

一德黑色·合金周报

锰硅博弈占据主导，硅铁继续正反馈。



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：2024-05-12

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
锰硅		观望	SM2409	★	偏高				
硅铁		区间操作	SF2407	★★★	中性	6800	6650	7250	中期

核 心 逻 辑

锰硅静态库存偏高，在盘面持续升水下，继续流向交割库为主，交割库库存近期接近38万吨。盘面成本支撑短期无法跟上盘面上涨速度，按照即期原料计算内蒙交割利润接近1000元/吨。锰矿在集中度偏高及预期偏强下持续上涨，但涨幅在新一轮钢招接近8300下有所趋缓。南方跟宁夏偏向复产，但当前产量静态仍有缺口，市场买货意愿增加后，现货价格跟随成交上调至8100一线。锰硅短期交易成本上移为主，在锰矿仍未实质性解决前，趋势偏强。但快速上涨后偏向资金博弈为主，波动率加大，博弈剧烈，短期或有回调，谨慎参与为主。

硅铁库存中性略低，近期需求好转，成交价格不断上移。本周块煤成交价格继续小幅上移，兰炭跟随上涨。宁夏地区和陕西地区继续复产，硅铁供应缺口小幅走缩。但新开炉以盘面套利为主，短期无法有效向市场提供流动性，偏向正反馈逻辑，支持硅铁上游兰炭走强。钢厂招标价格一路走强，部分钢厂认为是跟随锰硅向上炒作为主，忽略下游需求持续好转事实，5-6月硅铁仍以供应偏紧运行为主。硅铁供应缺口未回补结束，短期震荡偏强运行为主，5月份仍以回调做多为主。

风险提示：碳元素价格下跌超预期，锰矿上涨速度过快后恐高回调。

锰硅要素评估

供应	铁合金在线4月71.11万吨，环比减少8.835万吨，预计5月产量超过75万吨；宁夏地区部分企业复产，贵州、云南地区部分复产，钢联口径5月10日日均产量25015吨，增1329吨。。
需求	钢厂招标量暂无明显增量，按照当前钢联铁水和废钢消耗量加权推导，需求接近84万吨/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80万吨左右。
利润	当前宁夏成交价8150元/吨，内蒙成交价8200元/吨，内蒙全成本即期利润800元/吨，宁夏全成本即期利润-450元/吨。
基差	按照产地现货报价计算产地09合约基差：内蒙-586元/吨，宁夏-636元/吨；天津交割库仓单基差：内蒙-236元/吨。

硅铁要素评估

供应	钢联口径5月10日，日均产量14063吨，较上期增600吨。。4月铁合金在线硅铁产量40.28万吨，环比减少2.1万吨，预计5月产量超过44万吨。
需求	按照钢联铁水及废钢消耗加权推导，需求在46-47万吨/月，需求中性，供需缺口小幅缩小。
库存	本周库存小幅去库，整体处于近几年中性偏低水平。
利润	宁夏现货报价6850元/吨，全成本即期利润600元/吨；青海现货报价6800元/吨，避峰成本利润900-1000元/吨。
基差	按照产地现货报价计算产地07合约基差：宁夏现货基差-324元/吨，青海现货基差-374元/吨；华东交割库基差-64元/吨。

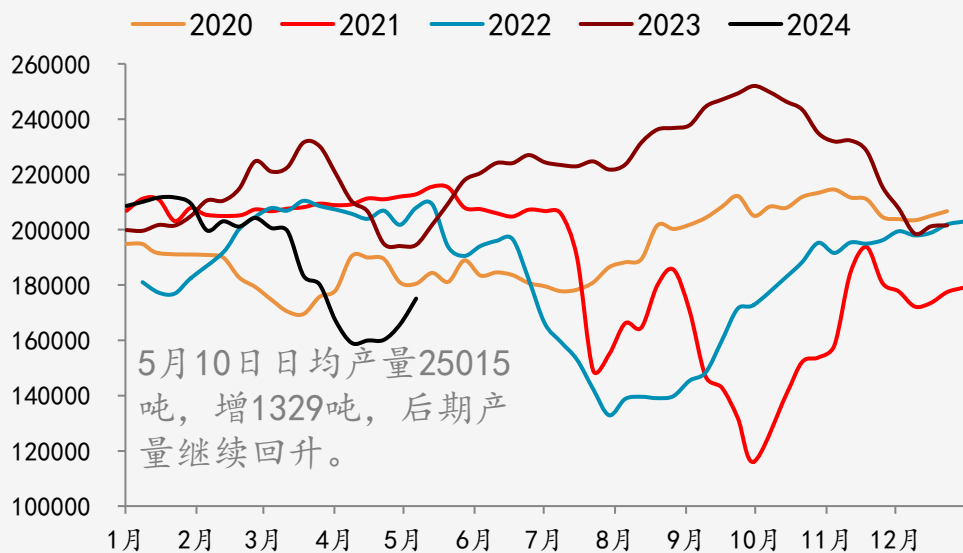
周度平衡表：锰硅

周度平衡表：硅铁

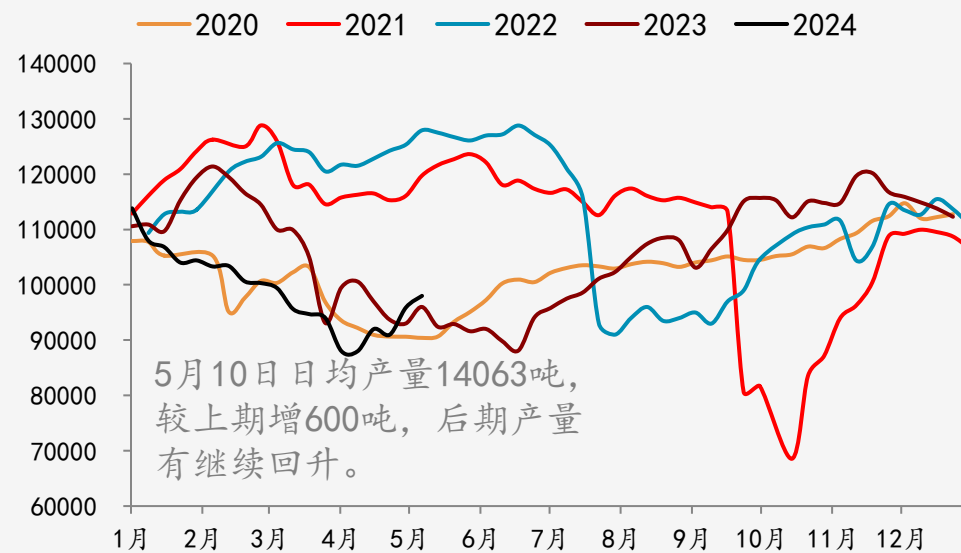
锰硅周度平衡表 (万吨/日均)									硅铁周度平衡表 (万吨/日均)							
日期	铁水	粗钢	粗钢需求	非钢需求	总需求	供给	供需差	可供粗钢	日期	铁水	粗钢	粗钢需求	非钢需求	总需求	供给	供需差
4月12日	224.8	274.8	2.80	0.001	2.80	2.27	-0.53	218.51	4月12日	224.8	274.8	0.90	0.63	1.53	1.22	-0.31
4月19日	226.2	276.2	2.82	0.001	2.82	2.29	-0.53	219.76	4月19日	226.2	276.2	0.91	0.63	1.54	1.22	-0.32
4月26日	228.7	279.7	2.85	0.001	2.85	2.29	-0.57	222.23	4月26日	228.7	279.7	0.92	0.63	1.55	1.22	-0.33
5月3日	230.7	282.2	2.88	0.001	2.88	2.37	-0.51	227.75	5月3日	230.7	282.2	0.93	0.63	1.56	1.37	-0.19
5月10日	234.5	286.5	2.92	0.001	2.92	2.50	-0.42	240.53	5月10日	234.5	286.5	0.94	0.63	1.57	1.40	-0.17
5月17日	235.0	288.0	2.94	0.001	2.94	2.59	-0.35	251.04	5月17日	235.0	288.0	0.95	0.63	1.58	1.45	-0.13
5月24日	235.5	289.0	2.95	0.001	2.95	2.66	-0.29	257.98	5月24日	235.5	289.0	0.95	0.63	1.58	1.51	-0.07
5月31日	236.2	289.7	2.95	0.001	2.96	2.69	-0.27	258.24	5月31日	236.2	289.70	0.95	0.63	1.58	1.53	-0.05
6月7日	236.5	290.5	2.96	0.001	2.96	2.76	-0.21	265.11	6月7日	236.5	290.5	0.96	0.63	1.59	1.55	-0.04

