

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12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. 港口现货半碳酸和氧化矿均小幅下滑，港口到货偏多，各矿种即期到港均陷入亏损，贸易商仍以轮库为主。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1890元/吨，周环比上涨100。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。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。内蒙地区在盘面升水钢招后，加速制作仓单中，仓单数量偏向累积。
3. 石嘴山地区锰硅11月环比下降约5万吨左右，锰硅在钢招采购量偏低下过剩依然很大，盘面难以维持宁夏仓单平水价格6850以上。按照锰矿半碳酸跌至30，化工焦至1600-1650，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。锰硅依然处于小区间震荡，不排除双焦持续拉涨对锰硅形成的估值资金买入，盘面突破至6950一线的可能性。

【硅铁逻辑点汇总】

1. 非钢需求方面，金属镁主流21000元/吨，周环比下跌500元，金属镁偏弱运行；出口方面，周环比持平，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；兰炭价格企稳，块煤本周有所反弹，不排除后续兰炭向上反弹；硅铁库存层面在近三年中中性偏低。硅铁基本面短期矛盾并不突出。
3. 按照兰炭1000-1050元/吨，宁夏出厂成本核算的仓单价格为7000附近，此价格无电价明显下移下支撑偏强。按照下半年兰炭高点1500元/吨，宁夏出厂成本核算仓单价格为7650附近。硅铁四季度大概率围绕7000-7650元/吨运行为主。下周硅铁走势震荡偏强为主，估值跟随黑色有上移趋势，短期压力位在宁夏地区存在200交割利润7450一线。
4. 风险点：宁夏电费下跌超预期，煤炭下跌超预期。

【本周策略】

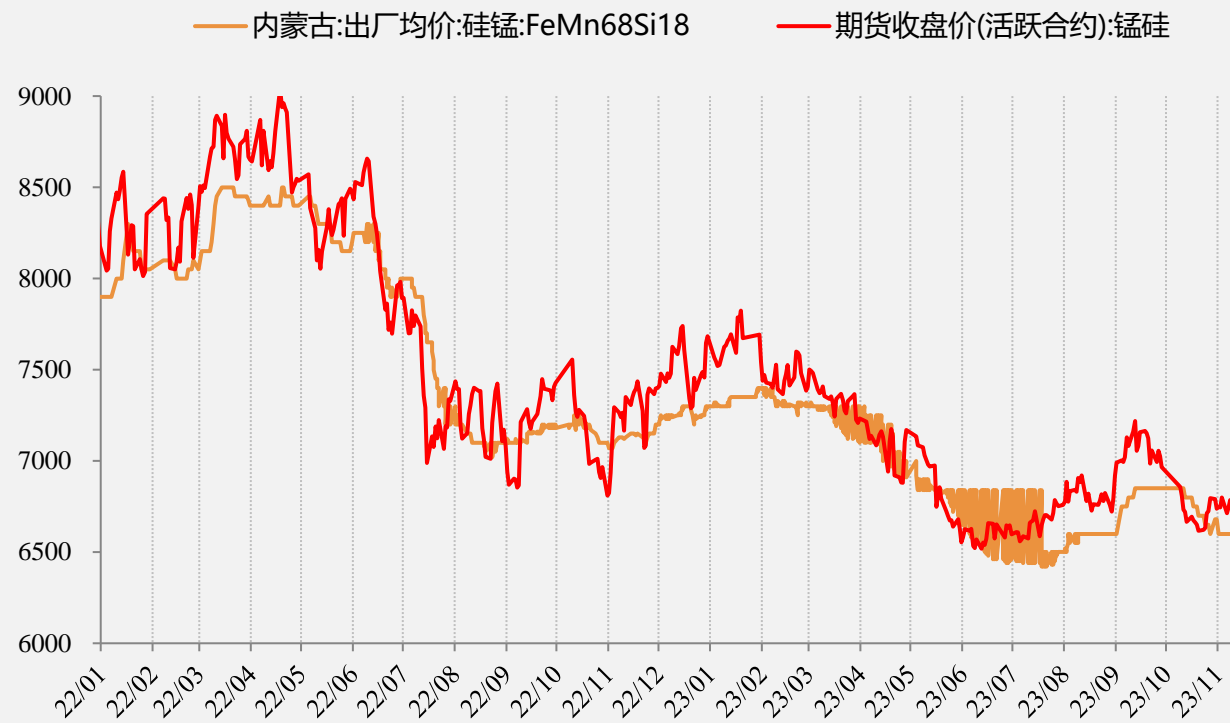
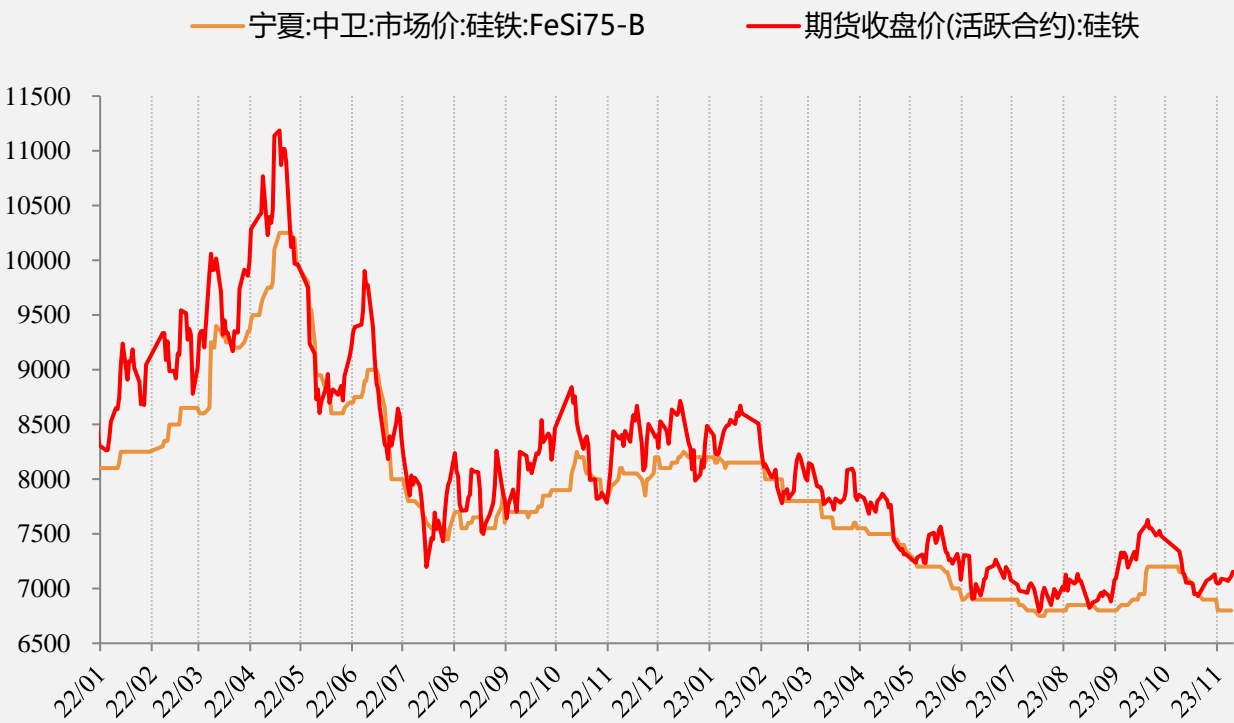
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
锰		观望	SM2301	区间 震荡	成本偏强但有下移的趋势；需求稳中有一定下滑；库存偏高，盘面下滑后流动性宽松。按照锰矿半碳酸跌至30，化工焦跌三轮至1600-1650元/吨，计算并给予宁夏电费下调4分，亏损100左右下的仓单成本为6450附近，此绝对价格具有强支撑。若按照。但盘面反弹至6850一线则宁夏地区不再亏损，此价格无明显政策驱动下暂承压。				短期
硅									
铁	买保	逢低买入	SF2301	偏强	供给由紧转松，供需因素驱动中性略弱；交割库存中性；成本端兰炭偏强支撑硅铁价格，中性偏强；煤炭板块止跌企稳，估值有上移趋势。硅铁成本估值跟随煤化工有上移的概率，硅铁绝对价格估值有跟随黑色整体上移的趋势，硅铁下周偏强运行为主。	7100	6900	7450	短期



