

一德黑色·合金周报

锰硅震荡寻求方向, 硅铁暂无突出矛盾。



撰写人: 刘森

从业号: F3076147

投询号: Z0020799

邮 箱: 349470264@qq.com



审核人: 韩业军

从业号: F0273312

投询号: Z0003142

邮 箱: hanyejun1987@163.com



期货交易咨询业务资格: 证监许可【2012】38号

黑色事业部

报告制作日期: 2024-06-09

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				
硅铁		观望	SF2409	★★	中性				

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，期现加交割库锁住库存接近60万吨。盘面成本短期偏稳，按照即期原料计算宁夏利润50元/吨，利润偏低。南方偏向复产，当前产量静态缺口幅度缩小，但盘面升水下产量仍向交割库流转，钢厂购买现货仍偏紧张。锰矿端下游合金厂库存偏低，加蓬6月仅有6万吨到港，未来四周里高品氧化矿流动性收紧。多方以全年缺口为基础，空方以仓单体量大，盘面回撤释放出流动性则容易引发负反馈为逻辑，资金博弈加剧，无持仓者建议观望为主。

硅铁库存偏低，需求韧性偏强，钢招价格上行至7550-7700元/吨一线。本周榆林大矿块煤成交价格上行，兰炭日均产量15.01万吨，环比增0.27万吨；兰炭库存27.51万吨，环比增5.02万吨。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，6月偏紧平衡。硅铁供应缺口未回补结束，短期震荡运行为主。能耗方面政策，出现一刀切政策概率偏低。

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5月84.865万吨，环比增加13.755万吨。钢联口径6月7日日均产量29460吨，增1375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。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500-600基差出货，核算宁夏成交价7900元/吨，内蒙成交价8000元/吨，内蒙全成本即期利润350元/吨，宁夏全成本即期利润50元/吨。
基差	按照产地现货报价计算产地09合约基差：内蒙-500元/吨，宁夏-600元/吨；天津交割库仓单基差：内蒙-150元/吨。

硅铁要素评估

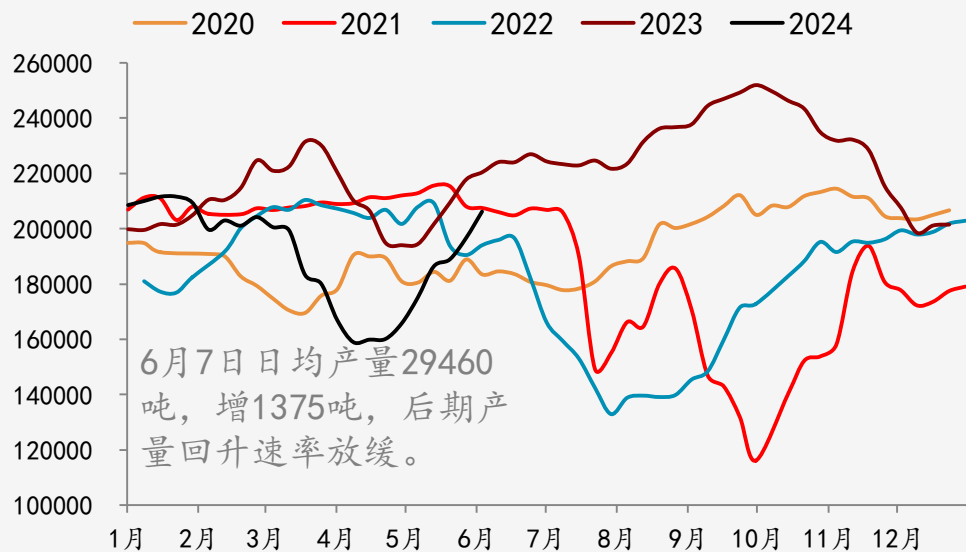
供应	<p>硅铁复产仍在继续，但复产速率仍在正常范围，按此速度预估6月产量难以超过51万吨；钢联口径6月7日日均产量15645吨，较上期增367吨。5月铁合金在线硅铁产量44.47万吨，环比增加4.19万吨。</p>
需求	<p>按照钢联铁水及废钢消耗加权推导粗钢，硅铁需求在49-50万吨/月，需求偏好超市场预期，主要在铸造及出口端增量明显，6月供需偏向紧平衡。若按照铁水中期顶部在240万吨/日进行估算，6月硅铁需求接近50万吨。</p>
库存	<p>本周库存小幅去库，整体处于近几年偏低水平。钢厂库存整体偏低，对价格接受度不断提高。</p>
利润	<p>硅铁现货报价坚挺，宁夏现货报价7050元/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1200-1300元/吨。</p>
基差	<p>按照产地现货报价计算产地09合约基差：宁夏现货基差-250元/吨，青海现货基差-300元/吨；华东交割库基差60元/吨。</p>

周度平衡表：锰硅

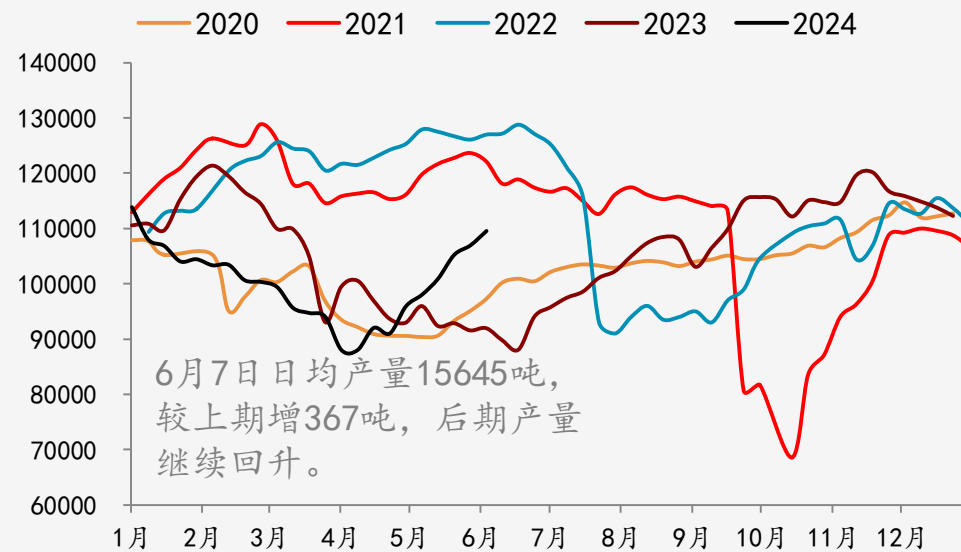
周度平衡表：硅铁

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
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	0.65	1.60	1.50	-0.10
5月31日	235.8	289.3	2.95	0.001	2.95	2.81	-0.14	270.05	5月31日	235.8	289.33	0.95	0.65	1.60	1.53	-0.07
6月7日	235.8	289.8	2.96	0.001	2.96	2.95	-0.01	283.27	6月7日	235.8	289.8	0.95	0.66	1.61	1.56	-0.05
6月14日	236.4	290.9	2.97	0.001	2.97	2.97	0.00	288.49	6月14日	236.4	290.9	0.96	0.66	1.62	1.58	-0.04
6月21日	236.8	291.3	2.97	0.001	2.97	2.99	0.01	289.88	6月21日	236.8	291.3	0.96	0.66	1.62	1.61	-0.01
6月28日	237.1	291.6	2.97	0.001	2.98	3.00	0.02	288.46	6月28日	237.1	291.59	0.96	0.66	1.62	1.65	0.03
7月5日	237.4	291.9	2.98	0.001	2.98	3.01	0.04	292.65	7月5日	237.4	291.9	0.96	0.66	1.62	1.66	0.04

