

一德黑色·合金周报

锰元素强现实拉升, 硅铁成本蓄力走强。



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: 2024-05-24

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	★★	中性偏高				中期
硅铁	买保/投机	回调买入	SF2407	★★	中性	7200	7100	7600	短期

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，交割库库存近期超过40万吨，期现加交割库锁住库存超55万吨。盘面成本短期继续上移，按照即期原料计算宁夏利润接近400元/吨，利润回归正常估值。南方跟宁夏偏向复产，但在锰矿上行偏快下进一步复产转向观望，当前产量静态仍有缺口，大部分钢厂库存中性偏低，钢厂价格接受度上移。锰矿端下游合金厂库存偏低，在下周加蓬大船到港后，加蓬近一月时间无到港，下周过后高品氧化矿有加速去库的趋势。锰矿中期由强预期转向强现实，锰硅在合金厂库存大幅下降后流动性进一步紧张，钢厂绝对低库存下，锰矿与锰硅皆容易在6月出现正反馈，有加速上涨的概率。绝对的高价格以及吸引众多宏观资金入场后，锰硅盘面操作难度增加，无持仓者建议观望为主。

硅铁库存偏低，需求持续好转，现货成交价格上移至7000元/吨一线。本周块煤成交价格连续上行，兰炭在低库存下出现上移。硅铁继续复产，但复产速率仍在正常范围，按此速度预估6月产量难以超过51万吨。需求偏好超市场预期，主要在铸造及出口端增量明显，供需缺口5月在4-5万吨。若按照铁水中期顶部在240万吨/日进行估算，6月硅铁需求接近50万吨。硅铁供应缺口未回补结束，短期震荡偏强运行为主，短期偏向回调做多为主。关注青海硅铁厂事故是否会因安监，影响产量。

风险提示：碳元素价格下跌超预期，锰矿波动超预期。

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月产量接近78万吨；前期云南、贵州及宁夏地区复产，短期锰矿不断走强价格高企下，锰硅复产企业减少，钢联口径5月24日日均产量26995吨，增365吨。
需求	钢厂分次招标减少，恢复月度需求招标，按照当前钢联铁水和废钢消耗量加权推导，需求接近90万吨/月。
库存	合金厂库存快速减少，交割库及产地期现库处于历史新高水平，全国除钢厂外库存在75万吨左右，近两个月去库近25万吨。钢厂库存连续五个月去库，处于历史新低水平，在粗钢不断增产下，部分钢厂锰硅库存处于安全警戒线下方。
利润	当前北方主产区工厂按照09合约减600-700基差出货，核算宁夏成交价8200元/吨，内蒙成交价8300元/吨，内蒙全成本即期利润700元/吨，宁夏全成本即期利润350-400元/吨。
基差	按照产地现货报价计算产地09合约基差：内蒙-600元/吨，宁夏-700元/吨；天津交割库仓单基差：内蒙-250元/吨。

硅铁要素评估

供应	硅铁复产仍在继续，但复产速率仍在正常范围，按此速度预估6月产量难以超过51万吨；钢联口径5月24日日均产量15029吨，较上期增616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44.5-45万吨。
需求	按照钢联铁水及废钢消耗加权推导粗钢，硅铁需求在49-50万吨/月，需求偏好超市场预期，主要在铸造及出口端增量明显，供需缺口5月在4-5万吨。若按照铁水中期顶部在240万吨/日进行估算，6月硅铁需求接近50万吨。
库存	本周库存小幅去库，整体处于近几年偏低水平。钢厂库存整体偏低，对价格接受度不断提高。
利润	宁夏现货报价7050元/吨，全成本即期利润700元/吨；青海现货报价7000元/吨，避峰成本利润1100-1200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-376元/吨，青海现货基差-426元/吨；华东交割库基差-76元/吨。

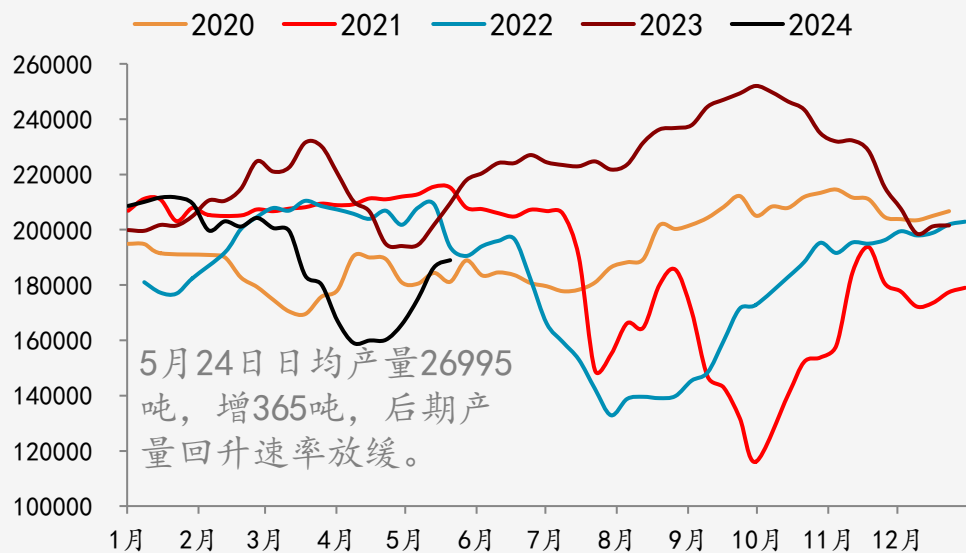
周度平衡表：锰硅

周度平衡表：硅铁

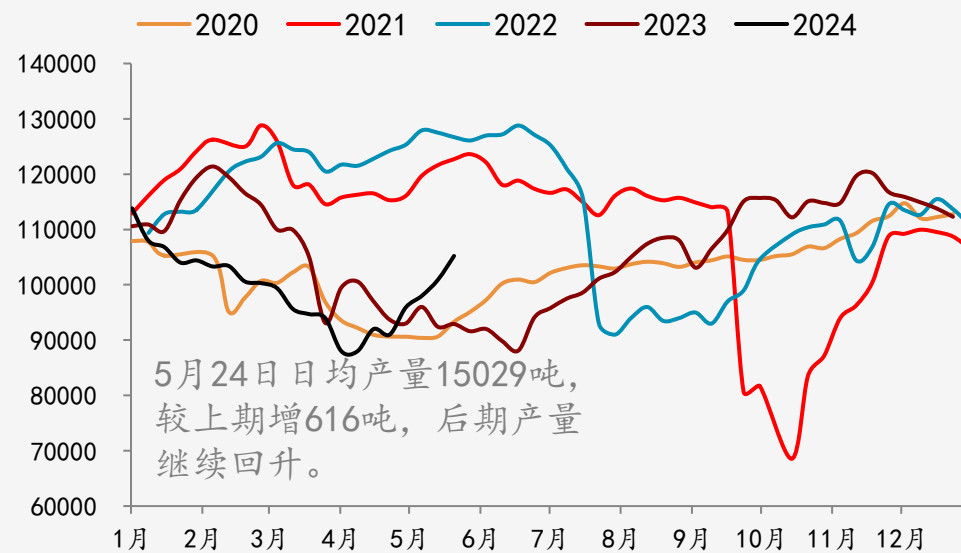
锰硅周度平衡表 (万吨/日均)									硅铁周度平衡表 (万吨/日均)							
日期	铁水	粗钢	粗钢需求	非钢需求	总需求	供给	供需差	可供粗钢	日期	铁水	粗钢	粗钢需求	非钢需求	总需求	供给	供需差
4月26日	228.7	279.7	2.85	0.001	2.85	2.29	-0.57	222.23	4月26日	228.7	279.7	0.92	0.63	1.55	1.22	-0.33
5月3日	230.7	282.2	2.88	0.001	2.88	2.37	-0.51	227.75	5月3日	230.7	282.2	0.93	0.63	1.56	1.37	-0.19
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	0.64	1.58	1.40	-0.18
5月17日	236.9	289.9	2.96	0.001	2.96	2.66	-0.29	258.54	5月17日	236.9	289.9	0.95	0.64	1.59	1.44	-0.15
5月24日	236.8	290.3	2.96	0.001	2.96	2.70	-0.26	262.09	5月24日	236.8	290.3	0.95	0.64	1.59	1.50	-0.09
5月31日	237.2	290.7	2.97	0.001	2.97	2.74	-0.22	263.74	5月31日	237.2	290.70	0.96	0.65	1.61	1.53	-0.08
6月7日	237.9	291.9	2.98	0.001	2.98	2.80	-0.18	269.23	6月7日	237.9	291.9	0.96	0.65	1.61	1.55	-0.06
6月14日	238.4	292.9	2.99	0.001	2.99	2.87	-0.12	278.78	6月14日	238.4	292.9	0.96	0.65	1.61	1.63	0.02
6月21日	238.8	293.3	2.99	0.001	2.99	2.90	-0.09	281.55	6月21日	238.8	293.3	0.96	0.65	1.61	1.65	0.04