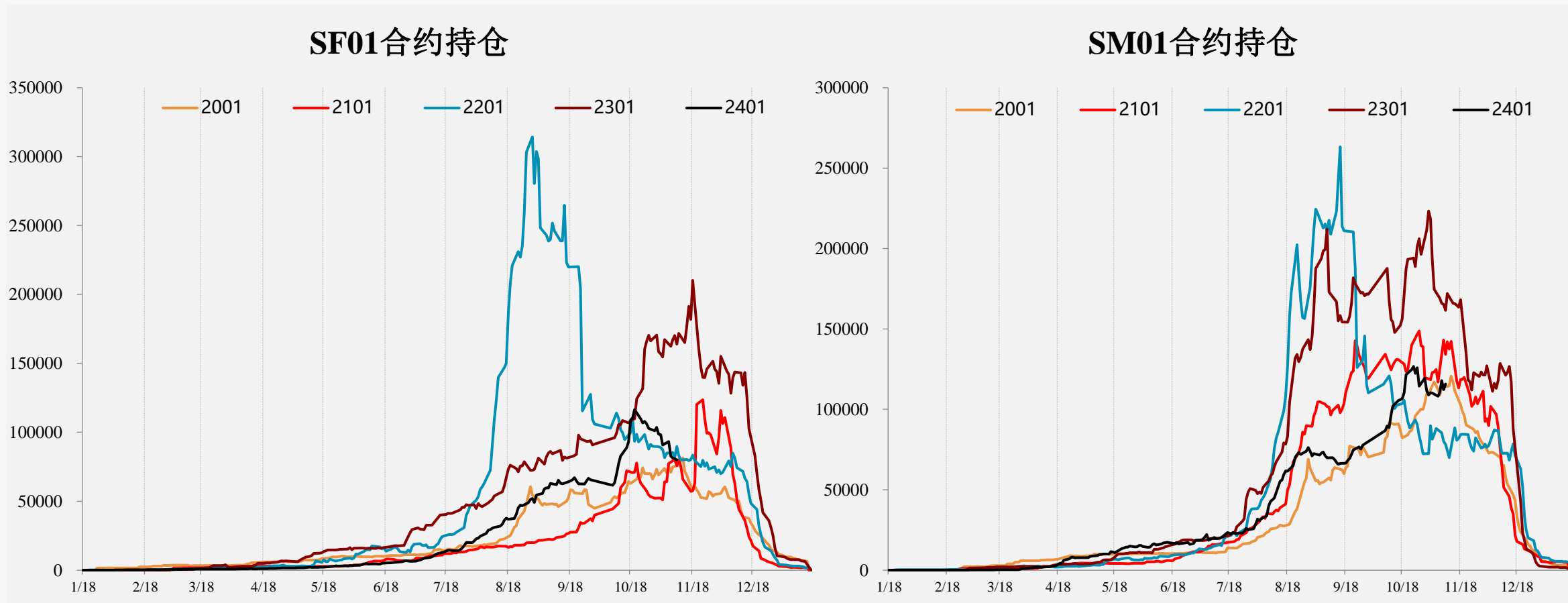
02

行情回顾

【期现回顾】

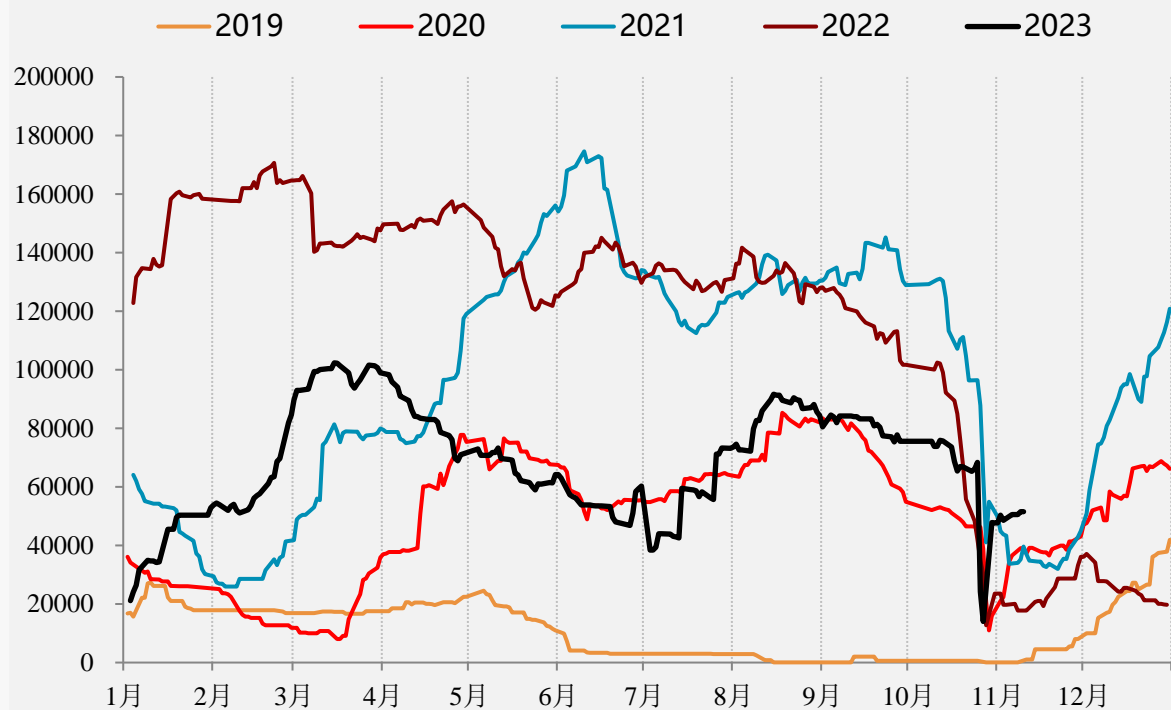


【双硅持仓】

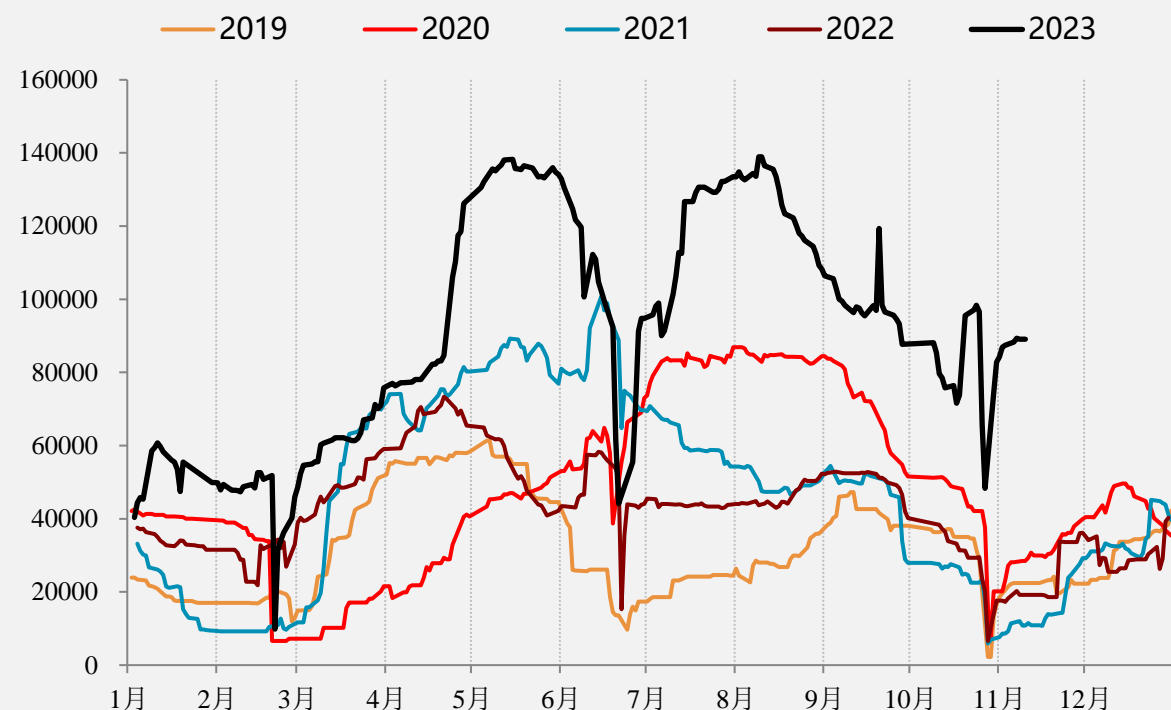


【交割库库存】仓单集中注销

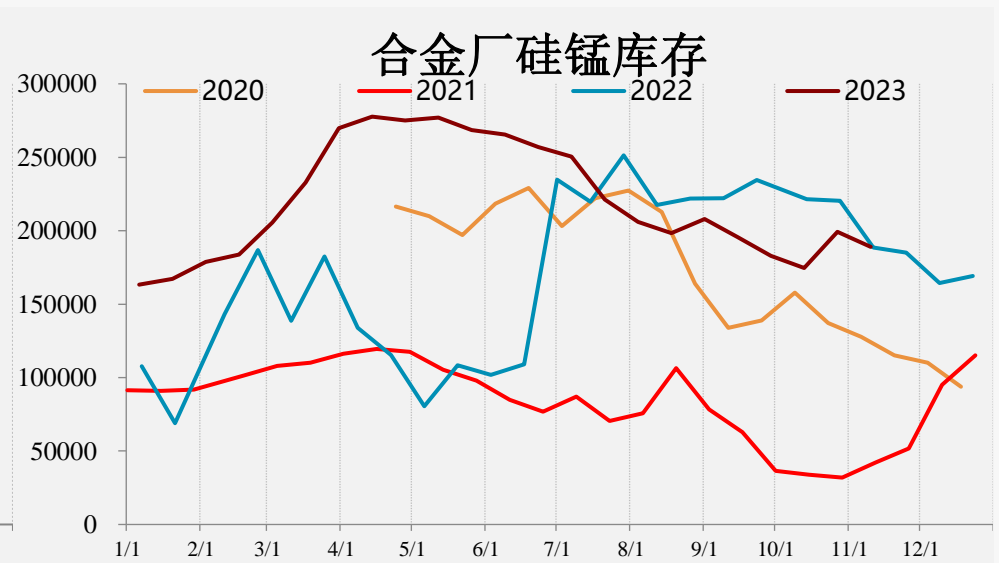
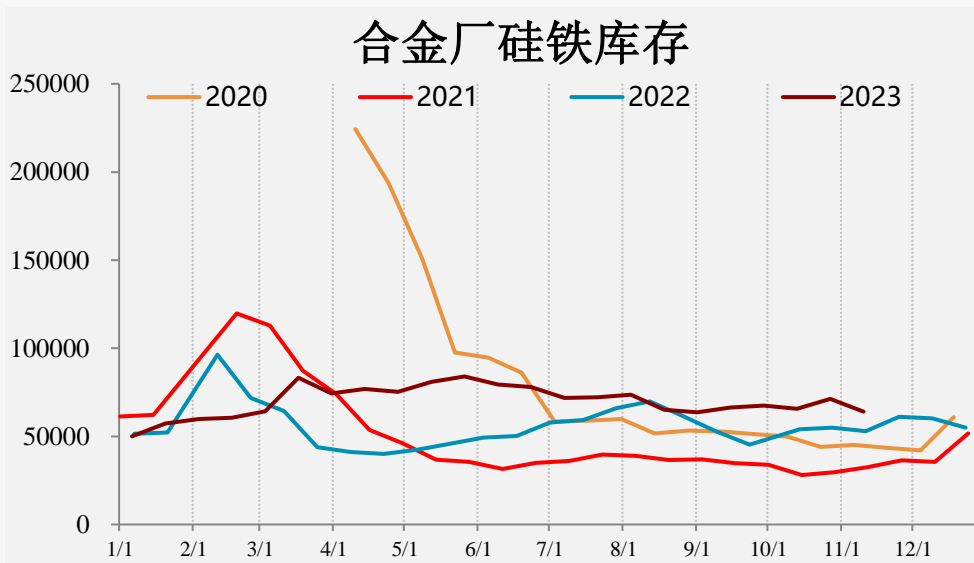
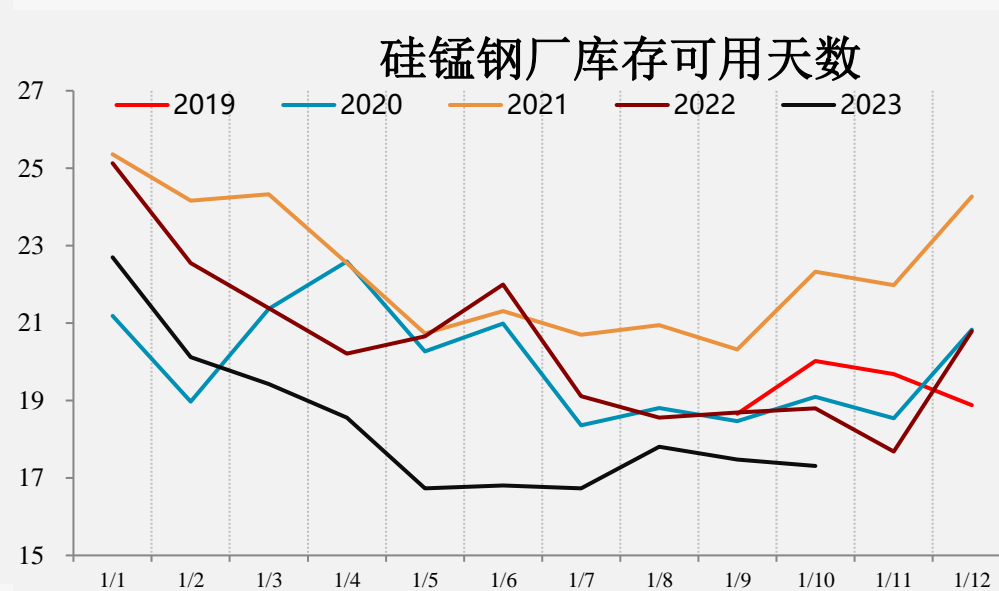
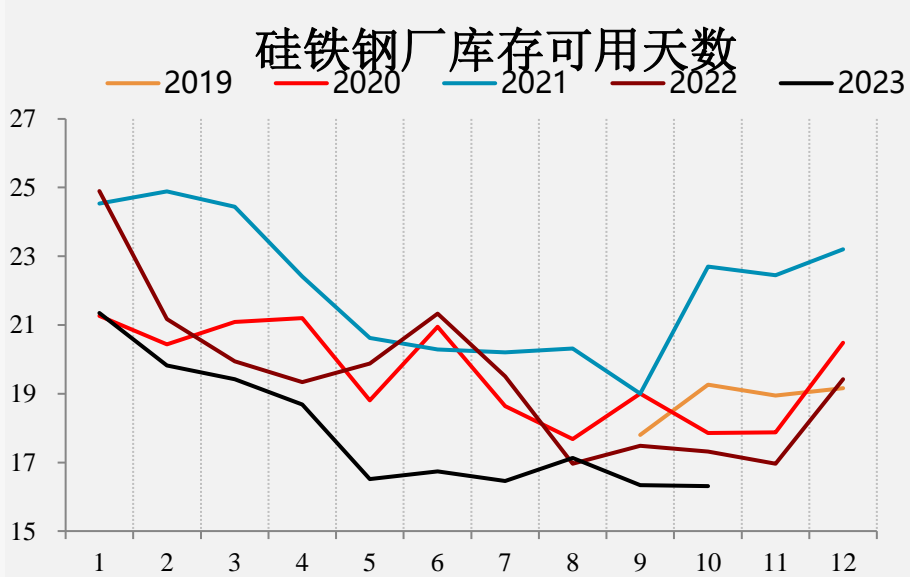
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



【库存结构】

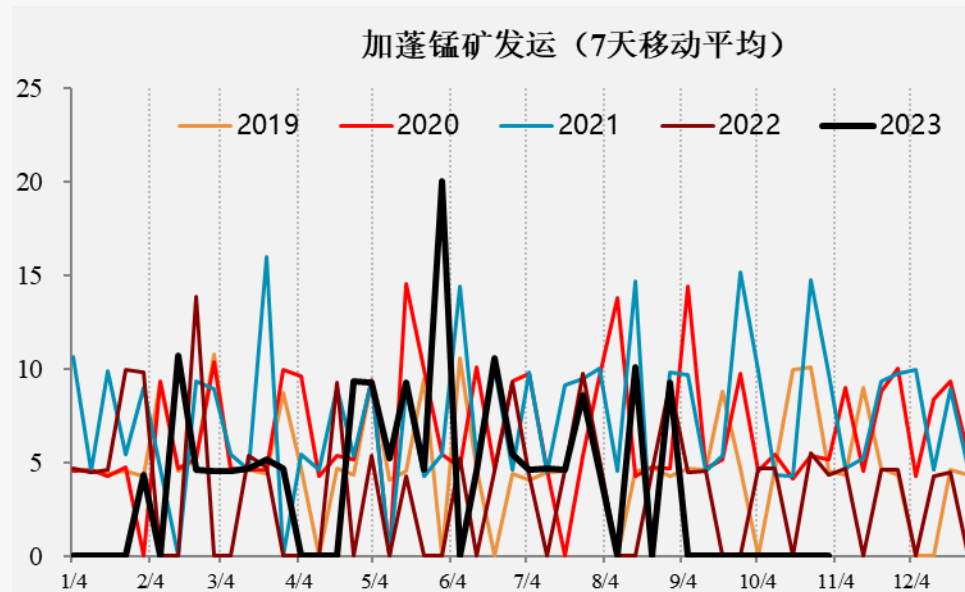
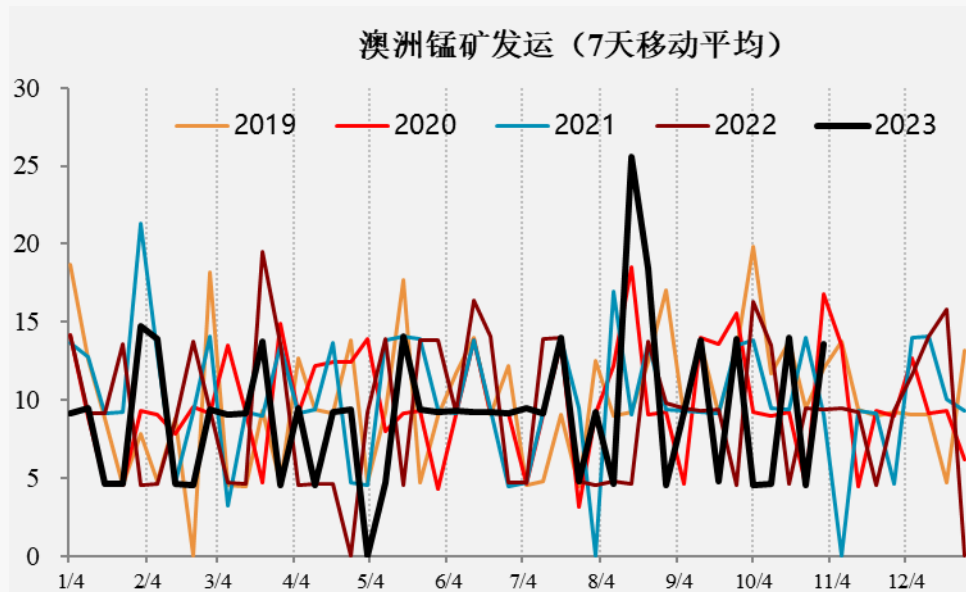
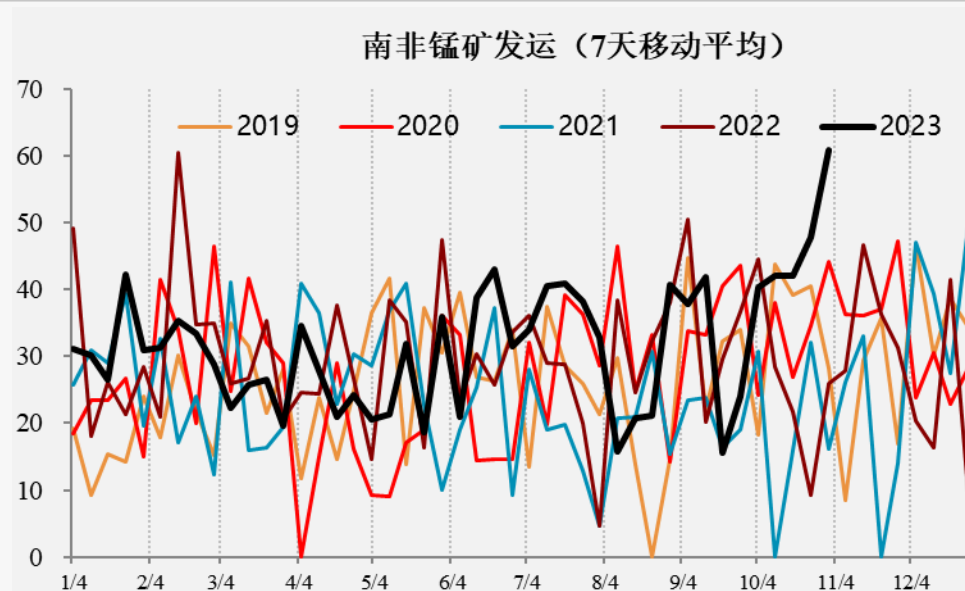
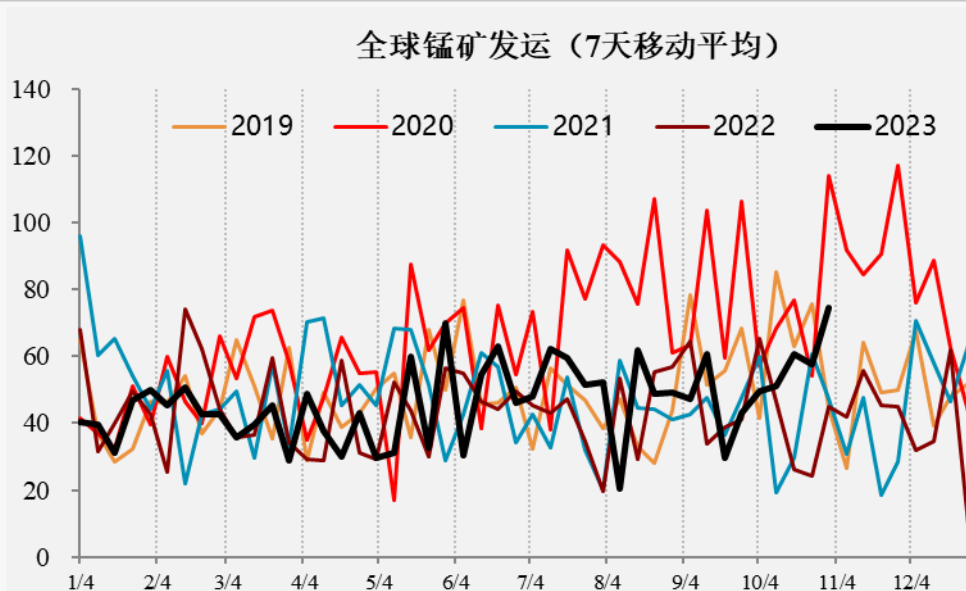


