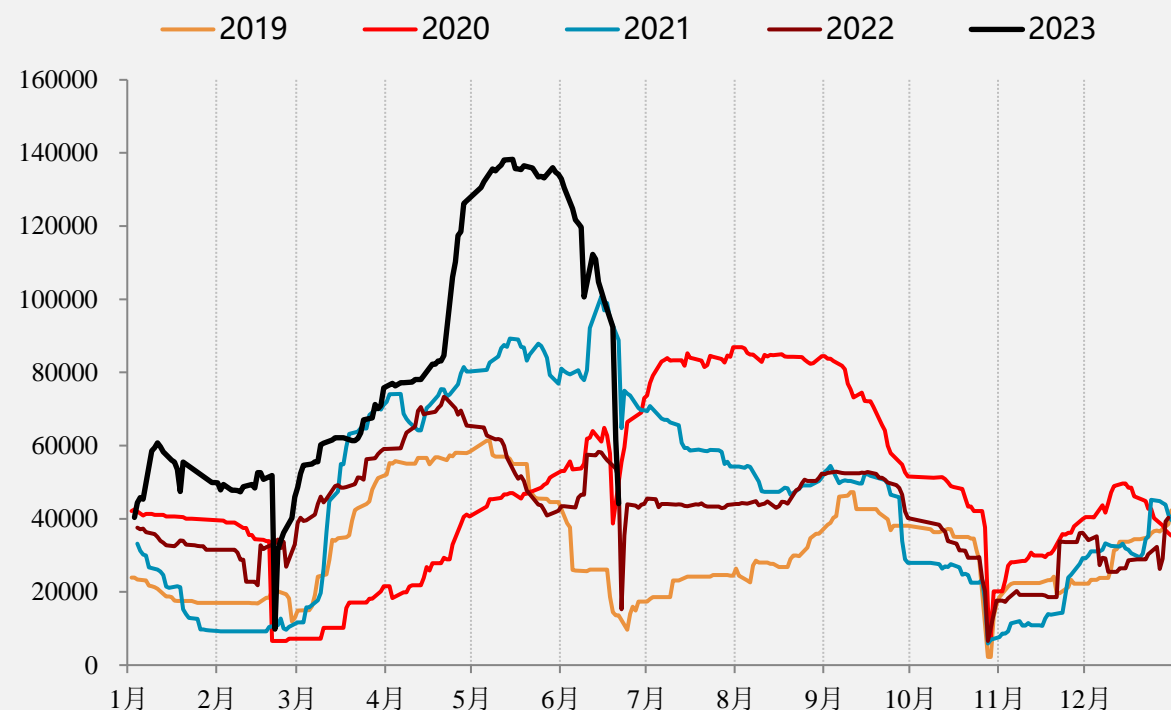


【交割库库存】

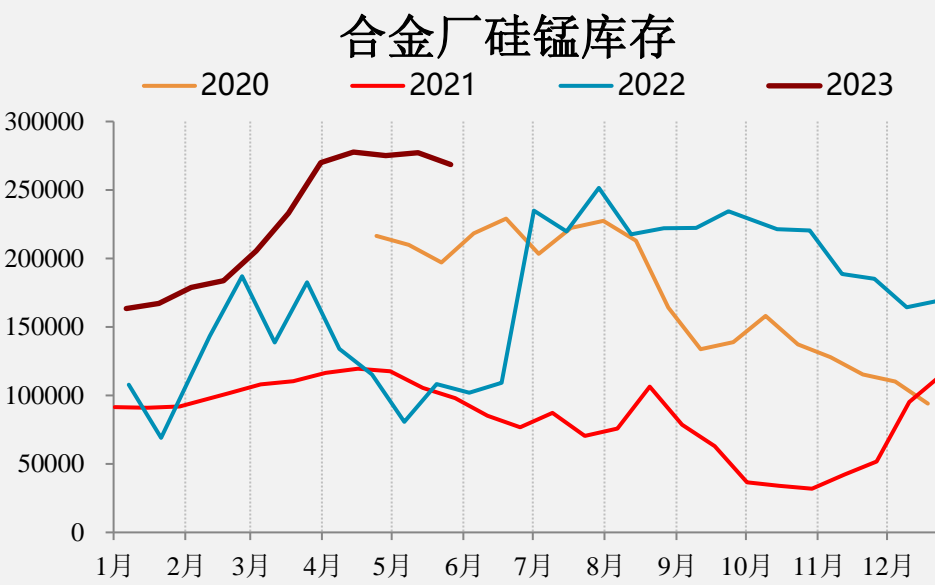
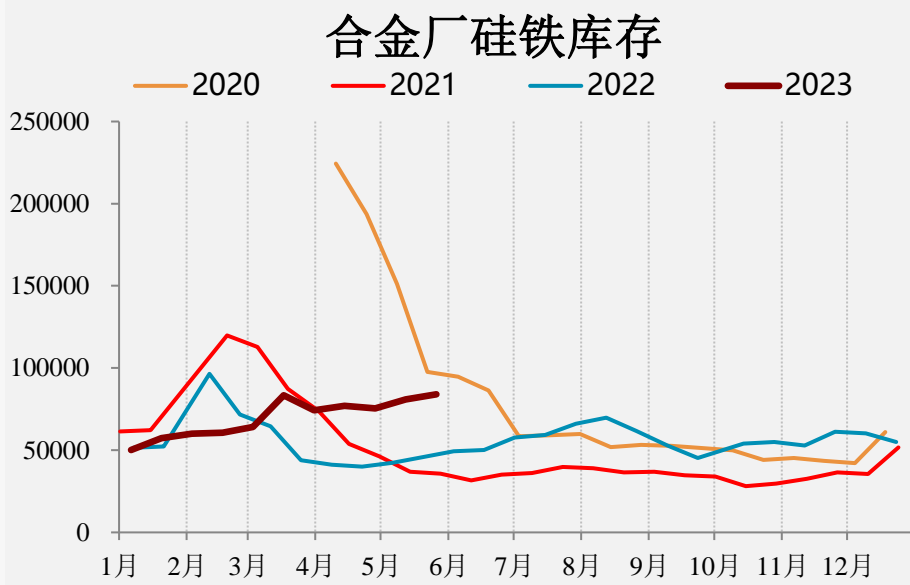
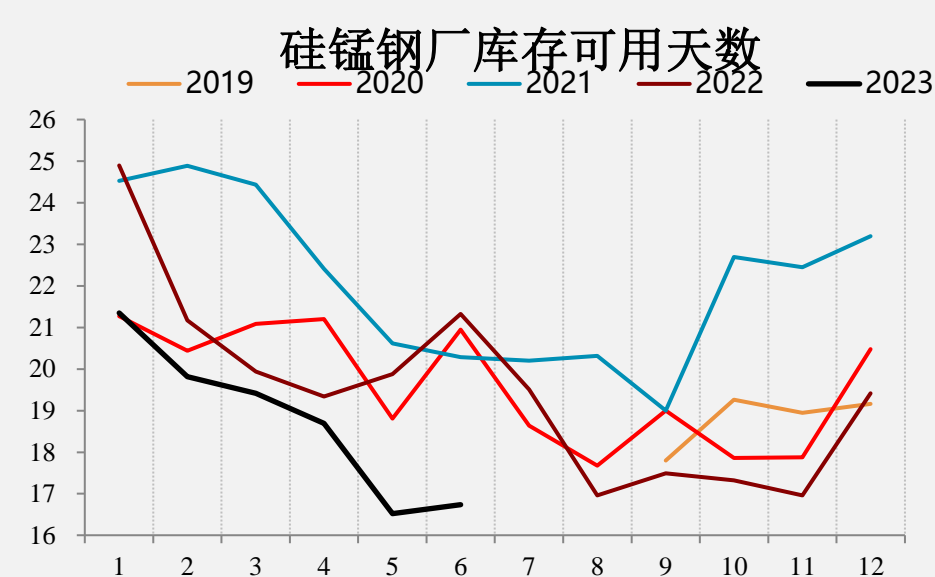
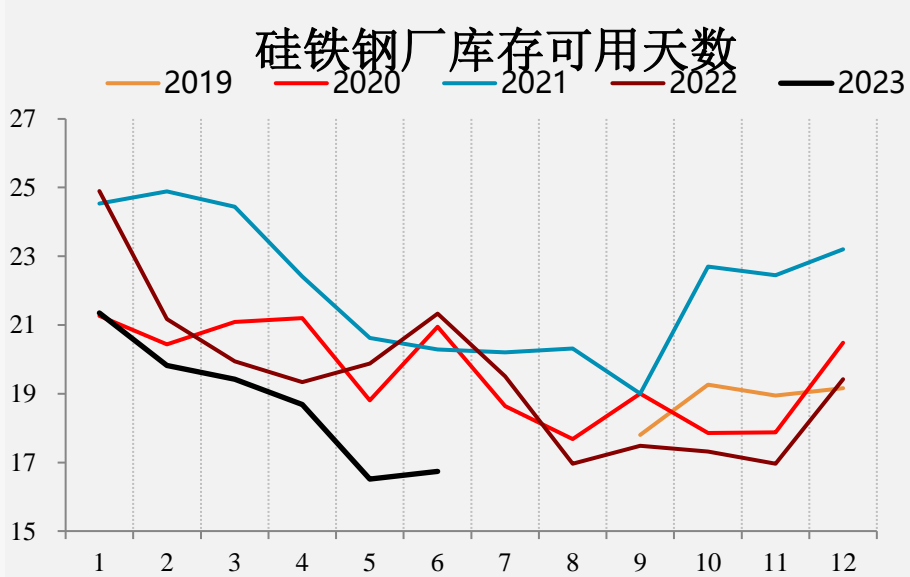
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



【库存结构】

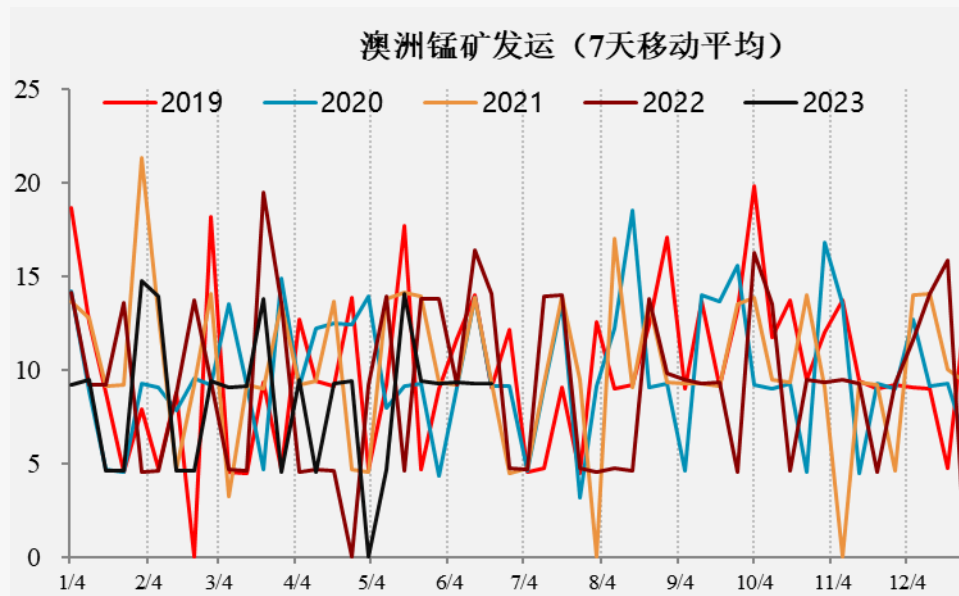
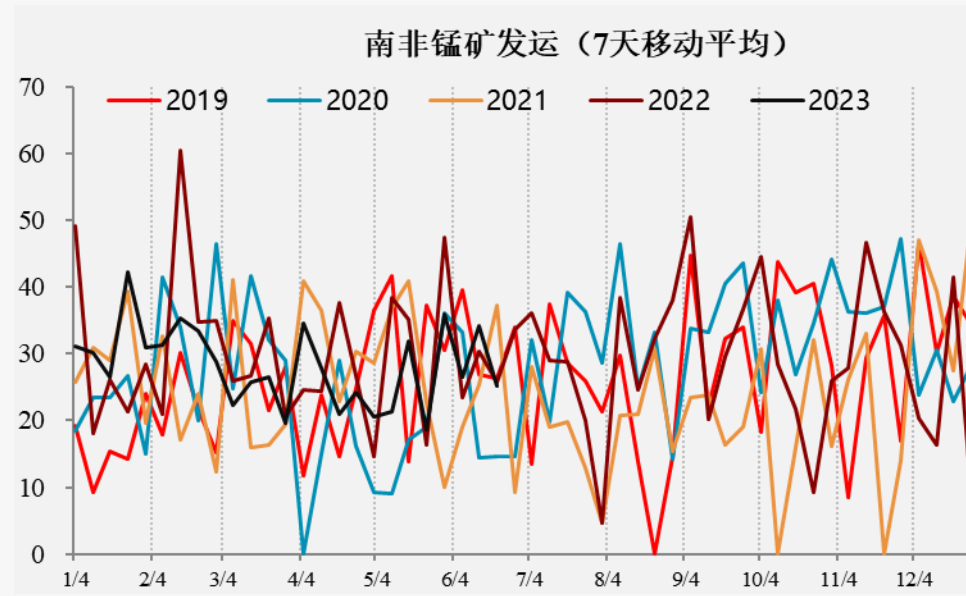
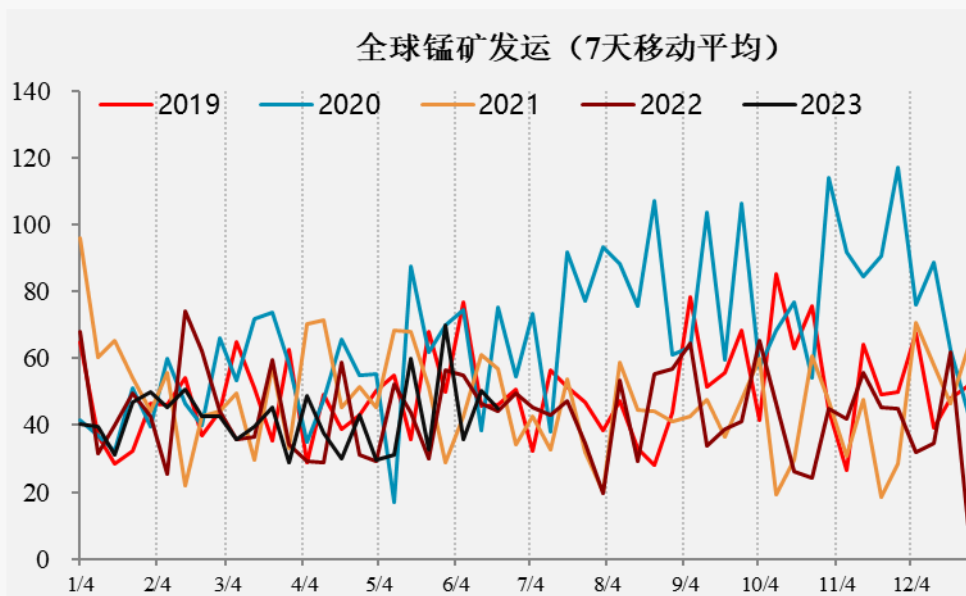


