



# 一德期货【铁合金】周报 2022-05-08

黑色事业部

FIRST  
FUTURES



一诺千金·德厚载富

# CONTENTS

目录一、本周关注及观点

目录二、重点关注指标

目录三、基差及价差

目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

# 盘面回顾



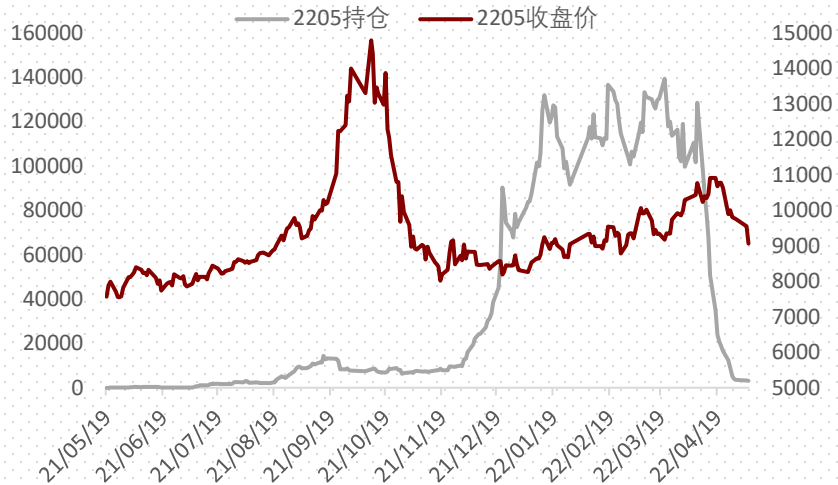
**重点关注：1、成本端的弱化；2、黑色转弱后盘面由升水结构转变成中长期贴水结构；**

## 双硅持仓

2205锰硅价格与持仓图



2205硅铁价格与持仓图



### 锰硅

日期	4月27日	4月28日	4月29日	5月5日	5月6日
05持仓量	14727	11559	10206	9302	8831
05增减仓	-1971	-3168	-1353	-904	-471
05收盘价	8448	8486	8470	8514	8360

### 硅铁

日期	4月27日	4月28日	4月29日	5月5日	5月6日
05持仓量	5400	4137	3512	3349	3194
05增减仓	-3639	-1263	-625	-163	-155
05收盘价	9808	9786	9758	9550	9060

### 内蒙长协半碳酸到港成本生产对应天津仓单成本

日期	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
半碳酸到港成本	35.72	37.01	36.35	37.57	34.48	35.38	43.22
天津仓单成本	7943	7673	7719.9	7580.18	7581.52	8018.12	8471.16

## ▶ 基本面逻辑点汇总

---

**锰硅：** 1、近期成本不断下滑，远期成本弱化预期较强，在成本下降阶段实际减产力度偏弱；

2、库存和高产量弹性压制盘面利润；

3、基差结构由中长期升水，向中长期贴水转变，资金富集对库存转移的支撑开始弱化，即无利好因素形成盘面升水下，合金厂降面临巨大累库压力。

**硅铁：** 1、非钢需求旺盛（占总需求35%-45%）有弱化预期：金属镁产量历史新高是否可维持、不锈钢产量向上压力偏大、出口订单弱化；

2、一季度来75硅下游利润高价格接受度好，但随着下游利润的收缩75硅价格被快速下压，前期75硅带动72 硅价格向上的驱动消失；

3、一季度来持续交易的能源价格上涨近期弱化的预期，买硅铁等于买能源的逻辑难再成立，宏观资金买入情绪转弱，硅铁回归基本面供需与成本逻辑。

## ▶ 本周策略:

品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
硅 锰	投机	观望	SM2209	震荡 偏弱	基本面观点见：逻辑点汇总及图表数据等。锰硅产能分散且过剩度偏高，锰硅今年若无明显政策影响利润偏低运行，成本支撑的强度跟随黑色整体运行，若黑色偏强则锰硅支撑偏强，弱黑色整体走弱则锰硅承压。化工焦价格下跌较快，人民币依然有贬值的空间，锰矿端受成本支撑和高品矿库存比例依然偏低短期下滑步伐放缓，锰硅接近平水，短期不具备抄底机会。				短期
硅 铁	投机	观望	SF2209	震荡 偏弱	基本面观点见：逻辑点汇总及图表数据等；硅铁快速下跌至乌俄冲突前，估值驱动转向基本面逻辑，短期无安全操作空间。				短期

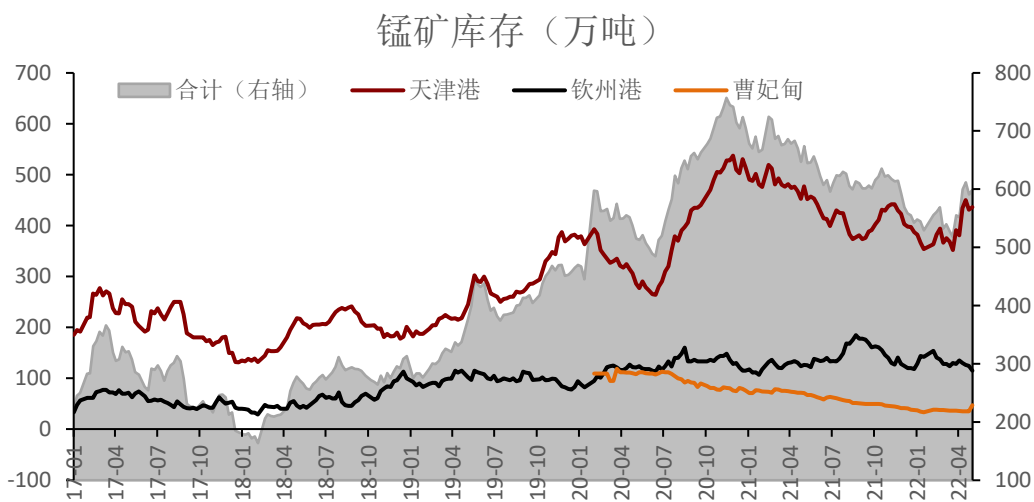
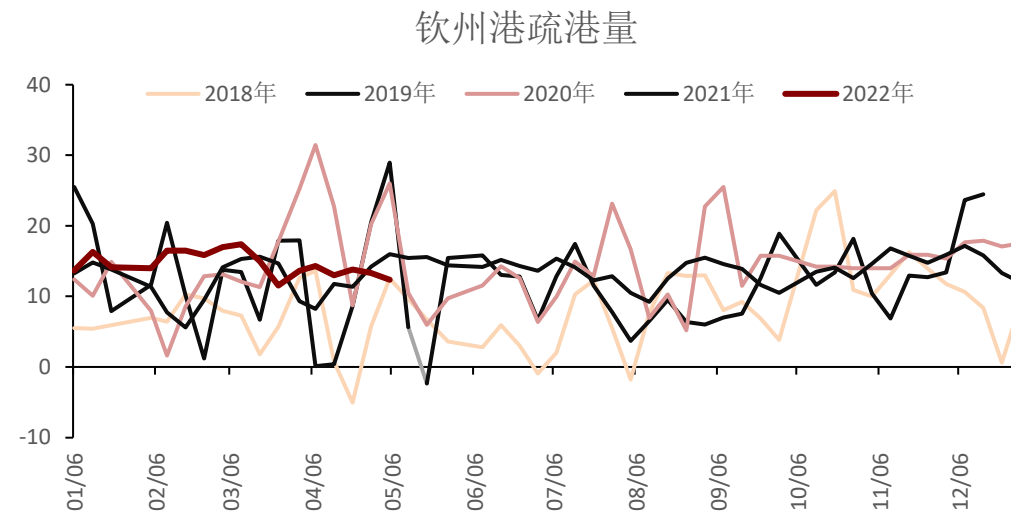
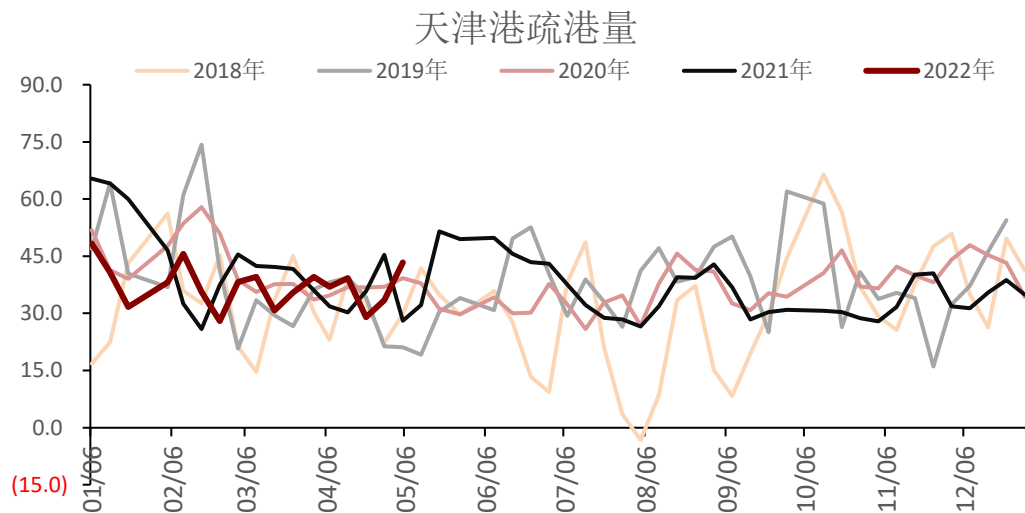


PART 2

重点关注指标

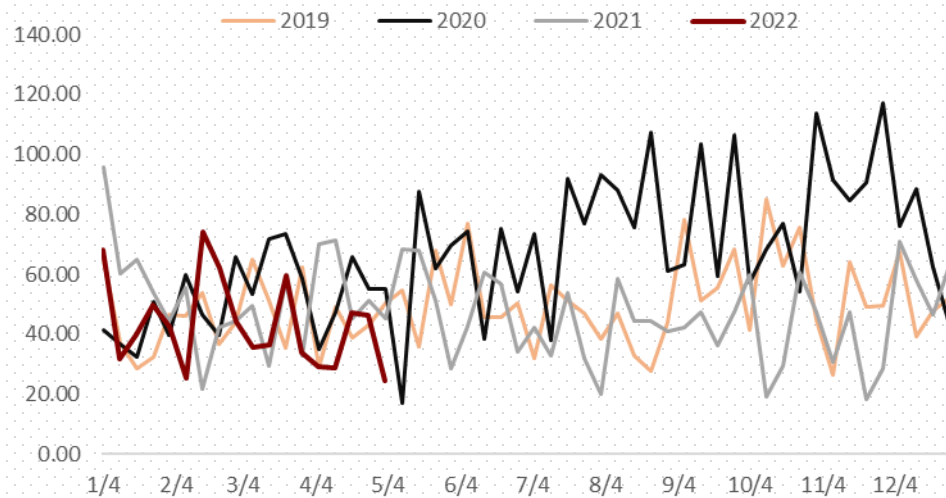


# 重点关注指标最新变化：锰矿库存

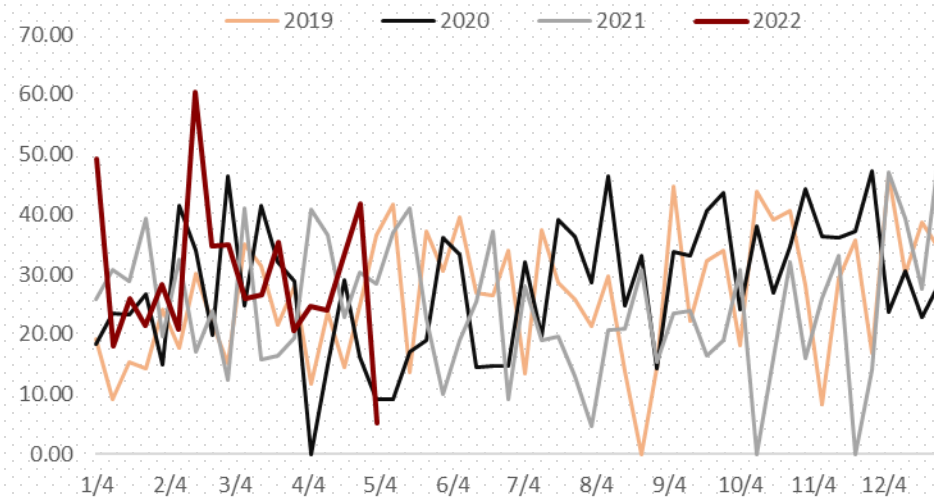


## 重点关注指标最新变化:

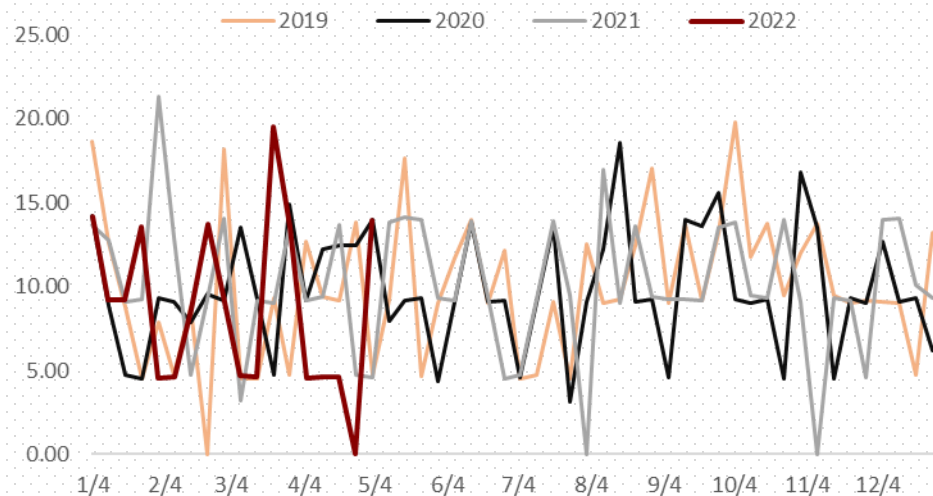
### 全球锰矿发运 (7天移动平均)



