



铁合金周报

供需差收窄，关注仓单压力纾解

2024年10月13日

国联期货研究所

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

硅锰核心观点与策略推荐



核心要点及策略

逻辑观点

本周硅锰市场震荡运行，8号发改委会议不及预期，盘面迅速回落，厂家多持观望状态，但心态仍然较坚挺，低级出货意愿较低，本周钢厂招标价格较节前有所上涨，主流价格围绕6400左右，目前宏观利好情绪仍在，河钢公布10月招标采购量12000吨环比9月增加1500吨，关注其最终定价对市场的指引。本周247家钢厂盈利率为71.43%环比增加33.77%，日均铁水产量233.08万吨环比增加5.06万吨，需求可观，基本面向好发展。锰矿端，天津港锰矿市场震荡偏弱，价格成交混乱，个别低价暂不能代表市场主流，主流成交依旧僵持，南非半碳酸32.5元/吨度左右，加蓬37.5元/吨度，澳矿41-42元/吨度。钦州港锰矿随着下游开工小幅攀升，且锰矿去库节奏平稳，货权进一步集中，锰矿价格较节前小幅上涨，但与报价仍存差距。半碳酸33-34元/吨度，澳块45-47元/吨度，加蓬43-44元/吨度。

行情回顾

供应端：开工方面，广西地区电费高位压力较大，目前还是无法生产，大多数厂家成本持续高位，对产区信心不足。贵州地区因今日盘面稍有转好，部分厂家有复产情况，其余厂家仍在观望市场走势，认为库存压力仍在且成本支撑不足，难以持续上涨。云南厂家电费即将上涨，产量持续走低，若行情没有好转，大部分厂家或将陆续停产。内蒙地区本周合金厂产量波动不大，部分检修工厂持续检修中，另有工厂近期存在检修预期，另有前期开炉的工厂产量增加，预计整个10月的合金产量波动不会太大。近期西北产区开工波动不明显，宁夏9月结算电价0.45-0.47，后续继续存在波动预期。。

需求端：247家钢厂高炉开工率80.79%，环比上周增加1.22个百分点，同比去年减少1.41个百分点；高炉炼铁产能利用率87.51%，环比增加1.90个百分点，同比减少4.42个百分点；钢厂盈利率71.43%，环比增加33.77个百分点，同比增加47.19个百分点；日均铁水产量233.08万吨，环比增加5.06万吨，同比减少12.87万吨。河钢集团10月硅锰采量：12000吨。9月采量：10500吨。（2023年10月采量：22000吨）。江西某钢厂10月招标硅锰合金定价6400元/吨，数量3000吨，承兑含税到厂，有折基。



核心要点及策略

逻辑观点

空头：1. 锰矿远期到港量增加明显，供应冲击下成本端下行扰动。2. 北方厂商利润回升，复产积极性提高

运行逻辑

多头：1. 周度需求明显递增，供需差错配修复；2. 仓单下行趋势存在，产业随宏观景气度回升

推荐策略

当下基本面来看，基本面好转预期较强，硅锰需求小幅增加有改善其自身供需差走扩情况，受制于交割去库较为缓慢，库存仍较为严重。在盘面利润修复后，产业关注套保机会意愿较强，短期宏观政策影响仍存，且现实与预期来回拉扯。

建议：建议关注前期缺口填补，短期观望为主，延续宽幅地位震荡趋势。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	财政部将于10月11日续发行2024年第六期超长期特别国债。本次续发行国债为30年期固定利率付息债，发行总额500亿元。截至10月10日，财政部今年已发行7520亿元超长期特别国债，支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，支持大规模设备更新和消费品以旧换新。
需求	中性	<p>硅锰需求：五大钢种硅锰（周需求70%）：125856吨，环比上周增2.01%，全国硅锰产量（周供应99%）：173110吨，环比上周减1.83%；</p> <p>高炉高工：247家钢厂高炉开工率80.79%，环比上周增加1.22个百分点，同比去年减少1.41个百分点；高炉炼铁产能利用率87.51%，环比增加1.90个百分点，同比减少4.42个百分点；钢厂盈利率71.43%，环比增加33.77个百分点，同比增加47.19个百分点；日均铁水产量233.08万吨，环比增加5.06万吨，同比减少12.87万吨。</p>
供应	向下	全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国41.9%，较上周减0.51%；日均产量24730吨，减460吨。
库存	向下	全国库存量185500吨，环比（减13000）。其中内蒙古68500吨（减4000），宁夏72000吨（减11000），广西6000吨（增1500），贵州6000吨（减1000），（山西、甘肃、陕西）13000吨（增500），（四川、云南、重庆）20000吨（增1000）。
基差	向下	01基差-230元/吨，环比+20元/吨
成本利润	向上	硅锰北方利润：-29.61，周环比-0.49%；南方利润-762.18，周环比-12.46%。



CONTENTS

目录

02

硅锰数据追踪与分析

周期内工业硅产业链产需数据

硅锰周度价格数据追踪

类别	指标	上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)	
期货	收盘价	6658	6388	-270	-4.06%	
	Sm2501 (主力合约) 价格	成交量	344417	139311	-205106	-59.55%
		持仓量	336280	313151	-23129	-6.88%
		Sm2505价格	6706	6452	-254	-3.94%
	Sm2509价格	6770	6486	-284	-4.38%	
现货汇总价格	南方 (广西)	6200	6150	-50	-0.81%	
	北方 (内蒙古)	6200	6150	-50	-0.81%	
基/价差	基差	-158	-188	-30	15.96%	
	5-9价差	-64	-34	30	-88.24%	
	9-1价差	-112	-98	14	-14.29%	
	1-5价差	-48	-64	-16	25.00%	

数据来源: 我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

周期内工业硅产业链产需数据

硅锰产业链周度数据追踪

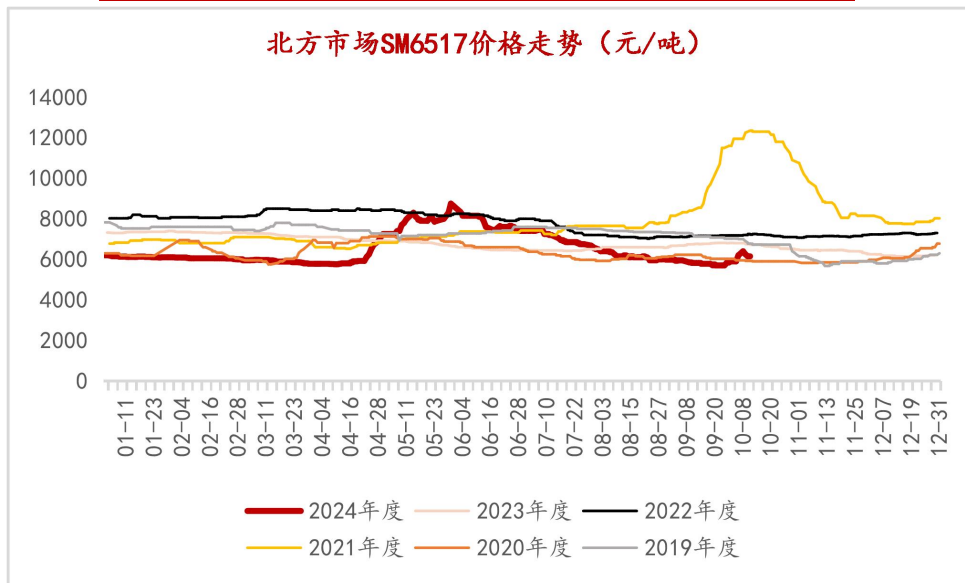
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅锰	开工率	42.41	41.9	-0.51	-1.20%	
	产量	176330	173110	-3220	-1.83%	
	库存	企业库存	198500	185500	-13000	-6.55%
		钢厂库存 (天数/月)	14.68	14.82	0.14	0.95%
	需求	123372	125856	2484	2.01%	
	成本 (北方)	156.9844	-34.8146	-110.945	-1.72%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



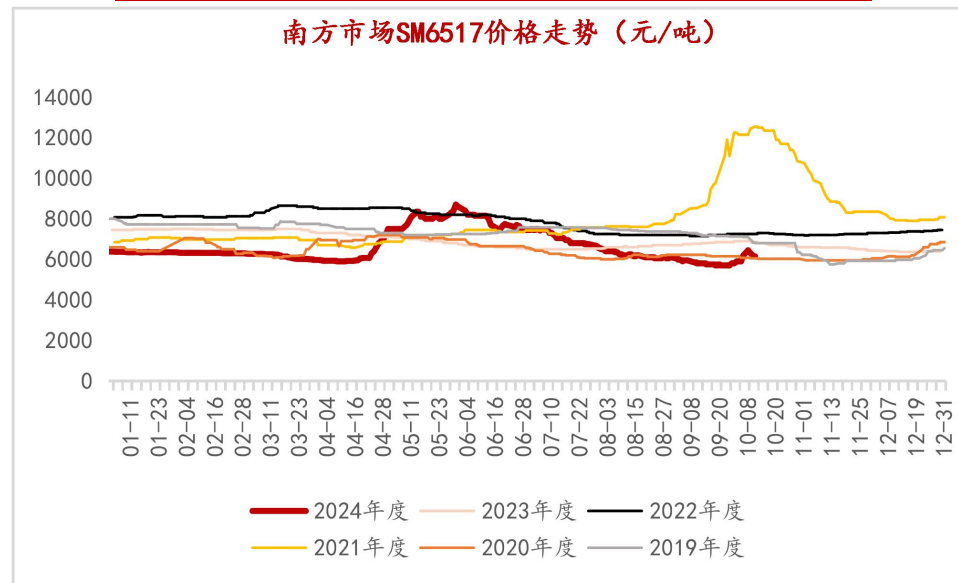
现货价格走势回顾

北方市场SM6517价格走势（元/吨）



截止2024年10月11日，北方市场6517价格6150元/吨，周内浮动-3.9%。

南方市场SM6517价格走势（元/吨）

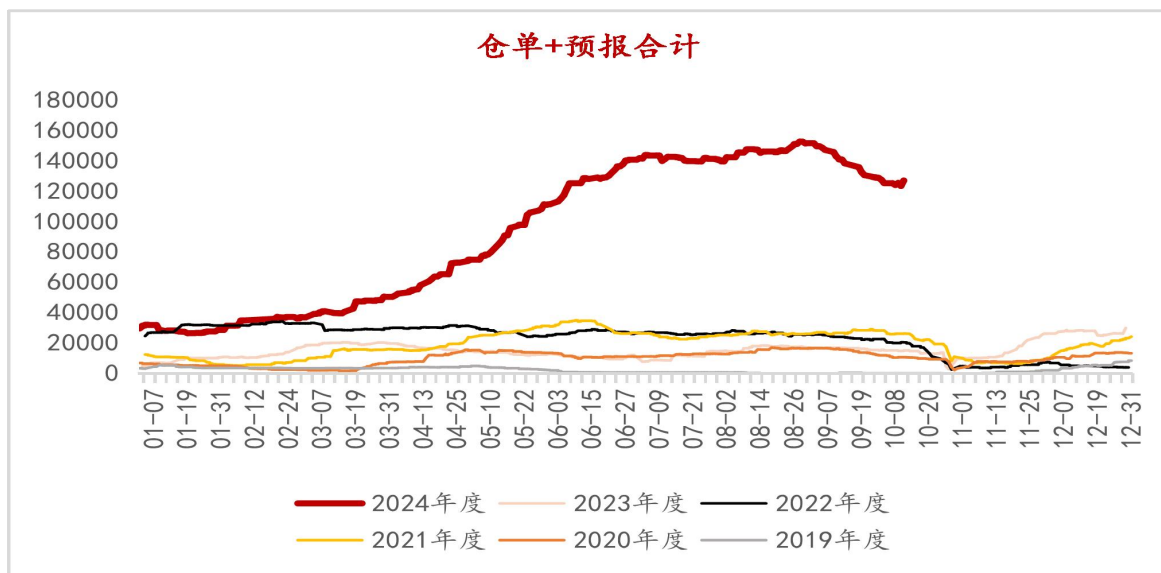
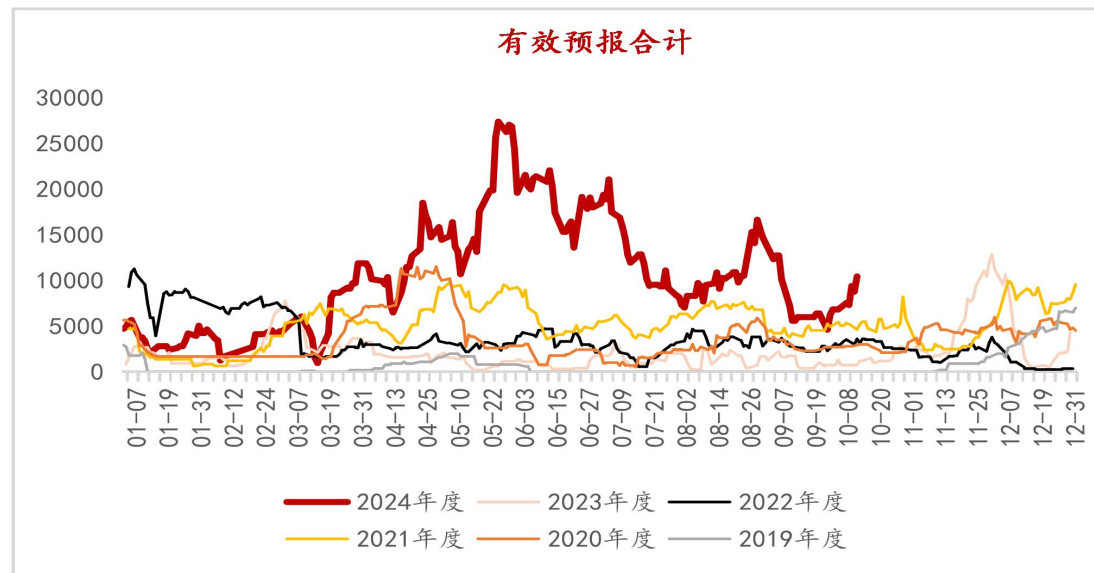
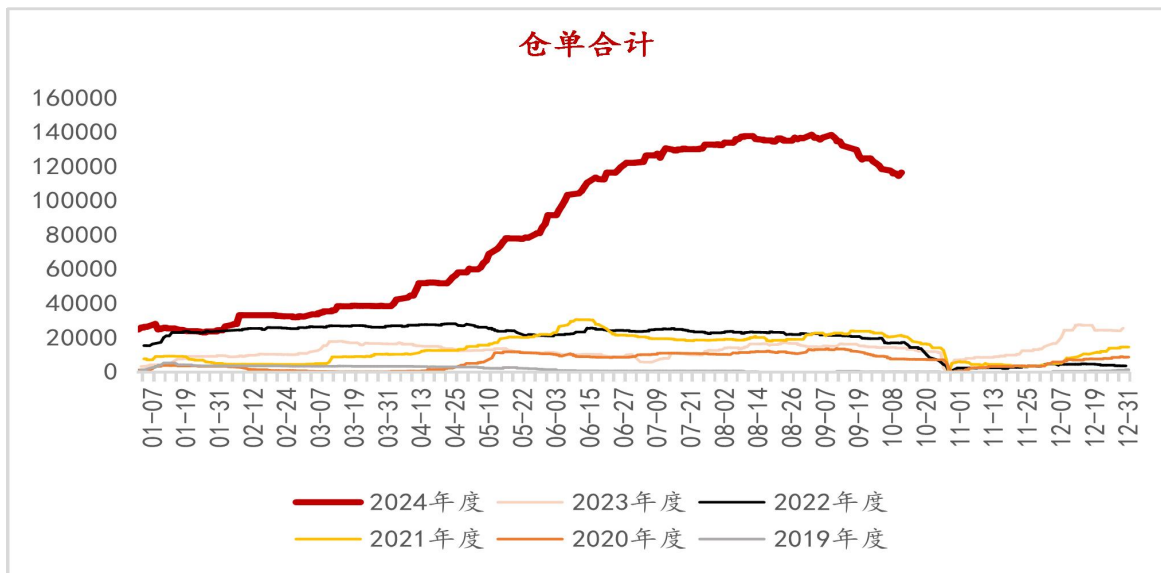


