

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

2024年01月21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. 半碳酸成交接近32元/吨价格环比下降0.5元/吨度。半碳酸性价比下降，合金厂开始加大加蓬矿配比和采购量，本周氧化矿出货明显好于半碳酸，合金厂补库接近尾声，锰矿后续预期小幅弱化震荡为主。
2. 化工焦1820元/吨，周环比持平，锰硅近两周成本上移近100元/吨。现内蒙产区出厂价6100-6150元/吨，即期出厂利润约50-100元/吨；宁夏产区报价6050-6100元/吨，即期亏损350-400元/吨（内蒙和宁夏地区均计入了尾气发电的全成本）。锰硅产量粘性偏高，春节前大规模停产的概率偏小，除去内蒙产区外各企业皆亏损现金流。12月产量96.68万吨，按照钢联铁矿及富宝废钢消耗量倒推粗钢产量下，锰硅过剩仍在15万吨附近。各厂均在进行1月国储10万吨交货，钢厂出现明显补库动作，但需求利好将在1月底结束，此产量下2月合金厂将大幅累库。
3. 盘面成本缺乏向上驱动，需求虽好转但也面临尾部，6350附近买盘力量偏强，6500一线抛压偏大，盘面节前仍以小区间波动为主。
4. 风险点：化工焦下跌超预期。

【硅铁逻辑点汇总】

1. 非钢需求方面，金属镁主流20100元/吨，周环比持平，金属镁偏弱运行需求偏差；出口方面，周环比弱稳，现FOB72#1200-1240美元/吨。
2. 硅铁部分钢厂补库，呈现出供需双强，但现货价格偏弱运行。兰炭价格小幅下滑，块煤本周价格小幅下跌，下游继续补库，预期暂偏弱。硅铁在近两周低价货源出货较好，个别大硅铁厂低价出货抢占钢招数量。盘面价格下降则交割库库存性价比上升，但盘面上涨至6750一线后，则交割库库存性价比下滑。硅铁中小钢企补库情绪渐浓，但补库并未形成价格上行，表现出硅铁厂心理预期的弱势。
3. 块煤和兰炭成本支撑的强度被不断弱化，从估值和基差角度观察当前盘面向上驱动暂不强，03合约短期在6700-6800元间波动为主。
4. 风险点：煤炭下跌超预期。

【本周策略】

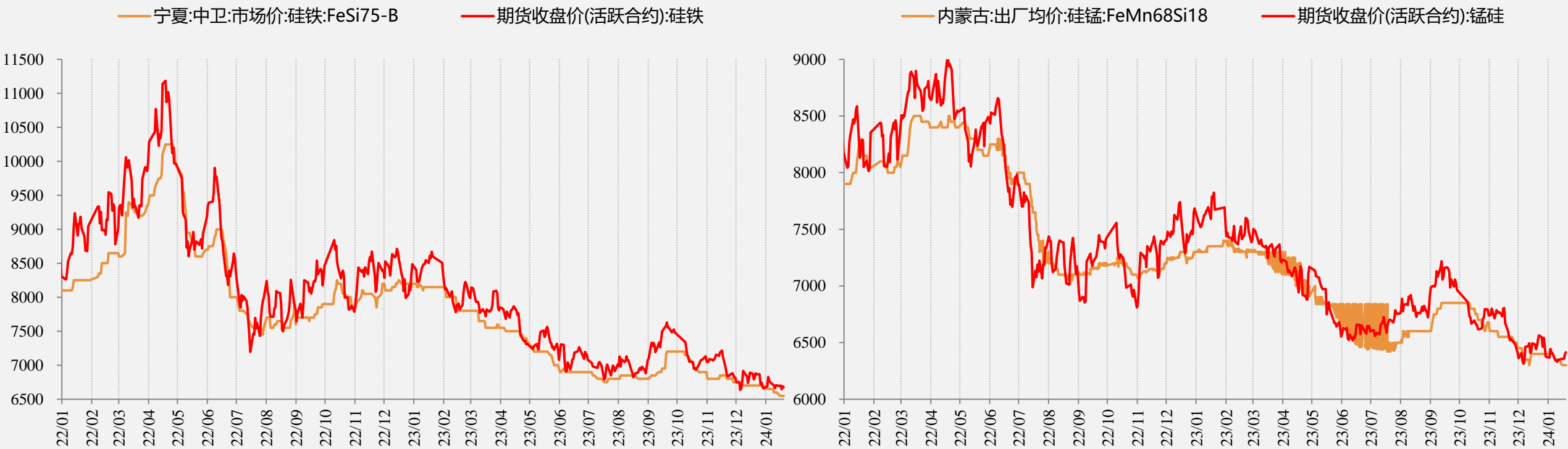
| 品种 | 策略类型 | 策略 | 合约选择 | 方向 | 氛围评估 | 入场点位 | 止损 | 止盈 | 周期 |
|--------|------|----|--------|----------|--|------|----|----|----|
| 锰 硅 | | 暂无 | SM2303 | 区间 震荡 | 动态成本弱稳，需求有一定增量，但锰硅产量无进一步减产和高库下，无明显上行驱动。 短期处于内蒙仓单价格存在支撑，但升水钢招价格则反弹压力偏大的阶段。 | | | | 短期 |
| 硅 铁 | | 暂无 | SF2303 | 区间 震荡 | 供给端小幅下滑，库存集中在交割库为主；成本端兰炭支撑强度偏弱，但节前向下空间不大；宁夏中卫12月结算电费出台，下降2分/度；从估值和基差角度观察当前盘面无明显强驱动，03合约短期在6700-6850元间波动为主。 | | | | 短期 |



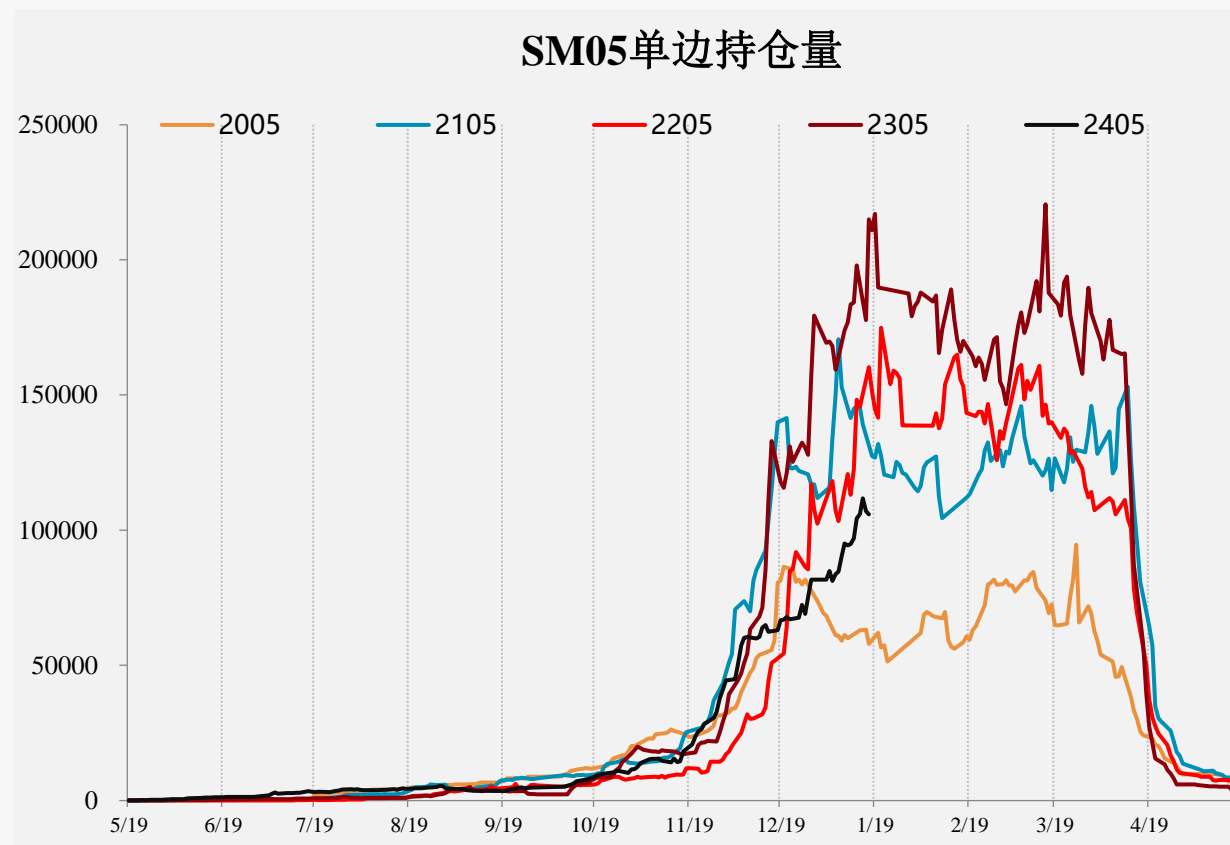
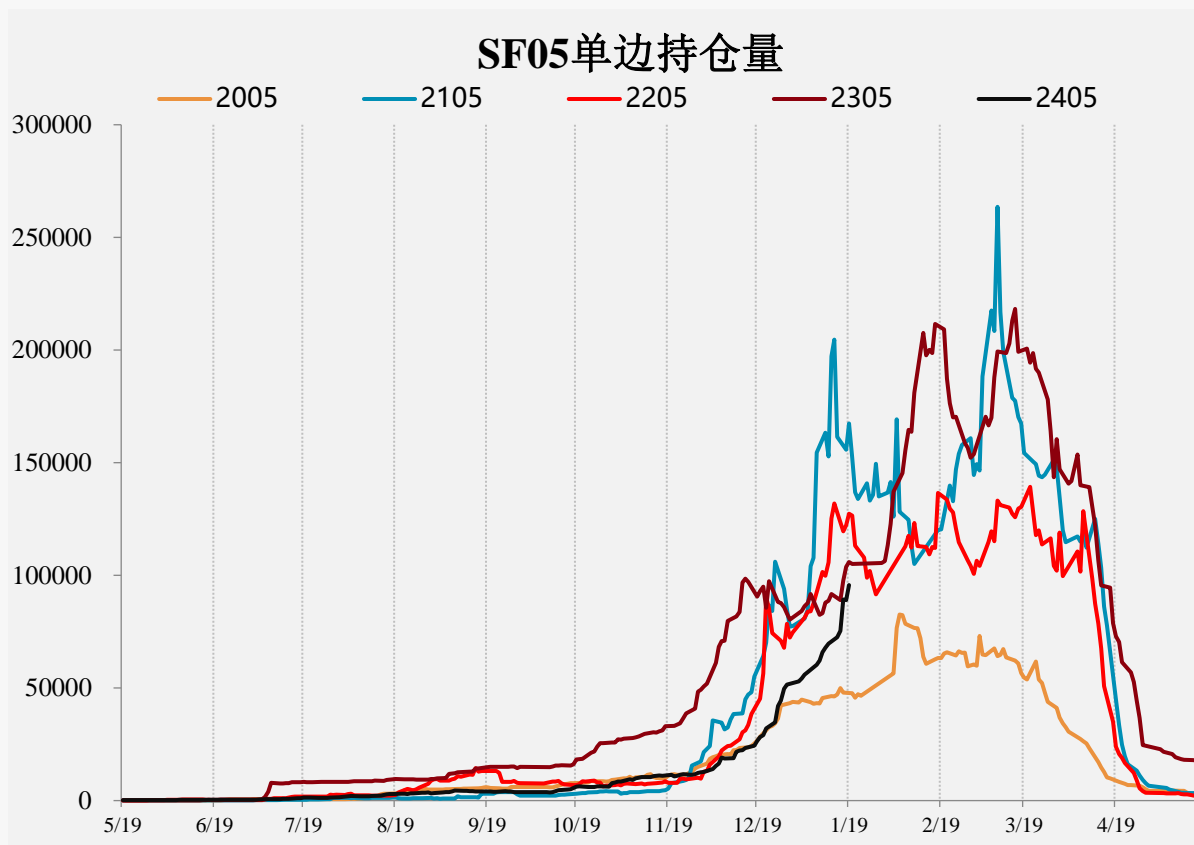
02