资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

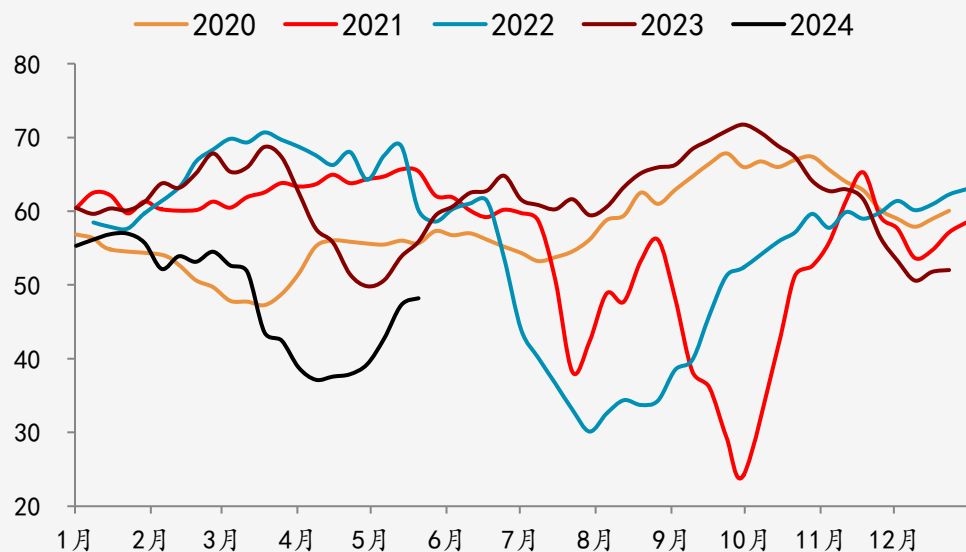
供给：121家锰硅企业周度产量（单位：吨）



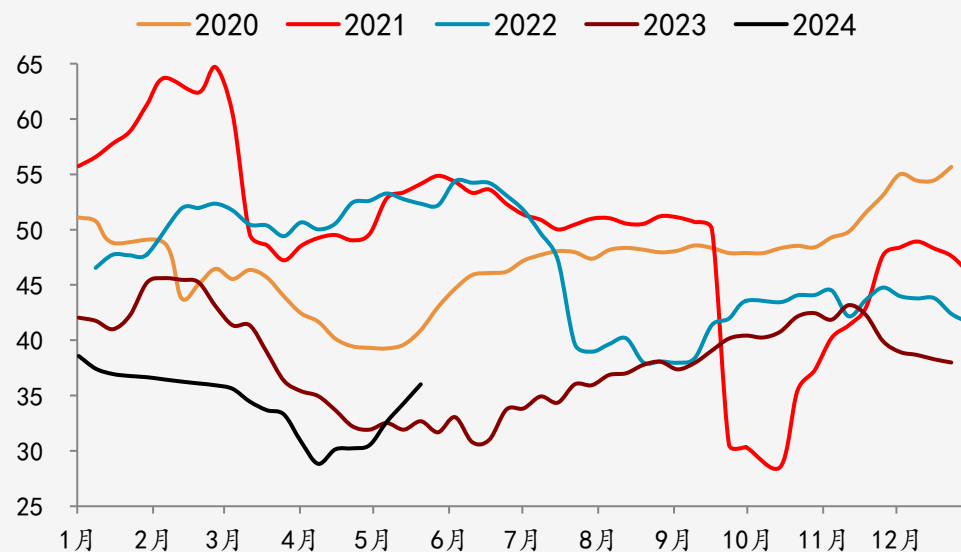
供给：136家硅铁企业周度产量（单位：吨）



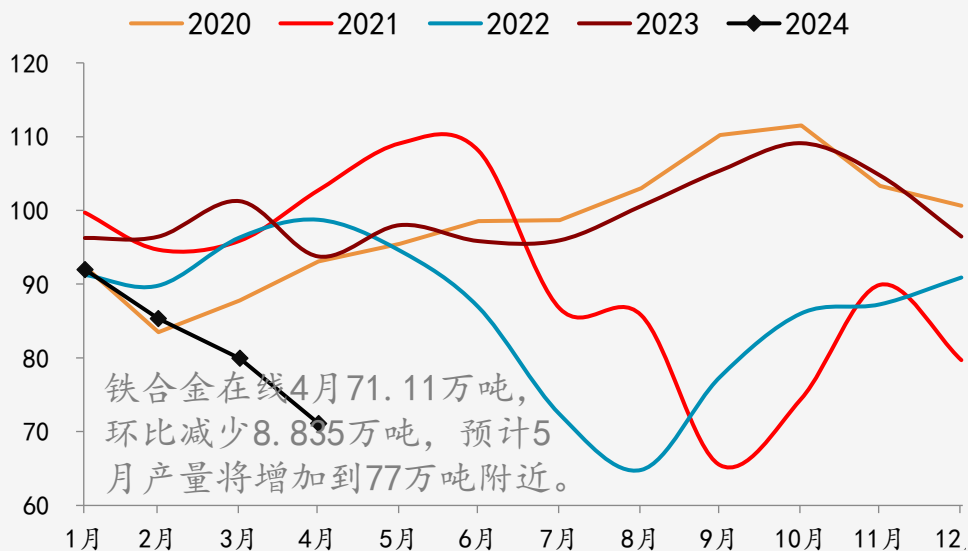
供给：121家锰硅企业周度开工率（单位：%）



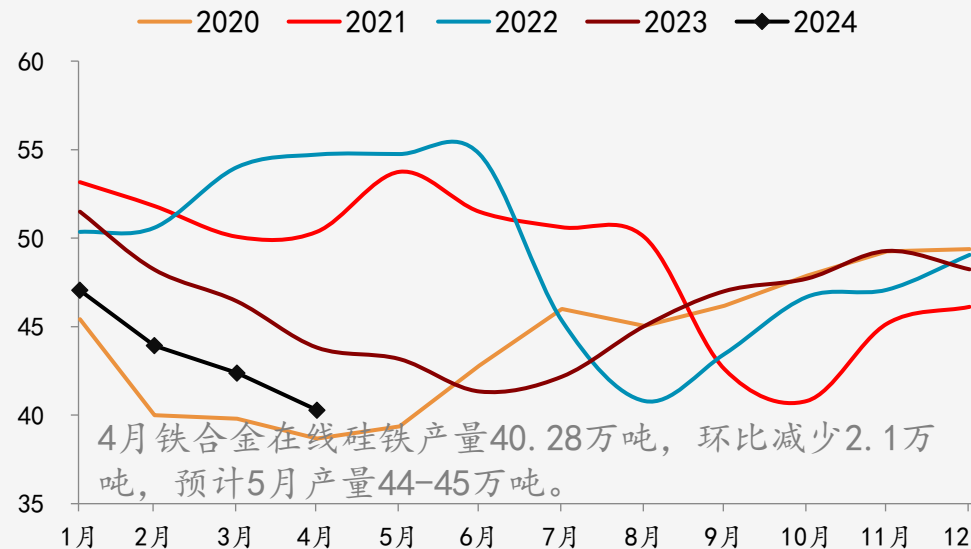
供给：136家硅铁企业周度开工率（单位：%）



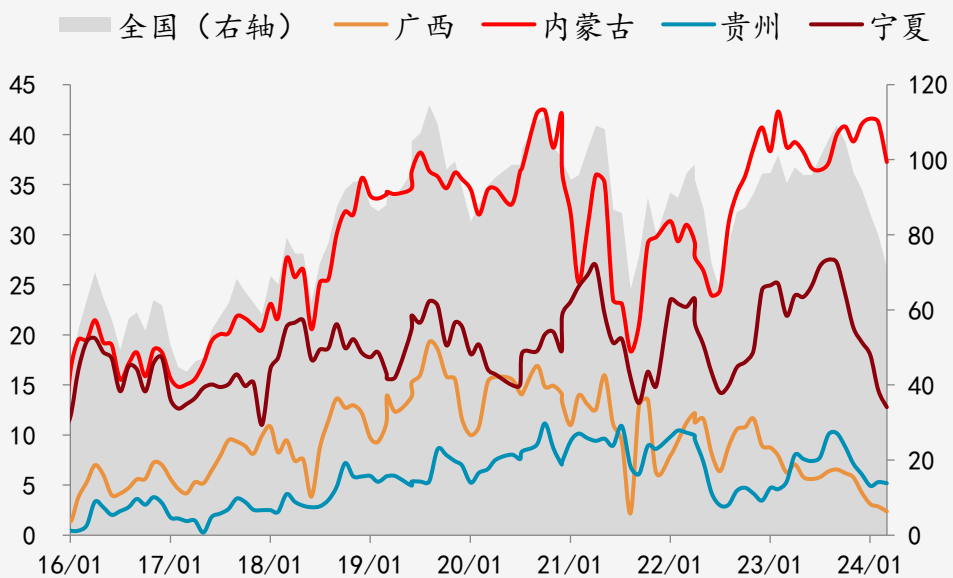
供给：锰硅月度产量（单位：万吨）



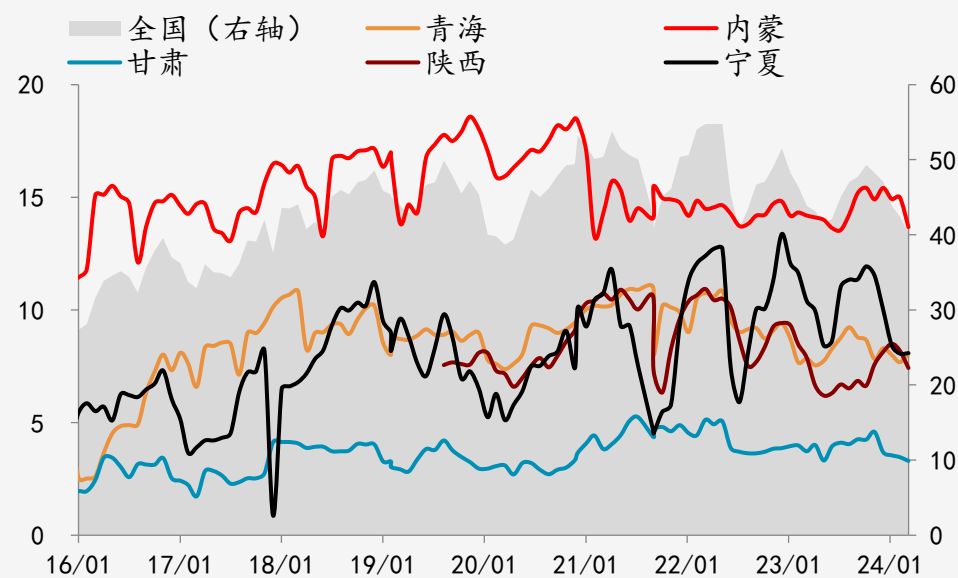
供给：硅铁月度产量（单位：万吨）



供给：锰硅月度主产区产量（单位：万吨）

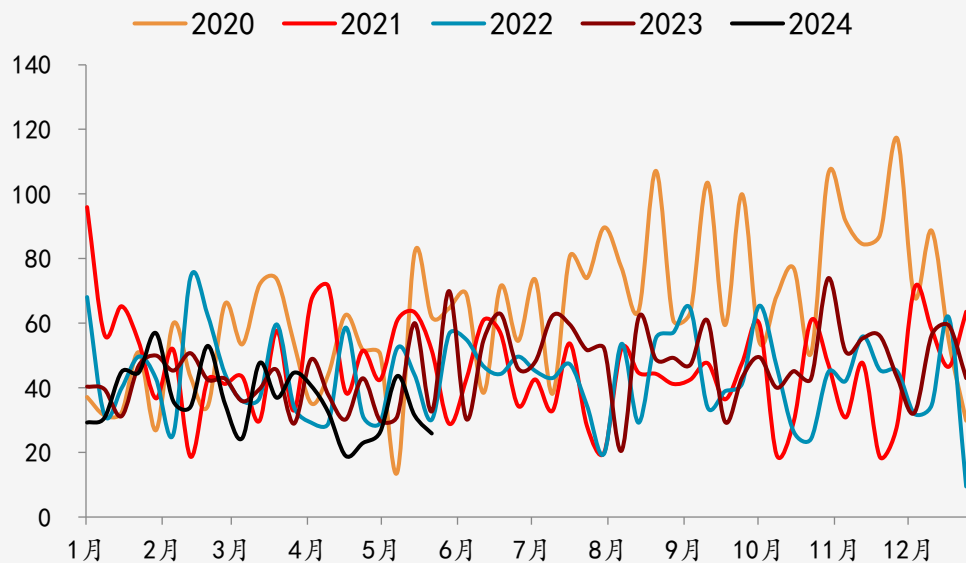


供给：硅铁月度主产区产量（单位：万吨）

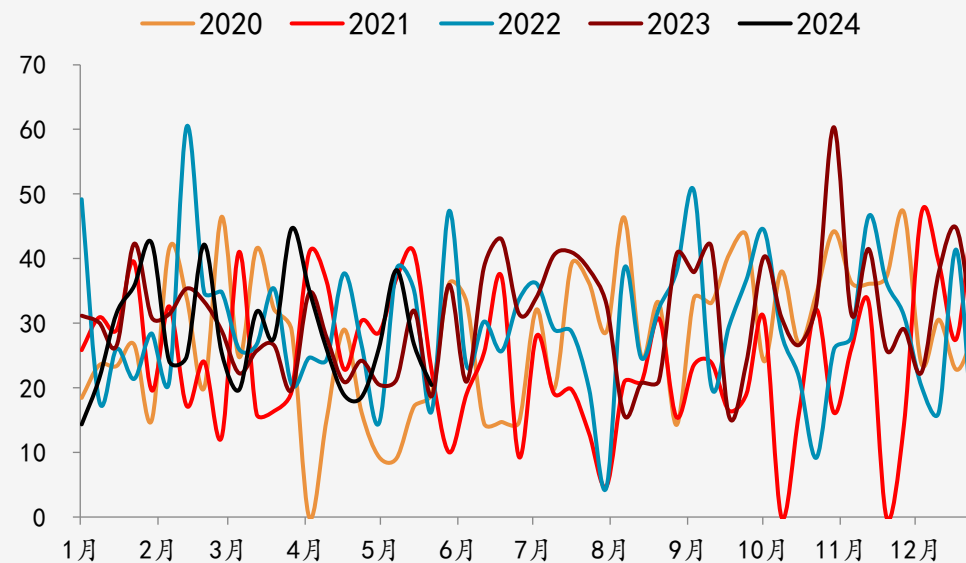


资料来源：铁合金在线、一德期货黑色事业部

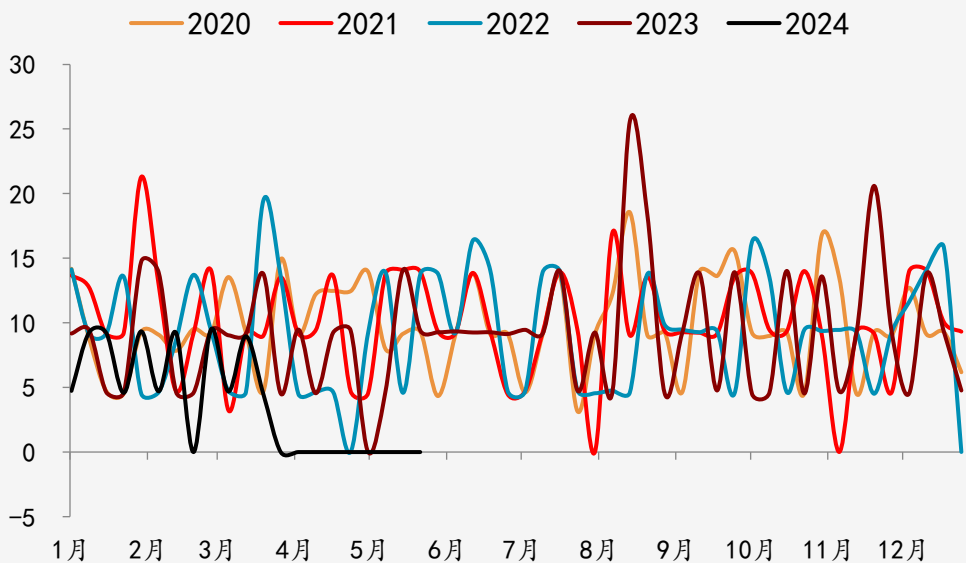
供给：全球锰矿周度发运量（单位：万吨）



