

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

2023年1月2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】

锰硅：

1. 锰矿下游工厂在元旦节前补库结束后，市场成交量下滑，叠加陆续大船货源到港，价格小幅走弱，但随着周初因山体滑坡造成加蓬铁路和高架桥垮塌，导致加蓬锰矿12月船期后延至1月份，同时春节前补库启动在即，市场询单量增加，锰矿各矿种上探1元/吨度左右；
2. 锰硅盘面跟随黑色板块整体走强，而现货方面未过多受盘面影响，整体节奏趋稳，市场采购情绪偏好，而厂家因交付钢厂订单及盘面，叠加受疫情感染高峰影响，工厂生产效率降低，货源略显紧张，价格高位趋稳，同时1月钢招陆续开启，且部分钢厂已完成定价，价格暂为7650-7800元/吨左右，环比上调100-300元/吨。市场随着钢招进行，零售成交预计偏好，整体氛围尚可，现货价格趋稳，而盘面触及仓单成本后出现止跌，短期受钢招、钢厂冬储、未来预期偏好、矿山事故等因素影响锰矿、焦炭、锰硅维持高位震荡运行，但中期而言，随着钢招结束，下游补库临近尾声，在春节前夕，市场成交趋于淡化，而工厂因利润尚佳产量稳中有增，供需趋于宽松，预计价格稳中偏弱，重心下移。

【逻辑点汇总】 工厂复产 + 需求维持 → 价格趋稳，利润维持+供应增加+终端需求弱化→（现实）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21500-21600元/吨，环比上周跌100元/吨，市场成交仍维持不温不火状态，镁厂随行就市，价格预计随着下游春节备货进行而逐步止跌趋稳；出口和铸造方面维持此前状态，成交一般；
2. 硅铁盘面随黑色板块走强，而成本端块煤再度阴跌，兰炭预跟随回落，成本弱化，宁夏工厂单吨利润约为400-500元，在非钢需求和粗钢需求仍然偏弱下，供应因利润丰厚而稳中有增，供需偏宽松。而新一轮钢招陆续展开，采购价暂为8650-8850元/吨，环比上调50-300元/吨，量价均有增加。短期硅铁盘面随黑色板块及钢招影响而高位震荡，中期伴随春节临近市场趋于弱化，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风险。

【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	SM2305	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，市场尚且交易宏观及冬储。				短期
铁 硅	投机	观望	SF2305	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。				短期



02

行情回顾

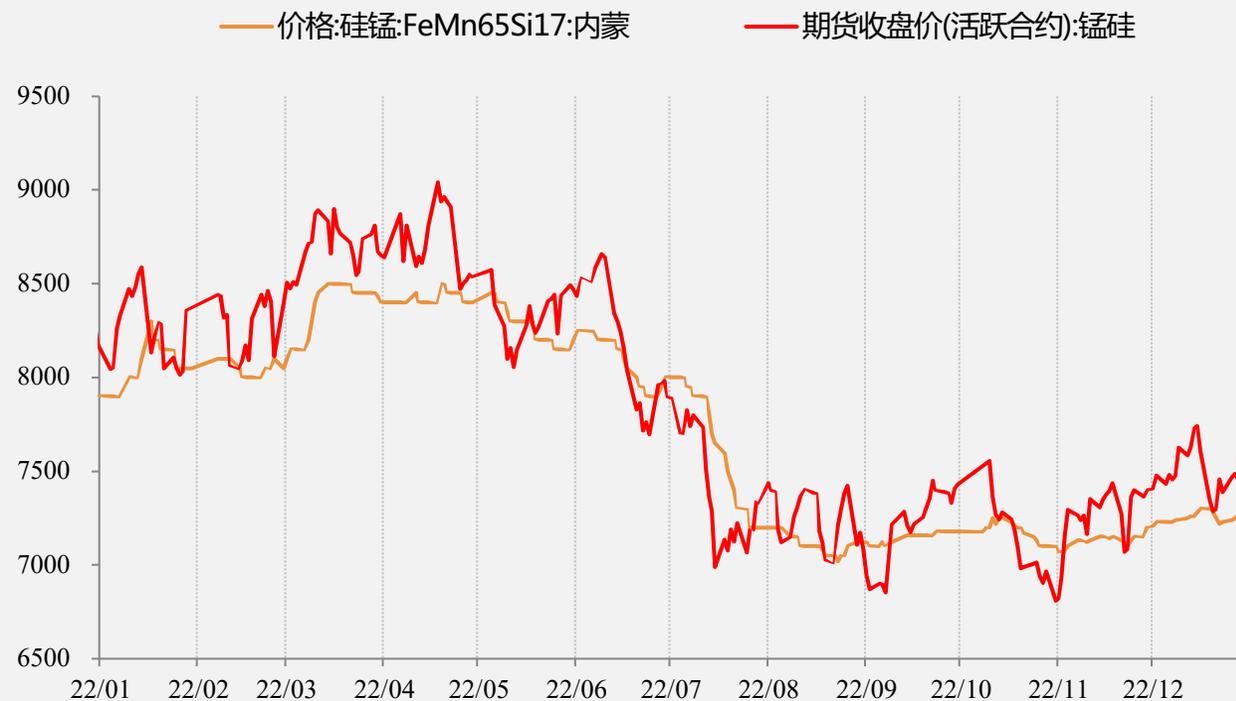
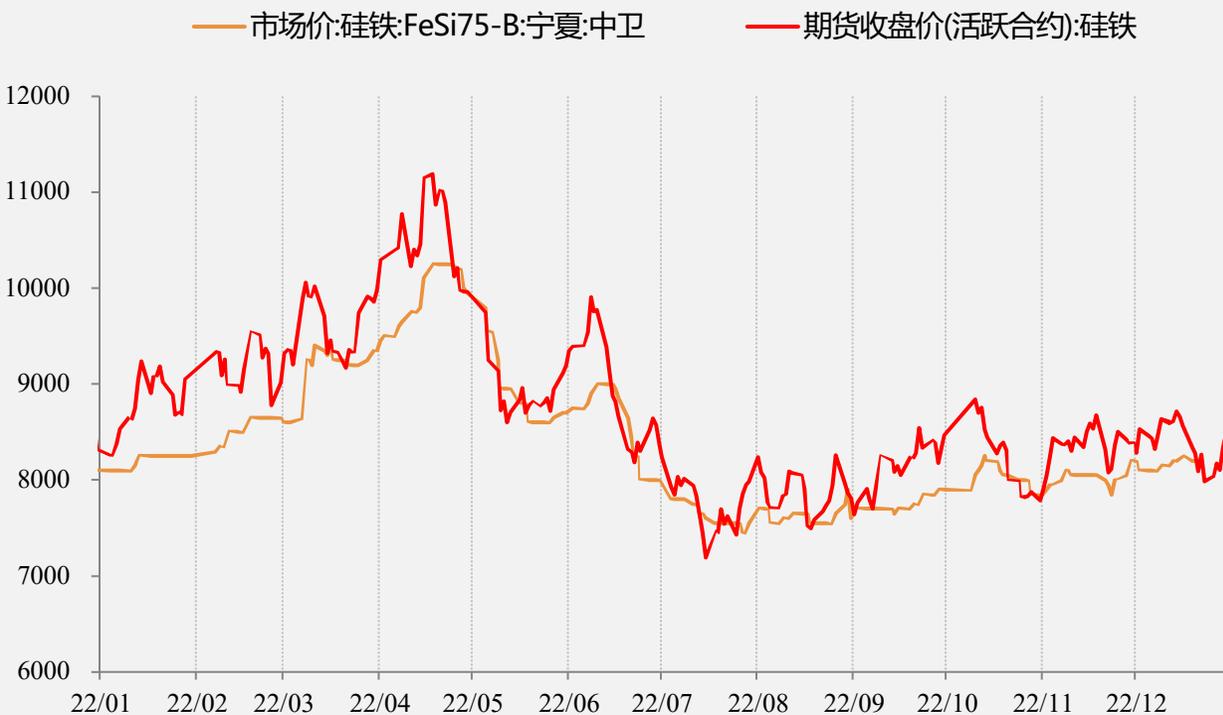
【盘面回顾】



