

黑色：铁合金周报

撰写人：李博雅 期货从业资格号：F3039180 投资咨询从业证书号：Z0013722

辅助研究员：张柳彬 期货从业资格号：F03100064

审核人：韩业军 投资咨询从业证书号：Z0003142

2022年12月18日



目录

CONTENTS

- 01 本周观点
- 02 行情回顾
- 03 供给端
- 04 需求端
- 05 价差情况

01

本周观点

【逻辑点汇总】 工厂复产 + 需求维持 → (现实) 价格趋稳, 利润维持+供应增加+终端需求弱化 → (过渡) 价格承压回落, 负反馈+成本弱化+需求稳中偏弱, 供需平衡 → 原料极限成本+价格底部震荡

硅铁:

1. 非钢需求方面, 金属镁主流成交价约21600元/吨, 较上周跌800元/吨, 下游订单不佳, 仅有部分刚需, 同时海外需求仍旧较弱, 库存偏高, 整体处于供过于求, 价格承压下行, 多数镁厂已有较大亏损, 现部分镁厂开始压减产量, 市场短期仍偏悲观; 出口和铸造方面维持此前状态, 成交一般;
2. 硅铁主流钢招定调, 现货价格趋稳, 而盘面短期受管控放开, 宏观预期向好, 盘面短期稳中偏强, 但高度有限。待市场宏观逻辑转向现实+产业逻辑后, 虽短期兰炭价格止跌企稳, 但高厂库压力下, 持续上涨难度较大, 同时非钢需求和粗钢需求仍然偏弱下, 供应因利润丰厚而维持较高水平, 供需偏宽松, 厂库累计, 则价格仍有走弱预期, 中期维持偏空观点, 在无利多信息刺激下以逢高试空为主, 同时防范市场交易宏观及冬储风险。

【逻辑点汇总】宏观逻辑 → 产业逻辑

锰硅：

1. 天津港各锰矿矿种价格上涨0.5-1元/吨，伴随年底冬储进行，价格稳重偏强；
2. 锰硅现货报价随盘面及成本逐步推升，但高价接受度有限，而短期盘面持续上行，其驱动核心为防控解除，宏观预期向好，资金持续推动，产业端钢厂低原料库存冬储预期酝酿，成本端焦炭第四轮提涨开始，锰矿价格回升，成本上升，同时交割库库存量+有效预报量仍然偏低，随着交割月临近逼仓风险加大，多重因素叠加下盘面短期稳中偏强，但后市若价格持续上行，给予南方工厂平电利润以及释放宁夏高成本厂库，供应增量将明显上升，致使供需偏宽松，因此锰硅短期偏强，但上方高度有限，待宏观逻辑转向产业逻辑后，中期稳中偏弱。

【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
锰 硅	投机	观望	SM2301	宽幅 震荡	北方工厂利润尚可，产量稳步增加，钢厂产量见顶回落，供需缺口修复，现趋于紧平衡，供需无明显矛盾，市场尚有交易宏观及冬储预期。				短期
铁 硅	投机	逢高试空	SF2301	宽幅 震荡	非钢需求衰弱，粗钢产量回落，兰炭跟随块煤持续下跌，利润维持下，工厂产量随利润调节，整体市场维持紧平衡，供需未有明显矛盾，后市盘面可能交易宏观及冬储预期。	8600- 8700	8900	8100	短期



02

行情回顾

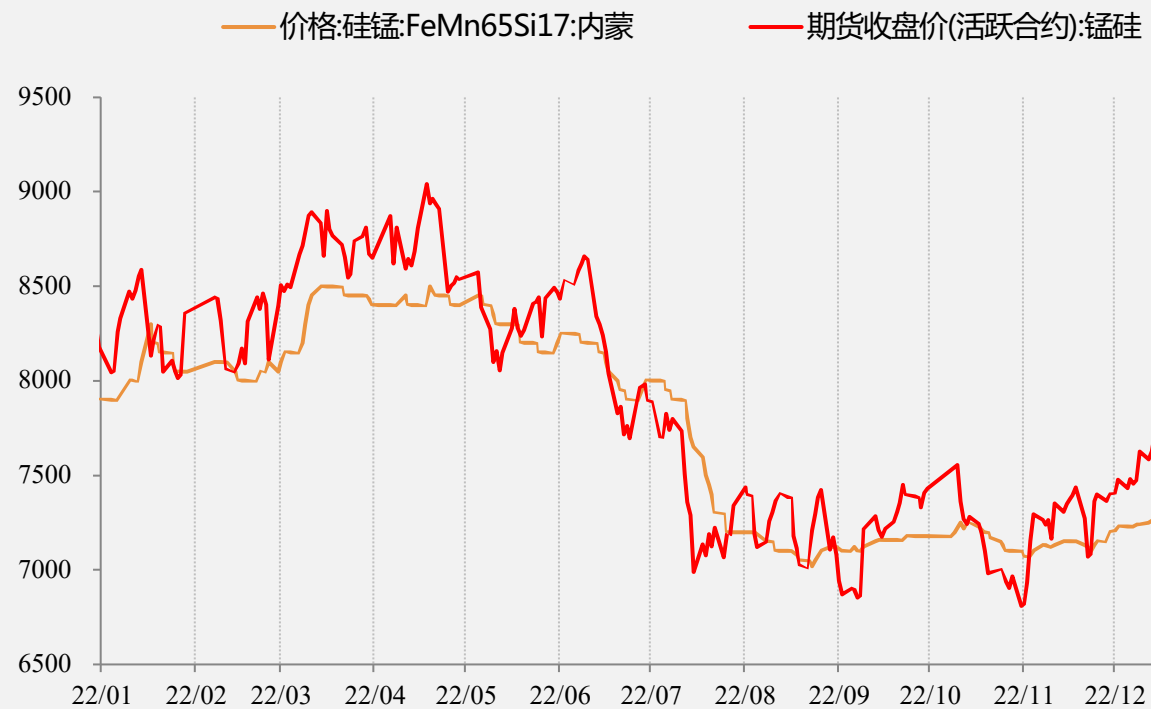
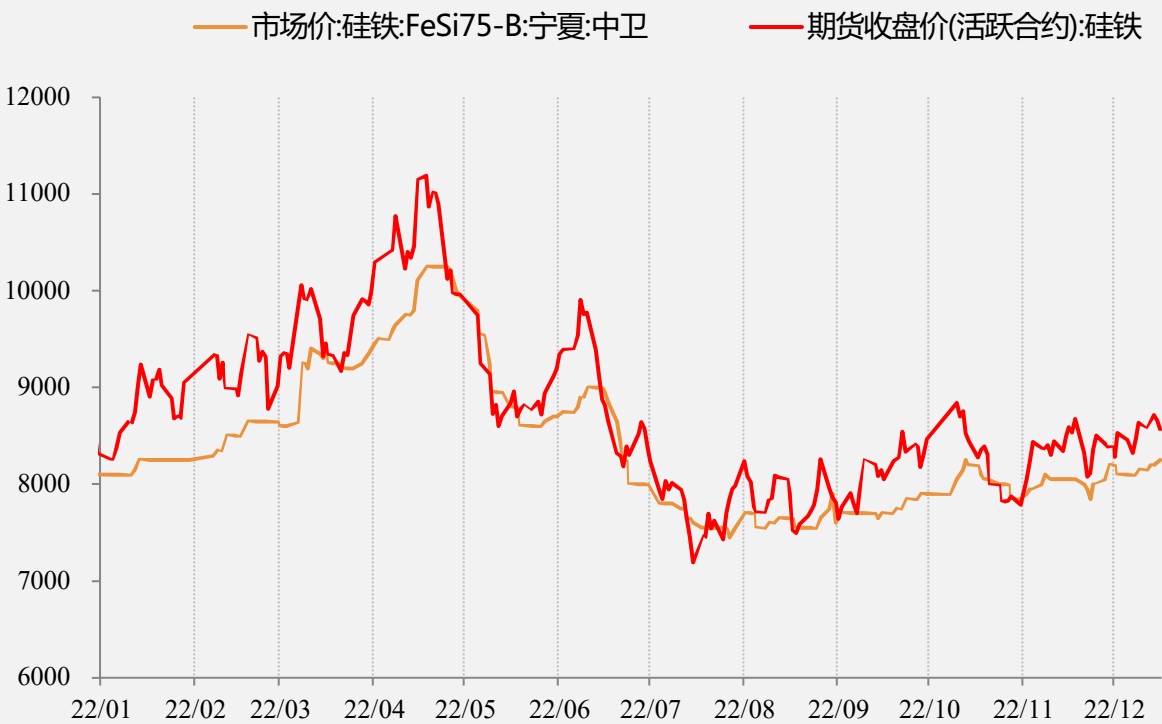
【盘面回顾】



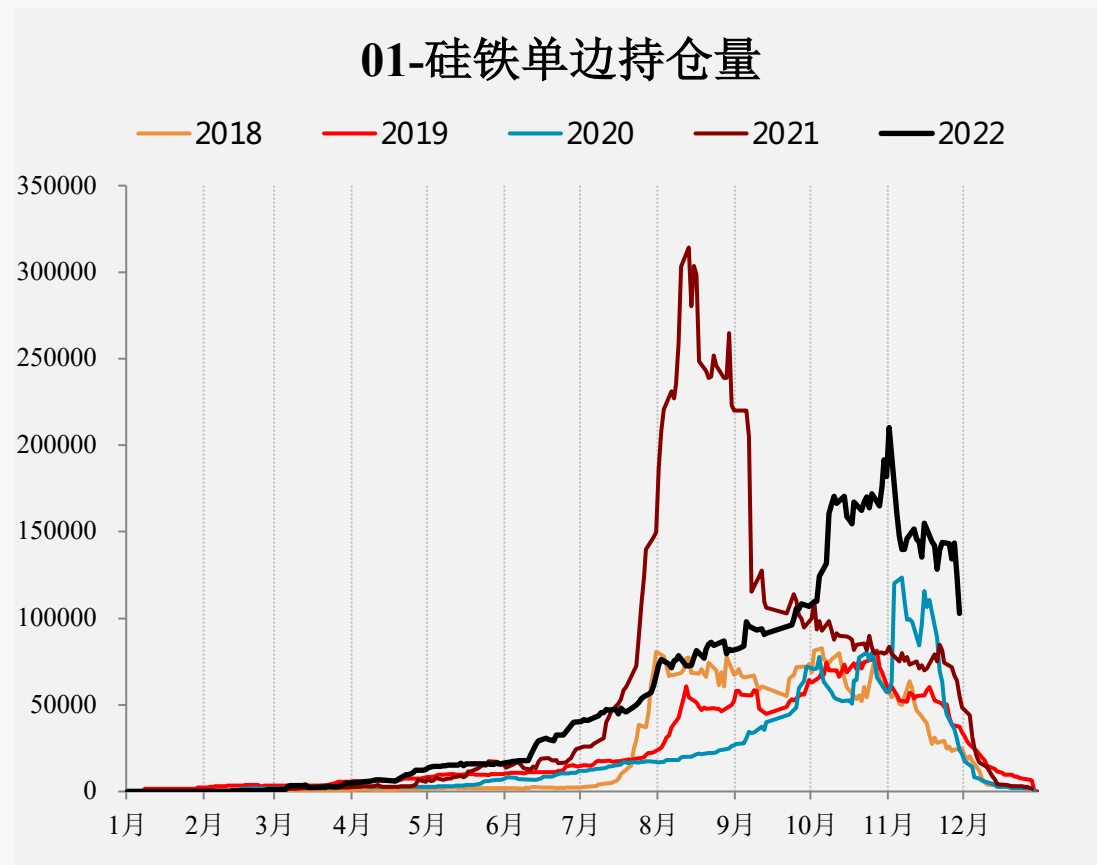
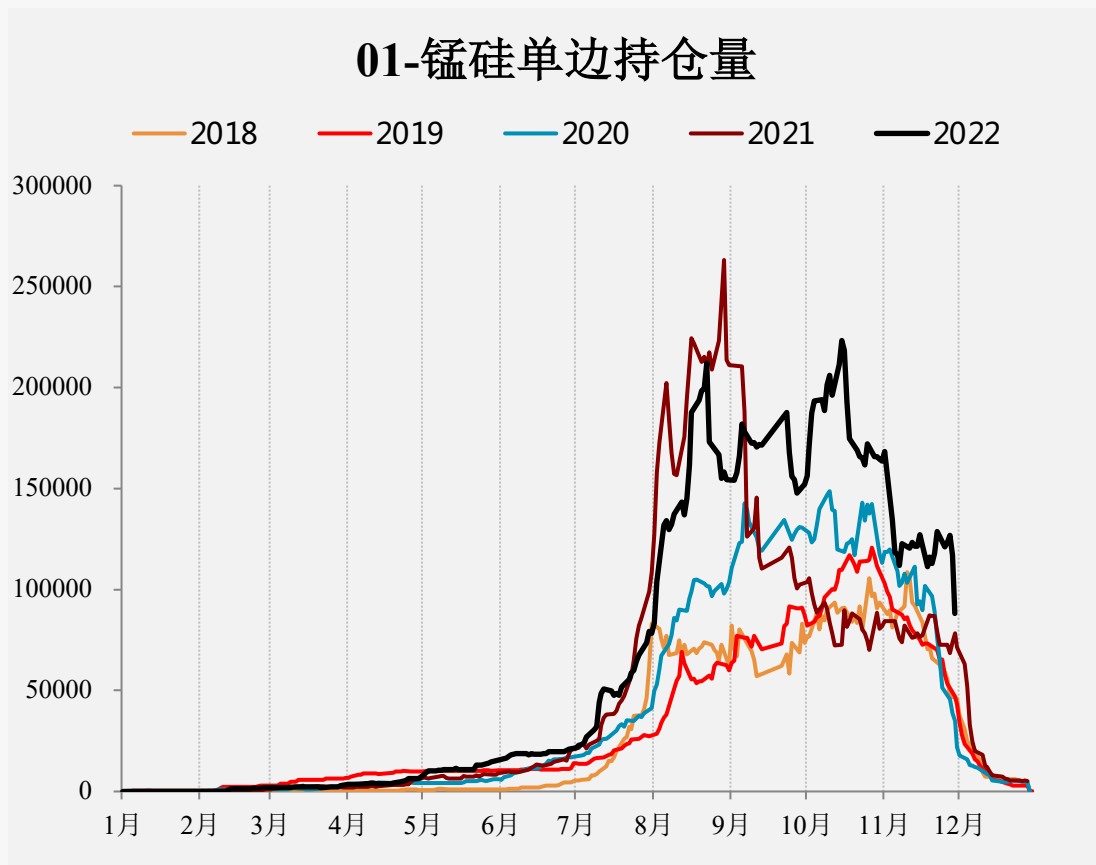
重点关注：1、粗钢压减；2、疫情防控；3、终端需求；4、黑色板块强弱。