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

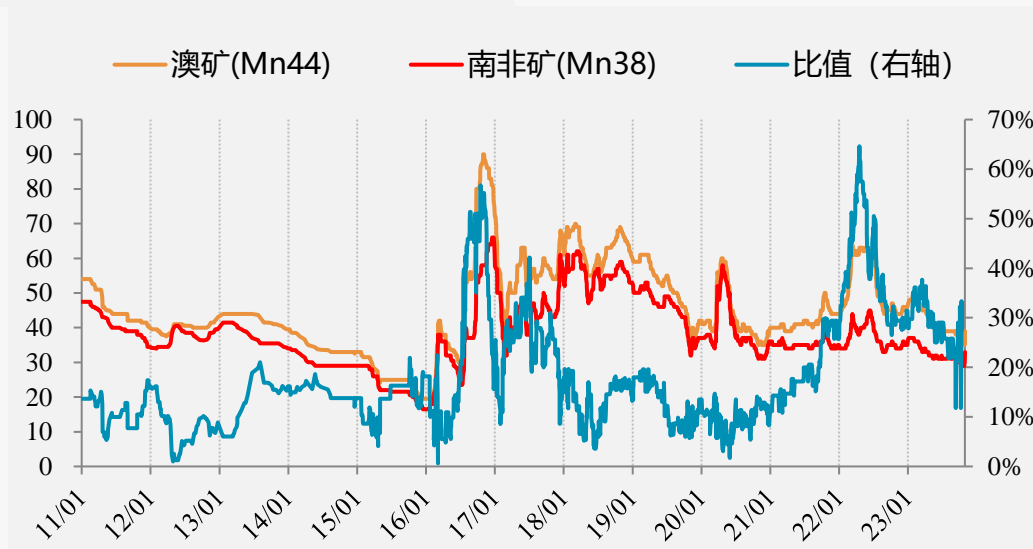
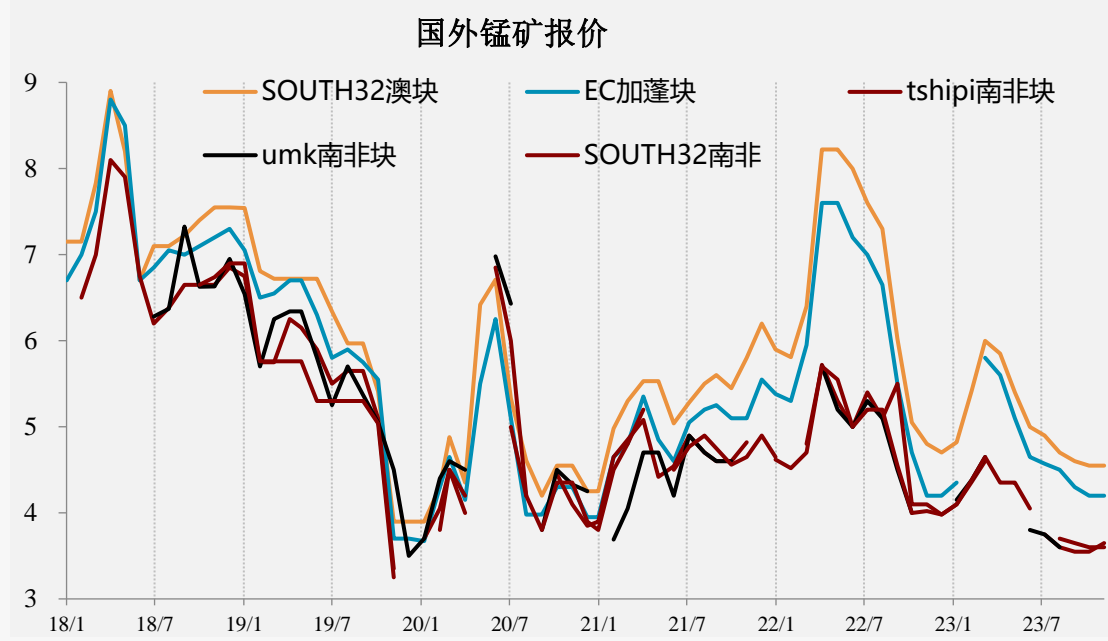
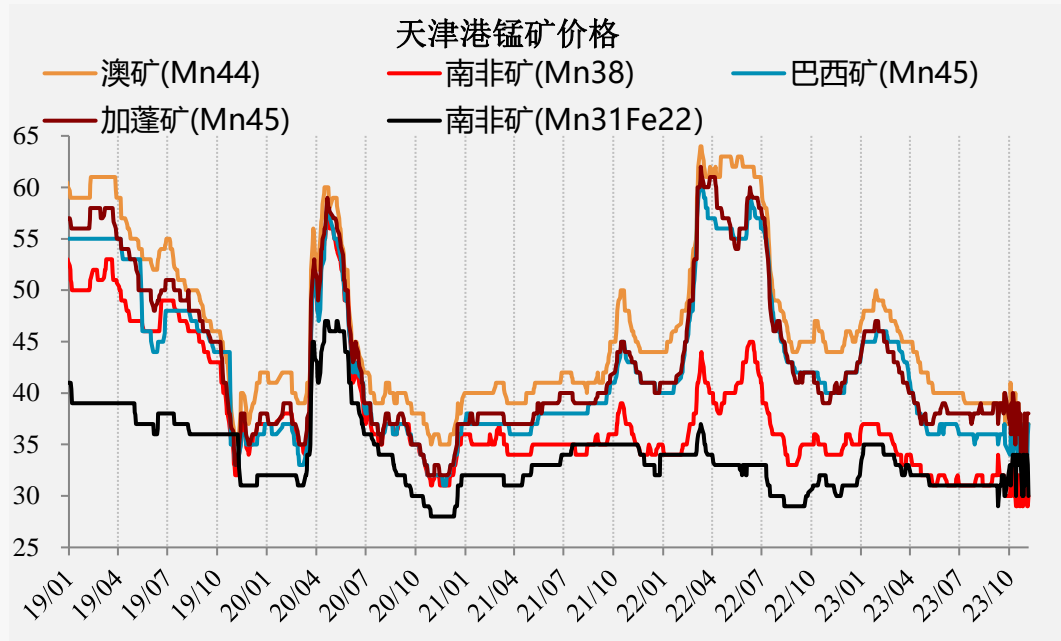
03

供给端

【锰矿发运量】

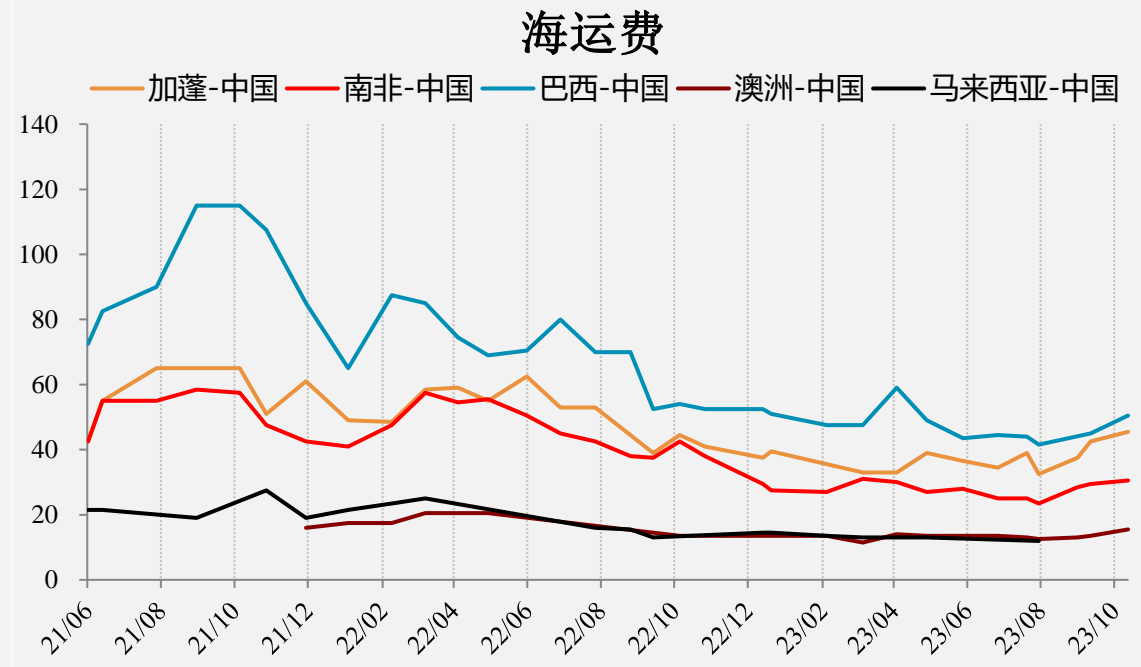
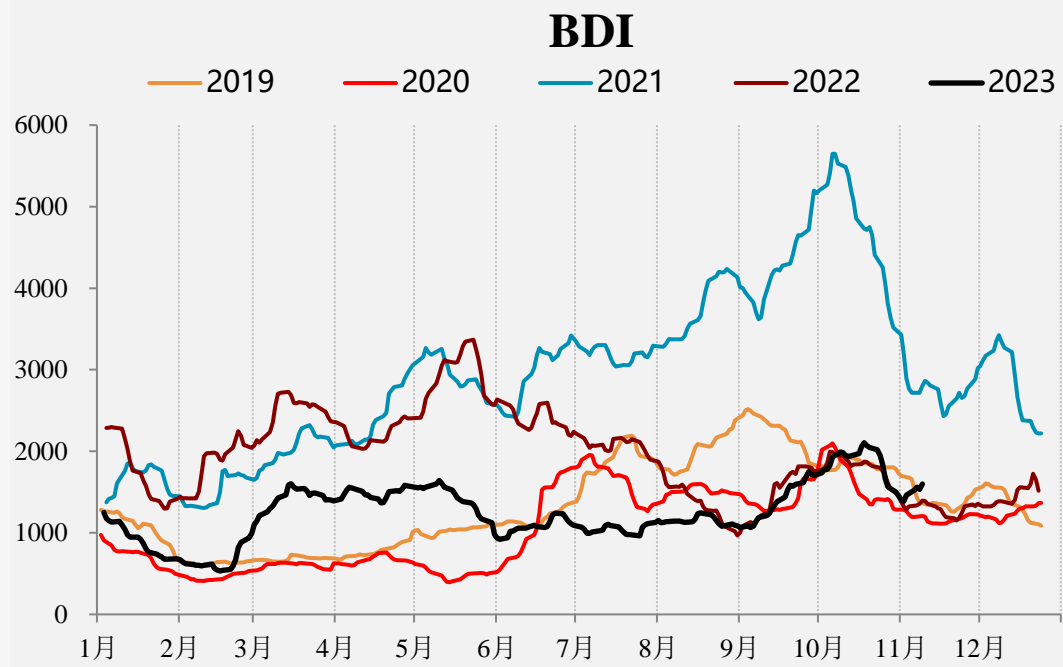


【锰元素】

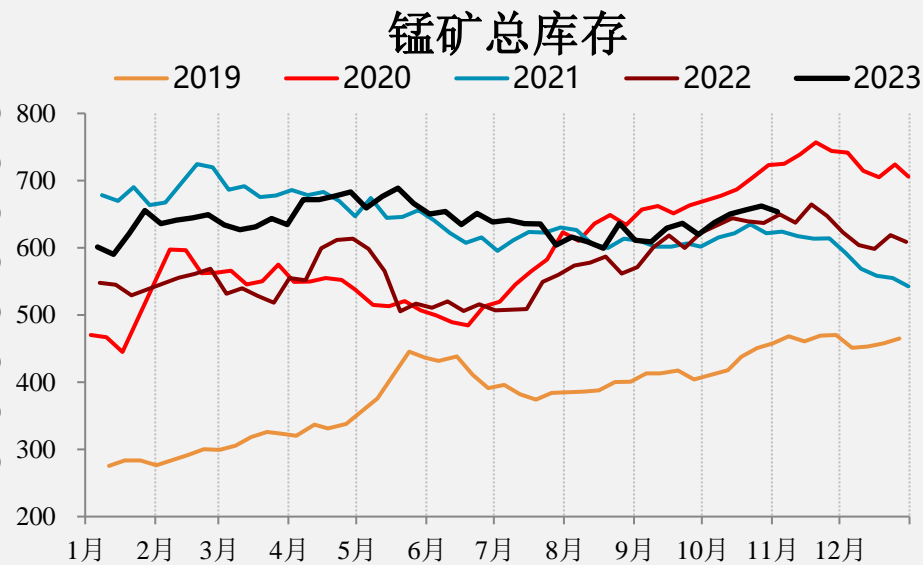
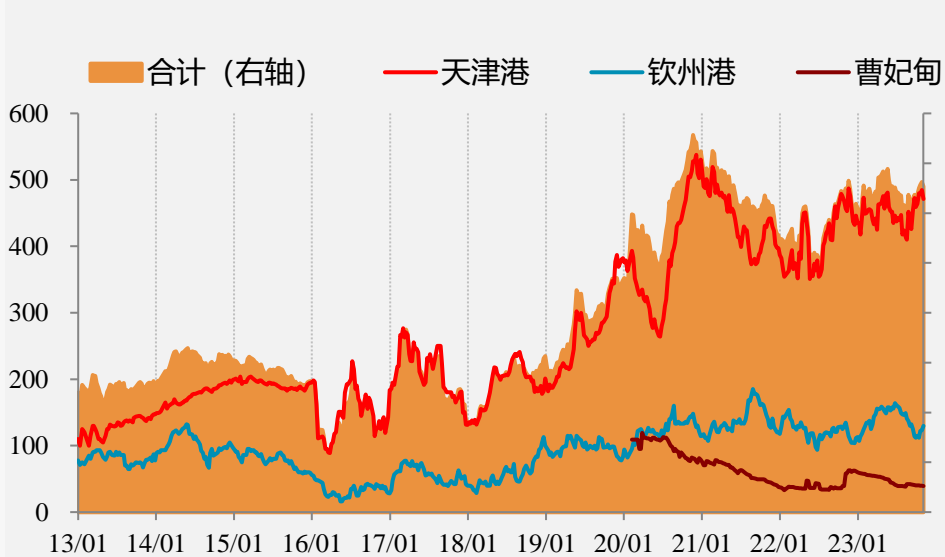
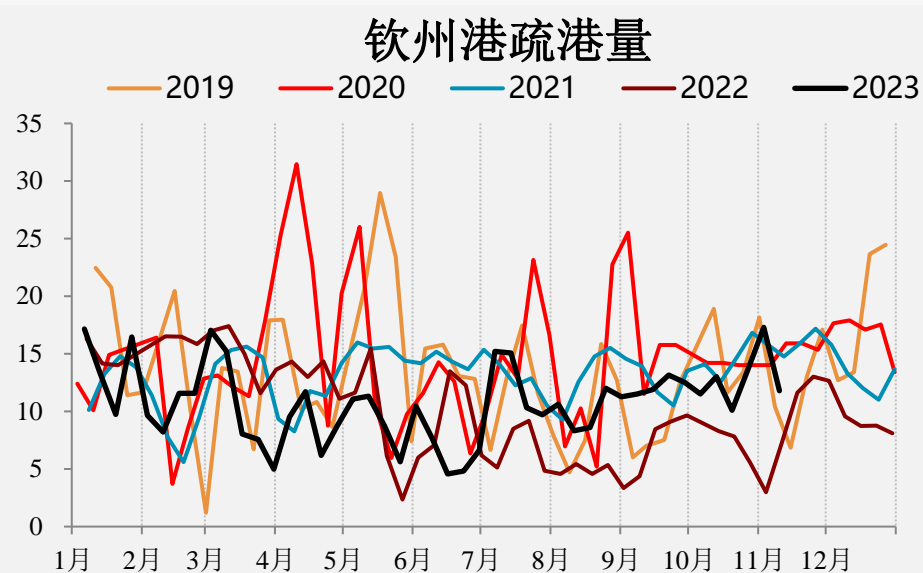
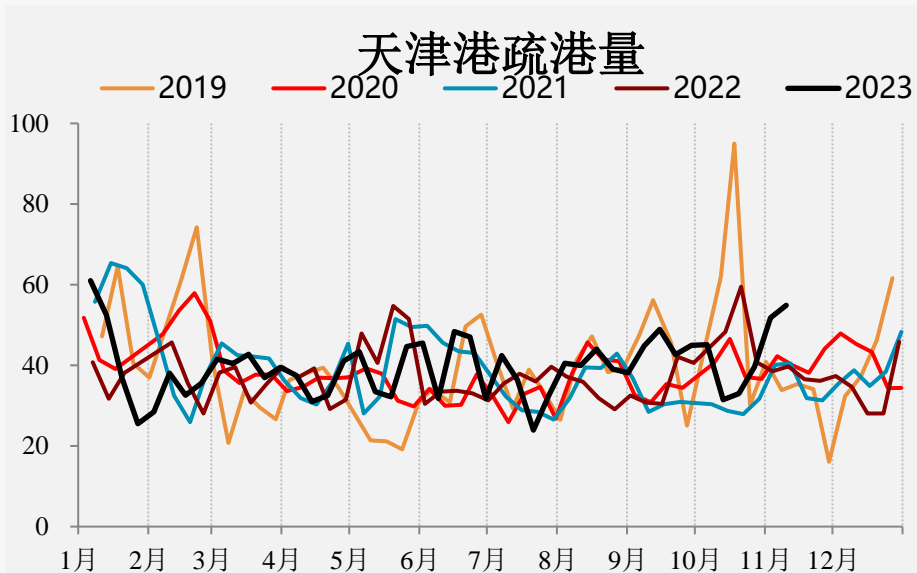