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

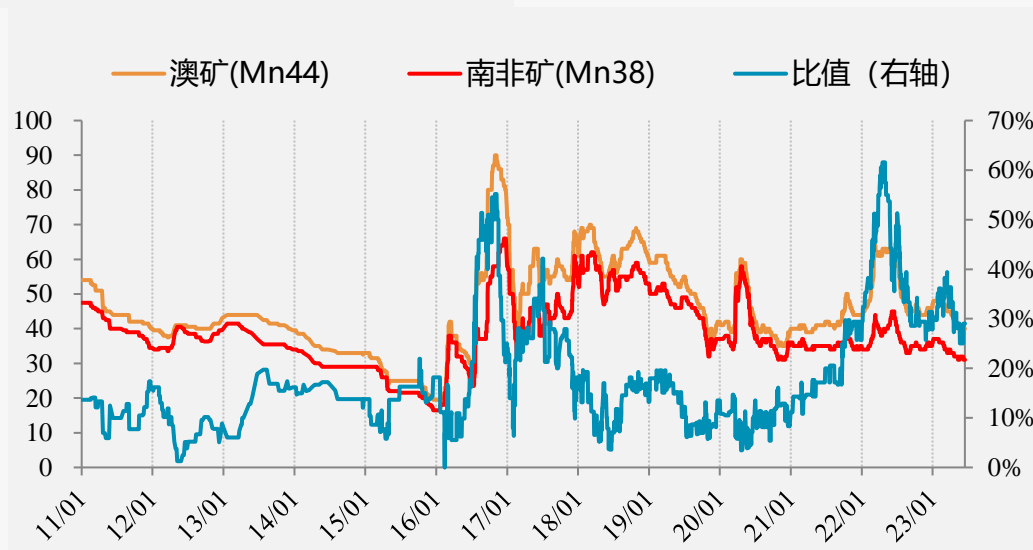
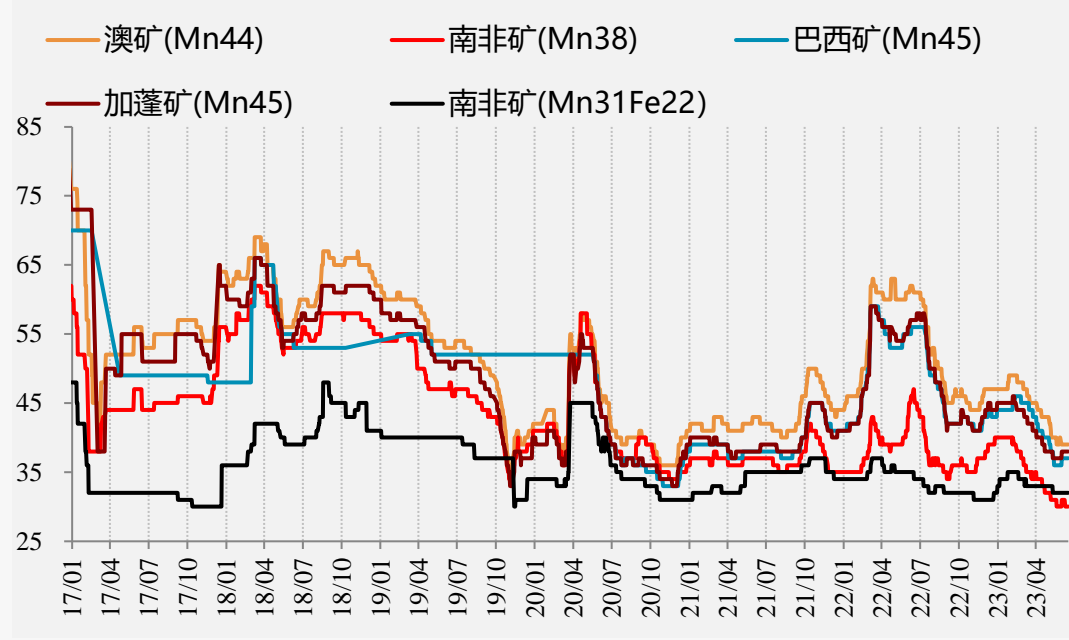
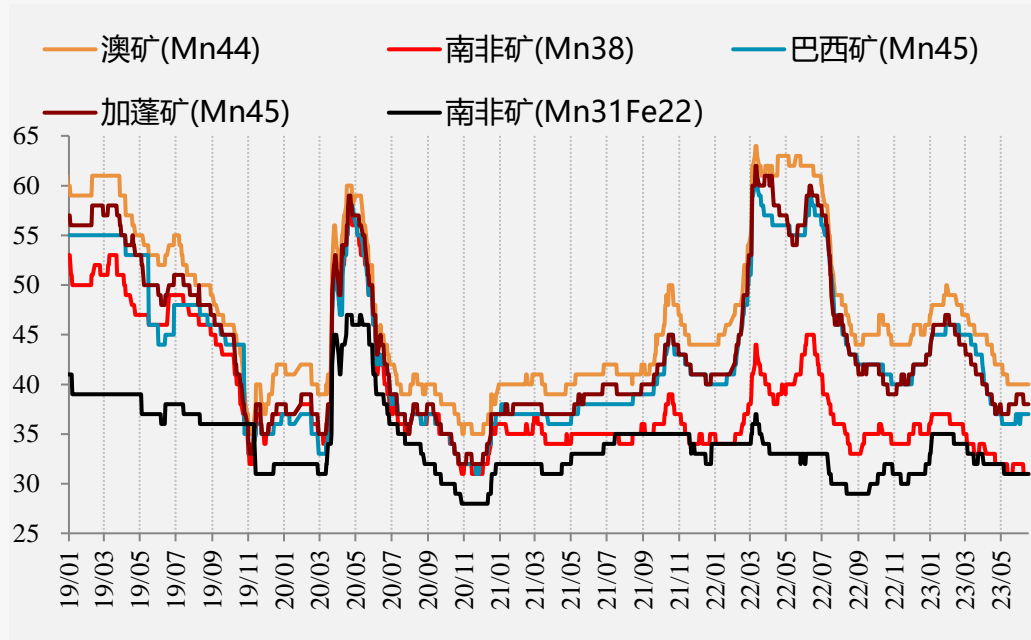
03

供给端

【锰矿发运量】

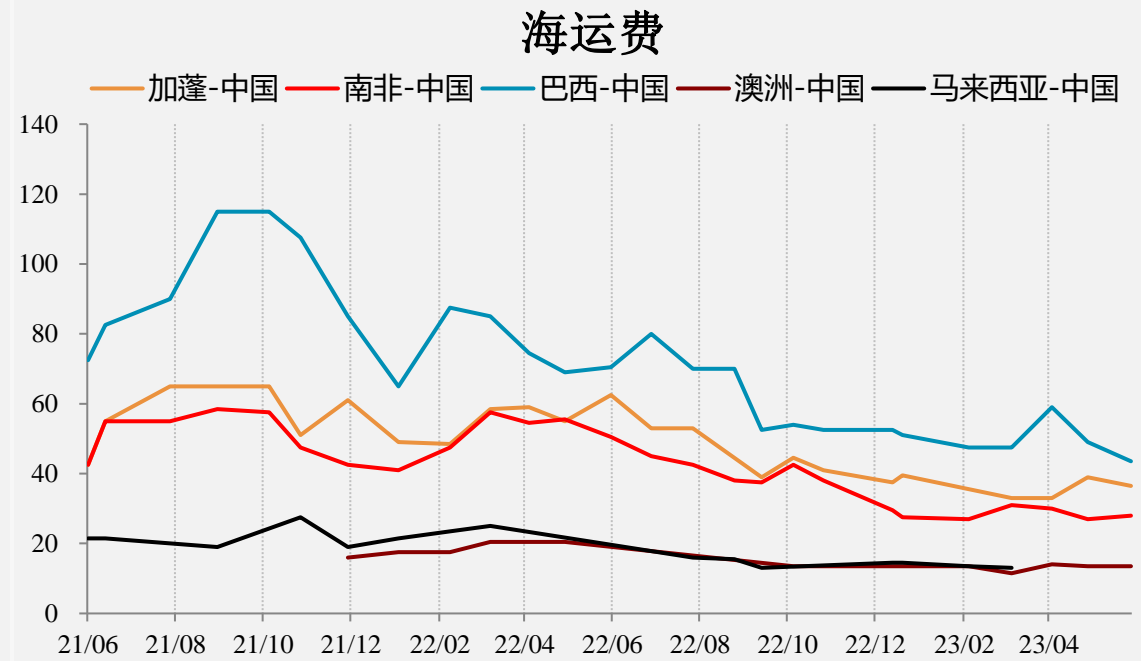
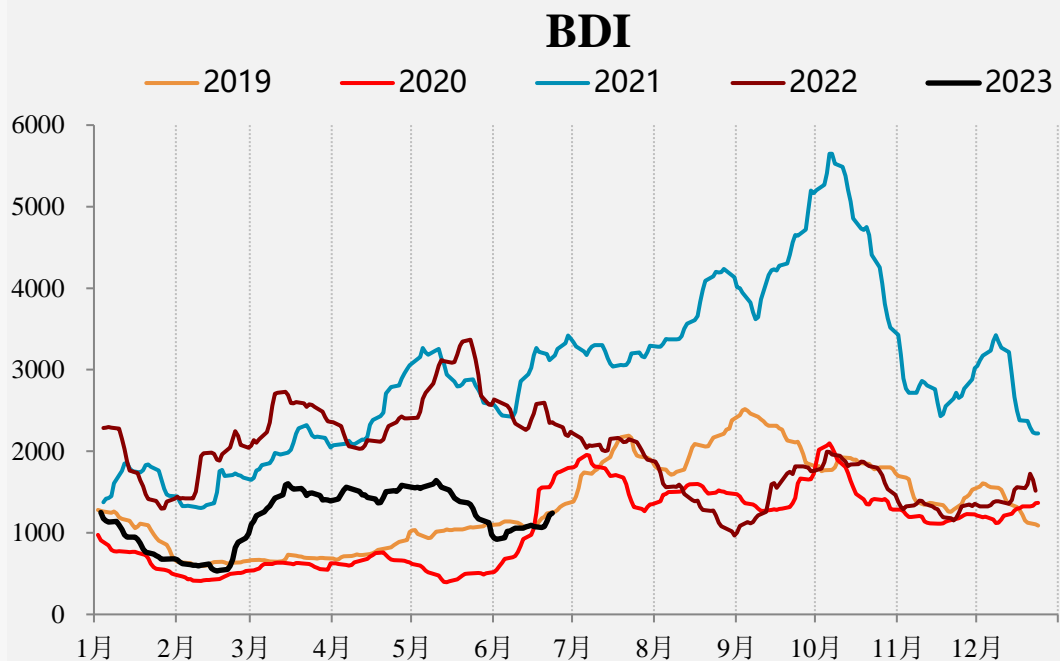


