

# 一德黑色·合金周报

## 钢招博弈结束，仓单博弈加剧。



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：2024-04-14

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
锰硅	投机	回调买入	SM2409	★★★	中性偏高	6200	6100	6500	中期
硅铁	投机	回调买入	SF2409	★★★	中性	6500	6400	6750	中期

## 核 心 逻 辑

锰硅库存偏高，在钢厂短期无法消化更多社会库存下，继续流向交割库为主，交割库库存近期接近30万吨。盘面成本支撑短期处于走强趋势，原料端结束负反馈，但锰矿短期已上涨至高位，再次上涨需等到6月外盘价格的出台，预计短期以震荡为主。4月钢招价格开始上移，市场后期以博弈5月钢招价格为主。当前产量静态已出现缺口，但缺口被库存流动性填补，市场体感仍处于现货偏多状态。盘面涨到6300附近，即交易5月刚找价格在6400附近，下周仓单博弈加剧。

硅铁库存中性略低，近期低价需求有一定好转，本周块煤成交价格小幅上移。近期宁夏地区有复产的概率，陕西地区金属镁产业链整体减产，对硅铁供需偏中性，但兰炭产量的减少对硅铁成本偏支撑。硅铁供应缺口放大后硅铁现货买入情绪偏强，但钢厂价格仍偏低，部分资源流入交割库。市场近期散发宁夏地区降电费消息，主要是降低前期高耗能指导文件下的溢价电费，单纯以此看影响在2分左右。硅铁短期震荡为主，若无超预期电费下调，盘面以回调买入为主。

风险提示：碳元素价格下跌超预期，锰矿上涨超预期。

## 锰硅要素评估

供应	铁合金在线3月79.95万吨，环比减少5.37万吨，减产不及预期；宁夏地区部分企业复产，山西地区检修减产，广西地区亏损严重减产，钢联口径4月12日日均产量22725吨，减1135吨。。
需求	4月北方代表性钢厂采购入场较晚，钢厂招标量偏少，按照当前钢联铁水和废钢消耗量加权推导，需求接近83万吨/月。
库存	合金厂及产地库存仍处高位，交割库处于历史新高水平仍在不断增加，全国除钢厂外库存在90万吨左右。
利润	按照当前宁夏成交价5800元/吨，内蒙成交价5850元/吨，内蒙全成本即期利润-70元/吨，宁夏全成本即期利润-400元/吨。
基差	按照产地现货报价计算产地05合约基差：内蒙-420元/吨，宁夏-520元/吨；天津交割库仓单基差：内蒙-70元/吨。

## 硅铁要素评估

供应	钢联口径4月12日日均产量12600吨，较上期降20吨。3月铁合金在线硅铁产量42.68万吨，环比减少1.24万吨，预计4月产量不足40万吨。
需求	按照钢联铁水及废钢消耗加权推导，需求在46万吨/月，需求中性，供应出现明显缺口。
库存	本周库存小幅下降，整体处于近几年中性略低水平。
利润	宁夏现货报价6200元/吨，全成本即期利润200元/吨；青海现货报价6150元/吨，避峰成本利润400-450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-390元/吨，青海现货基差-440元/吨；华东交割库基差-90元/吨。

周度平衡表：锰硅

锰硅周度平衡表 (万吨/日均)

日期	铁水	粗钢	粗钢需求	非钢需求	总需求	供给	供需差	可供粗钢
3月15日	220.8	270.8	2.76	0.001	2.76	2.85	0.09	274.04
3月22日	221.4	270.9	2.76	0.001	2.76	2.62	-0.15	251.83
3月29日	221.3	271.3	2.77	0.001	2.77	2.57	-0.19	247.50
4月5日	223.6	273.1	2.79	0.001	2.79	2.39	-0.40	231.65
4月12日	224.8	274.8	2.80	0.001	2.80	2.27	-0.53	218.51
4月19日	226.2	276.2	2.82	0.001	2.82	2.29	-0.53	219.78
4月26日	227.9	278.9	2.84	0.001	2.85	2.36	-0.49	228.85
5月3日	229.0	281.0	2.87	0.001	2.87	2.39	-0.48	229.40
5月10日	230.5	283.5	2.89	0.001	2.89	2.43	-0.46	233.52

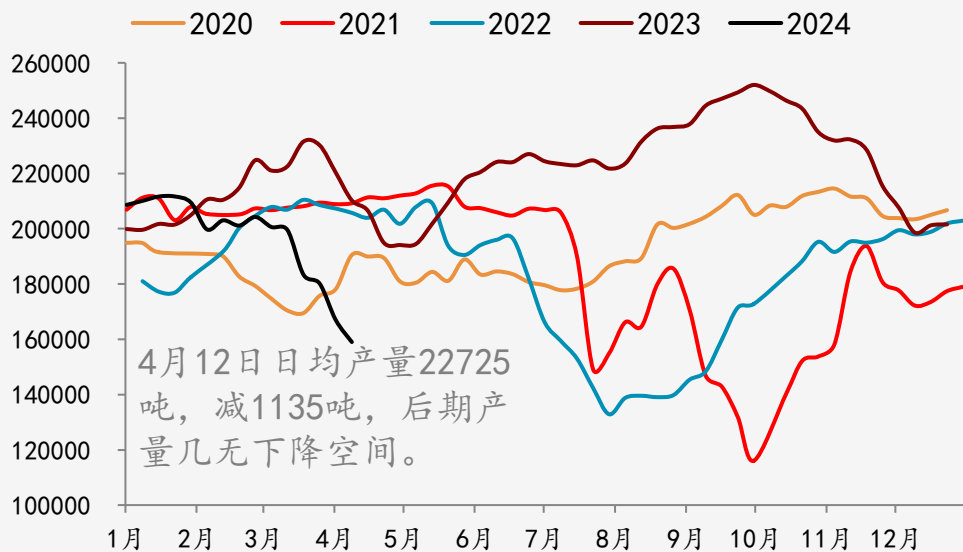
周度平衡表：硅铁

硅铁周度平衡表 (万吨/日均)

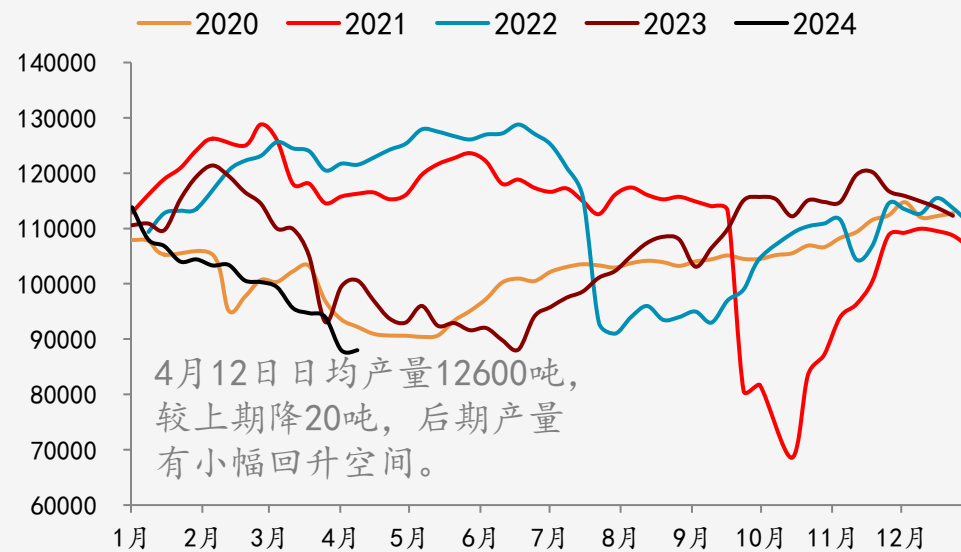
日期	铁水	粗钢	粗钢需求	非钢需求	总需求	供给	供需差
3月15日	220.8	270.8	0.89	0.63	1.52	1.37	-0.15
3月22日	221.4	270.9	0.89	0.63	1.52	1.36	-0.16
3月29日	221.3	271.3	0.89	0.63	1.52	1.34	-0.18
4月5日	223.6	273.1	0.90	0.63	1.53	1.30	-0.23
4月12日	224.8	274.8	0.90	0.63	1.53	1.22	-0.31
4月19日	226.2	276.2	0.91	0.63	1.54	1.22	-0.32
4月26日	227.9	278.9	0.92	0.63	1.55	1.22	-0.33
5月3日	229.0	281.0	0.92	0.63	1.55	1.30	-0.26
5月10日	230.5	283.5	0.93	0.63	1.56	1.31	-0.25