资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

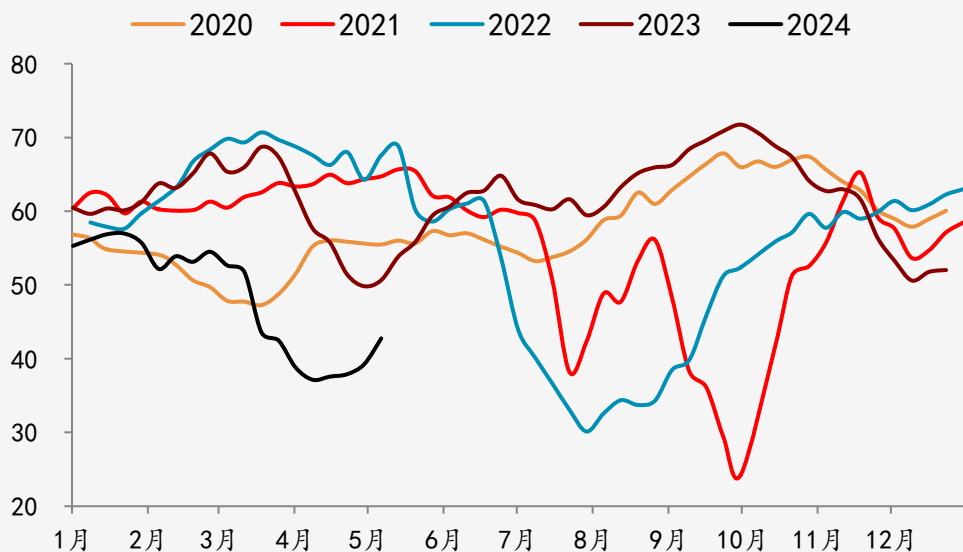
供给：121家锰硅企业周度产量（单位：吨）



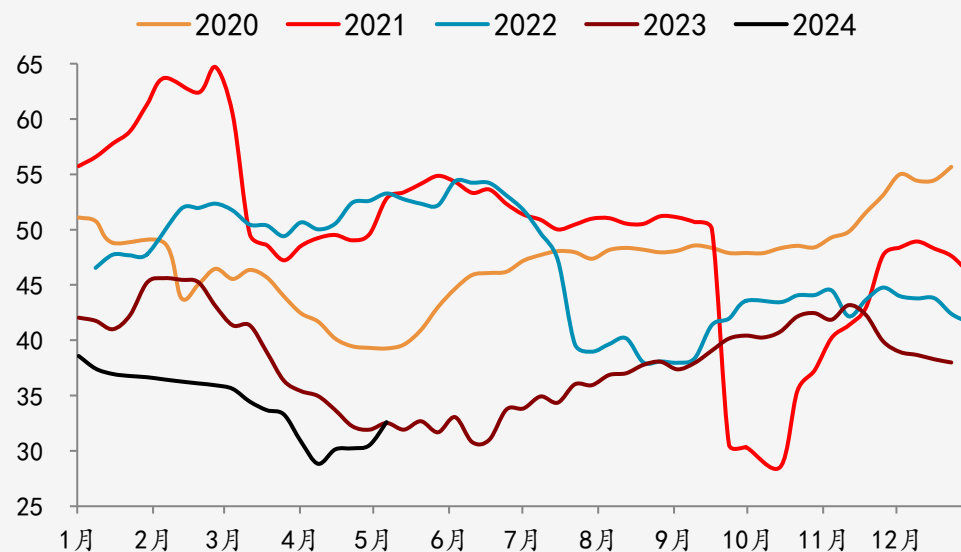
供给：136家硅铁企业周度产量（单位：吨）



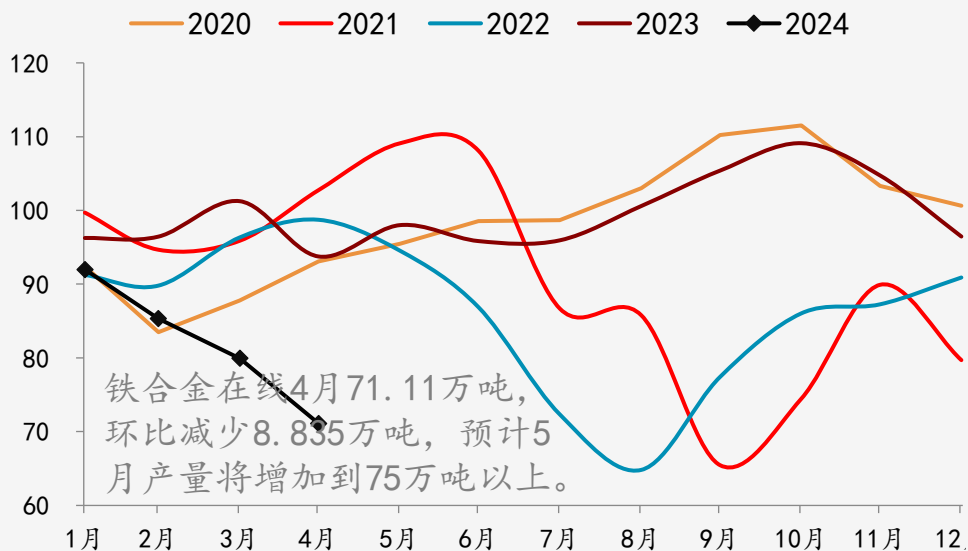
供给：121家锰硅企业周度开工率（单位：%）



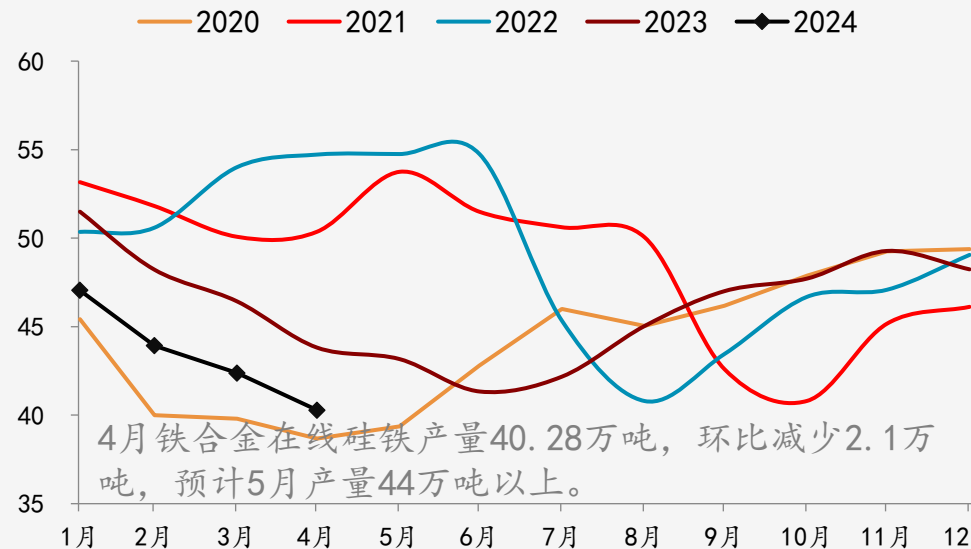
供给：136家硅铁企业周度开工率（单位：%）



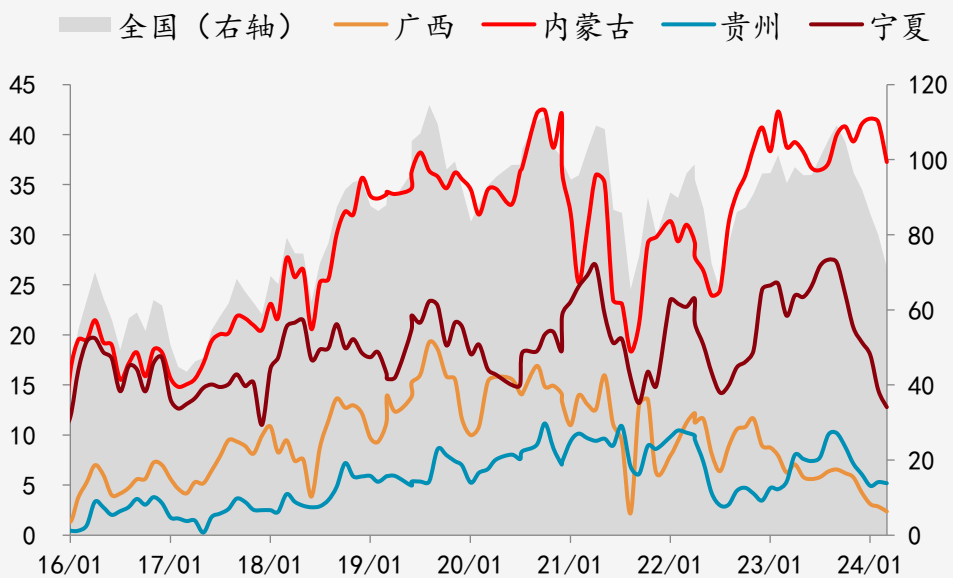
供给：锰硅月度产量（单位：万吨）



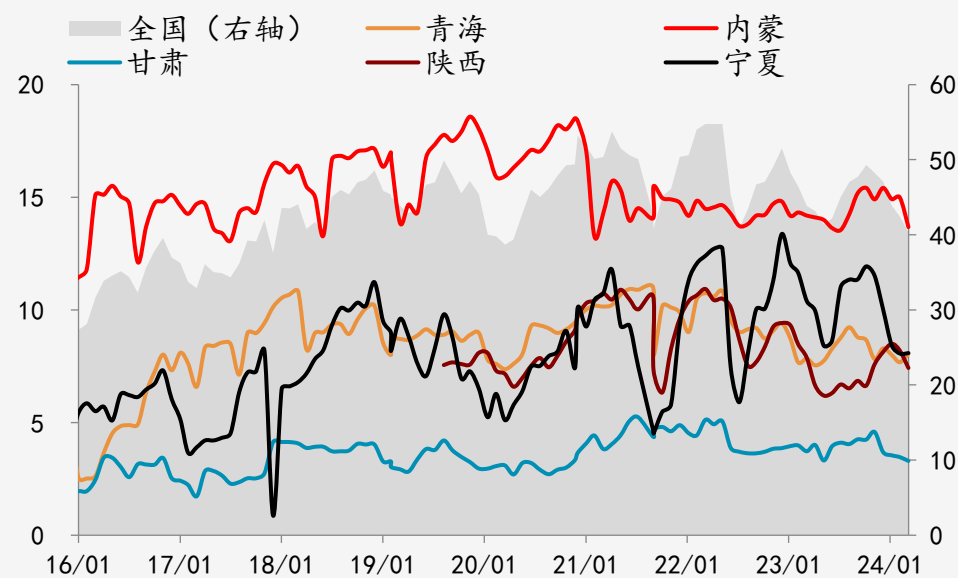
供给：硅铁月度产量（单位：万吨）



供给：锰硅月度主产区产量（单位：万吨）