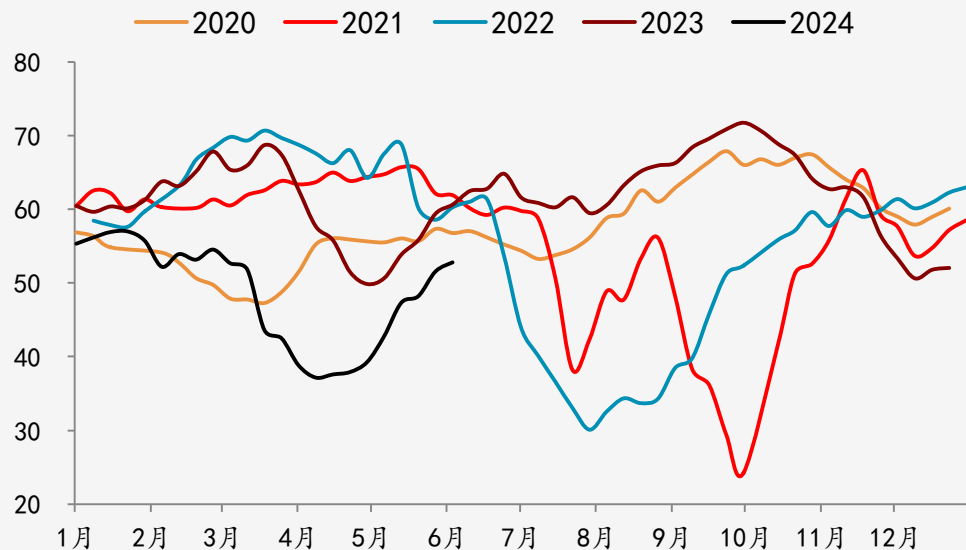
供给：121家锰硅企业周度产量（单位：吨）



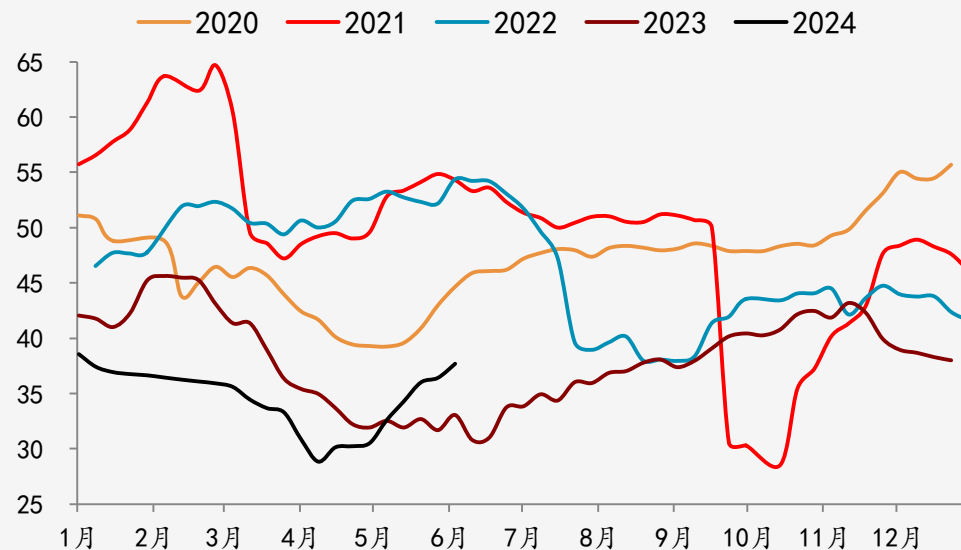
供给：136家硅铁企业周度产量（单位：吨）



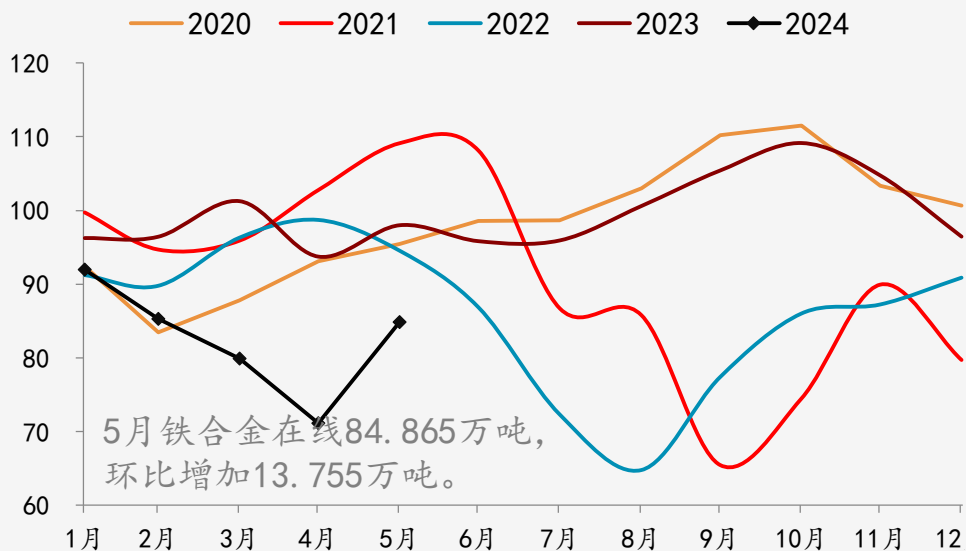
供给：121家锰硅企业周度开工率（单位：%）



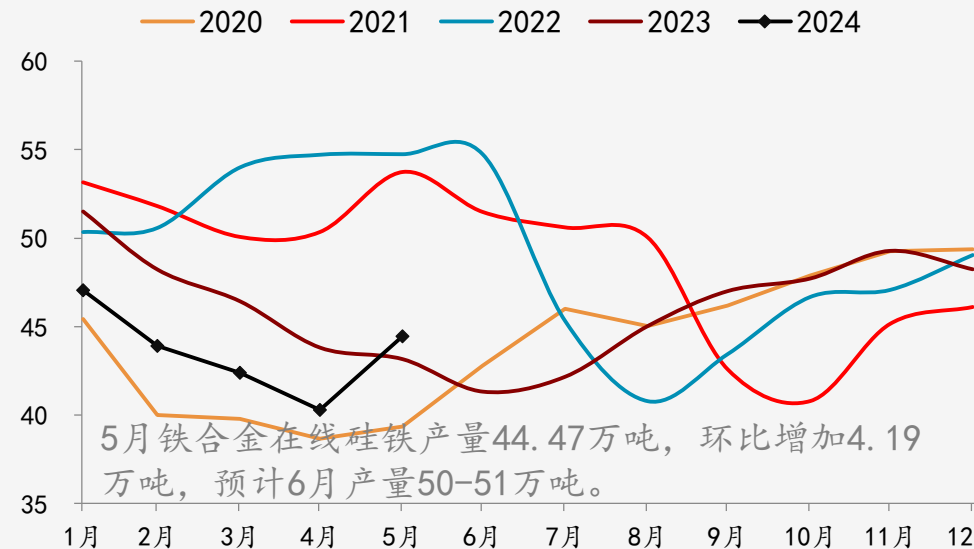
供给：136家硅铁企业周度开工率（单位：%）



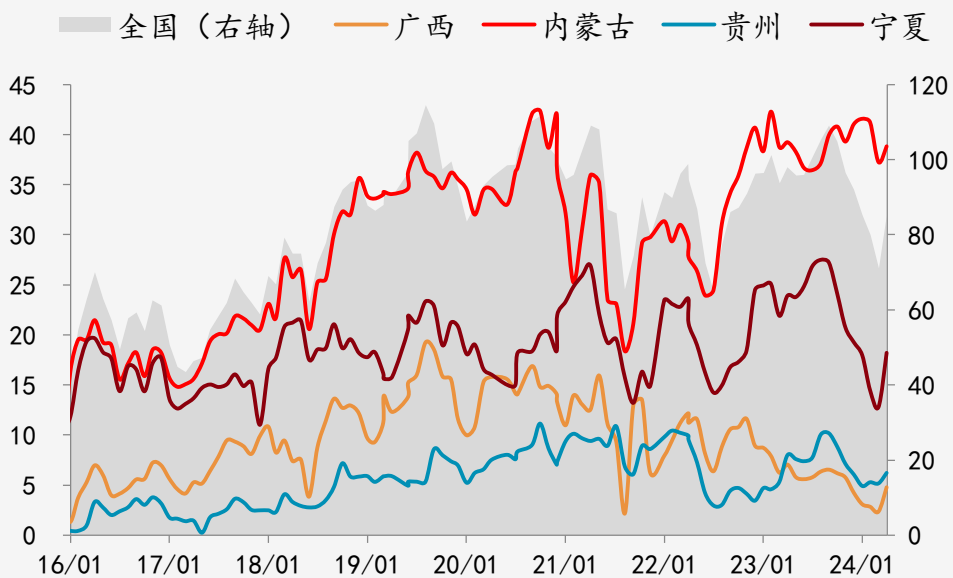
供给：锰硅月度产量（单位：万吨）



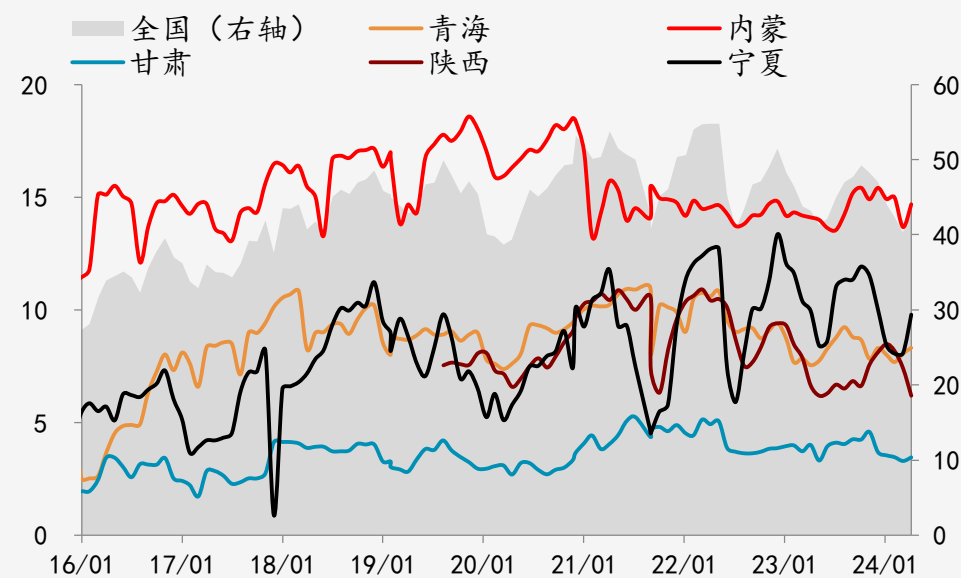
供给：硅铁月度产量（单位：万吨）



供给：锰硅月度主产区产量（单位：万吨）

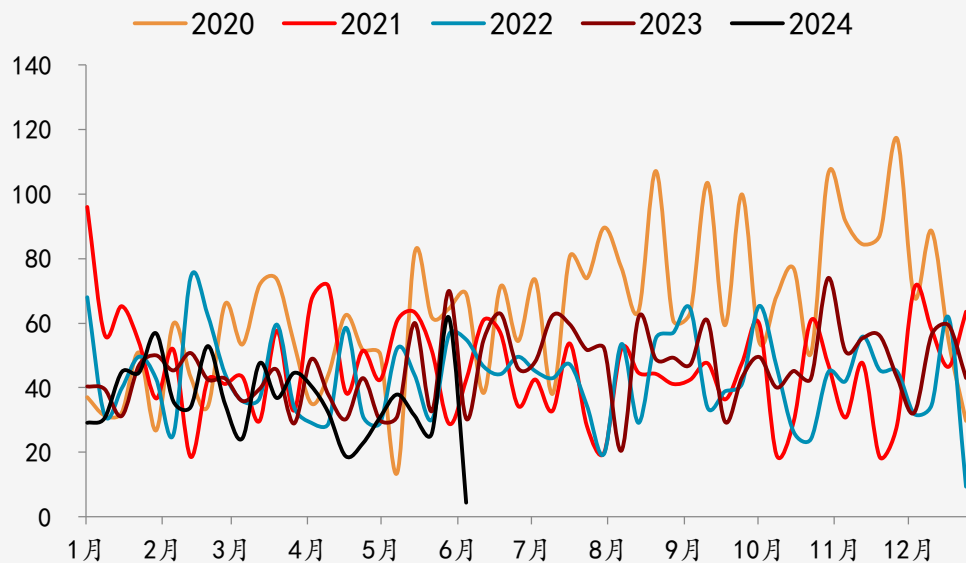