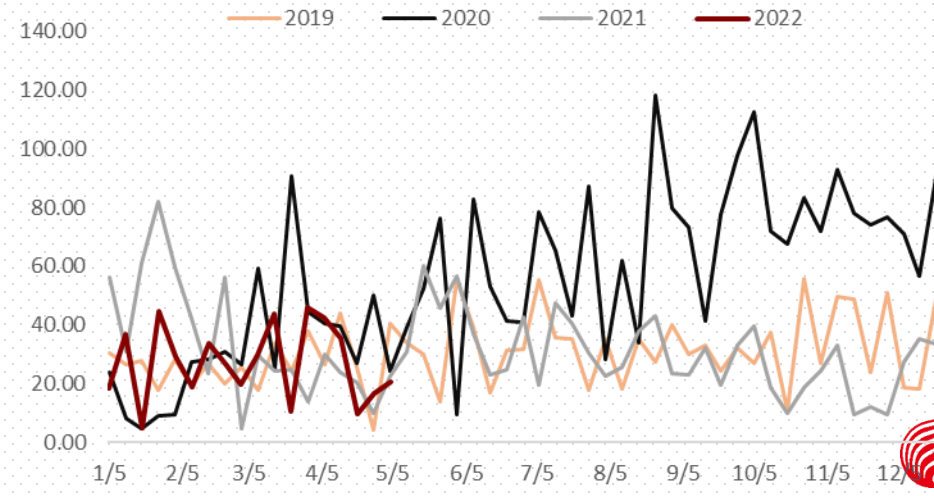
### 南非锰矿发运 (7天移动平均)



### 澳洲锰矿发运 (7天移动平均)



### 中国锰矿到港 (7天移动平均)



# 天津港半碳酸锰矿运行情况

## 天津港半碳酸锰矿价格运行表

装船日期	矿山装船报价 (美金)				到港周期	外盘均价成本 (元)	外盘成本价格区间 (元)	即时到港成本价格区间 (元)	天津现货价格区间 (元)
	Tshipi	UMK	Souh32	均价					
2020年1月	3.7	3.7		3.70	2.10-3.10	31.19	31.19	29-30.68	36-37
2020年2月	4.05	4.4	3.8	4.08	3.10-4.10	34.26	31.99-36.80	30.68-31.19	34-37
2020年3月	4.5	4.6	4.5	4.53	4.10-5.10	37.87	37.60-38.41	31.19-36.8	33-47
2020年4月	4.2	4.6	4	4.27	5.10-6.20	35.73	33.59-38.41	32-36.8	47-55
2020年6月	6.85	6.98	6.4	6.74	6.20-8.10	55.60	52.36-57.5	36.8-57.5	37-47
2020年7月	4.95	6.43	5	5.46	8.10-9.10	44.69	44.02-53.09	56.46-57.5	40-47
2020年8月	4.2	4.2	4.2	4.2	9.10-10.10	34.25	34.25	41-52.36	35-37
2020年9月	3.85	3.8	3.8	3.82	10.10-11.10	30.83	32.12	34.25-41	35.5-36.5
2020年10月	4.45	4.5	4.35	4.43	11.10-12.10	35.06	36-37	32.12-34.25	31-34
2020年11月	4.1	4.33	4.35	4.26	12.10-01.10	33.27	31.6-33.45	31.12-37	30.25-31.25
2020年12月	3.85	4.25	3.9	4.00	01.10-02.10	31.06	29.58-32.72	31.6-37	30.5-34.75
2021年1月	3.9		3.8	3.85	02.10-03.10	29.69	29.41-30.15	31.6-33.45	34.25-35.75
2021年2月	4.65	3.69	4.5	4.28	03.10-04.10	32.94	28.6-35.65	29.41-32.72	34.25-35.5
2021年3月	4.85	4.05	4.8	4.57	04.10-05.10	35.04	31.25-37.12	29.41-35.65	34-35
2021年4月	5.08	4.7	5.2	4.99	05.10-06.10	38.26	35.92-39.78	31.25-37.12	32.5-33
2021年5月	4.42	4.7		4.56	06.10-07.10	35.05	34.01-36.09	36.09-39.78	33.5-34
2021年6月	4.54	4.2	4.5	4.41	07.10-08.10	33.97	32.39-34.9	34.01-39.78	34-35
2021年7月	4.9	4.9	4.77	4.86	08.10-09.10	37.25	36.61-37.57	32.39-36.09	33.5-34
2021年8月	4.7	4.7	4.9	4.77	09.10-10.10	36.58	36.09-37.57	34.9-37.57	33-34.5
2021年9月	4.6	4.6	4.75	4.65	10.10-11.10	35.72	35.35-36.46	36.09-37.57	33-35
2021年10月	4.6	4.6	4.56	4.59	11.10-12.10	35.25	35.05-35.35	36.09-37.57	35-38.5
2021年11月	4.82		4.65	4.74	12.10-01.10	36.35	35.72-36.98	35.05-36.46	34-35
2021年12月			4.9	4.90	01.10-02.10	37.57	37.57	35.05-36.98	34-34.5
2022年1月	4.62		4.65	4.64	02.10-03.10	35.61	35.61	35.72-37.57	34-34.5
2022年2月	4.52	4.5		4.51	03.10-04.10	33.92	34.37-34.48	35.61-37.57	34-36.5
2022年3月	4.7		4.8	4.75	04.10-05.10	35.38	35.02-35.74	34.37-35.61	37-42
2022年4月	5.72	5.7	5.7	5.71	05.10-06.10	43.22	42.57	34.37-35.74	40-42
2022年5月	5.3	5.2	5.55	5.35	06.10-07.10	41.50	40.38-43.01	35.74-43.22	
21年均值	4.64	4.46	4.67	4.60		35.32	28.6-39.78	28.6-39.78	35.75
20年均值	4.43	4.71	4.43	4.50		37.09	29.58-57.5	29-57.5	30.25-55



资料来源：铁合金在线、一德黑色事业部

# 天津港澳洲锰矿运行情况

## 天津港澳洲锰矿价格运行表

装船日期	SOUTH32	到港周期	外盘均价成本 (元/吨度)	即时到港低成本 价 (元/吨度)	即时到港高成本 价 (元/吨度)	天津现货价格区间 (元/吨度)
2020年1月	3.90	1.20-2.20	32.49	32.49	32.49	41-42
2020年2月	4.30	2.20-3.20	35.70	32.49	35.7	40-42
2020年3月	4.88	3.20-4.20	40.35	35.7	40.35	39-56
2020年4月	4.35	4.20-5.20	36.10	36.1	40.35	52-60
2020年6月	6.71	6.20-7.20	55.03	55.03	55.03	43-52
2020年7月	5.33	7.20-8.20	43.36	43.36	55.03	39-43
2020年8月	4.61	8.20-9.20	37.14	37.14	43.36	39-41
2020年9月	4.20	9.20-10.20	33.47	33.47	37.14	38-40
2020年10月	4.55	10.20-11.20	35.65	33.47	35.65	36-38
2020年11月	4.55	11.20-12.20	35.13	35.13	35.65	35-36
2020年12月	4.25	12.20-01.20	32.61	32.61	35.13	36-39
2021年1月	4.25	1.20-2.20	32.32	32.32	32.61	40
2021年2月	4.98	2.20-3.20	37.78	32.32	37.78	40-41
2021年3月	5.30	3.20-4.20	40.13	37.78	40.13	39-41
2021年4月	5.53	4.20-5.20	42.13	40.13	42.13	39-40
2021年5月	5.53	5.20-6.20	42.13	42.13	42.13	40-41
2021年6月	5.04	6.20-7.20	38.50	38.5	42.13	41
2021年7月	5.28	7.20-8.20	40.28	38.5	40.28	41-42
2021年8月	5.50	8.20-9.20	41.91	40.28	41.91	40-41
2021年9月	5.60	9.20-10.20	42.65	41.91	42.65	41-45
2021年10月	5.45	10.20-11.20	41.54	41.54	42.65	45-50
2021年11月	5.80	11.20-12.20	44.13	41.54	44.13	44-48
2021年12月	6.20	12.20-01.20	47.09	44.13	47.09	44
2022年1月	5.90	1.20-2.20	44.87	44.87	47.09	44-46
2022年2月	5.81	2.20-3.20	43.22	43.22	44.87	47-52
2022年3月	6.40	3.20-4.20	47.12	43.22	47.12	52-64
2022年4月	8.22	4.20-5.20	60.65	47.12	60.65	61-64
2022年5月	8.22	5.20-6.20	60.65	47.12	60.65	
21年均值	5.21		39.76	32.32	47.09	39-50
20年均值	4.69		38.30	32.49	55.03	35-60



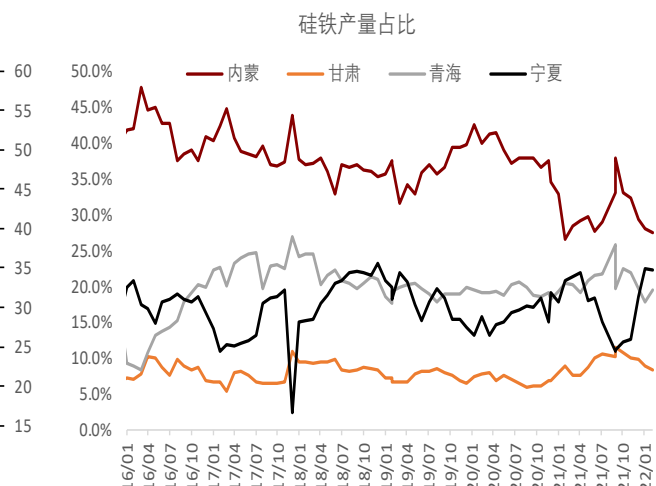
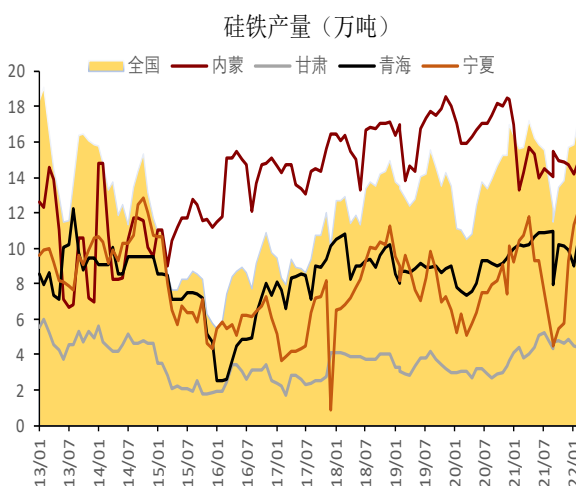
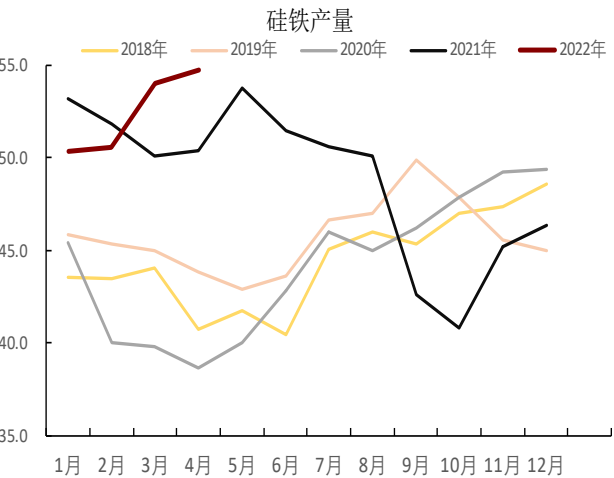
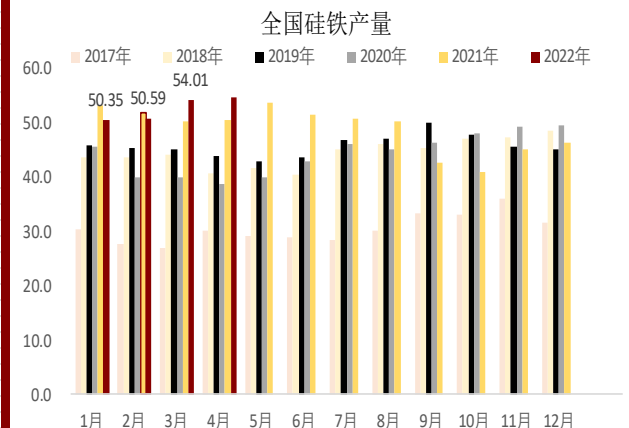
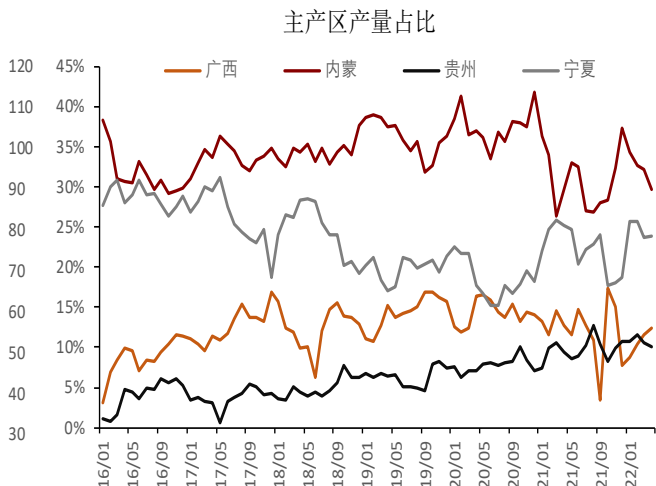
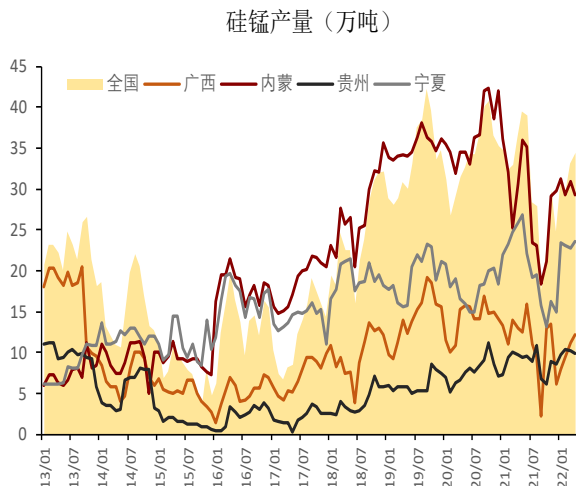
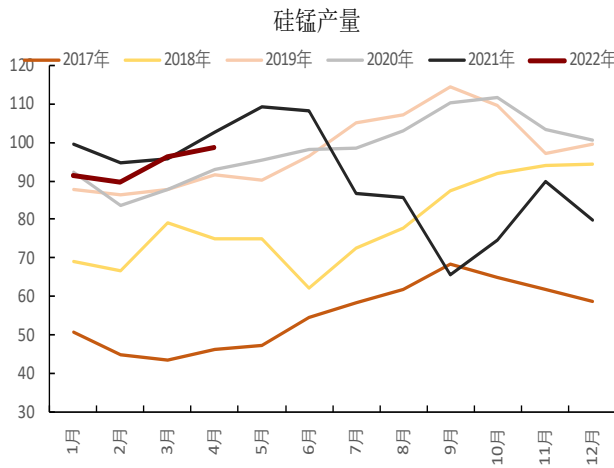
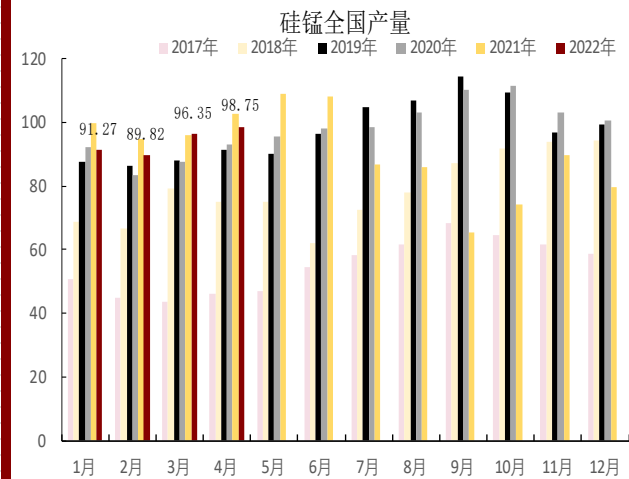
资料来源：铁合金在线、一德黑色事业部

