

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11月05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

【锰硅逻辑点汇总】

1. 最新锰矿外盘半碳酸和氧化矿均小幅下滑，汇率高位波动，港口平稳到货，各矿种即期到港均陷入亏损，短期轮库为主。锰矿估值中低位，但短期难有明显供应错配下，短期小区间震荡运行。
2. 化工焦1790元/吨，周环比下降50。现内蒙产区报价6500，即期出厂利润约400元/吨；宁夏产区报价6350，即期亏损100元/吨（内蒙及宁夏均不计算尾气发电）。锰硅做为黑色产业链品种中基本面的差等生，高产量、高库存、高产量粘性，除去成本弱化空间不足外基本面偏空。10月产量环比增产3.7万吨至109.13万吨，前期库存结构偏低的内蒙产区亦出现累库现象。锰硅月度供应过剩已超15万吨，锰硅产量减产是产业必须面对问题。石嘴山地区锰硅近期产量未受影响，在产量未明显降低前，盘面难以维持宁夏仓单平水价格6850以上。
3. 按照锰矿半碳酸跌至30，化工焦跌三轮至1600-1650元/吨，计算并给予宁夏电费下调4分，亏损100左右下的仓单成本为6450附近，此绝对价格具有强支撑。
4. 风险点：宁夏石嘴山能耗问题超预期减产，化工焦价格反弹超预期。

【硅铁逻辑点汇总】

1. 非钢需求方面，金属镁主流21500元/吨，周环比持平，镁市成交偏稳以订单采购为主；出口方面，周环比下降30美元，现FOB72#1230-1270美元/吨。
2. 硅铁现货维持弱稳，产量小幅回升，硅铁方面10月产量为47.72万吨，较10月增加0.71万吨，在陕西复产下预计11月继续小幅增产。供需全面转向宽松，但若整体过剩度月度2-3万吨，四季度末有一定补库预期，此过供应过剩度在库存结构压力偏小下并无明显向下驱动；兰炭价格有下调空间，但兰炭短期弱化幅度不及预期；库存层面在近三年中中性偏低。我们按照兰炭下跌300-350计算，宁夏出厂成本核算的仓单价格为7000，此价格在无电价明显下移下支撑偏强。陕西近期无自备电企业有一定复产，故盘面价格向上反弹空间想象力暂不足。预计盘面01合约短期在6900-7150之间震荡运行为主。
3. 市场打破7000的主逻辑为：煤炭板块跌至前低；宁夏电费下调4分左右；此原料价格下宁夏硅铁仓单成本大致为6800元/吨。跌穿此价格需要更强基本面弱化或整体宏观原因下的商品超跌。
4. 风险点：宁夏电费下跌超预期，煤炭下跌超预期。

【本周策略】

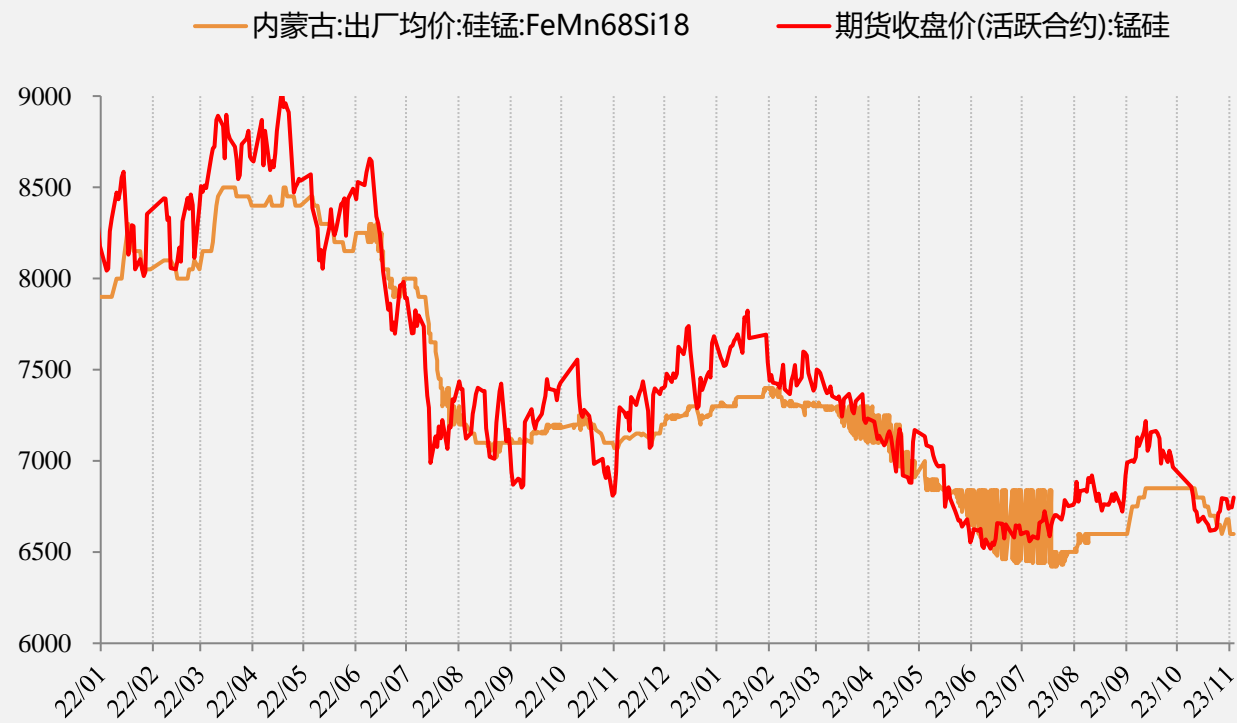
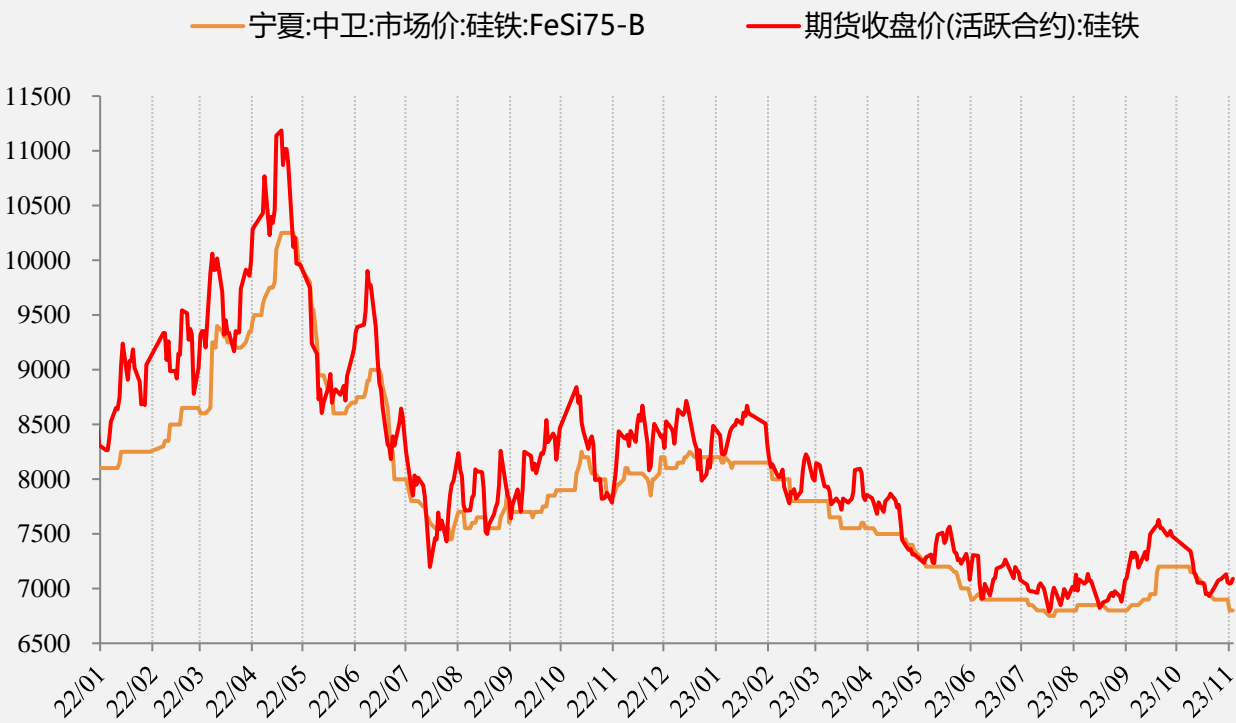
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
锰		观望	SM2301	区间 震荡	成本偏强但有下移的趋势；需求稳中有一定下滑；库存偏高，盘面下滑后流动性宽松。按照锰矿半碳酸跌至30，化工焦跌三轮至1600-1650元/吨，计算并给予宁夏电费下调4分，亏损100左右下的仓单成本为6450附近，此绝对价格具有强支撑。若按照。但盘面反弹至6850一线则宁夏地区不再亏损，此价格无明显政策驱动下暂承压。				短期
硅									
铁	买保	逢低买入	SF2301	震荡	供给由紧转松，供需因素驱动中性略弱；交割库存中性；成本端兰炭偏强支撑硅铁价格；煤炭板块跌至前低；宁夏电费下调4分左右；此原料价格下宁夏硅铁仓单成本大致为6800元/吨。跌至6900附近后的向下空间以情绪驱动为主，可逐步建仓买入。	6900 以下	6700	7300	短期



