

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8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 → 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→（过渡）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21700-21800元/吨，环比上周涨200元/吨，临近春节下游备货情绪显现，镁市成交短期复苏，价格止跌企稳，而金属镁出口及硅铁出口受人民币升值影响出口报价上调，海外下单较为谨慎，成交量偏少，目前FOB72#1520-1580美元/吨；
2. 硅铁期现均弱势运行，成本端块煤本周随小幅回调，但仍未扭转弱势格局，兰炭预跟随回落，成本弱化，目前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，供应因生产利润丰厚而趋稳，供需偏宽松。1月钢招落地，采购价为8700-8850元/吨，环比上调50-300元/吨，量价均有增加。后市在钢招落地、下游钢厂补库结束、工厂开始累库以及春节临近，市场成交淡化，价格将趋于弱化，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。

【逻辑点汇总】

锰硅：

1. 锰矿下游工厂春节补库基本结束，同时随着假期到来，市场成交量将逐渐下滑，短期市场因加蓬事故导致发运延后，驱动氧化矿上涨2元/吨，半碳酸块涨1元/吨，后市关注春节前后加蓬发运能否恢复；
2. 锰硅现货方面整体节奏趋稳，市场采购情绪趋弱，而厂家因交付钢厂订单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，同时临近春节部分工厂有减停产计划，现货价格高位趋稳；成本方面锰矿价格上浮，化工焦在经历两轮100元/吨调降后，再度迎来一轮50元/吨调降，现汇价2155元/吨，整体成本较周初有所上移，致使工厂报价更为坚挺；主流钢招基本落地，1月招标价为7600-7700元/吨，环比上调100-200元/吨，采购量未有明显变化；后市钢招基本结束叠加春节将至，市场成交趋于淡化，供需趋于宽松，预计价格稳中偏弱，重心下移。

【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

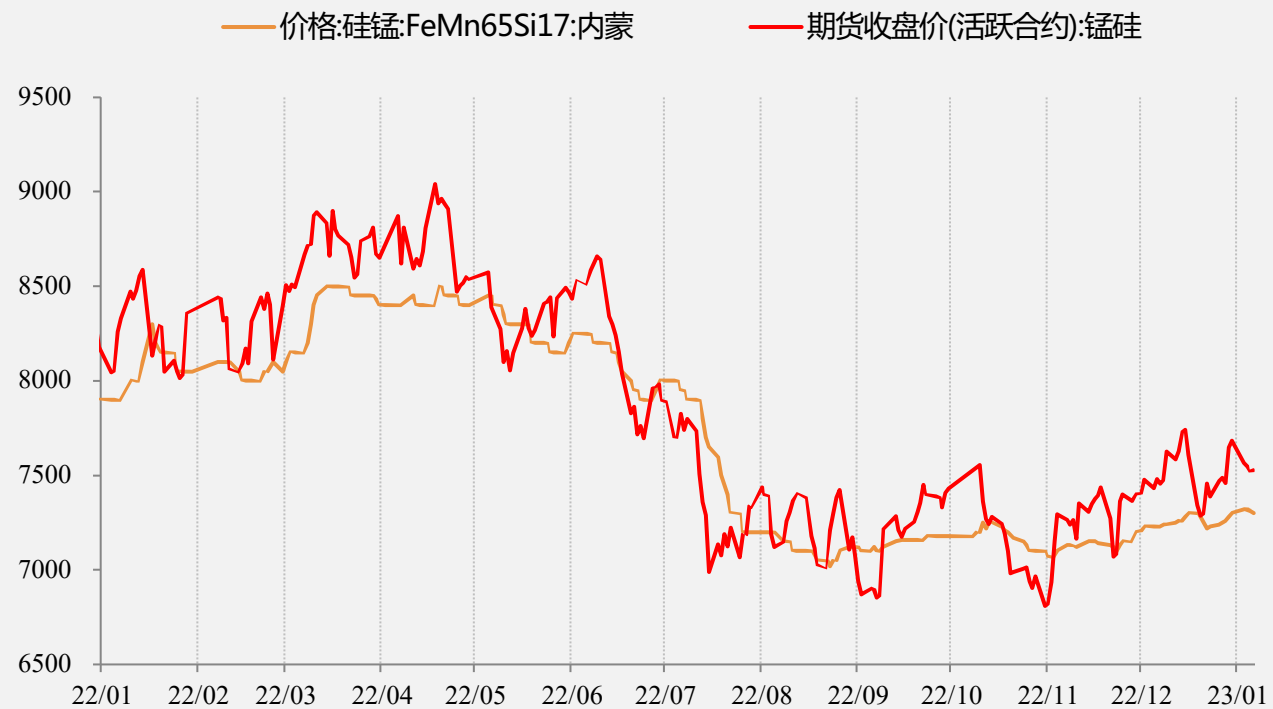
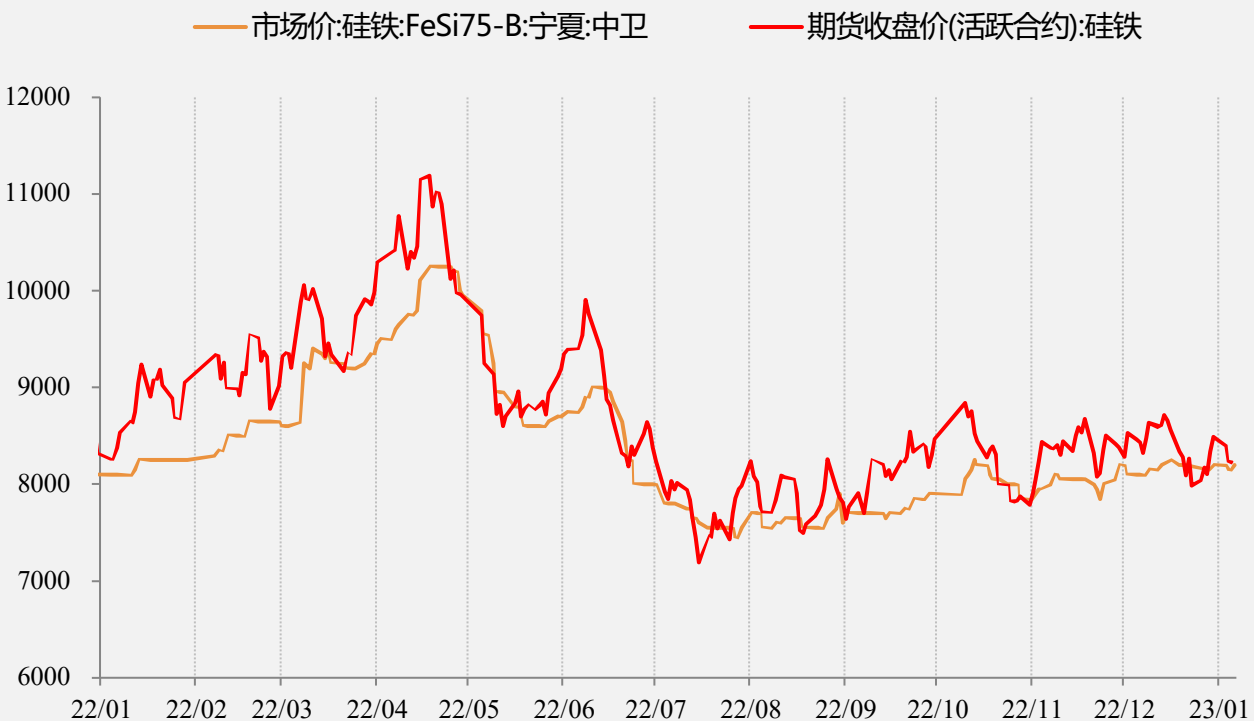
【盘面回顾】



