

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8月20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. 锰矿外盘报价降幅偏小，汇率波动干扰情绪，港口现货小幅挺价，部分矿种即期到港已不亏损，但锰矿到港开始回升，在高库存下，锰矿暂无明显反弹空间，持续上涨驱动不足。
2. 原料方面，化工焦1690元/吨，下移80元/吨，现内蒙产区即期出厂利润约300-400元/吨，宁夏产区即期利润约100元/吨左右利润。锰硅供需仍偏宽松，钢厂前期补库动作基本结束，按需采购为主，生产端利润预计短期走扩后中周期收缩。盘面上移锁住前期大量期现库存，现货流动性紧张在盘面下跌后缓解。黑色板块整体反弹后有加速走弱趋势，成本端趋弱的概率加大，近30万吨的期现货会释放恐慌流动性，锰硅大概率震荡向下波动。

【逻辑点汇总】

硅铁：

1. 非钢需求方面，金属镁主流22000元/吨，周环比持平，镁市成交有所好转；出口方面，走势偏平，现FOB72#1250-1290美元/吨。
2. 硅铁现货氛围仍偏弱，粗钢对硅铁需求见顶，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，当下静态供需有一定缺口，硅铁复产速率减缓，但产量仍处回升中。交割库高库存但持续去库，该结构仍会维持，库存压力有一定缓解；原料端，块煤及其下游价格有所松动，兰炭开工率有所回升，兰炭价格短周期弱稳运行。在即期成本暂无明显向上空间下，盘面合约偏跟随资金波动为主。硅铁在快速下跌后，短期考验成本支撑为主。

【本周策略】

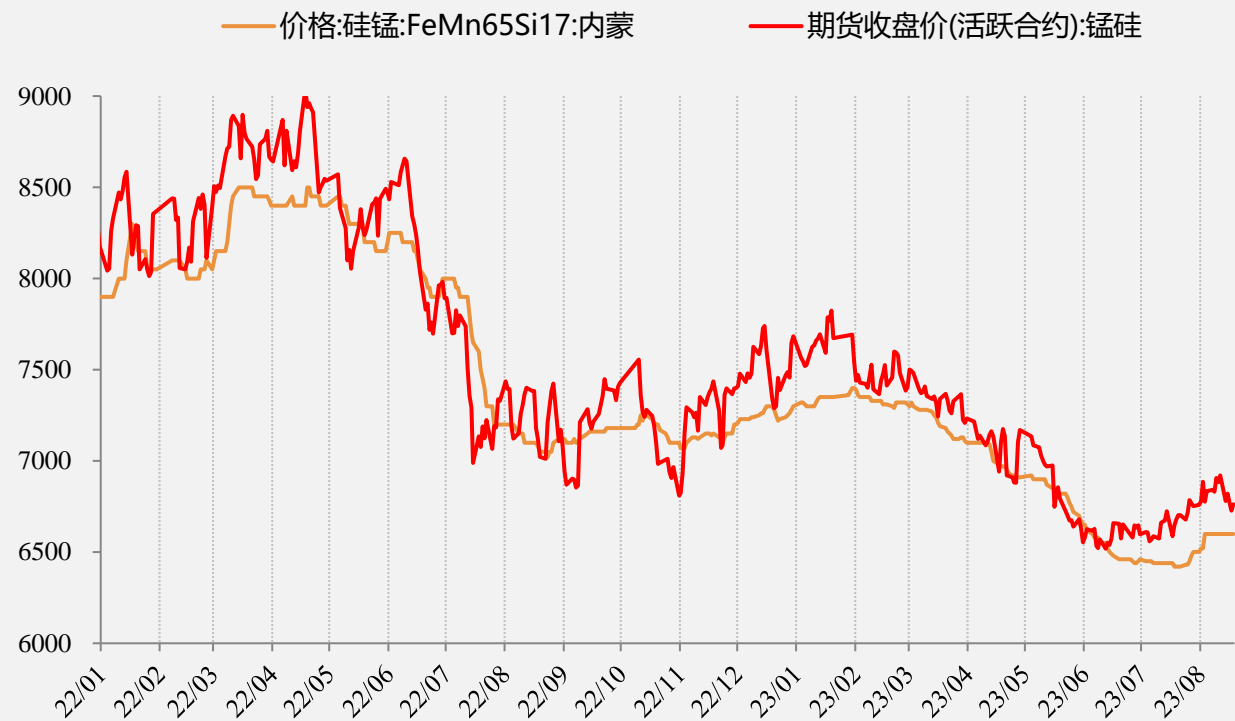
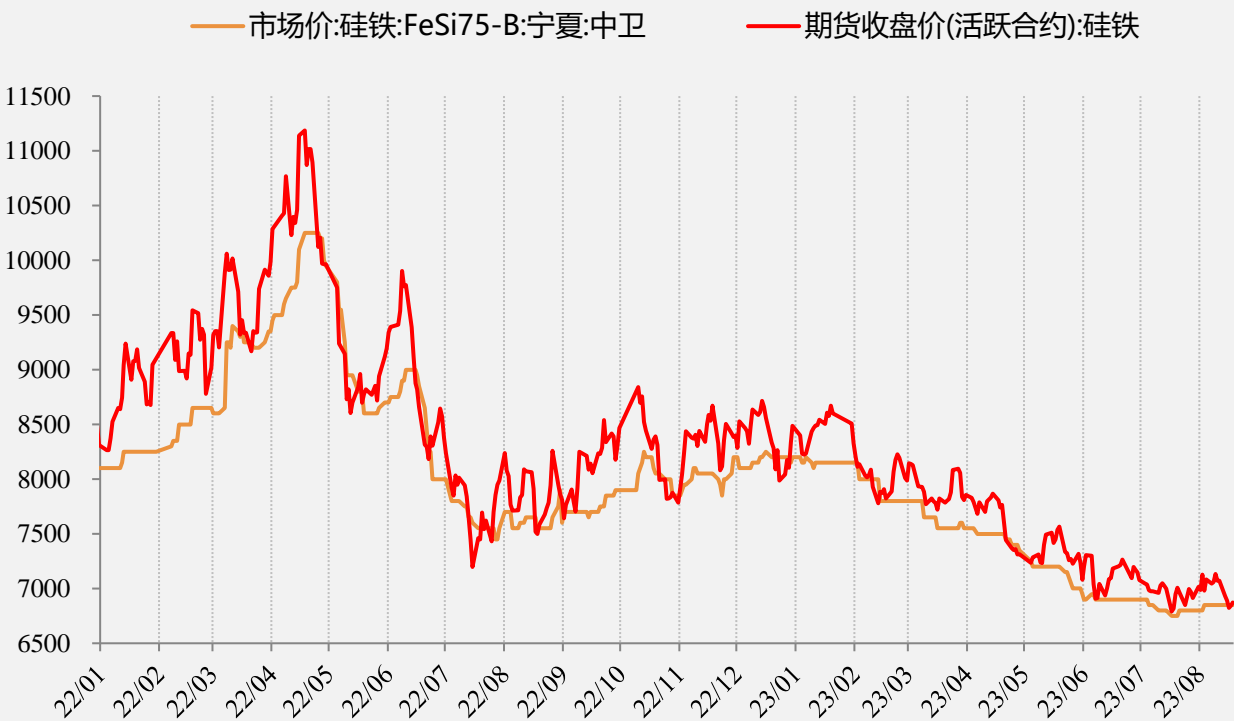
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
锰 硅	套保	观望	SM2310	偏强 震荡	市场供需矛盾累积，成本矛盾跟随化工焦转弱，大量期现货存在抛压压制。盘面处于下跌中继阶段。				短期
硅 铁	套保	观望	SF2311	区间 震荡	供给缺口不断收缩，现实端钢厂适量补库，复产短期减少。盘面下跌，由交割库补充流动性后，供需矛盾不大；成本短兰炭处于高位，短期支撑有弱化预期；盘面由升水转入贴水，短期无明显驱动形成上涨或下跌趋势，短期震荡为主。				短期