02

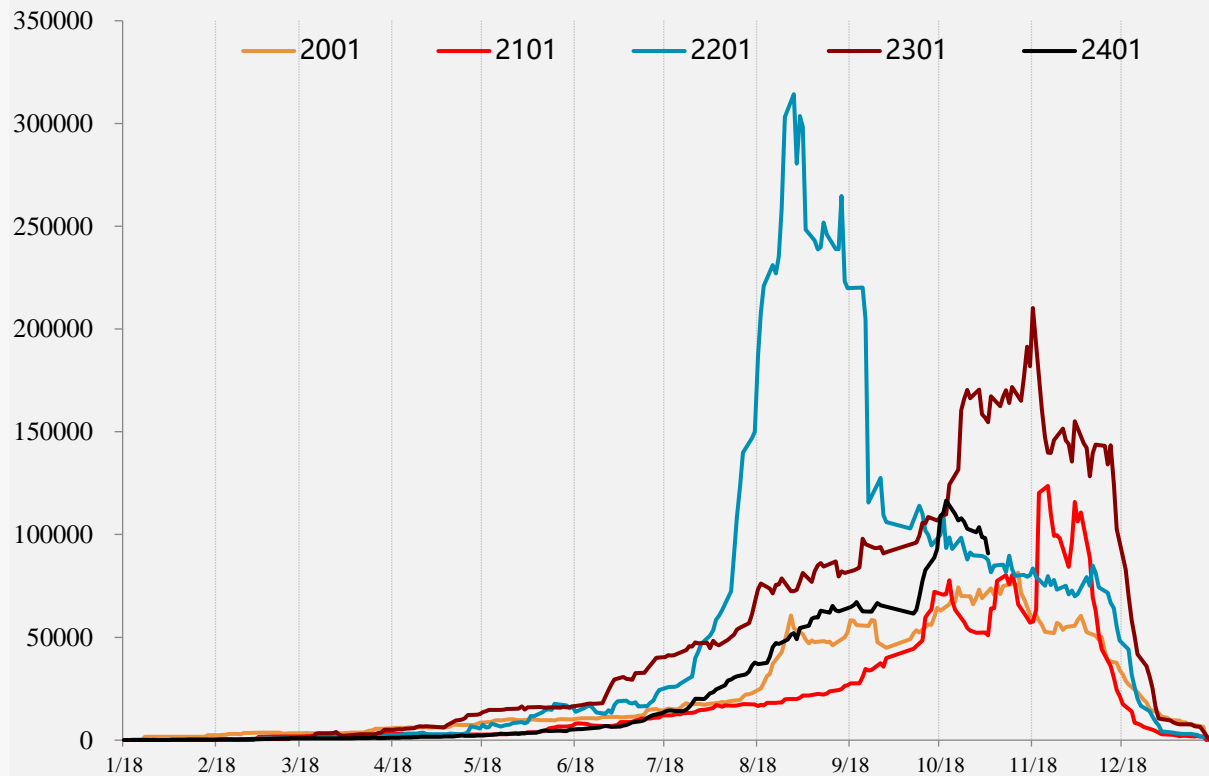
行情回顾

【期现回顾】

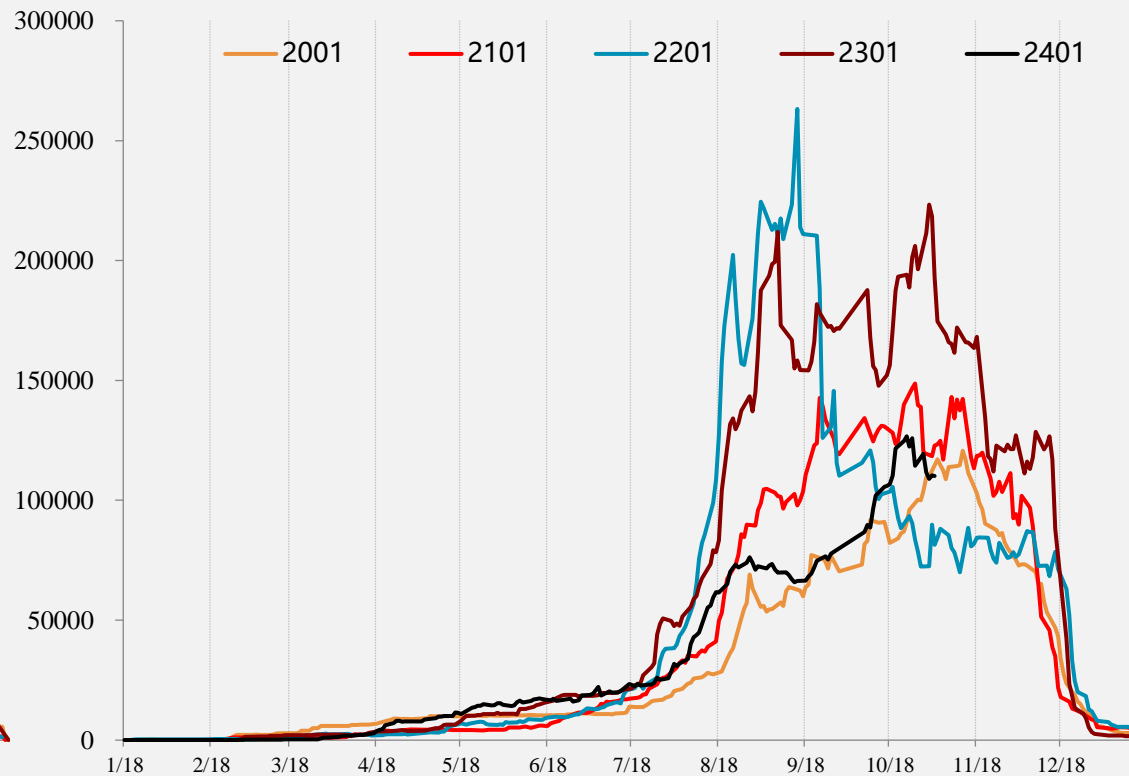


【双硅持仓】

SF01合约持仓

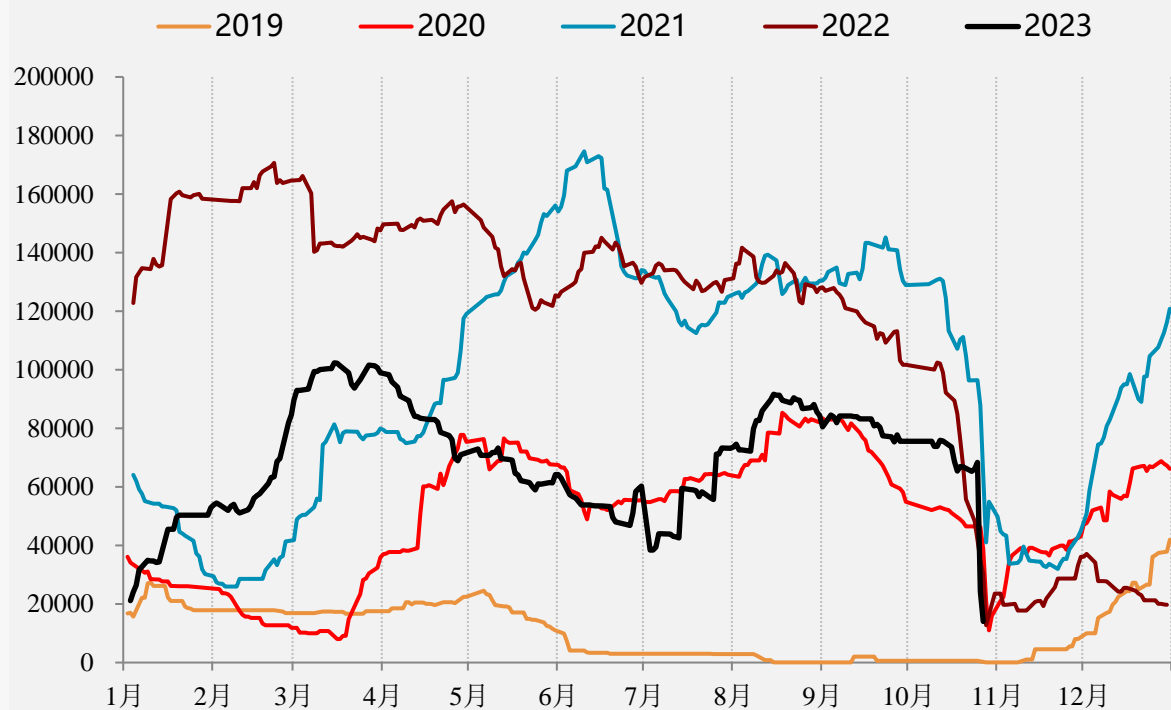


SM01合约持仓

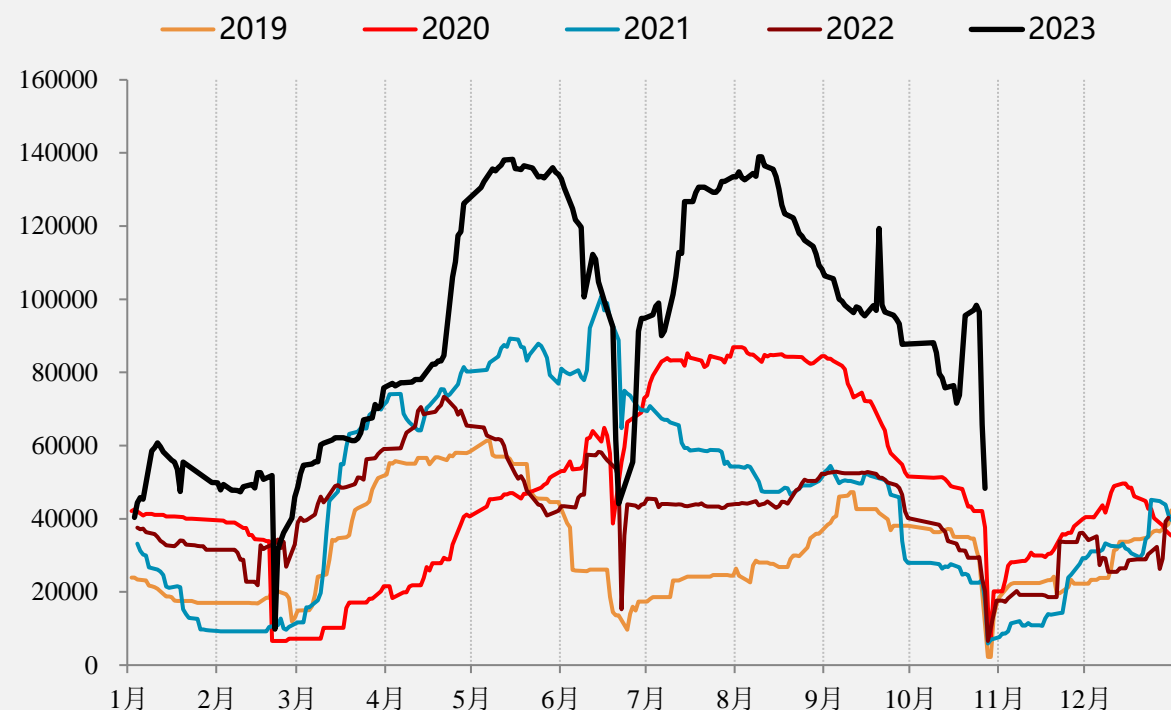


【交割库库存】仓单集中注销

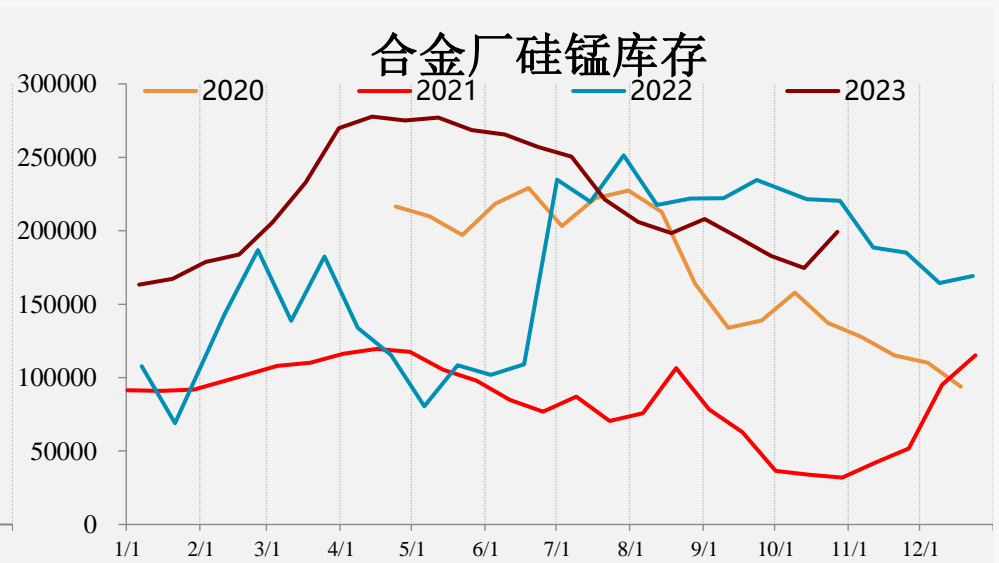
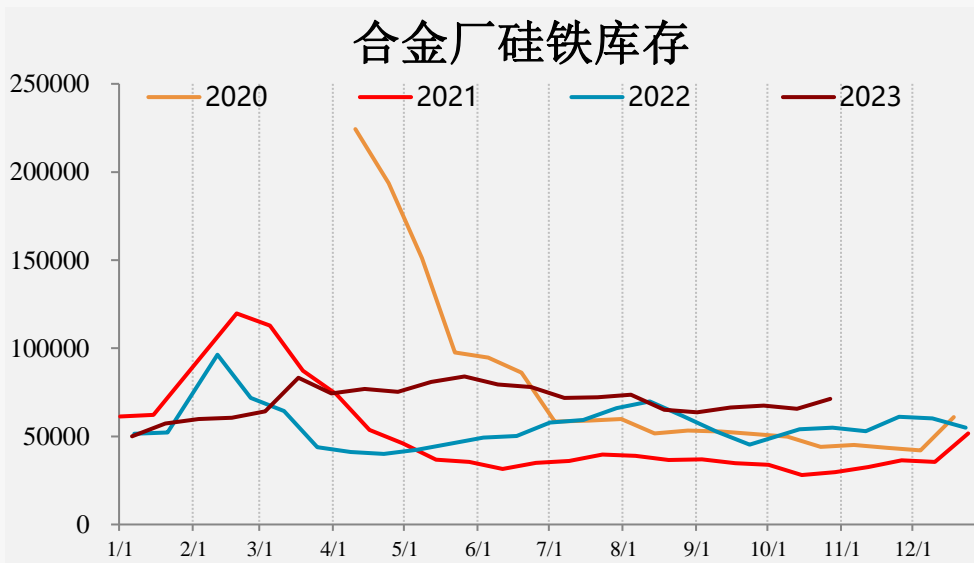
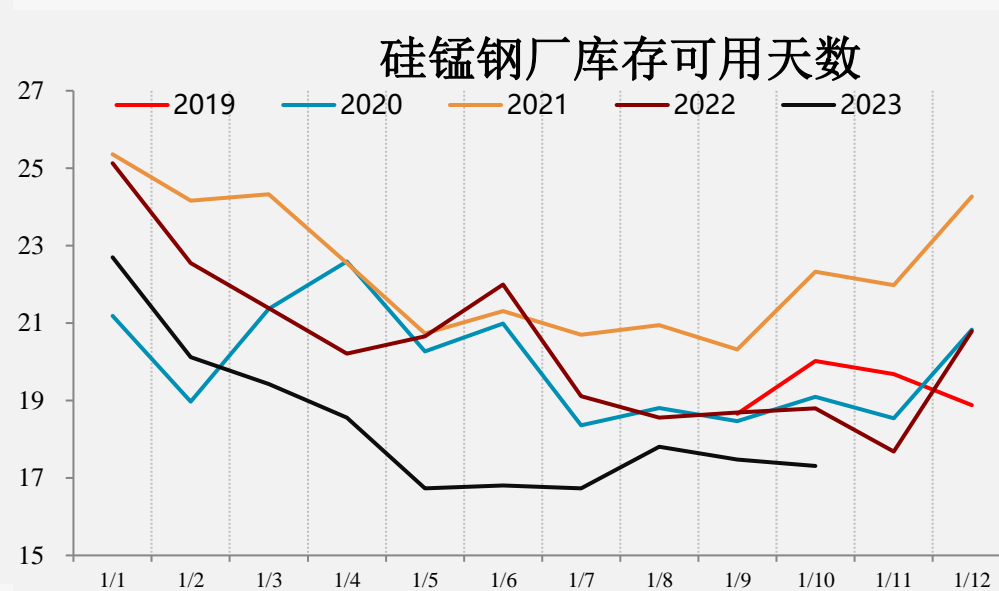
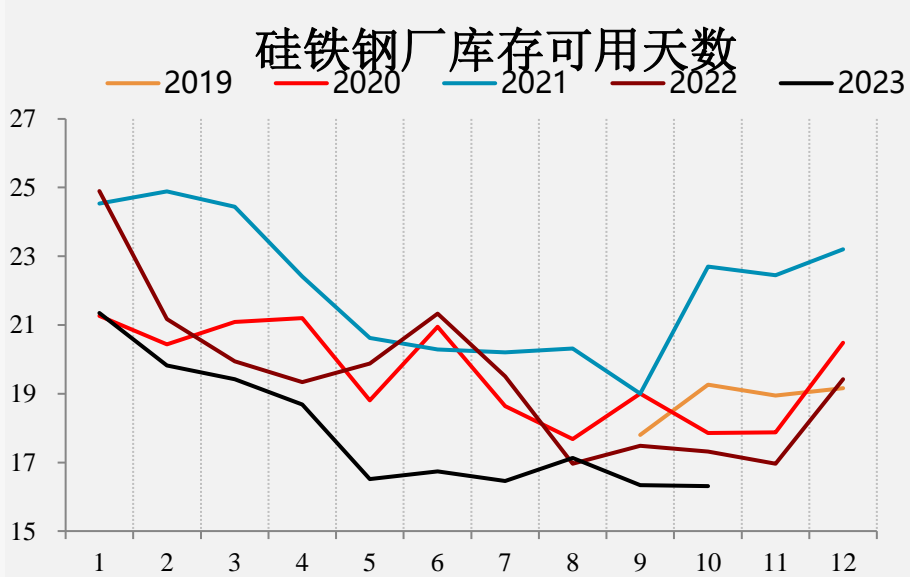
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



【库存结构】

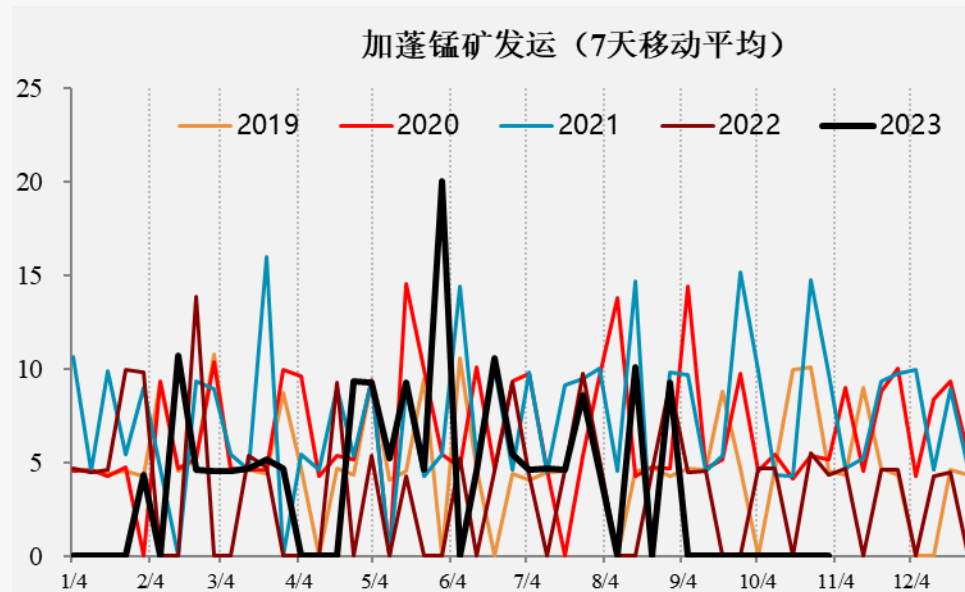
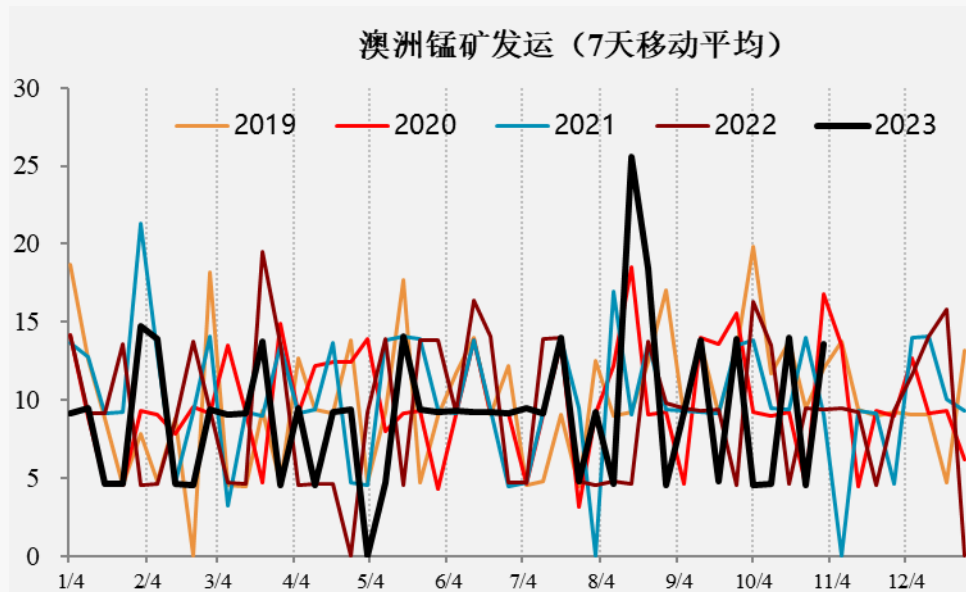
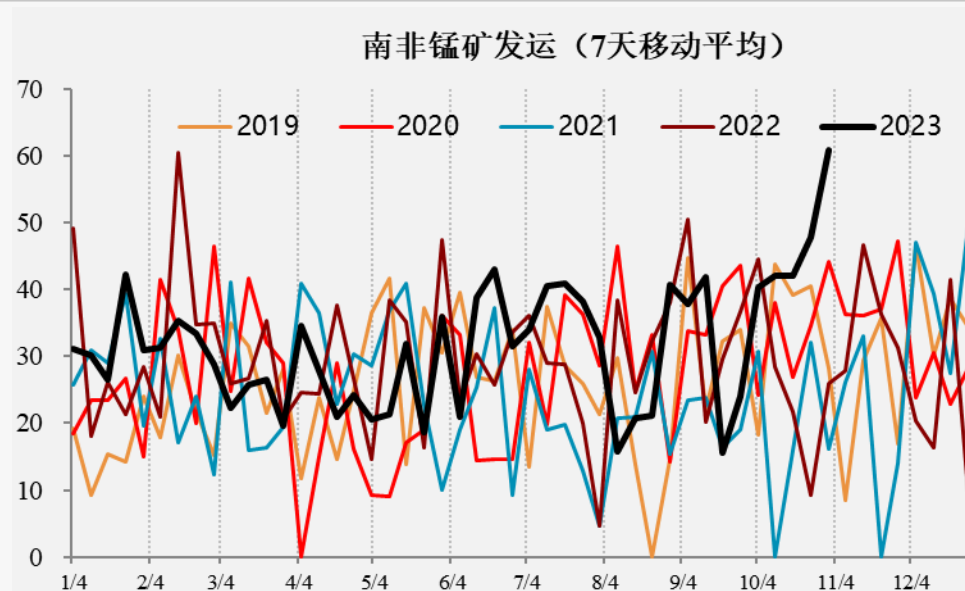
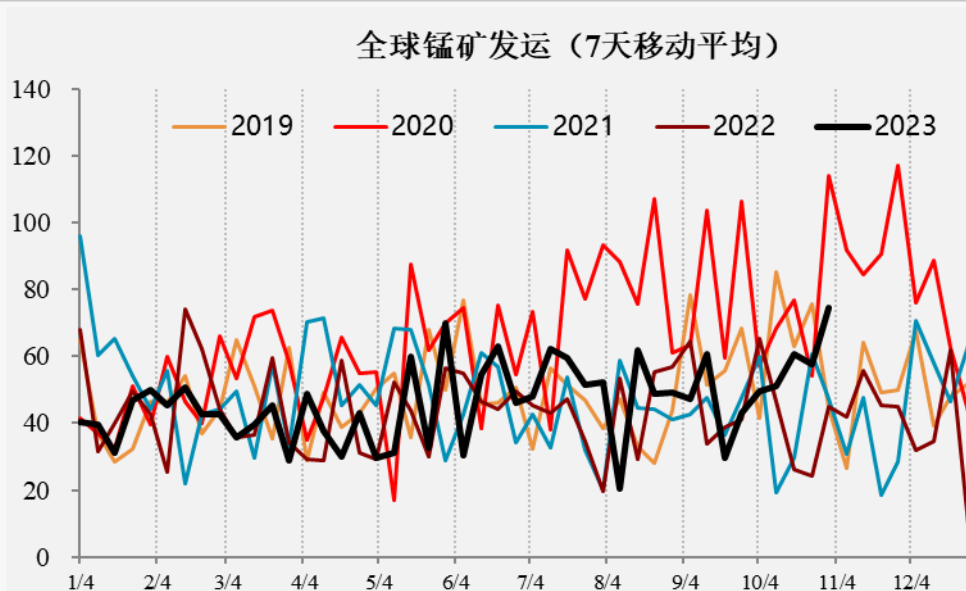