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。

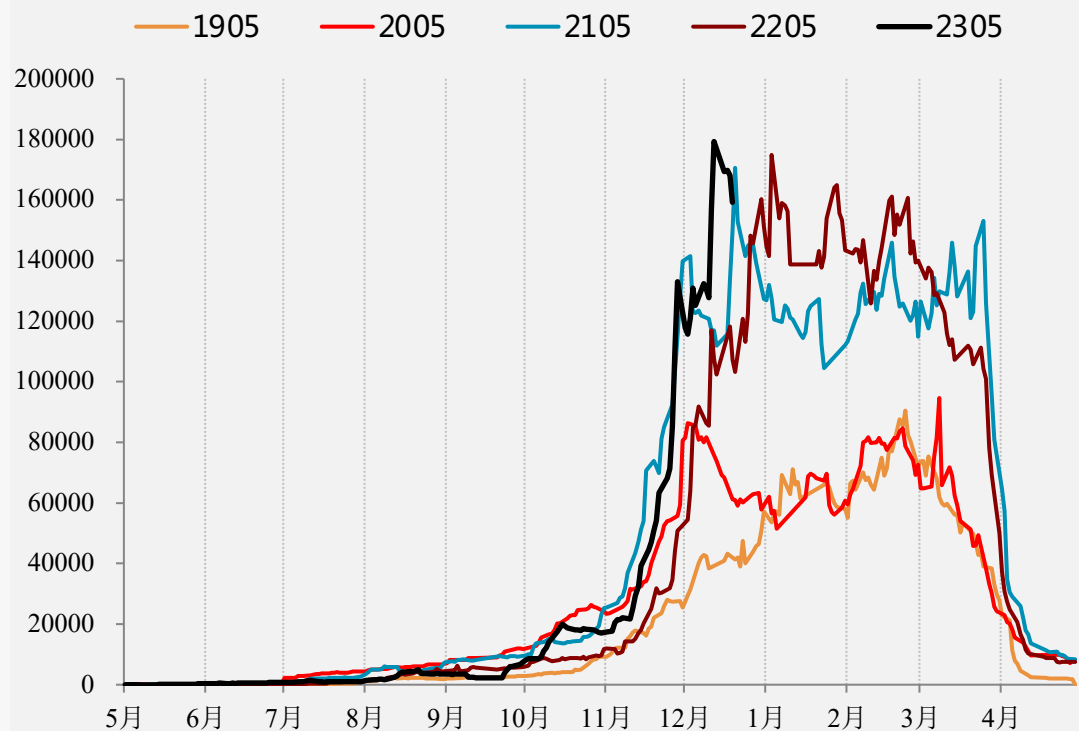


【期现回顾】

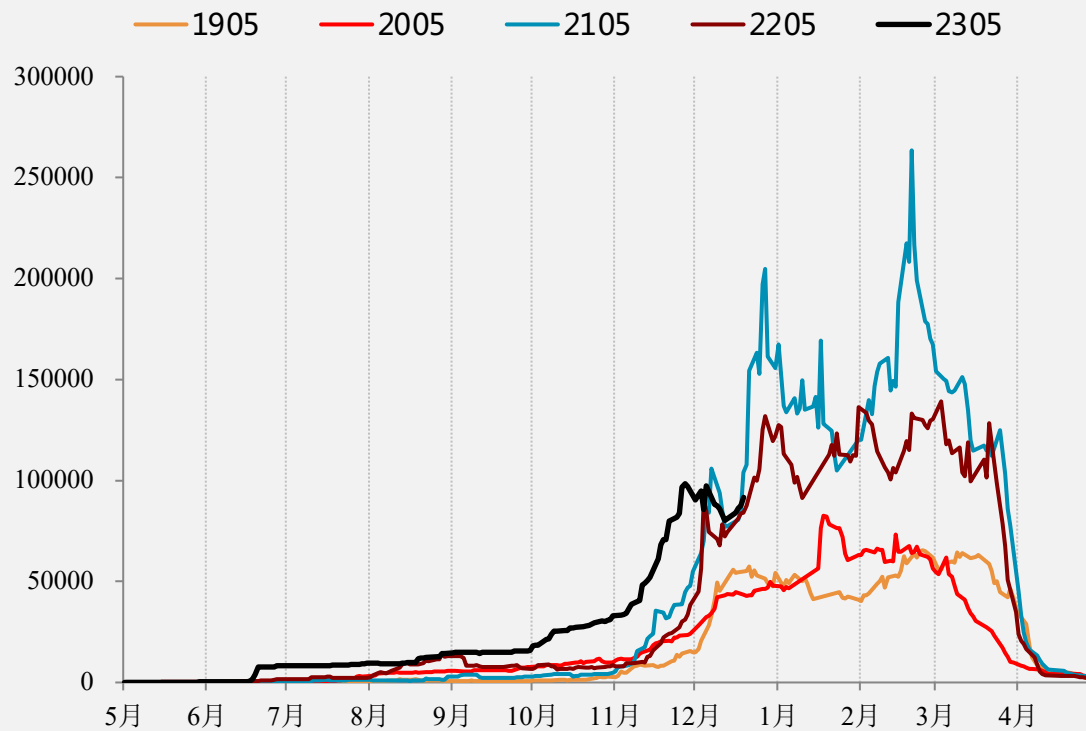


【双硅持仓】

SM05单边持仓量

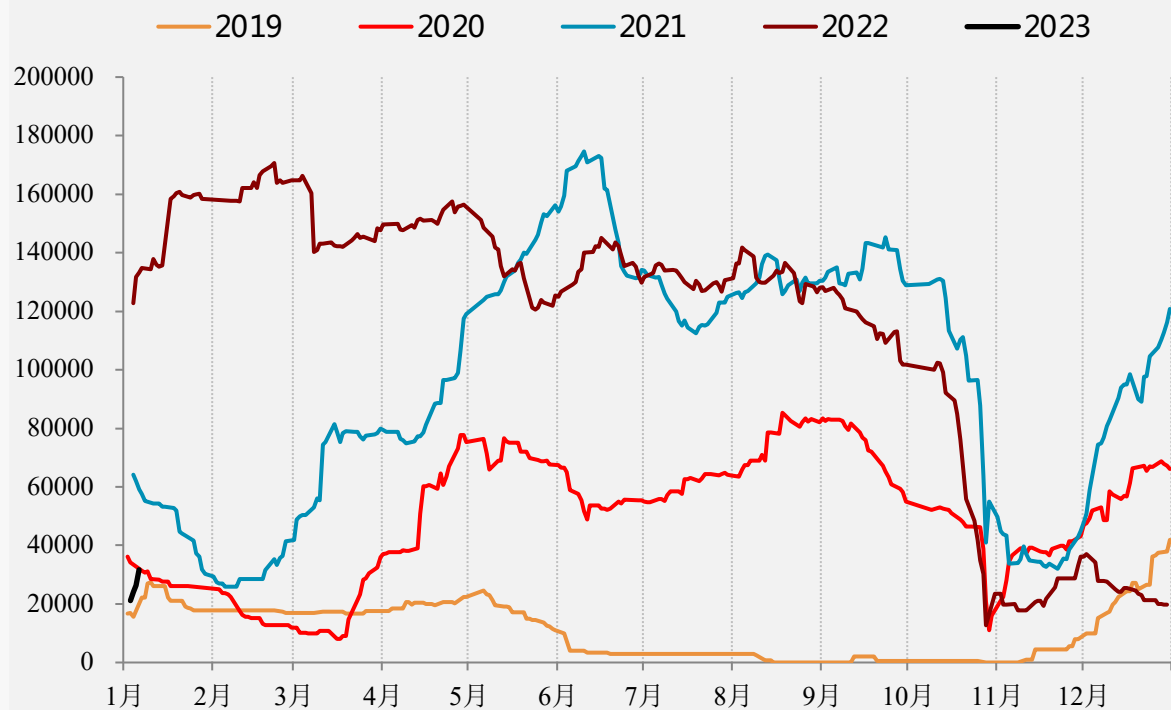


SF05单边持仓量

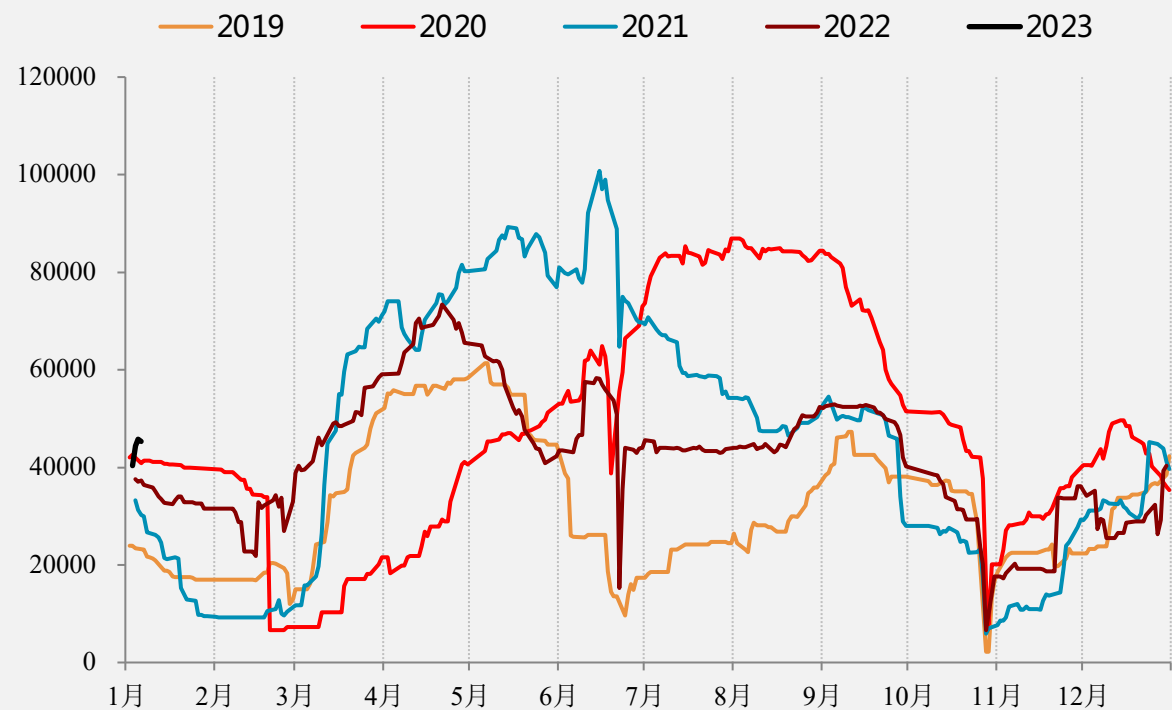


【交割库库存仓单】

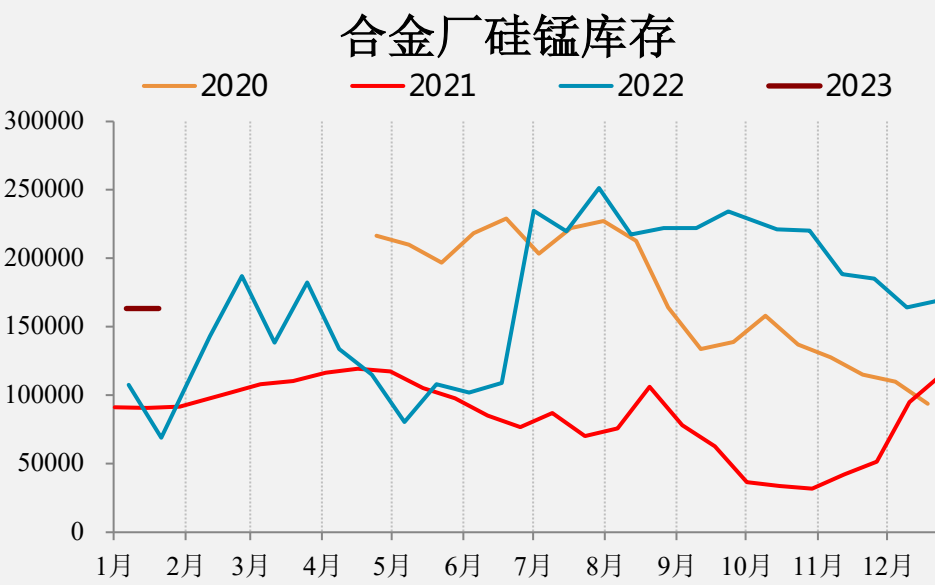
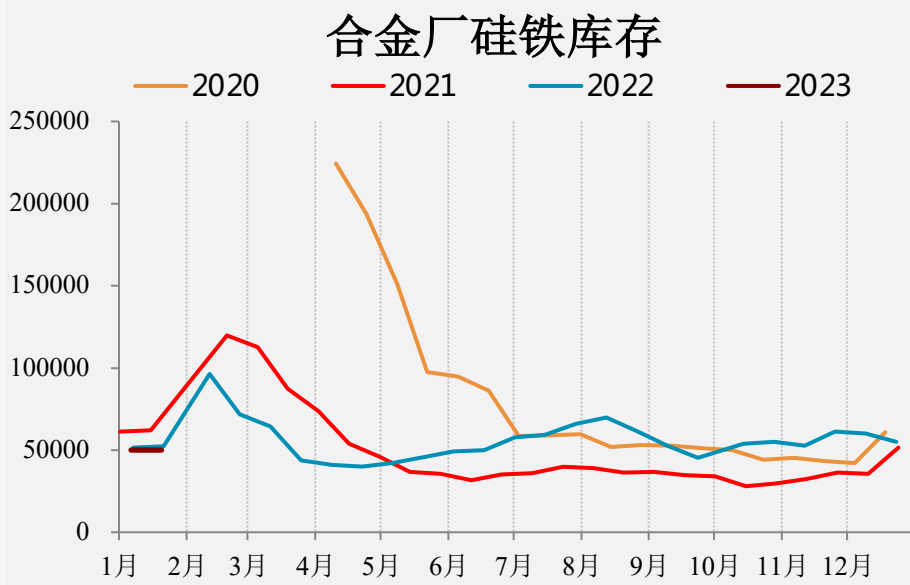
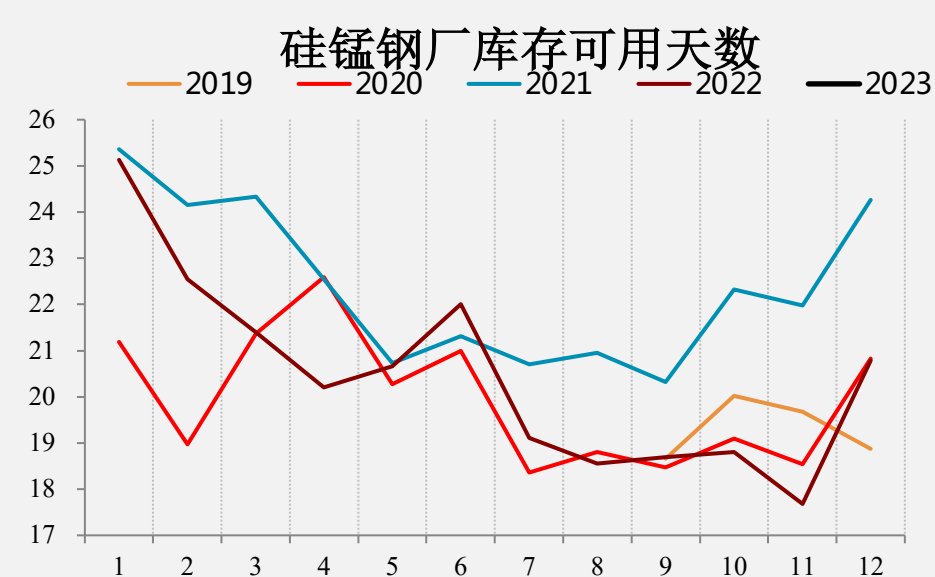
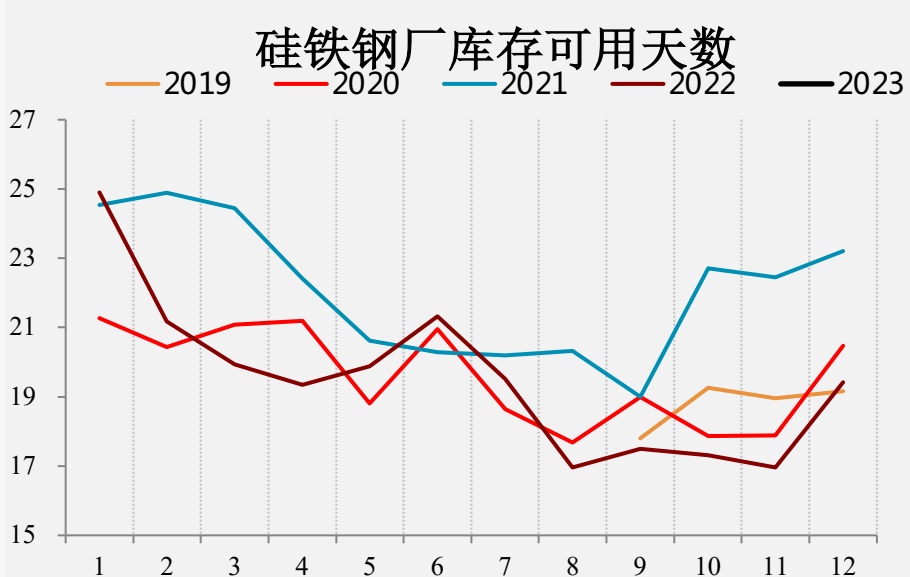
锰硅仓单量和有效预报量



硅铁仓单量和有效预报量



【库存结构】



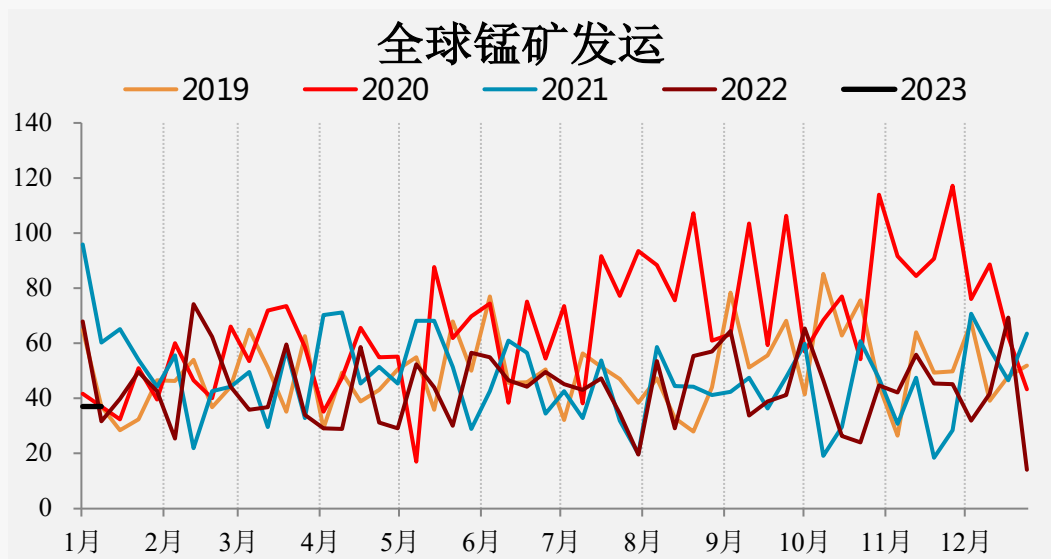
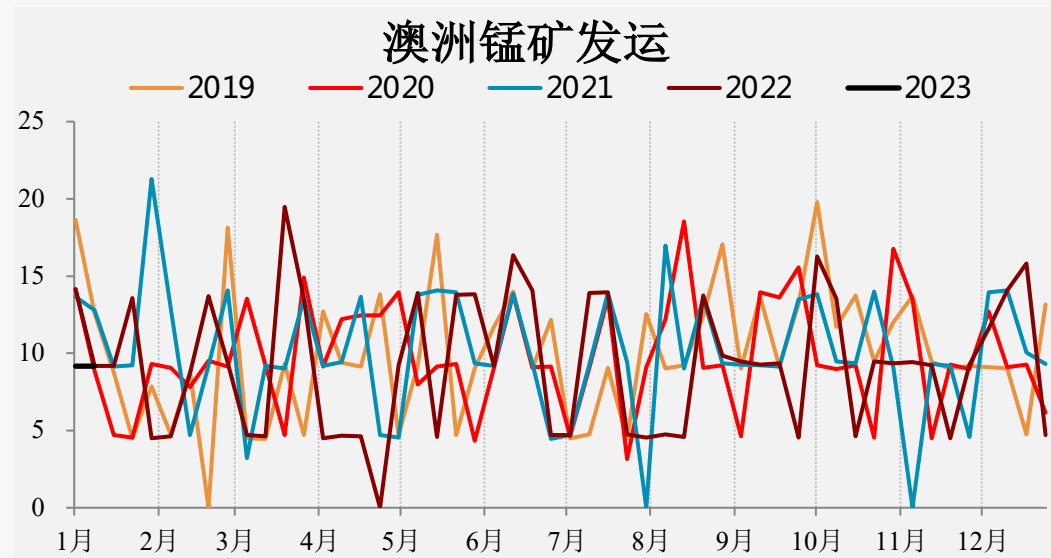
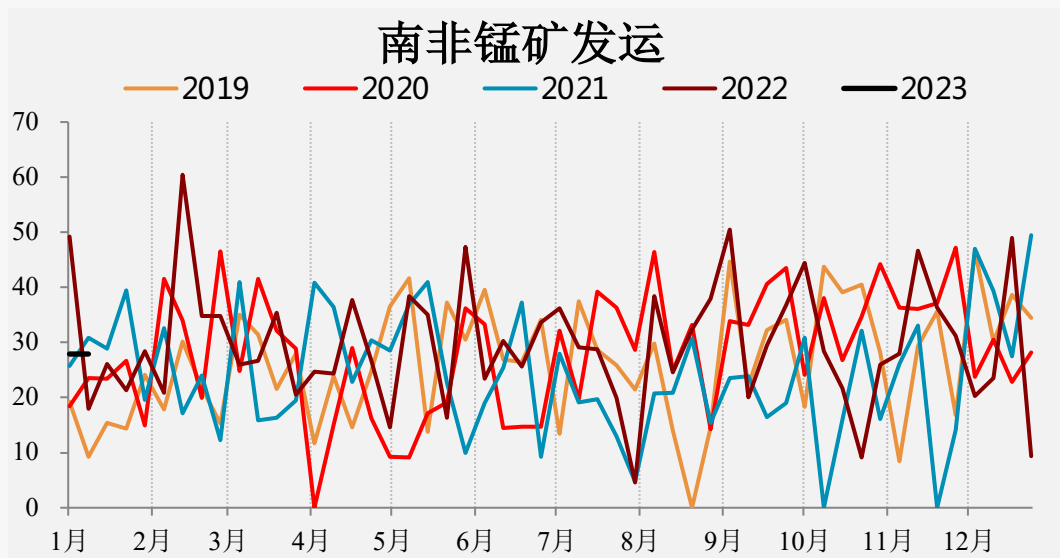
资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