【锰元素】

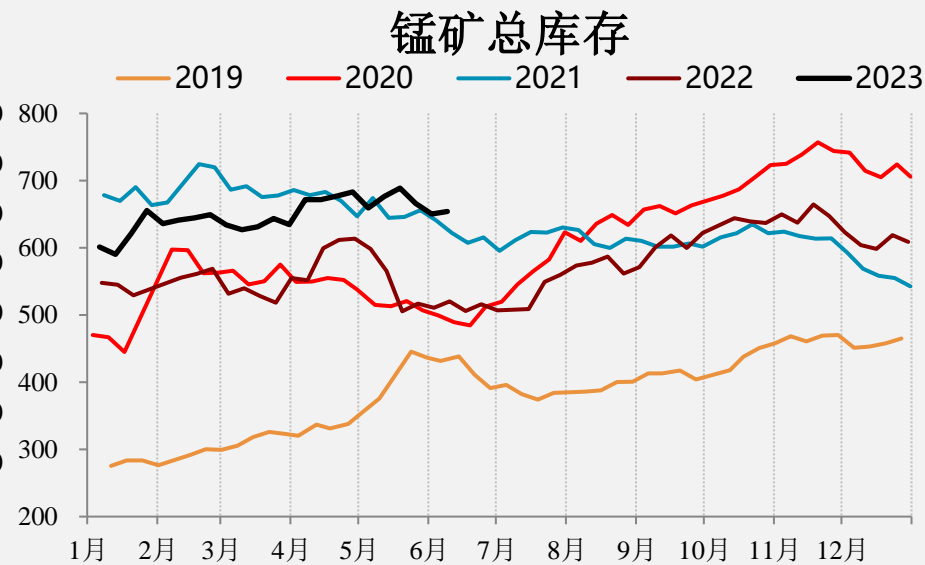
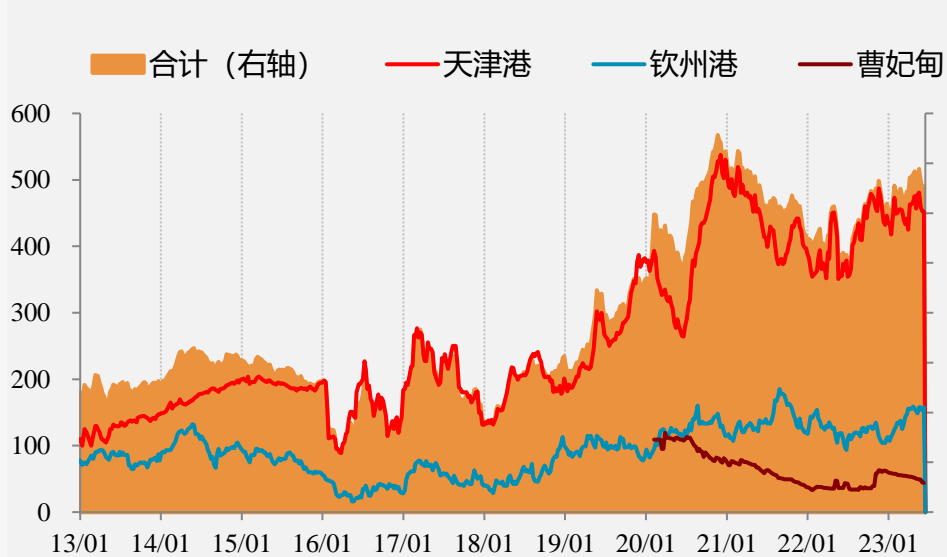
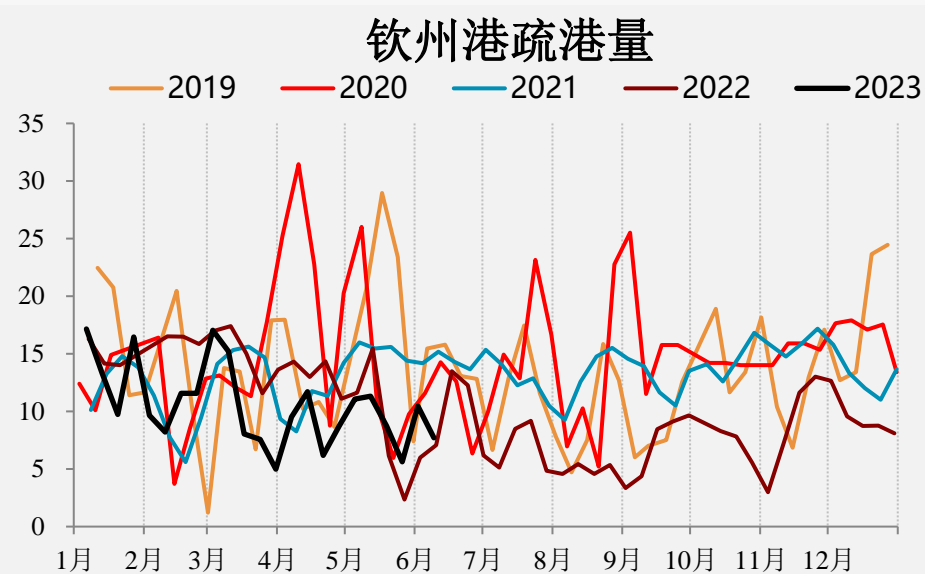
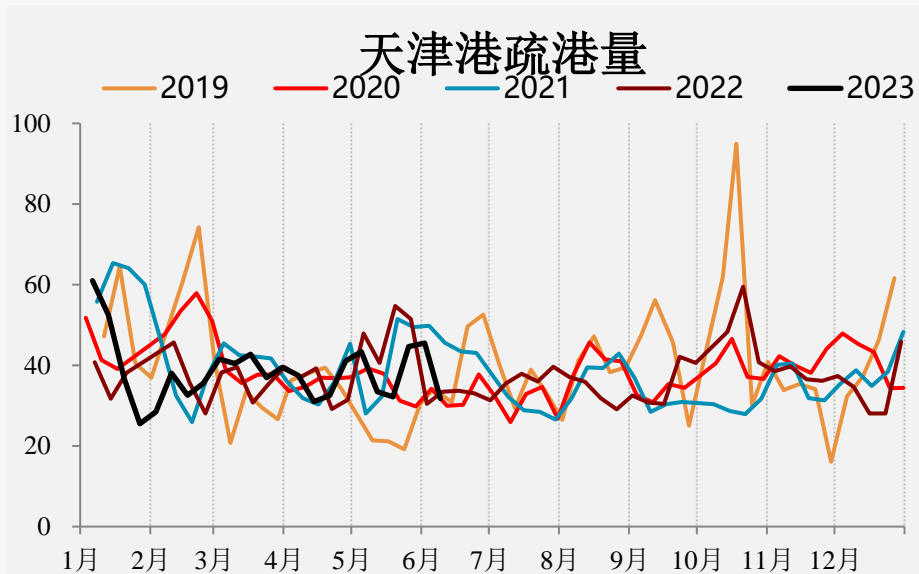


【锰矿装船成本】

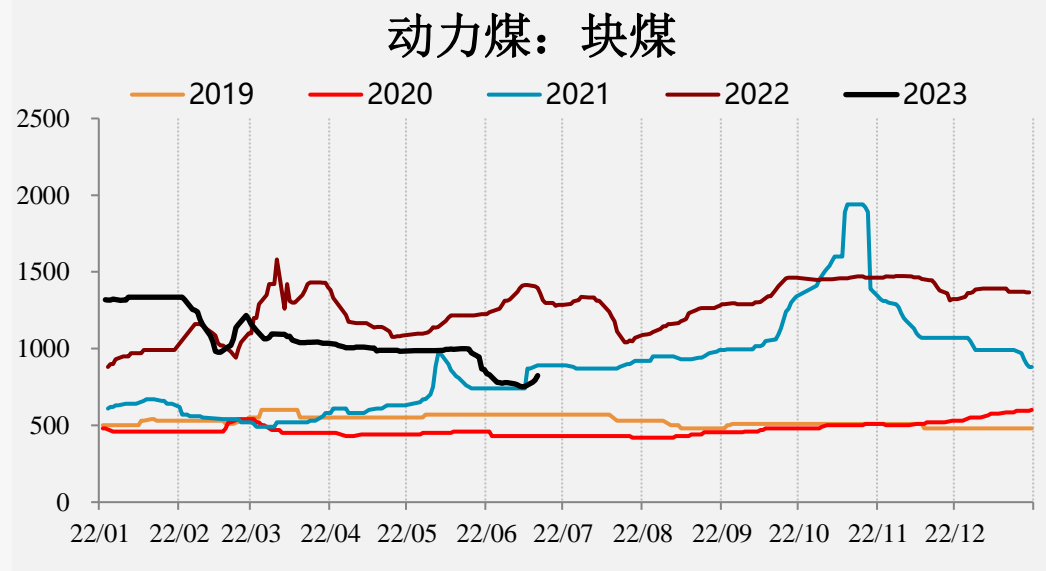
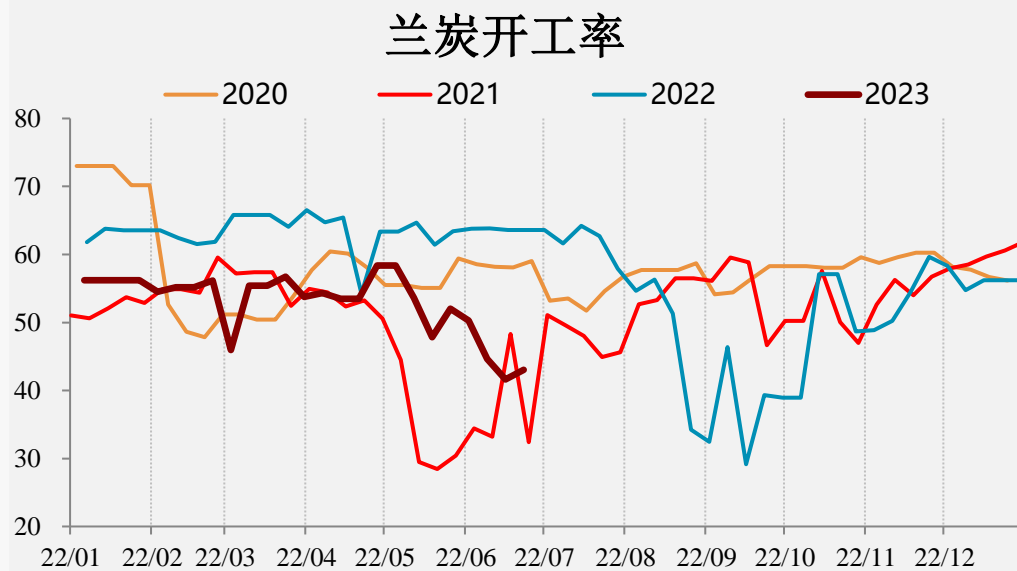
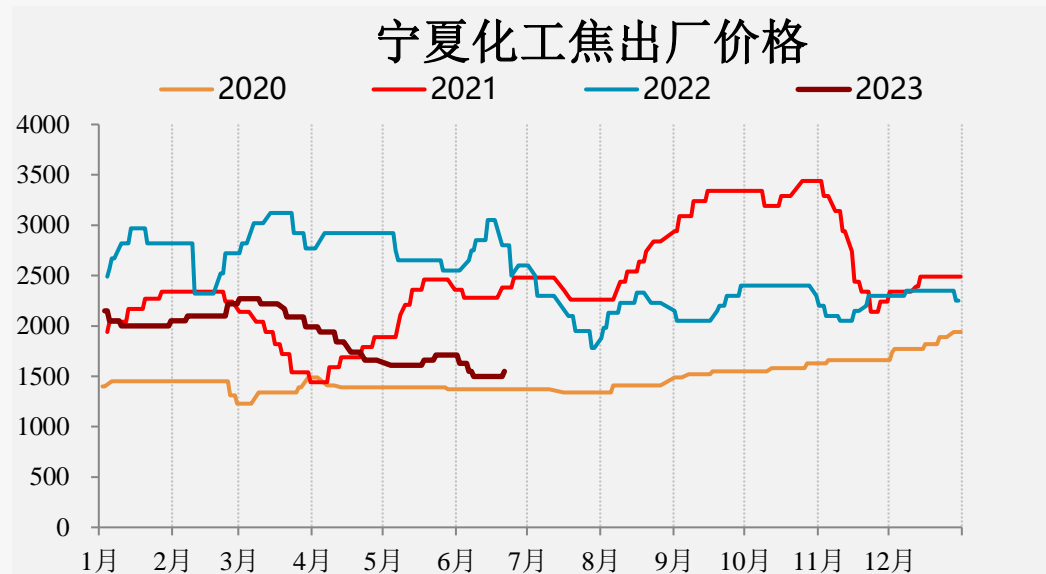
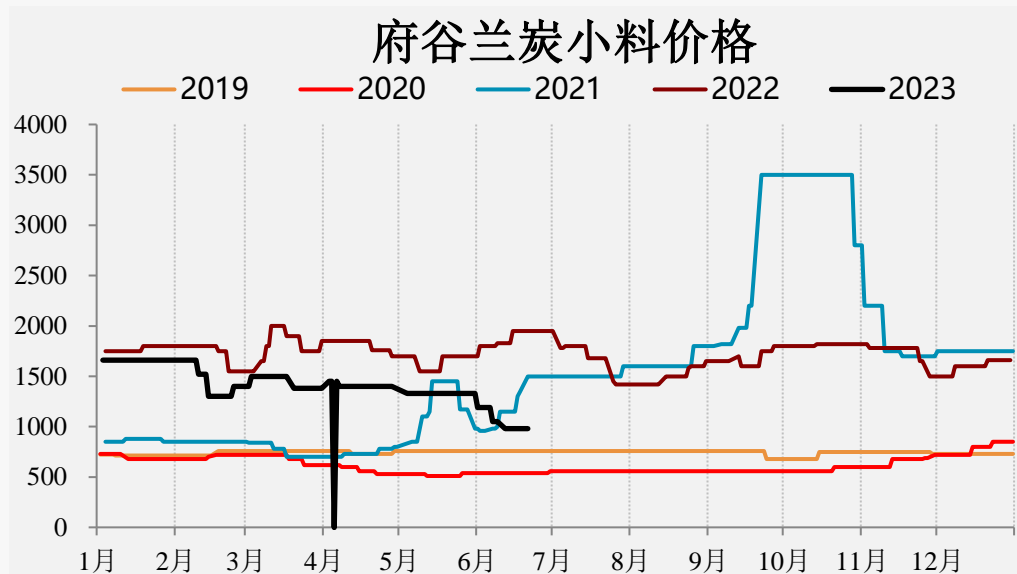
矿种	品味	2023年5月CIF价格	2023年6月CIF价格	2023年7月CIF价格	6月16日天津港成交价
澳块	Mn45%	43.5	40.3	39.5	40
南非半碳酸块	Mn36-37%	36.5	32.8	31.7	31.2
加蓬块	Mn45%	42.5	38.8	38.2	38