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。

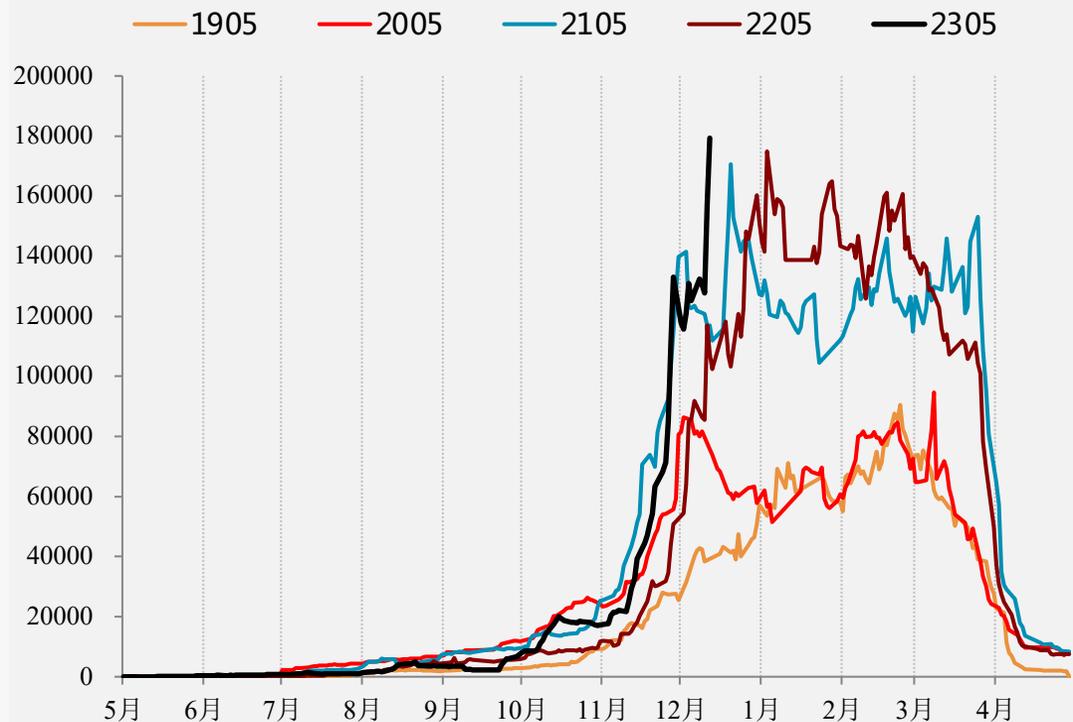


【期现回顾】

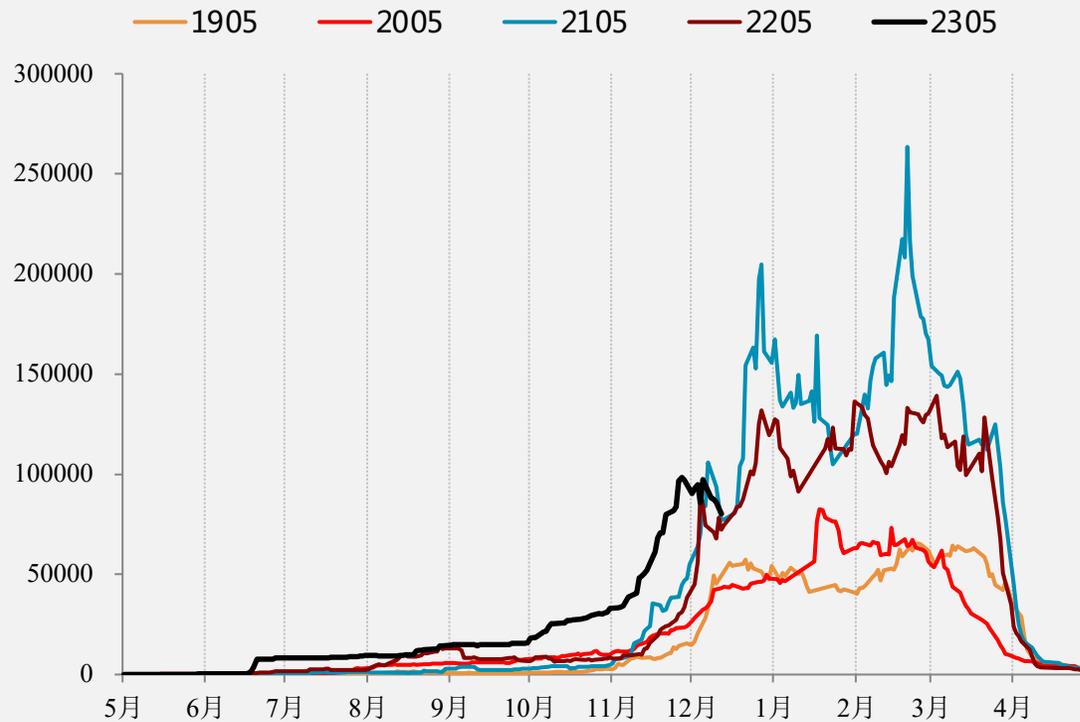


【双硅持仓】

SM05单边持仓量

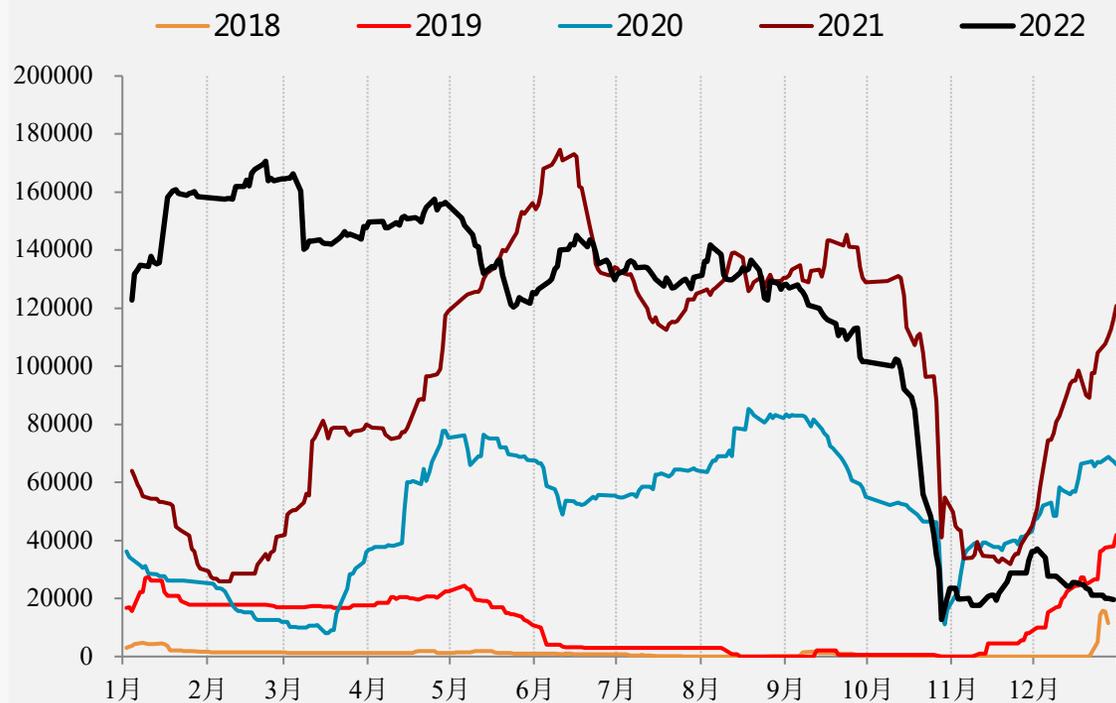


SF05单边持仓量

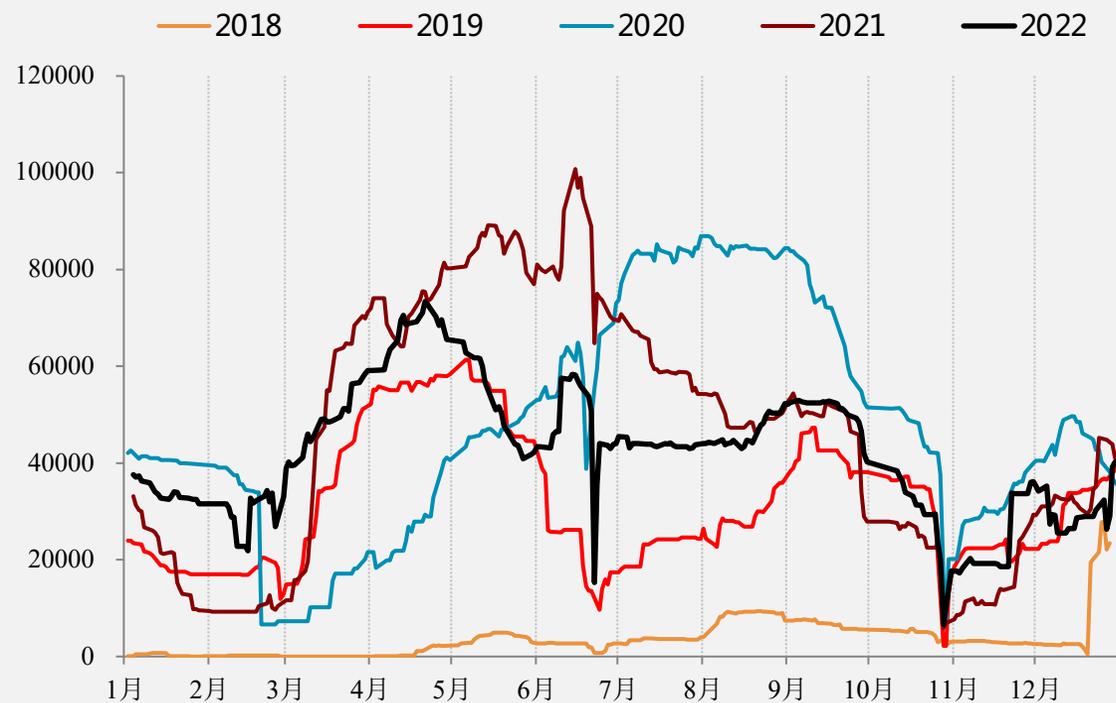


【交割库库存仓单】

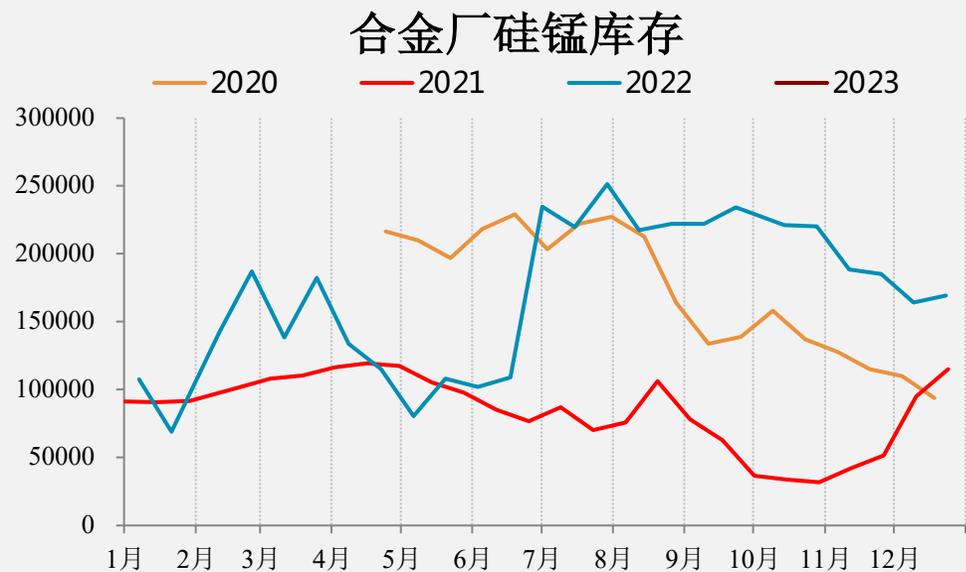
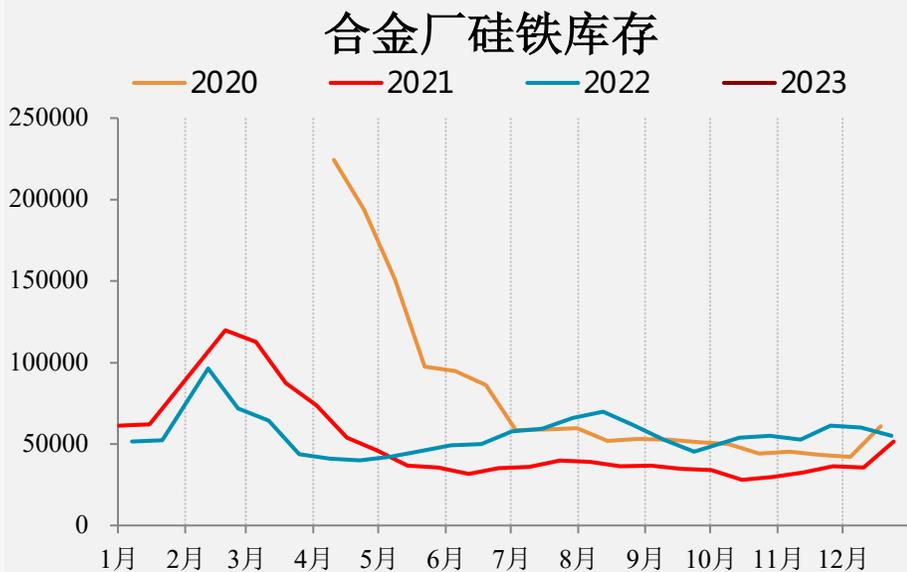
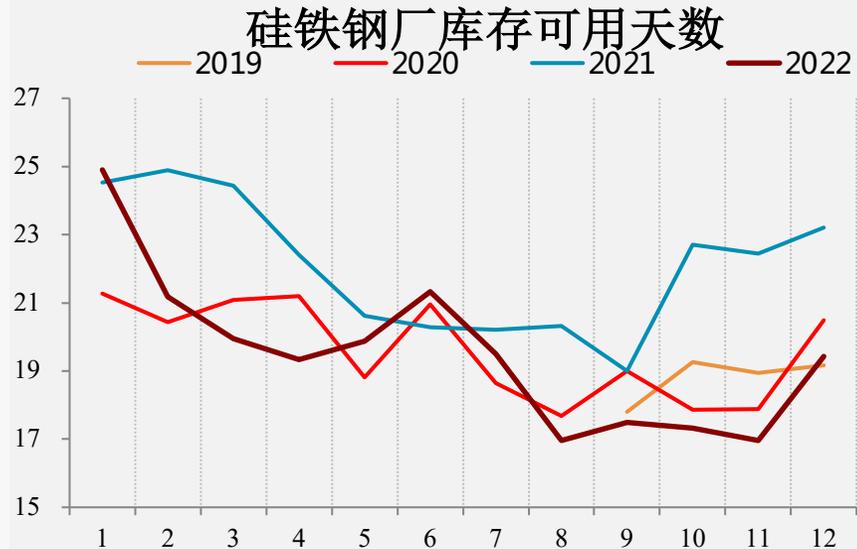
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



【库存结构】

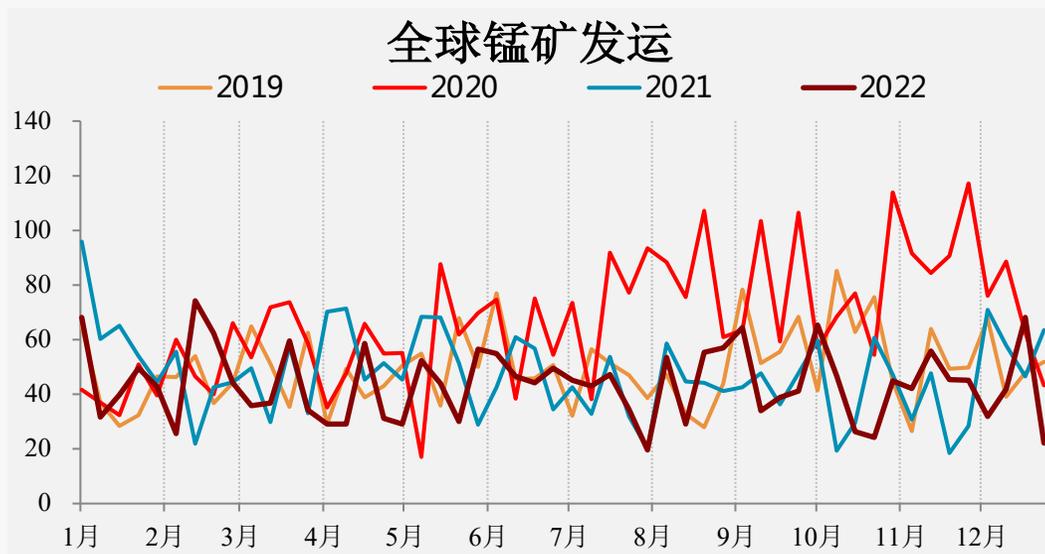
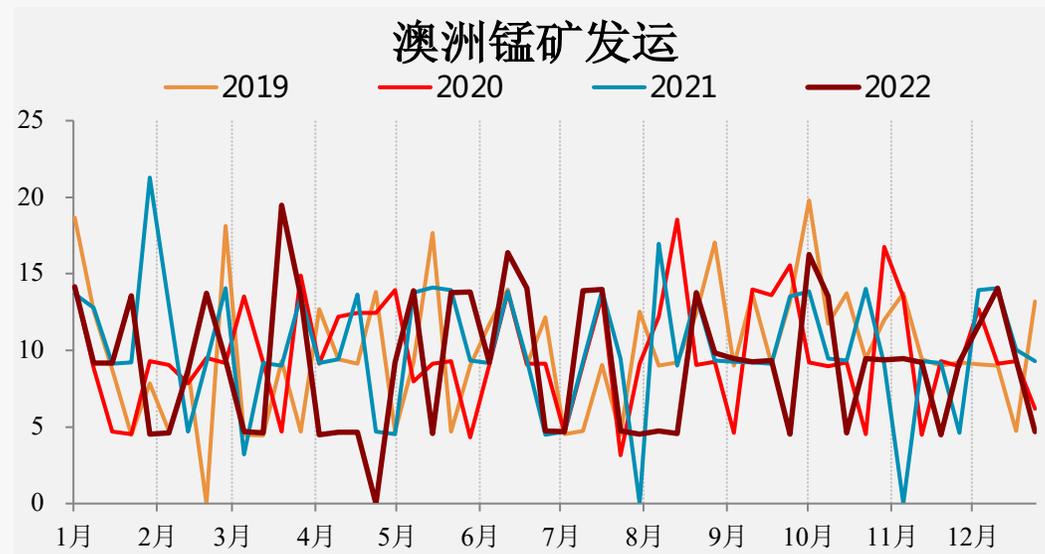
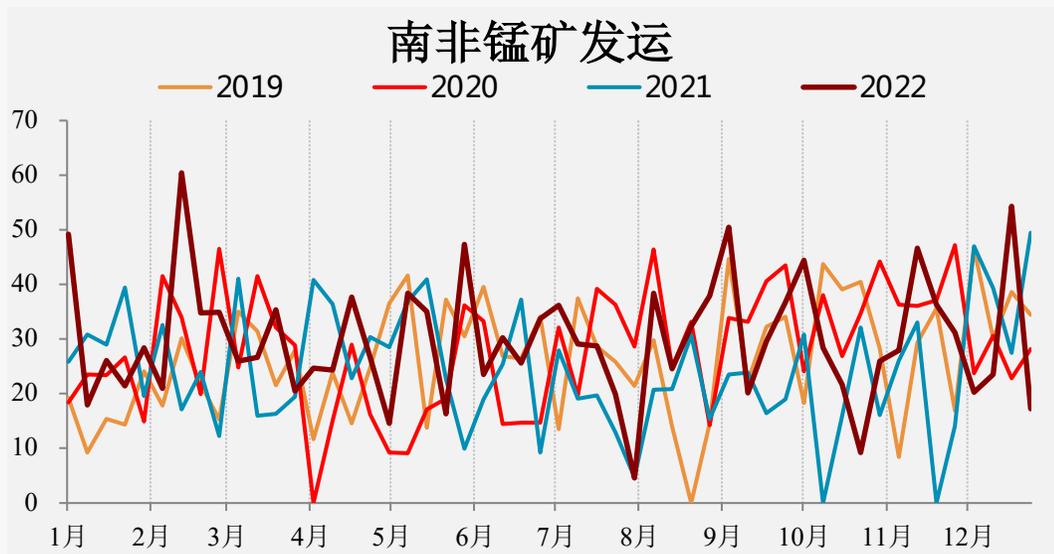