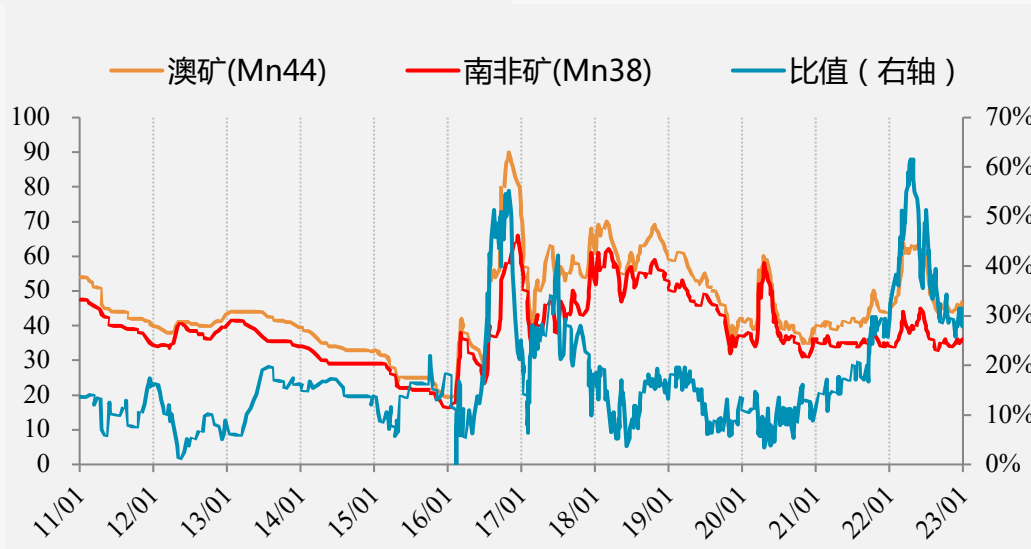
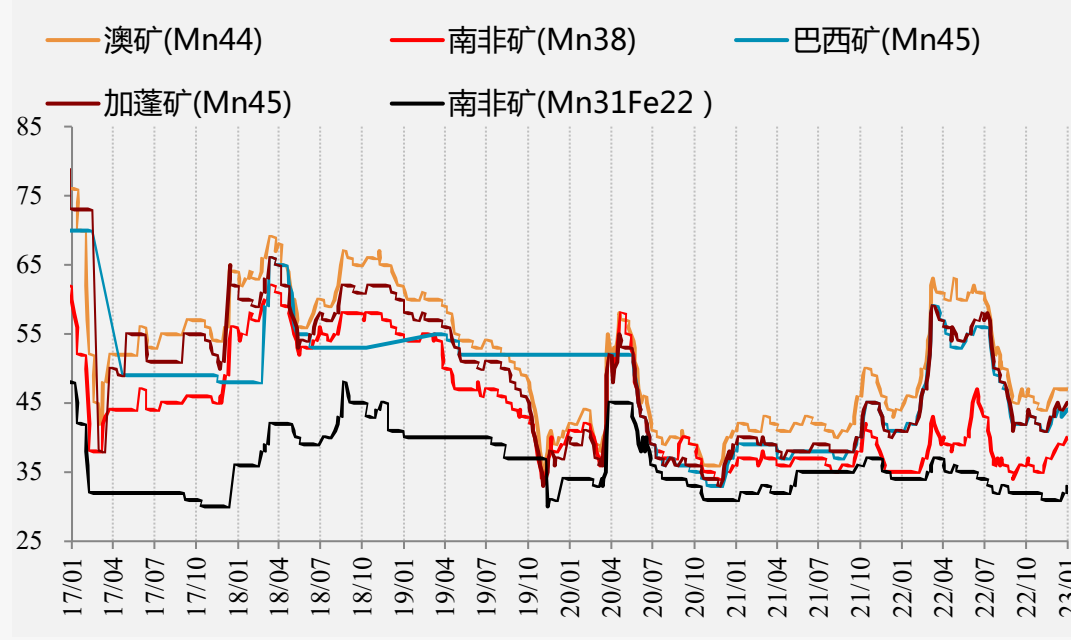
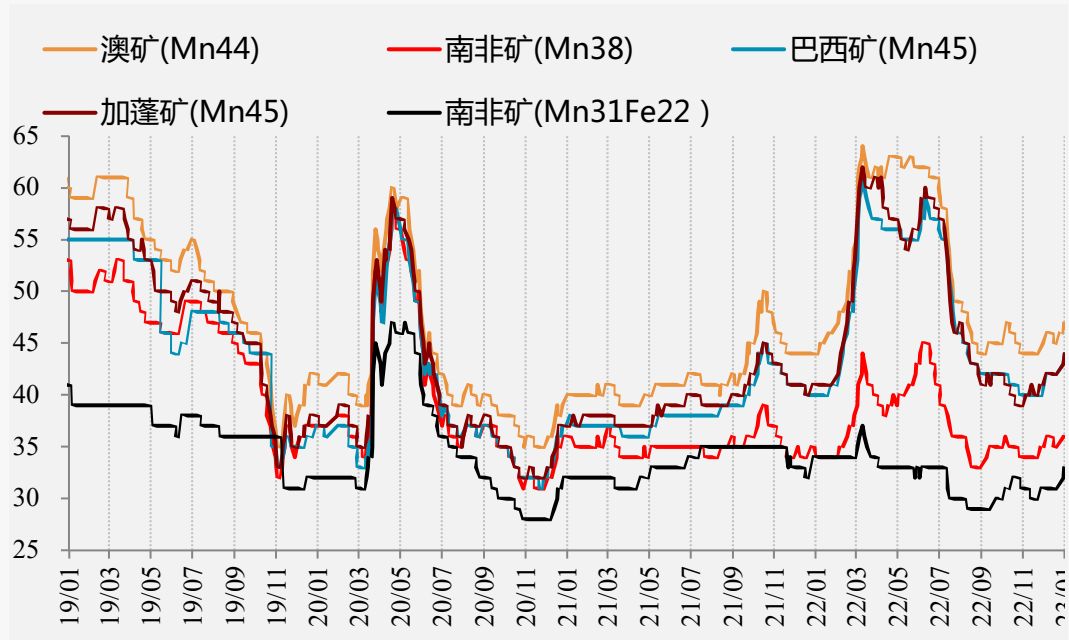
03

供给端

【锰矿发运量】

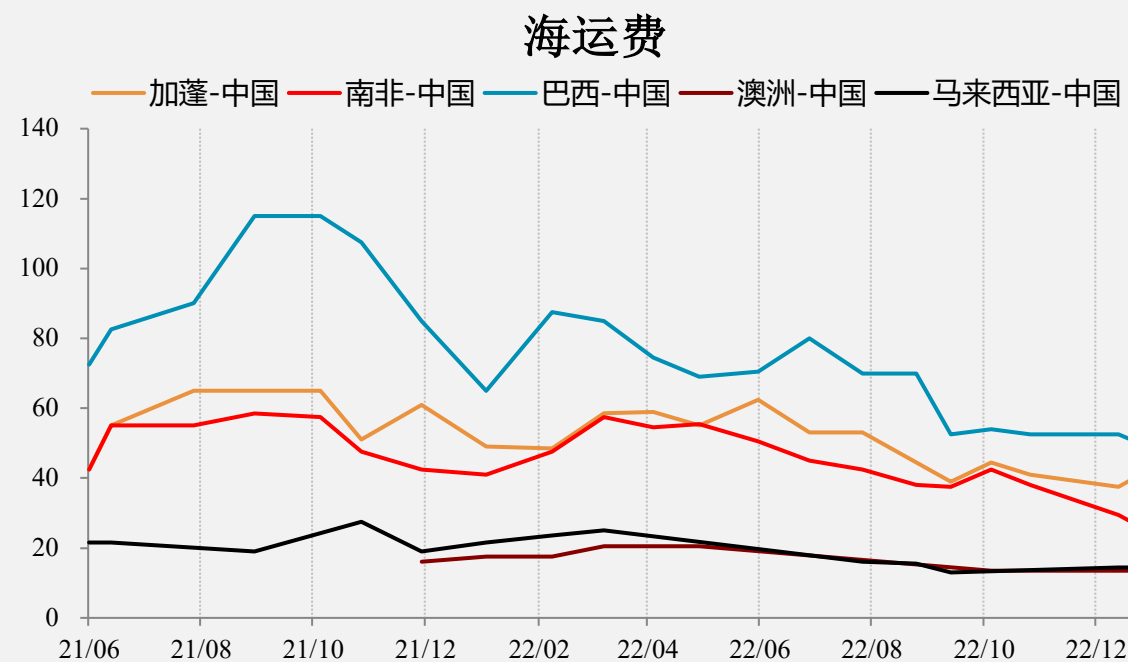
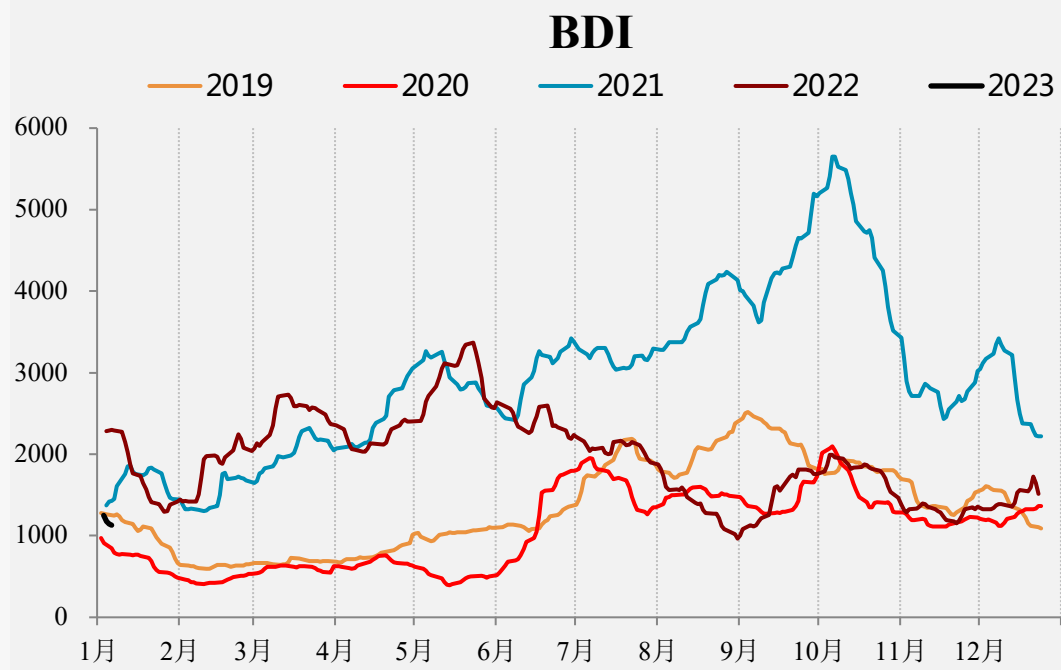


【锰元素】

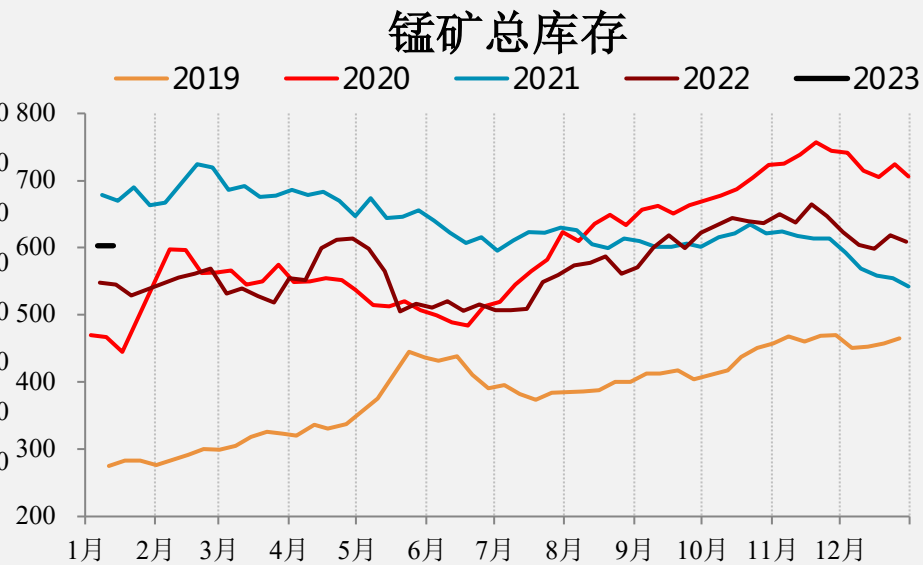
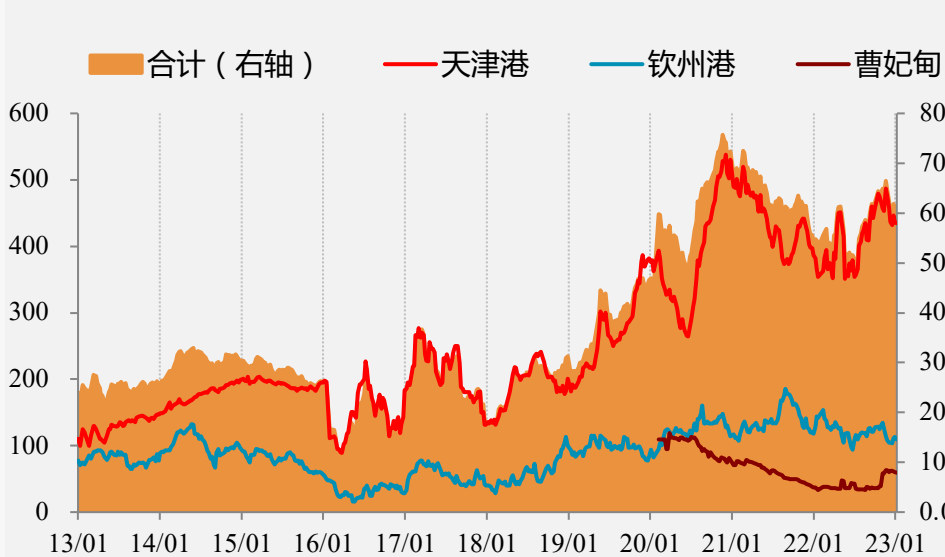
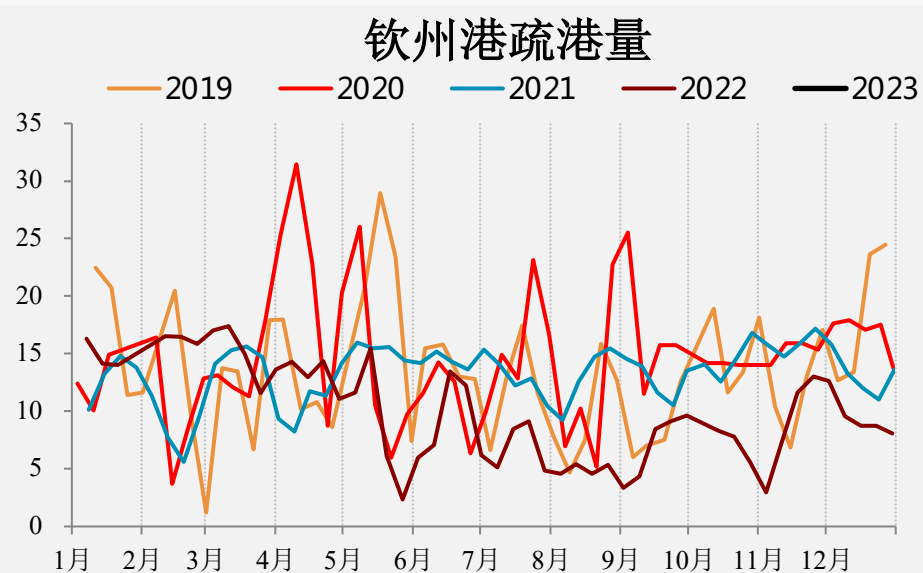
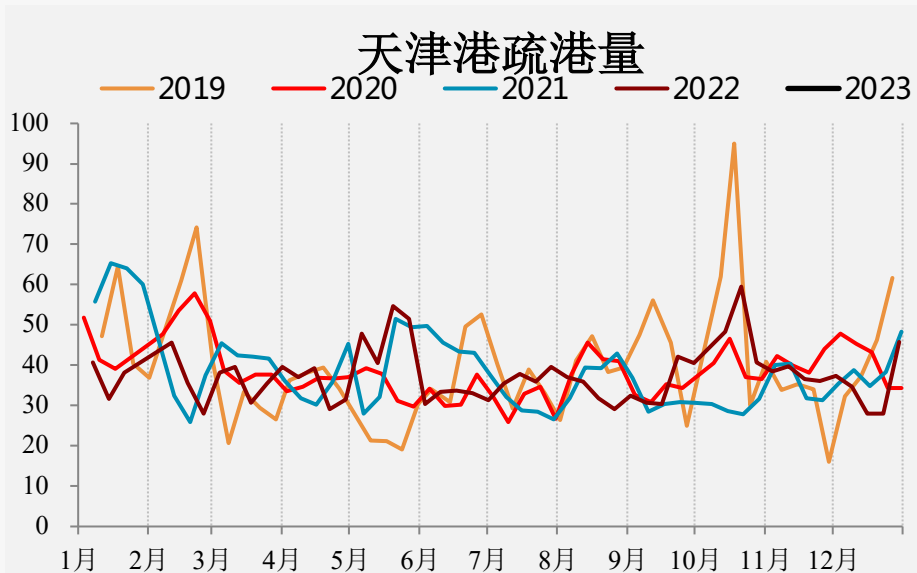


