

一德黑色·合金周报

供应过剩未改，成本寻求支撑



撰写人：李博雅

从业号：F3039180

投询号：Z0013722

邮 箱：lby0726@163.com



辅助撰写人：刘森

从业号：F3076147

邮 箱：349470264@qq.com



审核人：韩业军

从业号：F0273312

投询号：Z0003142

邮 箱：hanyejun1987@163.com



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

黑色事业部

报告制作日期：2024-02-04

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
锰硅	买保	超跌买入	SM2405	★★★	中性略低	6150	5950	6500	中期
硅铁	买保	超跌买入	SF2405	★★★	中性略低	6400	6200	6750	中期

核 心 逻 辑

合金库存偏高，产量偏高，市场进入半休市状态，合金厂暂无明显继续减产意愿。盘面成本支撑短期处于弱稳状态，价格短期承压。

双硅节后供需和库存压力较大，成本偏弱。但市场倾向估值买入，短期向下空间不足，以小区间震荡运行为主。

锰硅跌至6150一线，接近内蒙现金流仓单成本，成本继续向下想象力不足，则可以倒金字塔建仓买入估值为主。

硅铁跌至6400一线，则打破宁夏现金流仓单成本，节前港口动力煤持续去库，下游需求维持高位，年后动力煤大幅下跌概率在减弱，成本支撑尚在，倒金字塔建仓买入估值为主。

风险提示：碳元素价格下跌超预期。

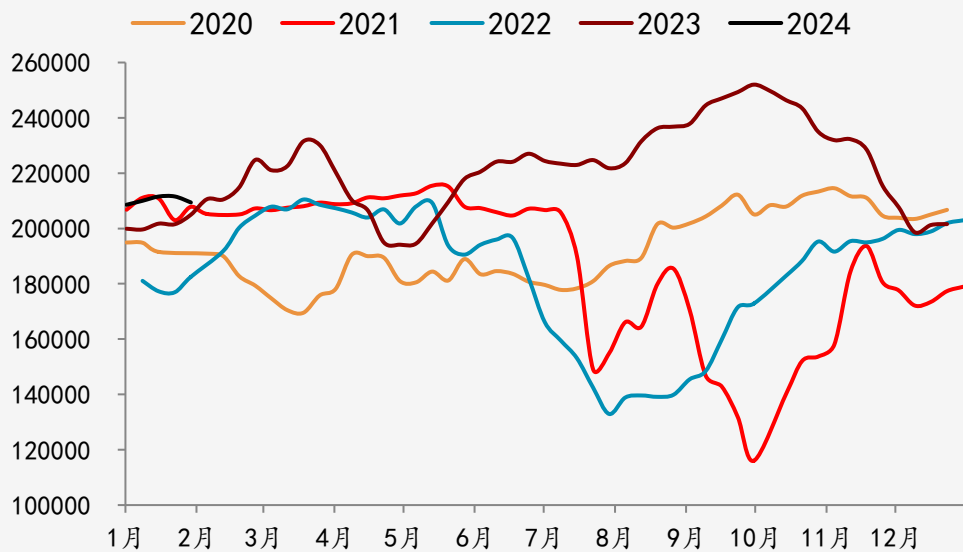
锰硅要素评估

供应	铁合金在线月度口径91.99万吨，环比减少4.5万吨；钢联口径周度产量209405吨，周环比降1%。春节期间供应大概率维持现有产量为主，暂无明显减产预期。
需求	本周铁水增加0.19万吨/日，用钢联及富宝铁水加废钢数据推导，需求接近78万吨/月，需求仍偏疲软。
库存	本周库存继续累积，春节后预计全国合金厂加产地期现库和交割库库存将超过80万吨。硅锰仓单26671张，仓单预报4647张，仓单和预报156590吨周环比增20190吨。
利润	按照当前主流北方合金厂报价6000-6050元/吨，内蒙全成本即期利润0-50元/吨，宁夏全成本即期利润-350元/吨。
基差	按照产地现货报价计算产地05合约基差：内蒙-270元/吨，宁夏-300元/吨；天津交割库基差：内蒙80元/吨。

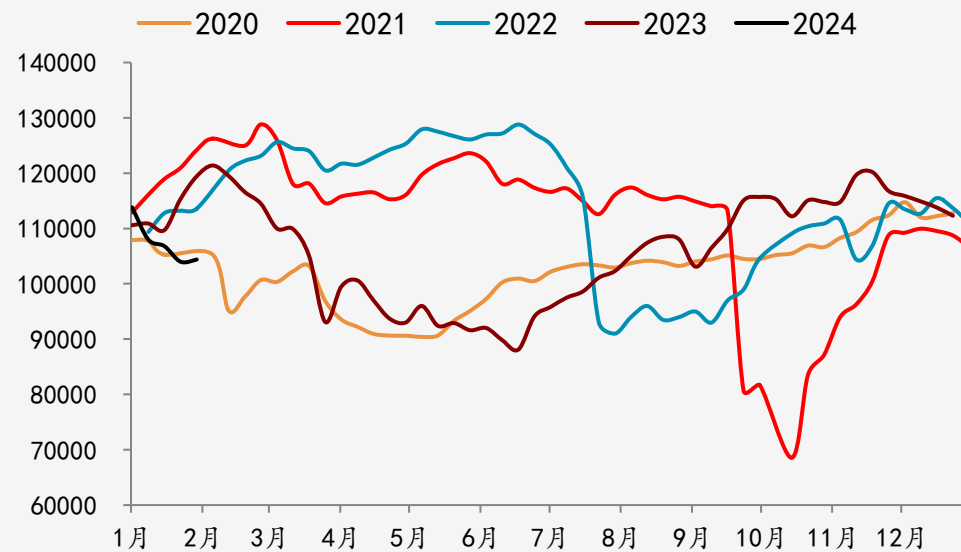
硅铁要素评估

供应	钢联口径硅铁周度日均产量14914吨，周环比增加0.38%，但短期产量偏稳为主。1月铁合金在线硅铁产量47.05万吨，环比降1.19万吨。
需求	本周铁水增加0.19万吨/日，用钢联及富宝铁水加废钢数据推导，需求接近44.5万吨/月。
库存	接近春节现货市场成交清淡，本周库存偏累积。硅铁仓单15274张，预报84张，仓单和预报合计76790吨，周环比降4230吨。
利润	宁夏现货卖价6450元/吨，全成本利润50-90元/吨，青海全成本利润150-200元/吨。
基差	按照产地现货报价计算产地05合约基差：宁夏现货基差-50元/吨，青海现货基差-100元/吨，陕西现货基差-100元/吨；华东交割库基差200元/吨。