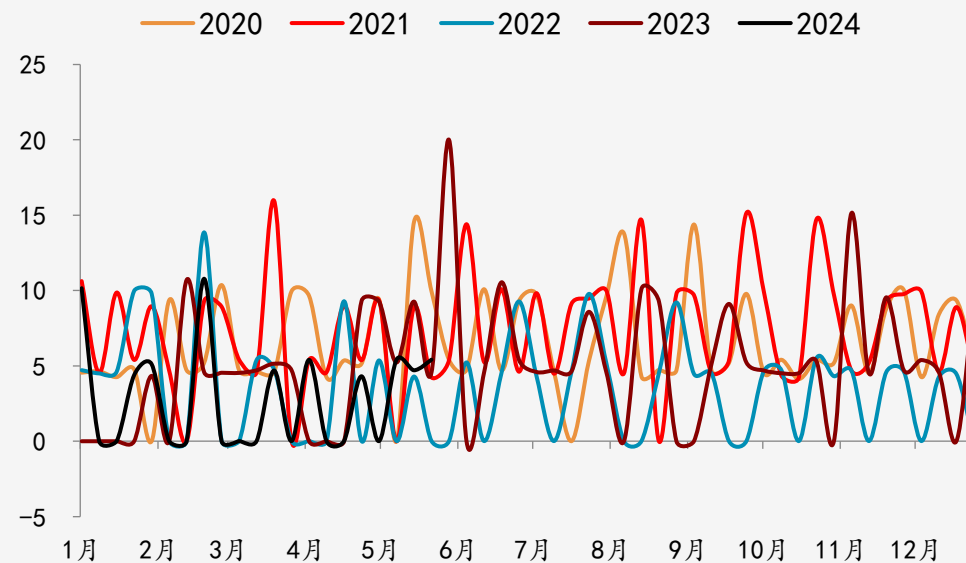
供给：南非锰矿周度发运量（单位：万吨）



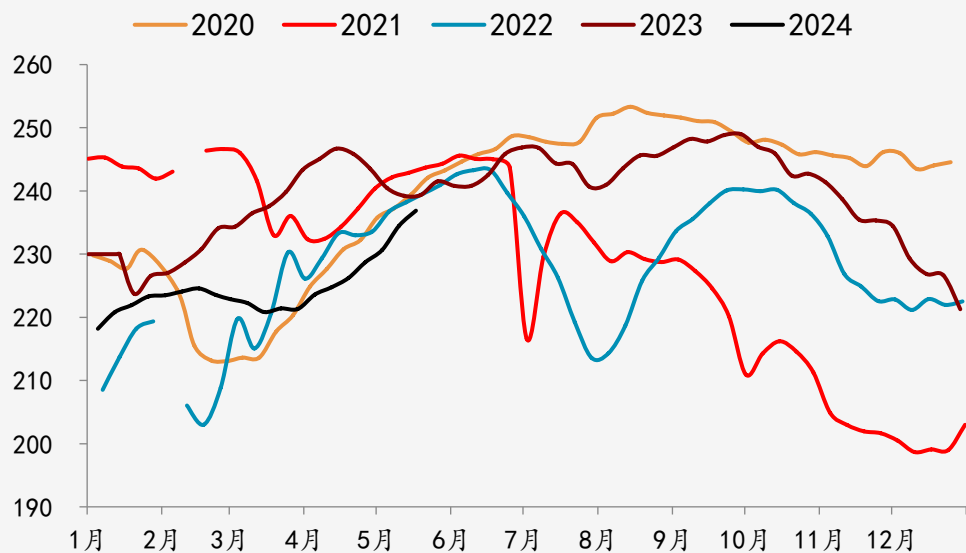
供给：澳块周度发运量（单位：万吨）



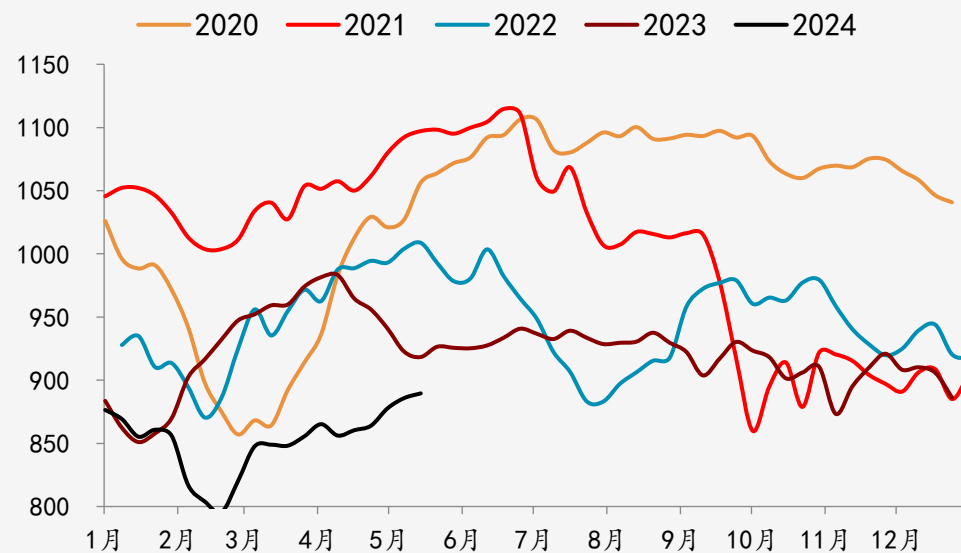
供给：加蓬周度发运量（单位：万吨）



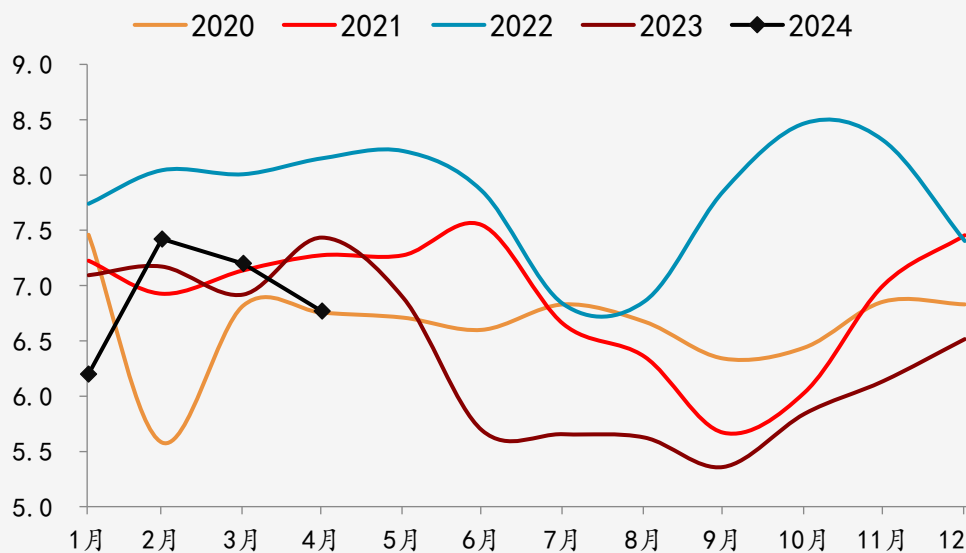
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



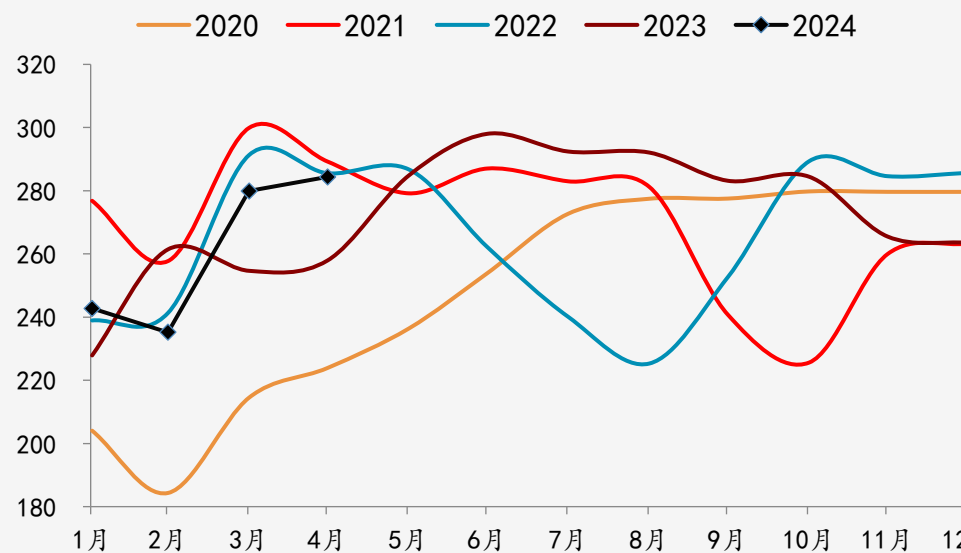
需求：钢材周度产量（小样本）（单位：万吨）



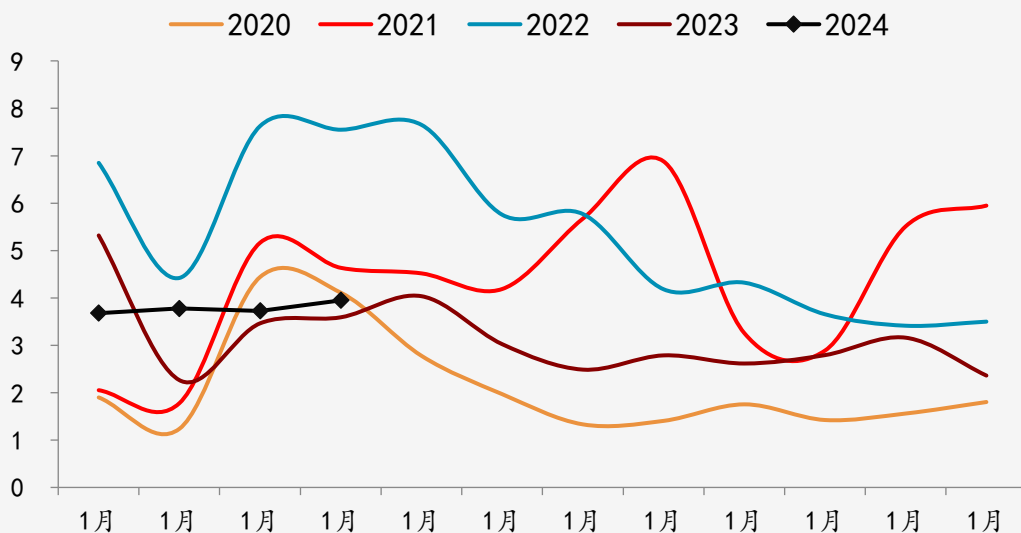
需求：金属镁月度产量（单位：万吨）



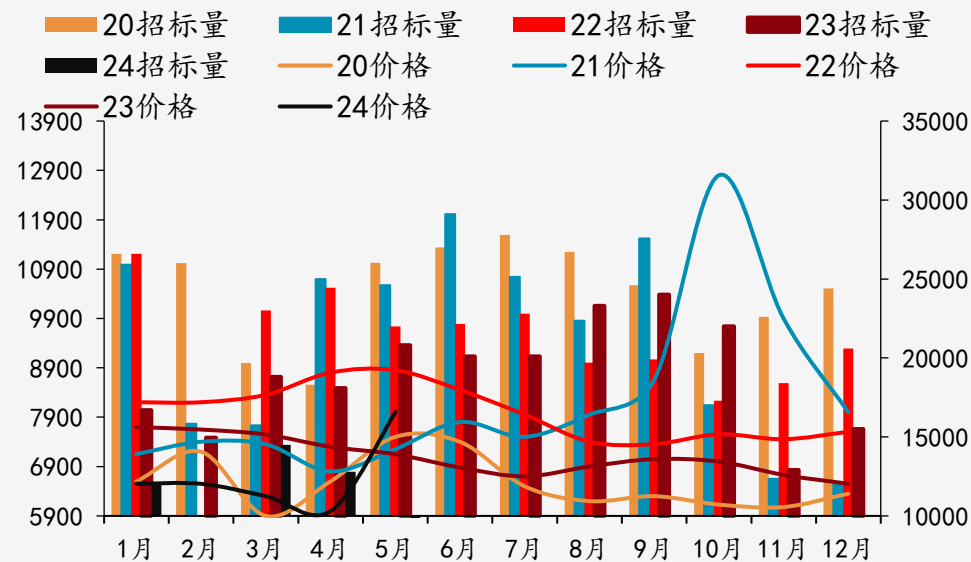
需求：不锈钢月度产量（单位：万吨）



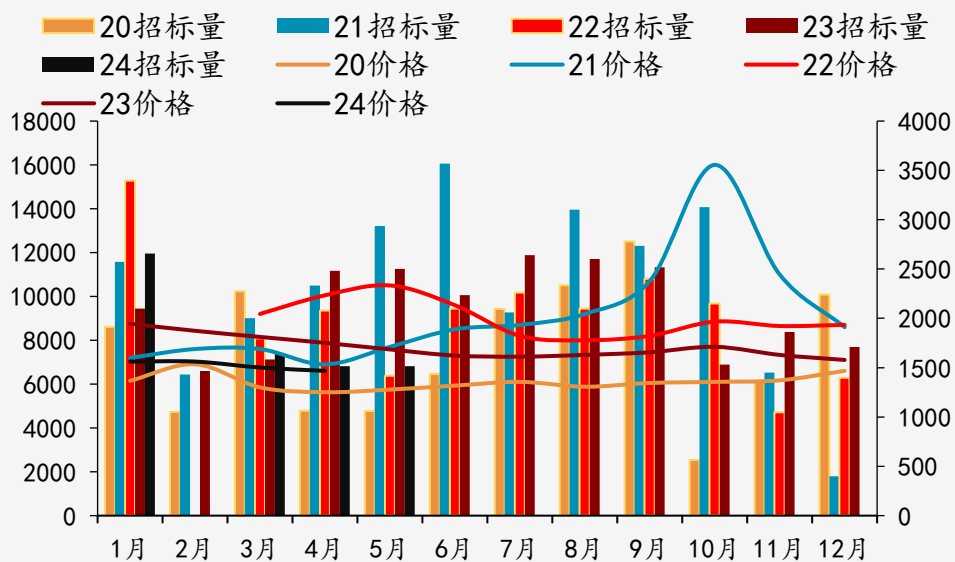
需求：硅铁月度出口量 (单位：万吨)



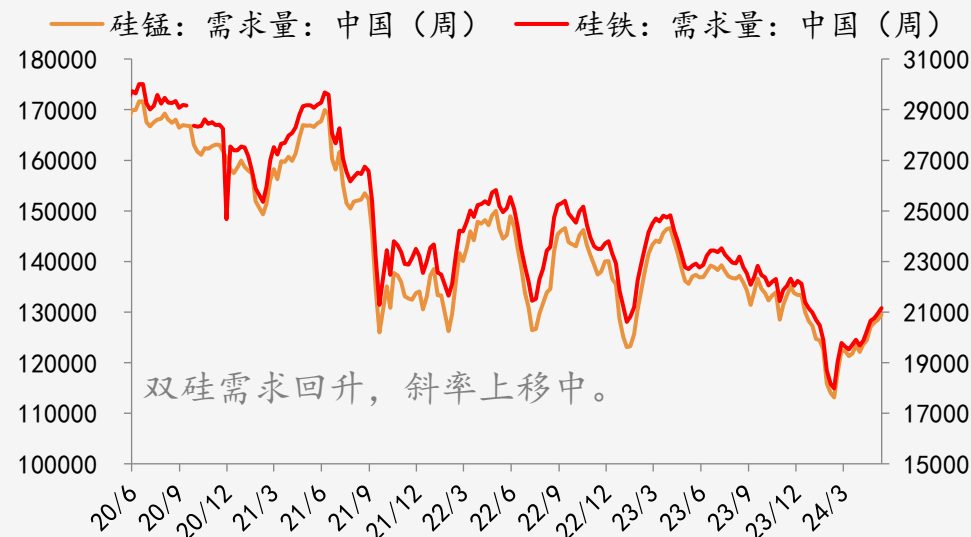
需求：河钢锰硅招标量价 (单位：吨、元/吨)



需求：河钢硅铁招标量价 (单位：吨、元/吨)

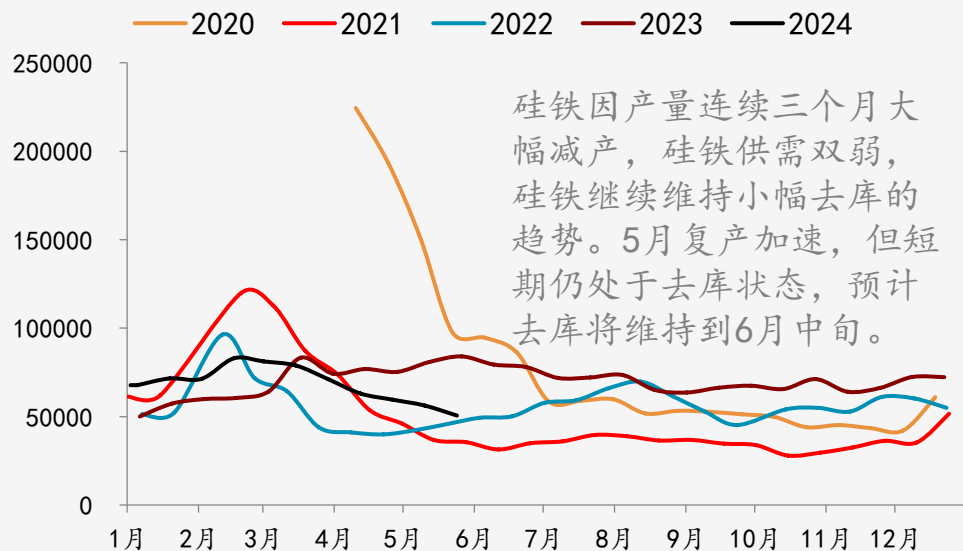


需求：合金周度需求量 (单位：吨)