【锰矿装船成本】

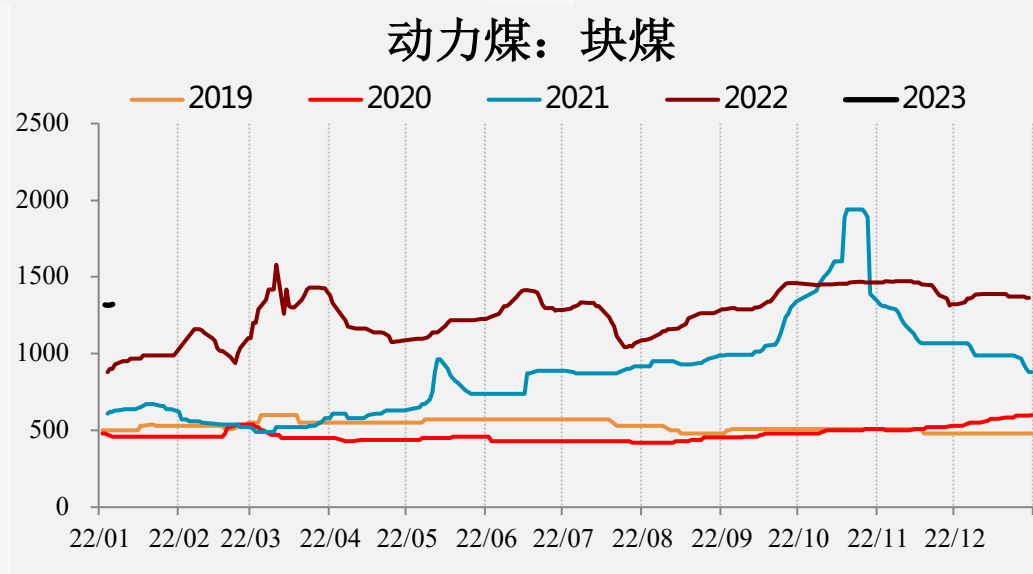
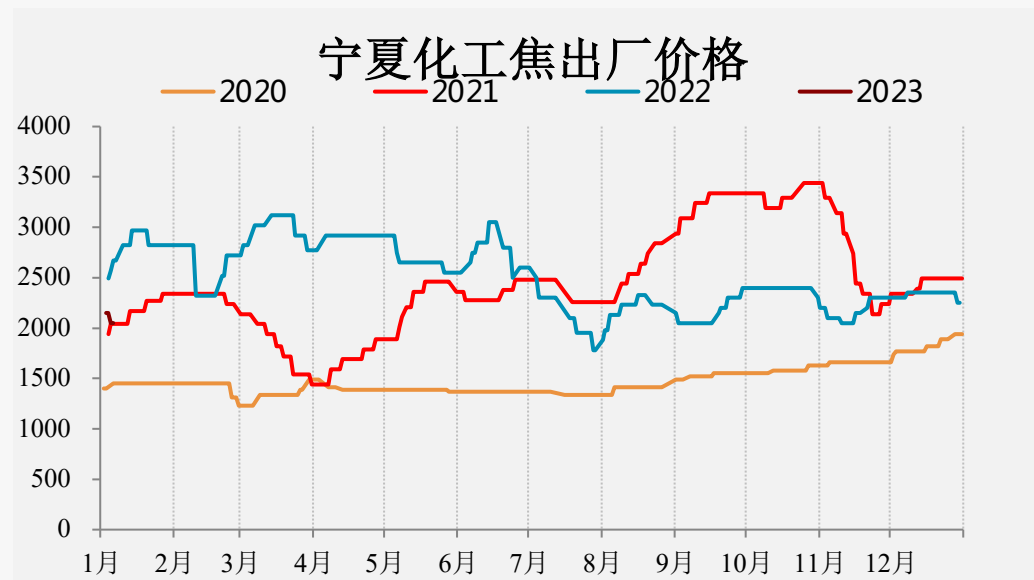
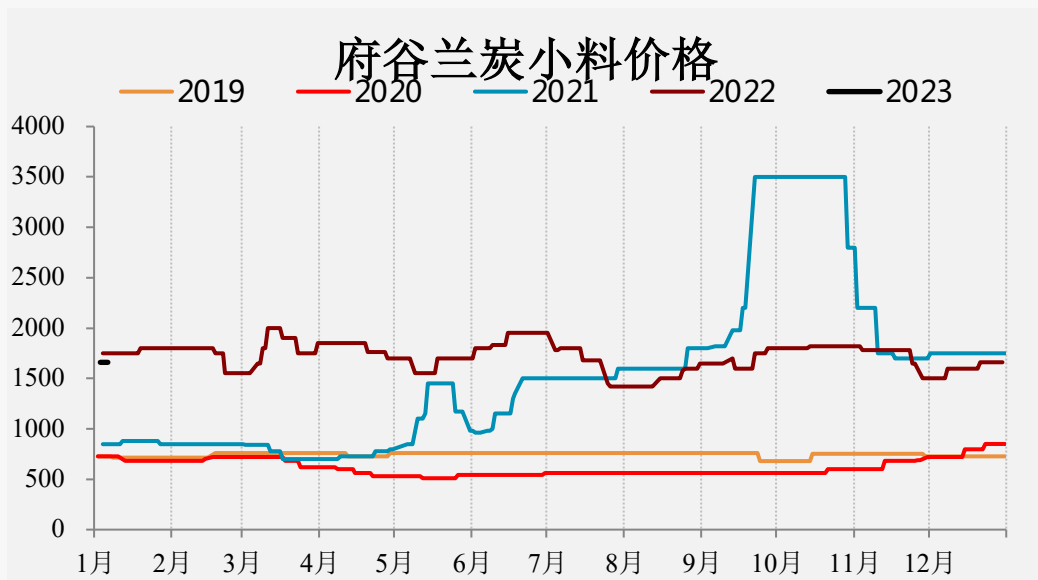
矿种	品味	2022年12月装船成本	2023年1月装船成本	2023年2月装船成本	1月6日天津港成交
澳块	Mn45%	40	40.5	43.5	46.8
南非半碳酸块	Mn36-37%	34.5	34	36	36
加蓬块	Mn45%	35.5	35	35	44