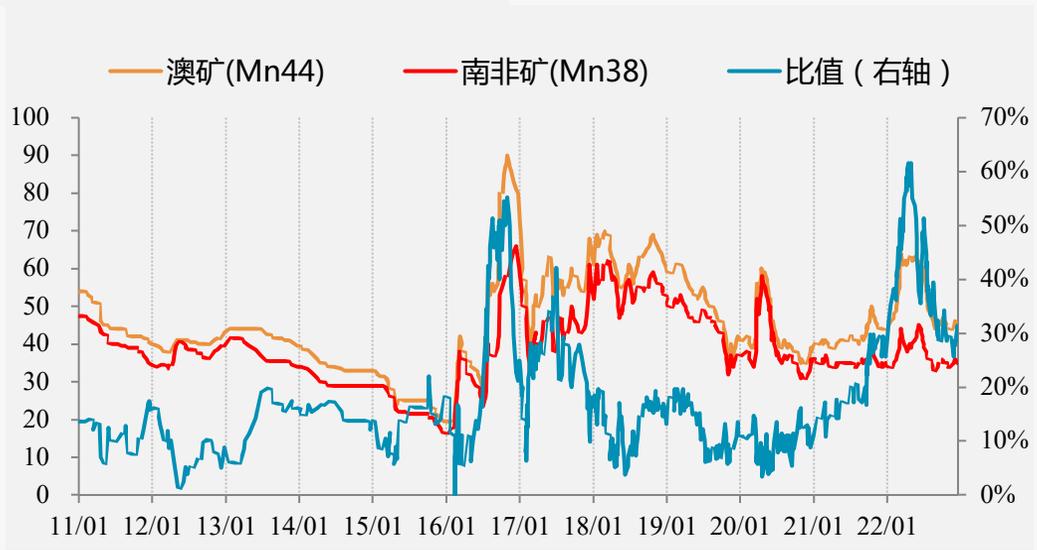
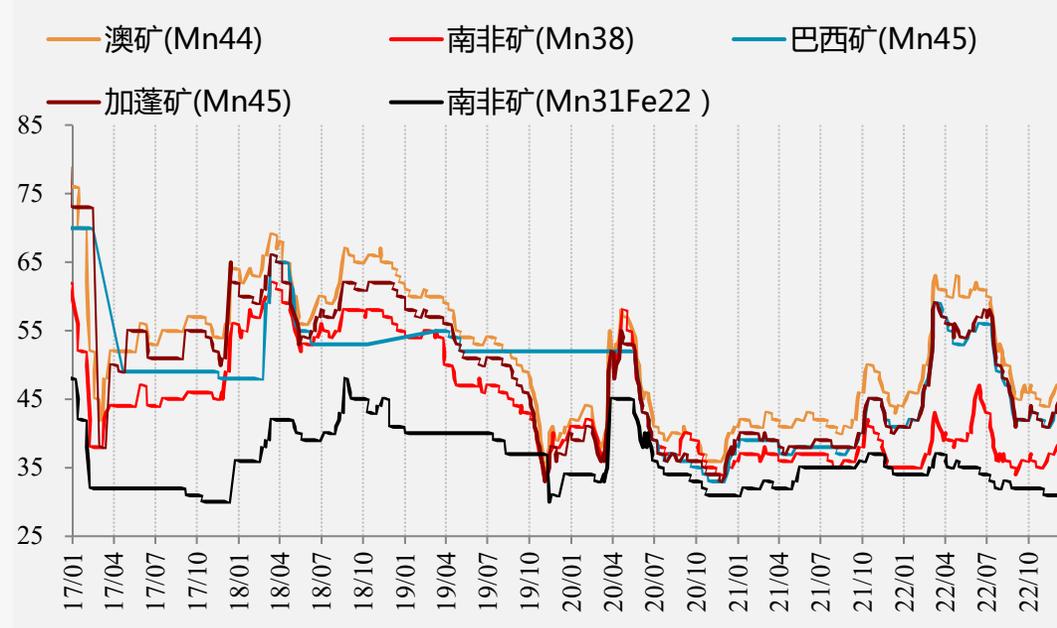
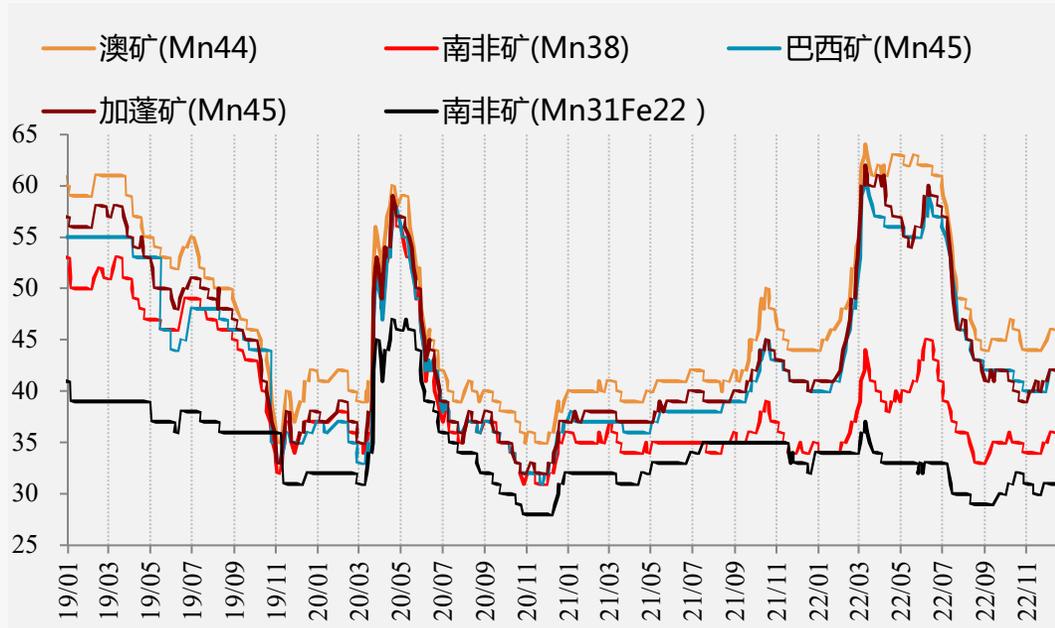
03

供给端

【锰矿发运量】

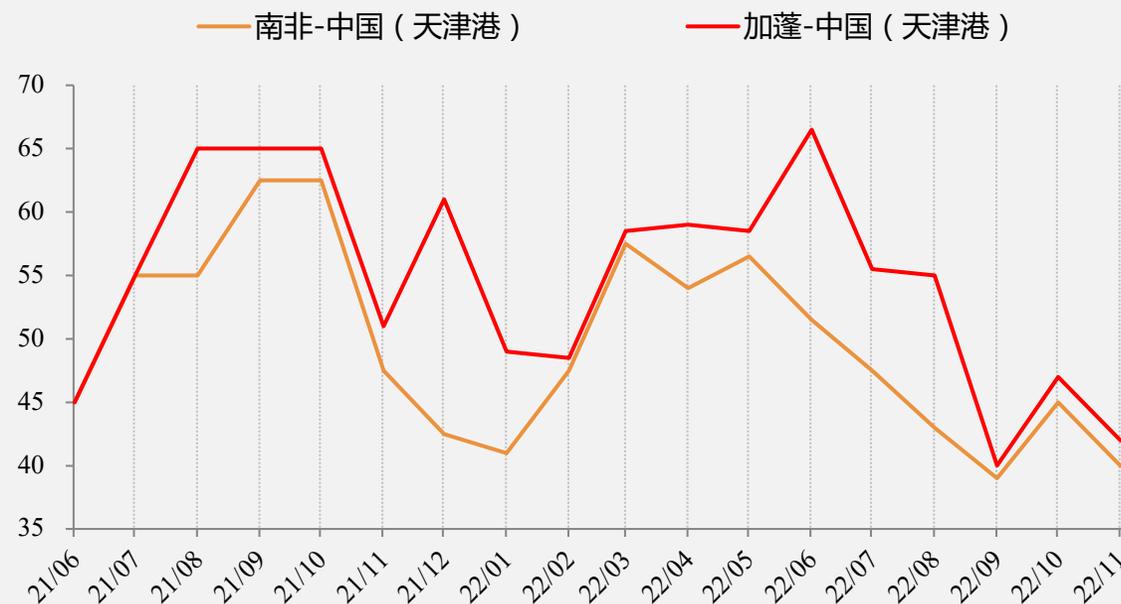
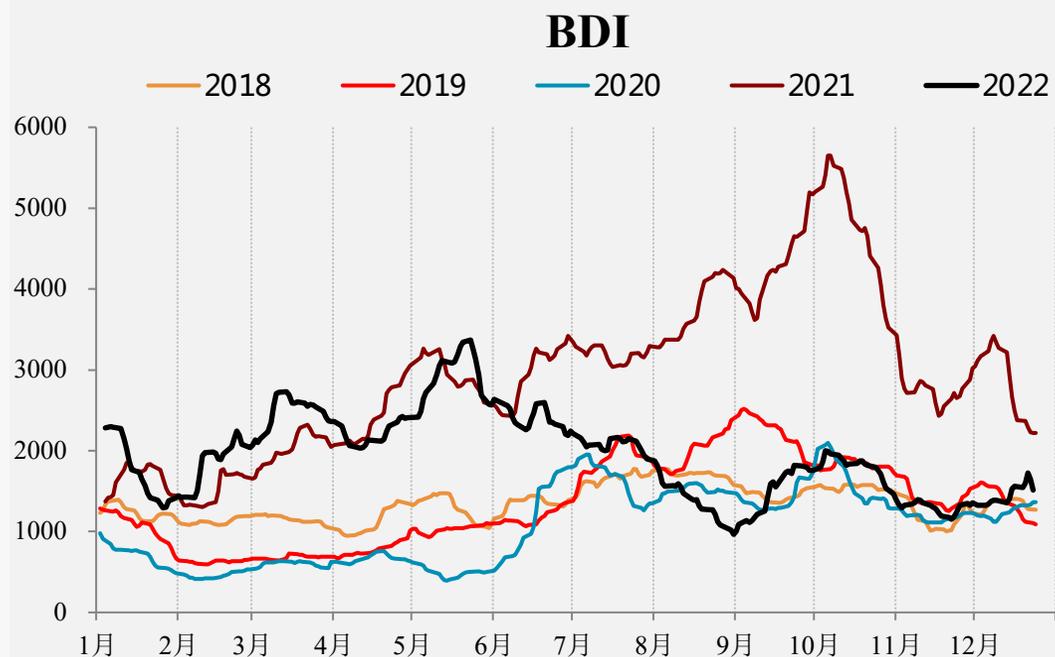