供给：硅铁月度主产区产量（单位：万吨）

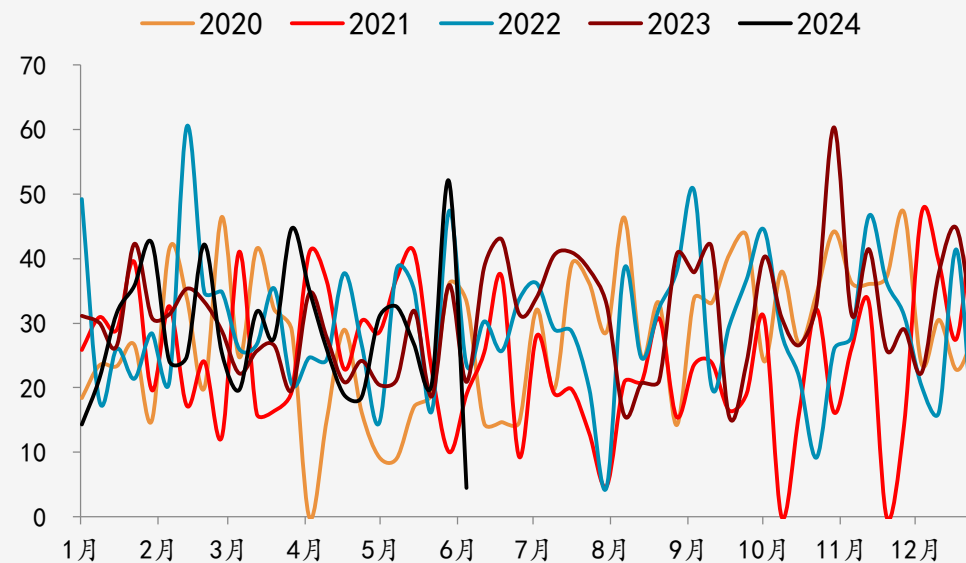


资料来源：铁合金在线、一德期货黑色事业部

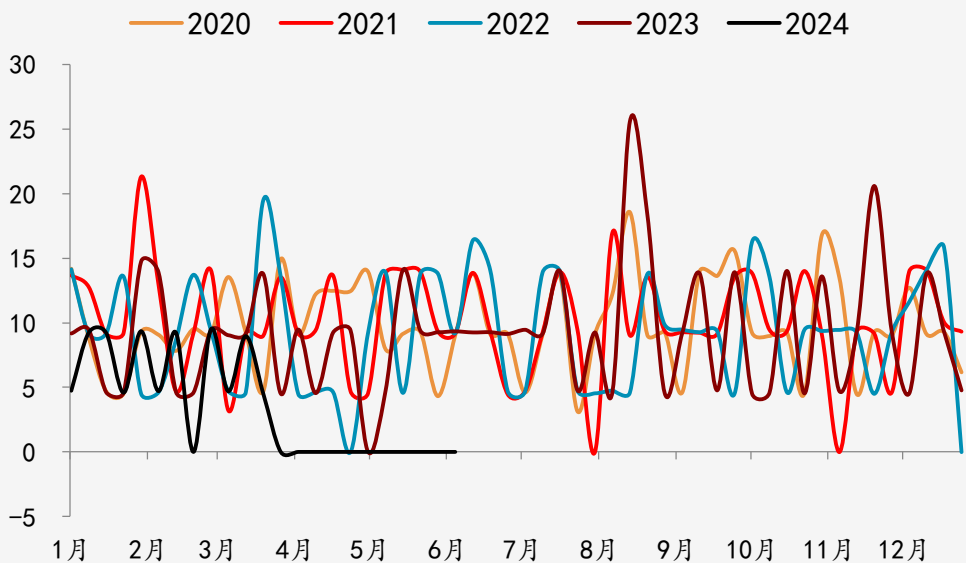
供给：全球锰矿周度发运量（单位：万吨）



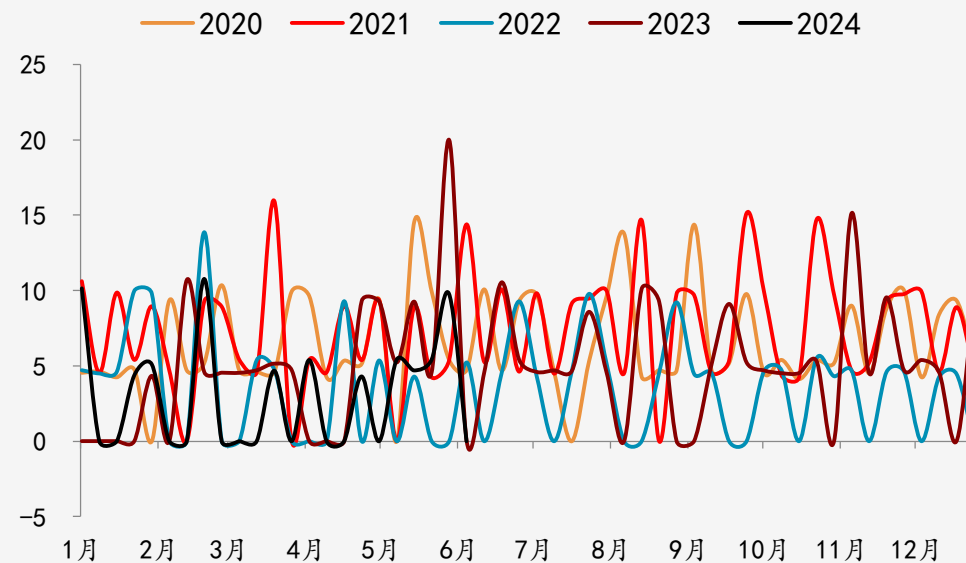
供给：南非锰矿周度发运量（单位：万吨）



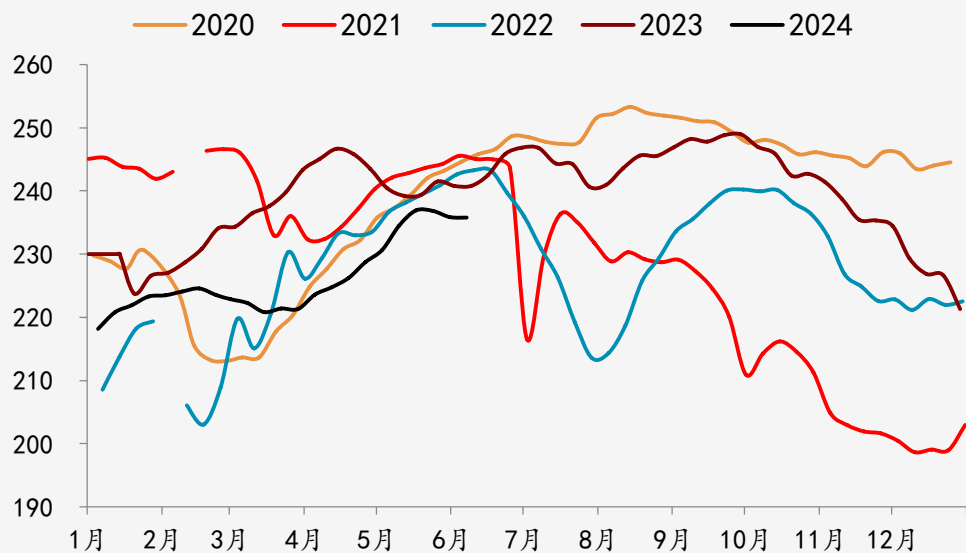
供给：澳块周度发运量（单位：万吨）



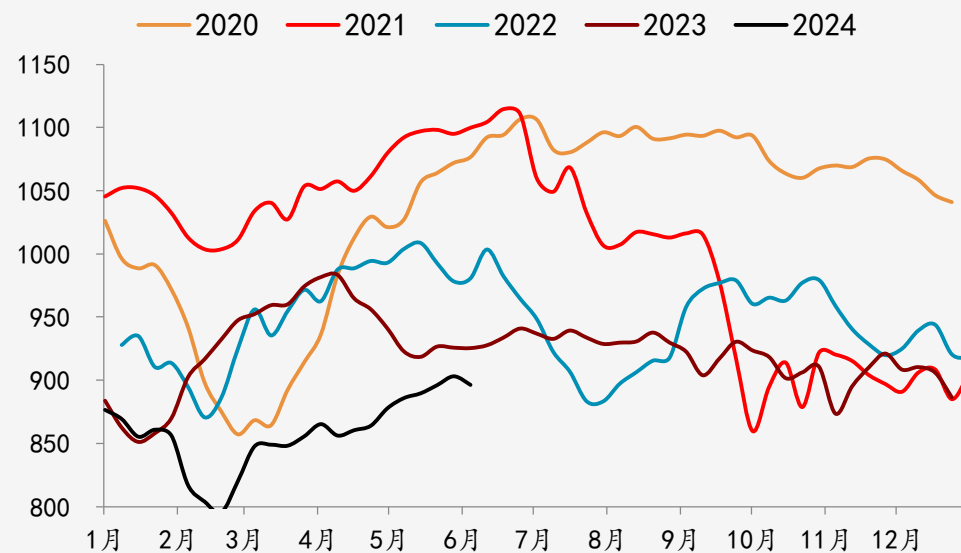
供给：加蓬周度发运量（单位：万吨）



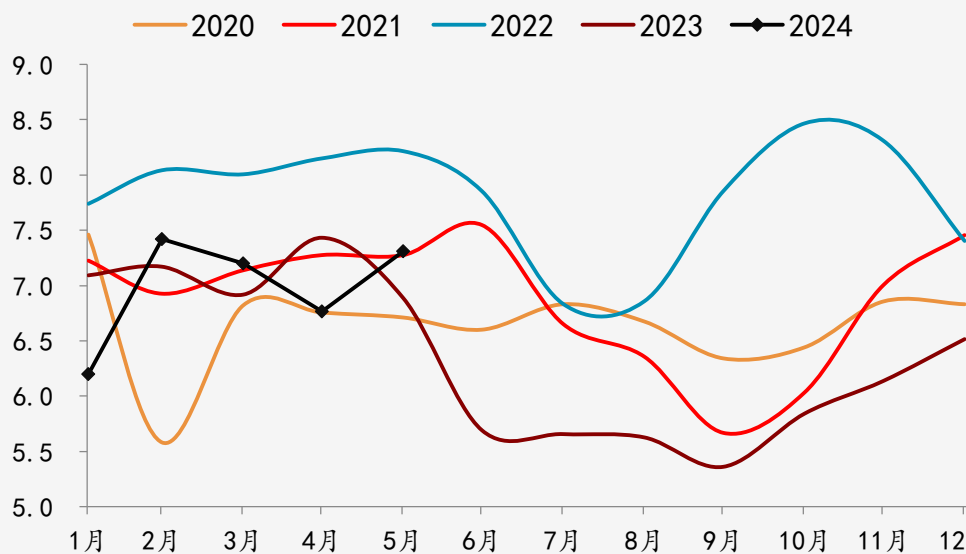
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