截止2024年10月11日，南方市场6517价格6150元/吨，周内浮动-0.08%。

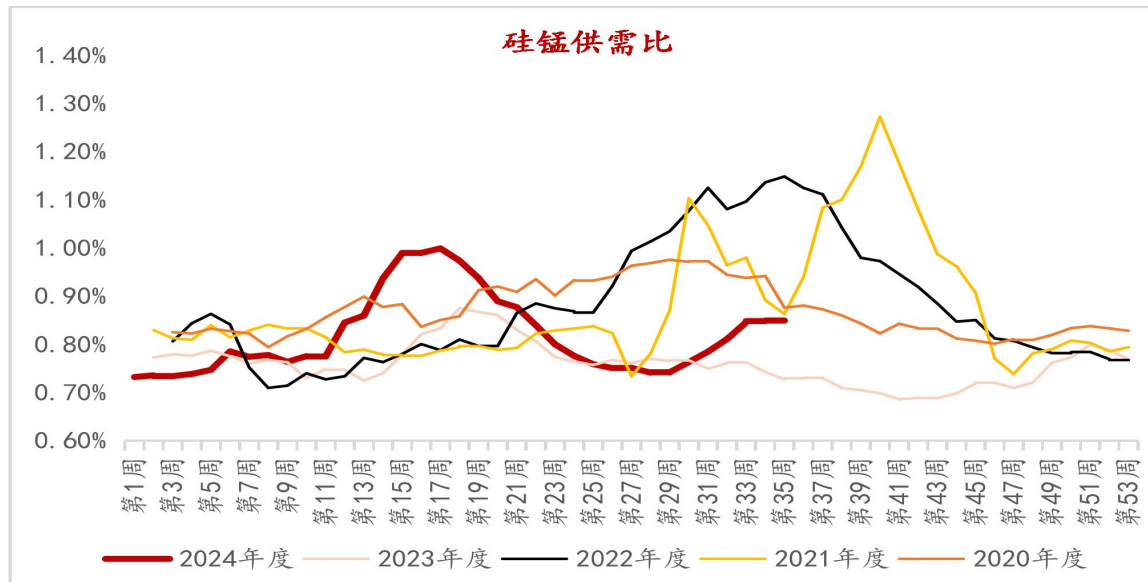
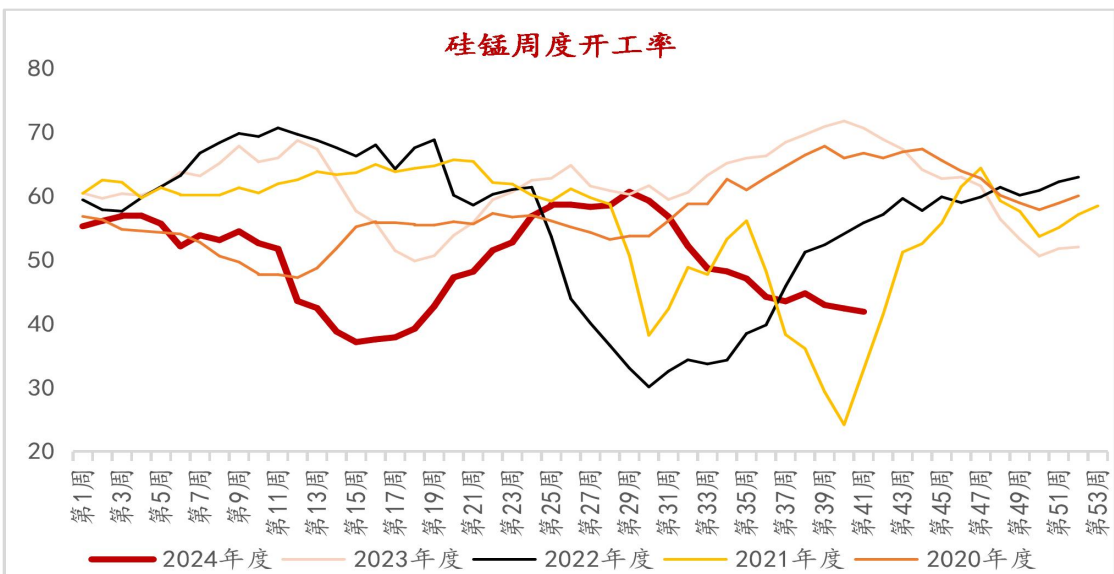
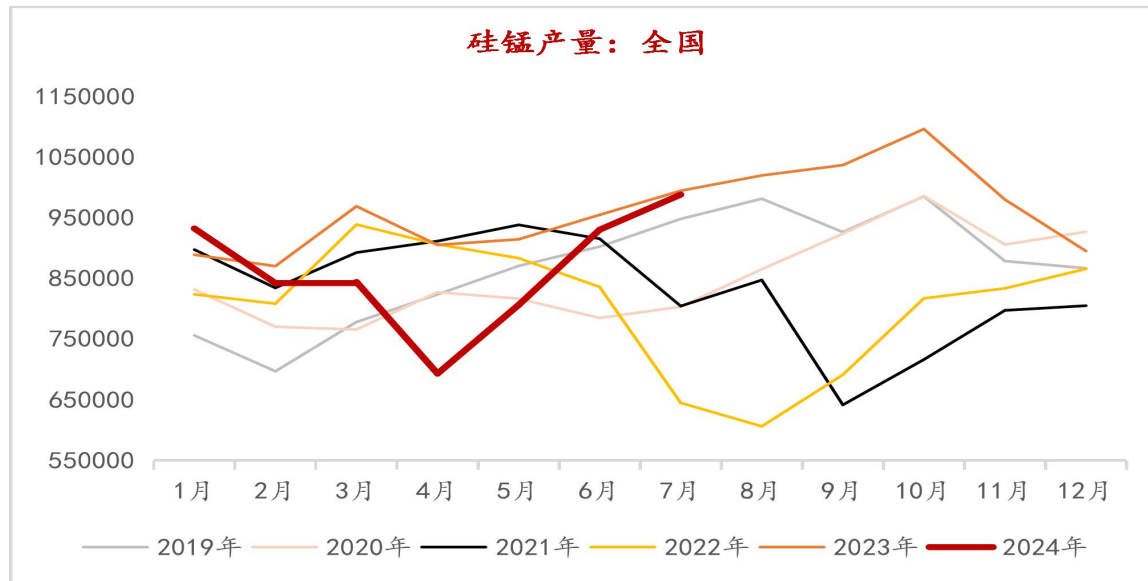
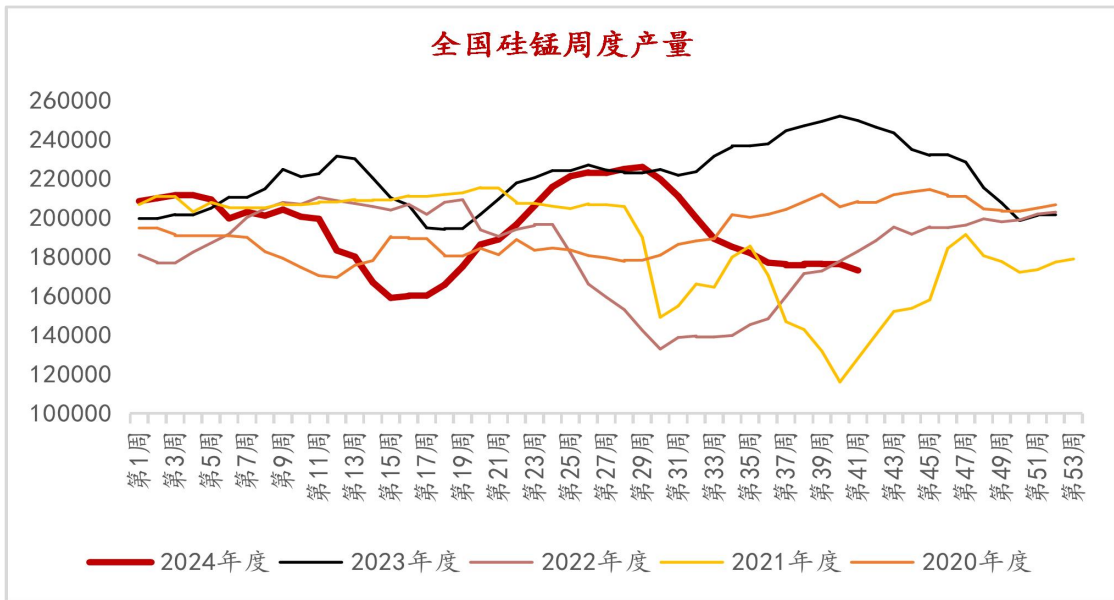
数据来源：mysteel 国联期货研究所