【锰元素】

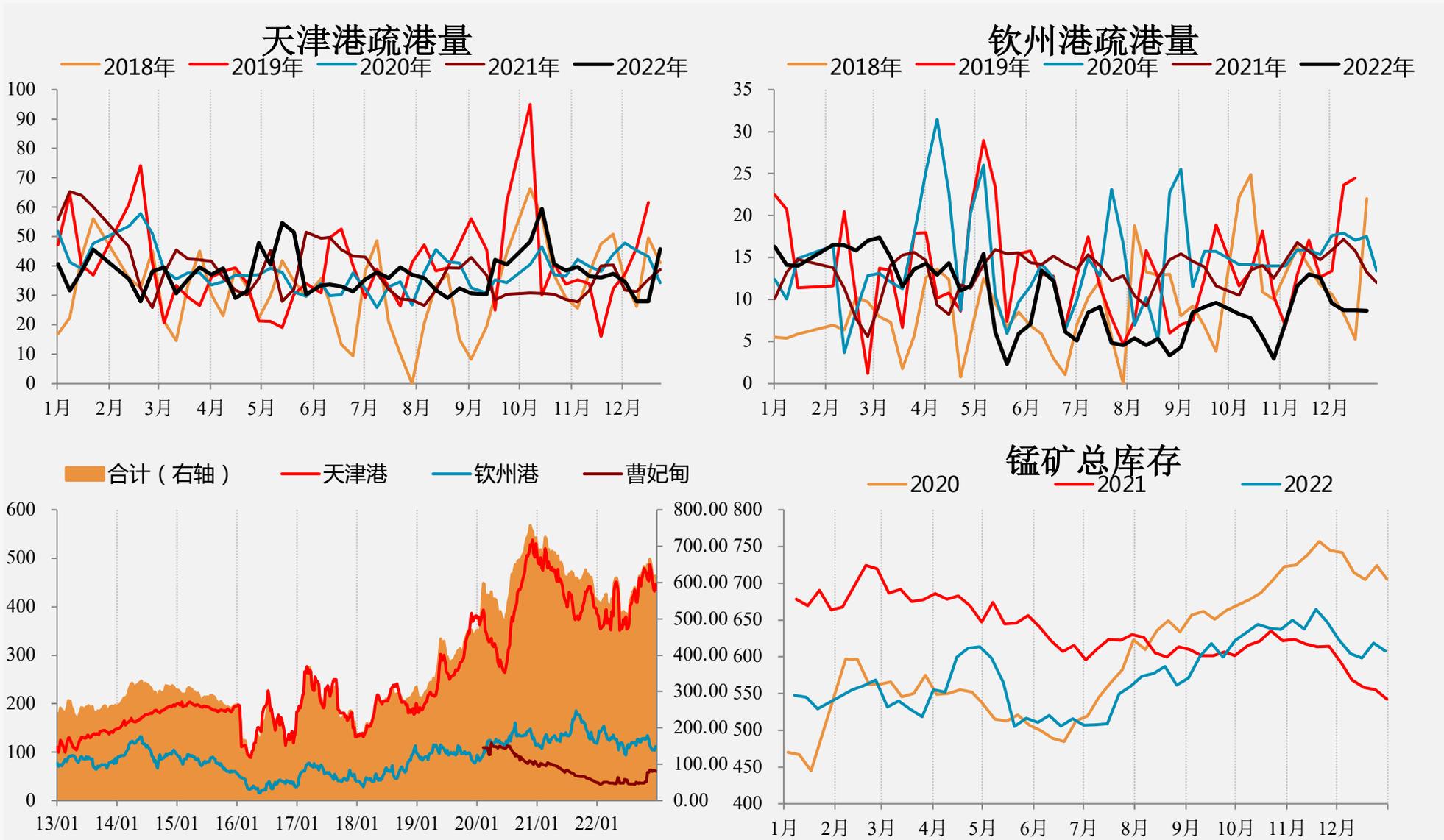


【锰矿装船成本】

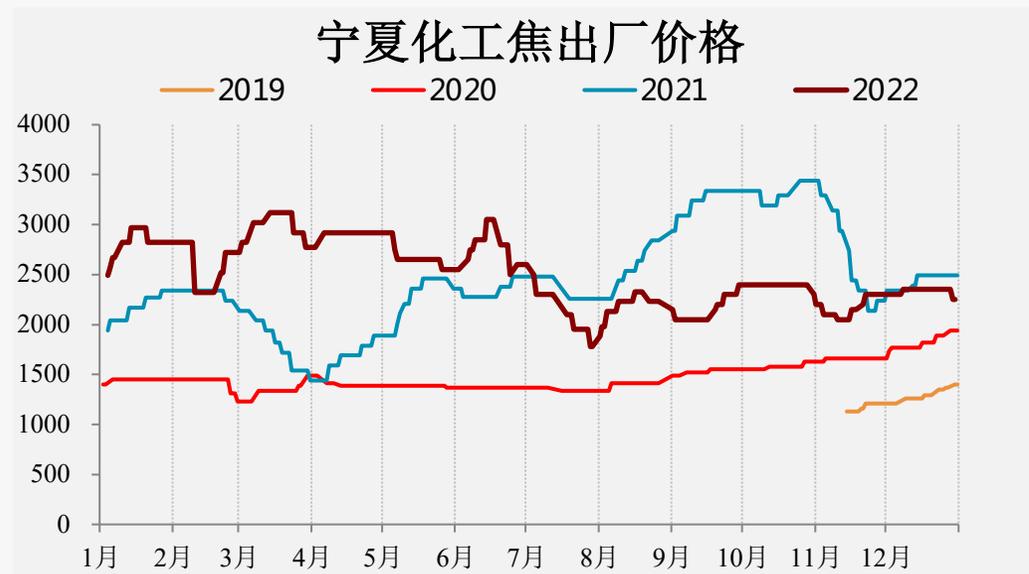
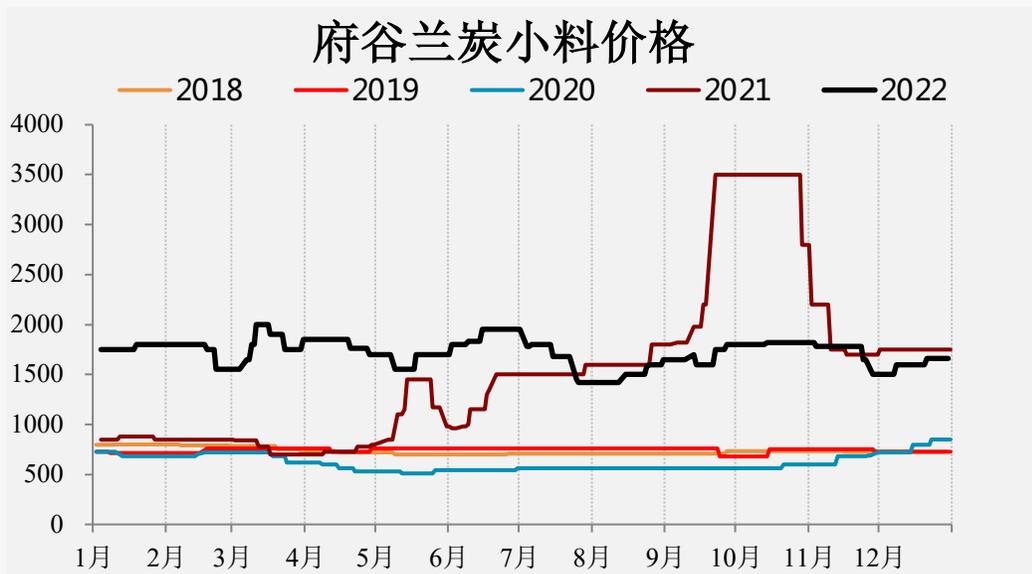
矿种	品味	2022年11月装船成本	2022年12月装船成本	2023年1月装船成本	12月30日天津港成交
澳块	Mn45%	40	40	40.5	46
南非半碳酸块	Mn36-37%	34.5	34.5	34	36
加蓬块	Mn45%	35	35.5	35	43



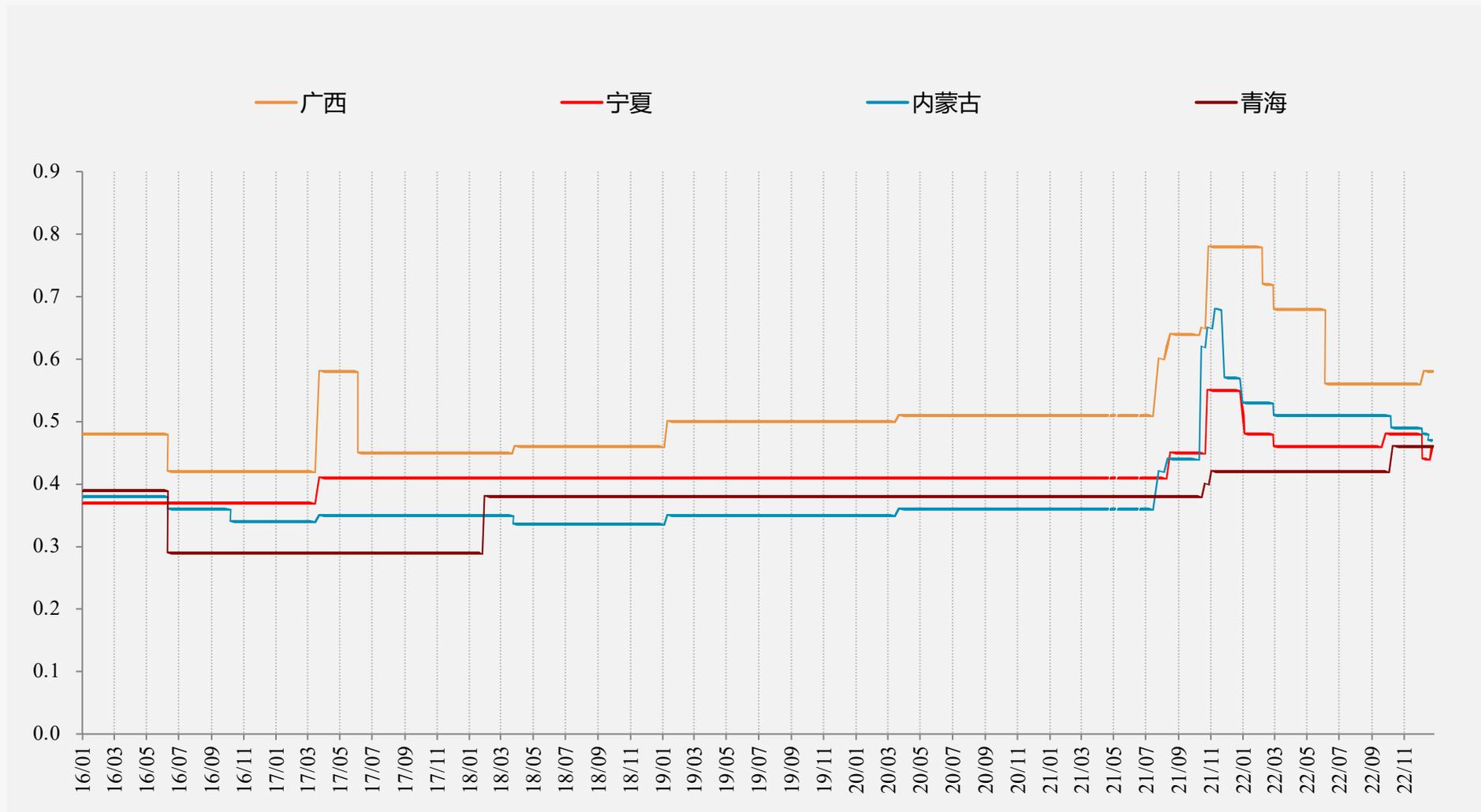
【锰矿库存】



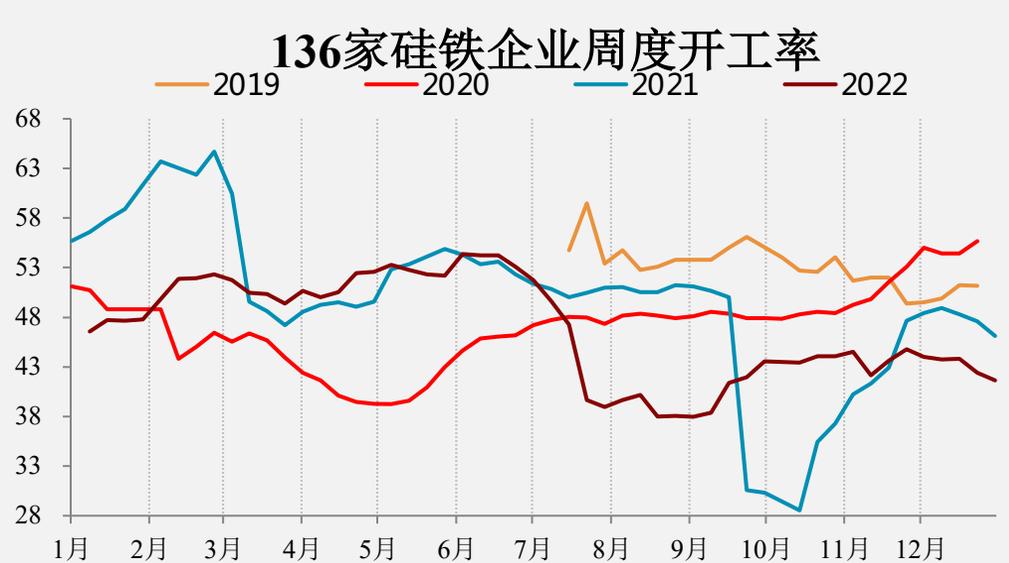
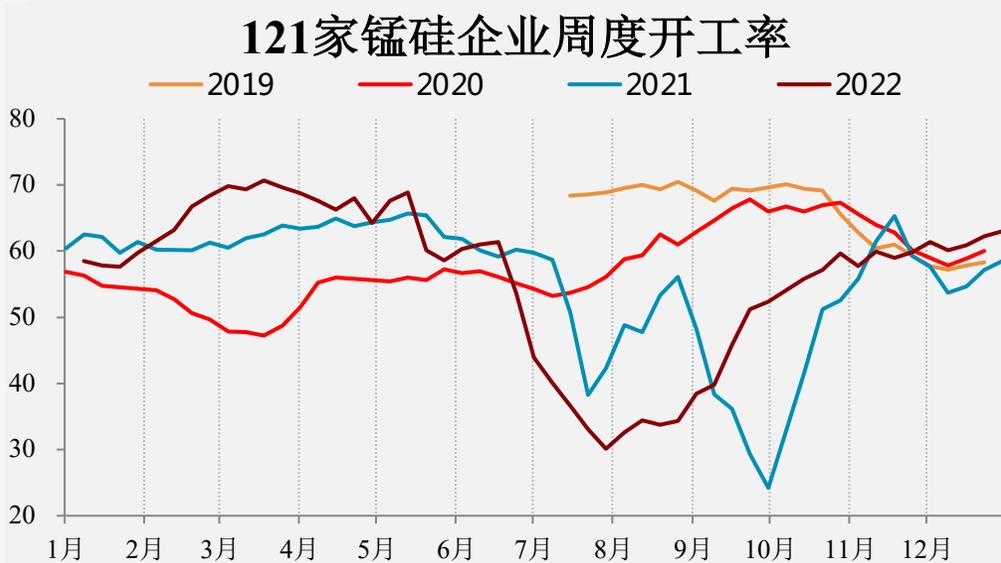
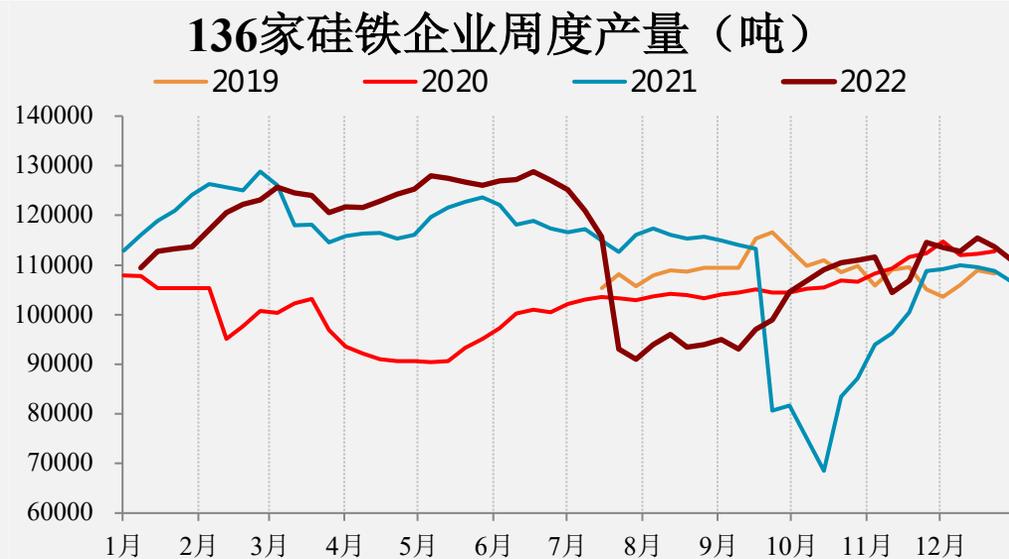
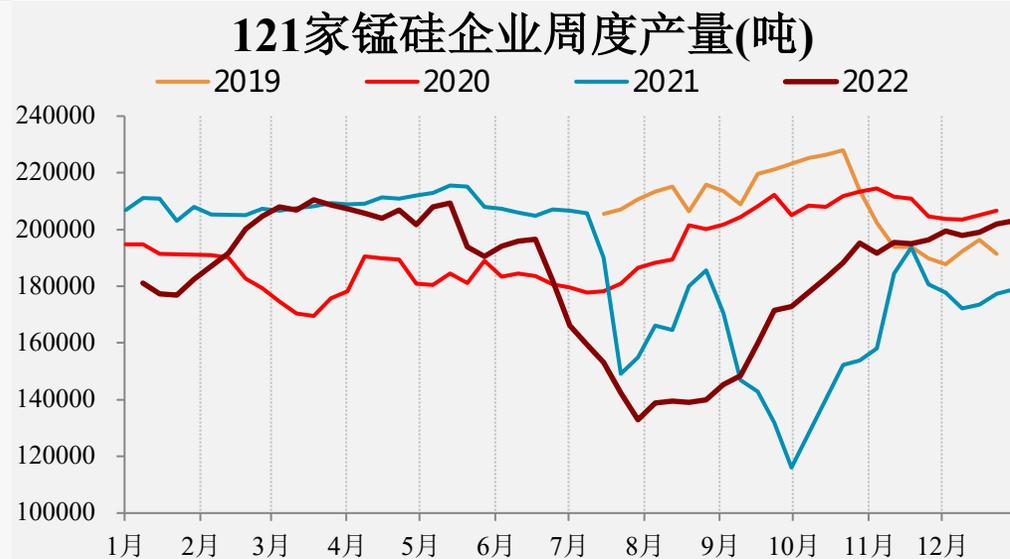
【碳元素】