资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

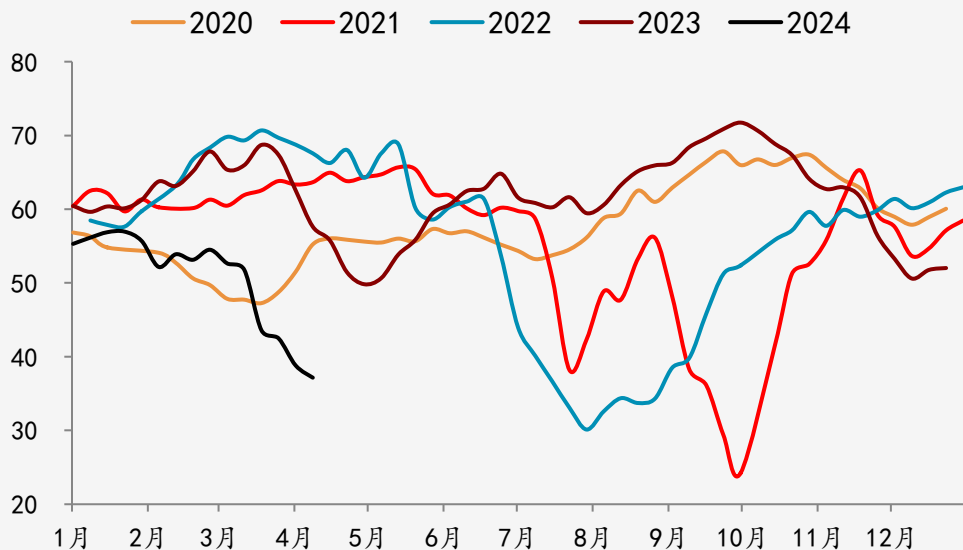
供给：121家锰硅企业周度产量（单位：吨）



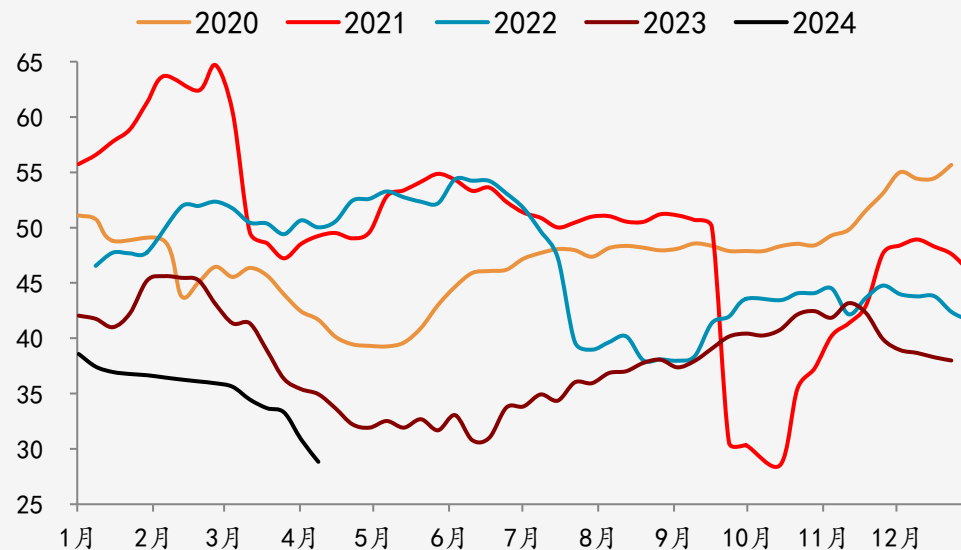
供给：136家硅铁企业周度产量（单位：吨）



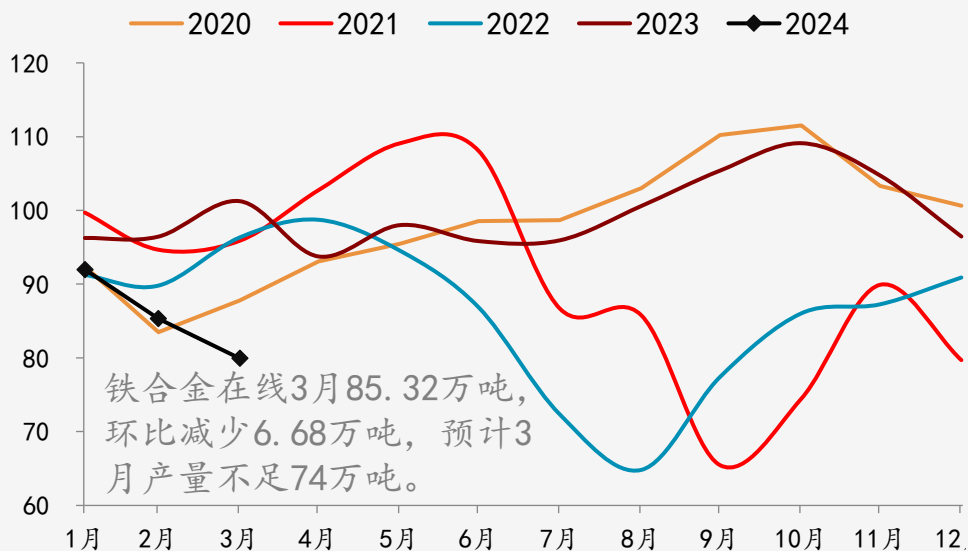
供给：121家锰硅企业周度开工率（单位：%）



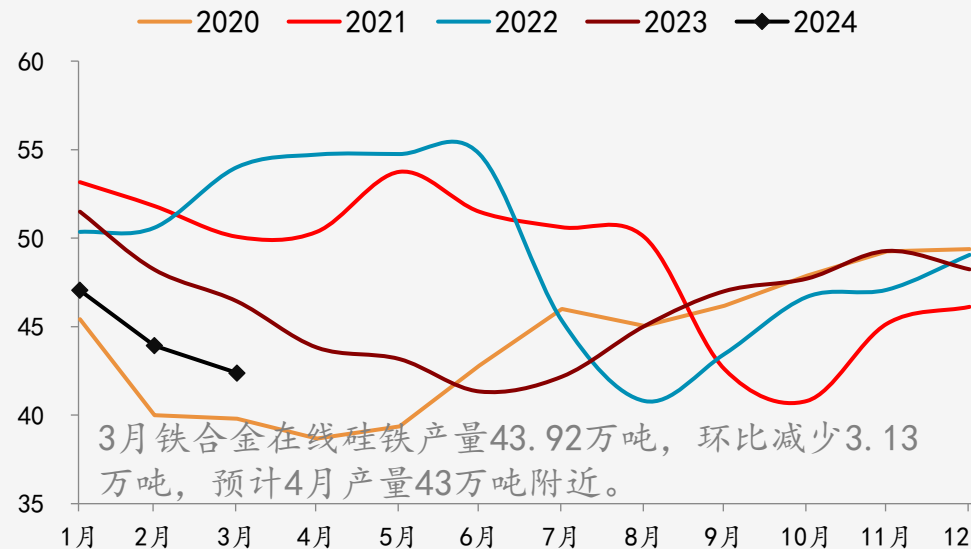
供给：136家硅铁企业周度开工率（单位：%）



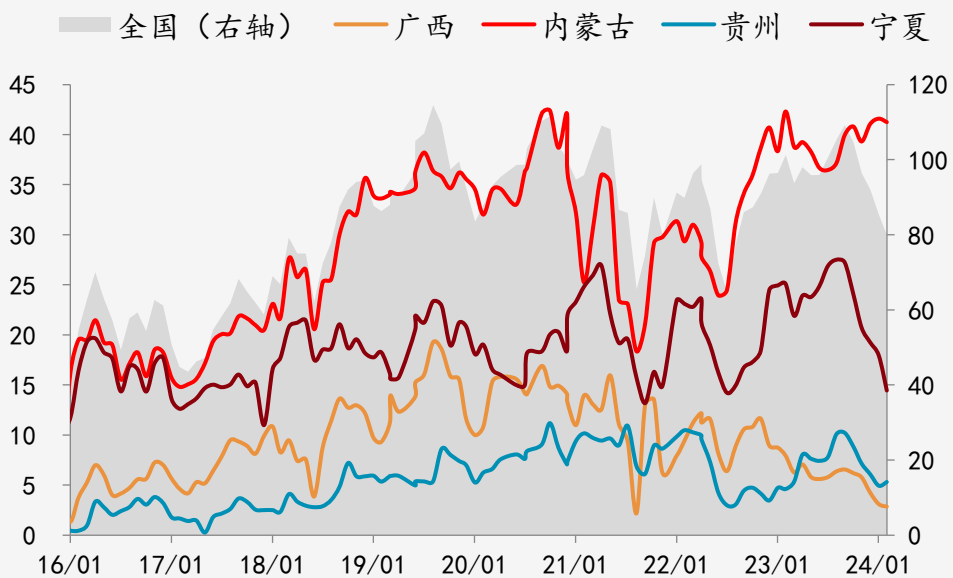
供给：锰硅月度产量（单位：万吨）



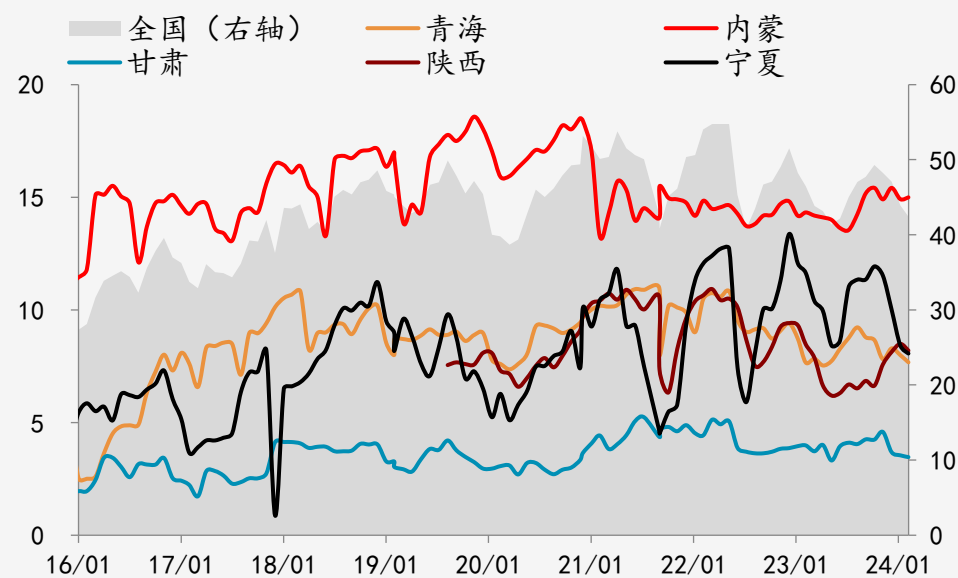
供给：硅铁月度产量（单位：万吨）



供给：锰硅月度主产区产量（单位：万吨）