周内仓单持续小幅回落，期库压力仍较大



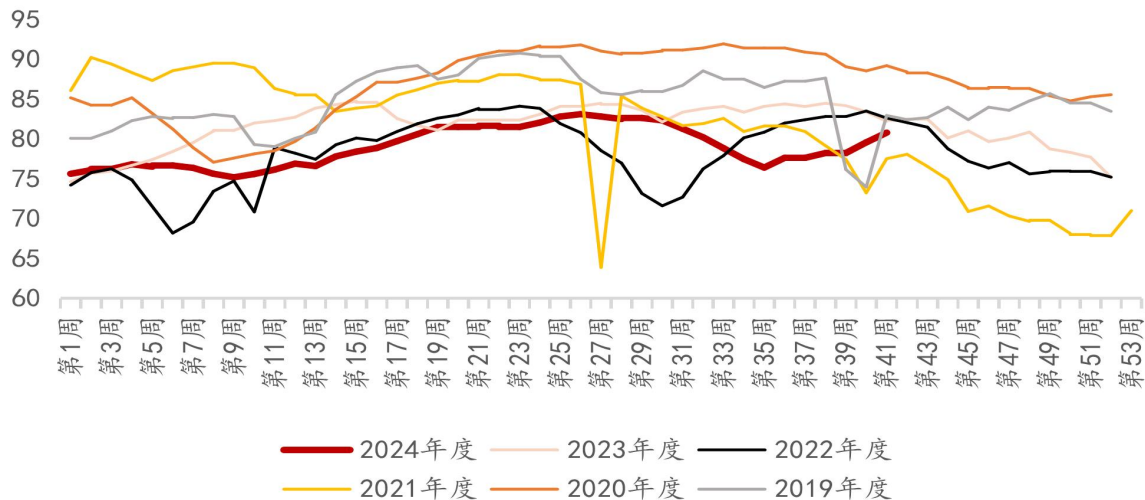
产量：周内开工以及产量继续下滑



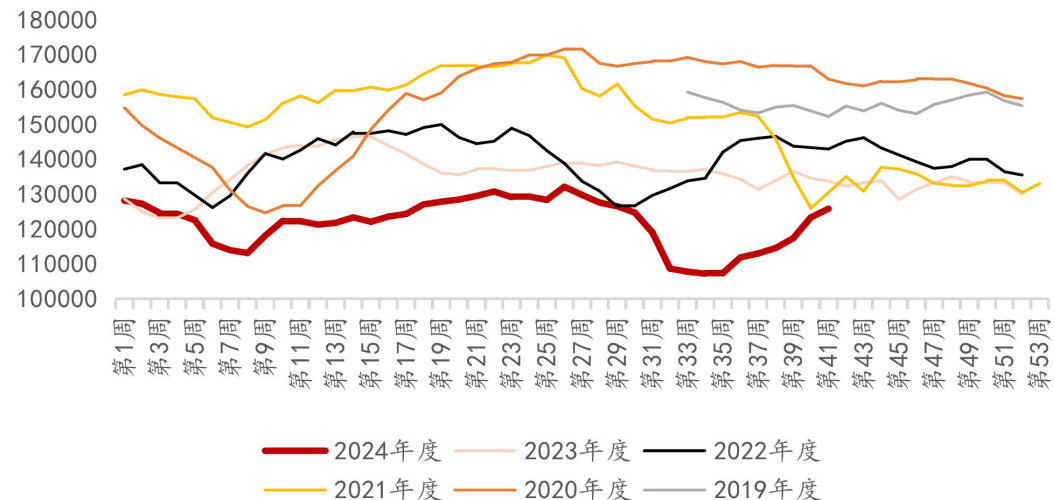


需求：钢厂开工产量以及硅锰需求小幅增加

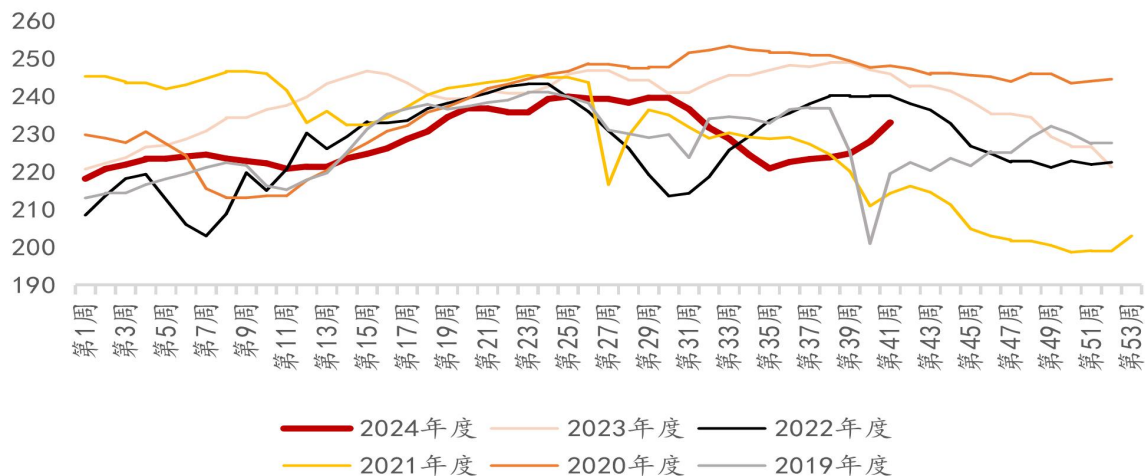
247家钢铁企业高炉开工率



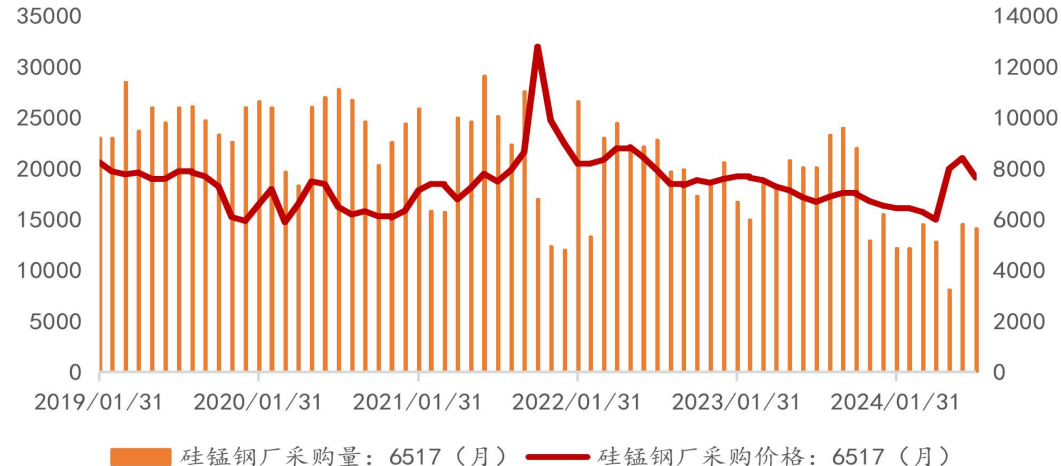
硅锰周度需求



247家钢铁企业铁水：日均产量



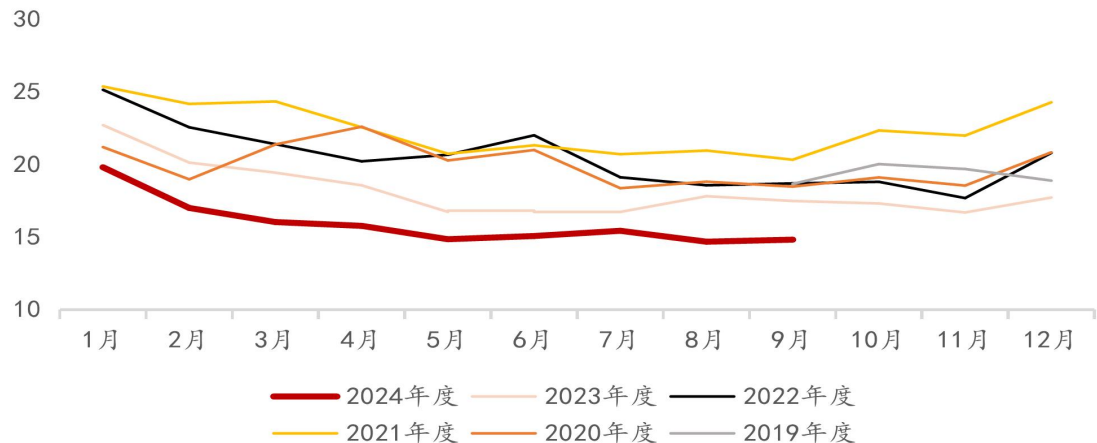
钢招：河钢



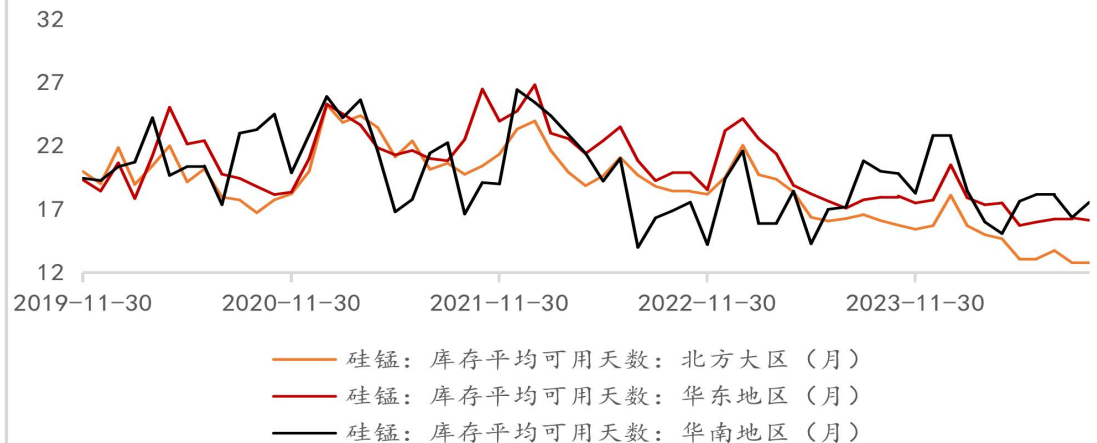


库存：周度库存小幅回升

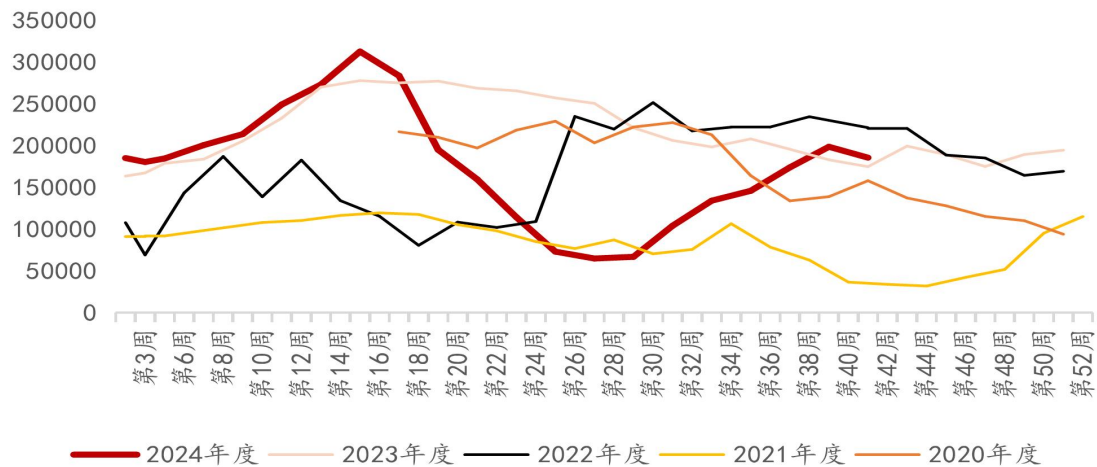
钢厂硅锰库存平均可用天数



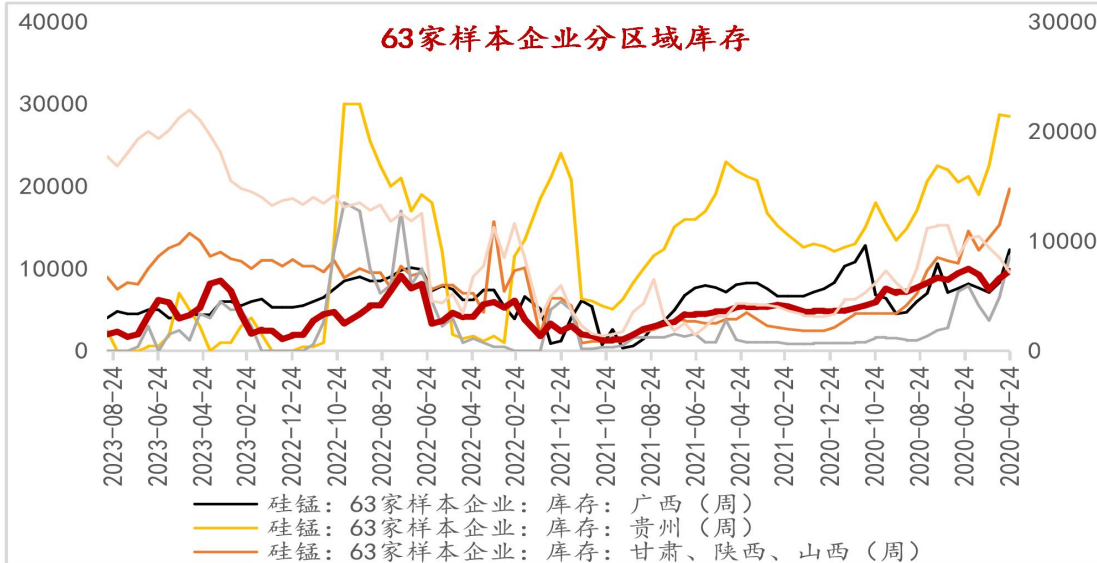
钢厂硅锰库存分区域评价可以天数



全国63家样本企业周度库存

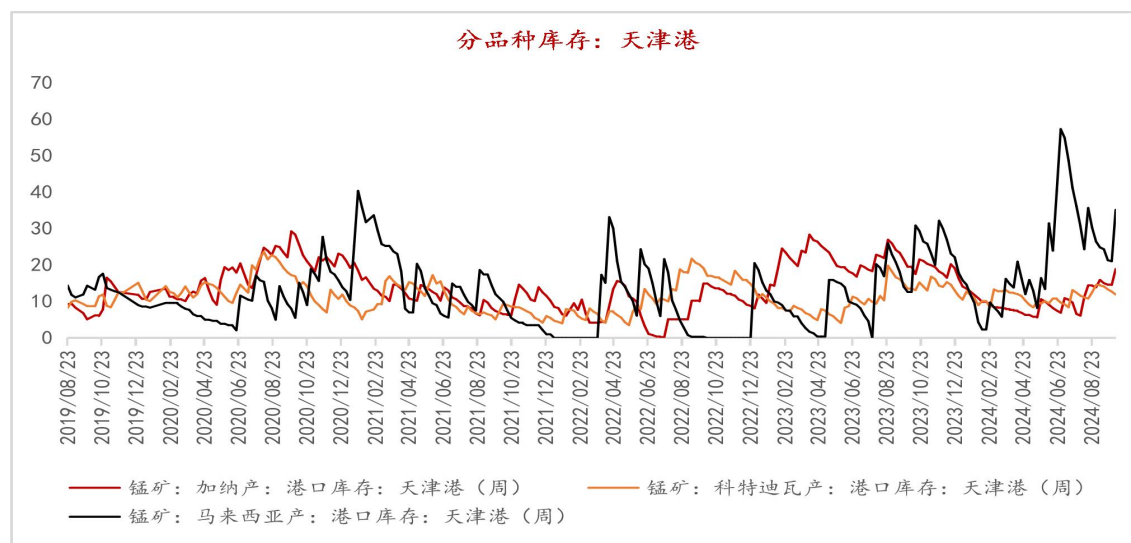
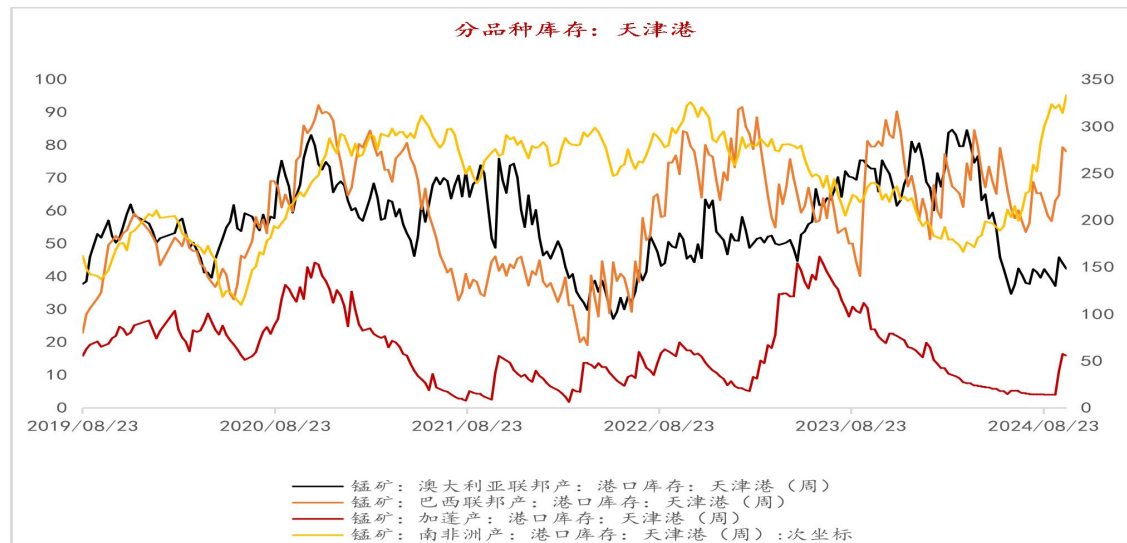
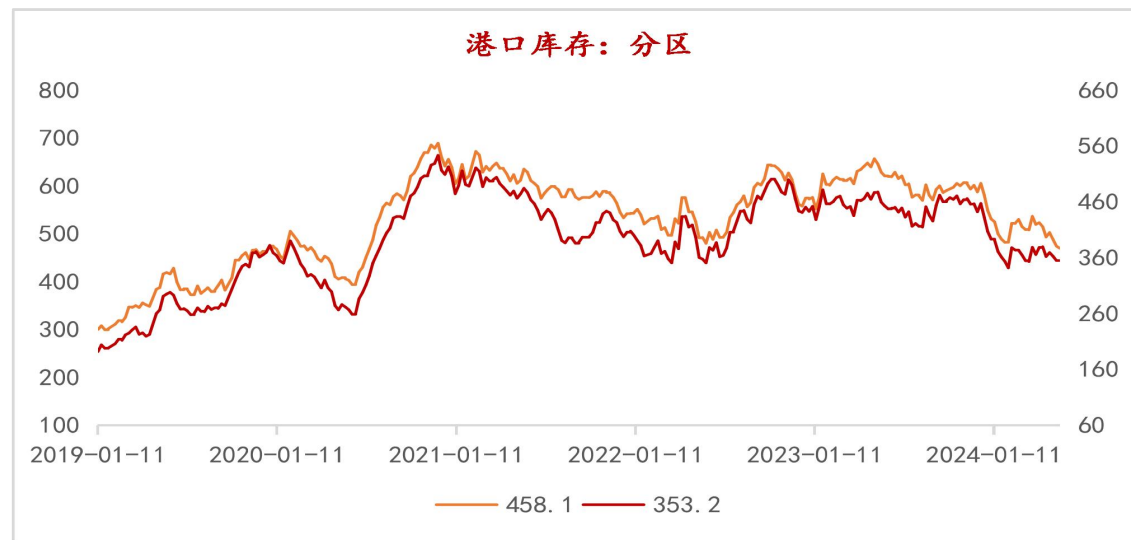
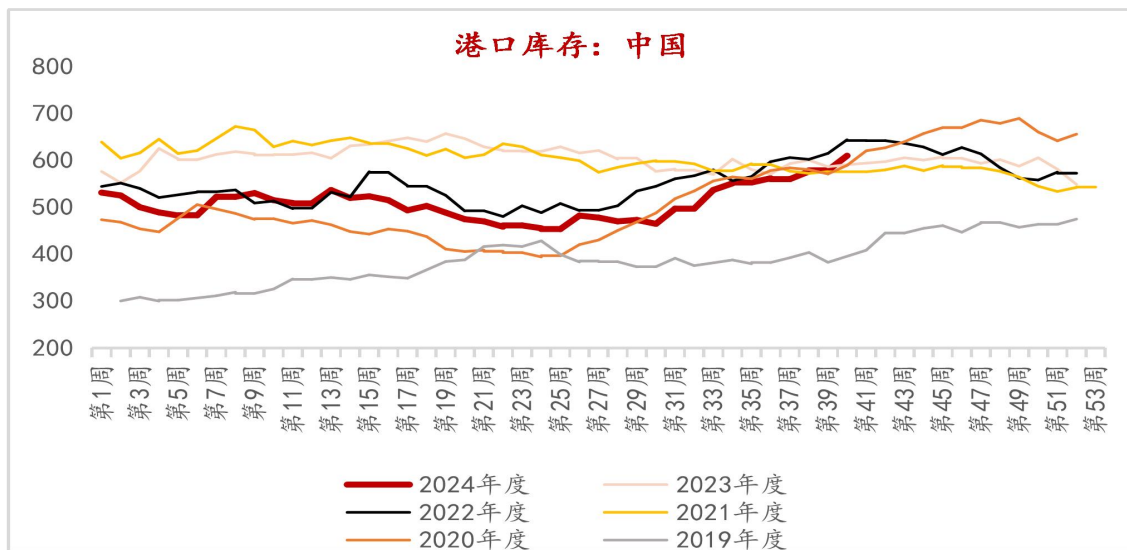