行情回顾

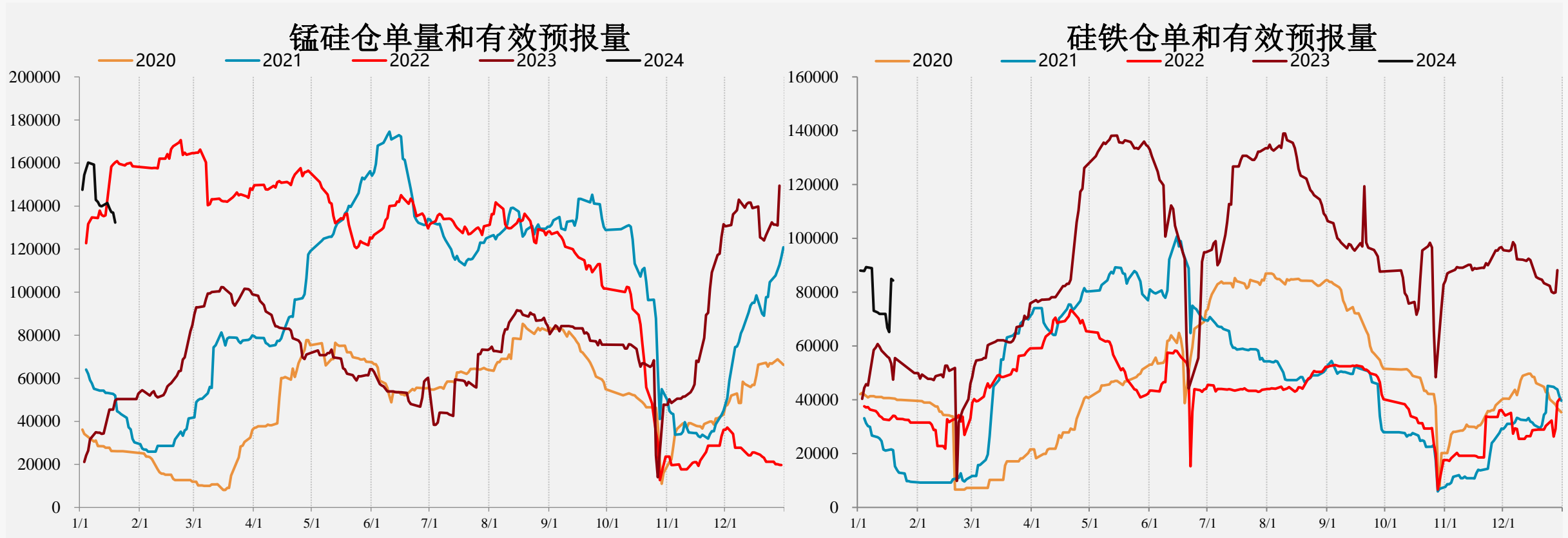
【期现回顾】



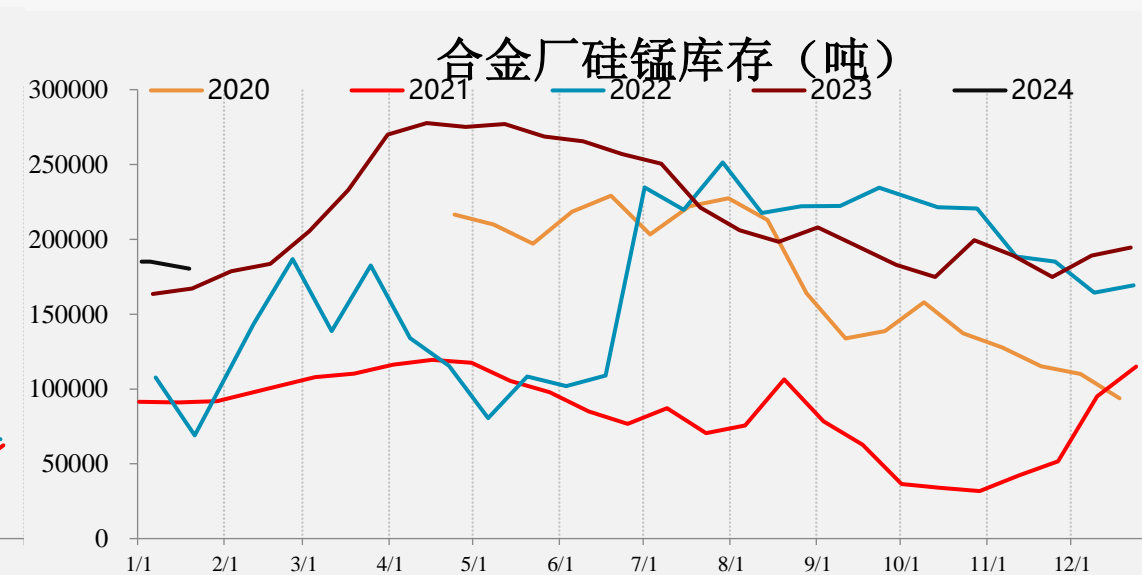
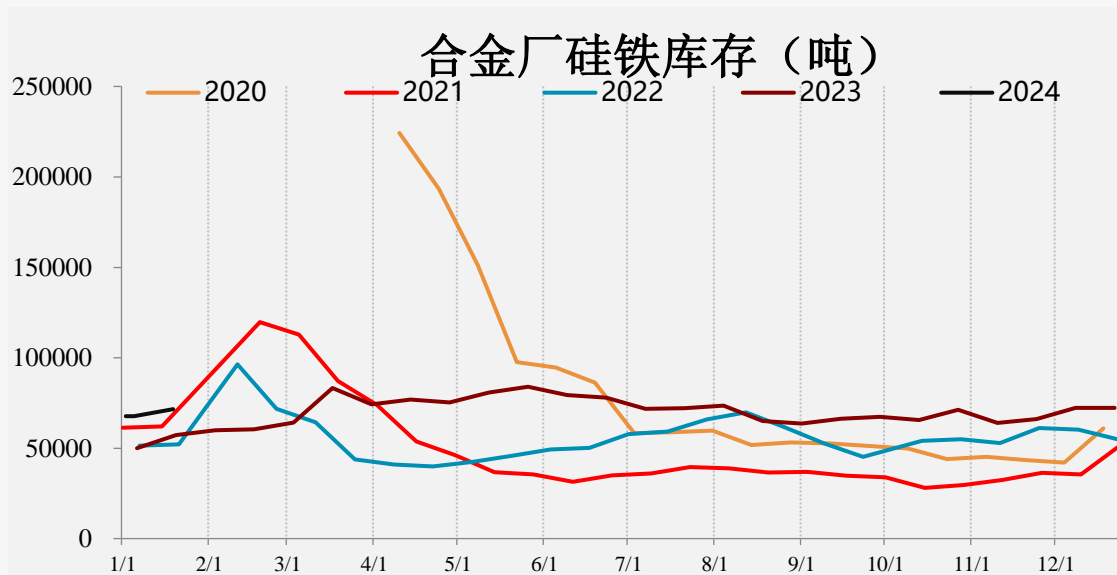
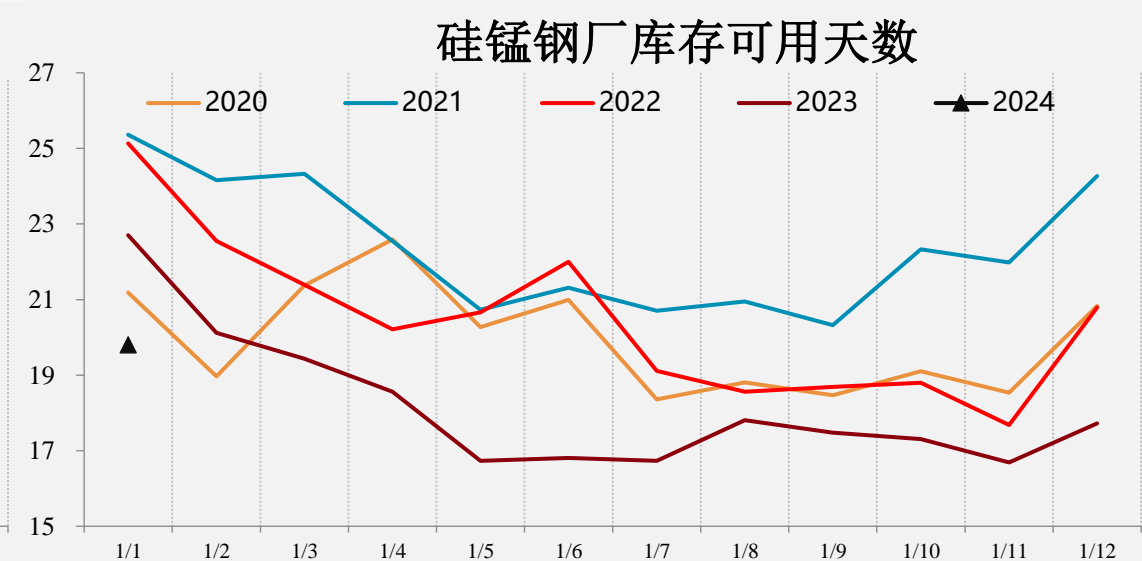
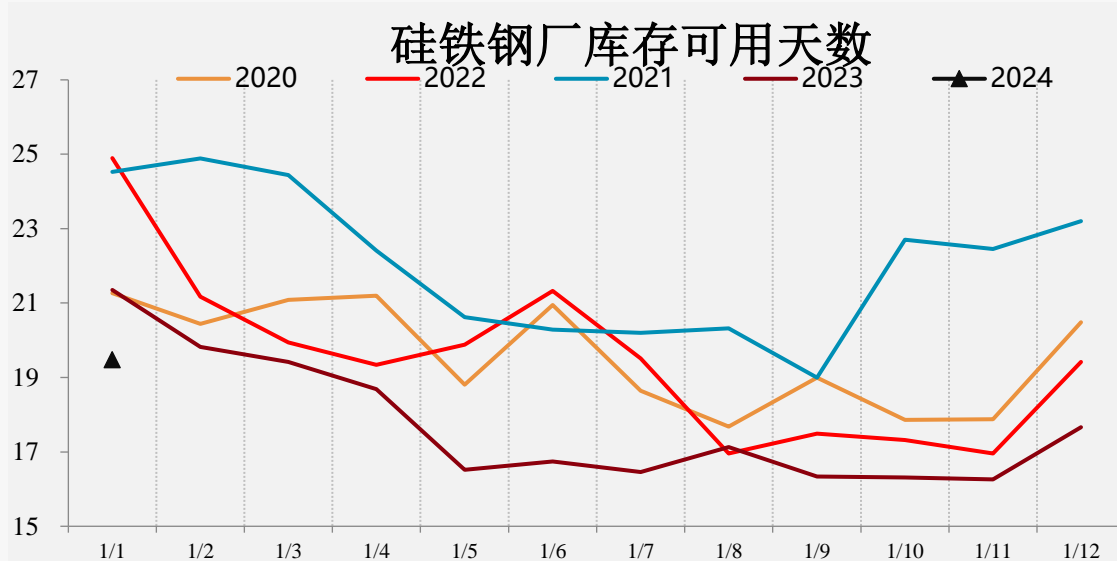
【双硅持仓】



【交割库库存】



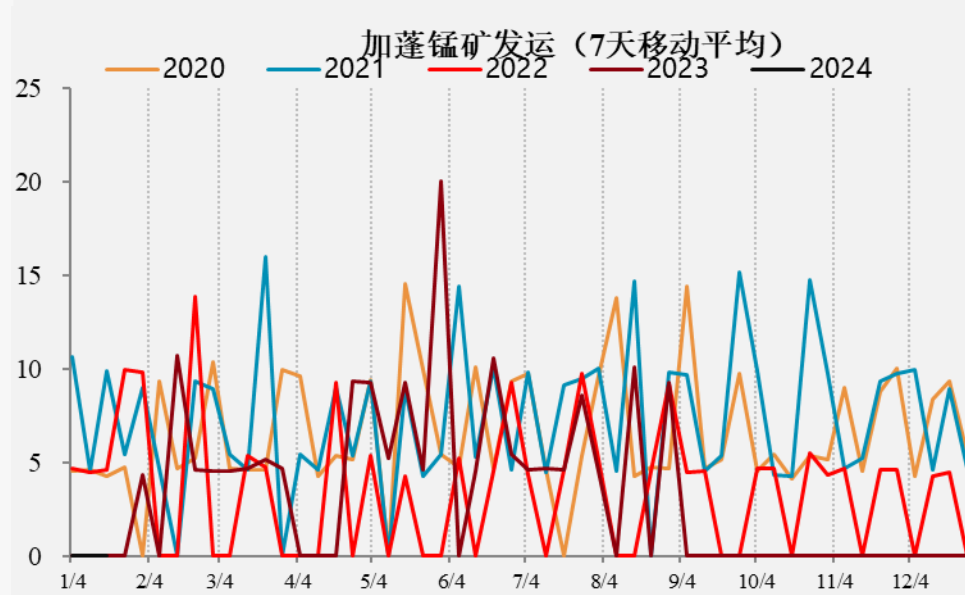
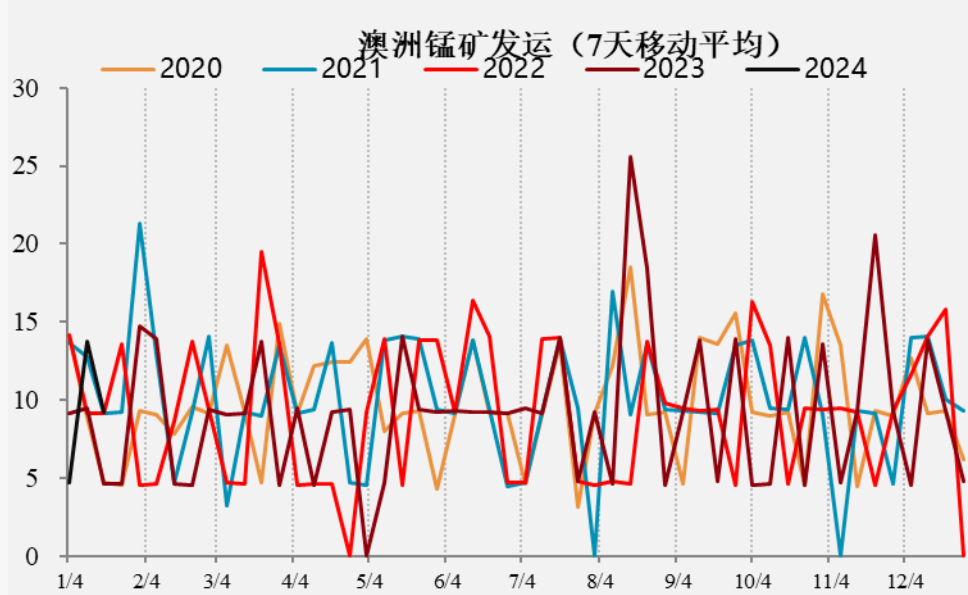
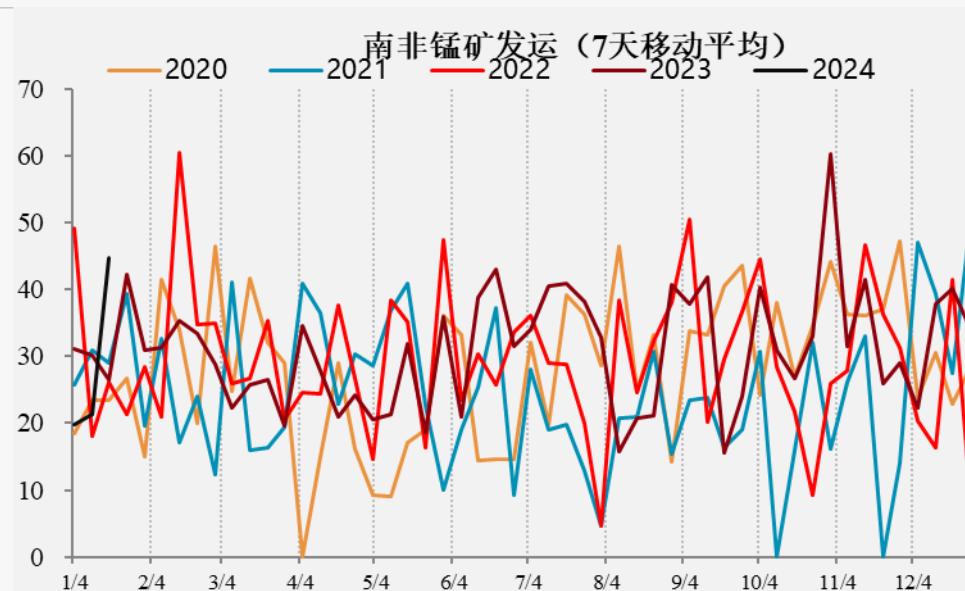
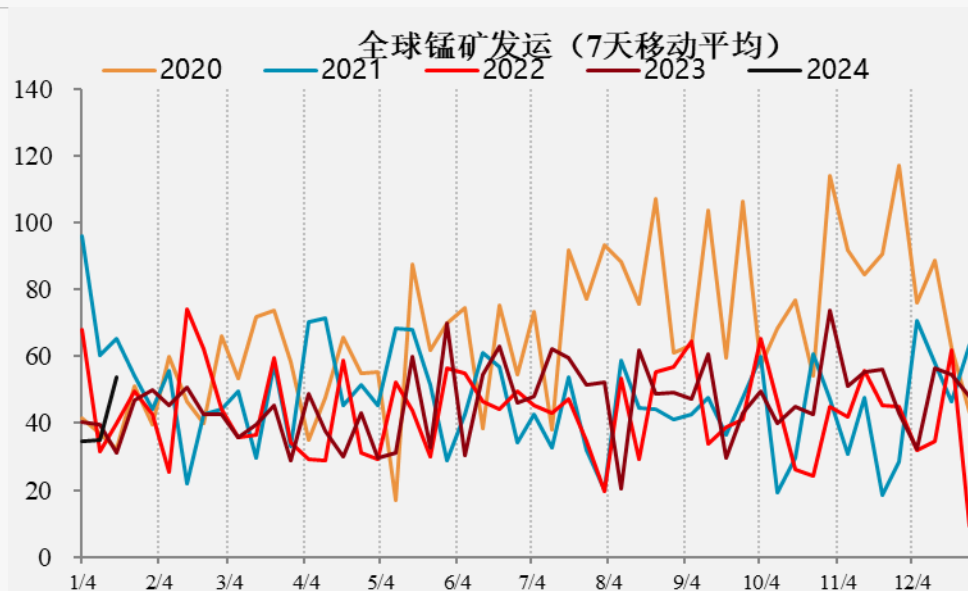
【库存结构】