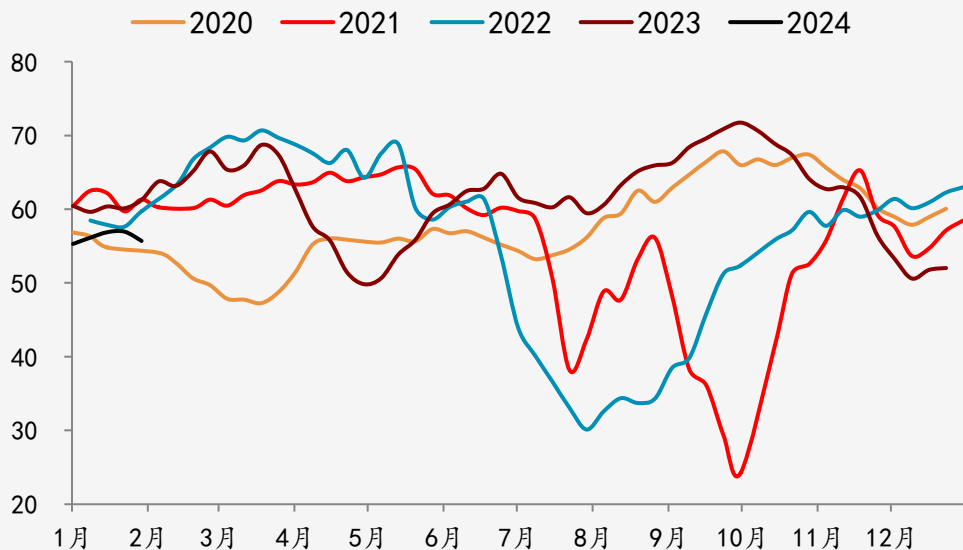
供给：121家锰硅企业周度产量（单位：吨）



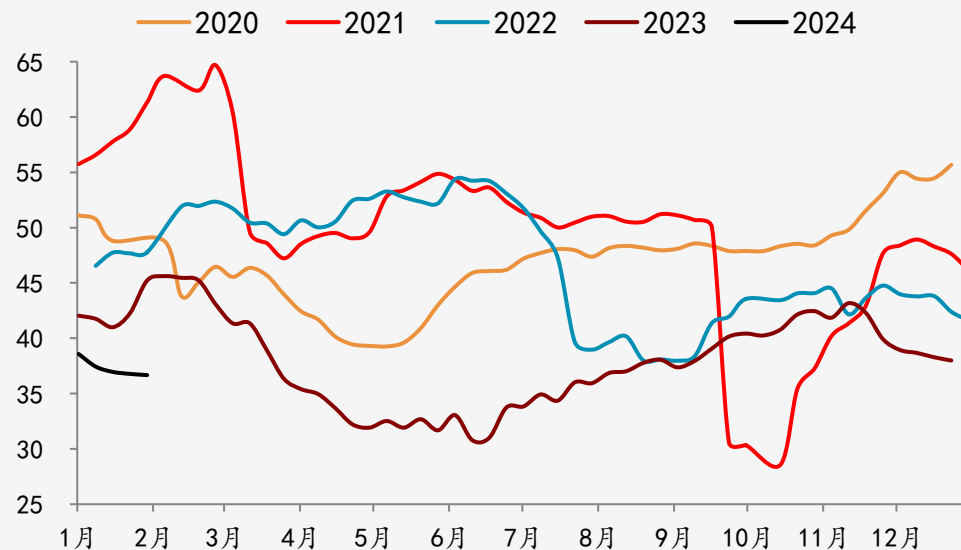
供给：136家硅铁企业周度产量（单位：吨）



供给：121家锰硅企业周度开工率（单位：%）

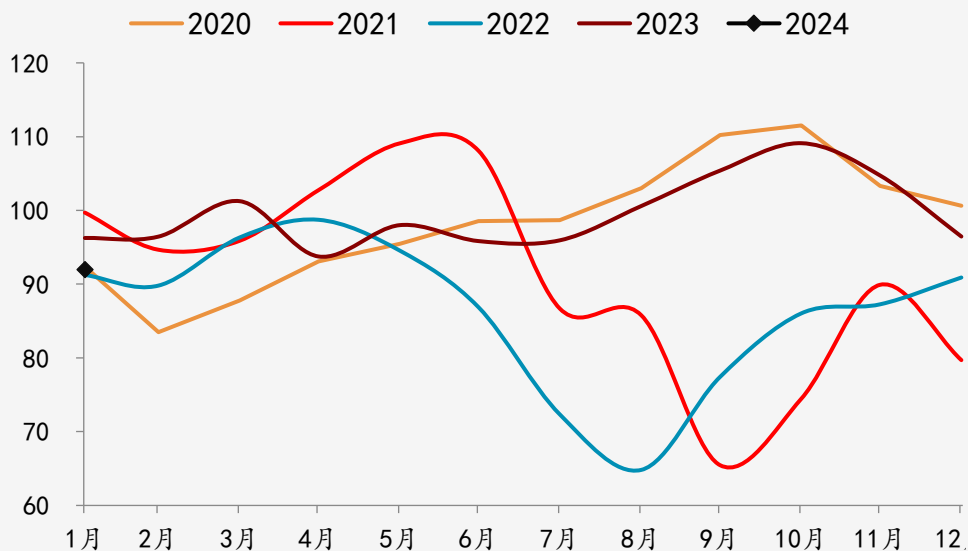


供给：136家硅铁企业周度开工率（单位：%）

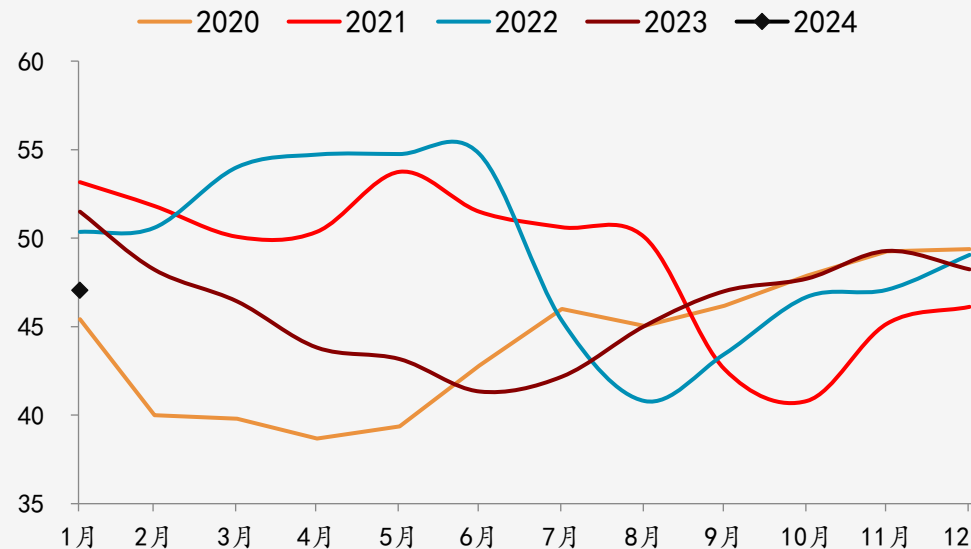


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

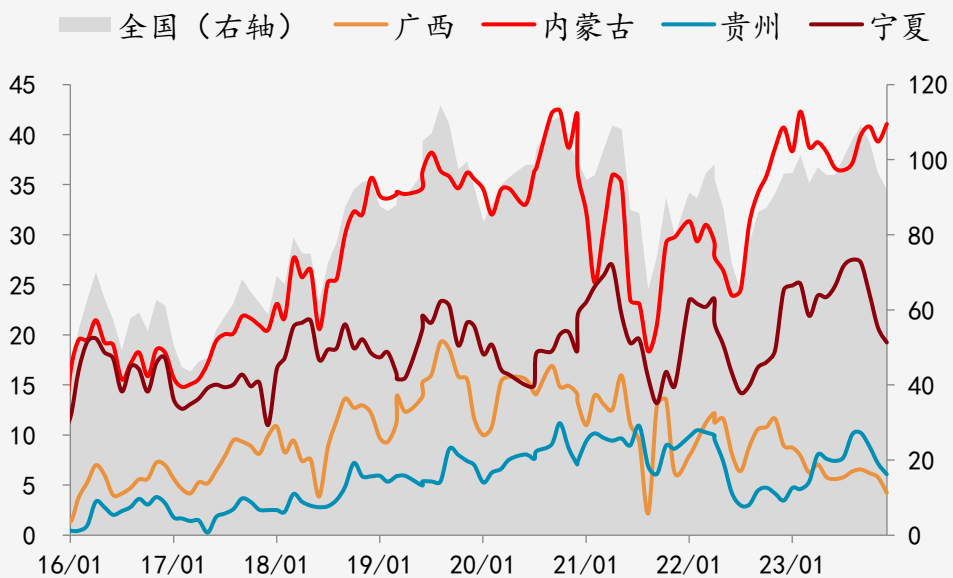
供给：锰硅月度产量（单位：万吨）



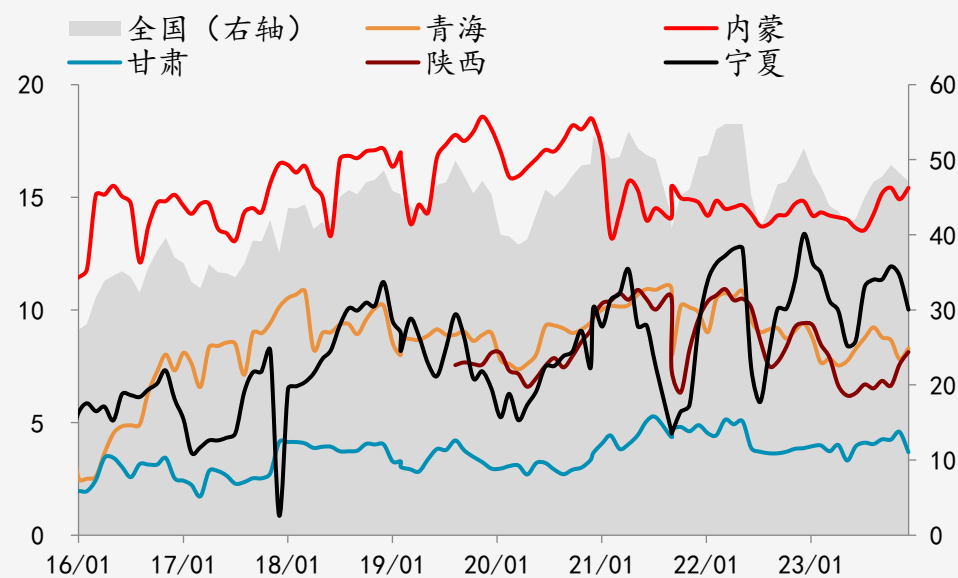
供给：硅铁月度产量（单位：万吨）



供给：锰硅月度主产区产量（单位：万吨）

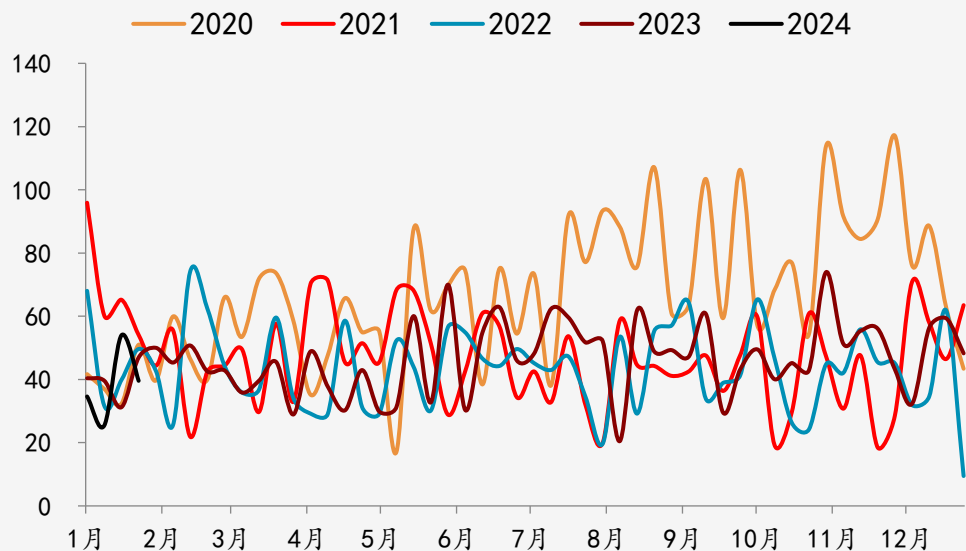


供给：硅铁月度主产区产量（单位：万吨）

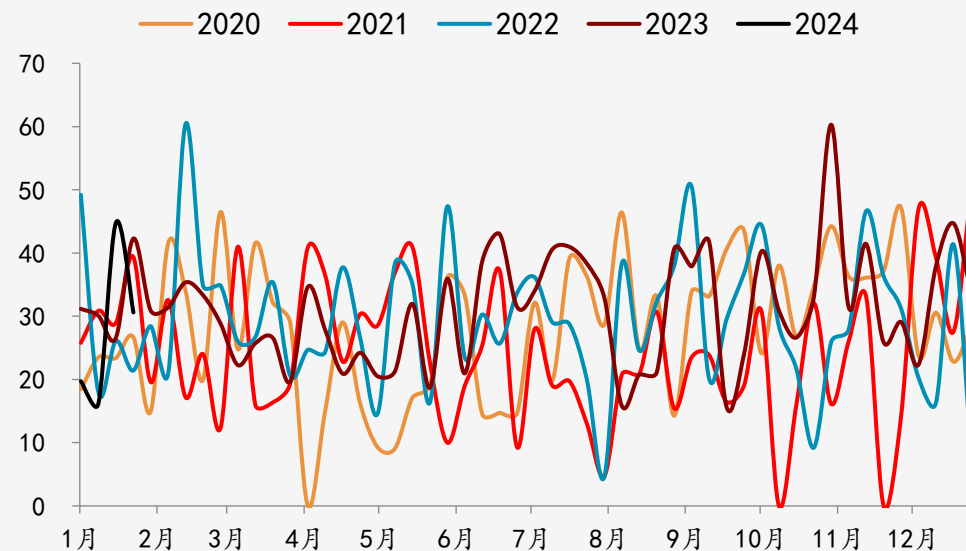


资料来源：铁合金在线、一德期货黑色事业部

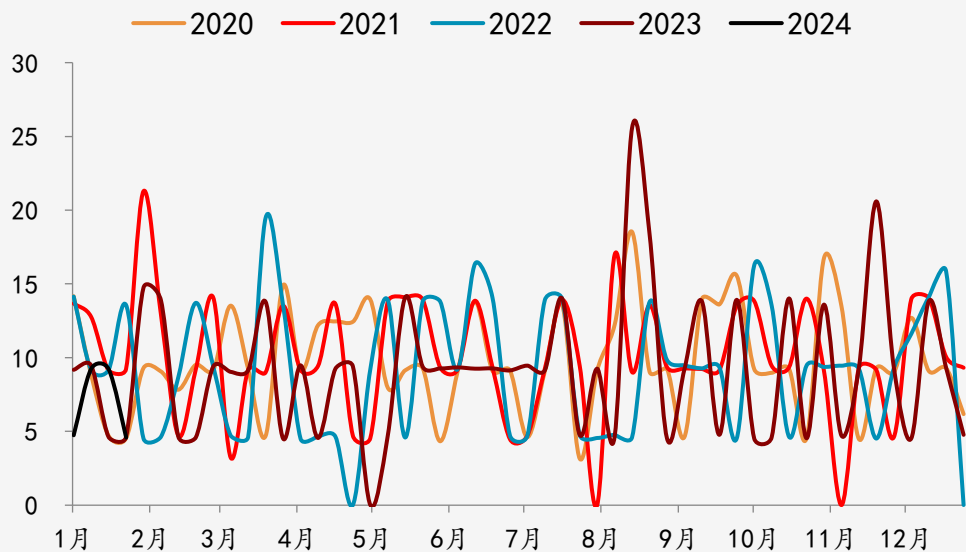
供给：全球锰矿周度发运量（单位：万吨）



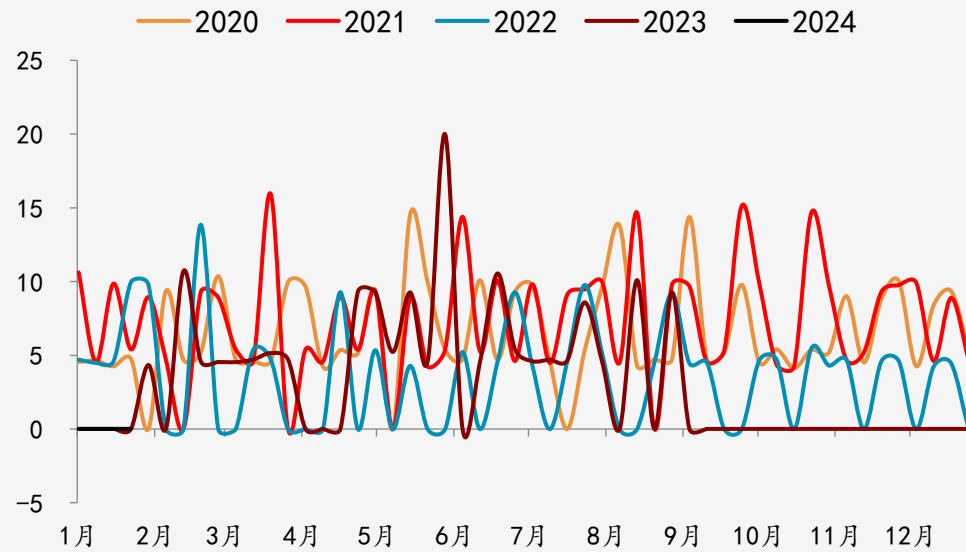
供给：南非锰矿周度发运量（单位：万吨）



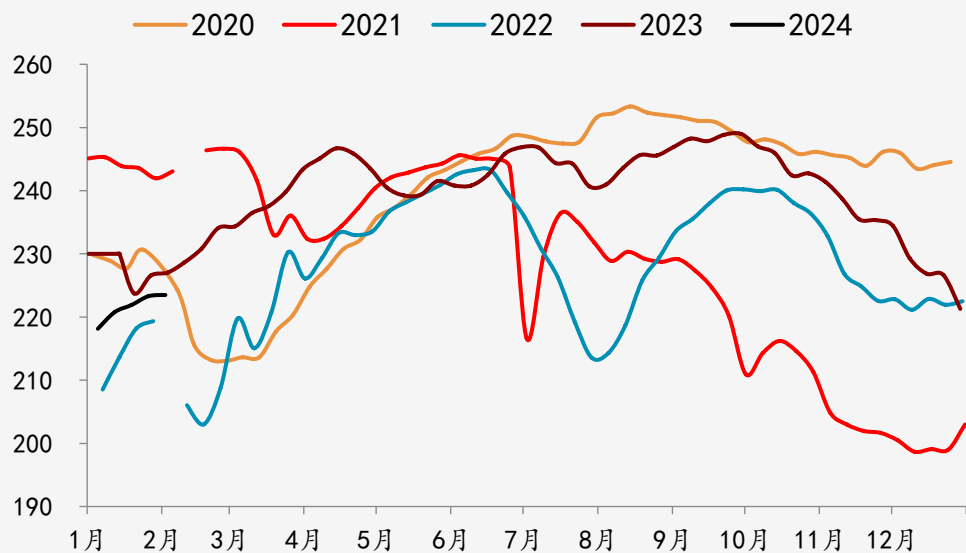
供给：澳块周度发运量（单位：万吨）



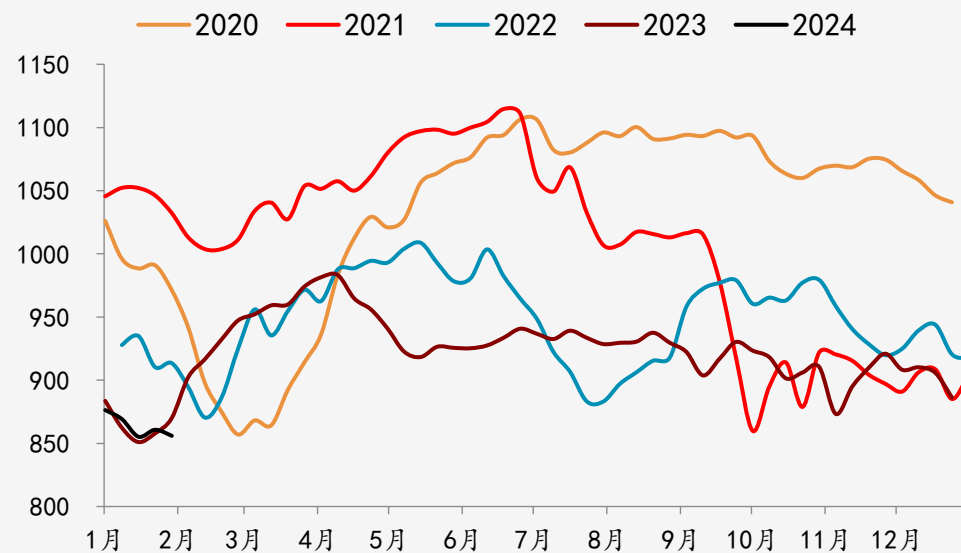
供给：加蓬周度发运量（单位：万吨）



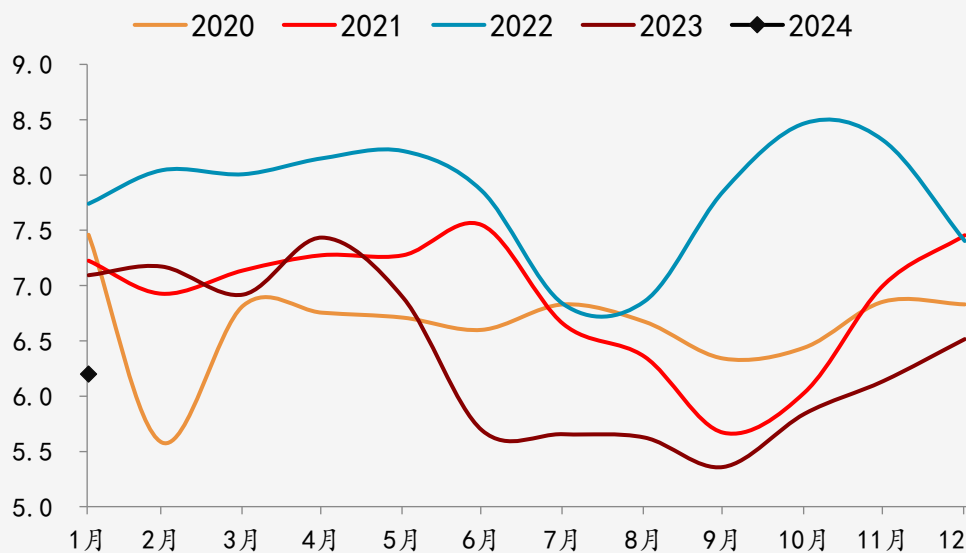
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