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

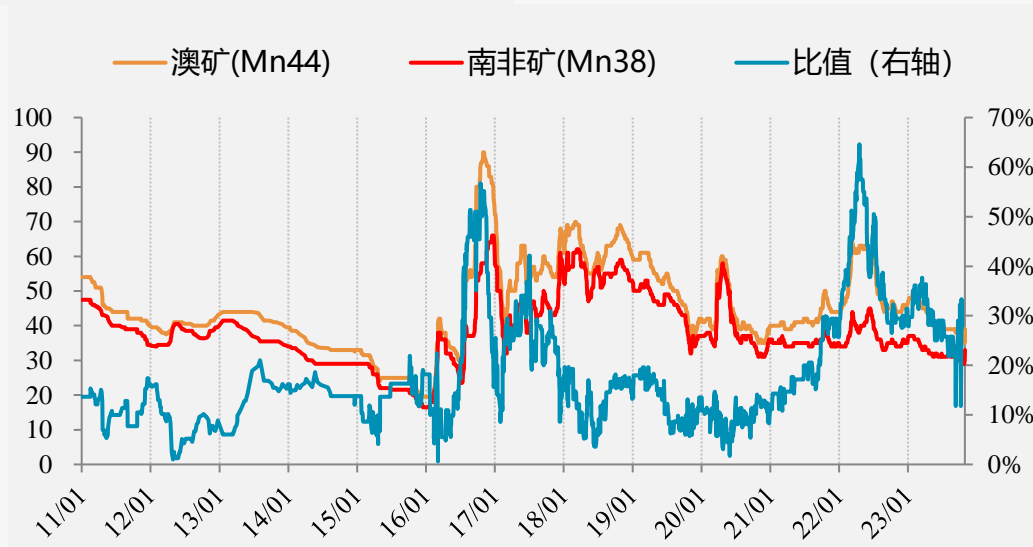
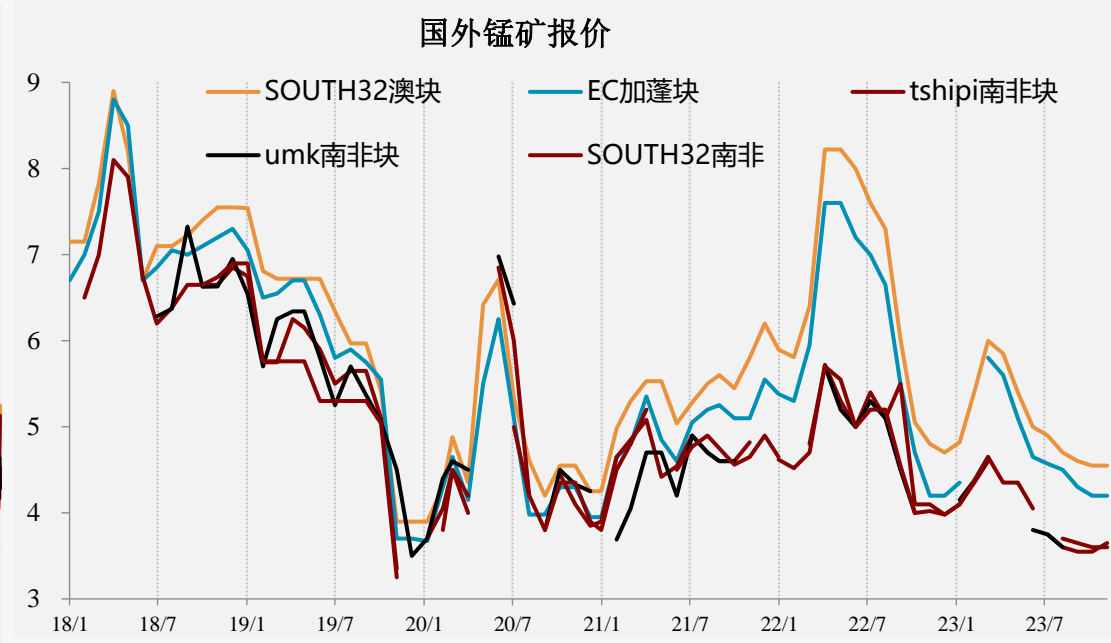
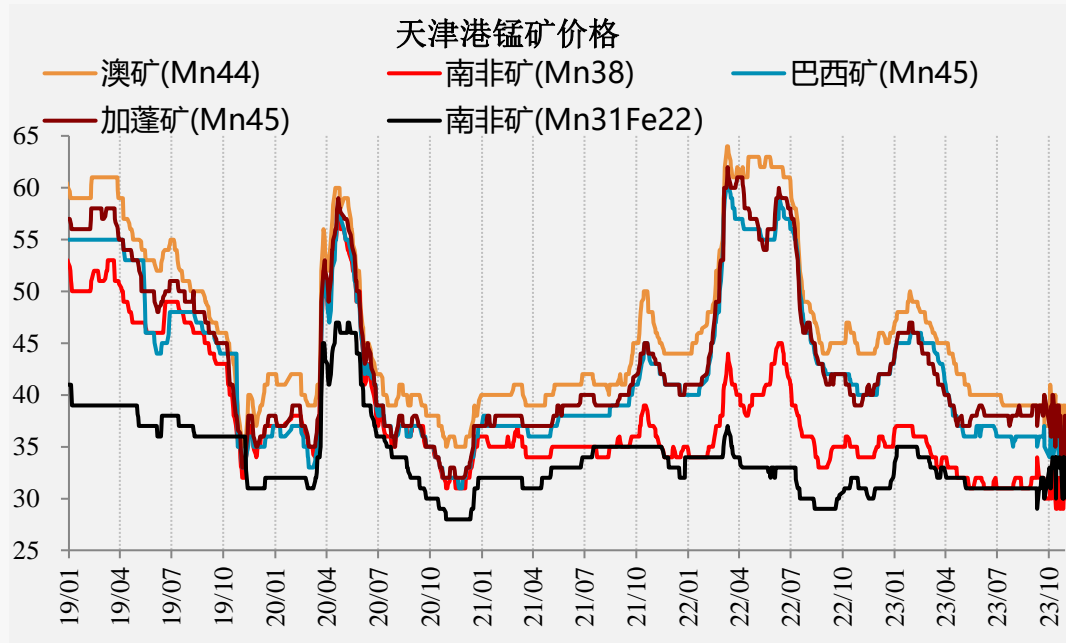
03

供给端

【锰矿发运量】

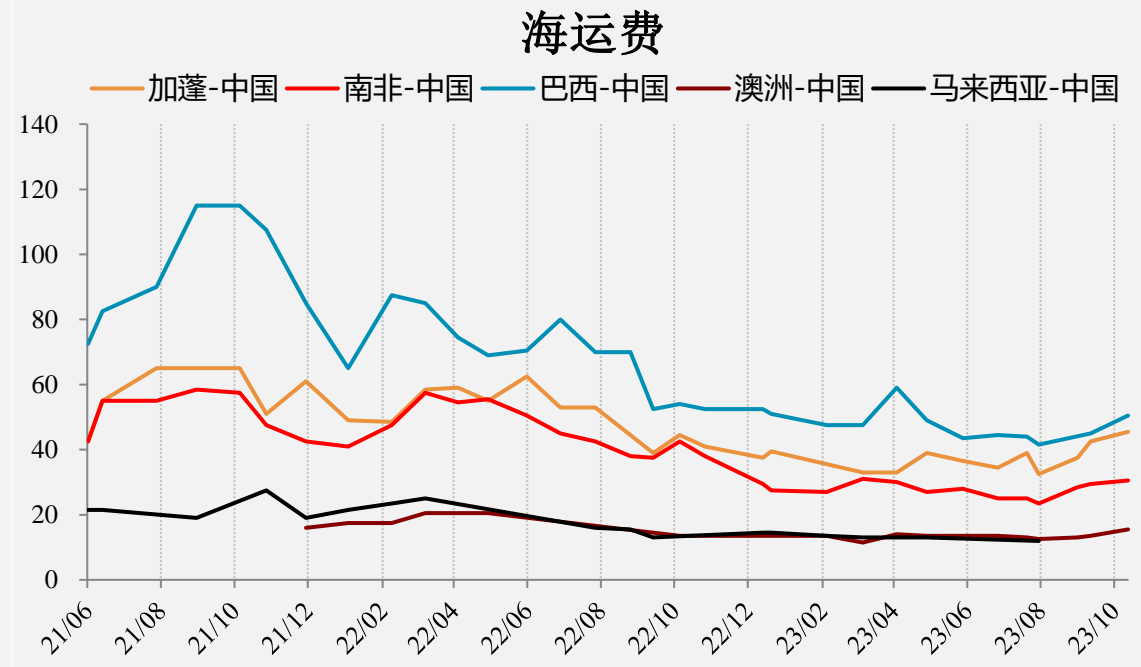
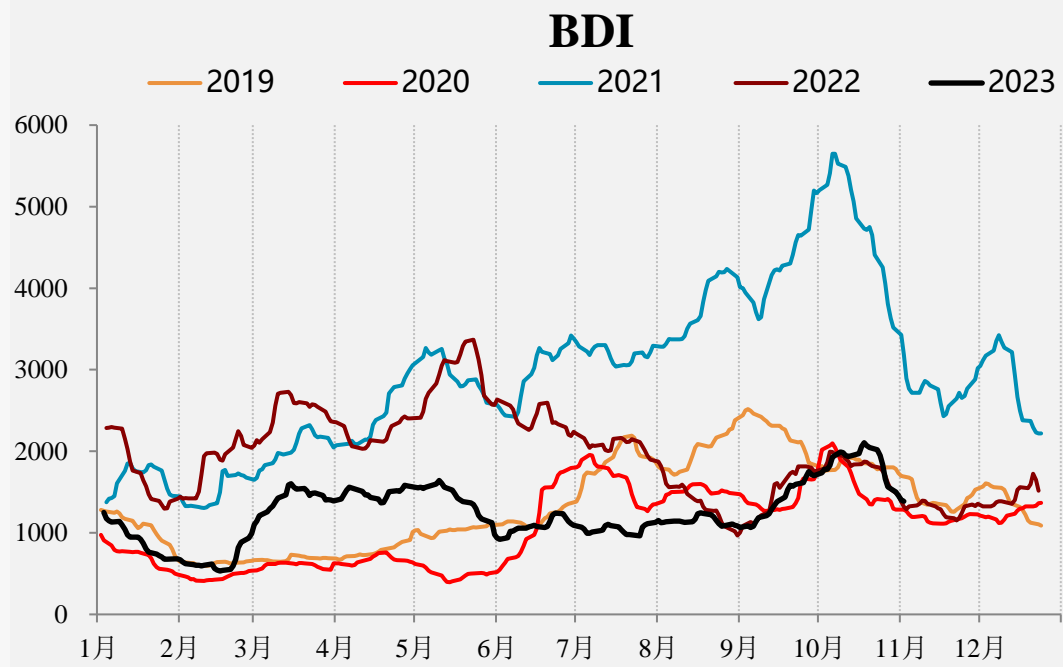


【锰元素】

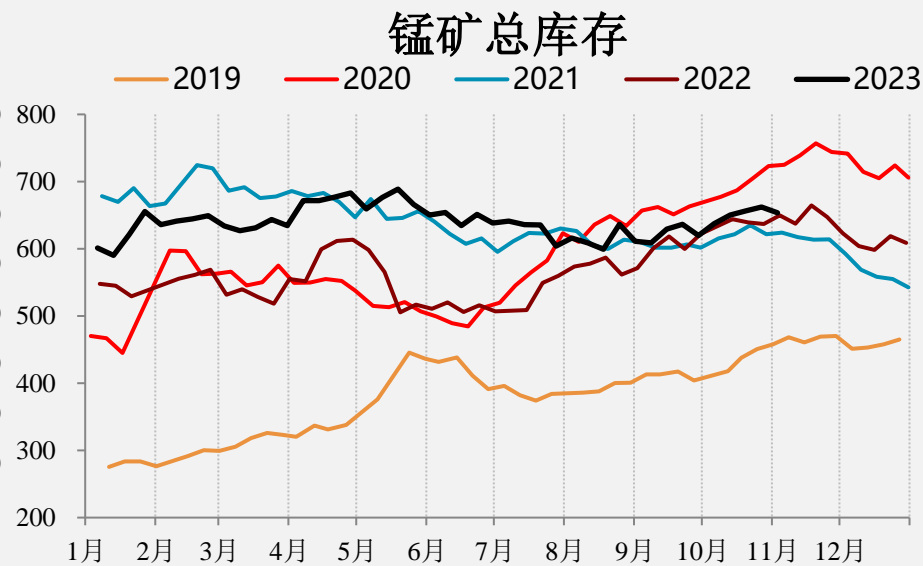
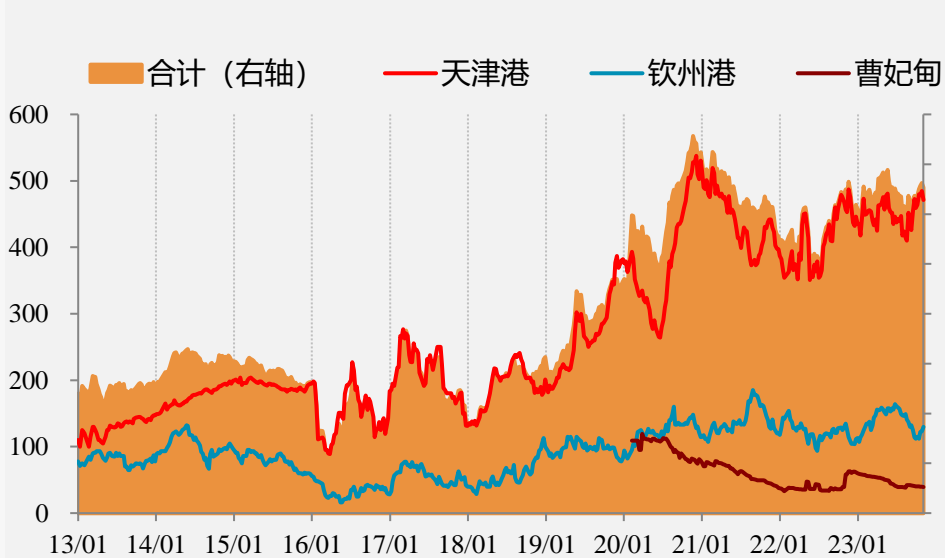
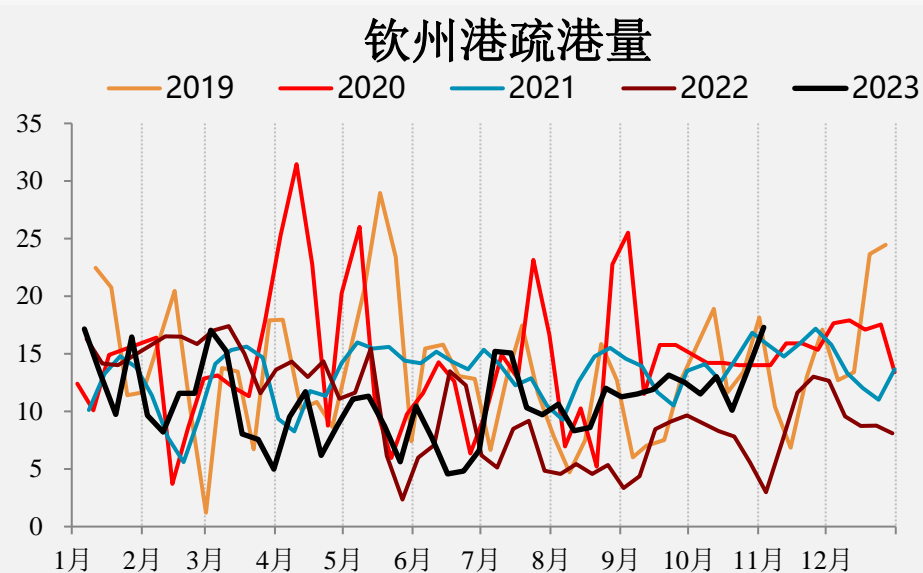
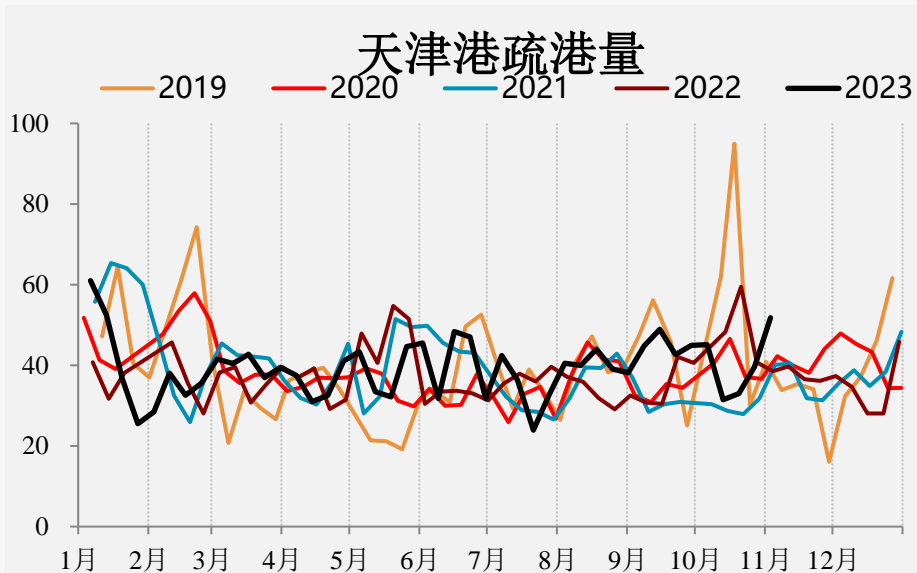