【锰矿装船成本】

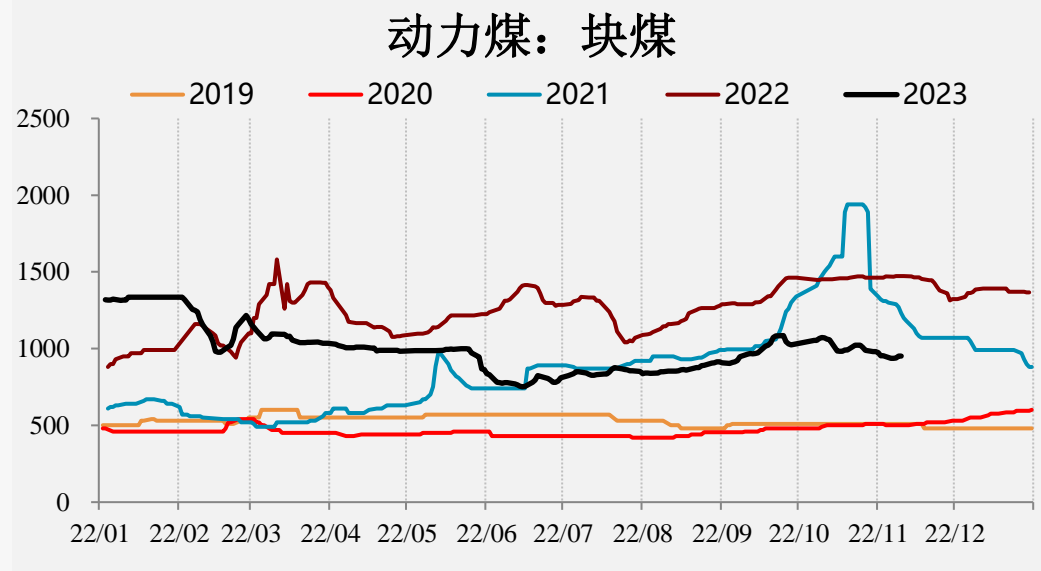
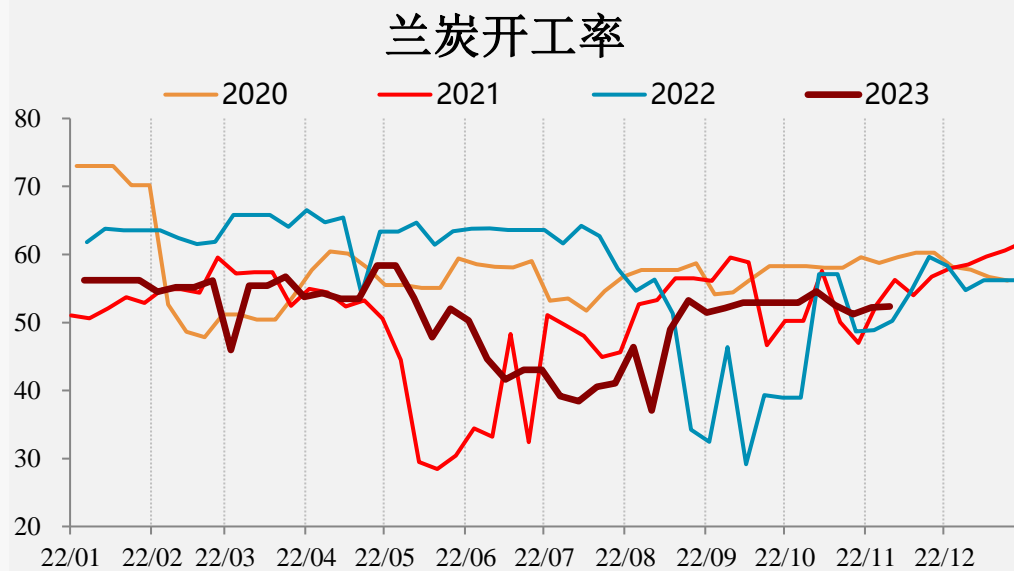
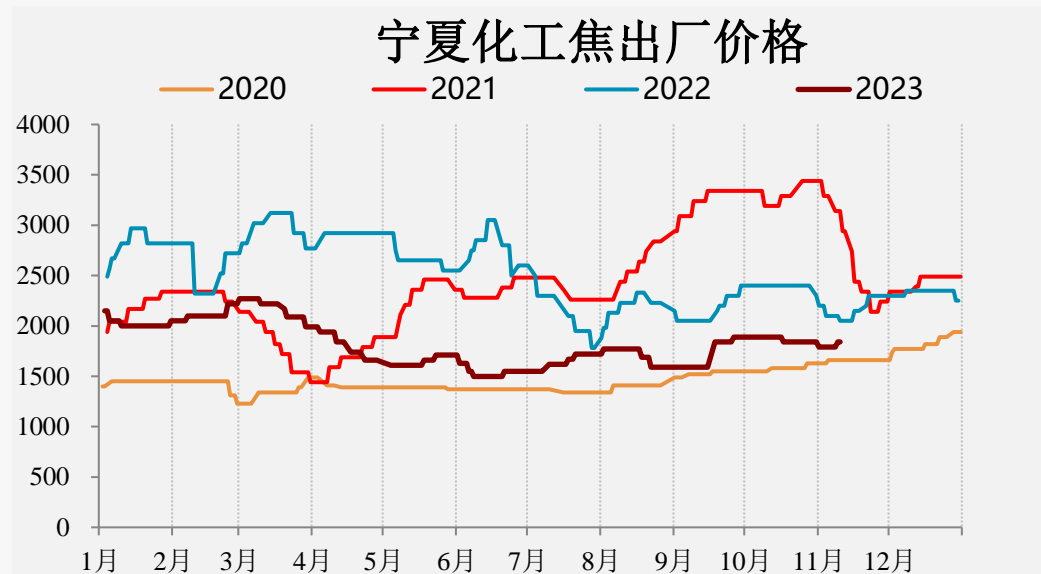
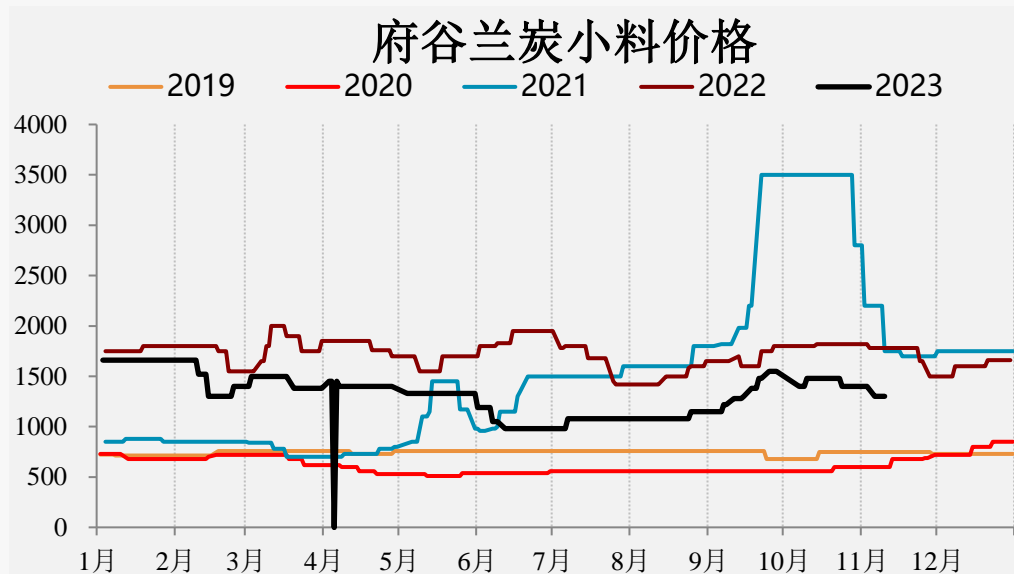
矿种	品味	2023年9月CIF价格	2023年10月CIF价格	2023年11月CIF价格	11月12天津港成交价
澳块	Mn45%	39.8	39	39	36.5
南非半碳酸块	Mn36-37%	31.2	30.8	30.15	30.3
加蓬块	Mn45%	37.4	36.2	36.2	35.3



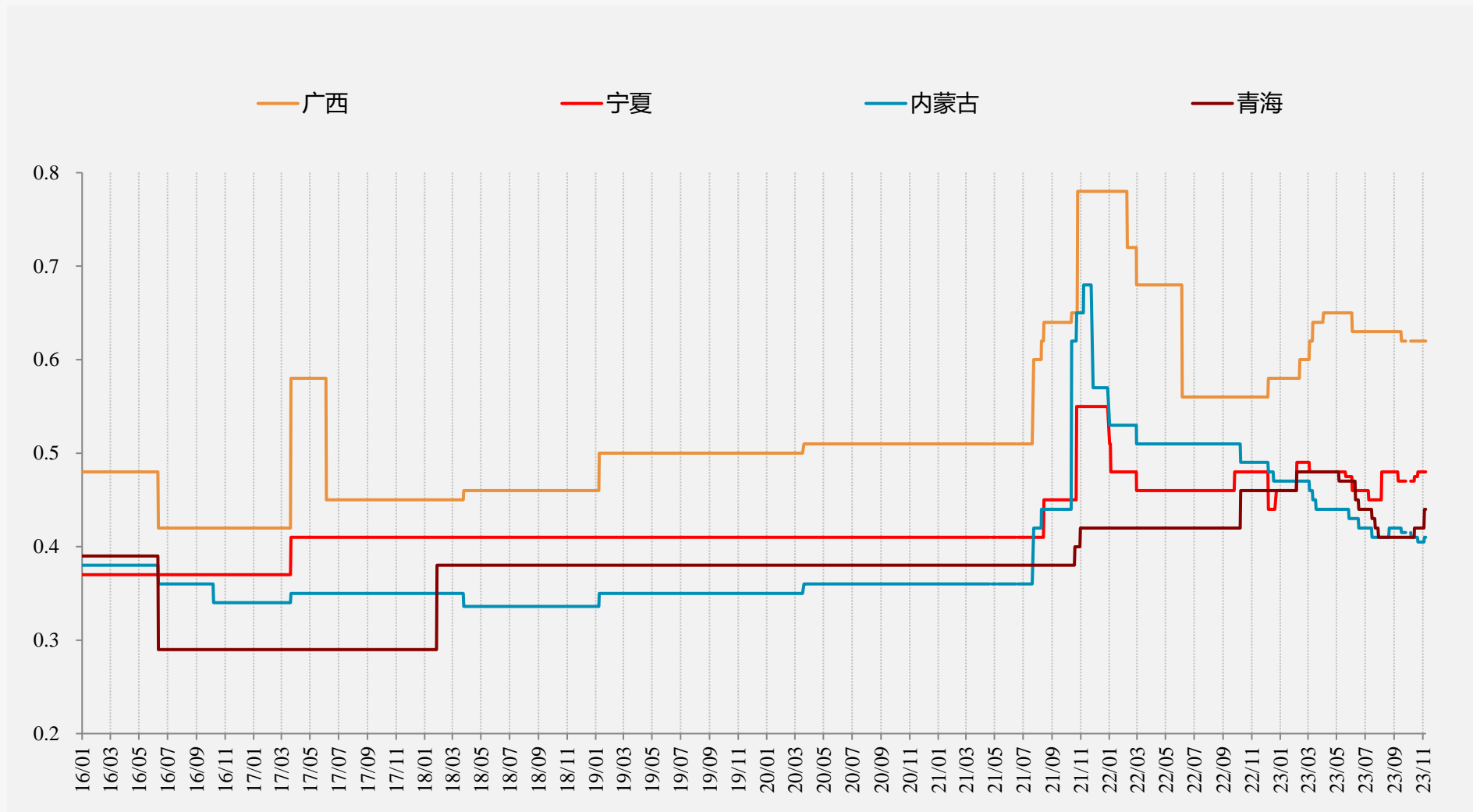
【锰矿库存】



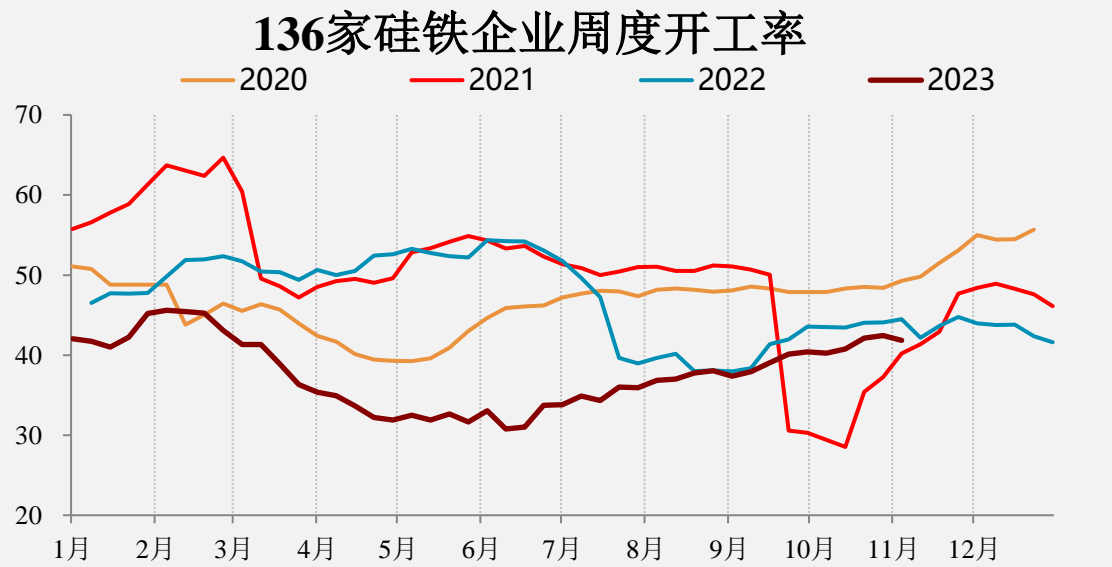
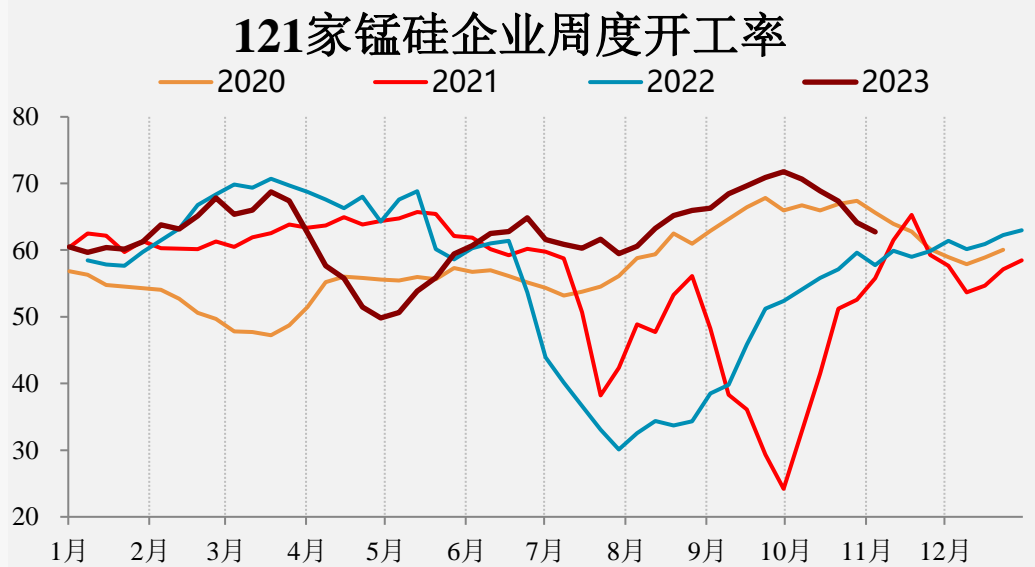
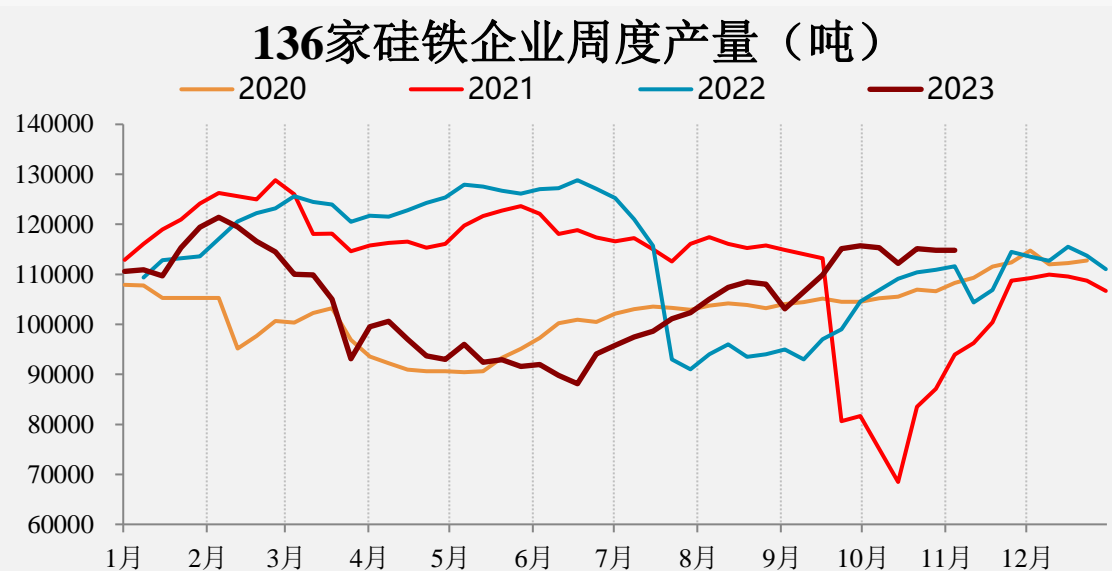
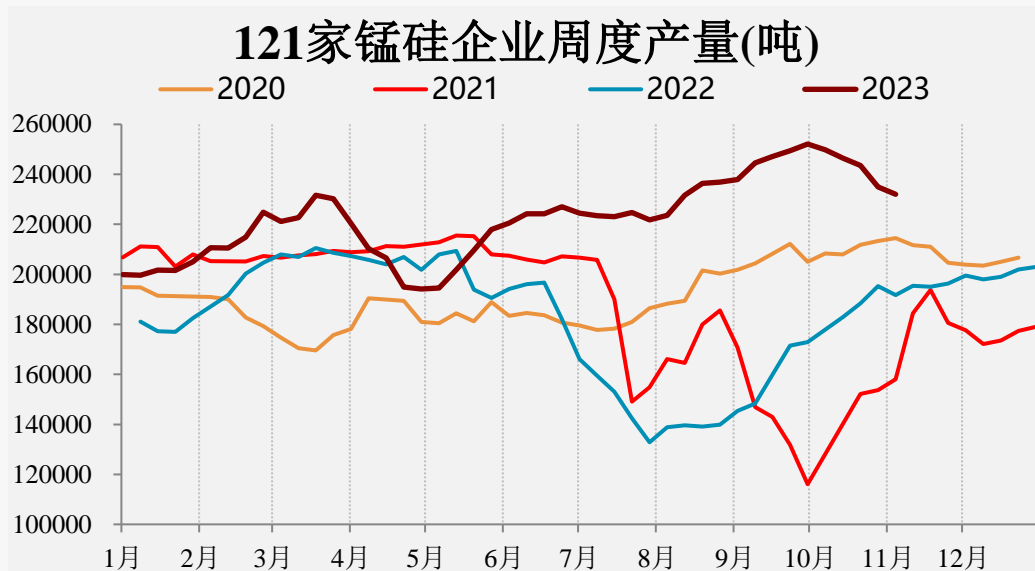
【碳元素】