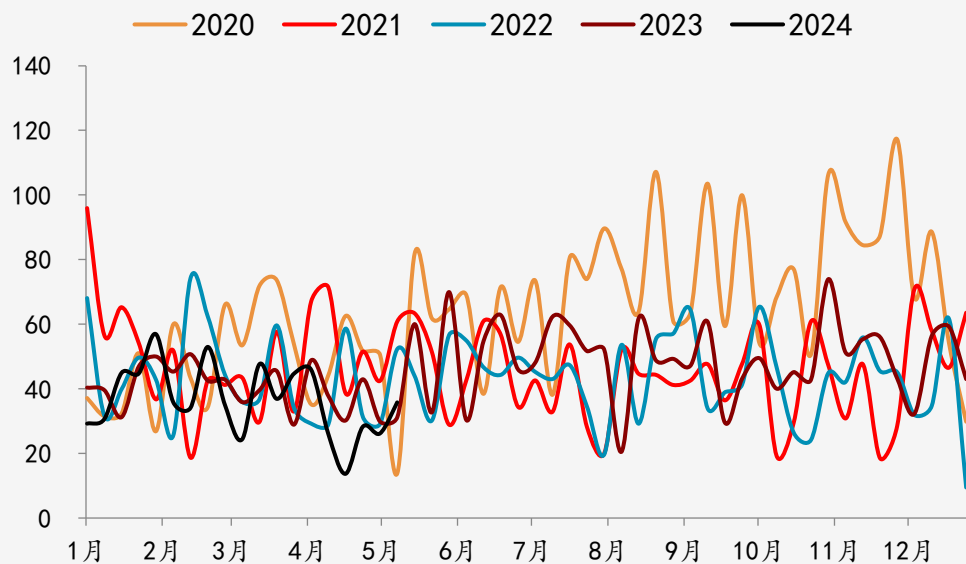


供给：硅铁月度主产区产量（单位：万吨）

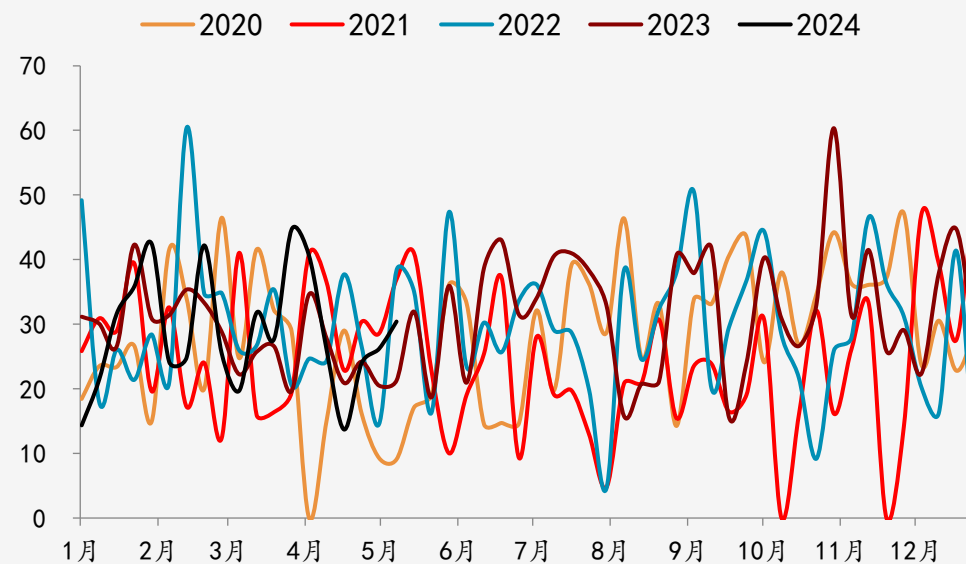


资料来源：铁合金在线、一德期货黑色事业部

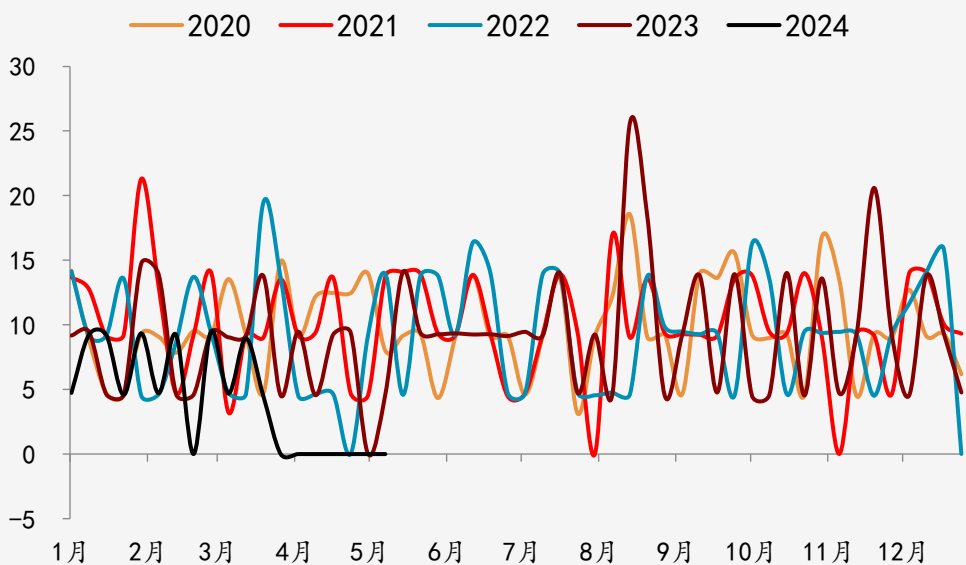
供给：全球锰矿周度发运量（单位：万吨）



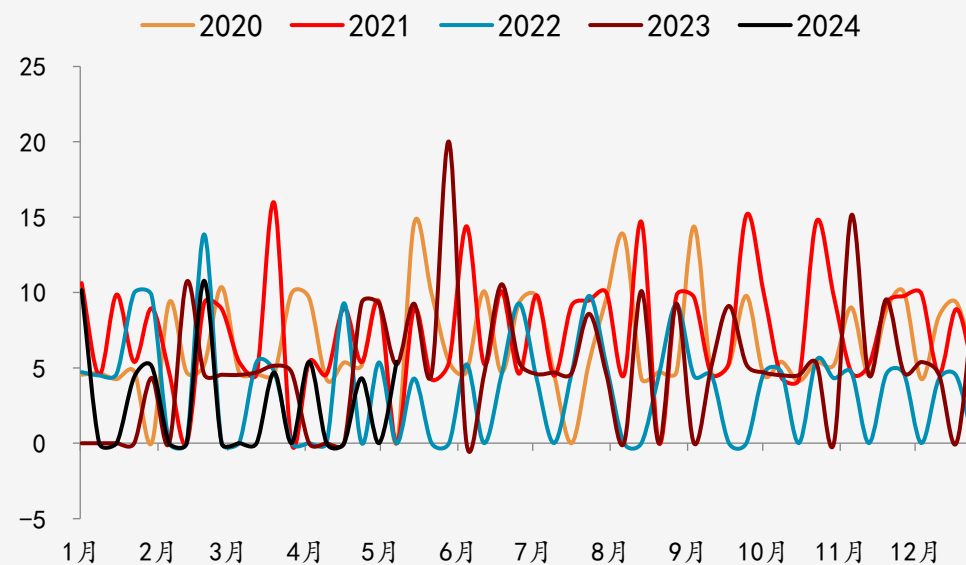
供给：南非锰矿周度发运量（单位：万吨）



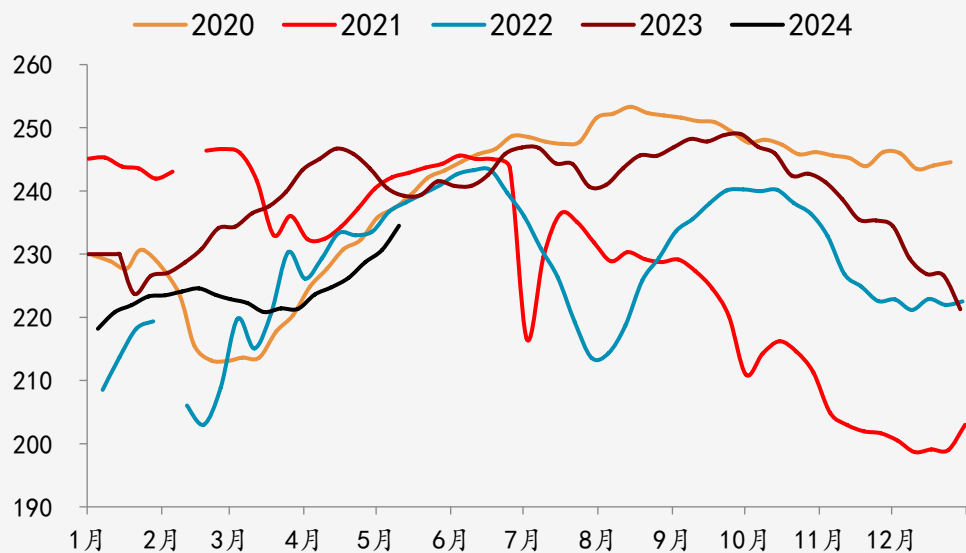
供给：澳块周度发运量（单位：万吨）



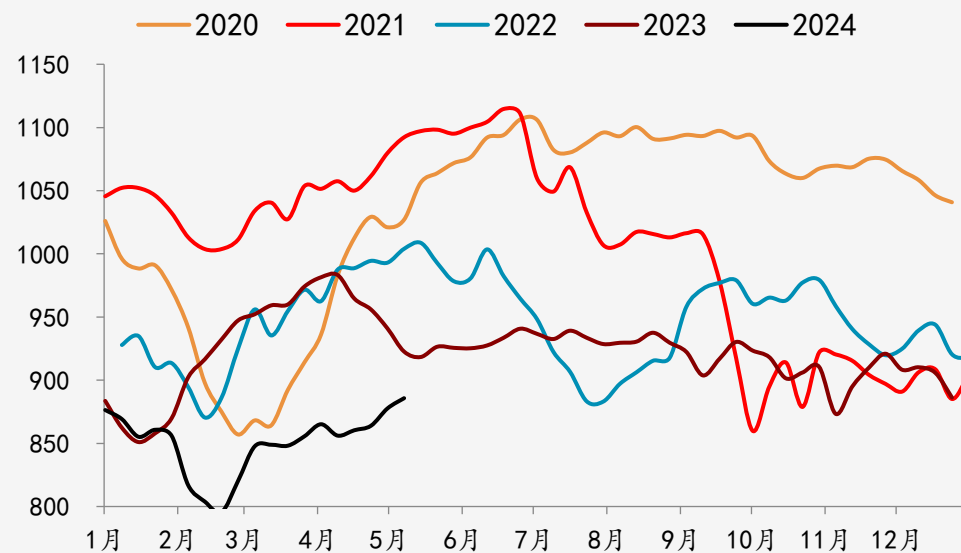
供给：加蓬周度发运量（单位：万吨）



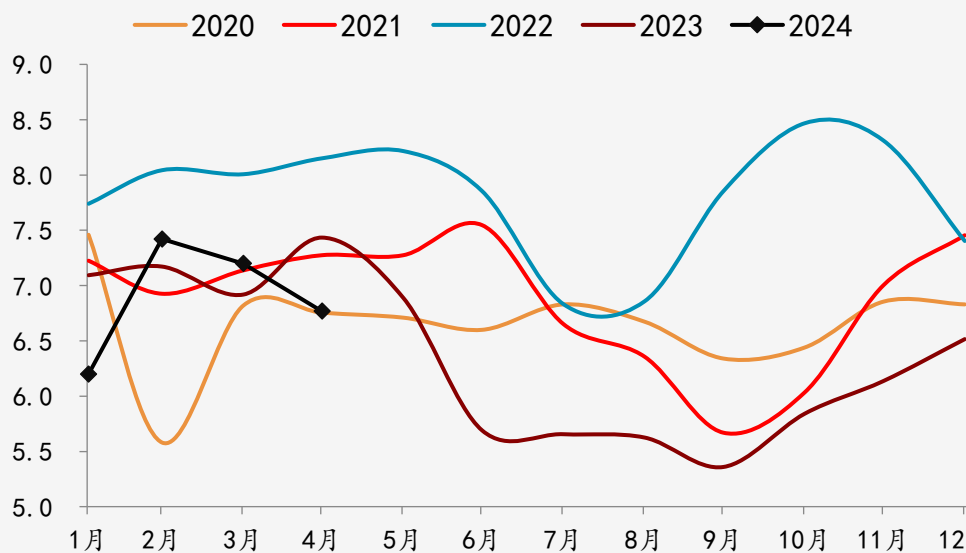
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