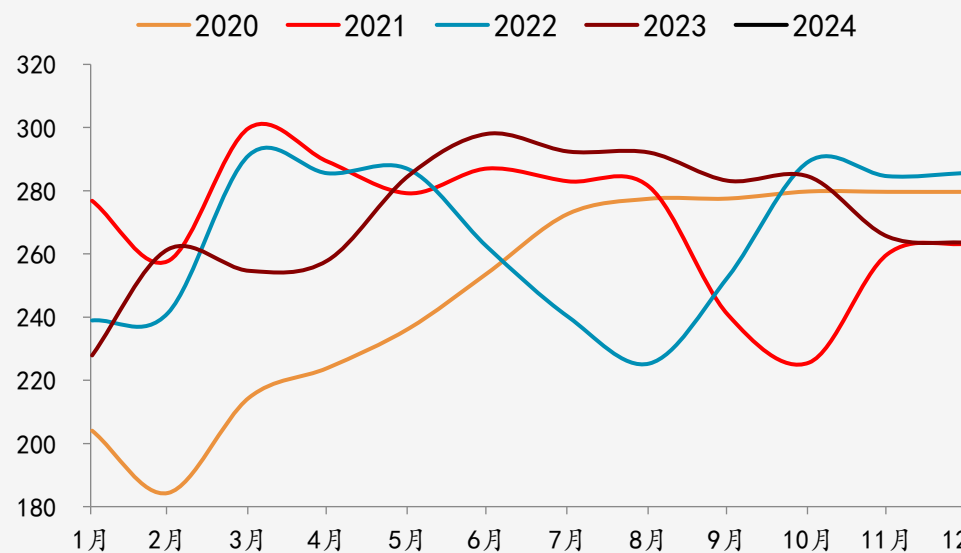
需求：钢材周度产量（小样本）（单位：万吨）



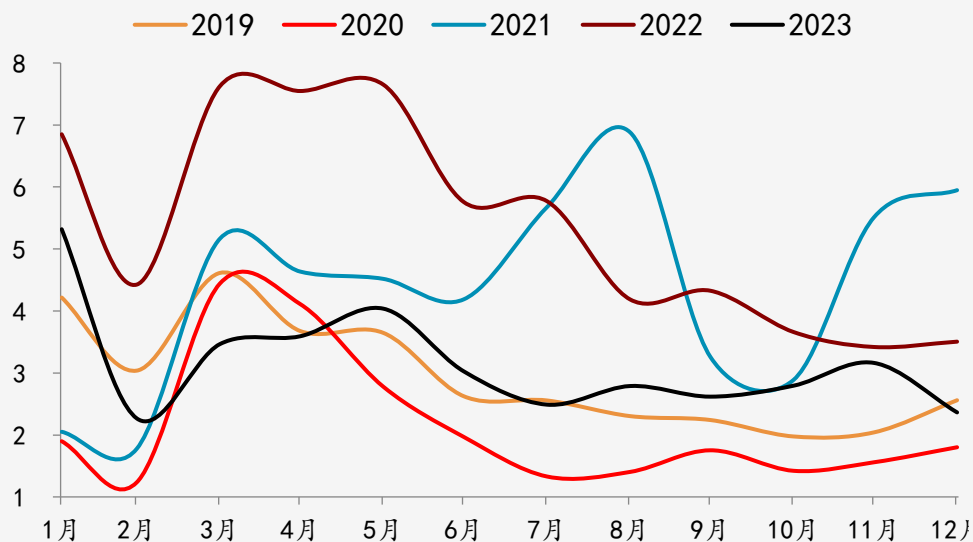
需求：金属镁月度产量（单位：万吨）



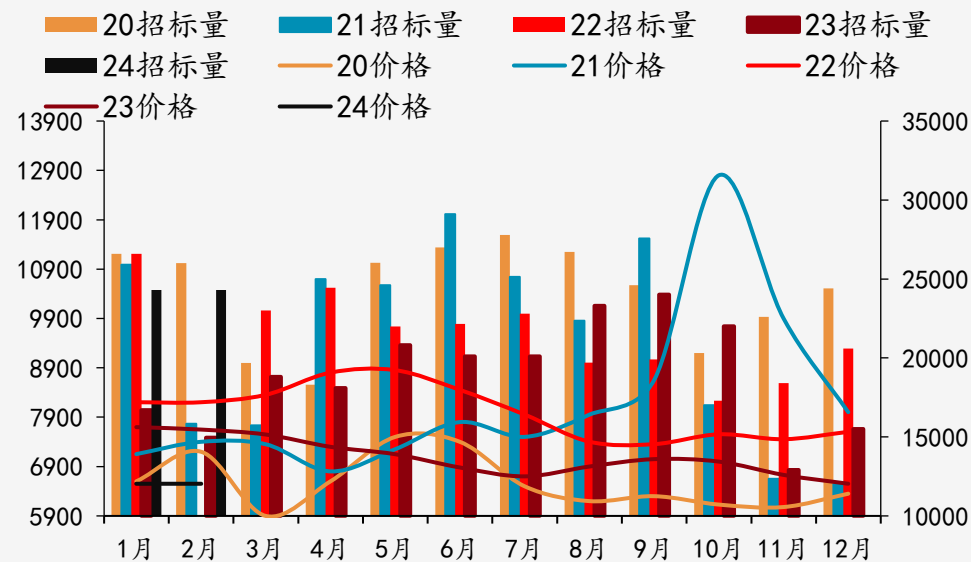
需求：不锈钢月度产量（单位：万吨）



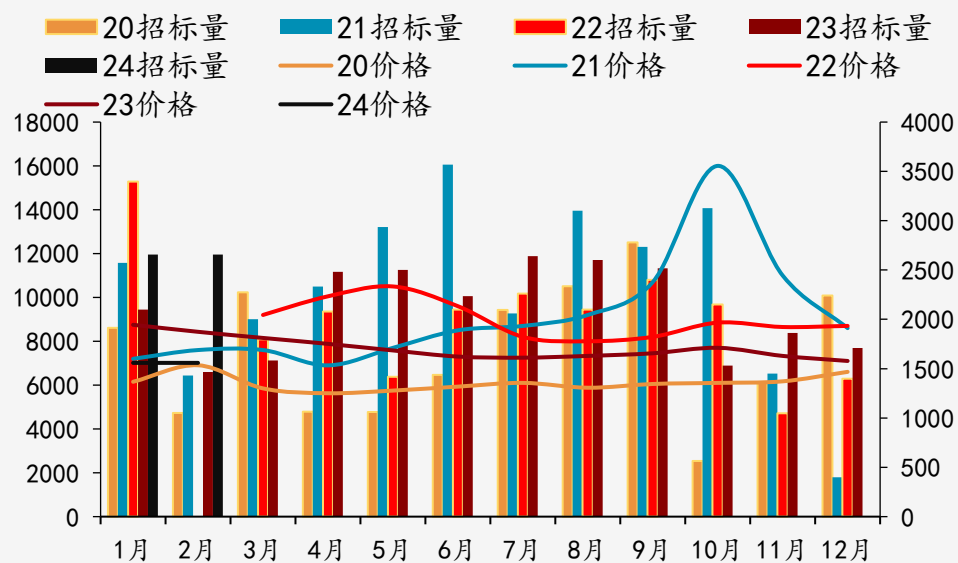
需求：硅铁月度出口量（单位：万吨）



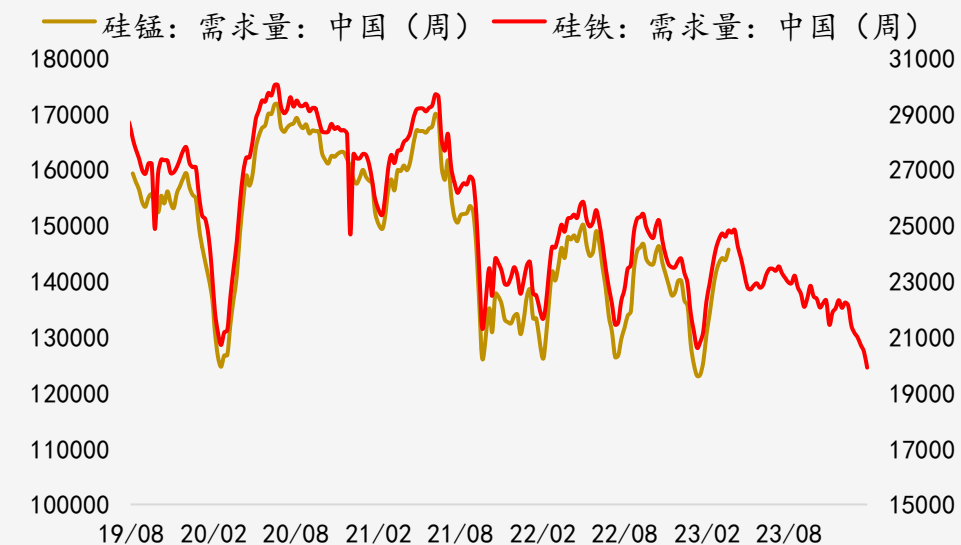
需求：河钢锰硅招标量价（单位：吨、元/吨）



需求：河钢硅铁招标量价（单位：吨、元/吨）

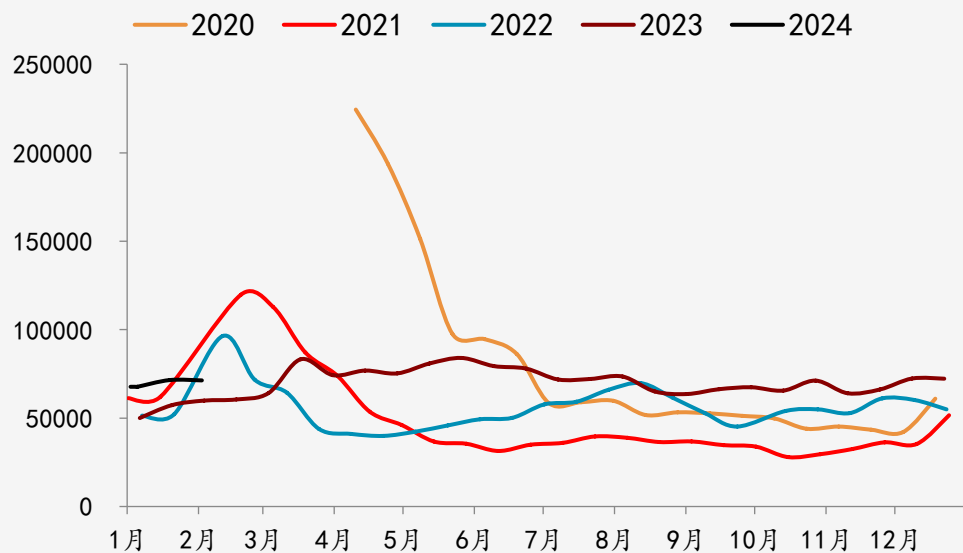


需求：合金周度需求量（单位：吨）

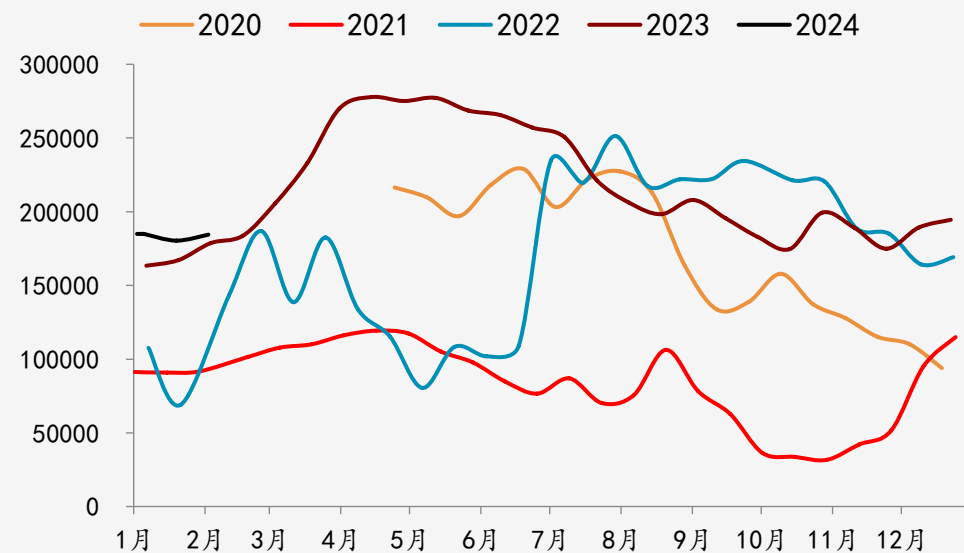


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

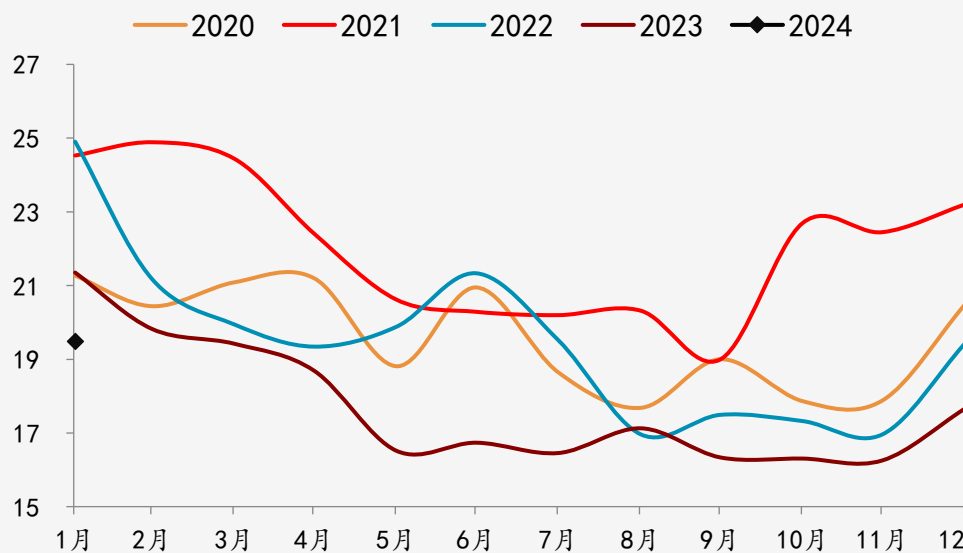
库存：硅铁厂库存量 (单位：吨)