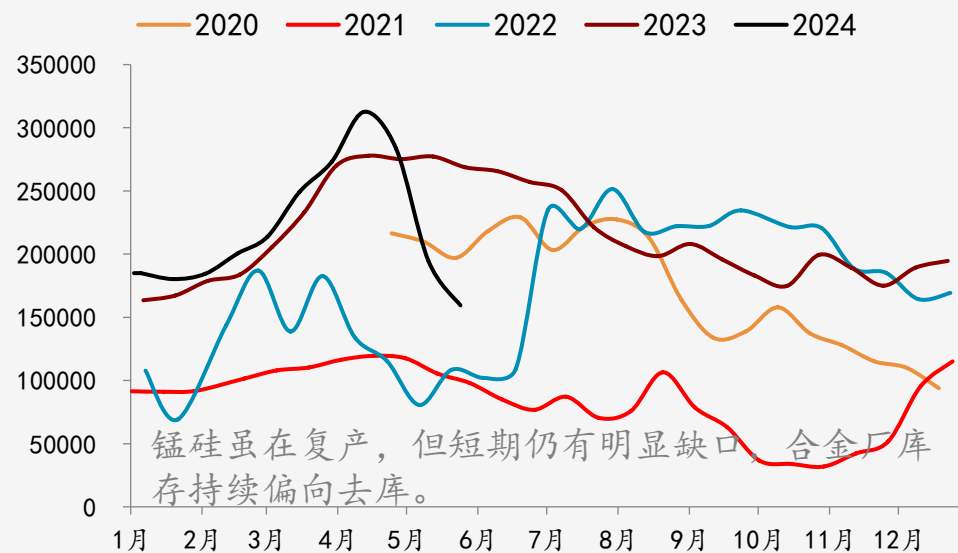


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

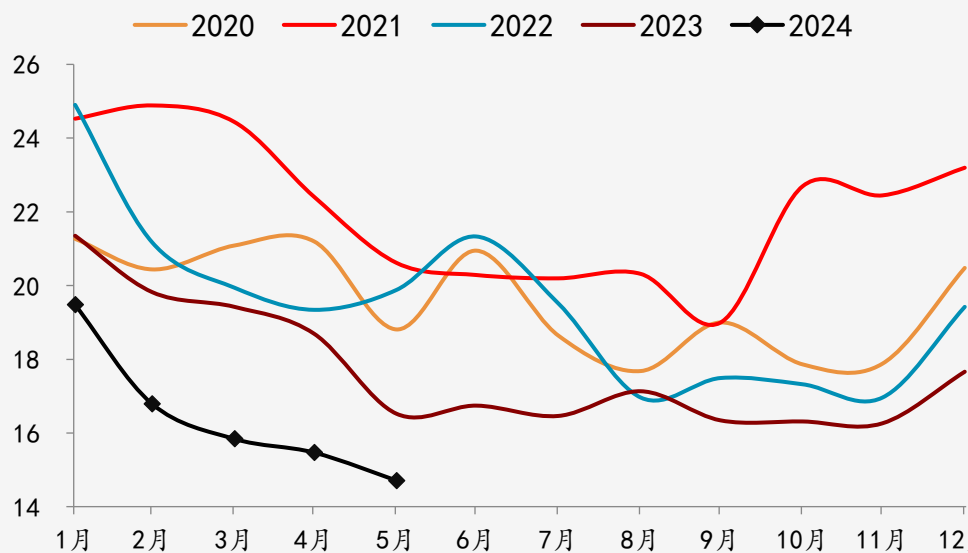
库存：硅铁厂库存量（单位：吨）



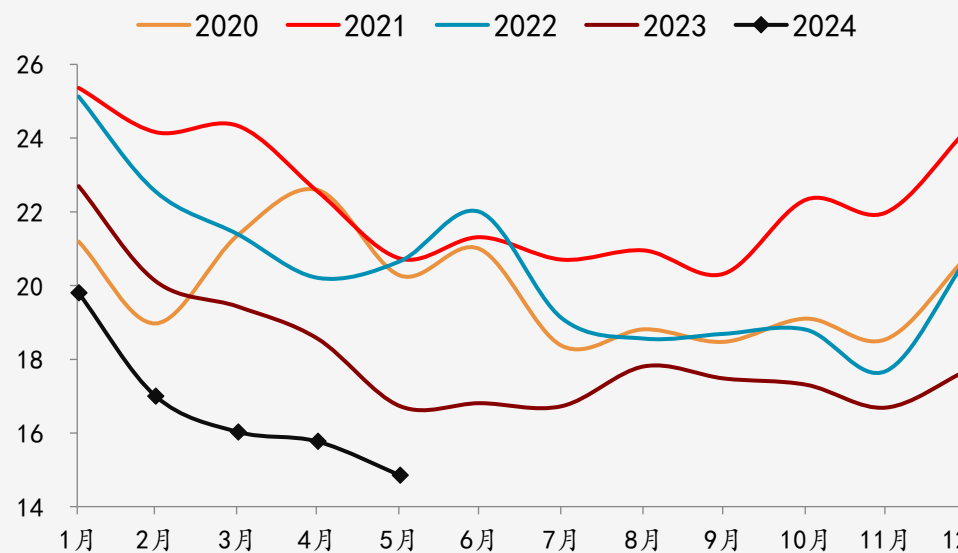
库存：锰硅厂库存量（单位：吨）



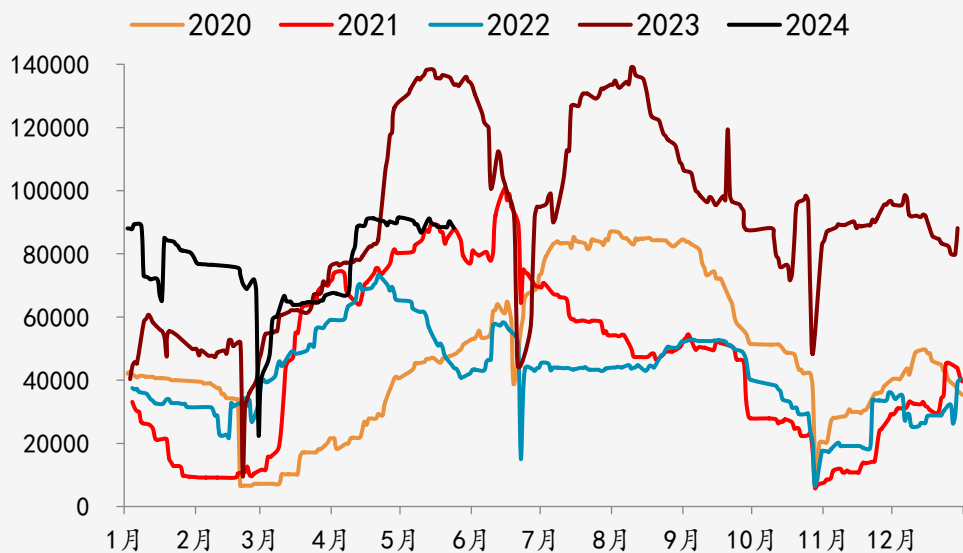
库存：硅铁钢厂可用天数（单位：天）



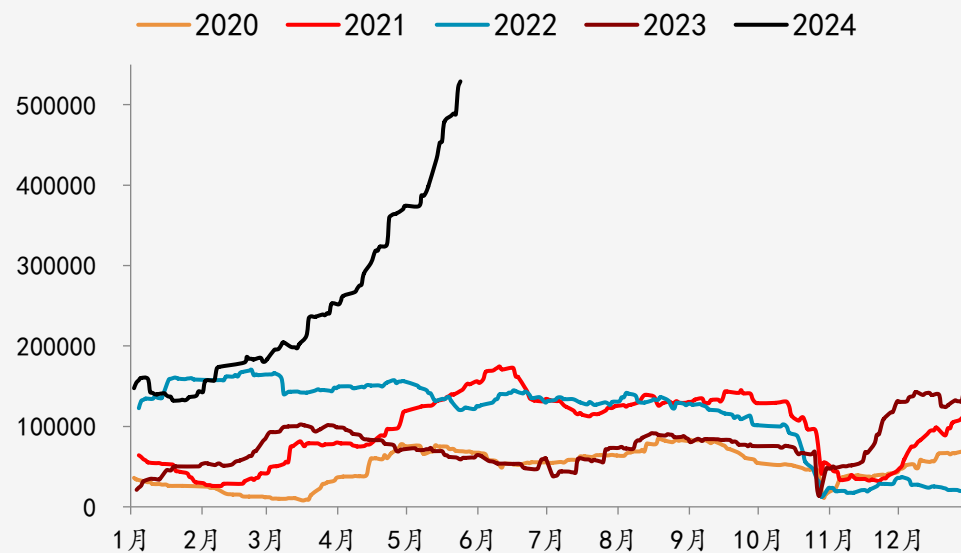
库存：锰硅钢厂可用天数（单位：天）



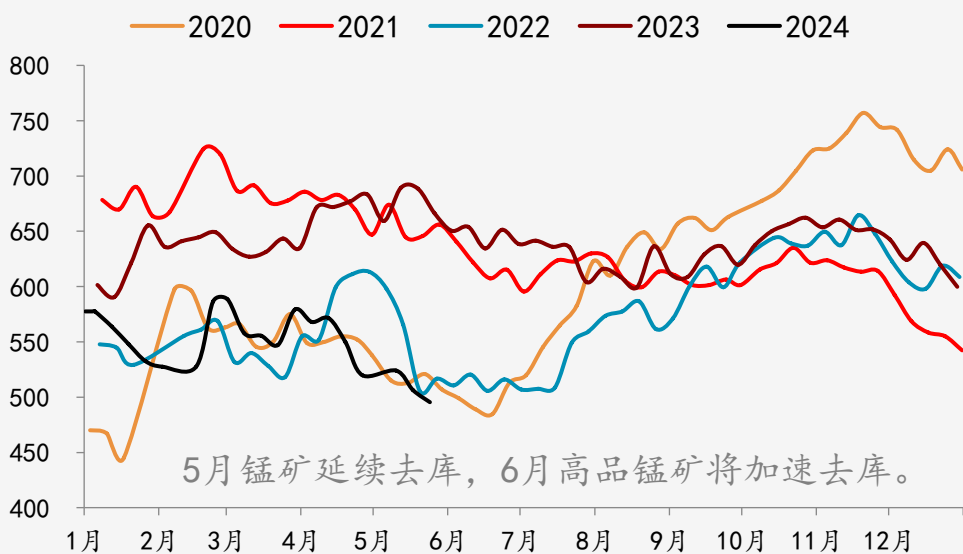
库存：硅铁交割库存加有效预报量（单位：吨）



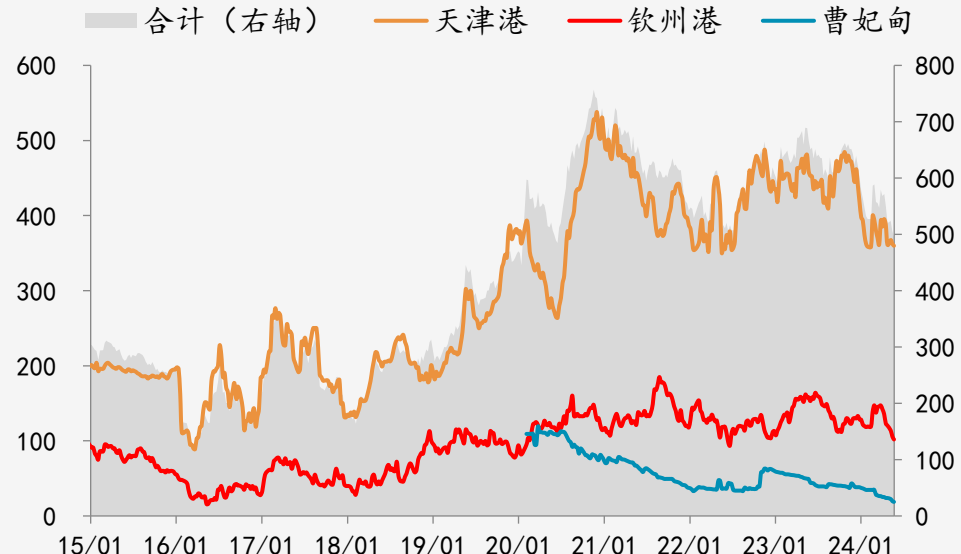
库存：锰硅交割库存加有效预报量（单位：吨）



库存：全国港口锰矿库存量（单位：万吨）

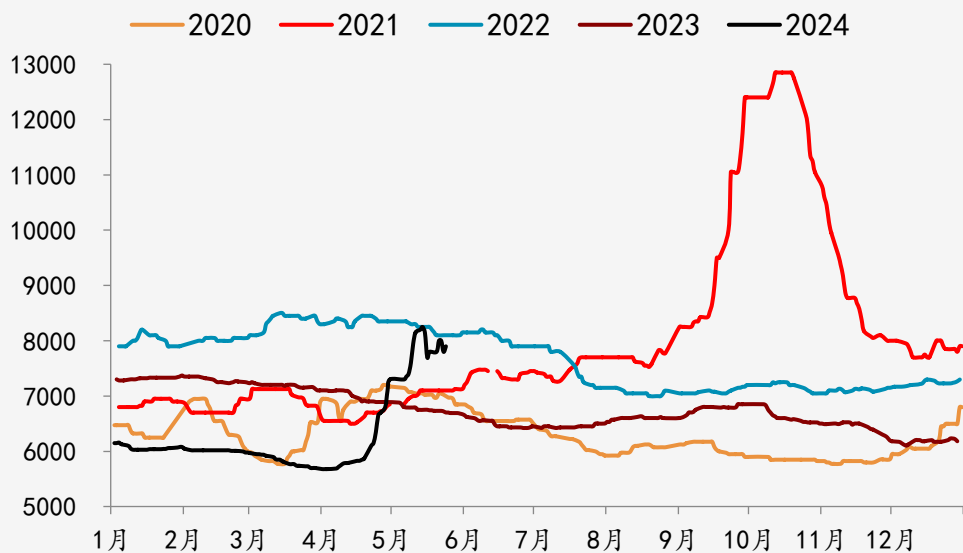


库存：各港口锰矿库存量（单位：万吨）