63家样本企业分区域库存



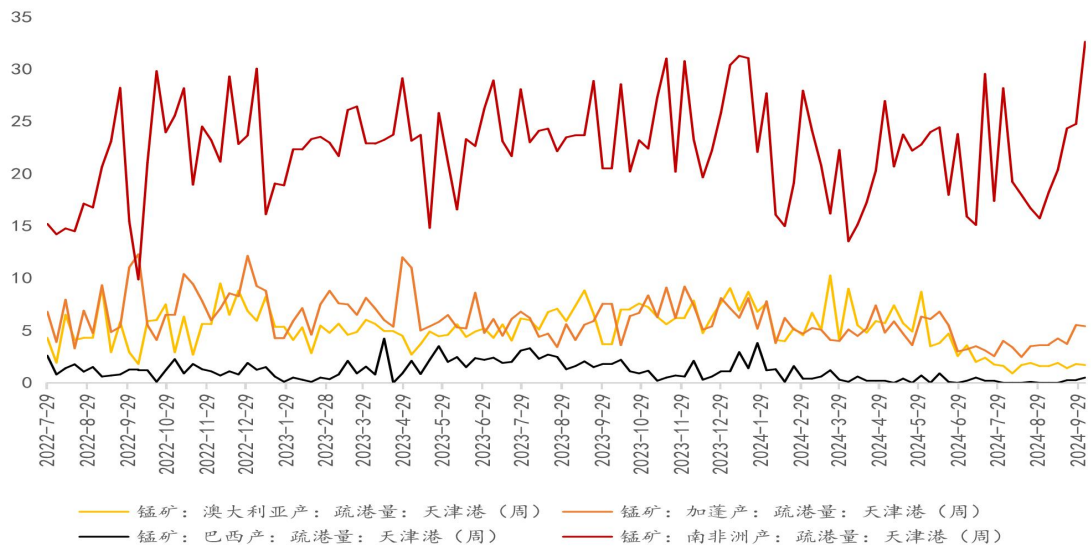


锰矿库存：港口库存去库缓慢，远月供应宽松演绎

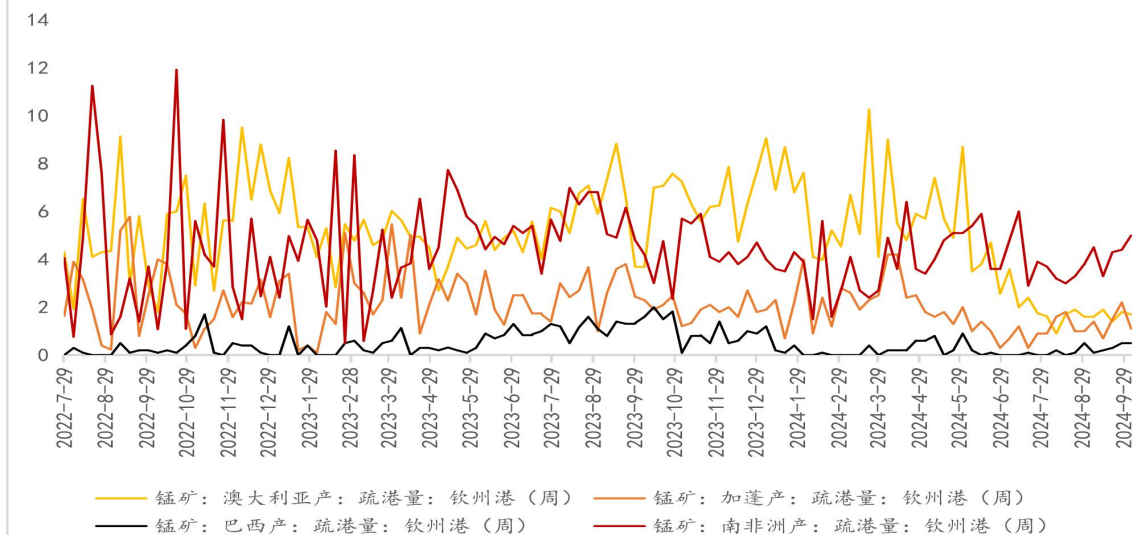




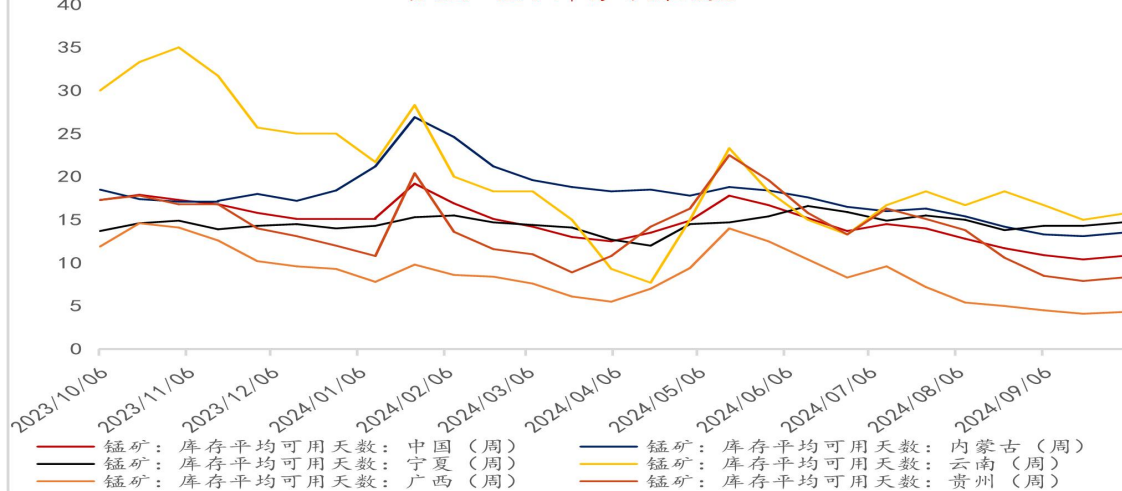
锰矿疏港：天津



锰矿疏港：钦州



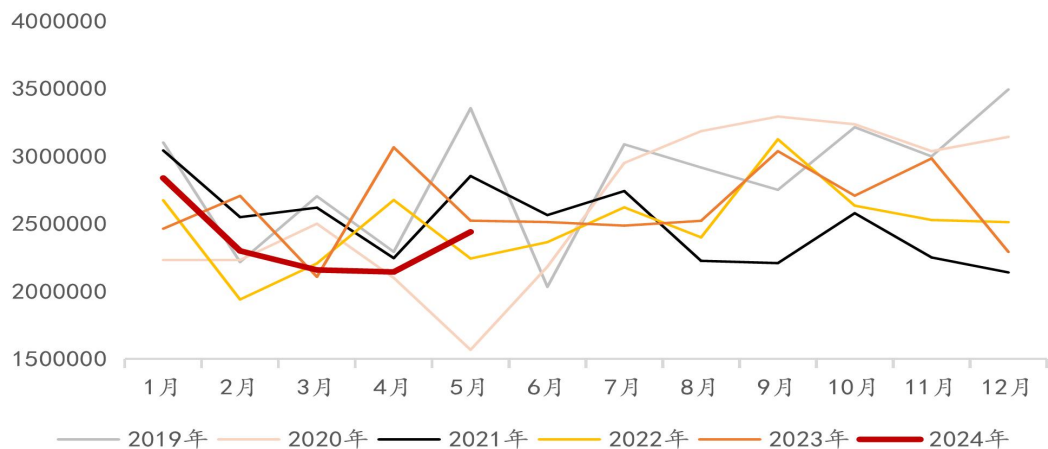
合金厂锰矿库存可用天数



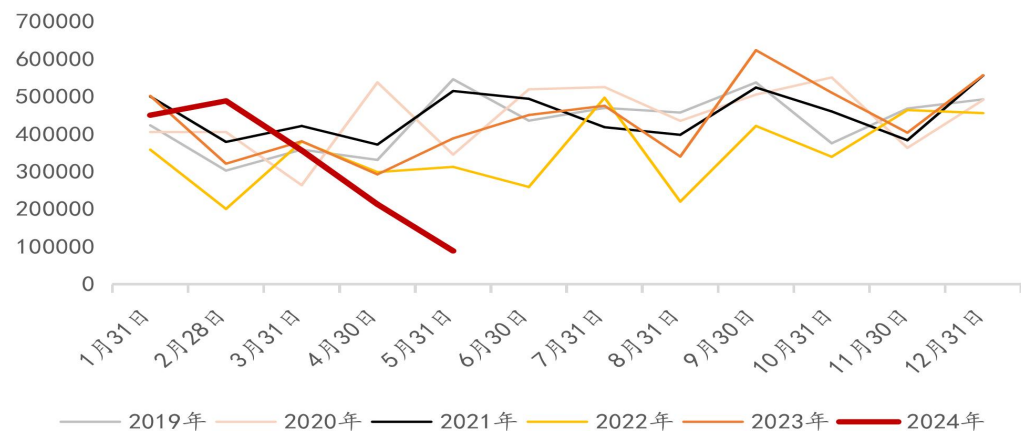


锰矿进口增量明显

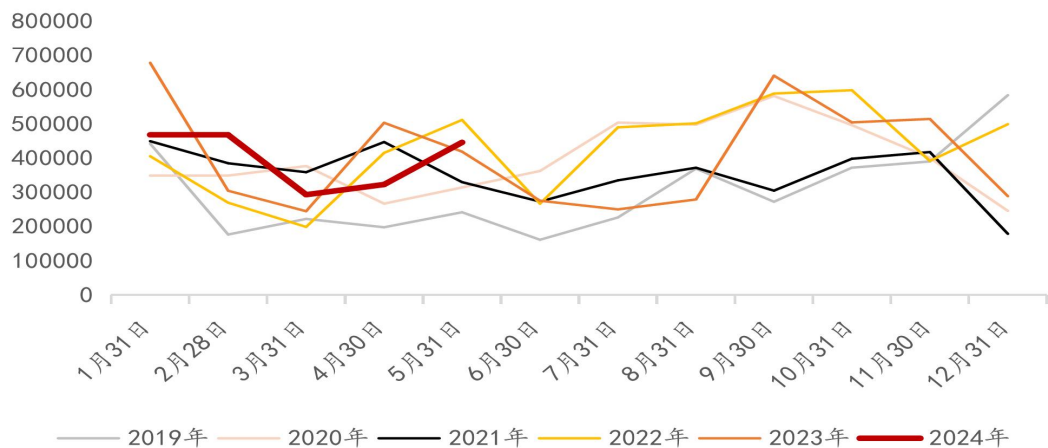
中国锰矿进口数量：国别合计（月）



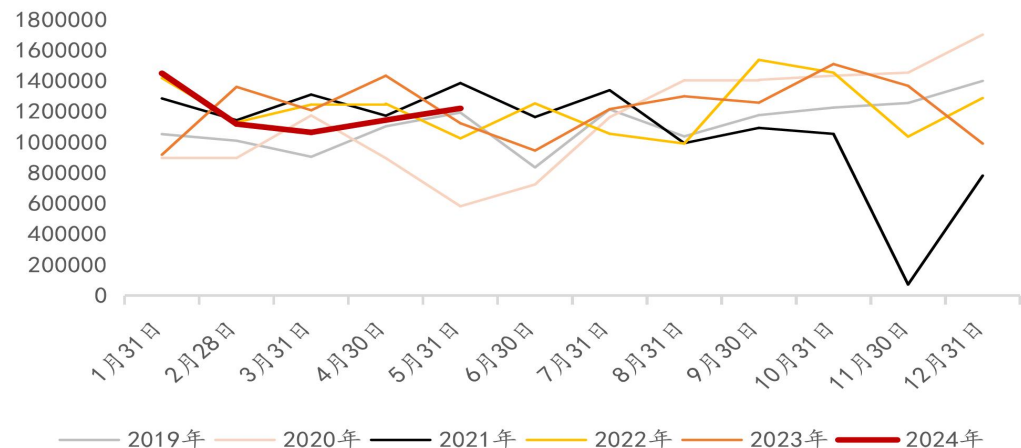
中国锰矿进口数量：澳大利亚（月）



中国锰矿进口数量：加蓬（月）

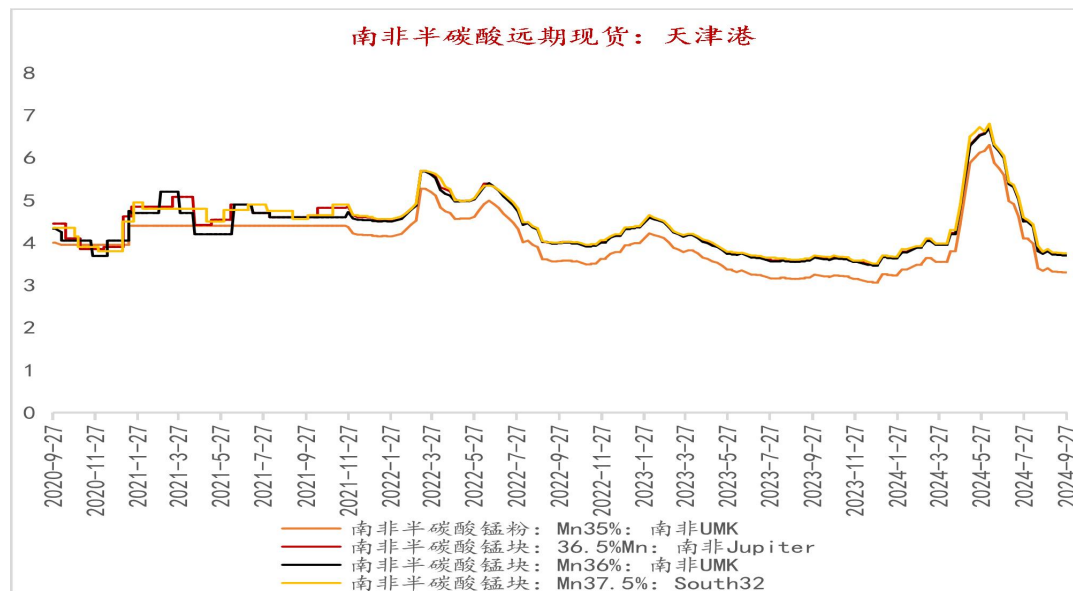
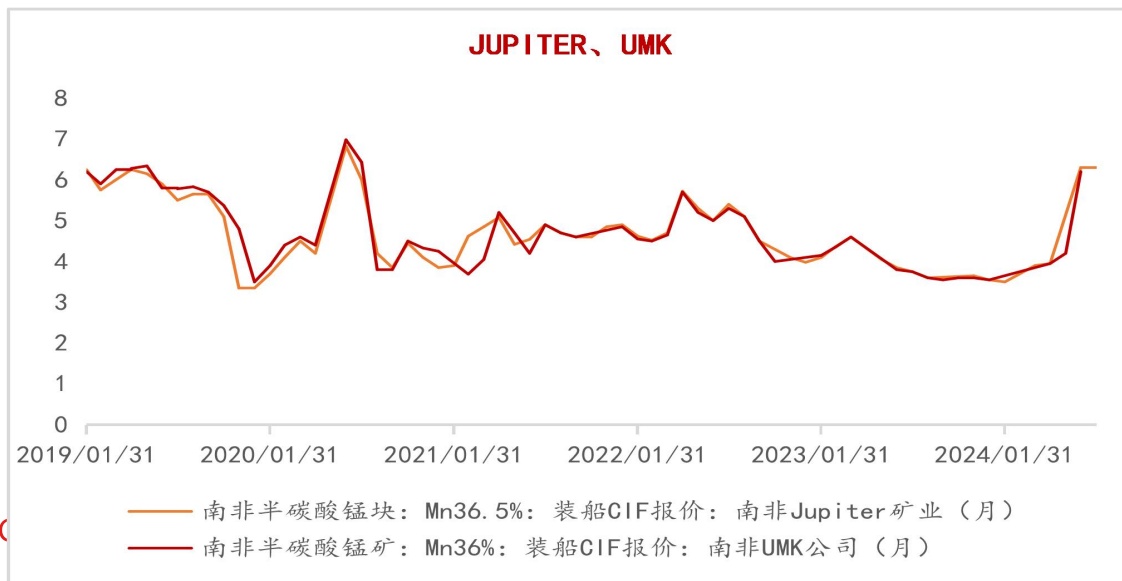
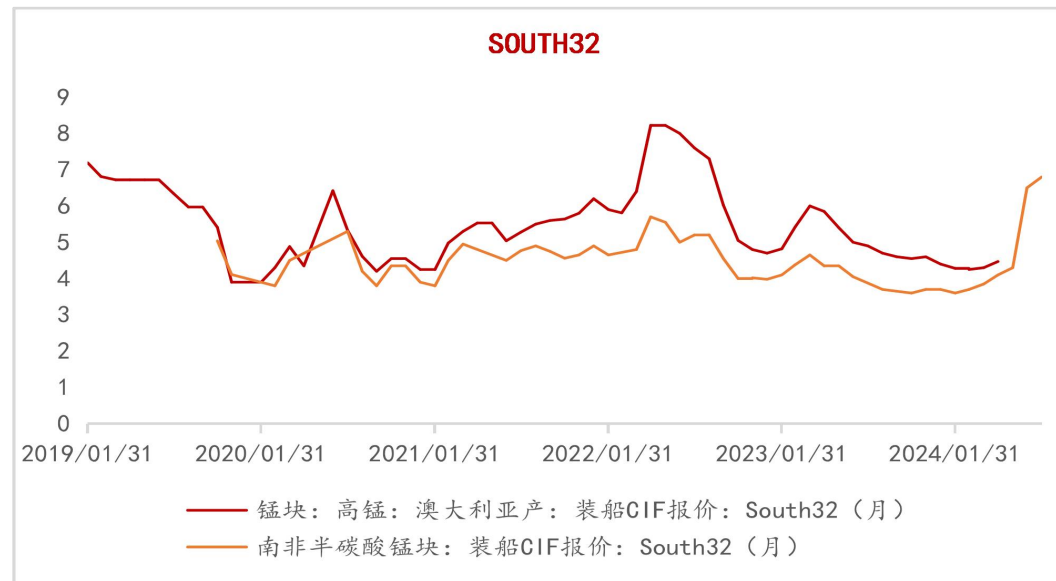
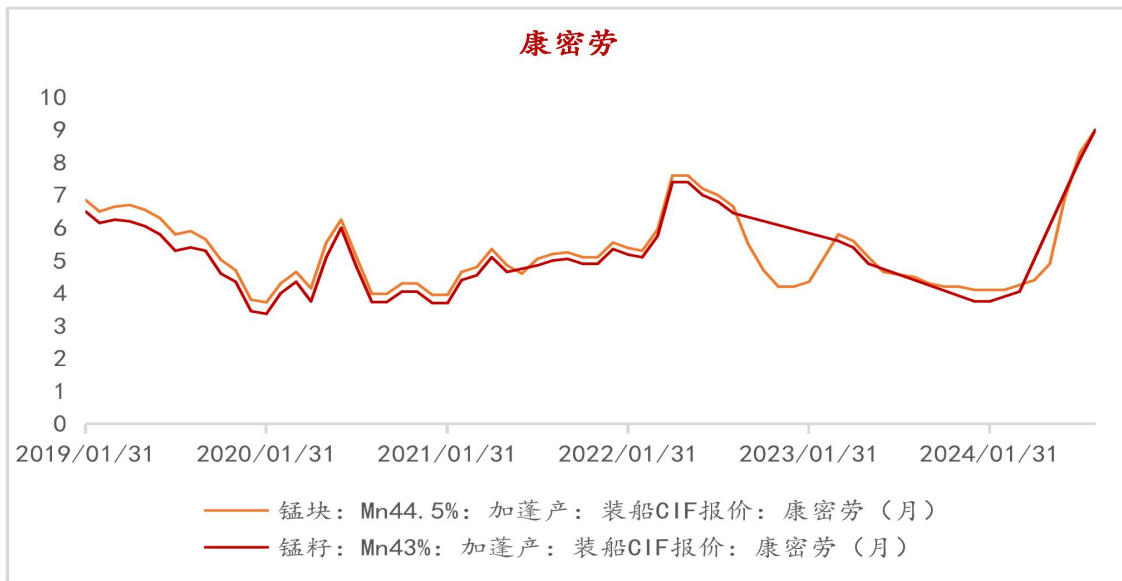