# 合金月度产量



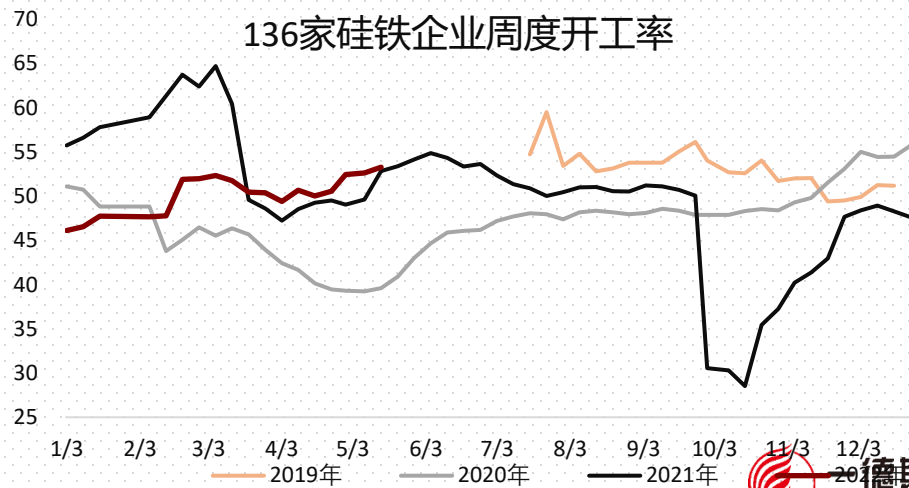
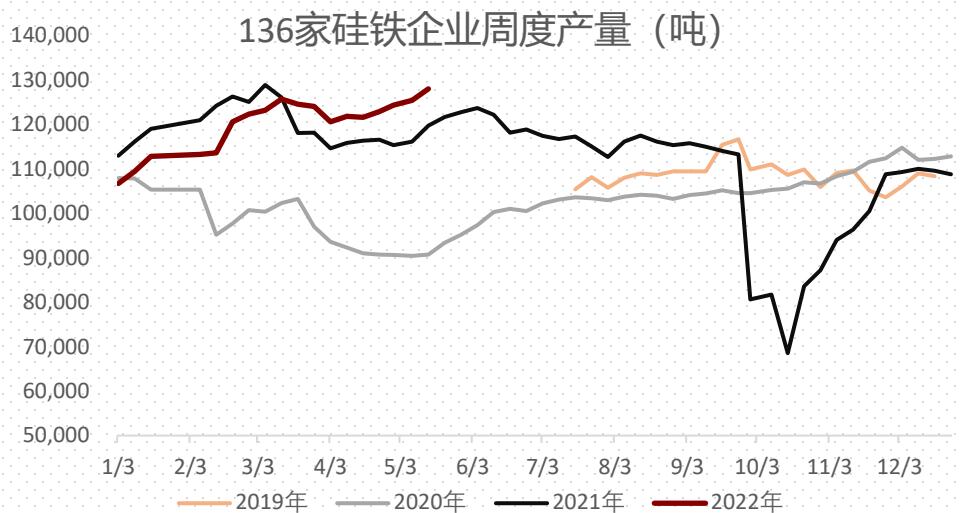
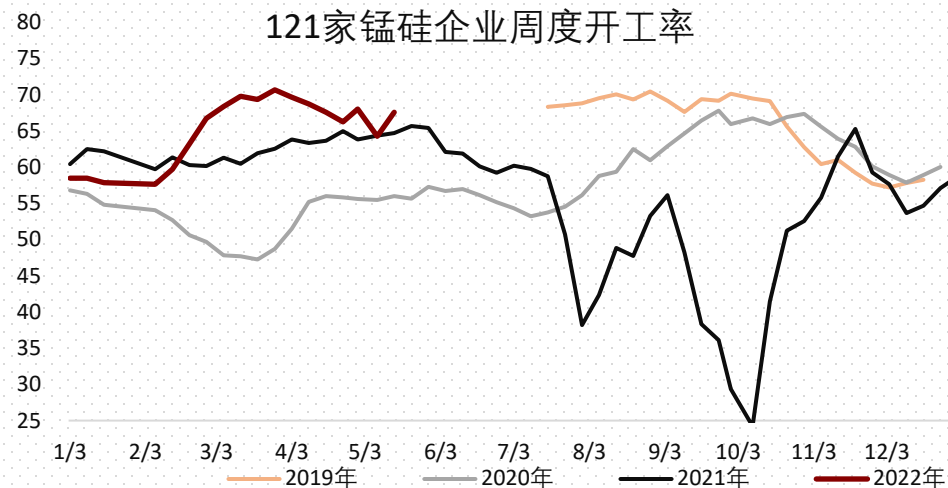
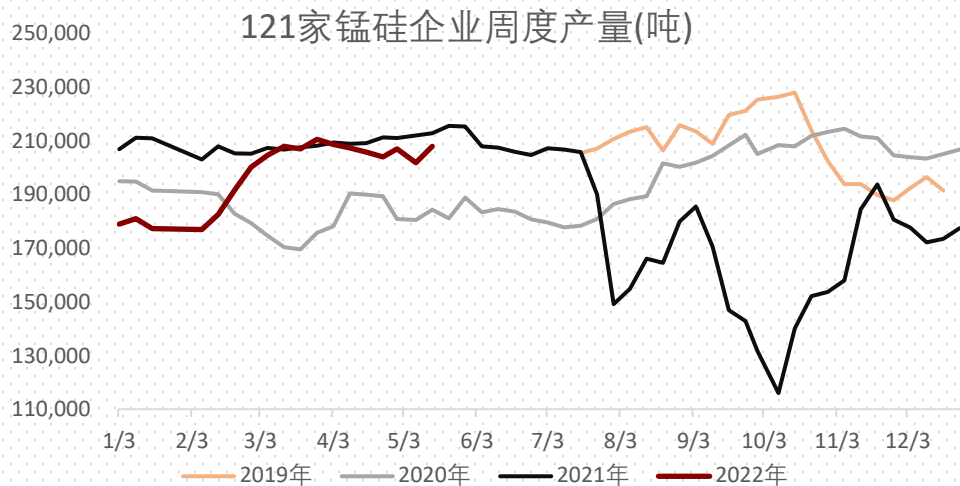
## 锰硅、硅铁合金月度产量汇总