02

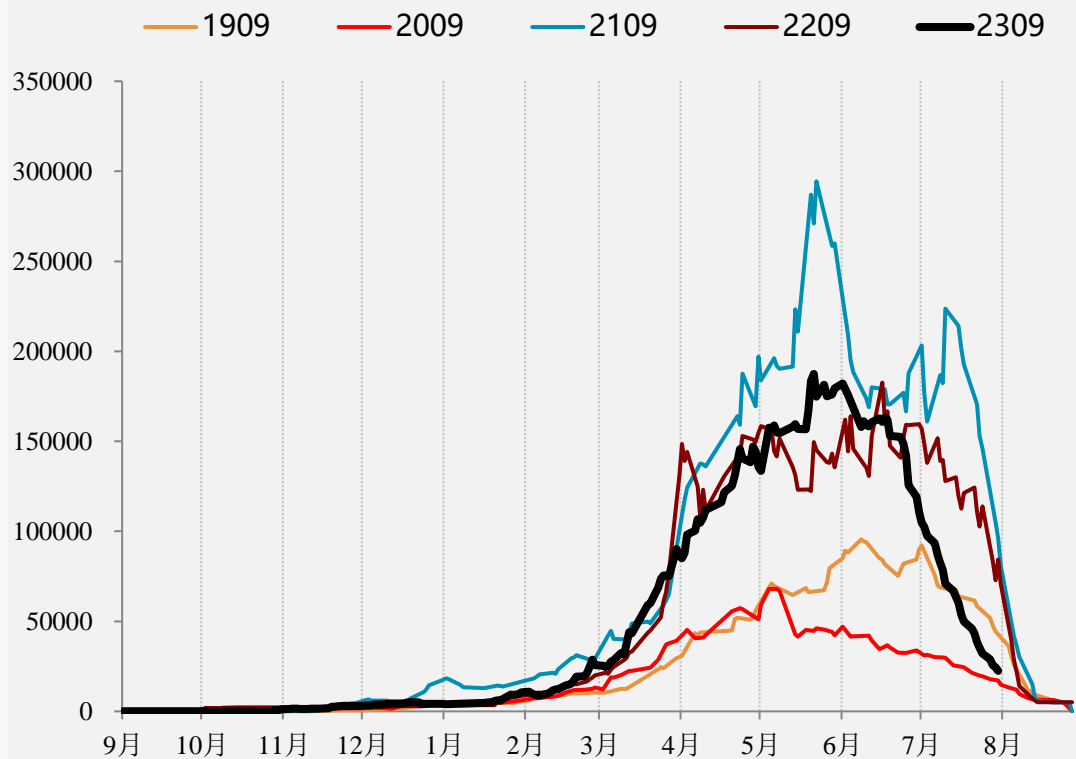
行情回顾

【期现回顾】

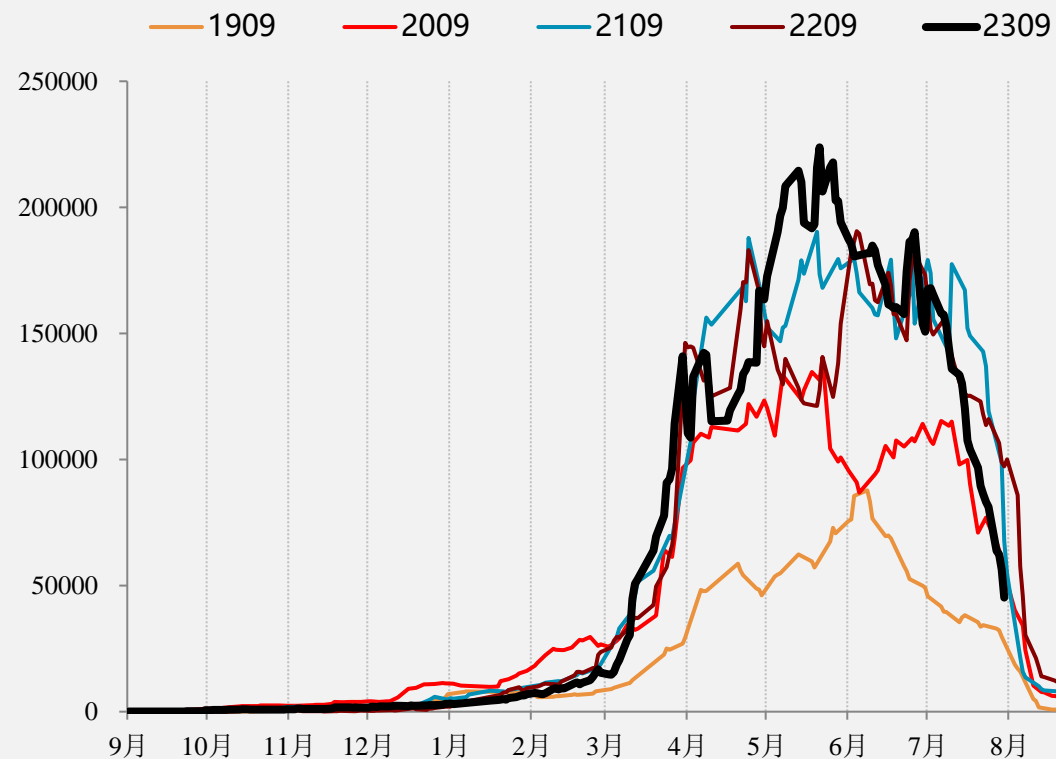


【双硅持仓】

SF09单边持仓量

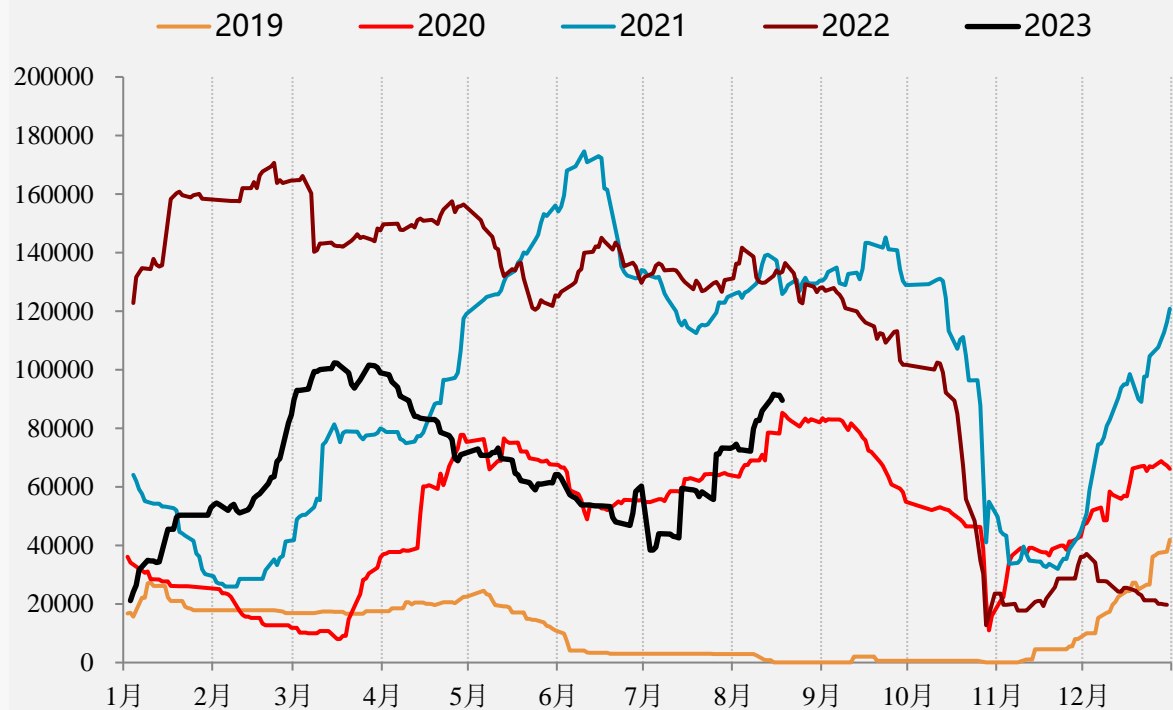


SM09单边持仓量

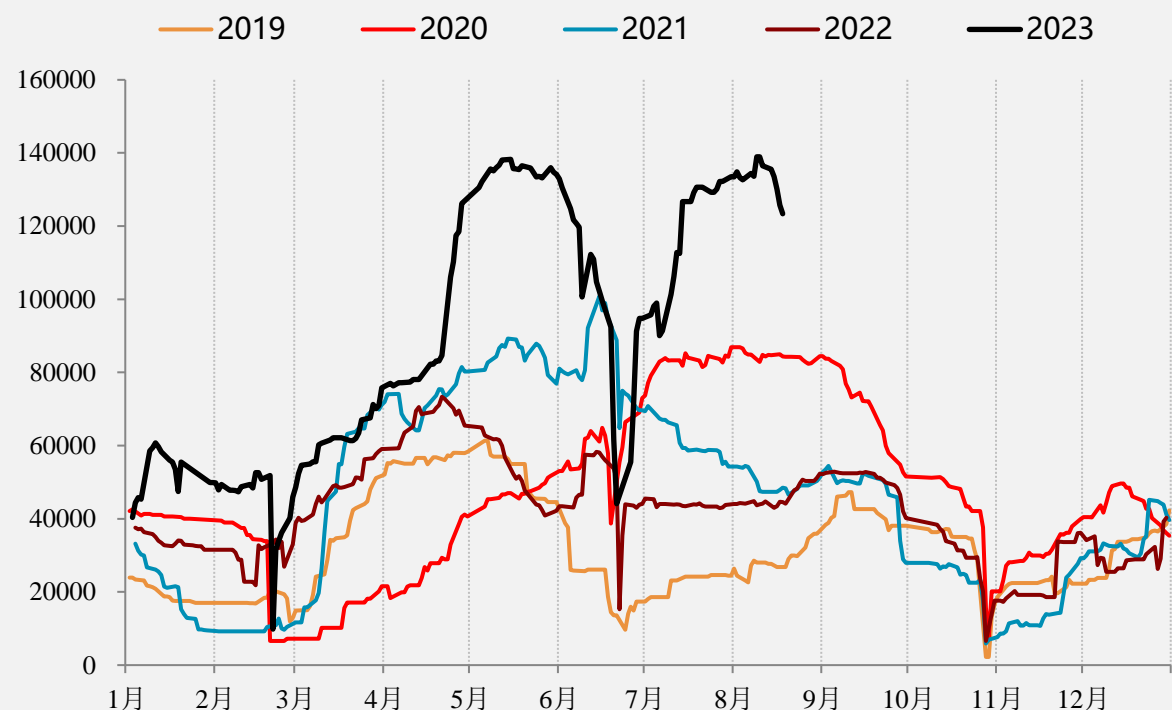


【交割库库存】

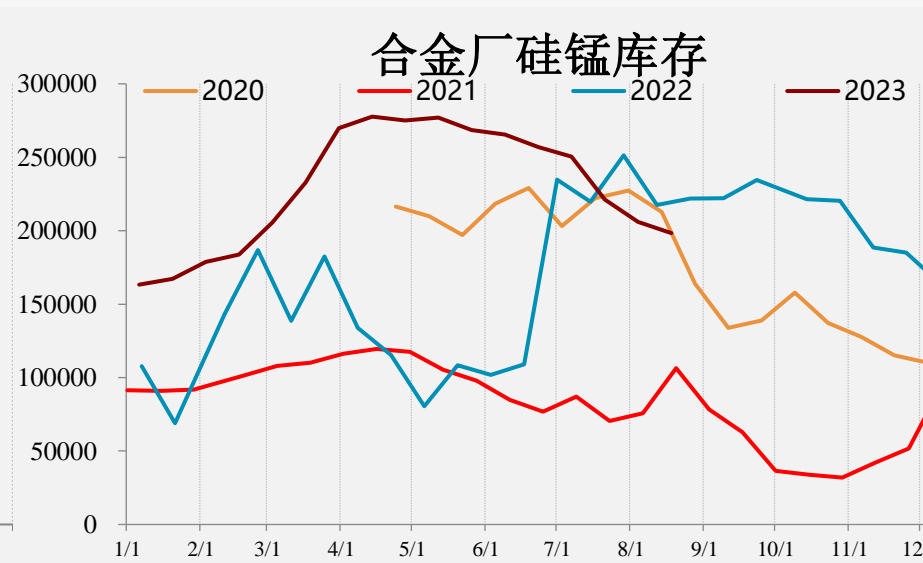
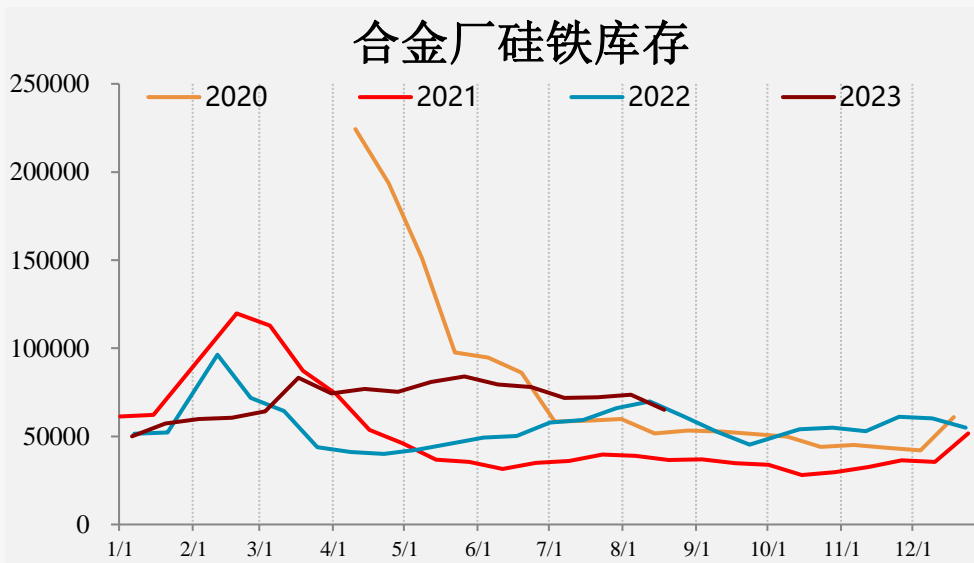
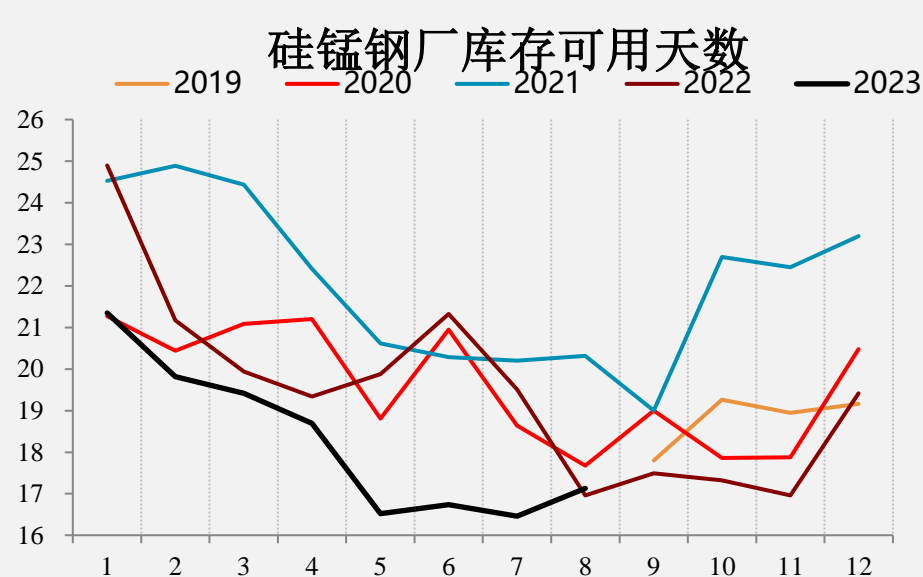
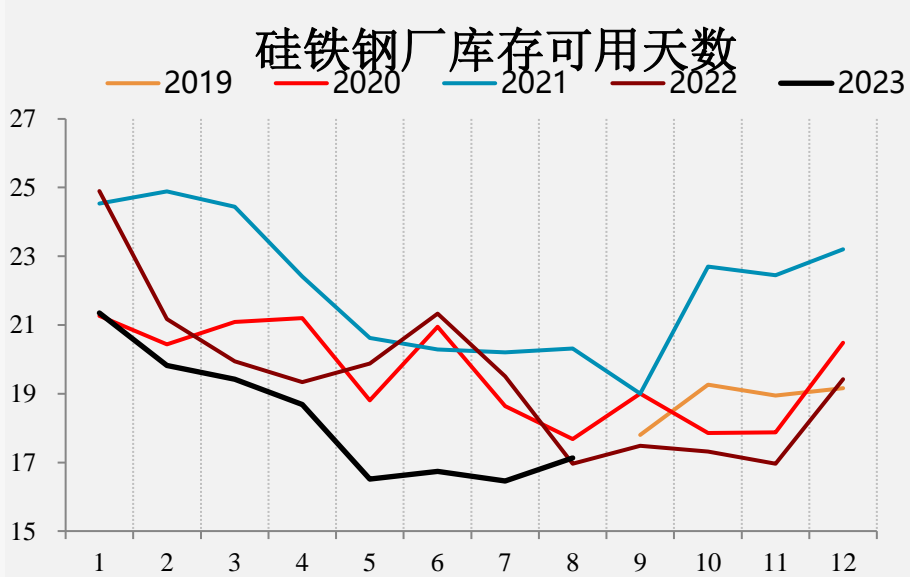
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



【库存结构】

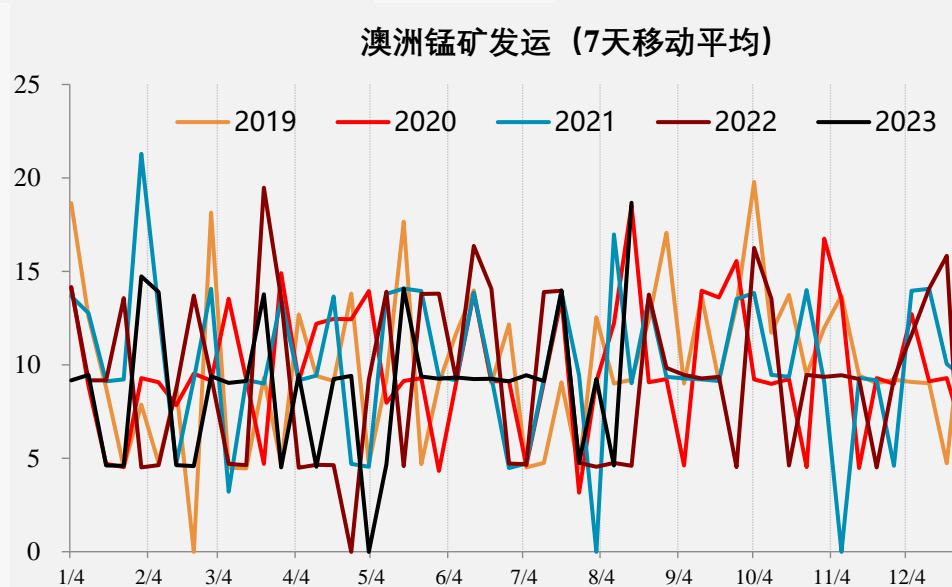
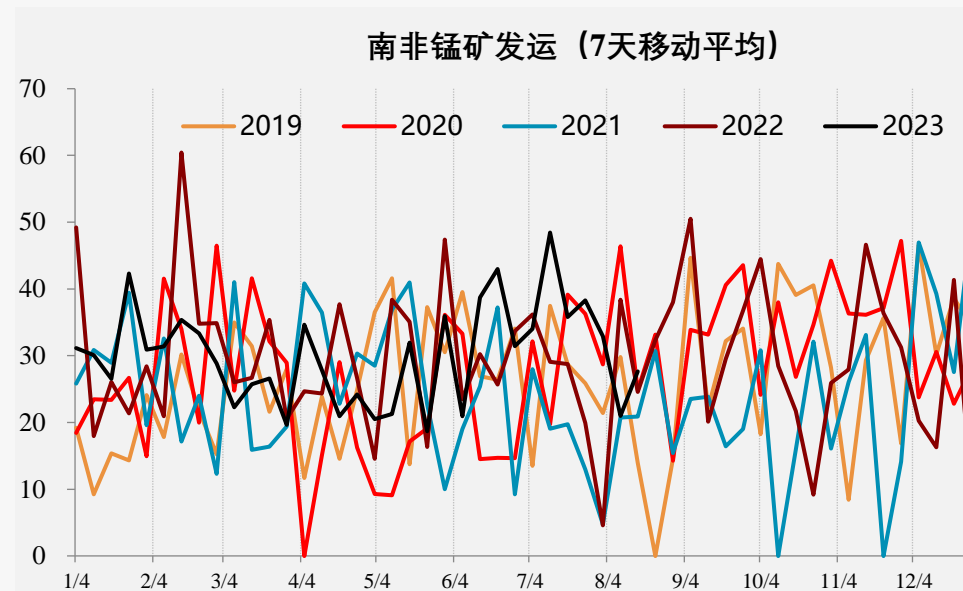
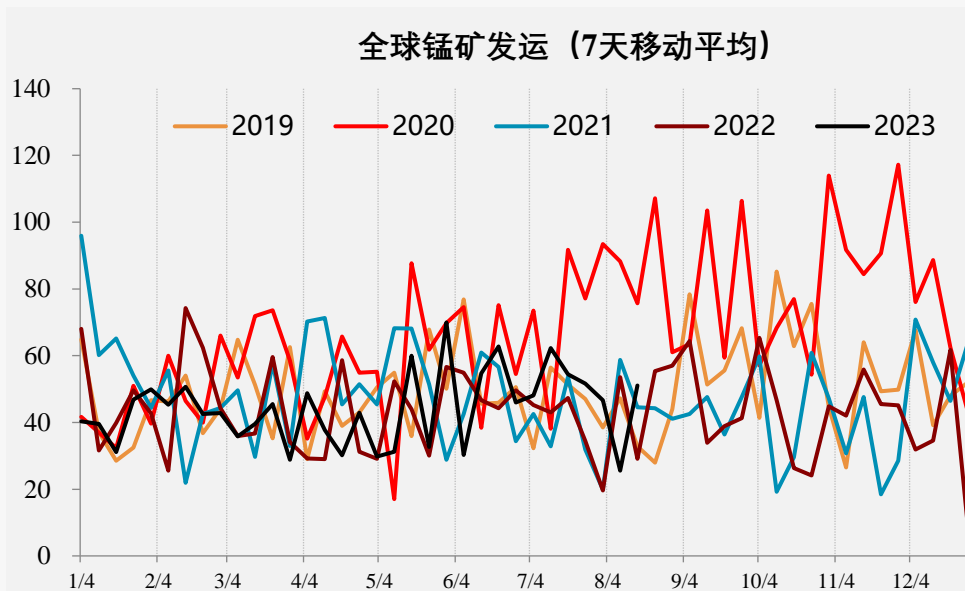