中国锰矿进口数量：南非（月）





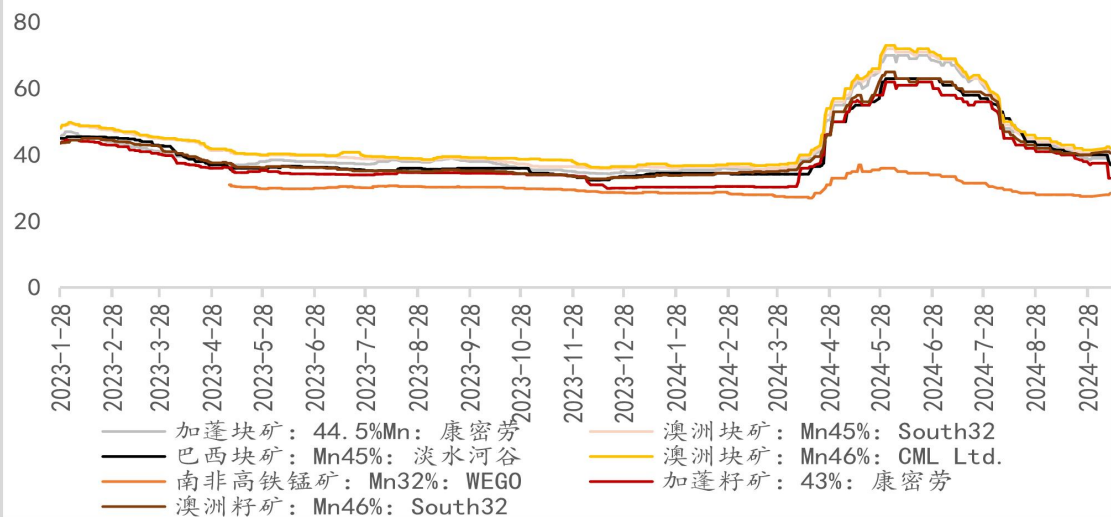
期矿报价持平，国内高低品价差走强



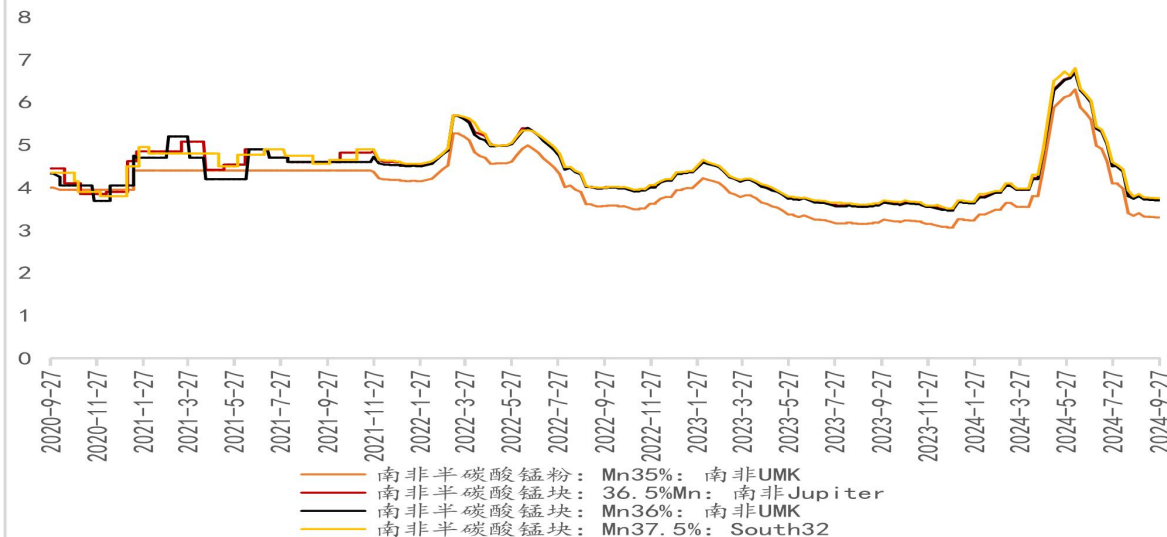


锰元素即期价格下跌有限，短期弱稳为主

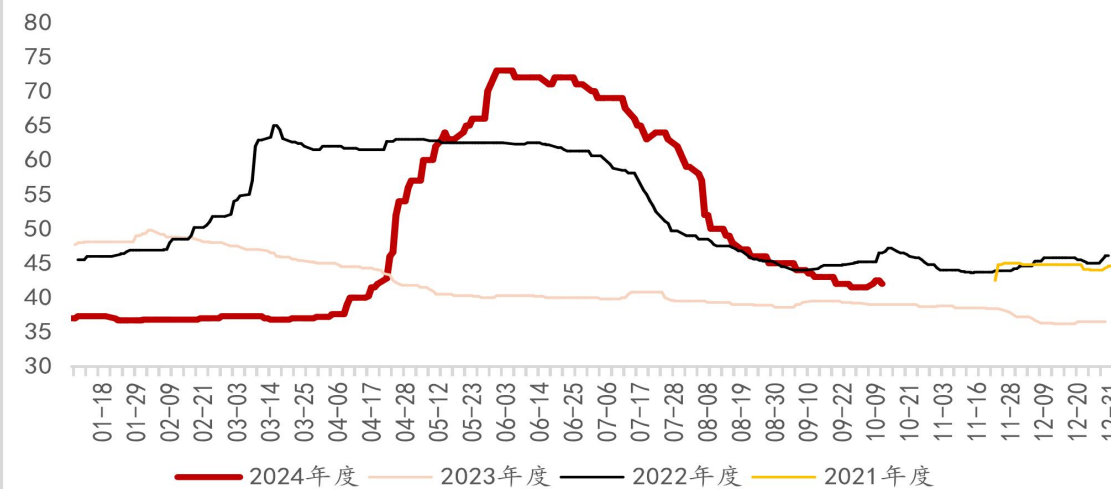
澳块、加蓬远期现货：天津港



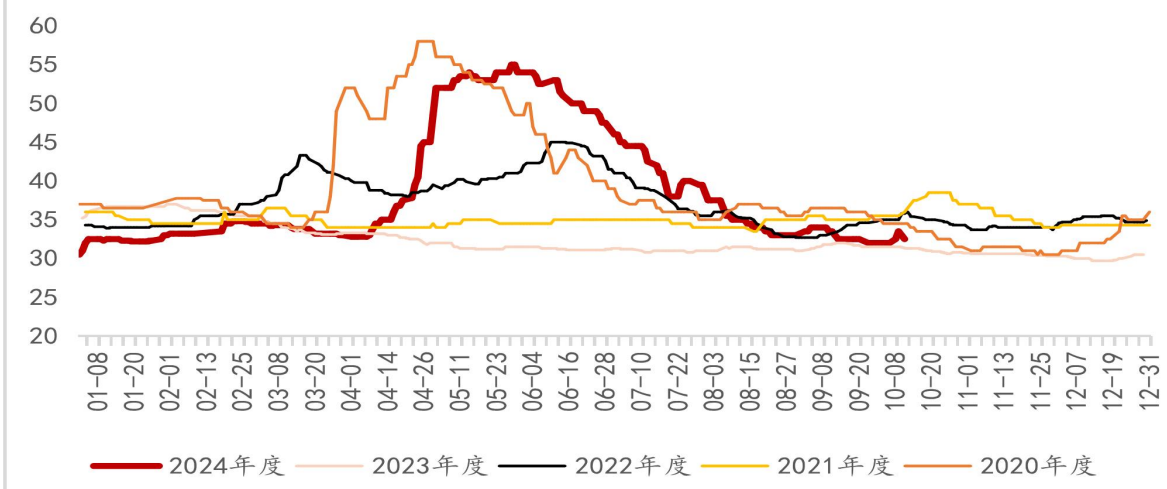
南非半碳酸远期现货：天津港



天津港锰块Mn46%澳大利亚产市场价

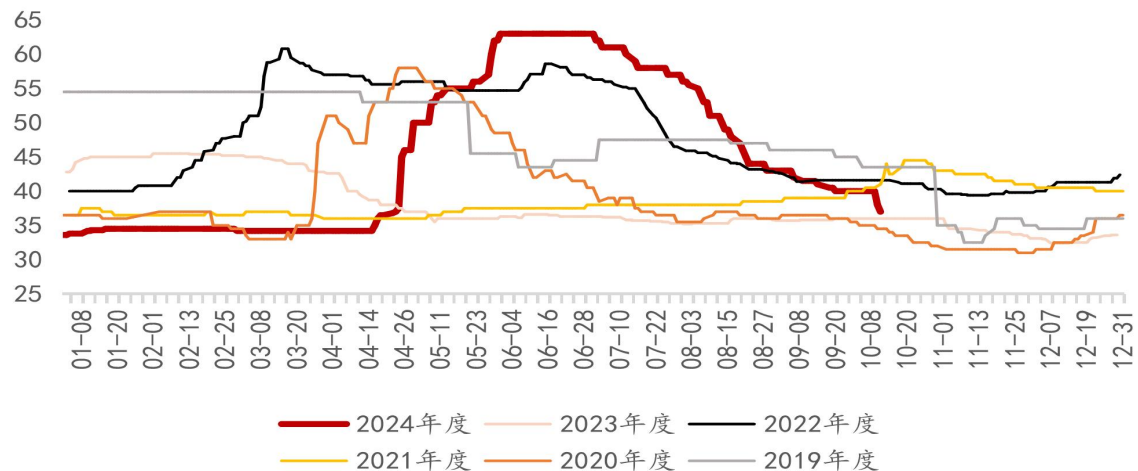


天津港南非半碳酸锰块Mn36.5%市场价

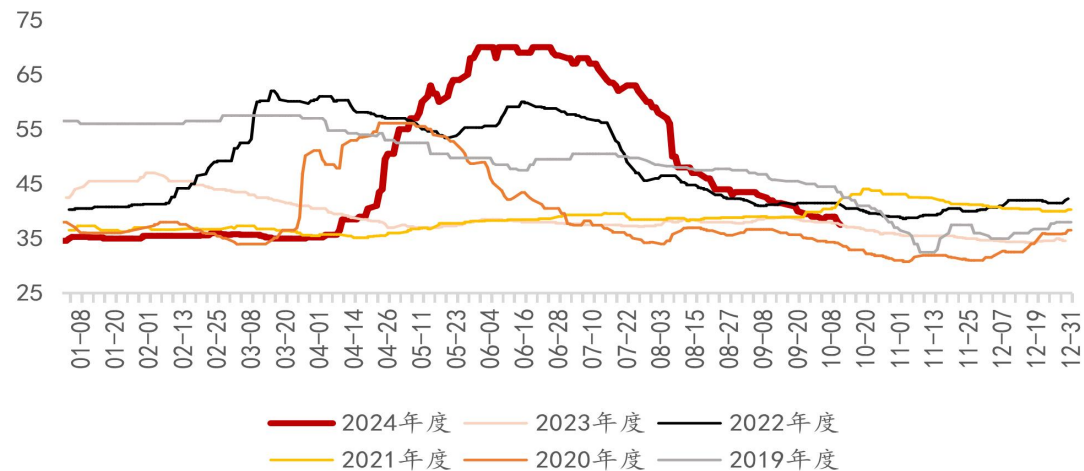




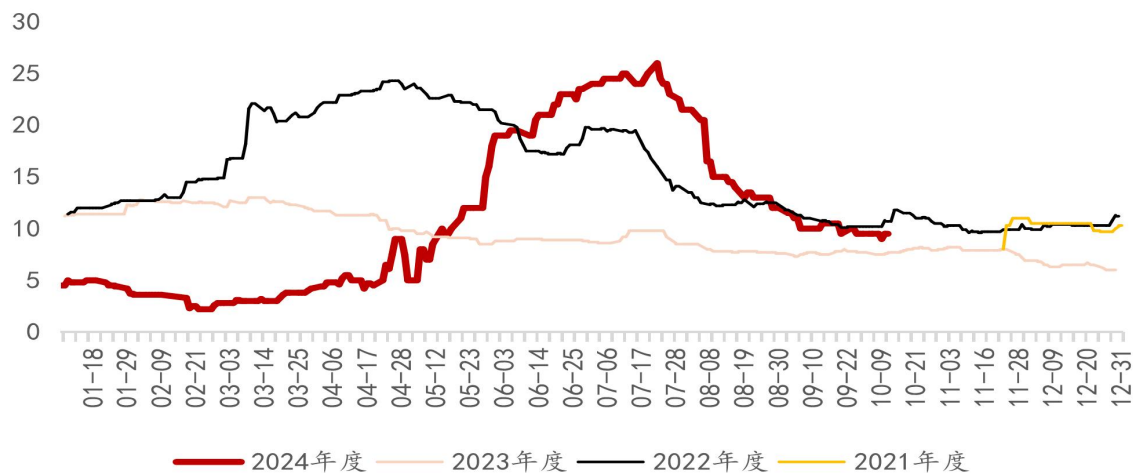
天津港锰矿Mn45%巴西产市场价:



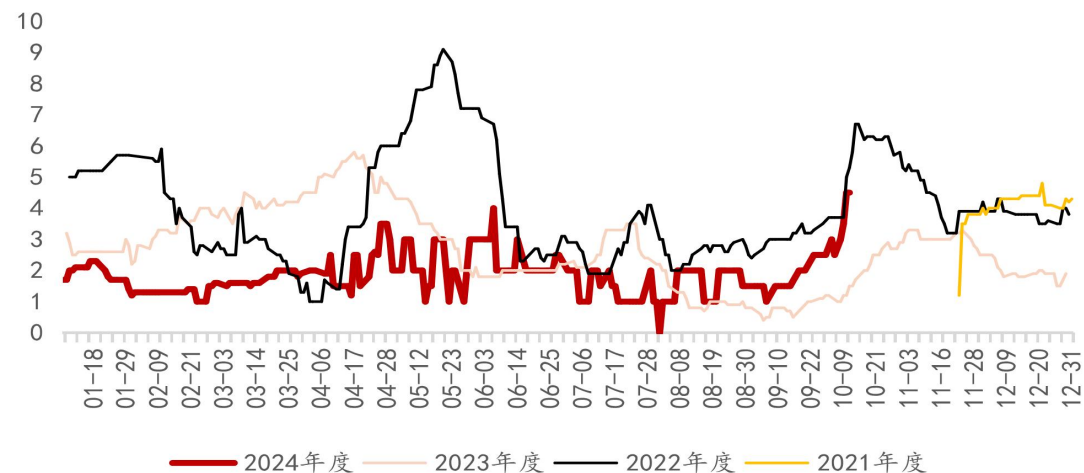
天津港锰块Mn44.5%加蓬产市场价



澳块-版碳酸价差

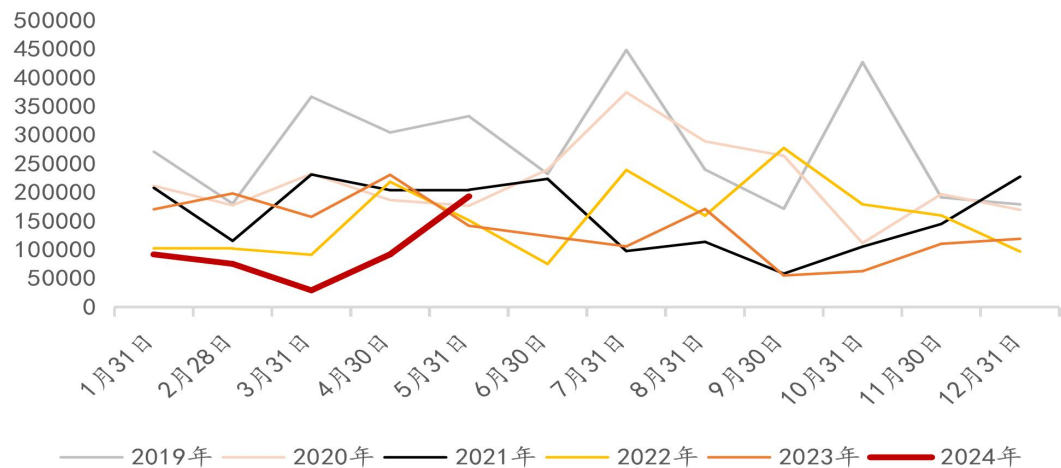


澳块-加蓬价差

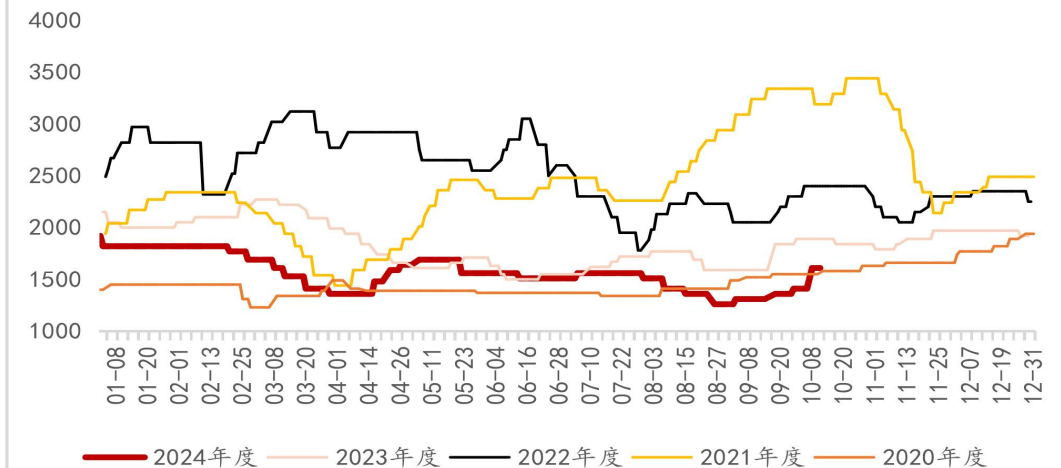




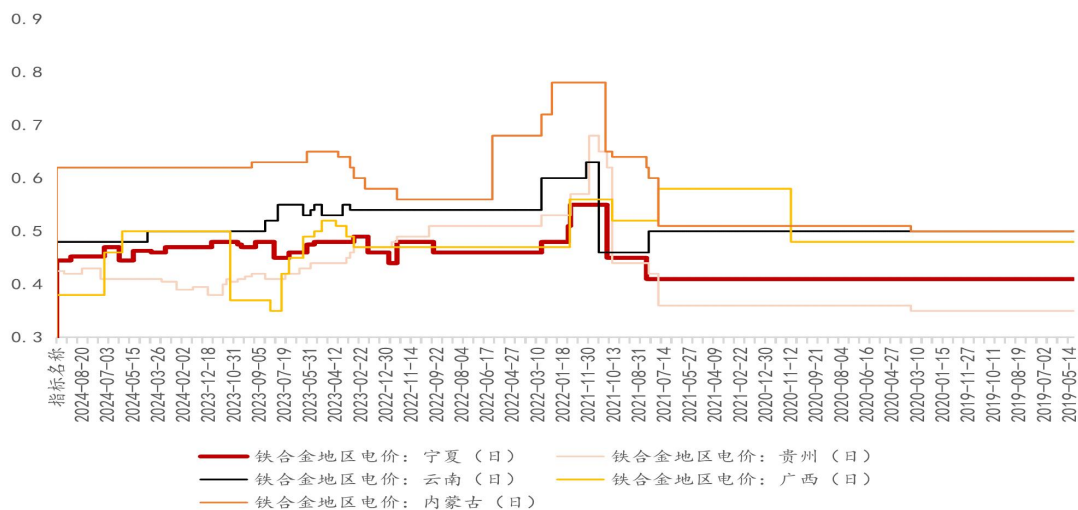
非主流发运



冶金焦价格



电价

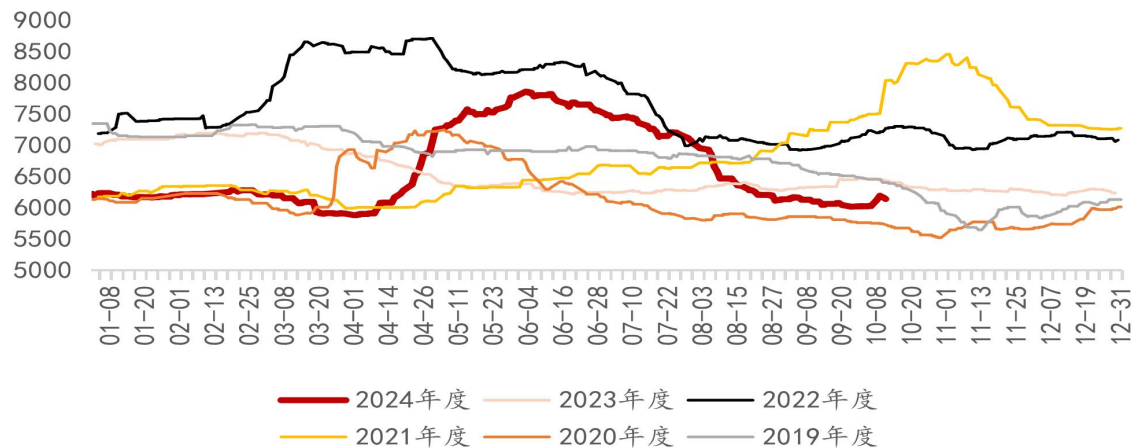


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

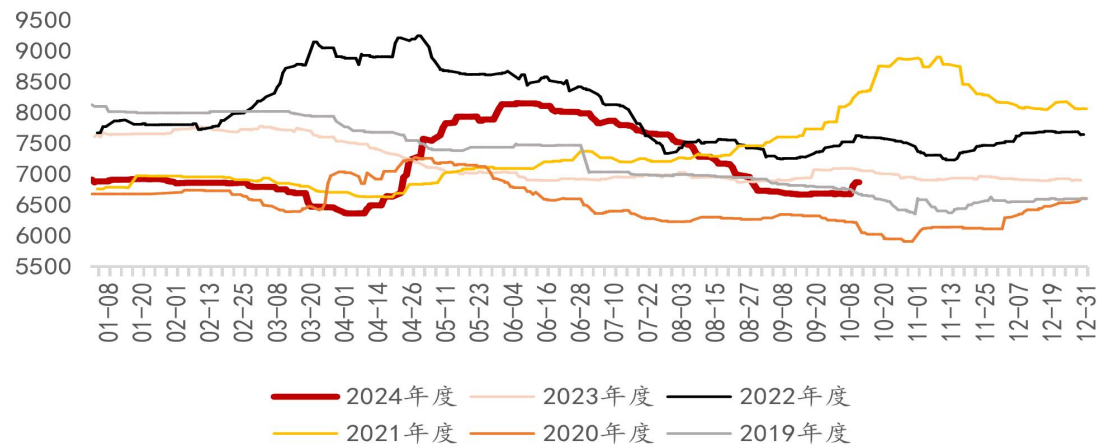


成本利润：南北持续倒挂，周内成本小幅下滑，成本降幅放缓

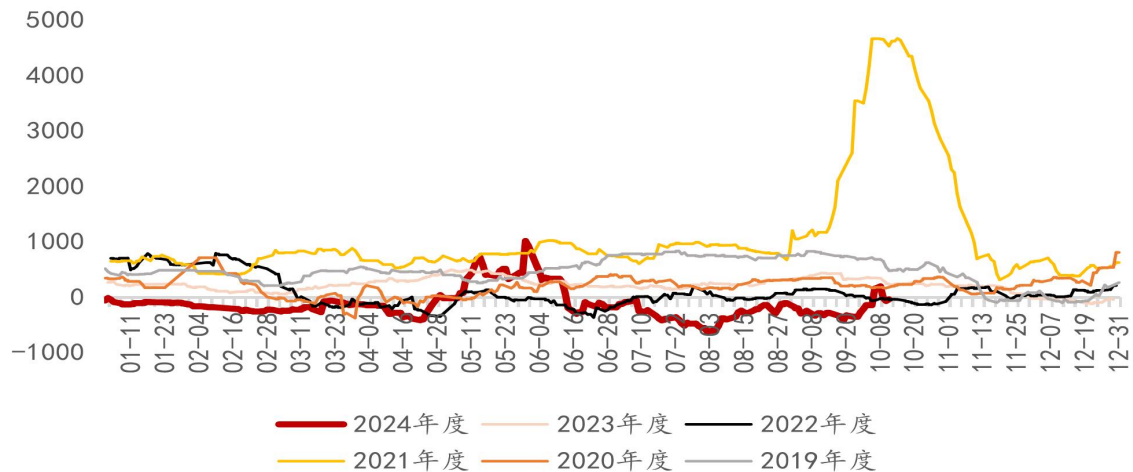
硅锰：北方大区成本



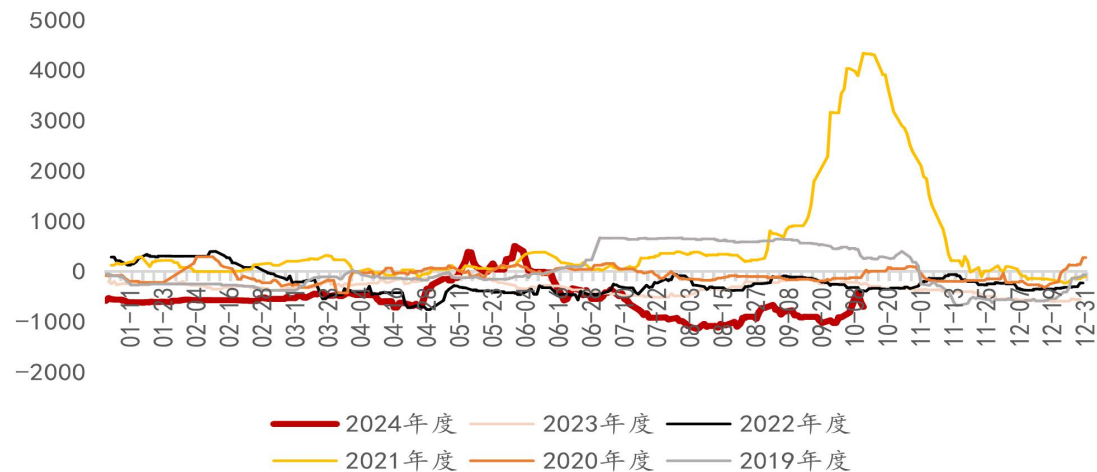
硅锰：南方大区成本



硅锰：北方大区利润



硅锰：南方大区利润





CONTENTS

目录

03

硅铁核心观点与策略推荐



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

本周硅铁期货高位震荡运行，本周硅铁72硅铁报6200-6400元/吨，75报6800-7000元/吨现金自然块出厂。河钢发布10月75B硅铁采购公告，量2036吨，其中张宣高科170吨，唐钢新区500吨，承钢200吨，石钢特殊钢166吨，邯钢700吨，舞阳新宽厚300吨，关注其定价引导。期货方面：硅铁仓单8760张较上个交易日减少458张，预报139张较上个交易日持平，仓单和预报合计44495吨环比上个交易日减少2290吨，仓单持续降库中。

供应端：目前厂家受市场需求影响以及市场宏观政策不及预期的影响下，价格开始缓慢下调，目前成交情况尚无明显好转，厂家库存压力或有加大的风险，但目前成本居于高位，下降空间也将有限，本周陕西地区一家镁锭厂家恢复生产，两家停产检修，新疆地区一家镁厂恢复产量。青海、宁夏硅石到厂价180-230元/吨，神府兰炭小料950-1000元/吨涨50-70元/吨，河北石家庄70#氧化铁皮940-970元/吨涨40元/吨，除宁夏外其他产区成本较节前上移50-150元/吨。

需求端：河钢发布10月75B硅铁采购公告，量2036吨，其中张宣高科170吨，唐钢新区500吨，承钢200吨，石钢特殊钢166吨，邯钢700吨，舞阳新宽厚300吨，关注其定价引导。

运行逻辑

空头：1.成本差异化明显，利润尚可；2.复产意愿增强；

多头：3.周度供需双增基本面好转边际递减，印度硅铁涨价对国内市场有一定的影响；2.宏观情绪带动，但逐步缓和，关注后期资金流动方向。

推荐策略

当下盘面回归自身逻辑，延续偏弱震荡格局。虽宏观政策预期仍存，但市场情绪缓和下，硅铁反弹高度有限，从当下基本面逻辑来看，硅铁供需存好转预期影响，但还要看实际落地情况，关注其供需差收窄情况。

短期建议单边观望，卖看跌期权作为安全垫。中长期虽宏观弹高后空单布局。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国9月总体CPI季调环比上涨0.2%同比回落至2.4%，核心CPI环比上涨0.3%同比反弹至3.3%均高于市场预期。我们认为，通胀环比涨幅没有进一步回落，叠加此前强劲的非农数据，或使美联储放缓降息步伐。我们预测美联储会在11月降息25个基点，对未来的降息指引会更加谨慎。
需求	向上	五大钢种硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的70%）：硅铁周需求20634吨环比上周增2.03%
供应	向上	全国136家独立硅铁企业样本：全国136家独立硅铁企业样本开工率39.06%较上期降0.11，日均产量15985吨较上期增470吨。
库存	向下	全国60家独立硅铁企业样本库存量5.68万吨，较上期降3.30%。
基差	中性	09基差-132元/吨，环比-52元/吨。
成本利润	向上	青海、宁夏硅石到厂价180-230元/吨，神府兰炭小料950-1000元/吨涨50-70元/吨，河北石家庄70#氧化铁皮940-970元/吨涨40元/吨，除宁夏外其他产区成本较节前上移50-150元/吨。



CONTENTS

目录

03

硅铁数据追踪与分析

周期内文华商品指数变动汇总

硅铁周度价格数据						
类别	指标		上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)
期货	Sf2501 (主力合约) 价格	收盘价	6794	6678	-116	-1.71%
		成交量	223559	101129	-122430	-54.76%
		持仓量	206947	210864	3917	1.89%
		Sf05价格	6804	6718	-86	-1.28%
		Sf09价格	6794	6758	-36	-0.53%
现货汇 总价格	市场价 (宁夏)		6400	6450	50	0.78%
	贸易价 (河北)		6650	6550	-100	-1.53%
基/价差	基差		-394	-228	166	-72.81%
	9-1价差		0	76	76	100.00%
	5-9价差		10	-36	-46	127.78%