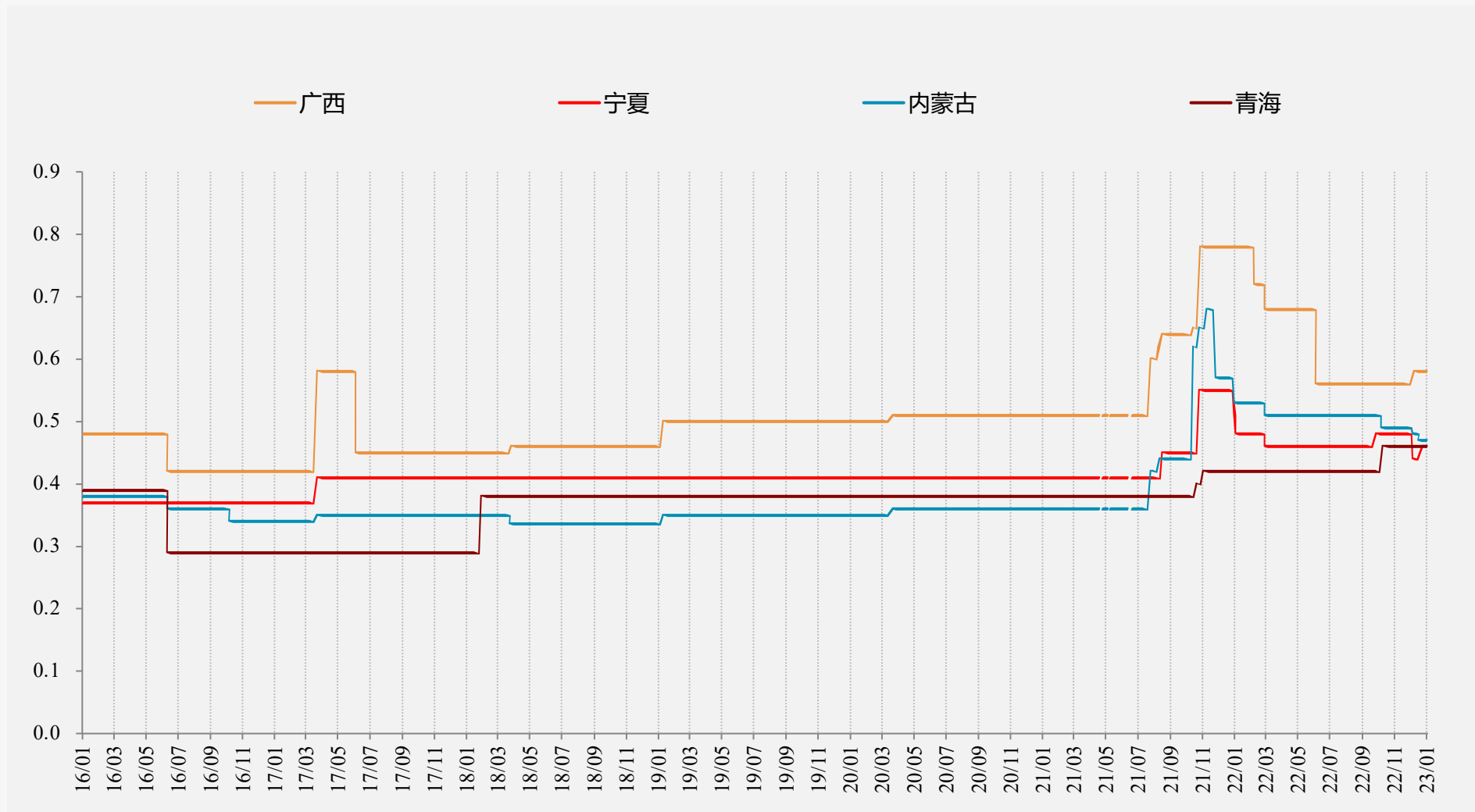
【锰矿库存】



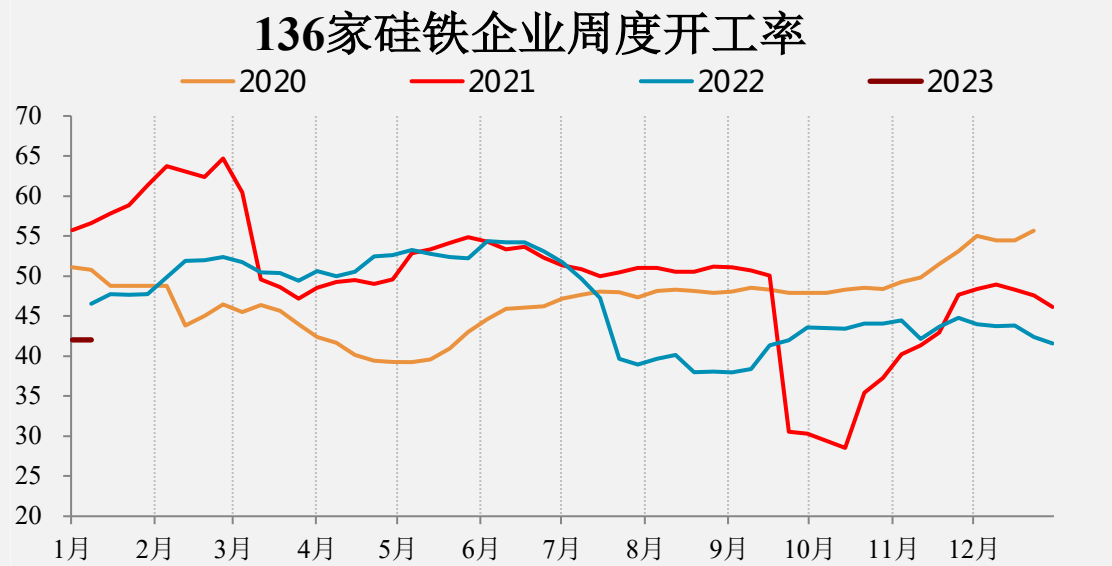
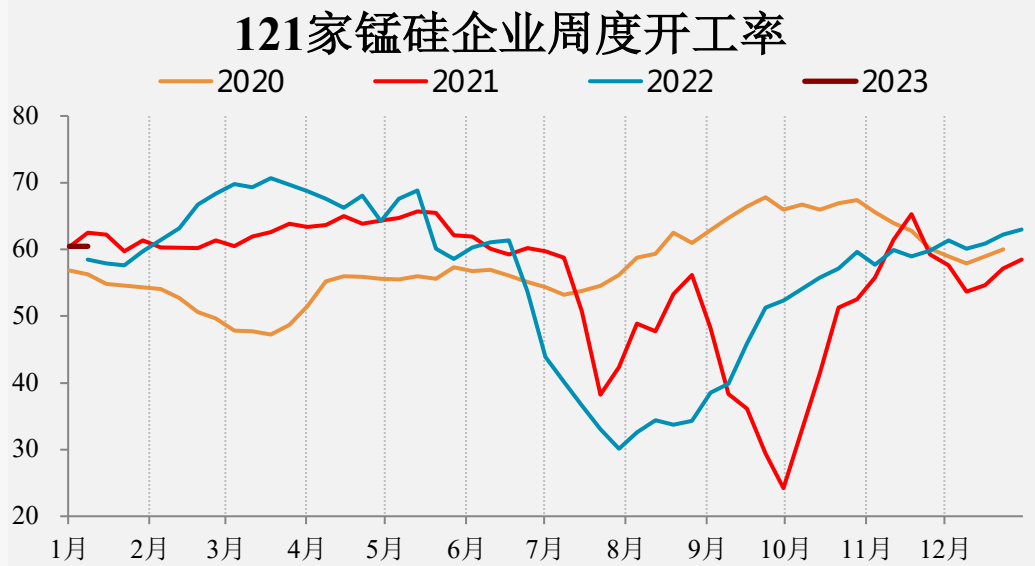
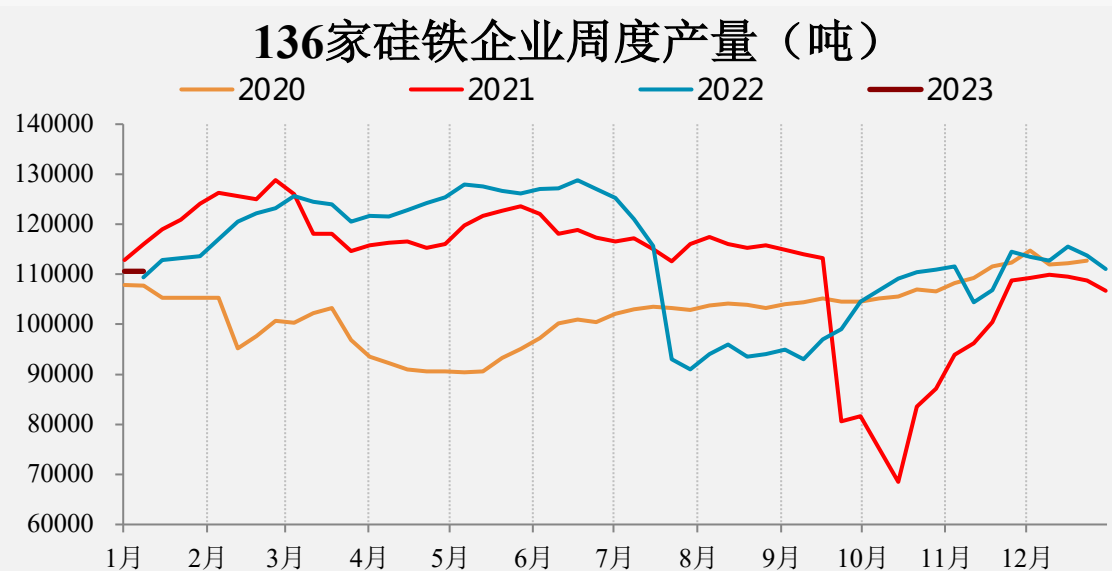
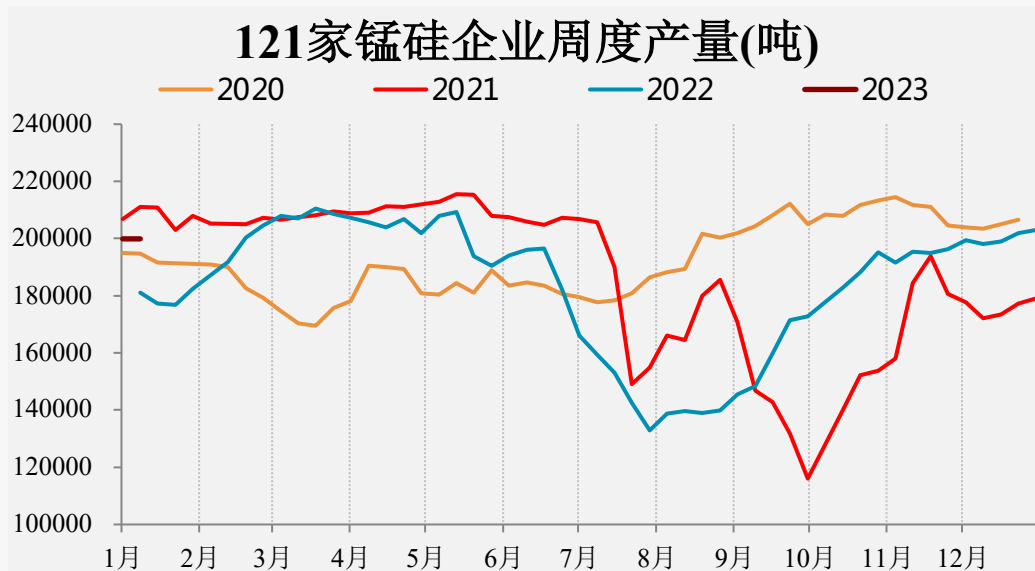
【碳元素】



【电价】



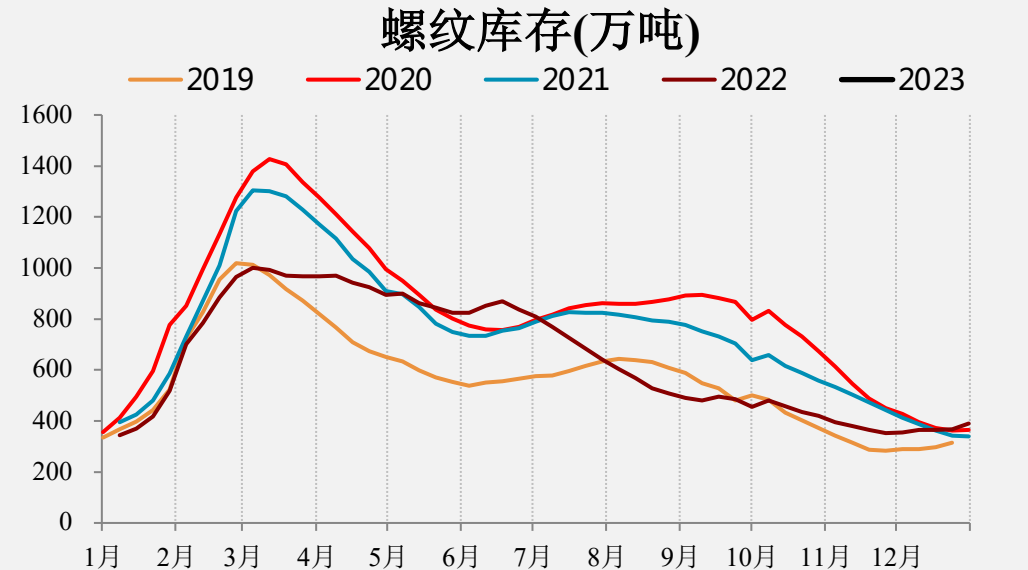
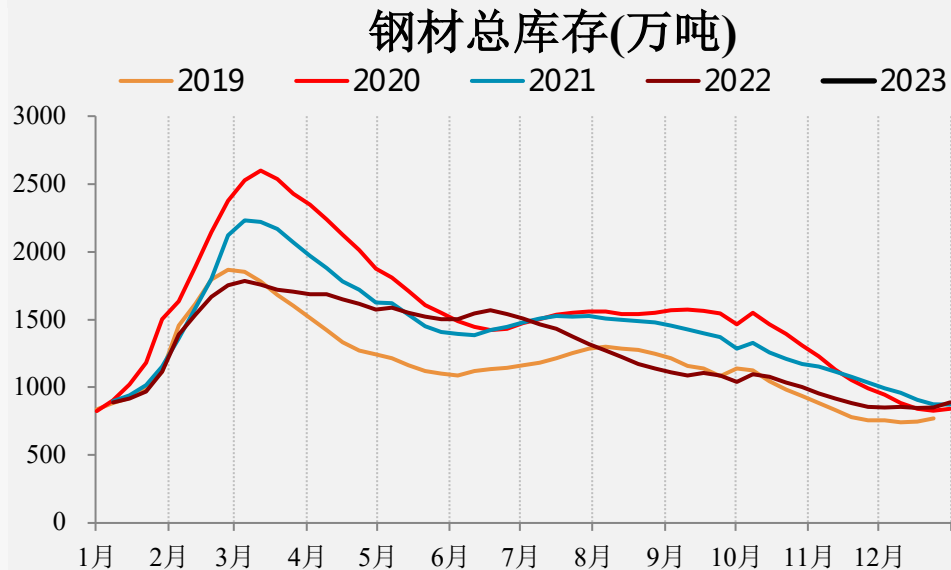
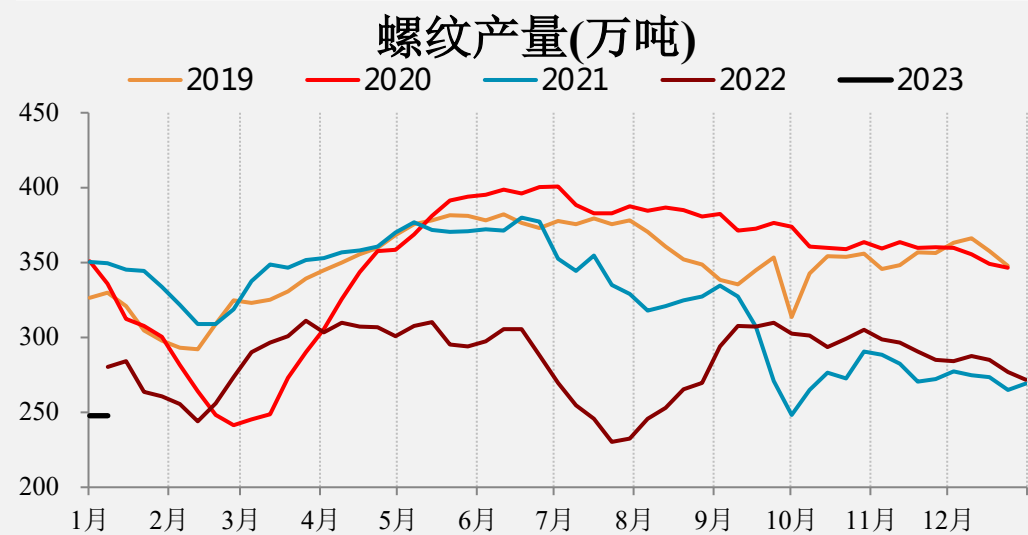
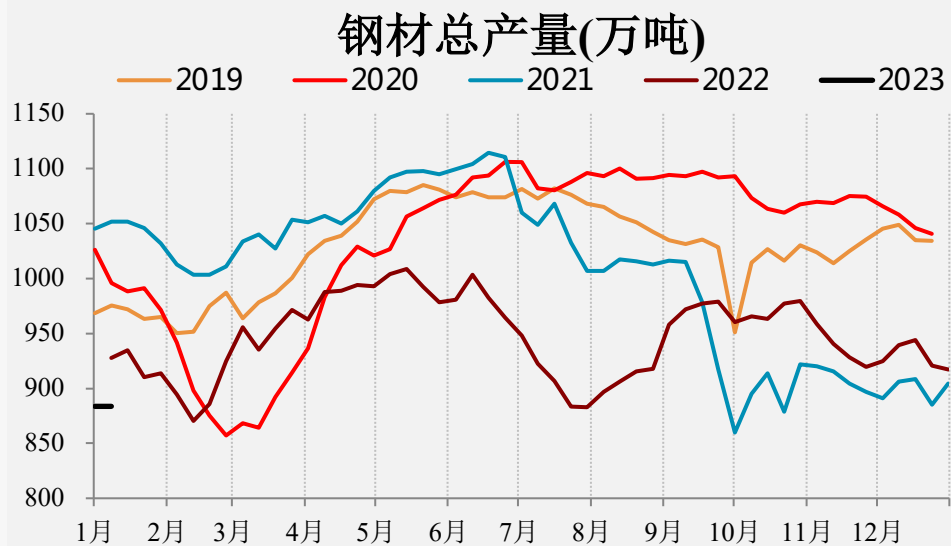
【周度产量】