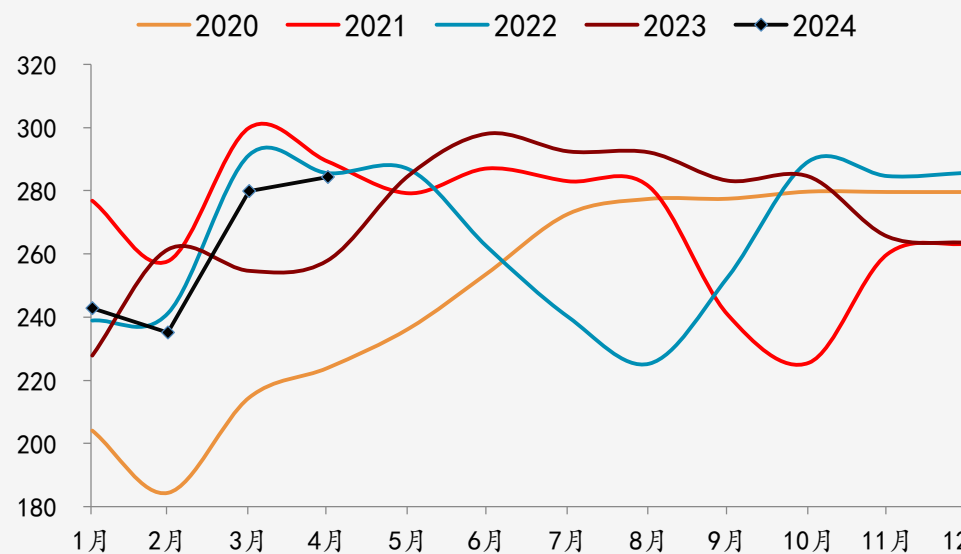
需求：钢材周度产量（小样本）（单位：万吨）



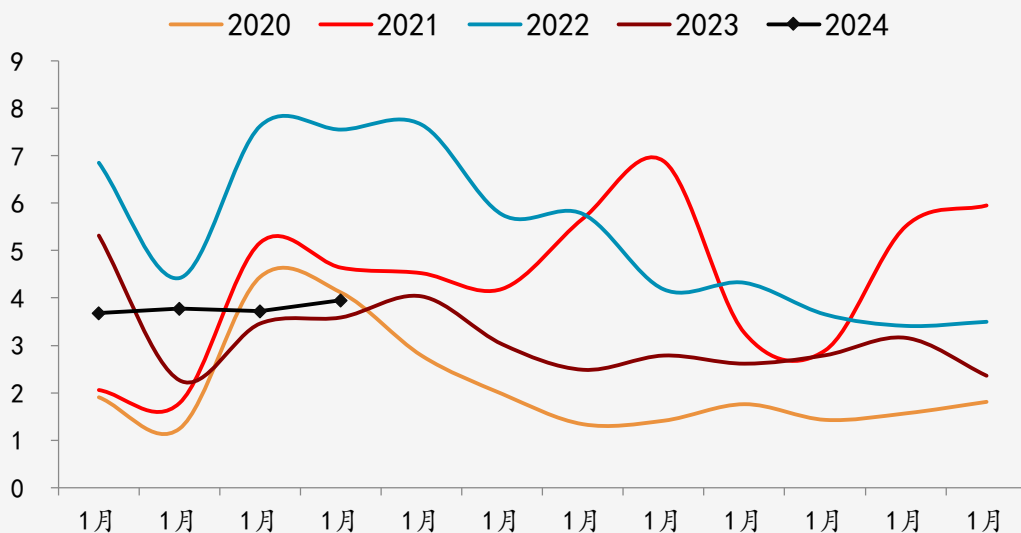
需求：金属镁月度产量（单位：万吨）



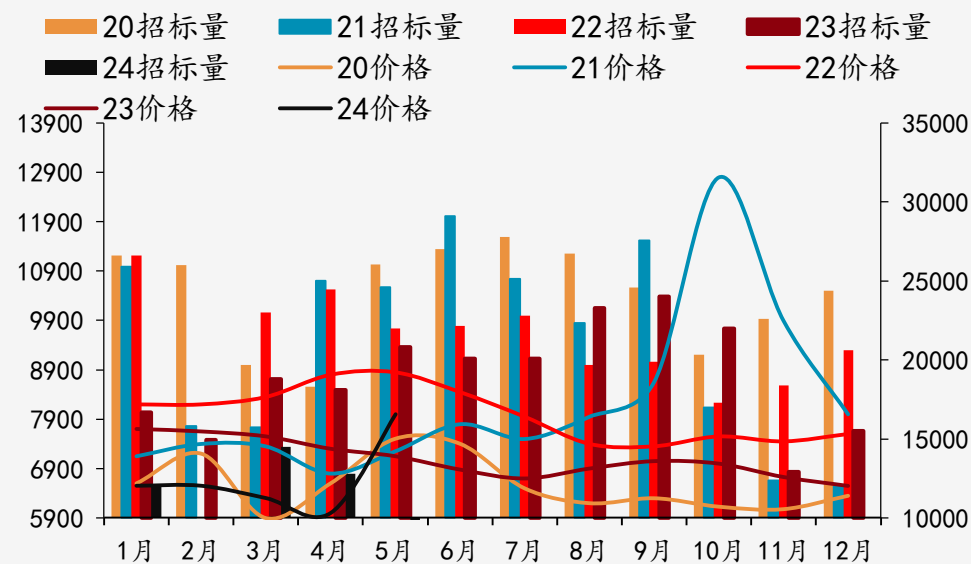
需求：不锈钢月度产量（单位：万吨）



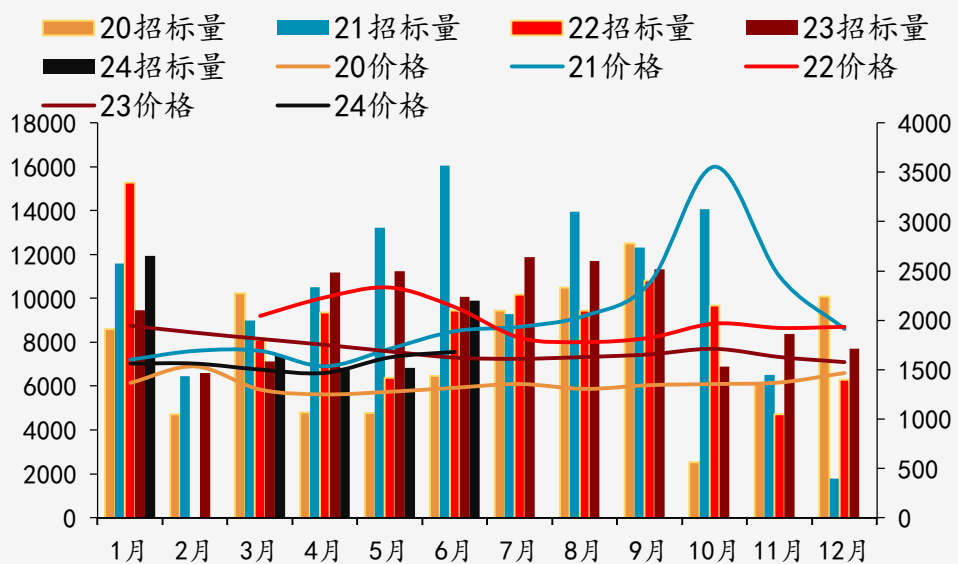
需求：硅铁月度出口量（单位：万吨）



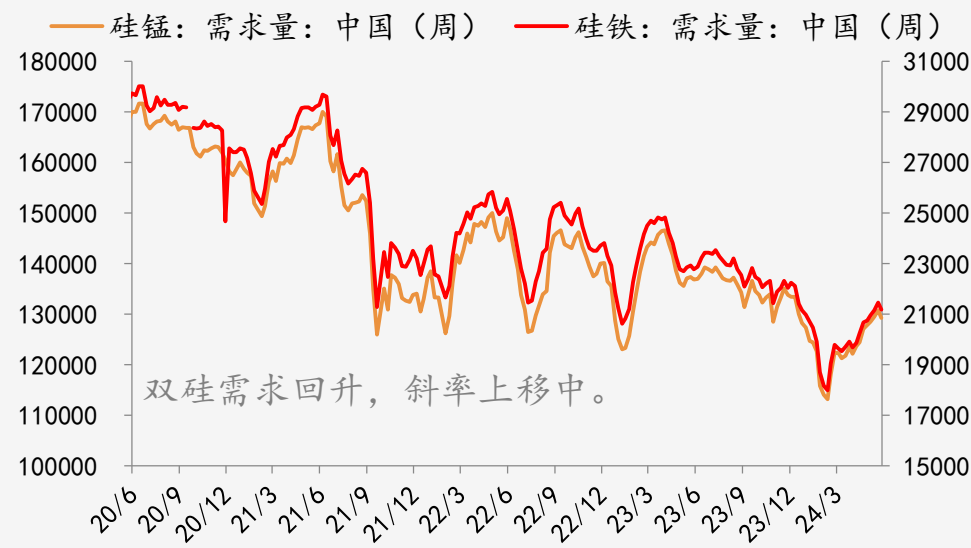
需求：河钢锰硅招标量价（单位：吨、元/吨）



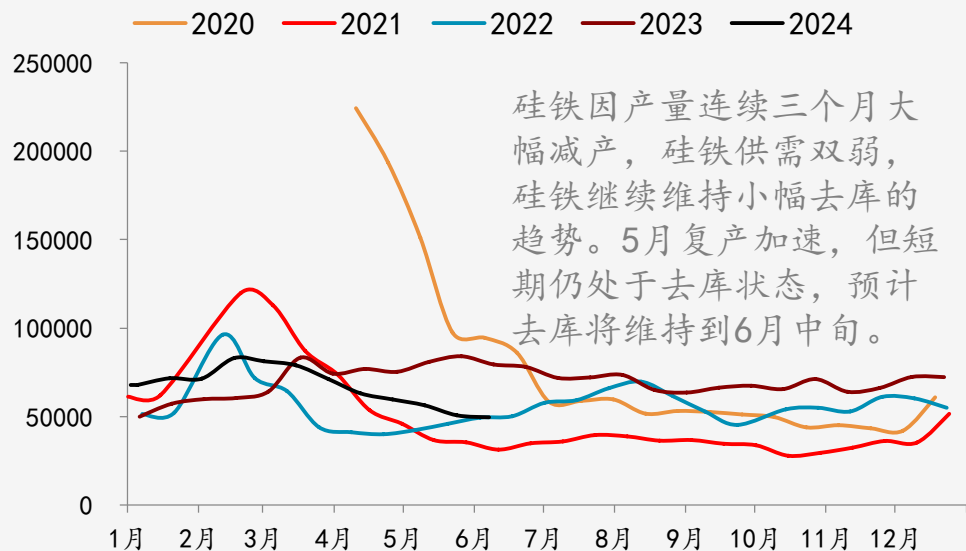
需求：河钢硅铁招标量价（单位：吨、元/吨）



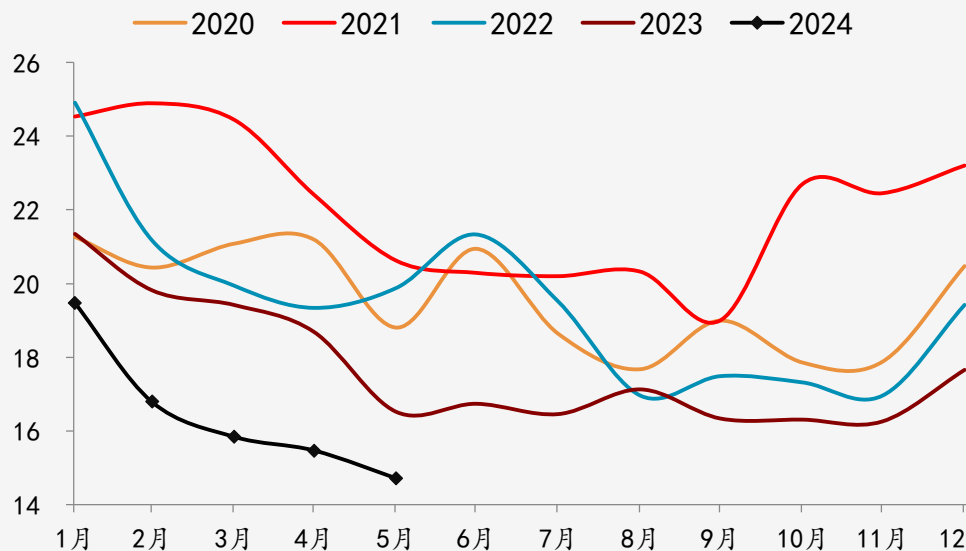
需求：合金周度需求量（单位：吨）



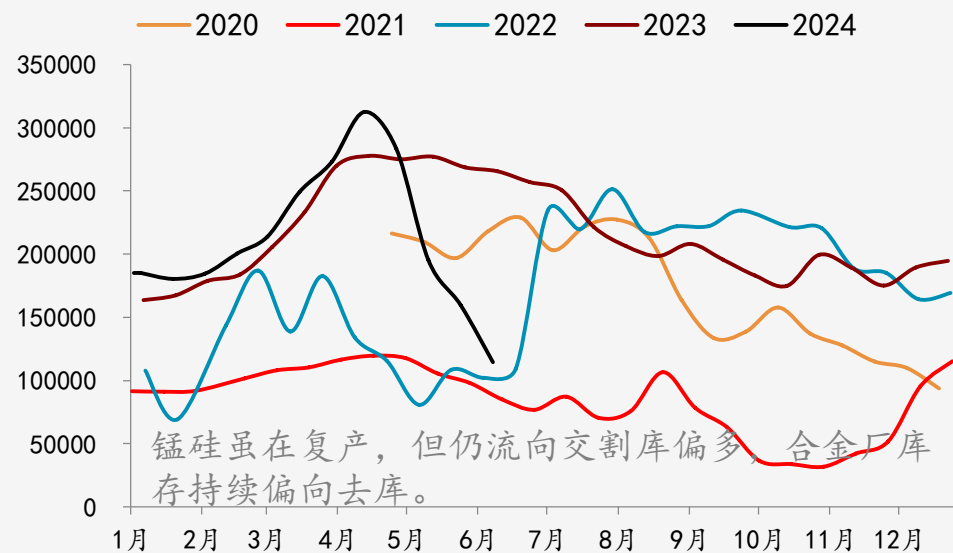
库存：硅铁厂库存量（单位：吨）



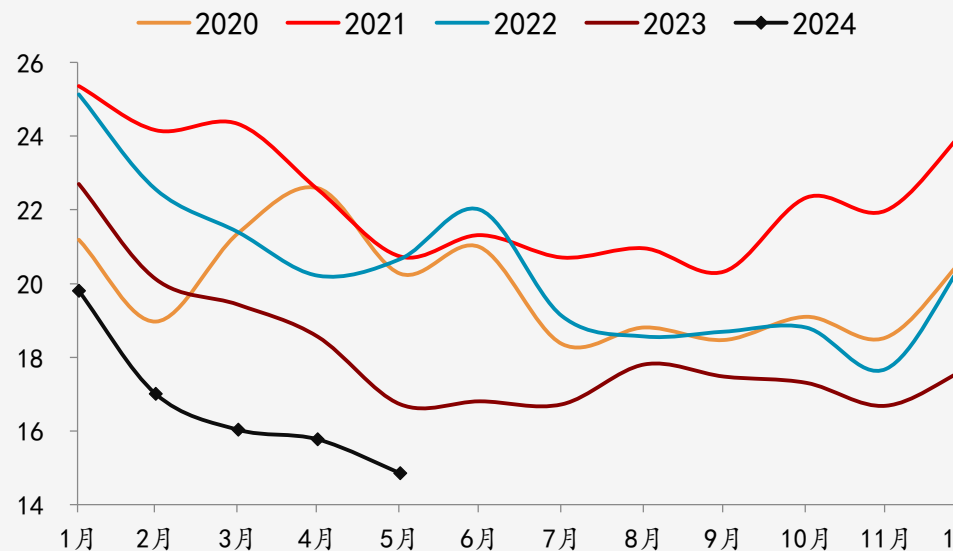
库存：硅铁钢厂可用天数（单位：天）



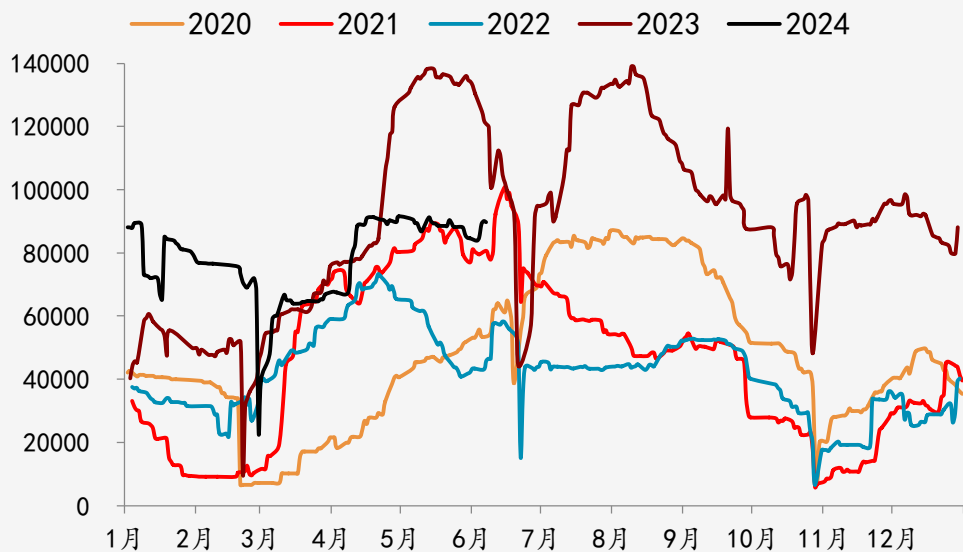
库存：锰硅厂库存量（单位：吨）



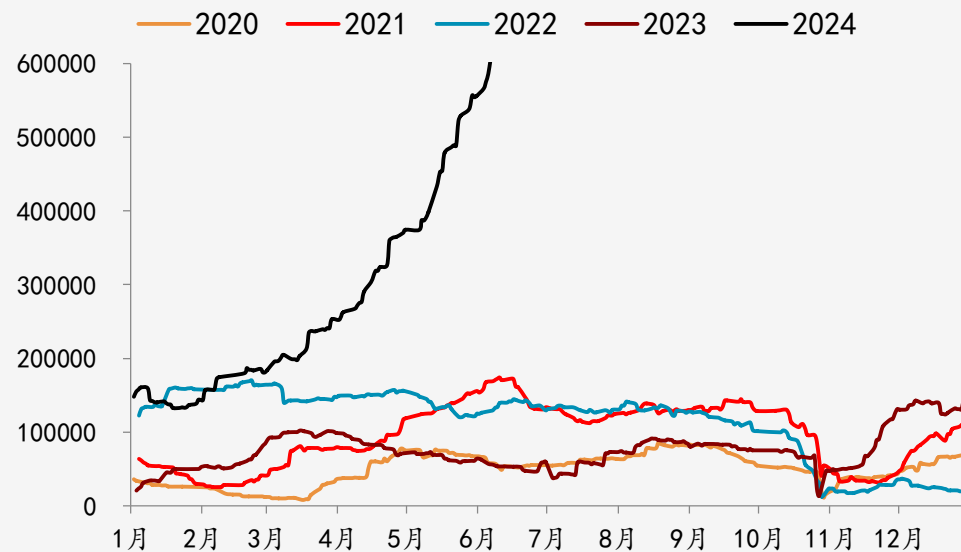
库存：锰硅钢厂可用天数（单位：天）