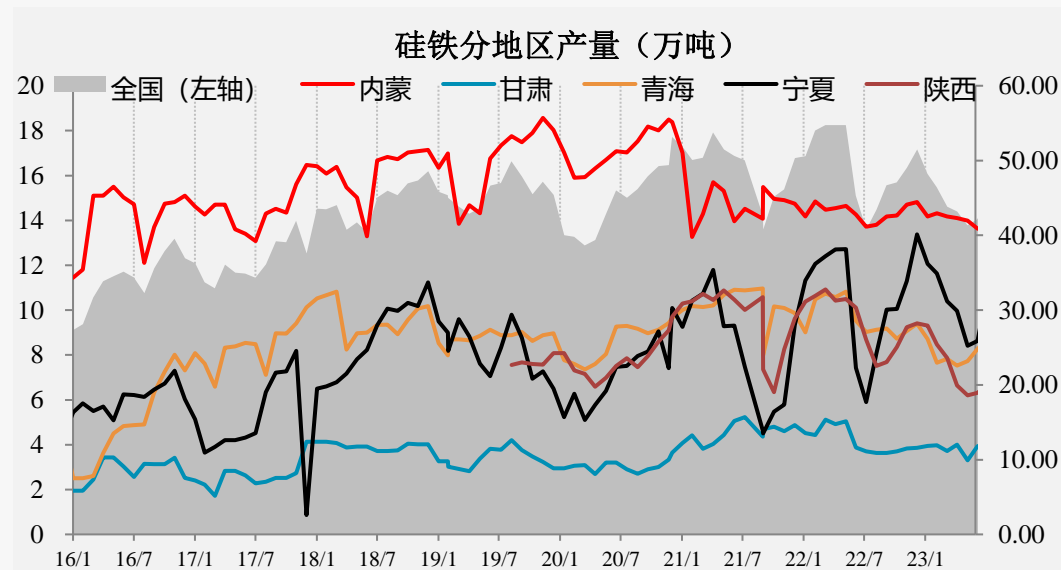
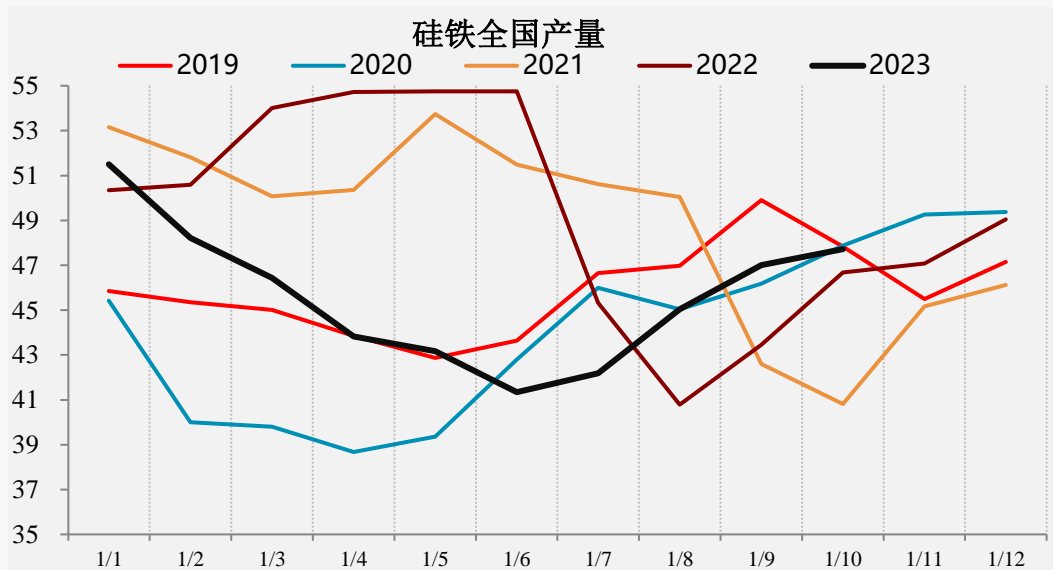
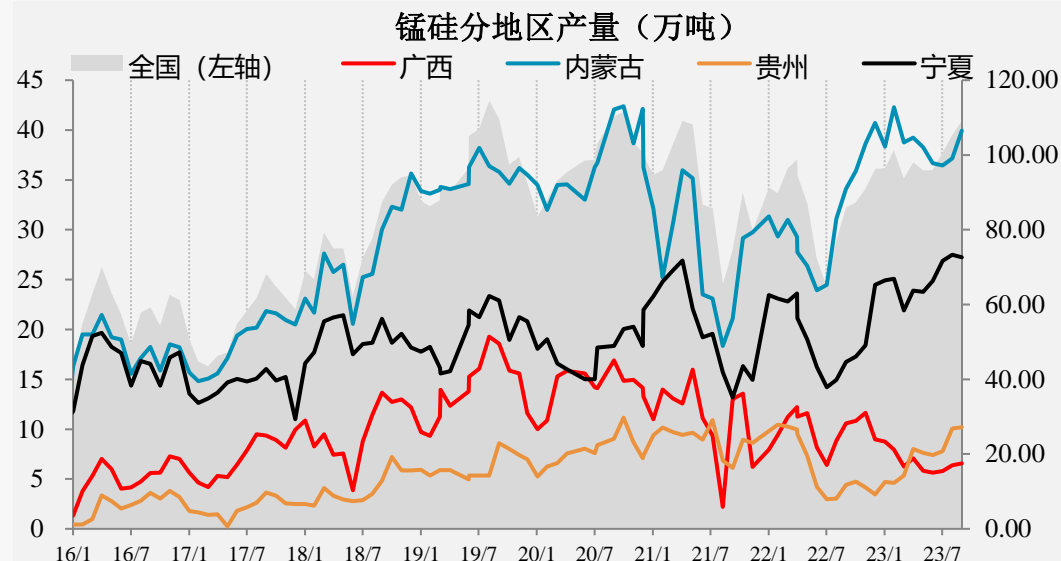
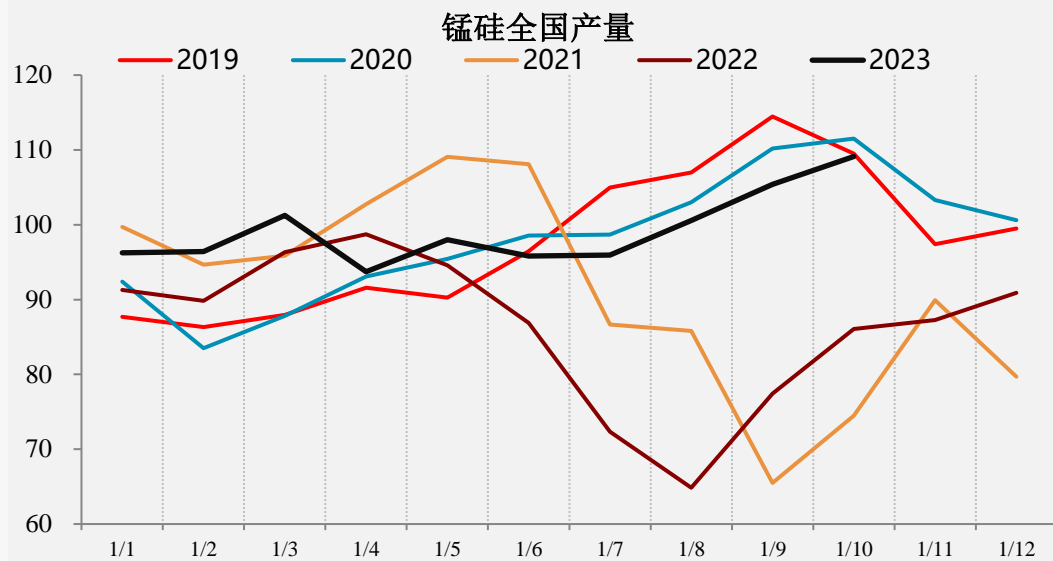
【电价】



【周度产量】



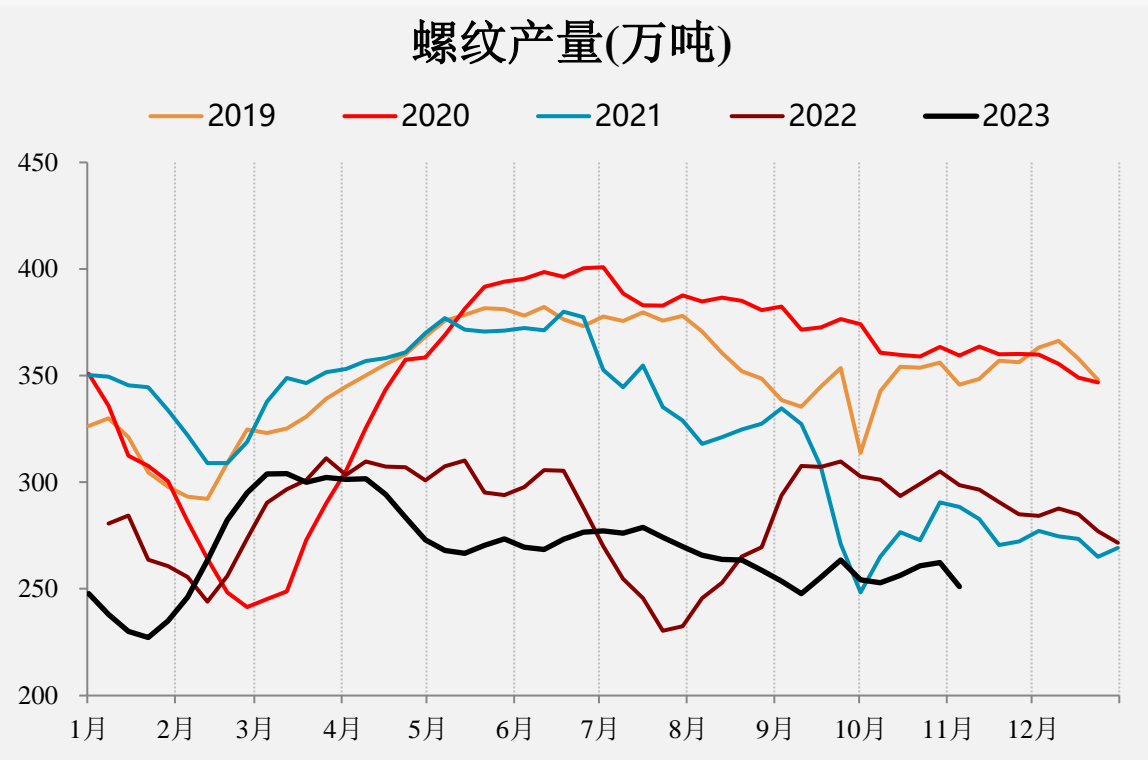
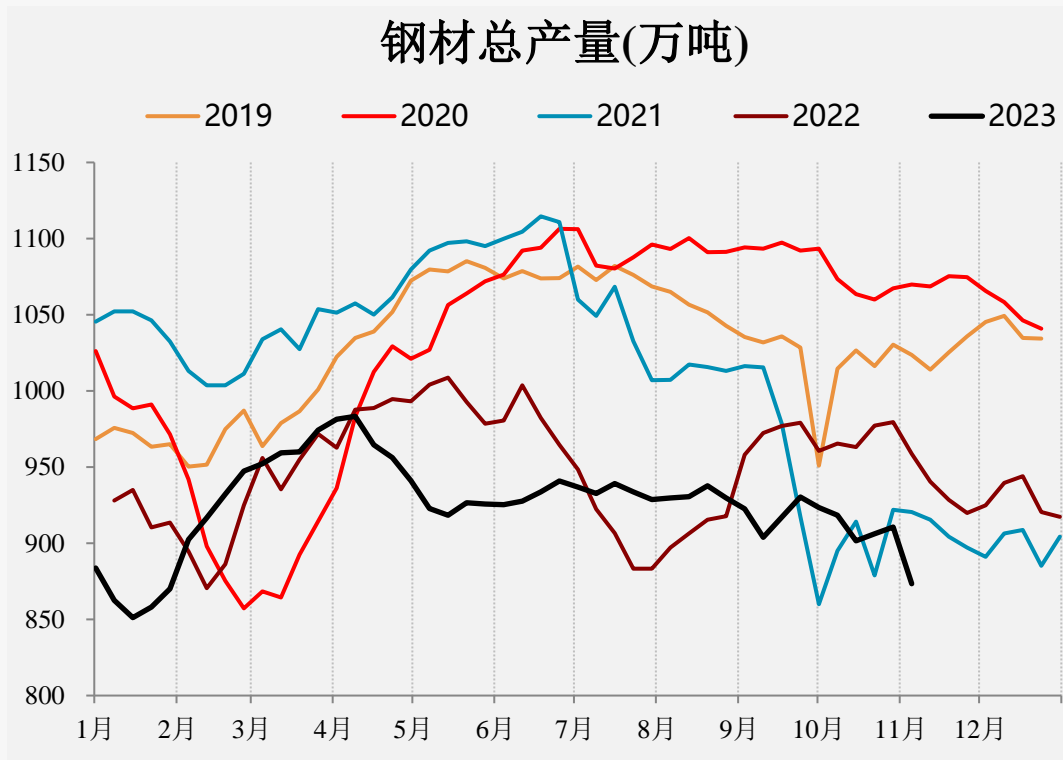
【月度产量】