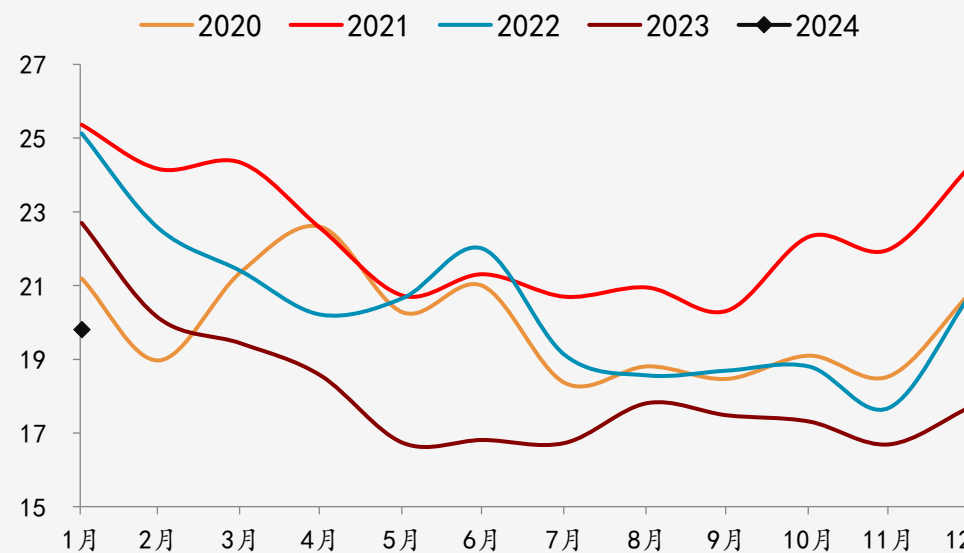
库存：锰硅厂库存量 (单位：吨)



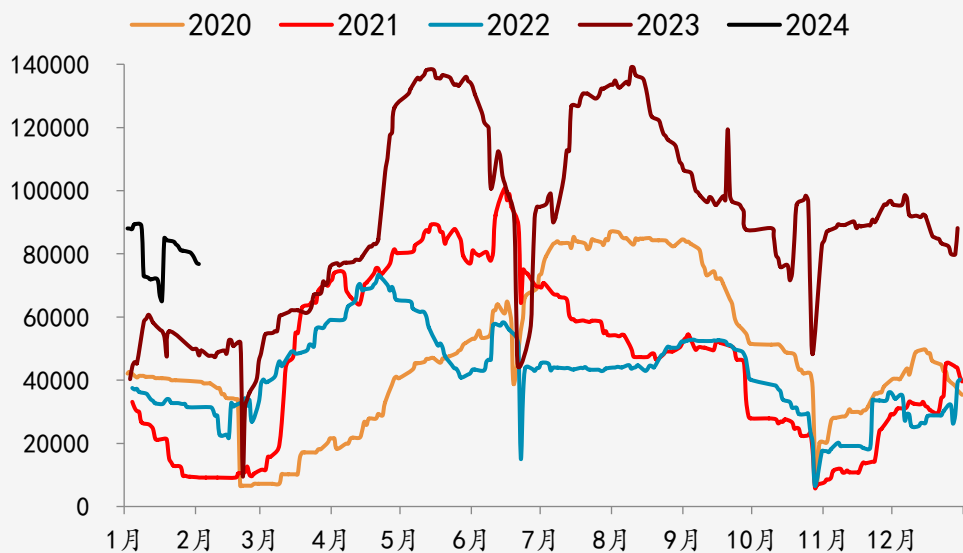
库存：硅铁钢厂可用天数 (单位：天)



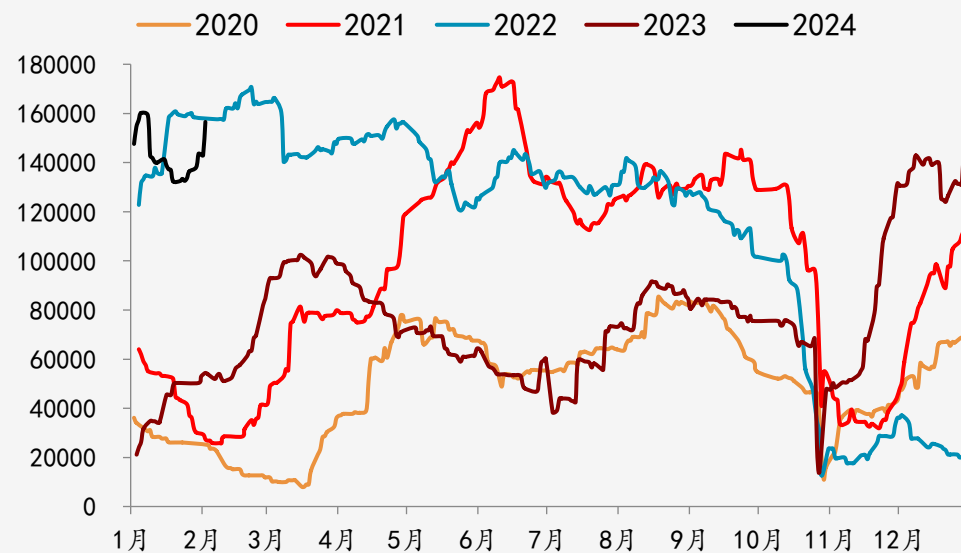
库存：锰硅钢厂可用天数 (单位：天)