【期现回顾】

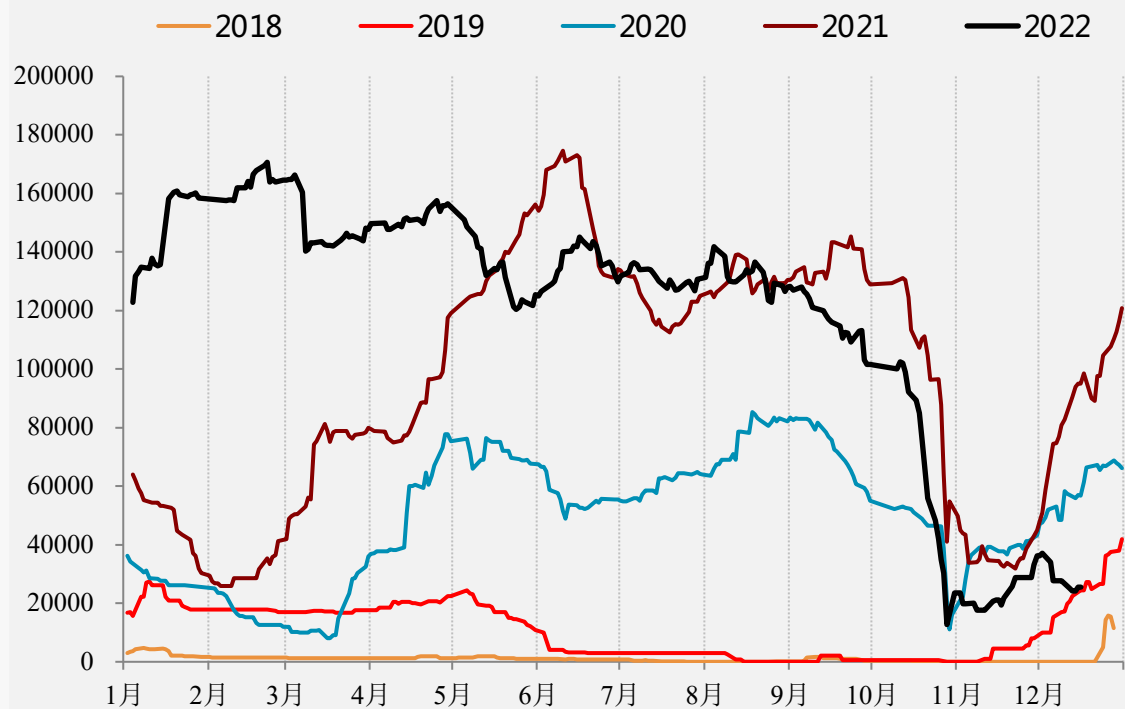


【双硅持仓】

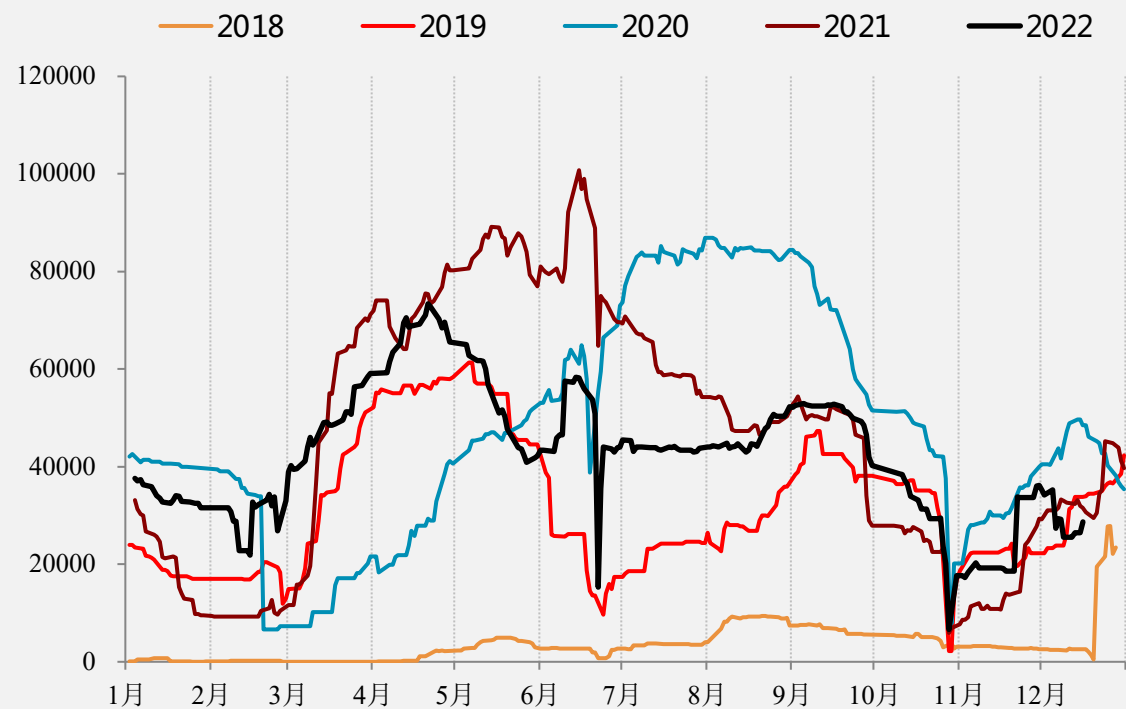


【交割库库存仓单】

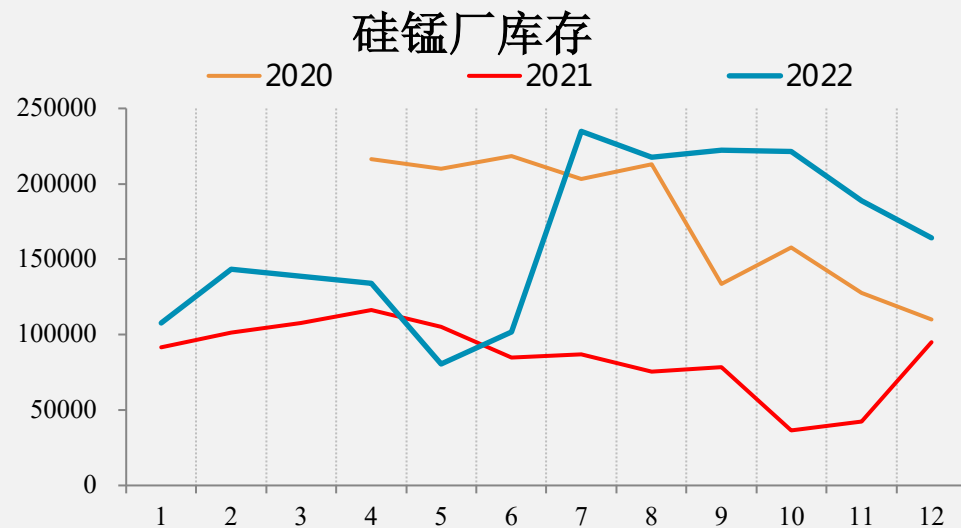
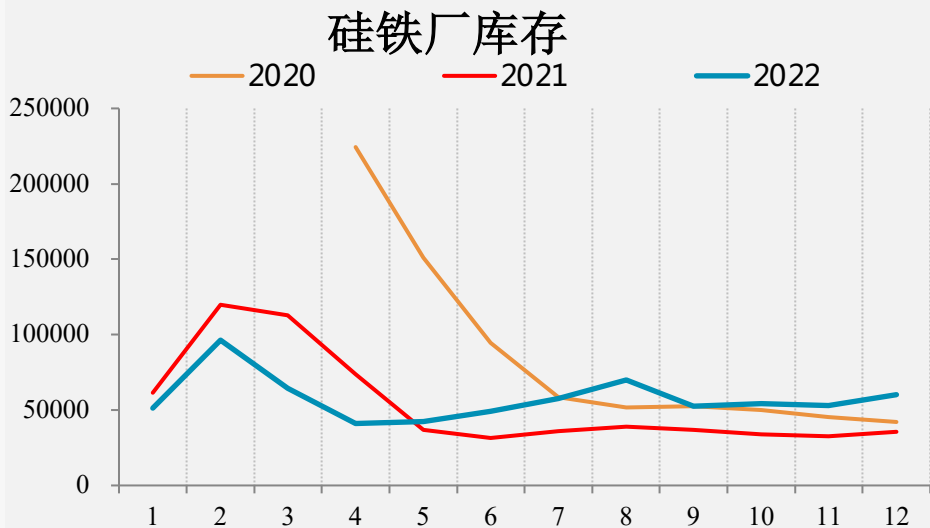
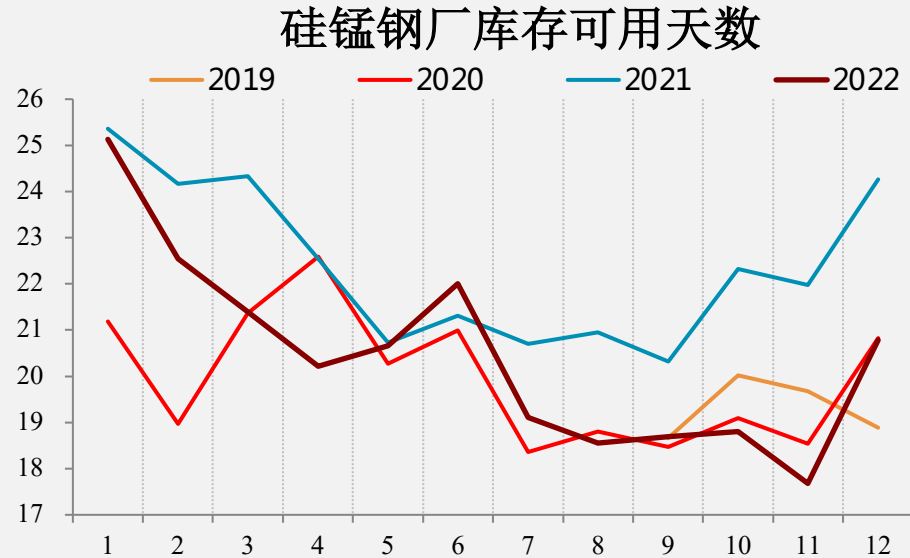
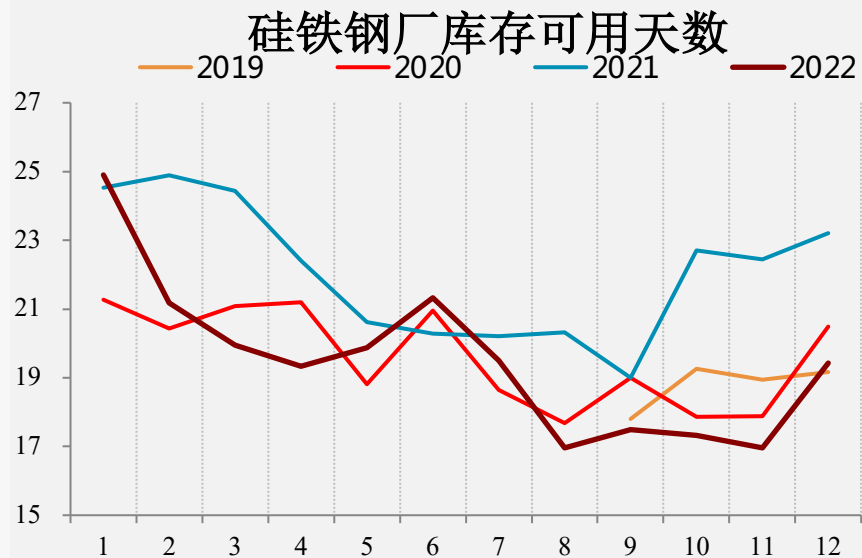
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



【库存结构】

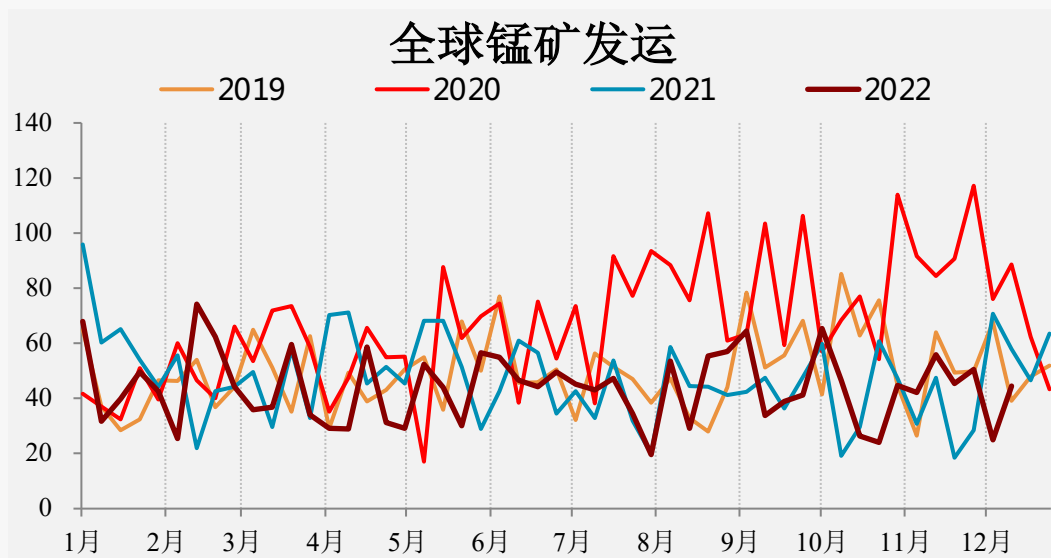
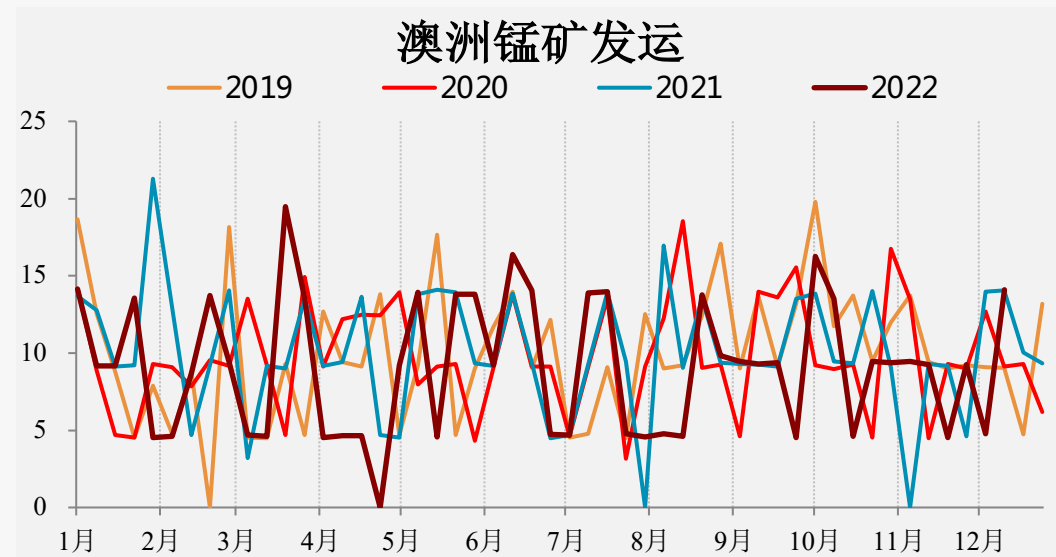
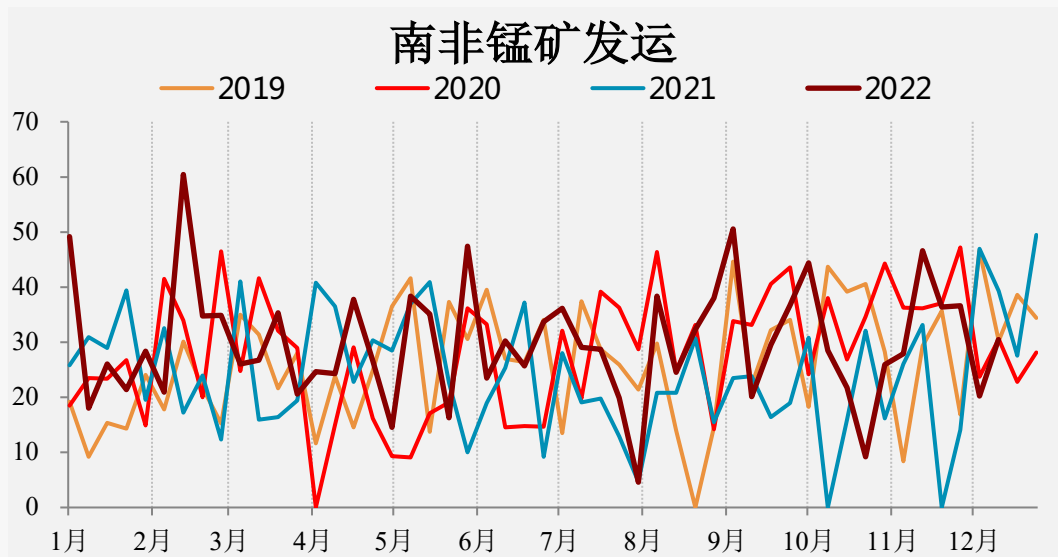