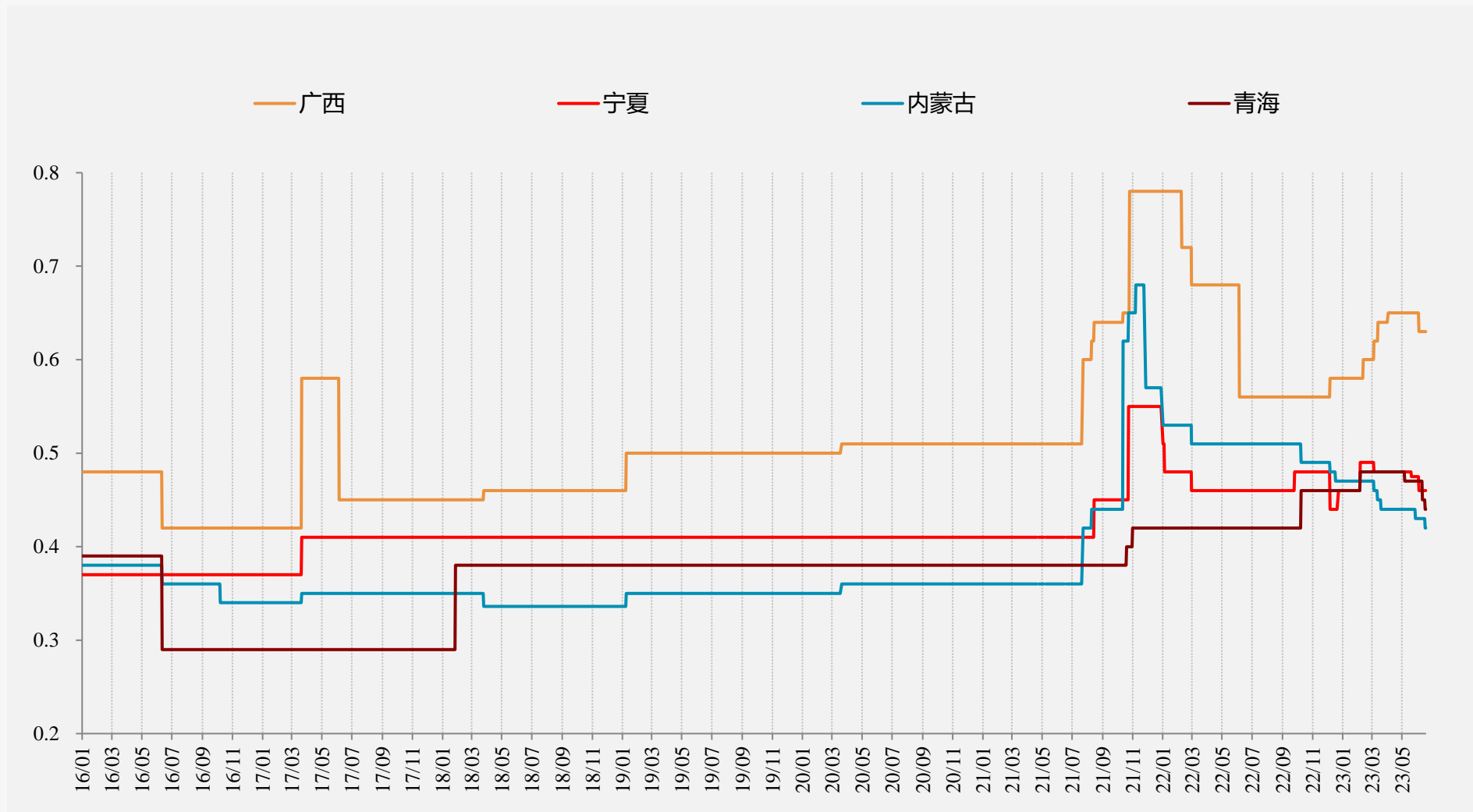
【锰矿库存】



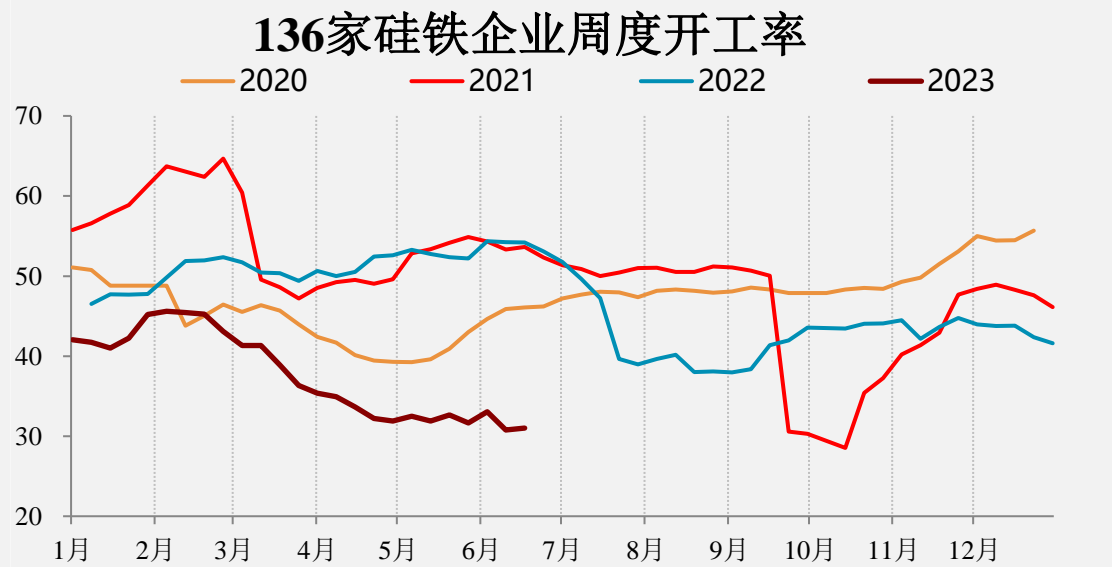
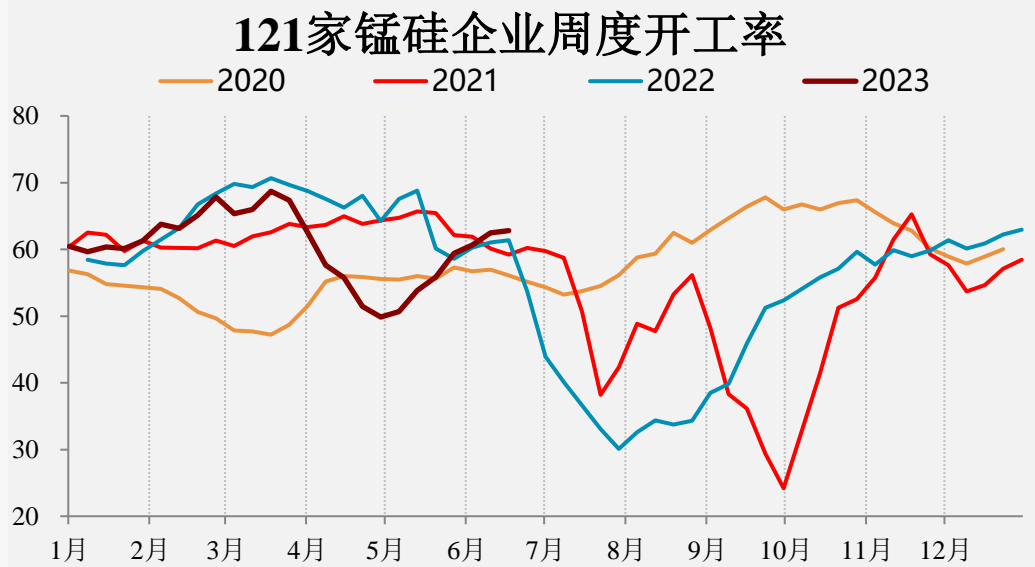
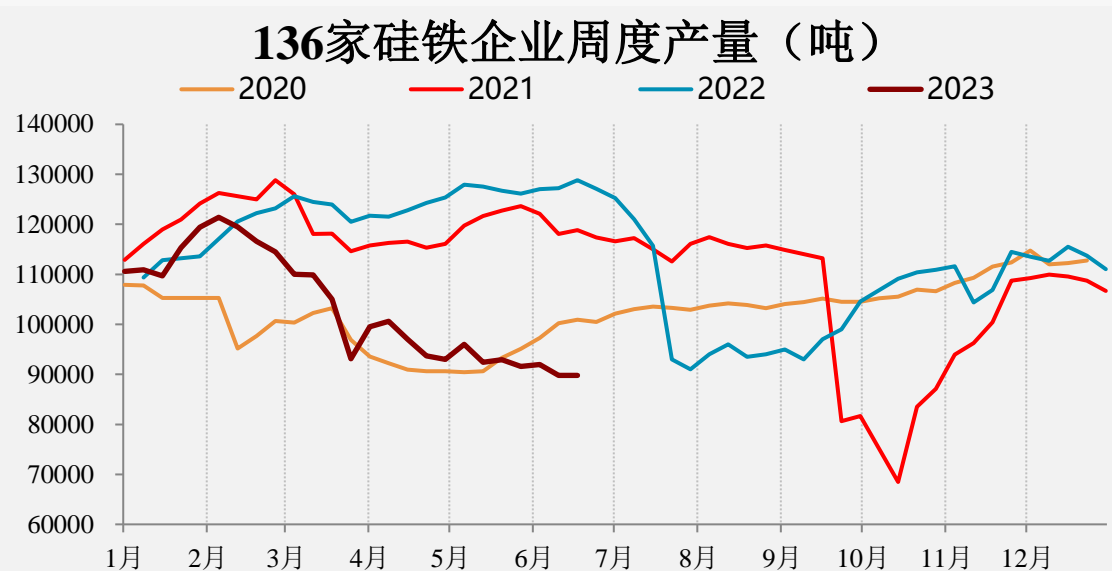
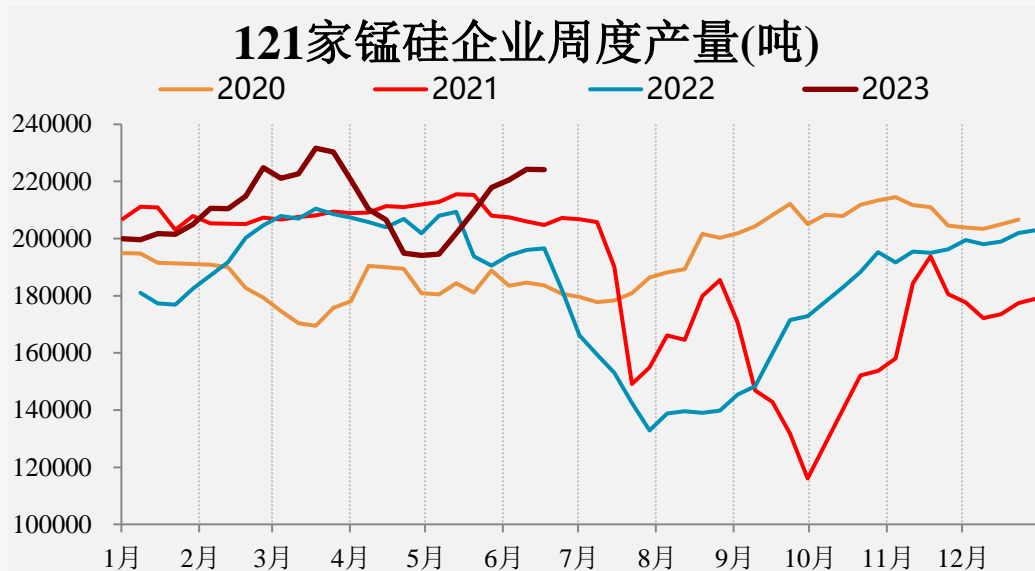
【碳元素】