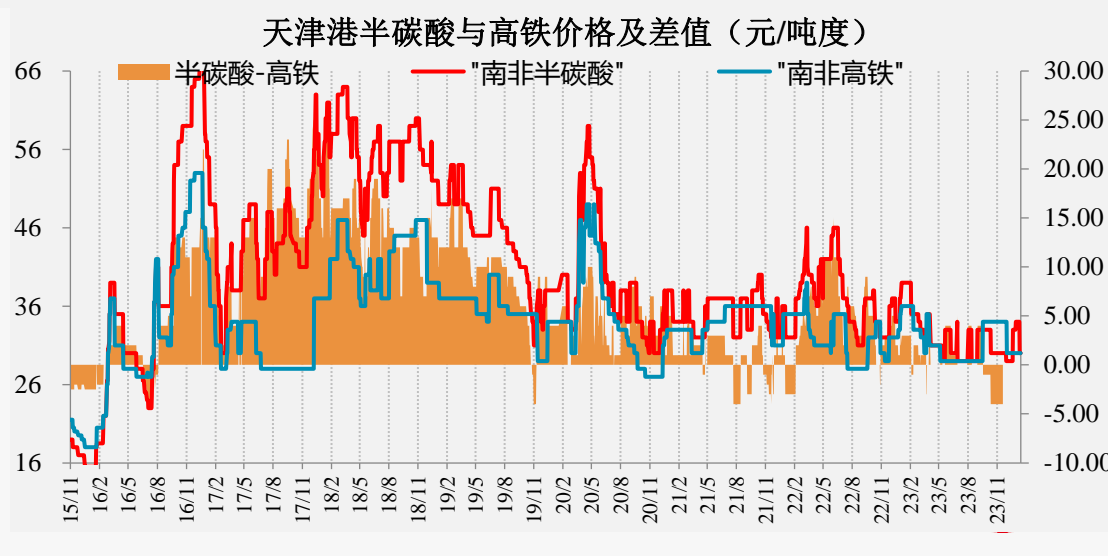
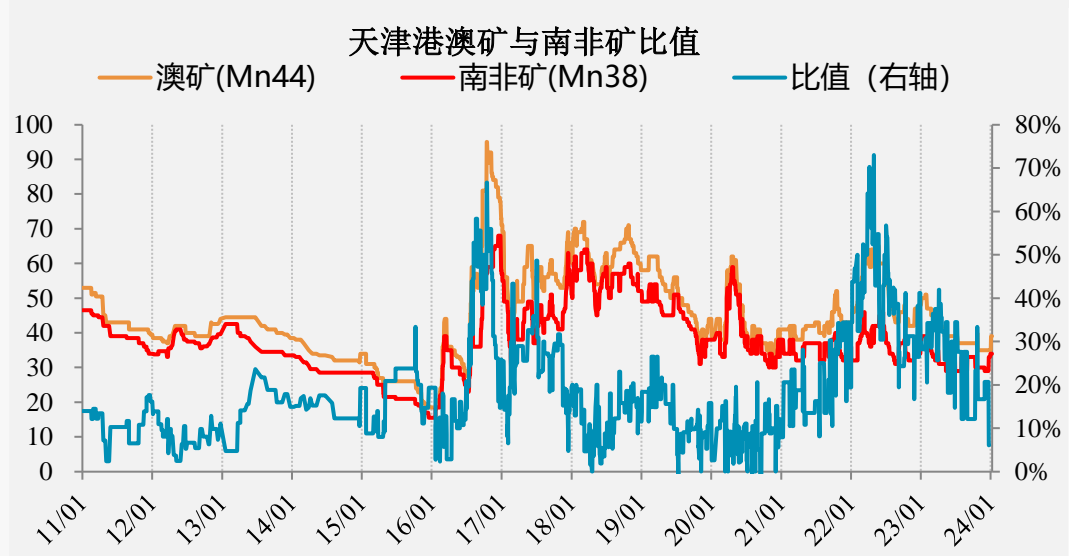
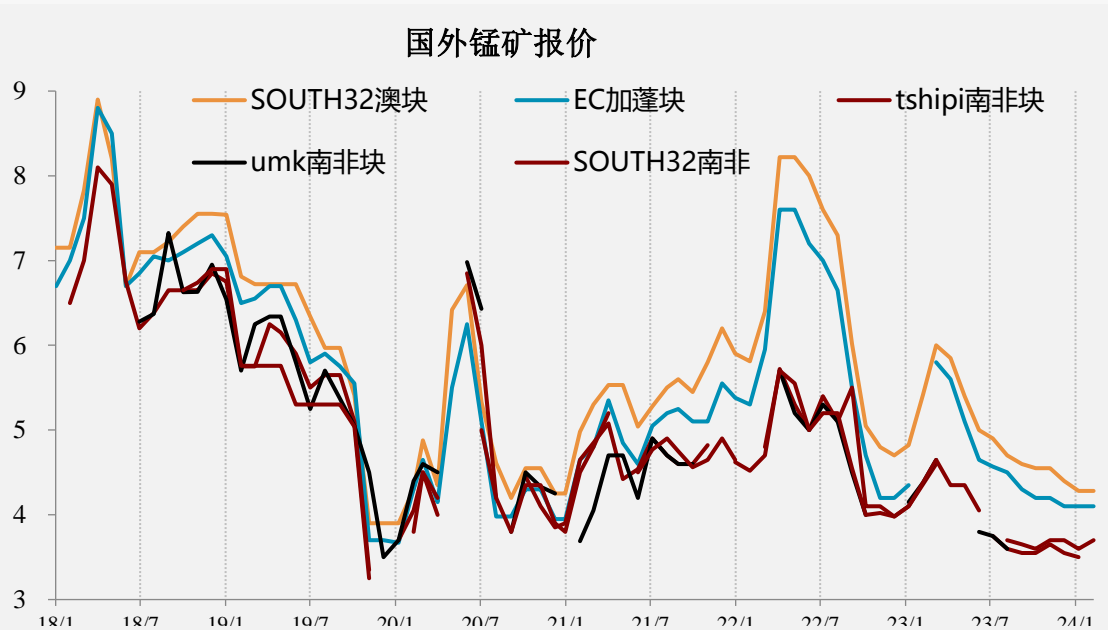
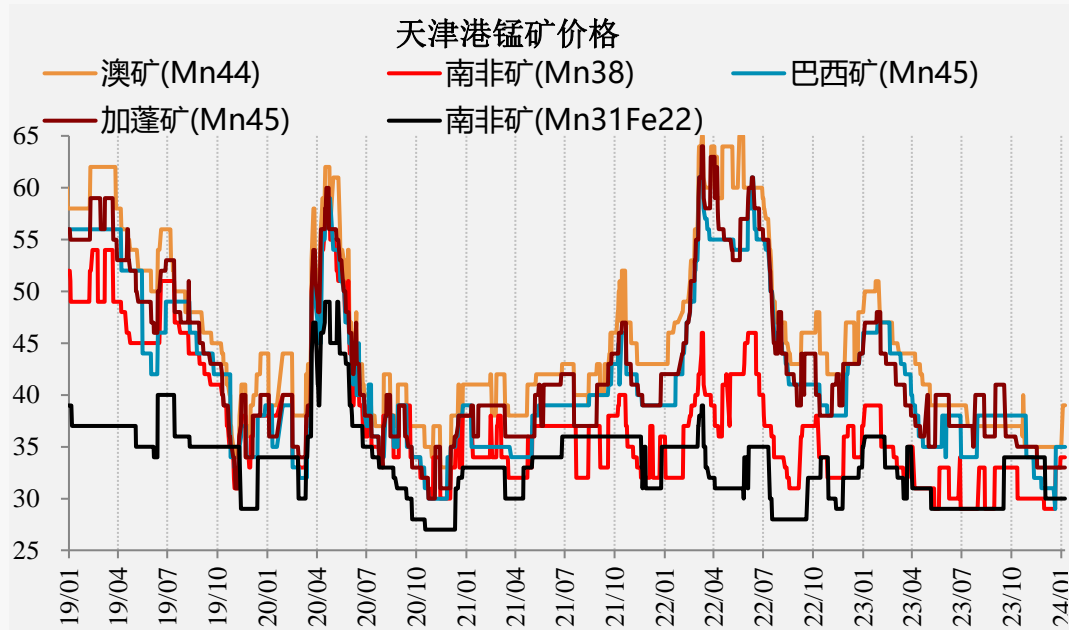
03

供给端

【锰矿发运量】

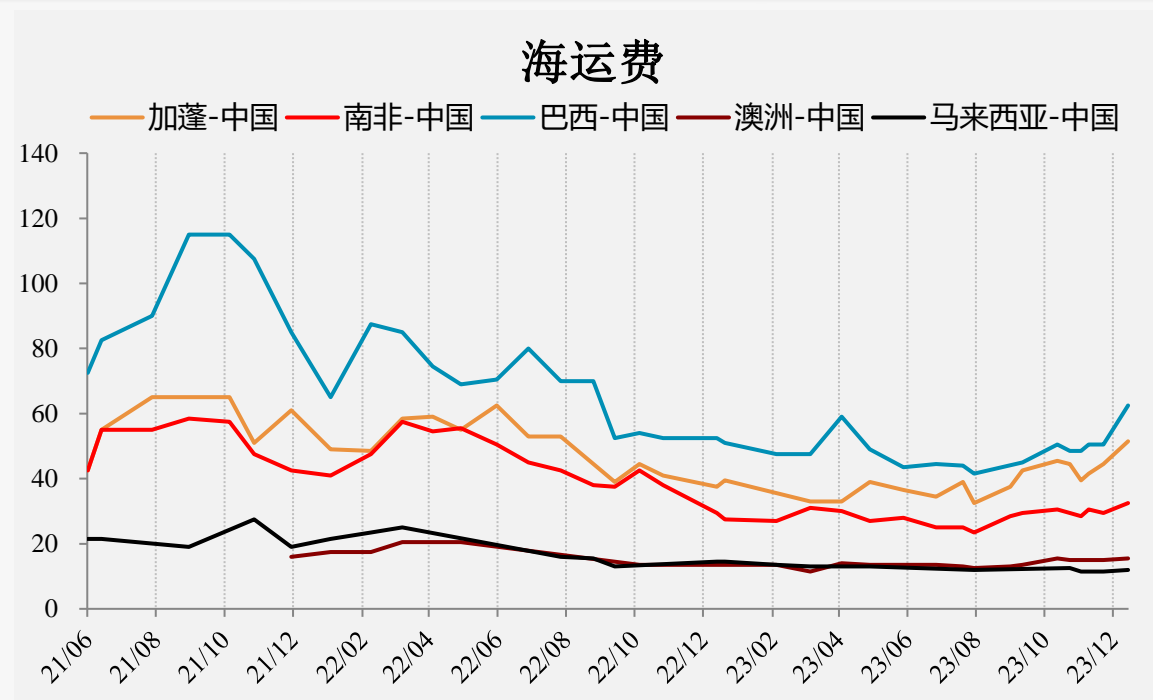
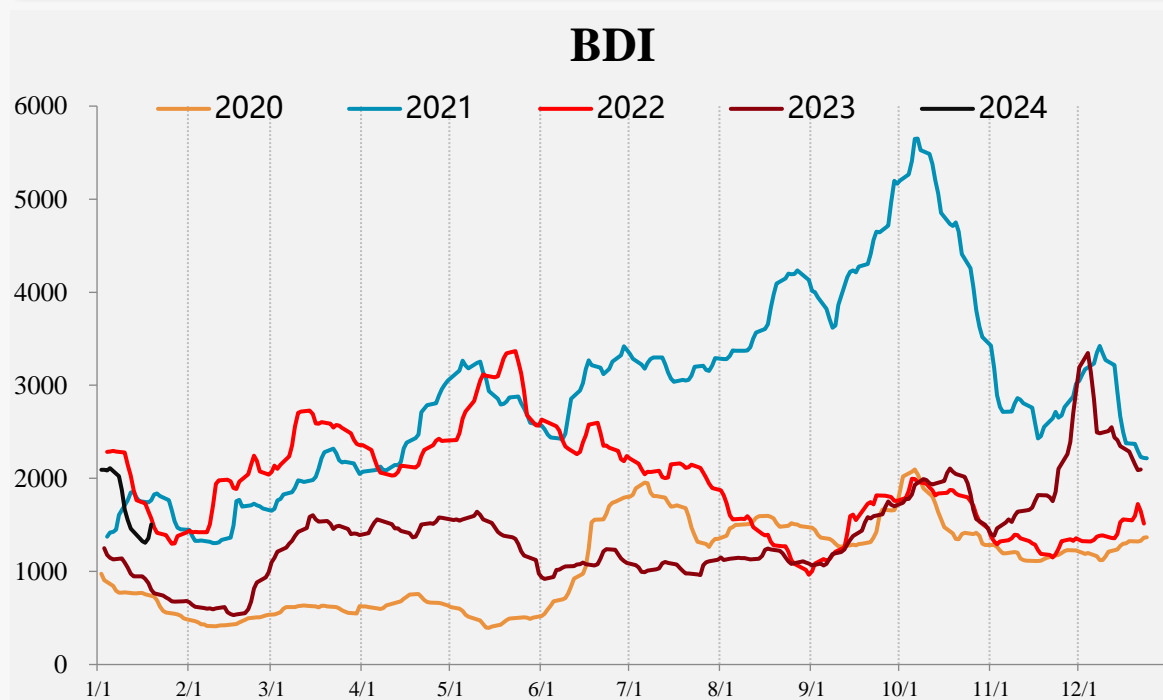


【锰元素】

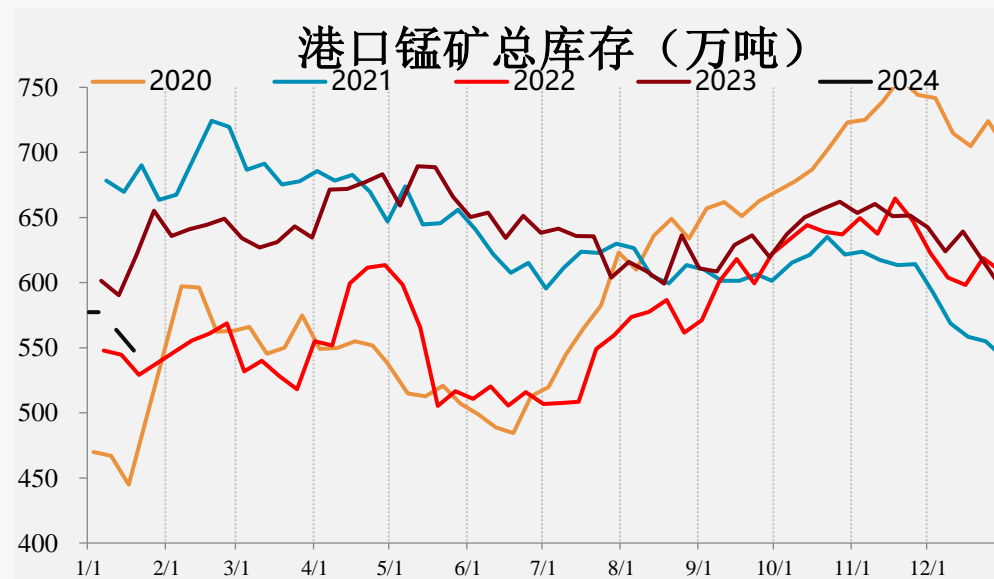
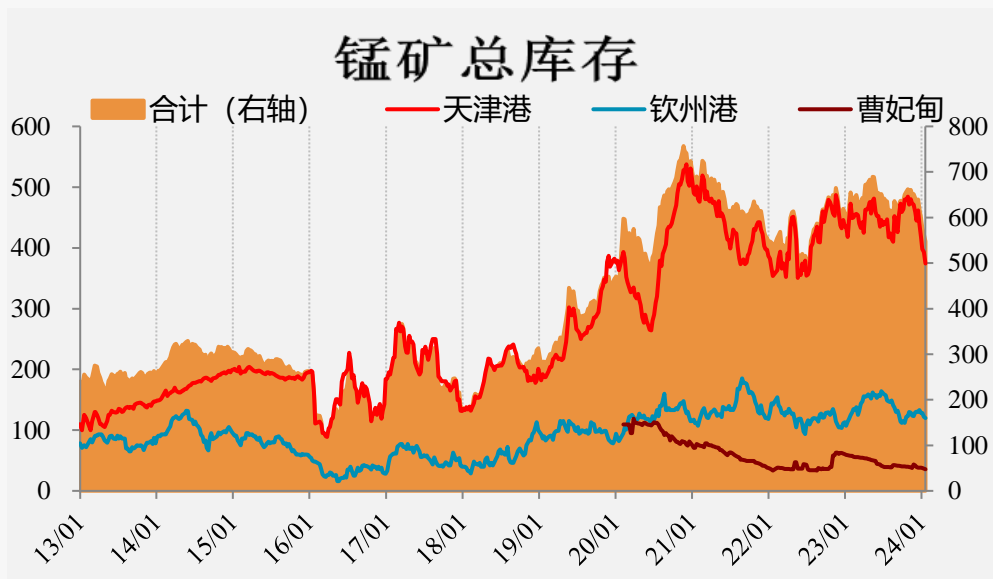
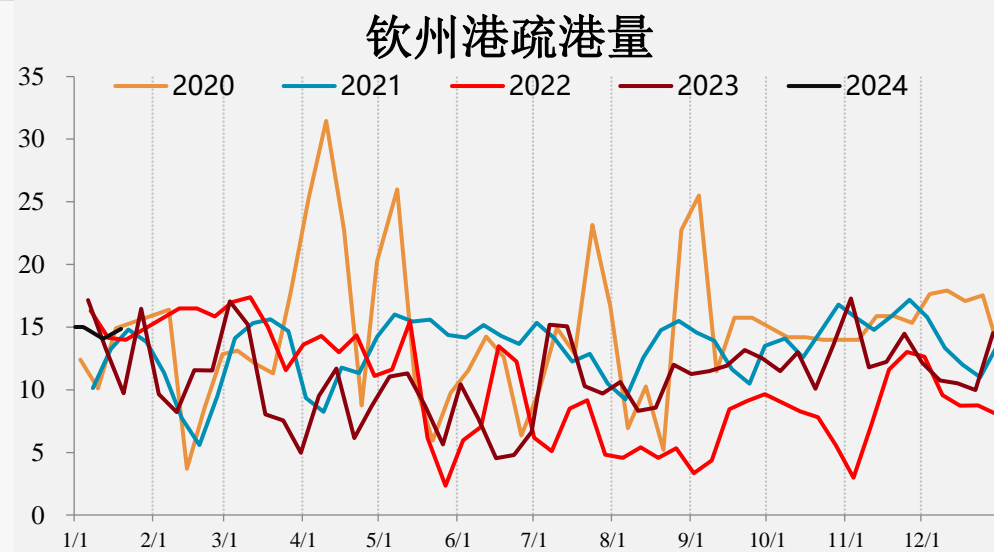
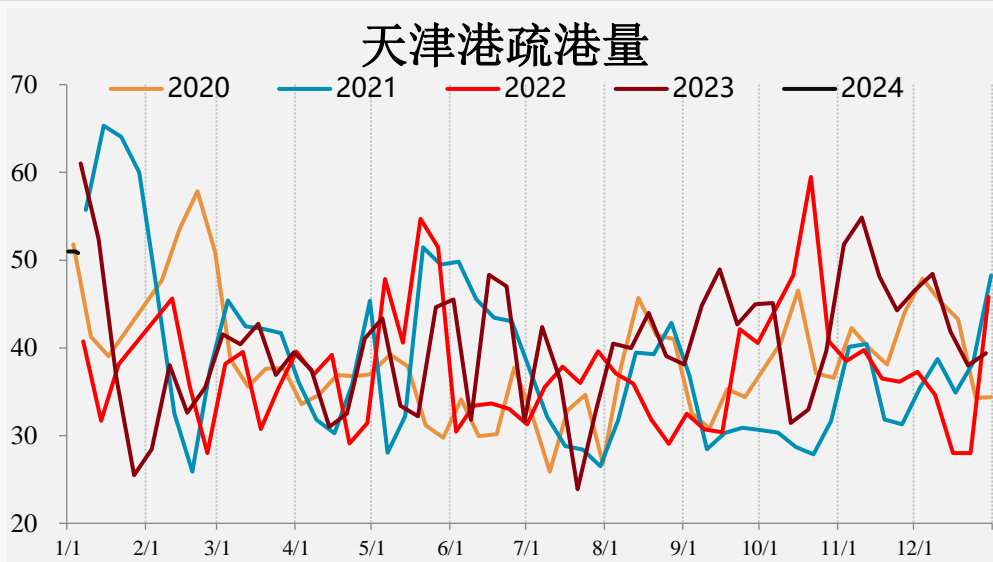