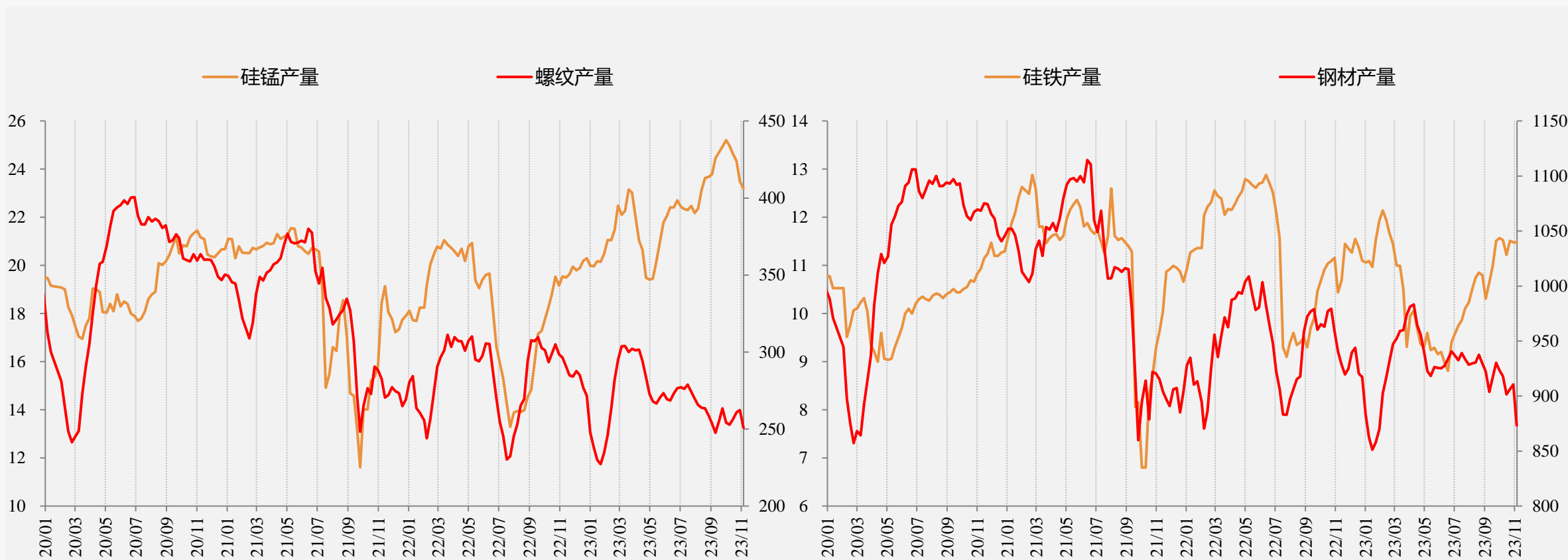
04

需求端

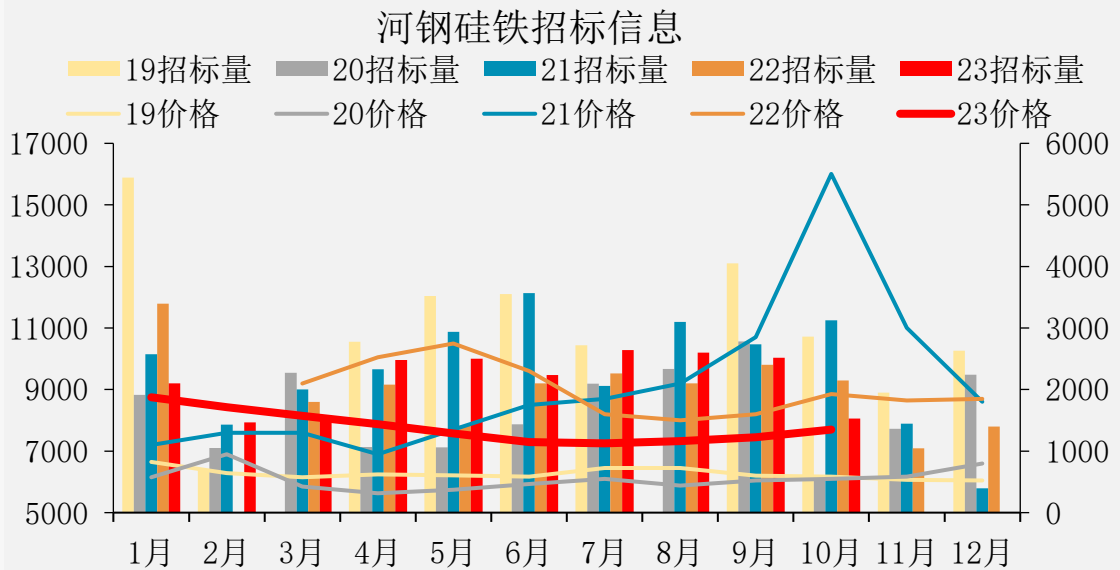
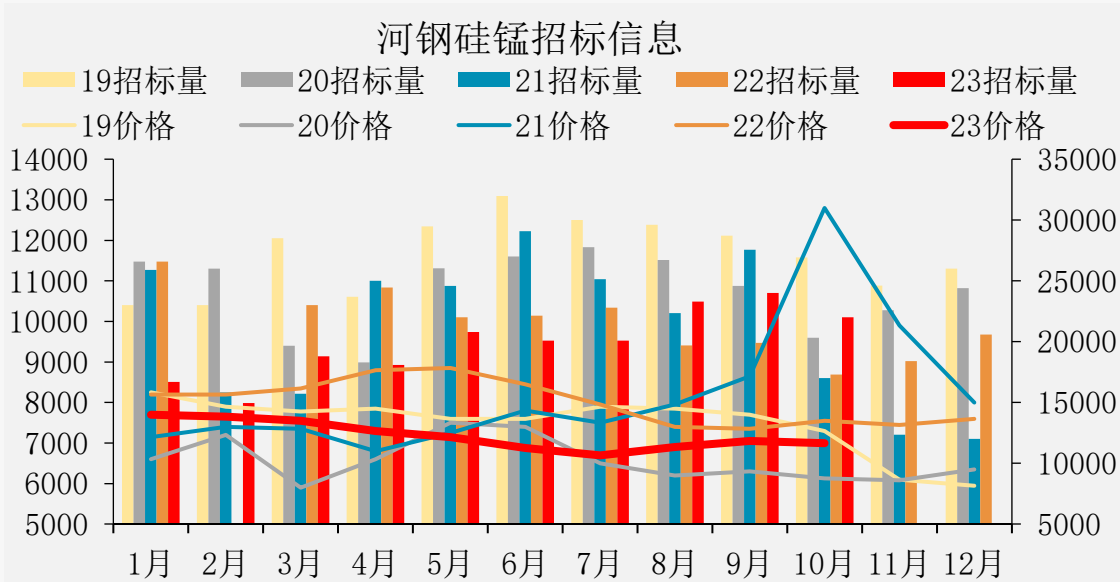
【钢材产量】



【双硅供需走势】



【钢招】



硅锰10月招标情况

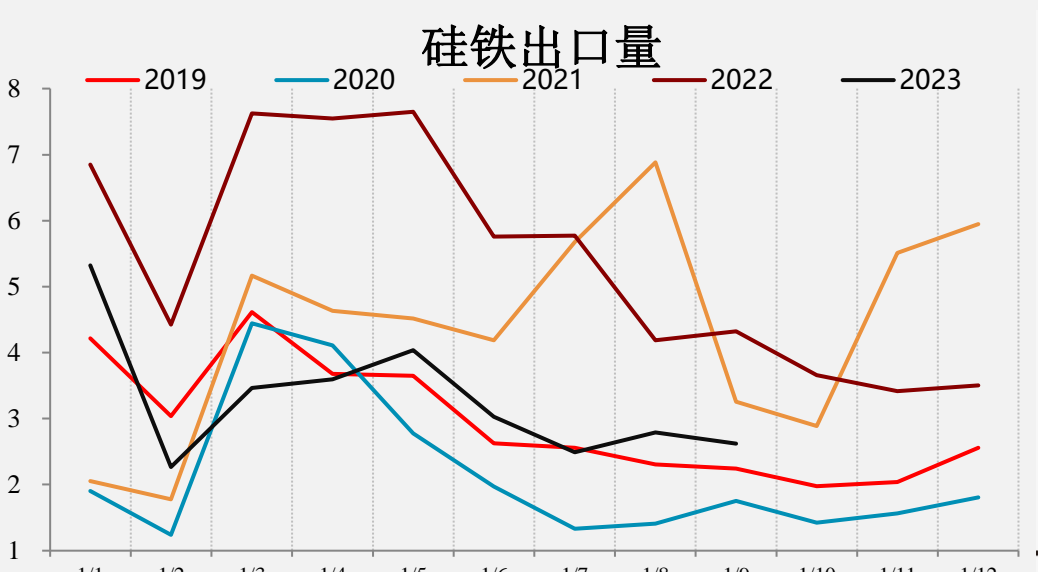
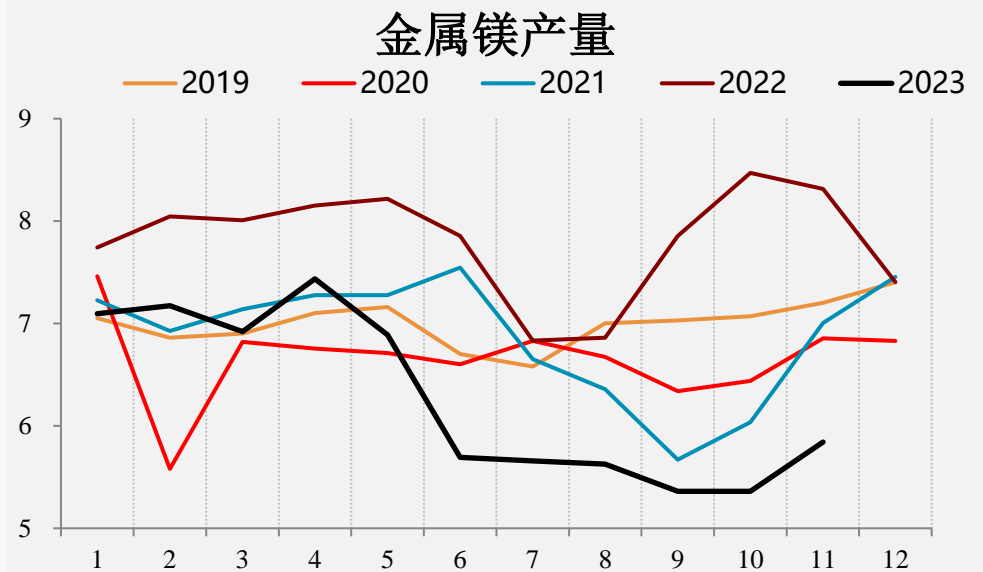
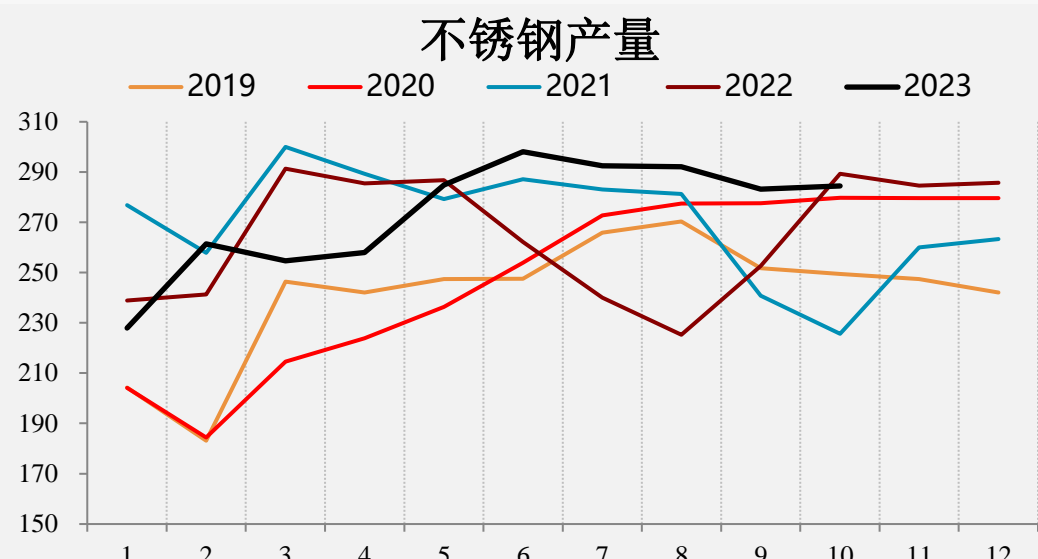
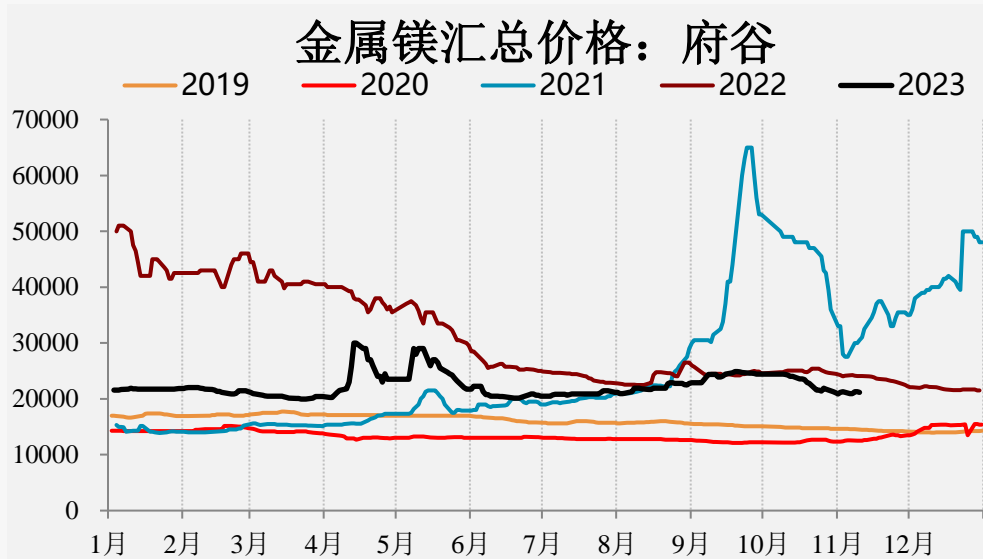
钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	6517	7000	-50	22000
中天南通	6517	7080	-20	3000
三明钢铁	6517	7000	+80	13000
湘钢	6517	6950	+20	9000
新余钢铁	6517	7050	-10	7000