【锰矿装船成本】

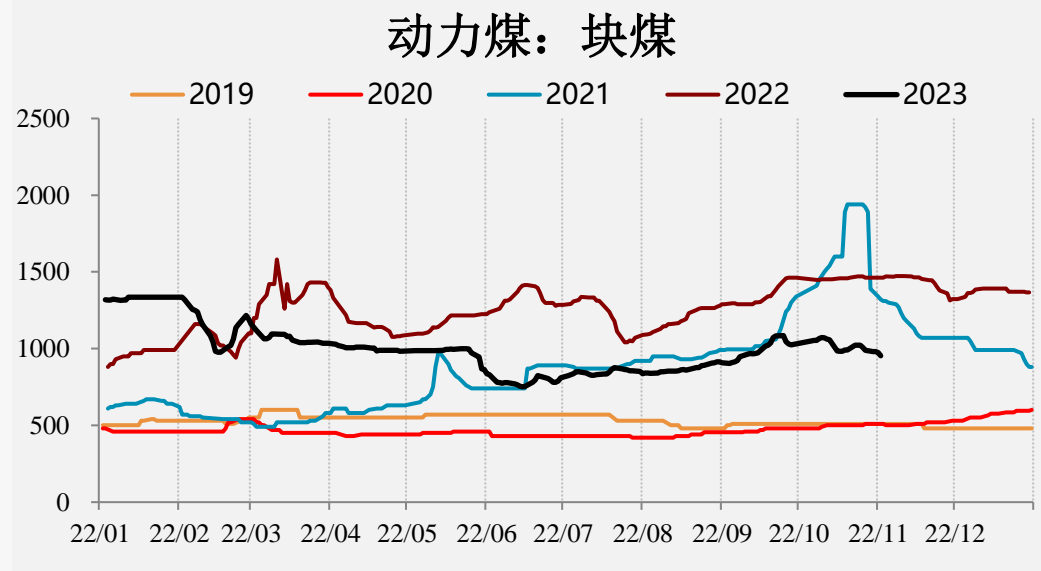
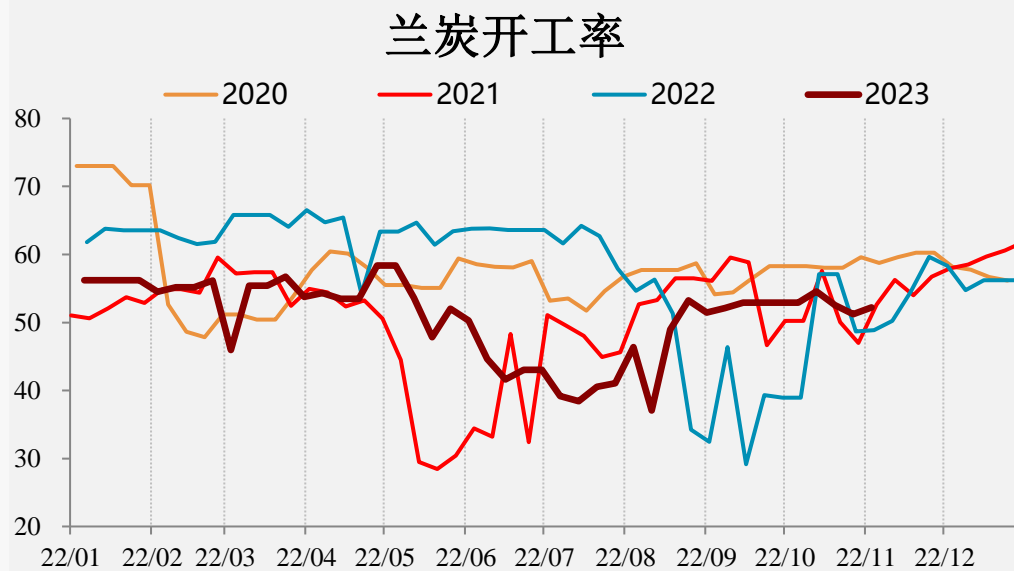
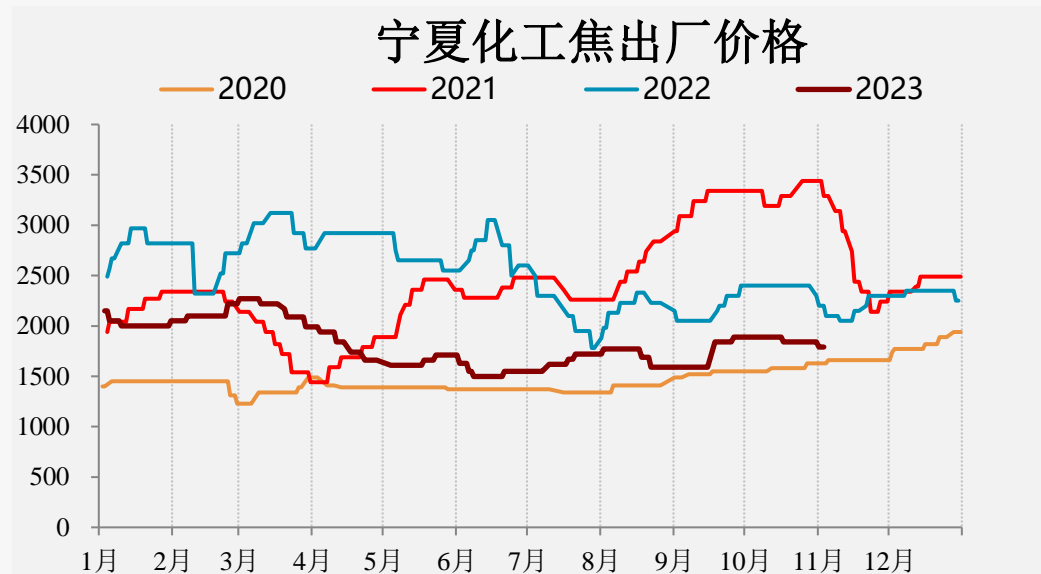
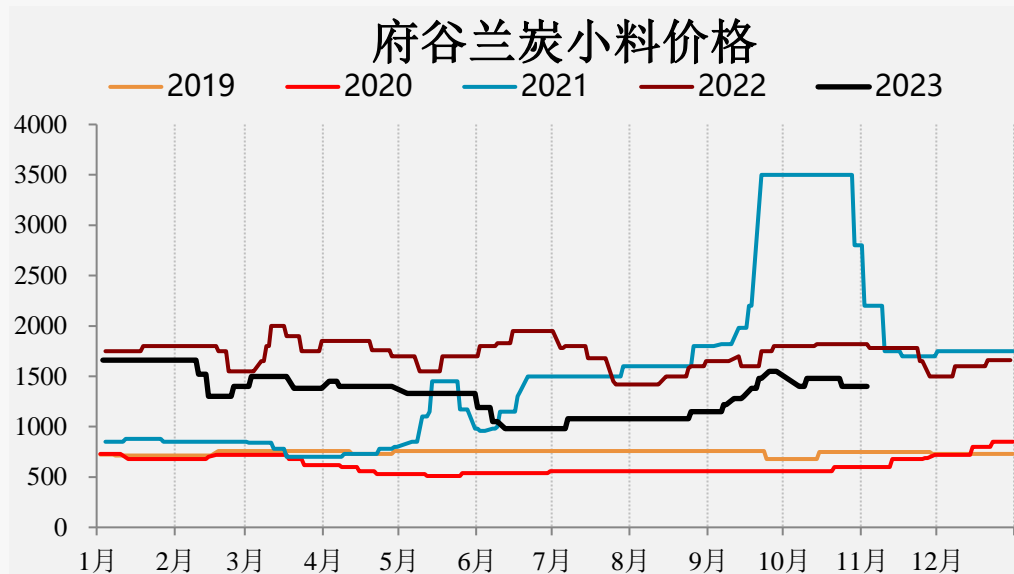
矿种	品味	2023年9月CIF价格	2023年10月CIF价格	2023年11月CIF价格	11月0日天津港成交价
澳块	Mn45%	39.8	39	39	36.8
南非半碳酸块	Mn36-37%	31.2	30.8	30.15	30.3
加蓬块	Mn45%	37.4	36.2	36.2	35.5



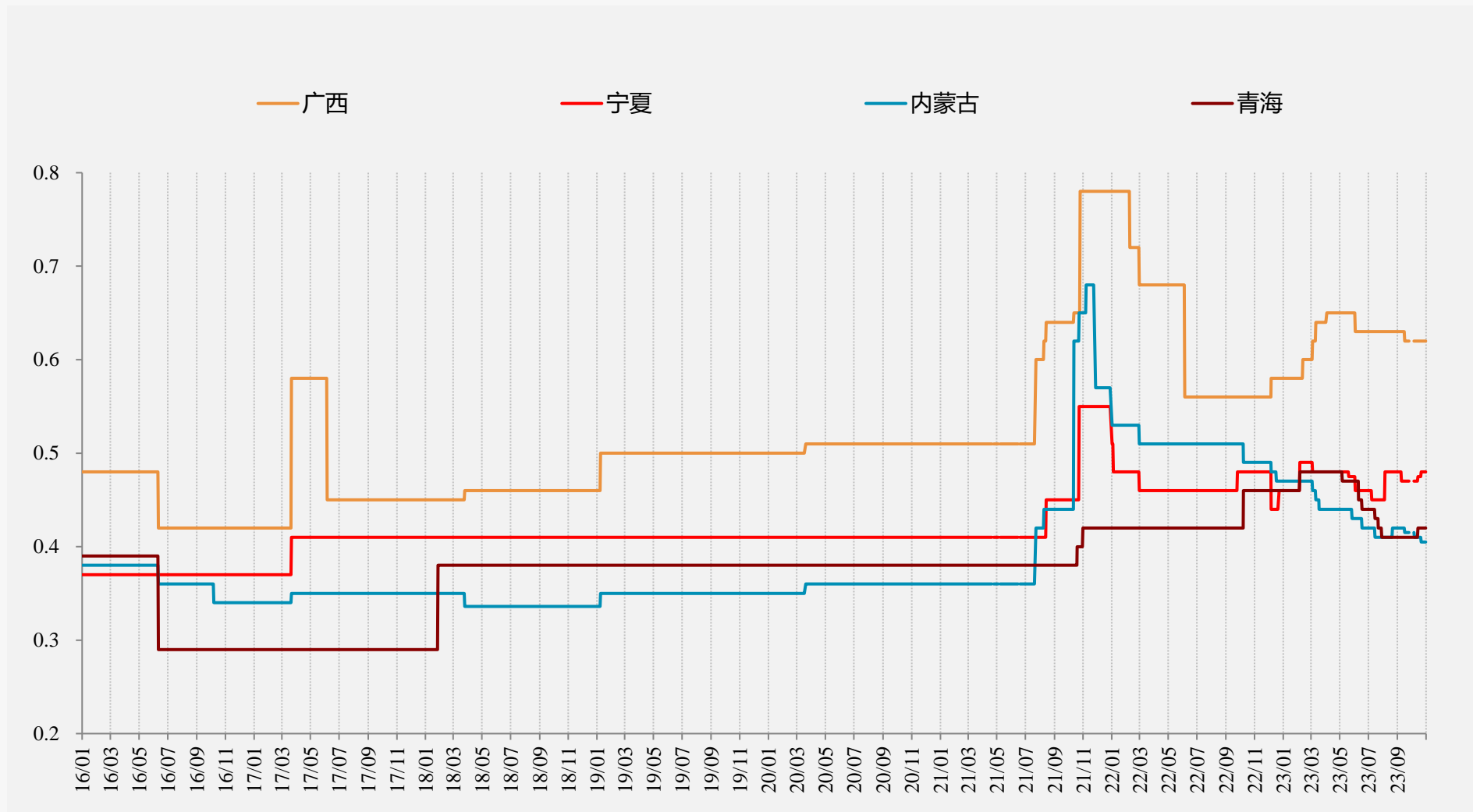
【锰矿库存】



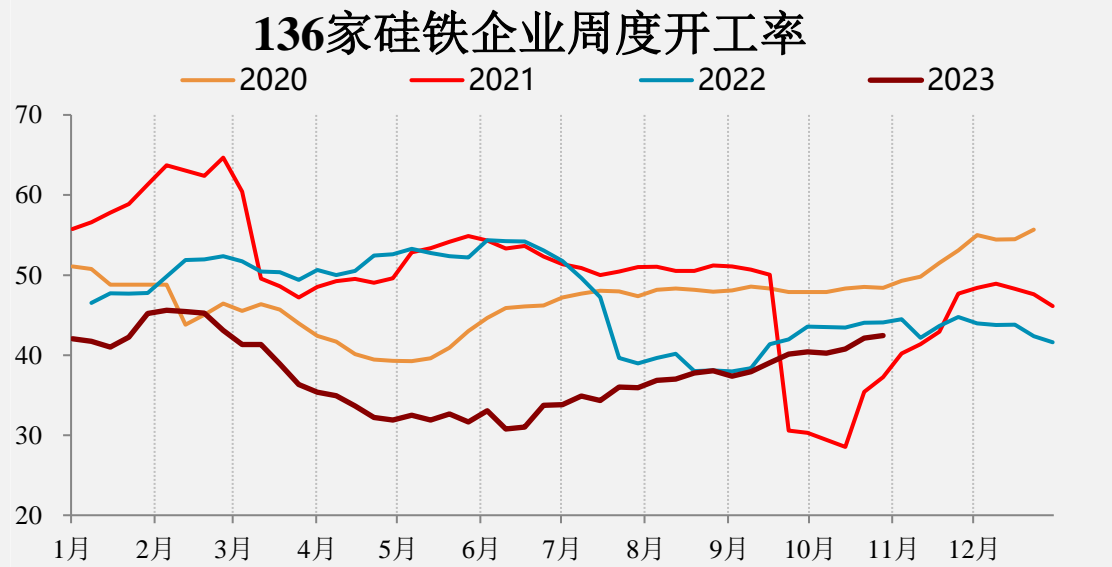
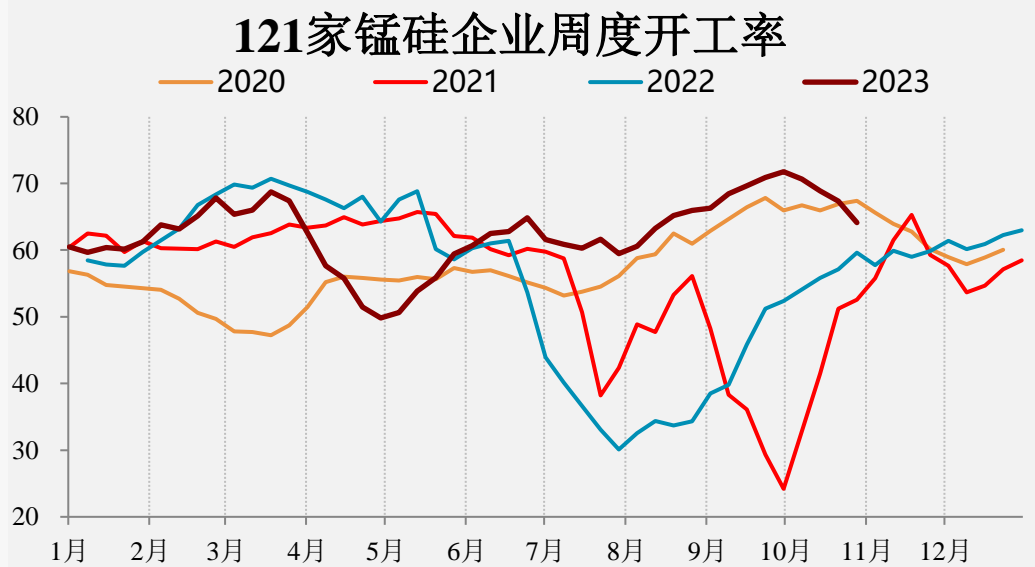
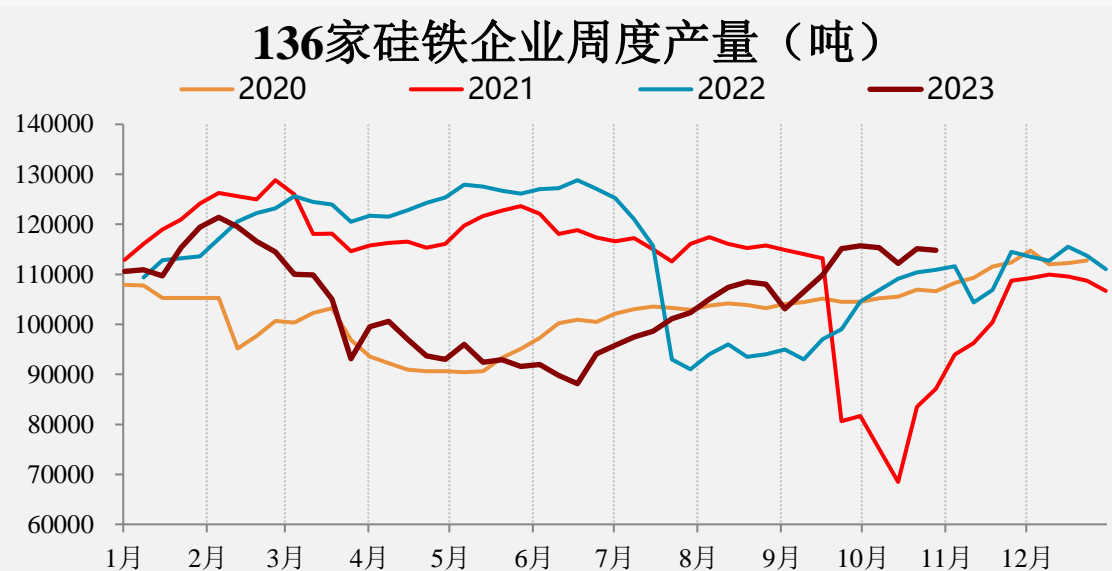
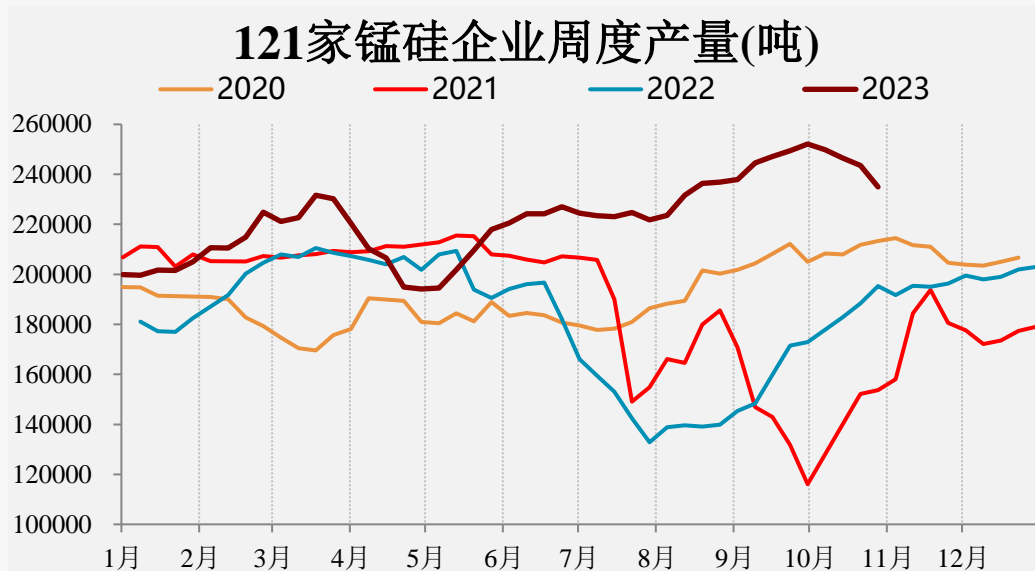
【碳元素】