【电价】



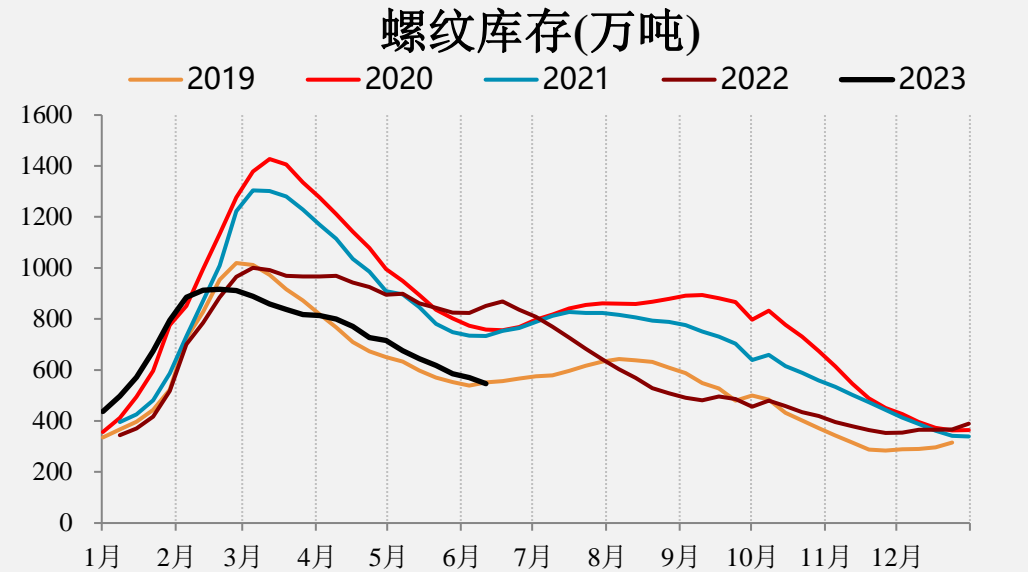
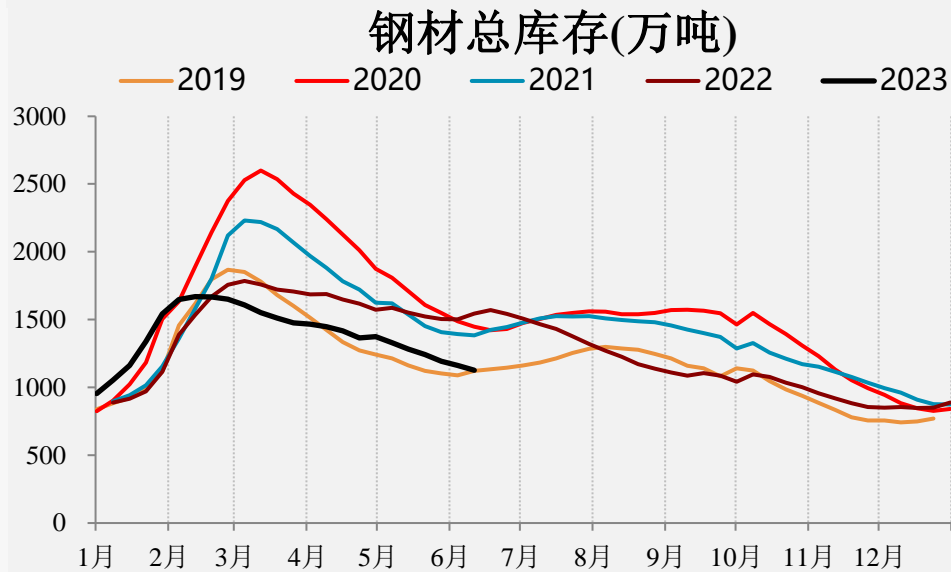
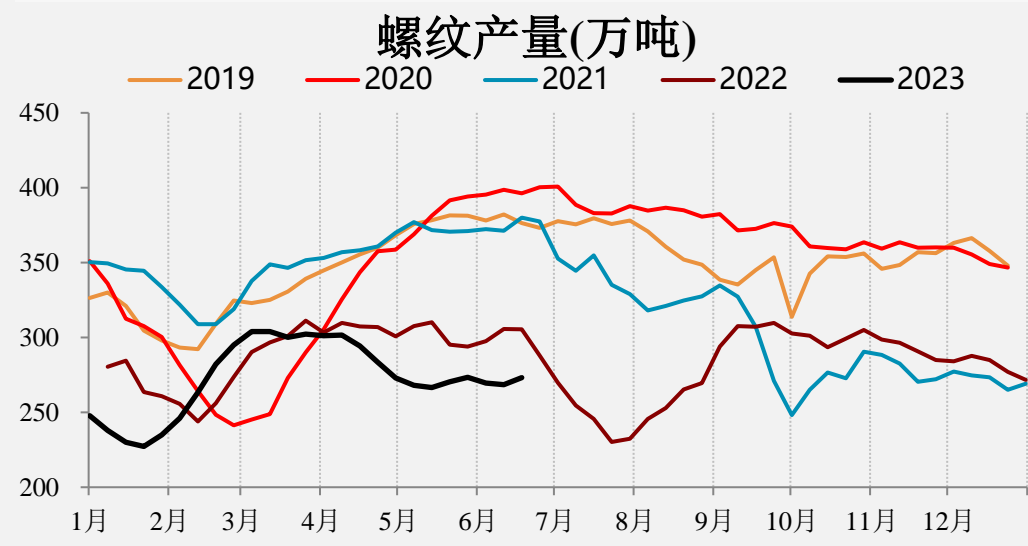
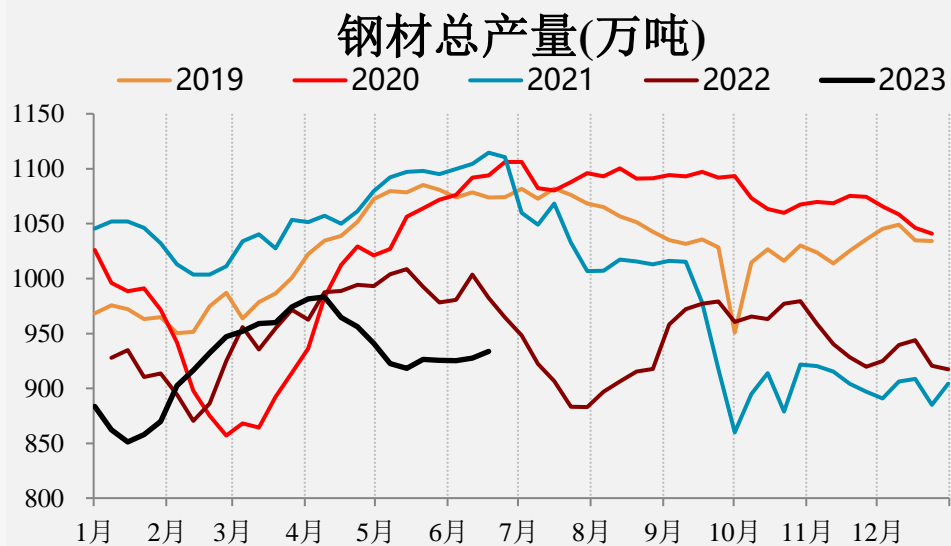
【周度产量】



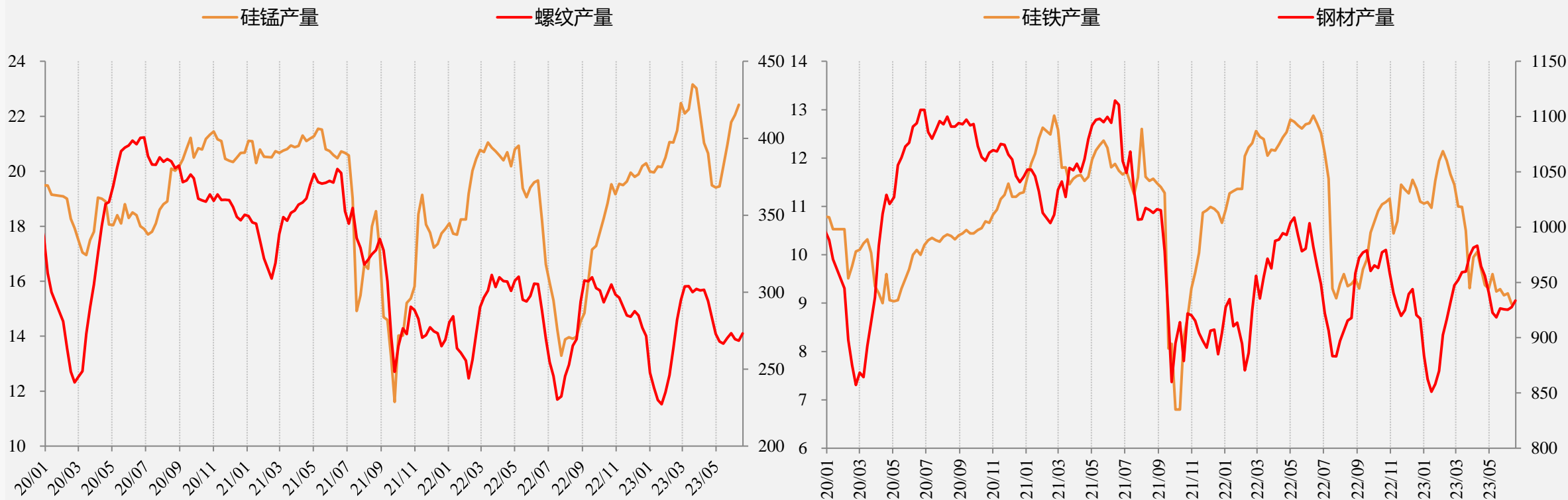
04

需求端

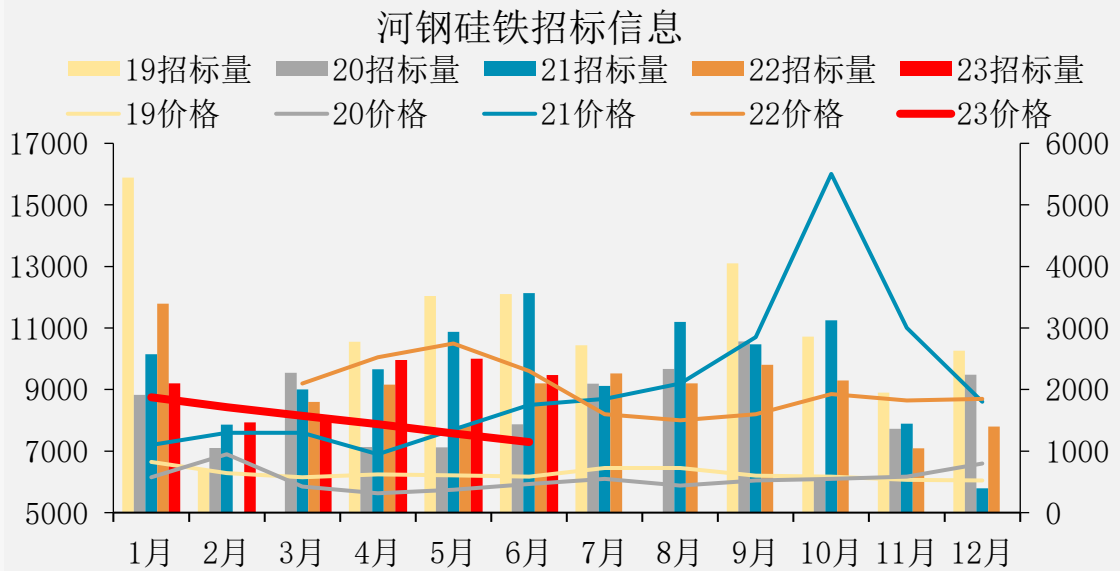
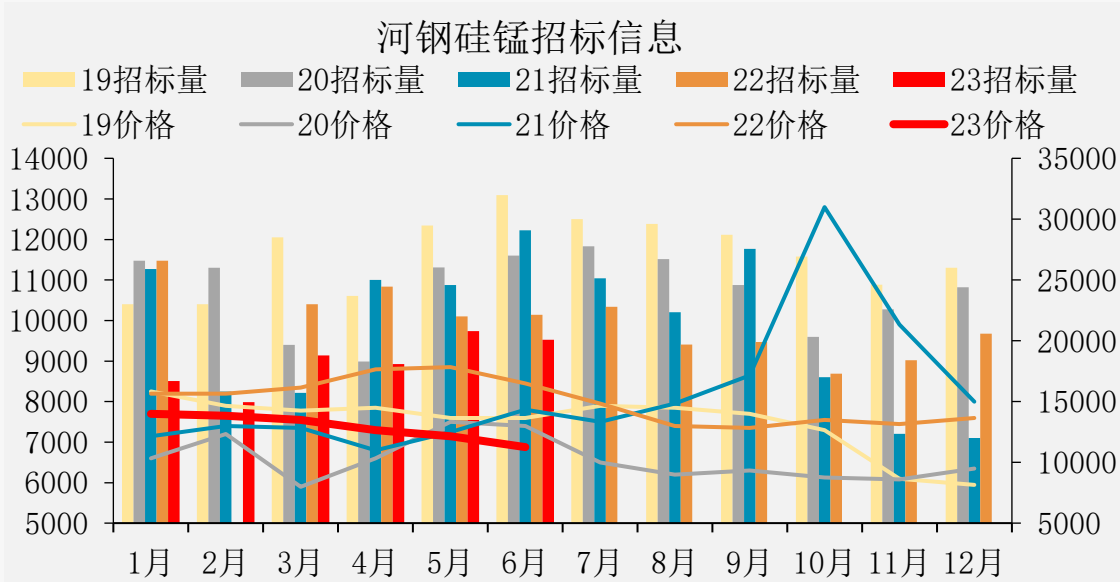
【钢材产量库存】