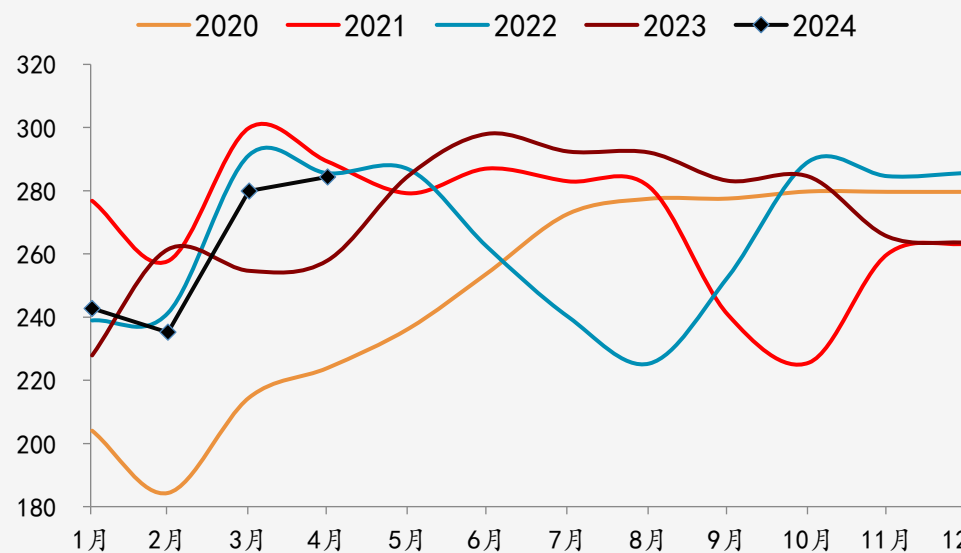
需求：钢材周度产量（小样本）（单位：万吨）



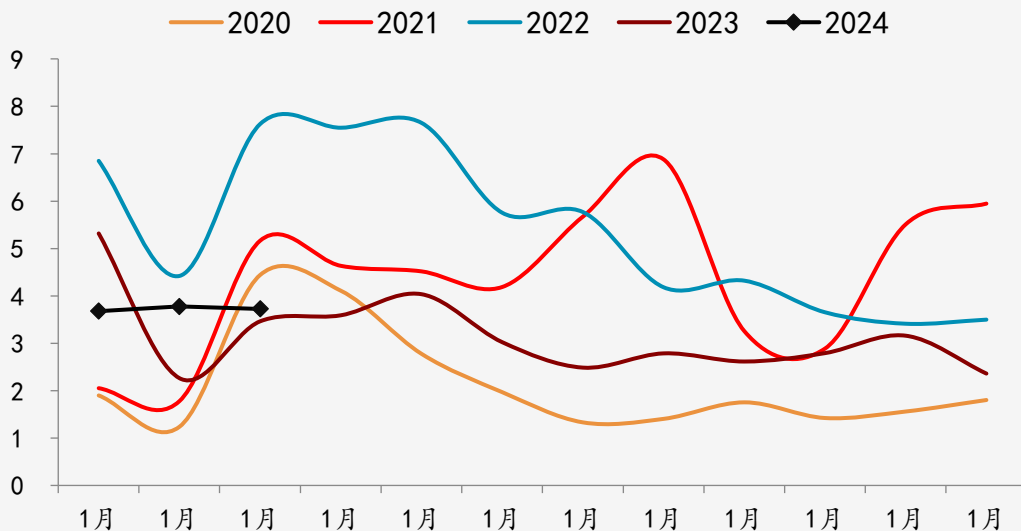
需求：金属镁月度产量（单位：万吨）



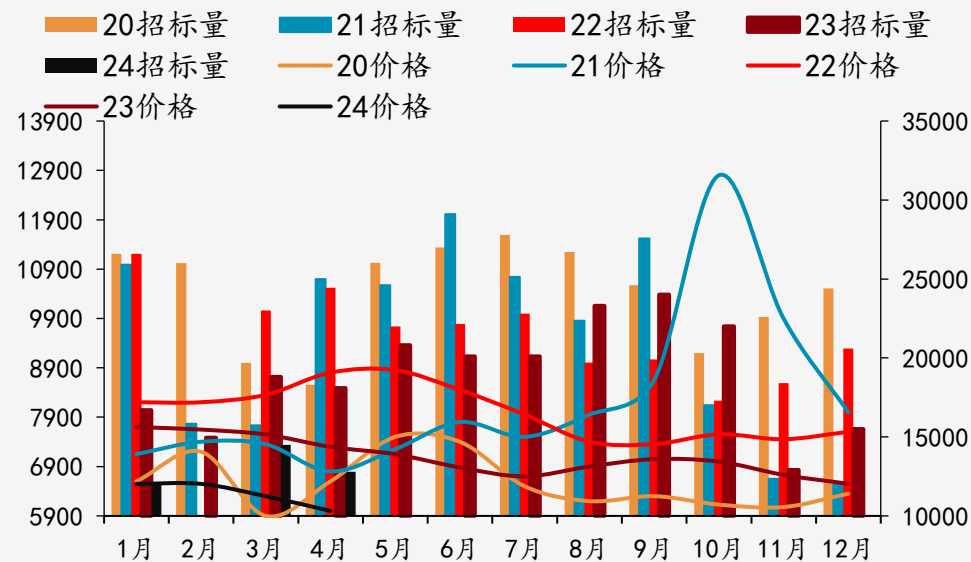
需求：不锈钢月度产量（单位：万吨）



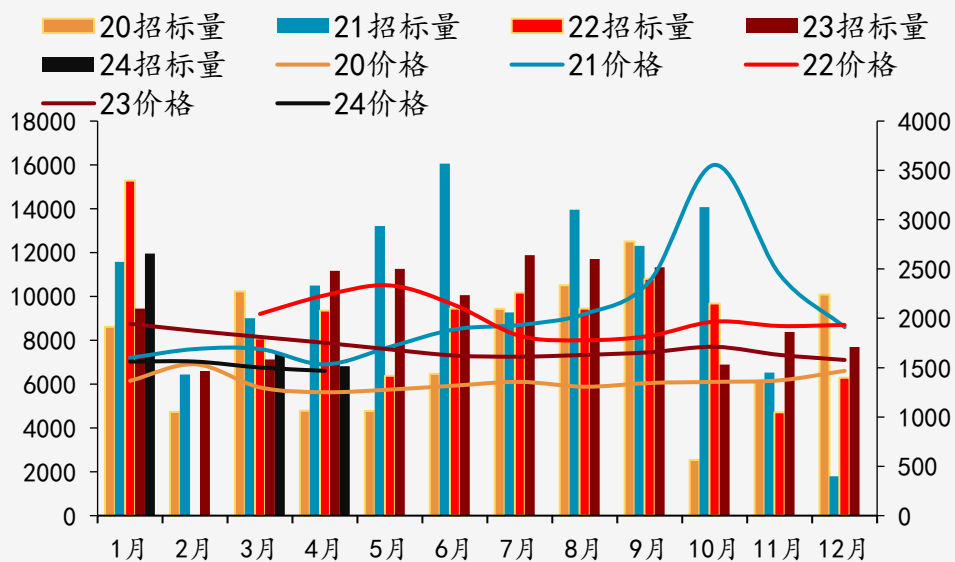
需求：硅铁月度出口量（单位：万吨）



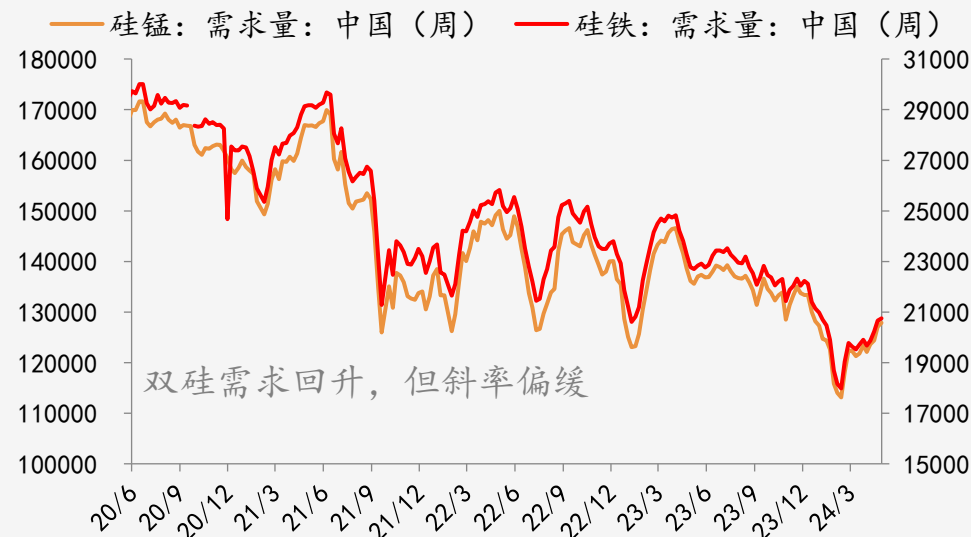
需求：河钢锰硅招标量价（单位：吨、元/吨）



需求：河钢硅铁招标量价（单位：吨、元/吨）

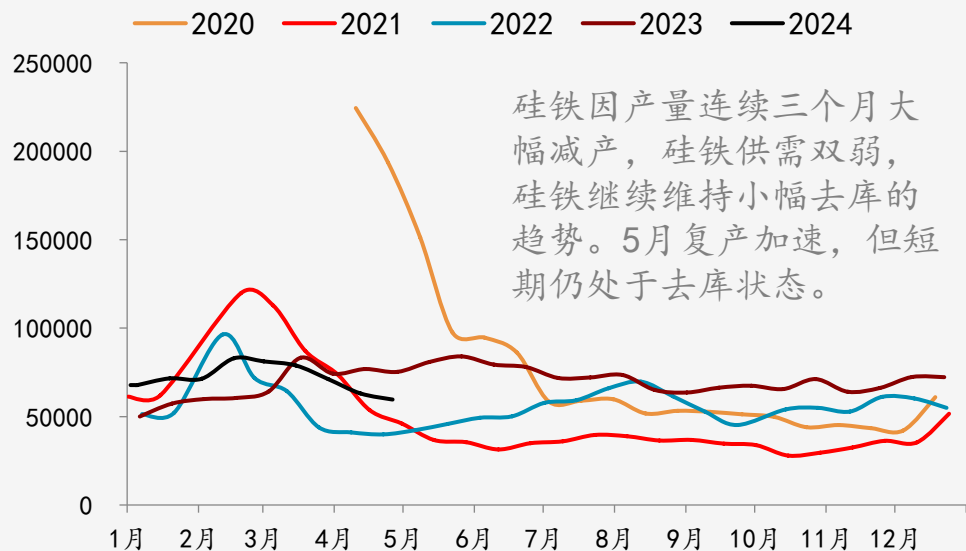


需求：合金周度需求量（单位：吨）

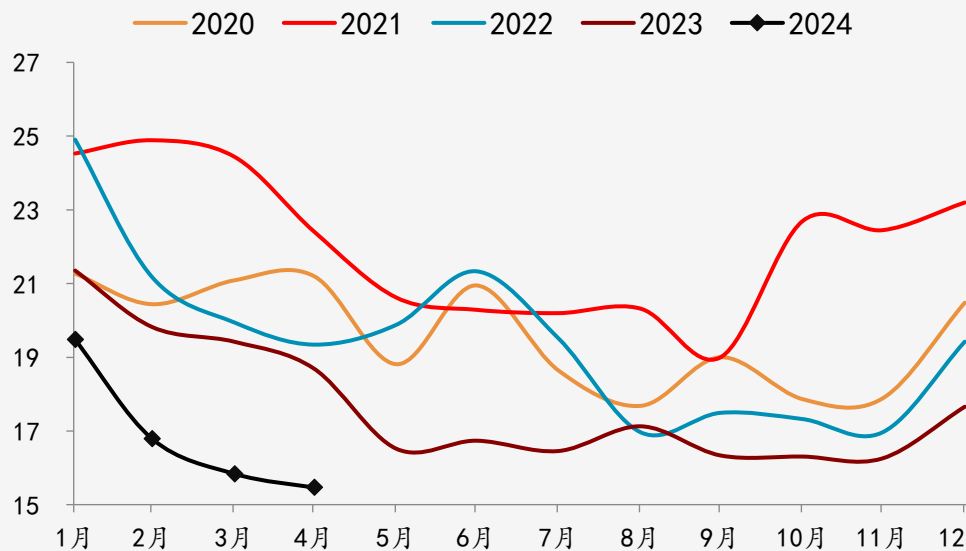


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

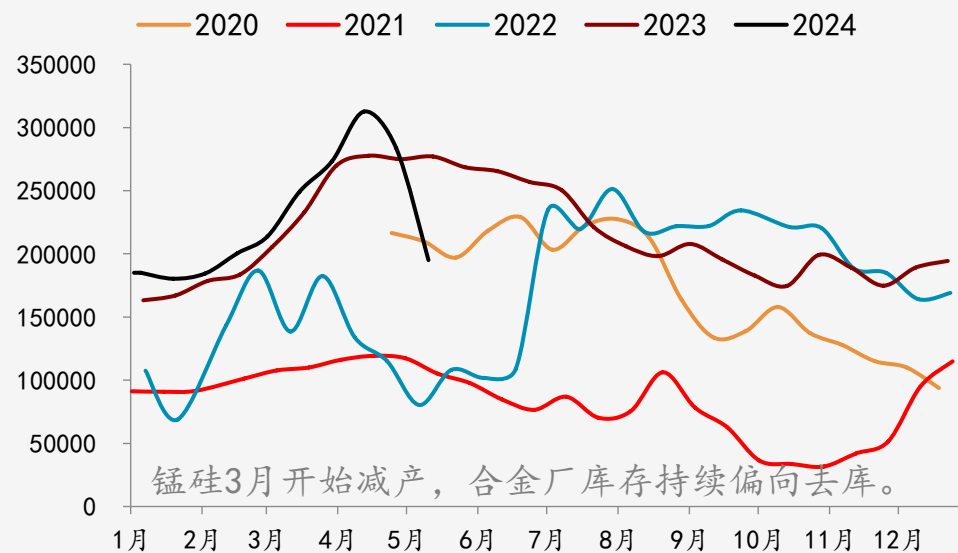
库存：硅铁厂库存量（单位：吨）



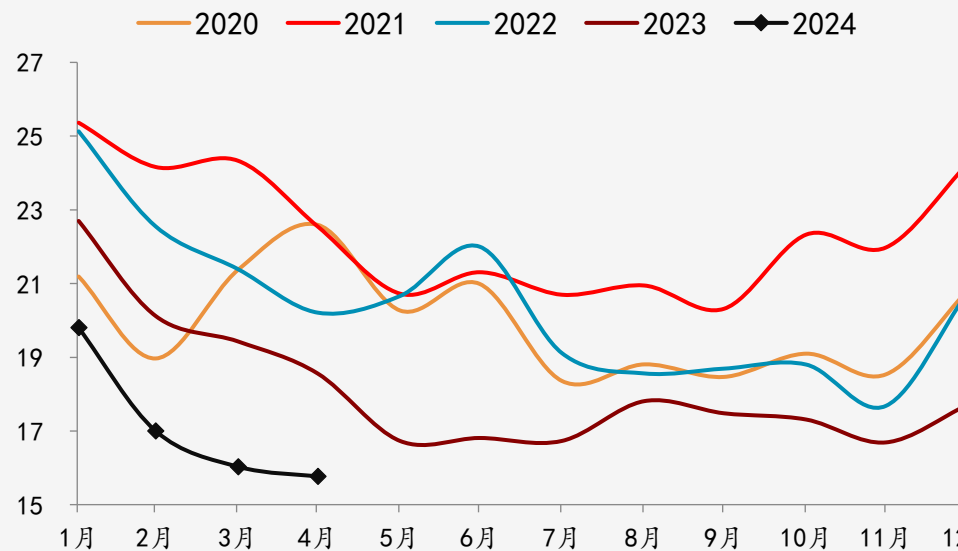
库存：硅铁钢厂可用天数（单位：天）



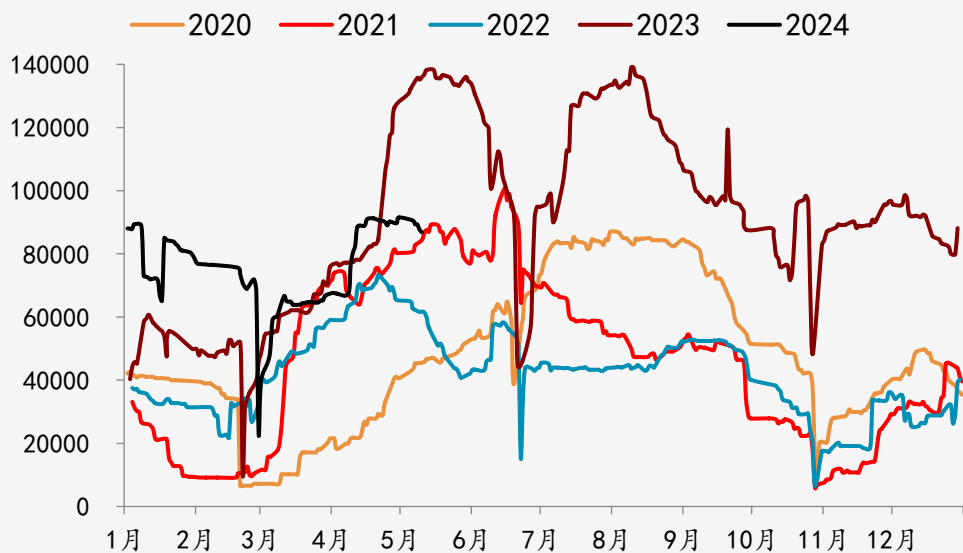
库存：锰硅厂库存量（单位：吨）



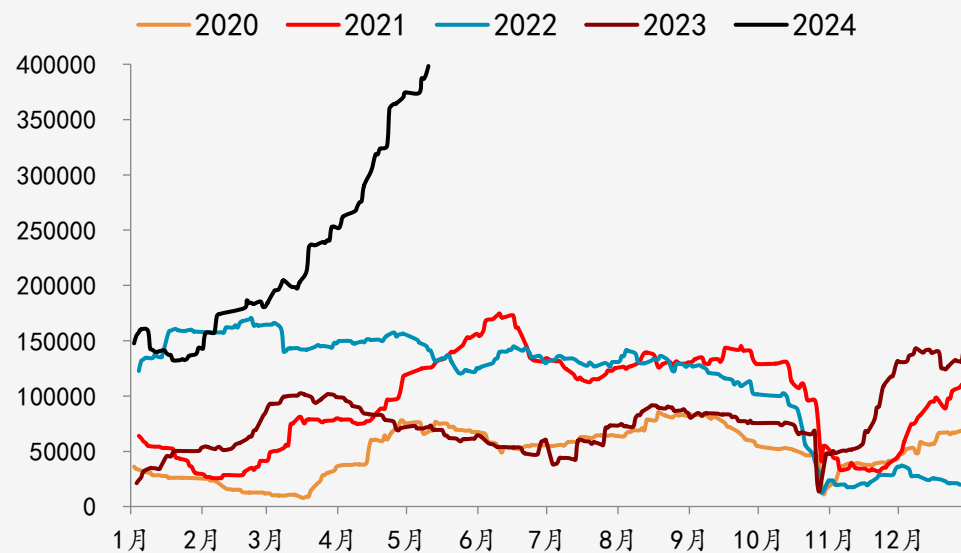
库存：锰硅钢厂可用天数（单位：天）



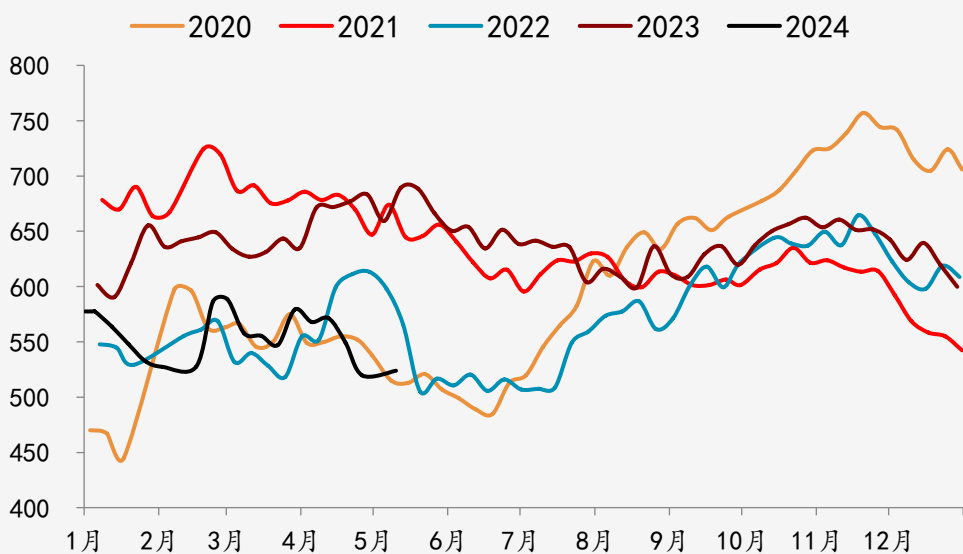