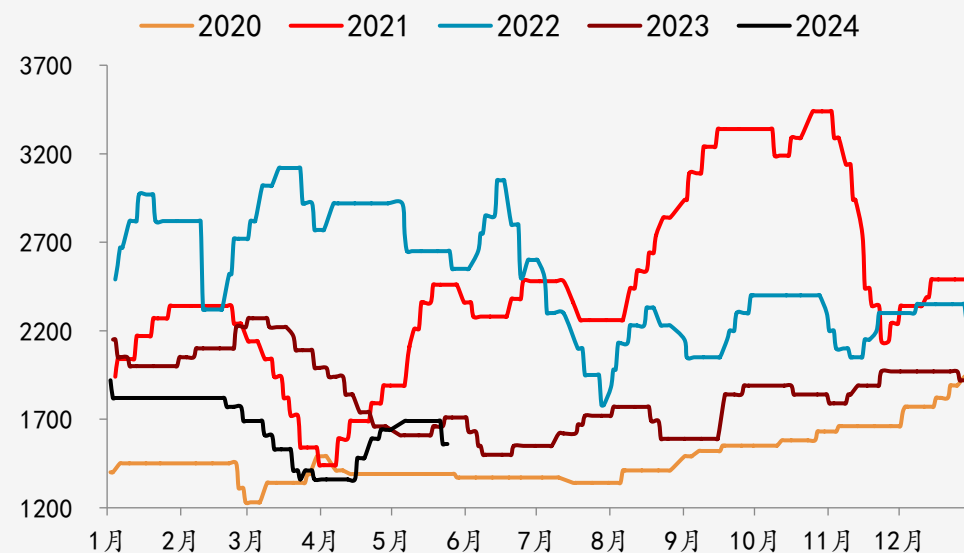


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

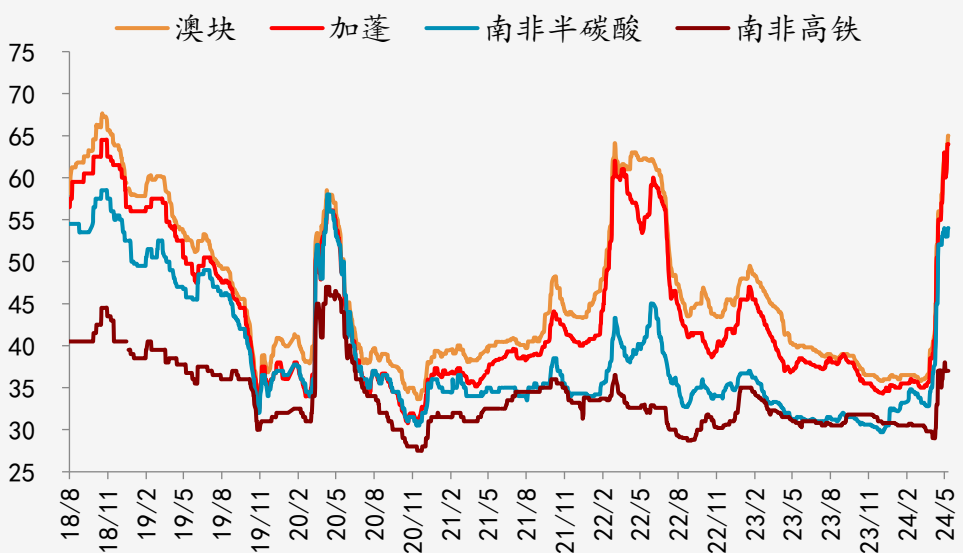
价格：内蒙古锰硅出厂价（单位：元/吨）



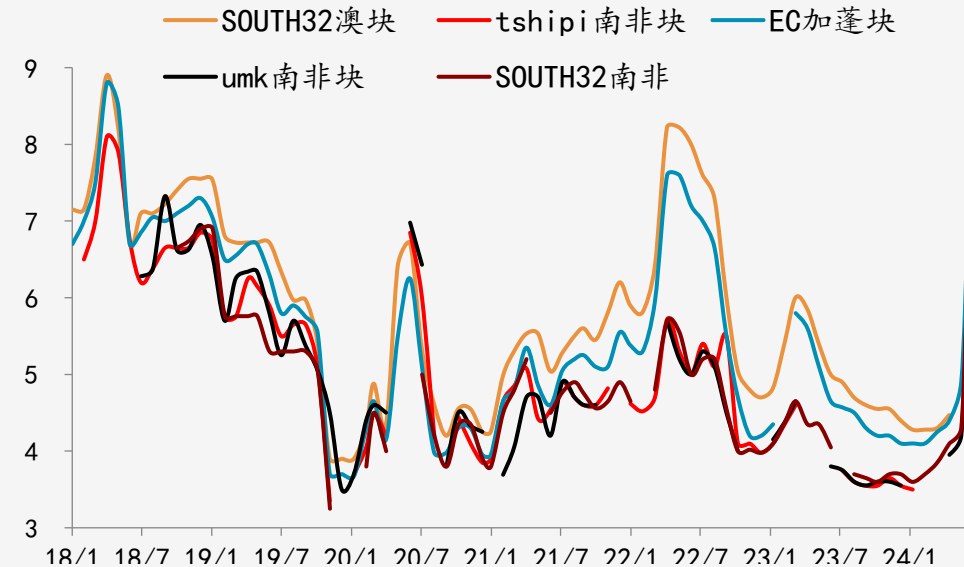
价格：宁夏化工焦出厂价（单位：元/吨）



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）

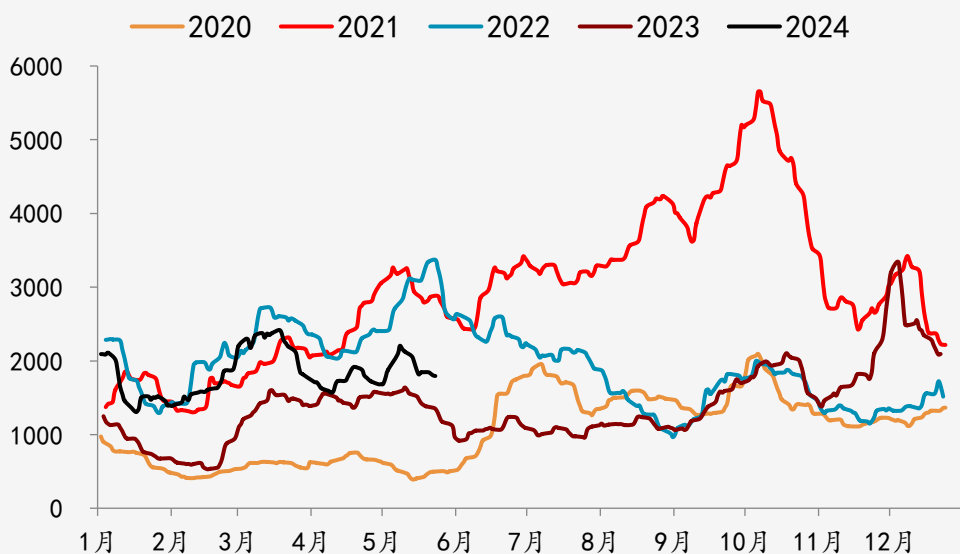


资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

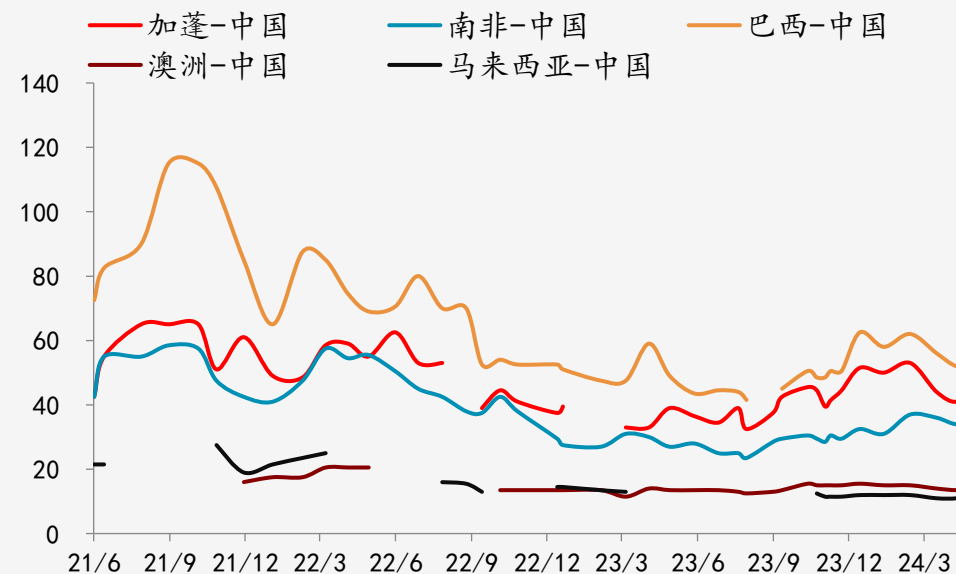
价格：锰矿到岸成本（单位：元/吨）

矿种	品味	2024.04 CIF价格	2024.05 CIF价格	2024.06 CIF价格	2024.05.24天津港报价
澳块	Mn45%	37.99	-	-	67
南非半碳酸块	Mn36-37%	34.97	36	53	54
加蓬块	Mn45%	37.01	41.5	58	66