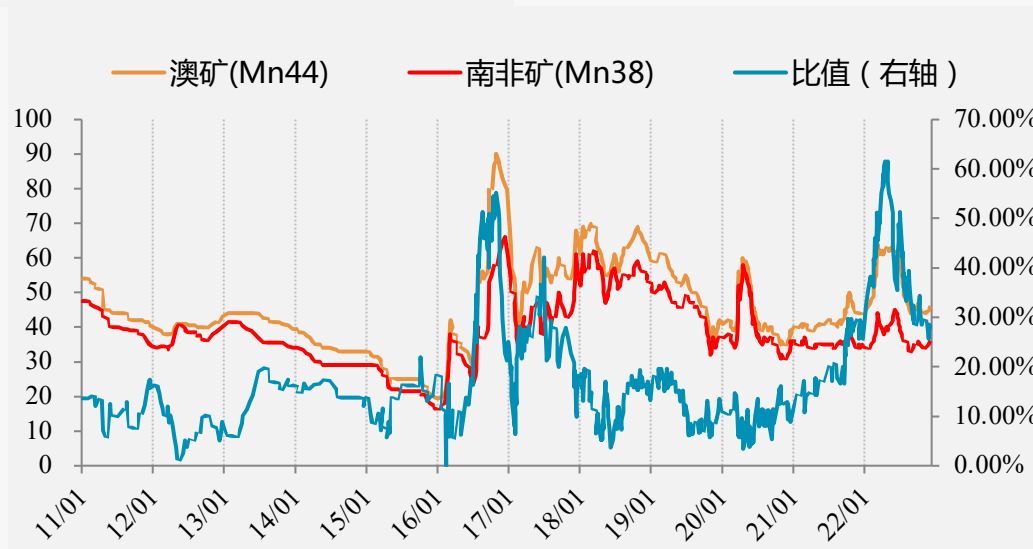
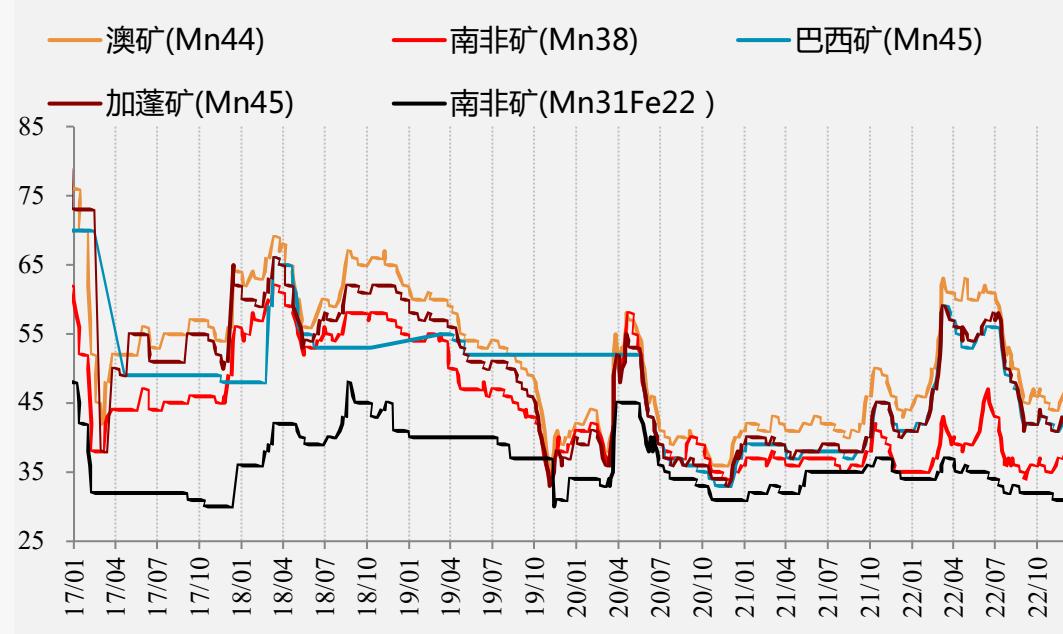
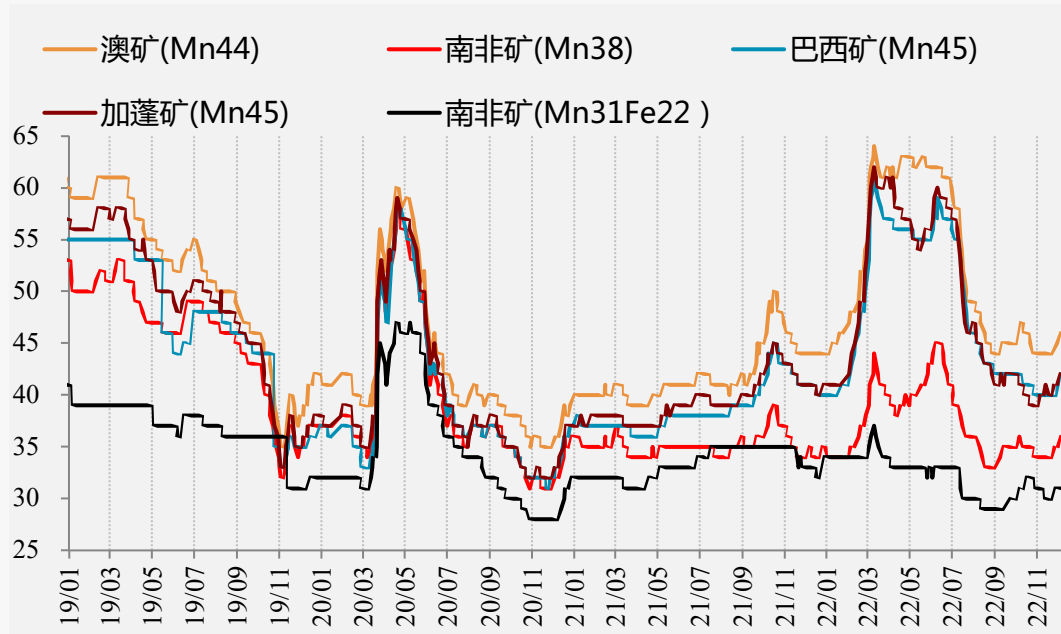
03

供给端

【锰矿发运量】

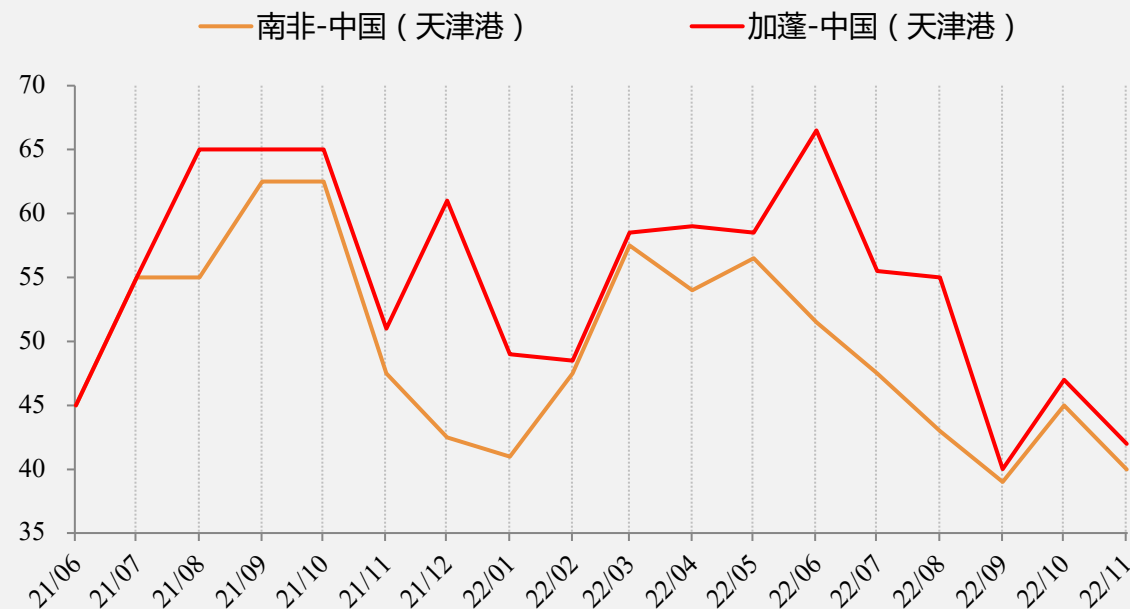
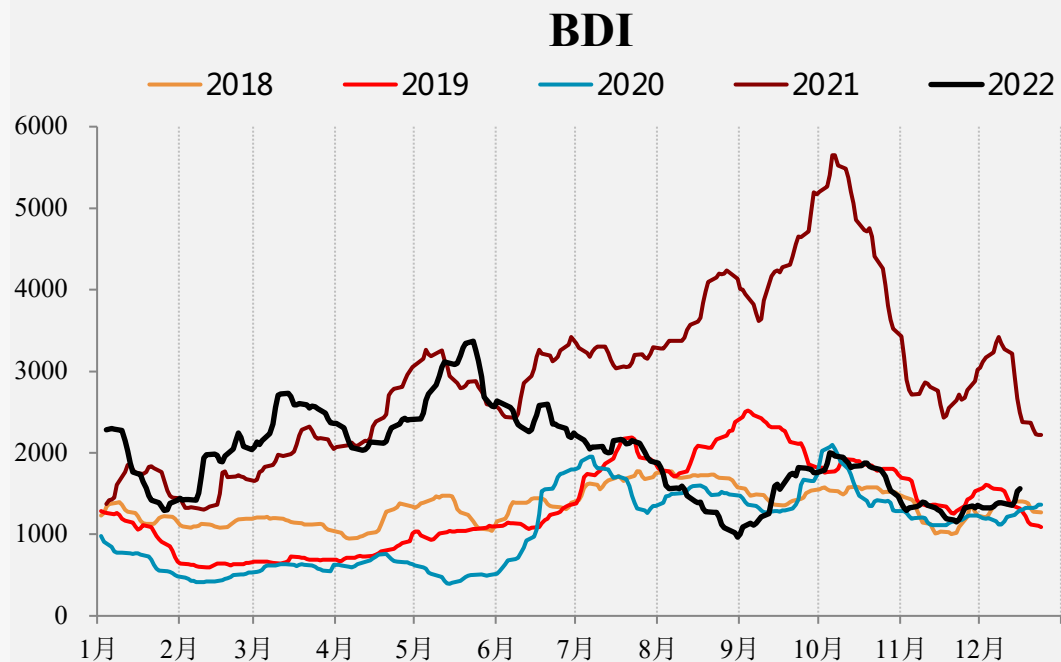