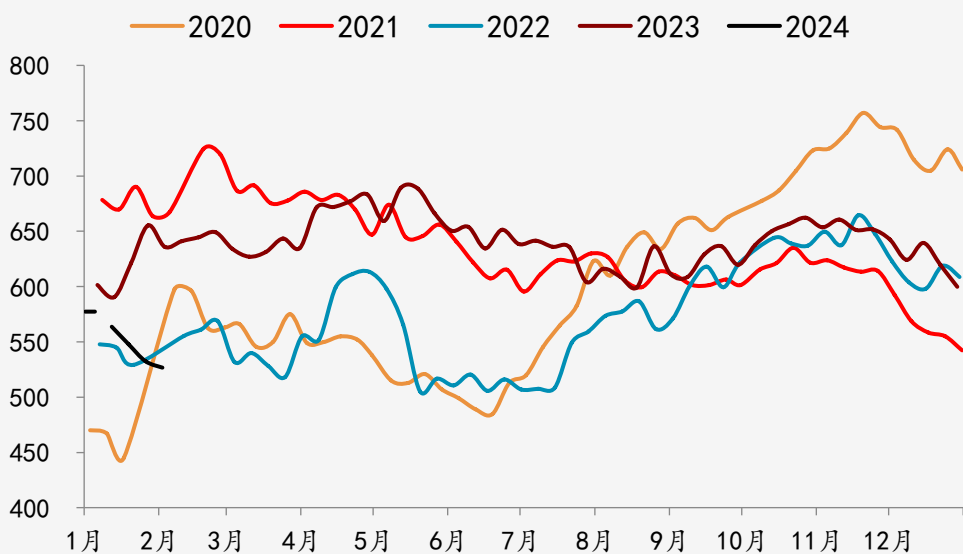
库存：硅铁交割库存加有效预报量（单位：吨）



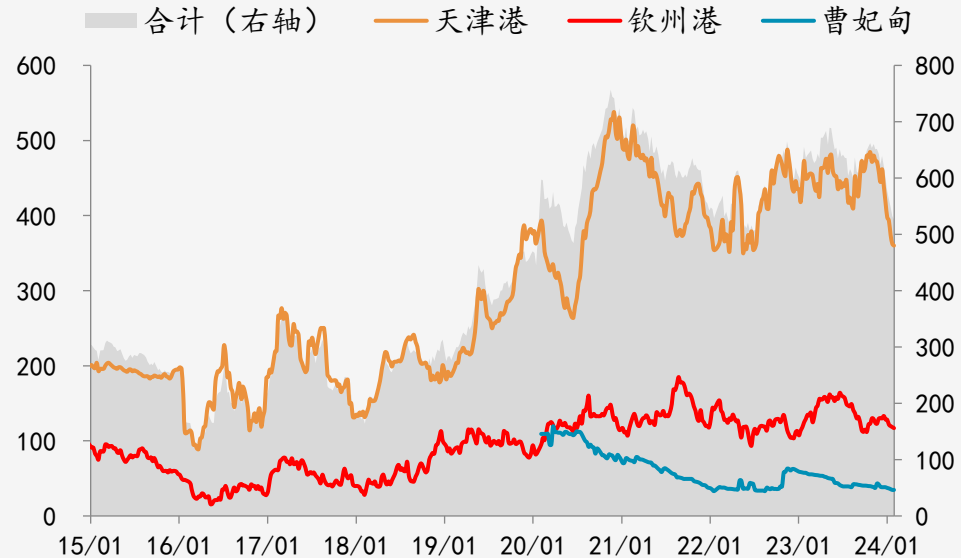
库存：锰硅交割库存加有效预报量（单位：吨）



库存：全国港口锰矿库存量（单位：万吨）

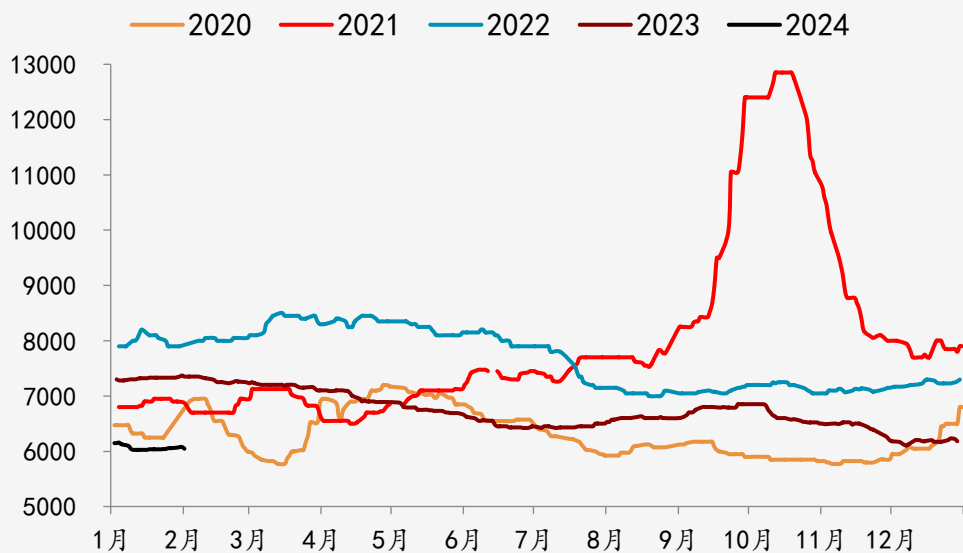


库存：各港口锰矿库存量（单位：万吨）

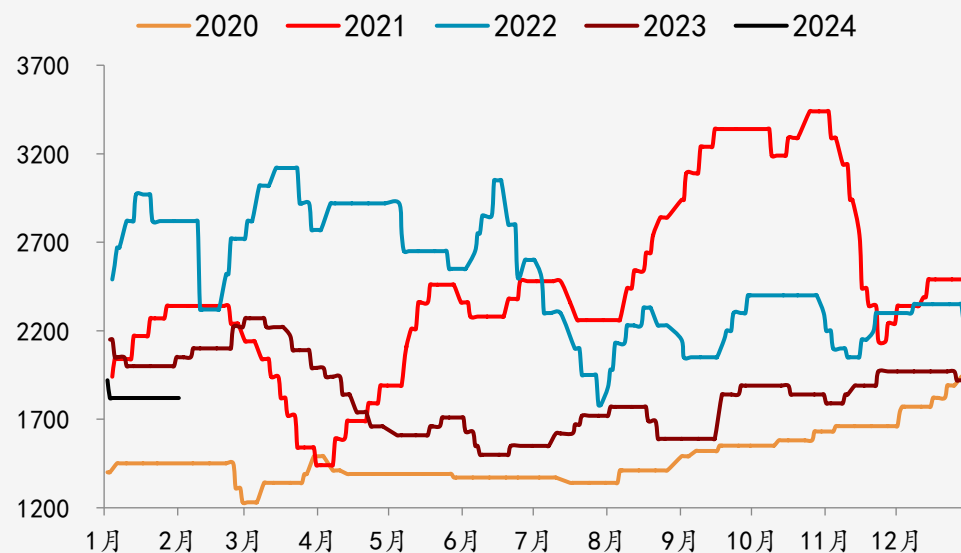


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

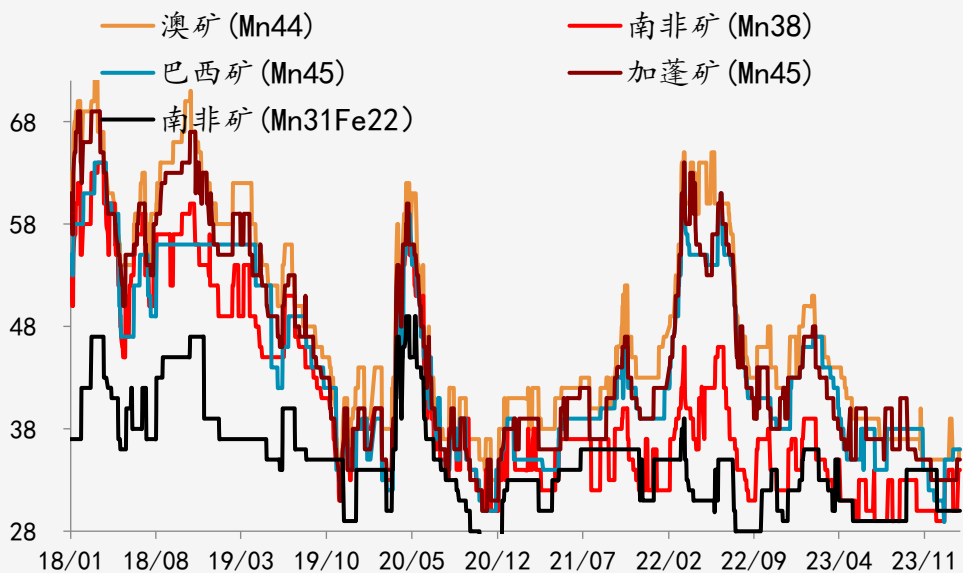
价格：内蒙古锰硅出厂价（单位：元/吨）



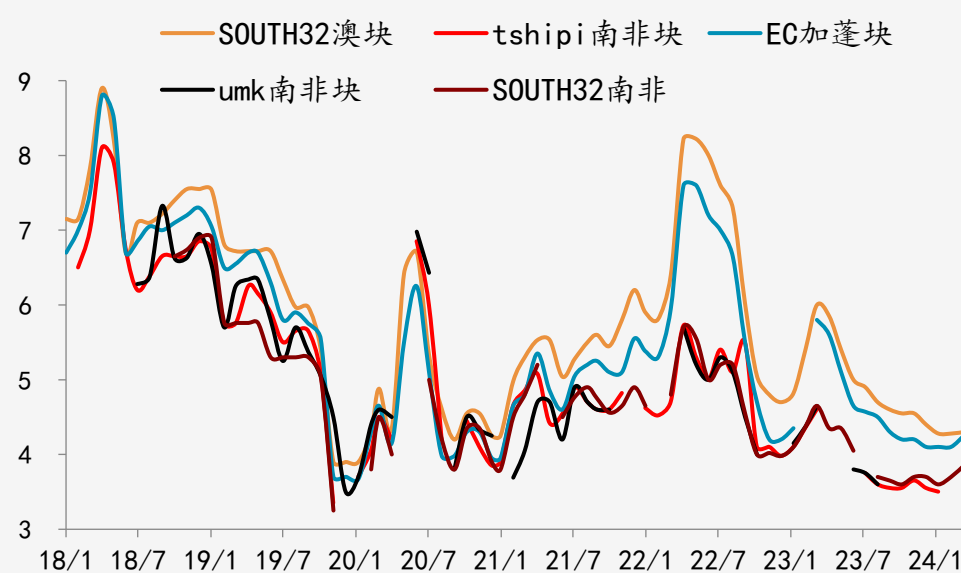
价格：宁夏化工焦出厂价（单位：元/吨）



价格：天津港锰矿成交价（单位：元/吨）



价格：国外锰矿山美元报价（单位：美元/吨度）

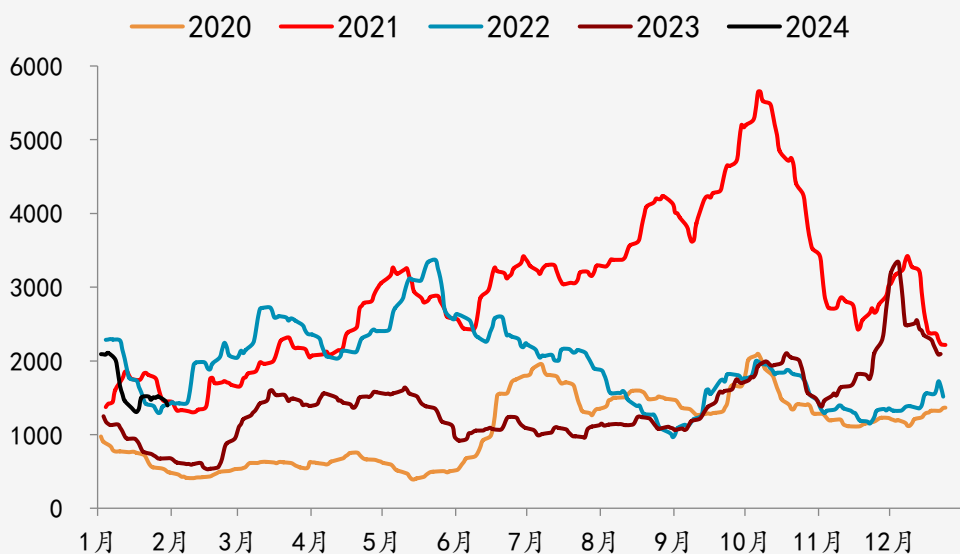


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

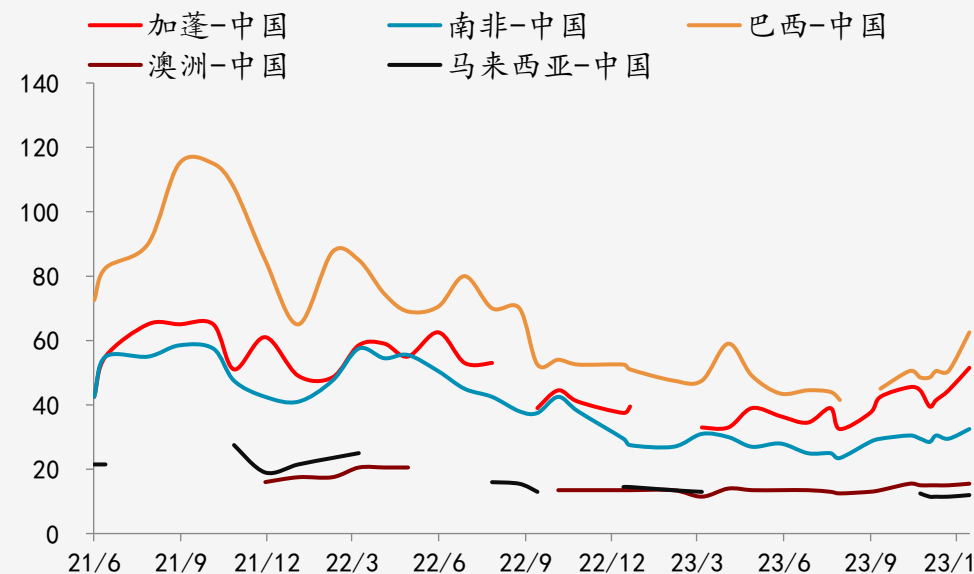
价格：锰矿到岸成本（单位：元/吨）

矿种	品味	2023.12 CIF价格	2024.01 CIF价格	2024.02 CIF价格	2024.02.02 天津港成交价
澳块	Mn45%	37	35.8	36.1	36
南非半碳酸块	Mn36-37%	30.5	29.8	31.4	33
加蓬块	Mn45%	34.5	34.4	34.6	35.5