2022-04-30



资料来源：铁合金在线、一德期货黑色事业部

**重点关注指标：**双硅产量高位，均可匹配日均290万粗钢，从供应层面看硅铁产量继续增长的持续性受限；锰硅供需边际有一定好转。

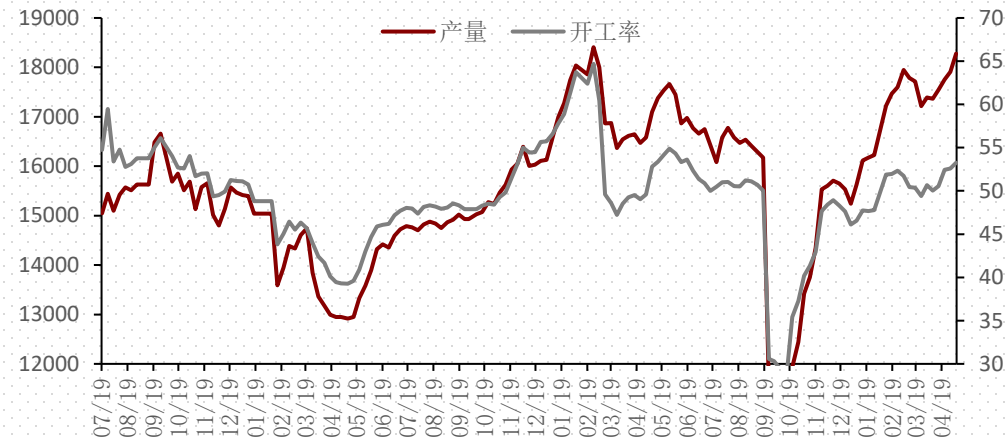


# 重点关注指标：开工率及产量

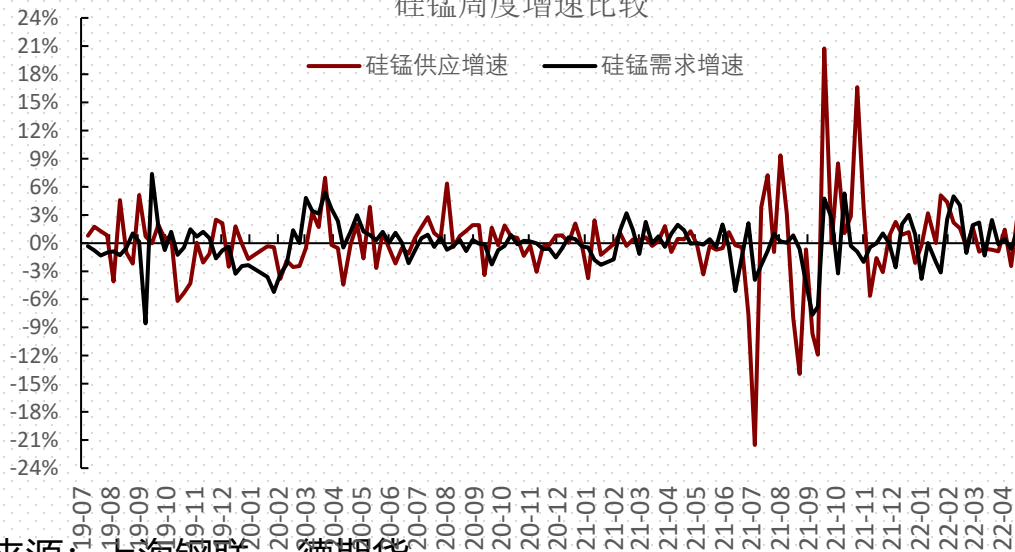
硅锰121家开工及产量



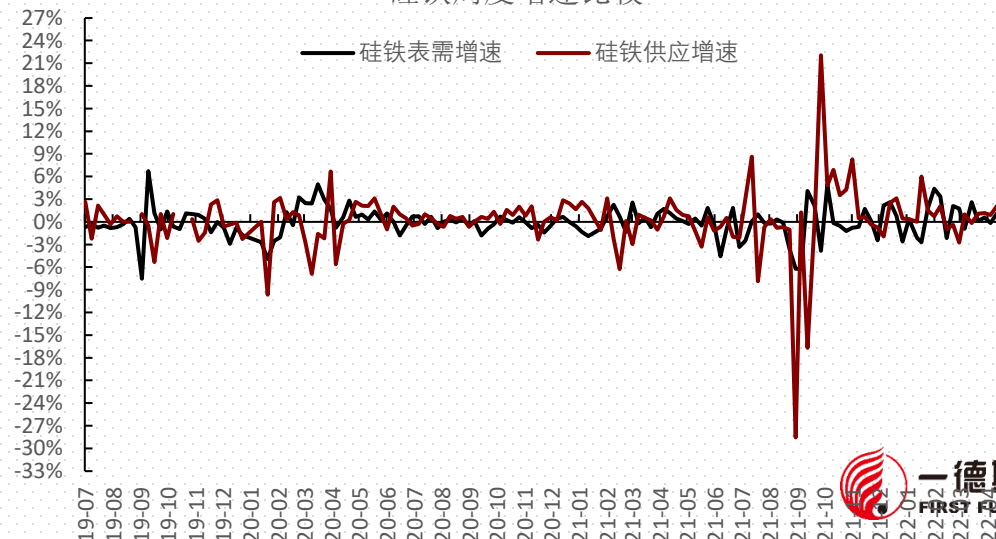
硅铁136家开工及产量



硅锰周度增速比较



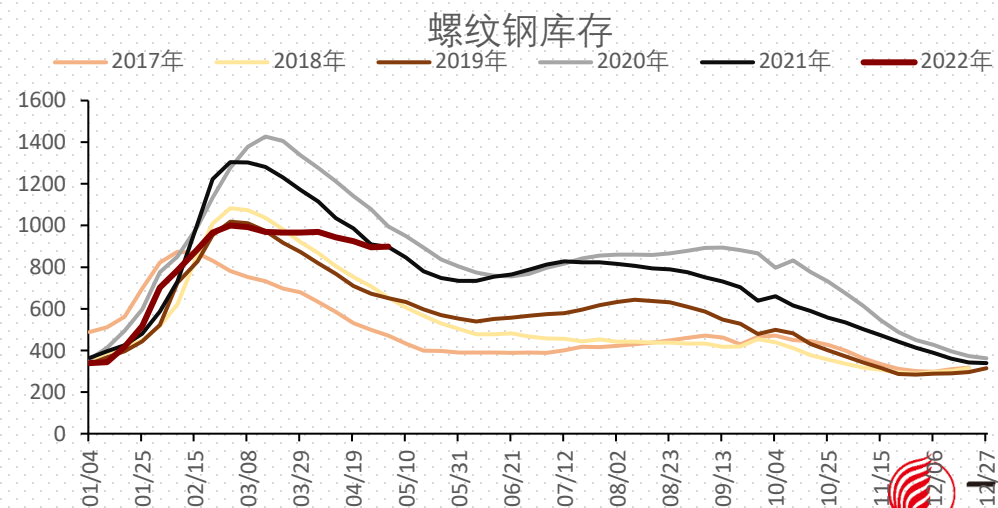
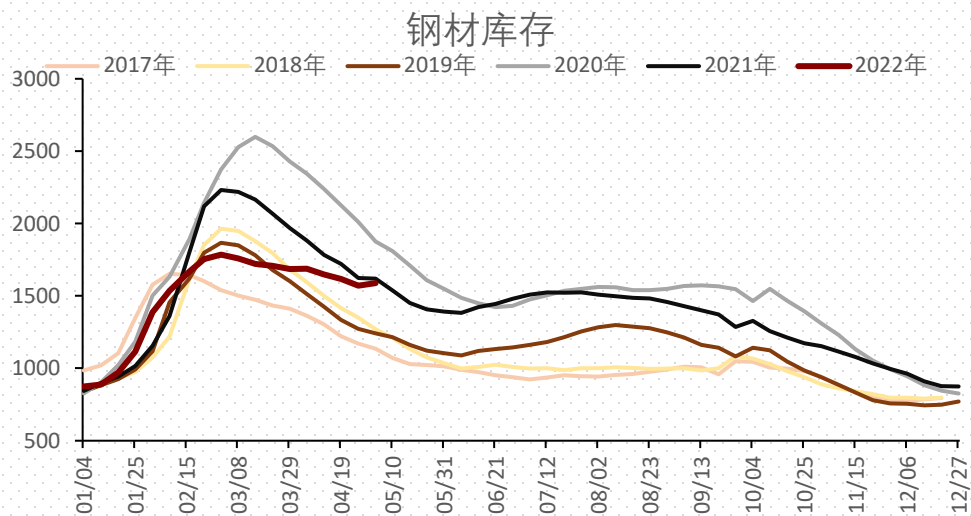
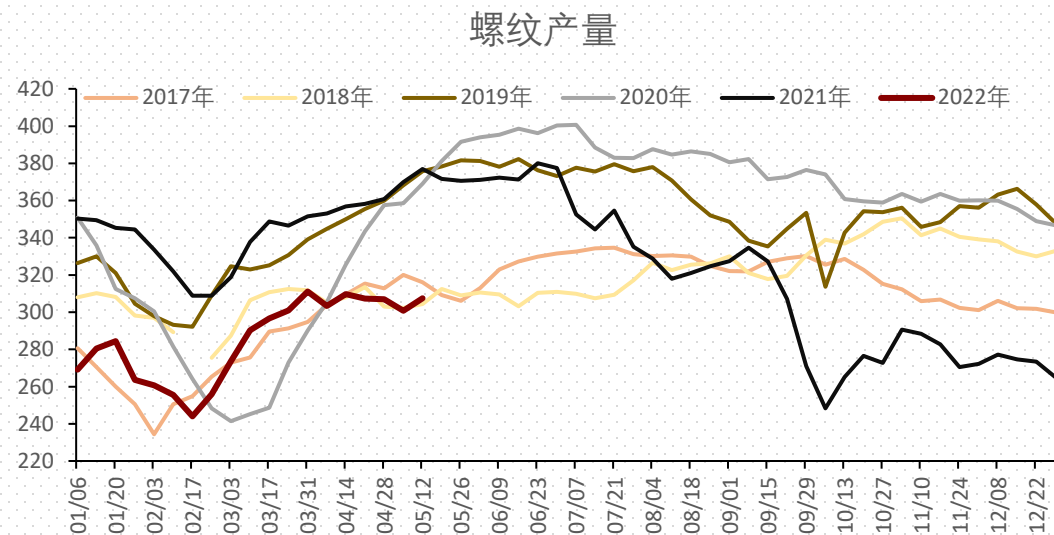
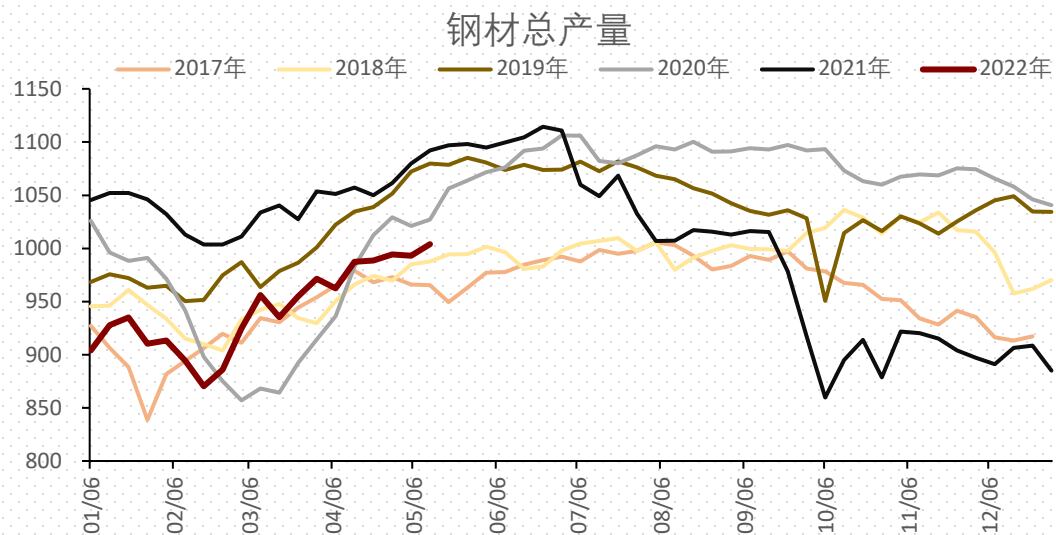
硅铁周度增速比较



资料来源：上海钢联 一德期货



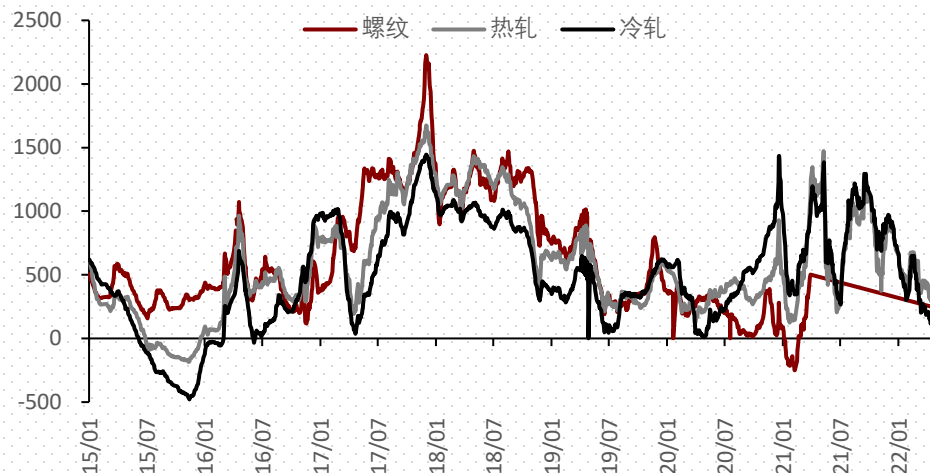
# 重点关注指标：钢材产量和库存



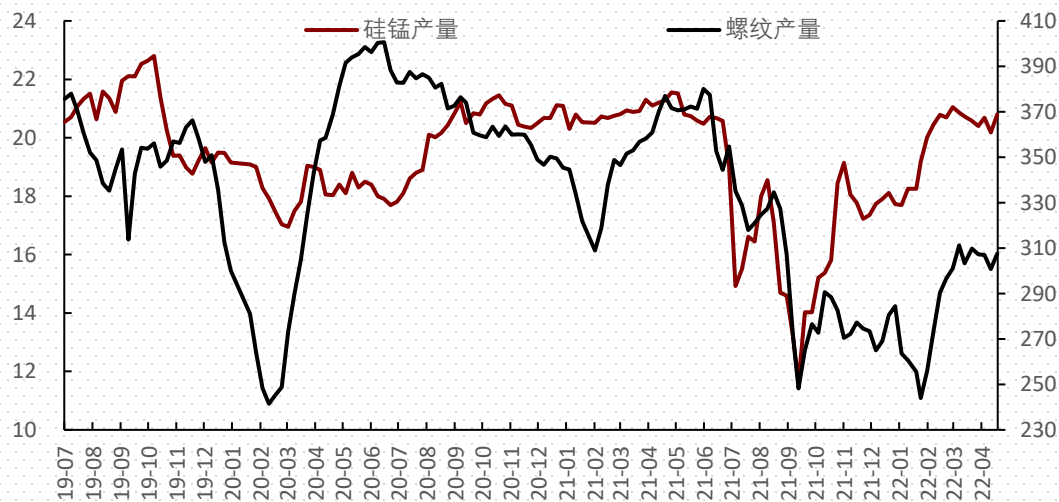


# 重点关注指标：钢厂利润方面及双硅供需走势

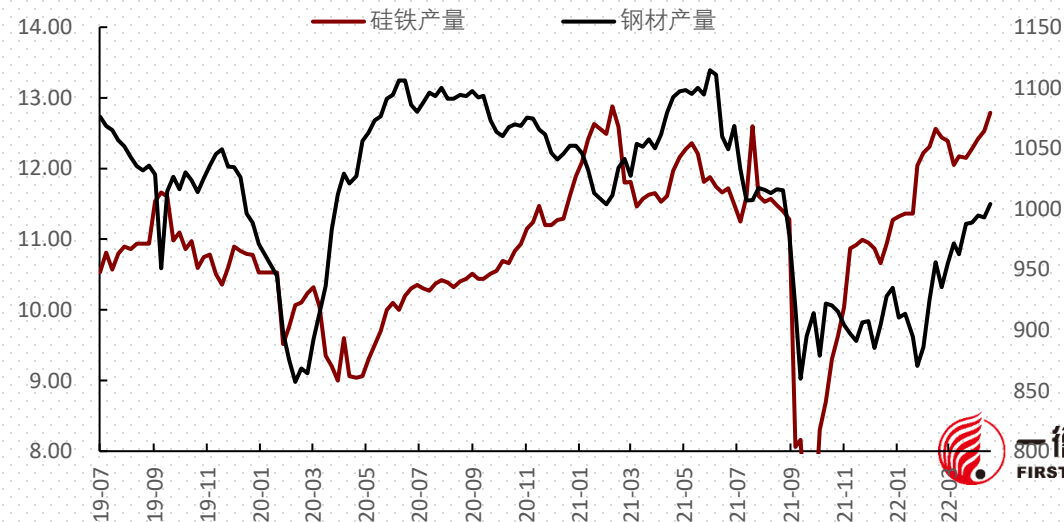
### 钢厂毛利润



### MS硅锰和螺纹产量走势



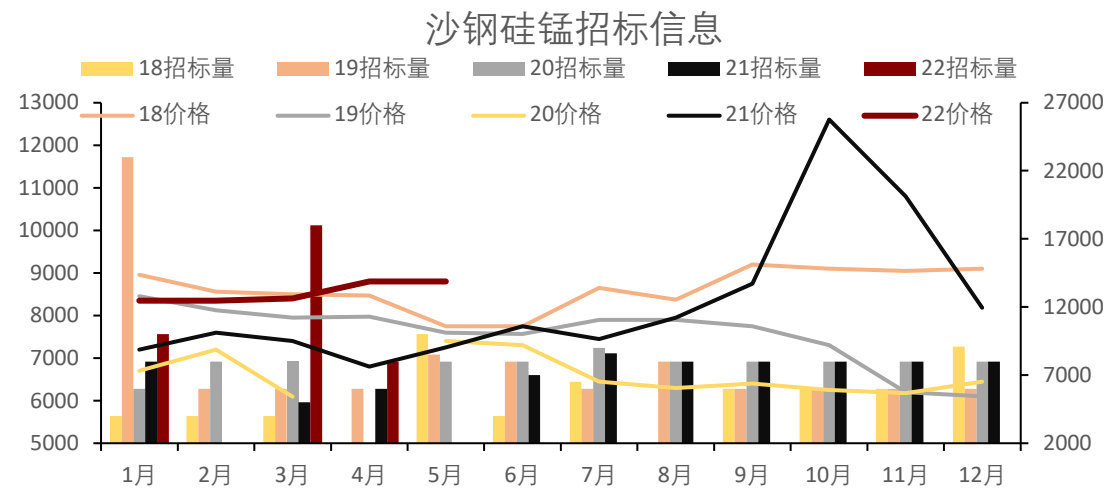
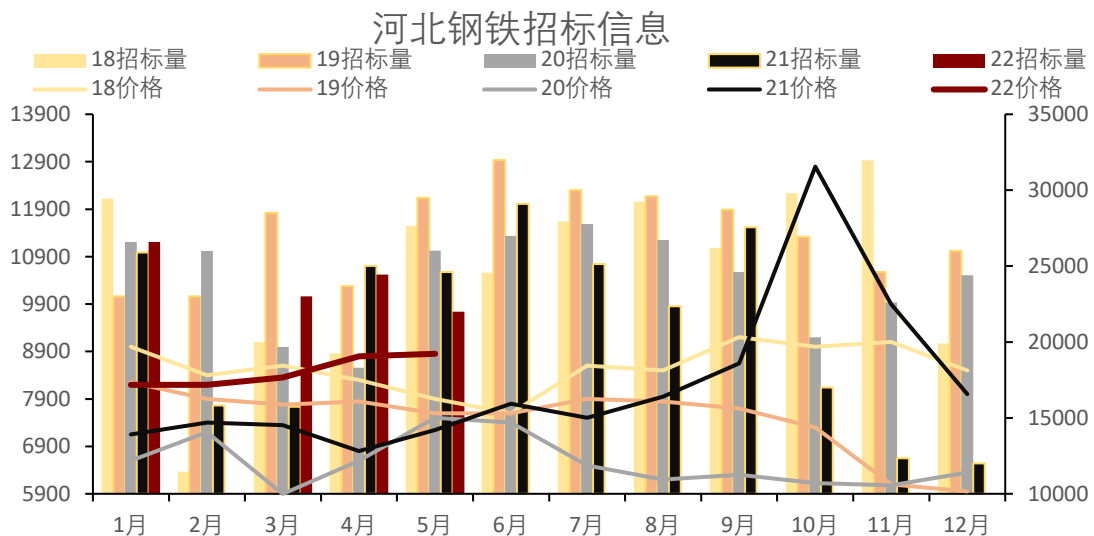
### MS硅铁产量及钢材产量