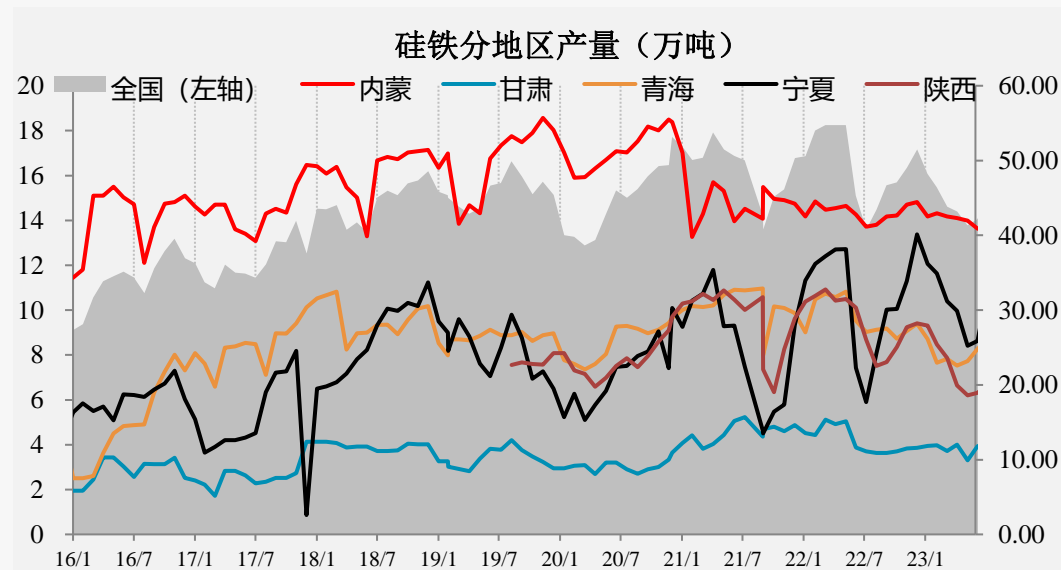
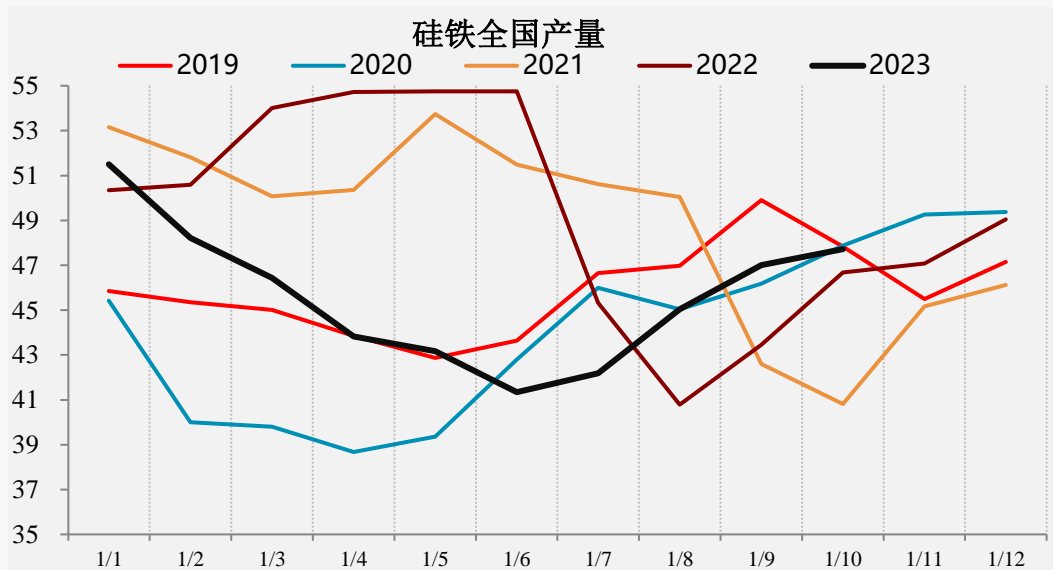
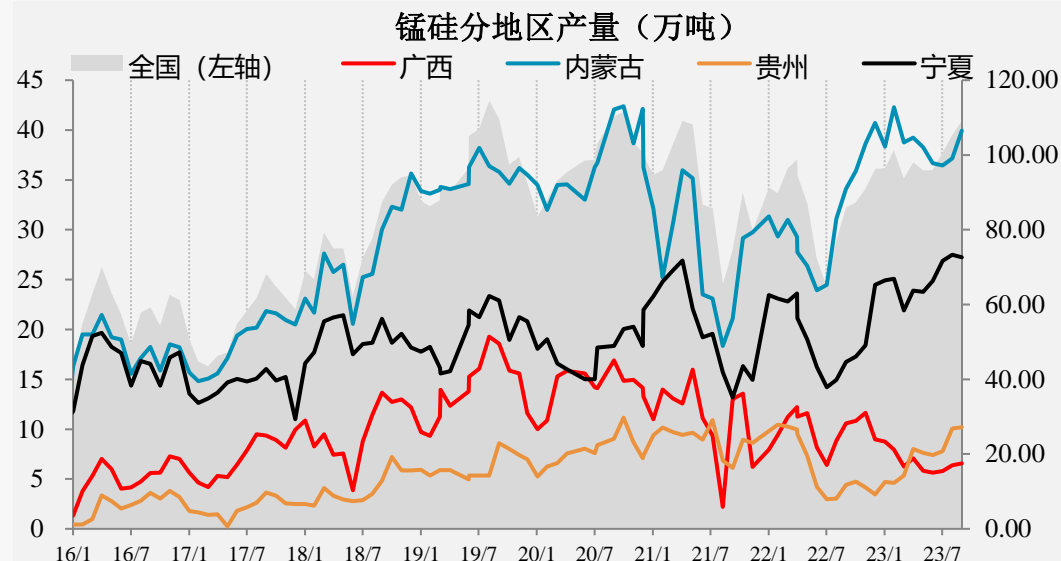
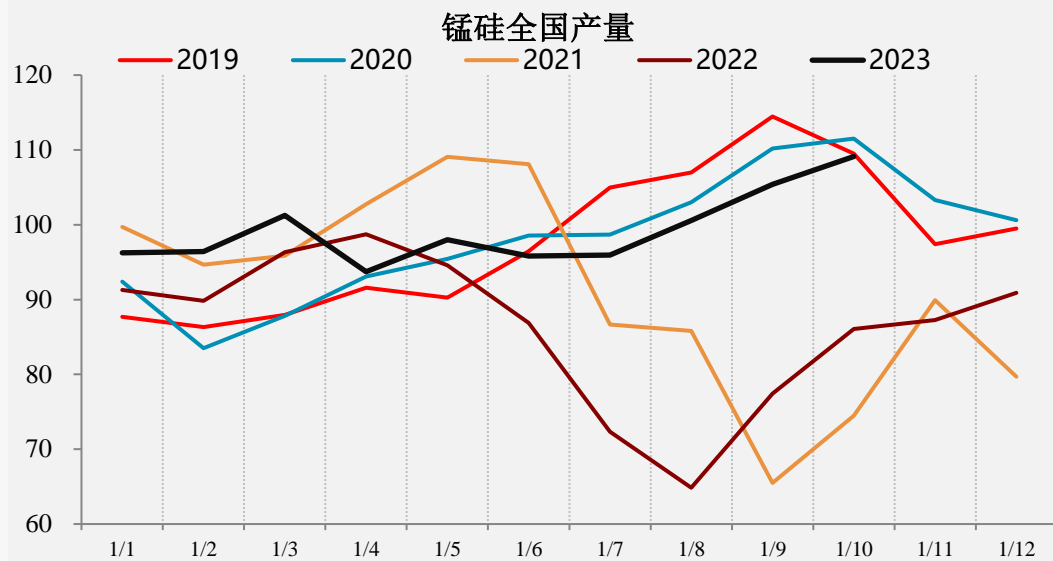
【电价】



【周度产量】



【月度产量】

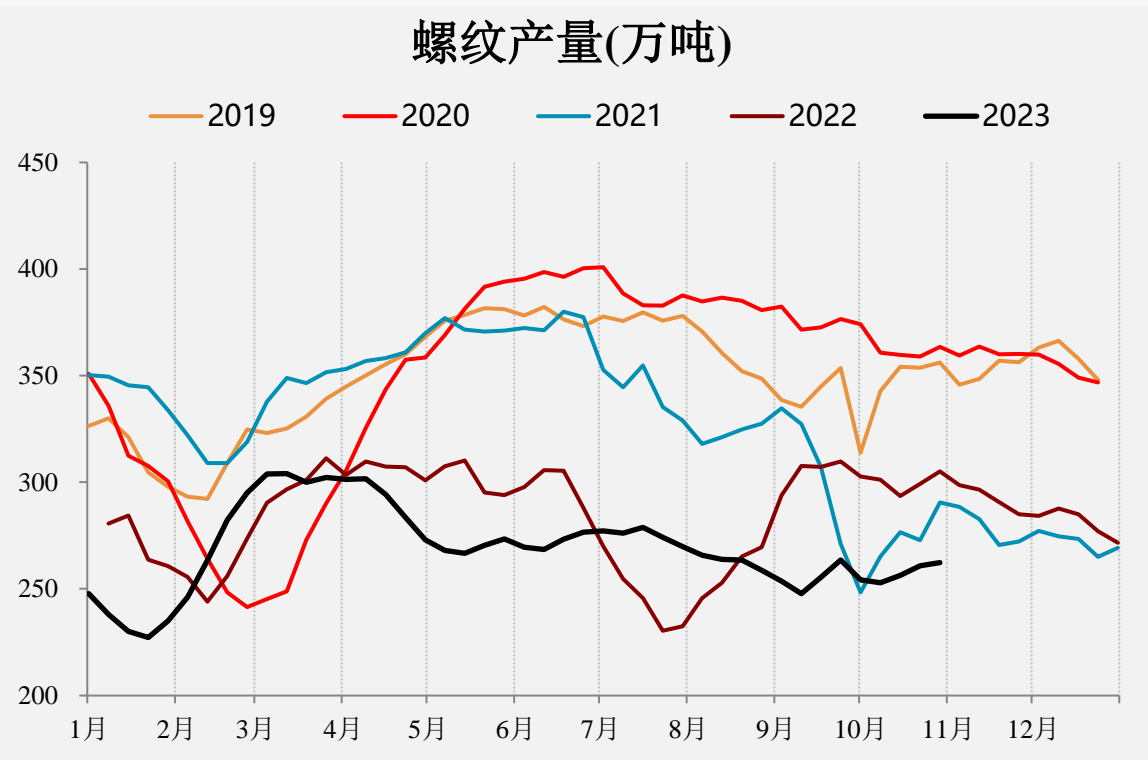
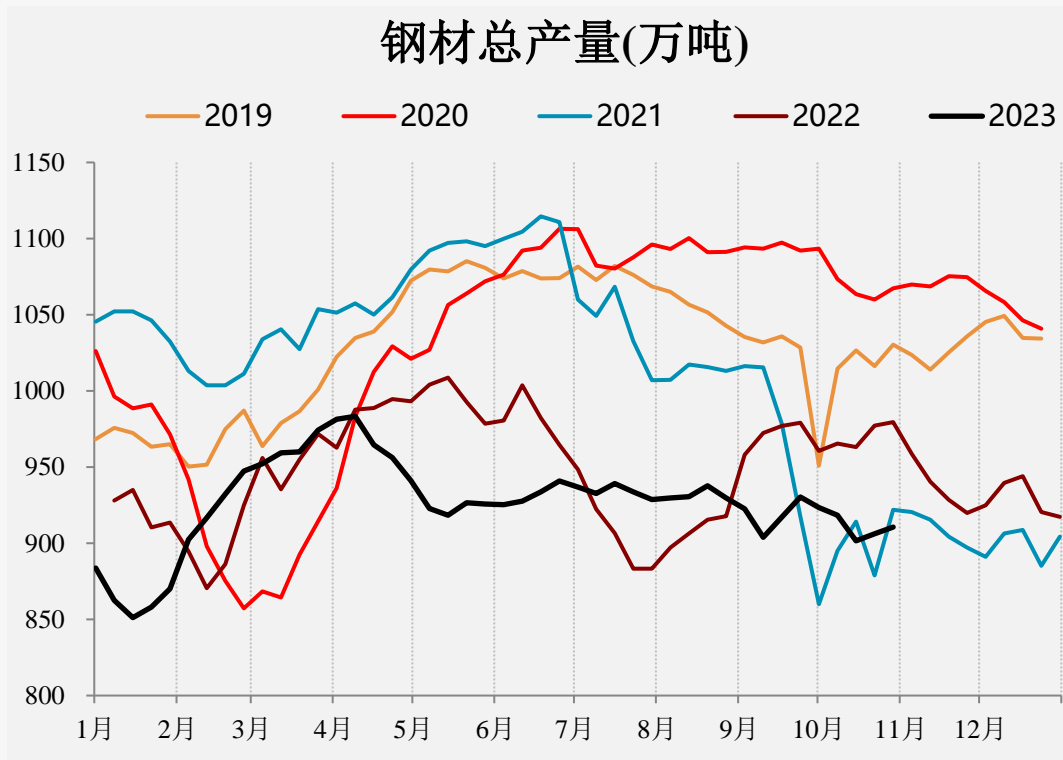