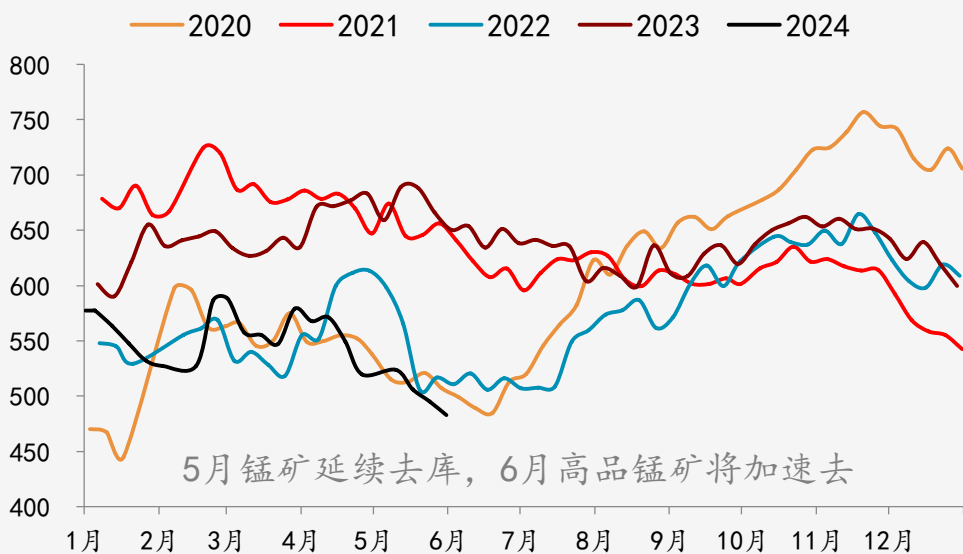
库存：硅铁交割库存加有效预报量（单位：吨）



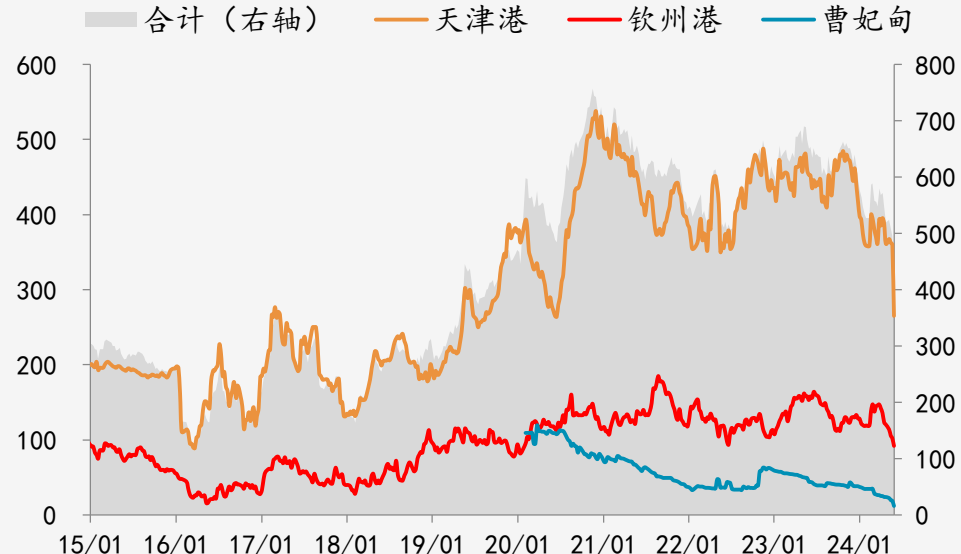
库存：锰硅交割库存加有效预报量（单位：吨）



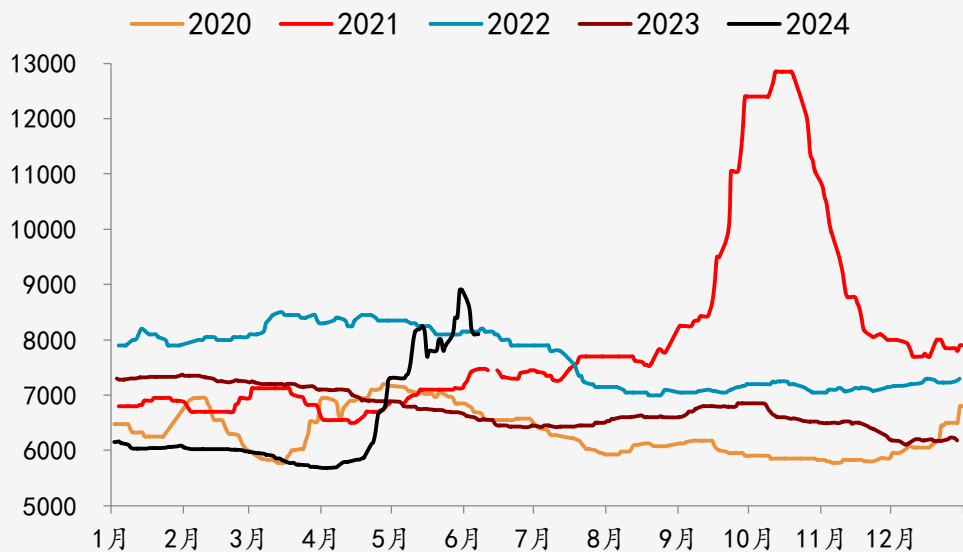
库存：全国港口锰矿库存量（单位：万吨）



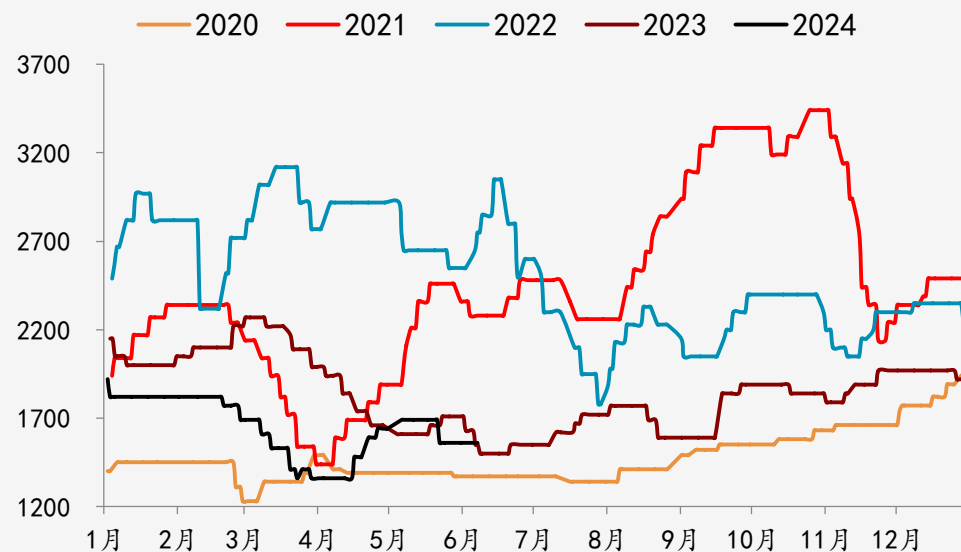
库存：各港口锰矿库存量（单位：万吨）



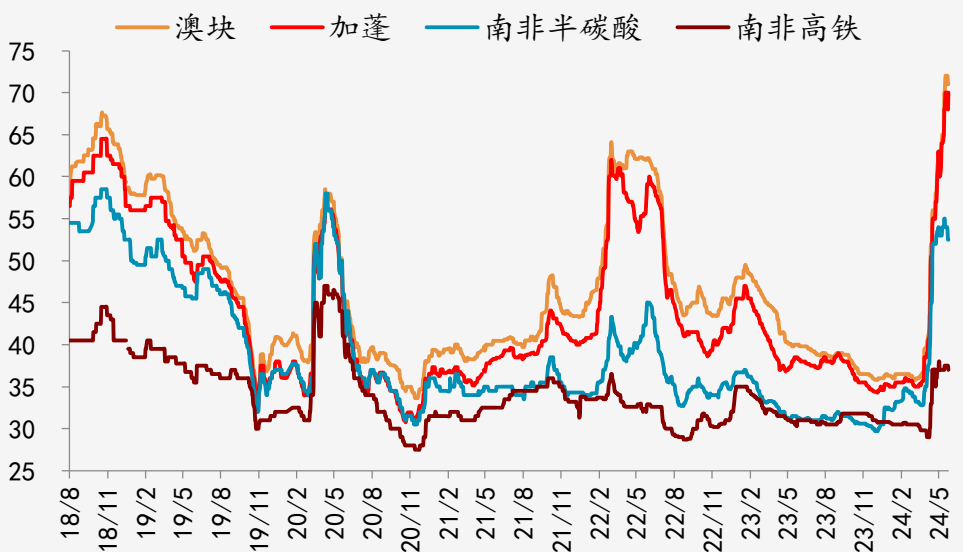
价格：内蒙古锰硅出厂价（单位：元/吨）



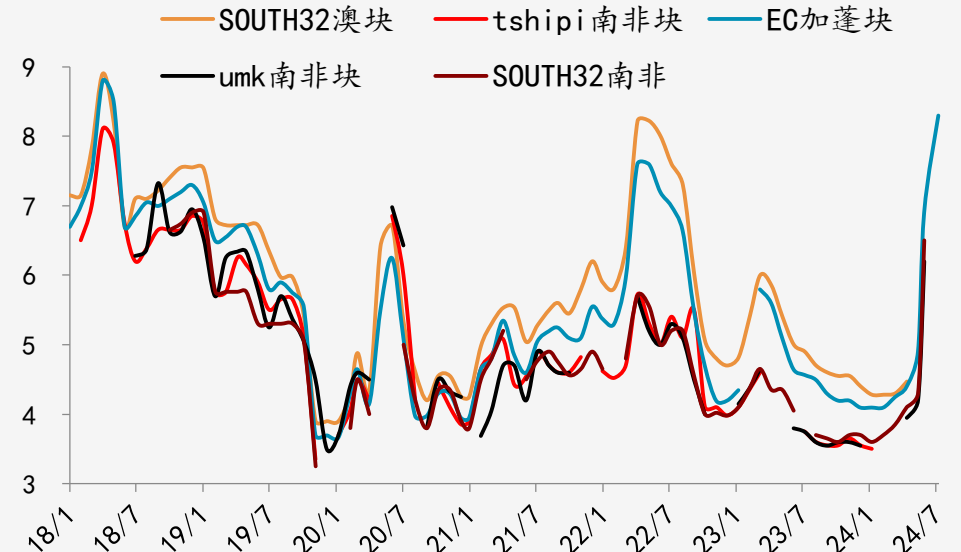
价格：宁夏化工焦出厂价（单位：元/吨）



价格：天津港锰矿成交价（单位：元/吨）



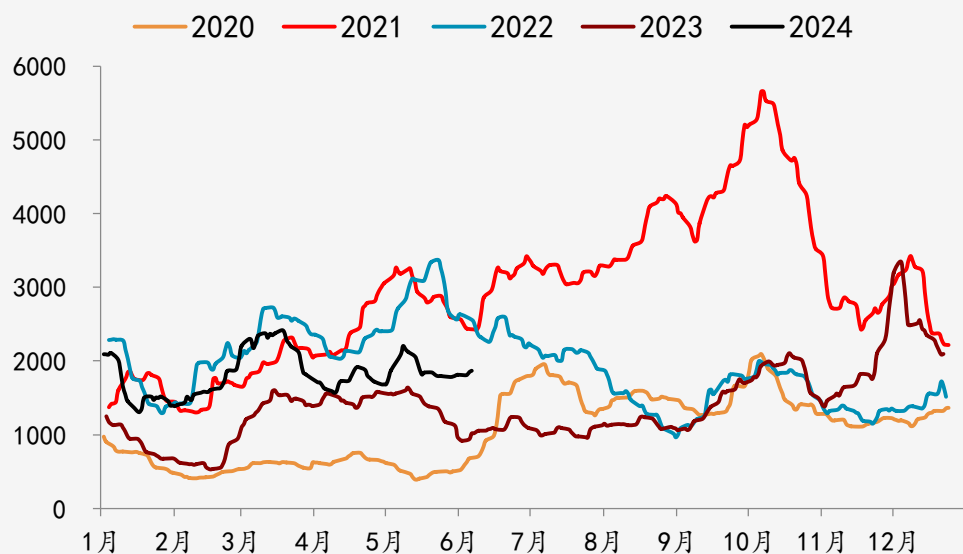
价格：国外锰矿山美元报价（单位：美元/吨度）



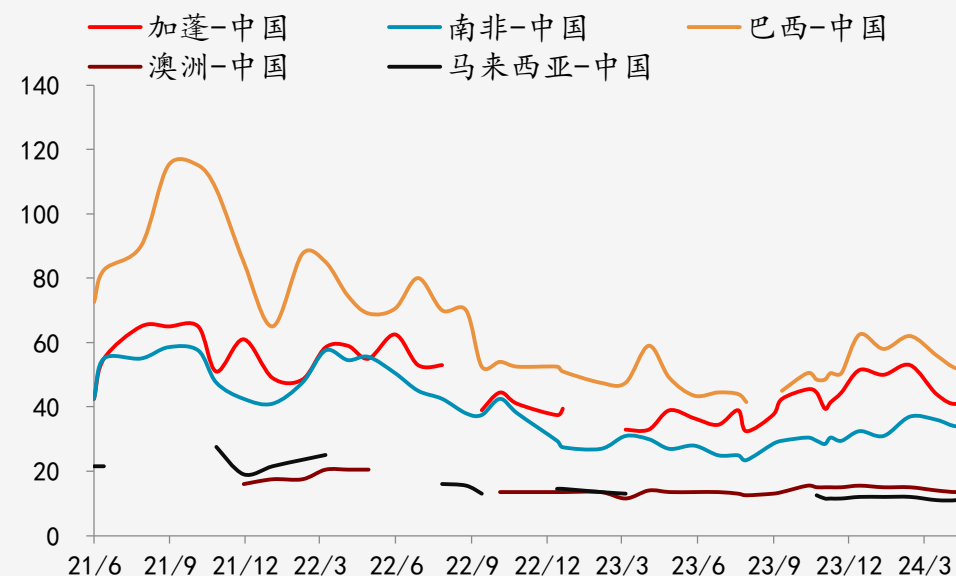
价格：锰矿到岸成本（单位：元/吨）

矿种	品味	2024.04 CIF价格	2024.05 CIF价格	2024.06 CIF价格	2024.06.07天津港报价
澳块	Mn45%	37.99	-	-	70
南非半碳酸块	Mn36-37%	34.97	36	53	53
加蓬块	Mn45%	37.01	41.5	58	69.5