资料来源：上海钢联、一德期货

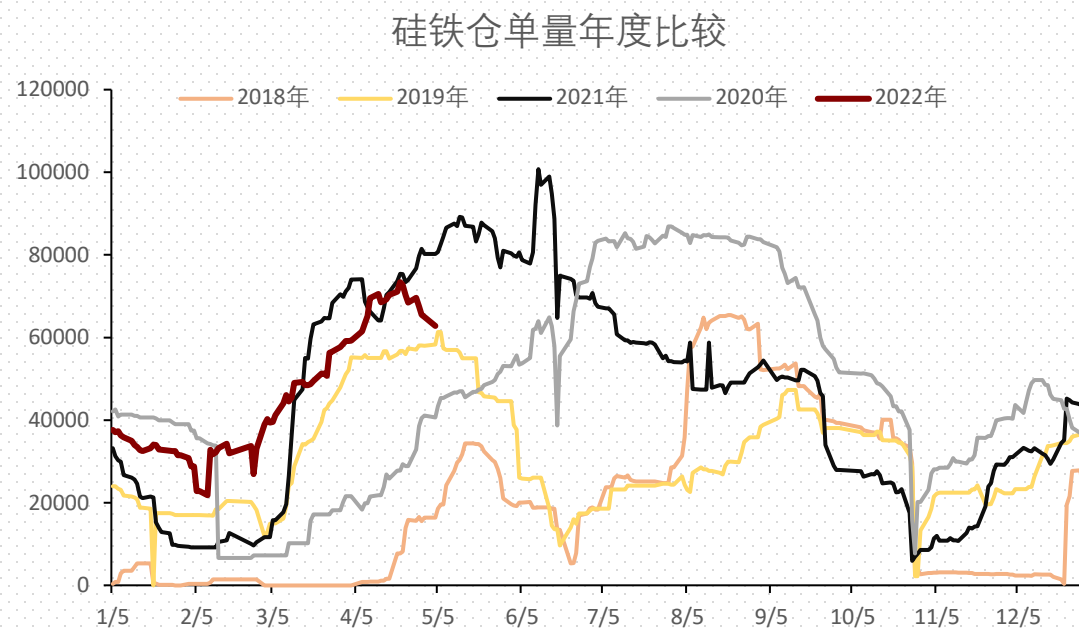
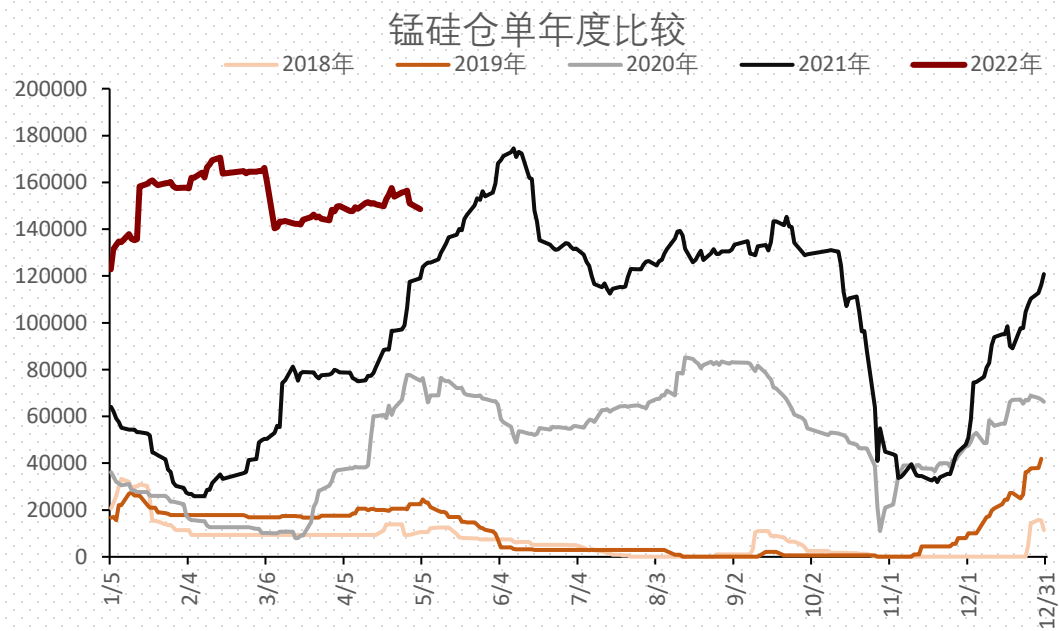


5月份硅锰招标主流钢厂在8700-8850元/吨，硅铁主流钢厂定价围绕10300-10500元/吨，近期钢招价格不断上移。



钢企	规格	价格 (元/吨)	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	10500	+450	1416
中天钢铁	75B	10500	+650	2500
首钢	75B	10500	+450	3000
三明钢铁	75B	10400	+450	3000
湘潭钢铁	75B	10300	+450	1500