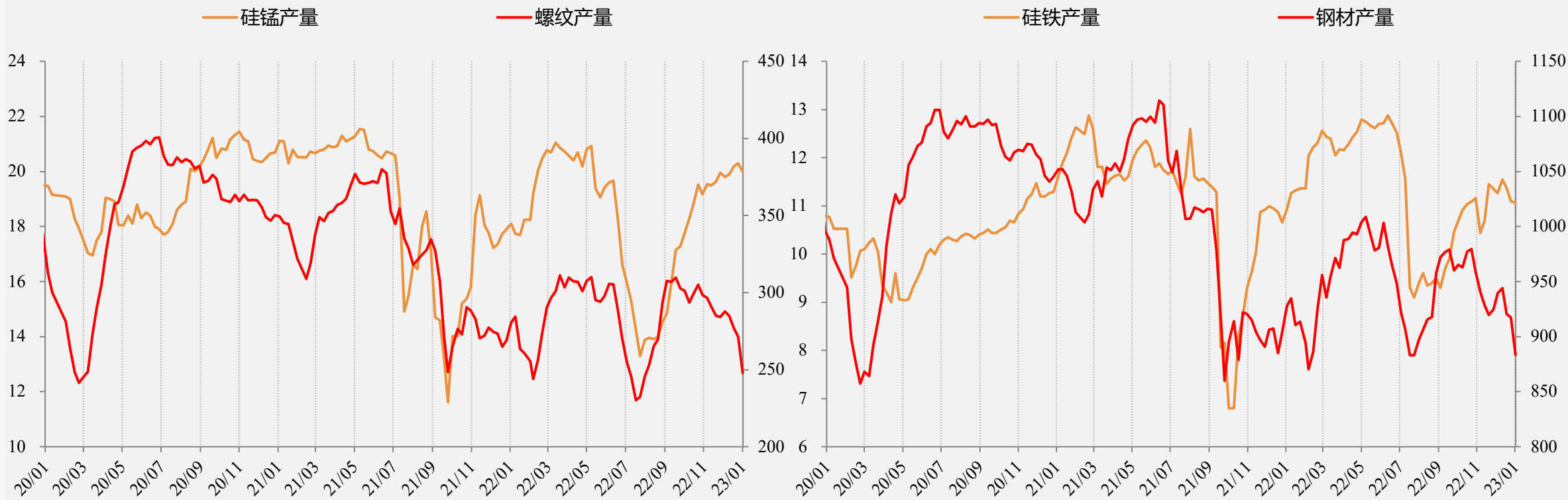
04

需求端

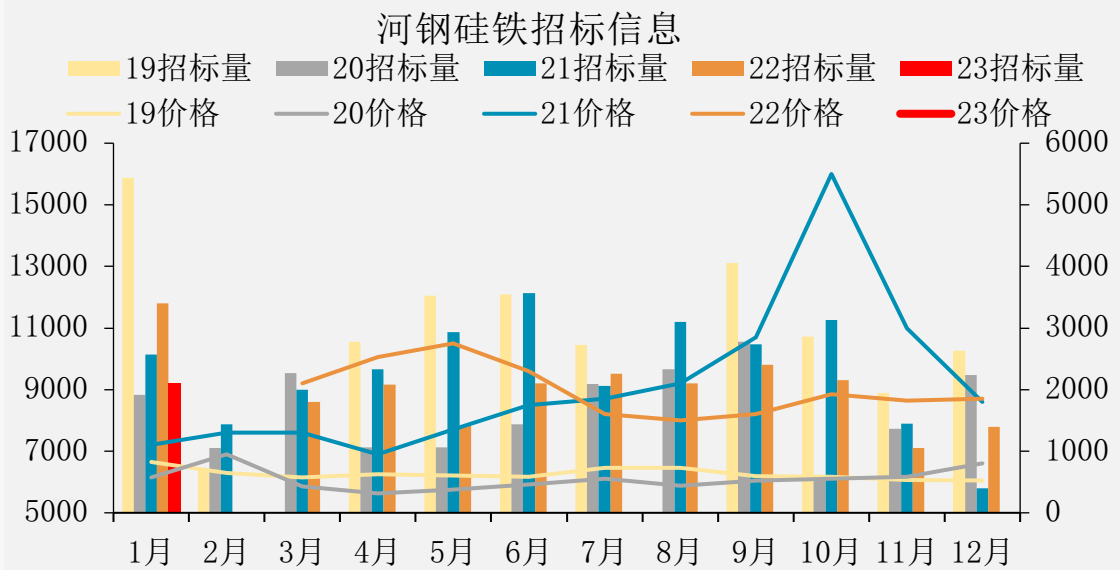
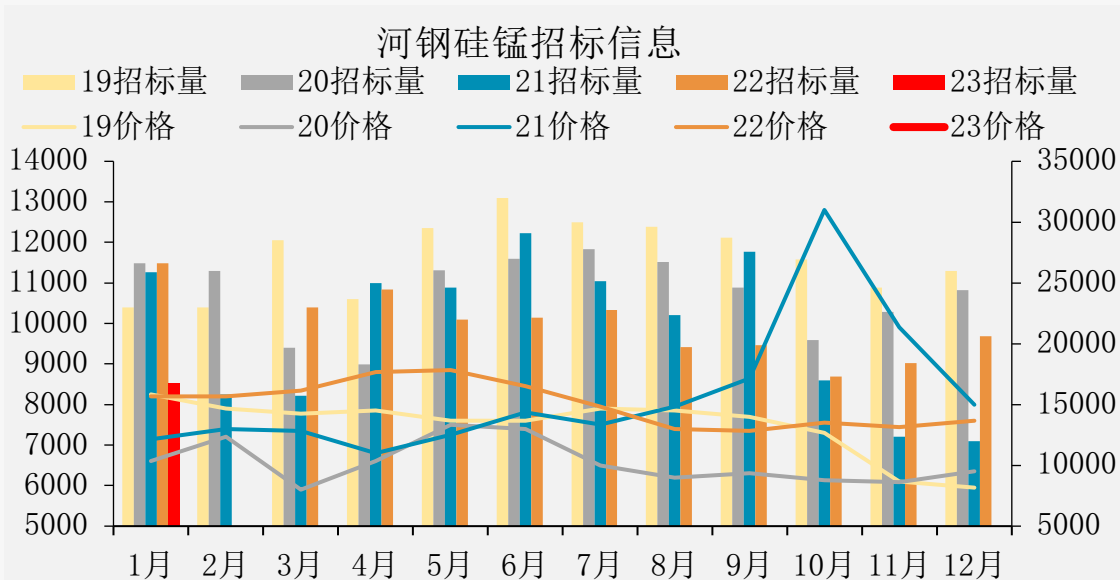
【钢材产量库存】



【双硅供需走势】



【钢招】



硅锰1月招标情况

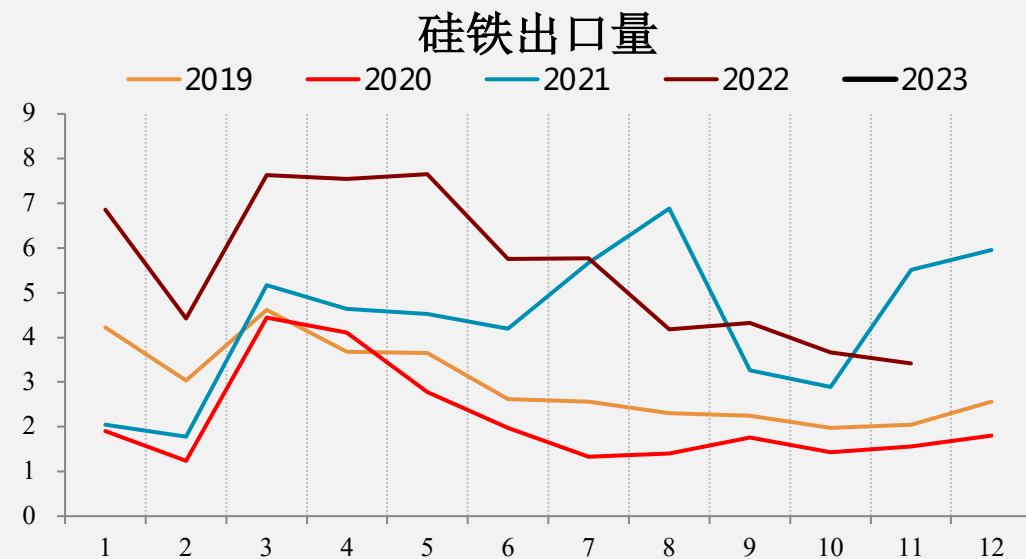
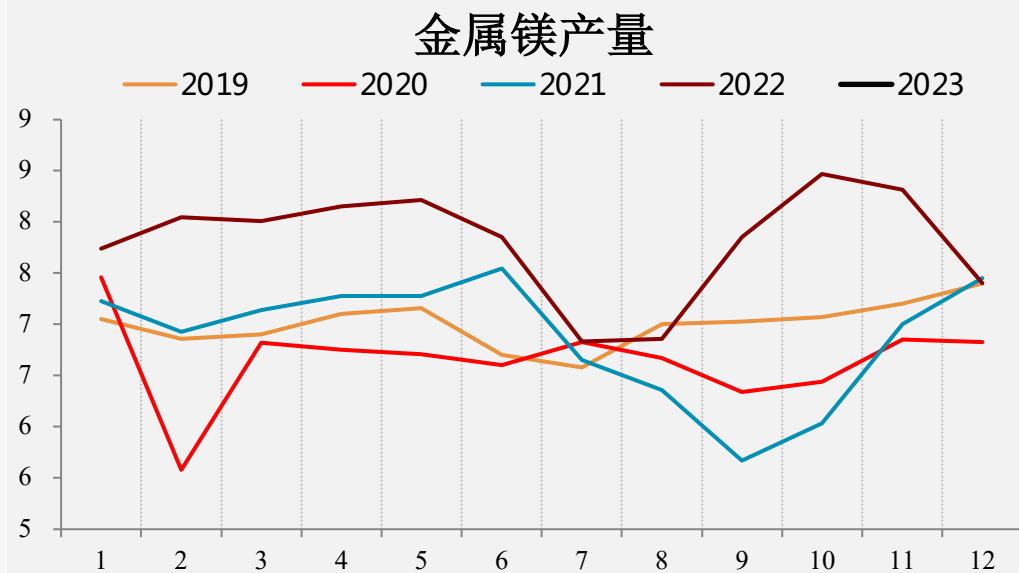
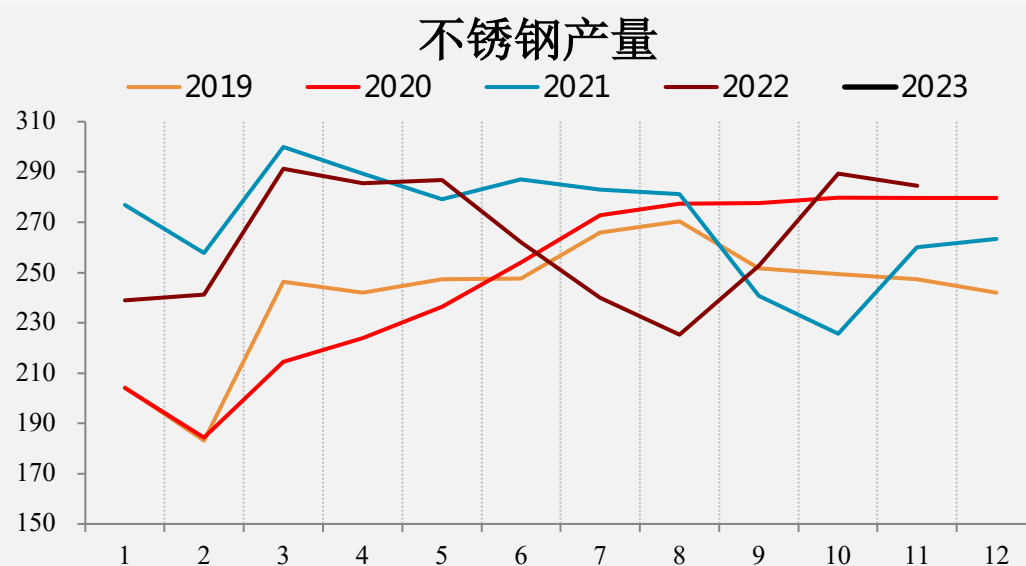
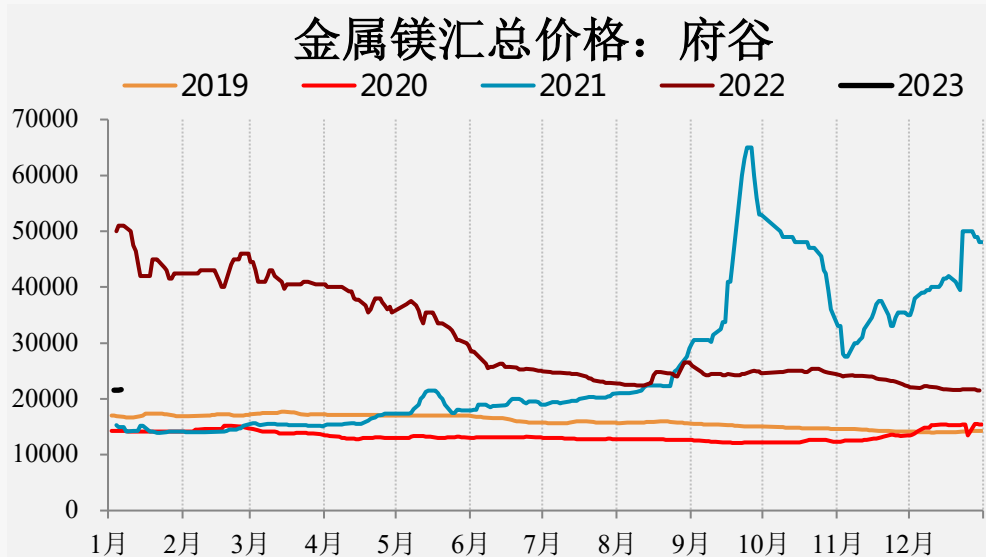
钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	6517	7700	100	16700
湘钢	6517			
南钢	6517	7690	40-90	8500
广西盛隆	6517			
三明钢铁	6517	7630	170	14000

硅铁1月招标情况

钢企	规格	价格	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	8750	50	2099
三明钢铁	75B	8750	10	2500
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】