【锰元素】

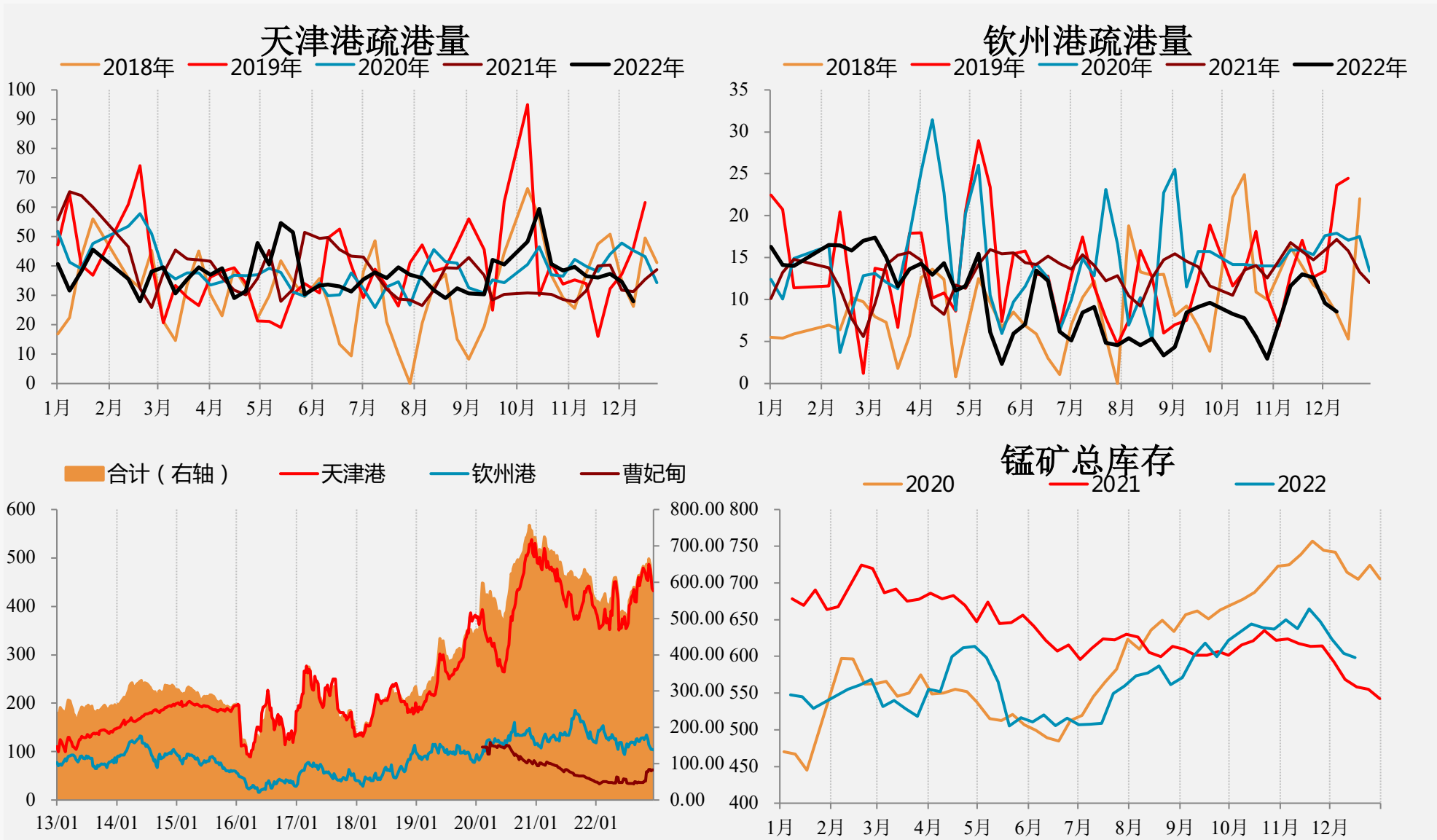


【锰矿装船成本】

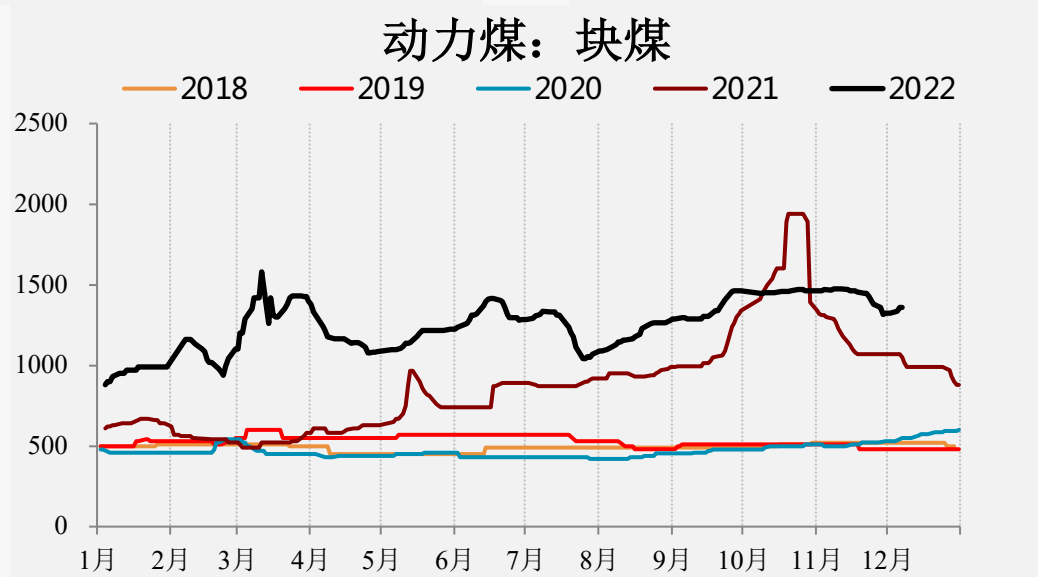
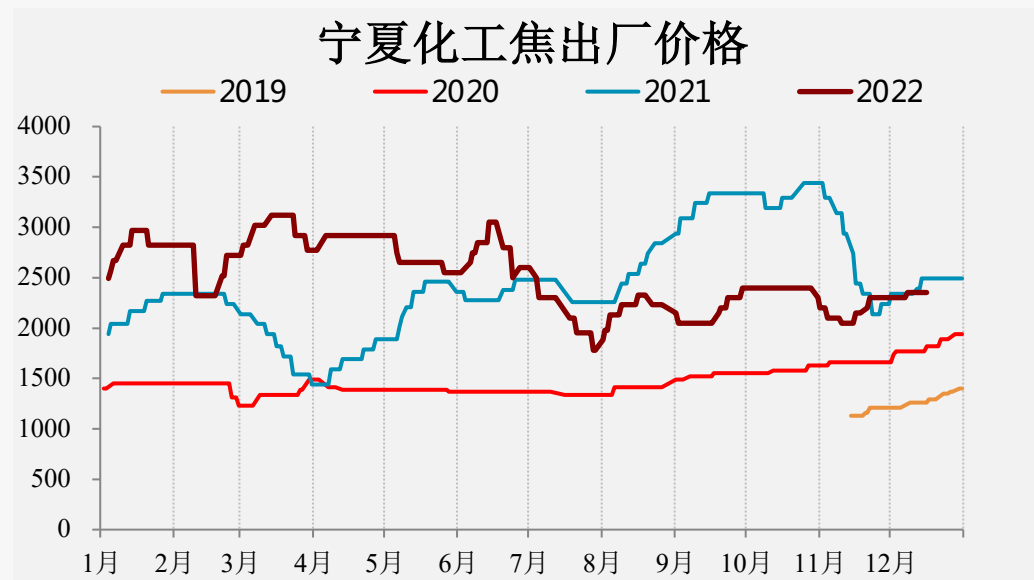
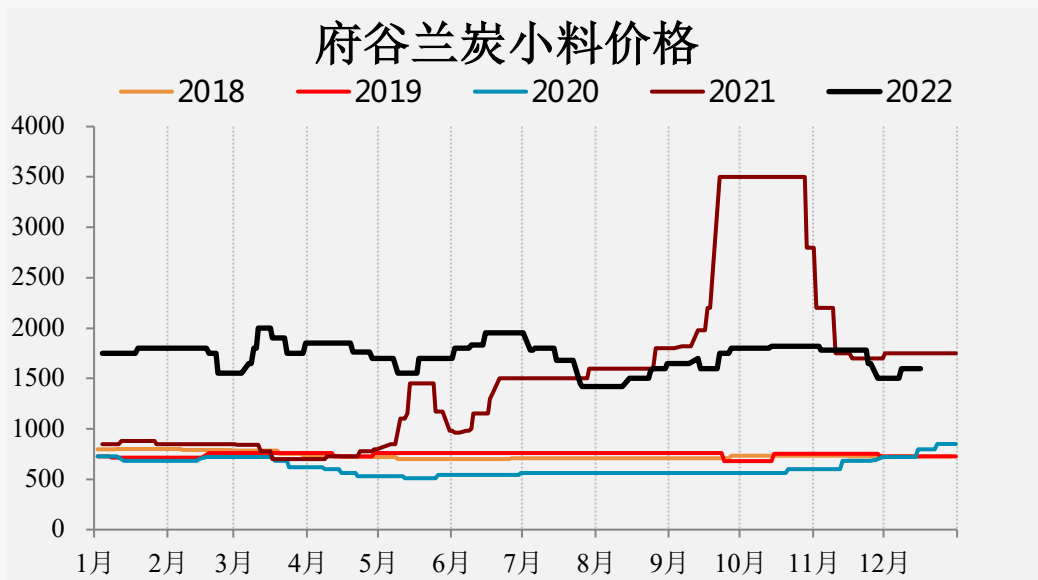
矿种	品味	2022年11月装船成本	2022年12月装船成本	2023年1月装船成本	12月16日天津港成交
澳块	Mn45%	40	40	40.5	45
南非半碳酸块	Mn36-37%	34.5	34.5	34	35.5
加蓬块	Mn45%	35	35.5	35	42



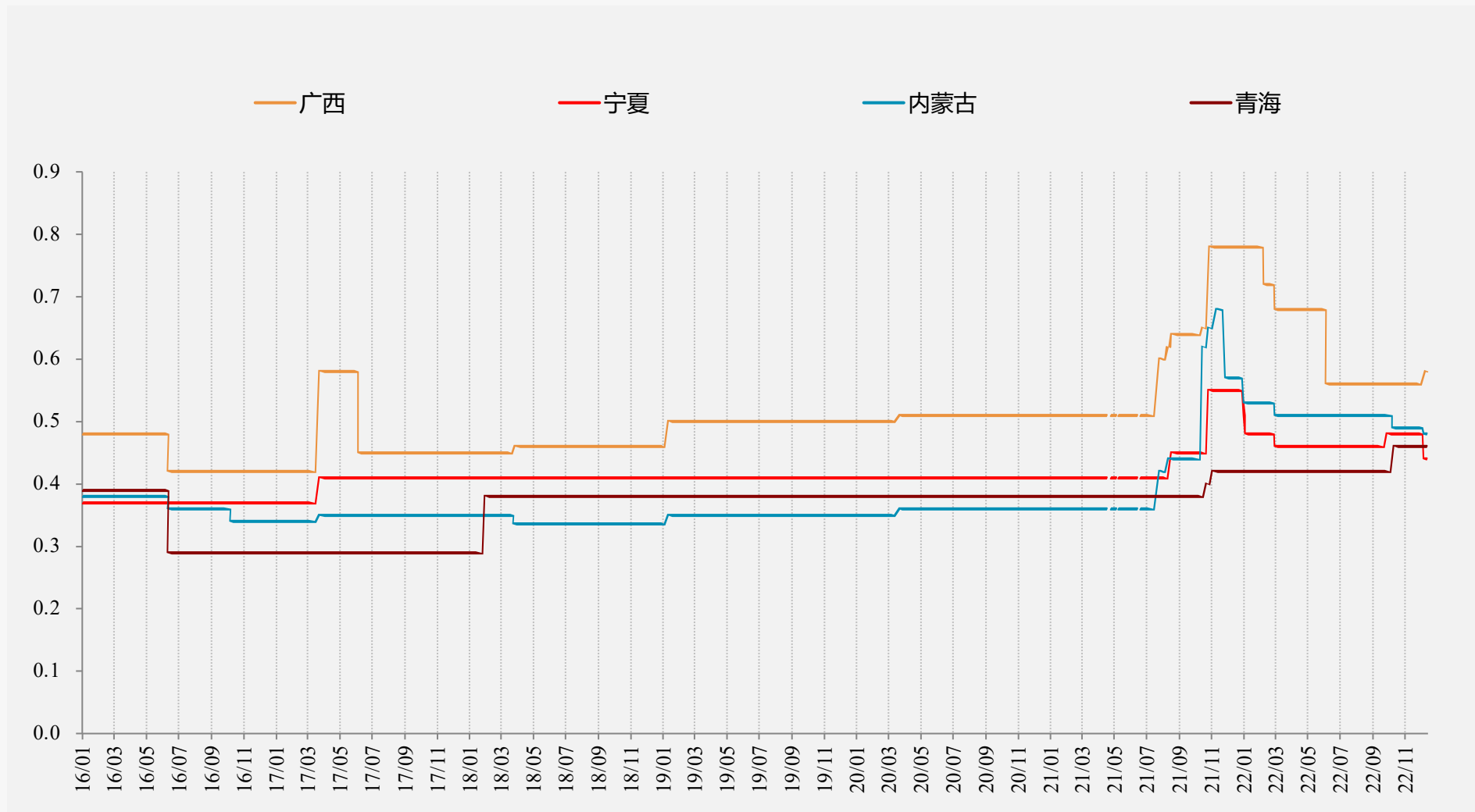
【锰矿库存】



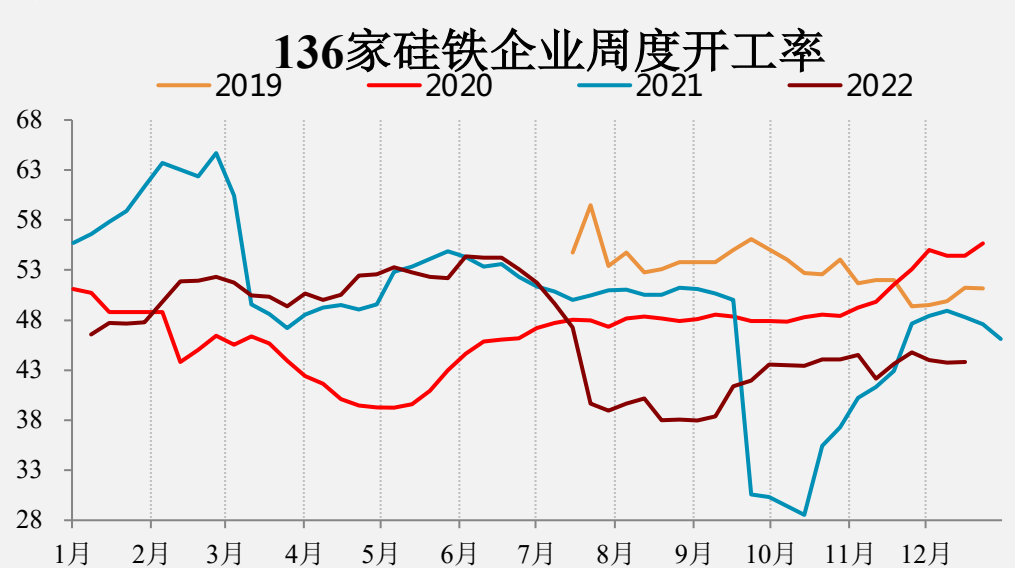
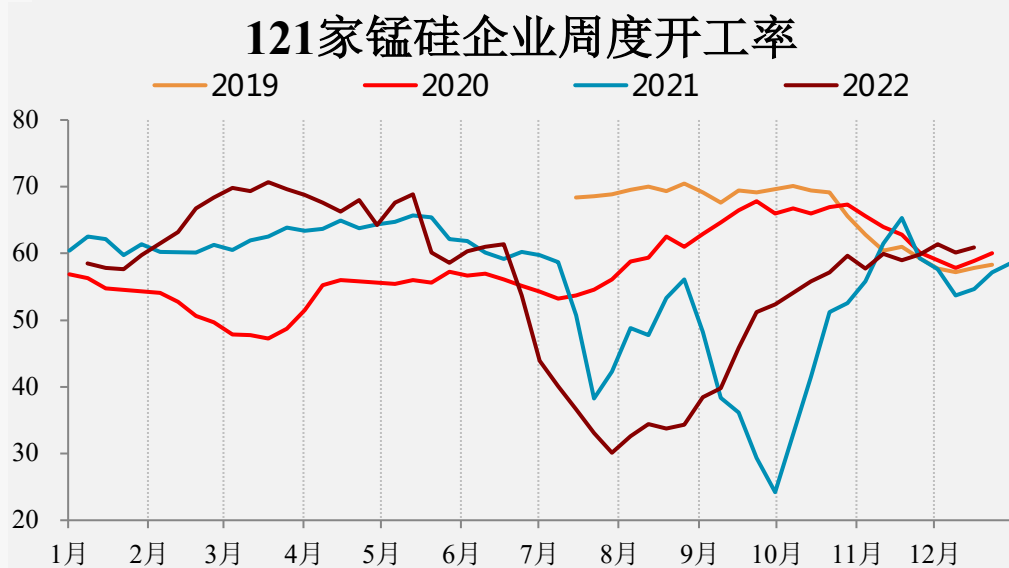
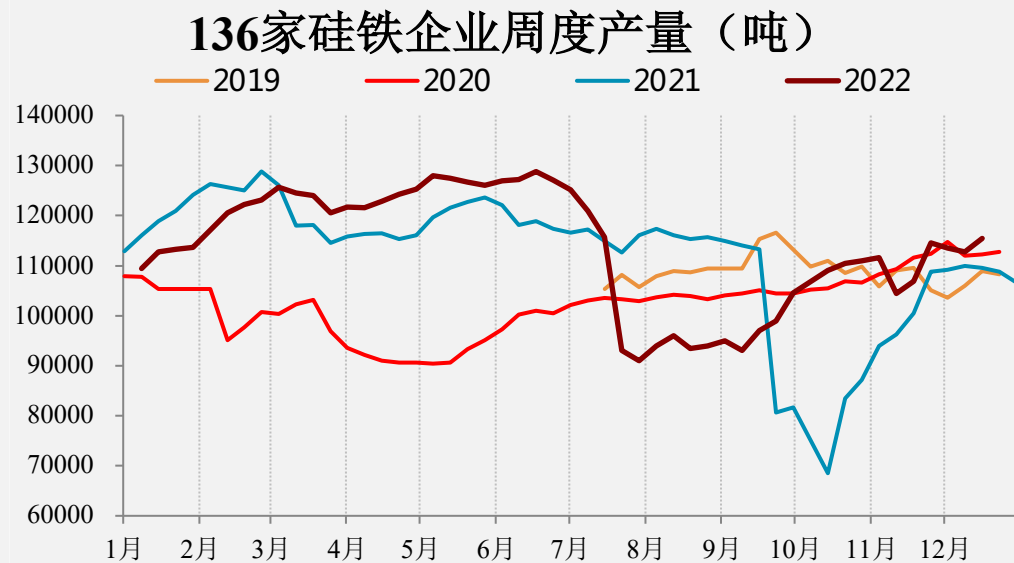
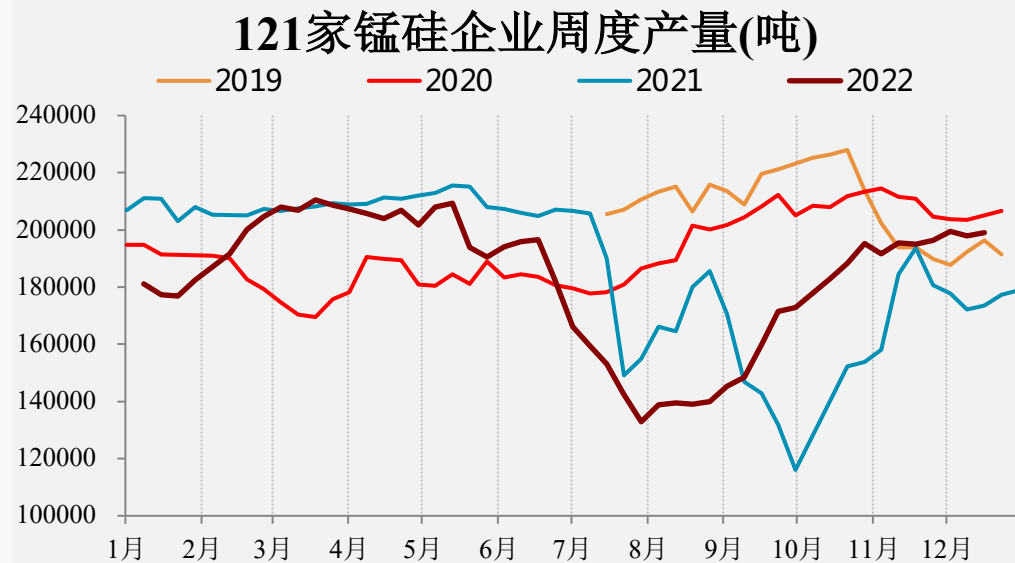
【碳元素】