【锰矿装船成本】

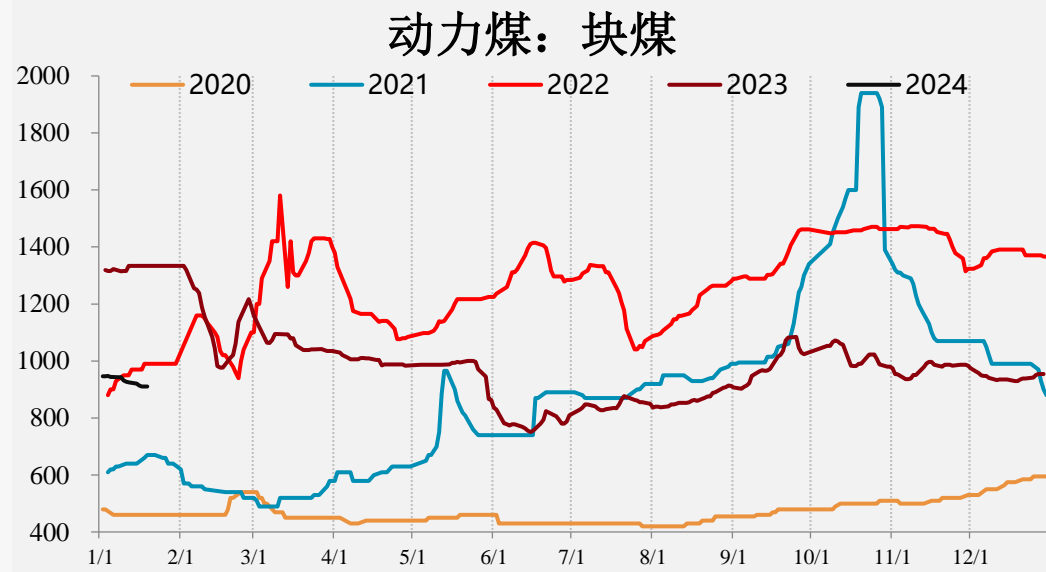
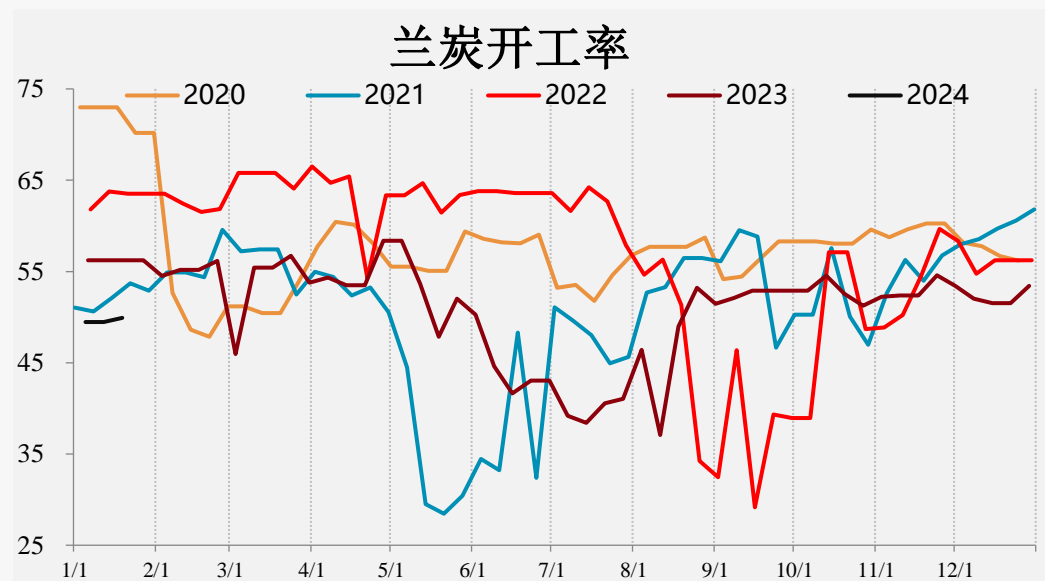
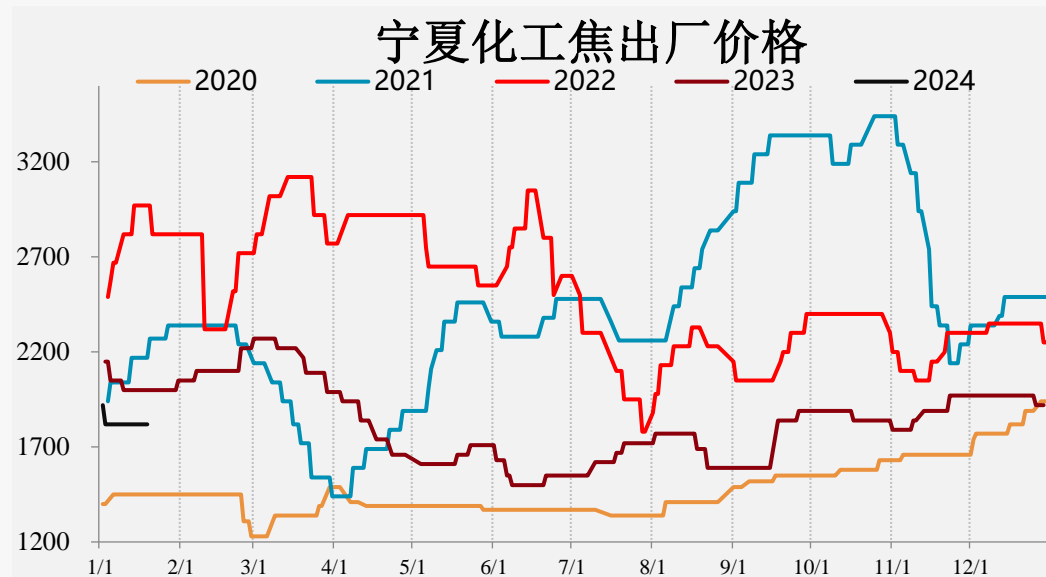
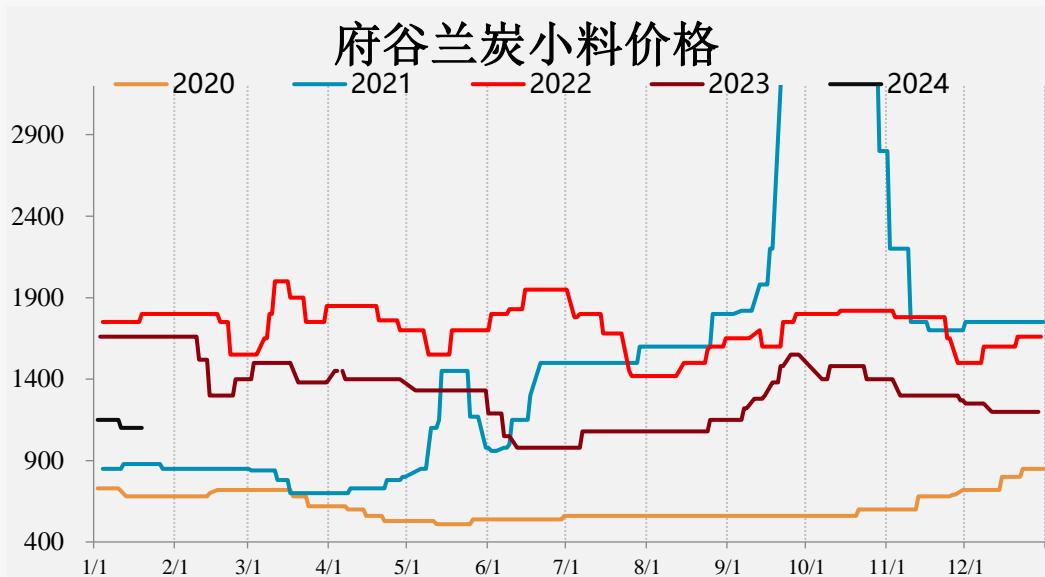
| 矿种 | 品味 | 2023年12月CIF价格 | 2024年01月CIF价格 | 2024年02月CIF价格 | 01月19天津港成交价 |
|--------|----------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| 澳块 | Mn45% | 37 | 35.8 | 36.1 | 36.5 |
| 南非半碳酸块 | Mn36-37% | 30.5 | 29.8 | 31.4 | 32 |
| 加蓬块 | Mn45% | 34.5 | 34.4 | 34.6 | 35 |



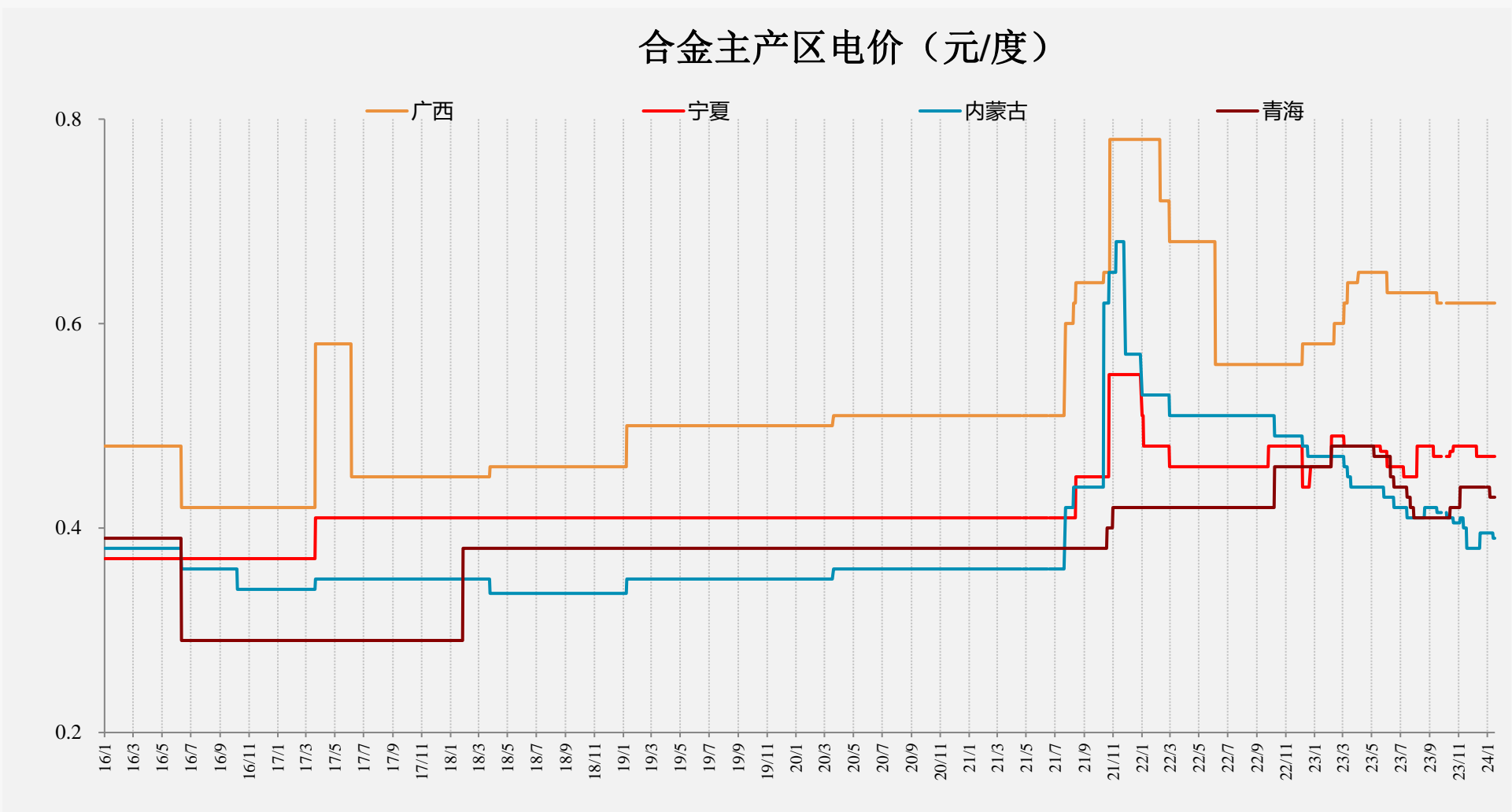
【锰矿库存】



【碳元素】

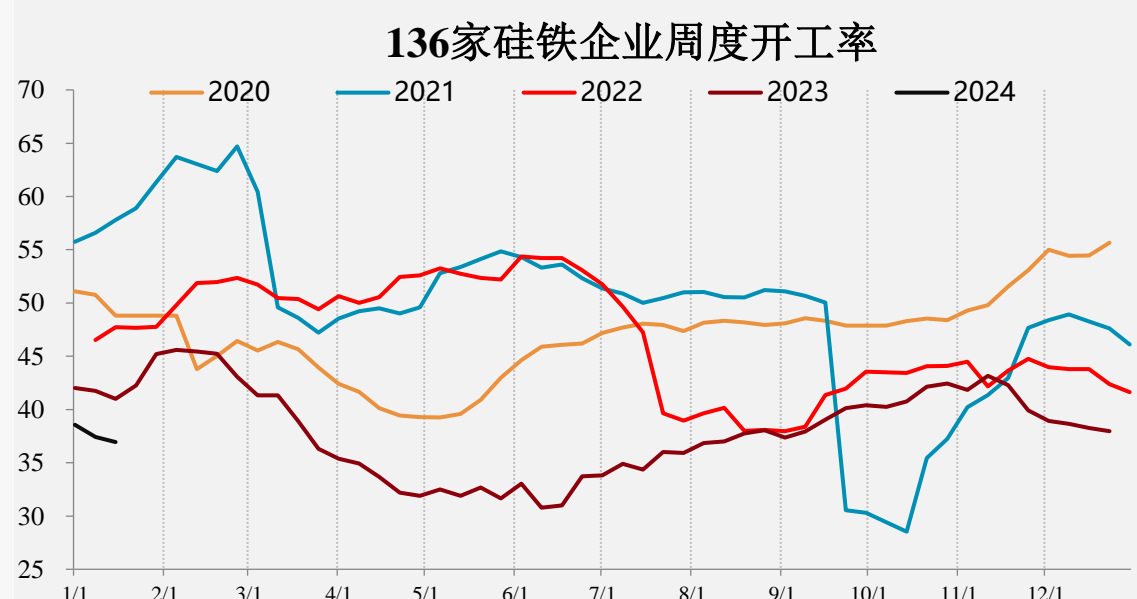
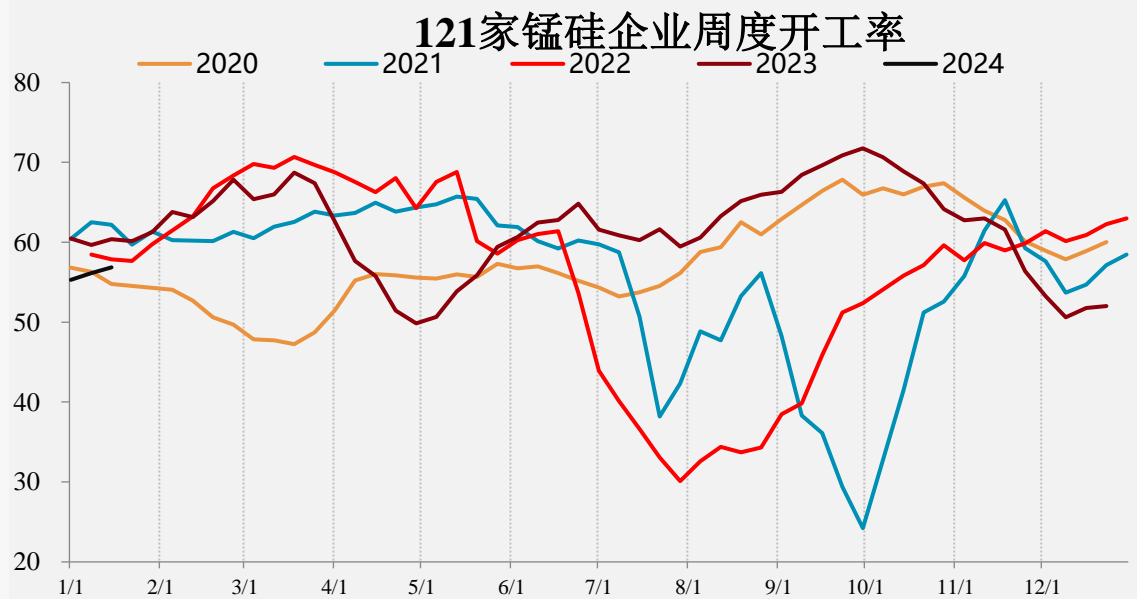
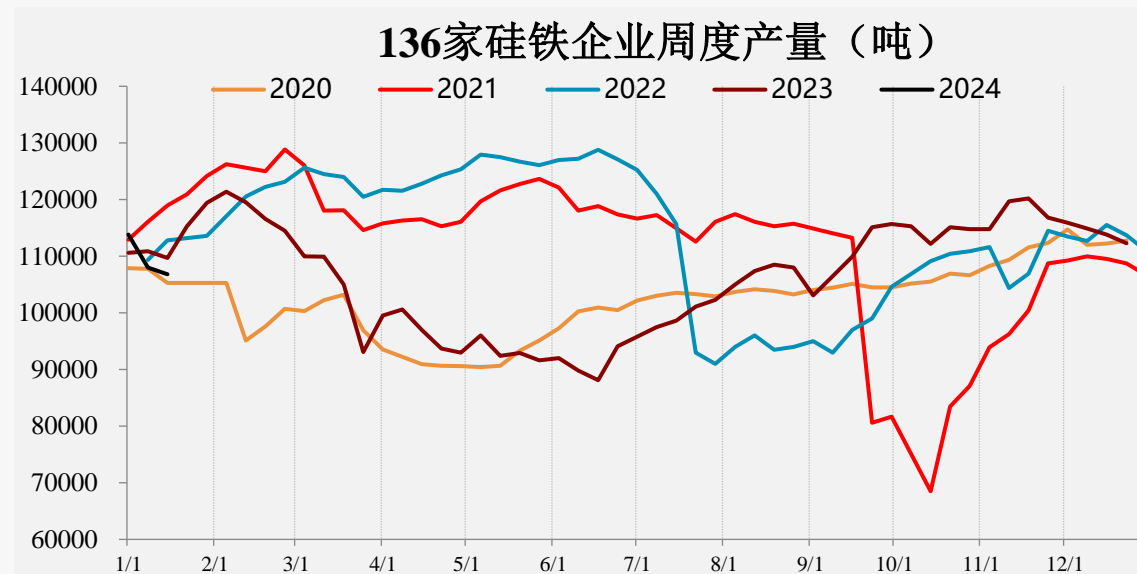
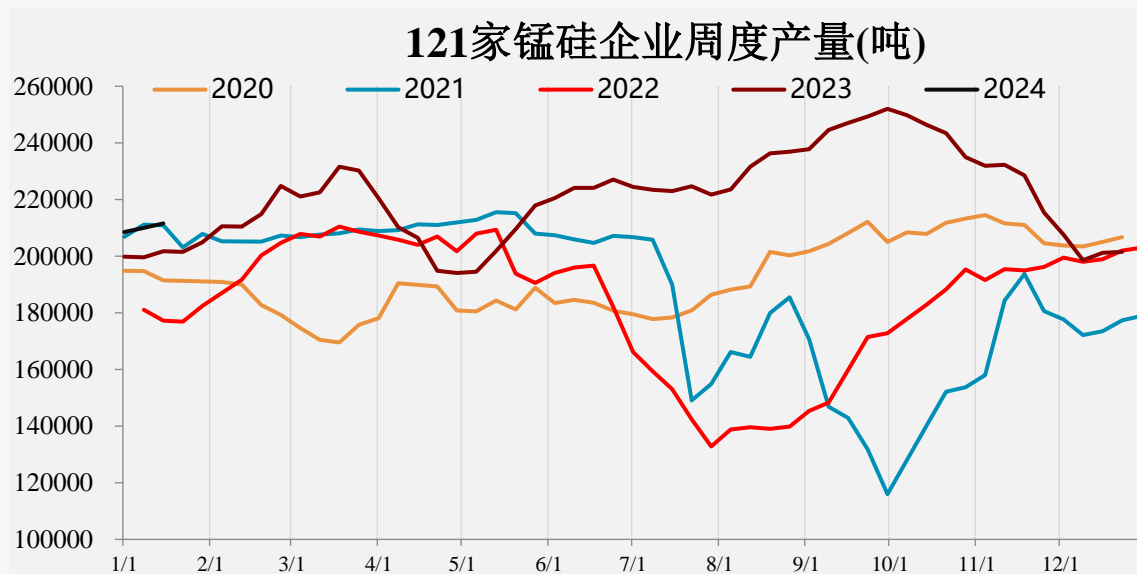