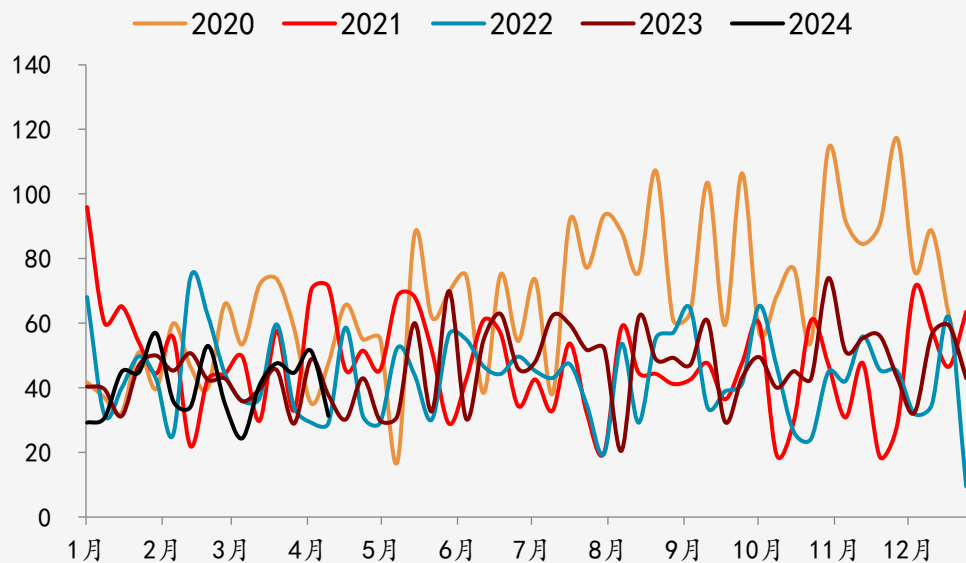


供给：硅铁月度主产区产量（单位：万吨）

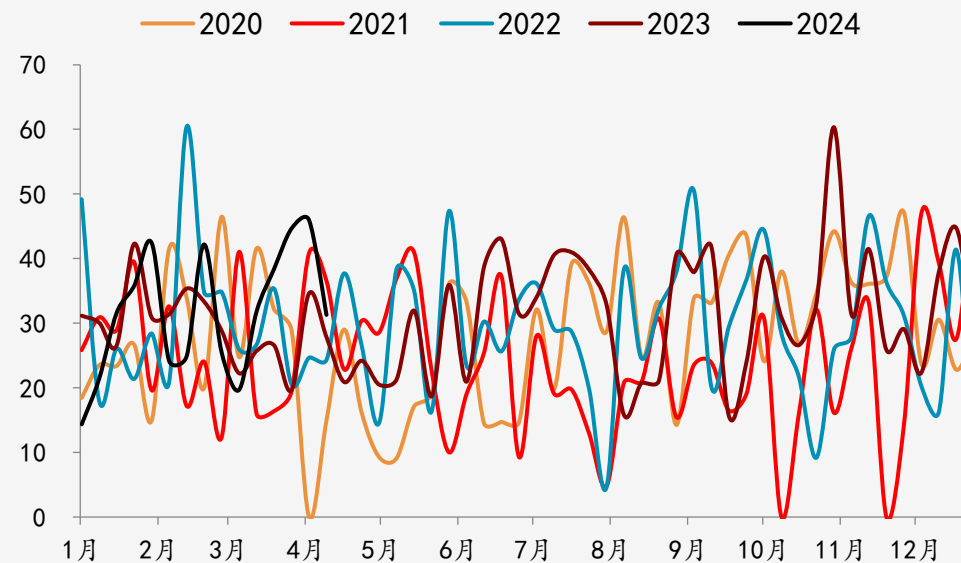


资料来源：铁合金在线、一德期货黑色事业部

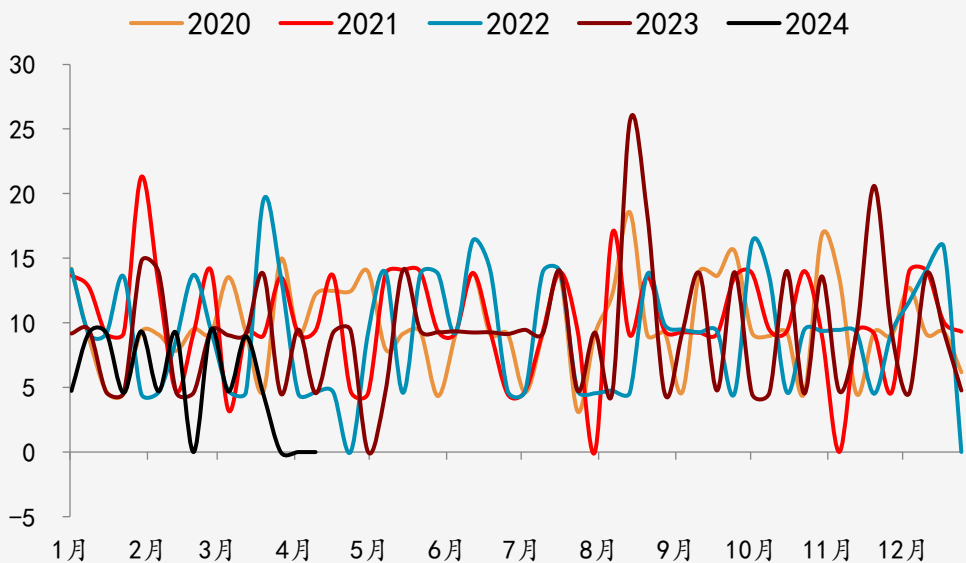
供给：全球锰矿周度发运量（单位：万吨）



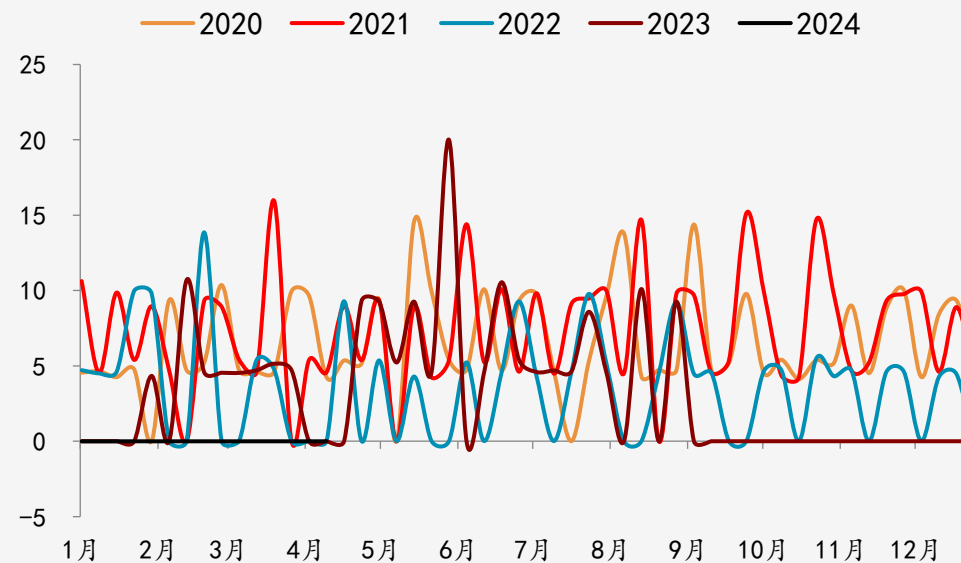
供给：南非锰矿周度发运量（单位：万吨）



供给：澳块周度发运量（单位：万吨）



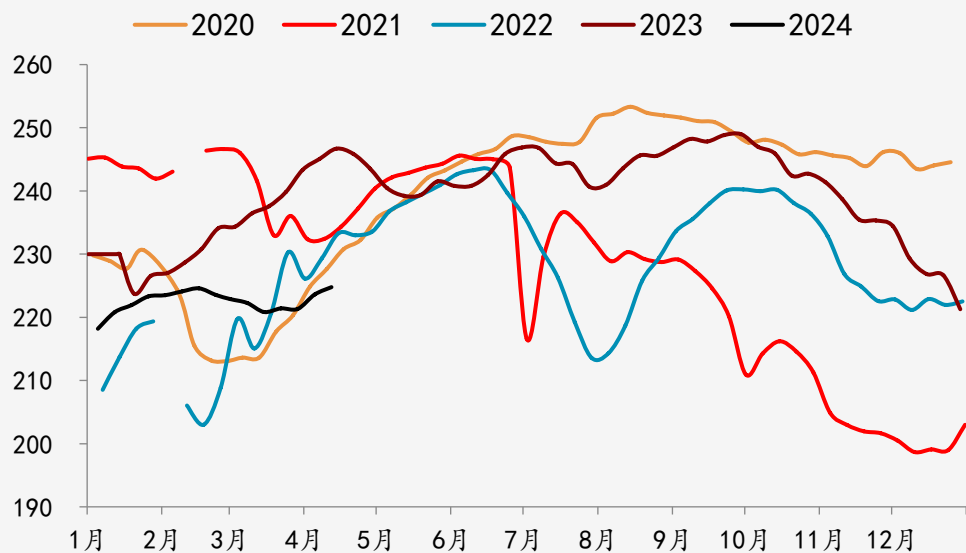
供给：加蓬周度发运量（单位：万吨）



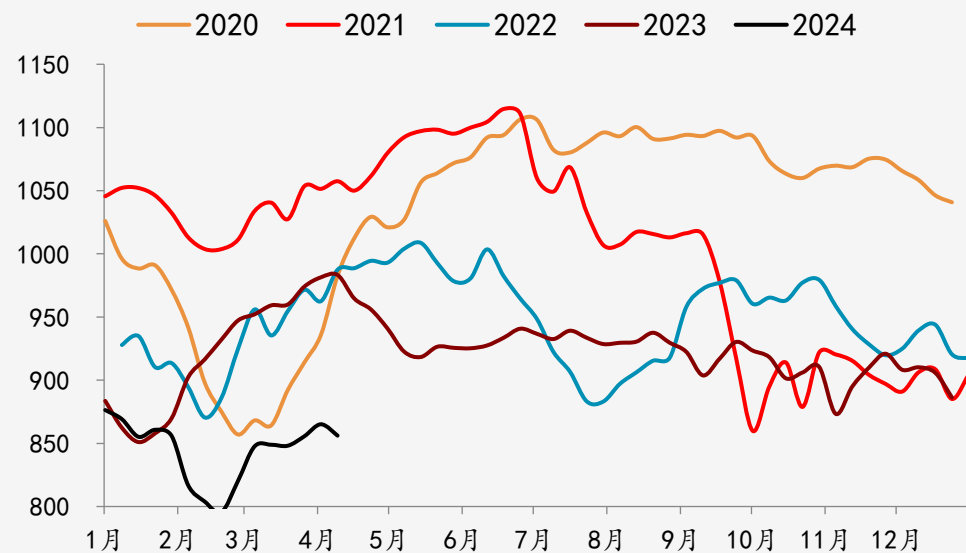
资料来源：路透社、一德期货黑色事业部



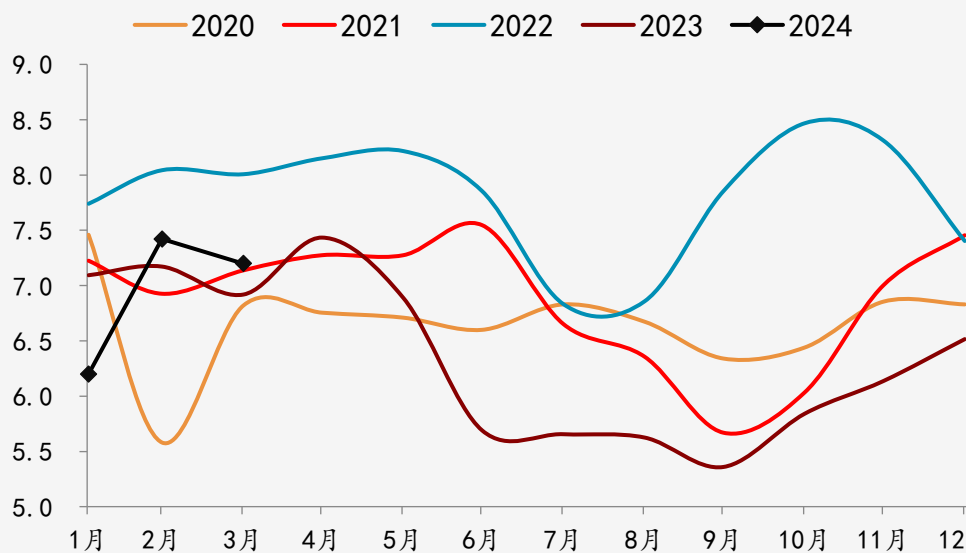
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