【双硅供需走势】



【钢招】



硅锰6月招标情况

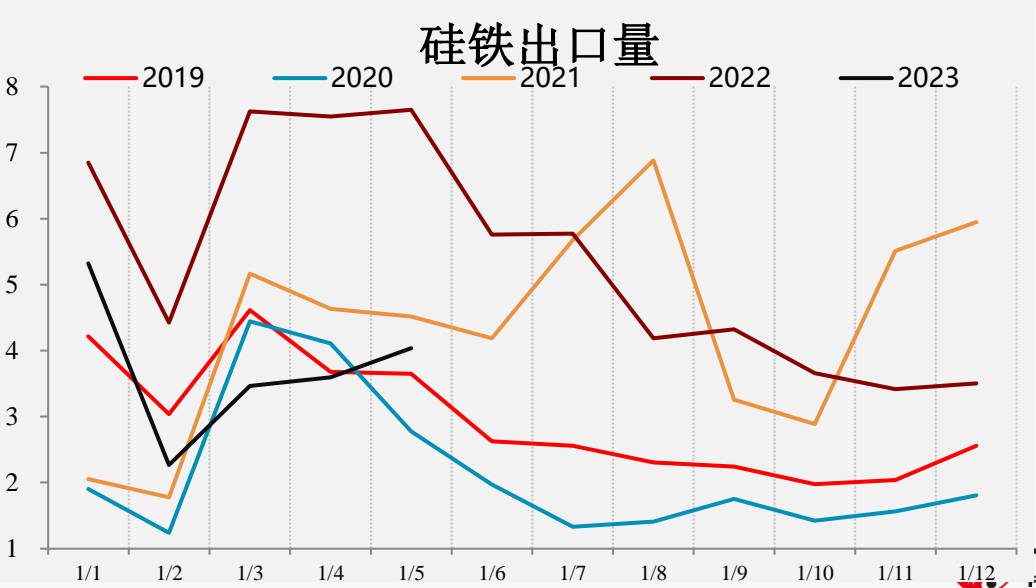
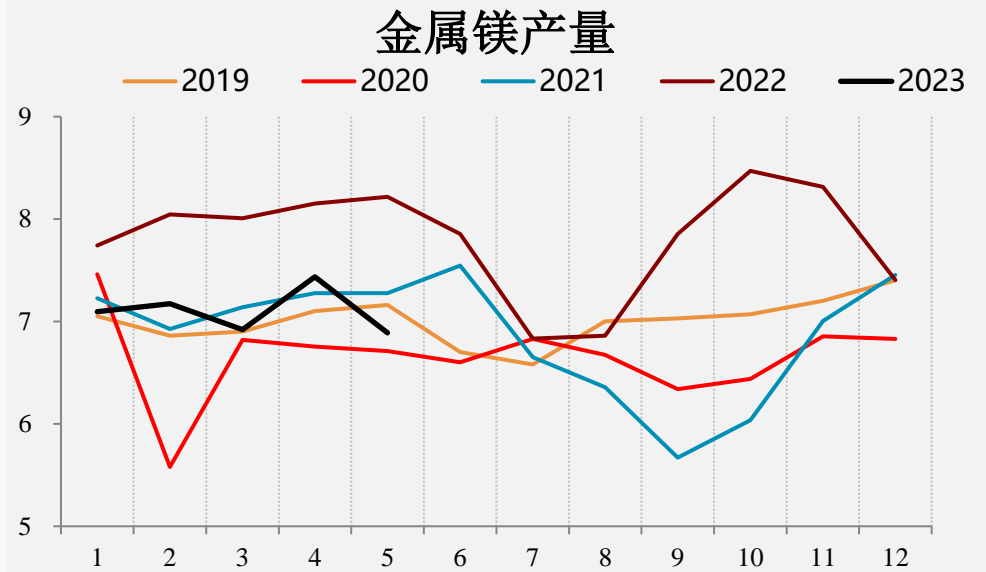
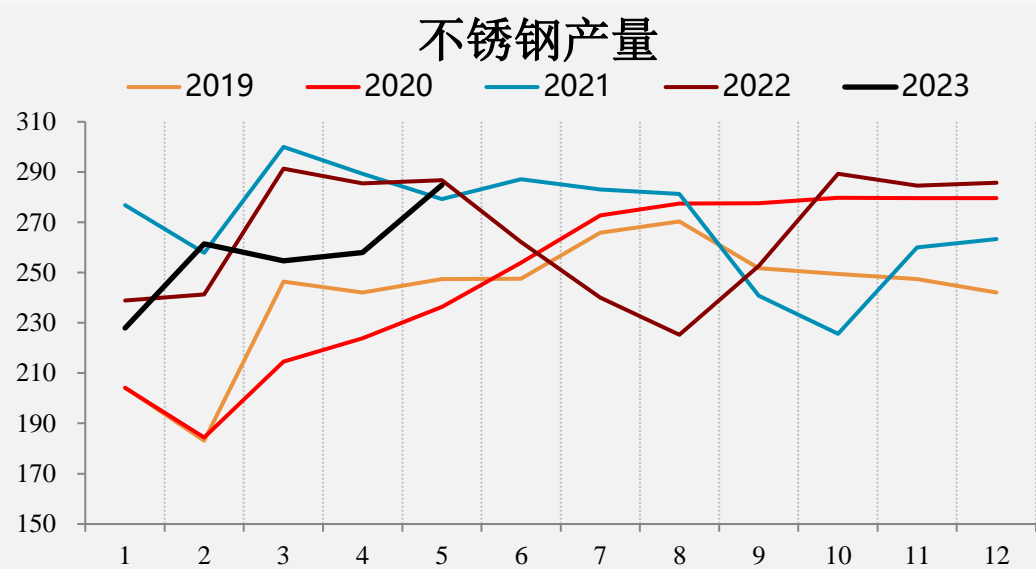
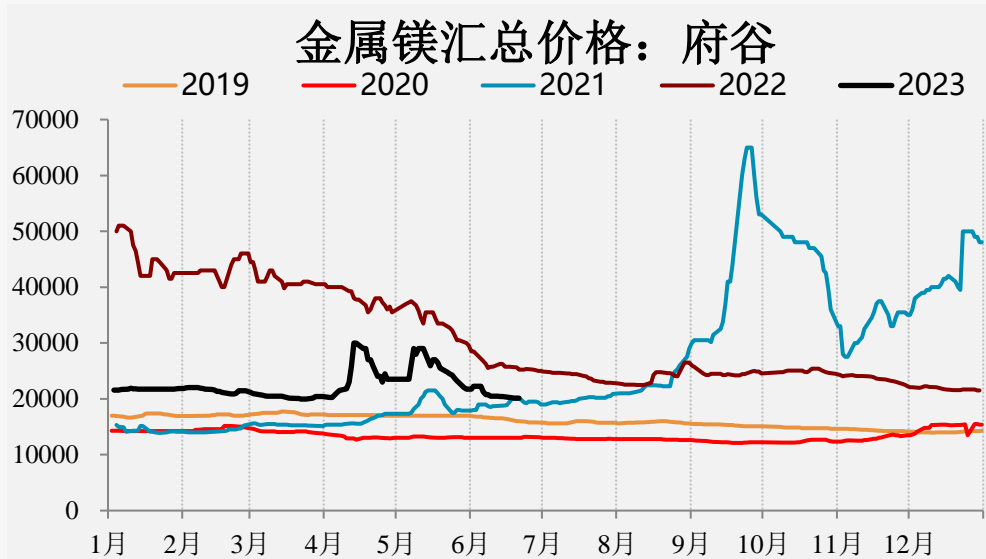
钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	6517	6880	-270	20100
中天南通	6517	6950	-100	
三明钢铁	6517			
南钢	6517	6850	-150	11000
新余钢铁	6517			

硅铁6月招标情况

钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	7300	-2800	2236
新余钢铁	75B		-400	1300
沙钢	75B	7100	-400	1500
三明钢铁	75B	7320	-320	
宝钢	75B	7400	/	



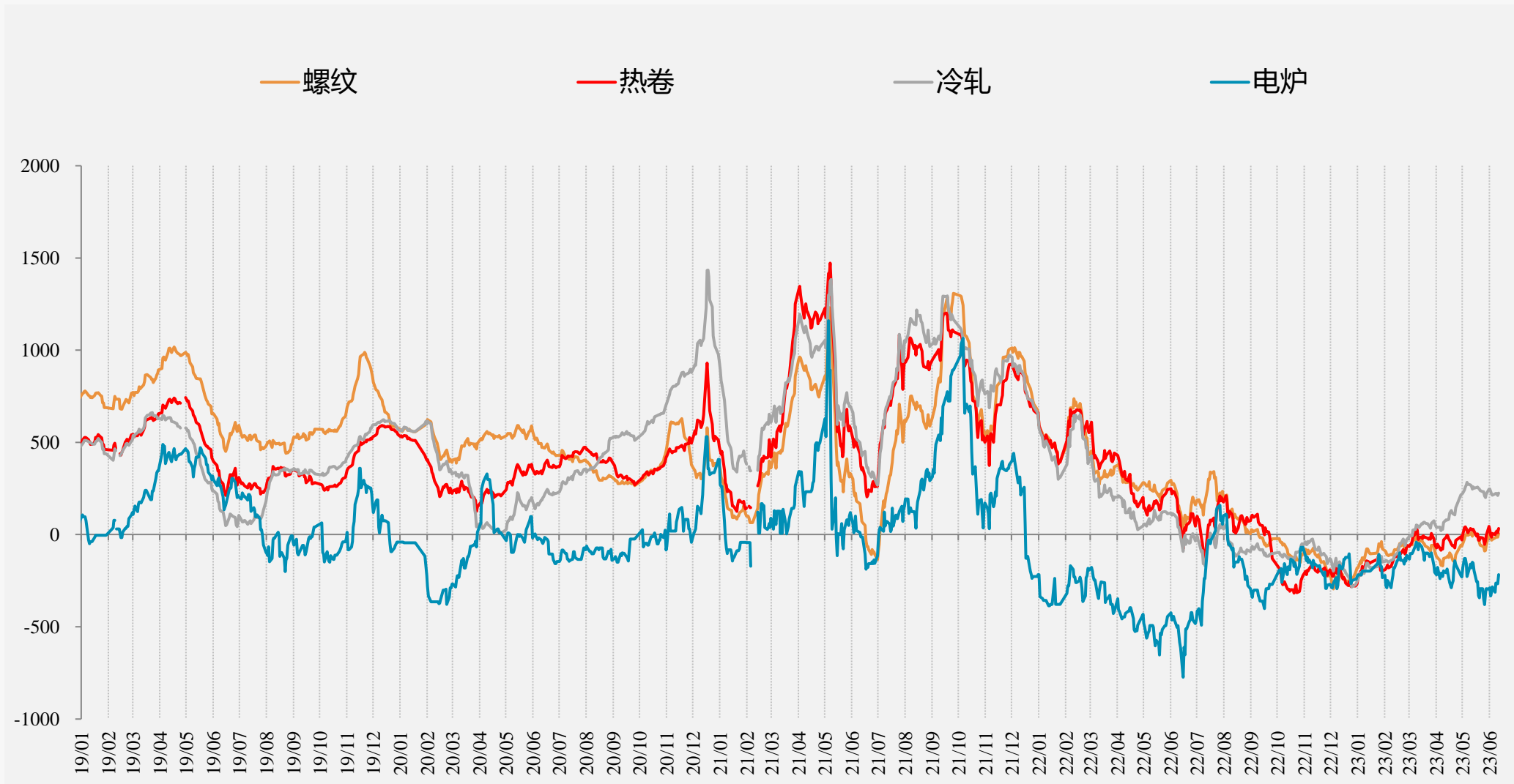
【非钢需求】



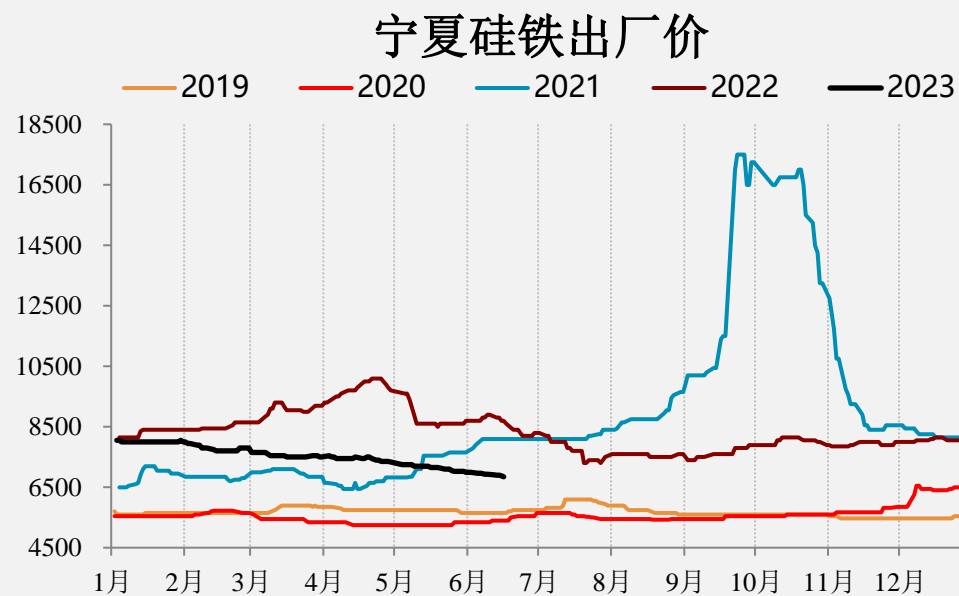
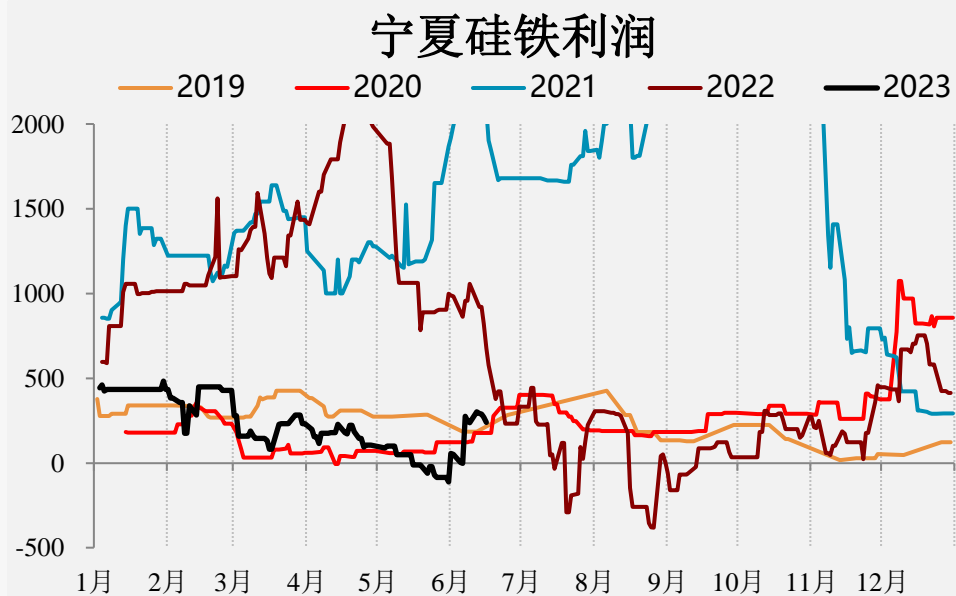
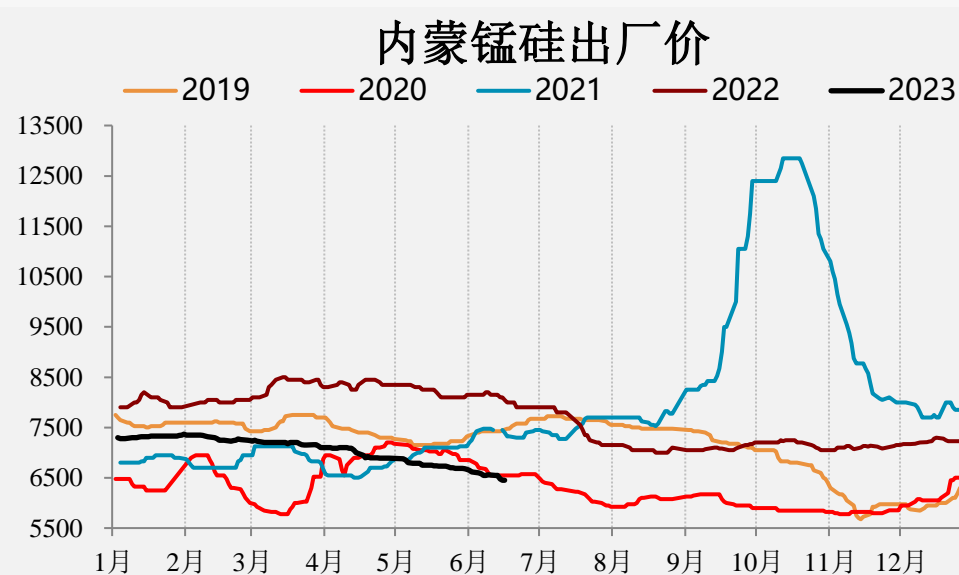
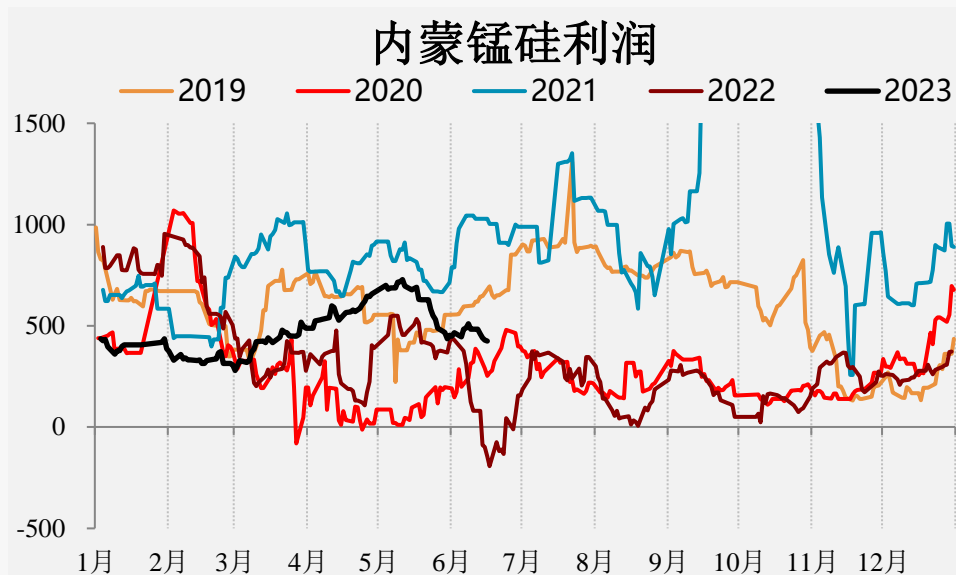
05