库存：硅铁交割库存加有效预报量（单位：吨）



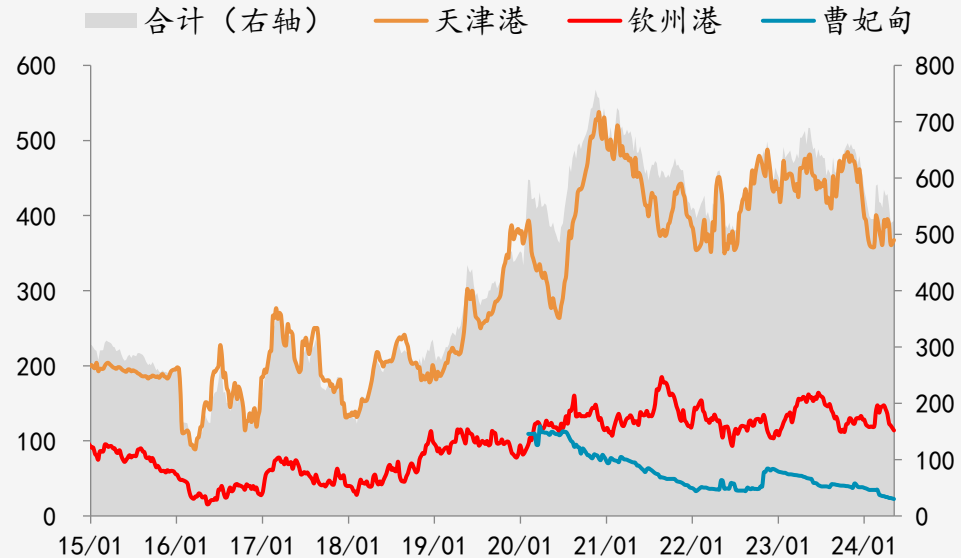
库存：锰硅交割库存加有效预报量（单位：吨）



库存：全国港口锰矿库存量（单位：万吨）

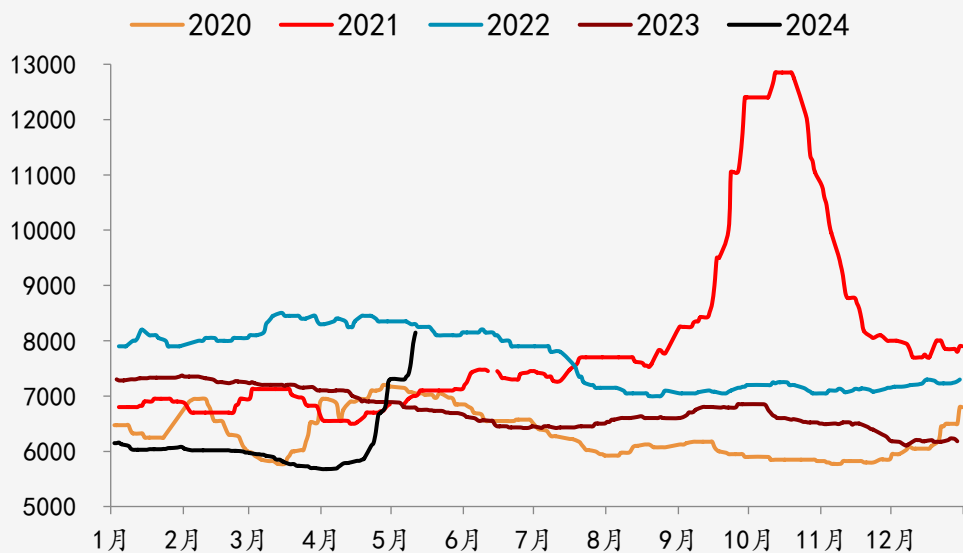


库存：各港口锰矿库存量（单位：万吨）

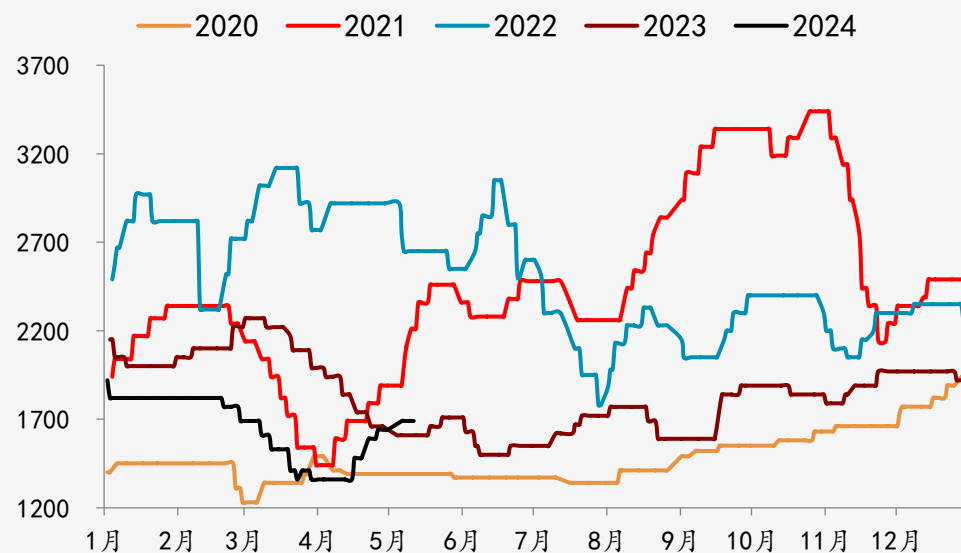


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

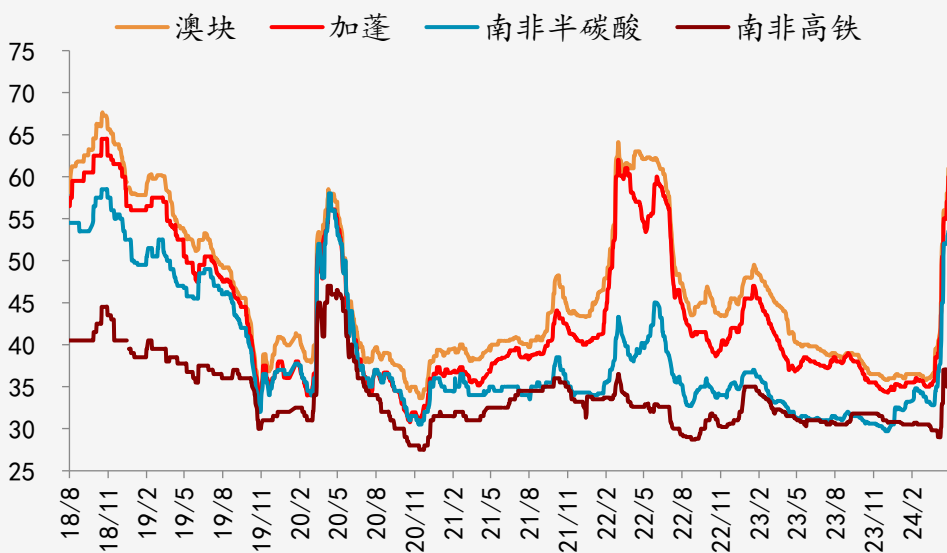
价格：内蒙古锰硅出厂价（单位：元/吨）



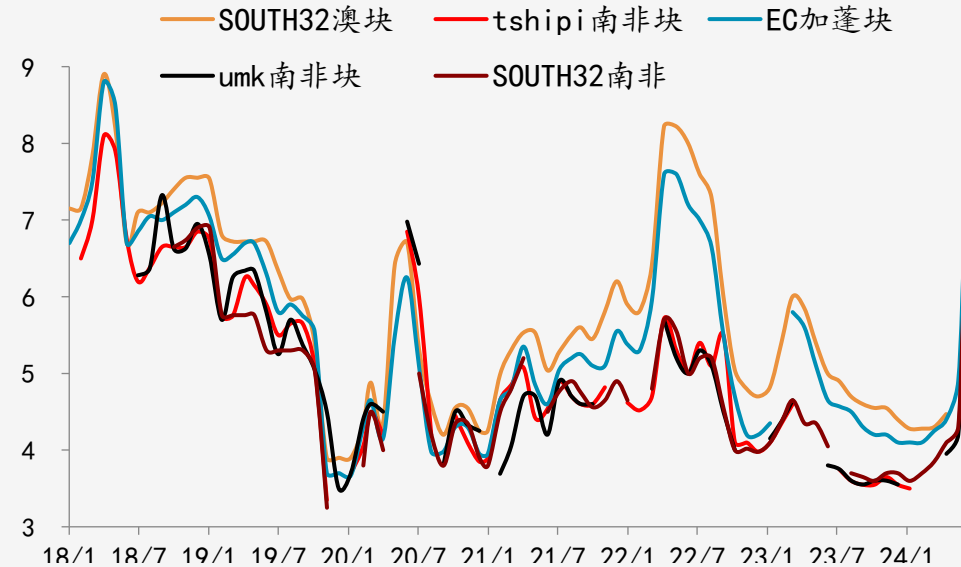
价格：宁夏化工焦出厂价（单位：元/吨）



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）

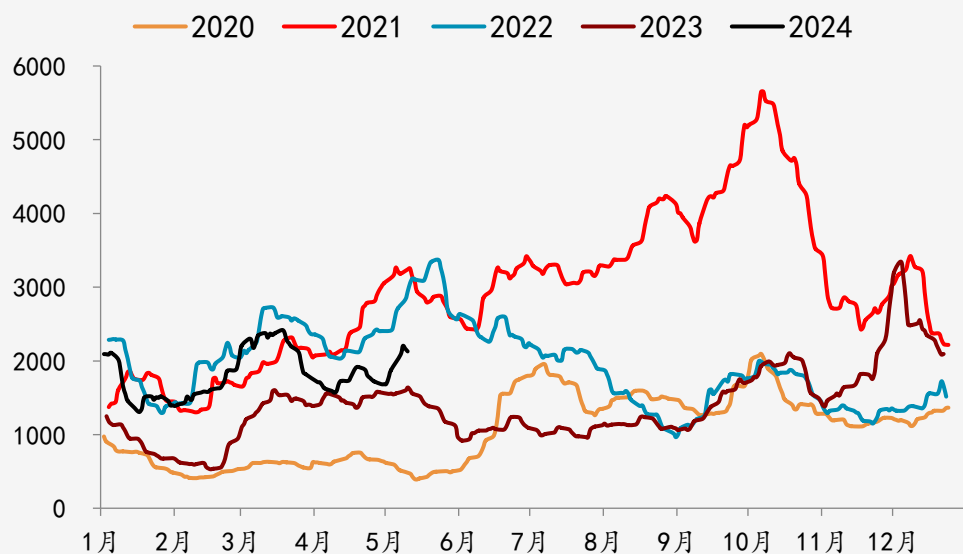


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

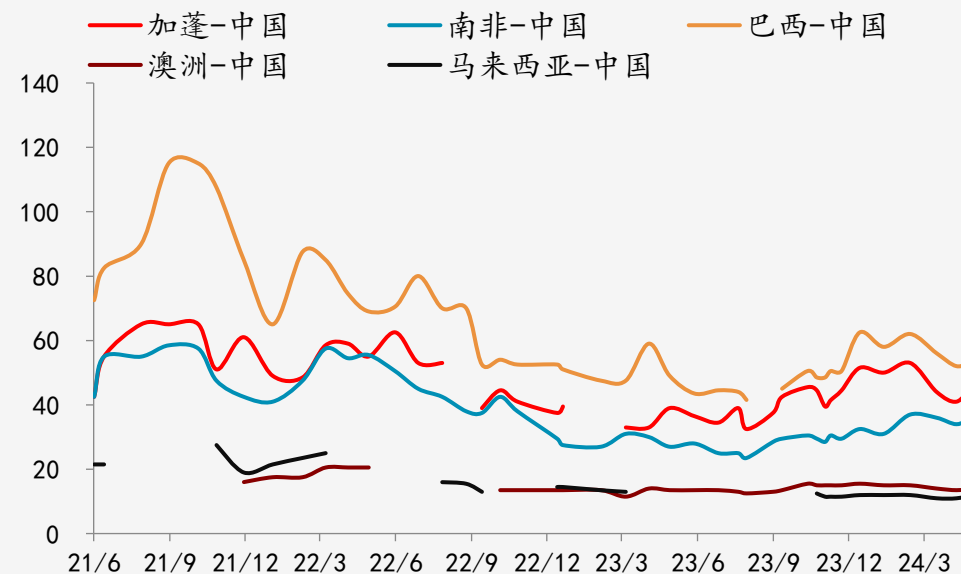
价格：锰矿到岸成本（单位：元/吨）

矿种	品味	2024.04 CIF价格	2024.05 CIF价格	2024.06 CIF价格	2024.05.11 天津港报价
澳块	Mn45%	37.99	-	-	60
南非半碳酸块	Mn36-37%	34.97	36	53	53
加蓬块	Mn45%	37.01	41.5	58	59