【电价】

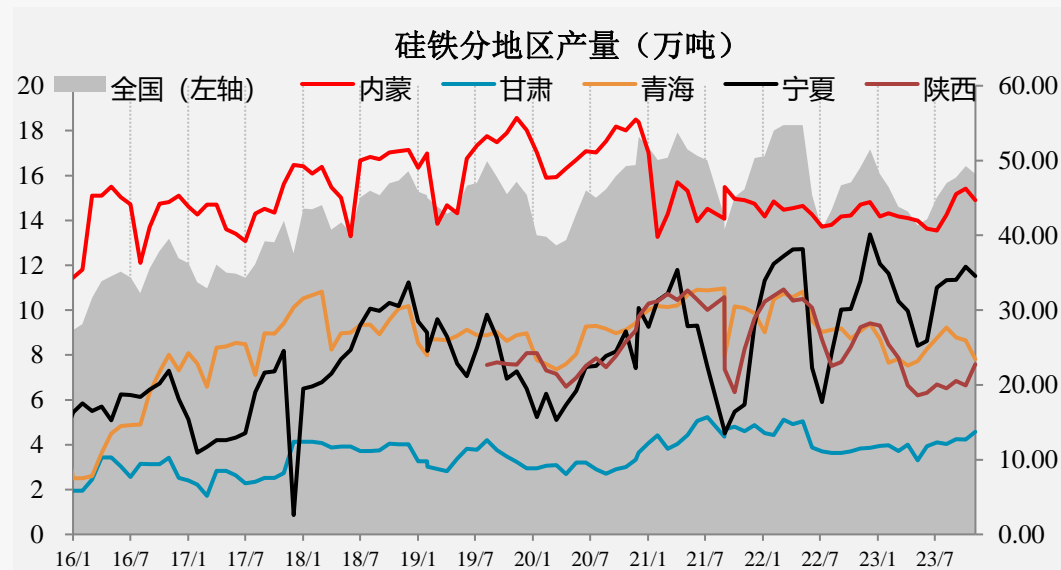
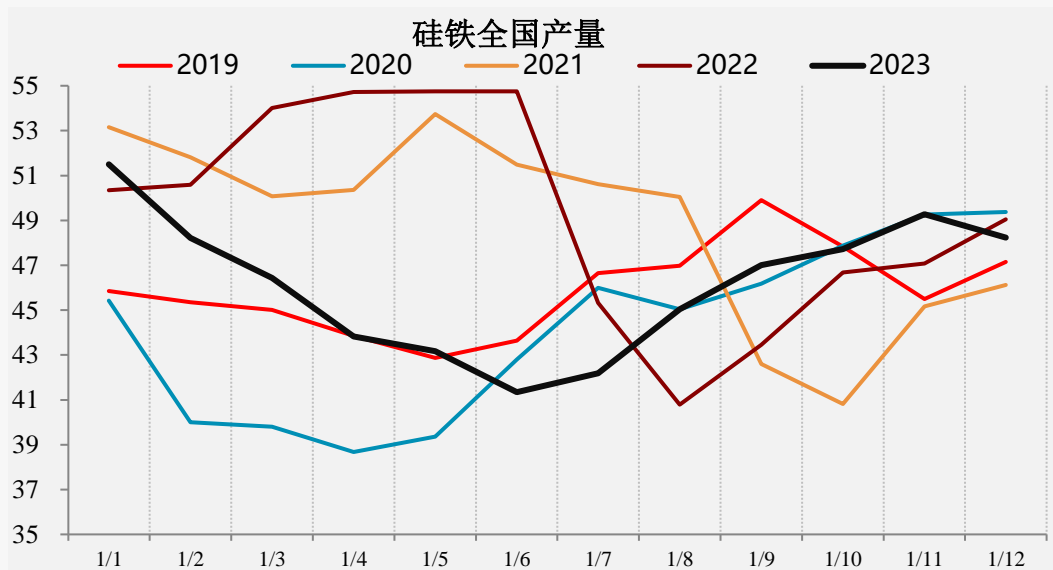
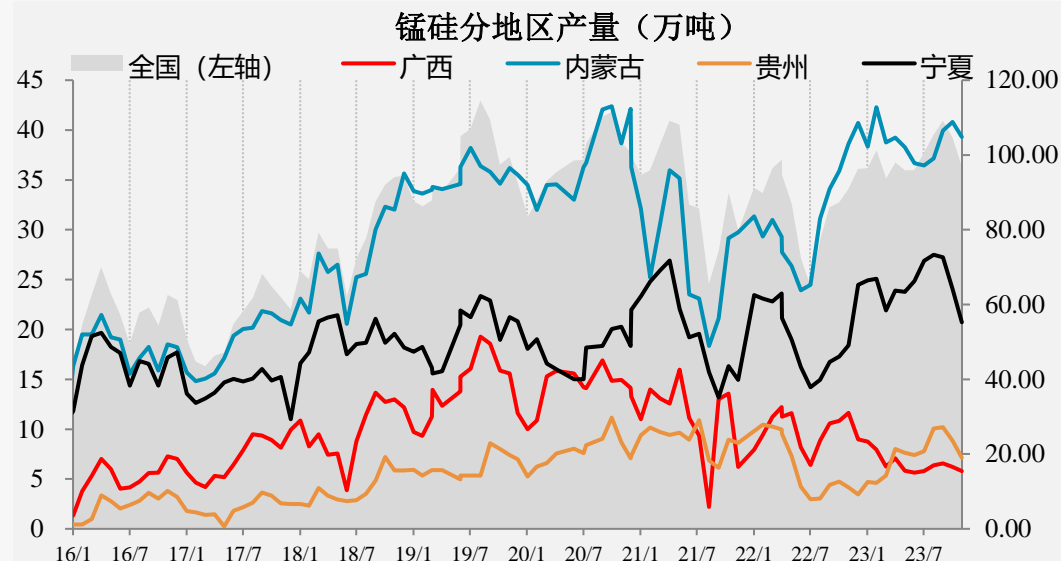
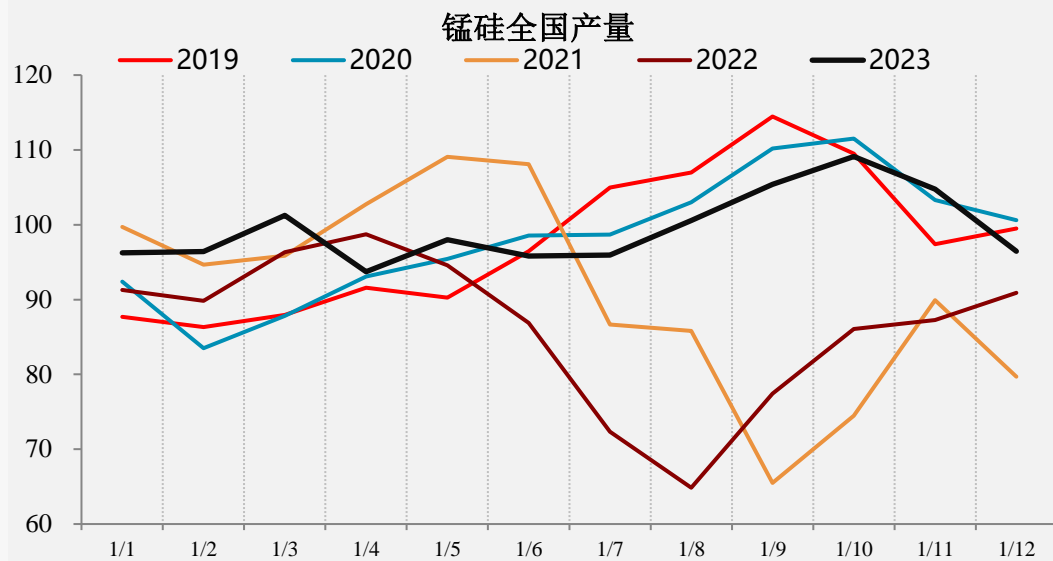


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【周度产量】



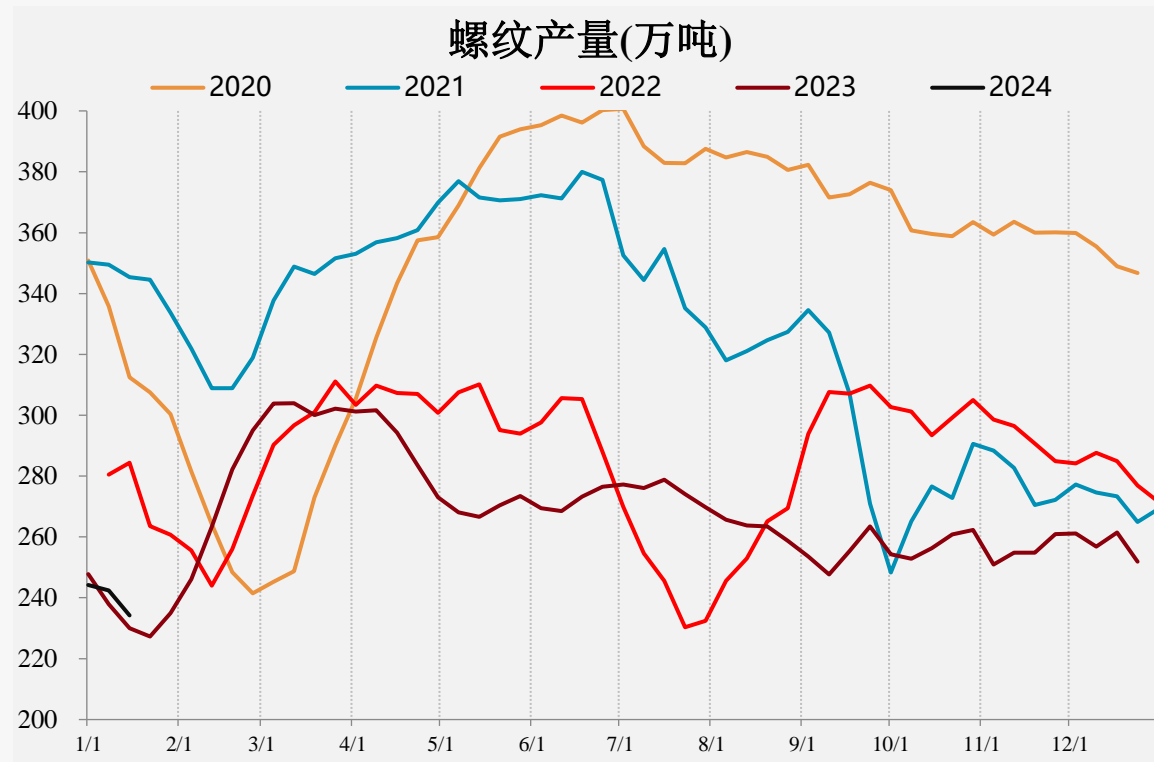
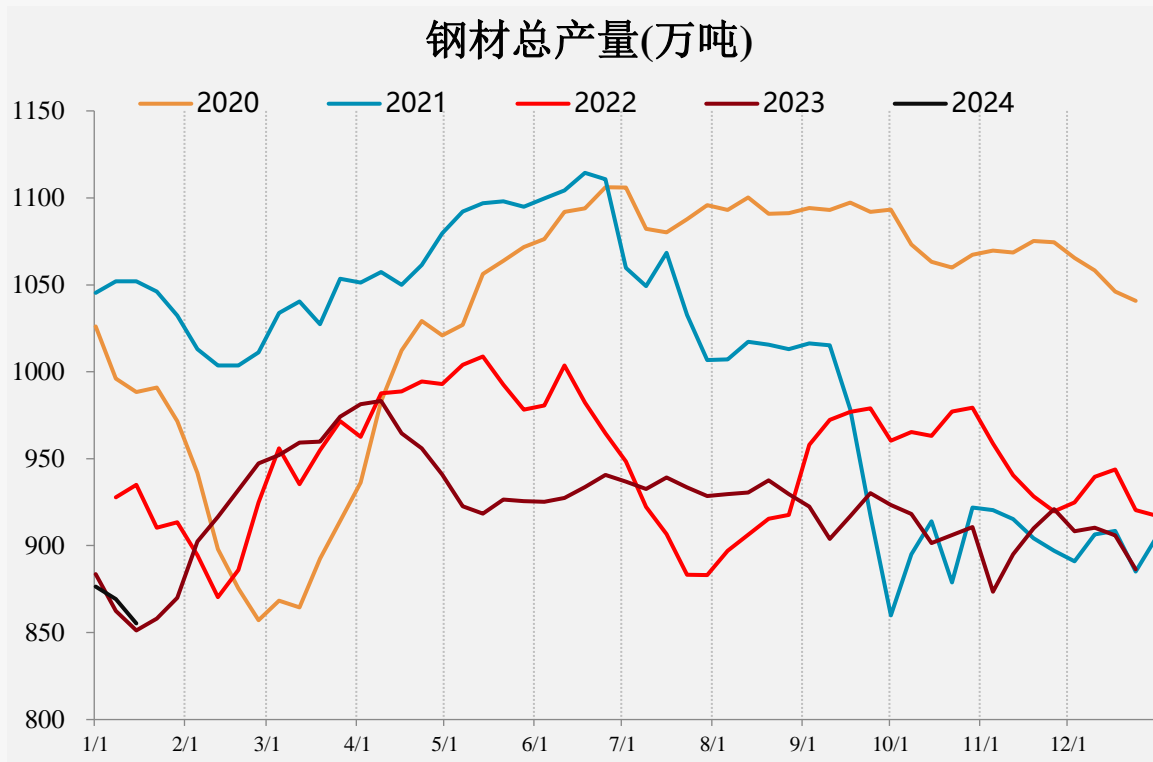
【月度产量】