【电价】



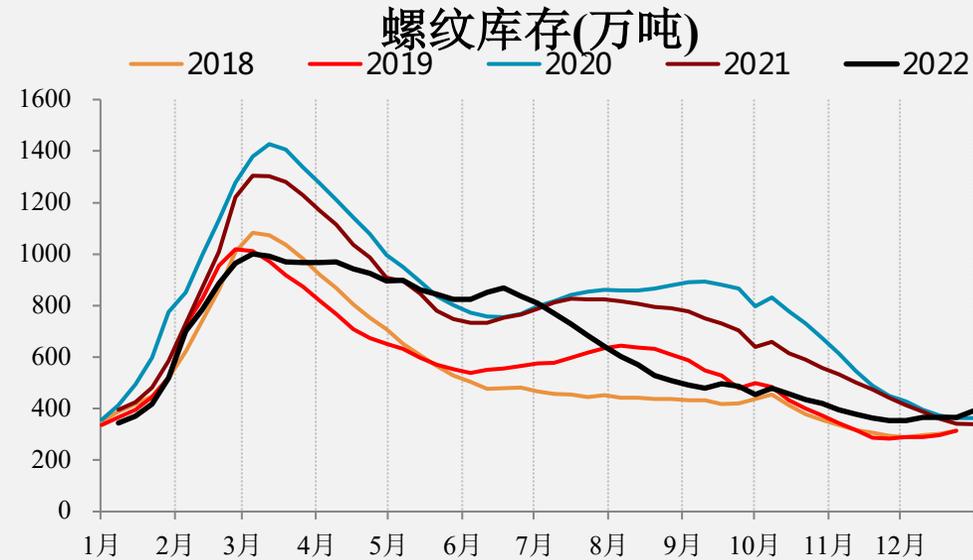
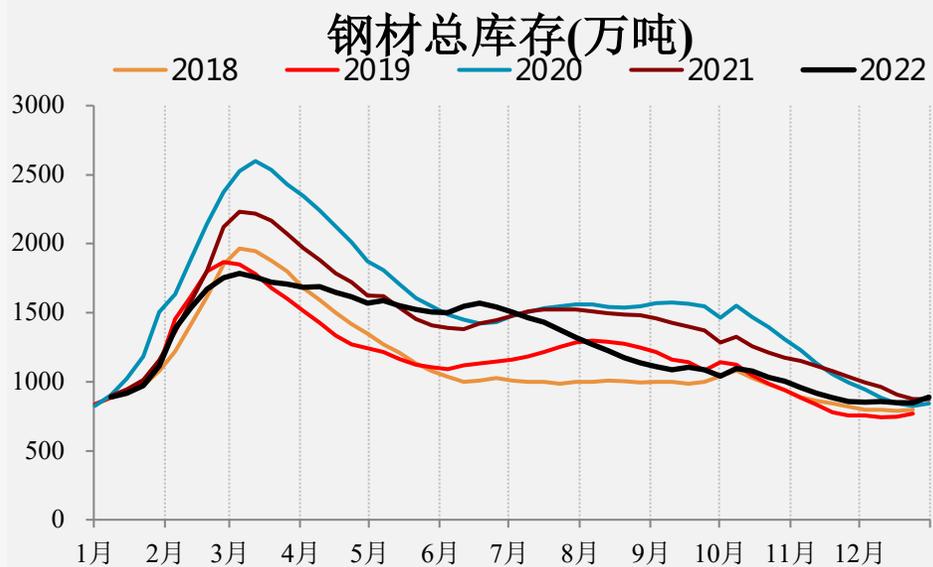
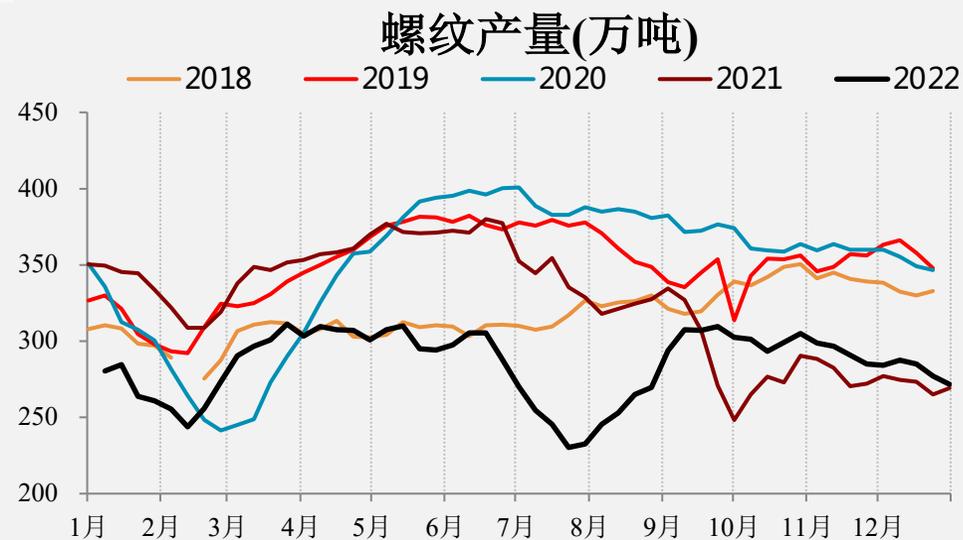
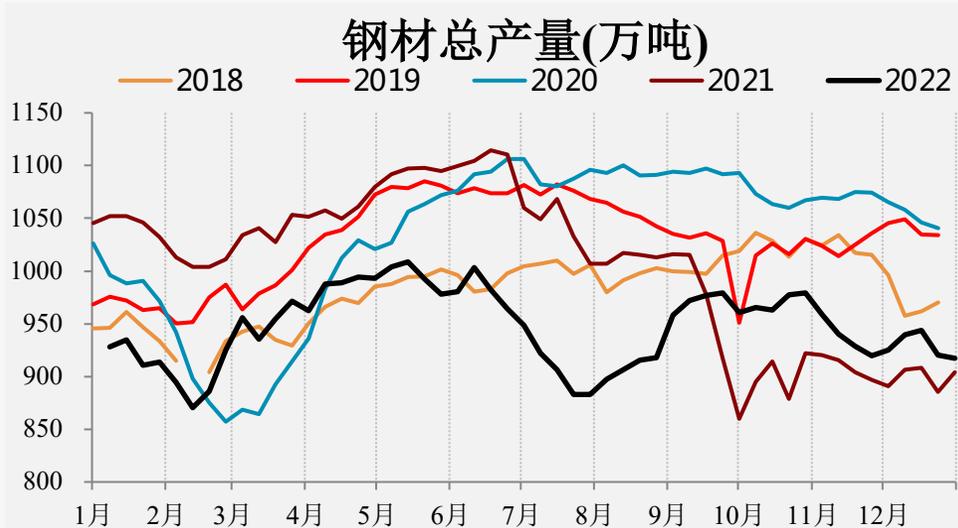
【周度产量】



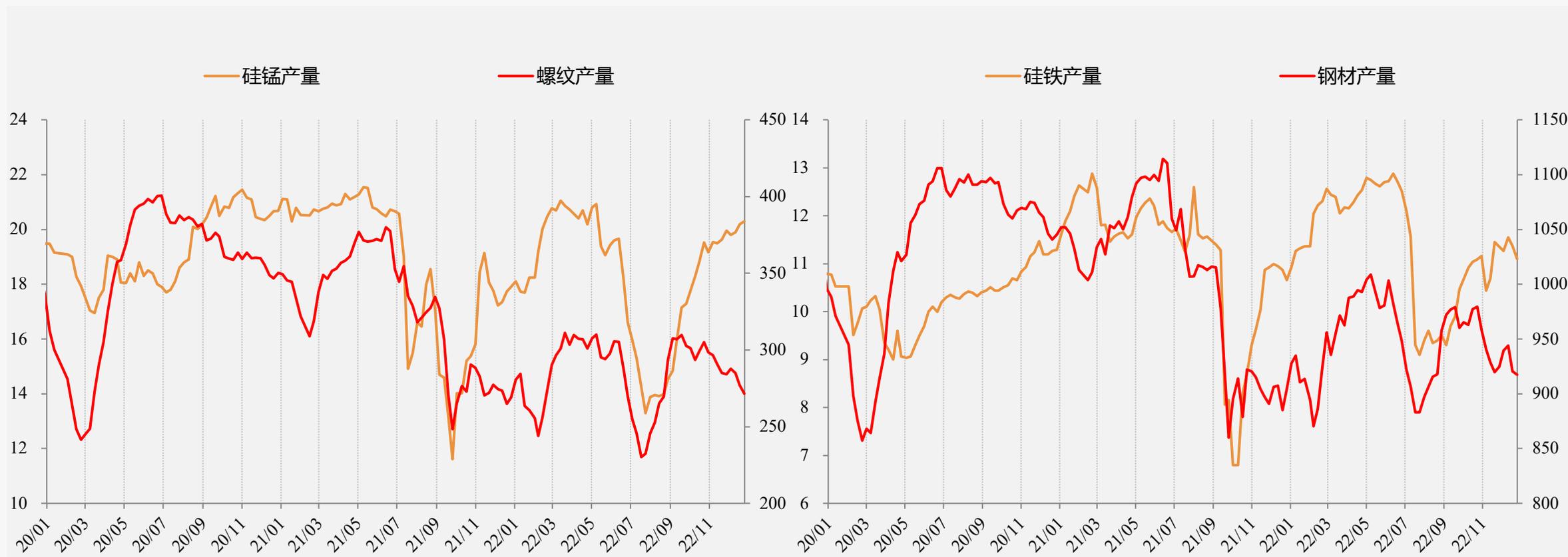
04

需求端

【钢材产量库存】

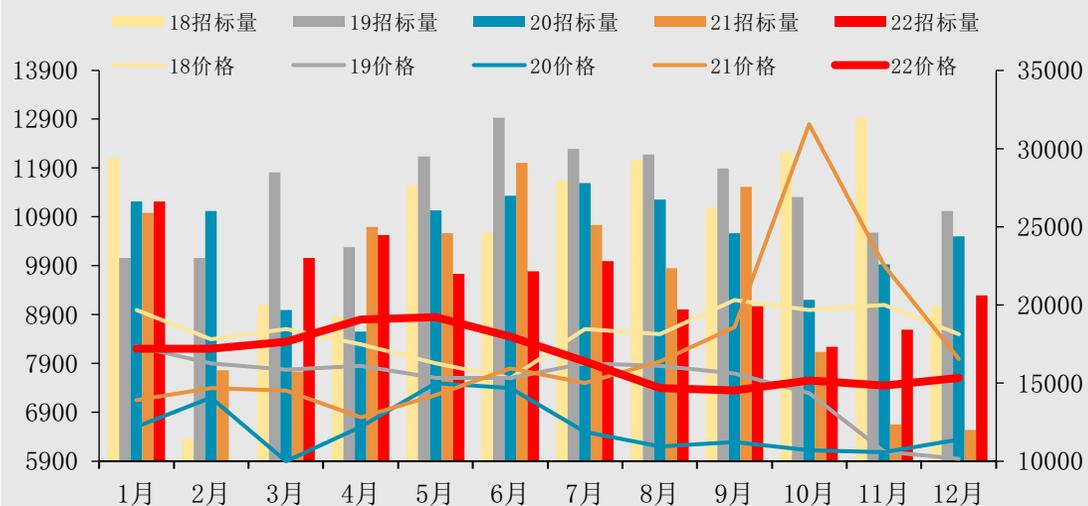


【双硅供需走势】

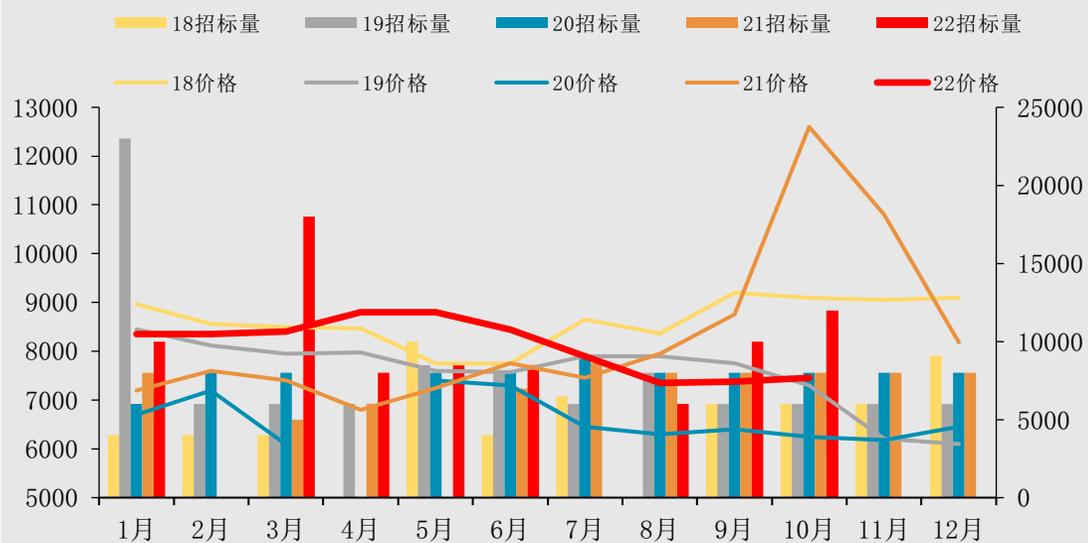


【钢招】

河钢硅锰招标信息



沙钢硅锰招标信息



硅锰1月招标情况

钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	6517			16700
湘钢	6517			
中天钢铁	6517			
广西盛隆	6517			
三明钢铁	6517			