## 重点关注指标：交割库库存仓单加预报



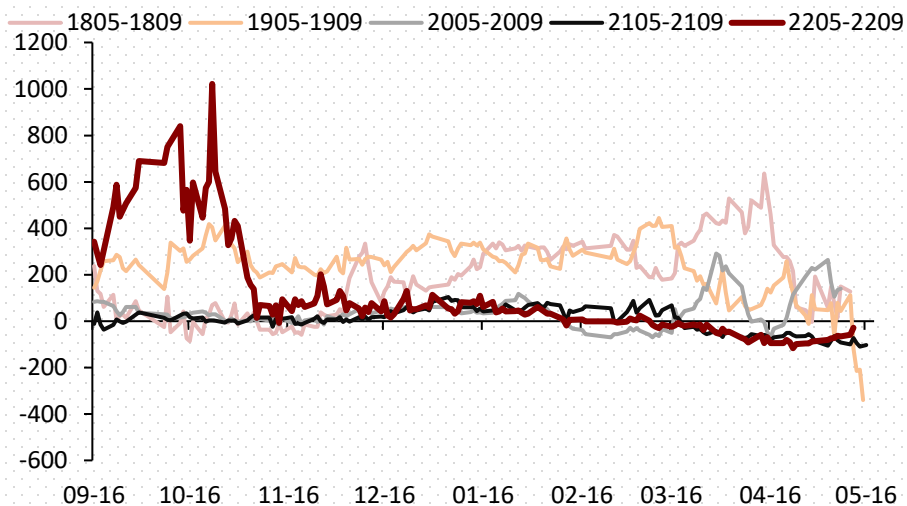


PART 3

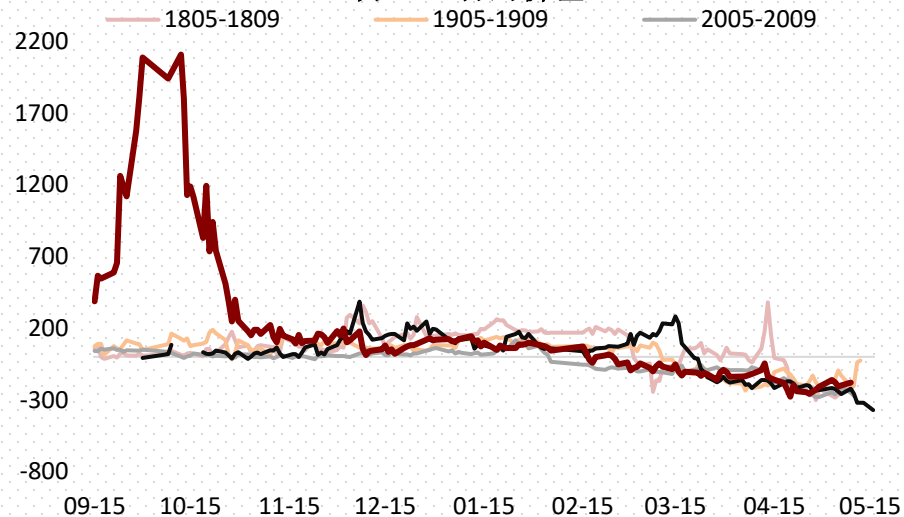
基差及价差

# 【基差与价差】

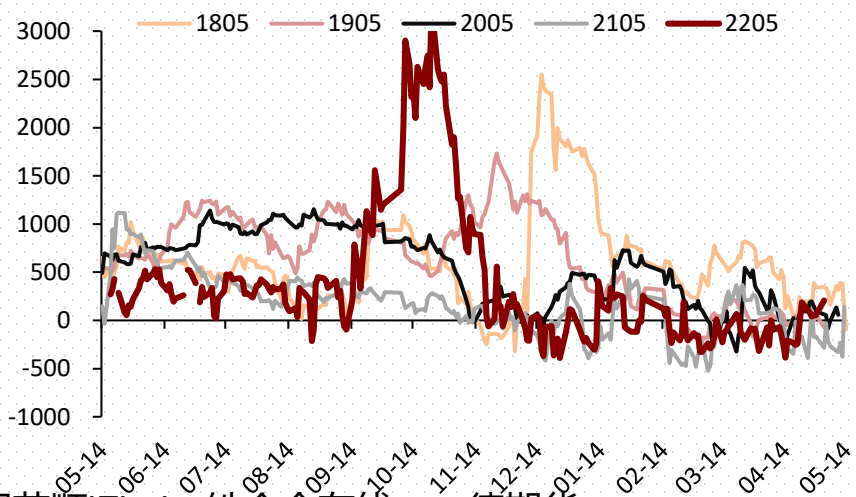
### 硅锰05-09合约价差



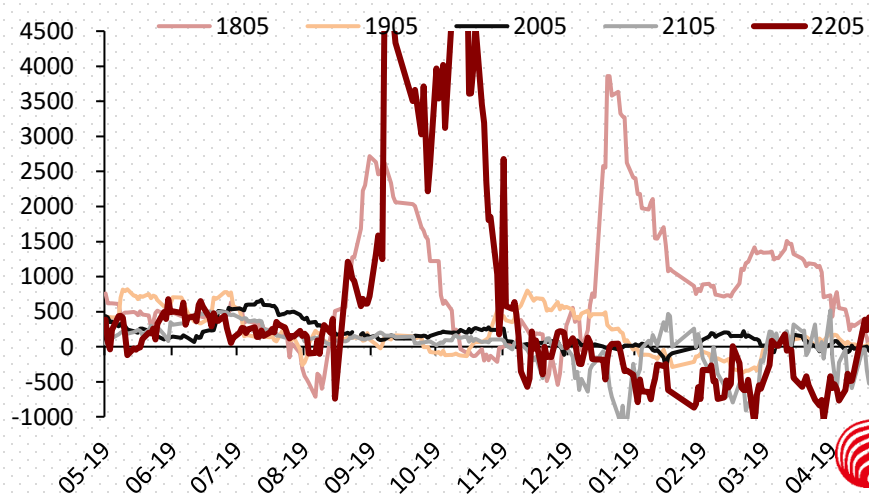
### 硅铁05-09合约价差



### 硅锰05合约基差



### SF05合约基差

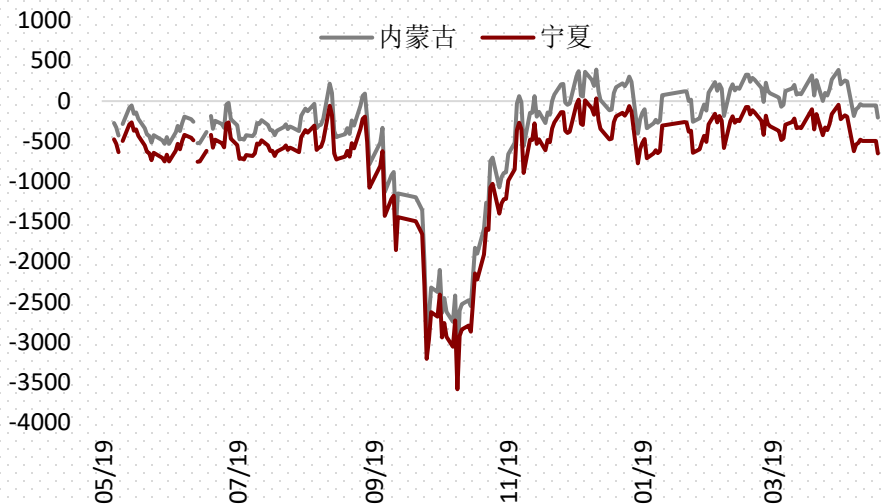


资料来源：同花顺iFind、铁合金在线、一德期货

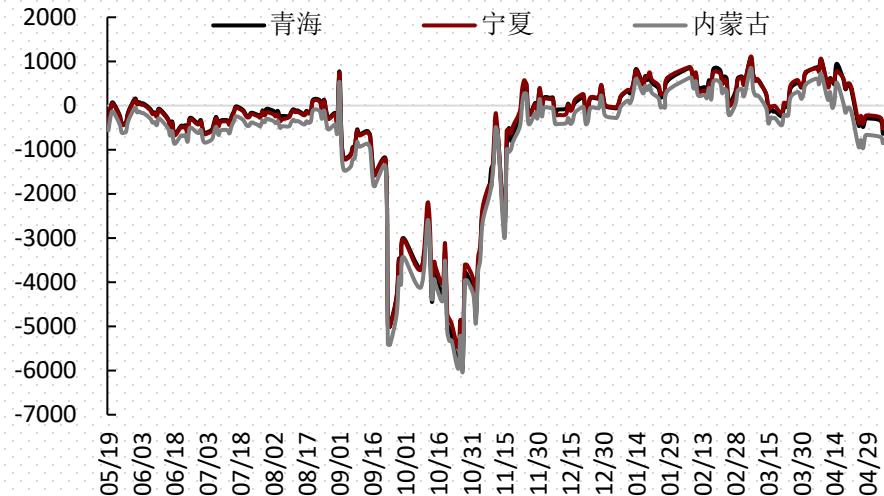


# 【交割利润】

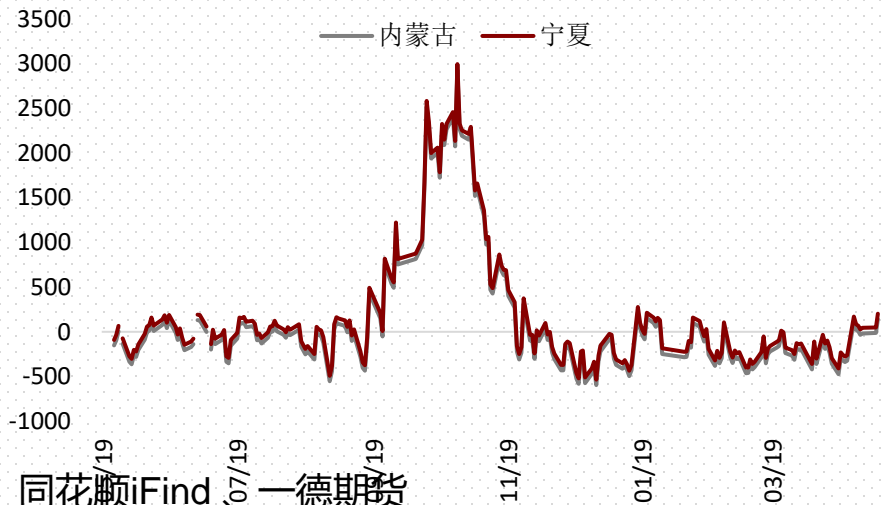
### 硅锰2205合约卖方交割利润



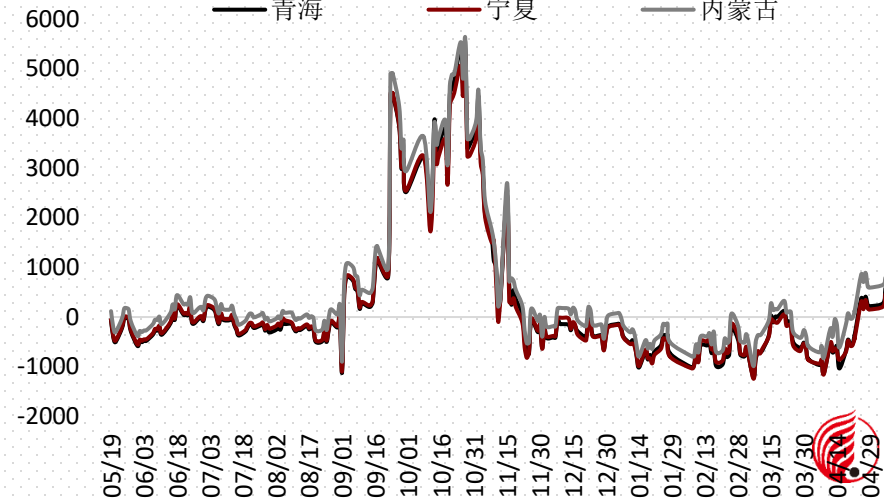
### 硅铁2205合约卖方交割利润



### 硅锰2205合约买方交割利润



### 硅铁2205合约买方交割利润

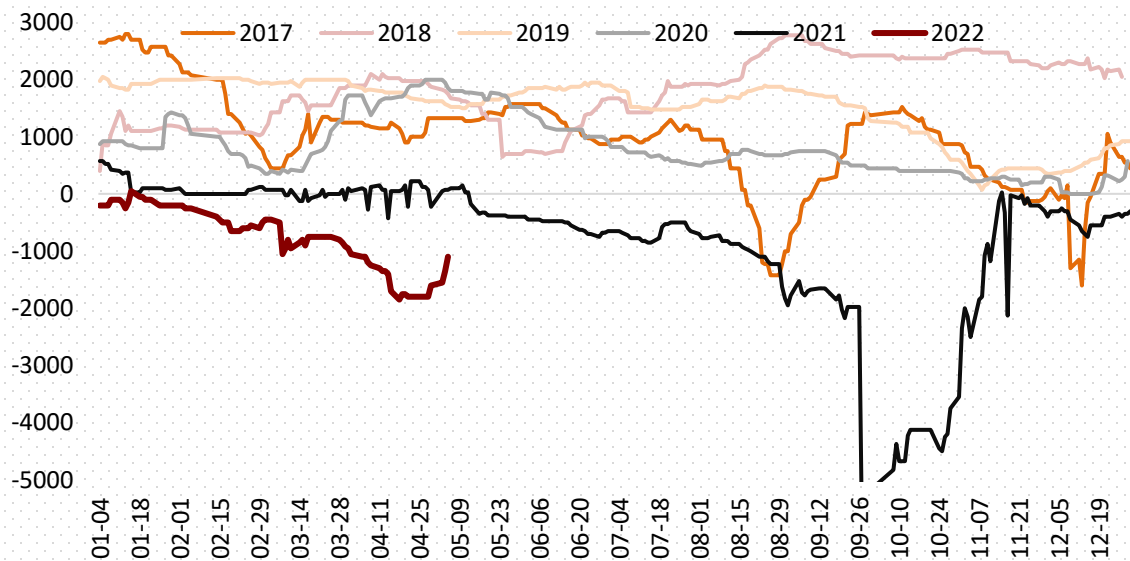


数据来源：同花顺iFind、一德期货

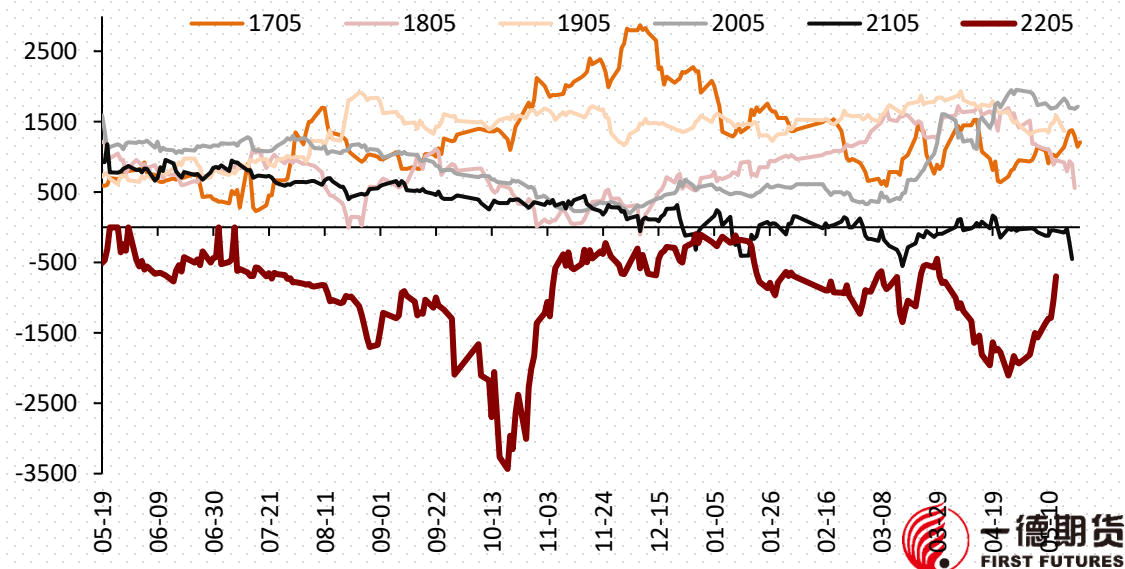


# 品种间价差

## 硅锰-硅铁现货价差



## SM05-SF05价差图





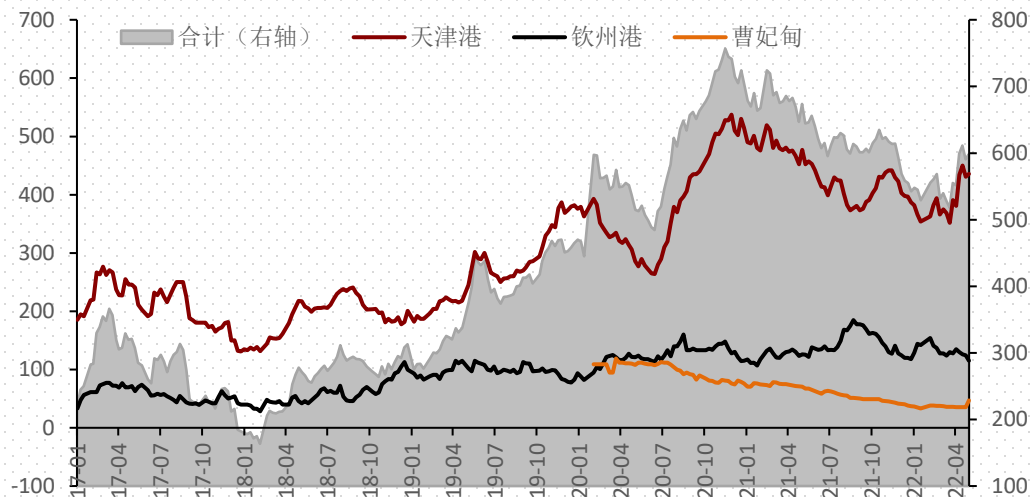