【电价】



【周度产量】

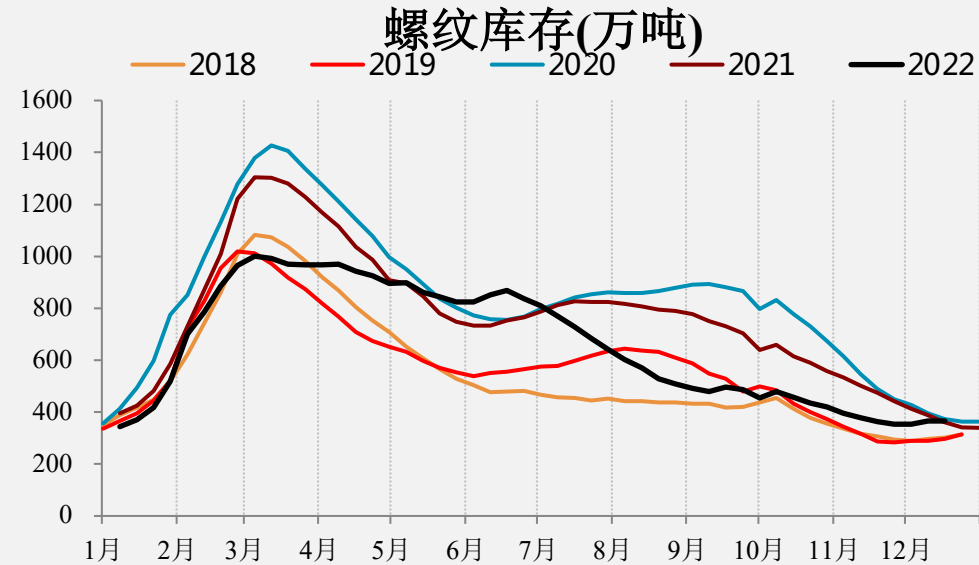
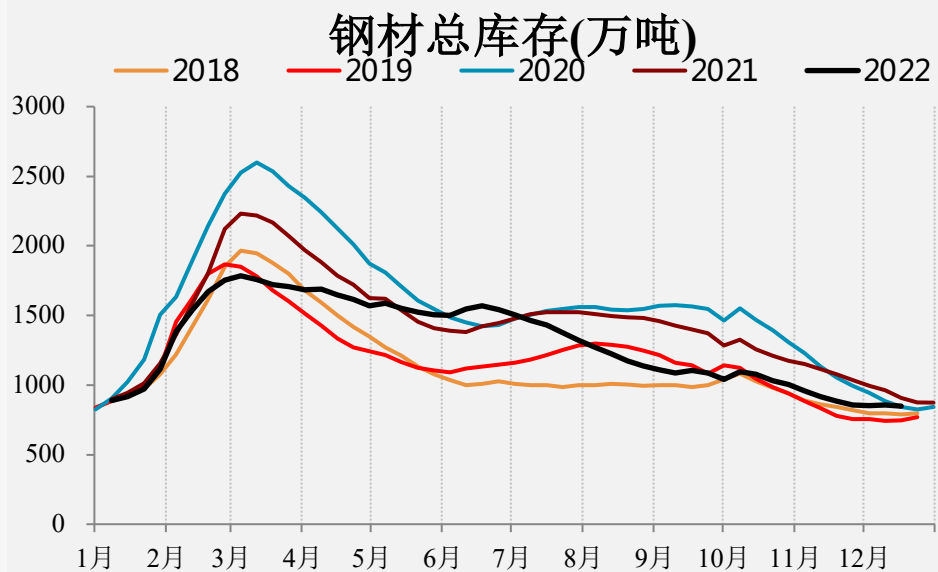
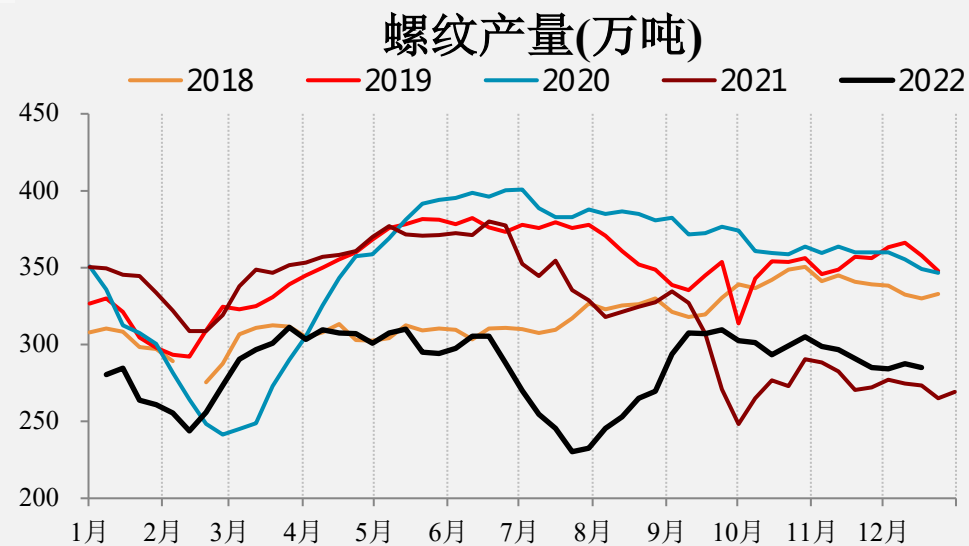
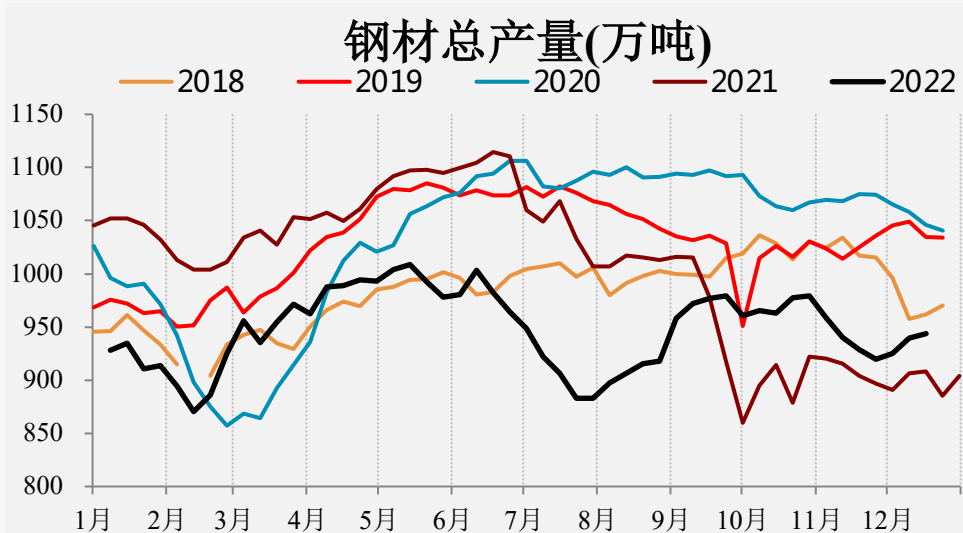




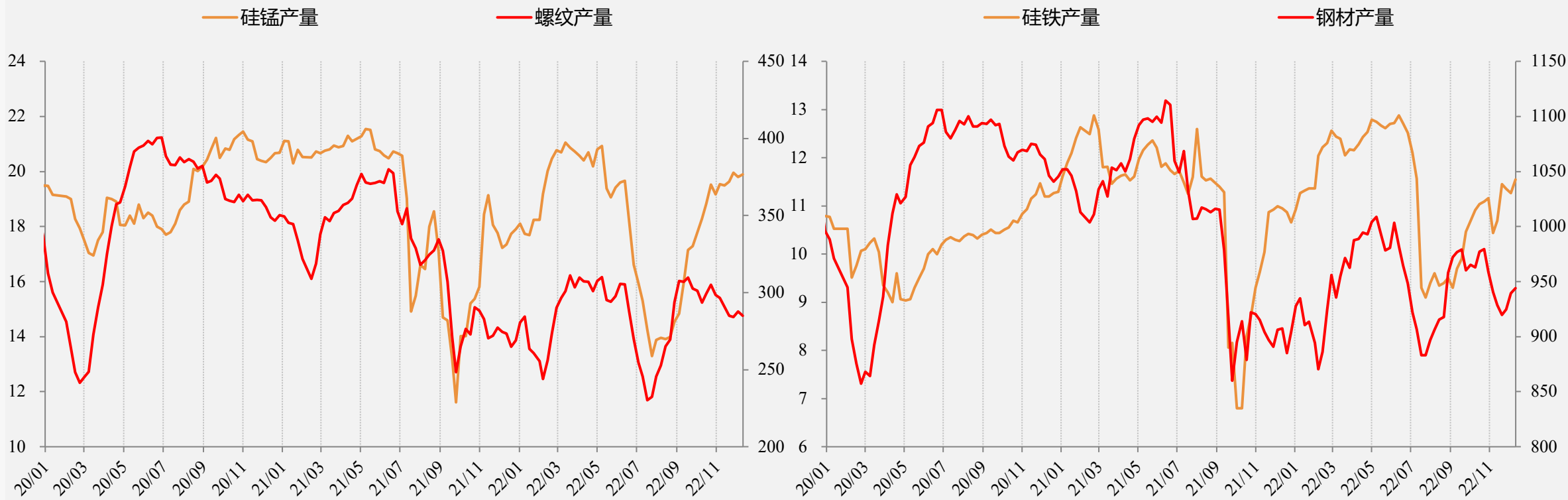
04

需求端

【钢材产量库存】

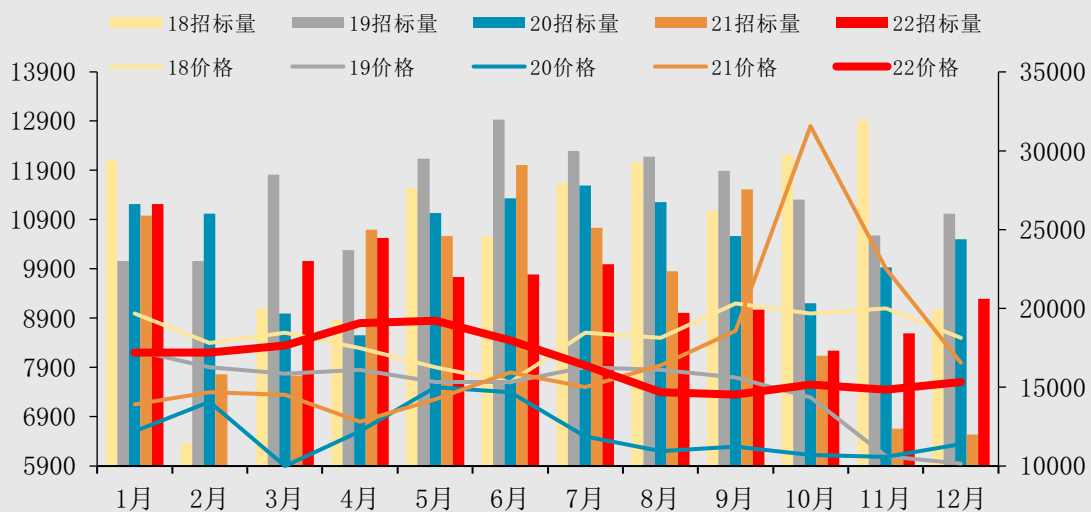


【双硅供需走势】

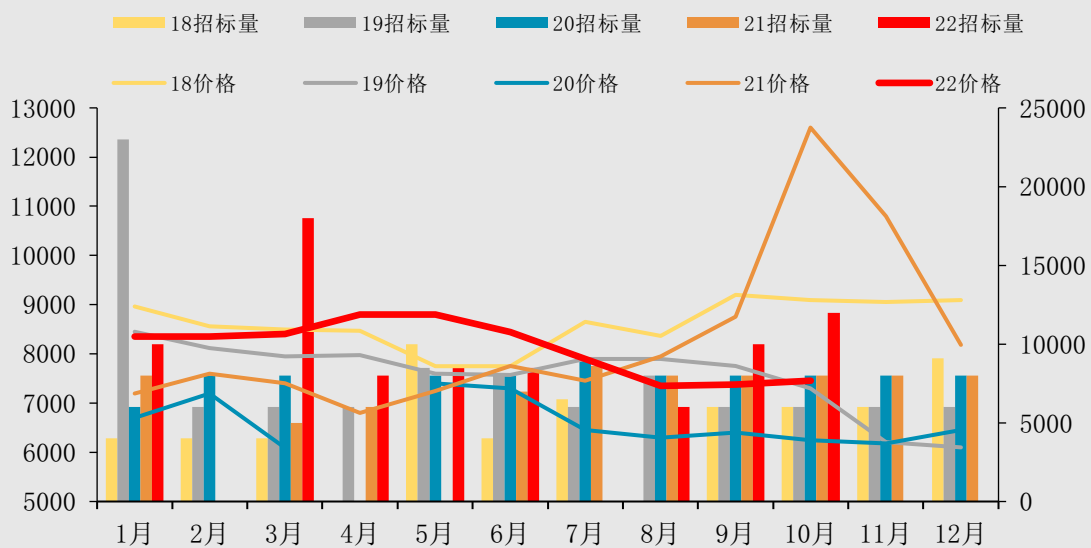


【钢招】

河钢硅锰招标信息



沙钢硅锰招标信息



硅锰12月招标情况

钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	6517	7600	150	20600
湘钢	6517	7550	120	12000
中天钢铁	6517	7500	50	8000
广西盛隆	6517	7500		18000
三明钢铁	6517	7460	100	