硅铁1月招标情况

钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	75B			2099
三明钢铁	75B			
湘钢	75B	8780		1100
中天钢铁	75B	8850	300	1500
新余钢铁	75B	8700	150	1400

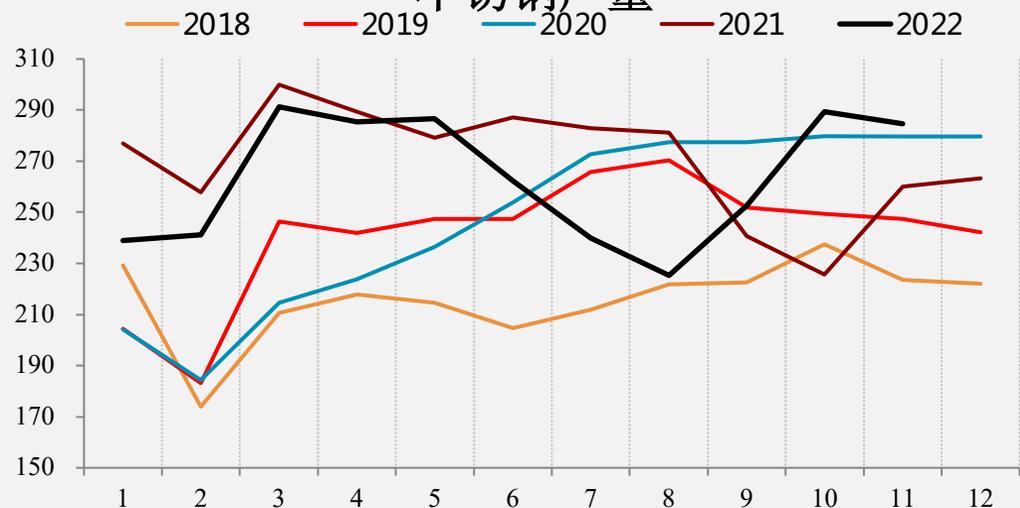


【非钢需求】

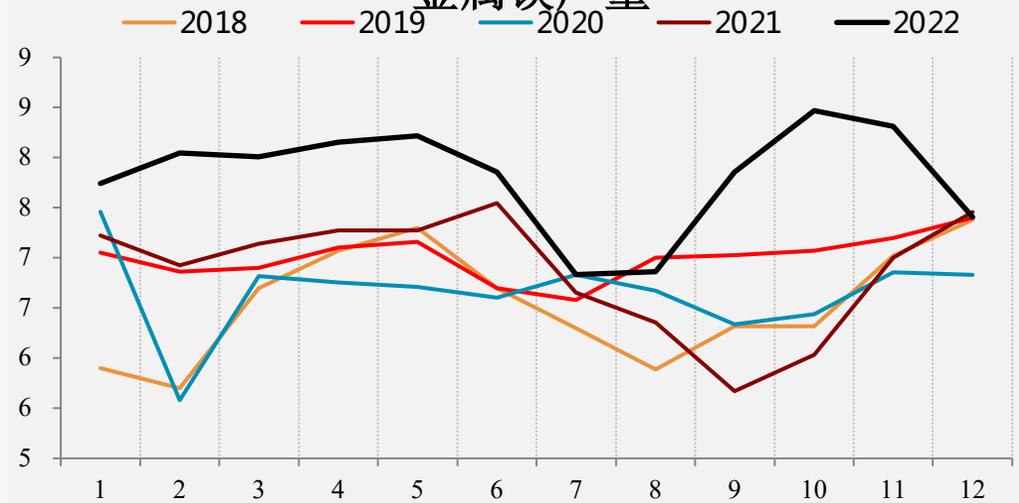
金属镁汇总价格：府谷



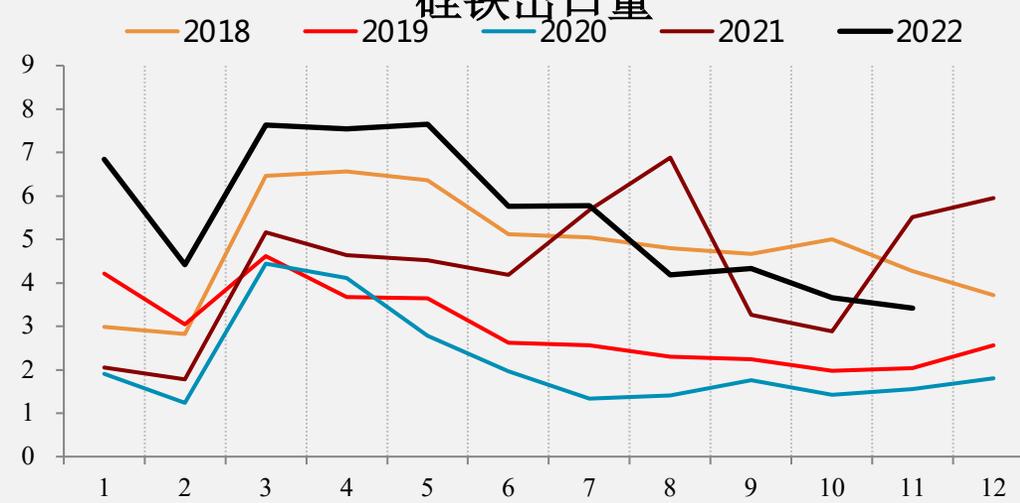
不锈钢产量



金属镁产量



硅铁出口量

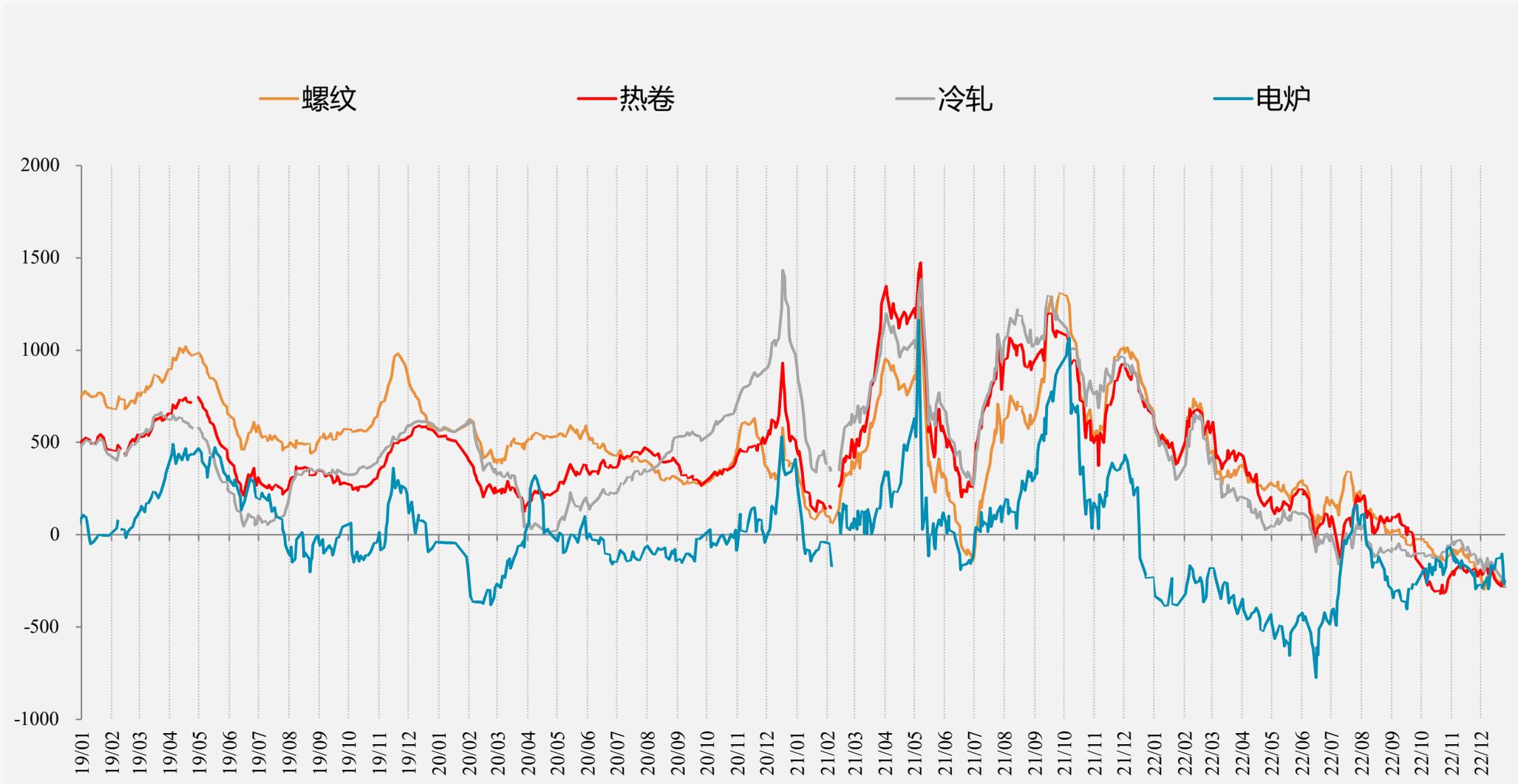




05

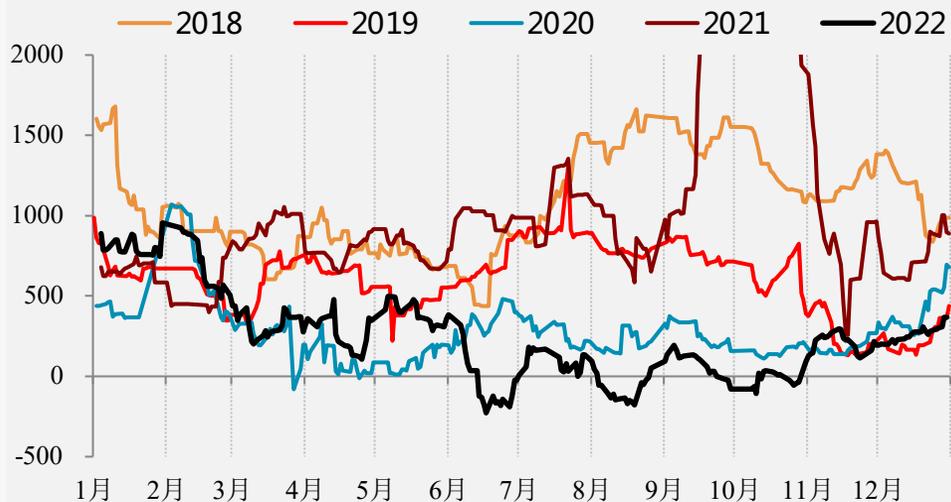
价差情况

【钢厂利润】