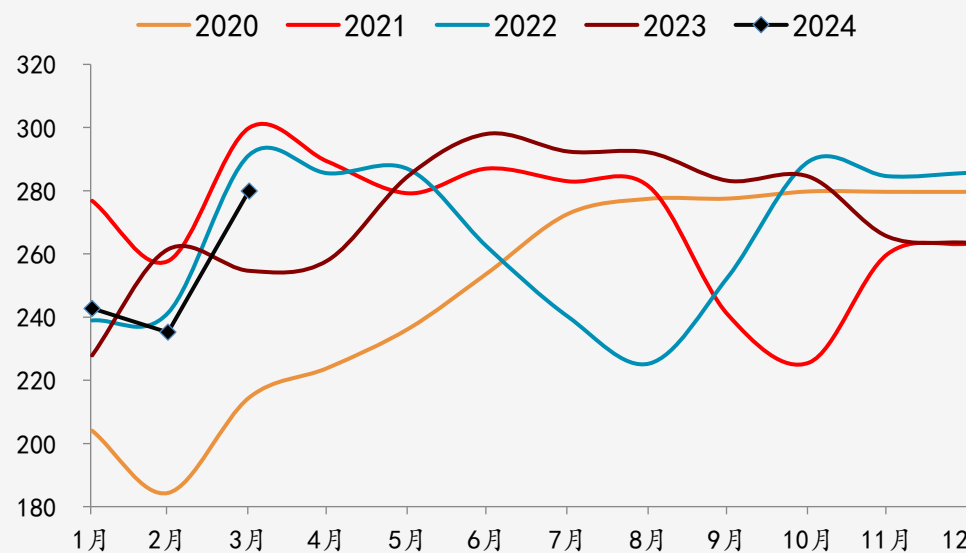
需求：钢材周度产量（小样本）（单位：万吨）



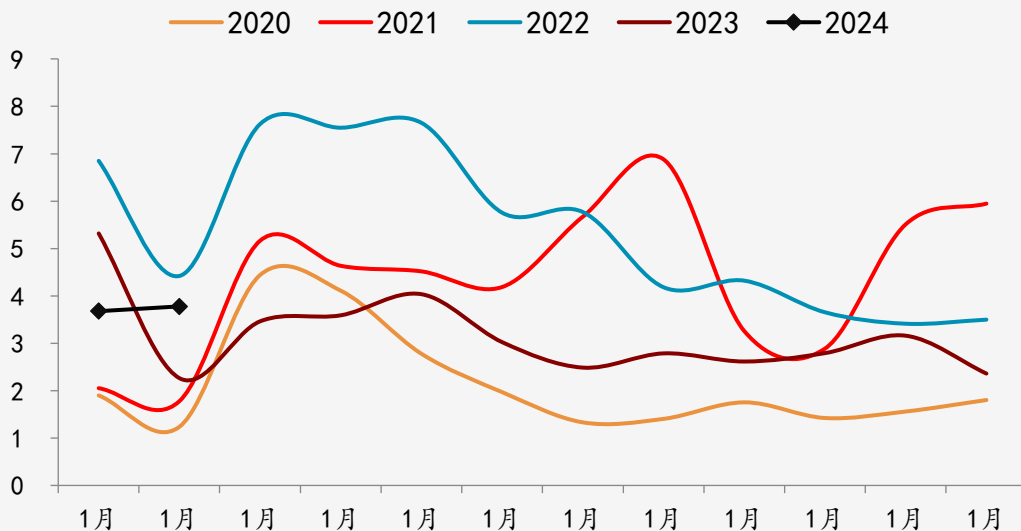
需求：金属镁月度产量（单位：万吨）



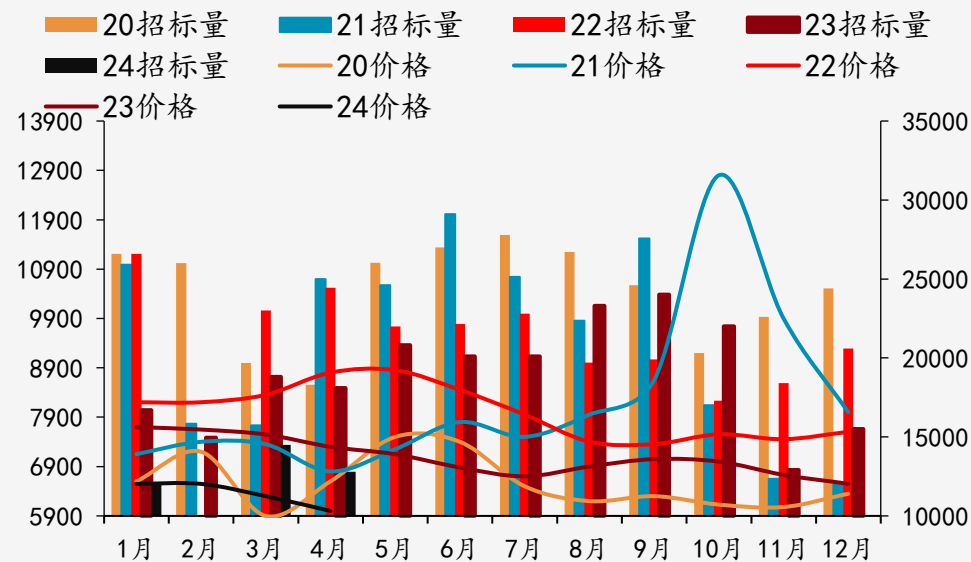
需求：不锈钢月度产量（单位：万吨）



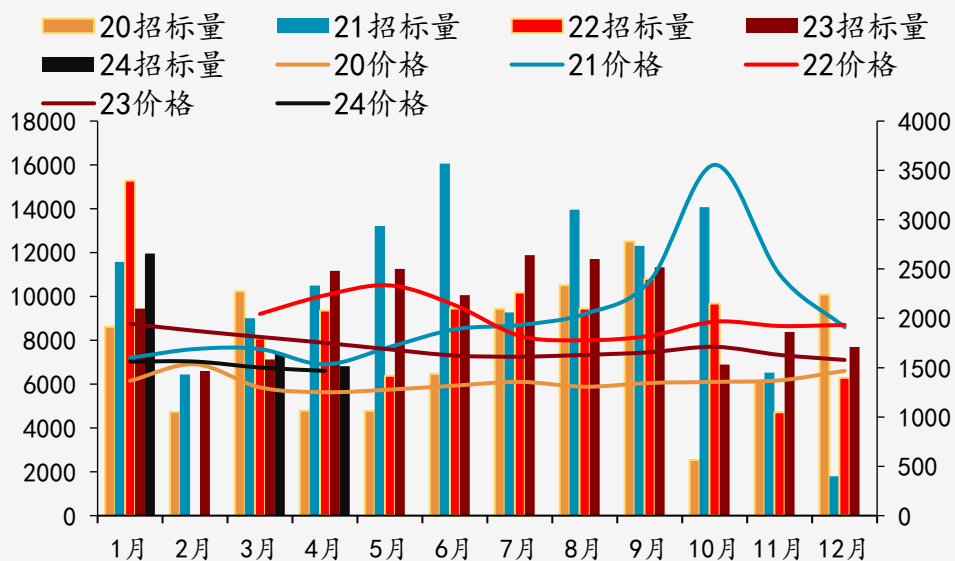
需求：硅铁月度出口量（单位：万吨）



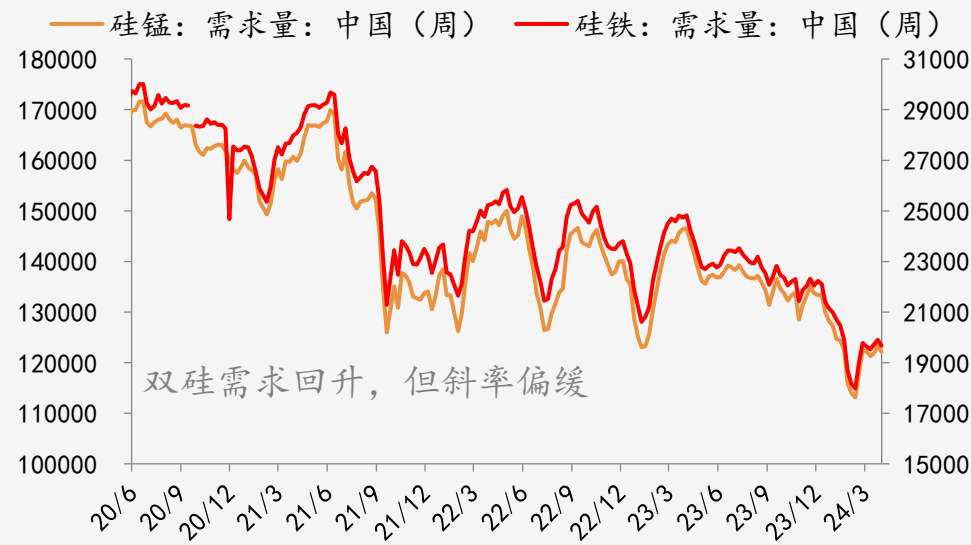
需求：河钢锰硅招标量价（单位：吨、元/吨）



需求：河钢硅铁招标量价（单位：吨、元/吨）

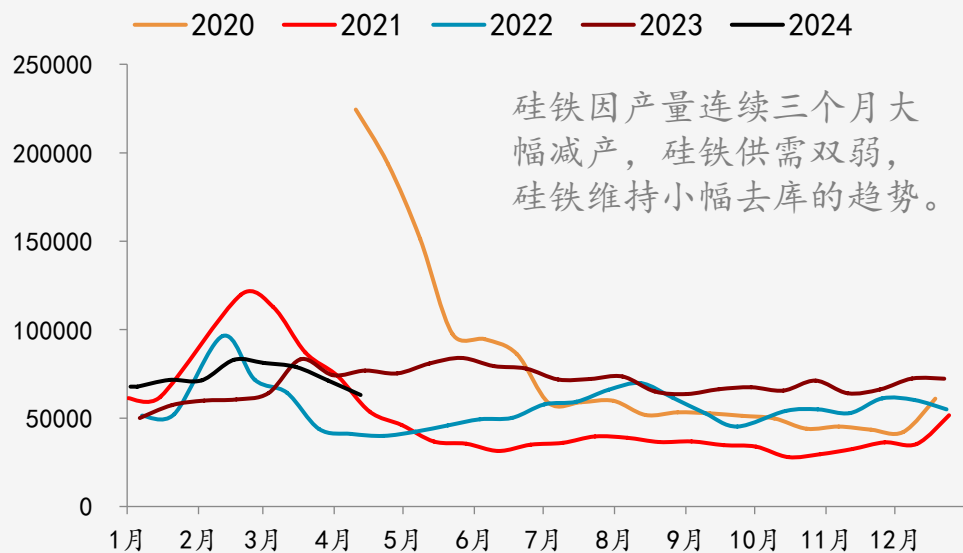


需求：合金周度需求量（单位：吨）

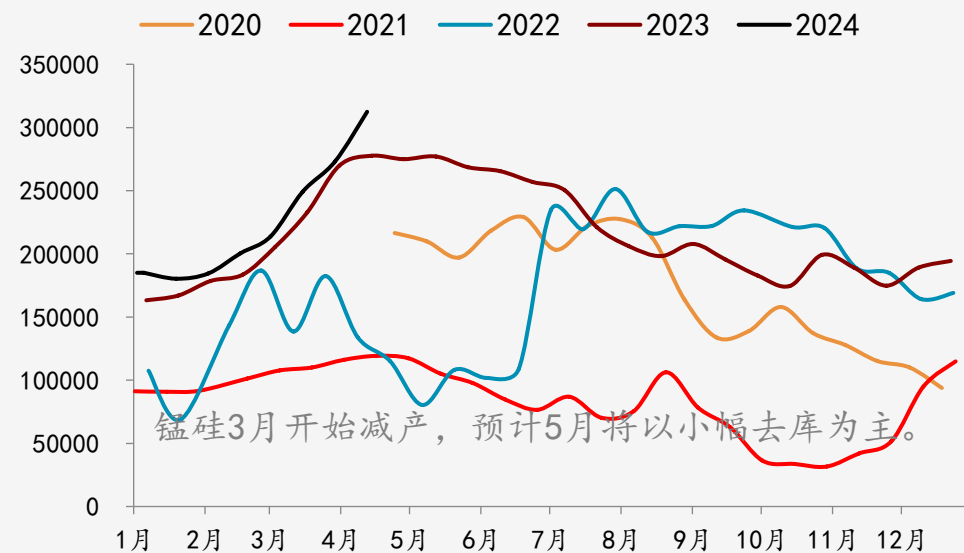


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

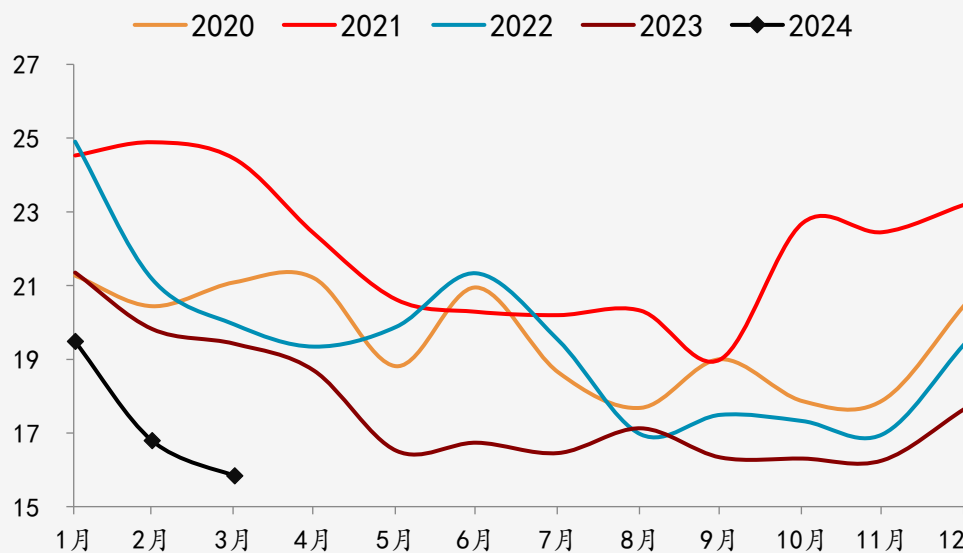
库存：硅铁厂库存量（单位：吨）



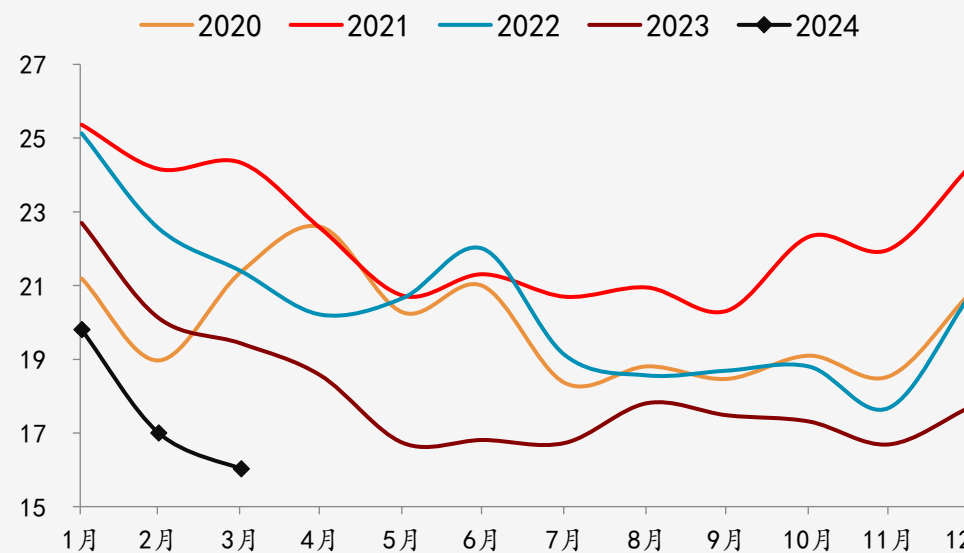
库存：锰硅厂库存量（单位：吨）



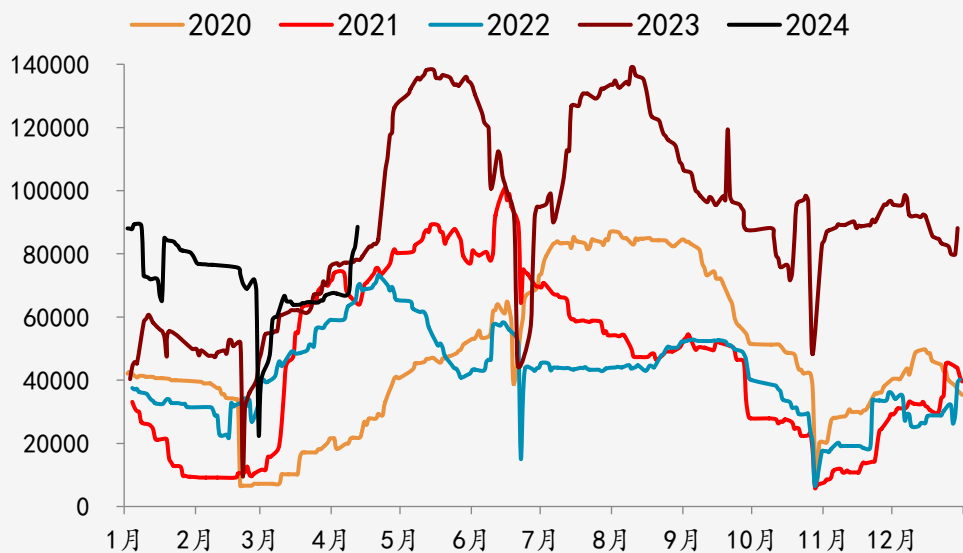
库存：硅铁钢厂可用天数（单位：天）



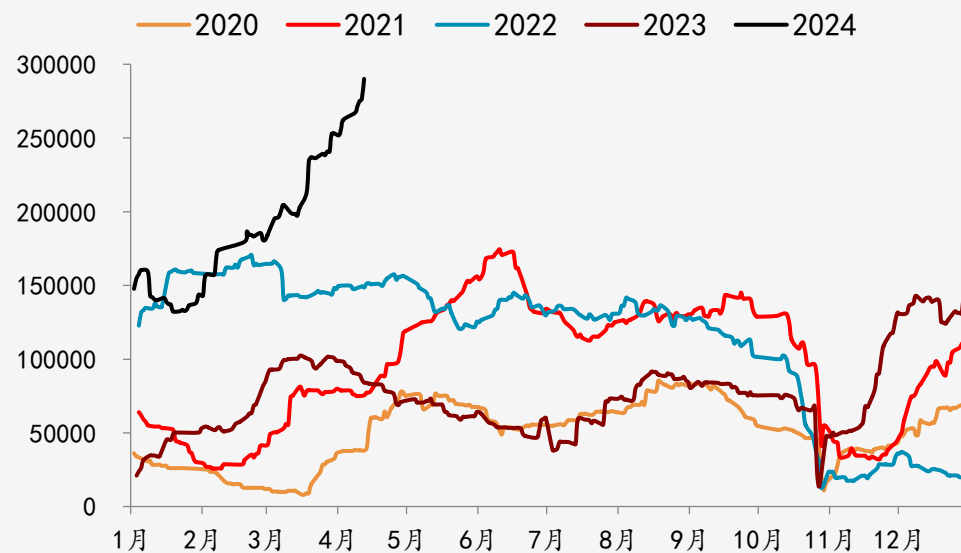
库存：锰硅钢厂可用天数（单位：天）