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】

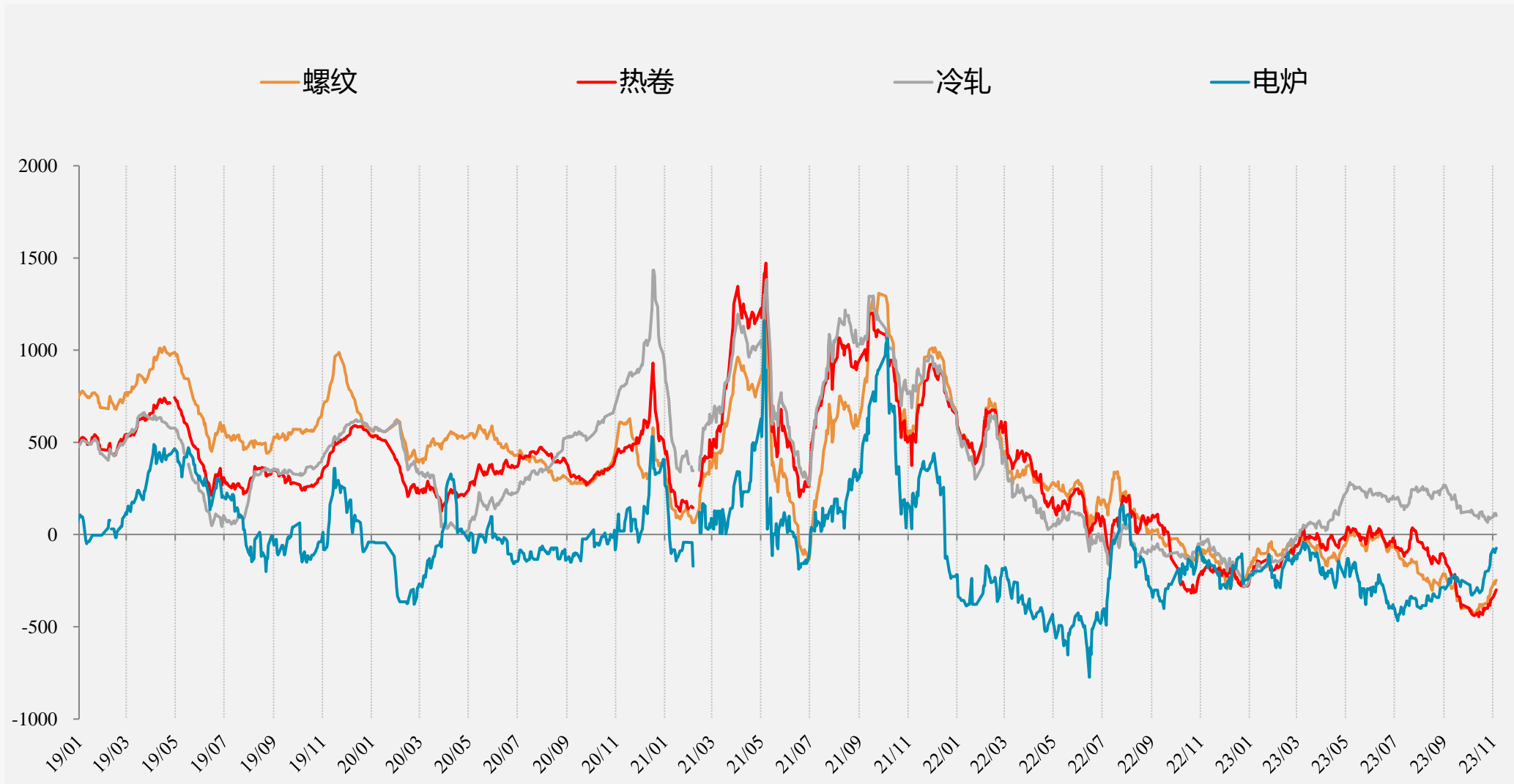


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

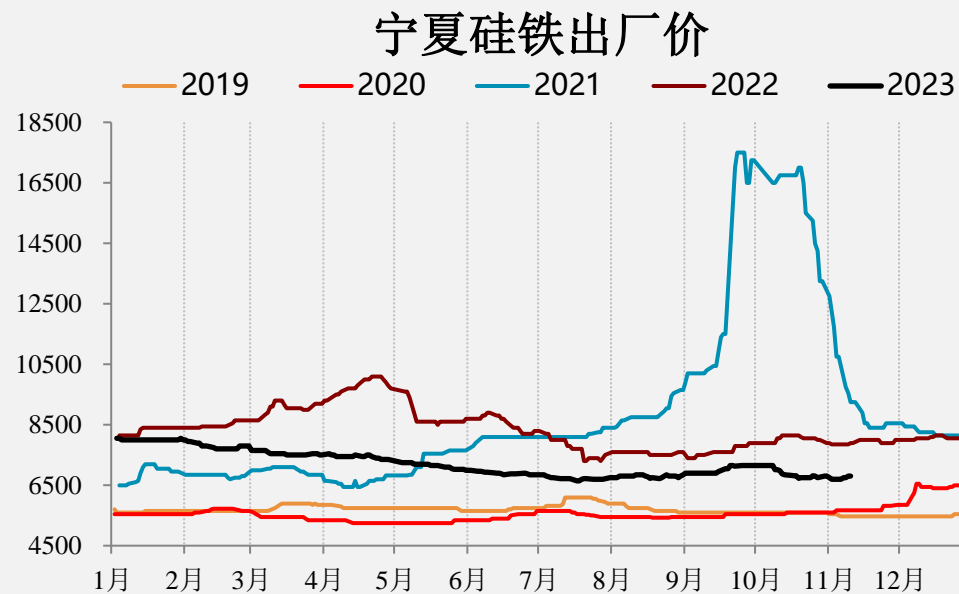
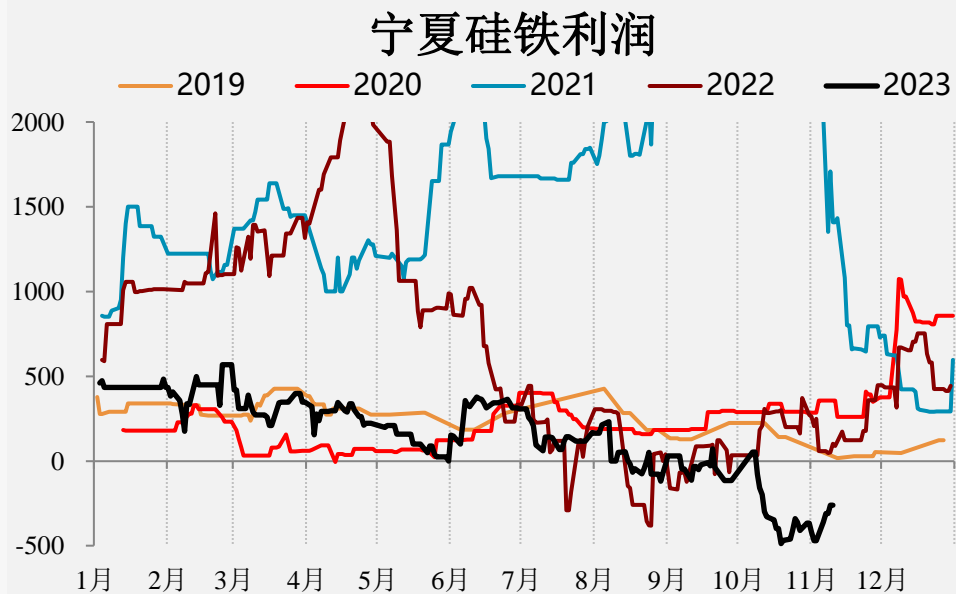
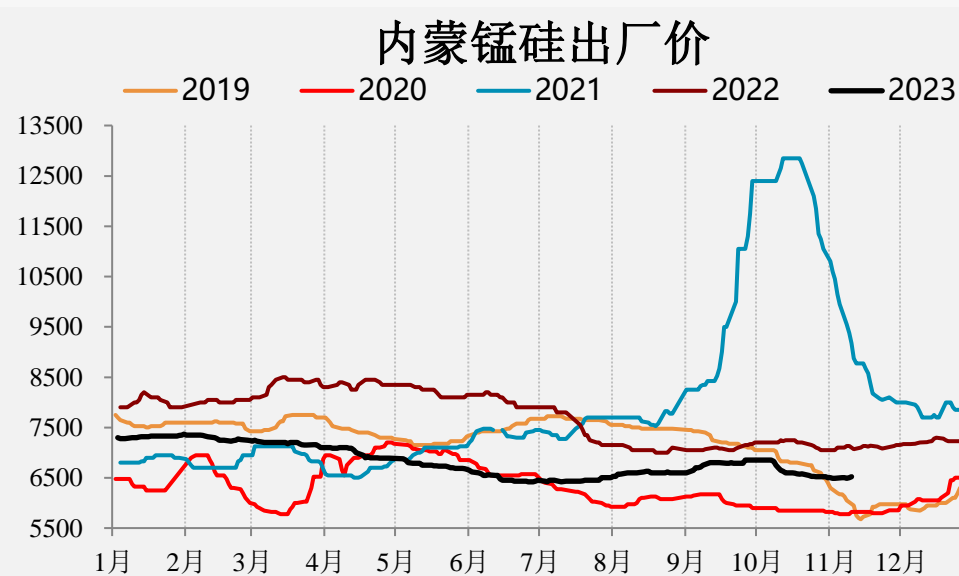
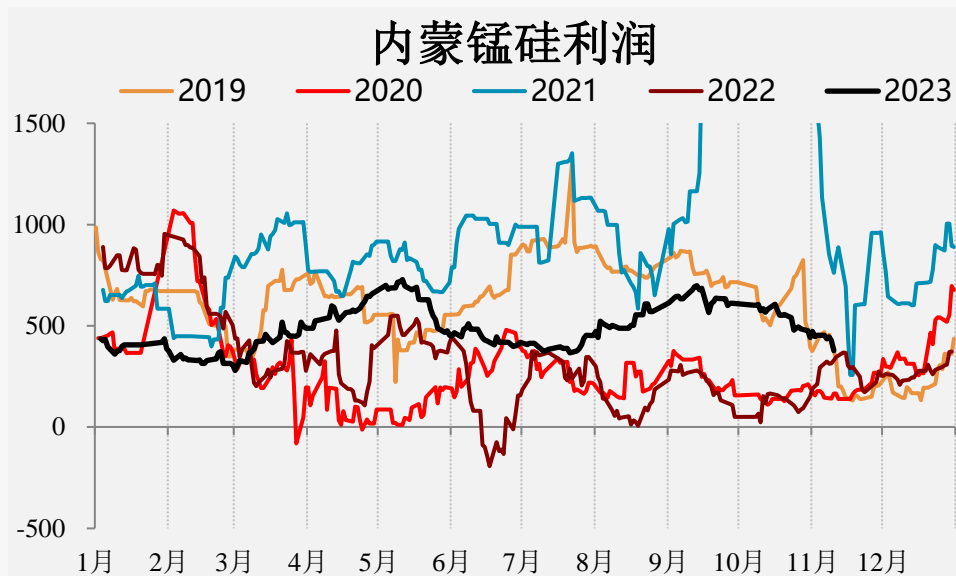
05

价差情况

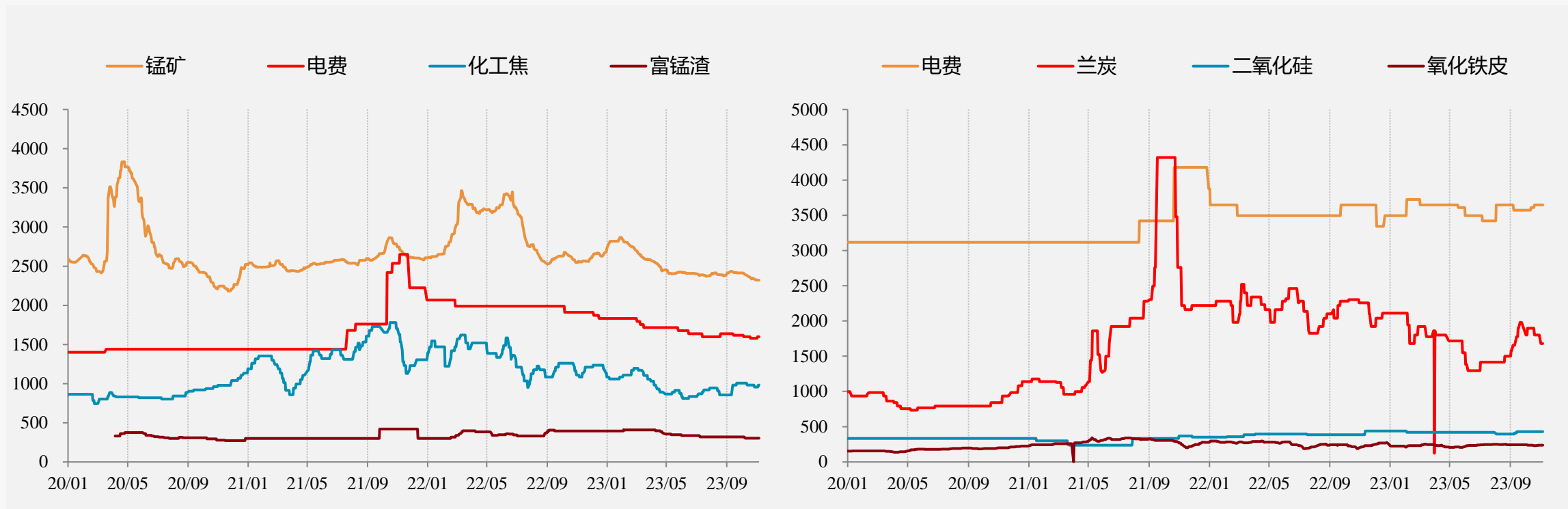
【钢厂利润】



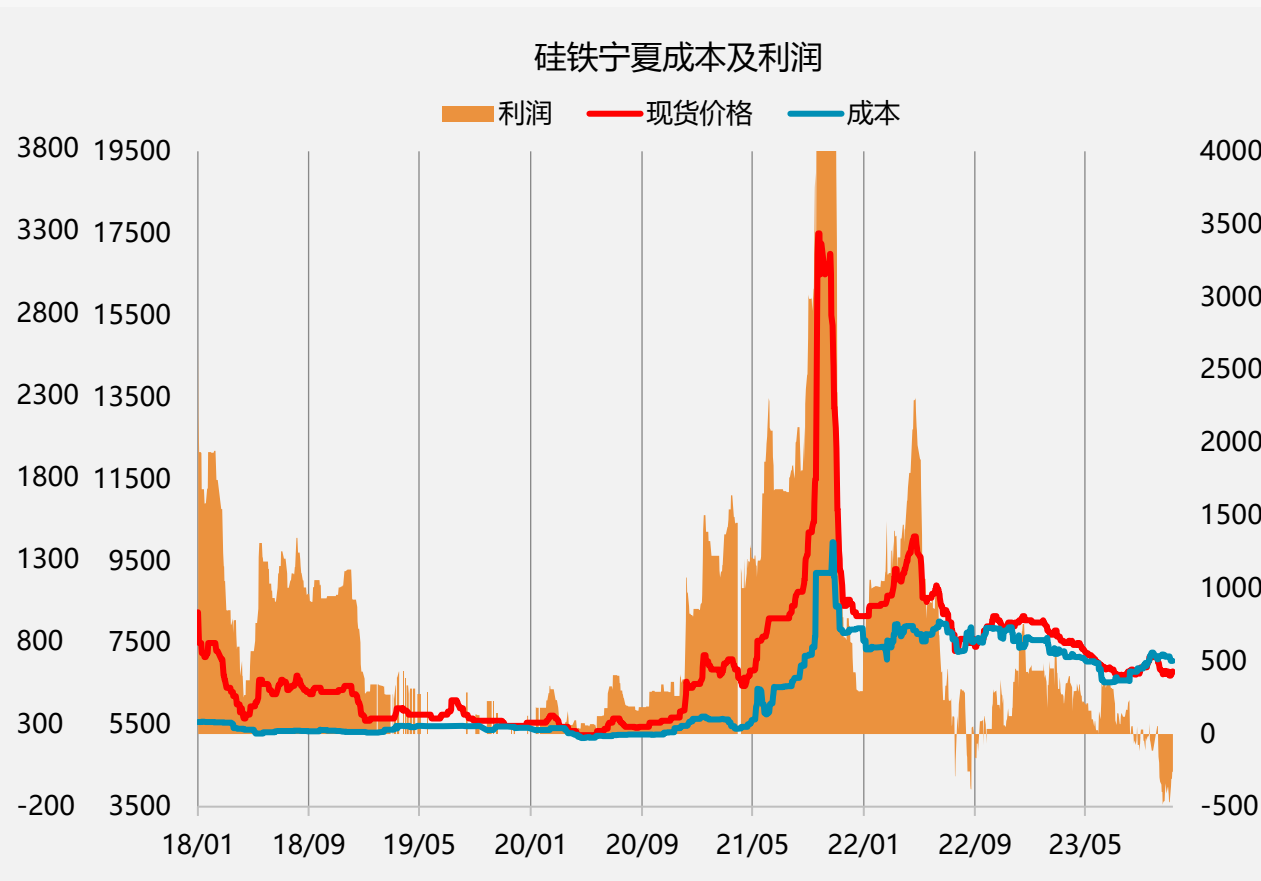
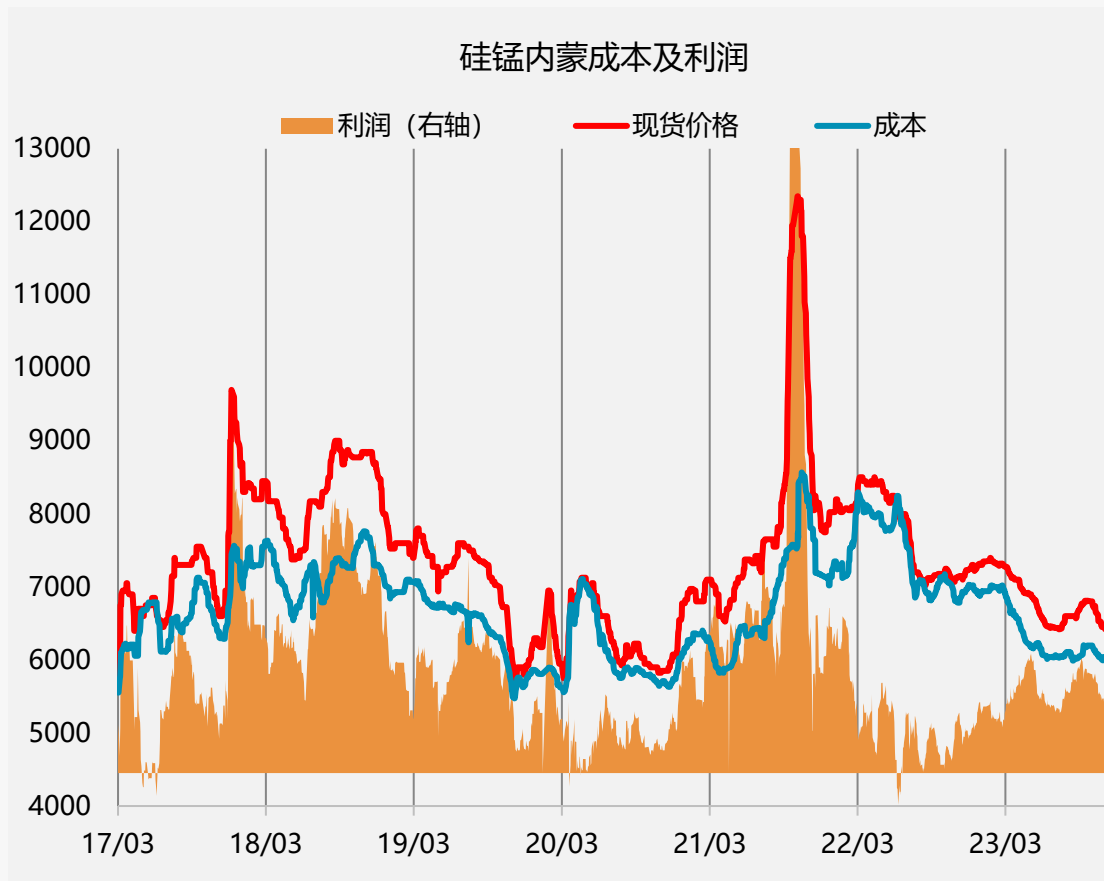
【双硅出厂价及利润】