期货
ITURES

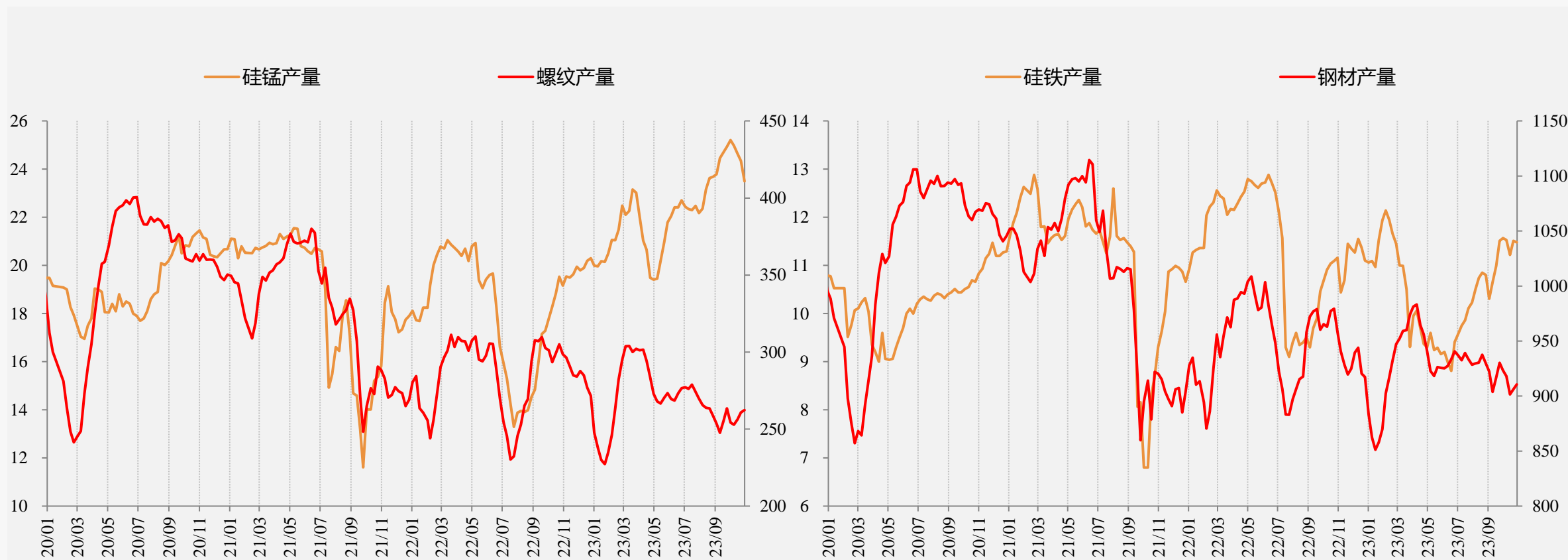
04

需求端

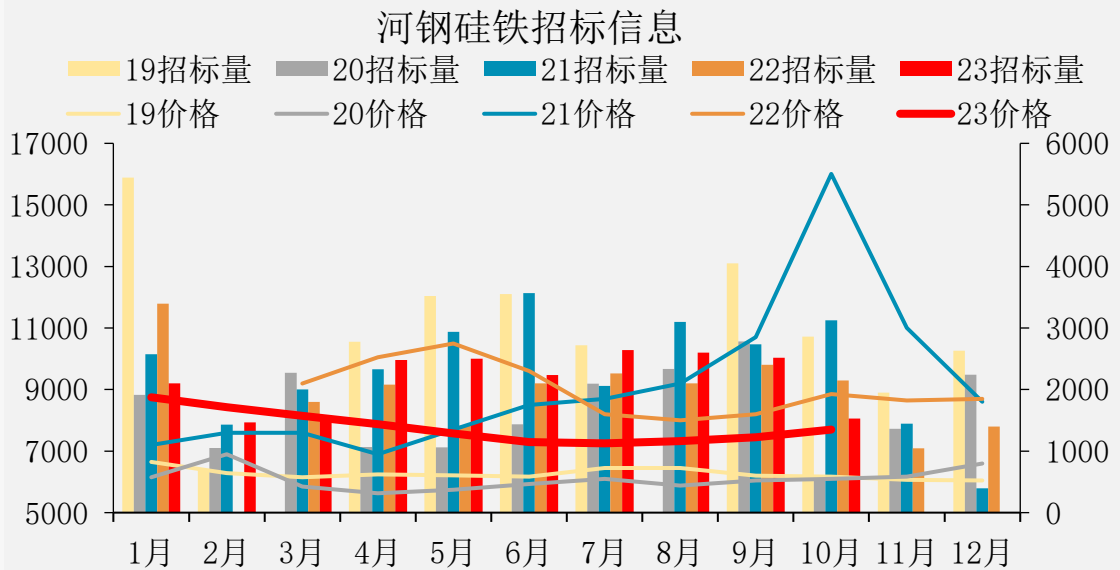
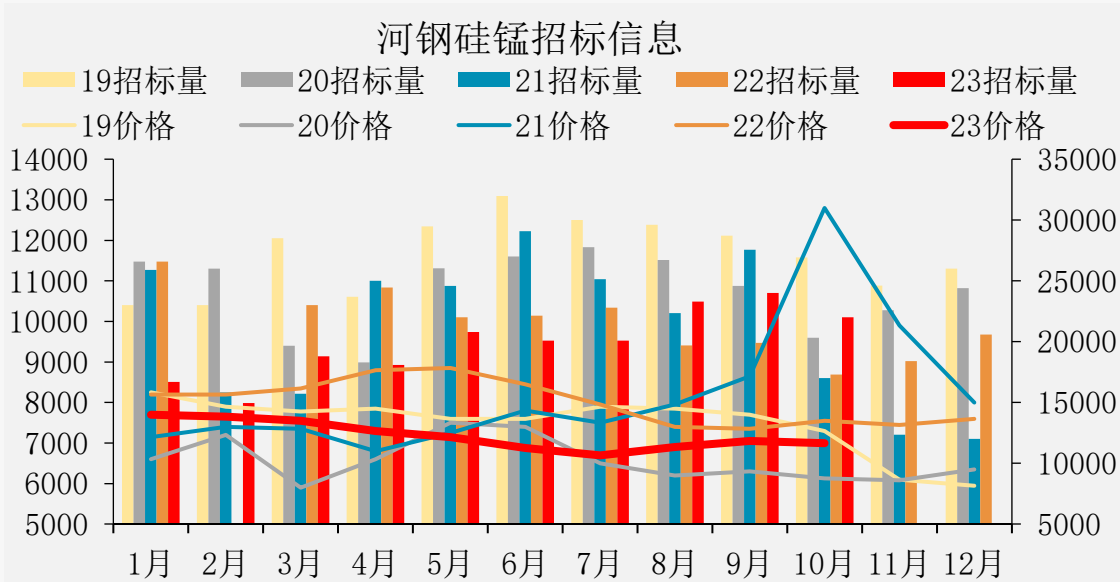
【钢材产量】



【双硅供需走势】



【钢招】



硅锰10月招标情况

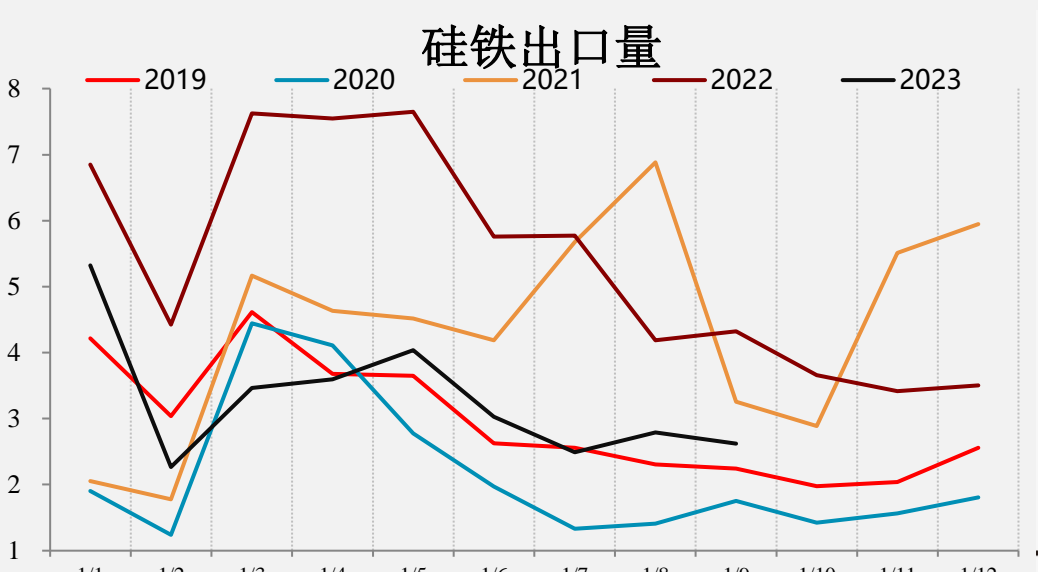
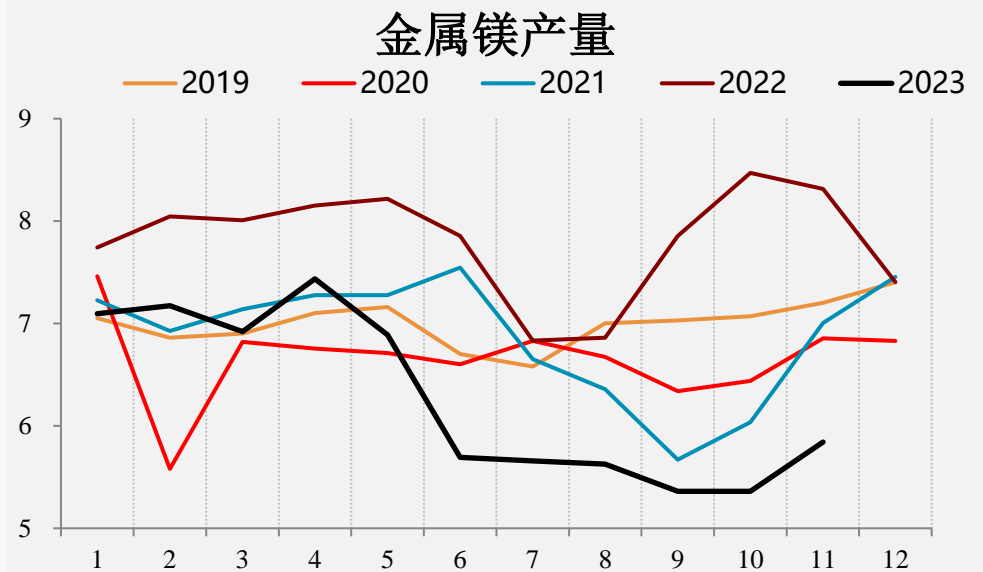
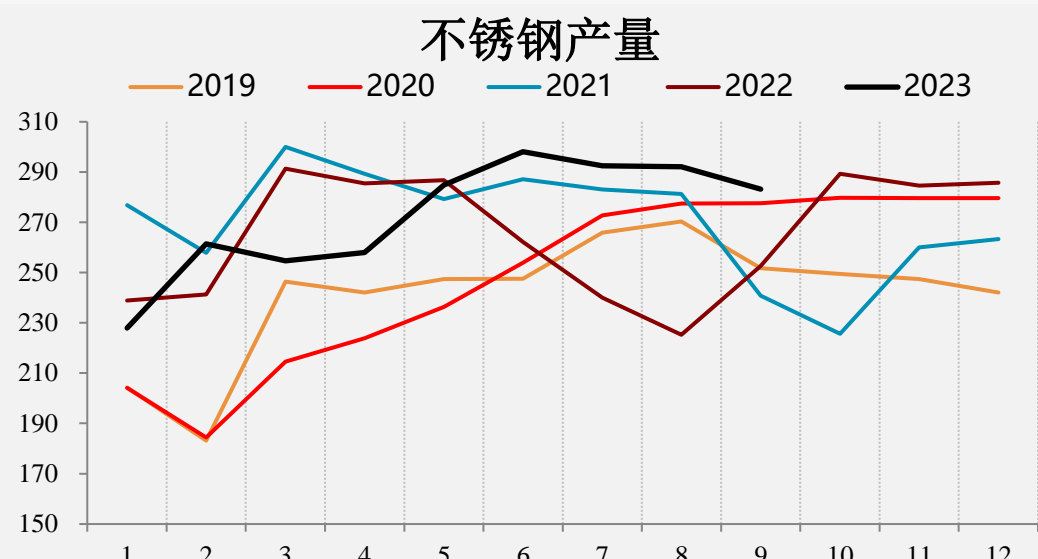
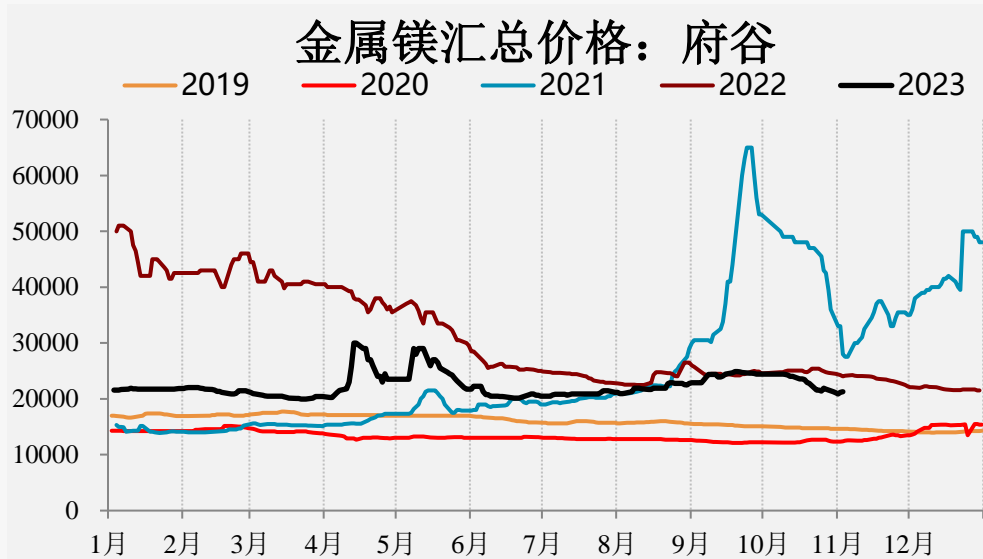
钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	6517	7000	-50	22000
中天南通	6517	7080	-20	3000
三明钢铁	6517	7000	+80	13000
湘钢	6517	6950	+20	9000
新余钢铁	6517	7050	-10	7000

硅铁10月招标情况

钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	7700	+250	1530
新余钢铁	75B	7720	+320	500
南钢	75B	7650	+200	800
三明钢铁	75B	7750	+250	2000
沙钢	75B	7650	+300	1500