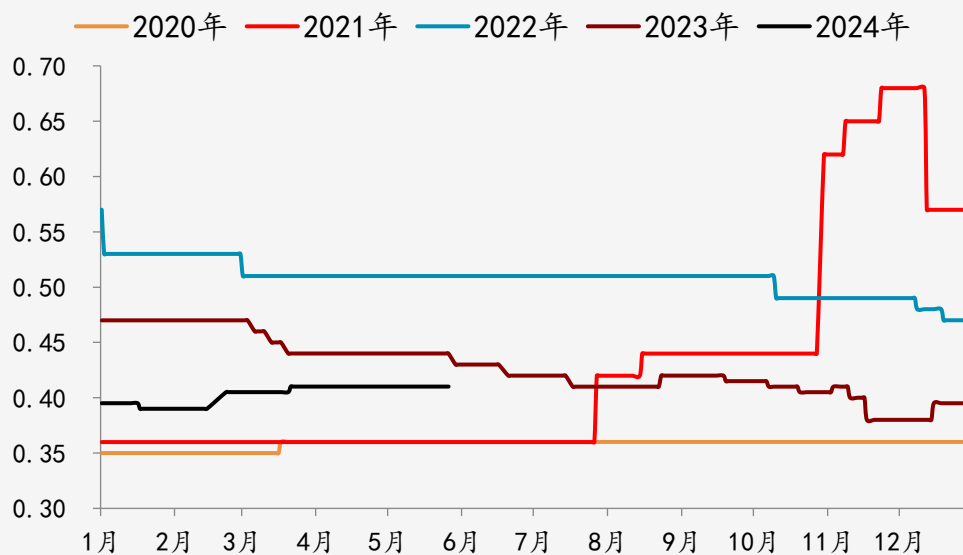
价格：BDI指数（单位：点）



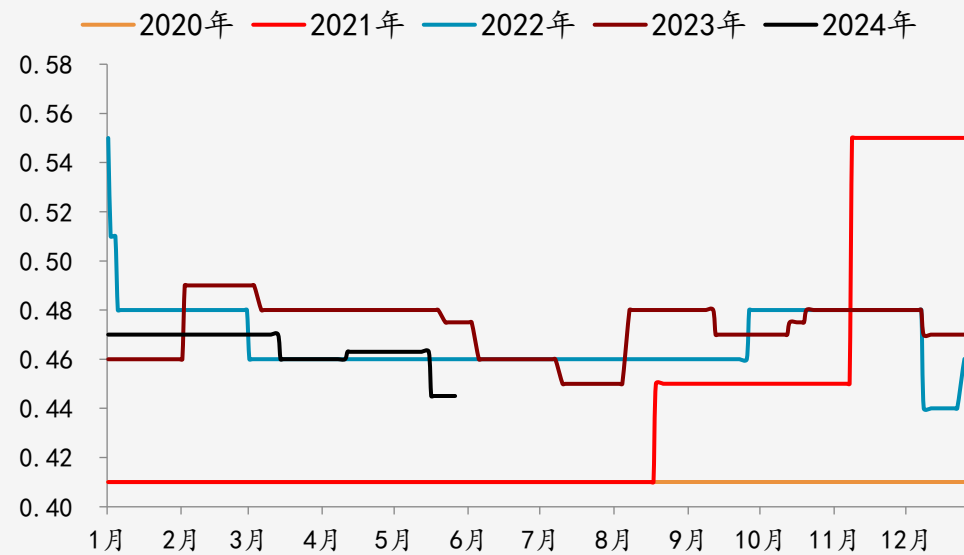
价格：锰矿海运费（单位：美元/吨）



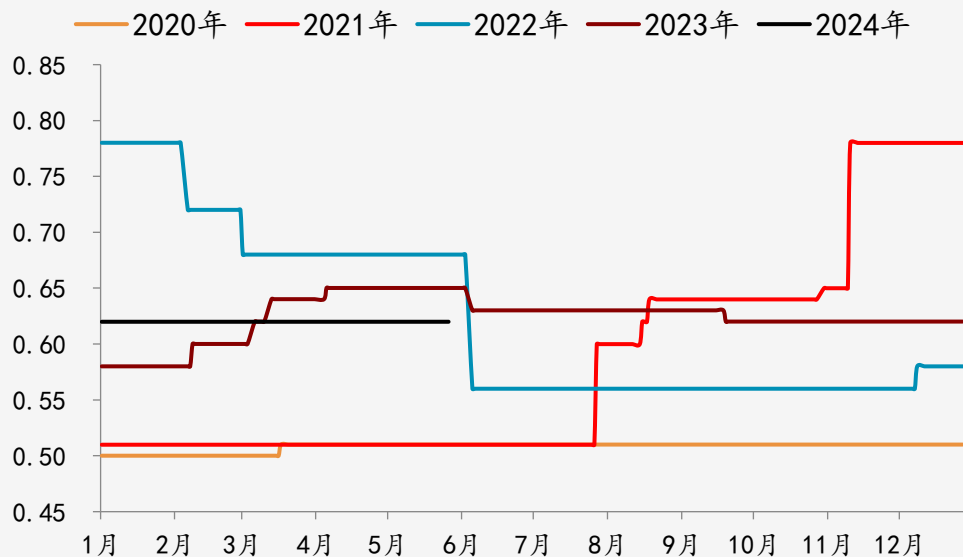
价格：内蒙古地区电费（单位：元/度）



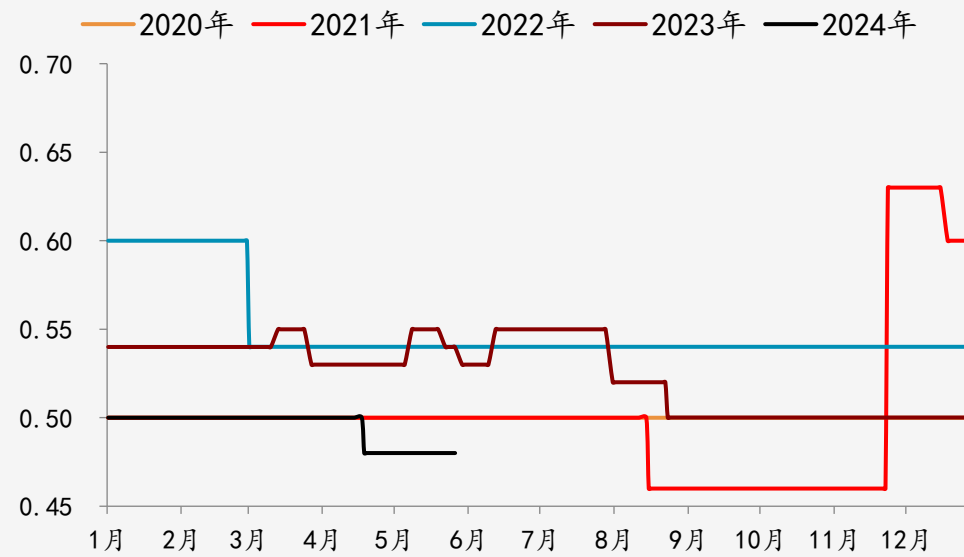
价格：宁夏地区电费（单位：元/度）



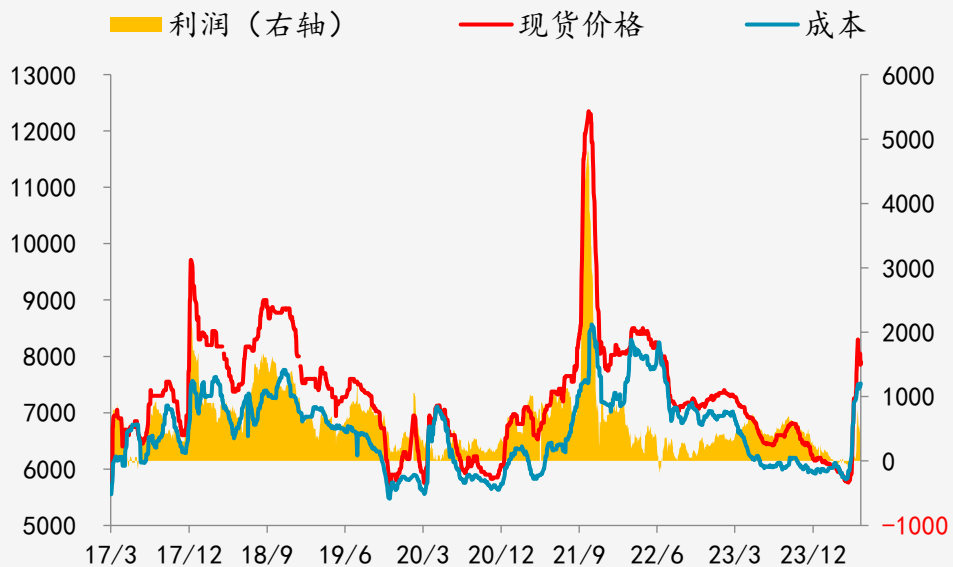
价格：广西地区电费（单位：元/度）



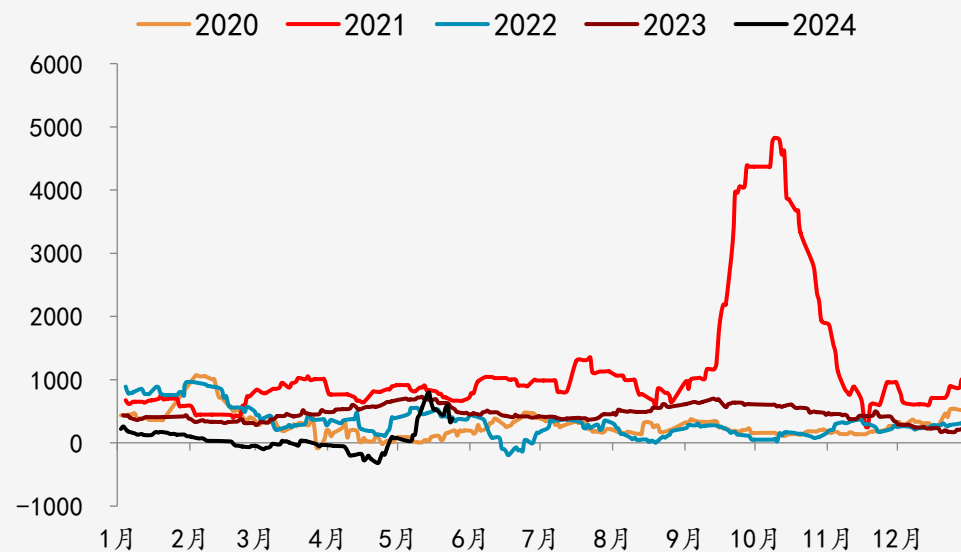
价格：贵州地区电费（单位：元/度）



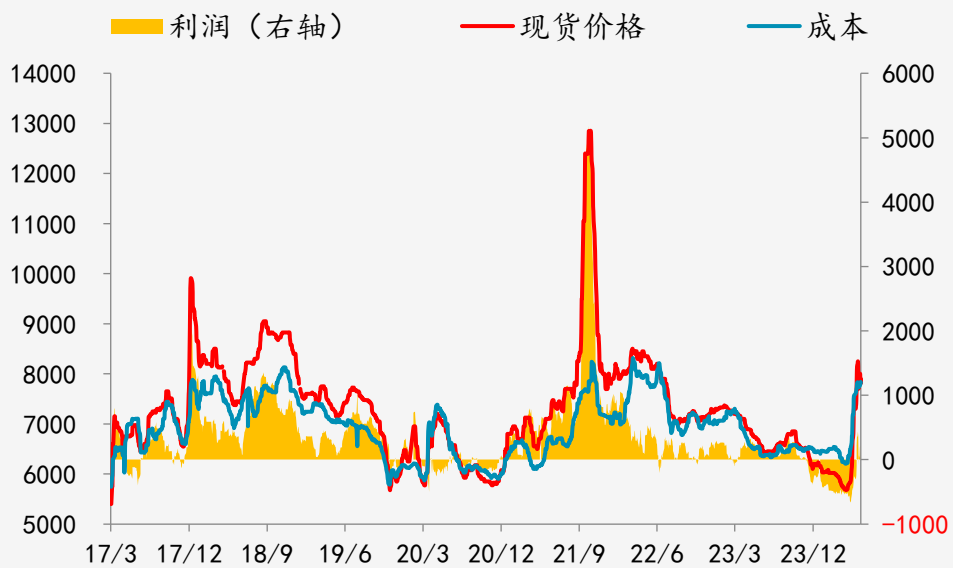
价格：内蒙古锰硅成本及利润（单位：元/吨）



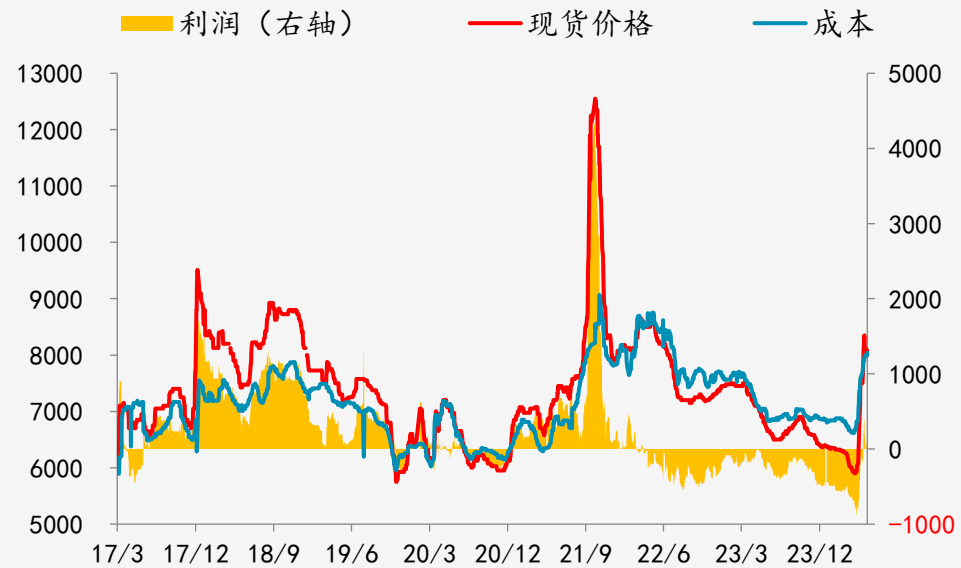
价格：内蒙古锰硅季节性利润（单位：元/吨）



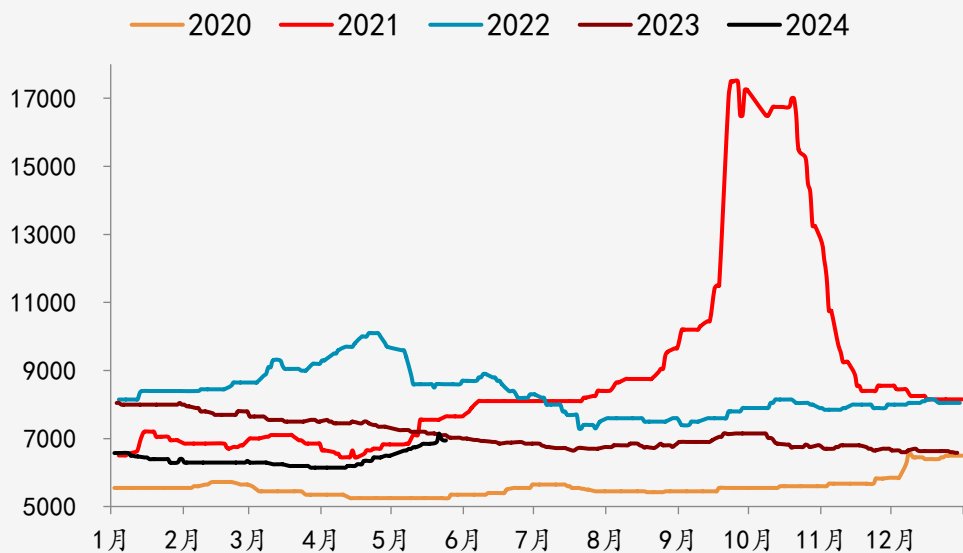
价格：宁夏锰硅成本及利润（单位：元/吨）



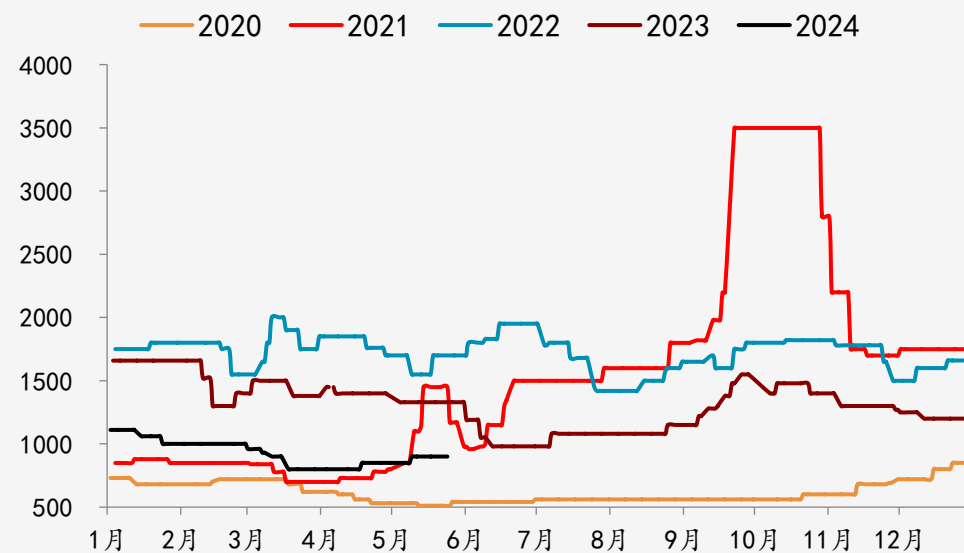