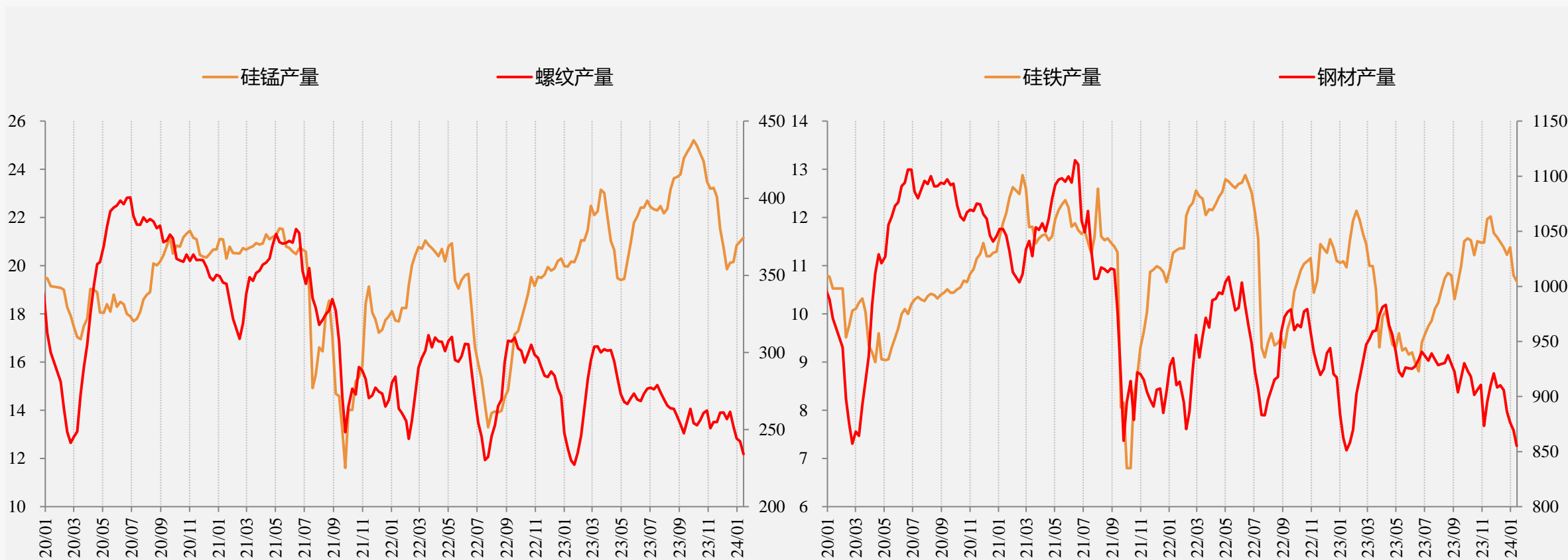
04

需求端

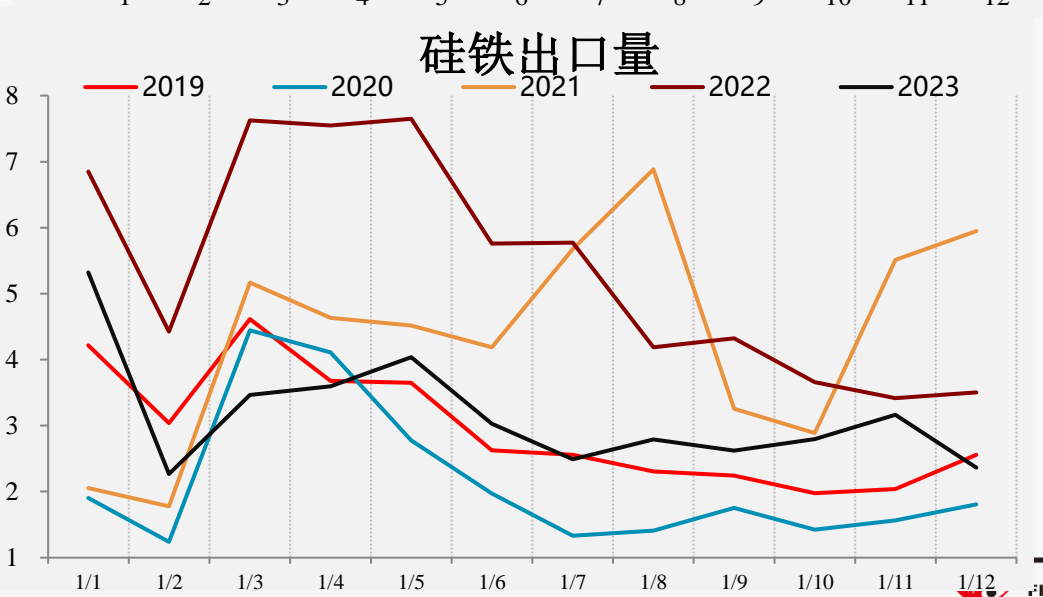
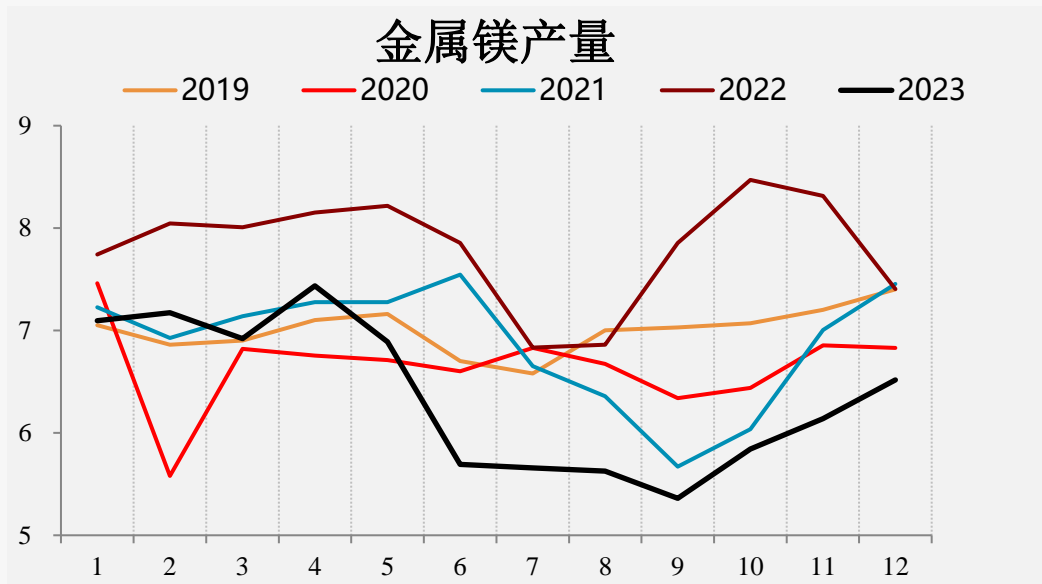
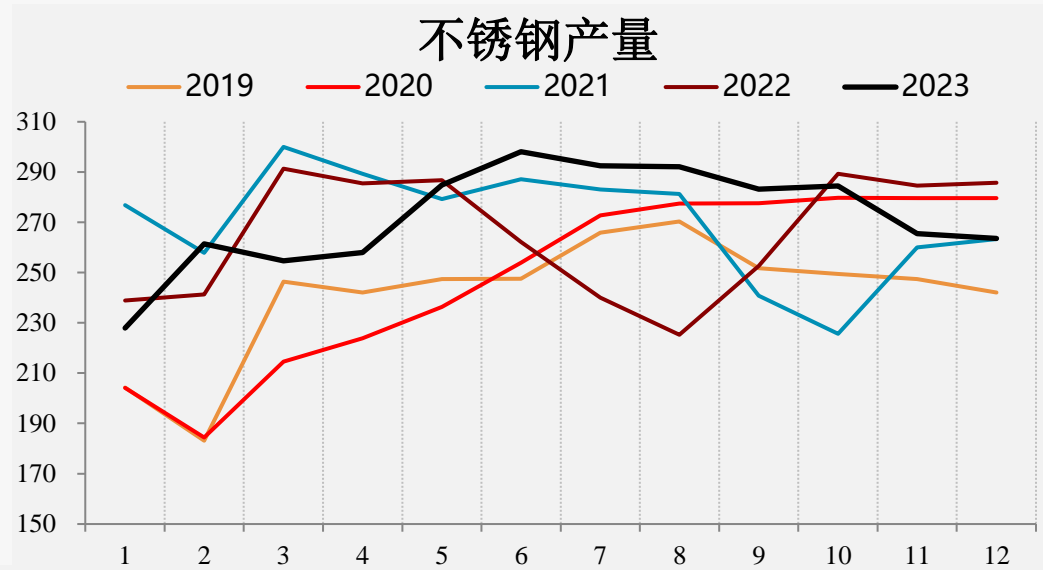
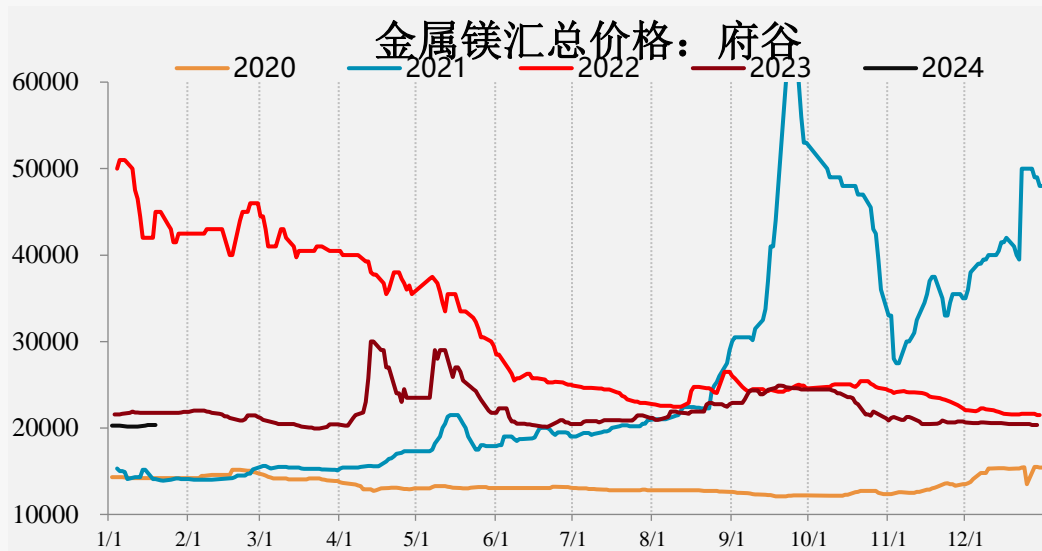
【钢材产量】