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

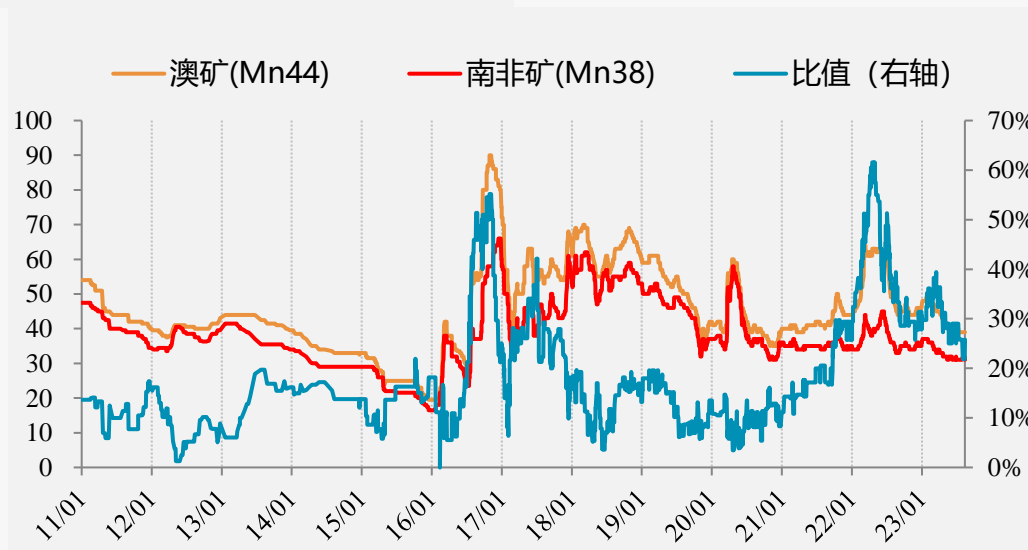
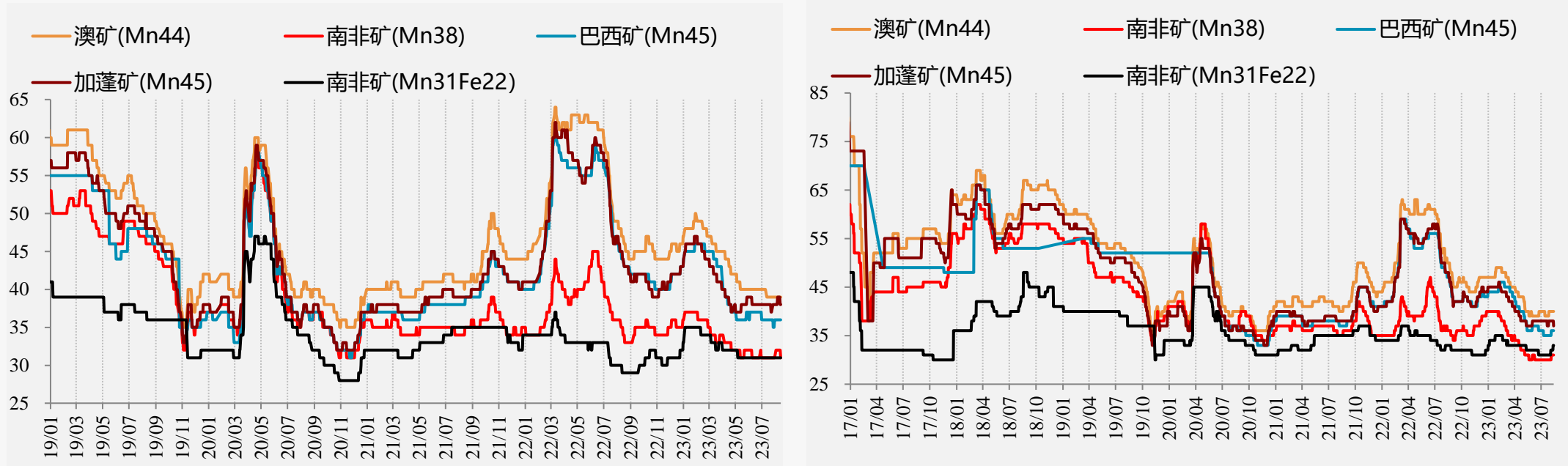
03

供给端

【锰矿发运量】

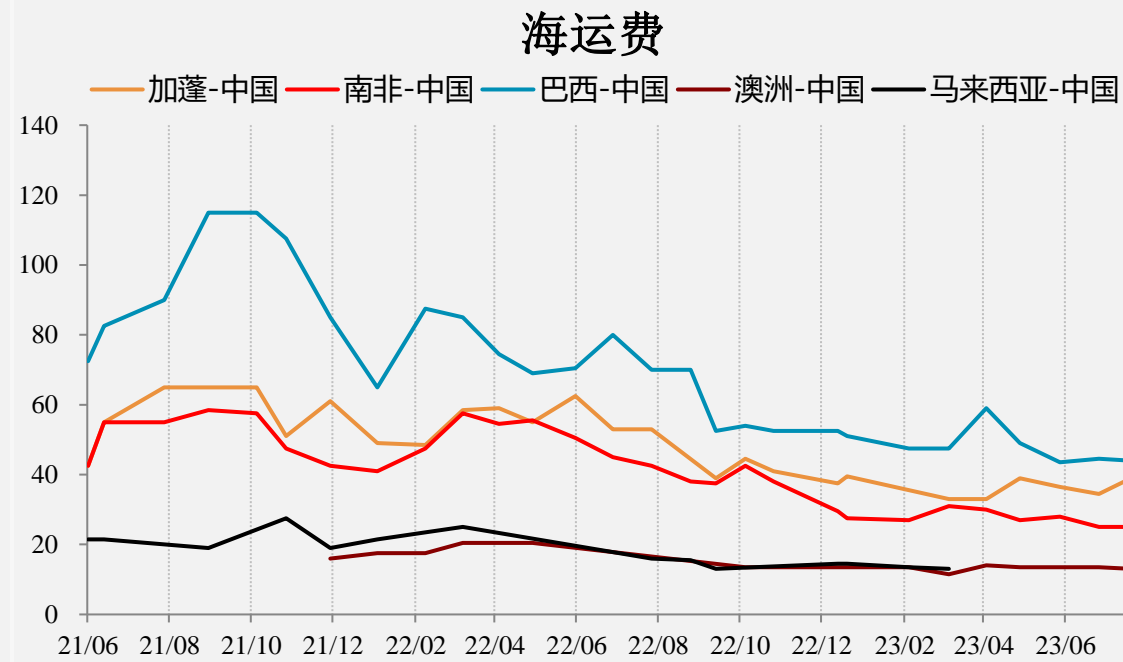
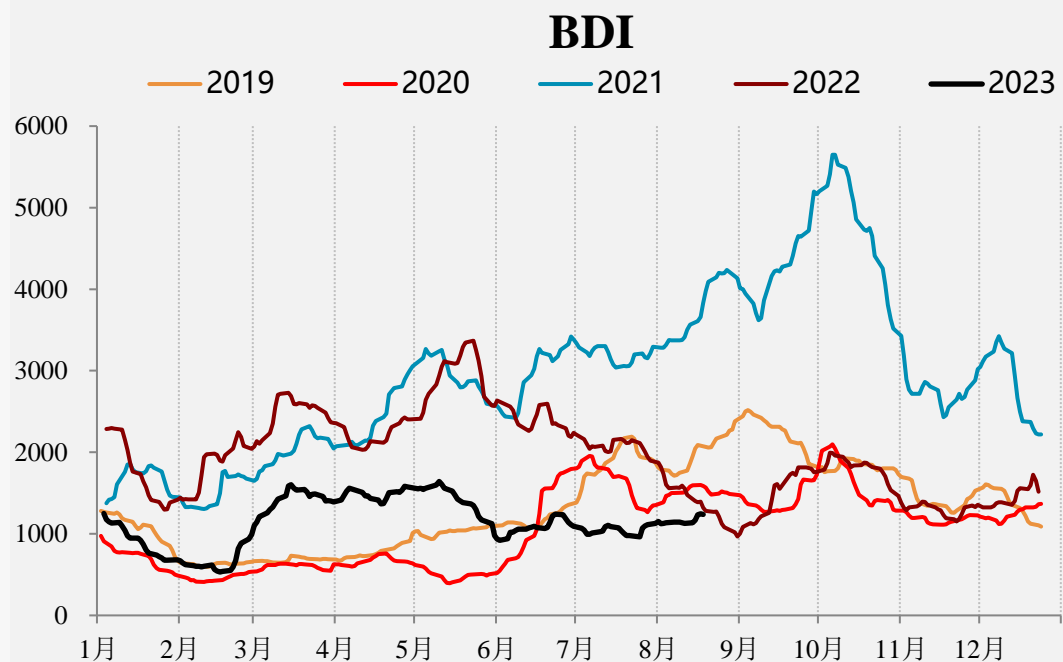


【锰元素】

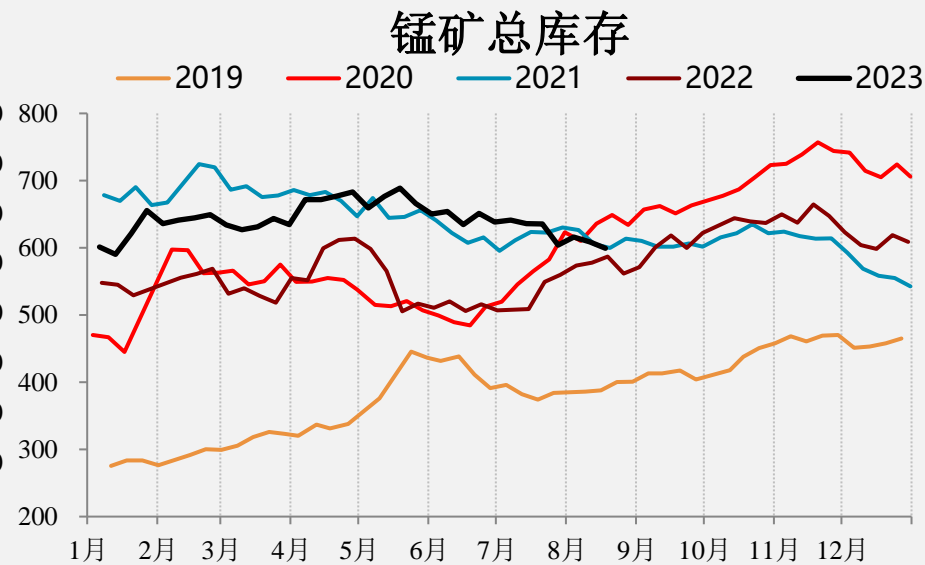
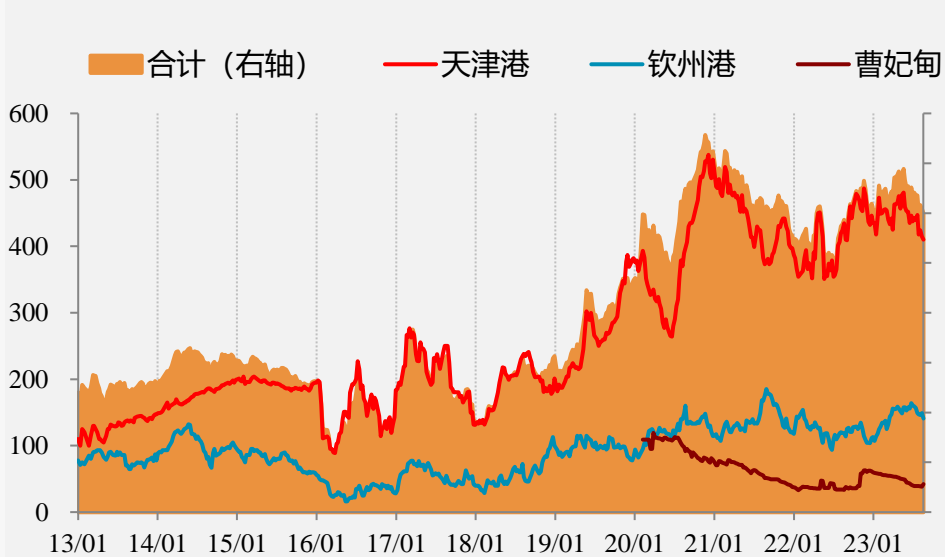
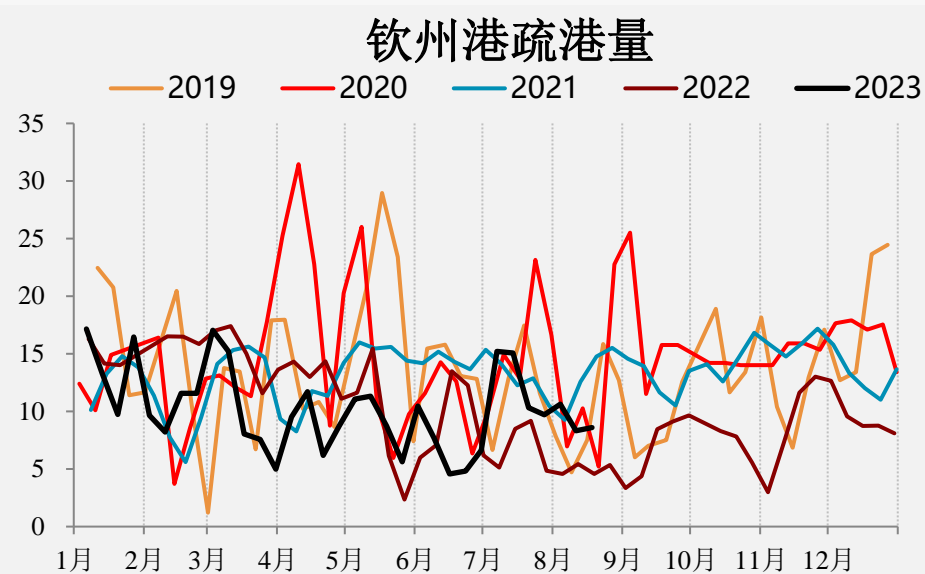
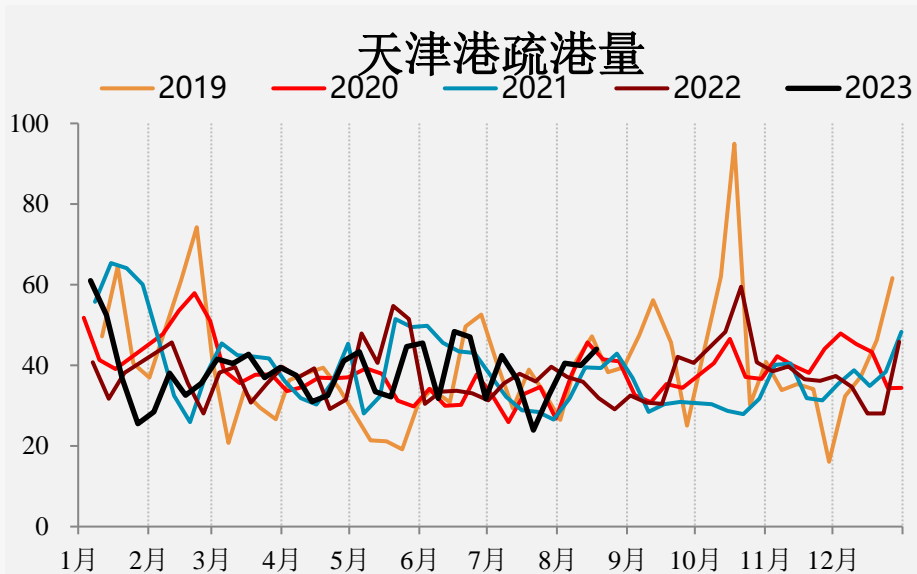