价差情况

【钢厂利润】

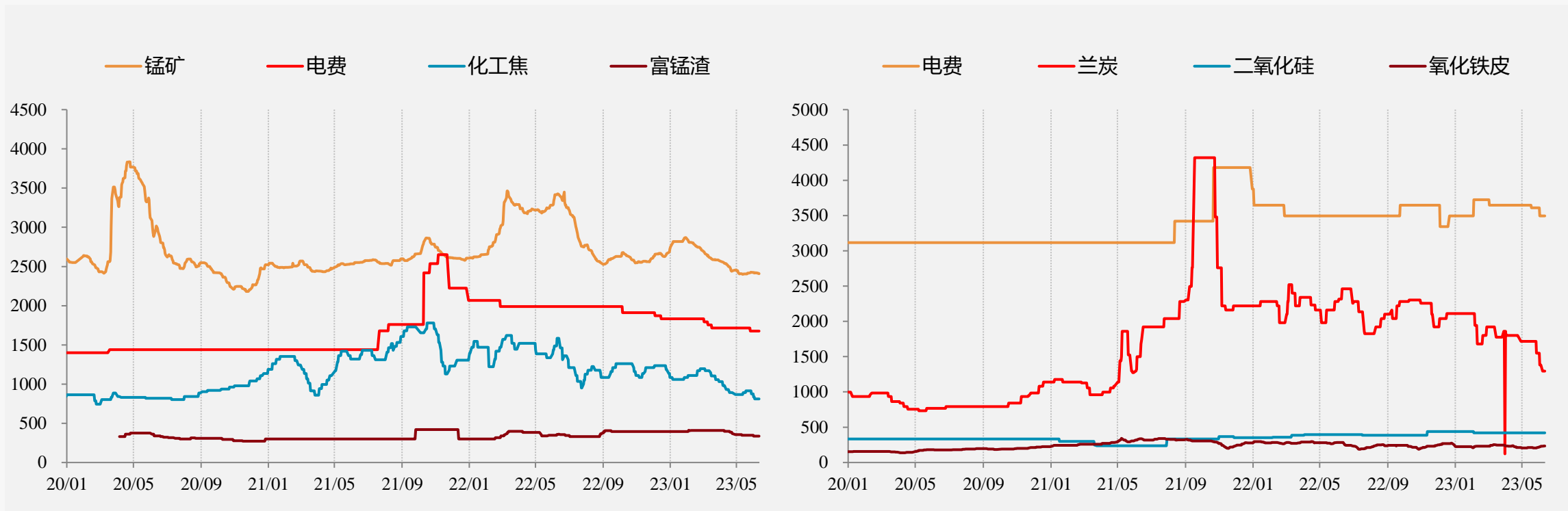


【双硅出厂价及利润】

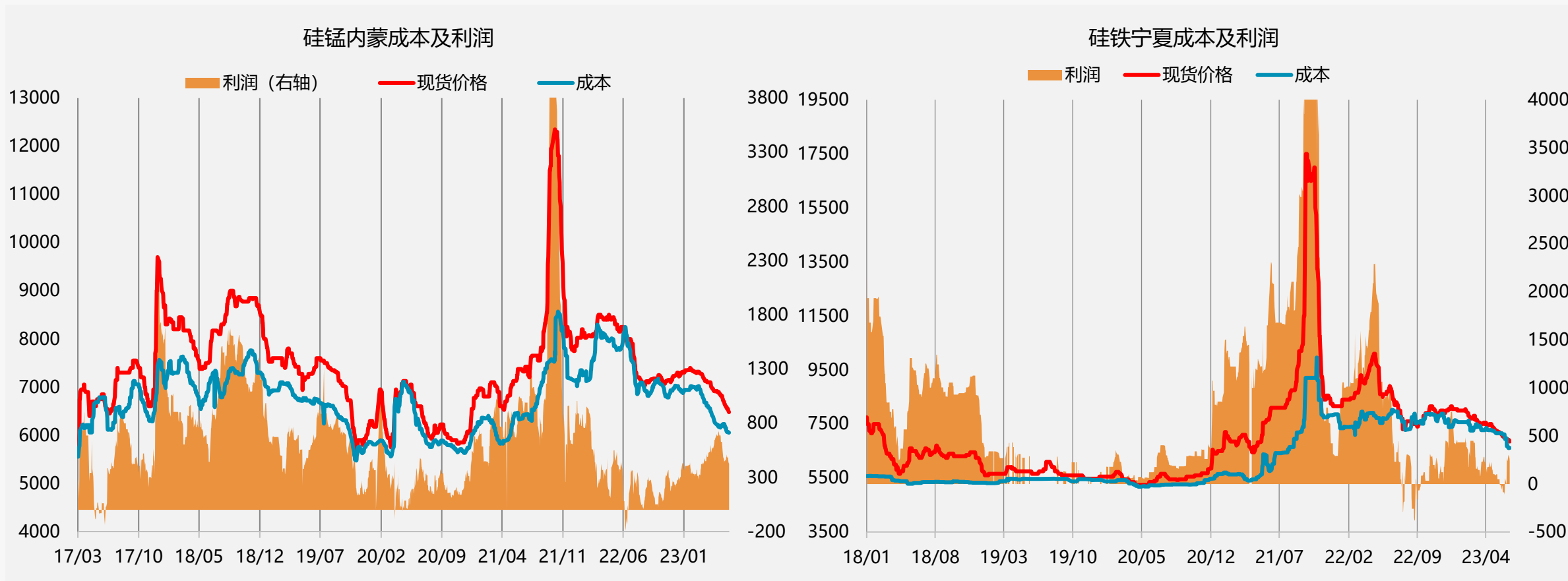


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

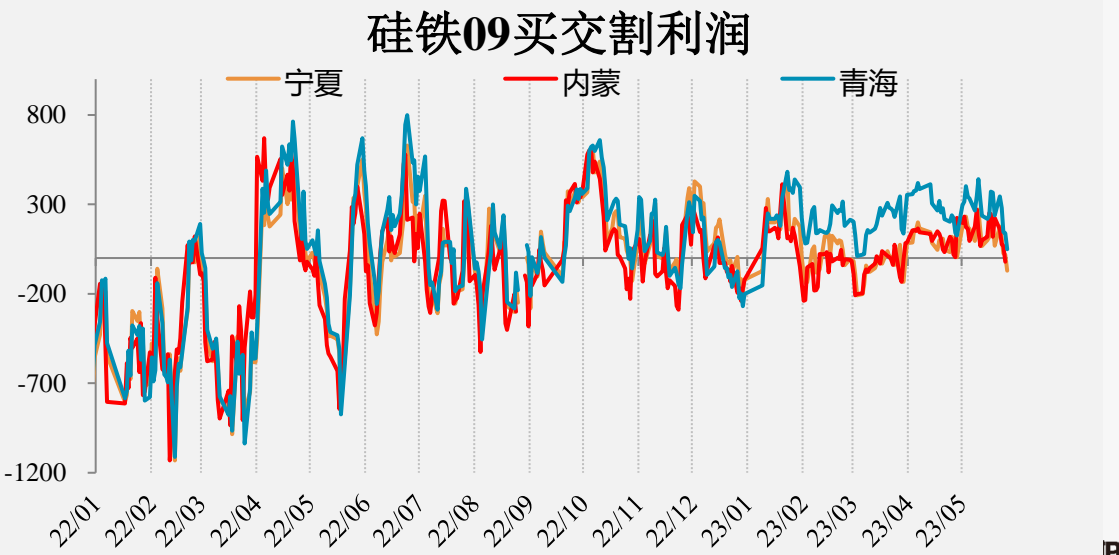
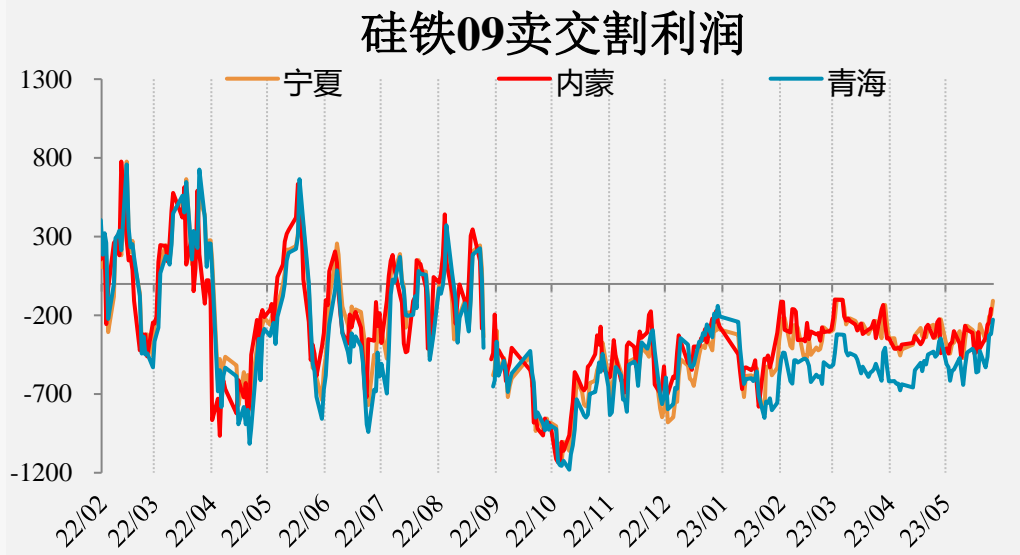
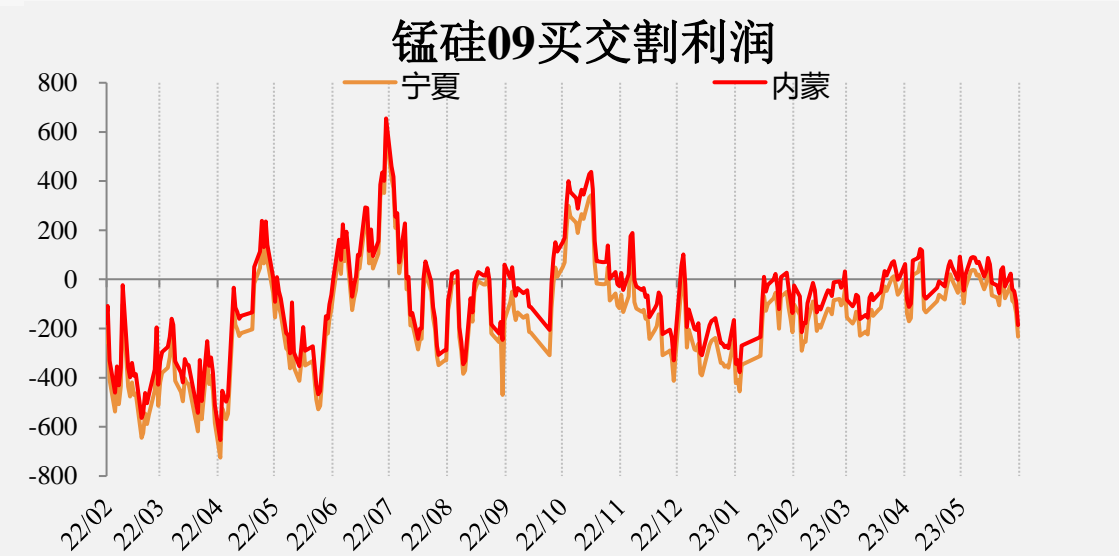
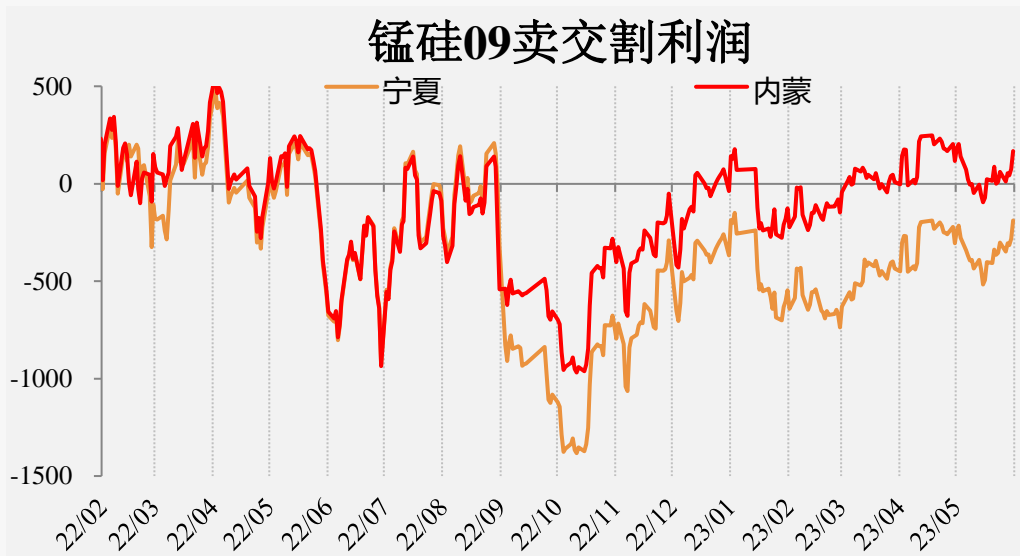
【各项成本占比】