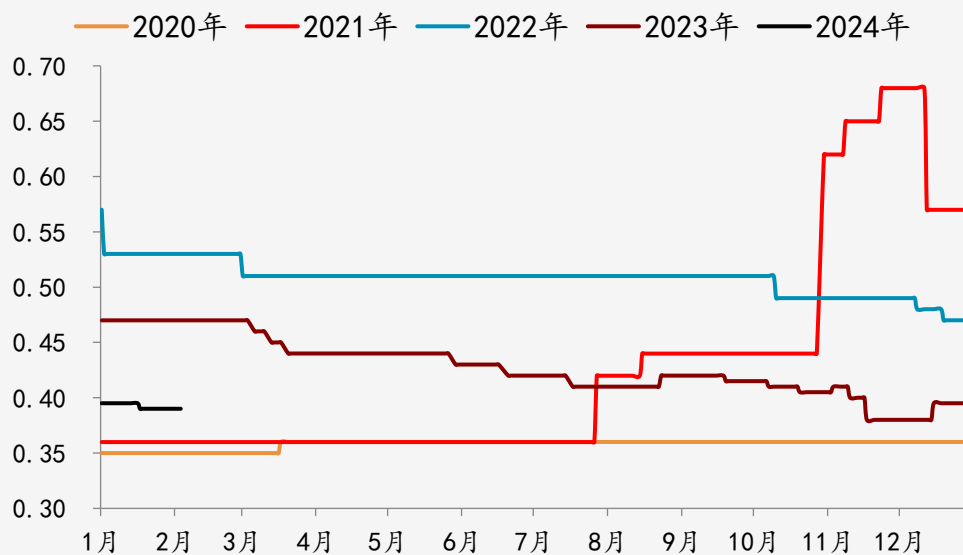
价格：BDI指数（单位：点）



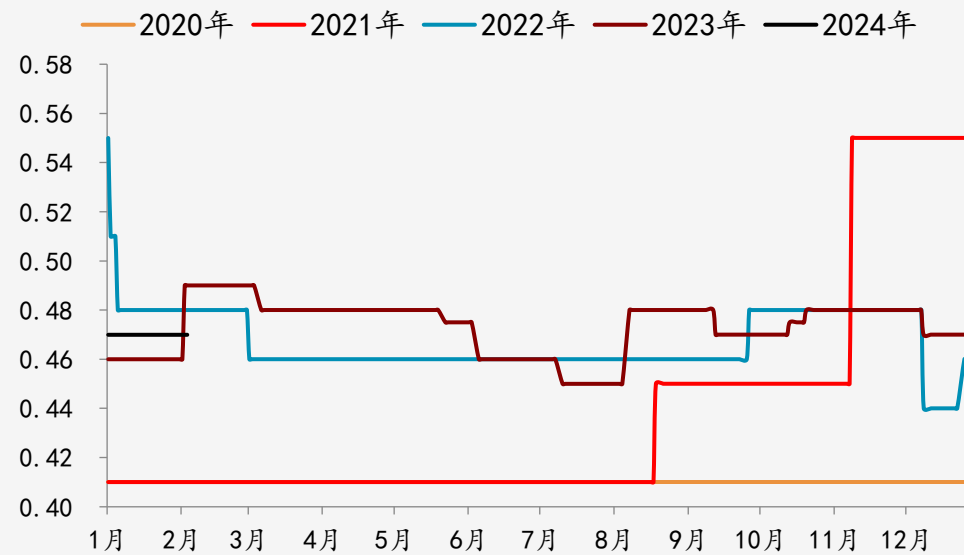
价格：锰矿海运费（单位：美元/吨）



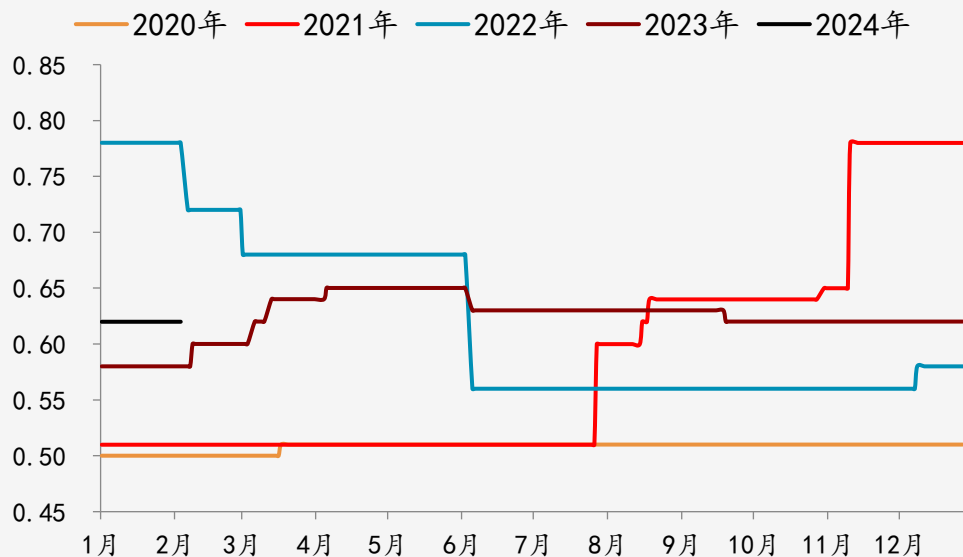
价格：内蒙古地区电费（单位：元/度）



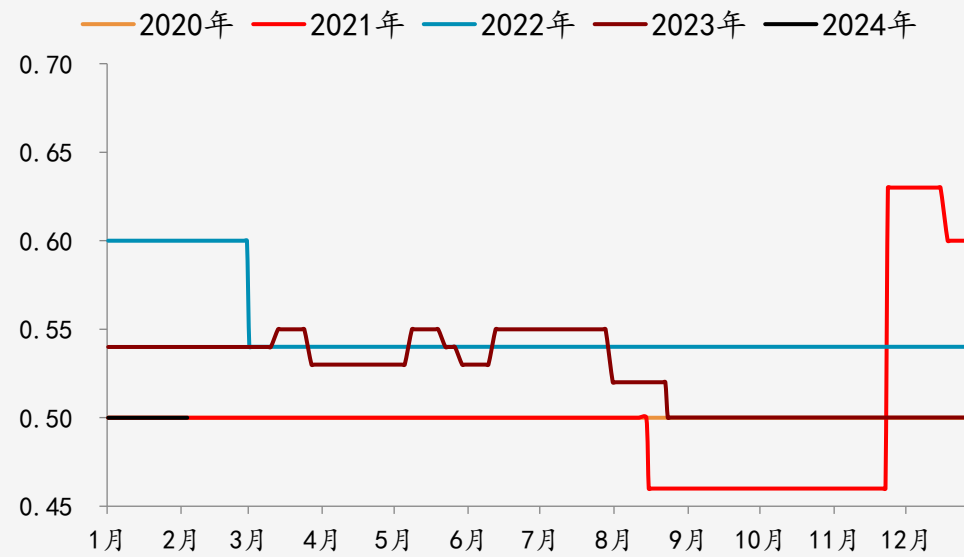
价格：宁夏地区电费（单位：元/度）



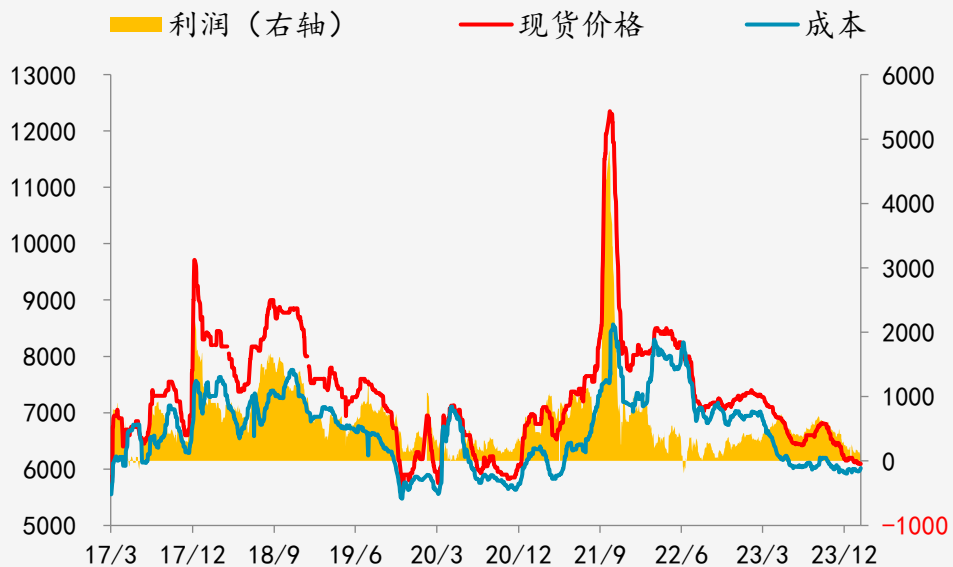
价格：广西地区电费（单位：元/度）



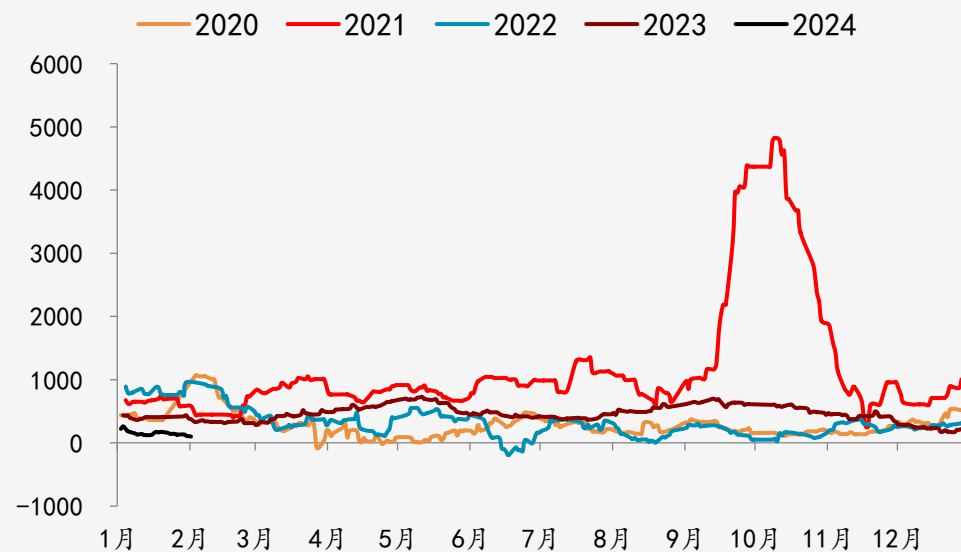
价格：贵州地区电费（单位：元/度）



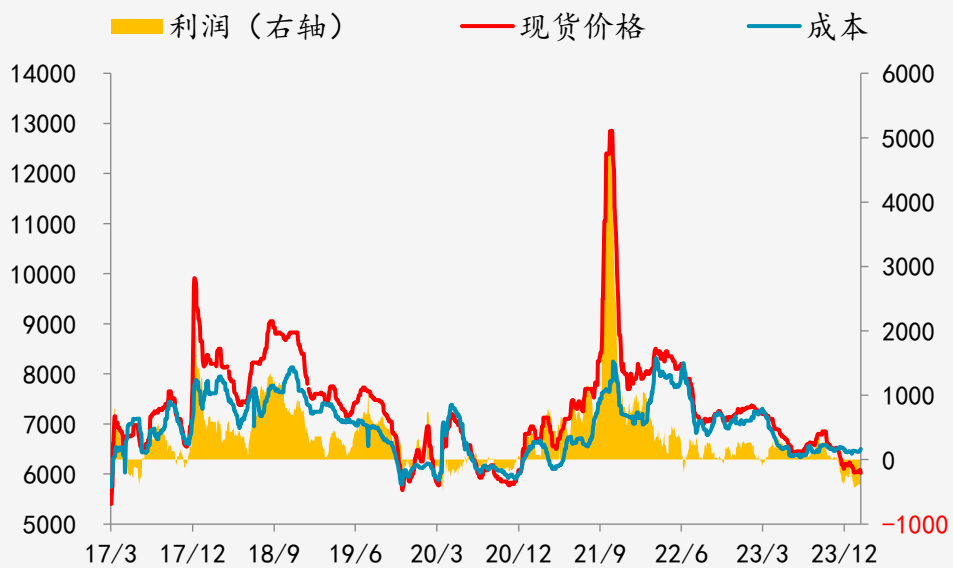
价格：内蒙古锰硅成本及利润（单位：元/吨）



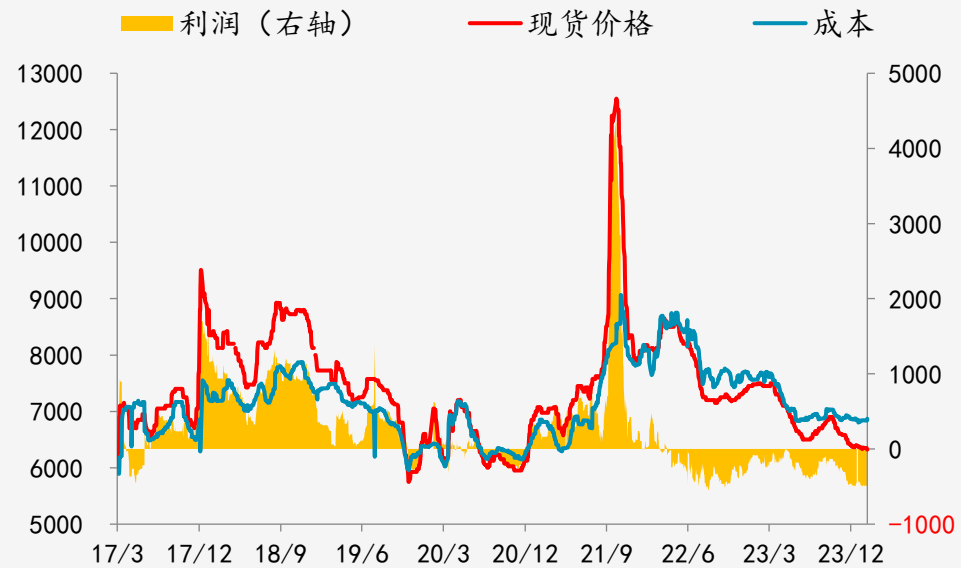
价格：内蒙古锰硅季节性利润（单位：元/吨）



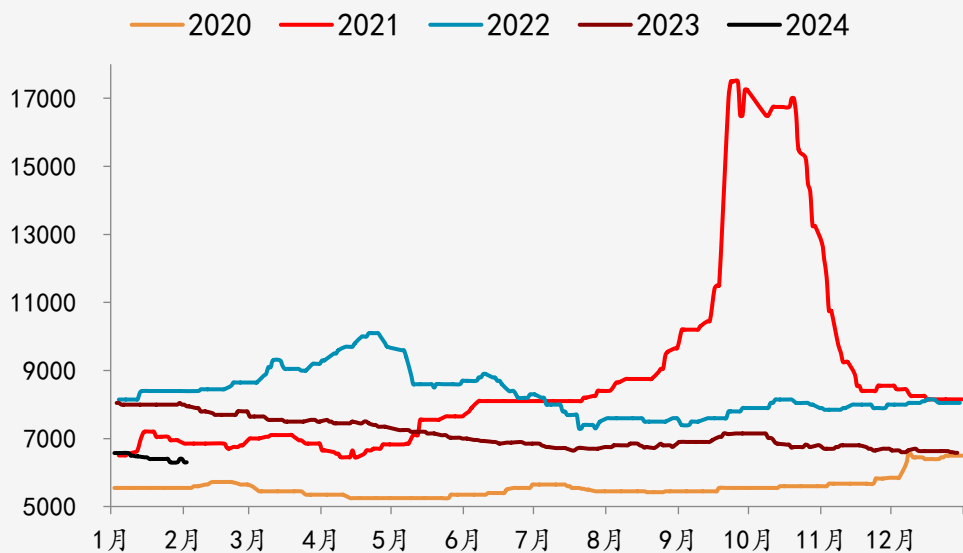
价格：宁夏锰硅成本及利润（单位：元/吨）



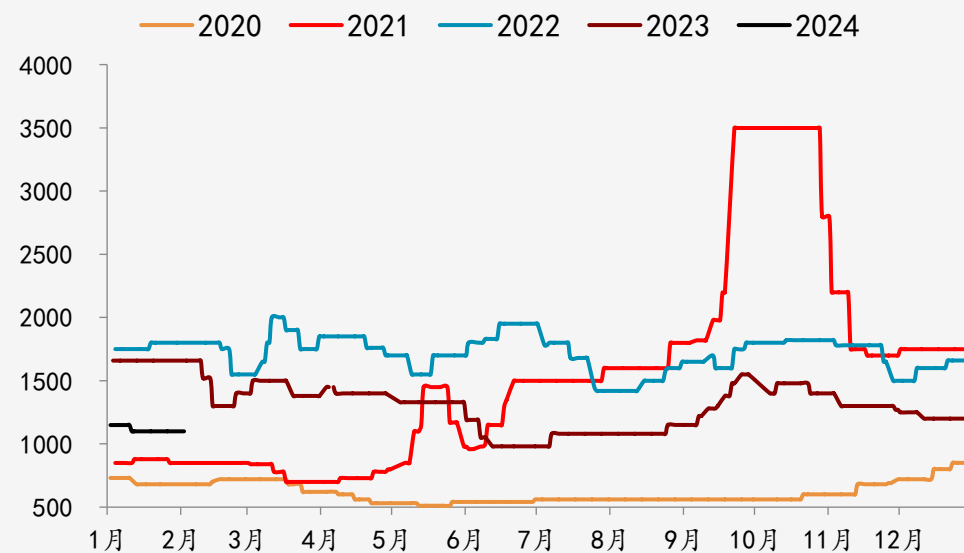
价格：广西锰硅成本及利润（单位：元/吨）