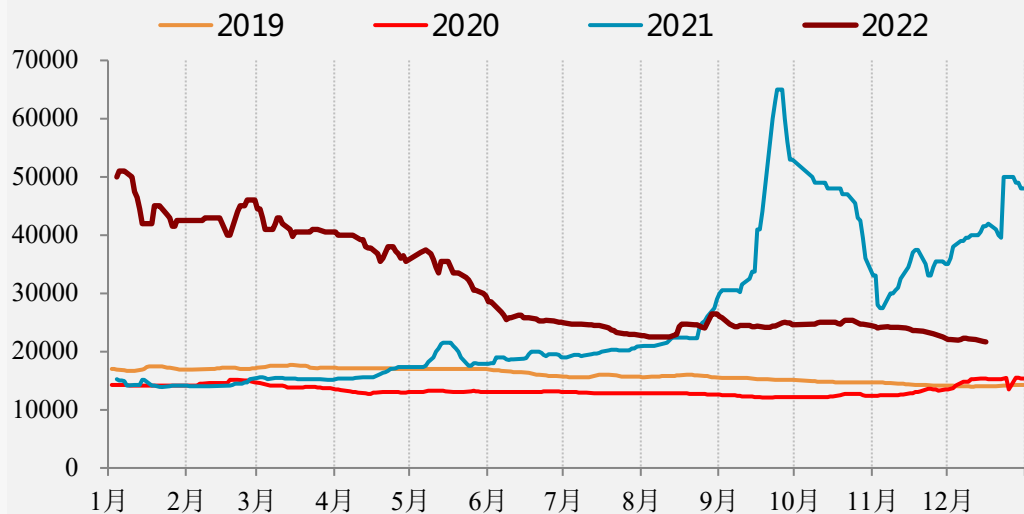
硅铁12月招标情况

钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	8700	50	1399
湘钢	75B	8740	100	2800
沙钢	75B	8550		600
中天钢铁	75B	8550		1500
新余钢铁	75B	8550		1600