单位：元/吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

周期内文华商品指数变动汇总

硅铁产业链周度数据追踪

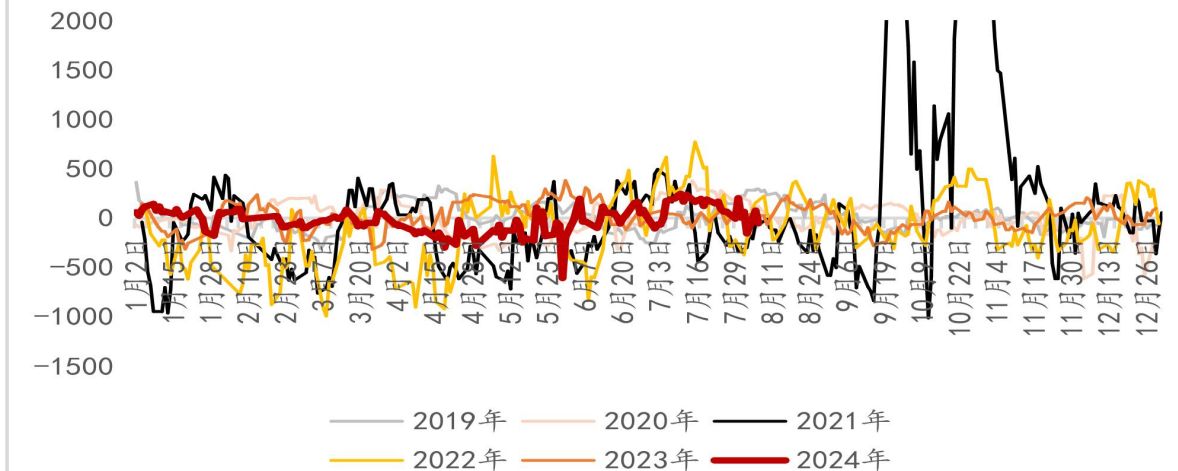
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅铁	开工率	40	39.64	0.00	0.00%	
	产量 (月度)	459705	461042	1337	0.29%	
	库存	企业库存	22800	21500	-1300	-5.70%
		钢厂库存	14.6	14.53	-0.07	-0.48%
	需求	20222.9	20634	411.1	2.03%	
	成本 (内蒙)	6184	6247	63	1.02%	
	利润 (内蒙)	66	153	87	131.82%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

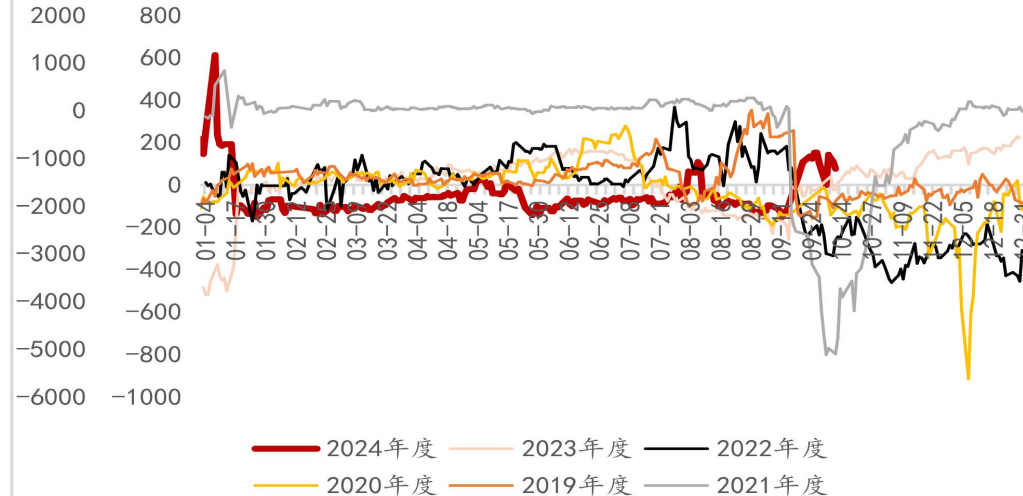


基差小幅收敛

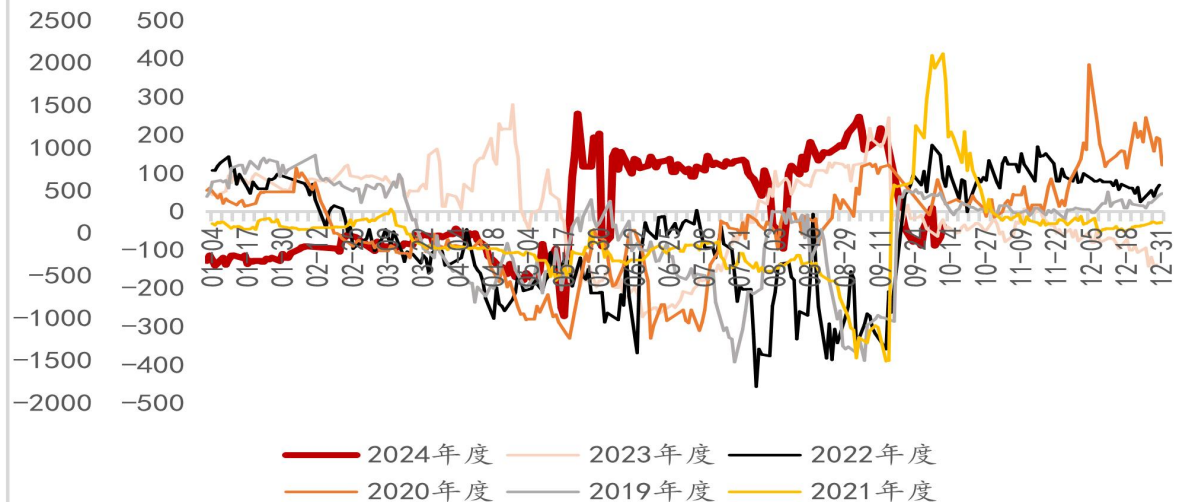
硅铁宁夏-主力合约基差



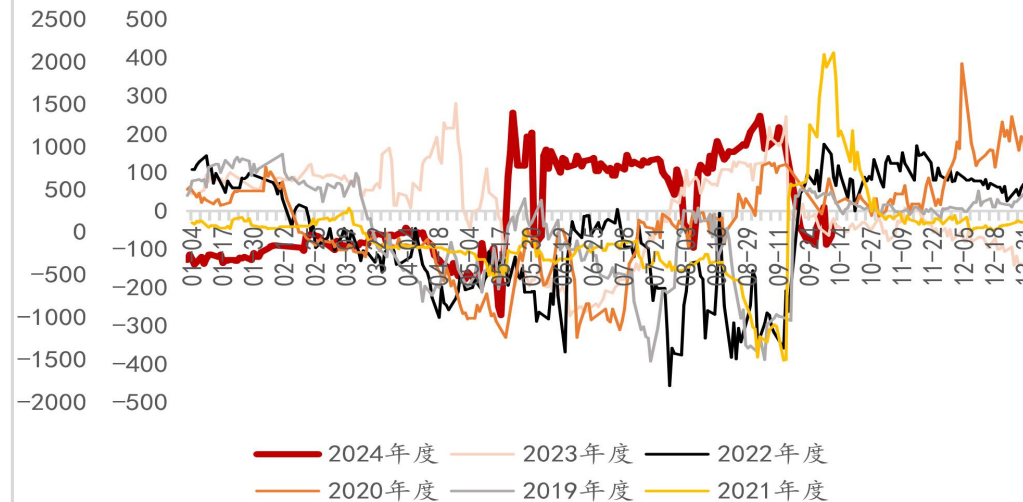
09-01合约价差



05-09合约价差

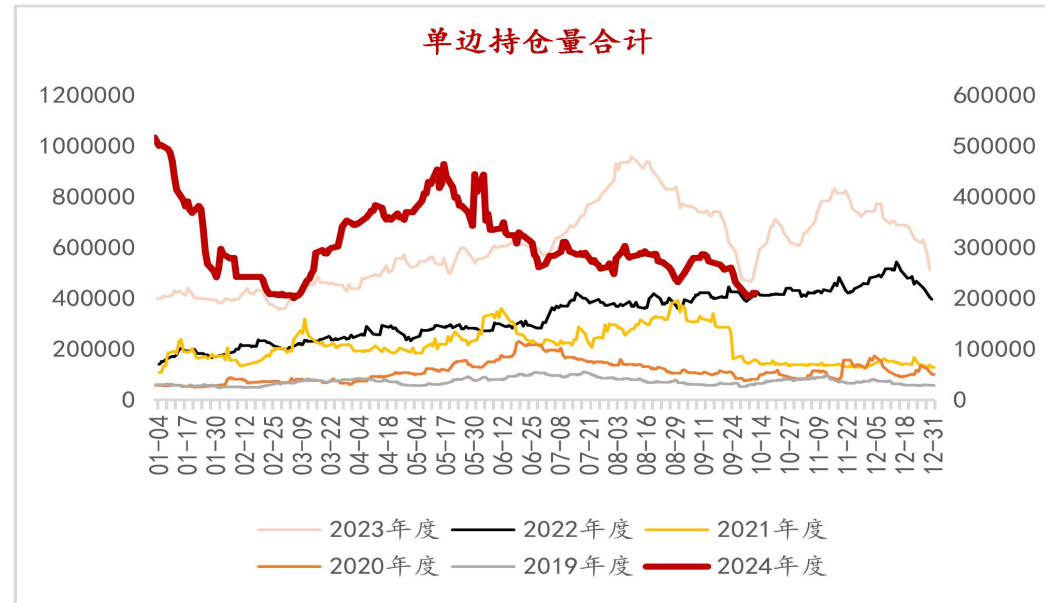
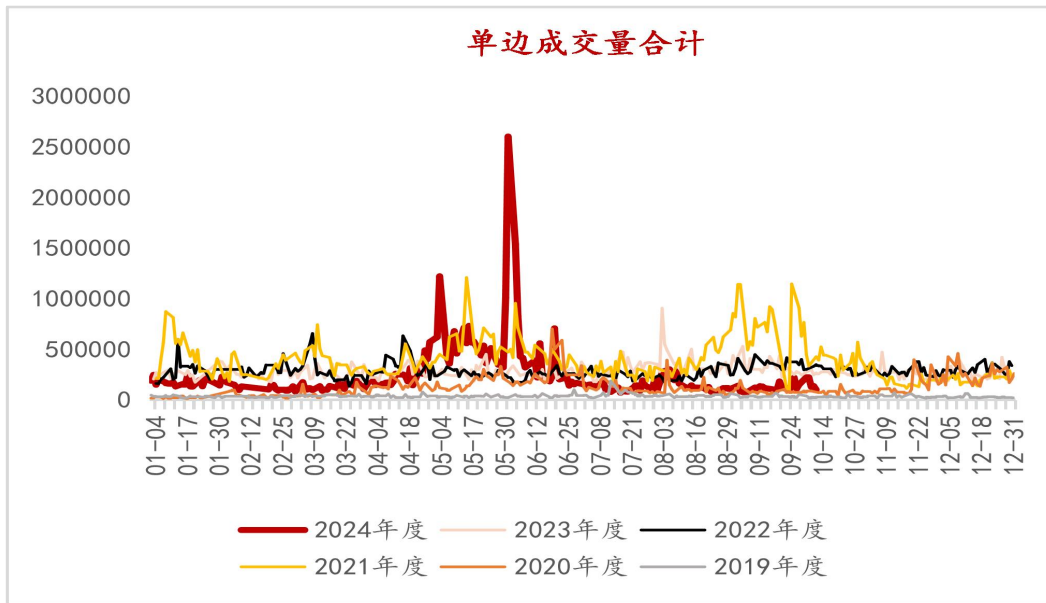