【锰矿装船成本】

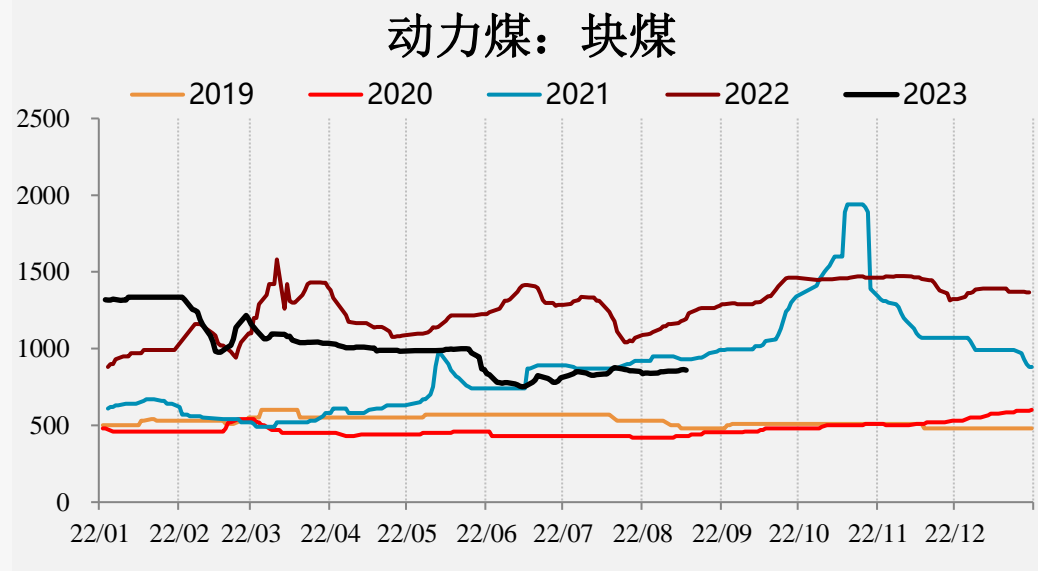
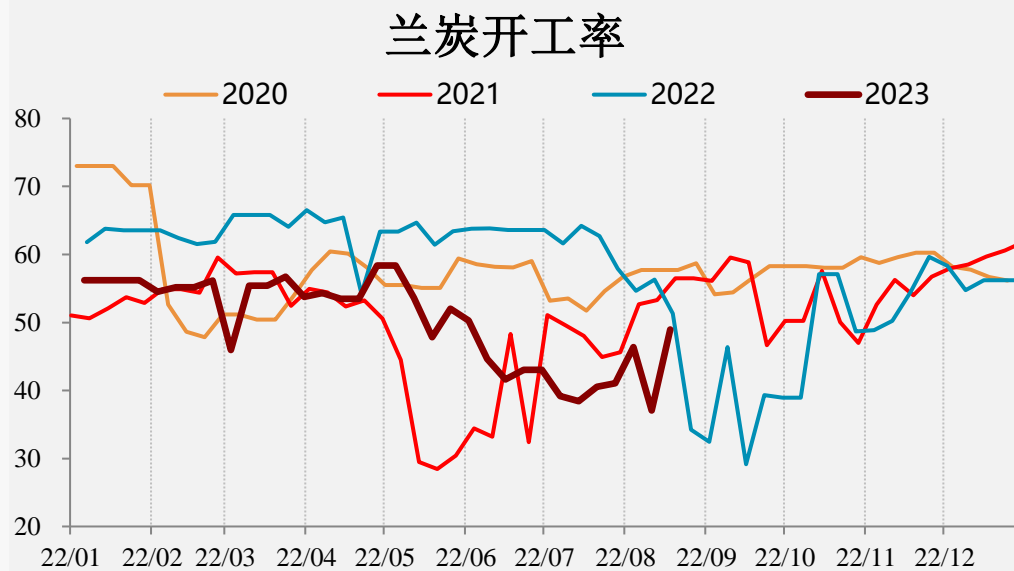
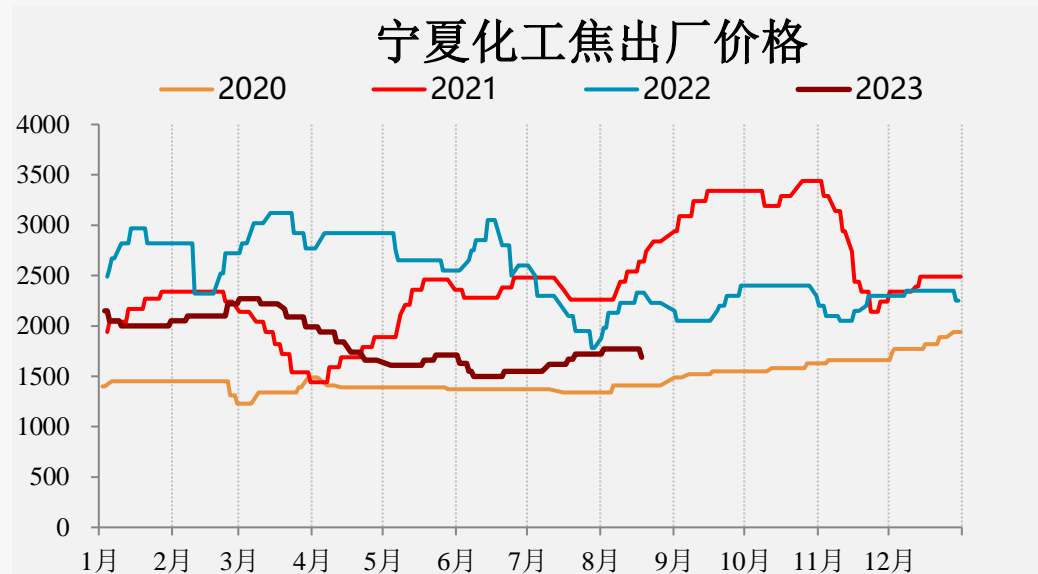
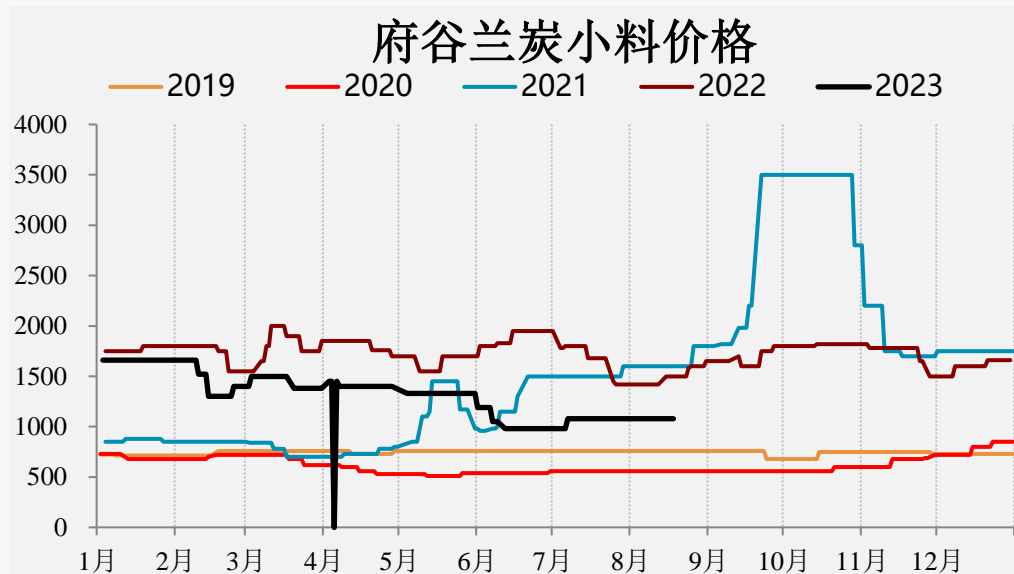
矿种	品味	2023年6月CIF价格	2023年7月CIF价格	2023年8月CIF价格	8月4日天津港成交价
澳块	Mn45%	41.3	40.5	39.6	39.5
南非半碳酸块	Mn36-37%	32.8	31.7	30.7	31.5
加蓬块	Mn45%	38.9	38.6	38.1	38.5



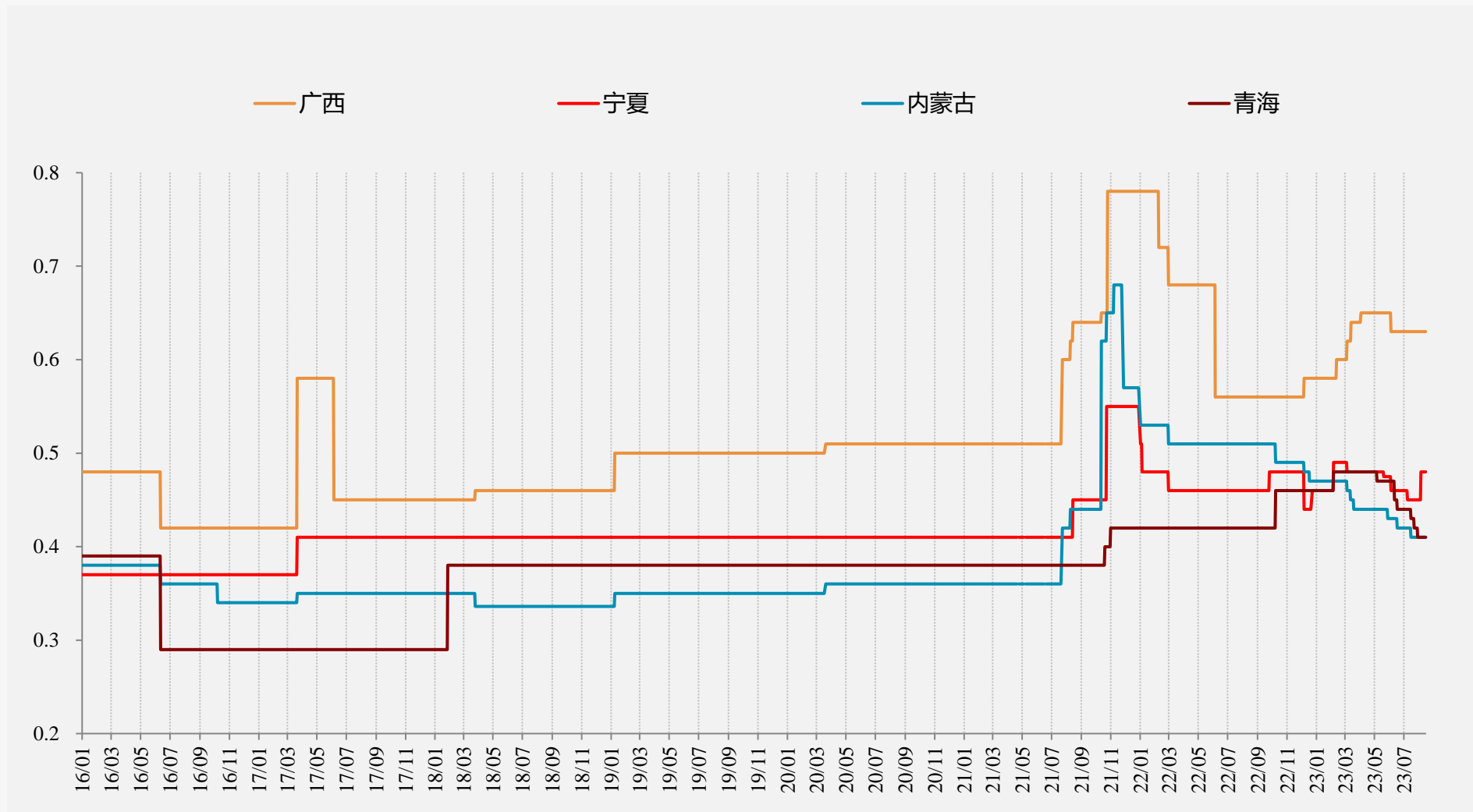
【锰矿库存】



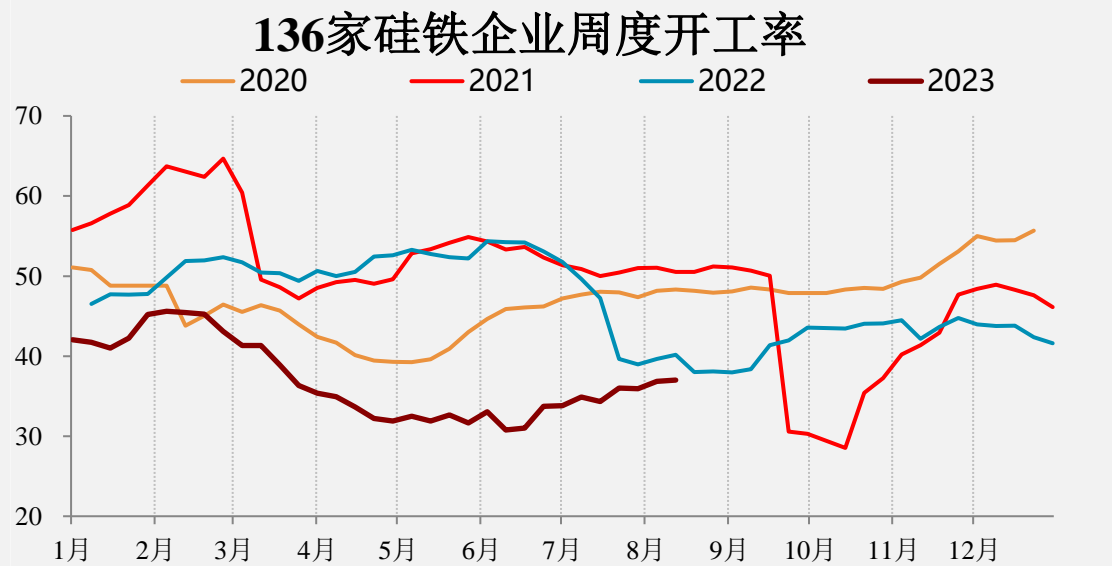
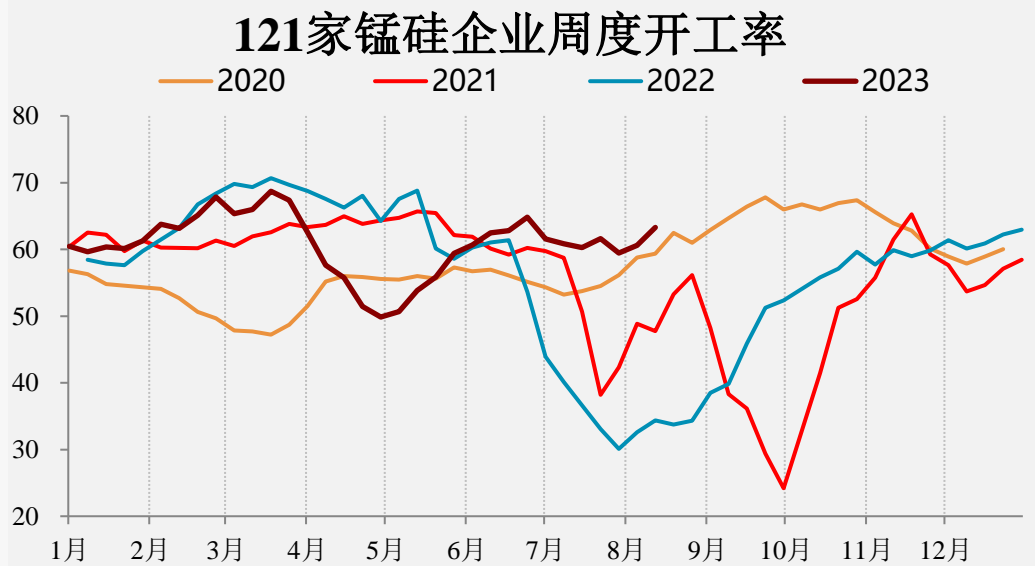
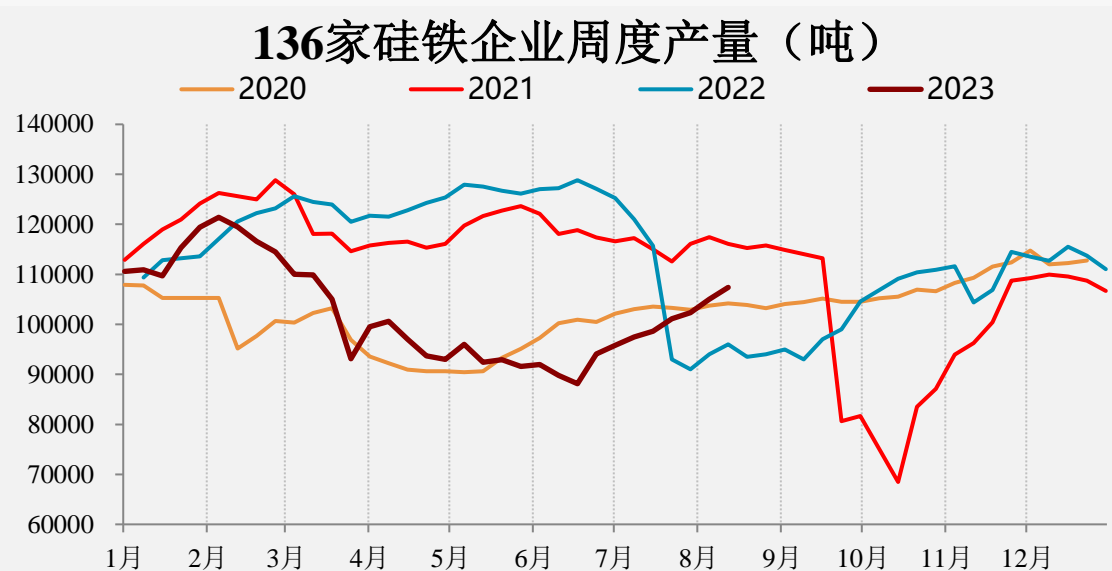
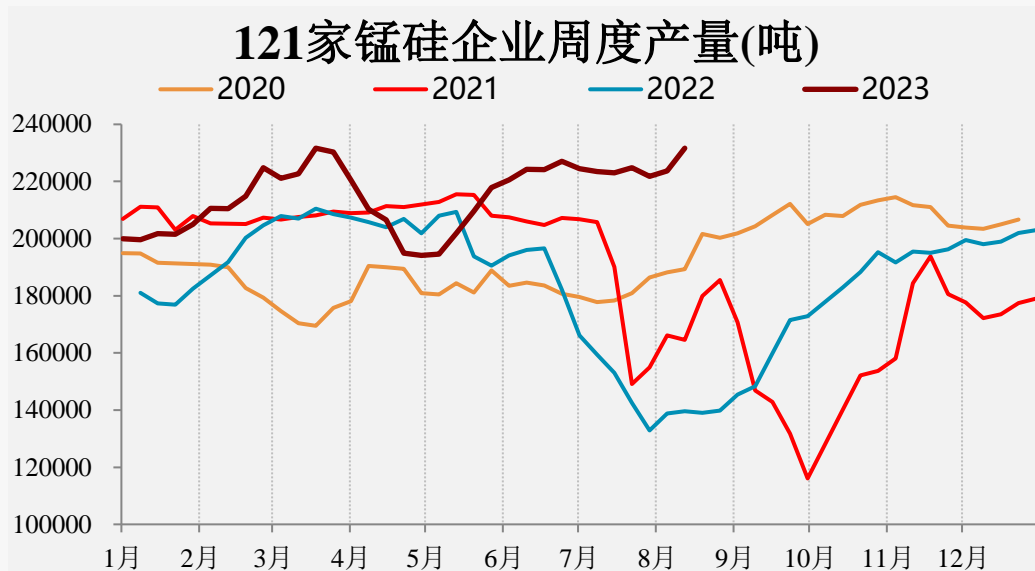
【碳元素】