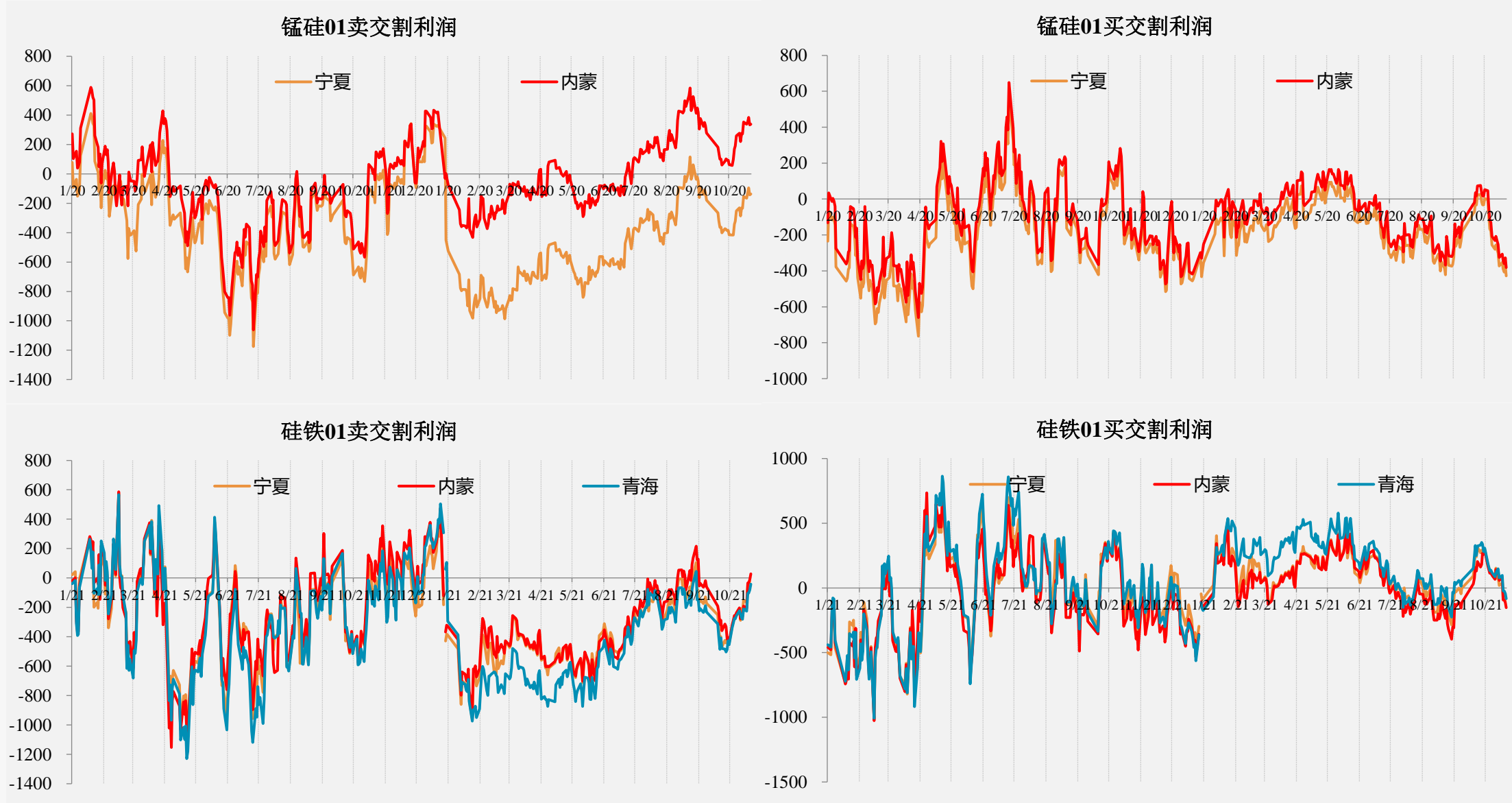
【各项成本占比】



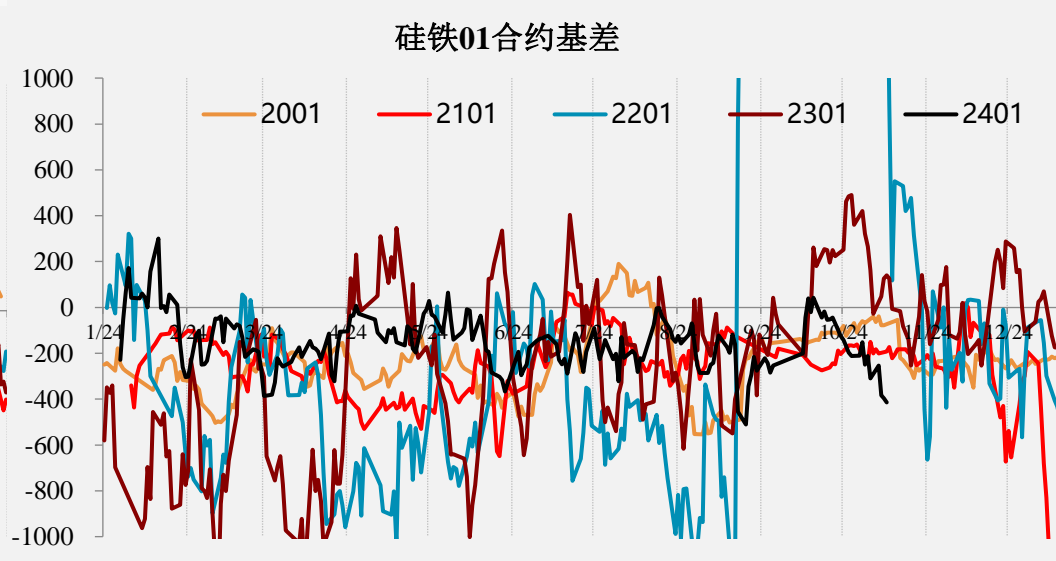
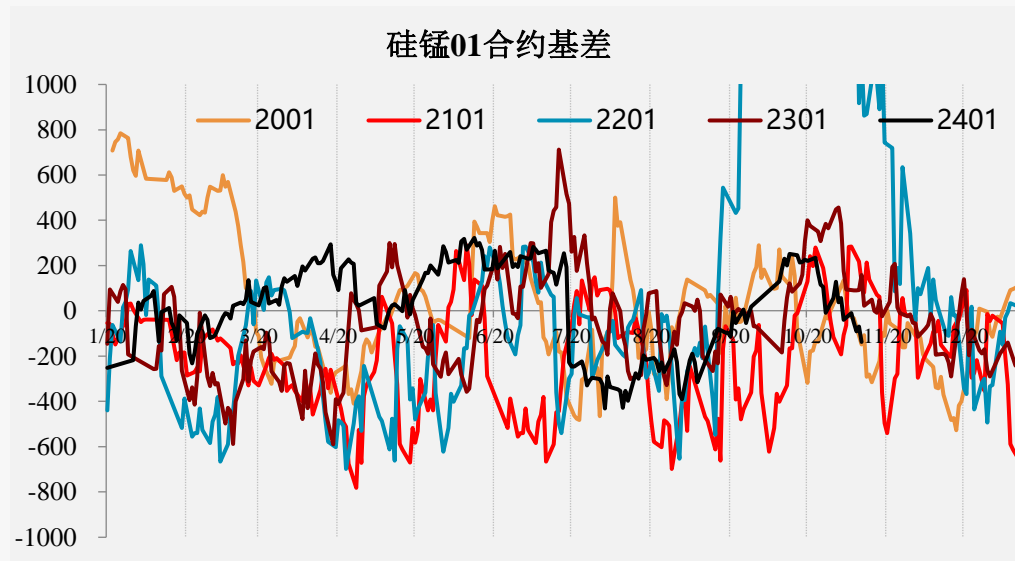
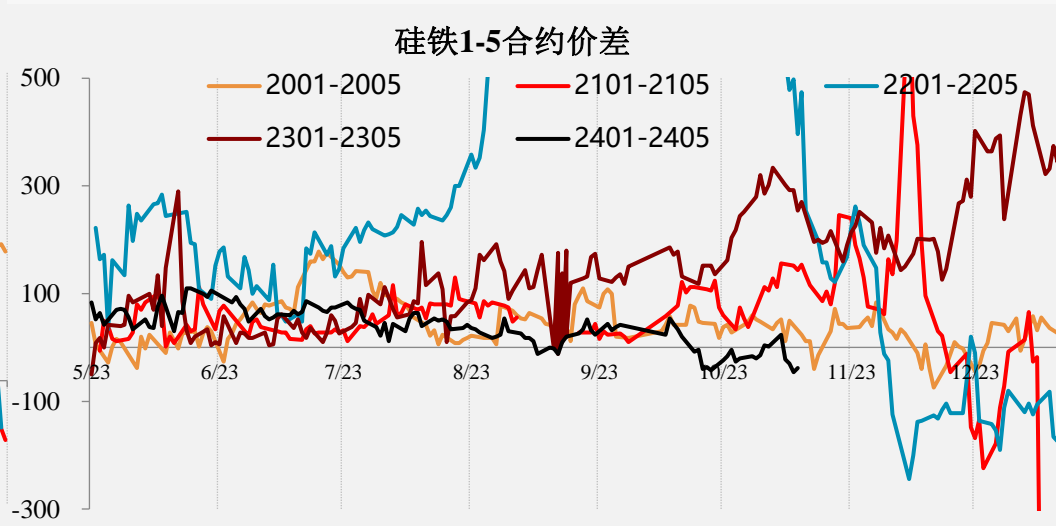
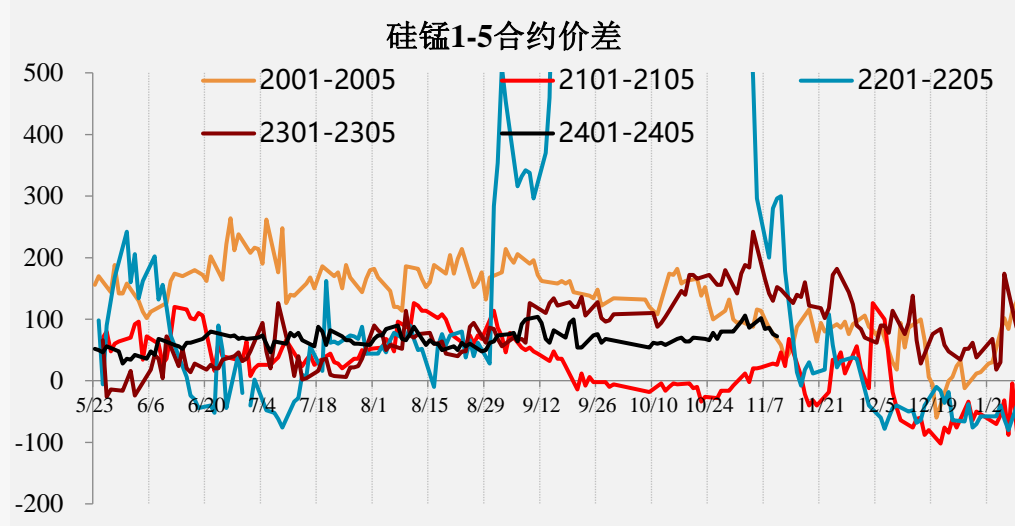
【利润测算】



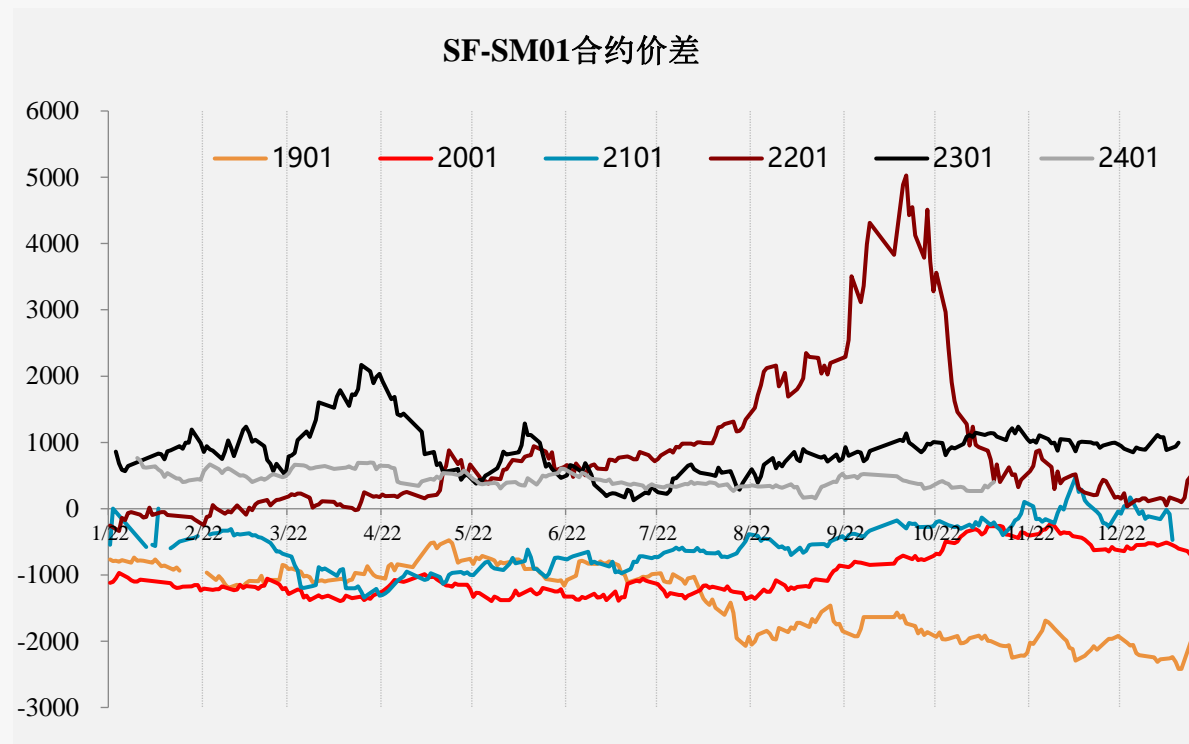
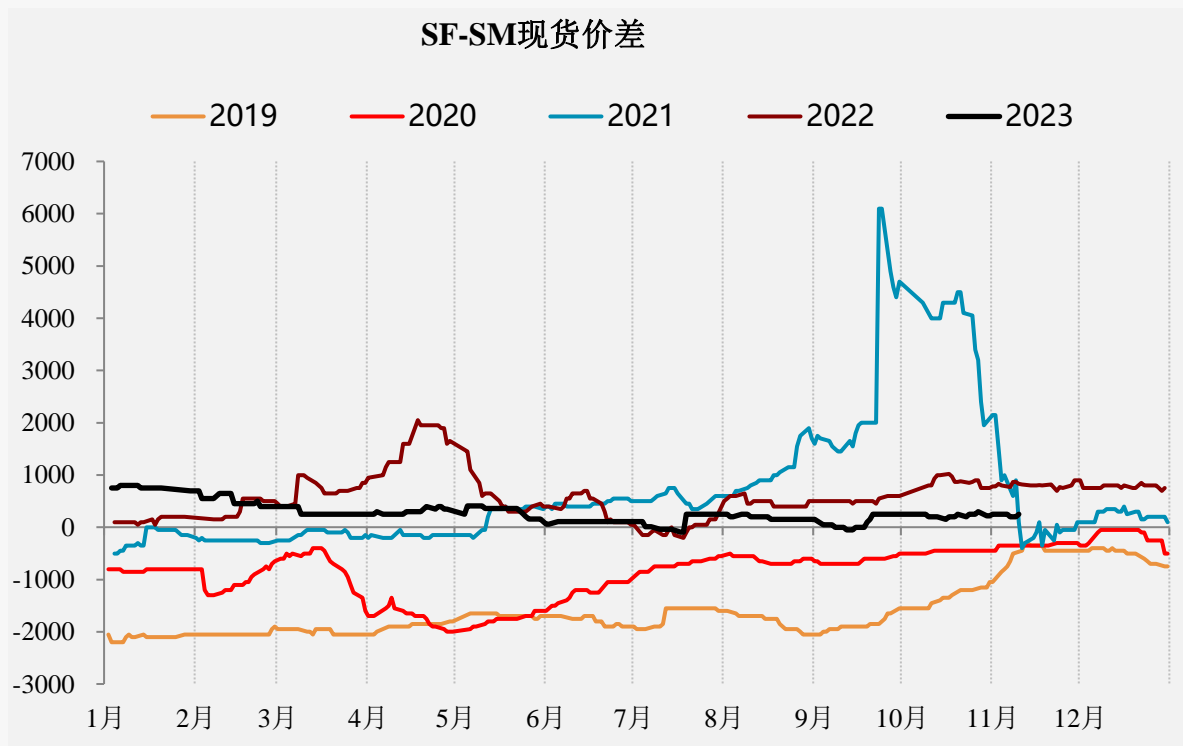
【交割利润】



【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