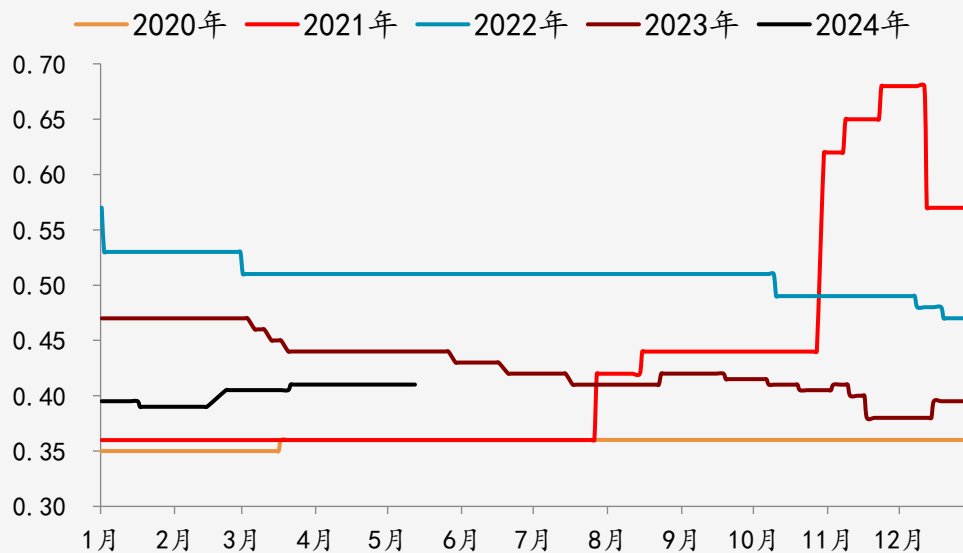
价格：BDI指数（单位：点）



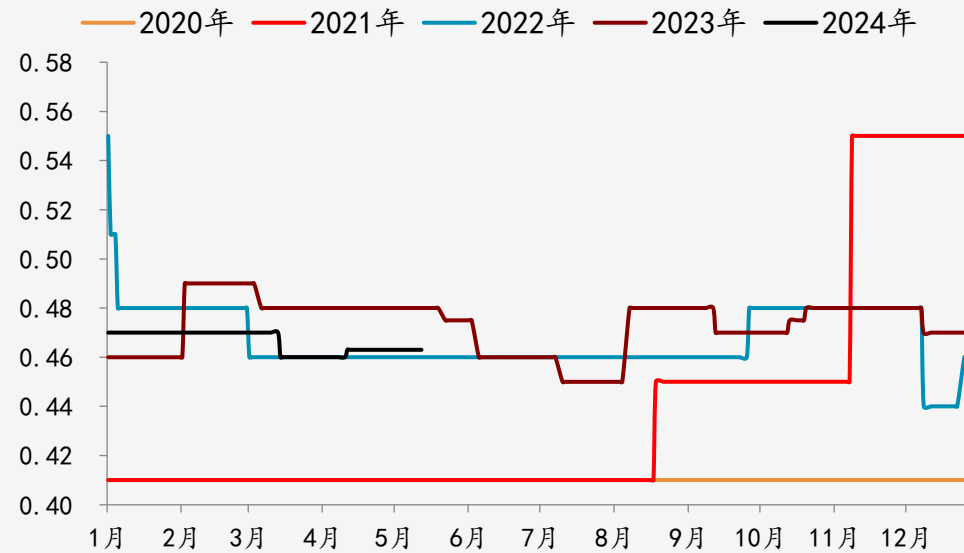
价格：锰矿海运费（单位：美元/吨）



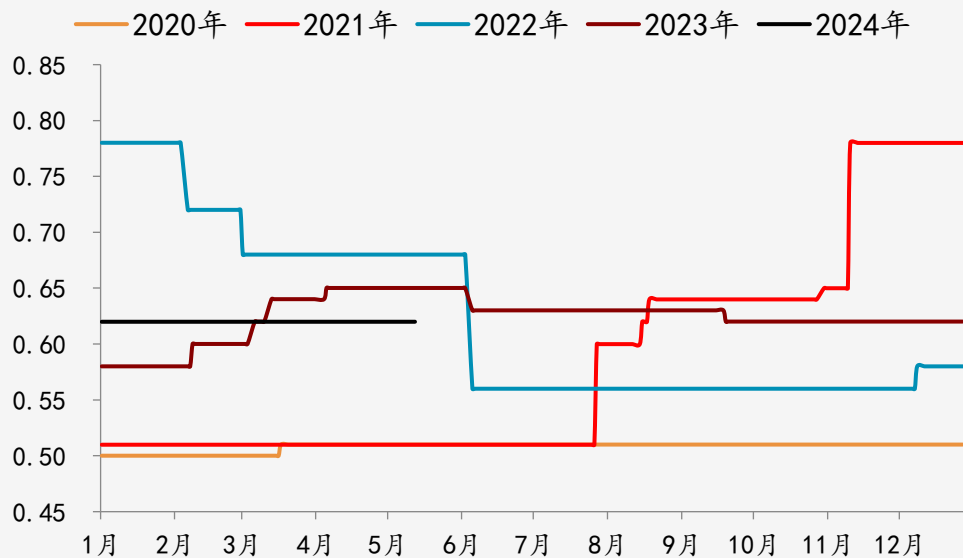
价格：内蒙古地区电费（单位：元/度）



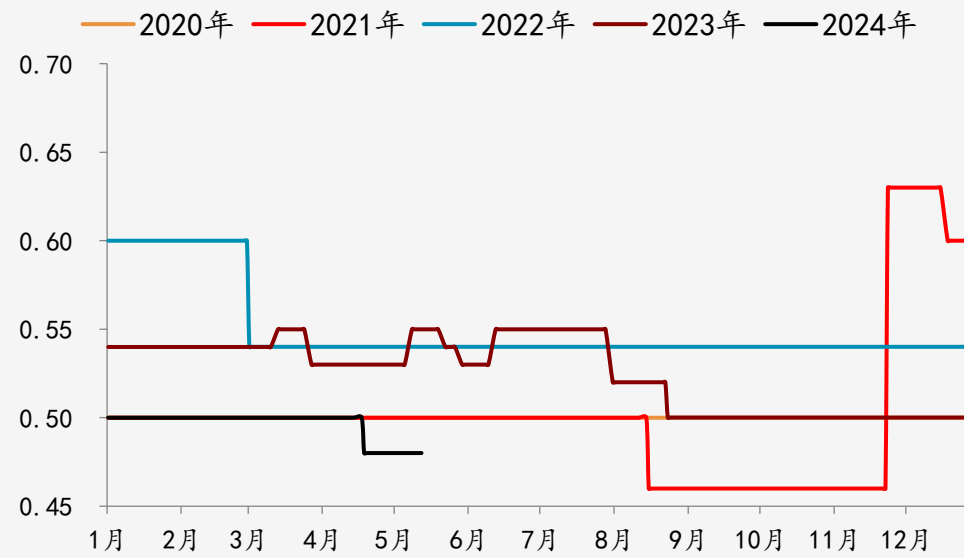
价格：宁夏地区电费（单位：元/度）



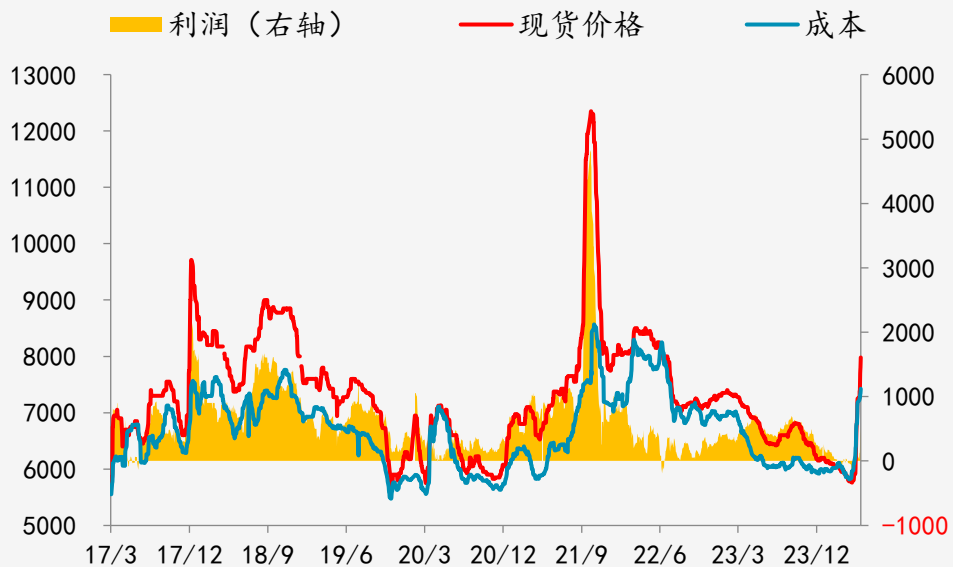
价格：广西地区电费（单位：元/度）



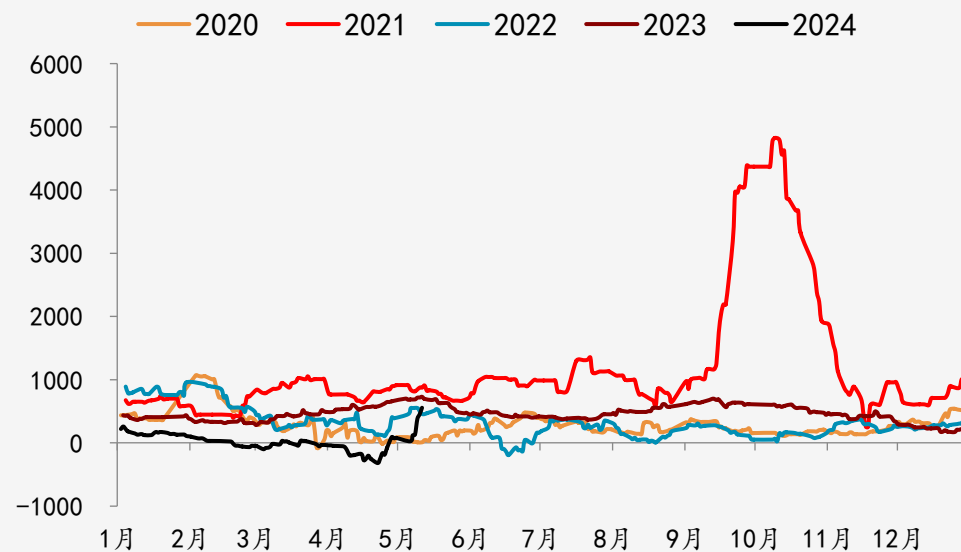
价格：贵州地区电费（单位：元/度）



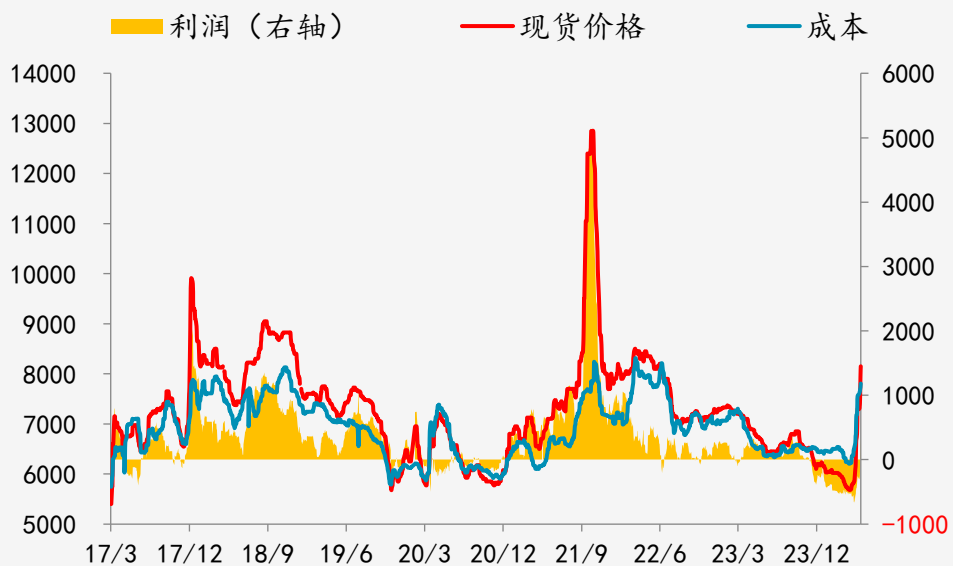
价格：内蒙古锰硅成本及利润（单位：元/吨）



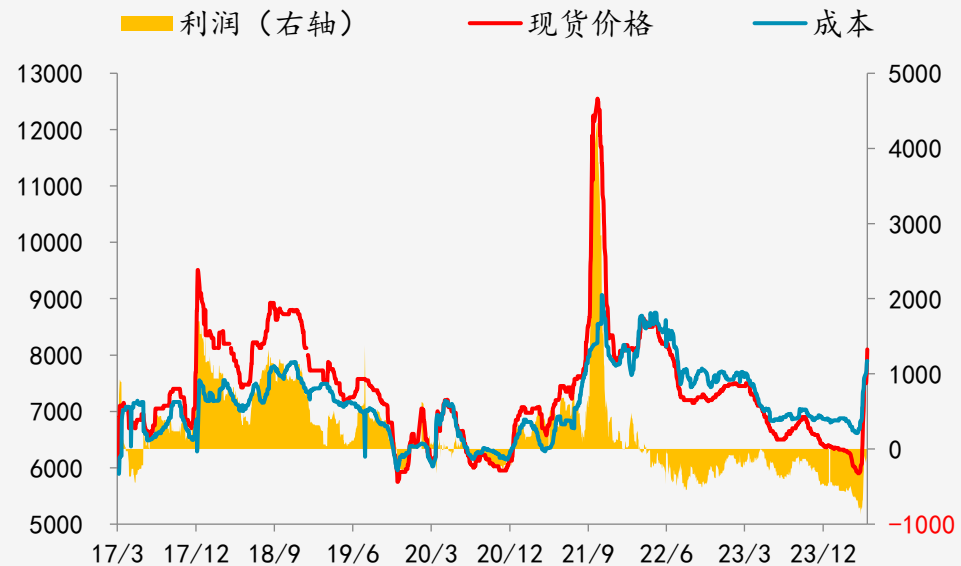
价格：内蒙古锰硅季节性利润（单位：元/吨）



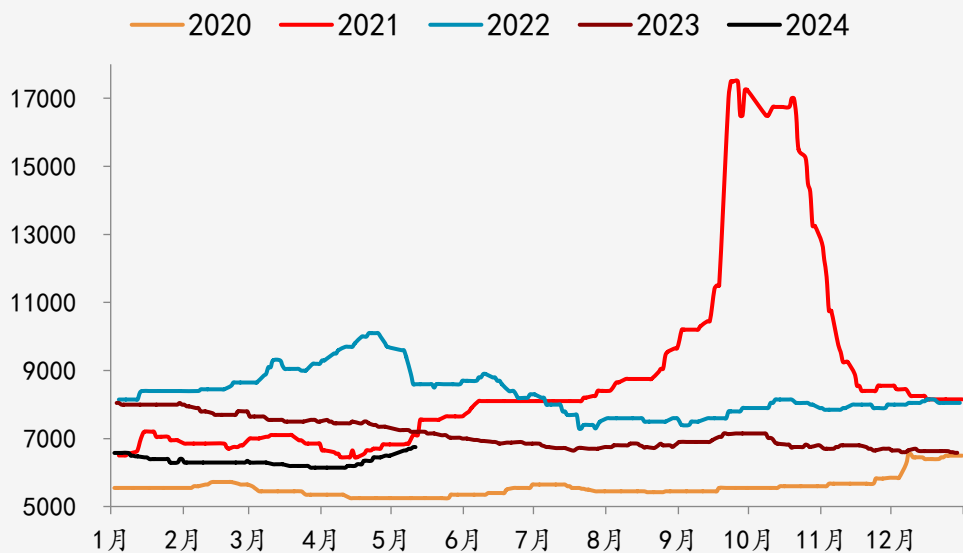
价格：宁夏锰硅成本及利润（单位：元/吨）



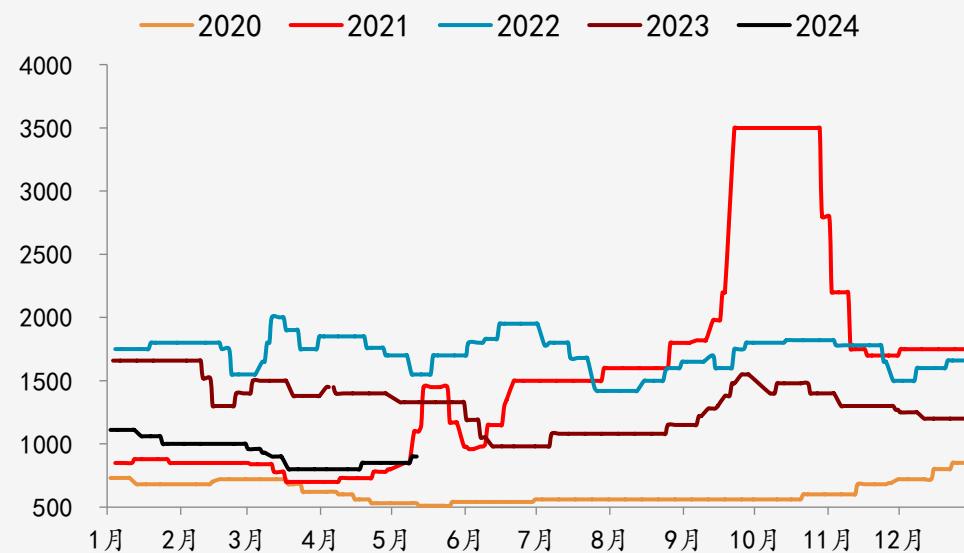