# PART 4

# 基本面信息

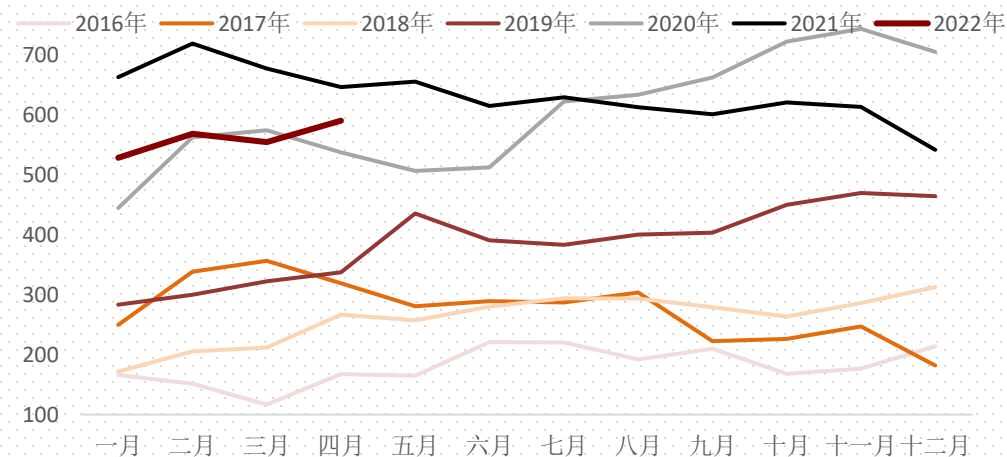


# 重点关注指标：锰元素供应

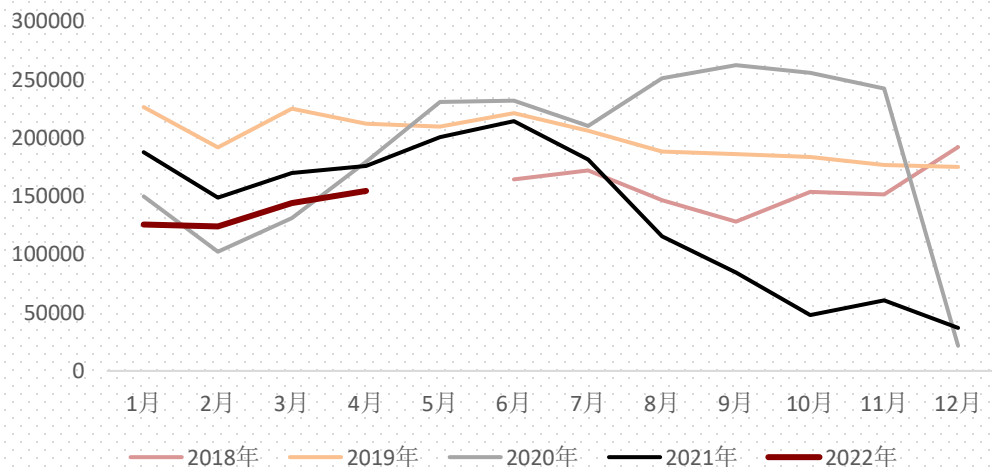
## 锰矿库存（万吨）



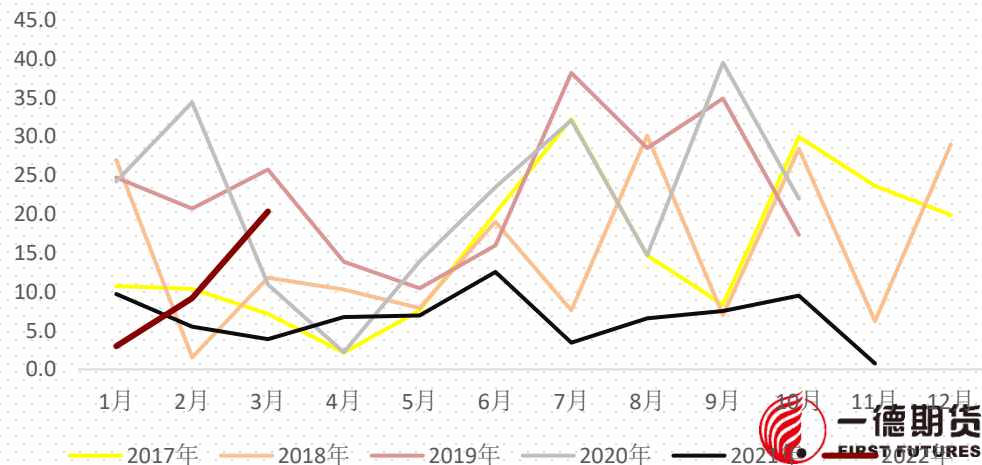
## 全国港口锰矿库存（万吨）



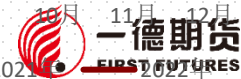
## 富锰渣全国产量



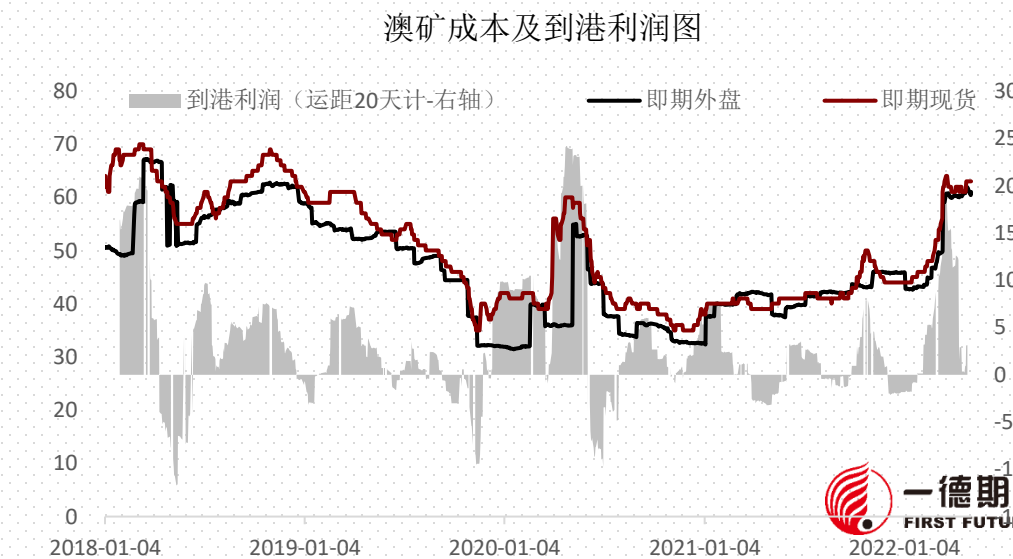
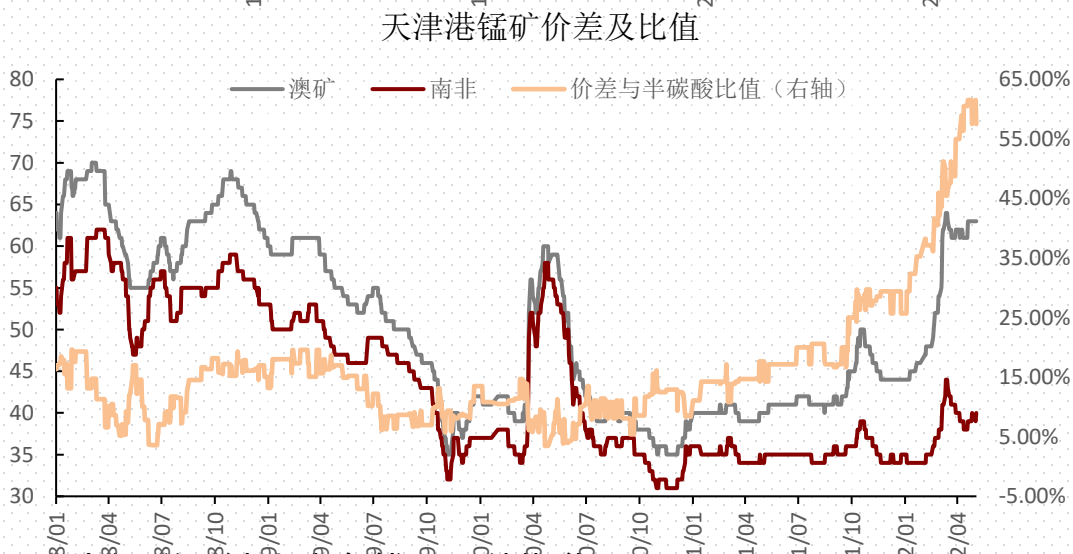
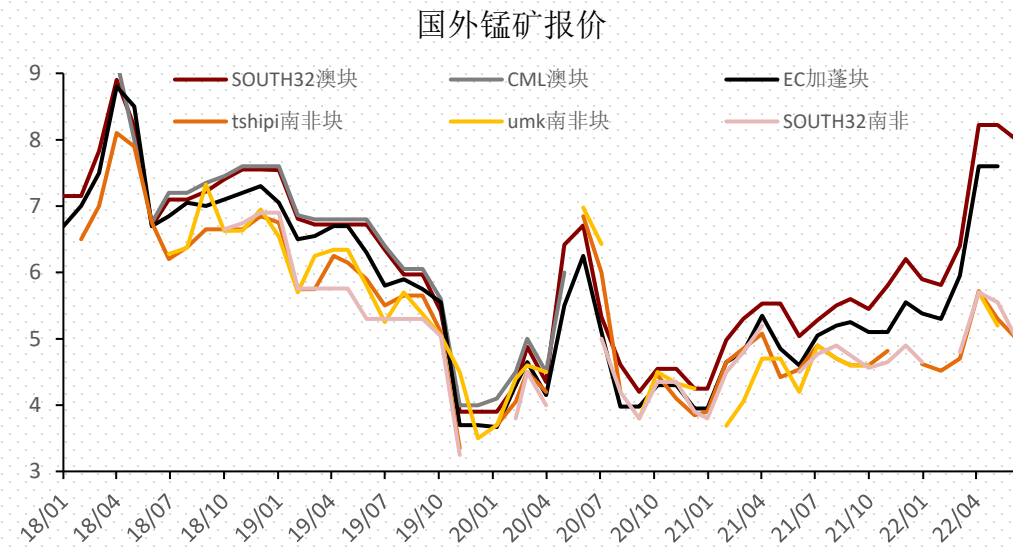
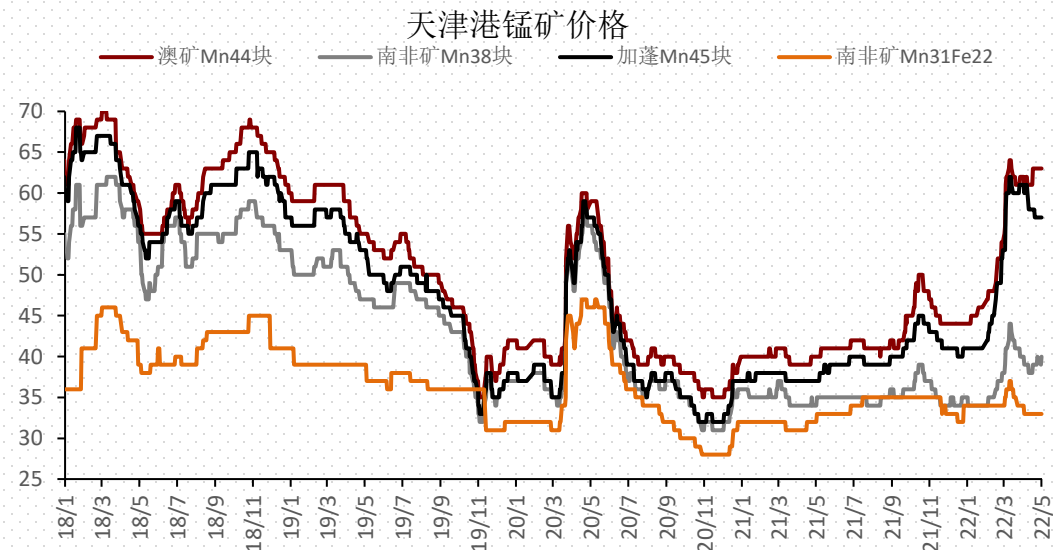
## 巴西锰矿出口中国数量（万吨）



资料来源：上海钢联、铁合金在线、一德期货

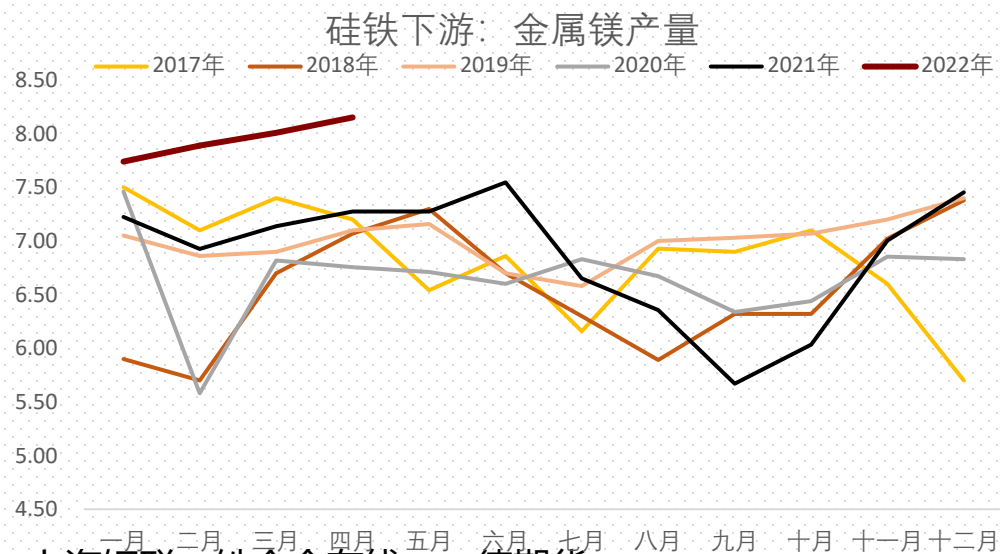
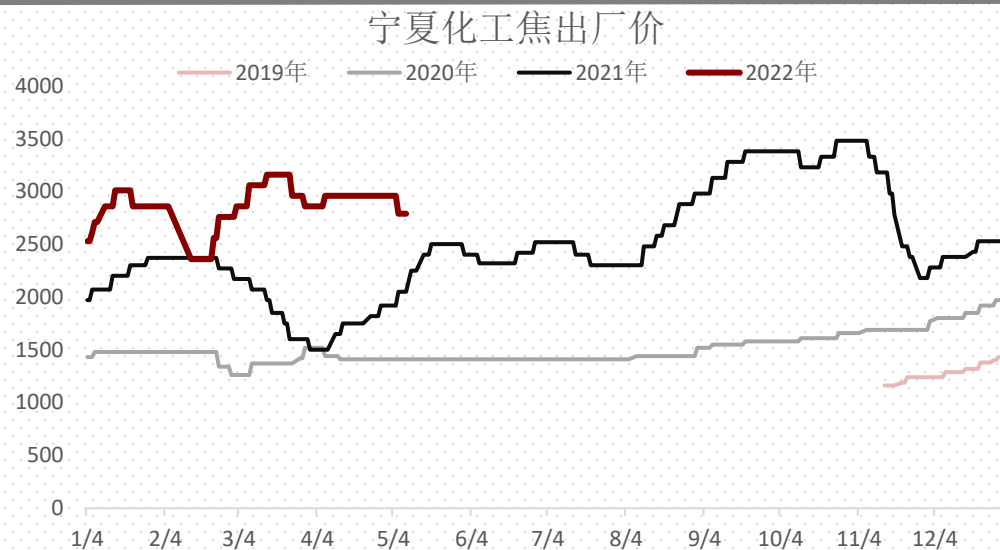


# 重点关注指标：锰元素价格

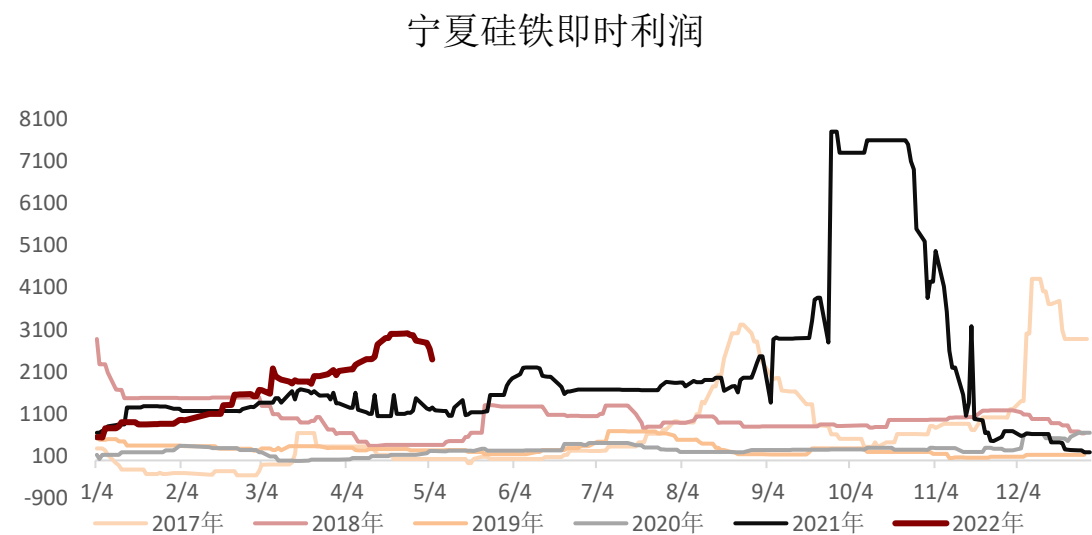
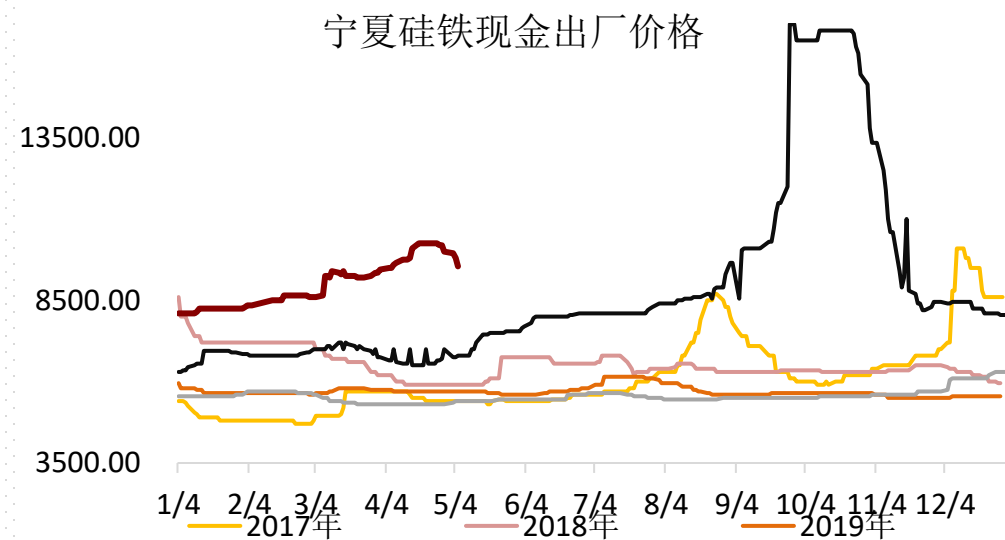
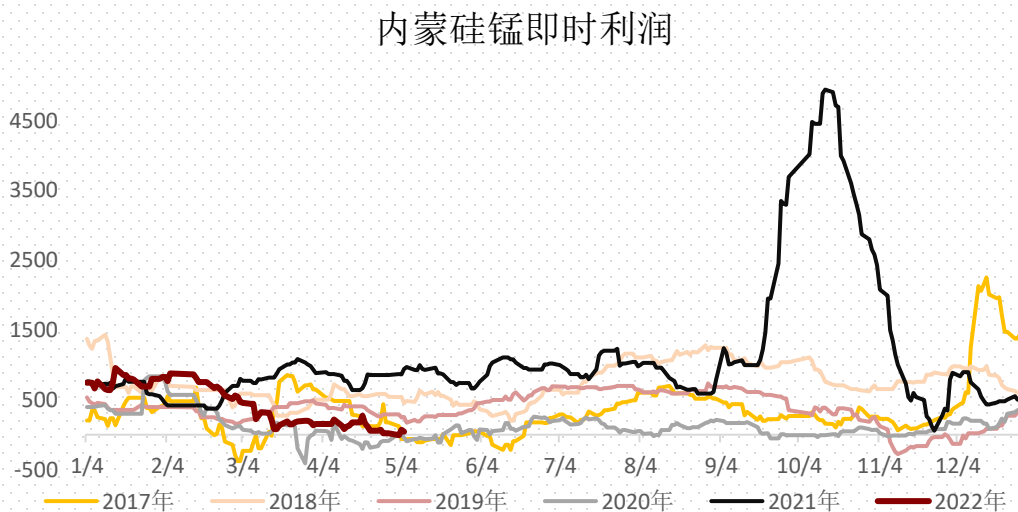
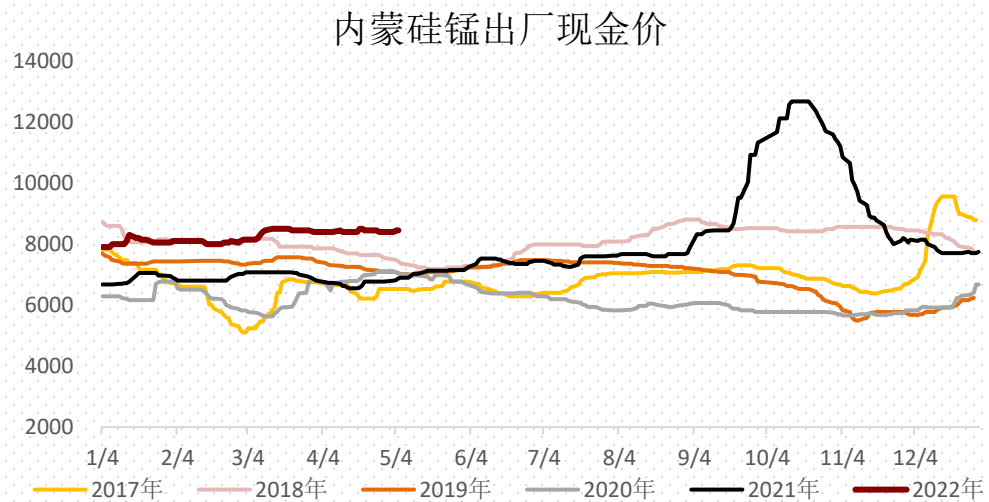