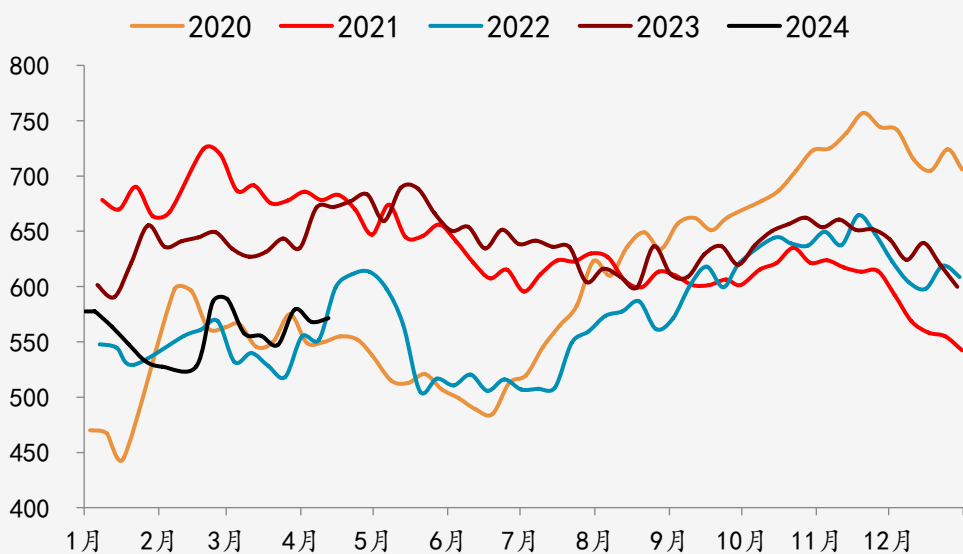
库存：硅铁交割库存加有效预报量（单位：吨）



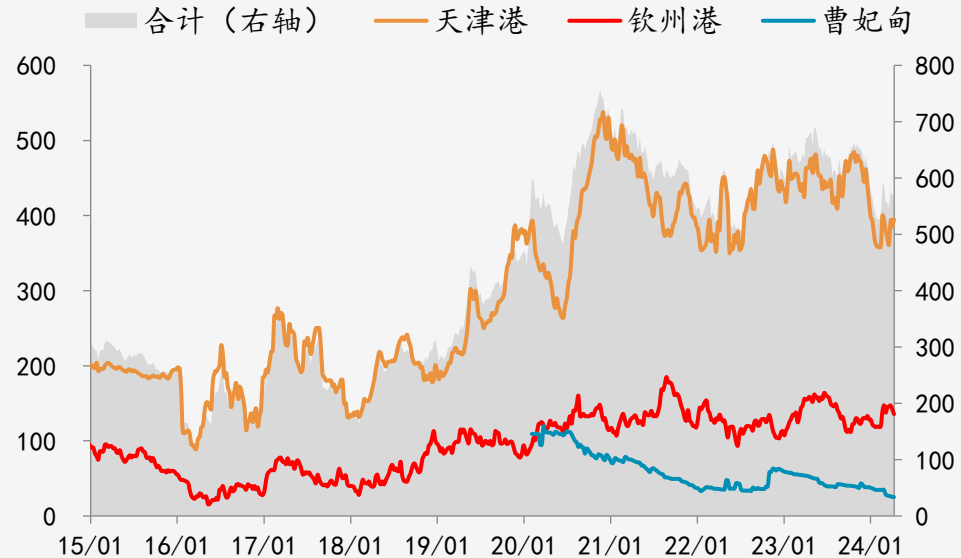
库存：锰硅交割库存加有效预报量（单位：吨）



库存：全国港口锰矿库存量（单位：万吨）

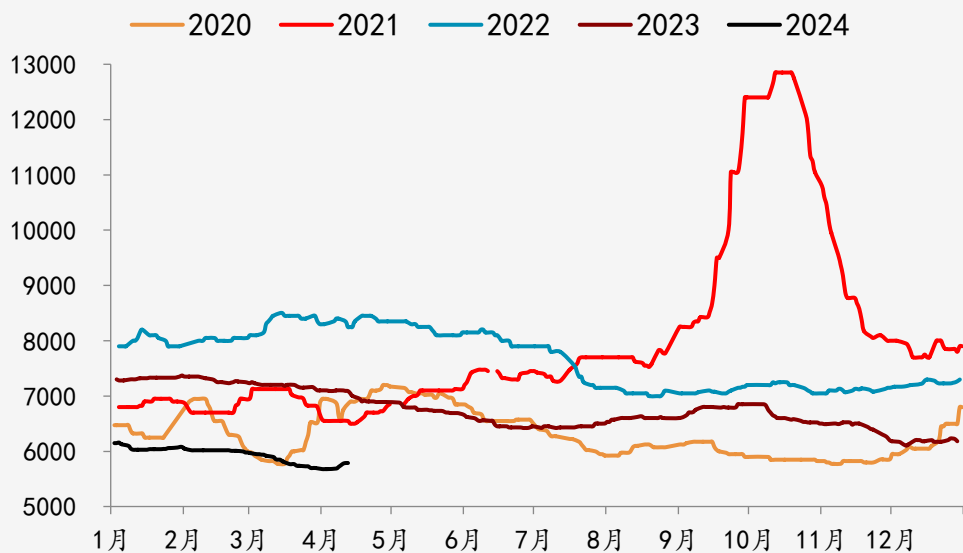


库存：各港口锰矿库存量（单位：万吨）

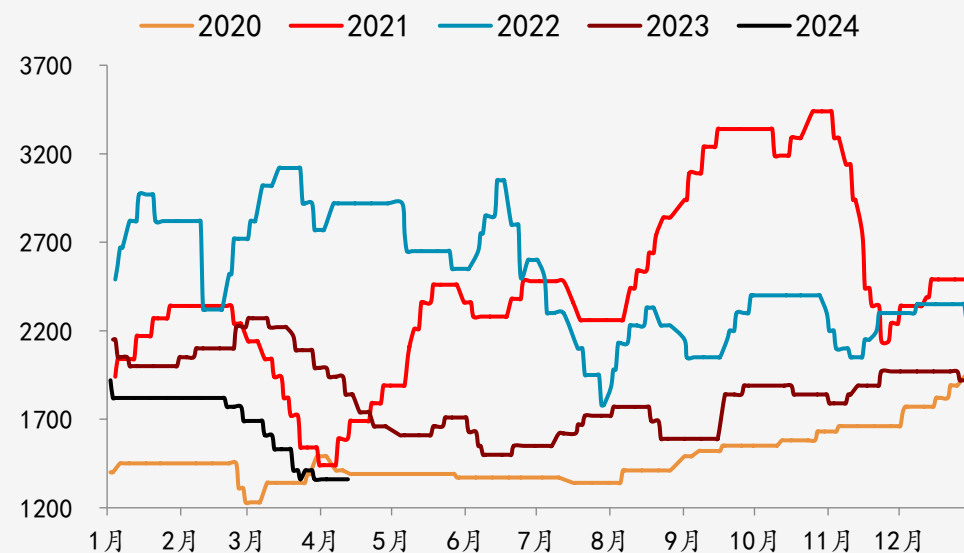


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

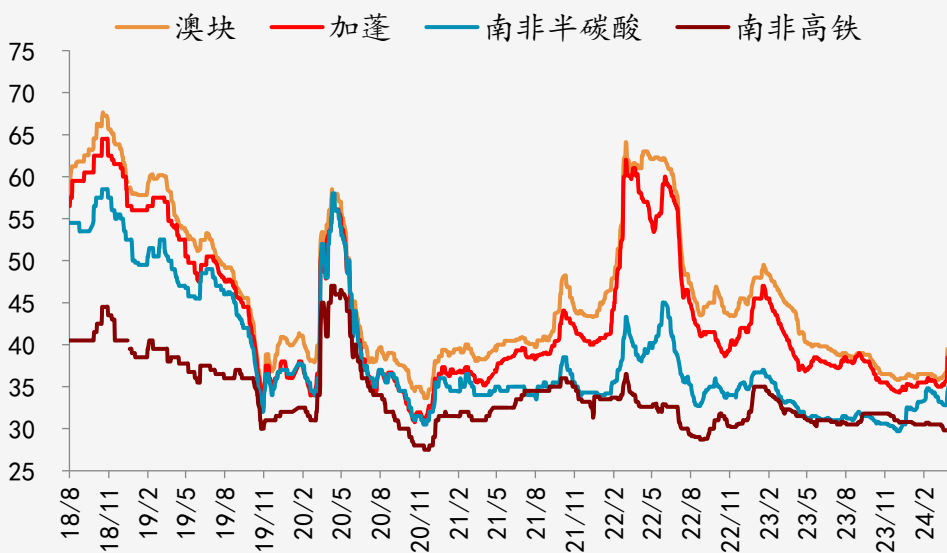
价格：内蒙古锰硅出厂价（单位：元/吨）



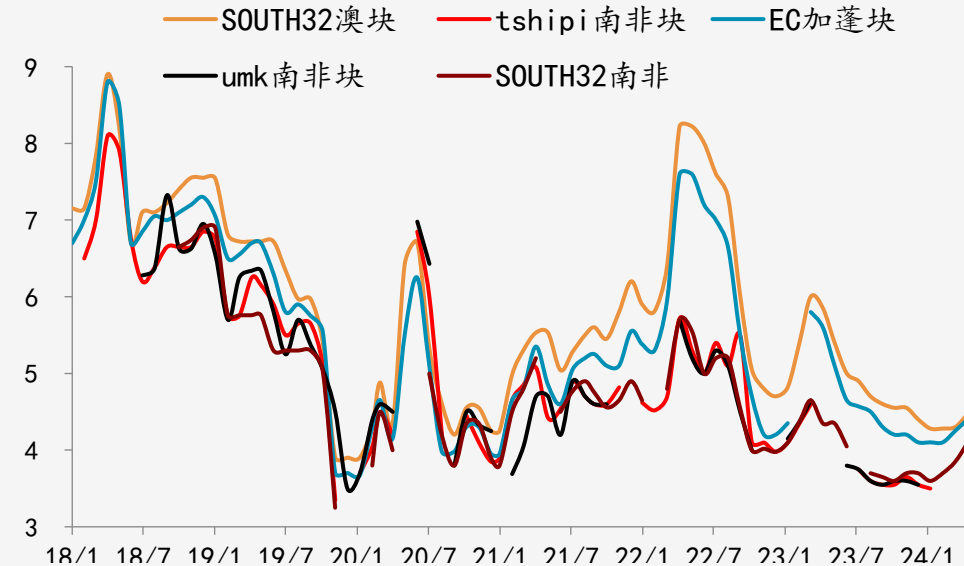
价格：宁夏化工焦出厂价（单位：元/吨）



价格：天津港锰矿成交价（单位：元/吨）



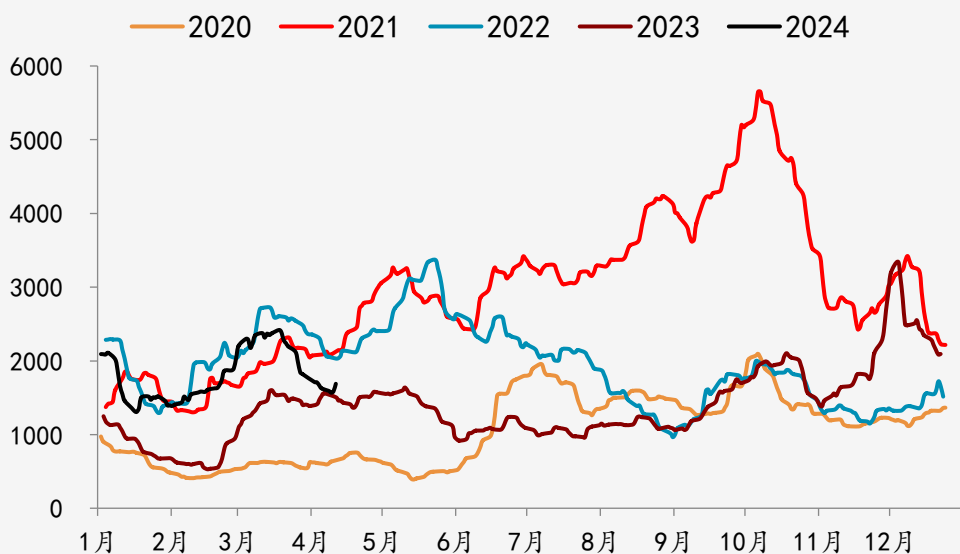
价格：国外锰矿山美元报价（单位：美元/吨度）



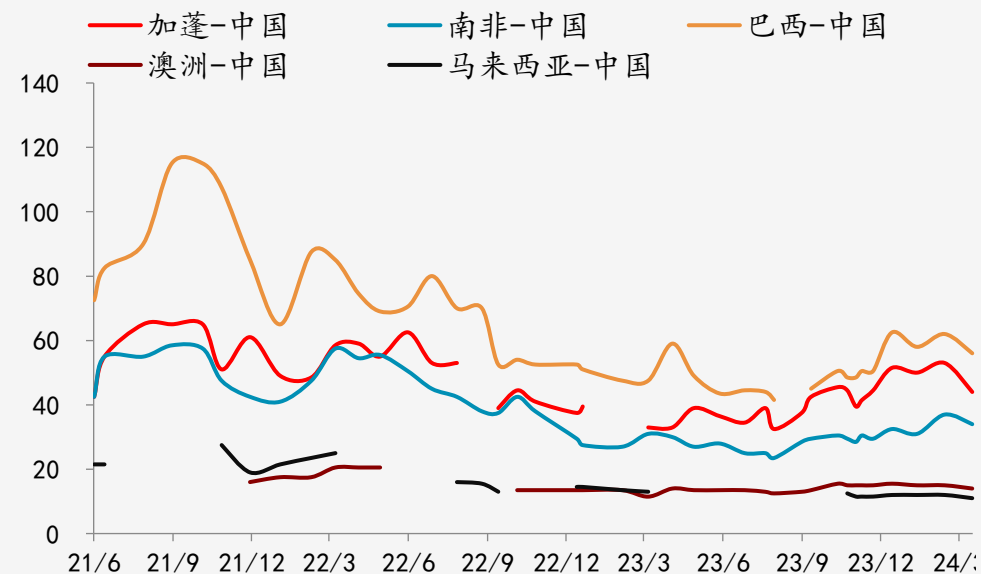
价格：锰矿到岸成本（单位：元/吨）

矿种	品味	2024.03 CIF价格	2024.04 CIF价格	2024.05 CIF价格	2024.04.12 天津港报价
澳块	Mn45%	36.48	37.99	-	39
南非半碳酸块	Mn36-37%	32.82	34.97	36	35
加蓬块	Mn45%	36.07	37.01	41.5	38