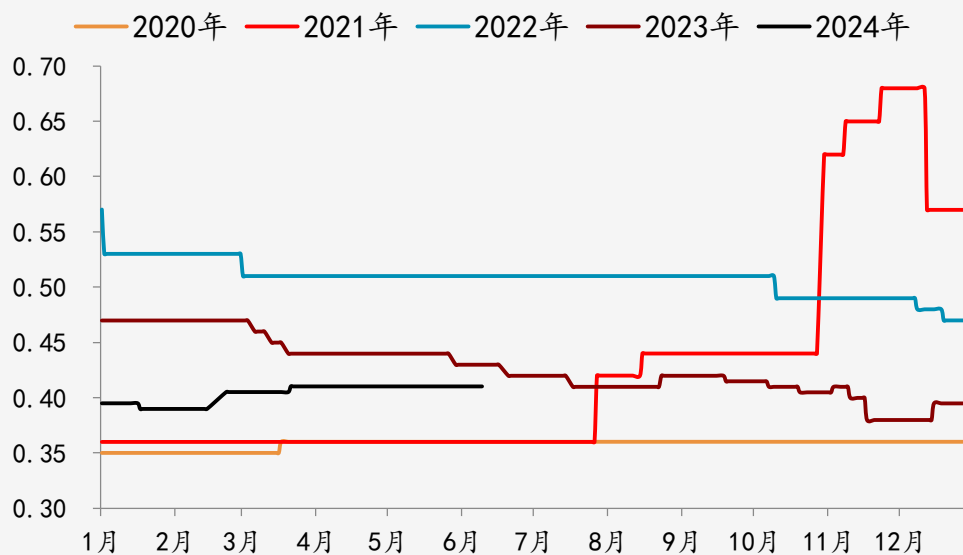
价格：BDI指数（单位：点）



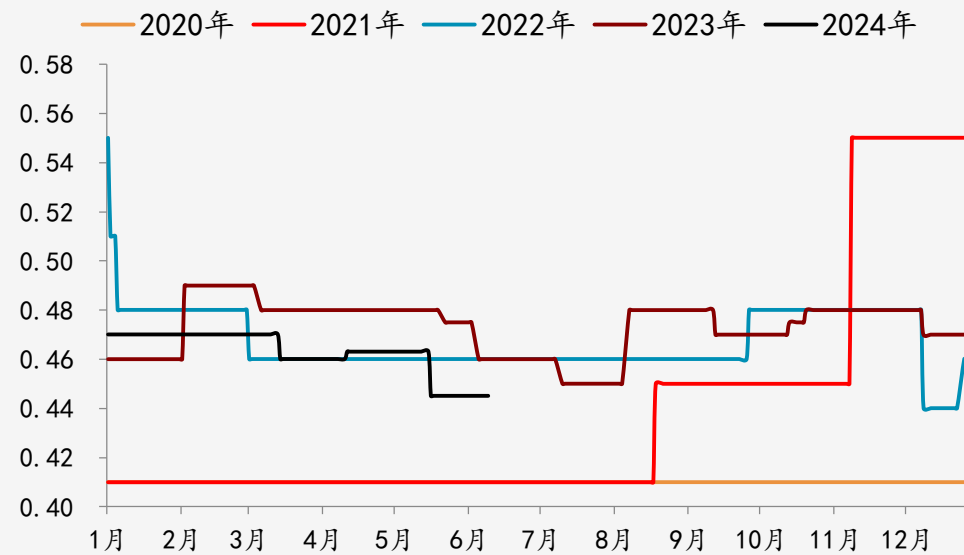
价格：锰矿海运费（单位：美元/吨）



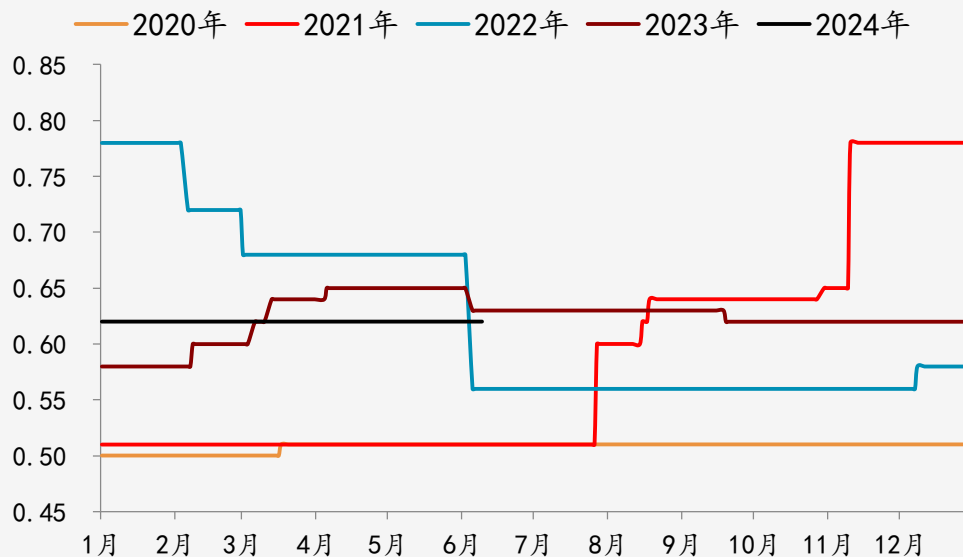
价格：内蒙古地区电费（单位：元/度）



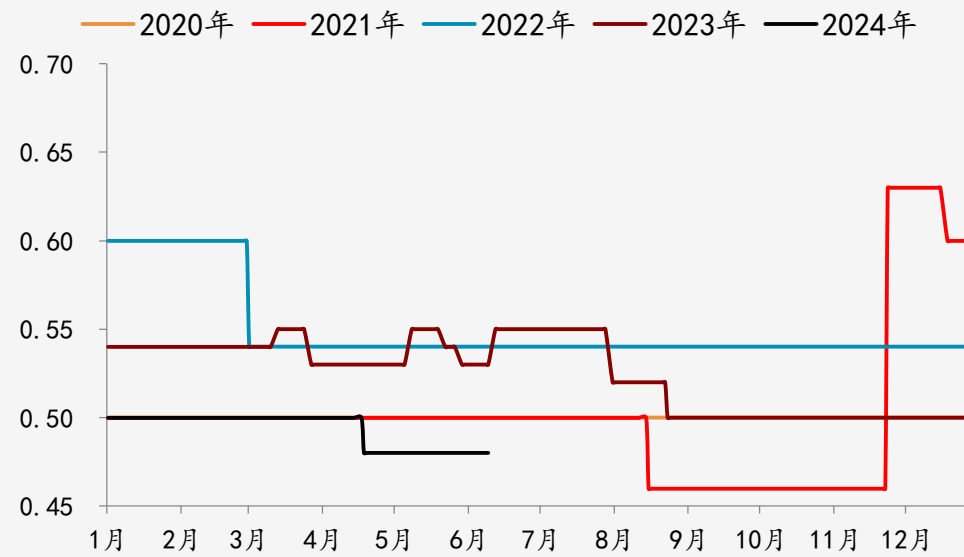
价格：宁夏地区电费（单位：元/度）



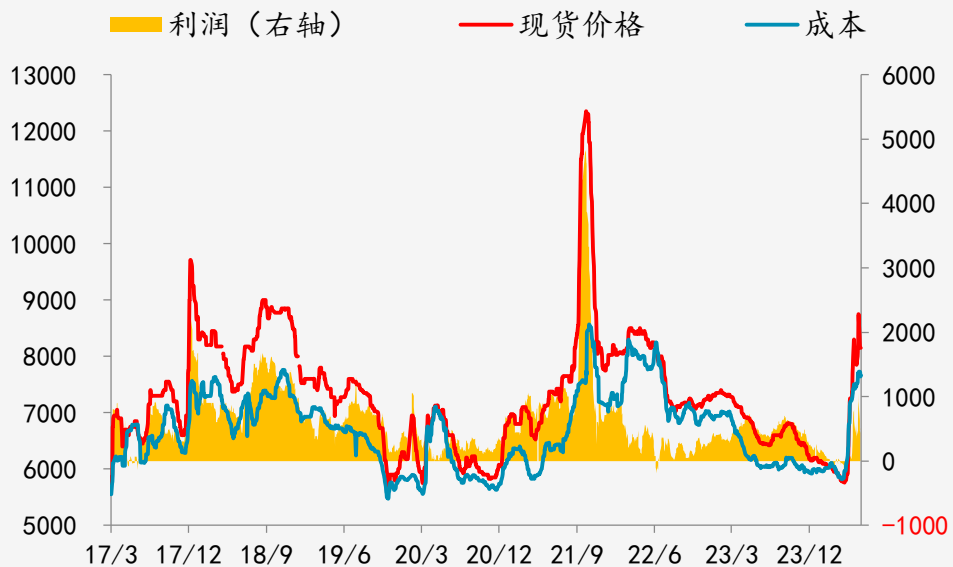
价格：广西地区电费（单位：元/度）



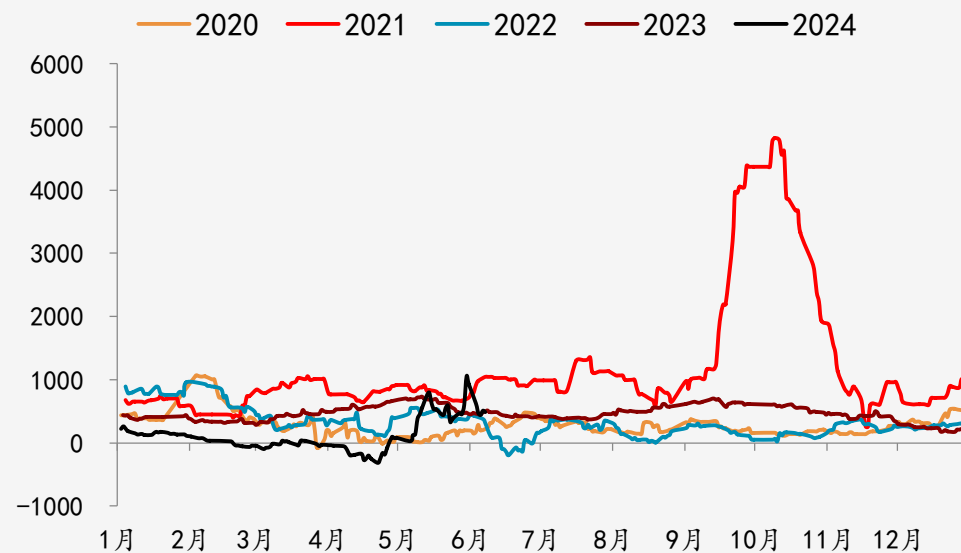
价格：贵州地区电费（单位：元/度）



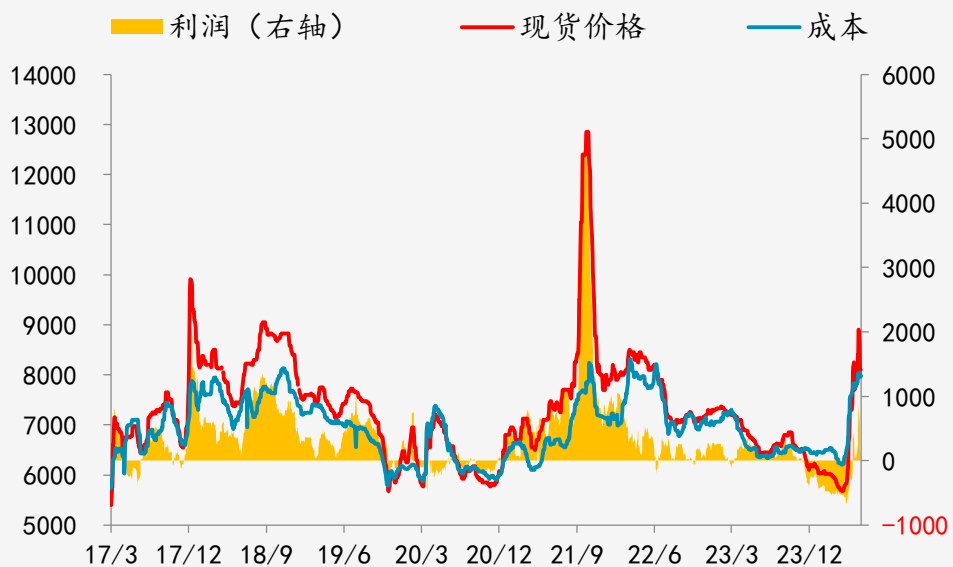
价格：内蒙古锰硅成本及利润（单位：元/吨）



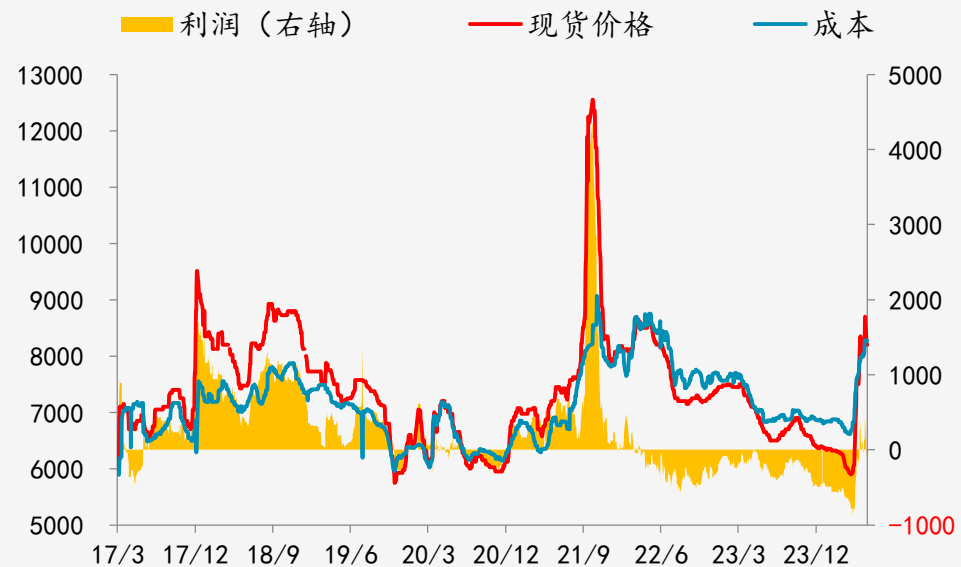
价格：内蒙古锰硅季节性利润（单位：元/吨）



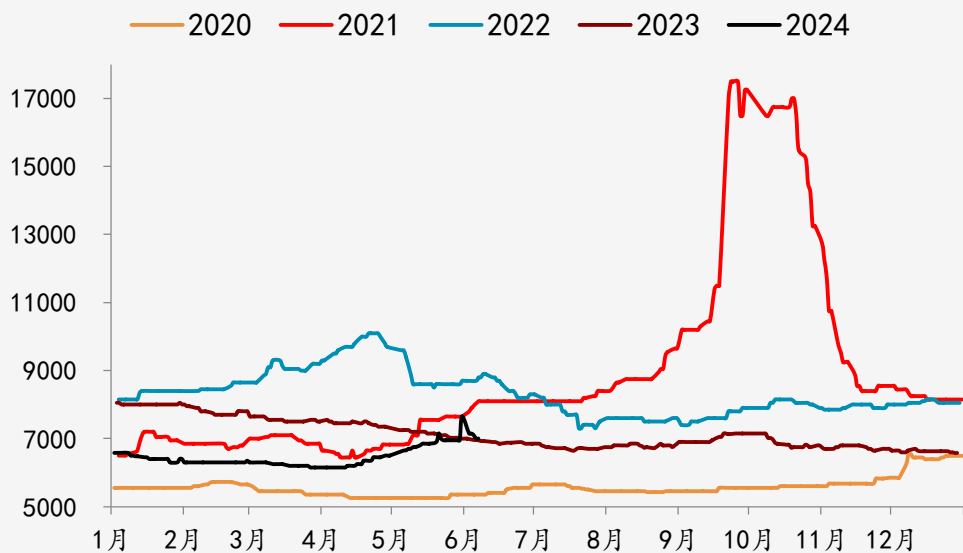
价格：宁夏锰硅成本及利润（单位：元/吨）



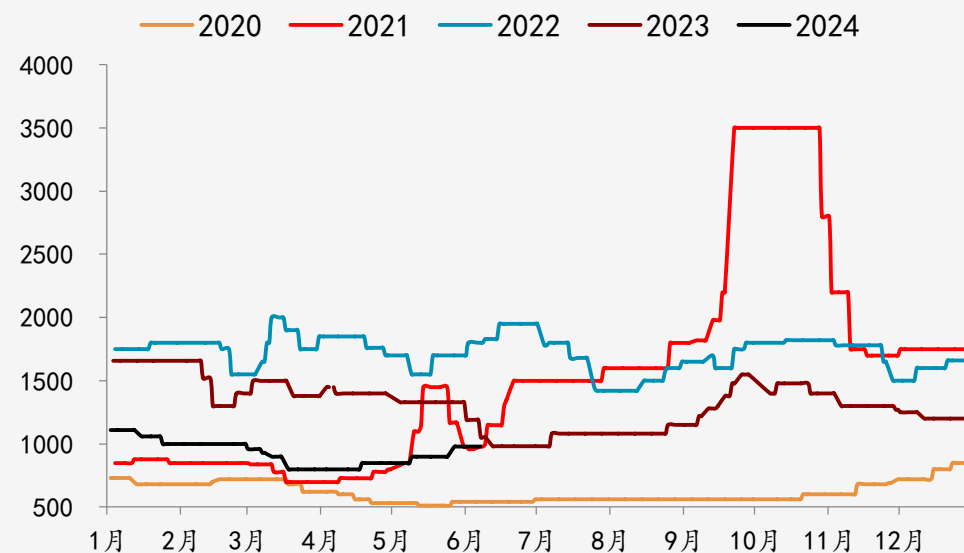
价格：广西锰硅成本及利润（单位：元/吨）



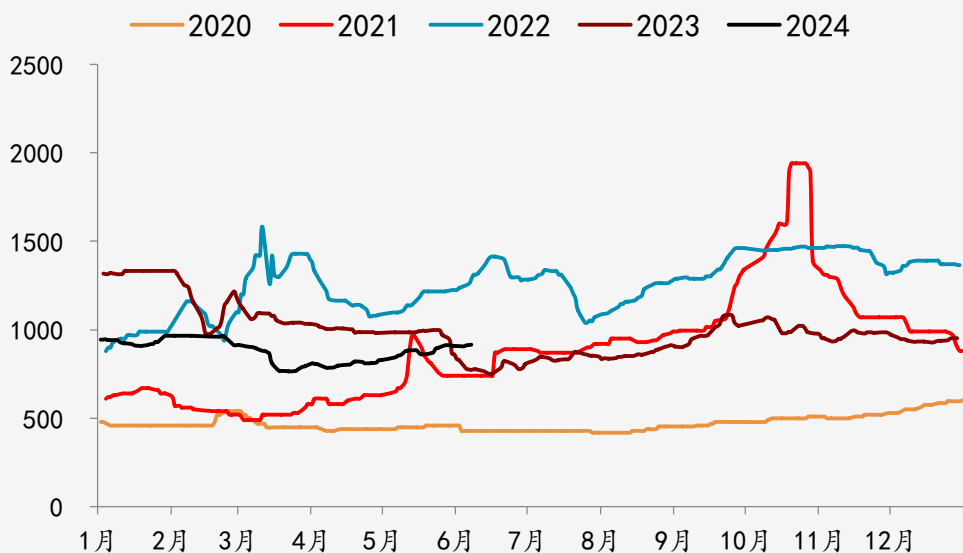