【电价】



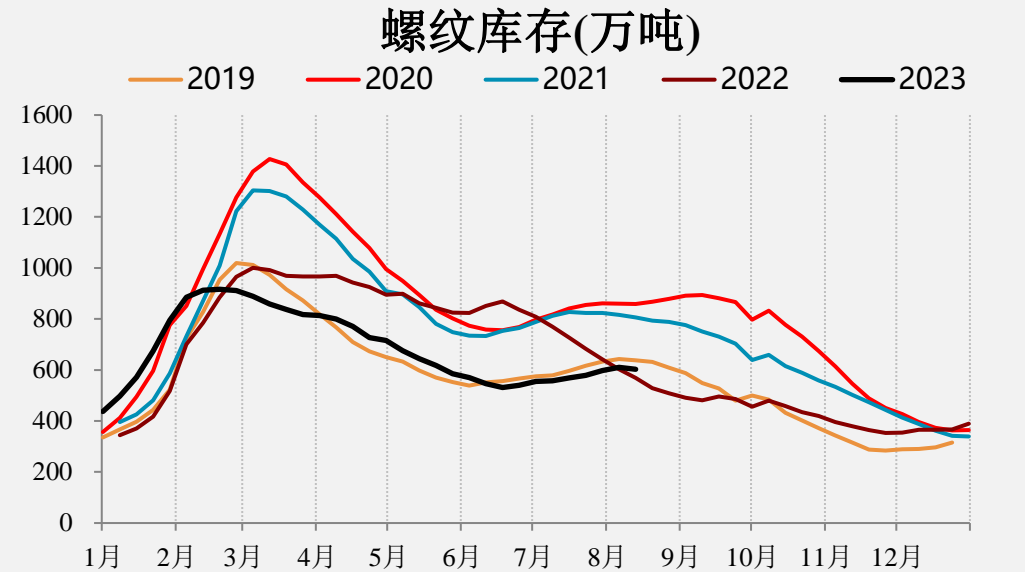
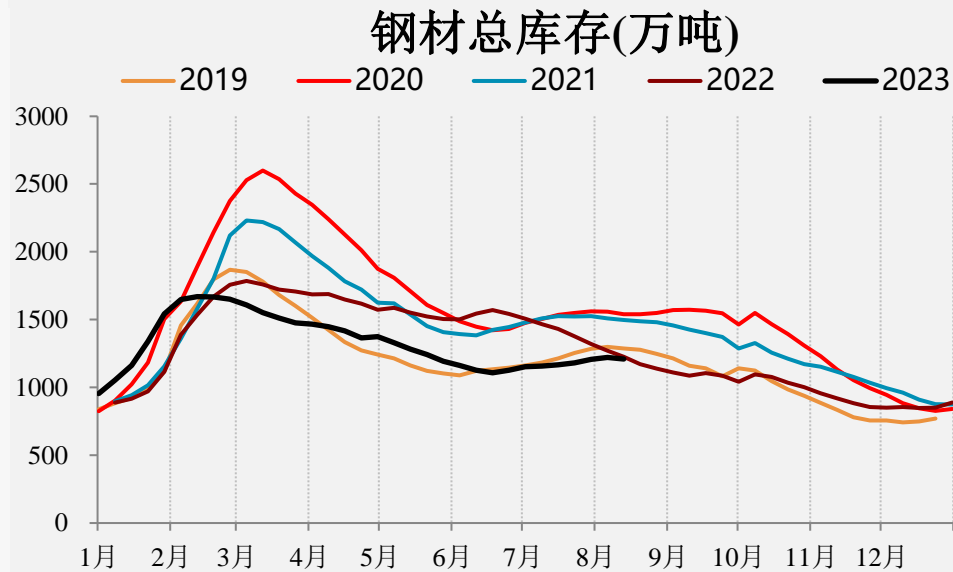
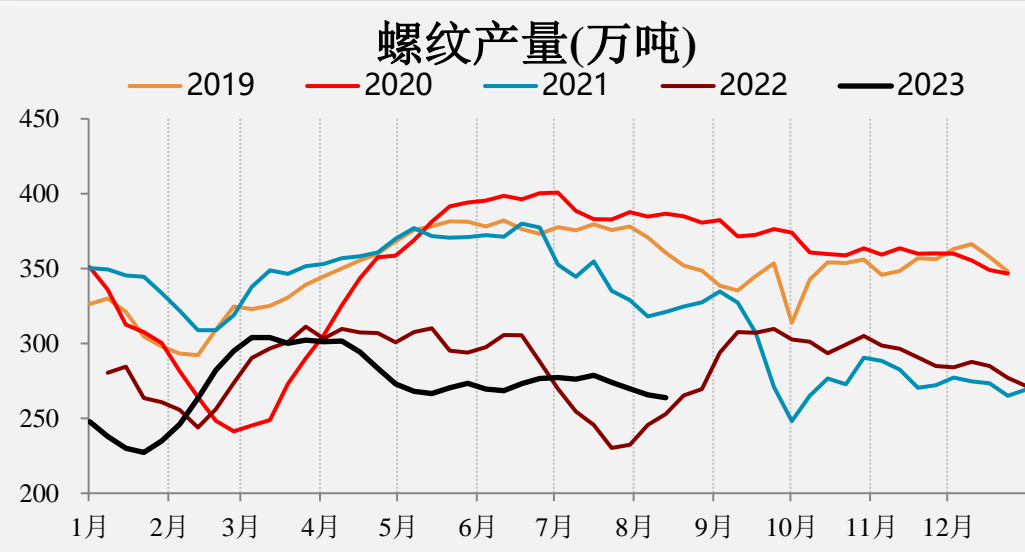
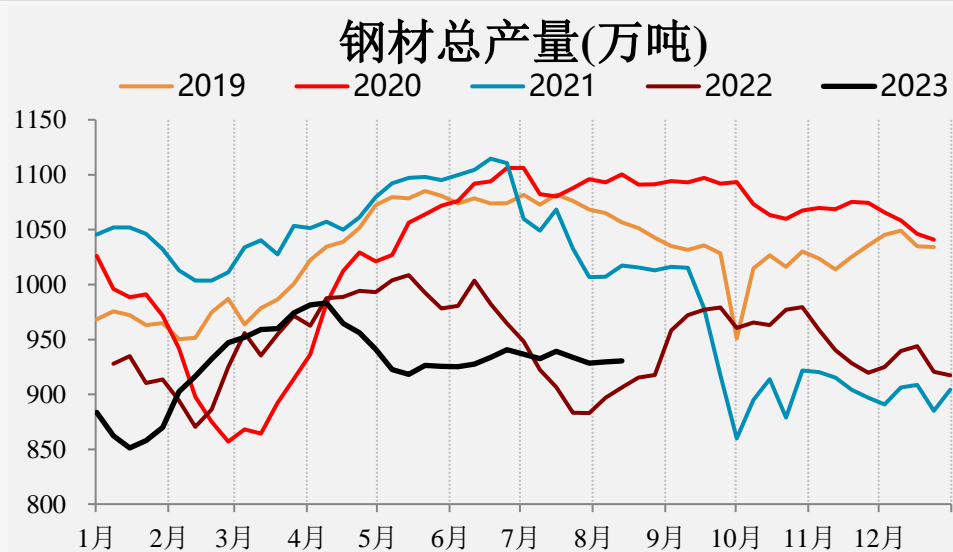
【周度产量】



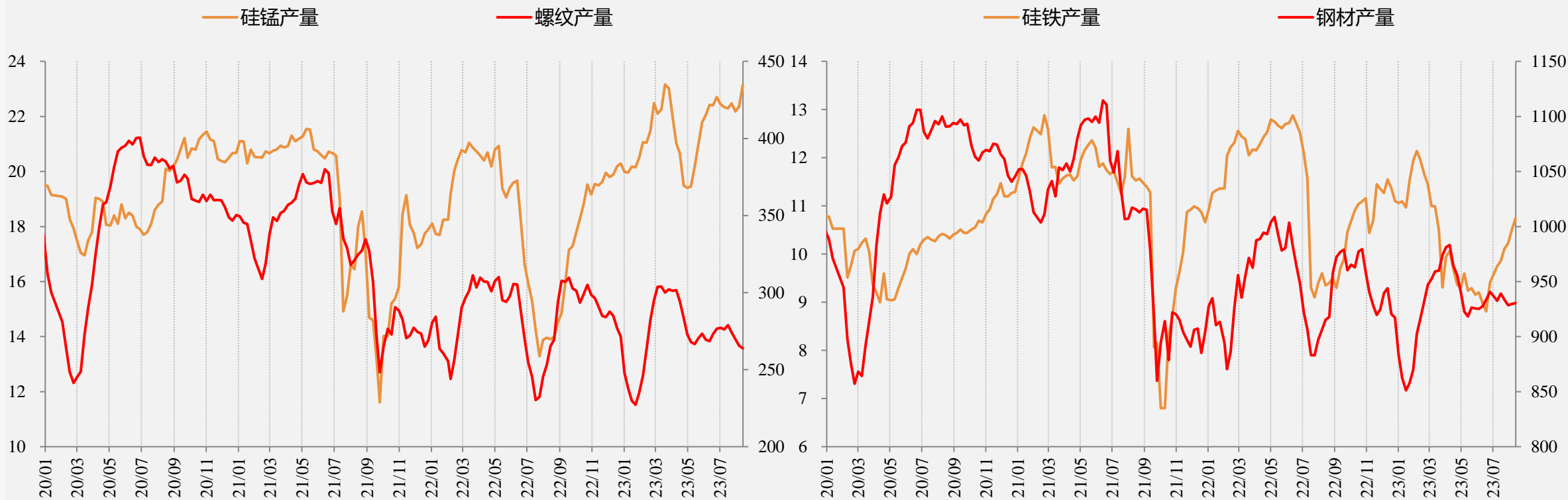
04

需求端

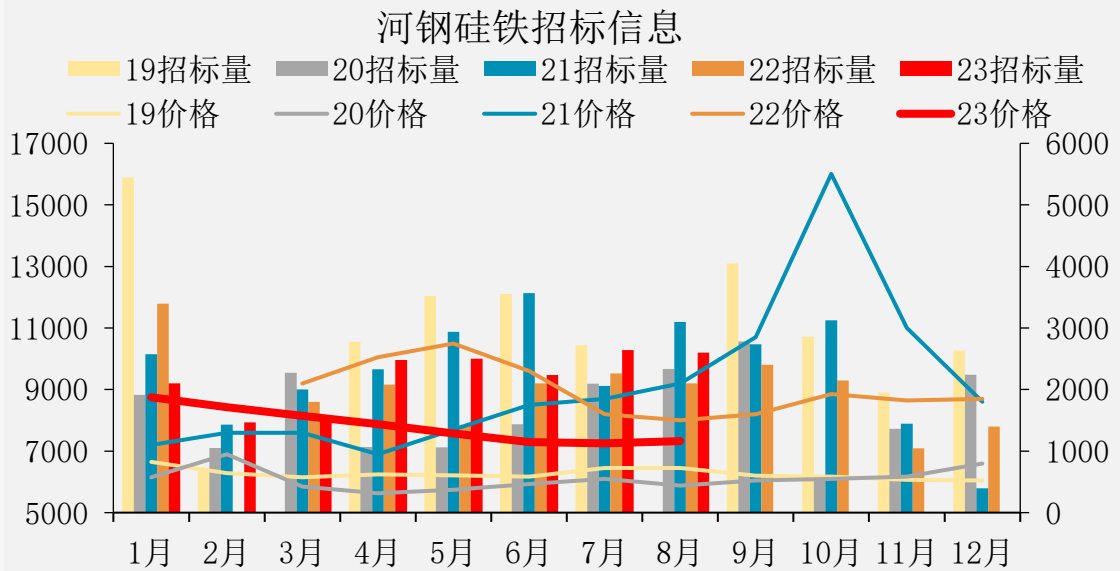
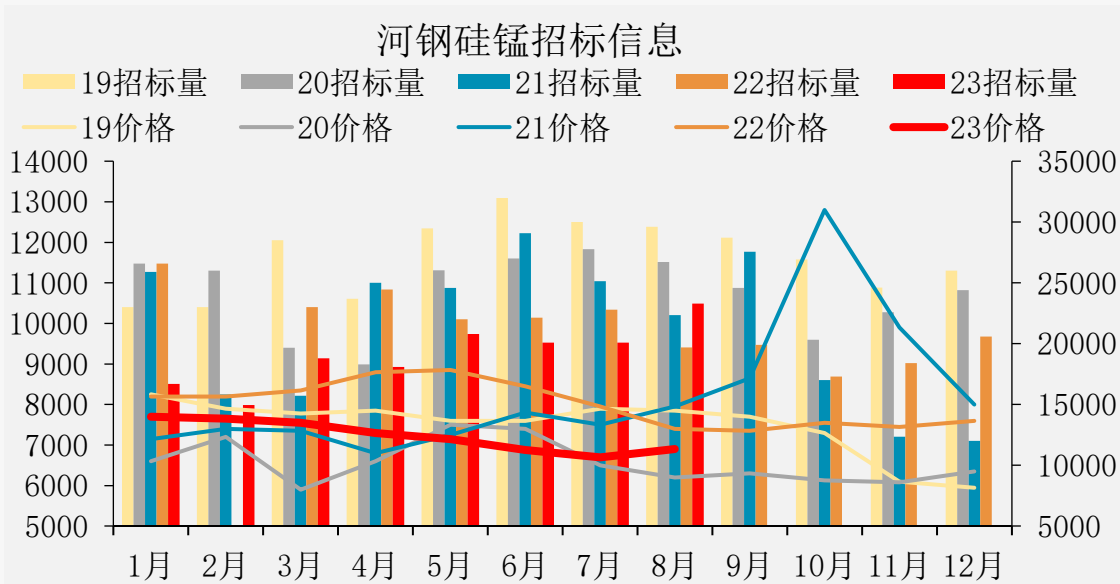
【钢材产量库存】