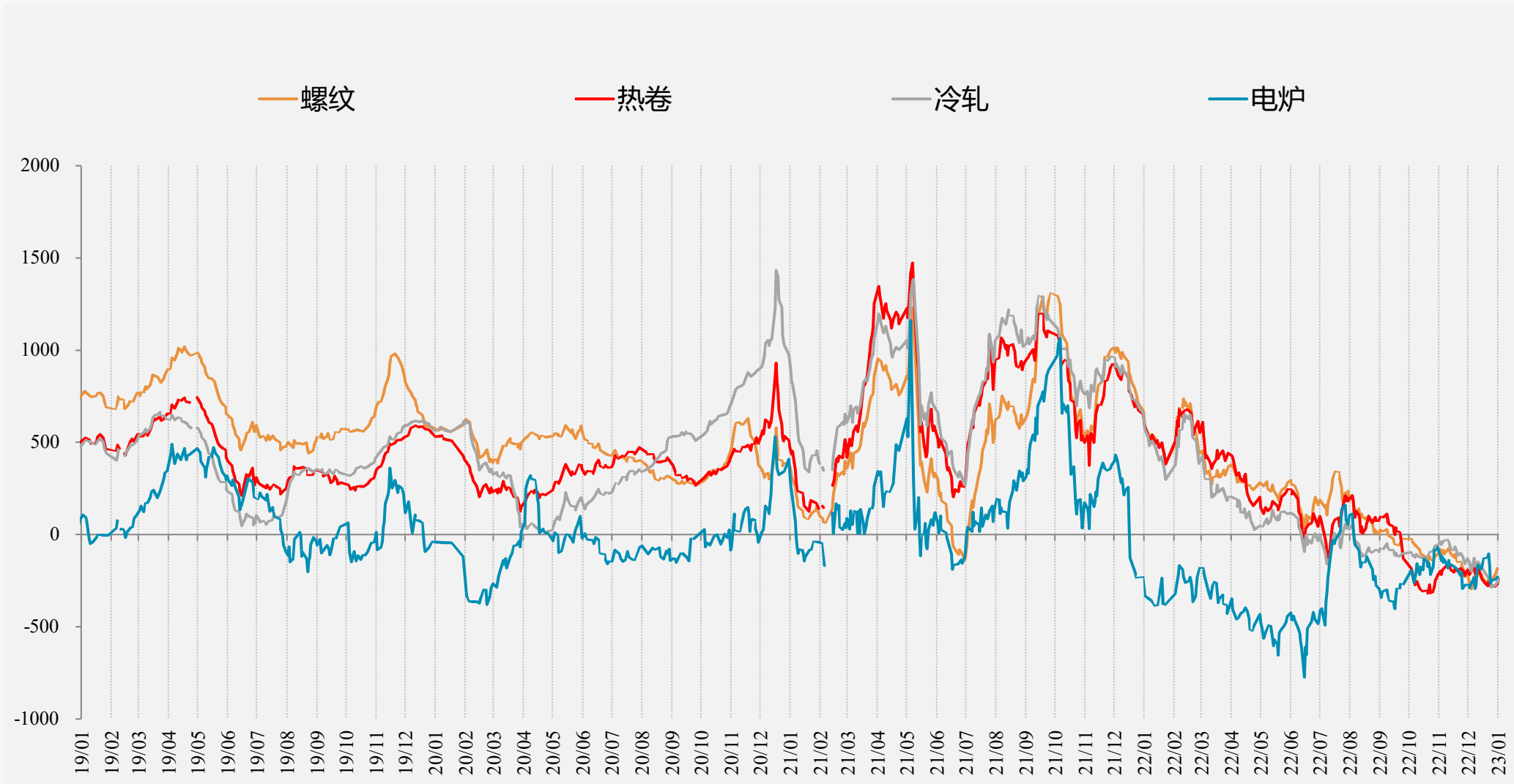




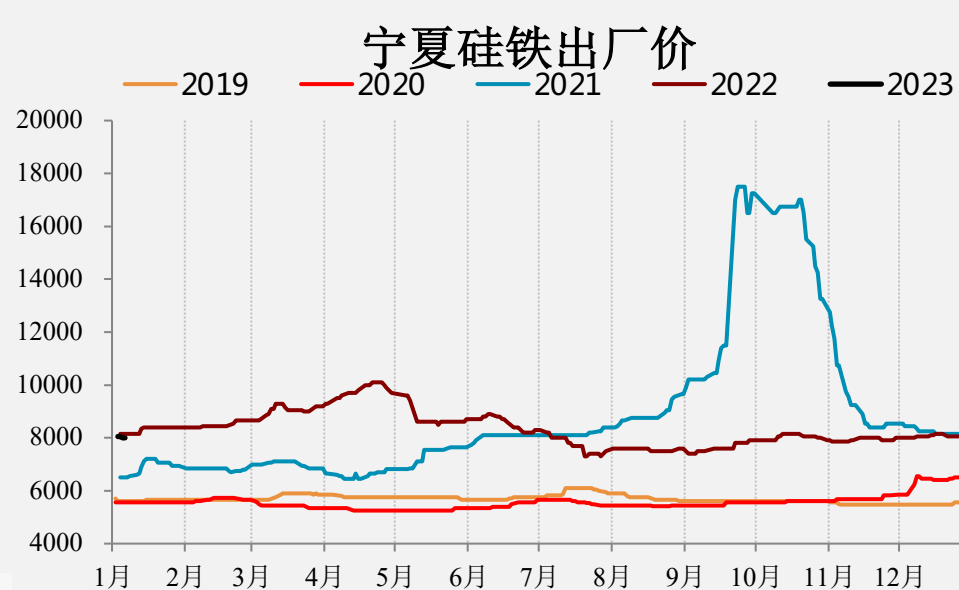
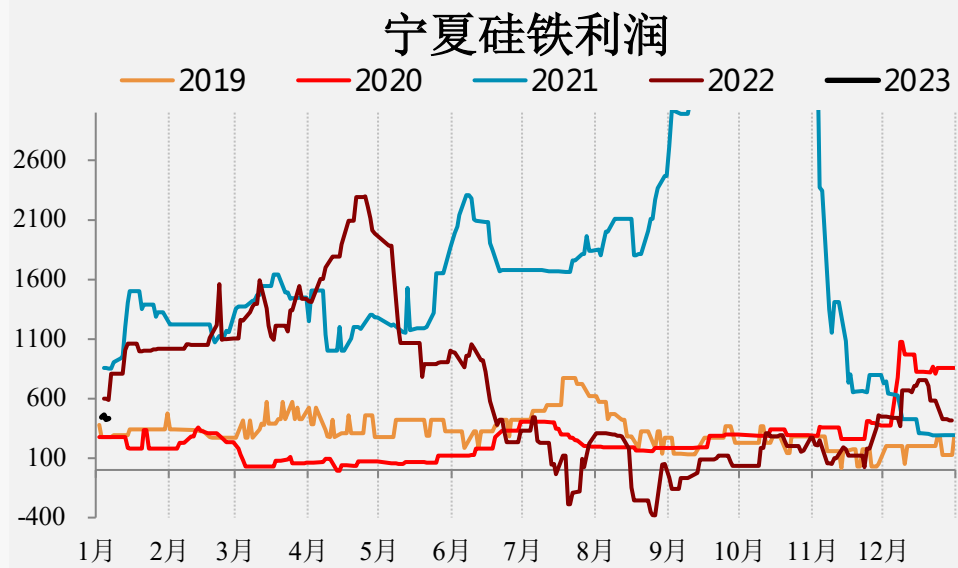
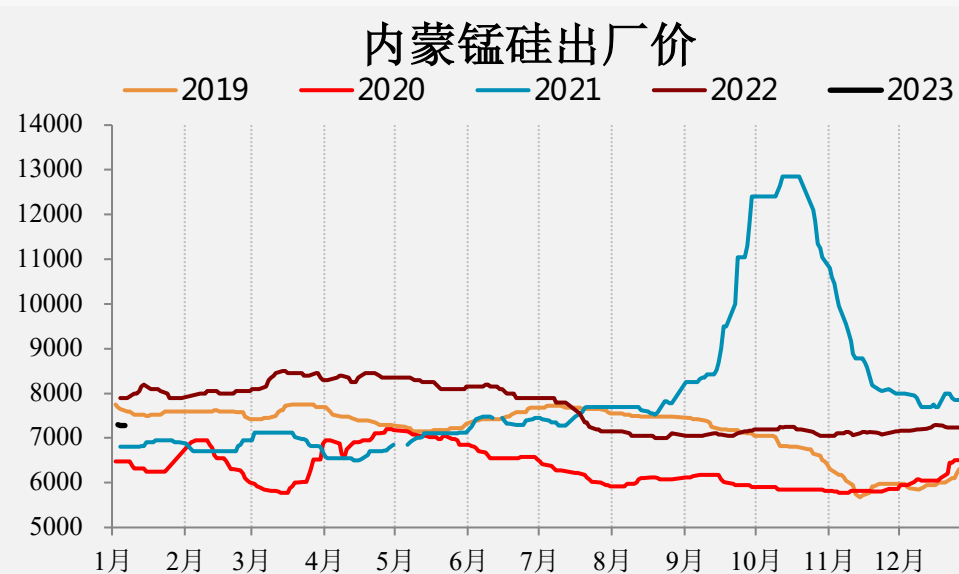
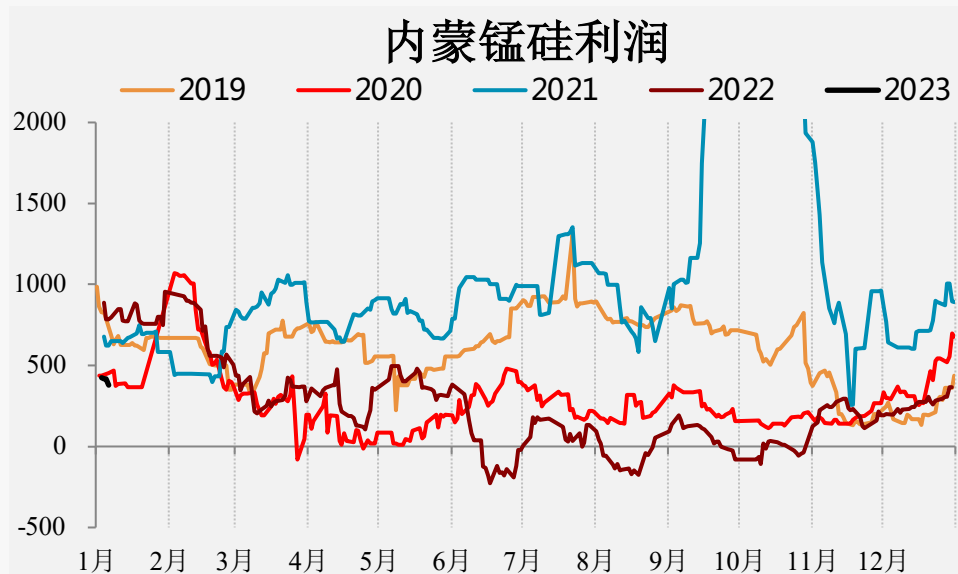
05