价格：宁夏硅铁出厂价（单位：元/吨）



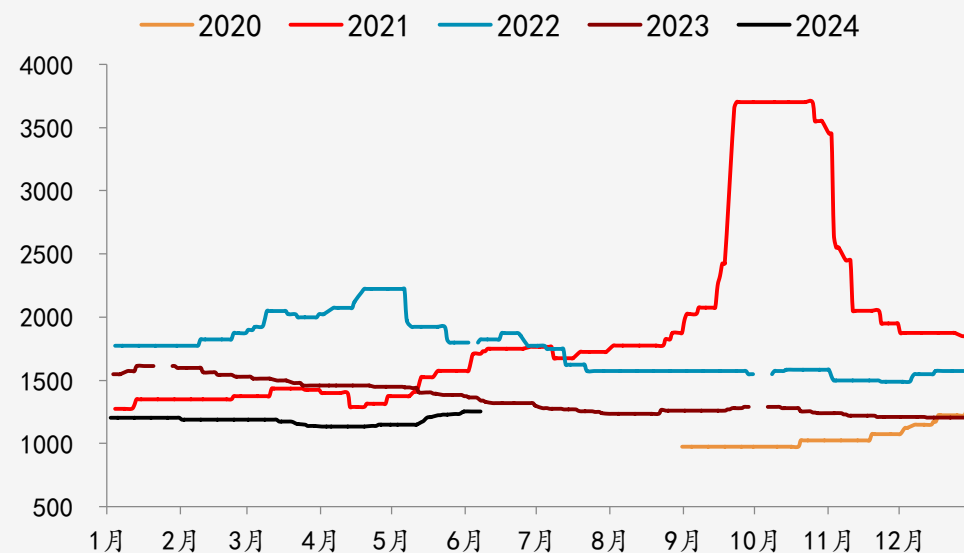
价格：陕西府谷兰炭出厂价（单位：元/吨）



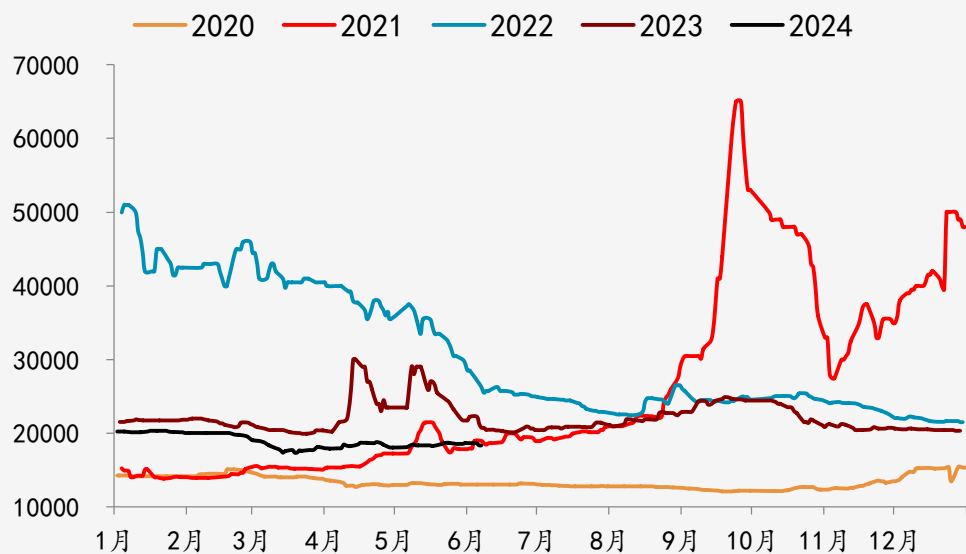
价格：陕西府谷块煤成交价（单位：元/吨）



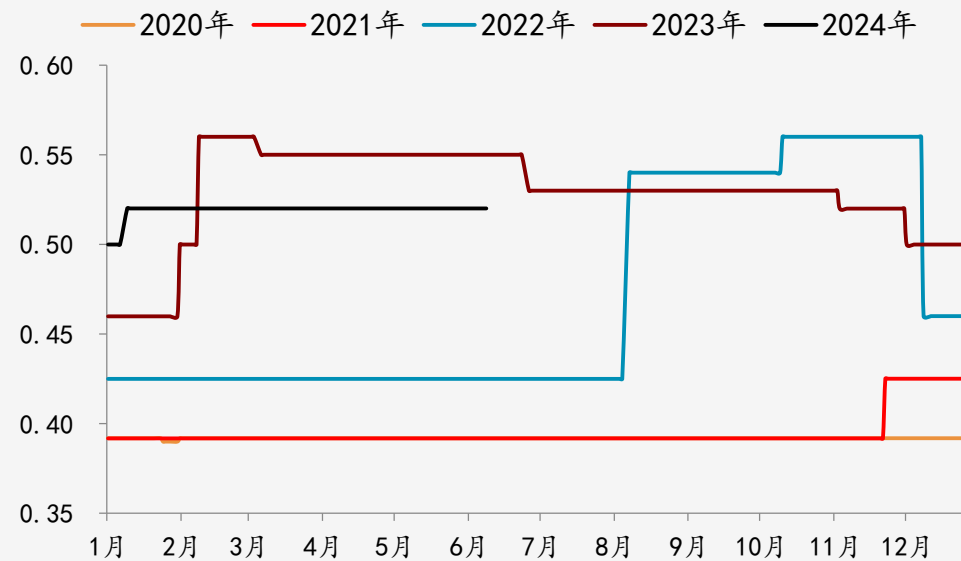
价格：72硅铁出口美元报价（单位：美元/吨）



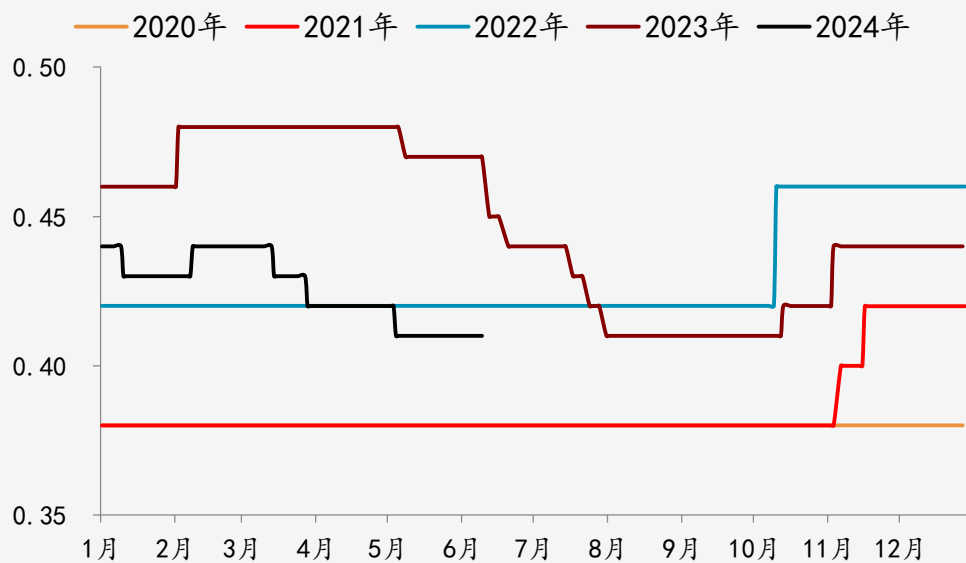
价格：陕西榆林金属镁成交价（单位：元/吨）



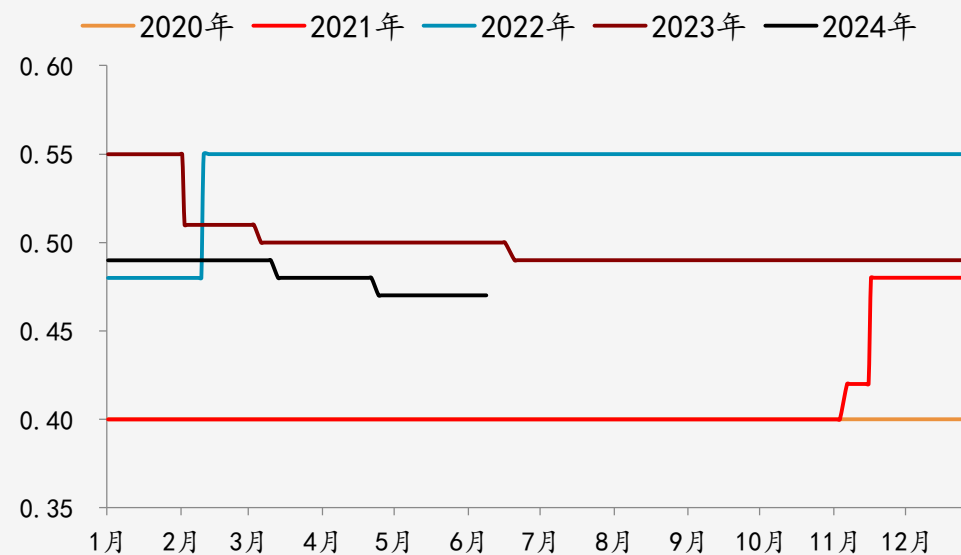
价格：陕西电费（单位：元/度）



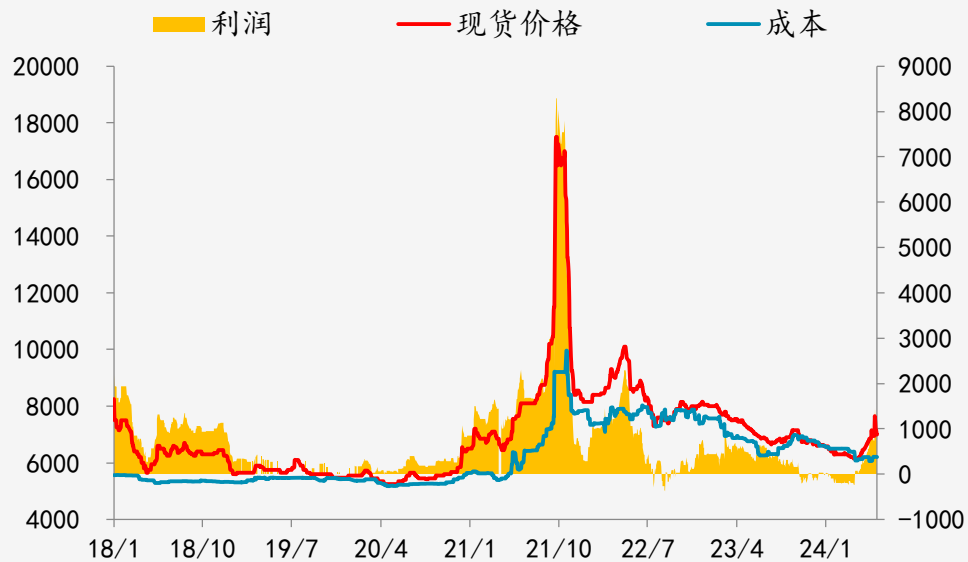
价格：青海电费（单位：元/度）



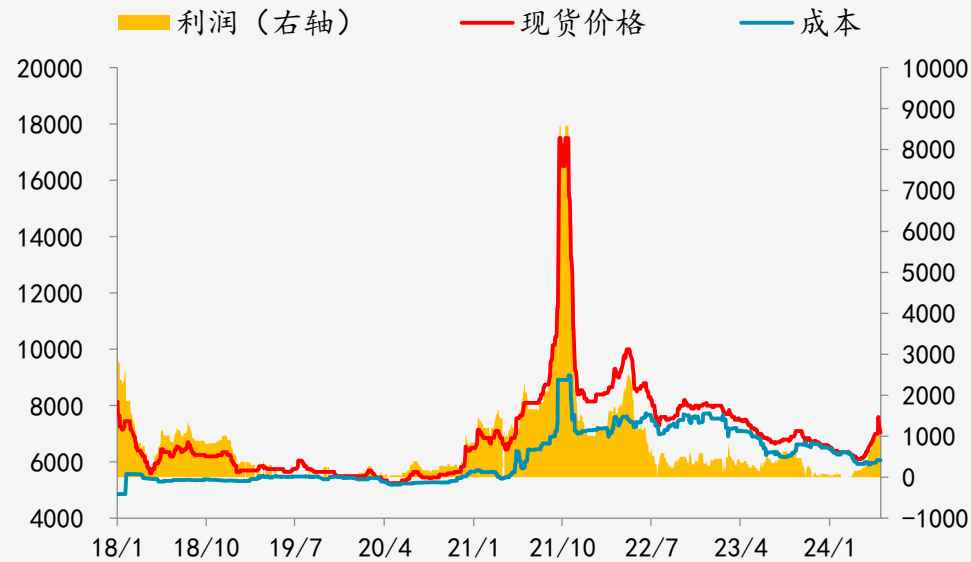
价格：甘肃电费（单位：元/度）



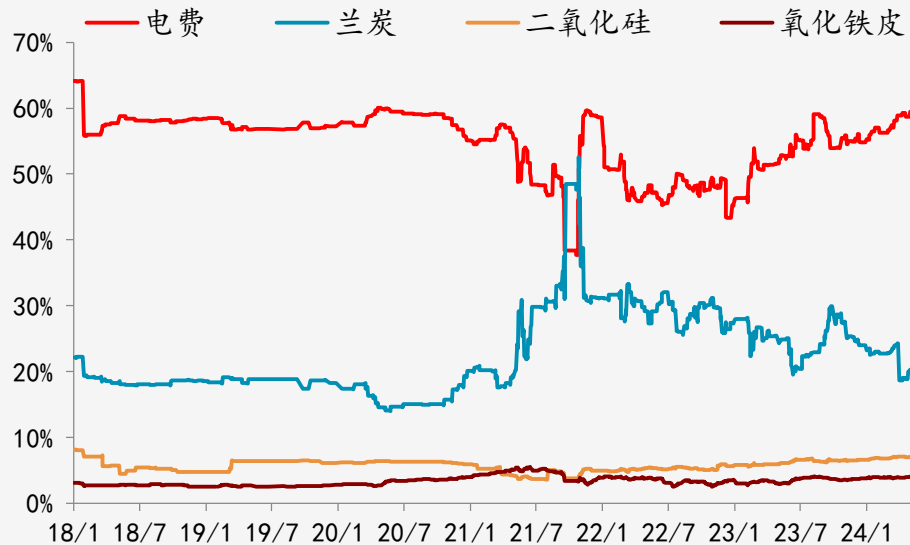
价格：宁夏硅铁成本及利润（单位：元/吨）



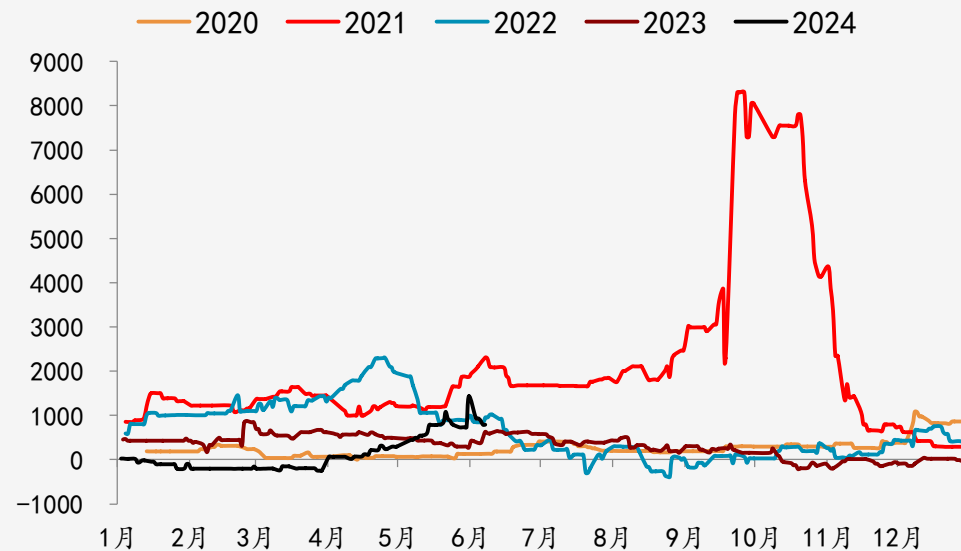
价格：青海硅铁成本及利润（单位：元/吨）



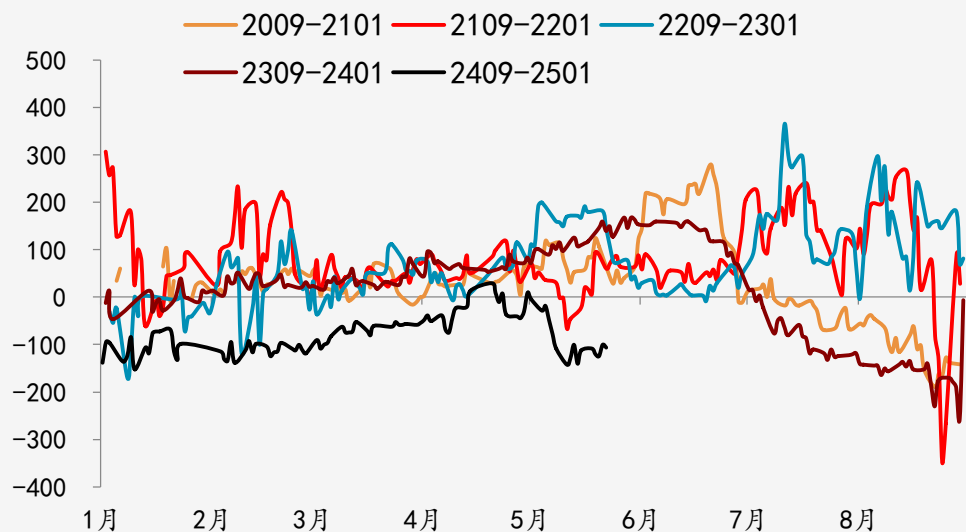
价格：宁夏硅铁成本占比（单位：%）