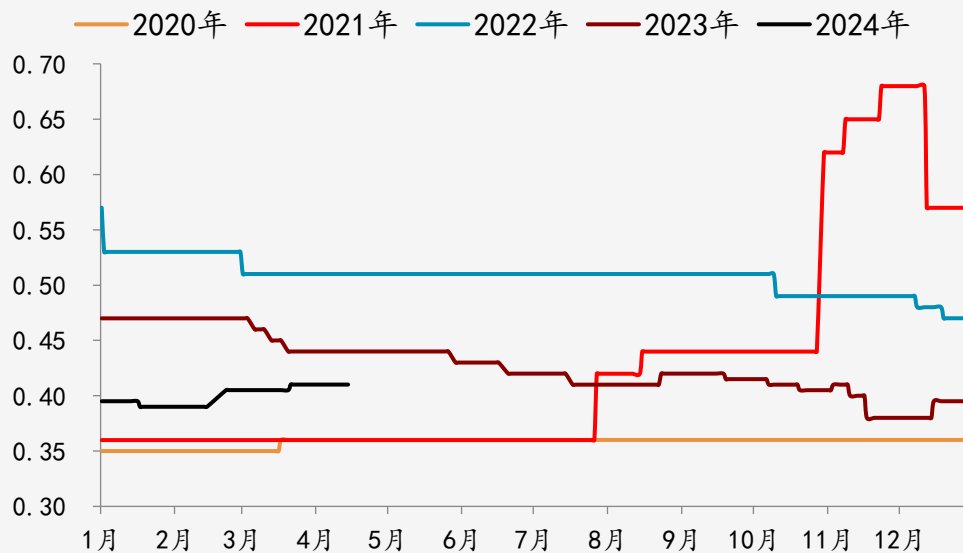
价格：BDI指数（单位：点）



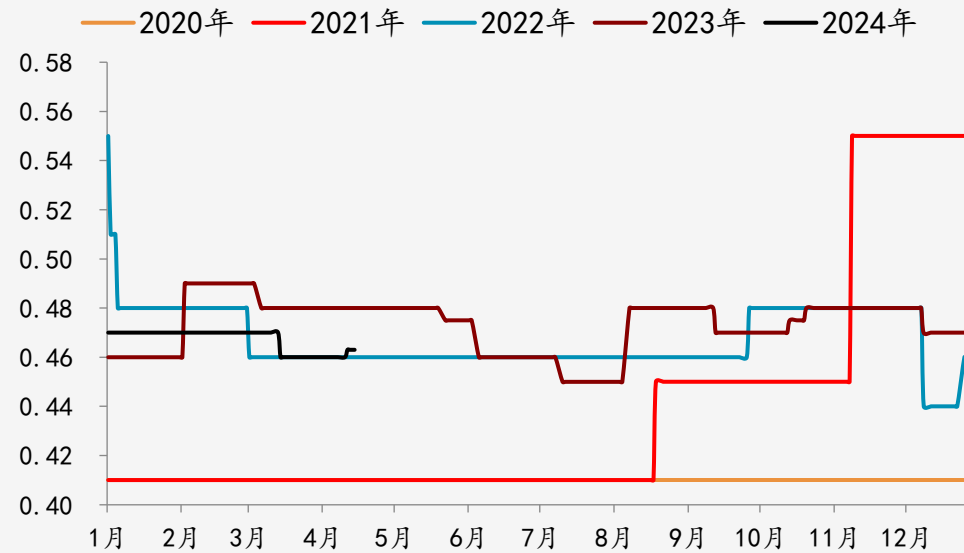
价格：锰矿海运费（单位：美元/吨）



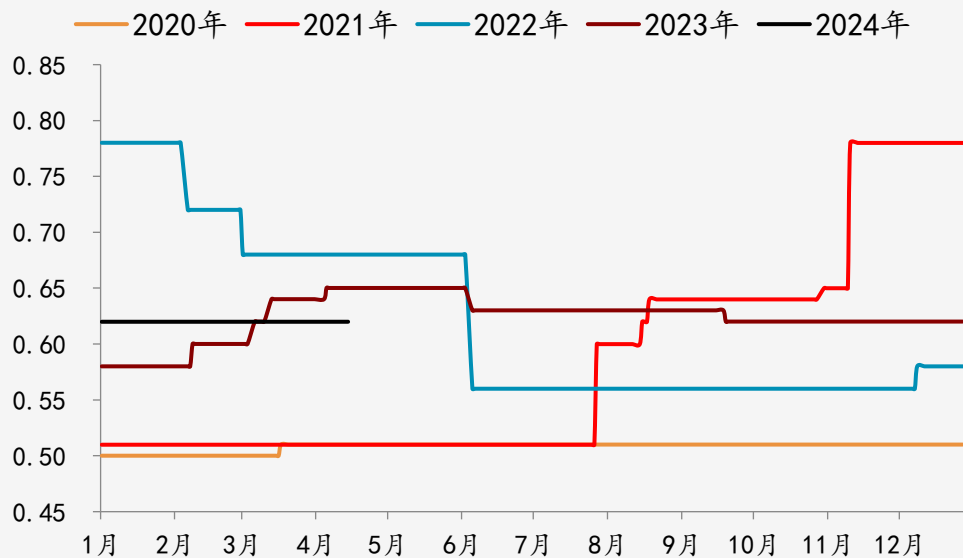
价格：内蒙古地区电费（单位：元/度）



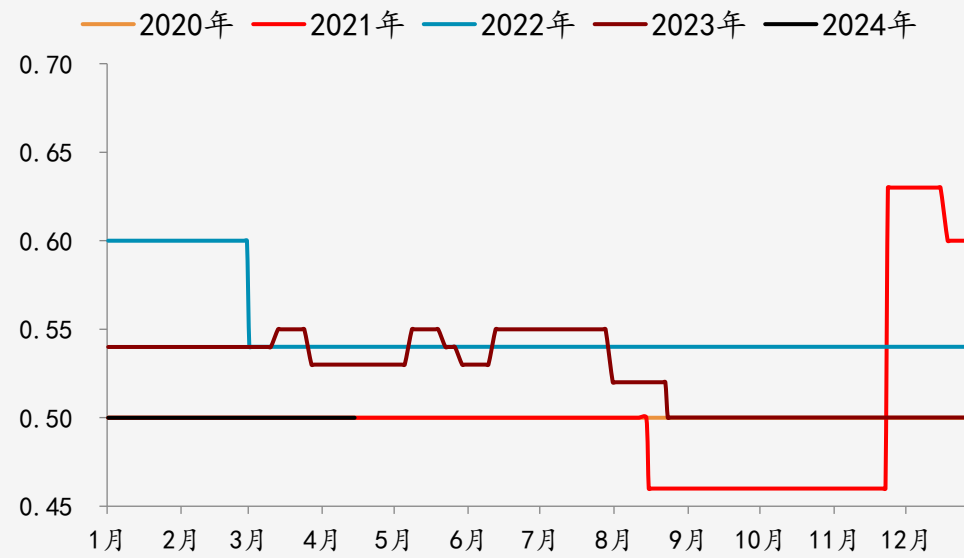
价格：宁夏地区电费（单位：元/度）



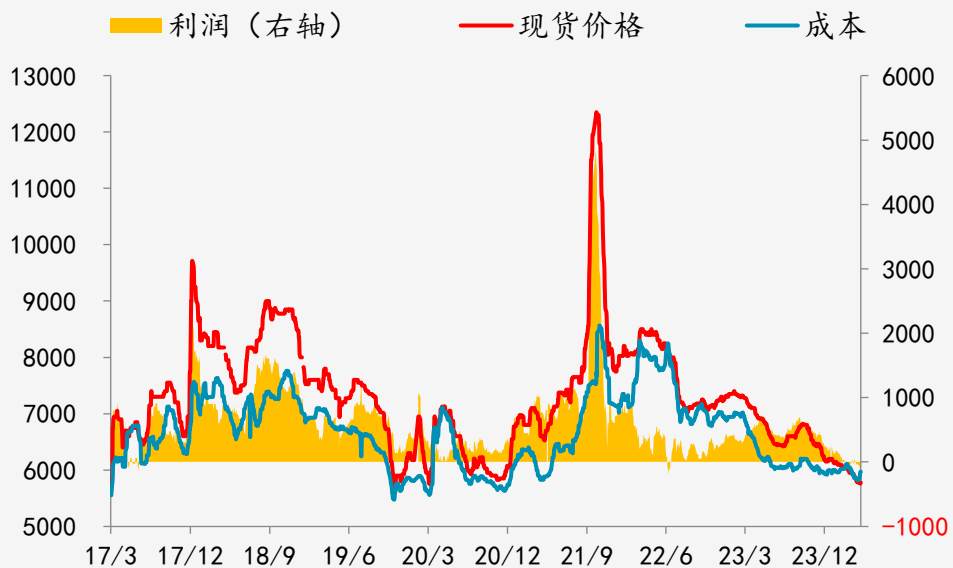
价格：广西地区电费（单位：元/度）



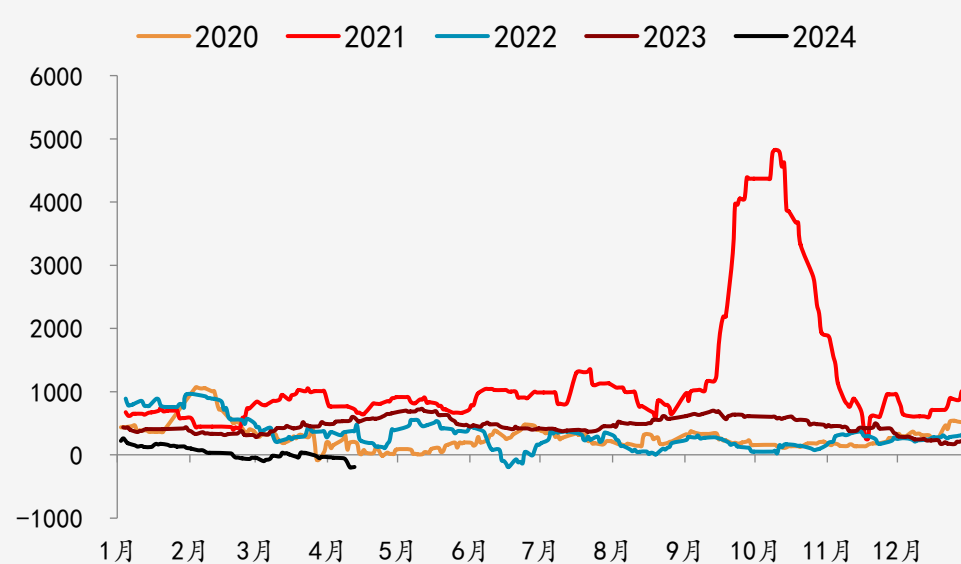
价格：贵州地区电费（单位：元/度）



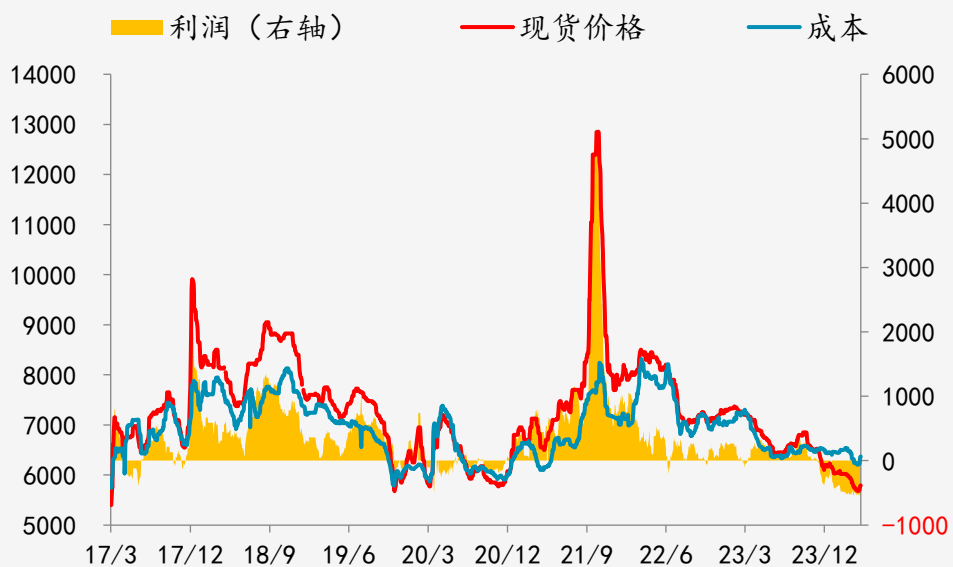
价格：内蒙古锰硅成本及利润（单位：元/吨）



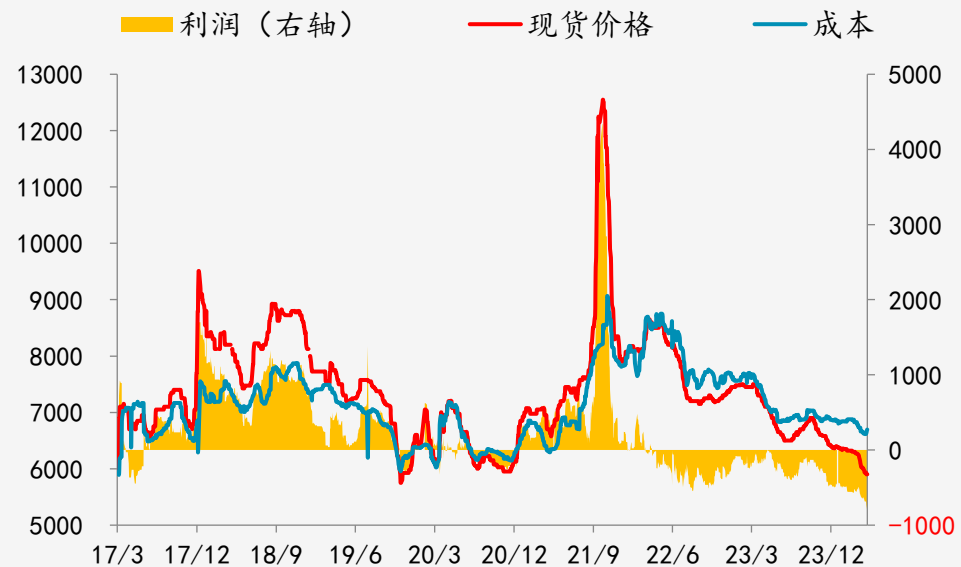
价格：内蒙古锰硅季节性利润（单位：元/吨）



价格：宁夏锰硅成本及利润（单位：元/吨）

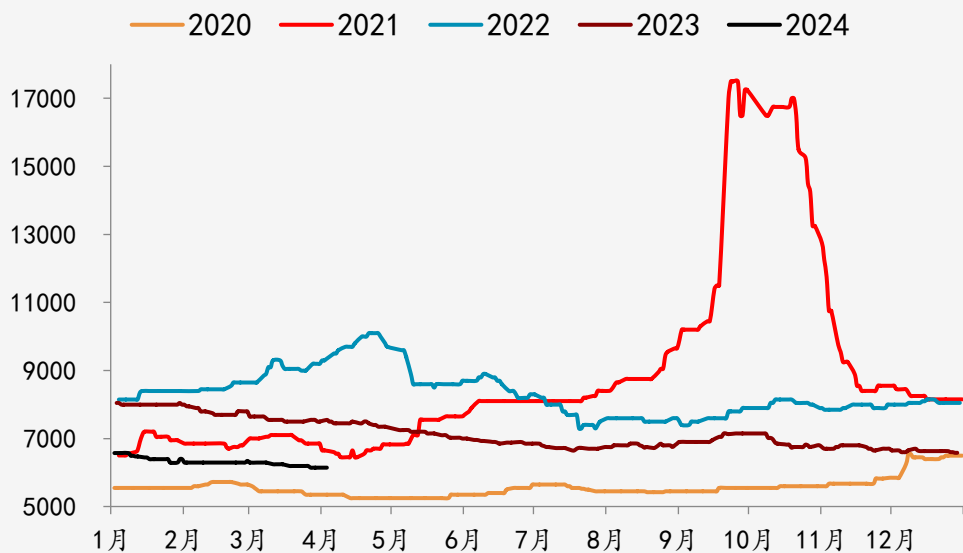


价格：广西锰硅成本及利润（单位：元/吨）

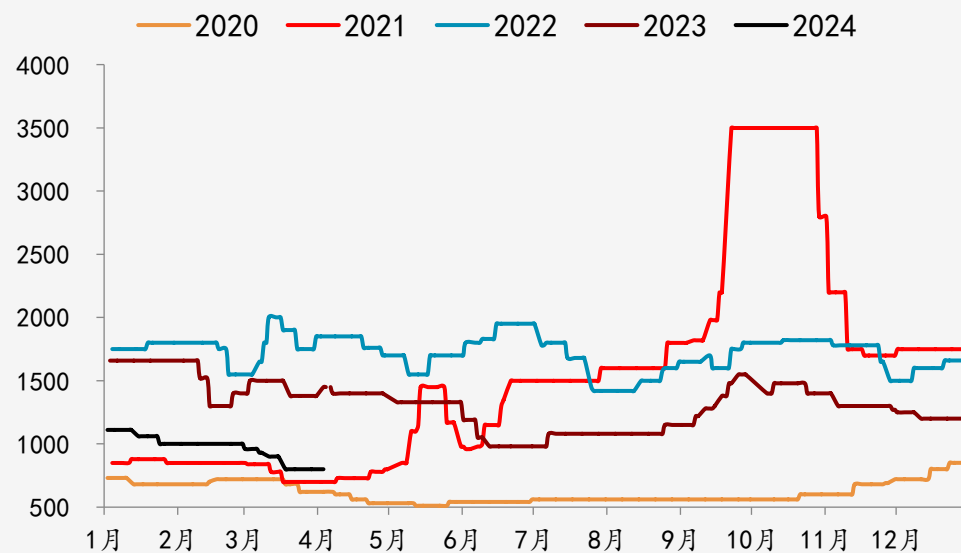