【非钢需求】

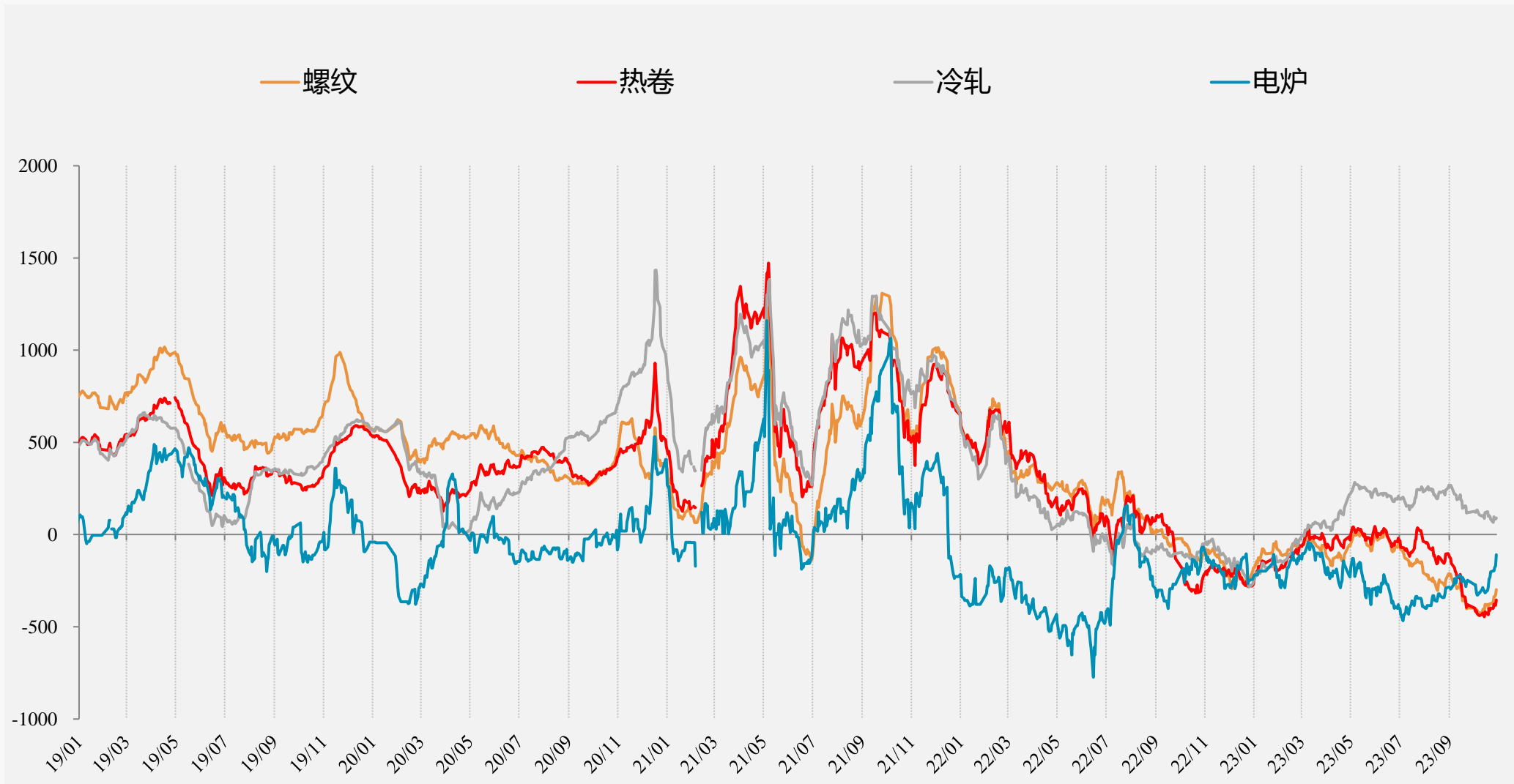


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

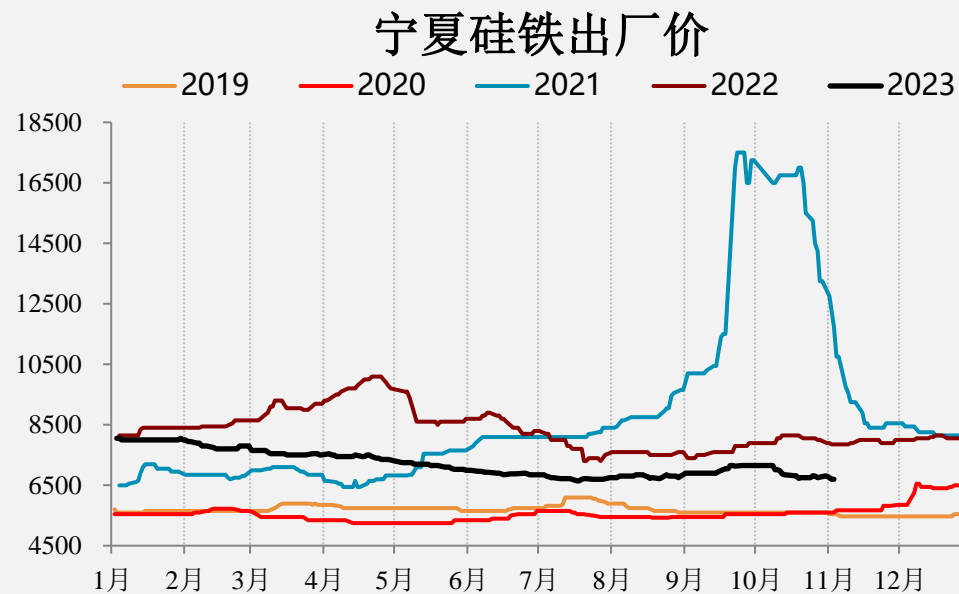
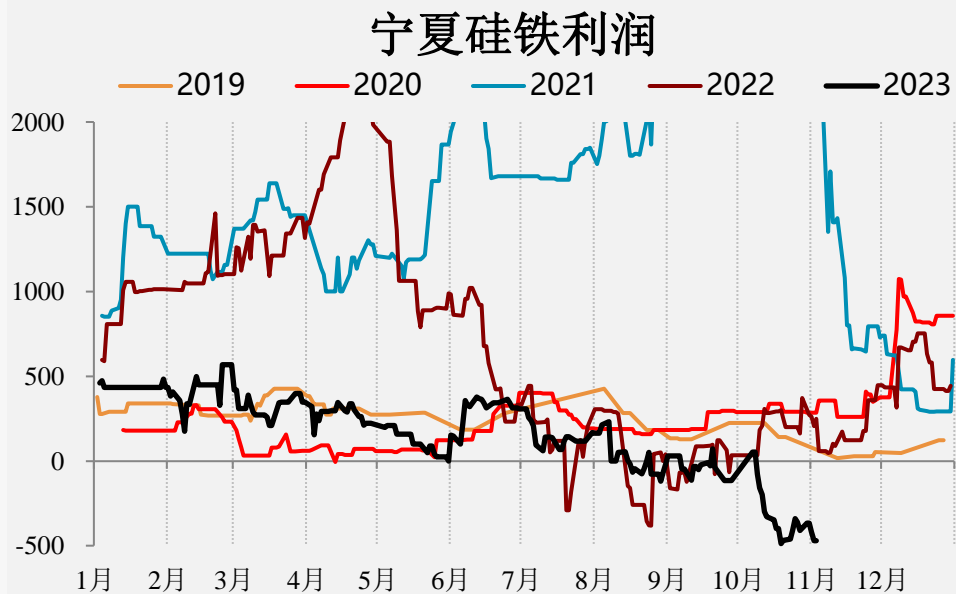
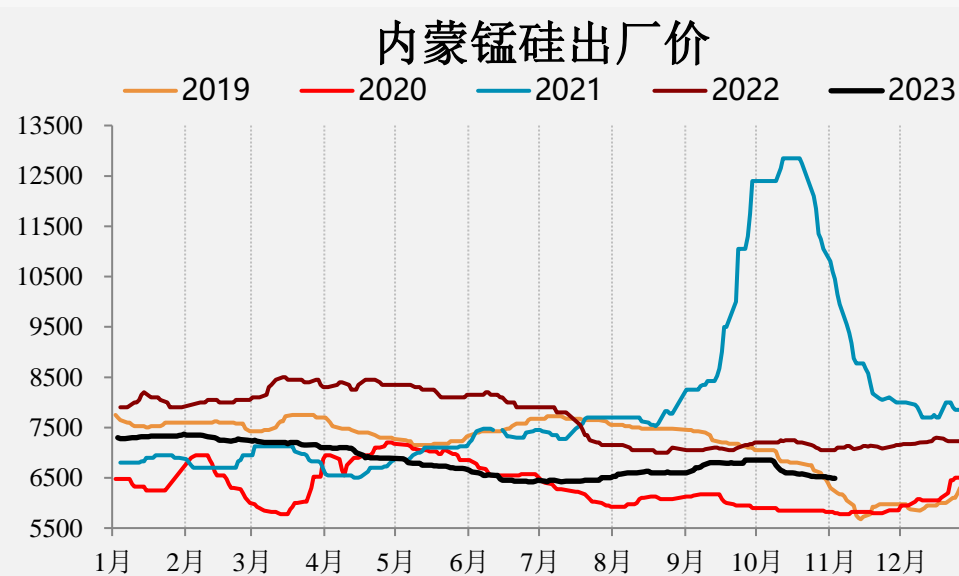
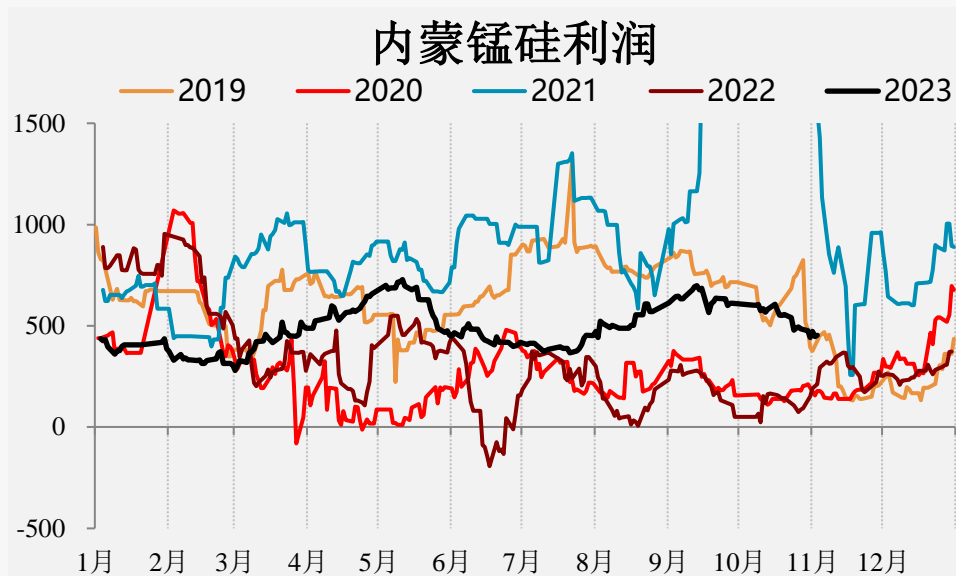
05

价差情况

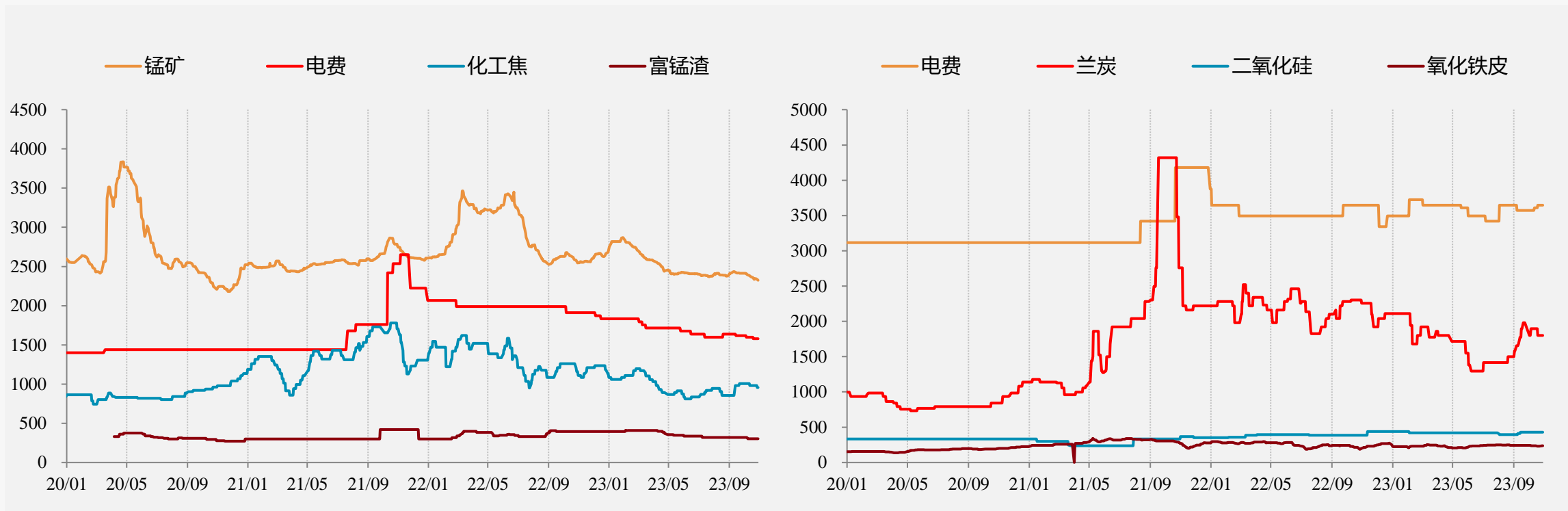
【钢厂利润】



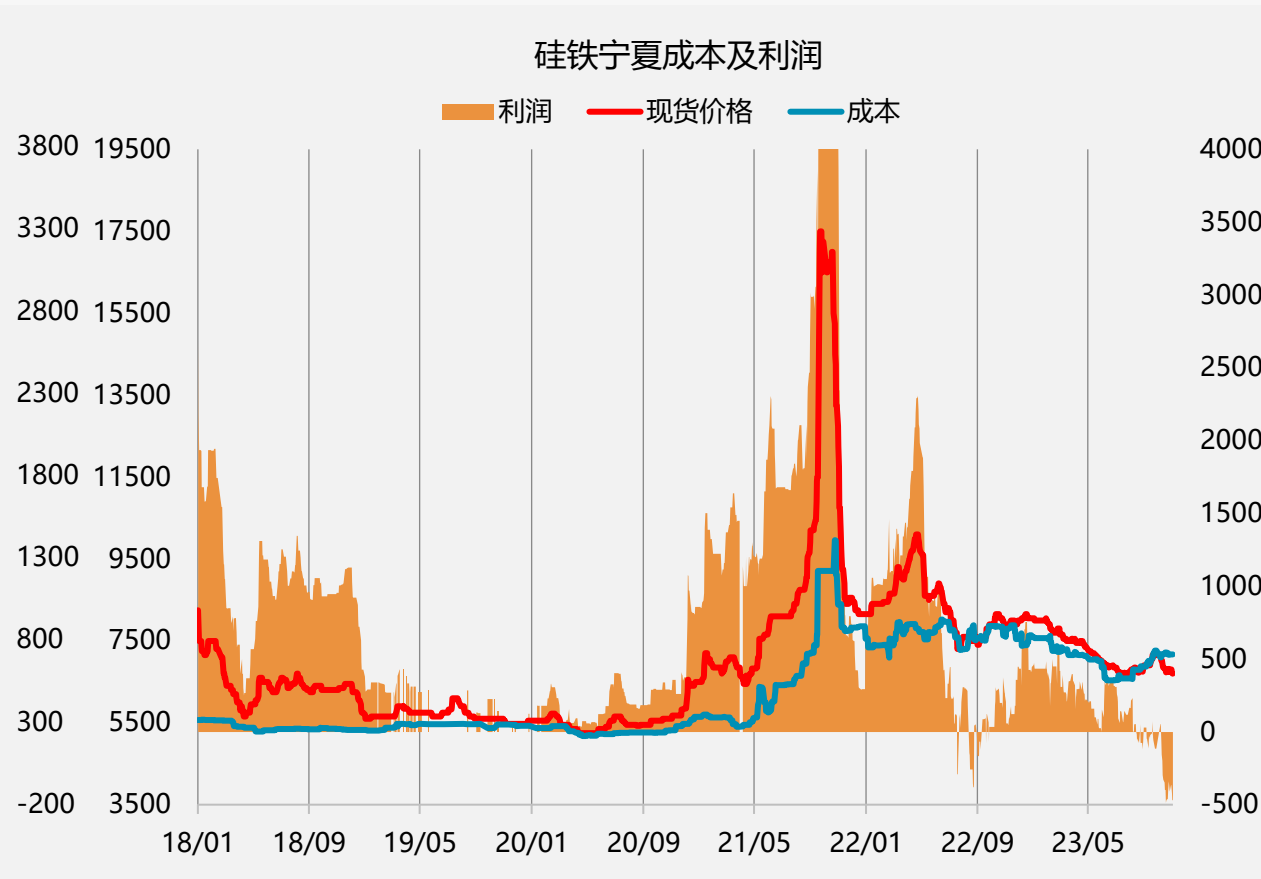
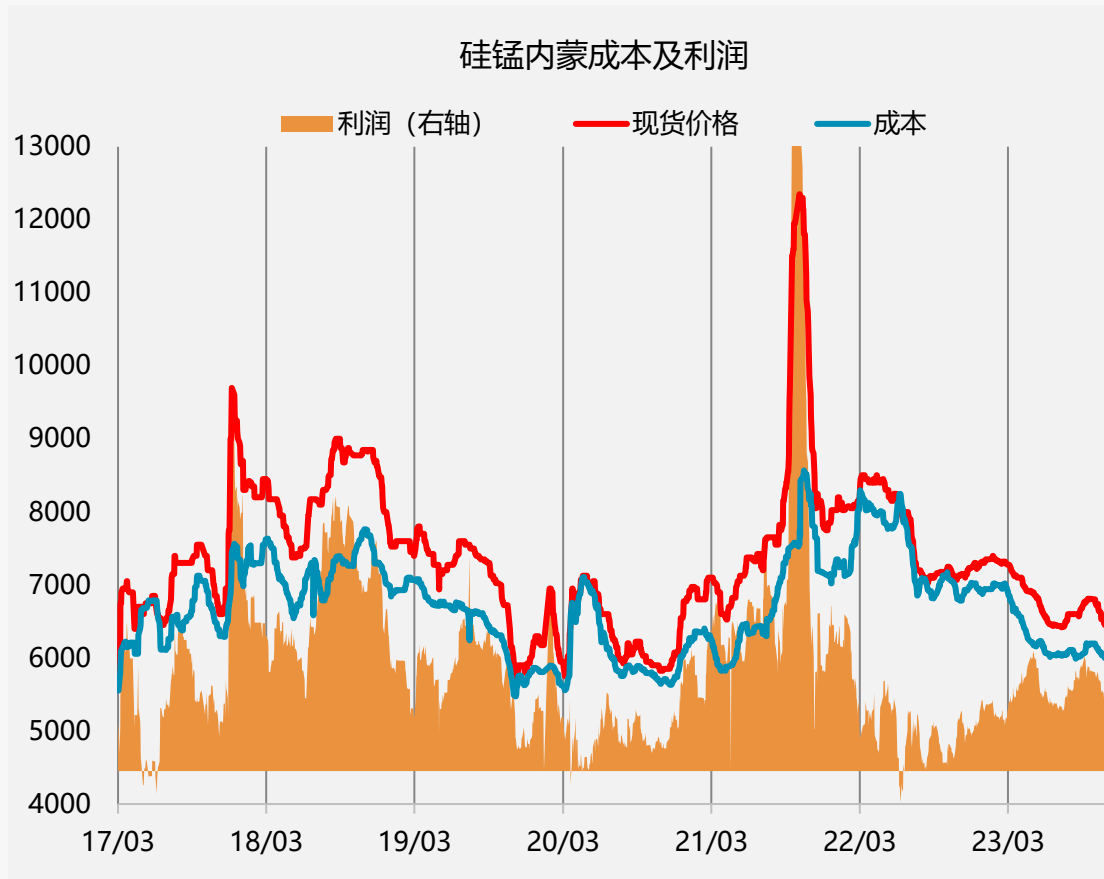
【双硅出厂价及利润】