价格：广西锰硅成本及利润（单位：元/吨）



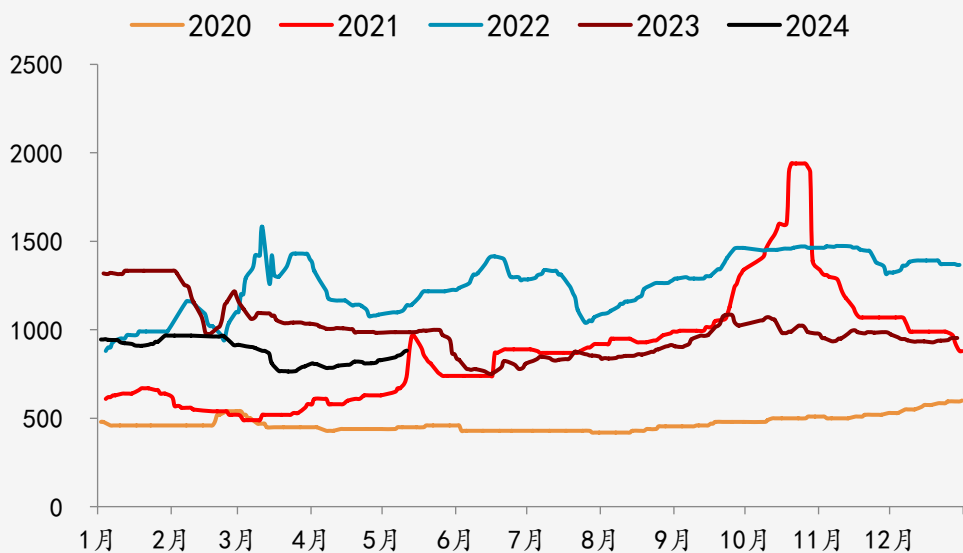
价格：宁夏硅铁出厂价（单位：元/吨）



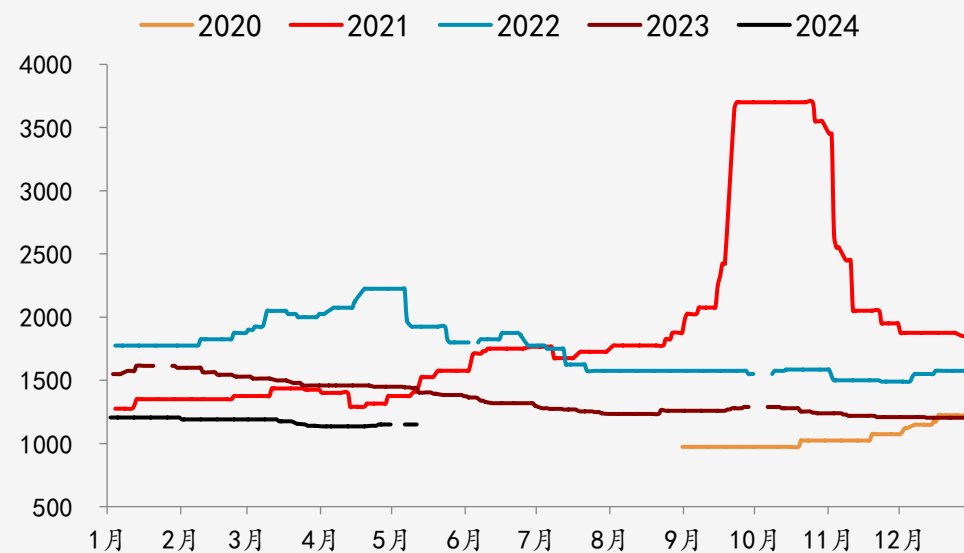
价格：陕西府谷兰炭出厂价（单位：元/吨）



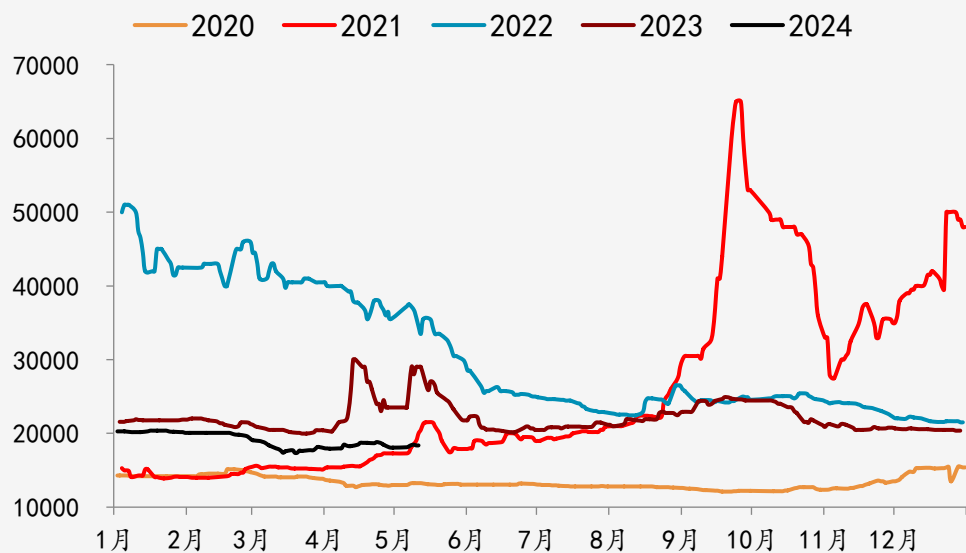
价格：陕西府谷块煤成交价（单位：元/吨）



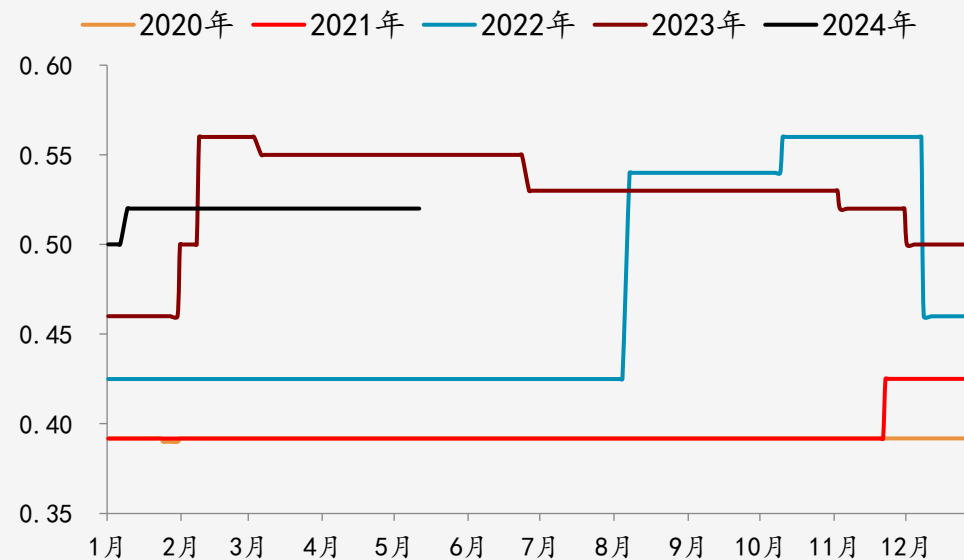
价格：72硅铁出口美元报价（单位：美元/吨）



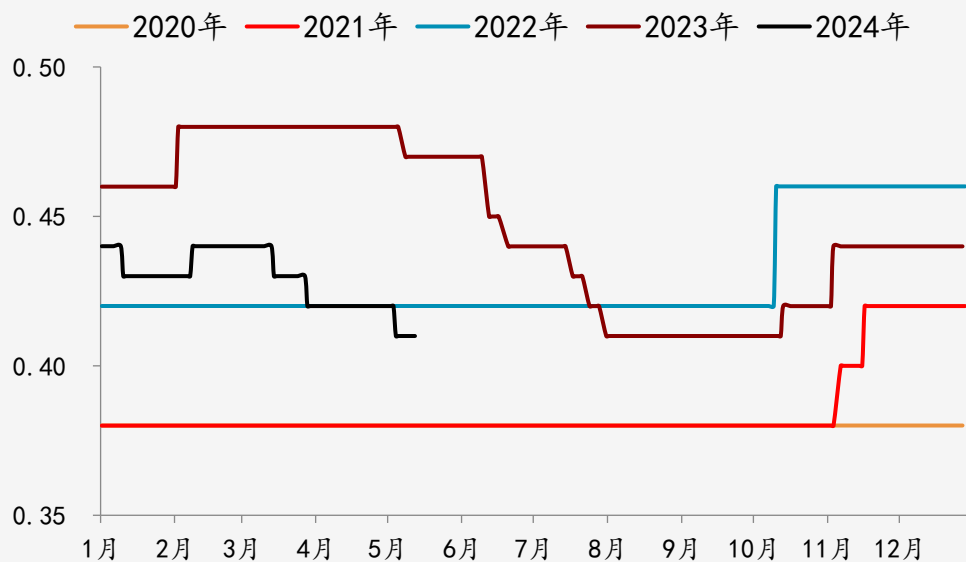
价格：陕西榆林金属镁成交价（单位：元/吨）



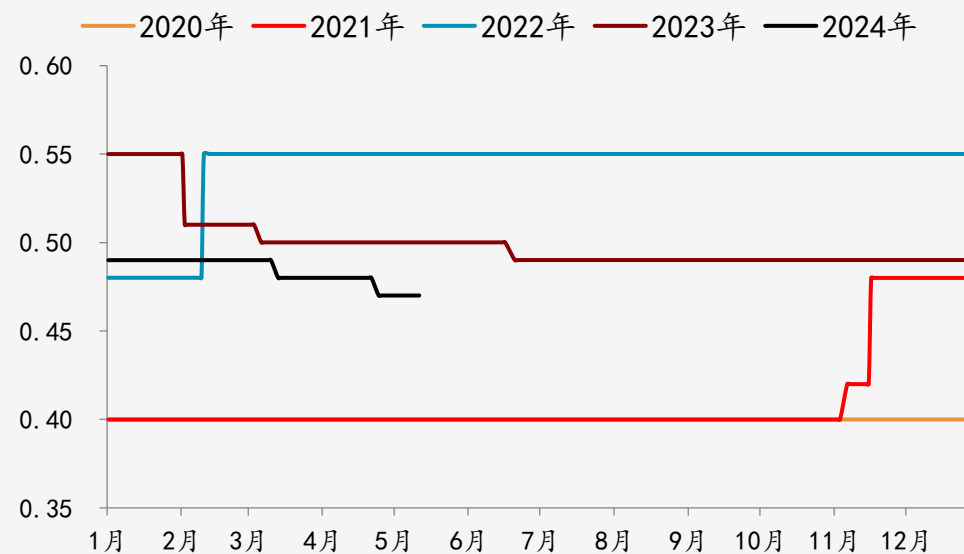
价格：陕西电费（单位：元/度）



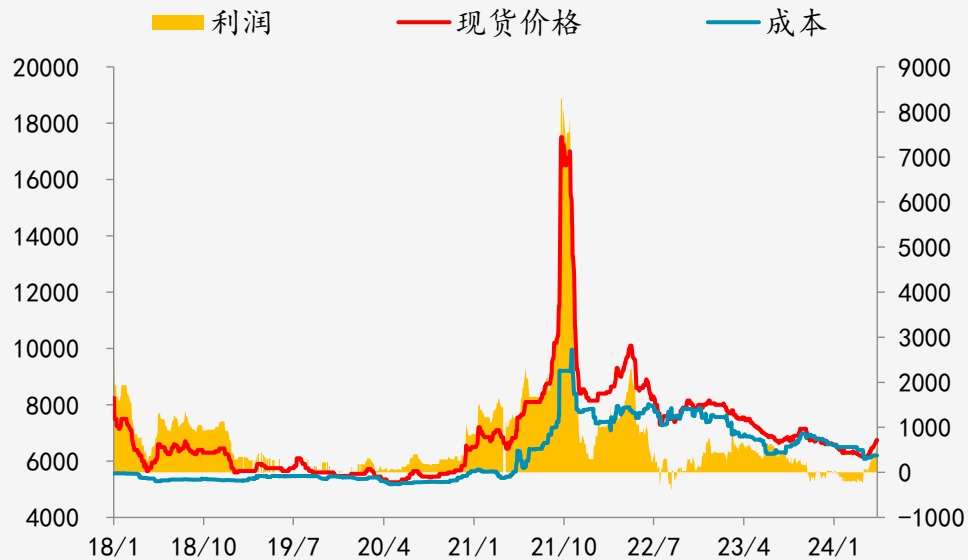
价格：青海电费（单位：元/度）



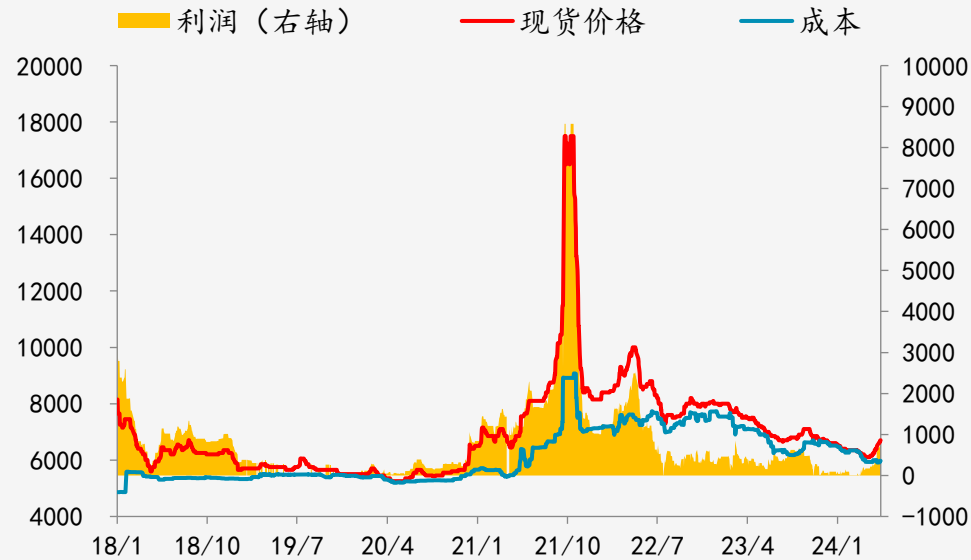
价格：甘肃电费（单位：元/度）



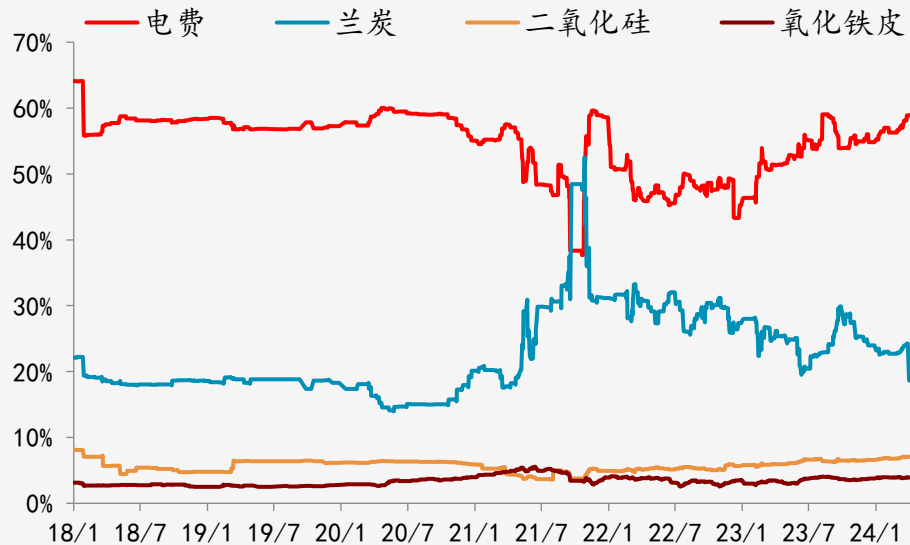
价格：宁夏硅铁成本及利润（单位：元/吨）



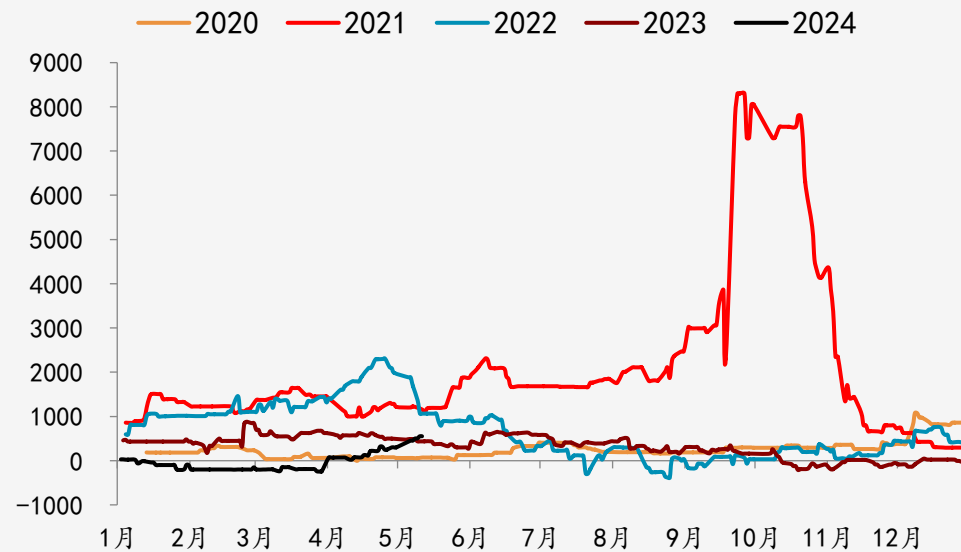