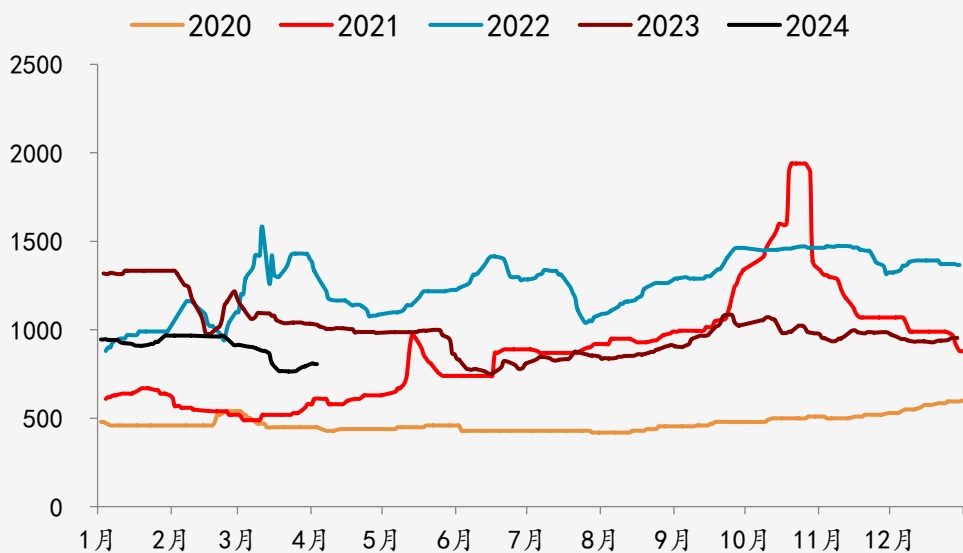
价格：宁夏硅铁出厂价（单位：元/吨）



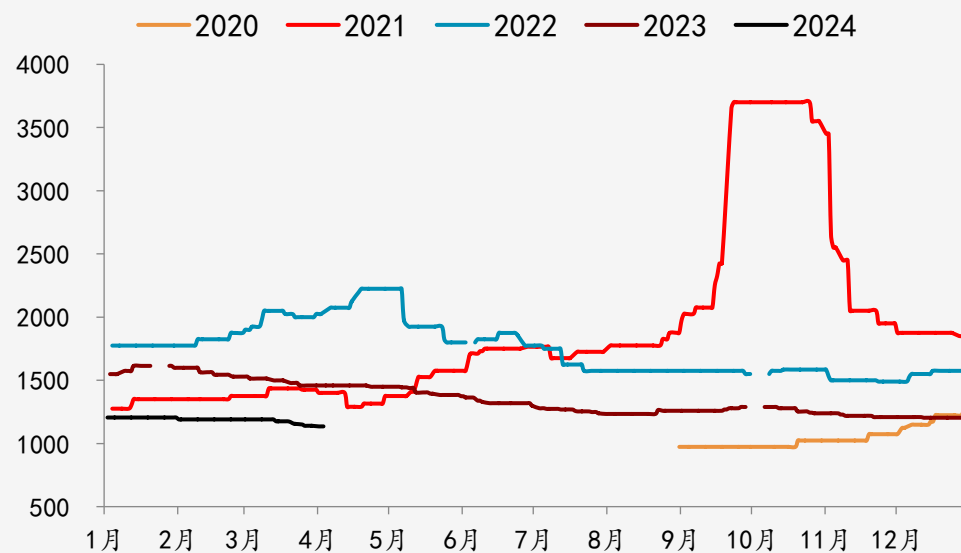
价格：陕西府谷兰炭出厂价（单位：元/吨）



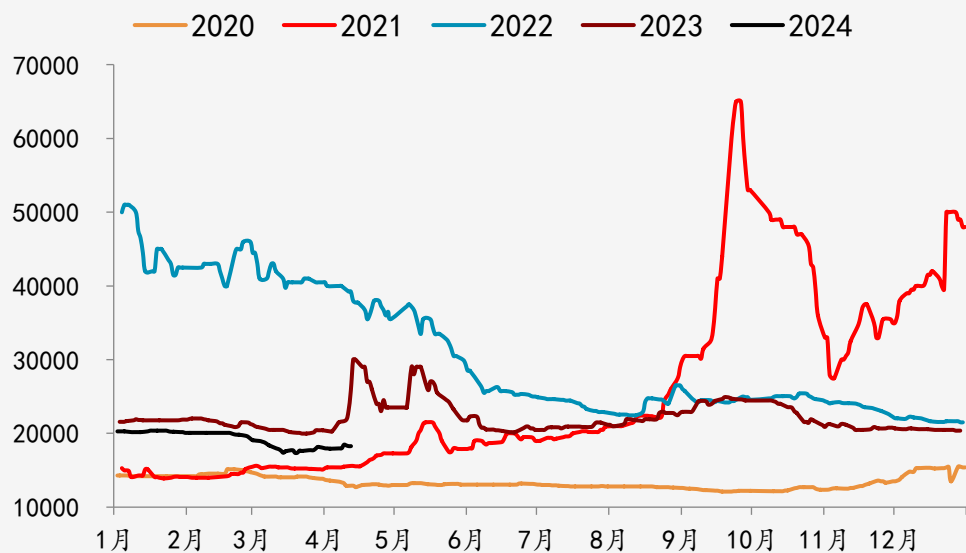
价格：陕西府谷块煤成交价（单位：元/吨）



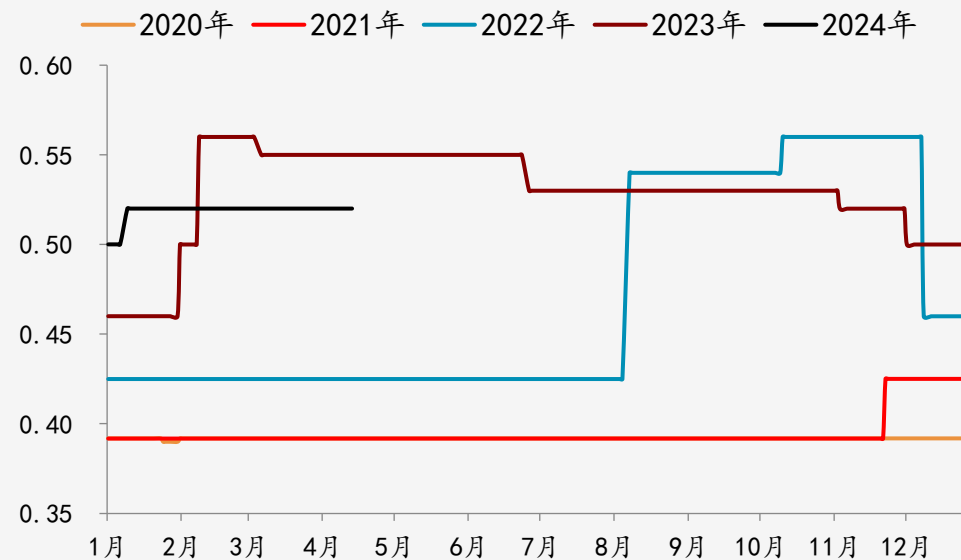
价格：72硅铁出口美元报价（单位：美元/吨）



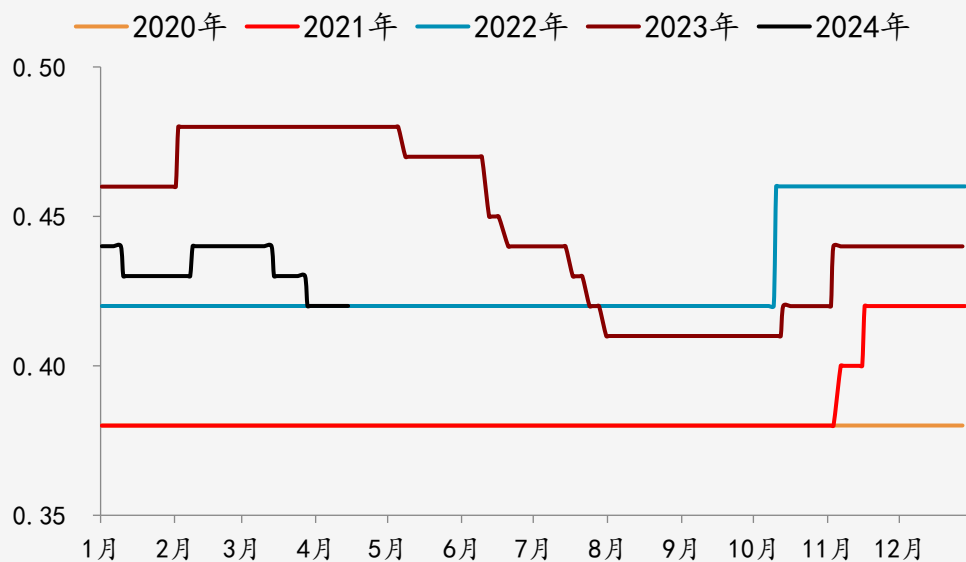
价格：陕西榆林金属镁成交价（单位：元/吨）



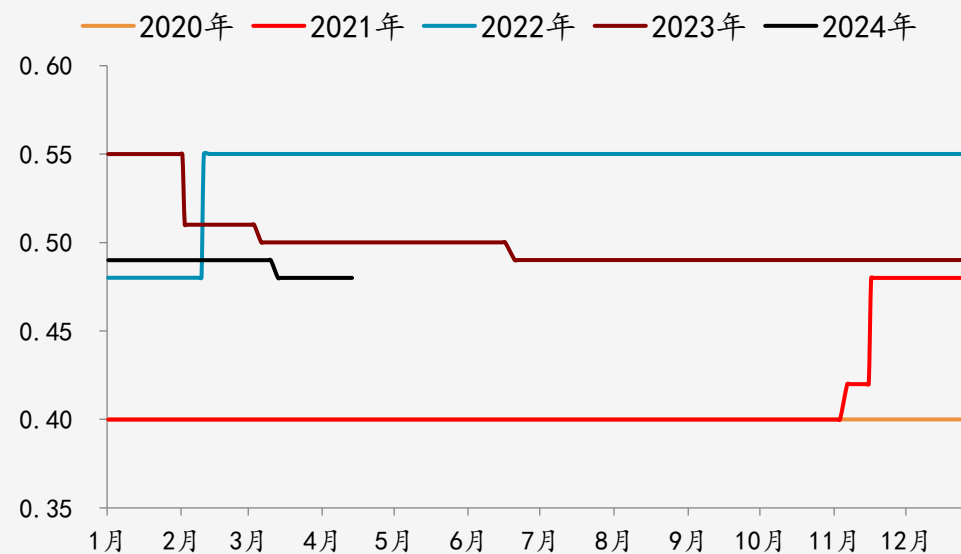
价格：陕西电费（单位：元/度）



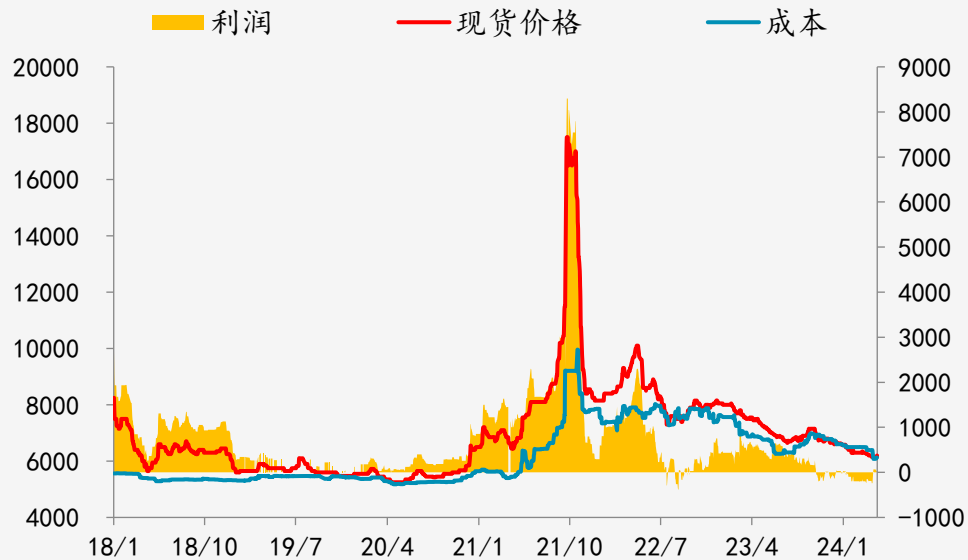
价格：青海电费（单位：元/度）



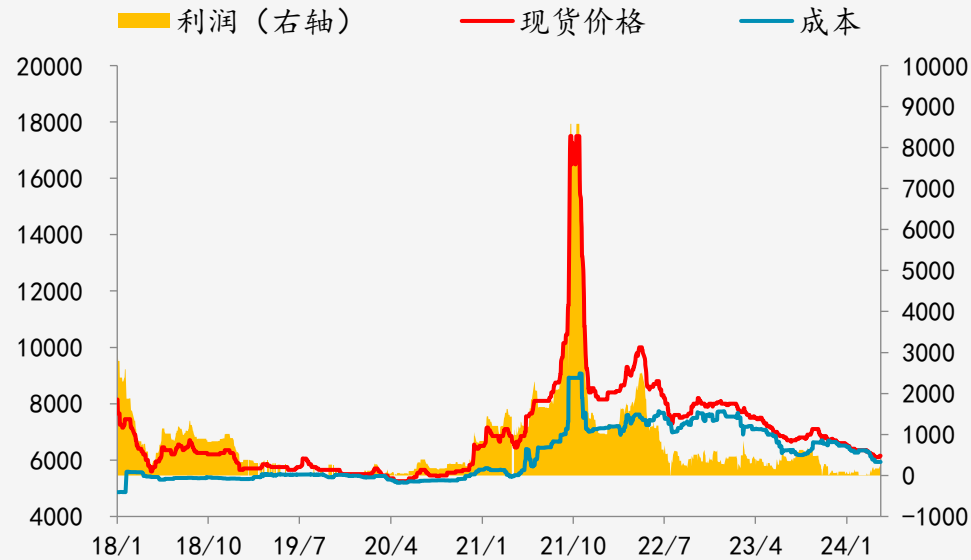
价格：甘肃电费（单位：元/度）



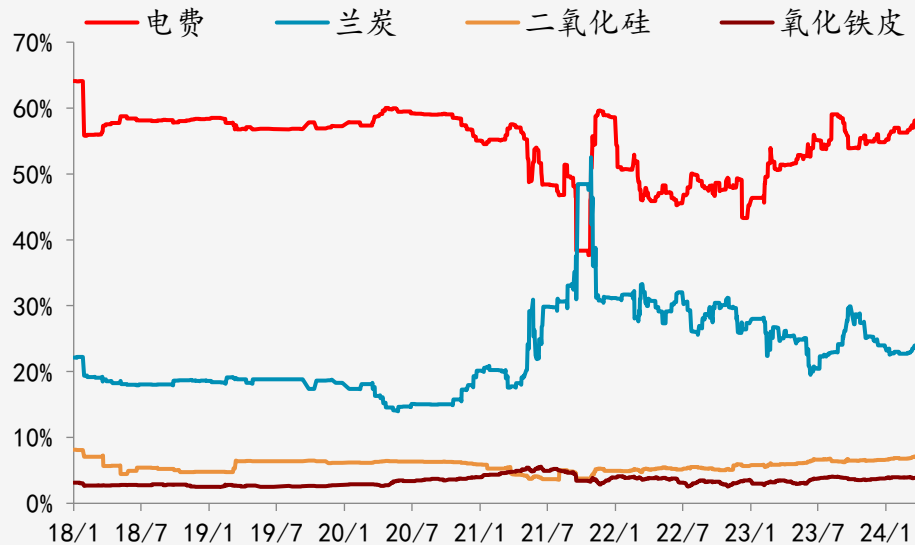
价格：宁夏硅铁成本及利润（单位：元/吨）



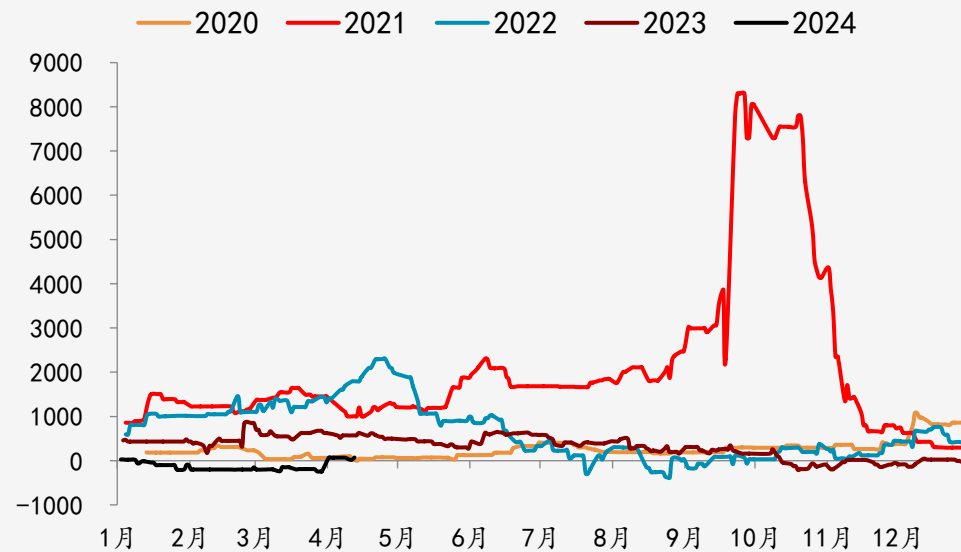