【双硅供需走势】



【钢招】



硅锰8月招标情况

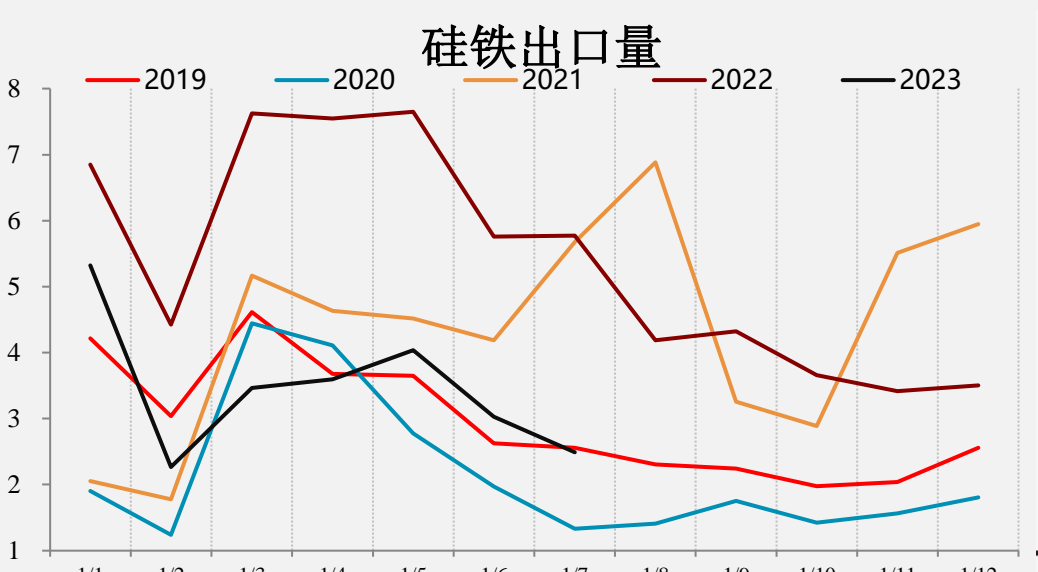
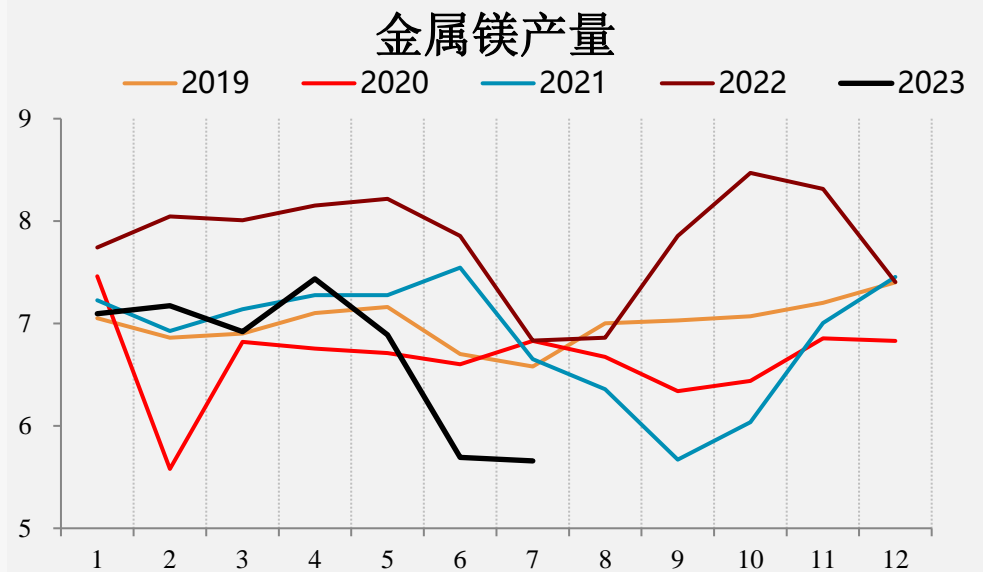
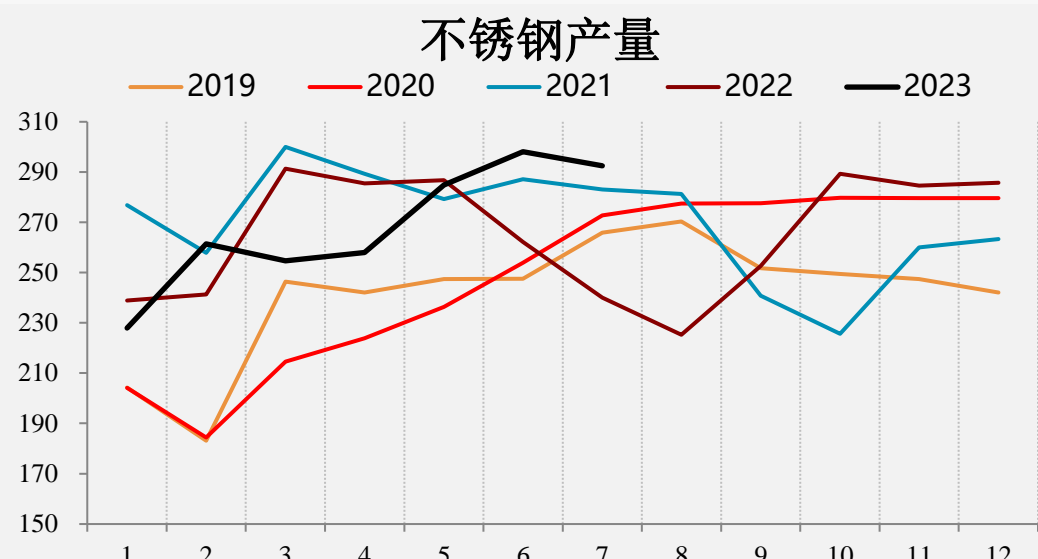
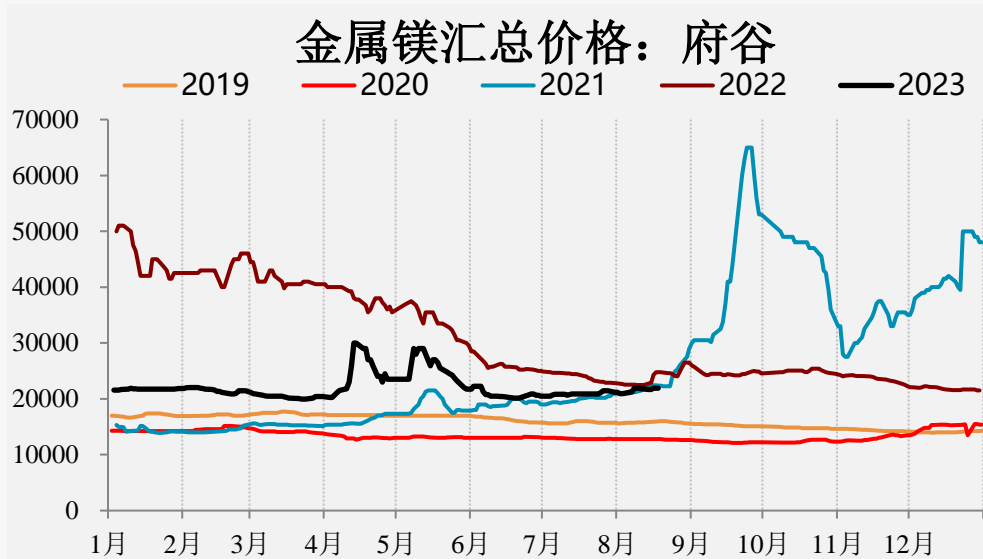
钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	6517	6900	+200	23300
中天南通	6517			
三明钢铁	6517	6830	+150	15000
南钢	6517	6850	+200	11000
新余钢铁	6517	6950	+150	

硅铁7月招标情况

钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	7330	+80	2600
新余钢铁	75B	7350	+150	1000
南钢	75B	7320	+120	1400
三明钢铁	75B	7370	+170	2500
宝钢	75B	7300	-	