【各项成本占比】

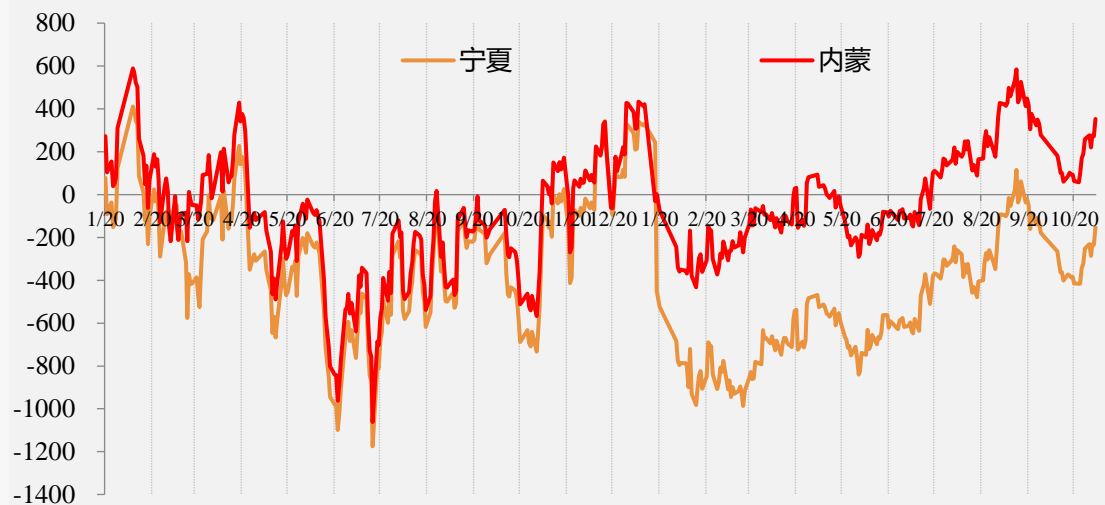


【利润测算】

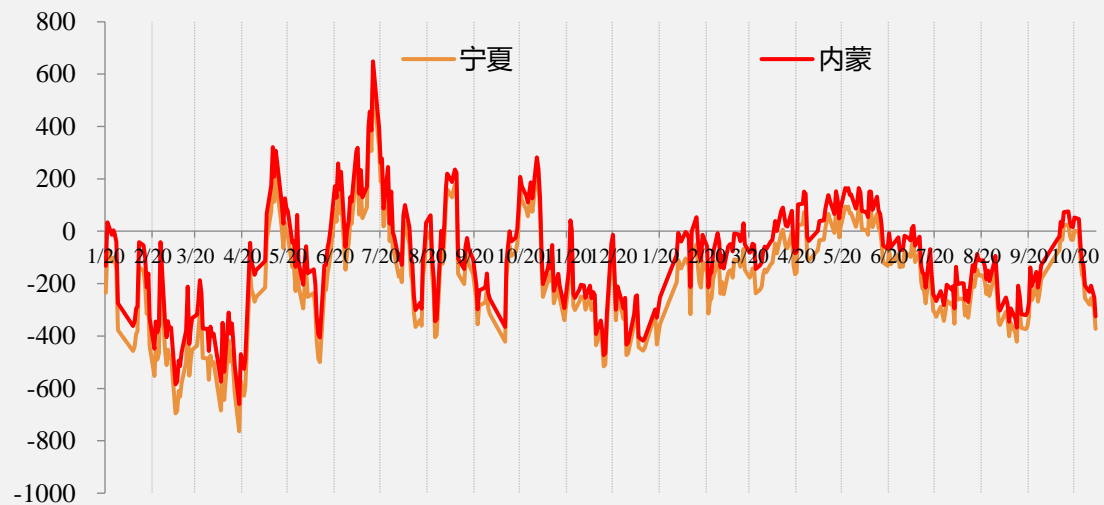


【交割利润】

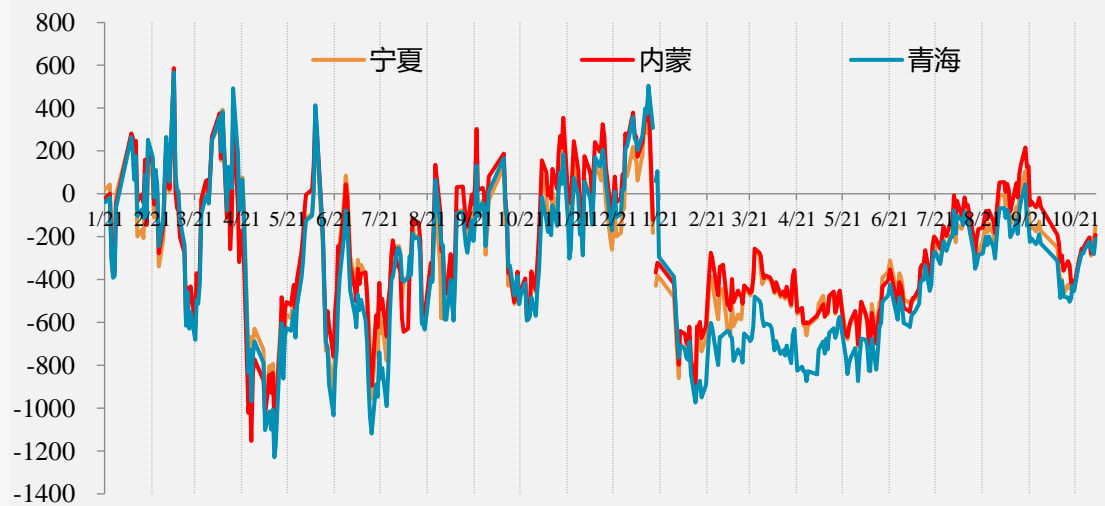
锰硅01卖交割利润



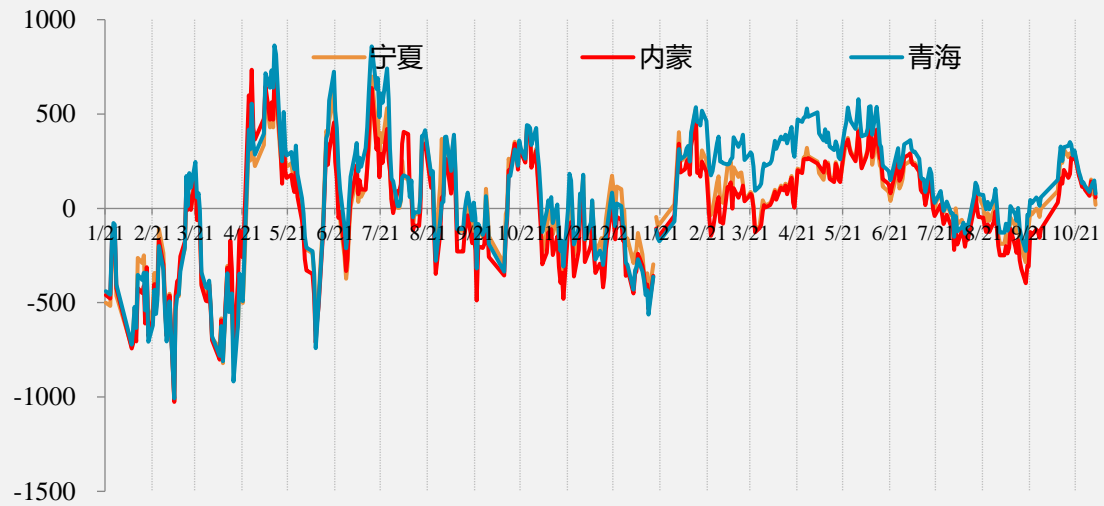
锰硅01买交割利润



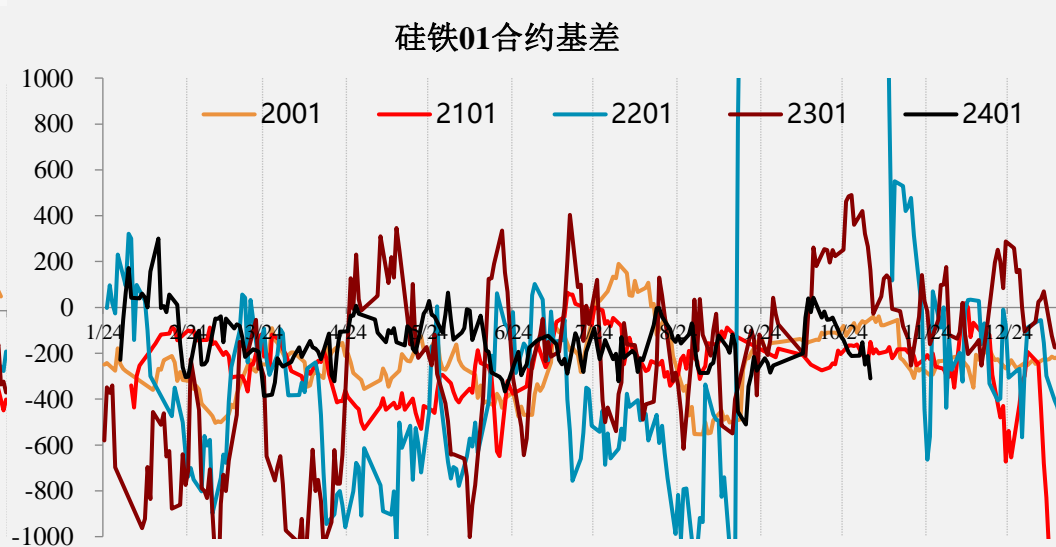
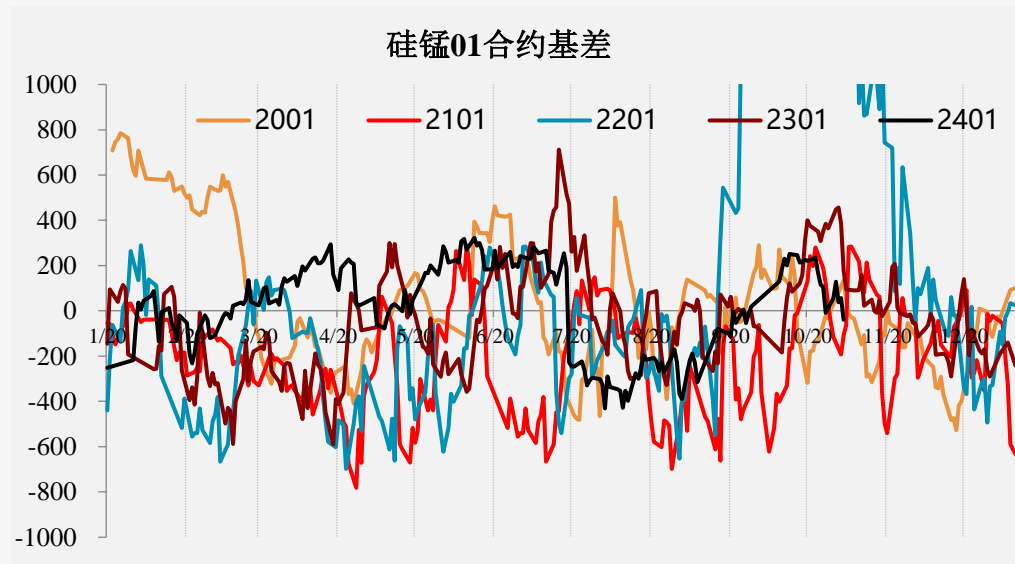
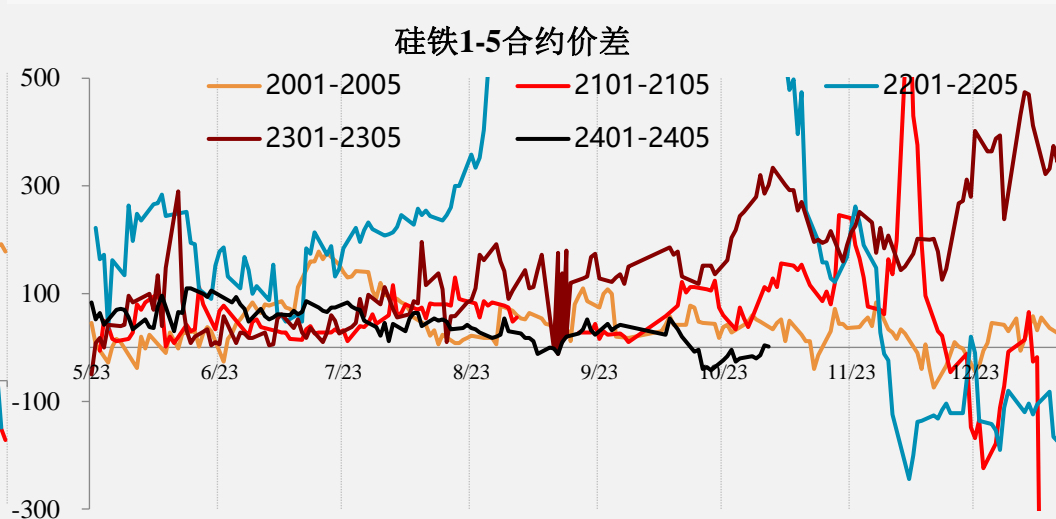
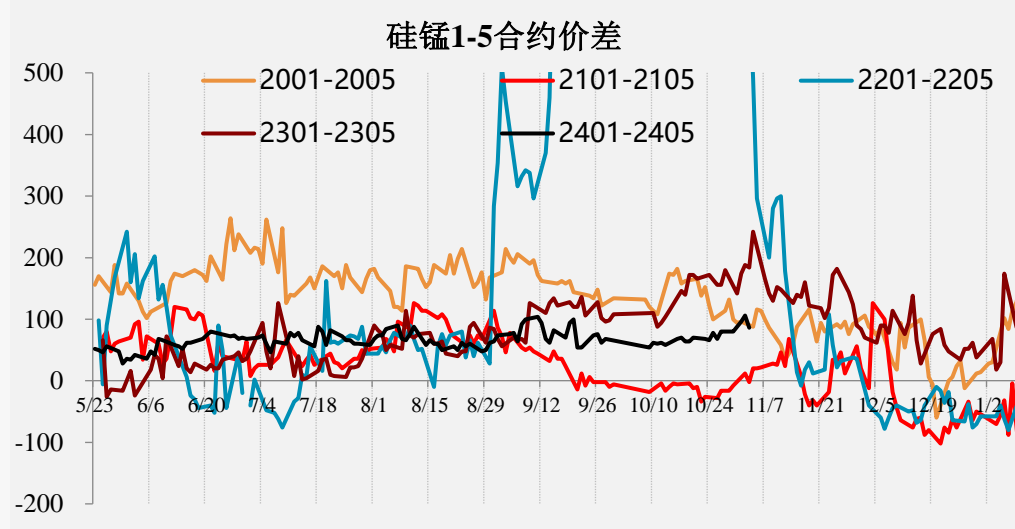
硅铁01卖交割利润



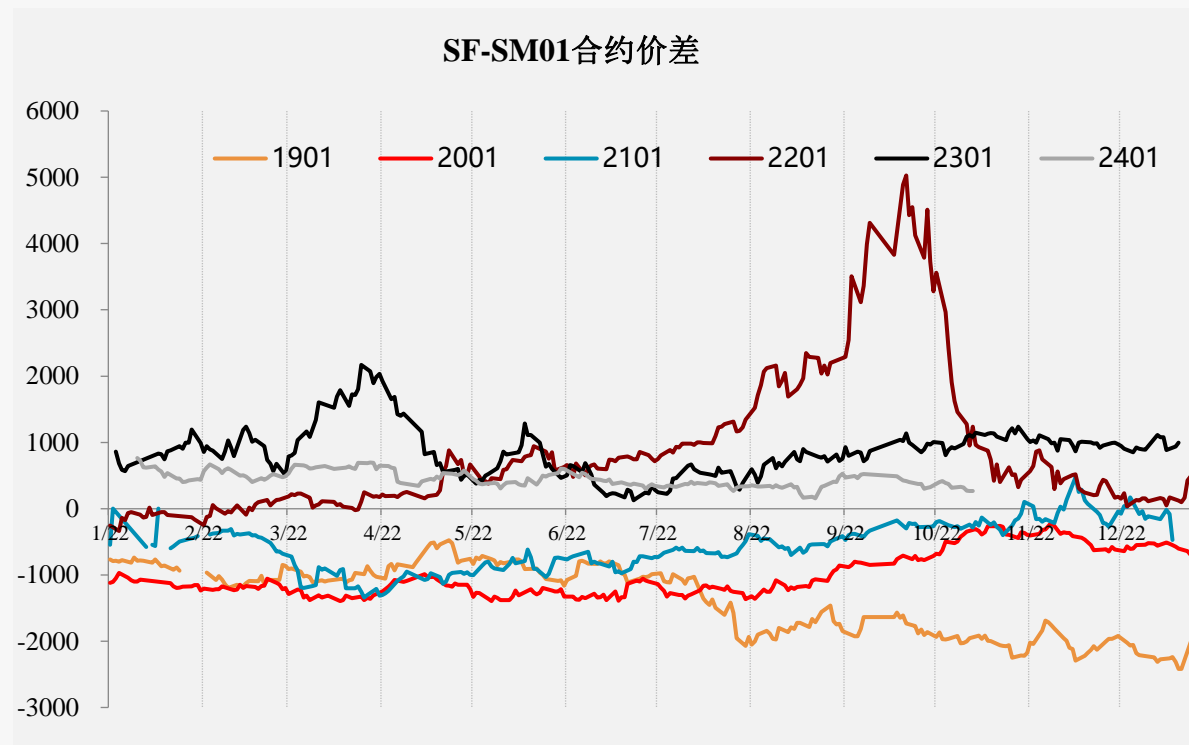
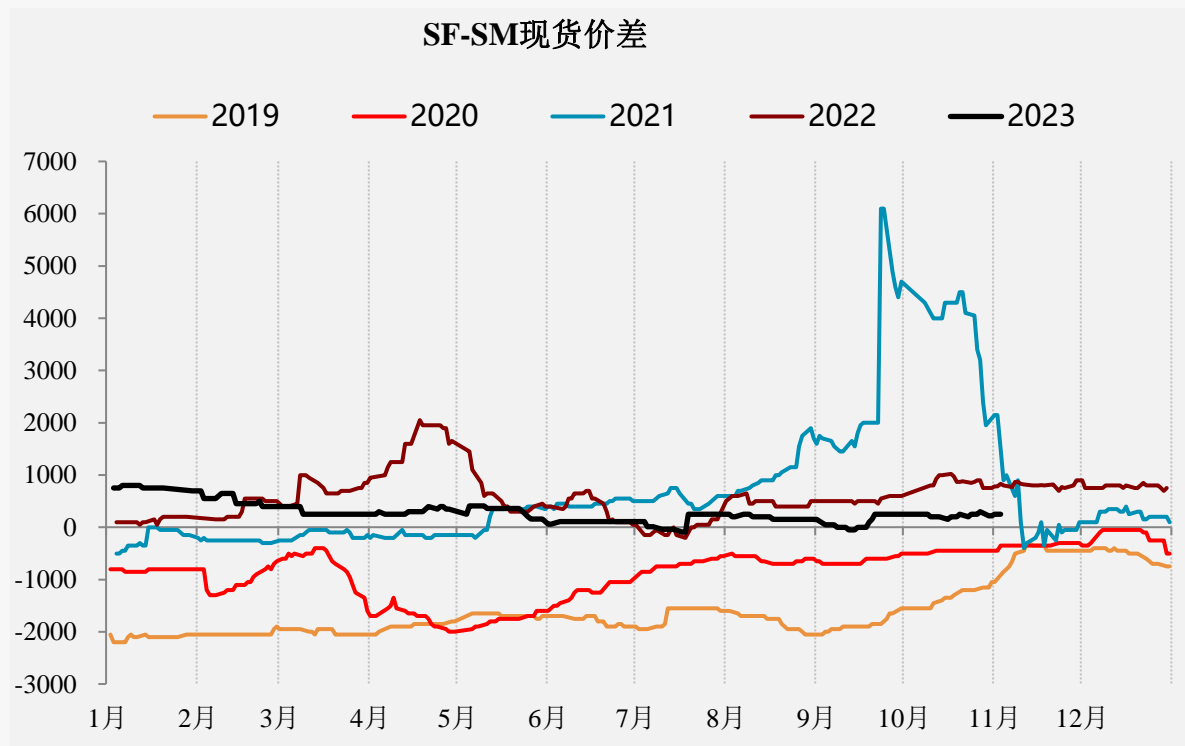
硅铁01买交割利润



【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