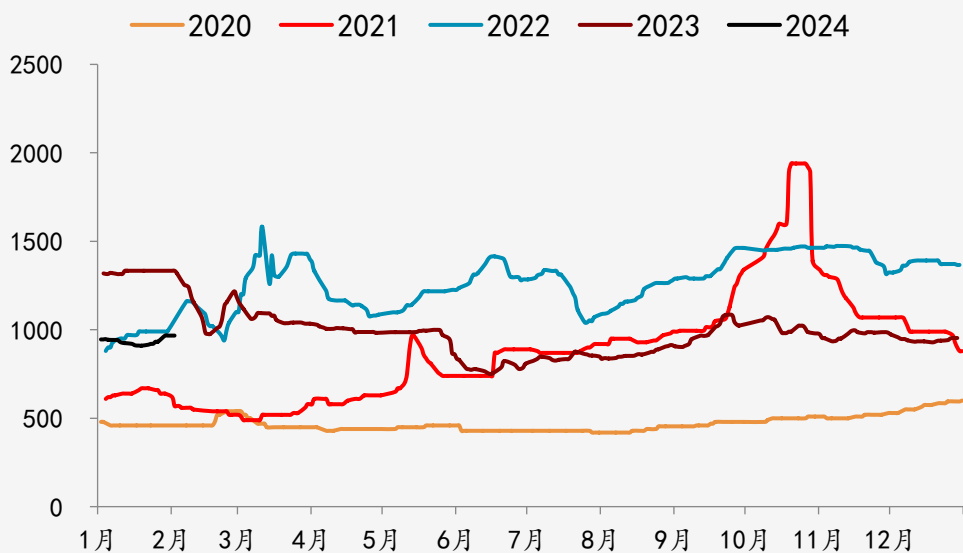
价格：宁夏硅铁出厂价（单位：元/吨）



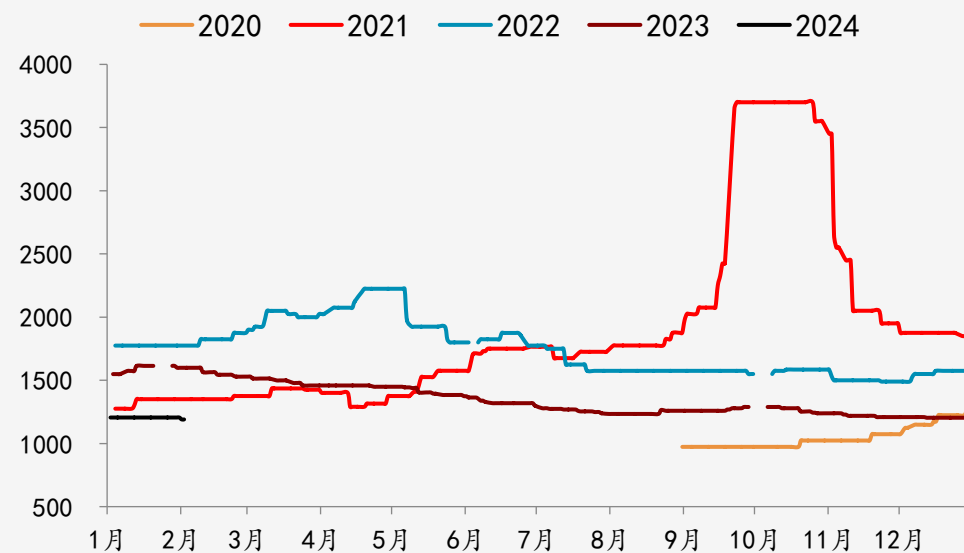
价格：陕西府谷兰炭出厂价（单位：元/吨）



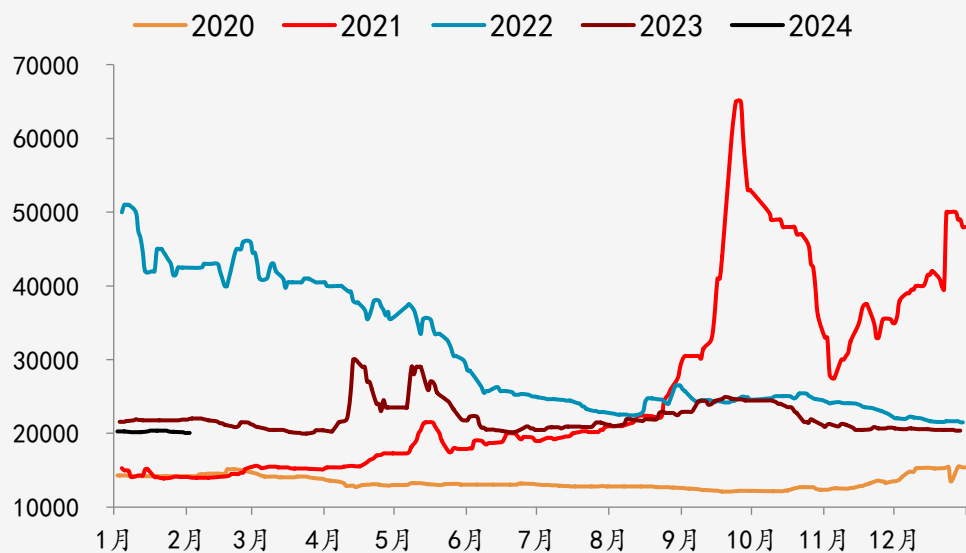
价格：陕西府谷块煤成交价（单位：元/吨）



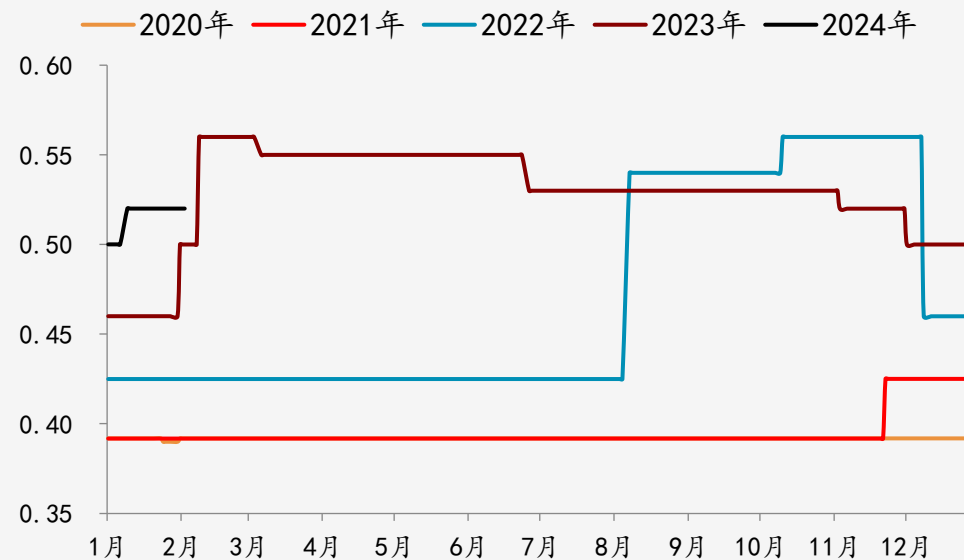
价格：72硅铁出口美元报价（单位：美元/吨）



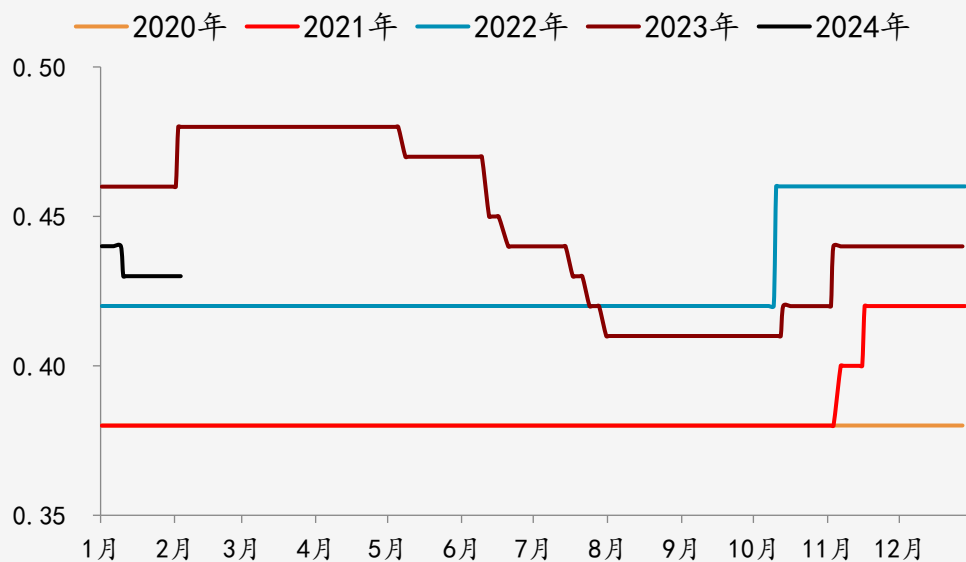
价格：陕西榆林金属镁成交价（单位：元/吨）



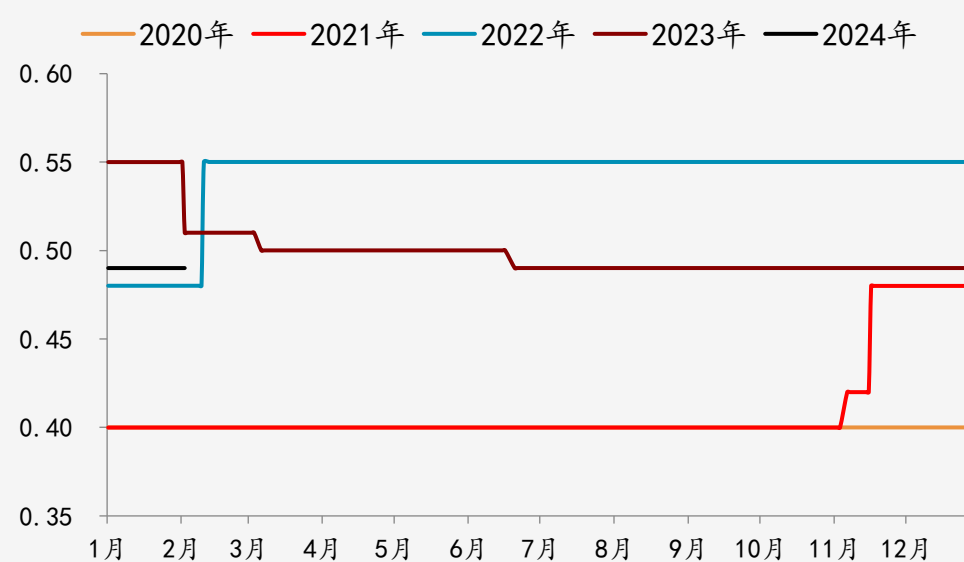
价格：陕西电费（单位：元/度）



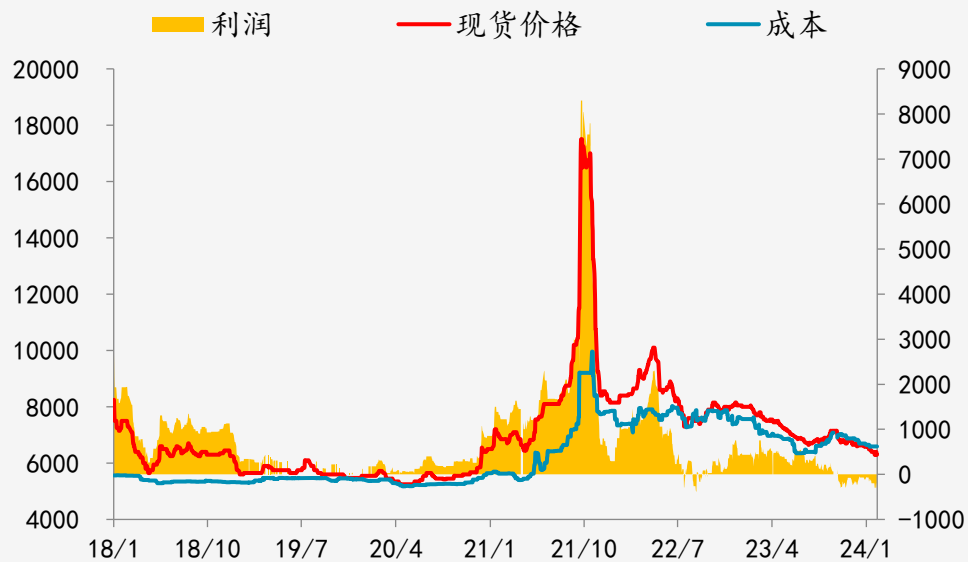
价格：青海电费（单位：元/度）



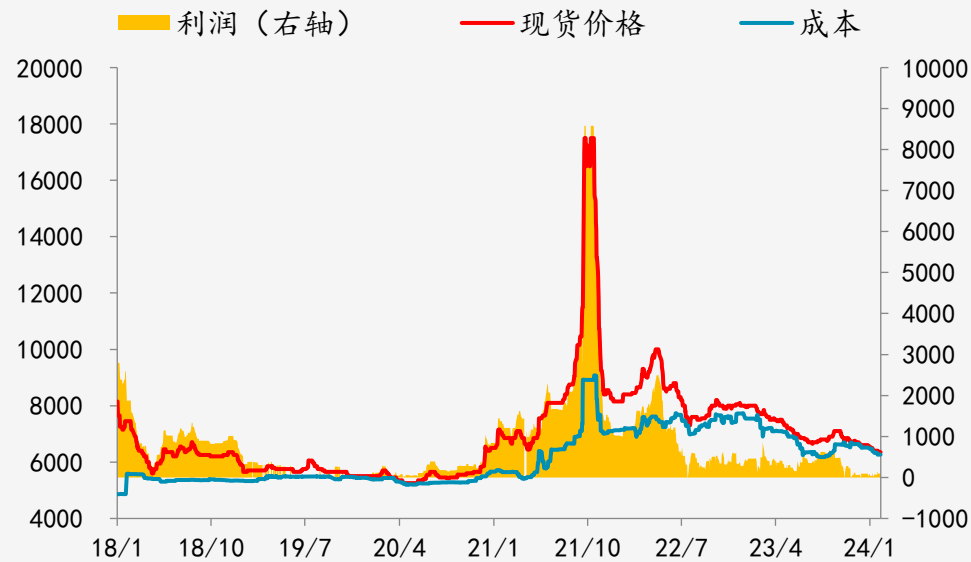
价格：甘肃电费（单位：元/度）



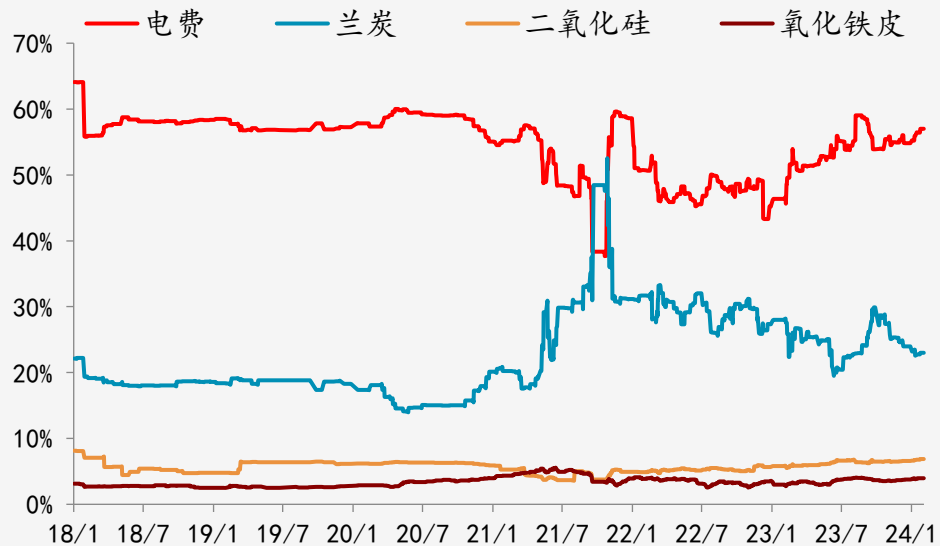
价格：宁夏硅铁成本及利润（单位：元/吨）



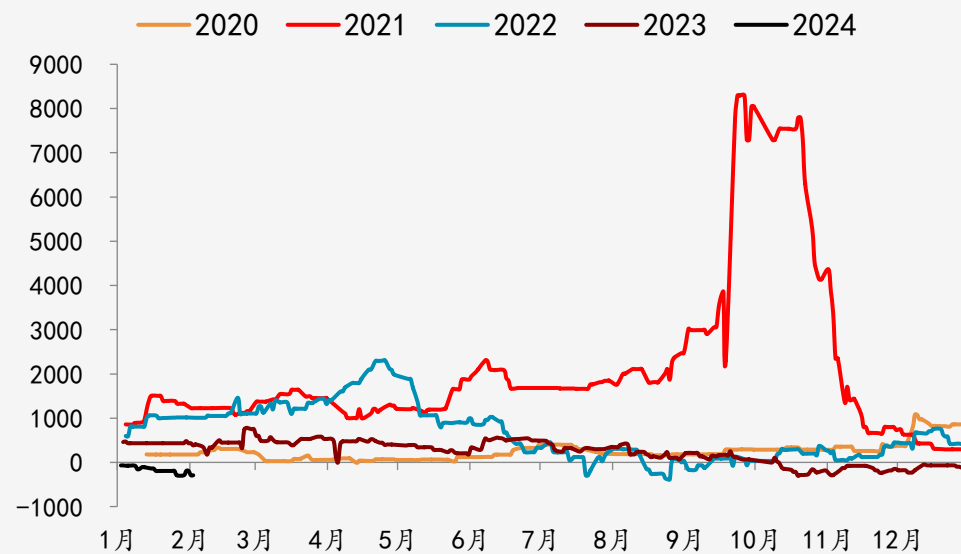
价格：青海硅铁成本及利润（单位：元/吨）



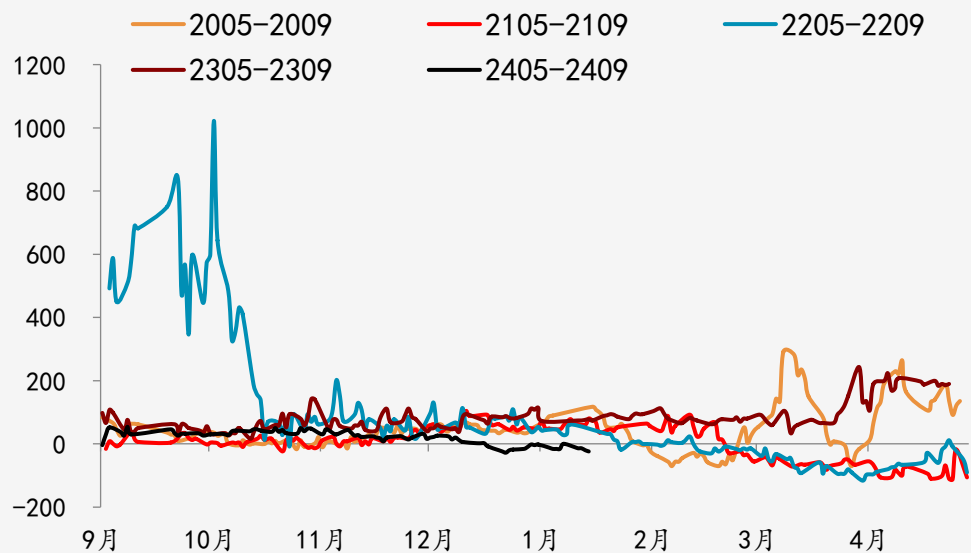