【非钢需求】

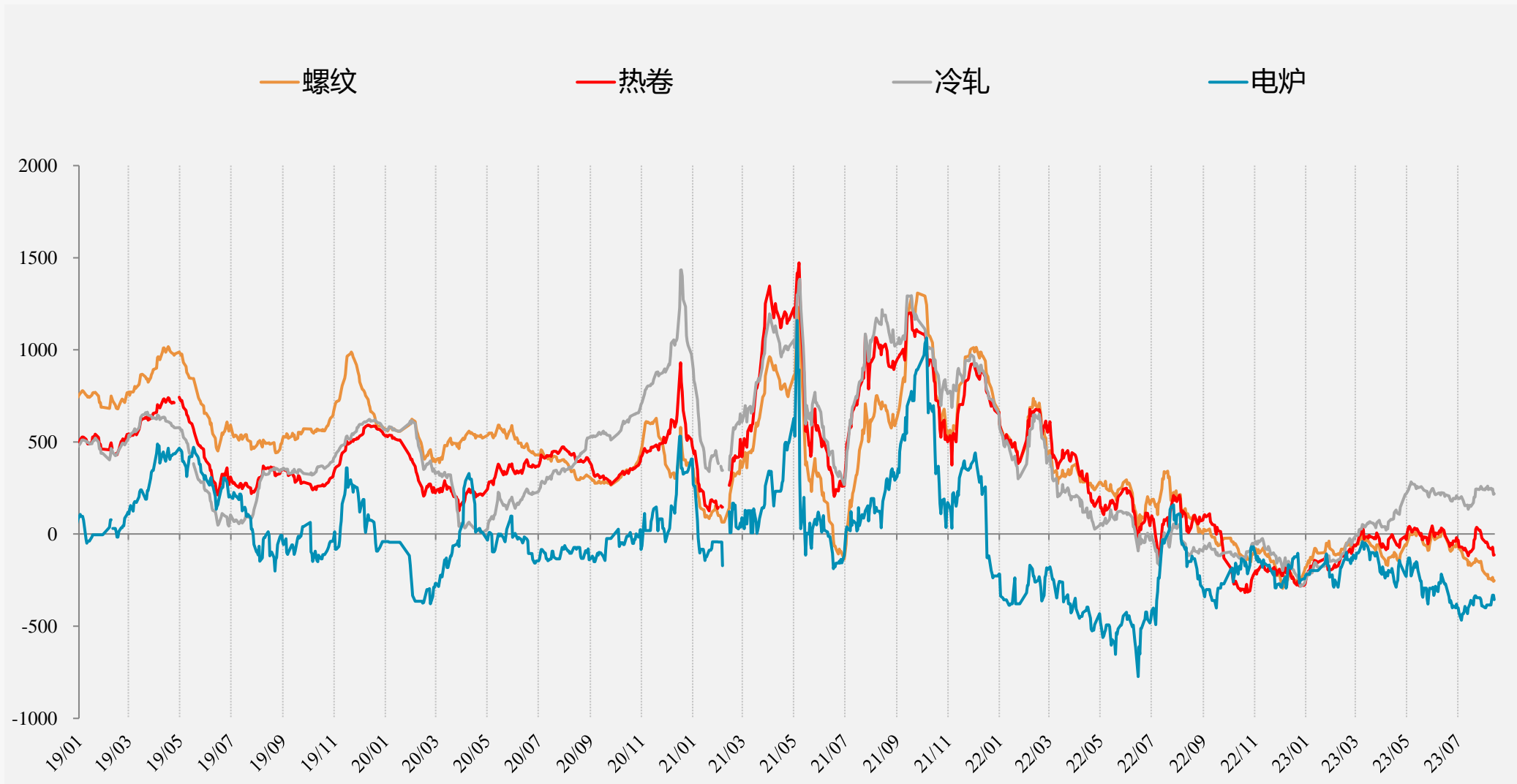


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

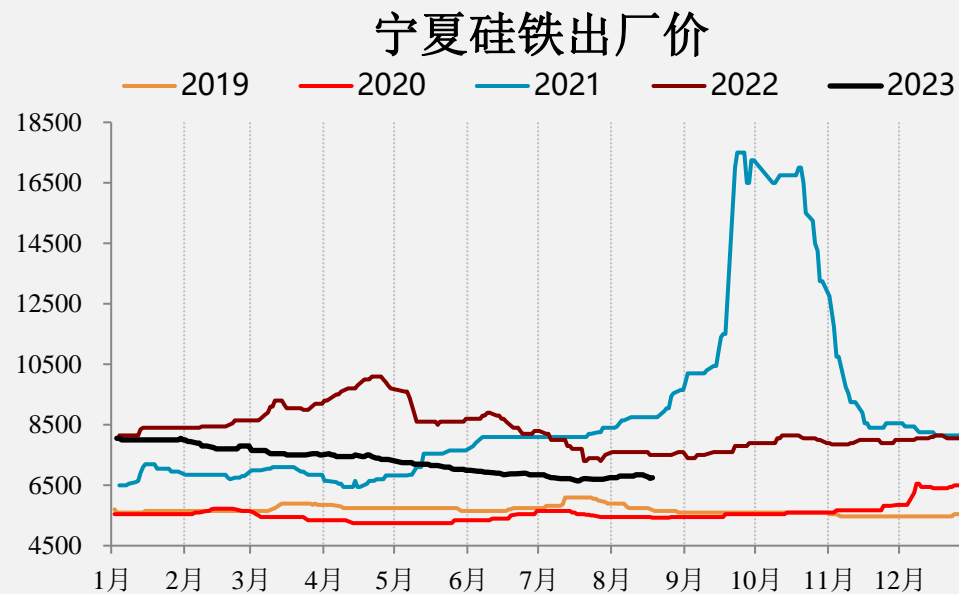
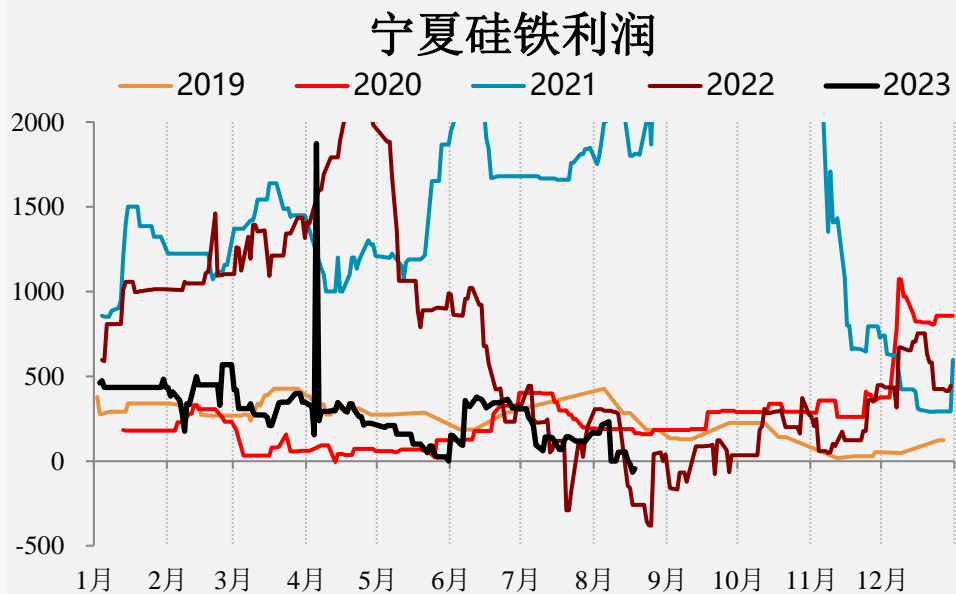
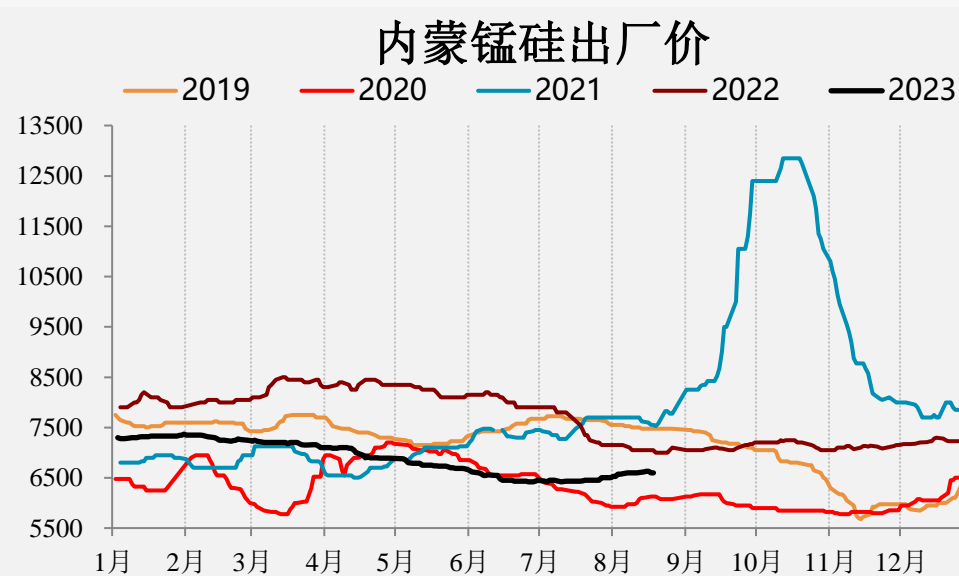
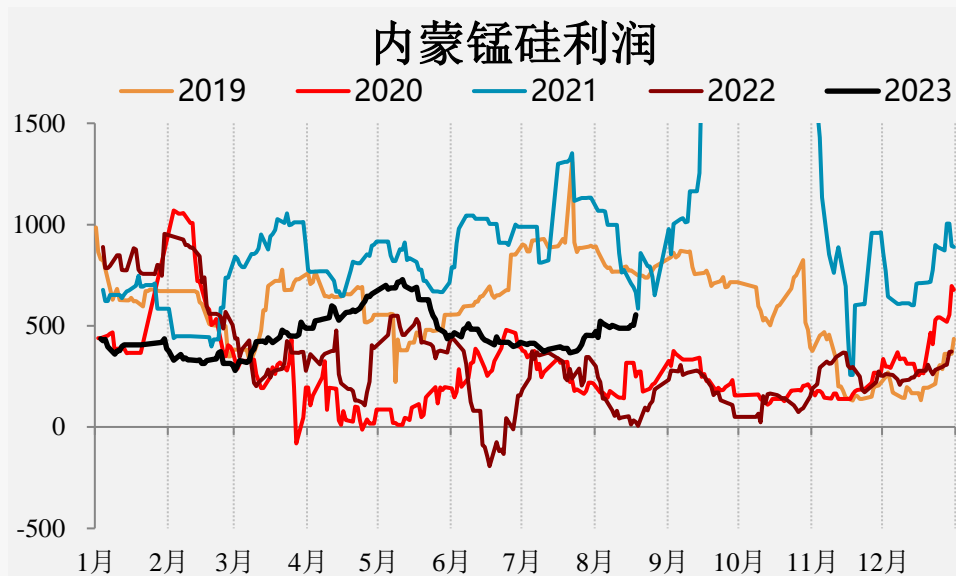
05

价差情况

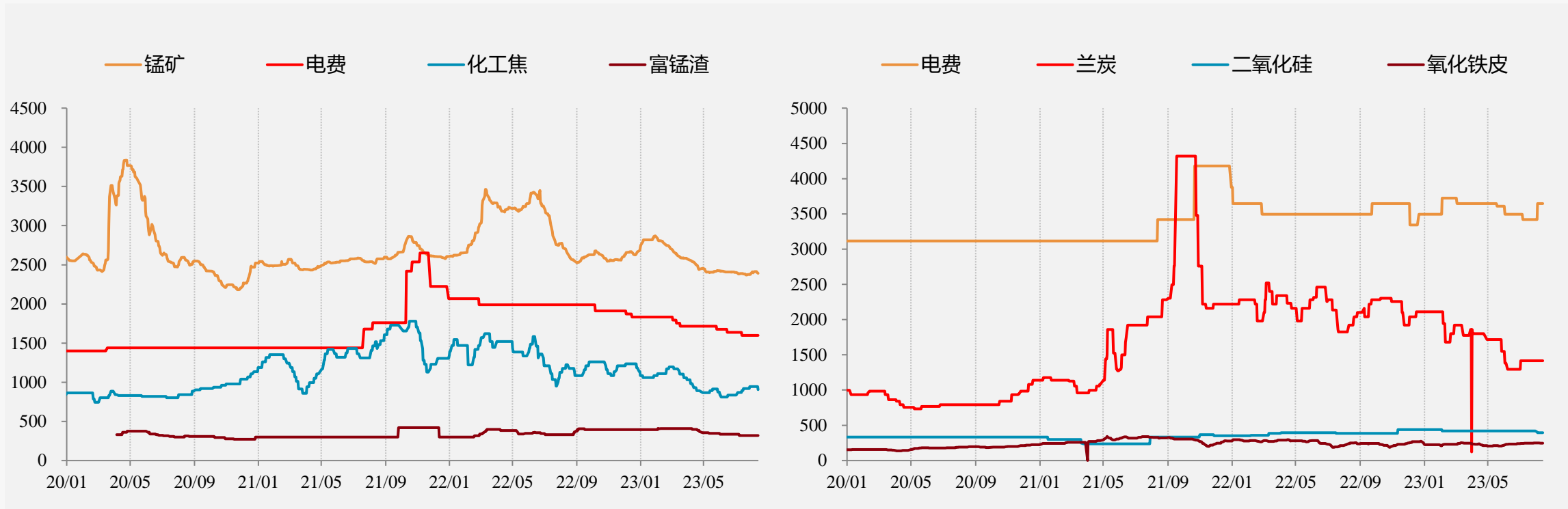
【钢厂利润】



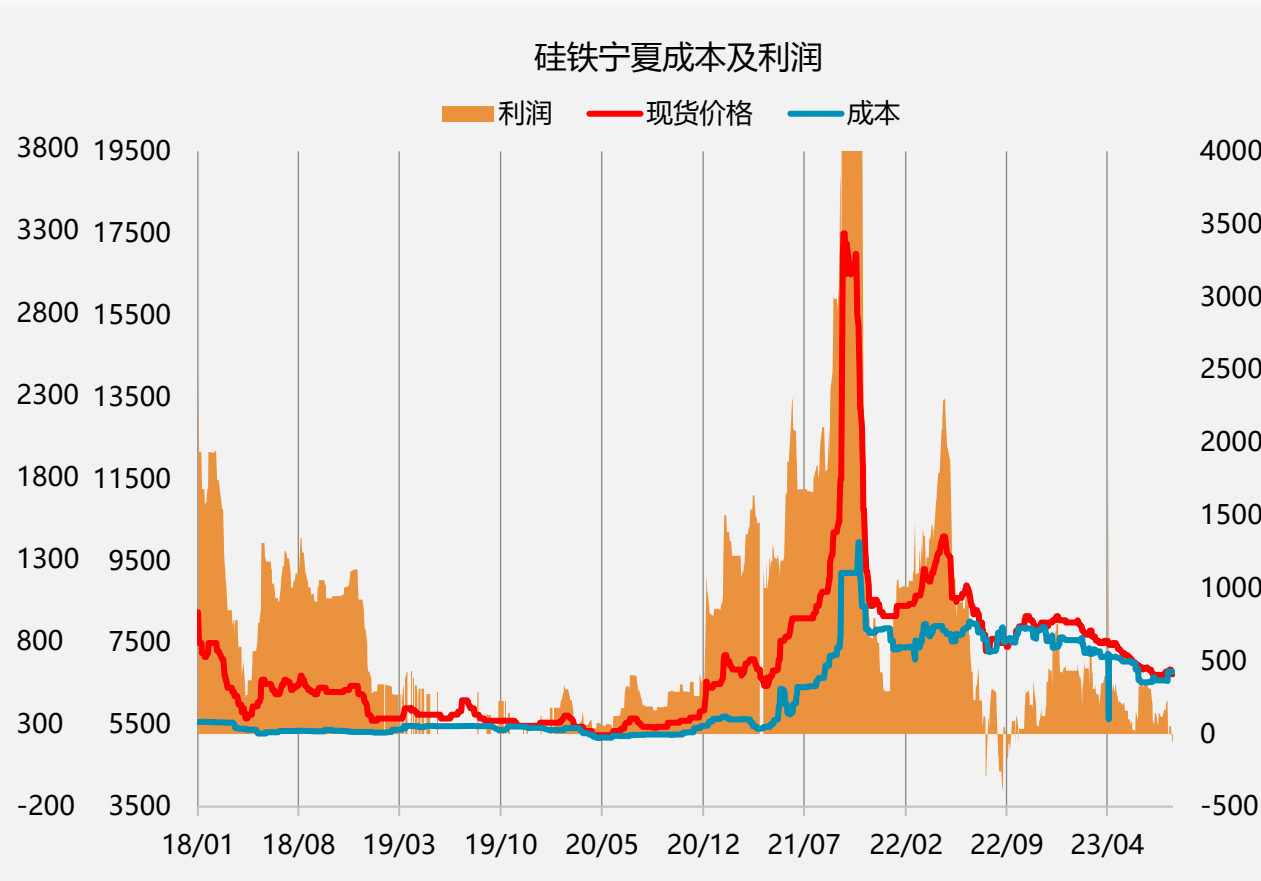
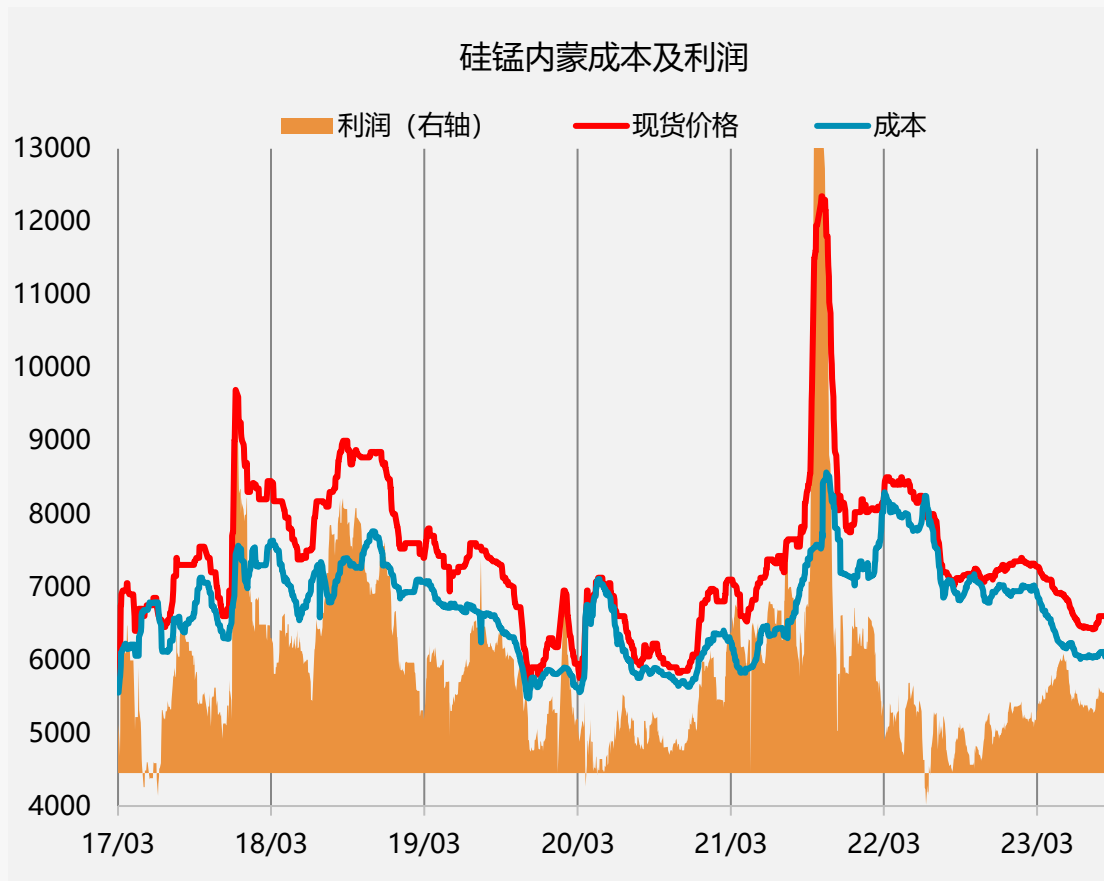
【双硅出厂价及利润】