【双硅供需走势】



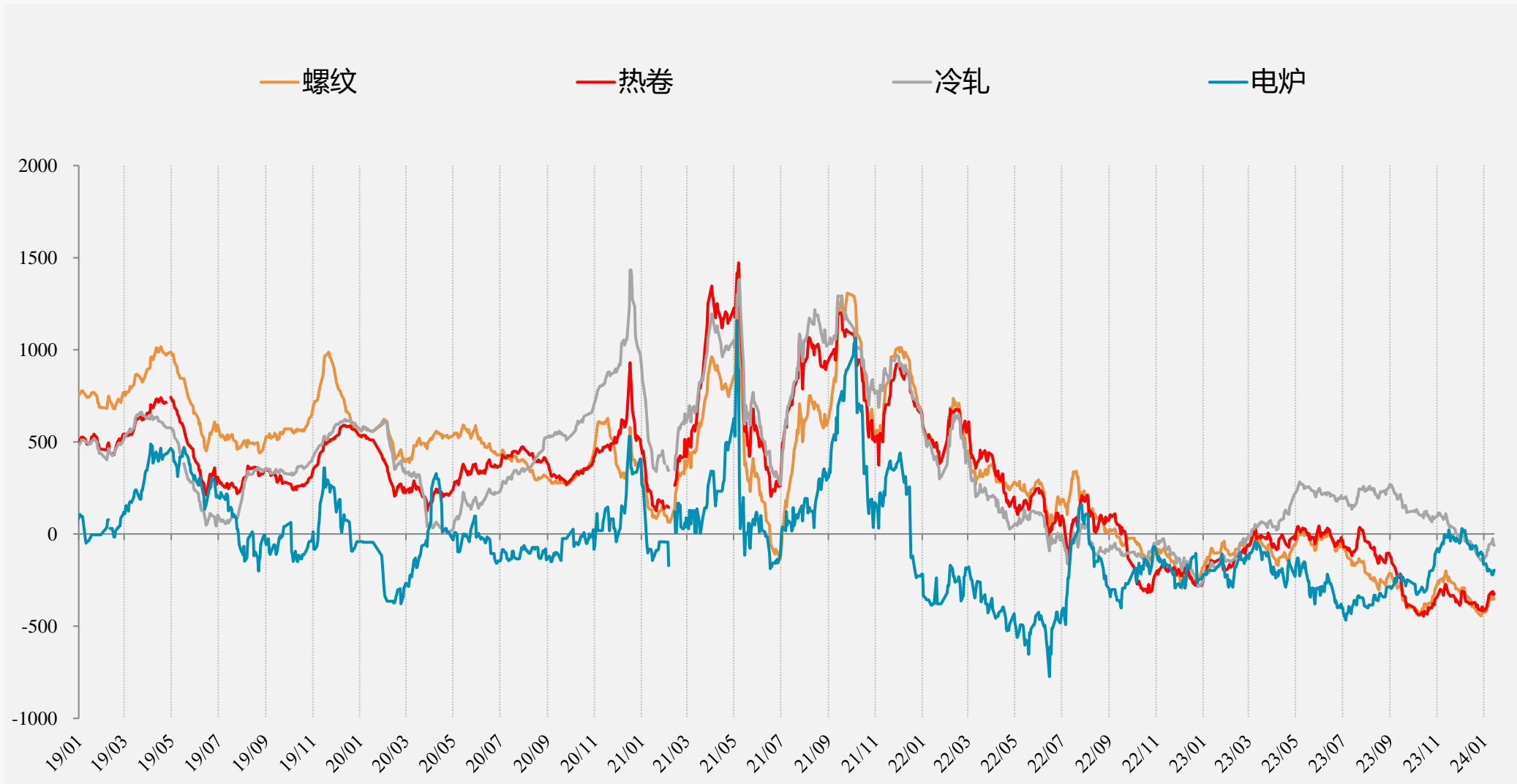
【非钢需求】



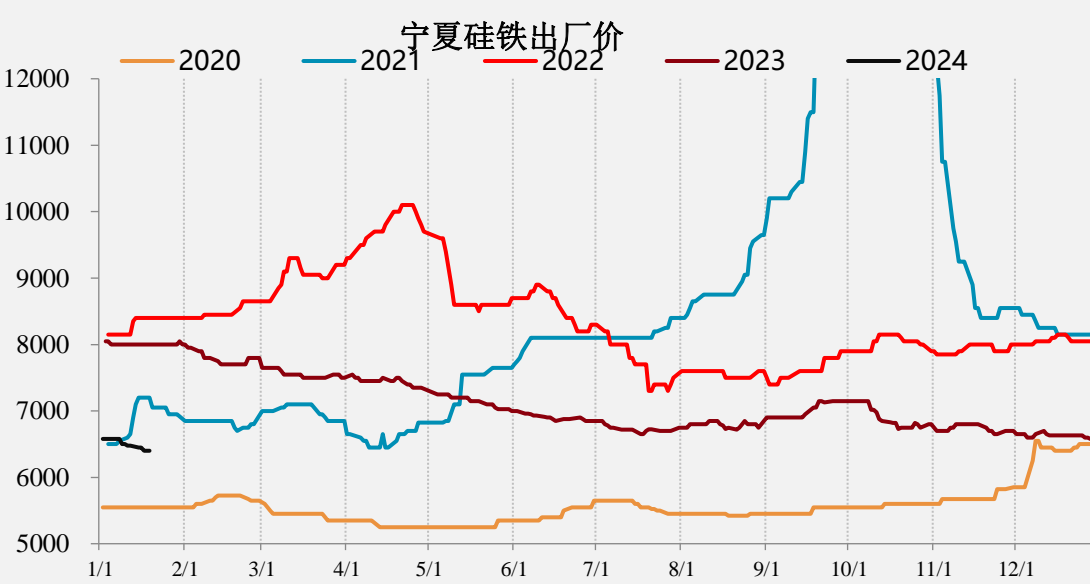
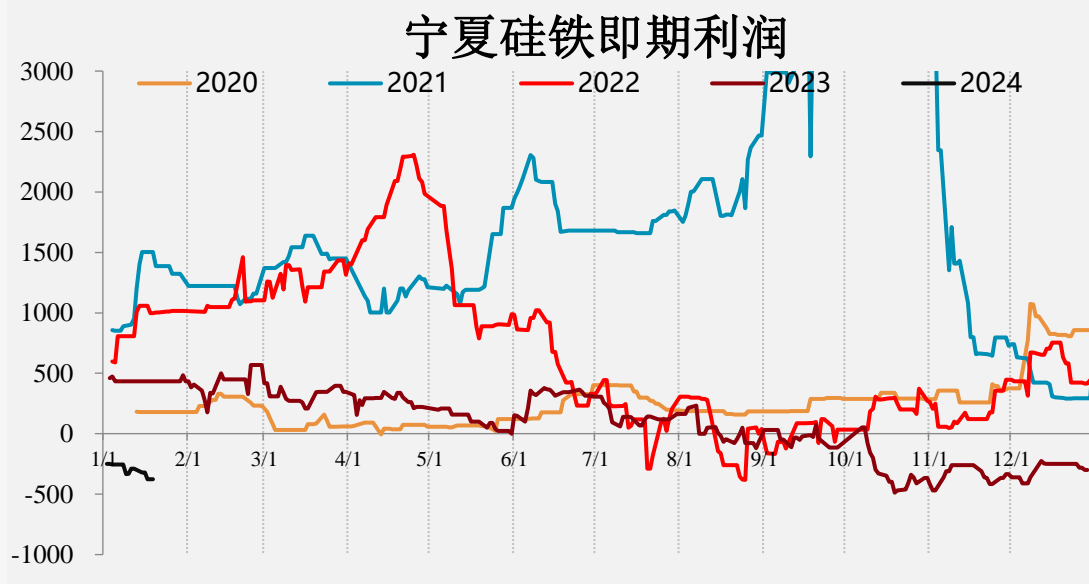
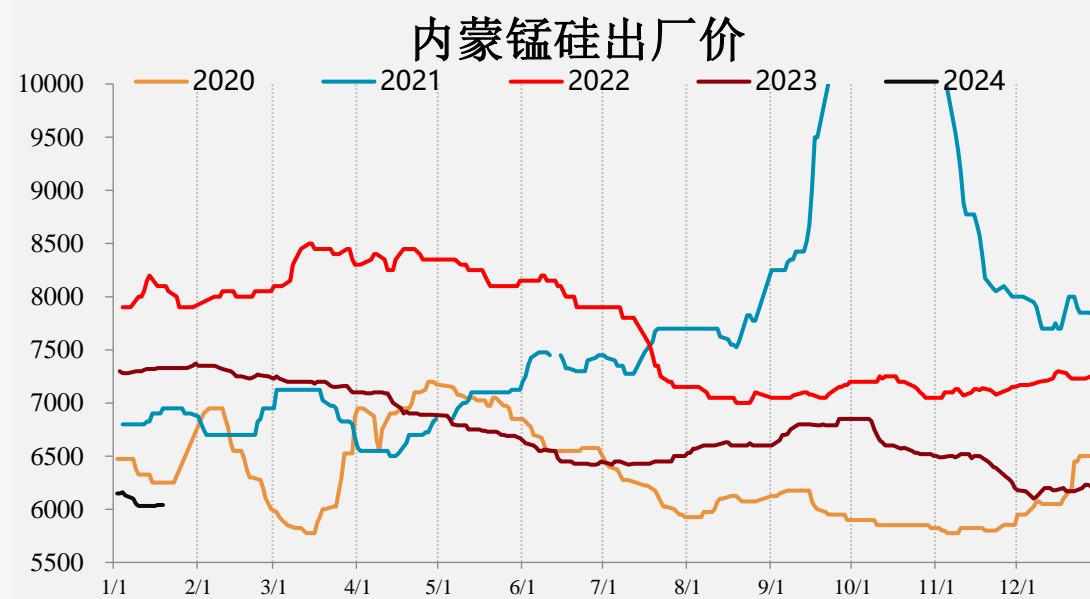
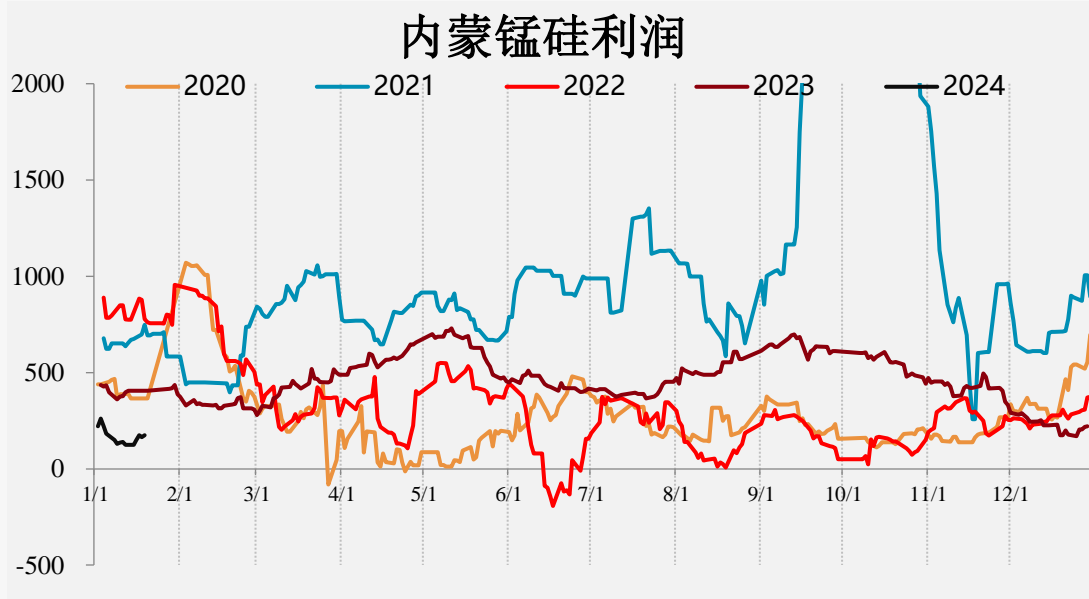
05

价差情况

【钢厂利润】

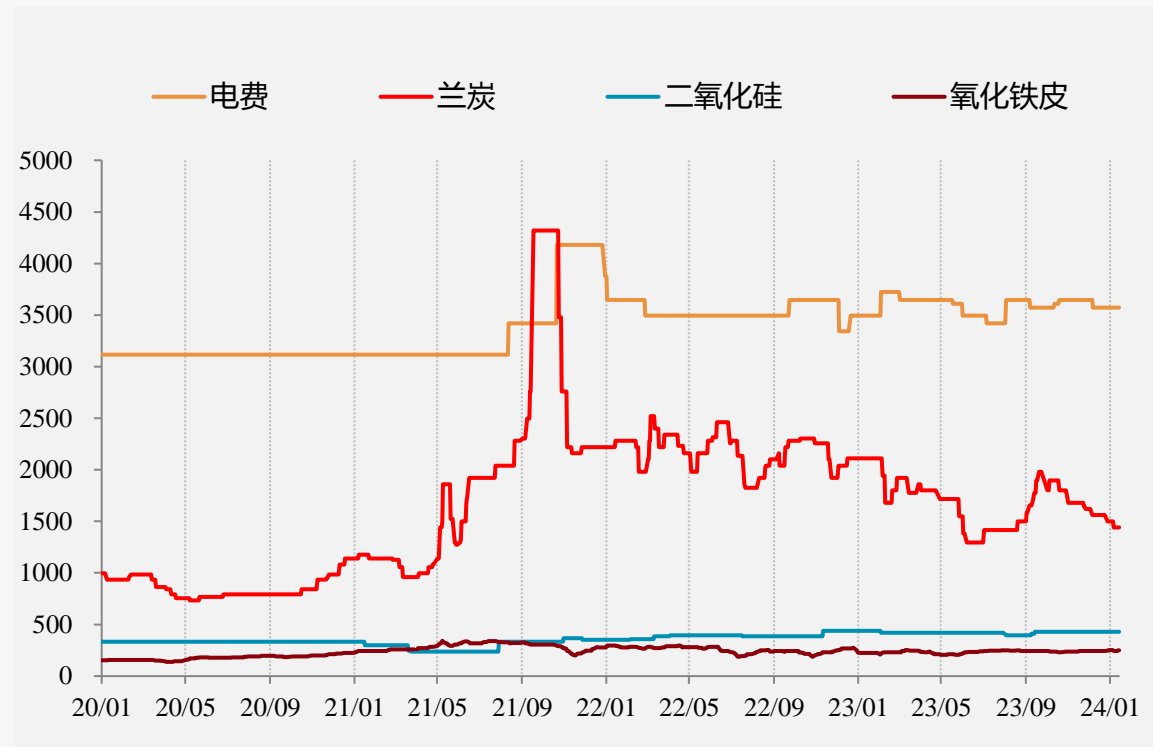
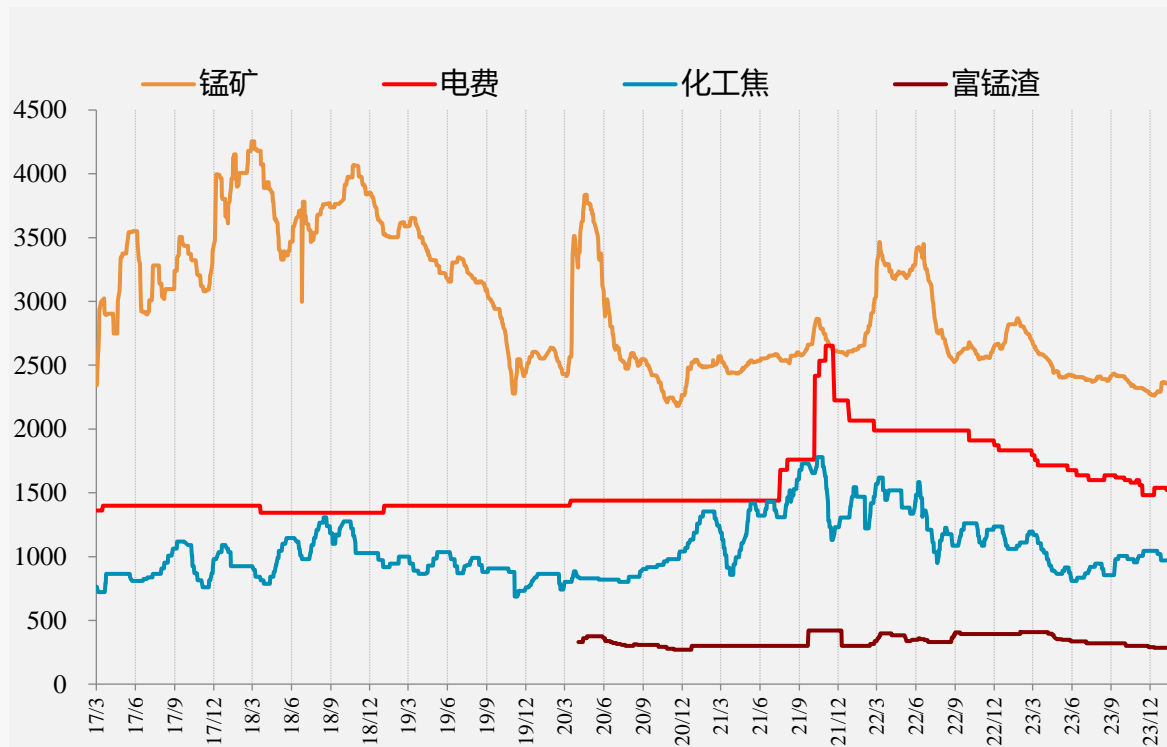


【双硅出厂价及利润】

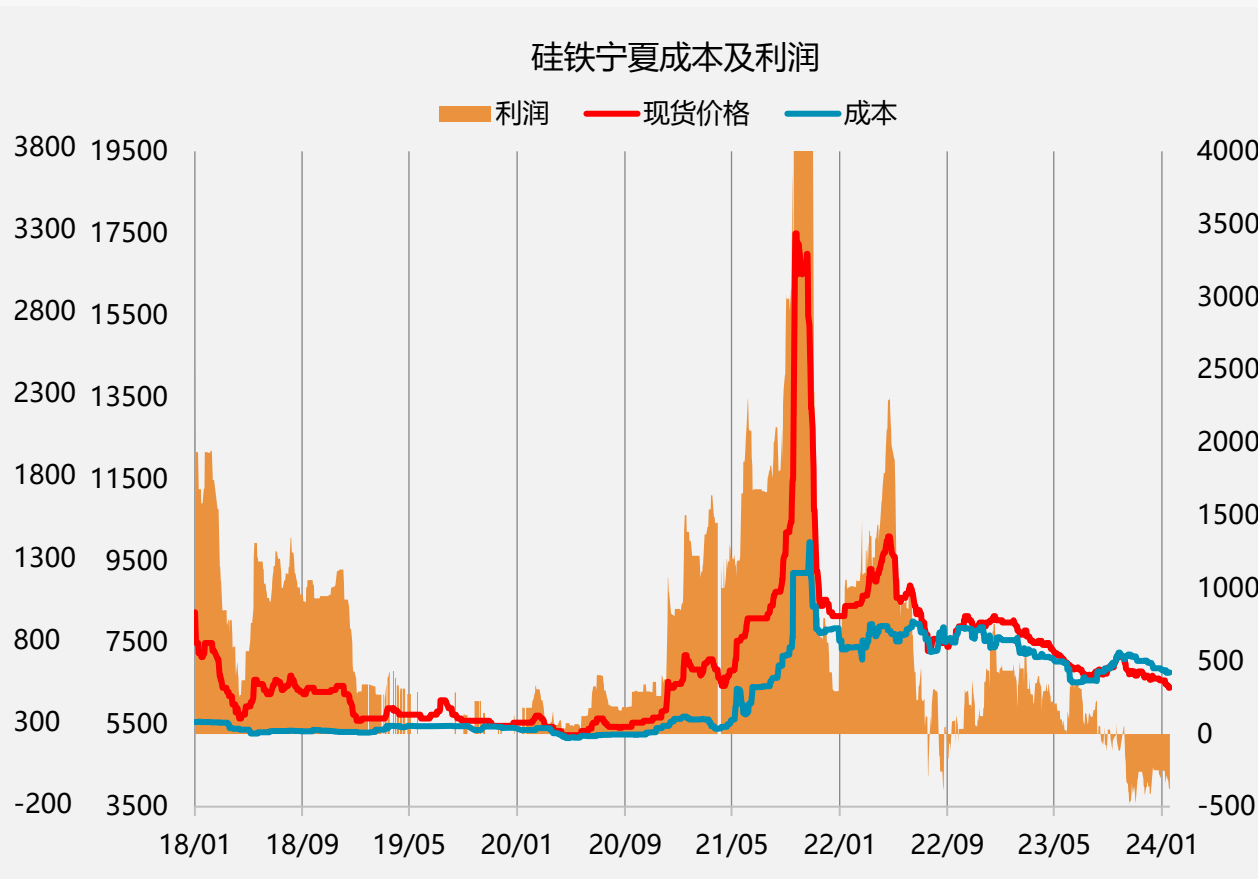
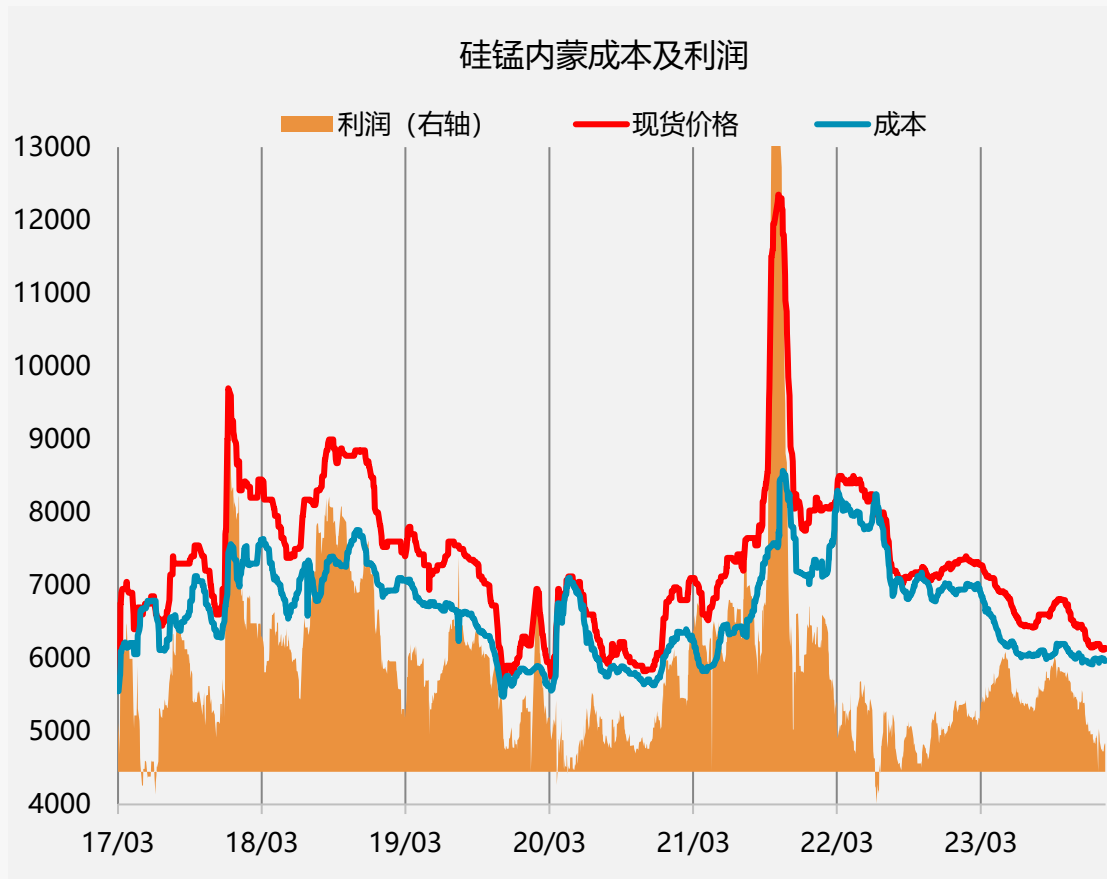