资料来源：上海钢联、铁合金在线、一德期货

## 碳元素及其它因素:

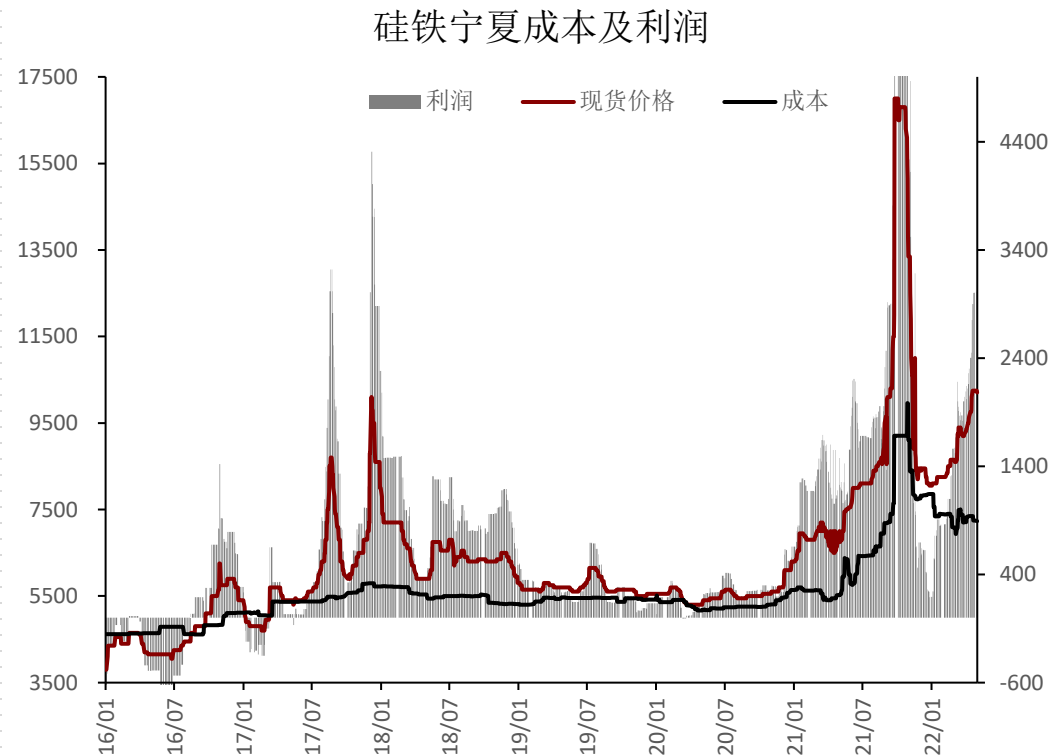


## 双硅出厂及利润季节性:



资料来源: 同花顺iFind、铁合金在线、一德期货

## ▶ 利润状况:



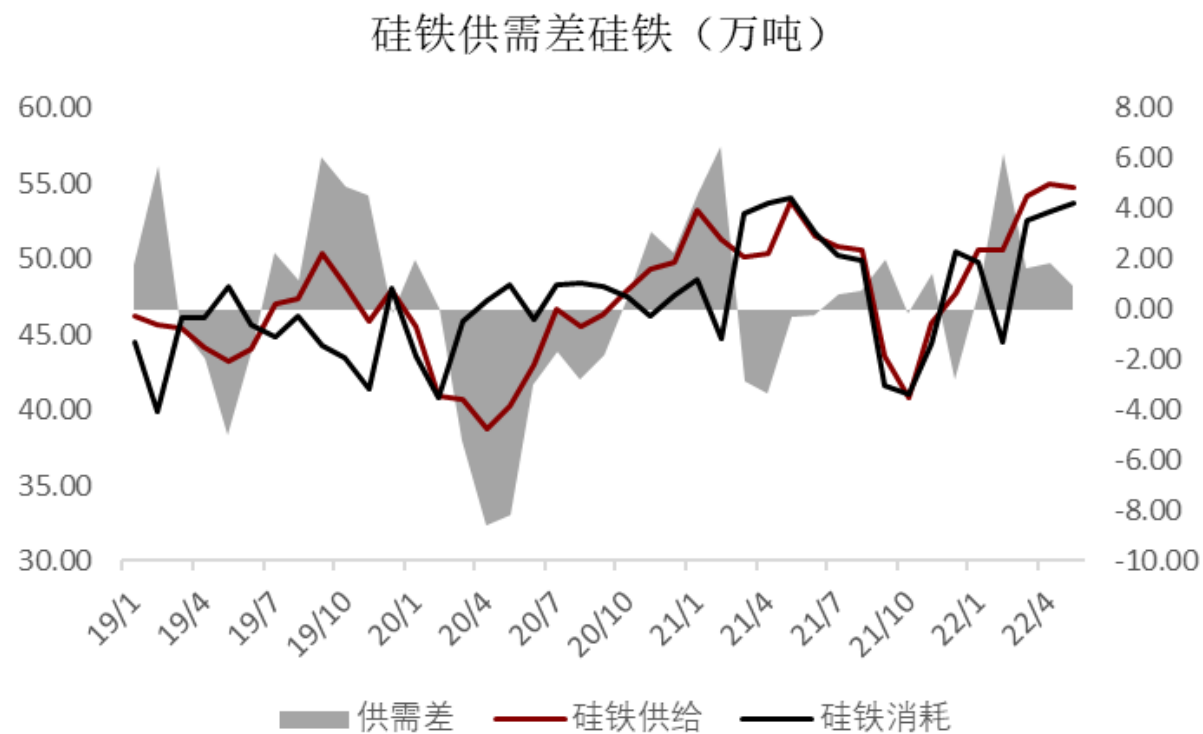
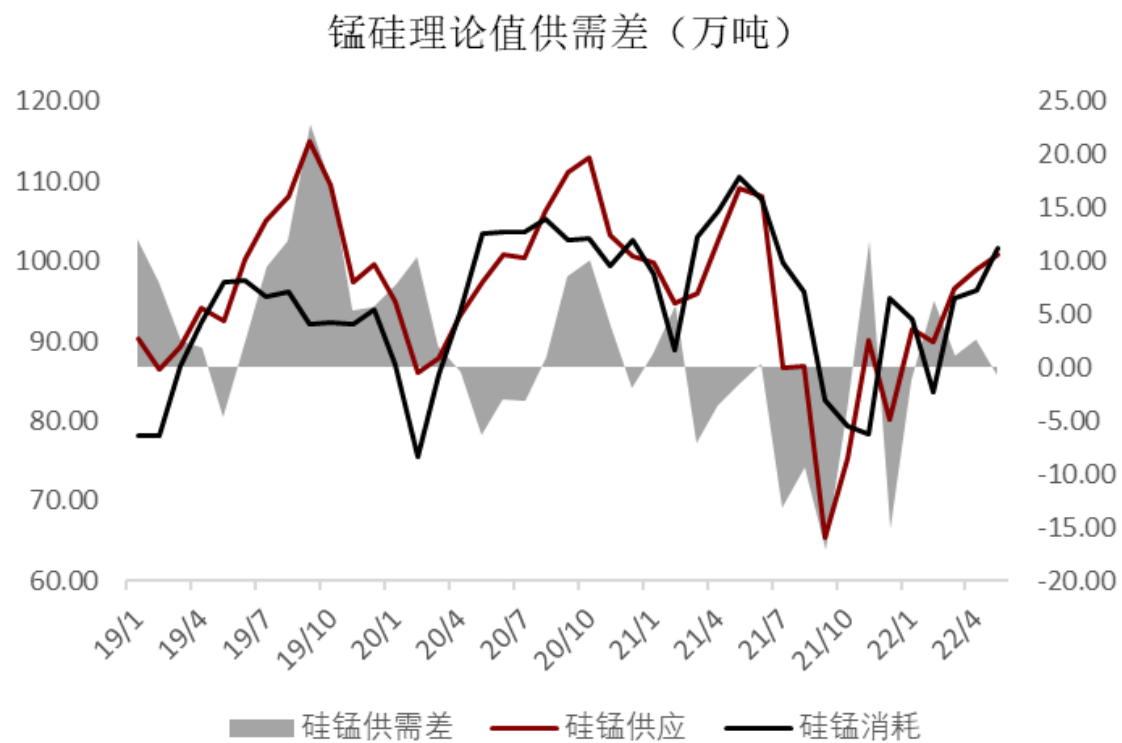
## 平衡表:

2022年锰硅供需平衡表									2022年硅铁供需平衡表								
日期	产量	进口	总供应	出口	内需	总需求	供需差	河钢价格	日期	产量	进口	总供应	出口	内需	总需求	供需差	河钢价格
1月	91.3	0.2	91.5	1.4	91.3	92.7	-1.2	8200	1月	50.35	0.21	50.56	6.85	43.58	50.43	0.13	8700
2月	89.8	0.1	90.0	1.2	82.5	83.7	6.3	8200	2月	50.59	0.05	50.64	4.42	41.08	45.51	5.13	8700
3月	96.4	0.2	96.6	1.5	97.1	98.6	-2.1	8350	3月	54.01	0.20	54.21	7.63	46.32	53.95	0.27	9200
4月	98.8	0.2	99.0	1.5	94.9	96.4	2.6	8800	4月	54.72	0.20	54.92	7.00	46.11	53.11	1.81	10050
5月	100.6	0.2	100.8	1.5	100.1	101.6	-0.8	8850	5月	54.50	0.20	54.70	6.00	47.73	53.73	0.97	10500
6月	99.5	0.2	99.7	1.5	94.1	95.6	4.1		6月	54.00	0.20	54.20	5.00	44.91	49.91	4.29	
7月	98.5	0.2	98.7	1.0	96.4	97.4	1.3		7月	53.50	0.20	53.70	5.00	45.09	50.09	3.61	
8月	96.1	0.2	96.3	1.0	96.0	97.0	-0.7		8月	51.50	0.20	51.70	5.00	44.86	49.86	1.84	
9月	95.6	0.2	95.8	1.0	92.9	93.9	1.9		9月	51.50	0.20	51.70	5.00	43.93	48.93	2.77	
10月	95.6	0.2	95.8	1.0	93.9	94.9	0.9		10月	51.50	0.20	51.70	5.00	44.60	49.60	2.10	
11月	94.6	0.2	94.8	1.0	90.9	91.9	2.9		11月	51.00	0.20	51.20	5.00	43.78	48.78	2.42	
12月	94.4	0.2	94.6	1.0	93.9	94.9	-0.3		12月	50.00	0.20	50.20	5.00	44.87	49.87	0.33	

备注：理论值为螺纹吨钢消耗23KG硅锰，除掉螺纹后的粗钢按照吨钢消耗7KG计算。粗钢全年按照粗钢产量同比减少1.5%计算。

备注：螺纹按照2.3KG、碳钢按照3.48KG吨钢单耗计算，不锈钢按照吨钢16KG计算，金属镁按照1.15吨单耗计算，铸造按照月需求4万吨计算。粗钢全年按照粗钢产量同比减少1.5%计算。

## 【供需差】



## ► 免责声明

- 本报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）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。
- 本报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。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。
- 本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。





# 欢迎关注我们



官方微信



官方微博

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365