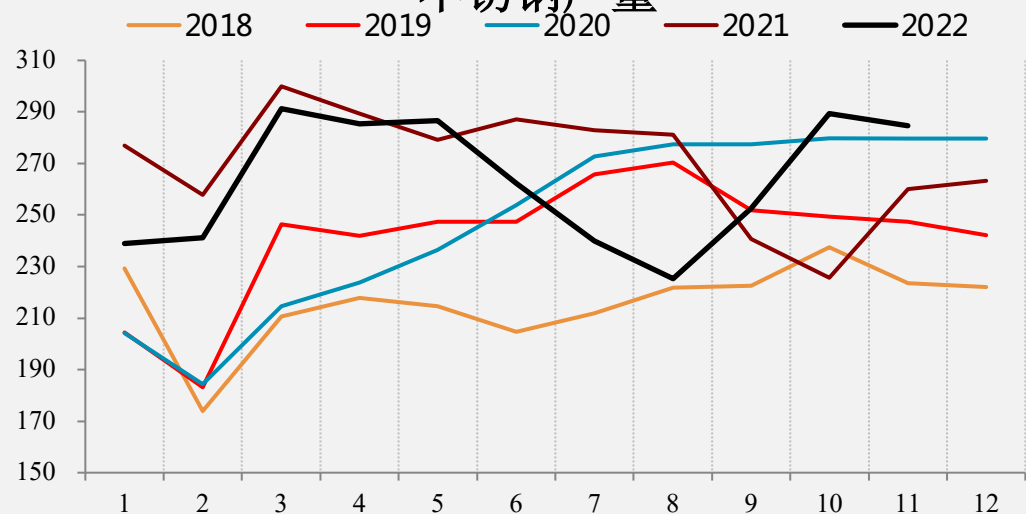


【非钢需求】

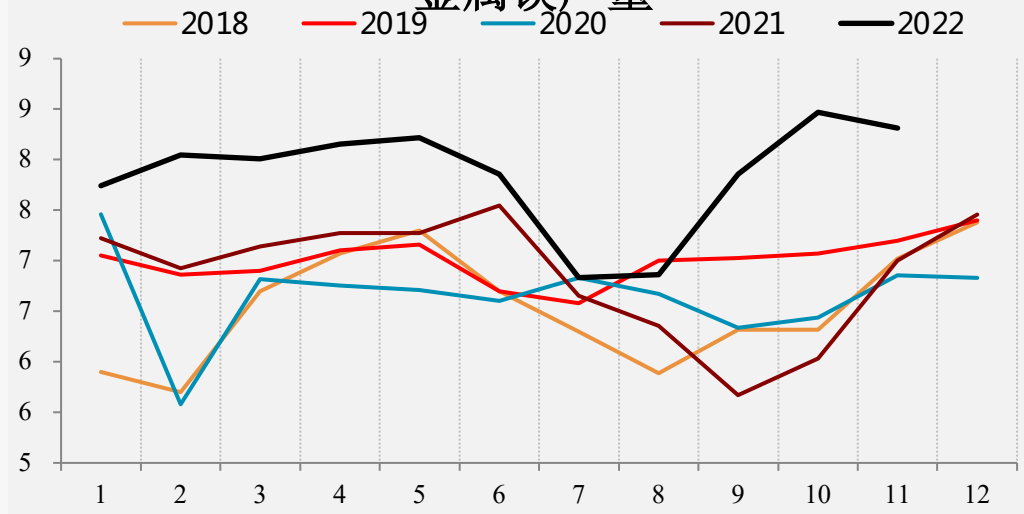
金属镁汇总价格：府谷



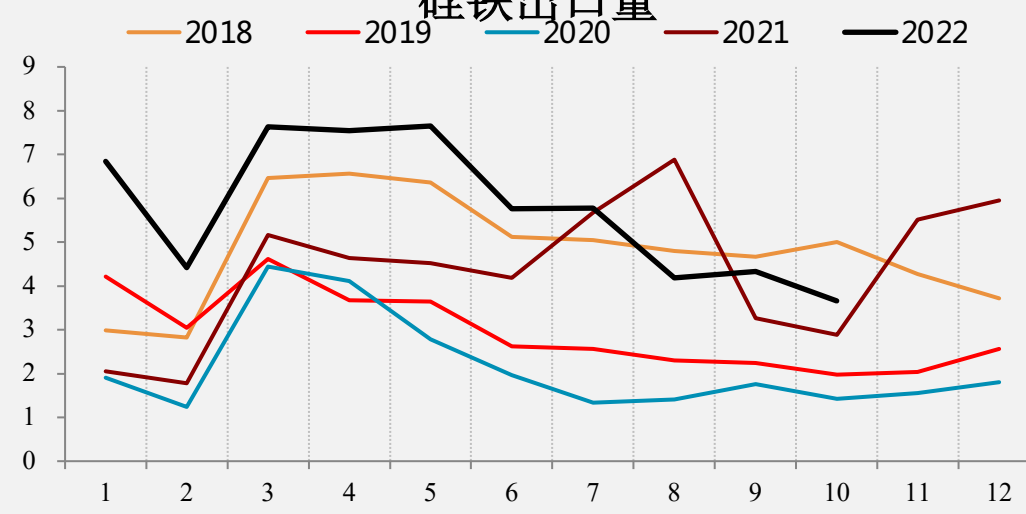
不锈钢产量



金属镁产量



硅铁出口量

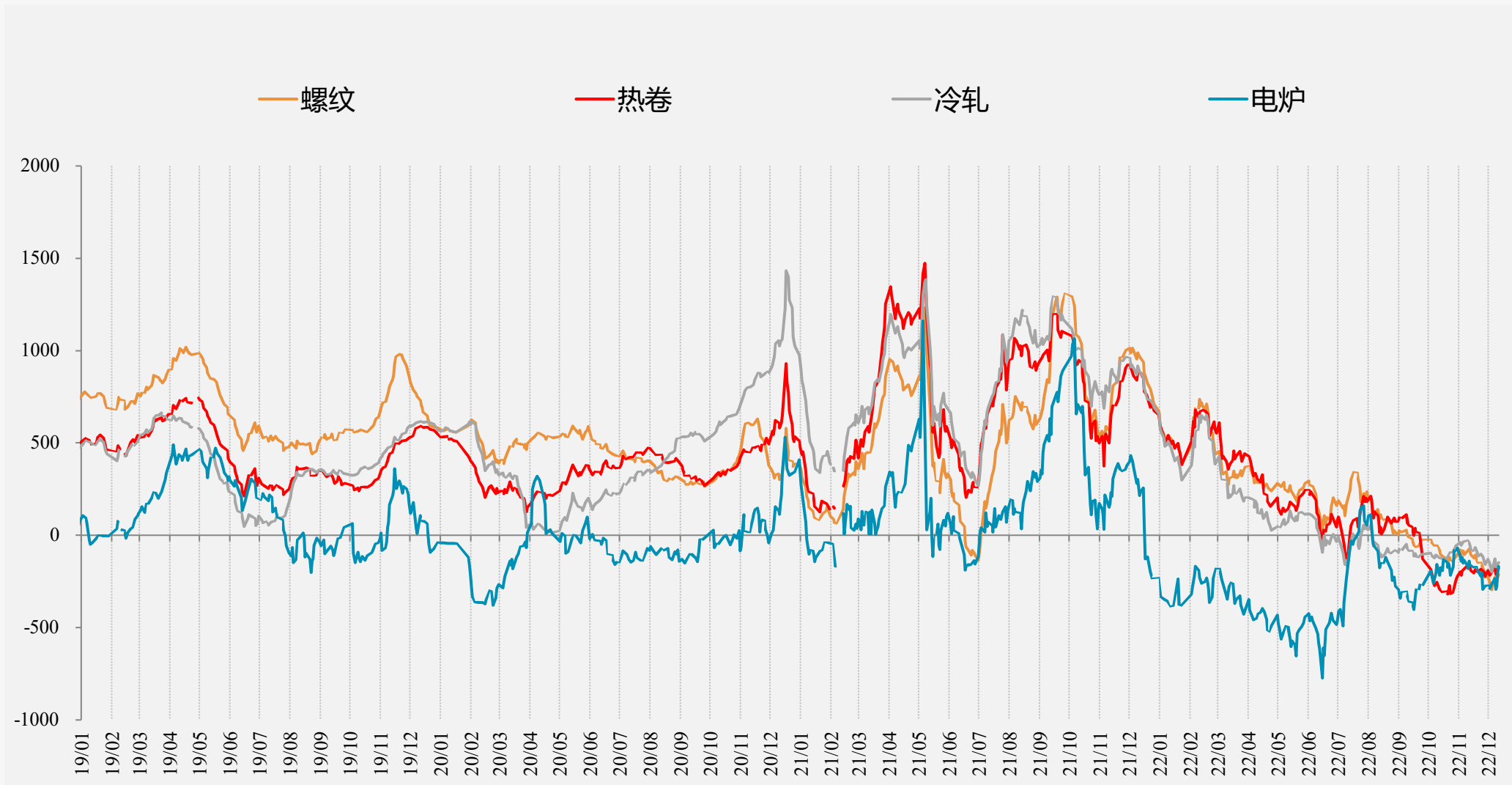




05

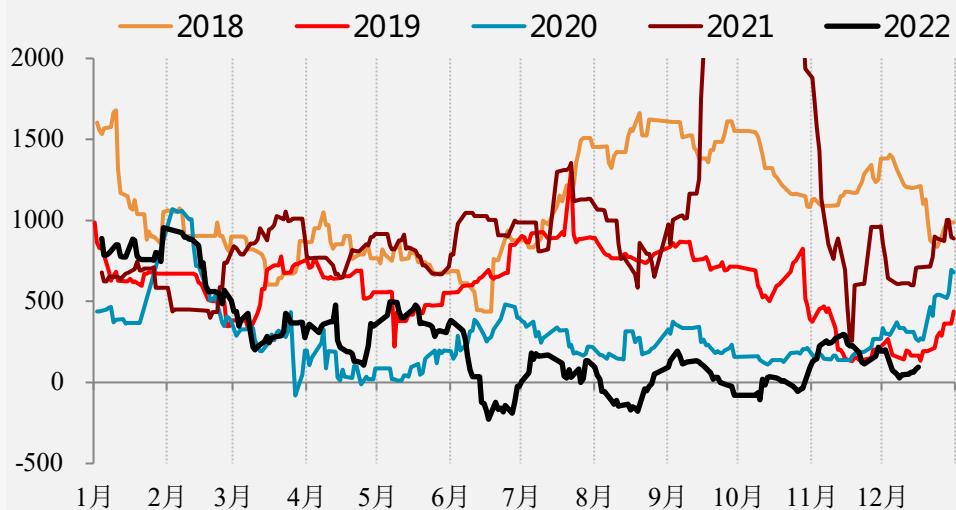
价差情况

【钢厂利润】

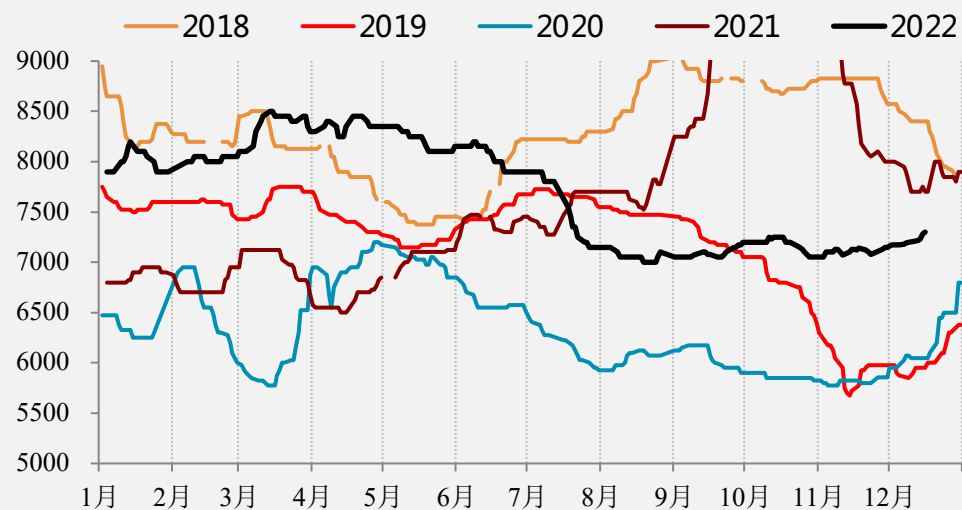


【双硅出厂价及利润】

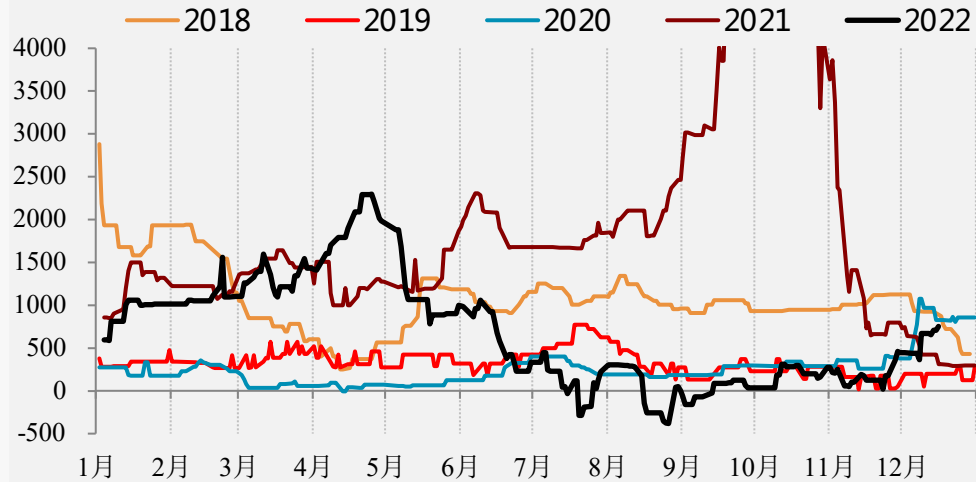
内蒙锰硅利润



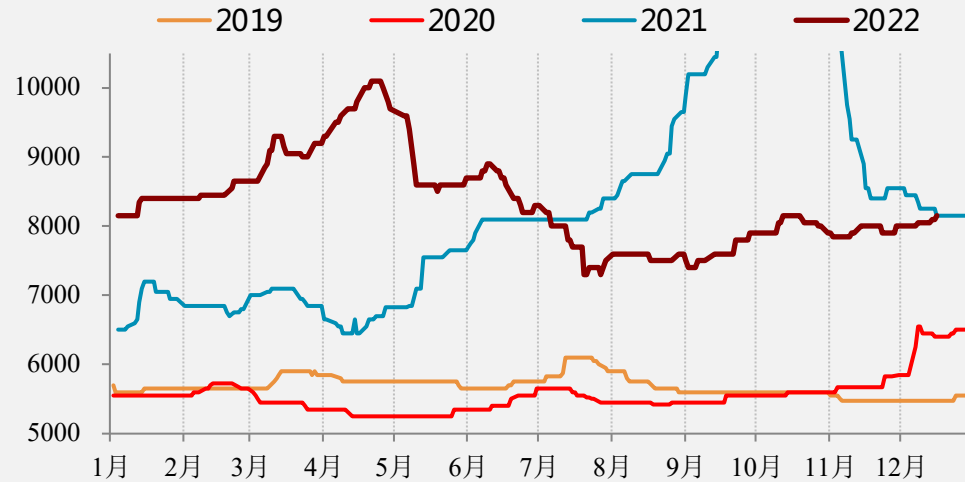
内蒙锰硅出厂价



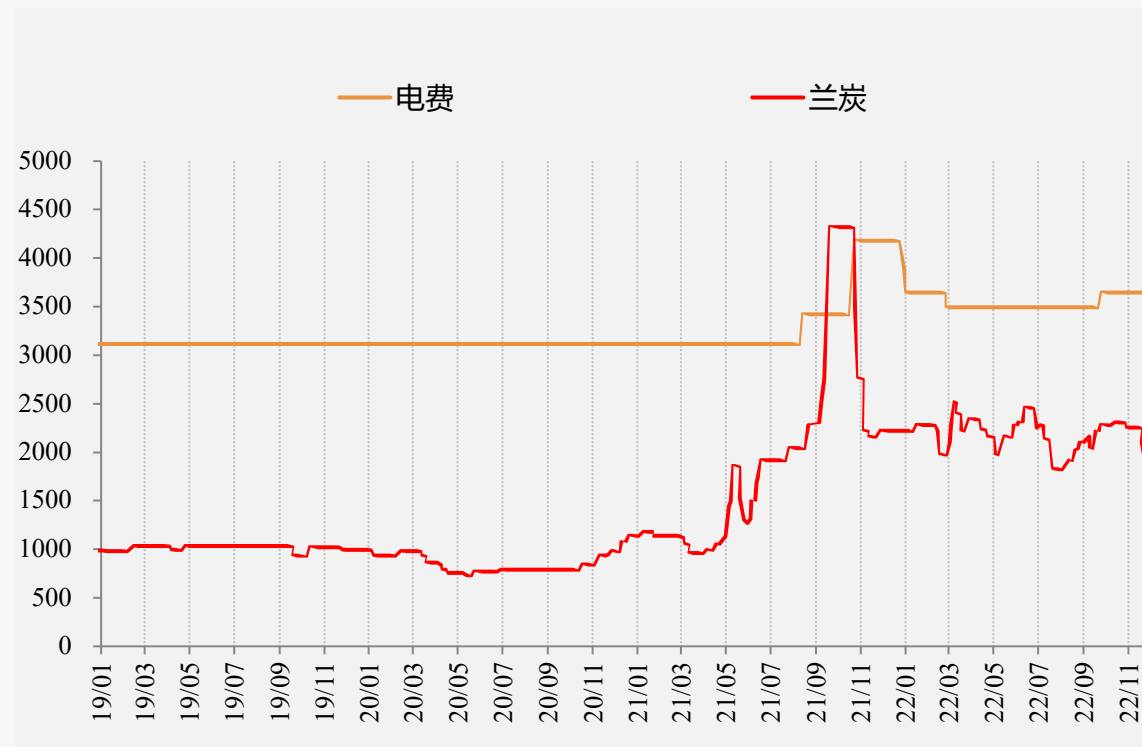
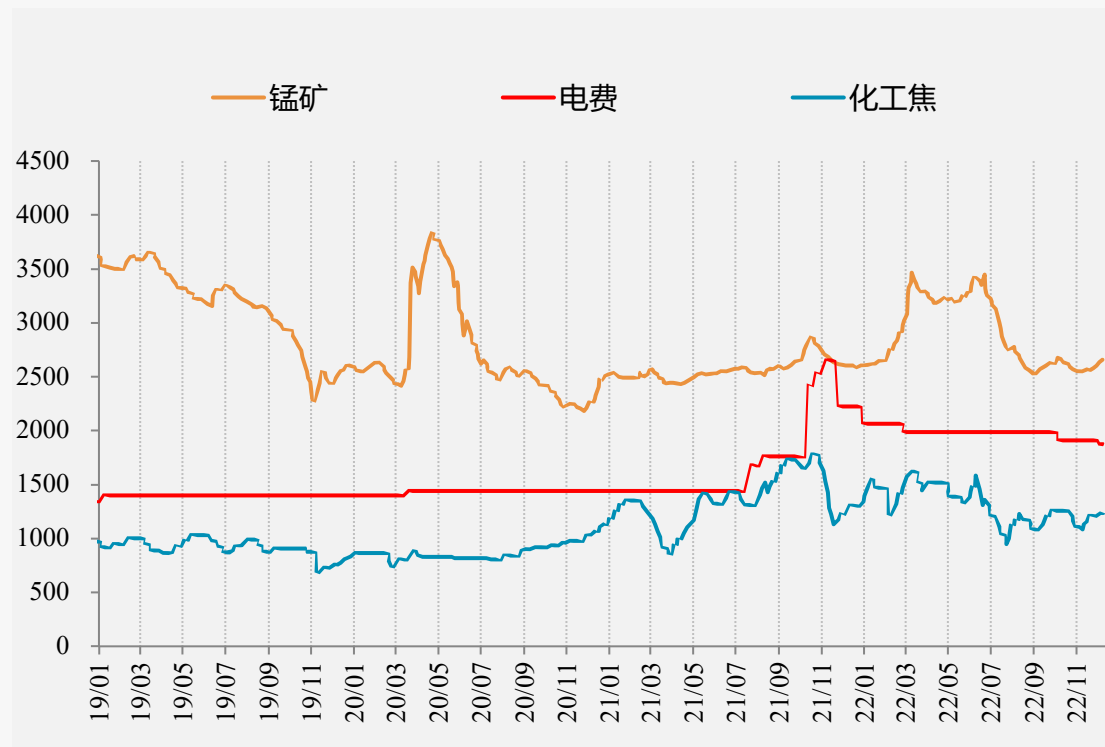
宁夏硅铁利润



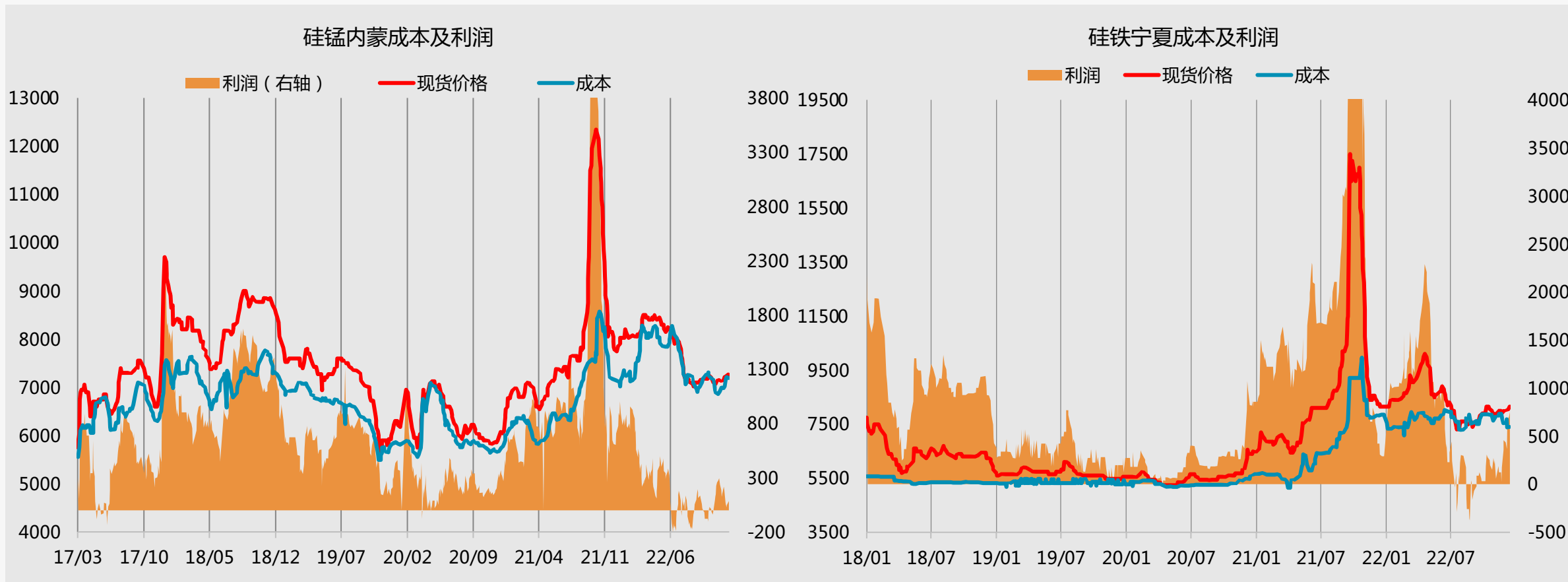
宁夏硅铁出厂价



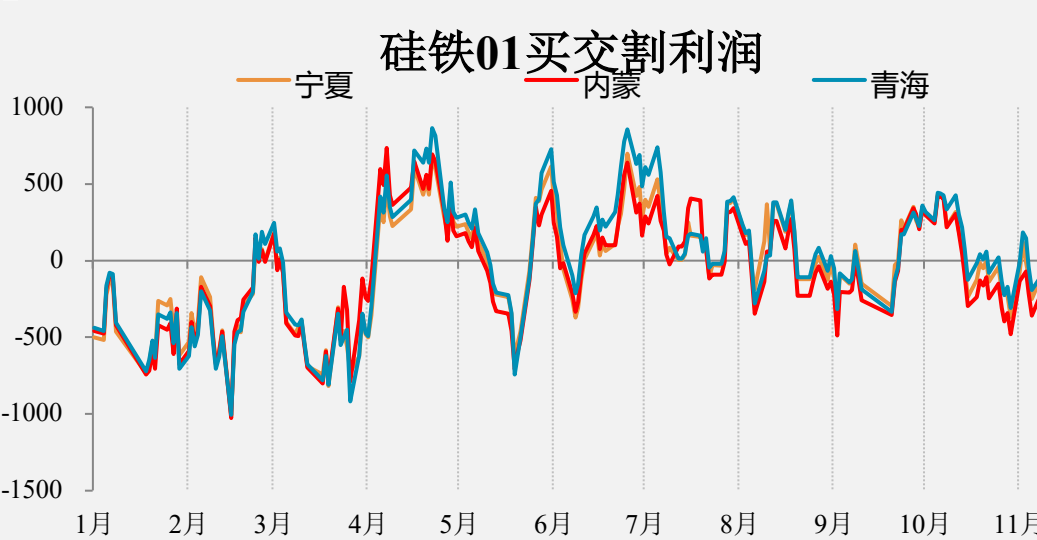
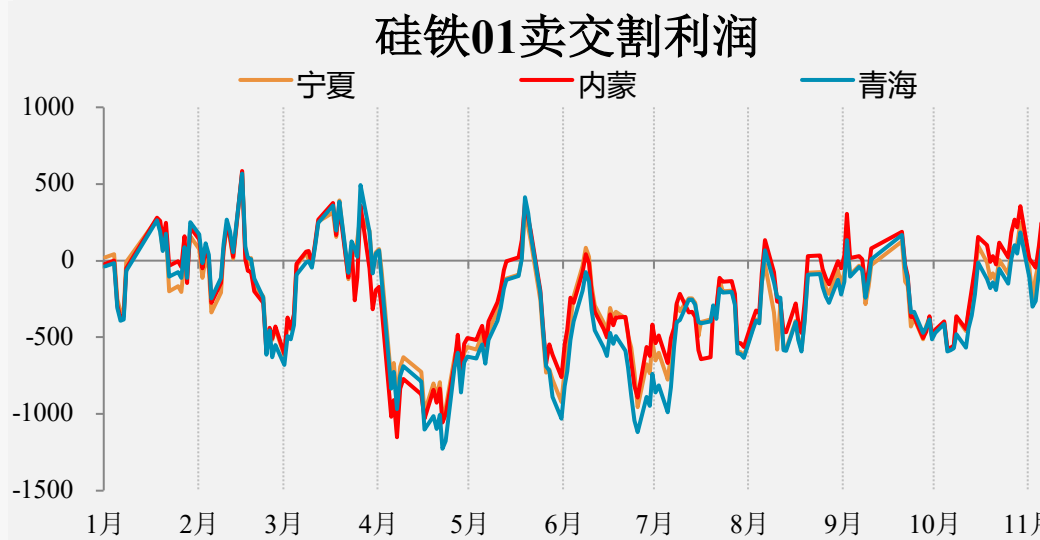
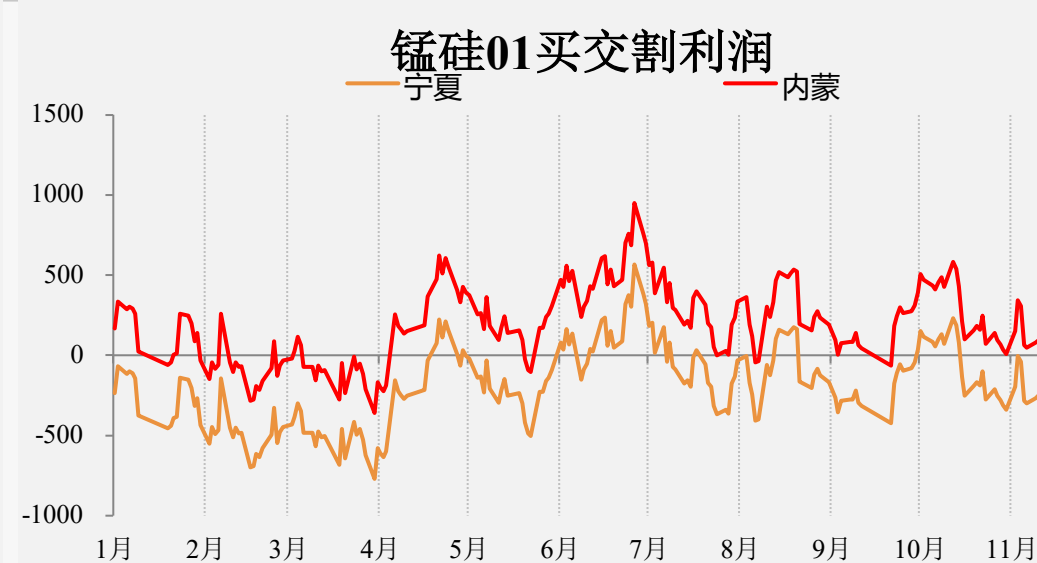
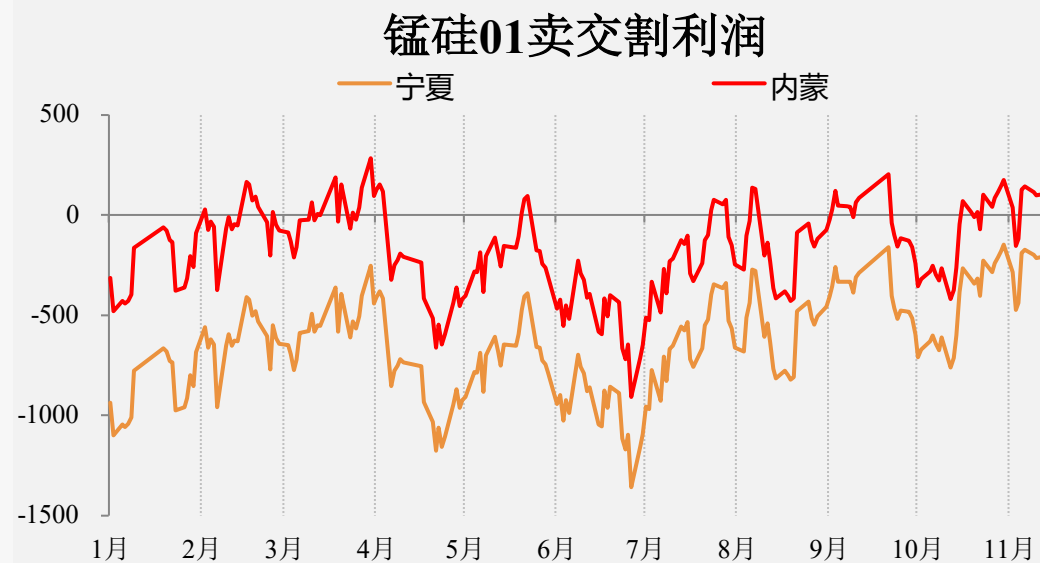
【各项成本】