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

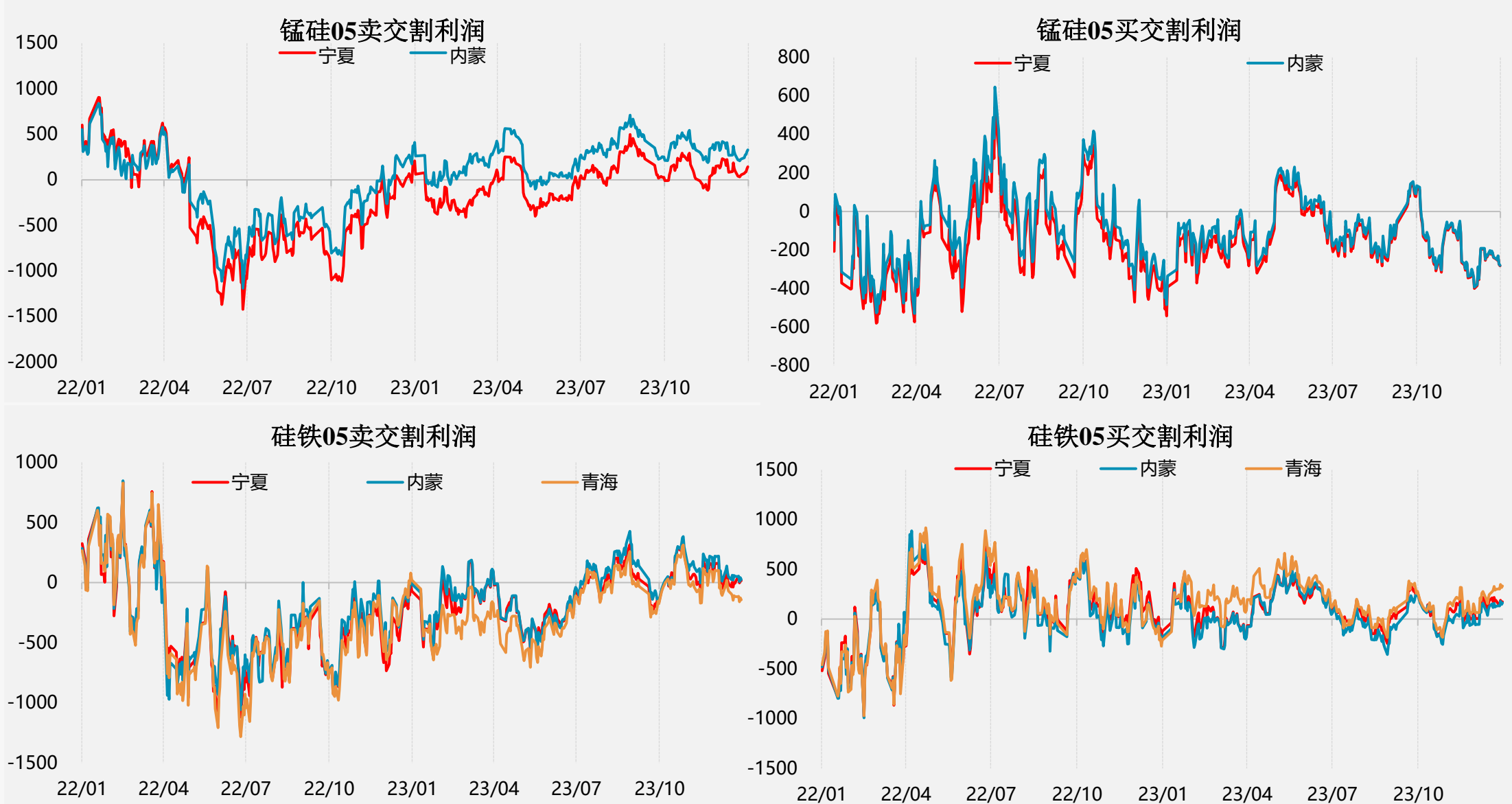
【各项成本占比】



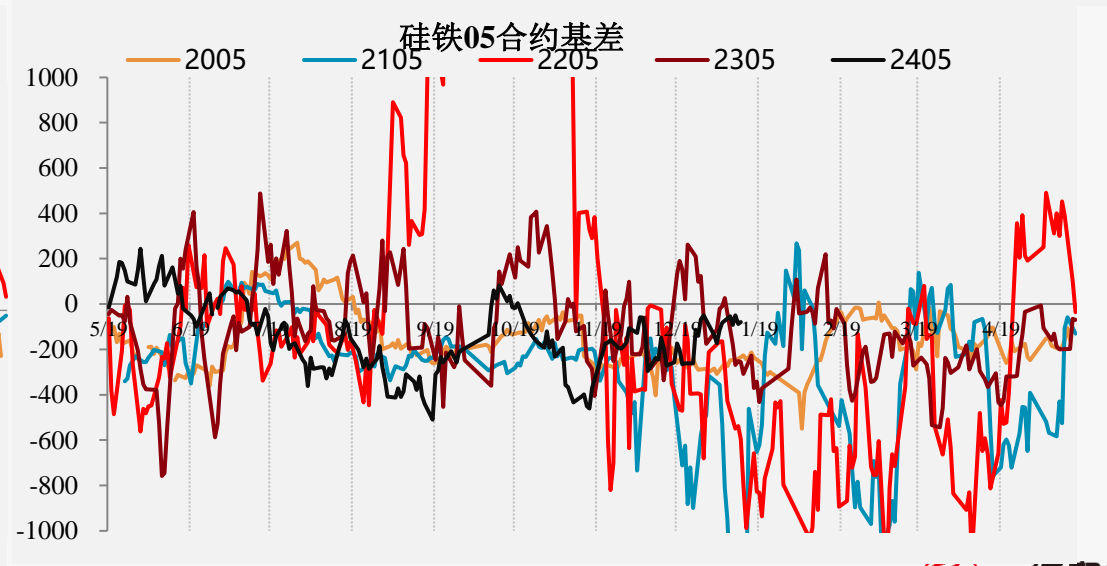
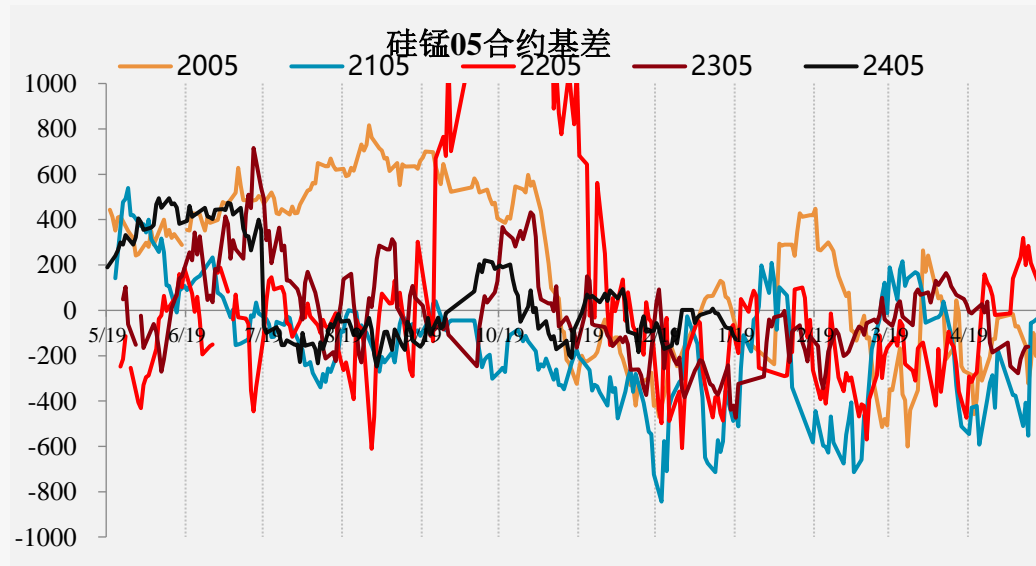
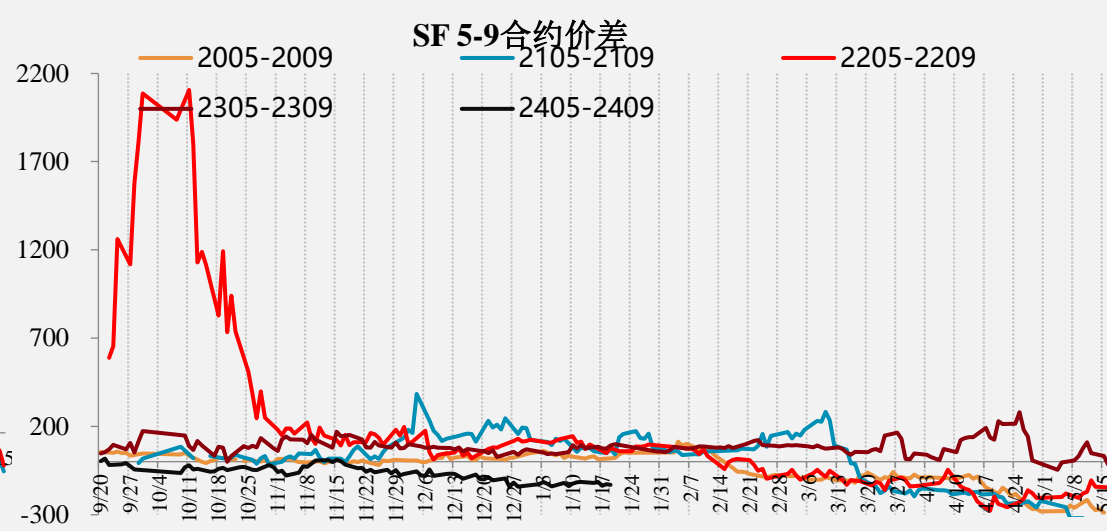
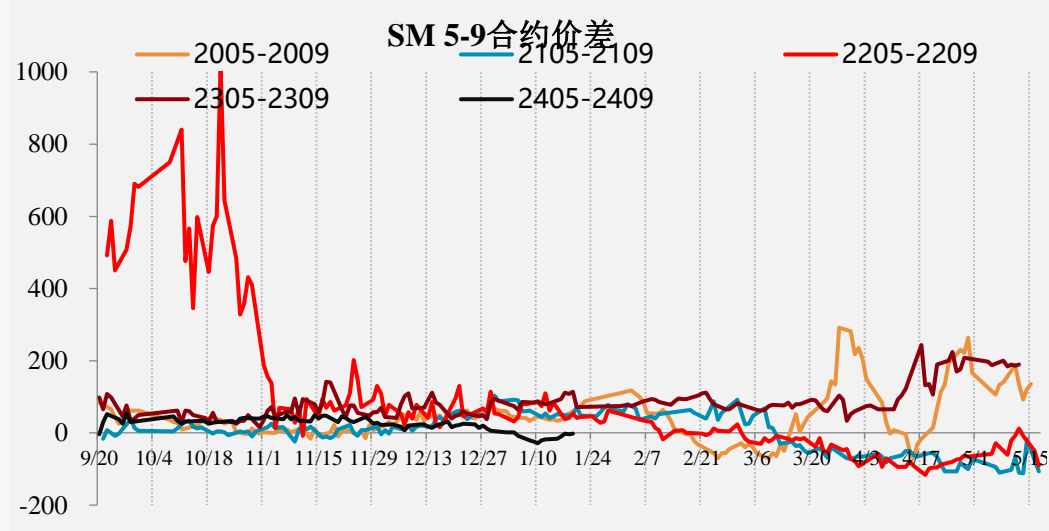
【利润测算】



【交割利润】

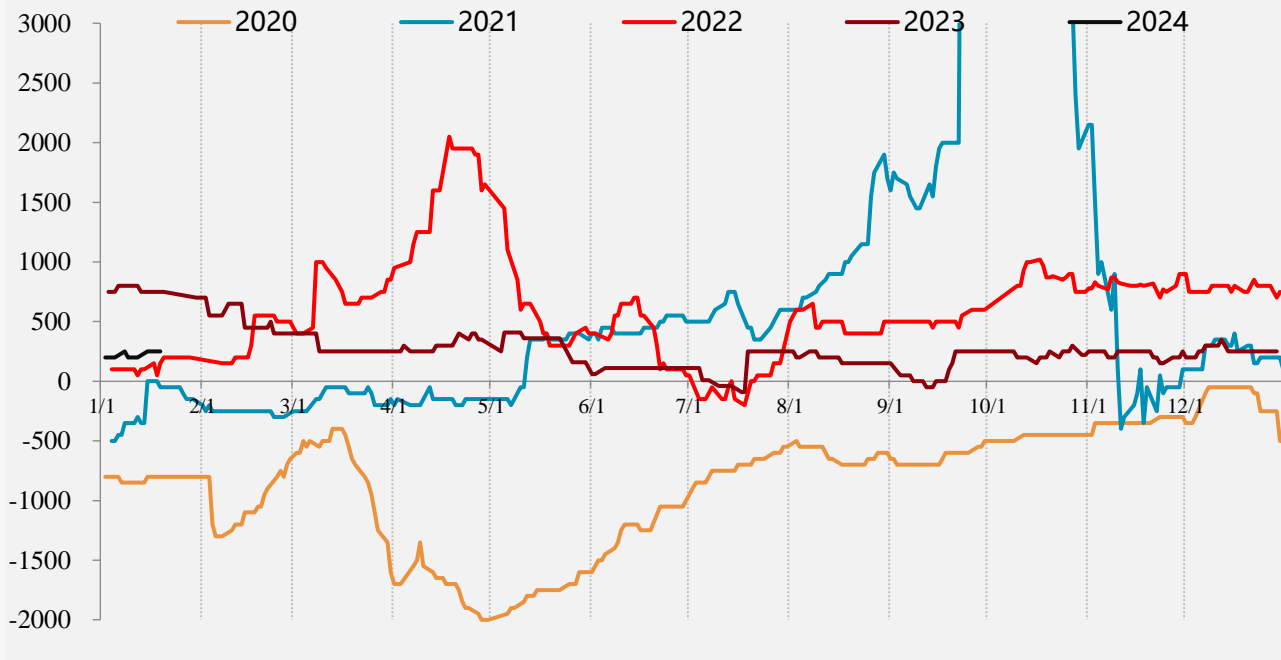


【基差及跨期价差】

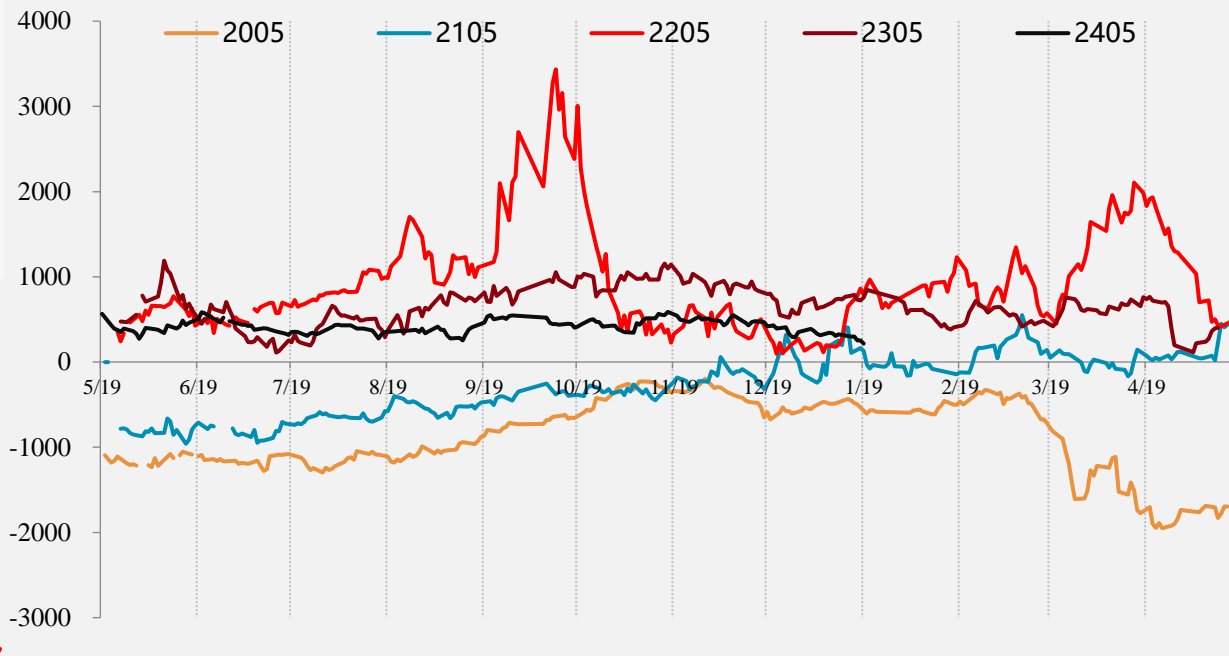


【跨品种价差】

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