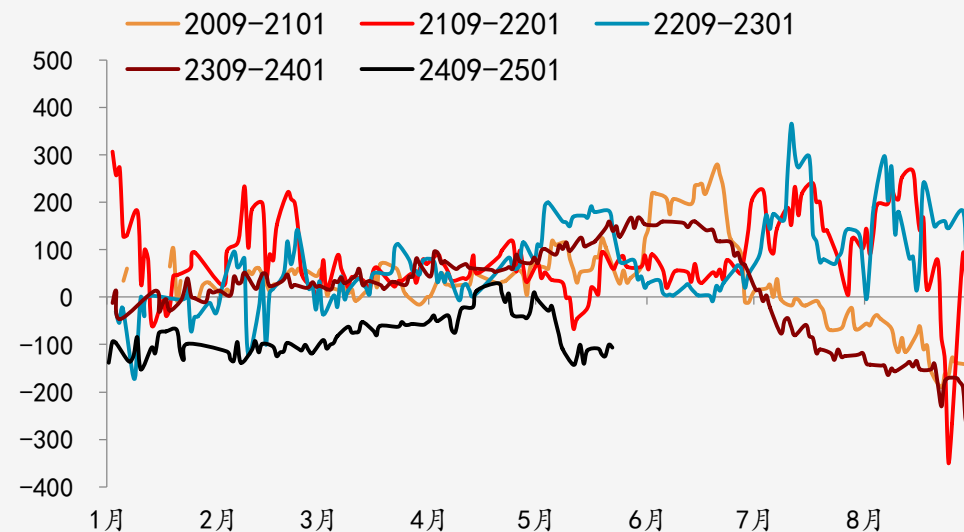
价格：宁夏硅铁季节性利润（单位：元/吨）



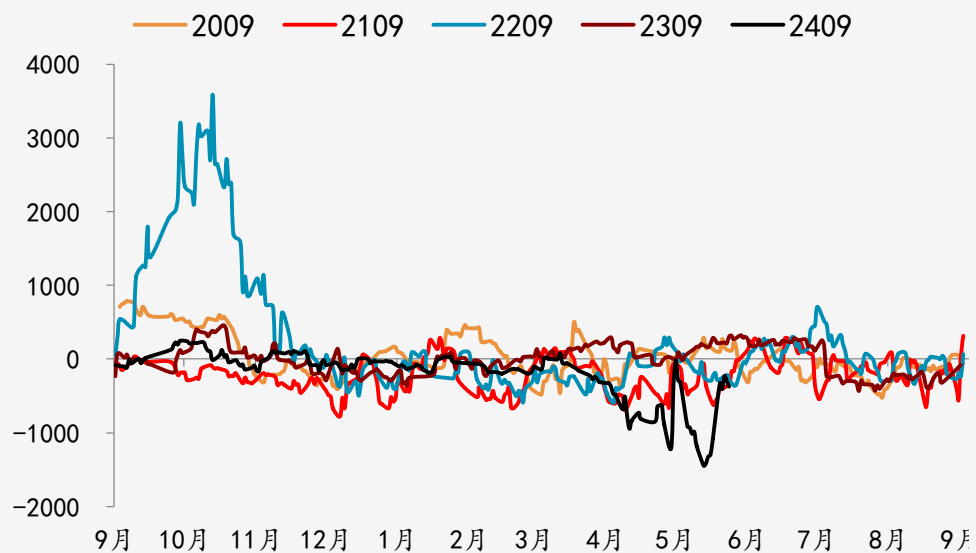
价格：锰硅9-1合约价差（单位：元/吨）



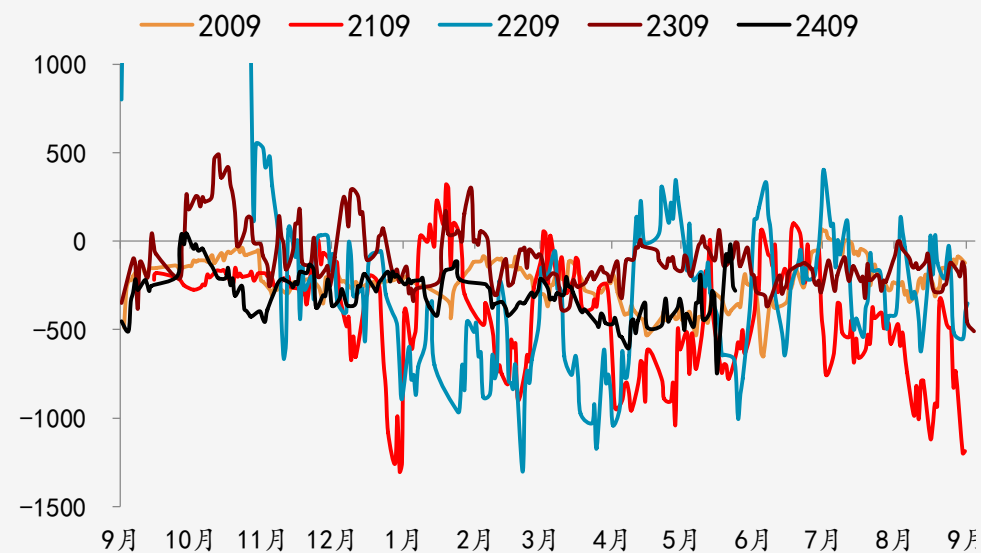
价格：硅铁9-1合约价差（单位：元/吨）



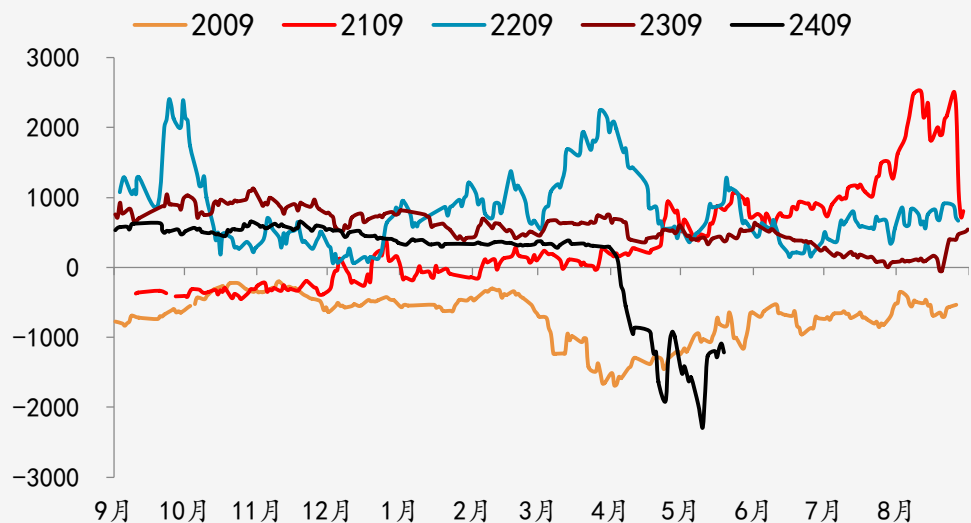
价格：锰硅09合约内蒙基差（单位：元/吨）



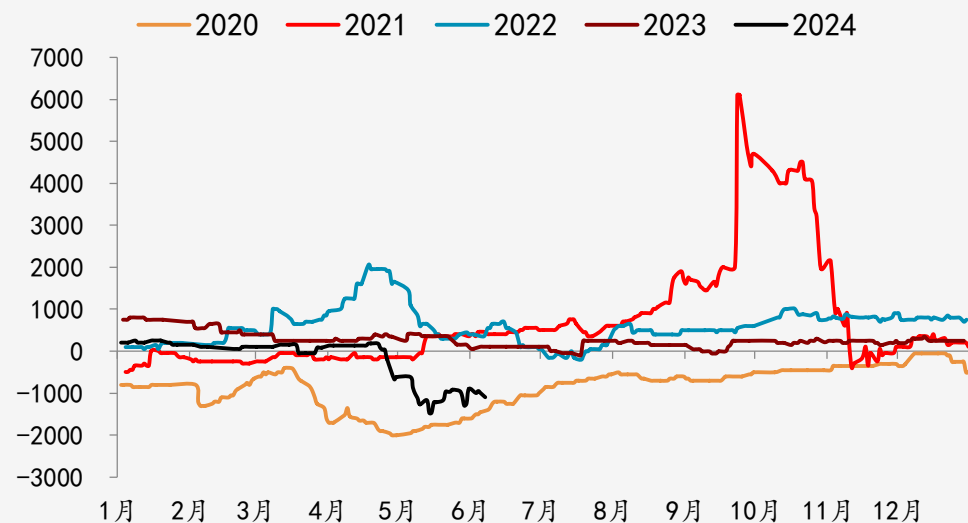
价格：硅铁09合约宁夏基差（单位：元/吨）



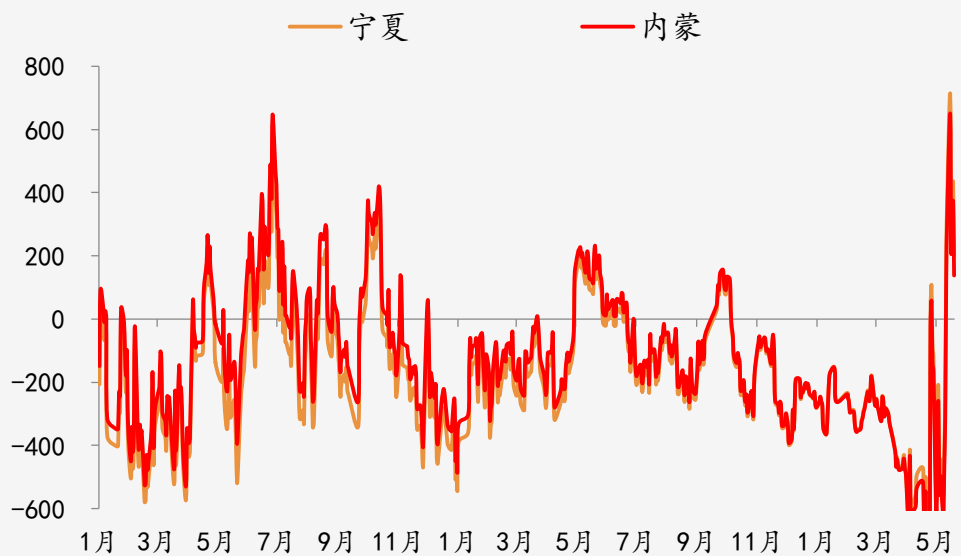
价格：SF-SM09合约价差（单位：元/吨）



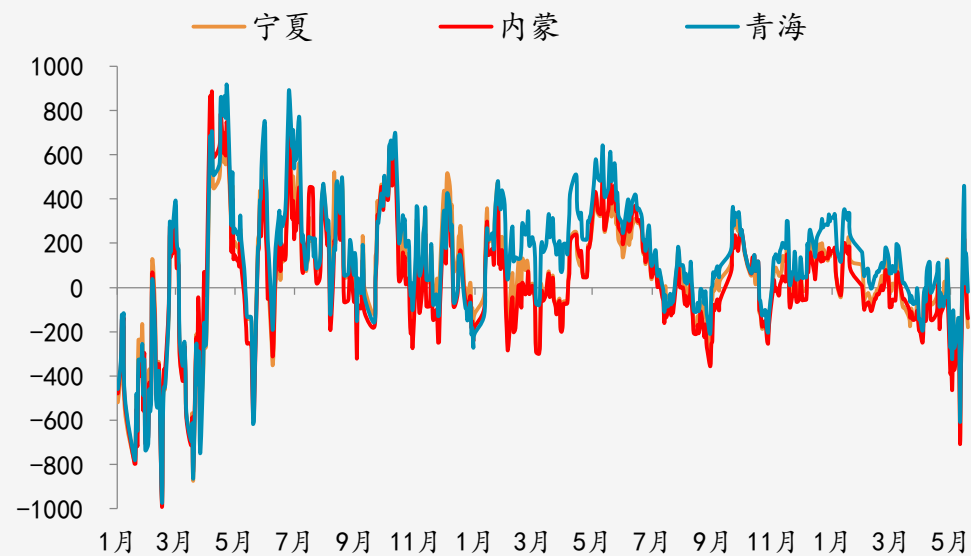
价格：硅铁-锰硅现货价差（单位：元/吨）



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）



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交易咨询业务资格（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，不构成任何交易、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