价格：广西锰硅成本及利润（单位：元/吨）



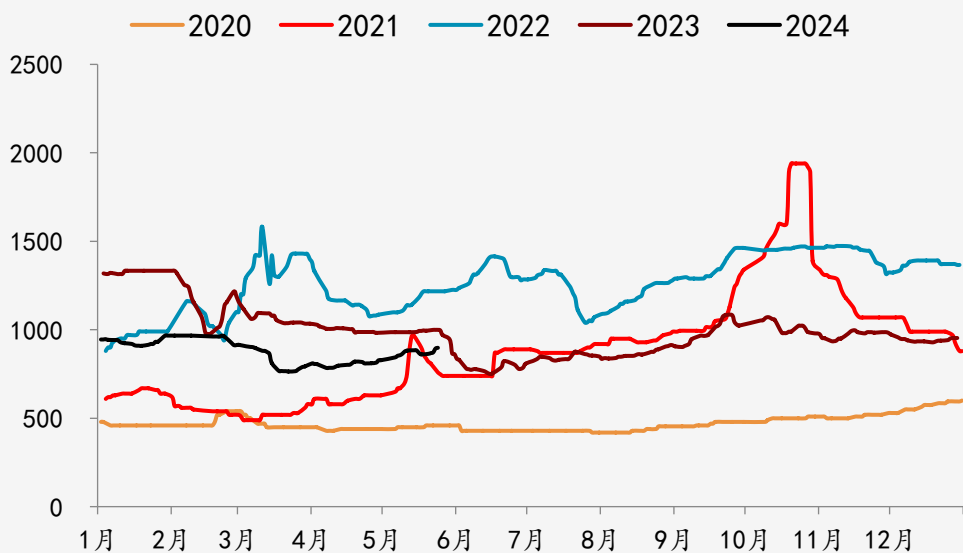
价格：宁夏硅铁出厂价（单位：元/吨）



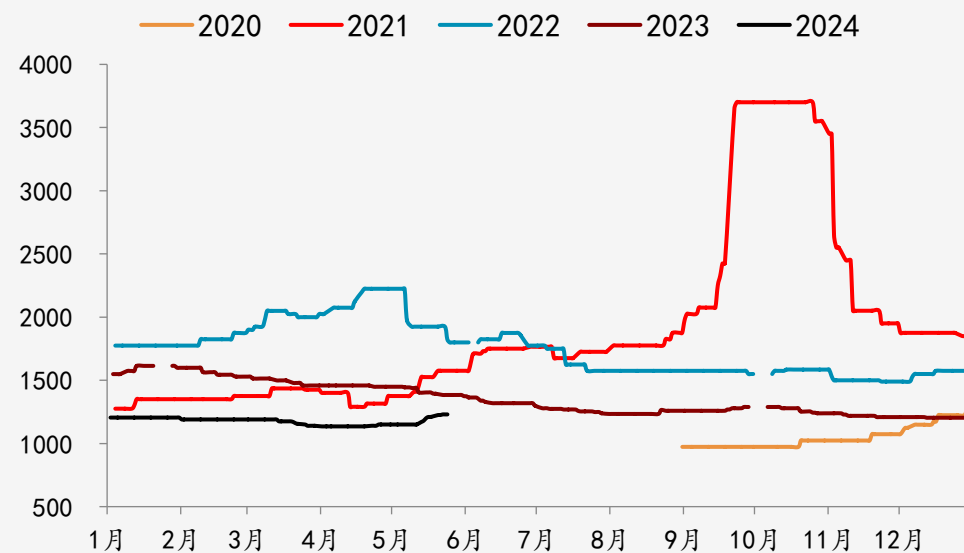
价格：陕西府谷兰炭出厂价（单位：元/吨）



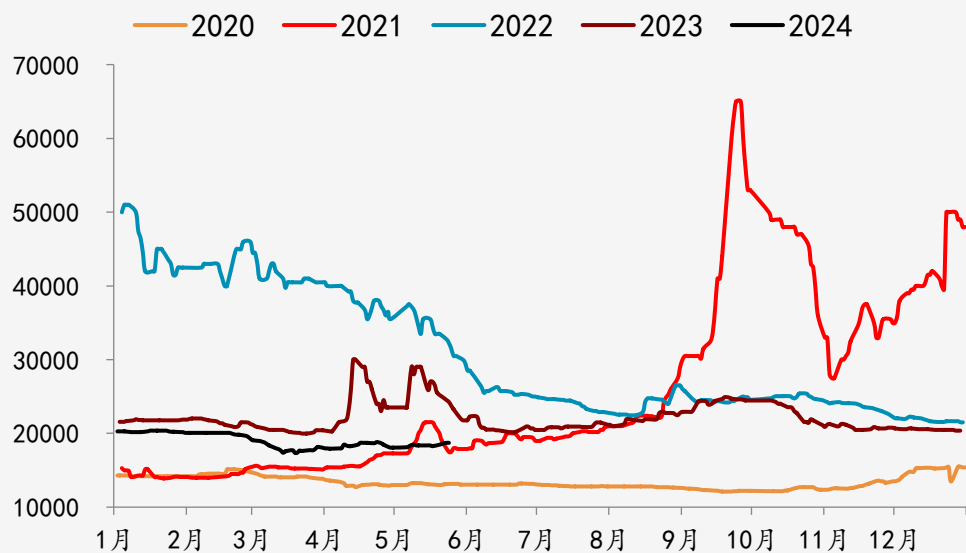
价格：陕西府谷块煤成交价（单位：元/吨）



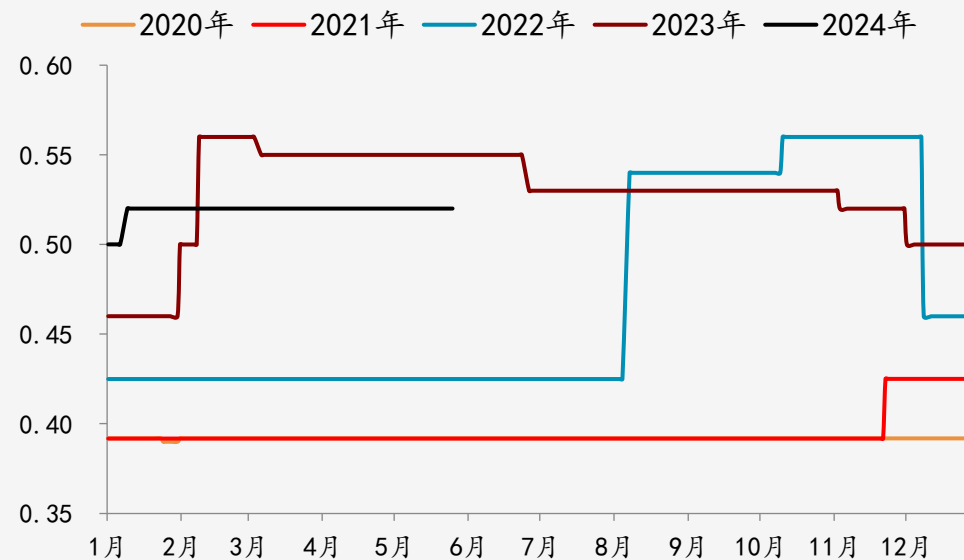
价格：72硅铁出口美元报价（单位：美元/吨）



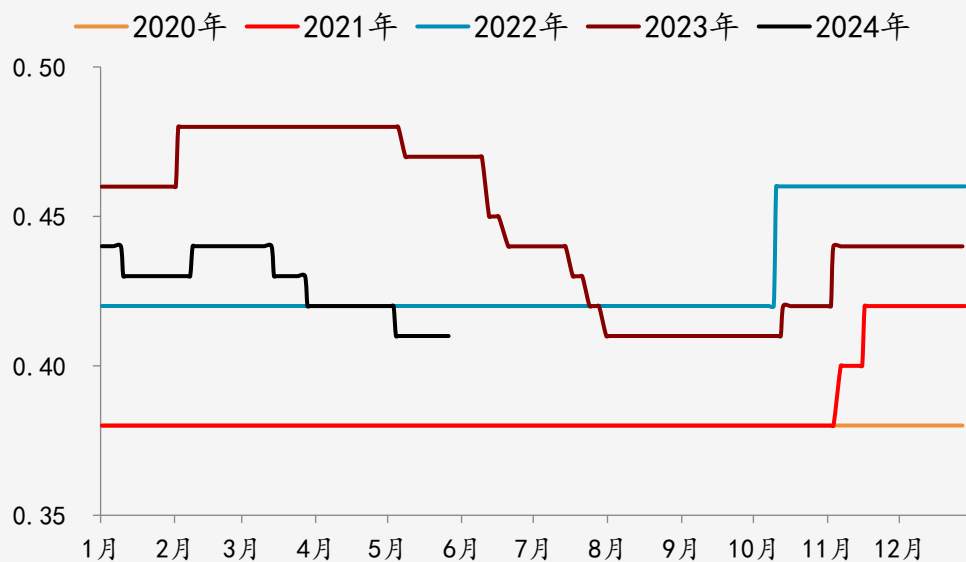
价格：陕西榆林金属镁成交价（单位：元/吨）



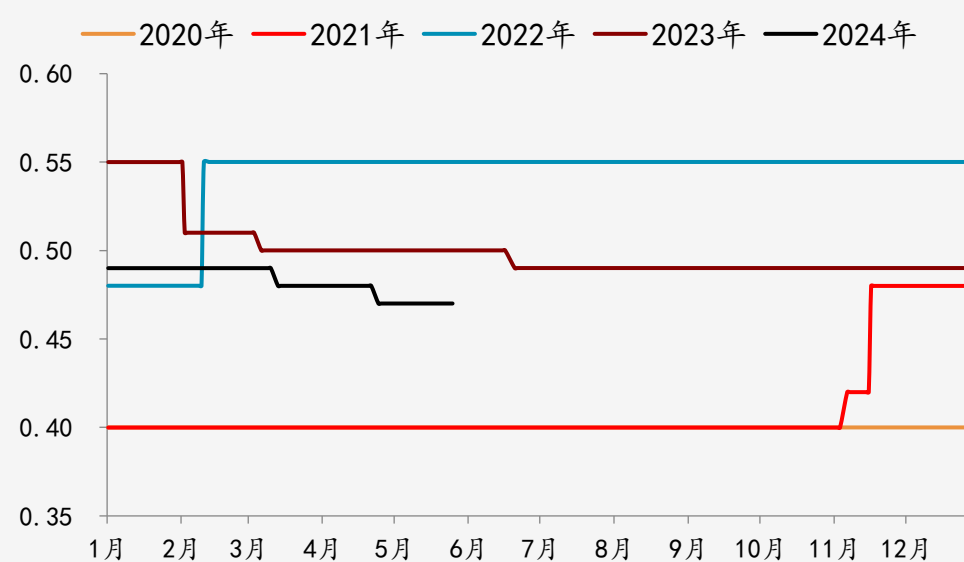
价格：陕西电费（单位：元/度）



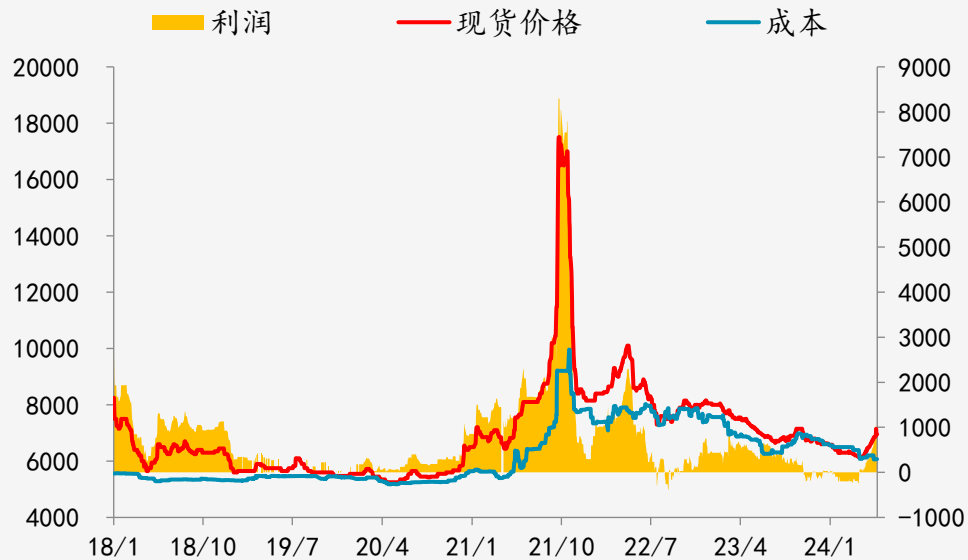
价格：青海电费（单位：元/度）



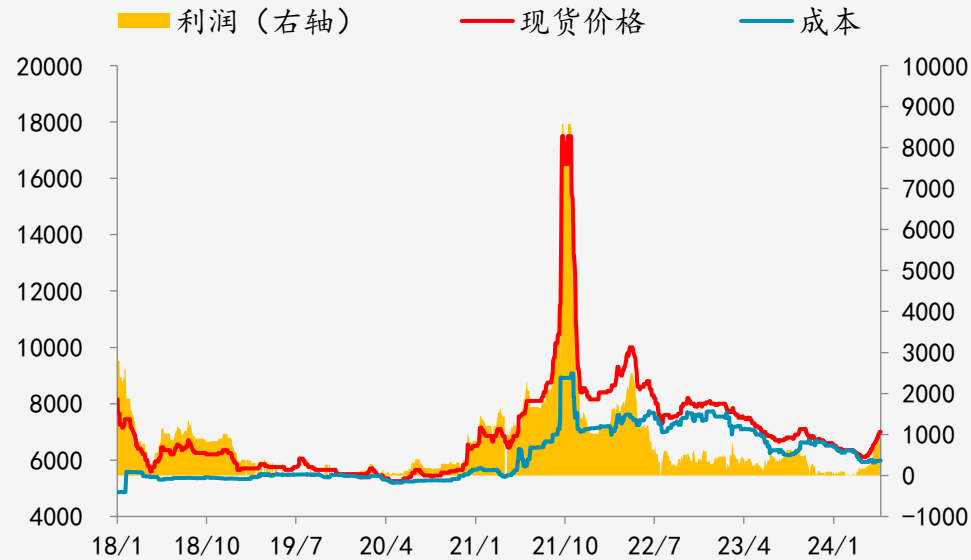
价格：甘肃电费（单位：元/度）



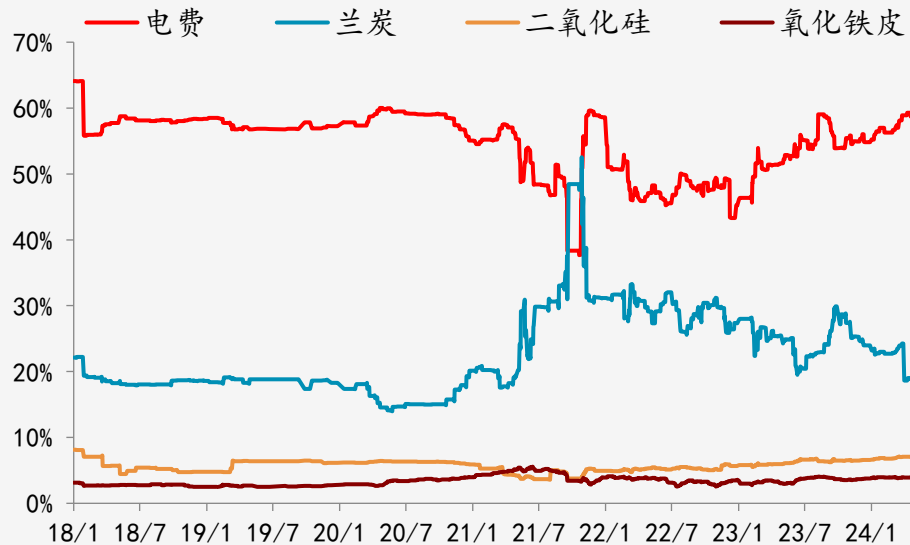
价格：宁夏硅铁成本及利润（单位：元/吨）



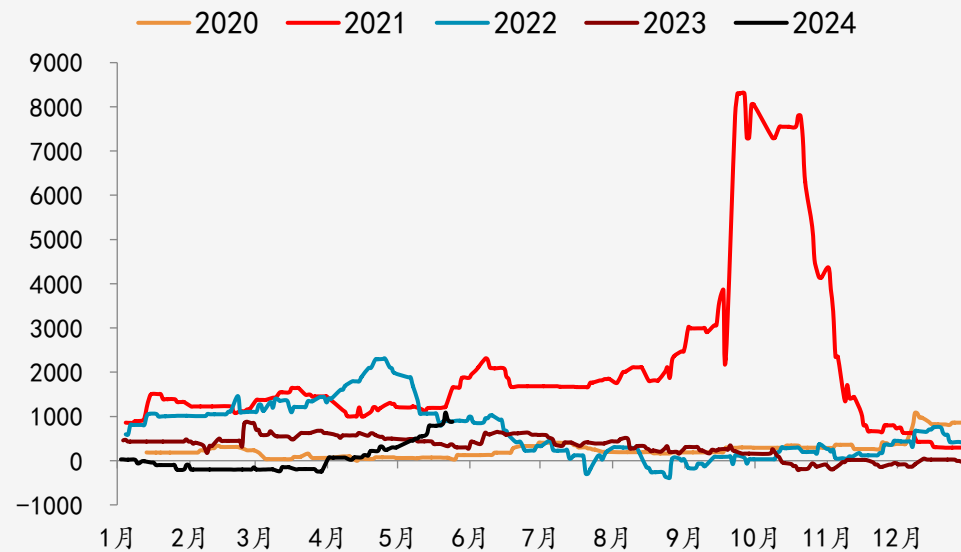