价格：青海硅铁成本及利润（单位：元/吨）



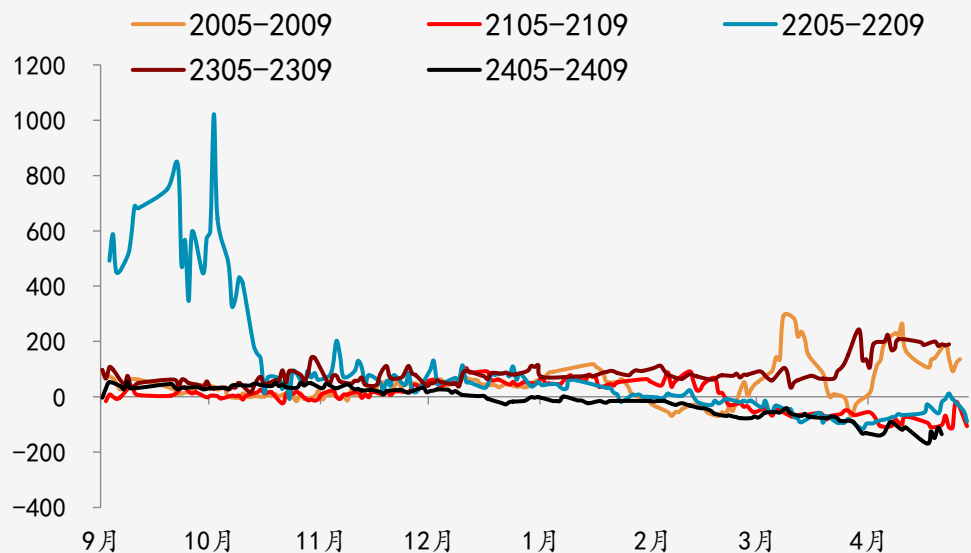
价格：宁夏硅铁成本占比（单位：%）



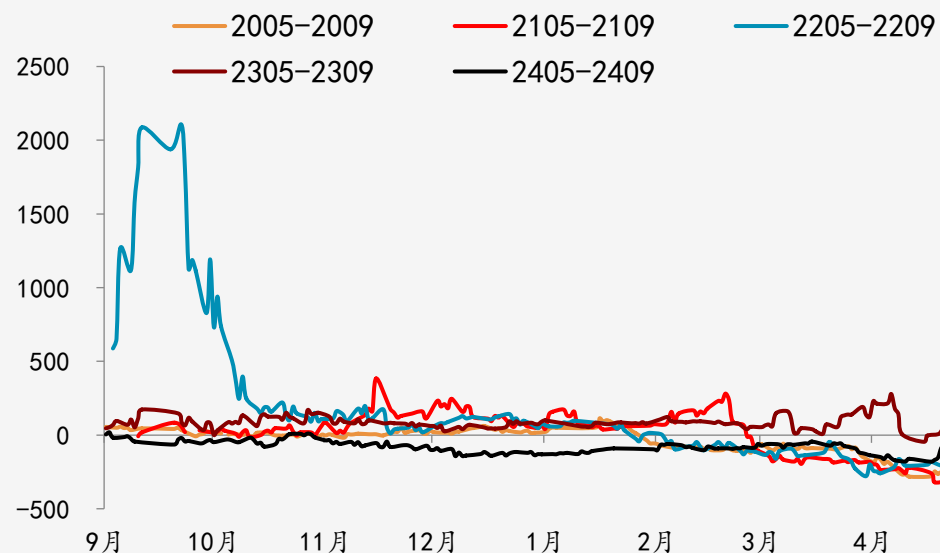
价格：宁夏硅铁季节性利润（单位：元/吨）



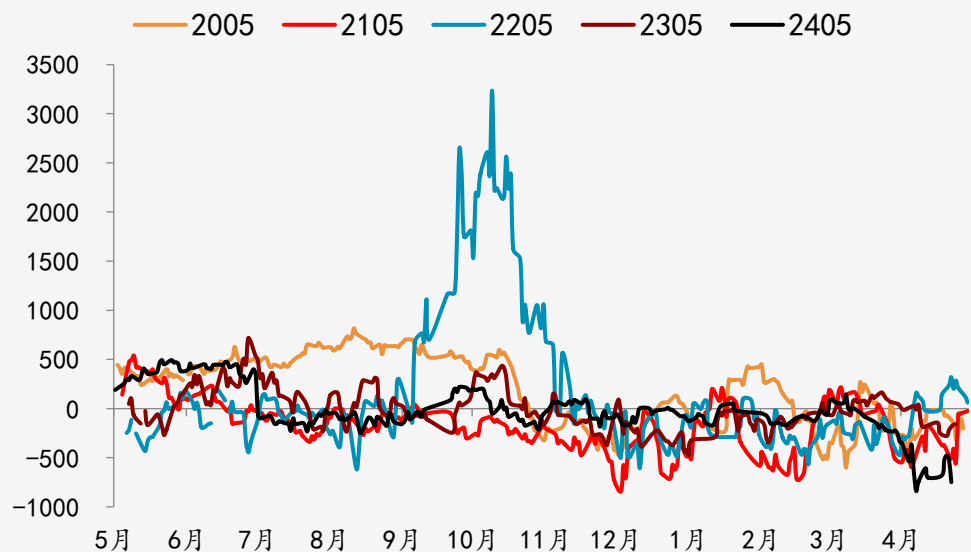
价格：锰硅5-9合约价差（单位：元/吨）



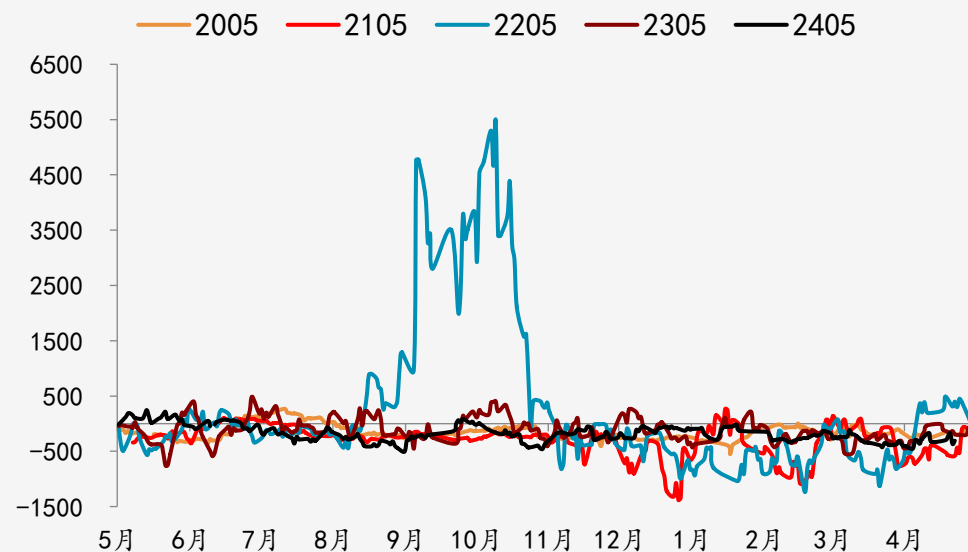
价格：硅铁5-9合约价差（单位：元/吨）



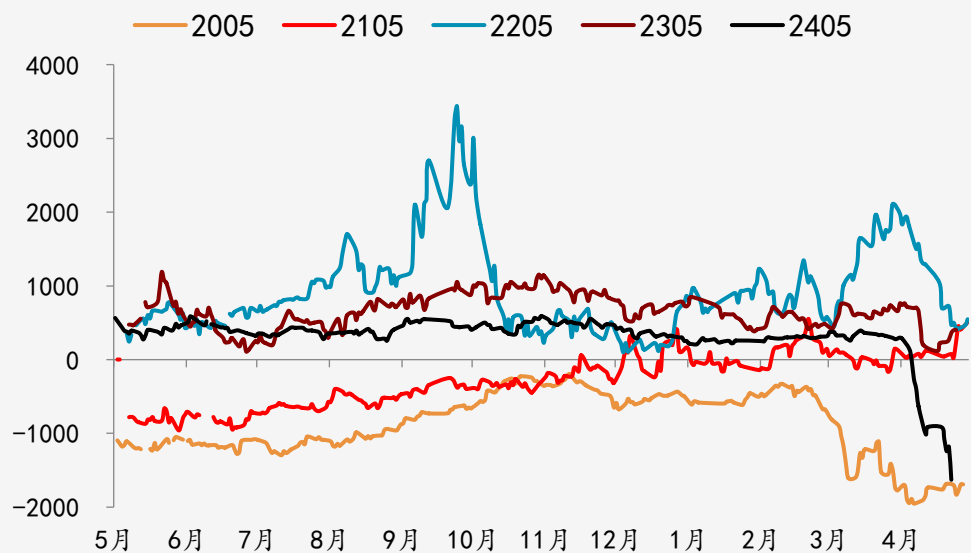
价格：锰硅05合约内蒙基差（单位：元/吨）



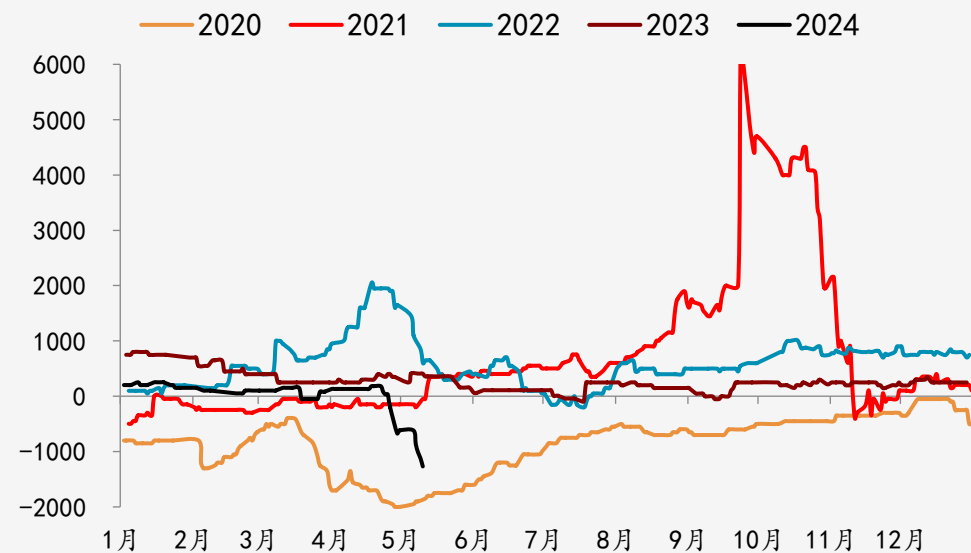
价格：硅铁05合约宁夏基差（单位：元/吨）



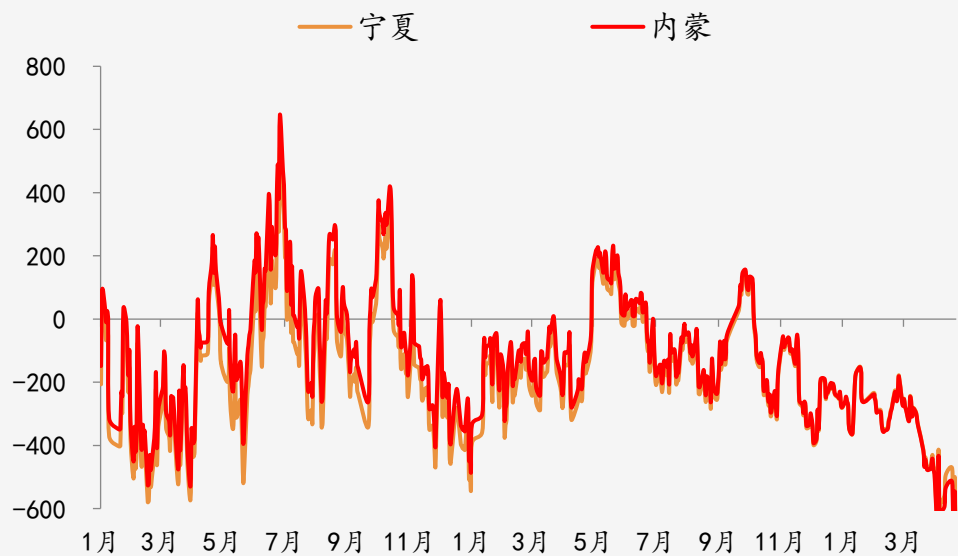
价格：SF-SM05合约价差（单位：元/吨）



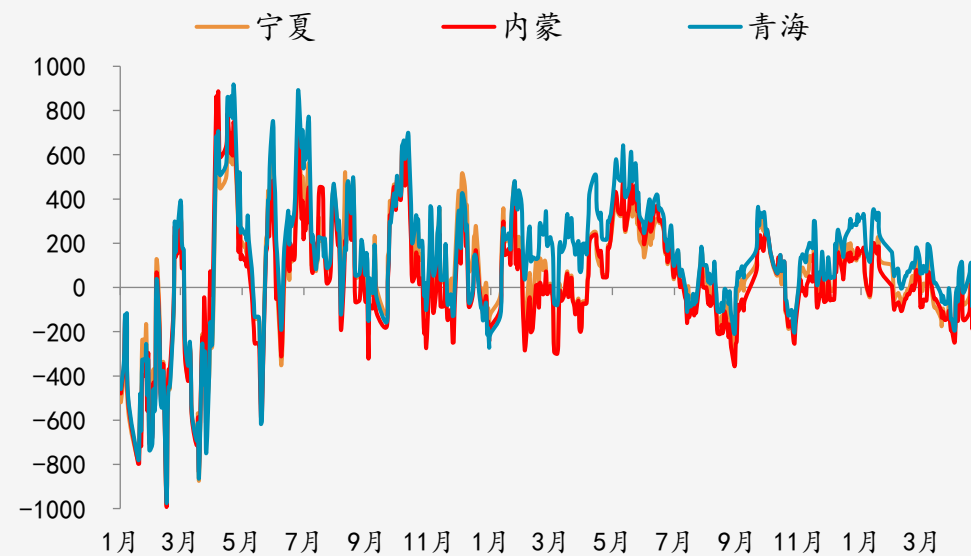
价格：硅铁-锰硅现货价差（单位：元/吨）



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