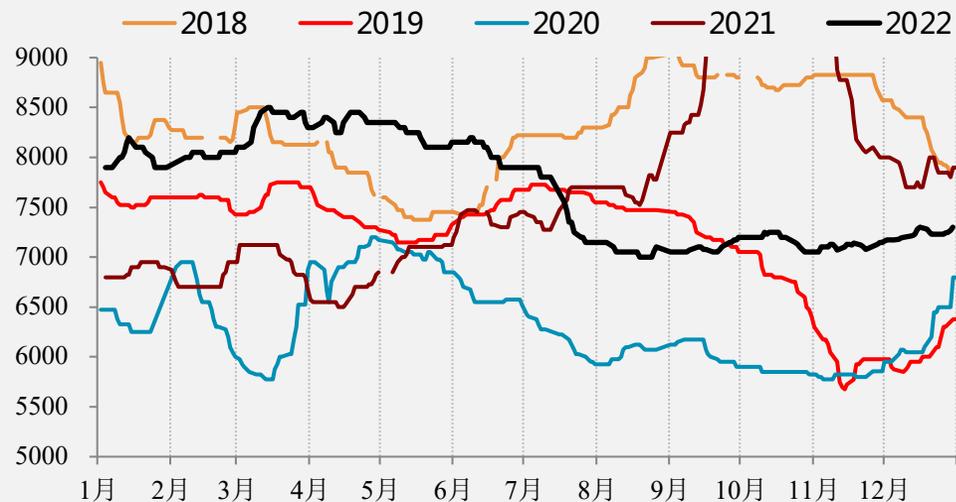


【双硅出厂价及利润】

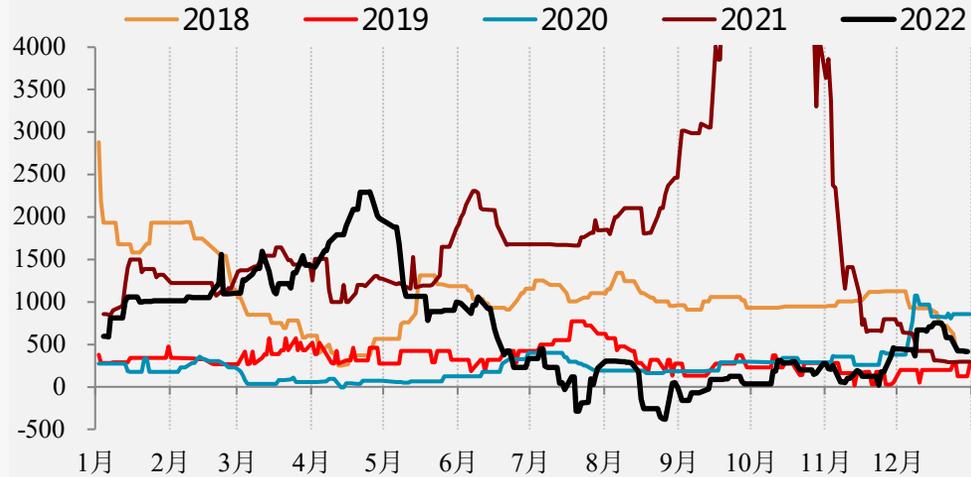
内蒙锰硅利润



内蒙锰硅出厂价



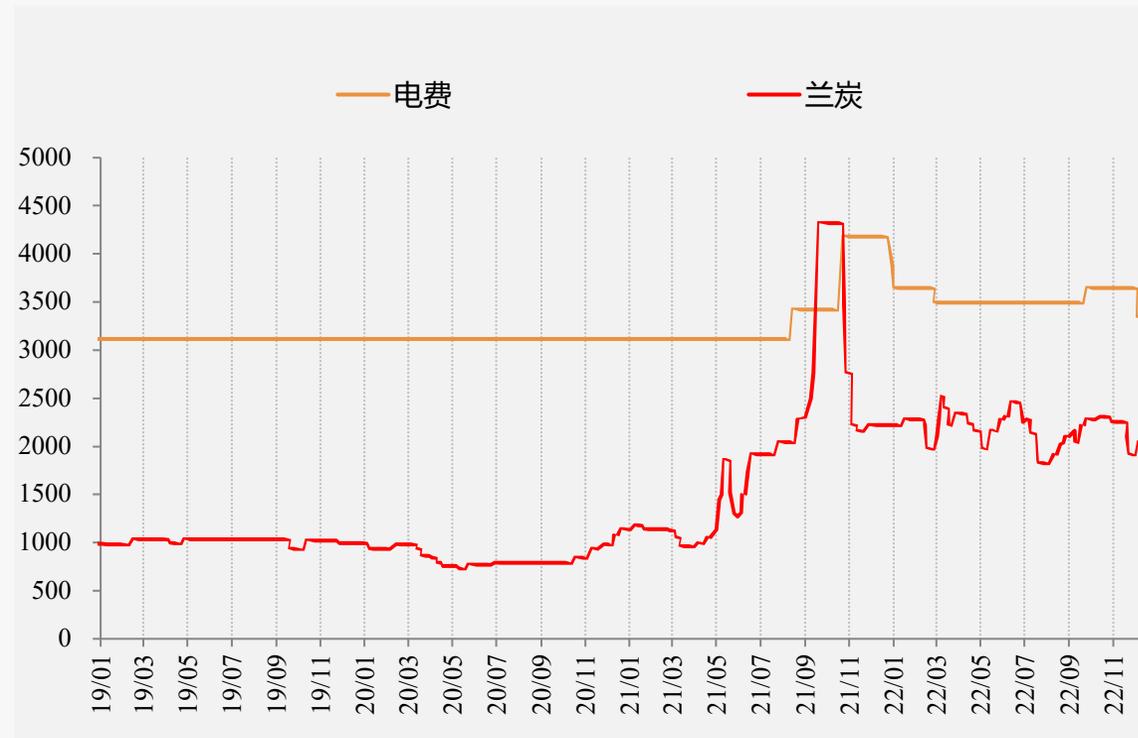
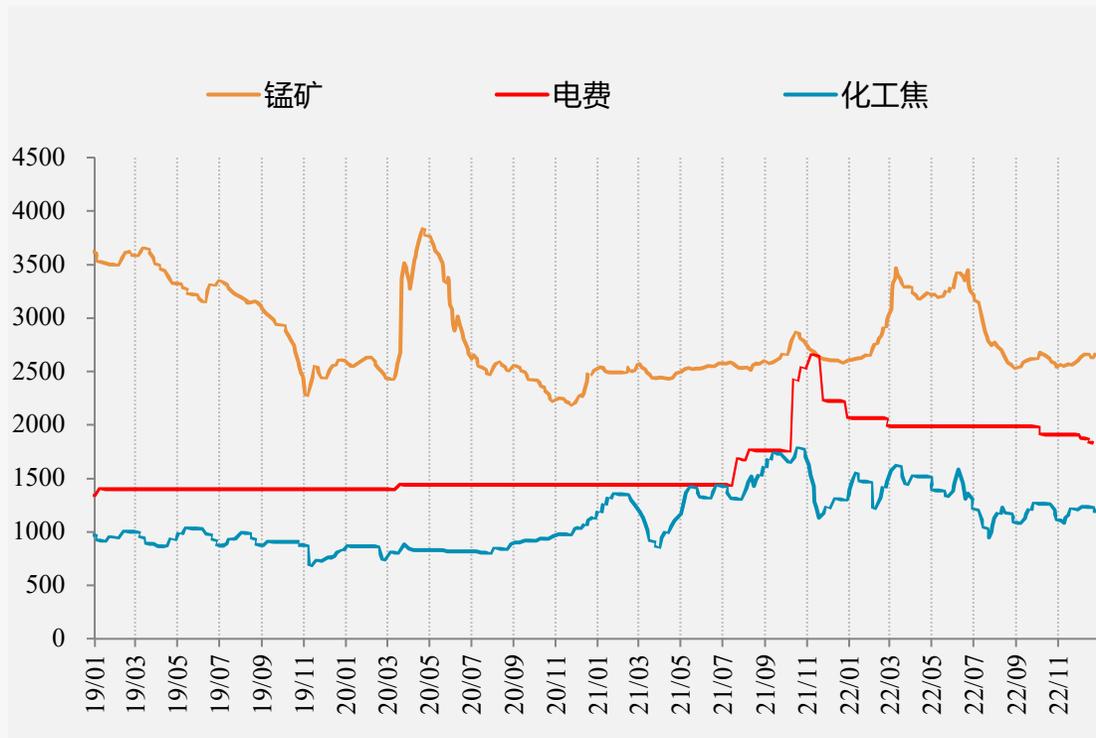
宁夏硅铁利润



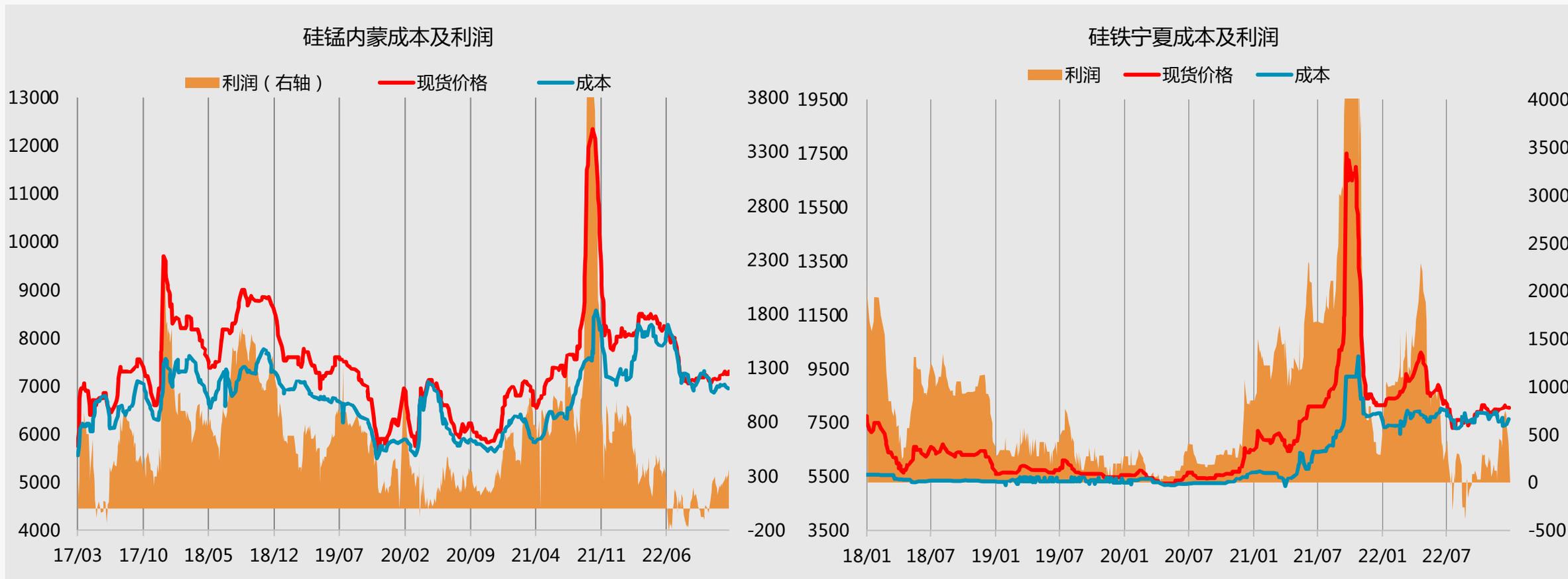
宁夏硅铁出厂价



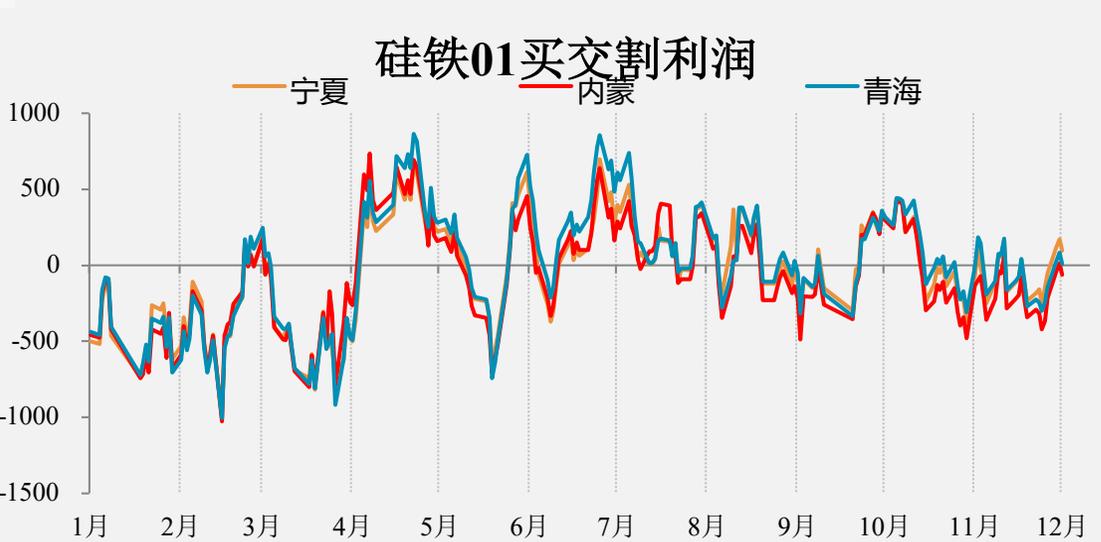
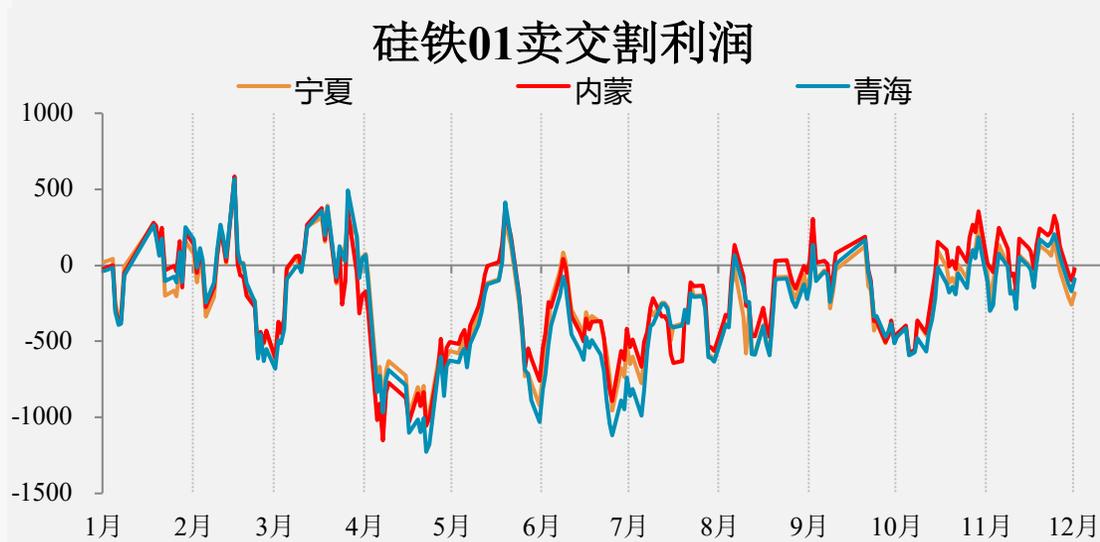
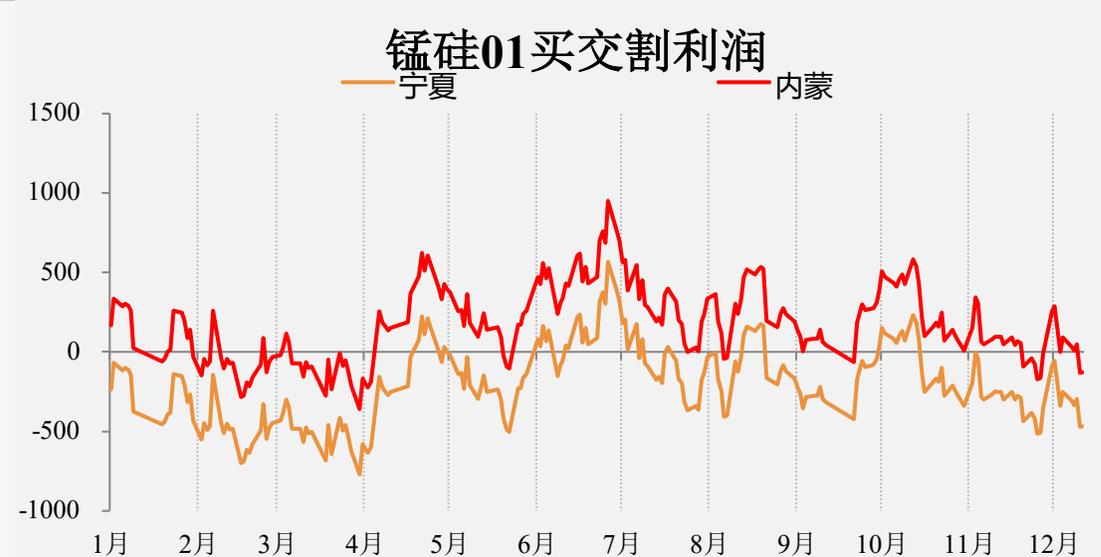
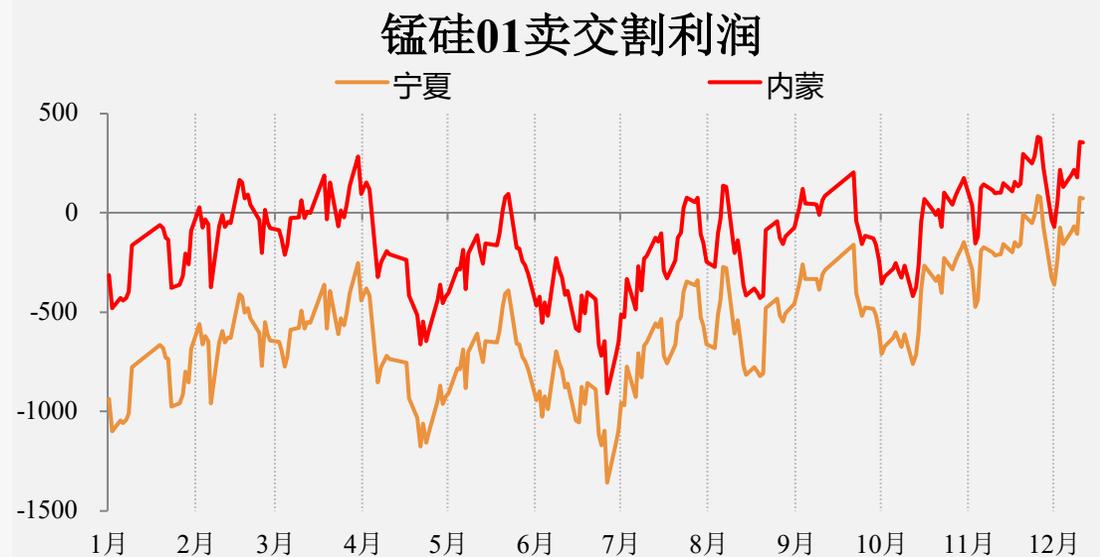
【各项成本】