【利润测算】

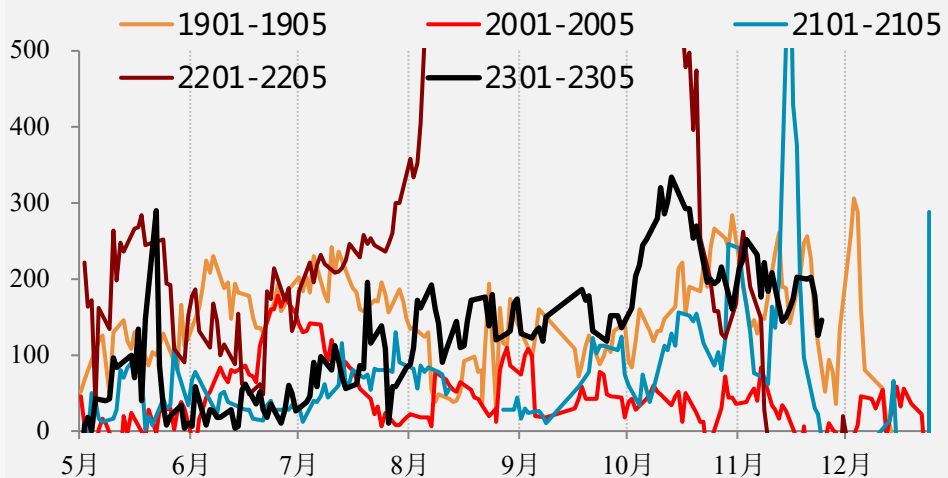


【交割利润】

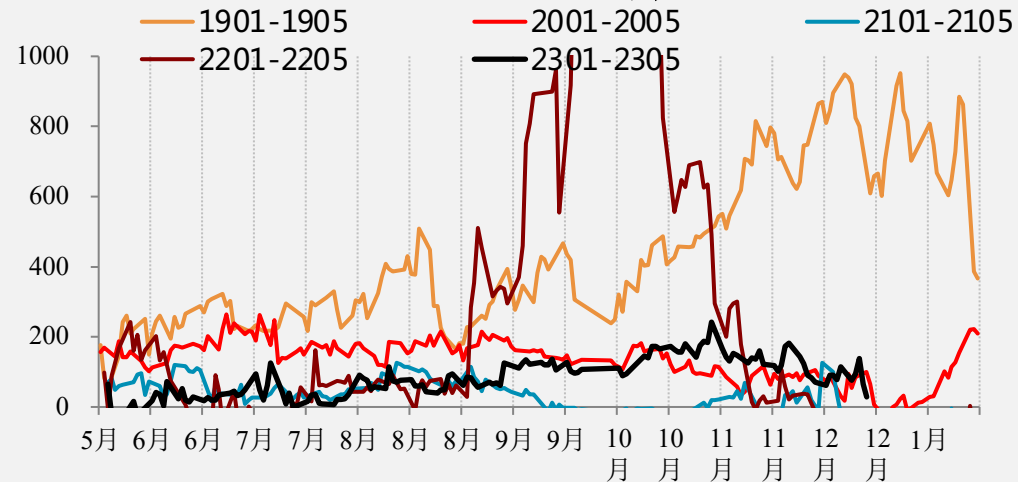


【基差及跨期价差】

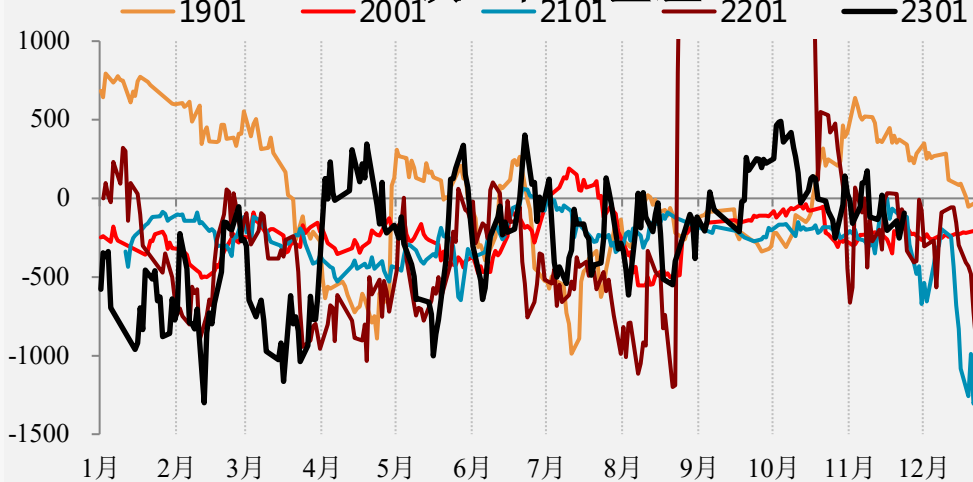
硅铁1-5合约价差



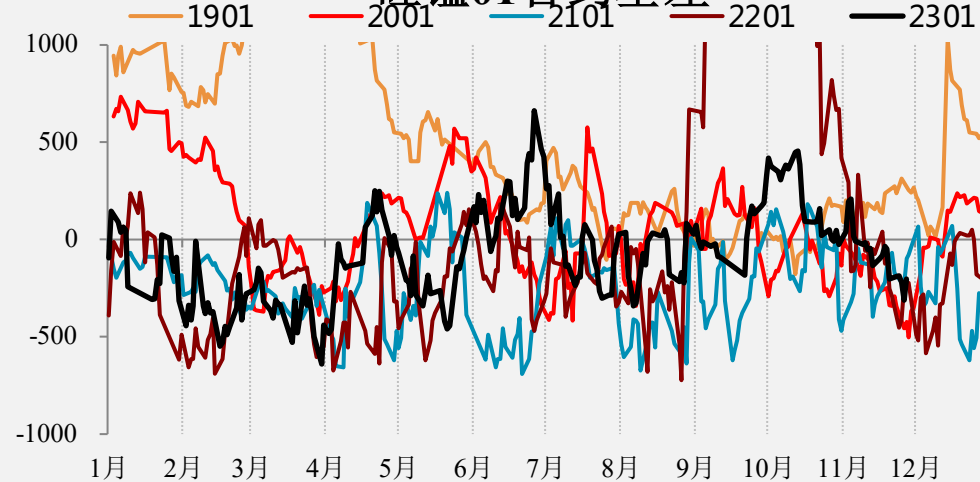
硅锰1-5合约价差



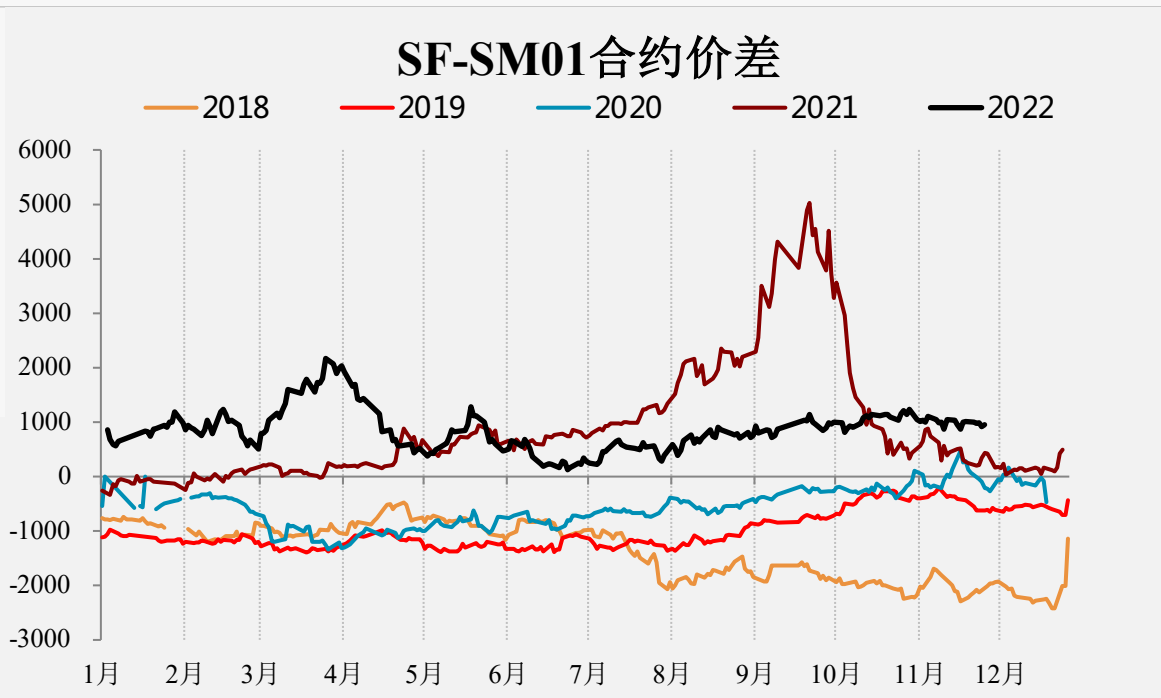
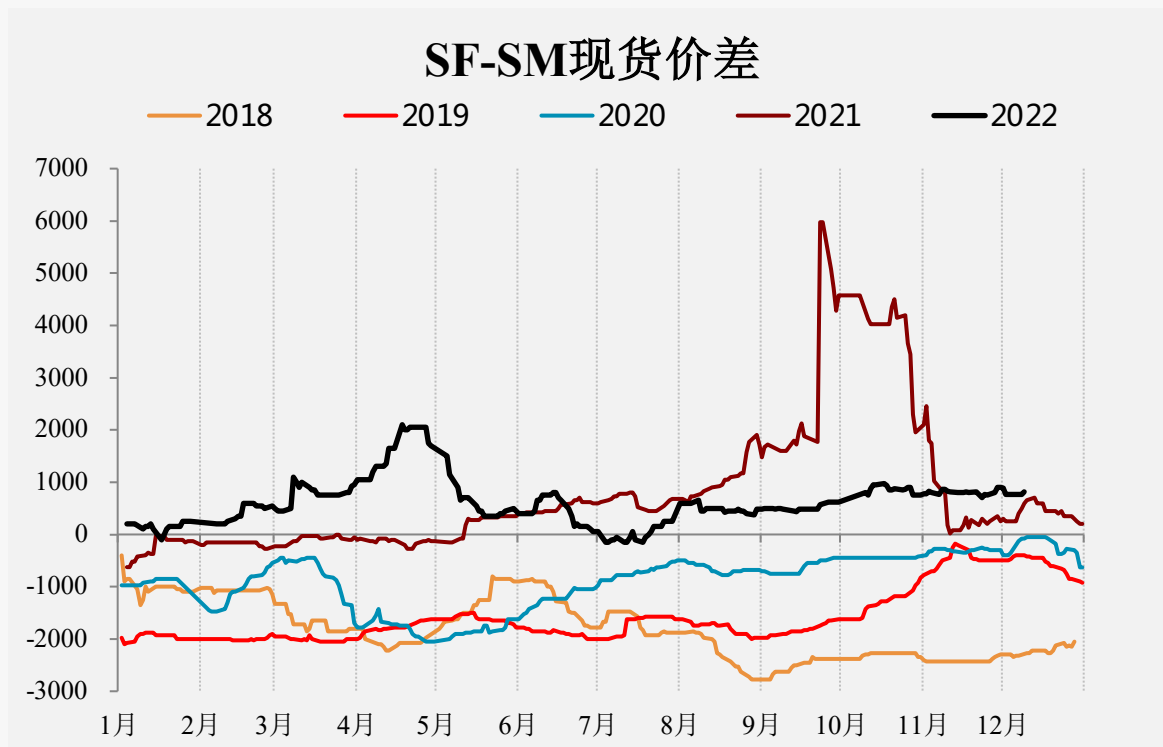
硅铁01合约基差



硅锰01合约基差



【跨品种价差】



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