价格：青海硅铁成本及利润（单位：元/吨）



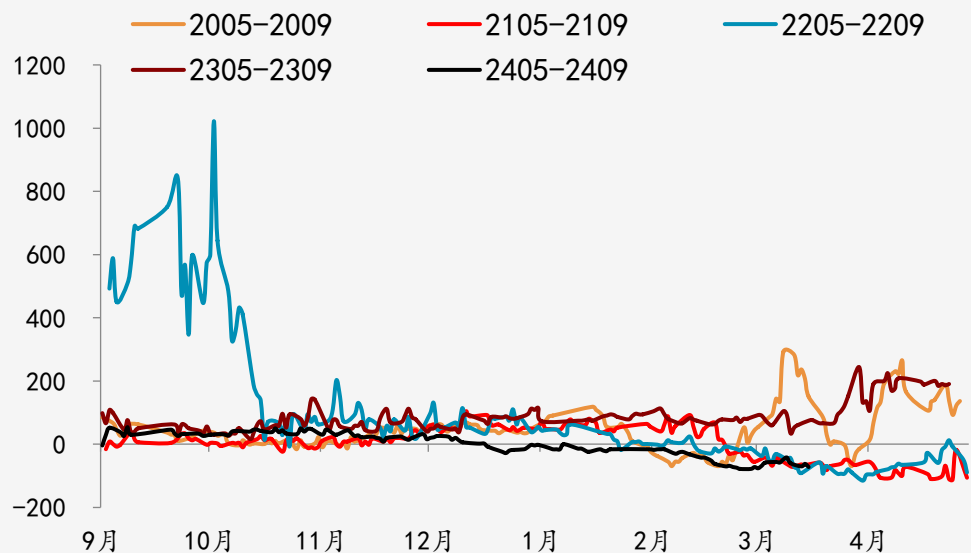
价格：宁夏硅铁成本占比（单位：%）



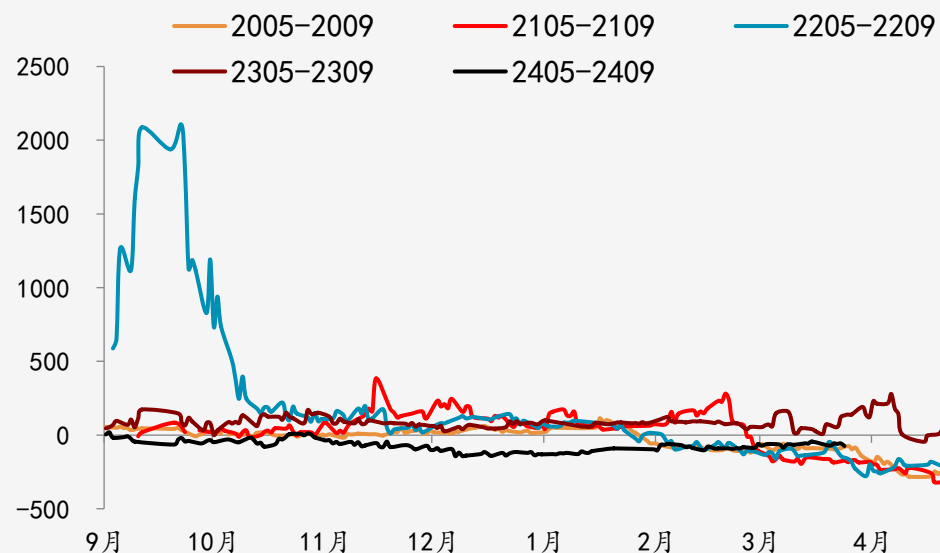
价格：宁夏硅铁季节性利润（单位：元/吨）



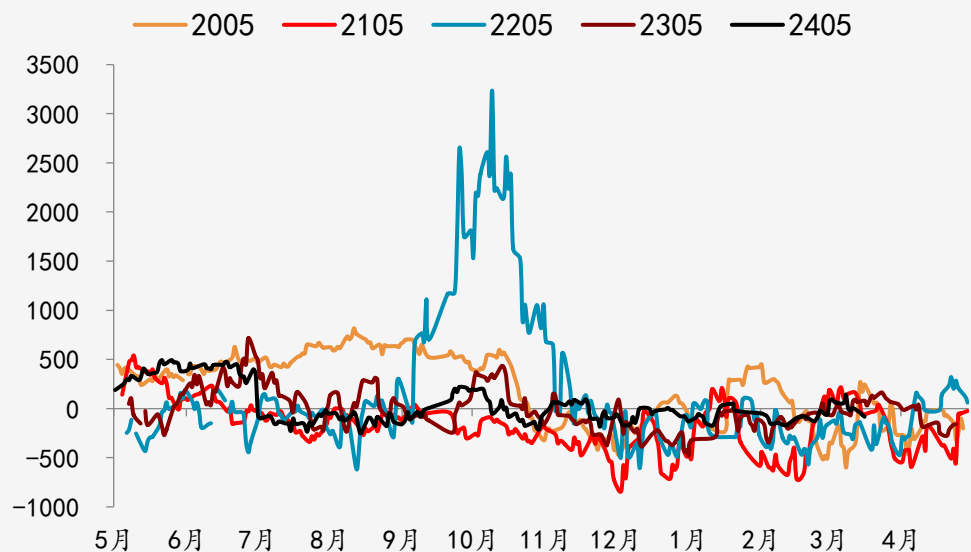
价格：锰硅5-9合约价差（单位：元/吨）



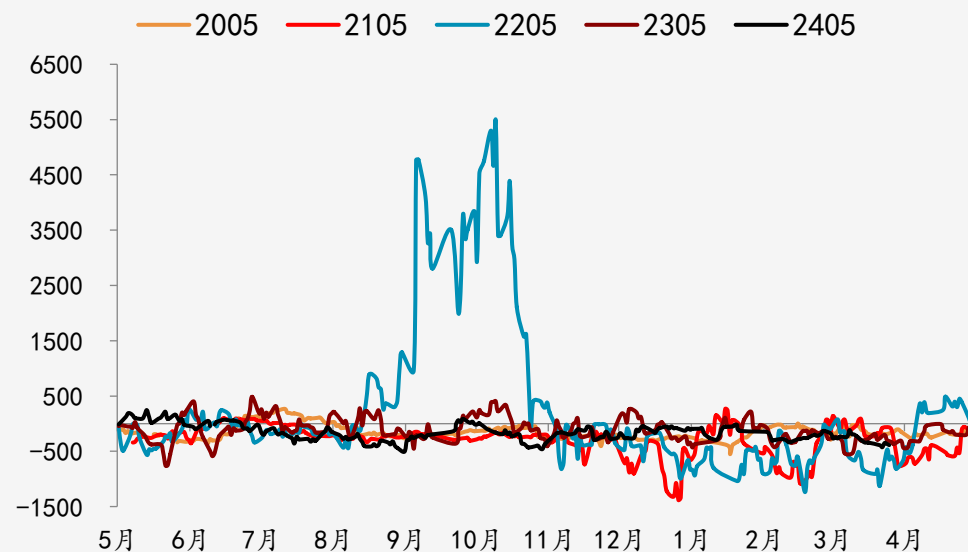
价格：硅铁5-9合约价差（单位：元/吨）



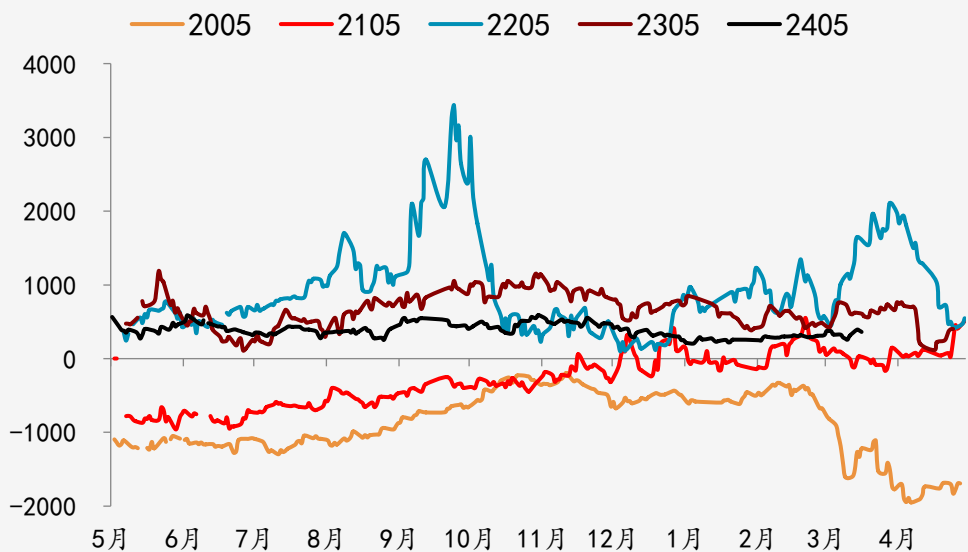
价格：锰硅05合约内蒙基差（单位：元/吨）



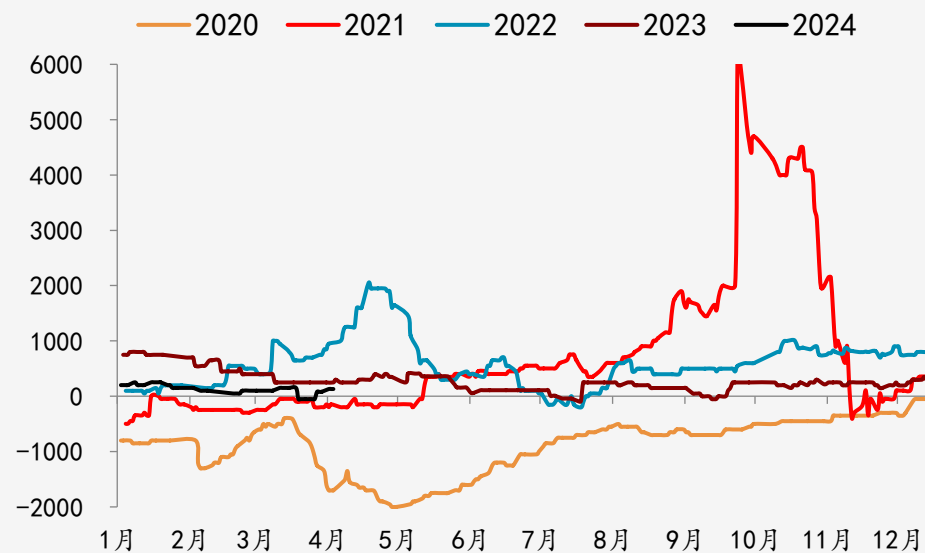
价格：硅铁05合约宁夏基差（单位：元/吨）



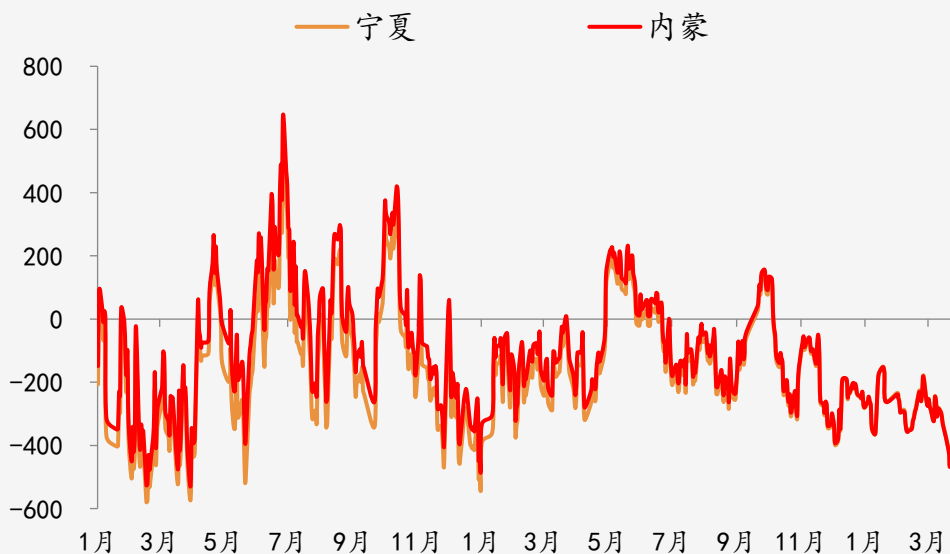
价格：SF-SM05合约价差（单位：元/吨）



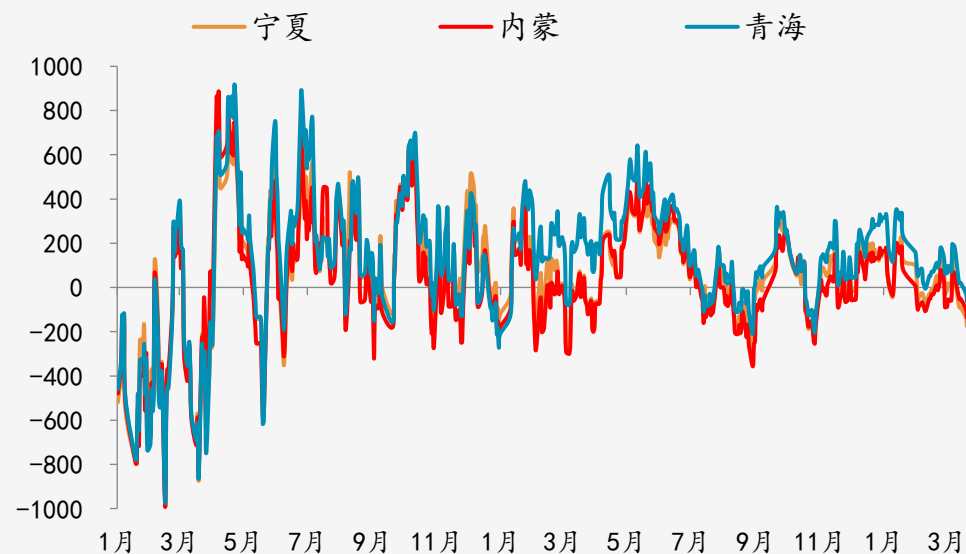
价格：硅铁-锰硅现货价差（单位：元/吨）



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](http://www.ydqh.com.cn)