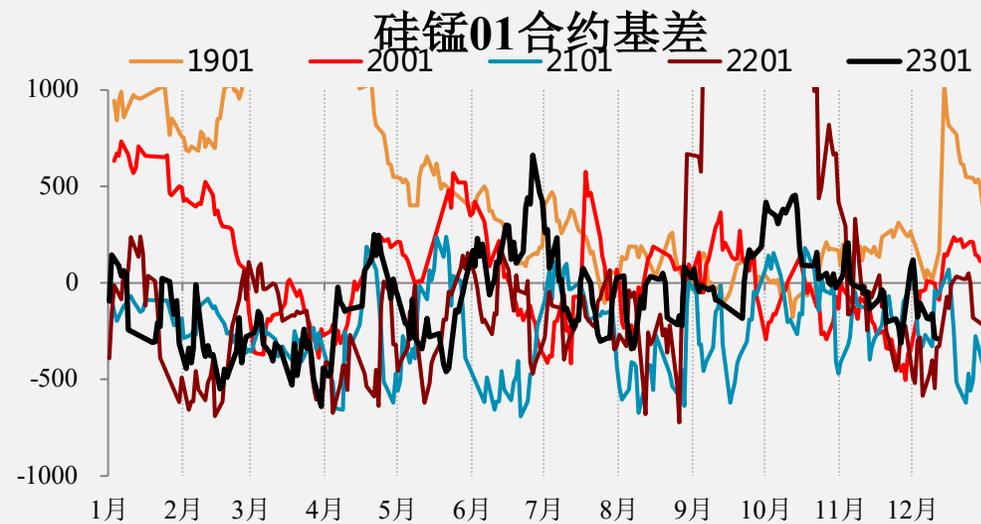
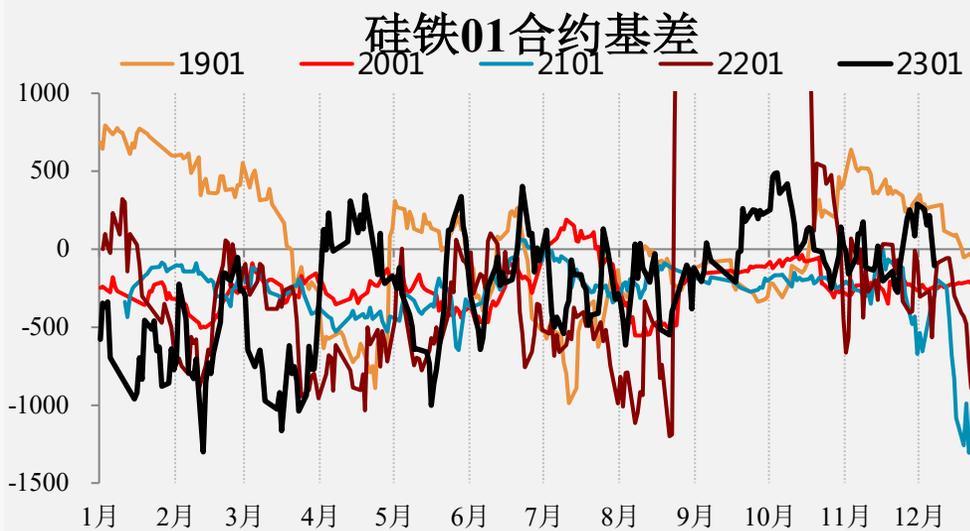
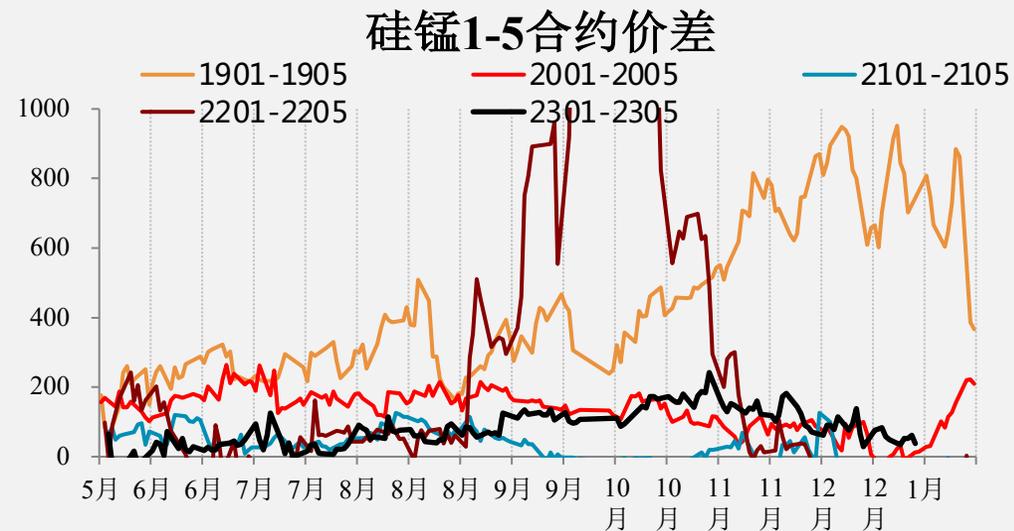
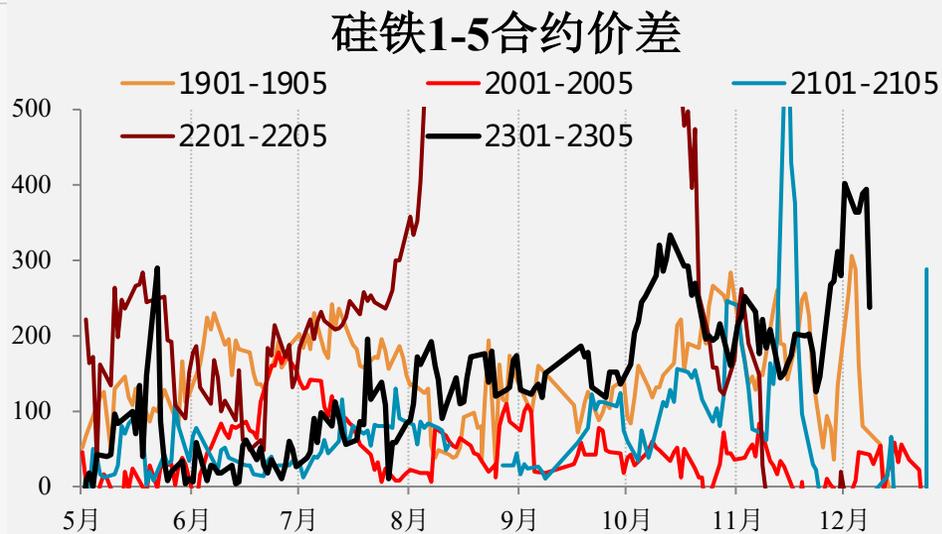
【利润测算】



【交割利润】

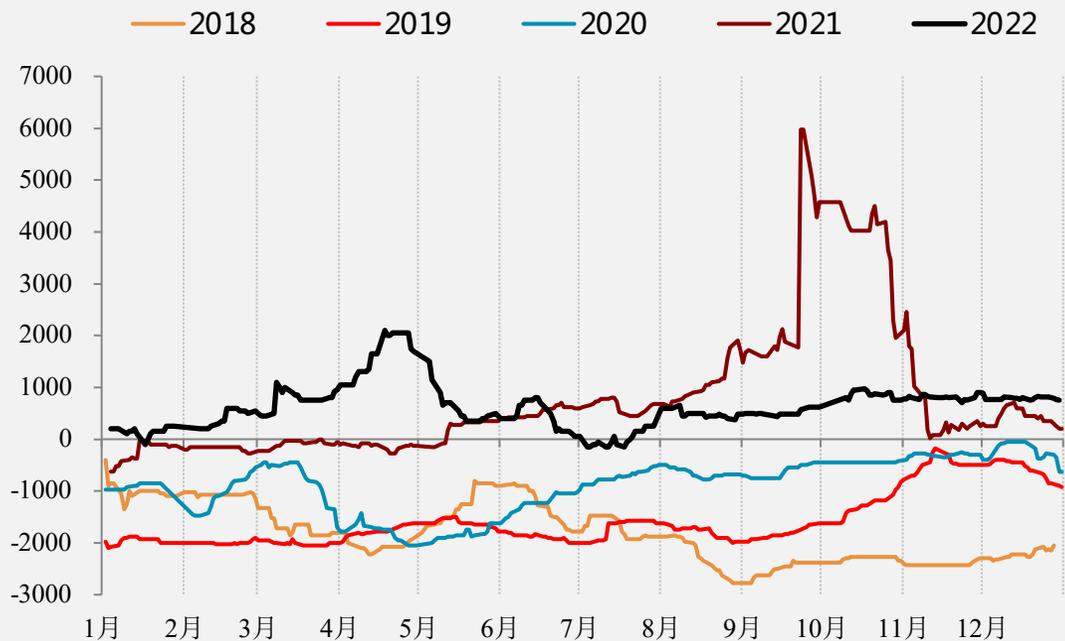


【基差及跨期价差】

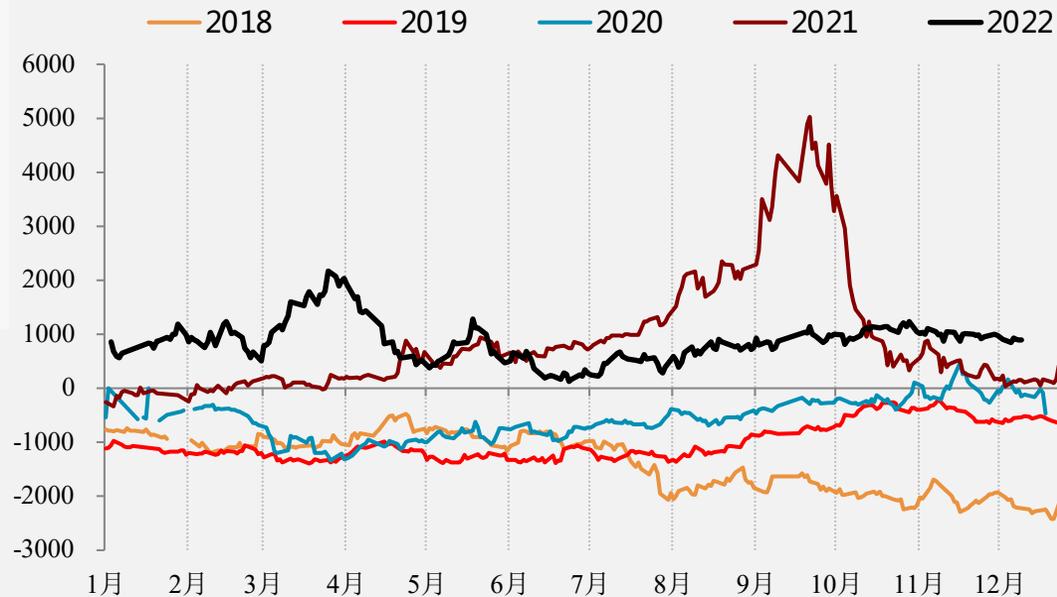


【跨品种价差】

SF-SM现货价差



SF-SM01合约价差



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