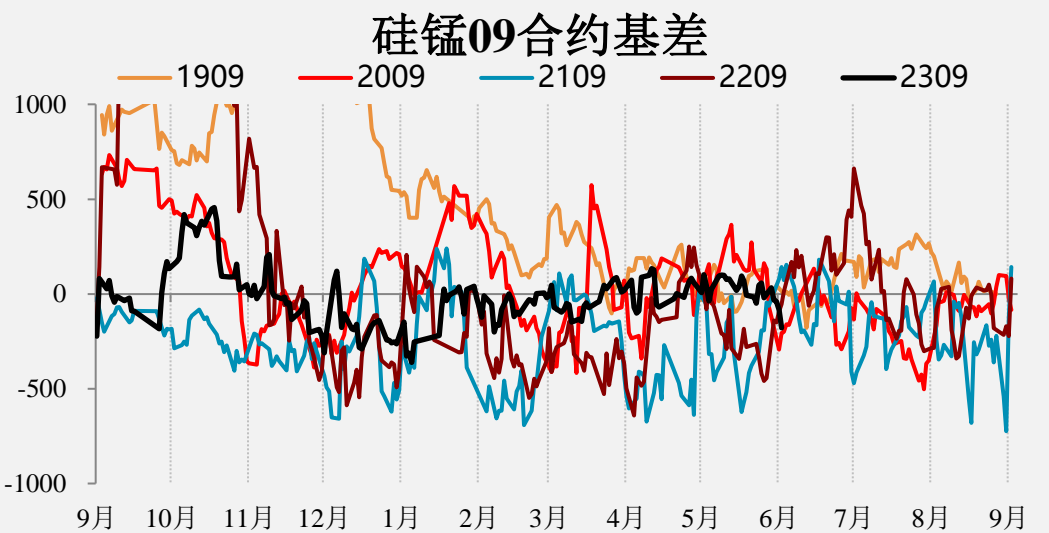
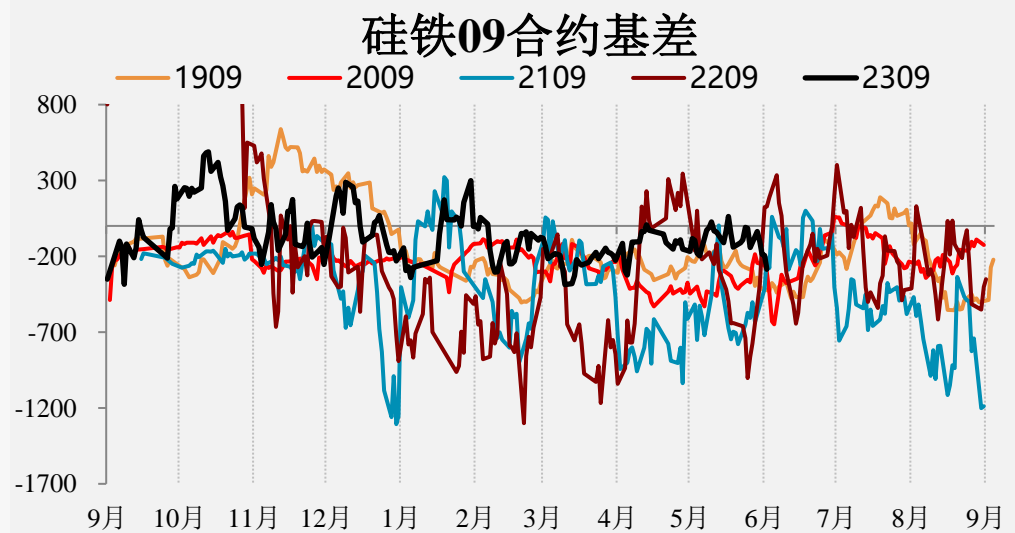
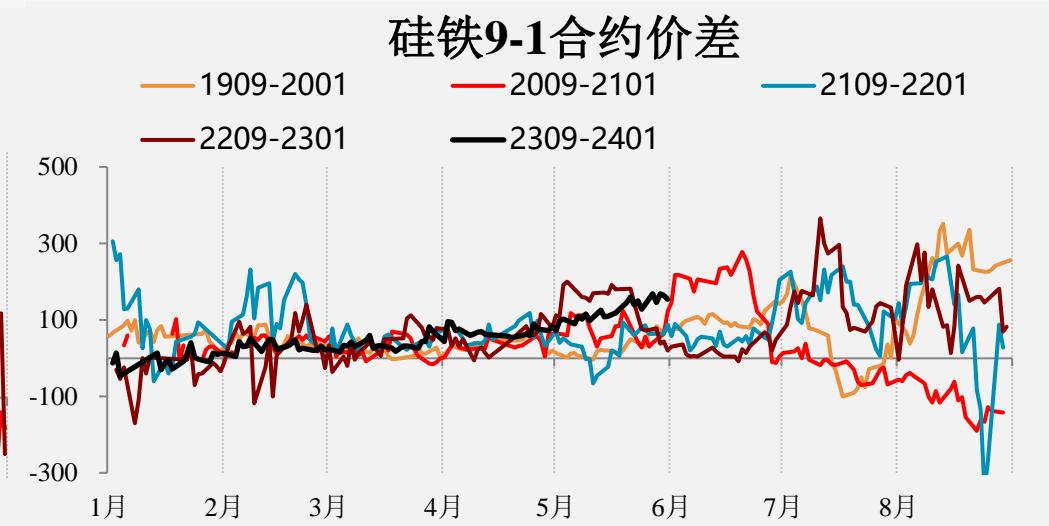
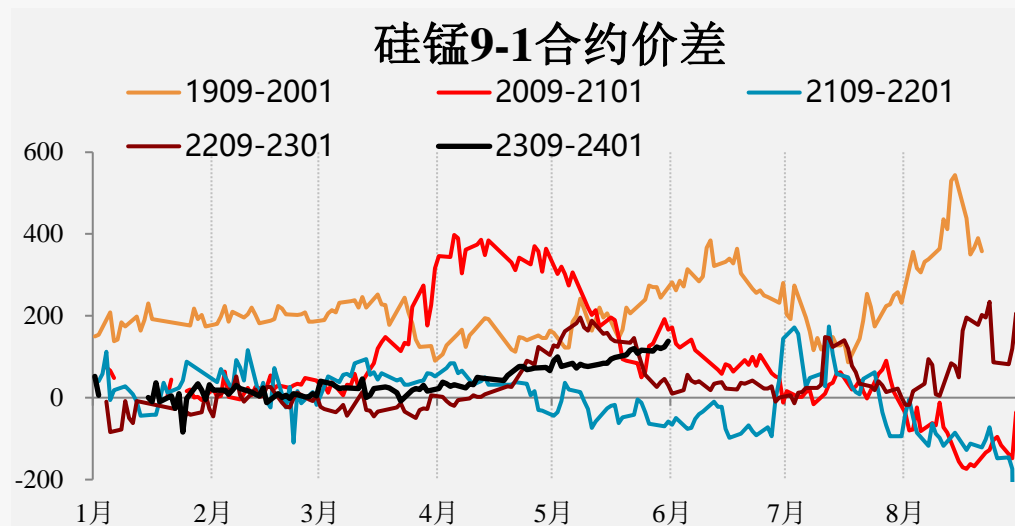
【利润测算】



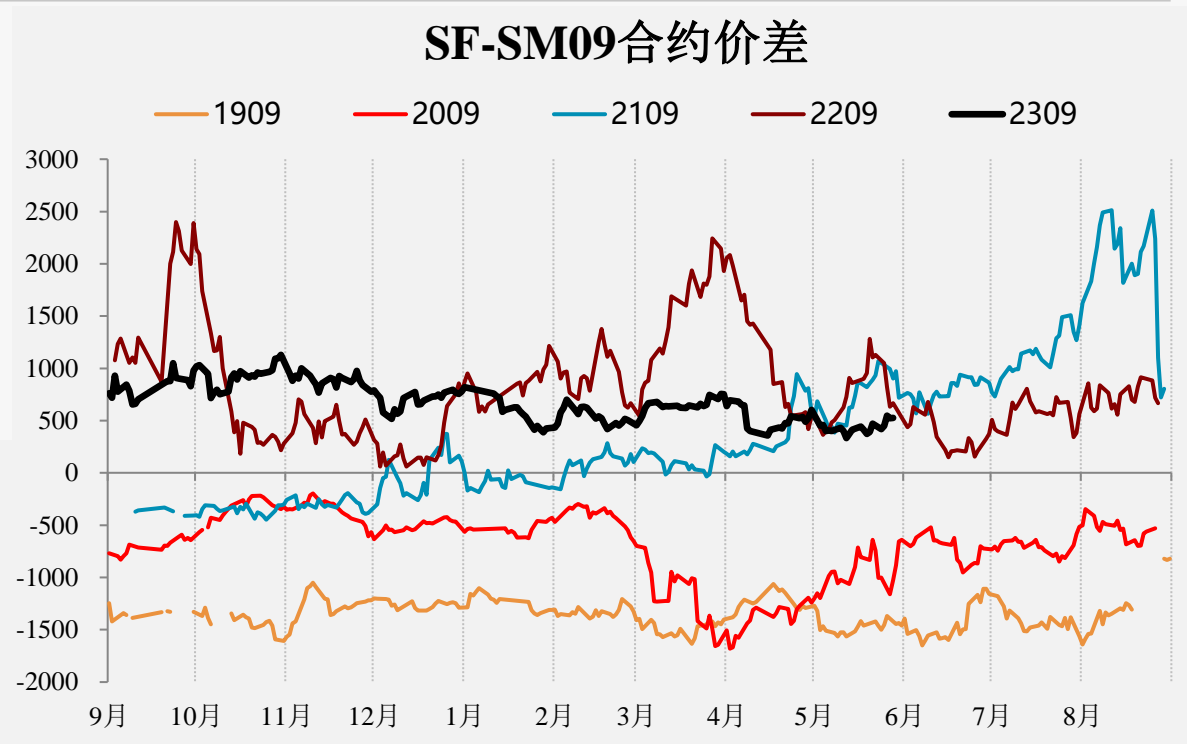
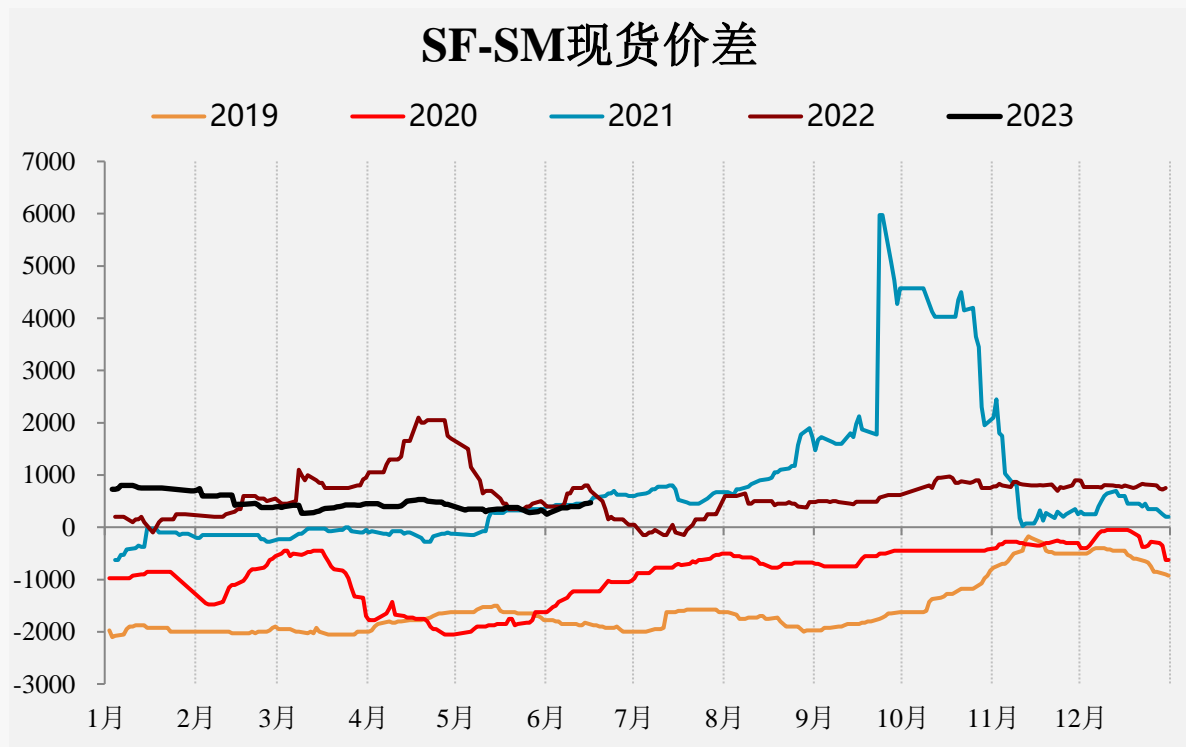
【交割利润】



【基差及跨期价差】



【跨品种价差】



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