价差情况

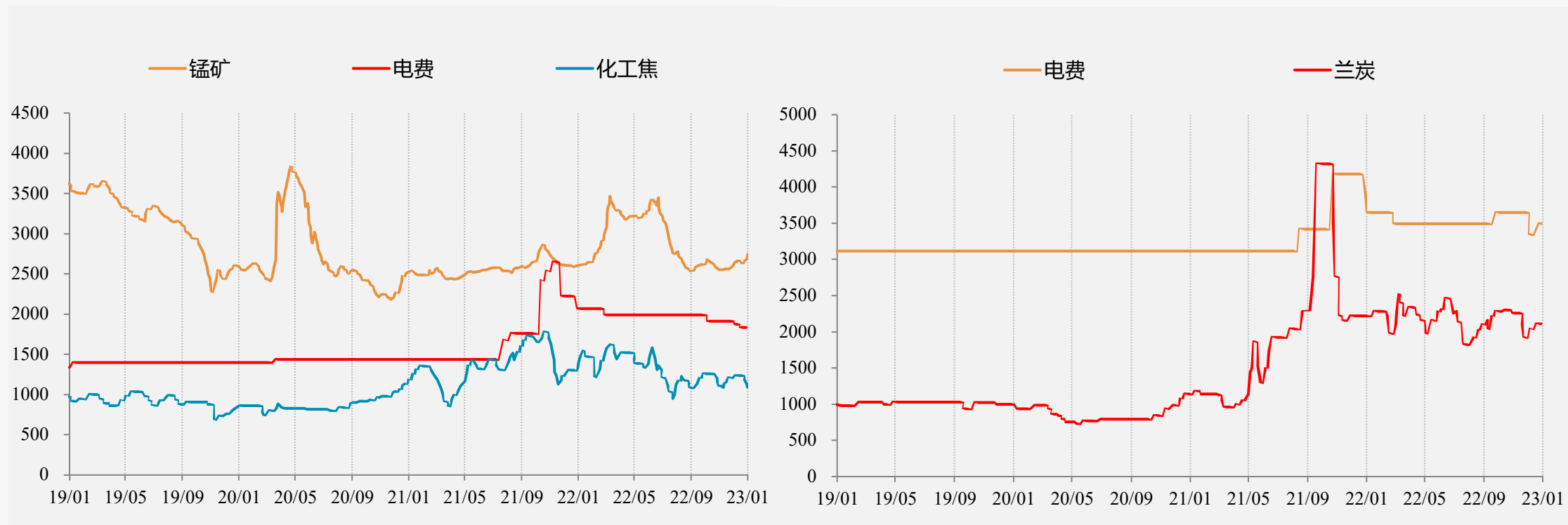
【钢厂利润】



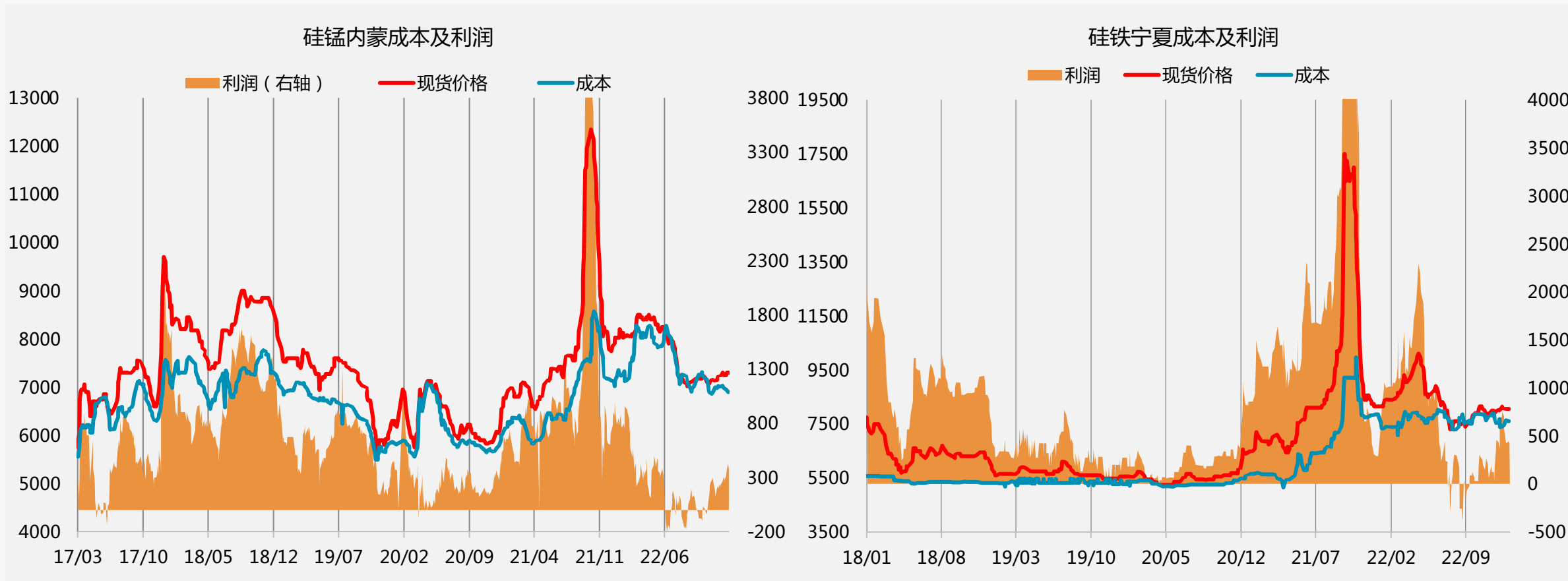
【双硅出厂价及利润】



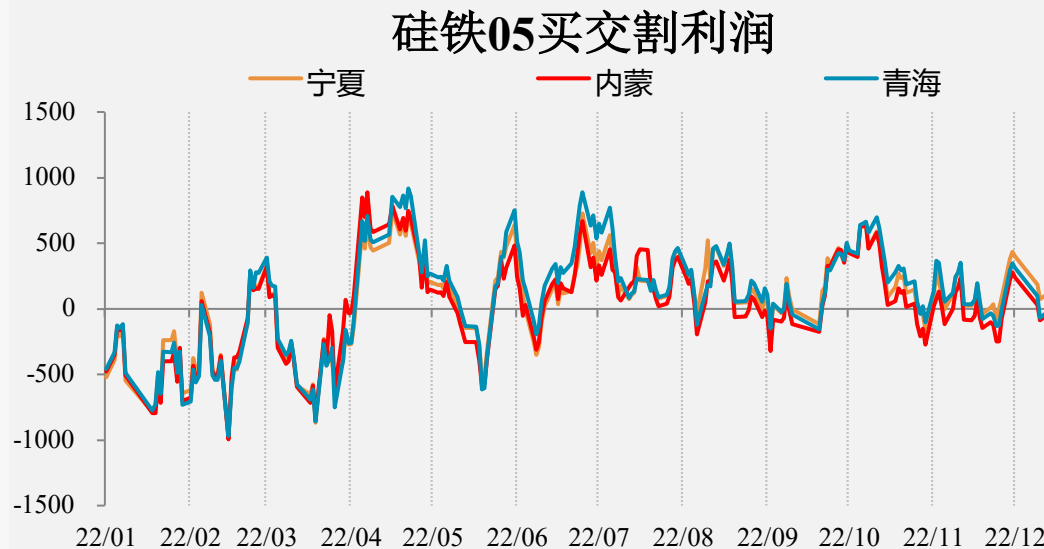
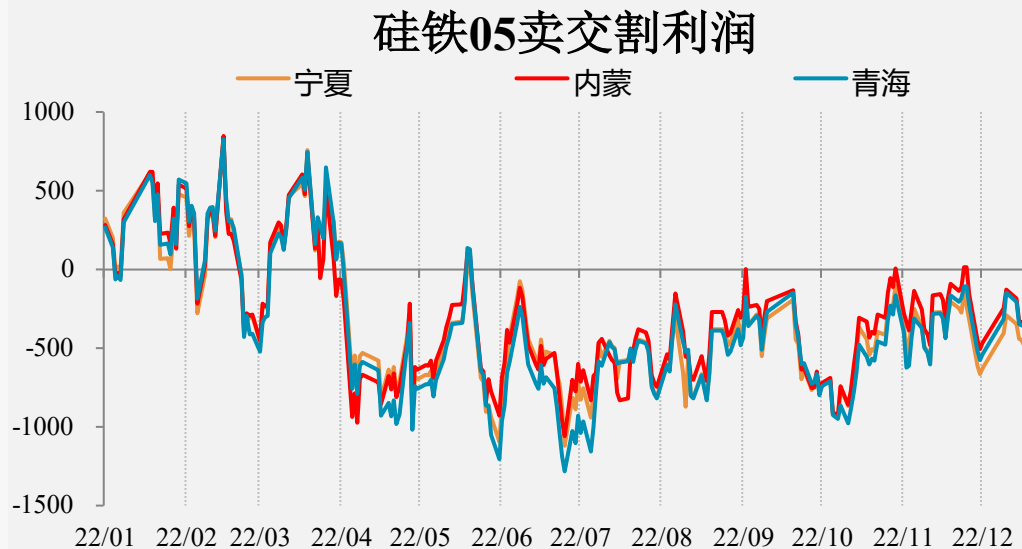
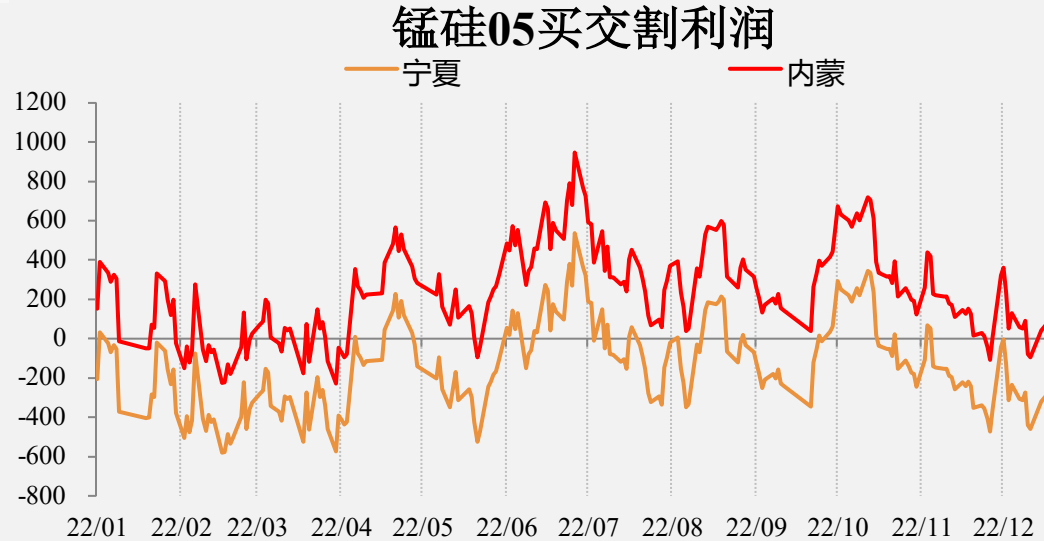
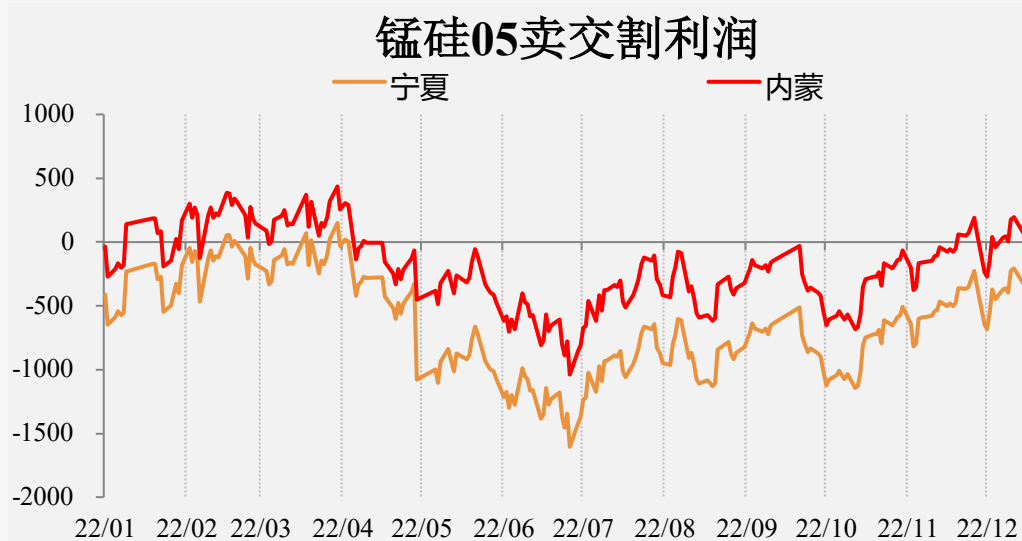
【各项成本】



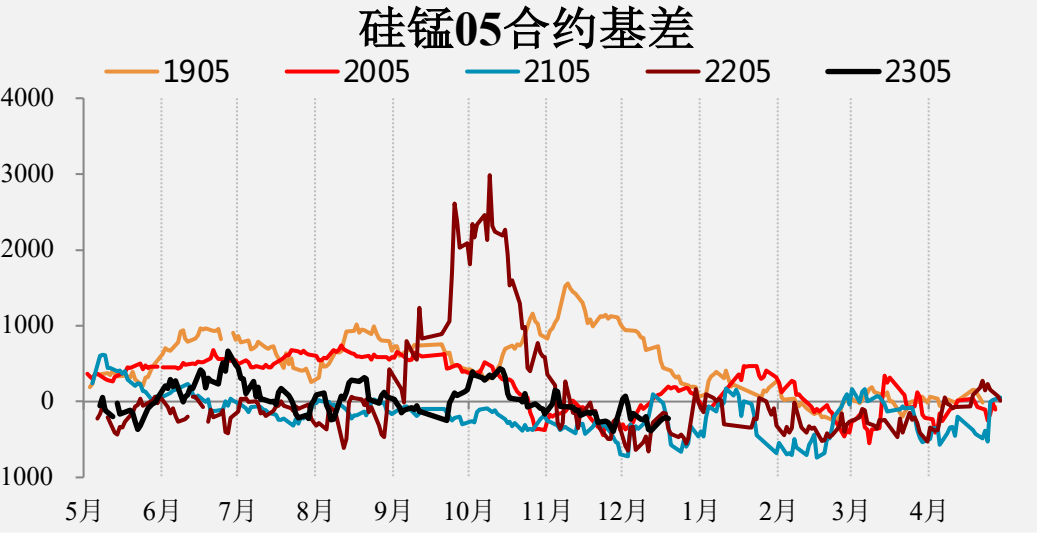
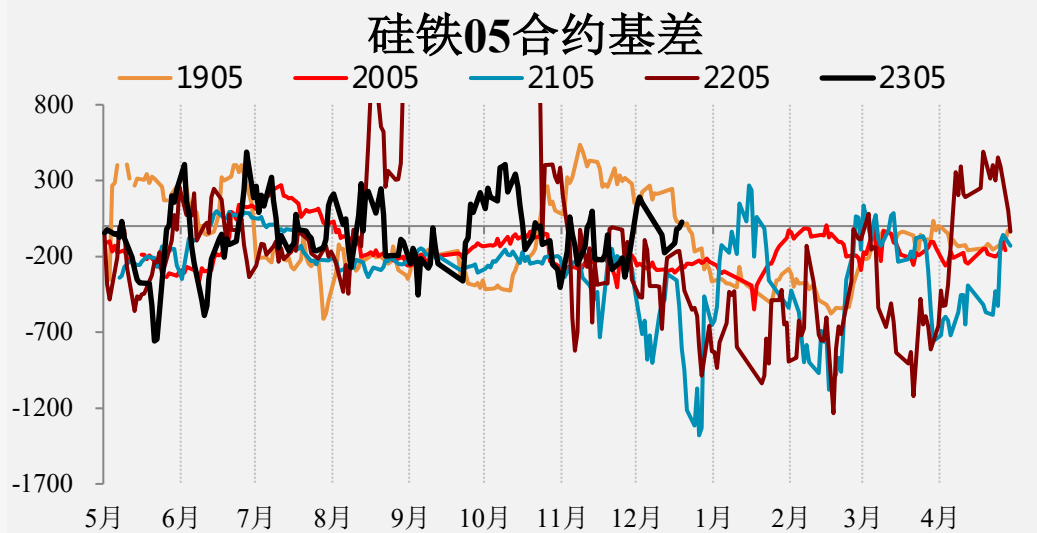
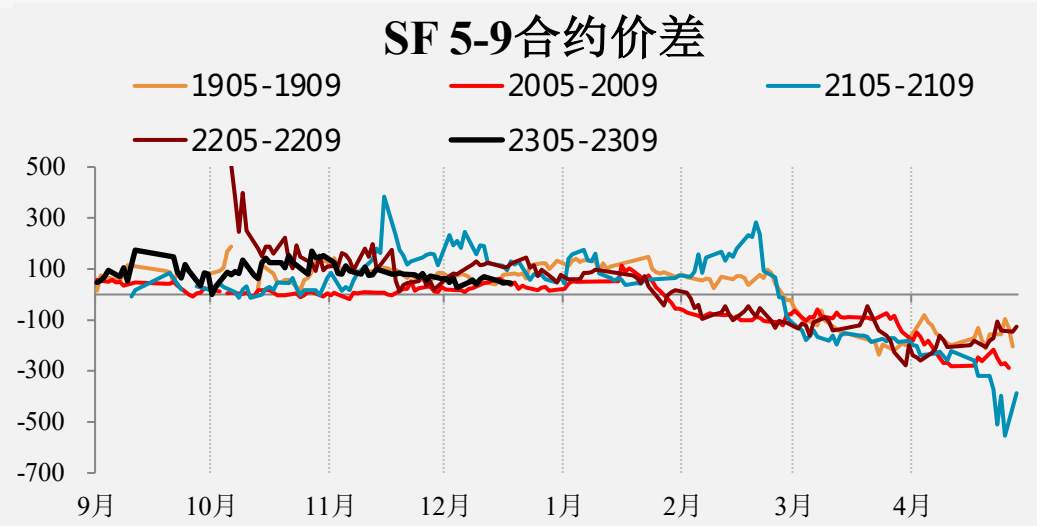
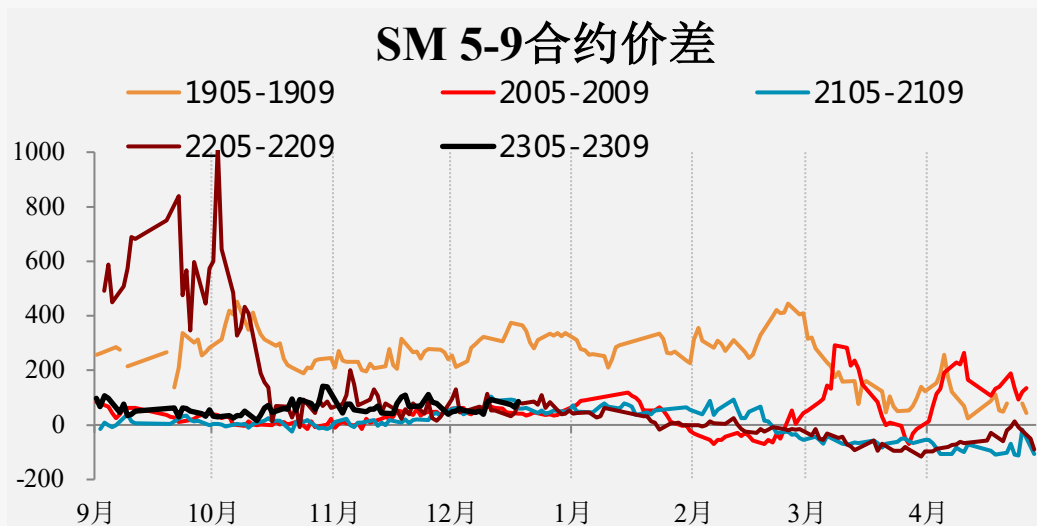
【利润测算】



【交割利润】

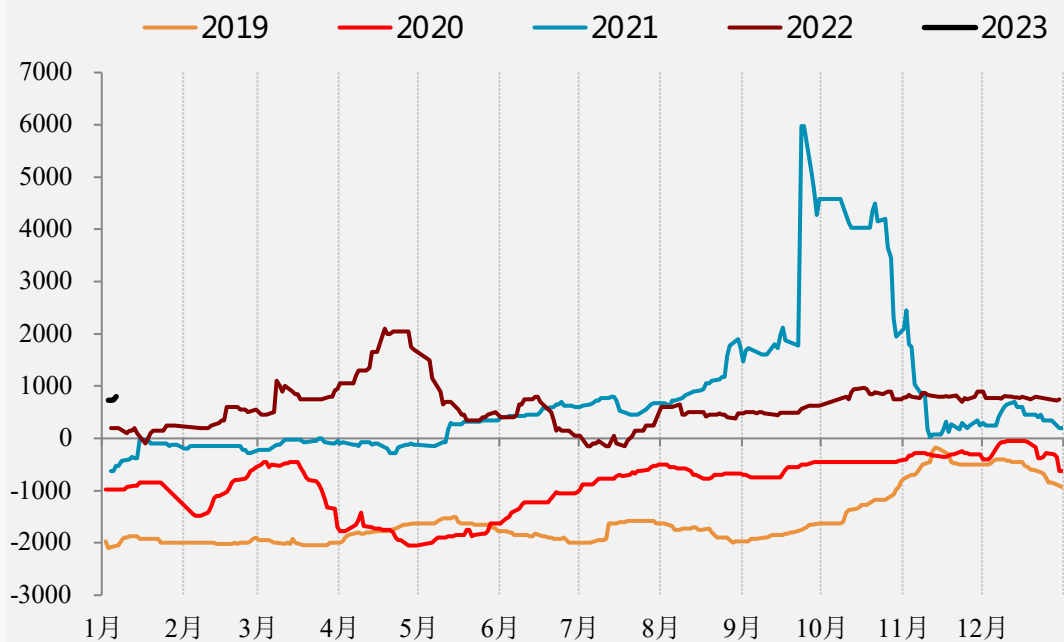


【基差及跨期价差】

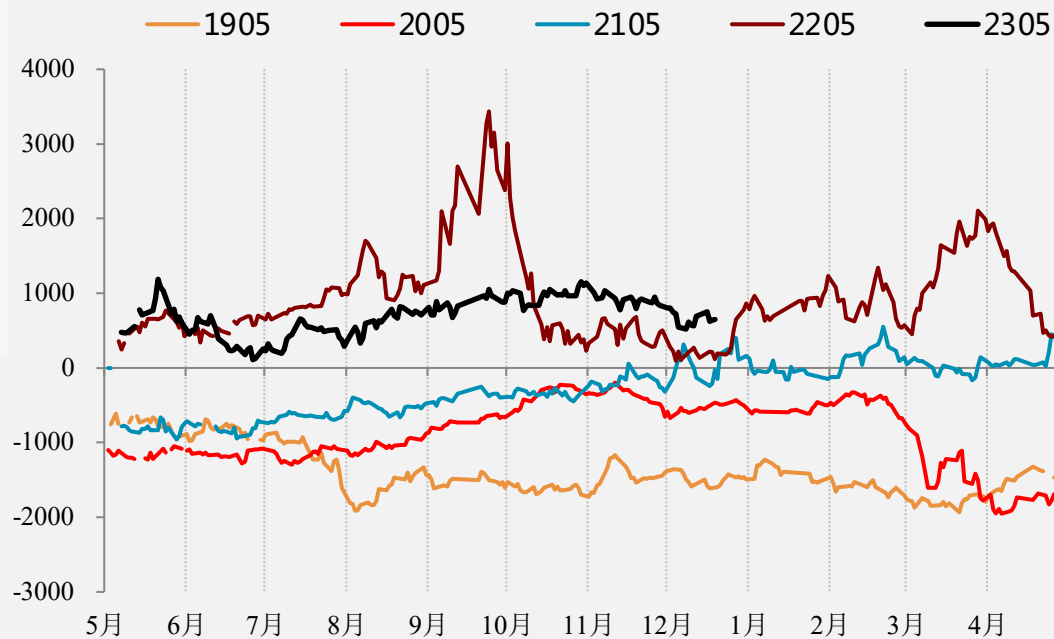


【跨品种价差】

SF-SM现货价差



SF-SM05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