价格：青海硅铁成本及利润（单位：元/吨）



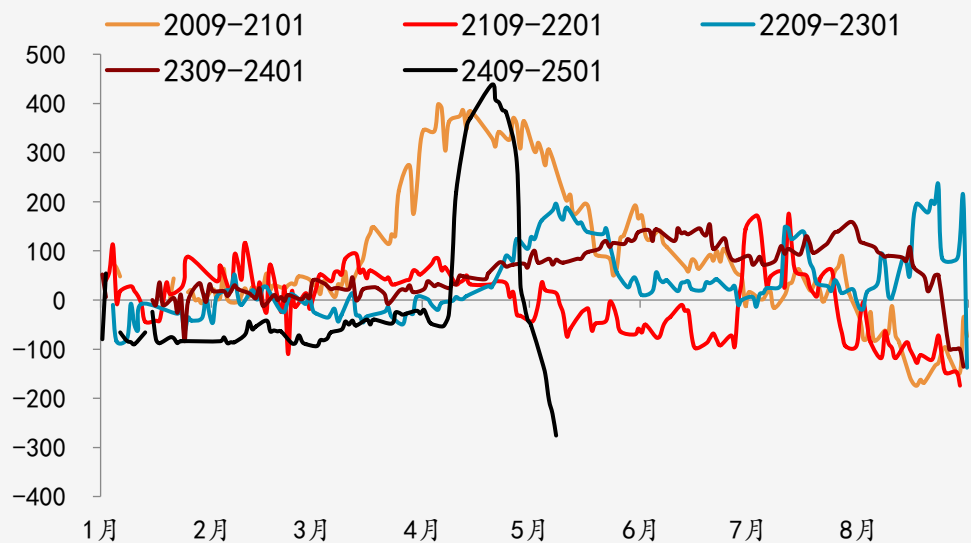
价格：宁夏硅铁成本占比（单位：%）



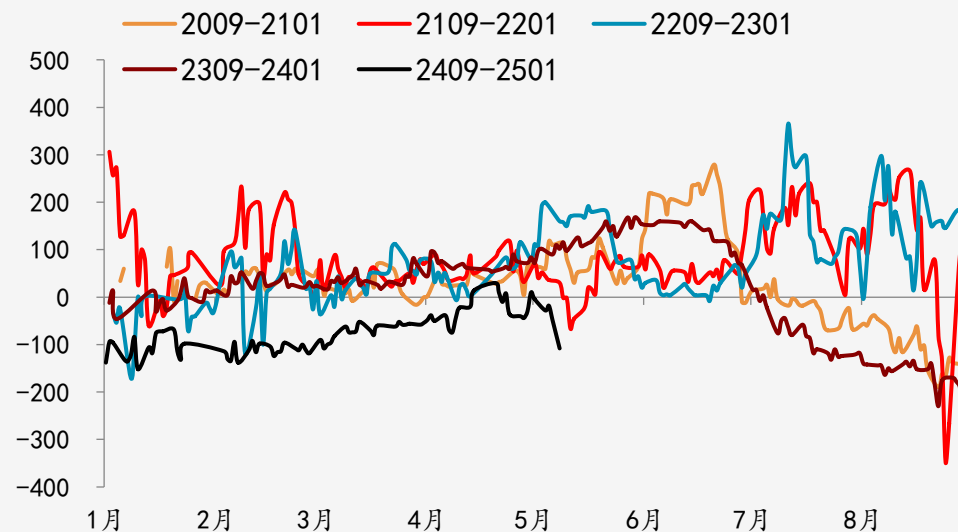
价格：宁夏硅铁季节性利润（单位：元/吨）



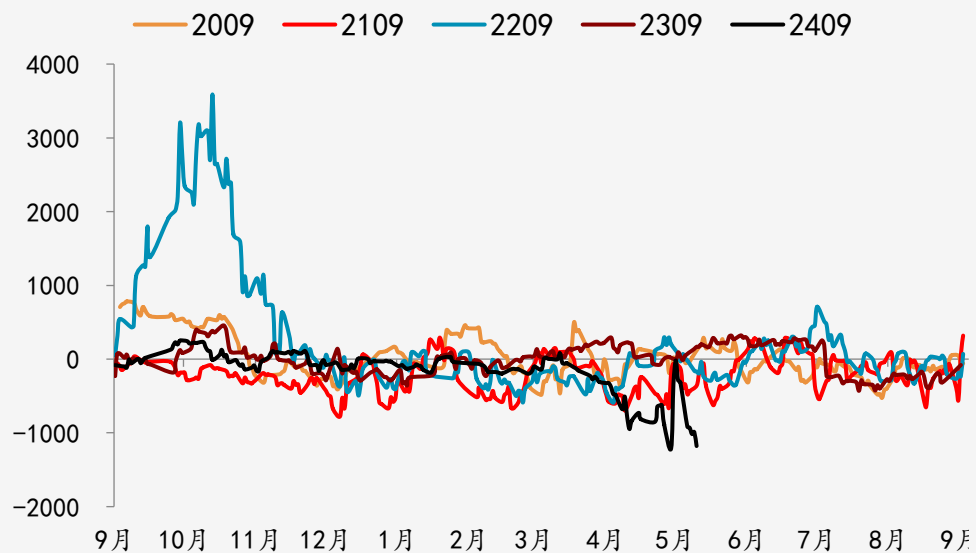
价格：锰硅9-1合约价差（单位：元/吨）



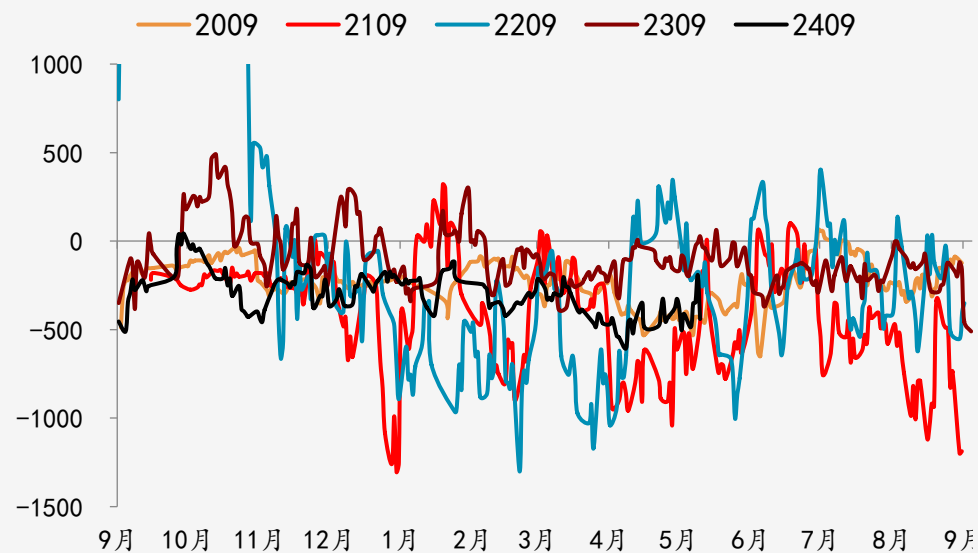
价格：硅铁9-1合约价差（单位：元/吨）



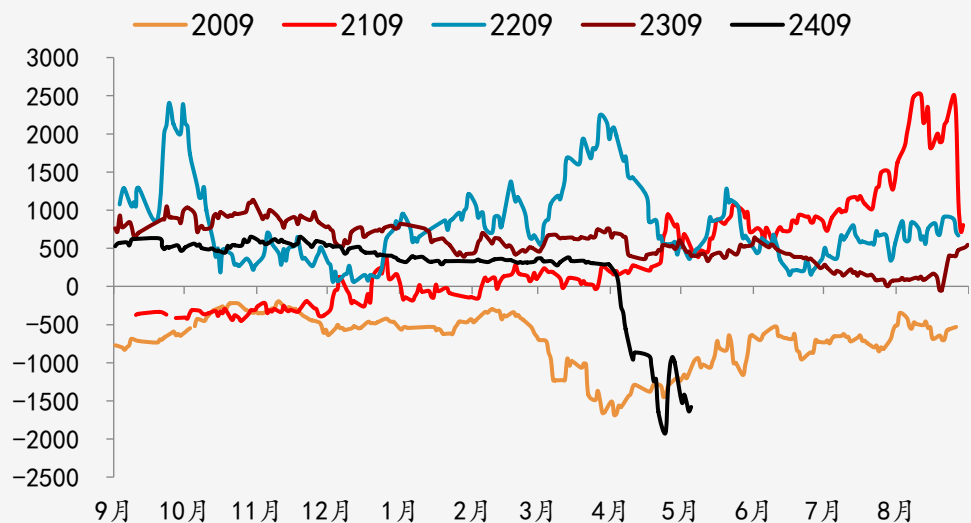
价格：锰硅09合约内蒙基差（单位：元/吨）



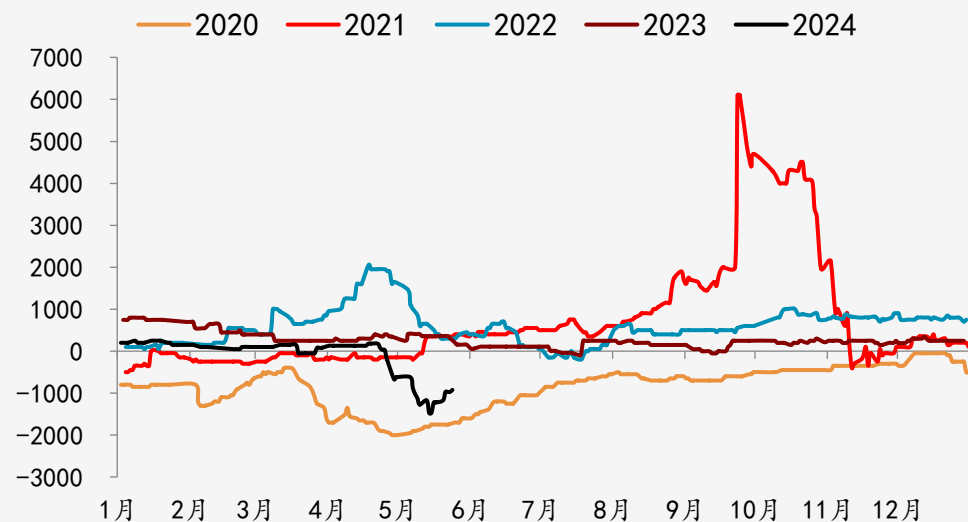
价格：硅铁09合约宁夏基差（单位：元/吨）



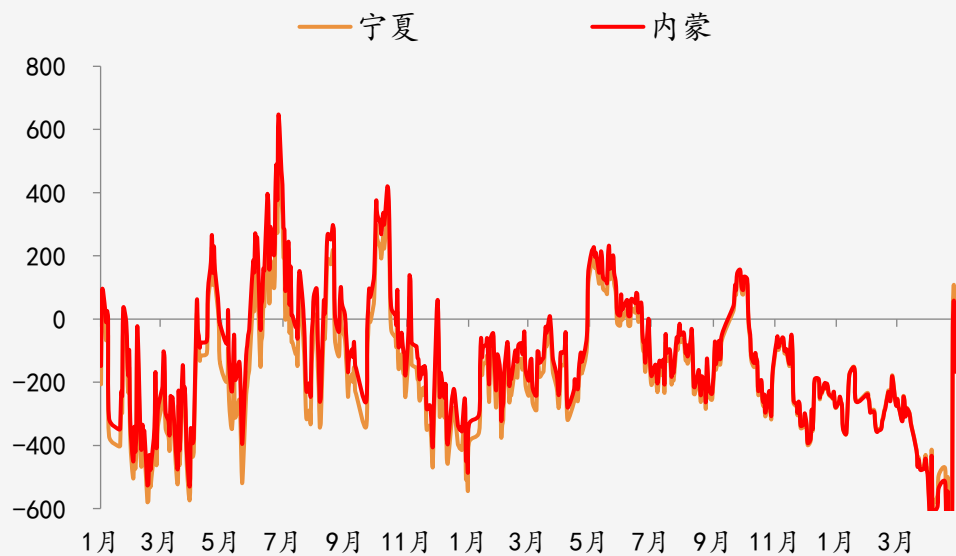
价格：SF-SM09合约价差（单位：元/吨）



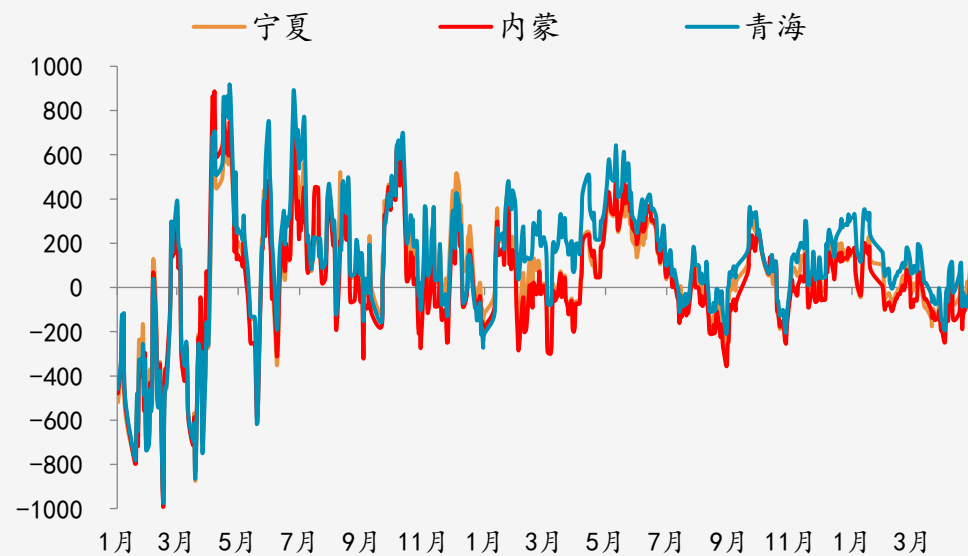
价格：硅铁-锰硅现货价差（单位：元/吨）



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