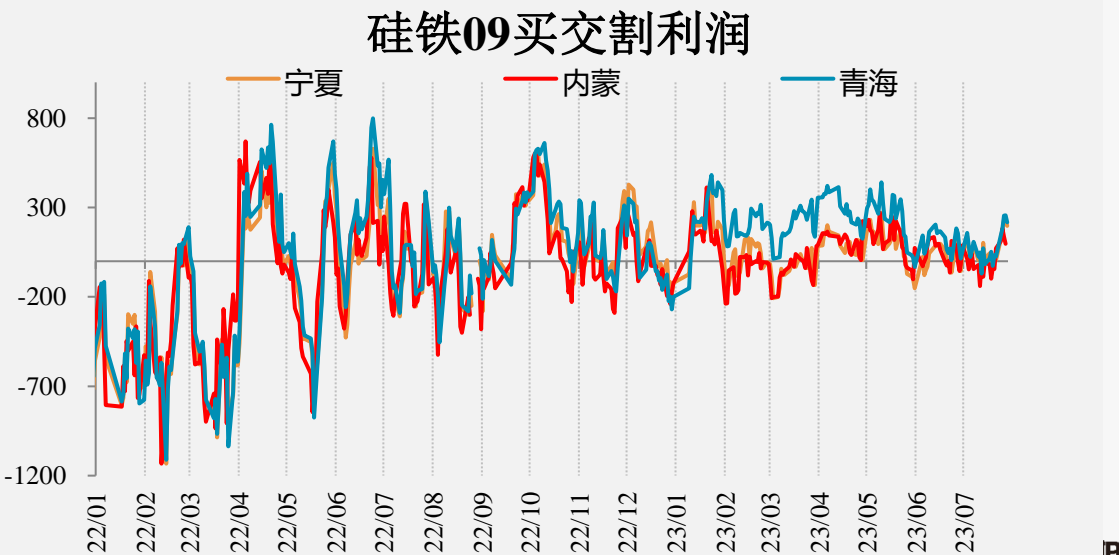
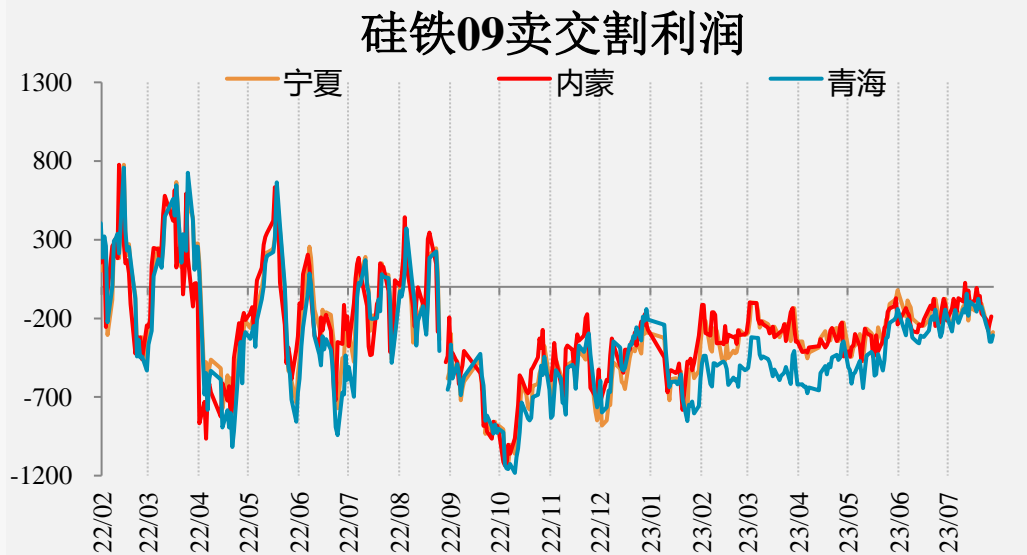
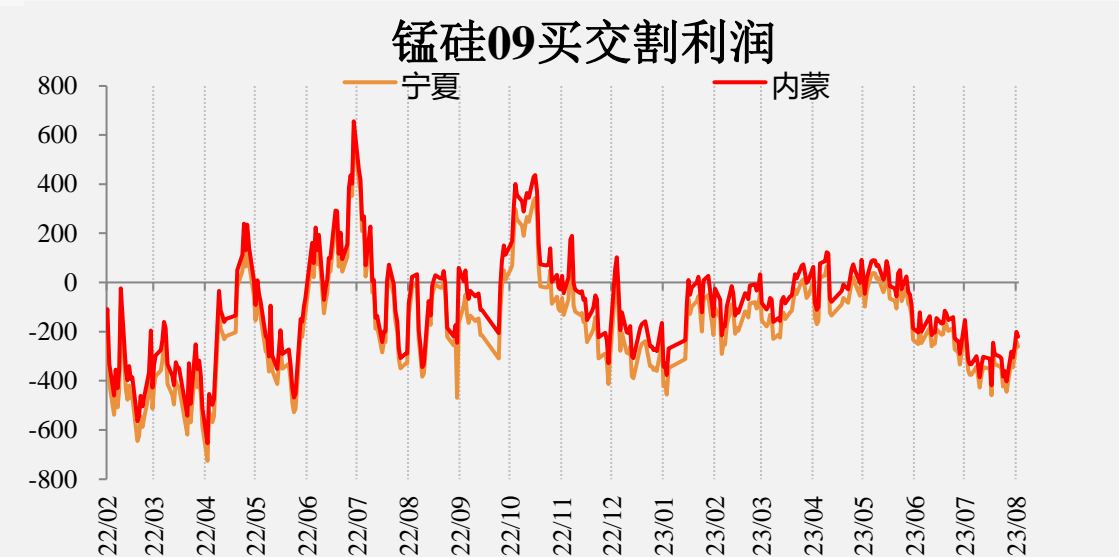
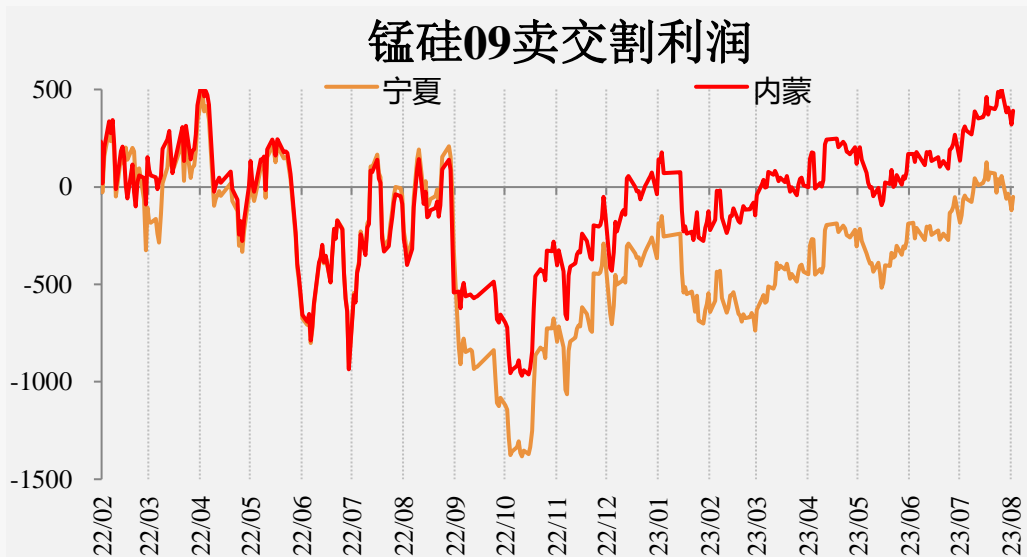
【各项成本占比】



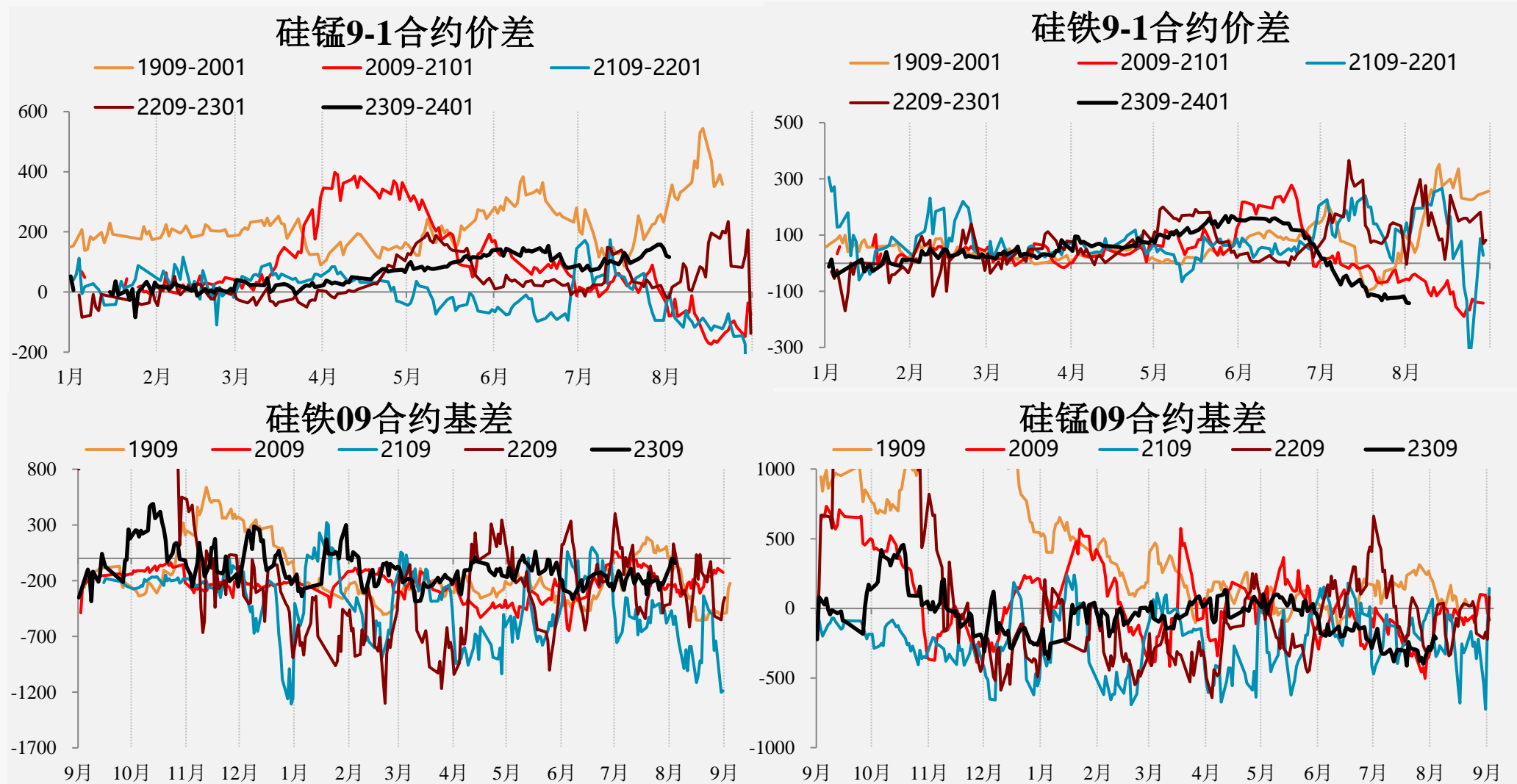
【利润测算】



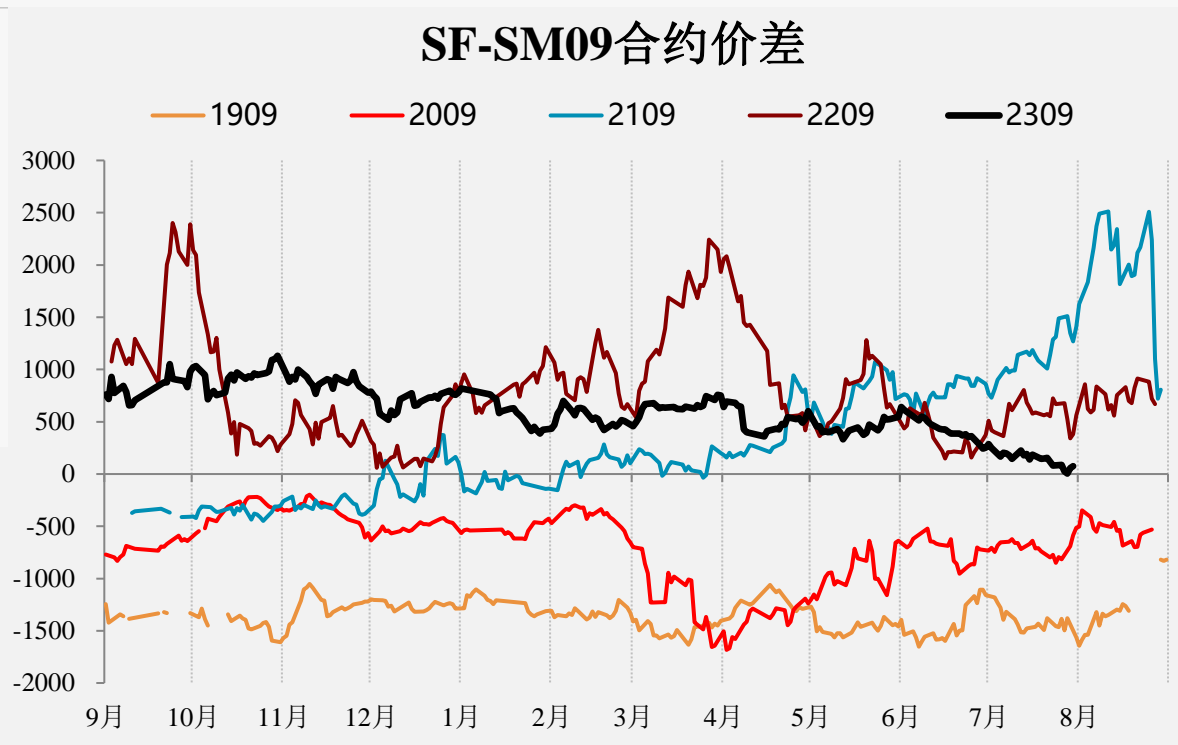
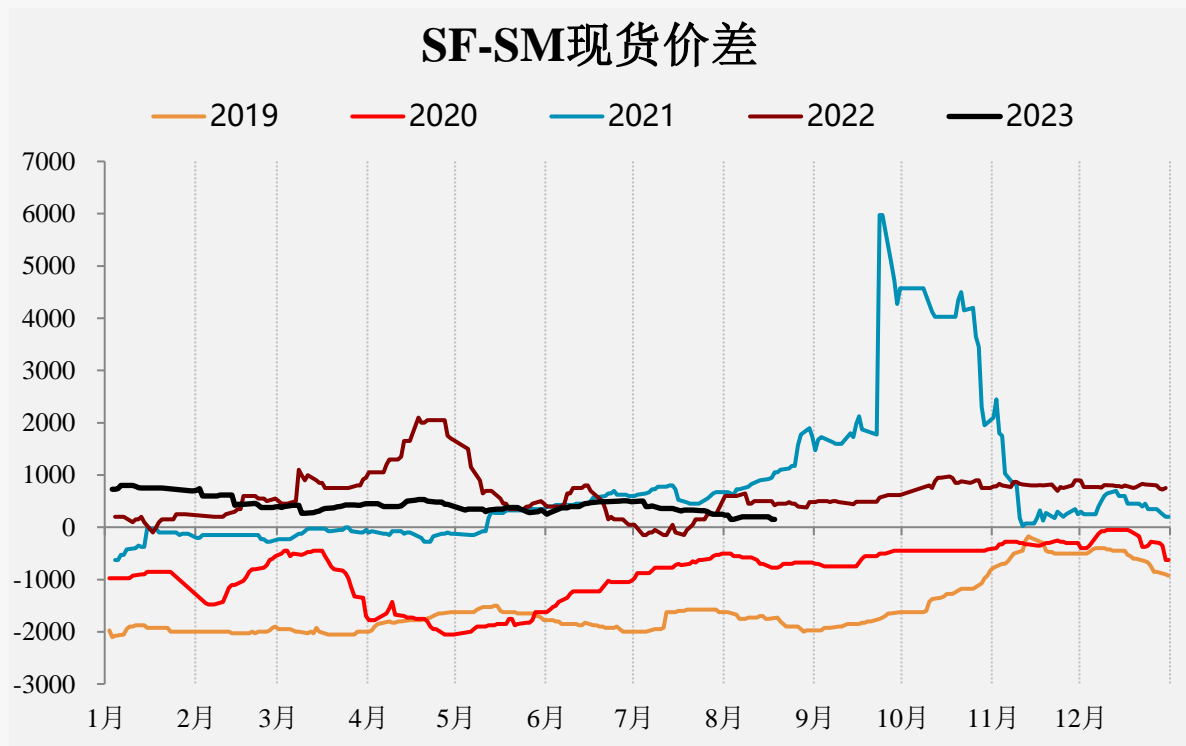
【交割利润】



【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