价格：宁夏硅铁成本占比（单位：%）



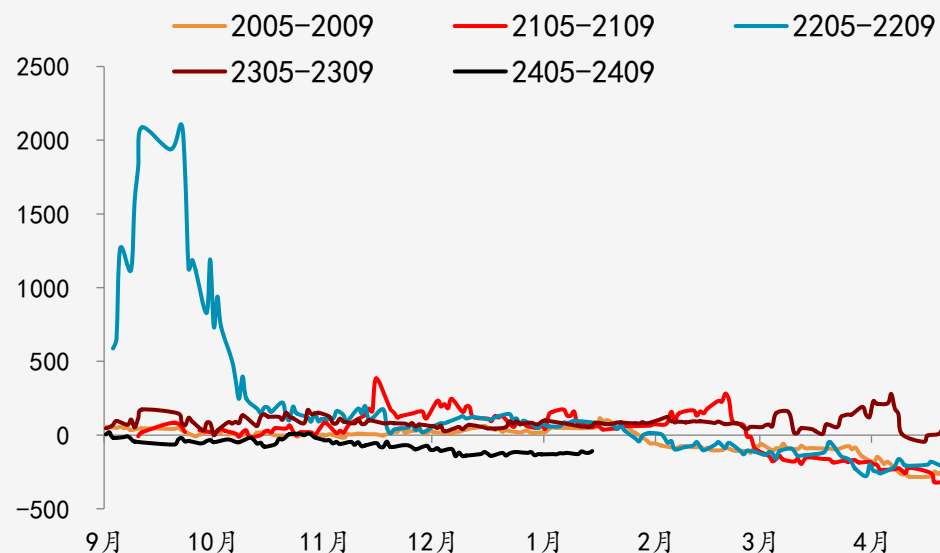
价格：宁夏硅铁季节性利润（单位：元/吨）



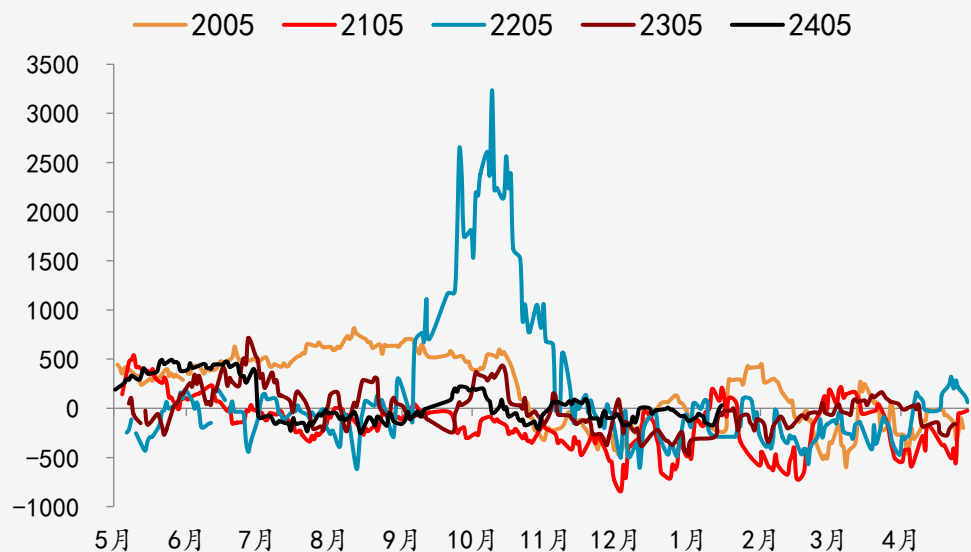
价格：锰硅5-9合约价差（单位：元/吨）



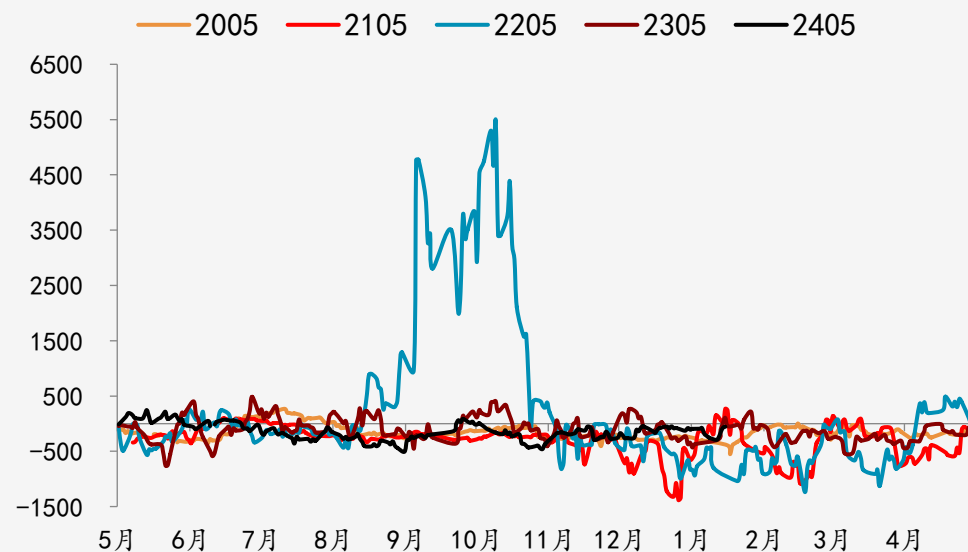
价格：硅铁5-9合约价差（单位：元/吨）



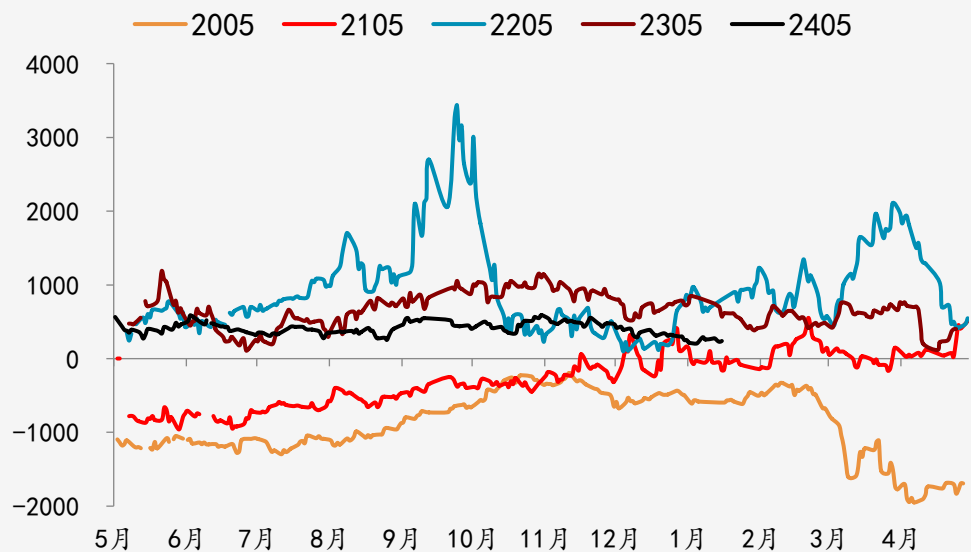
价格：锰硅05合约内蒙基差（单位：元/吨）



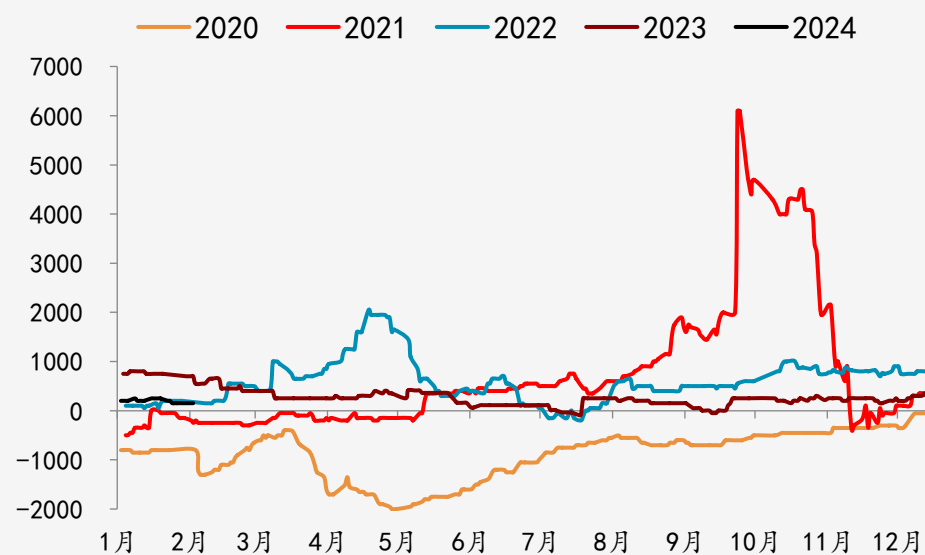
价格：硅铁05合约宁夏基差（单位：元/吨）



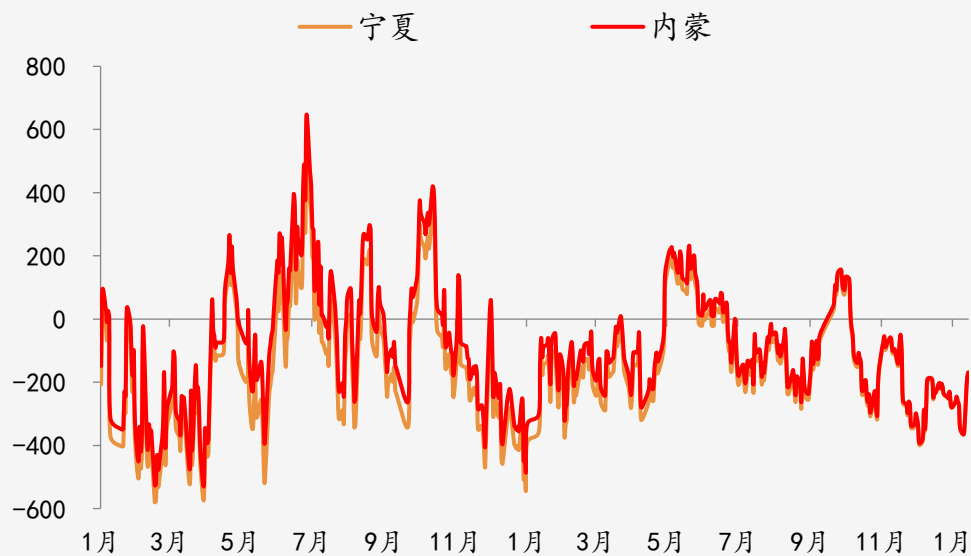
价格：SF-SM05合约价差（单位：元/吨）



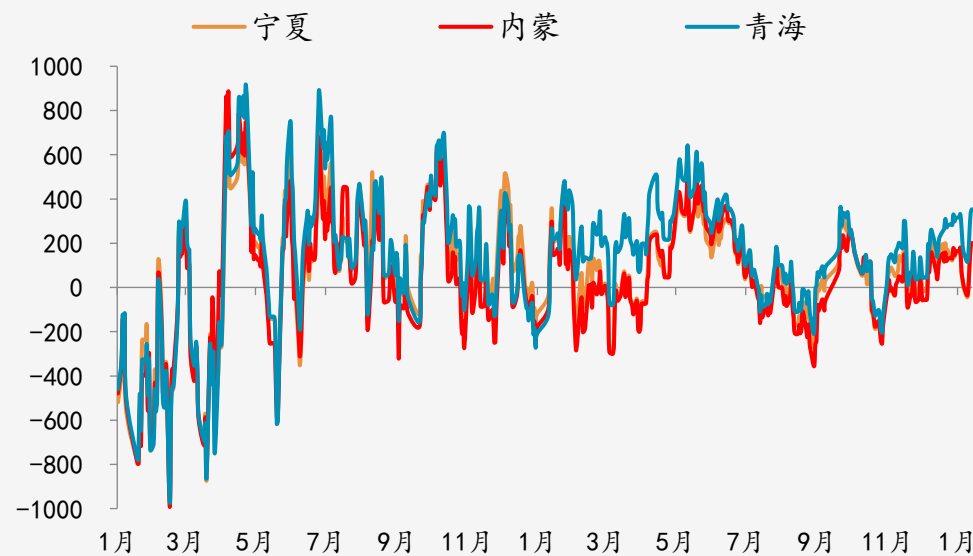
价格：硅铁-锰硅现货价差（单位：元/吨）



价格：锰硅05合约买交割利润（单位：元/吨）



价格：硅铁05合约买交割利润（单位：元/吨）





公众号 一键阅读
你随身携带的智囊团

企业微信 重磅上线
加个好友 云相见


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