01-05合约价差





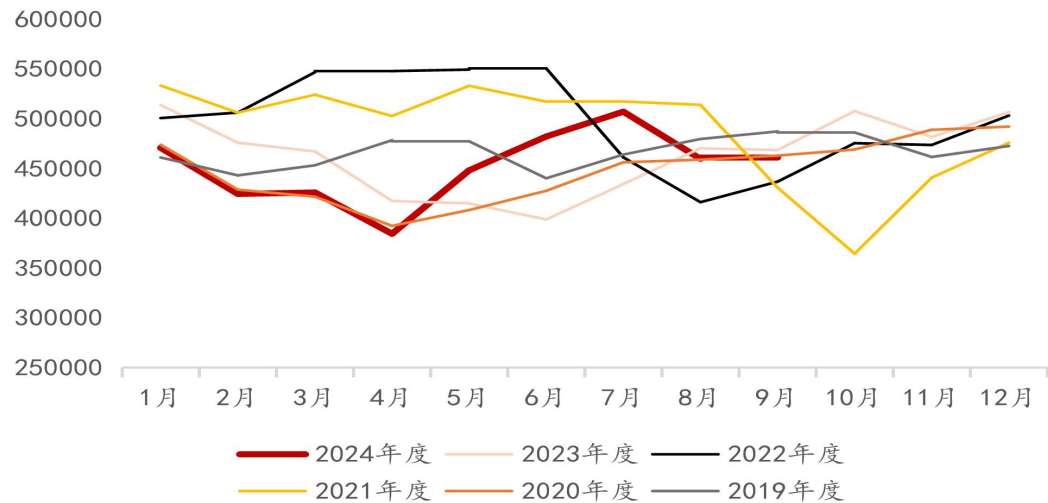
盘面成交周内较为活跃，持仓小幅走强



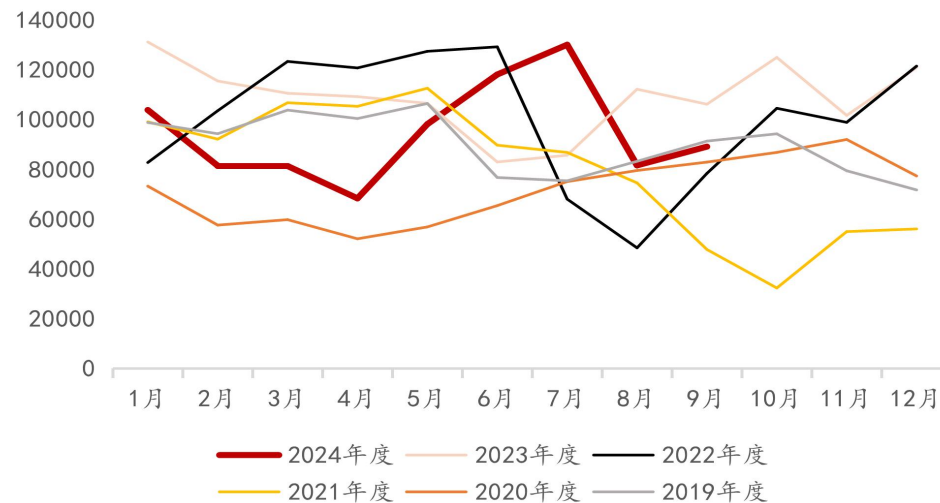


供应小幅收缩

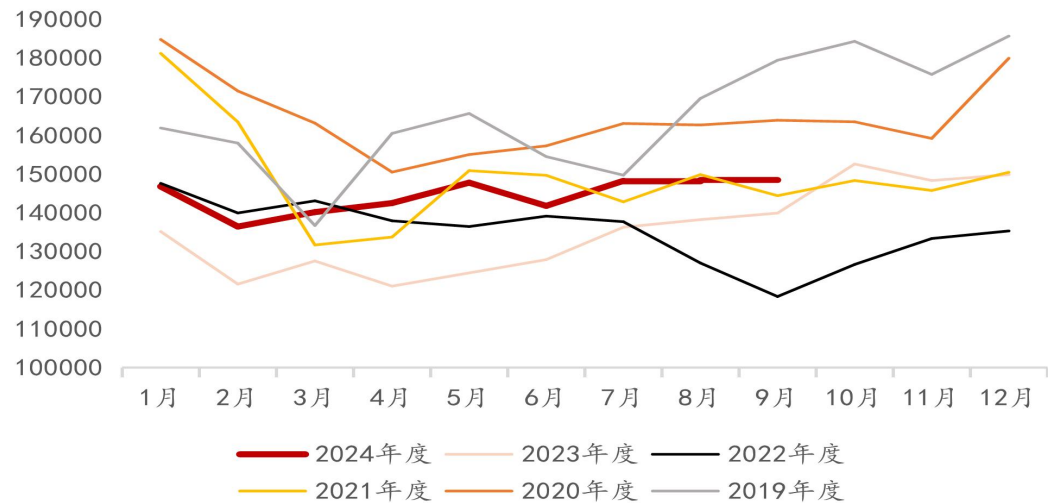
硅铁全国月度产量



宁夏硅铁月度产量



内蒙古硅铁月度产量



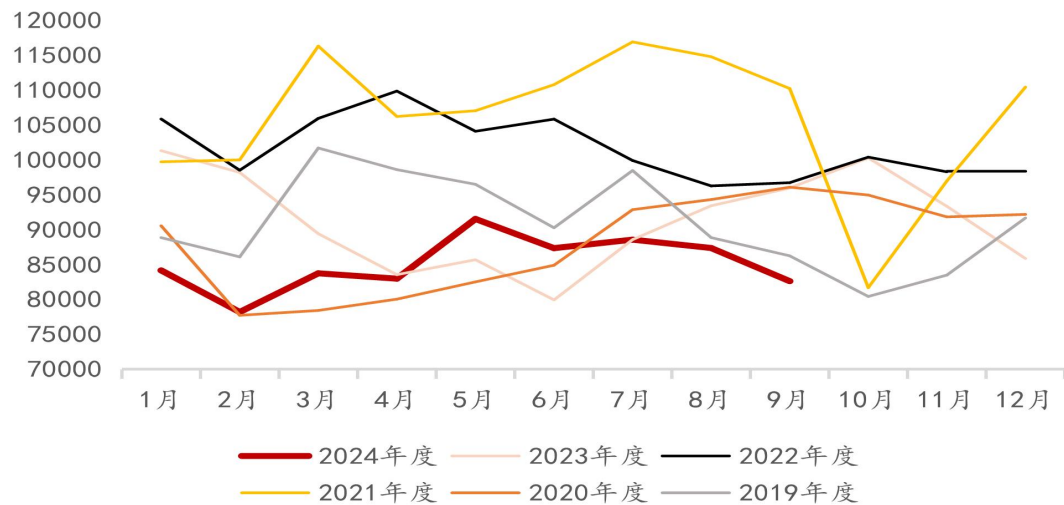
甘肃硅铁月度产量



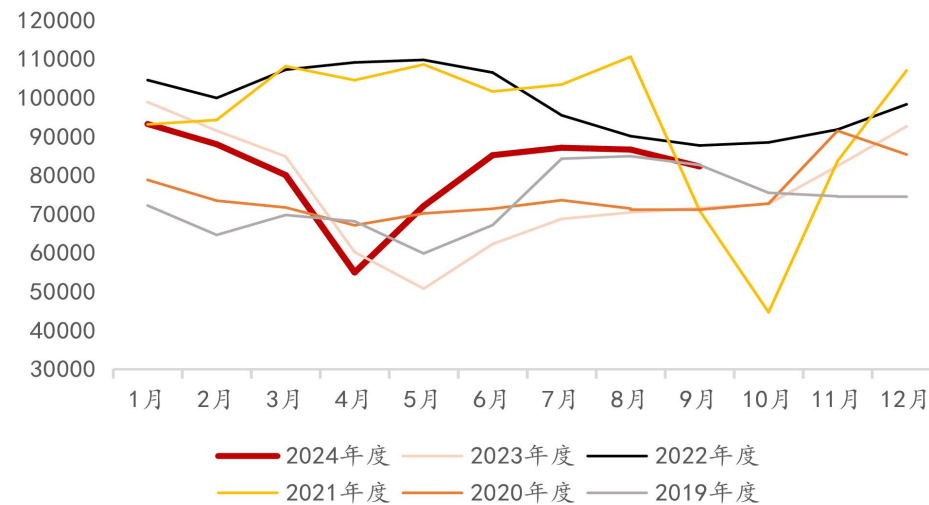
G



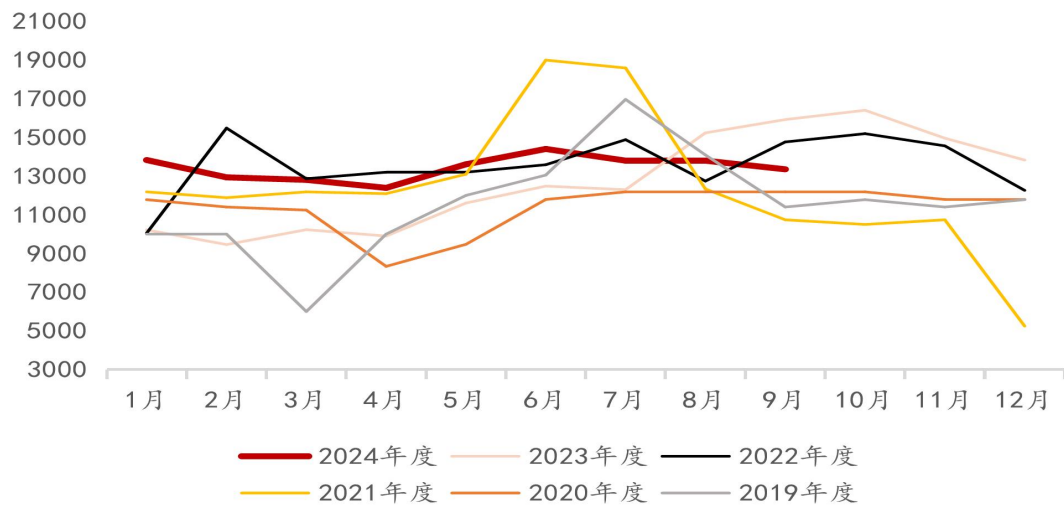
青海硅铁月度产量



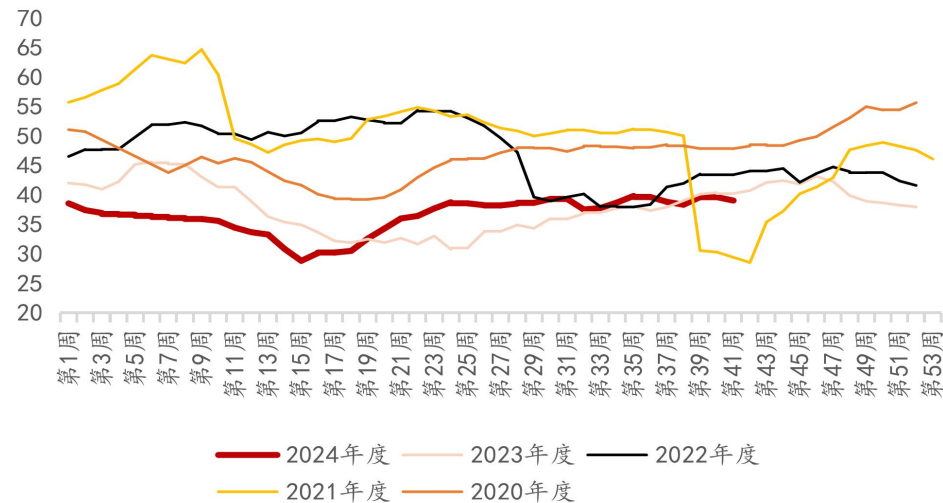
陕西硅铁月度产量



其他地区硅铁产量



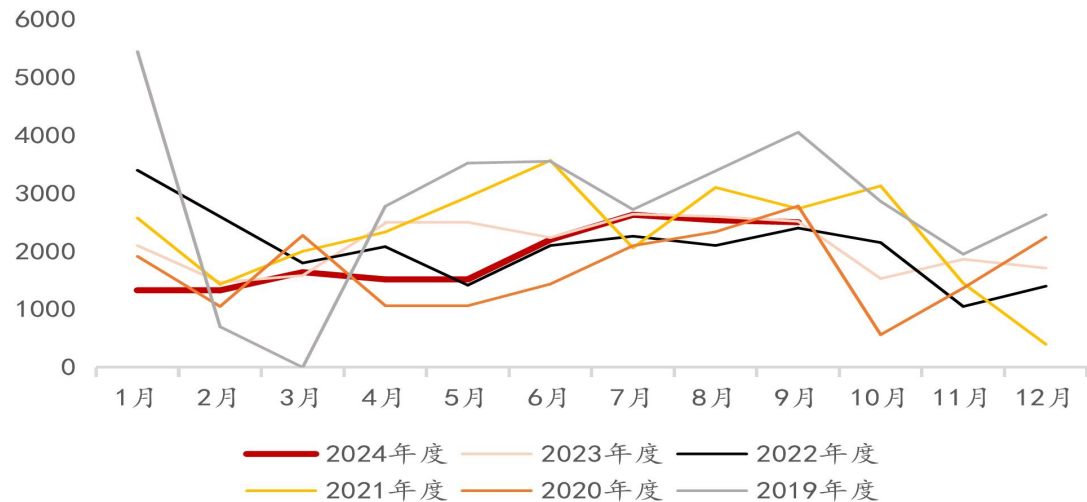
硅铁生产企业开工率



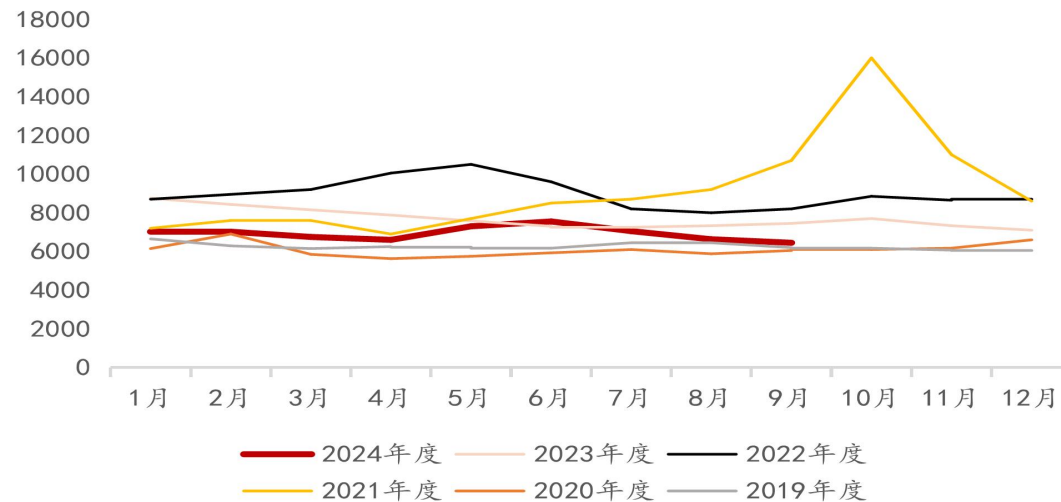


需求仍不及预期，短期需求疲软运行

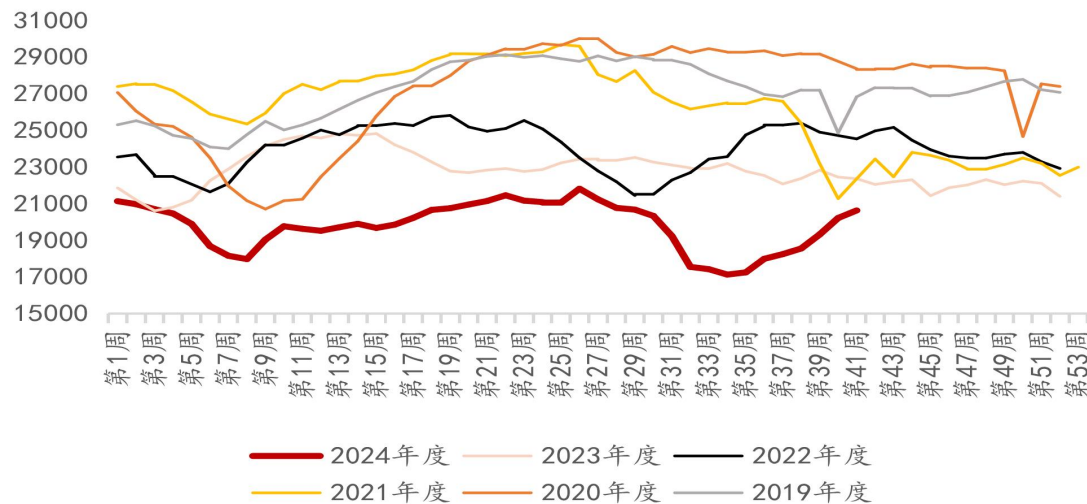
河钢硅铁招标量



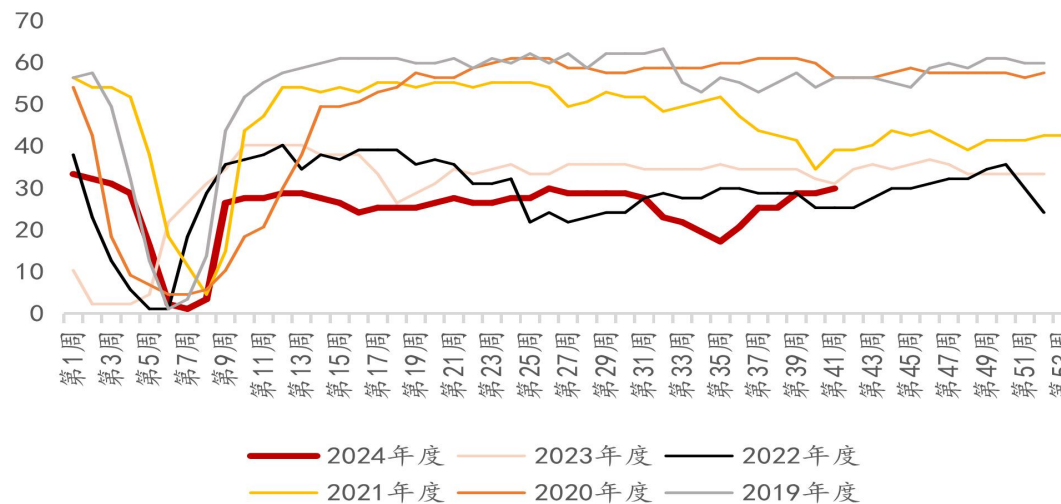
河钢硅铁招标价



中国硅铁需求量季节性变化



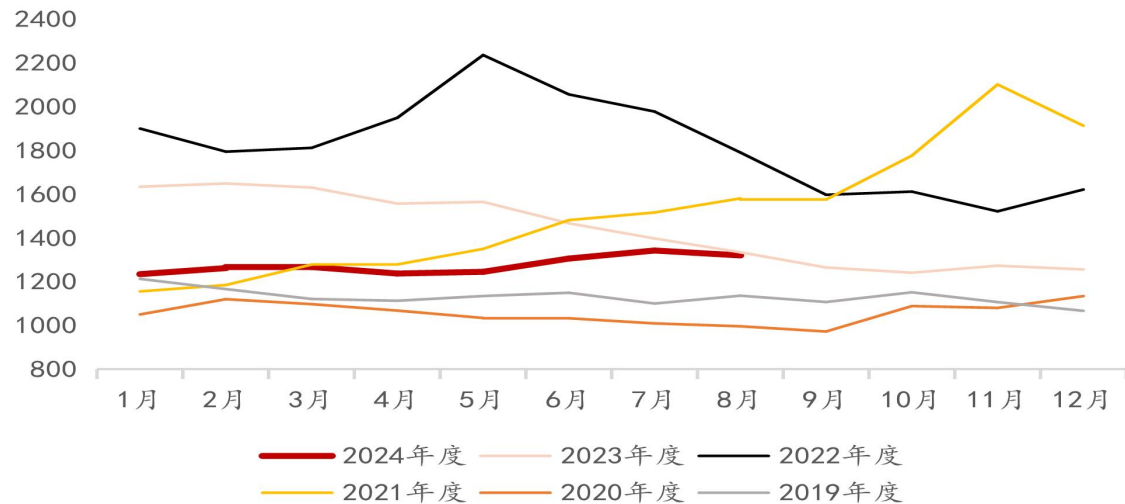
建筑钢材企业(短流程)周度开工率



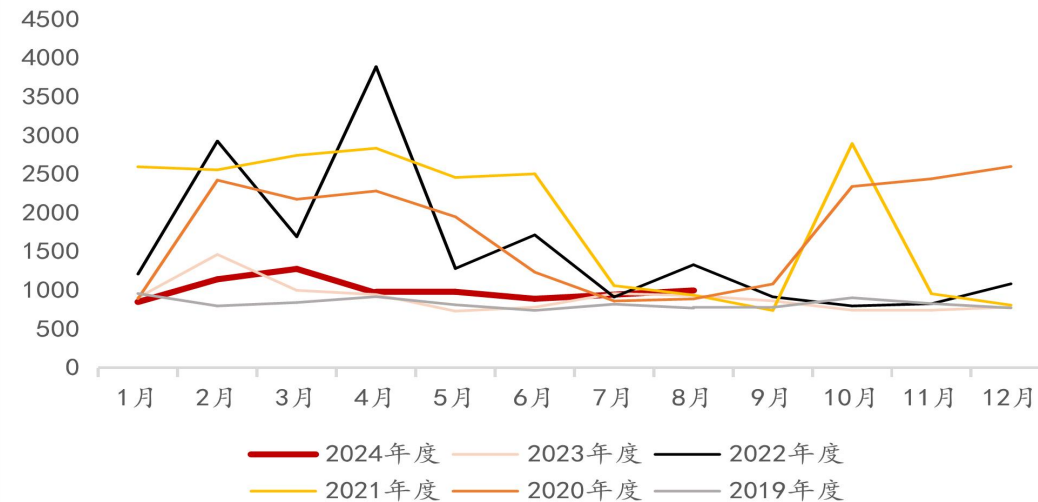


进出口：贸易商囤货意愿较低，进口大幅升高

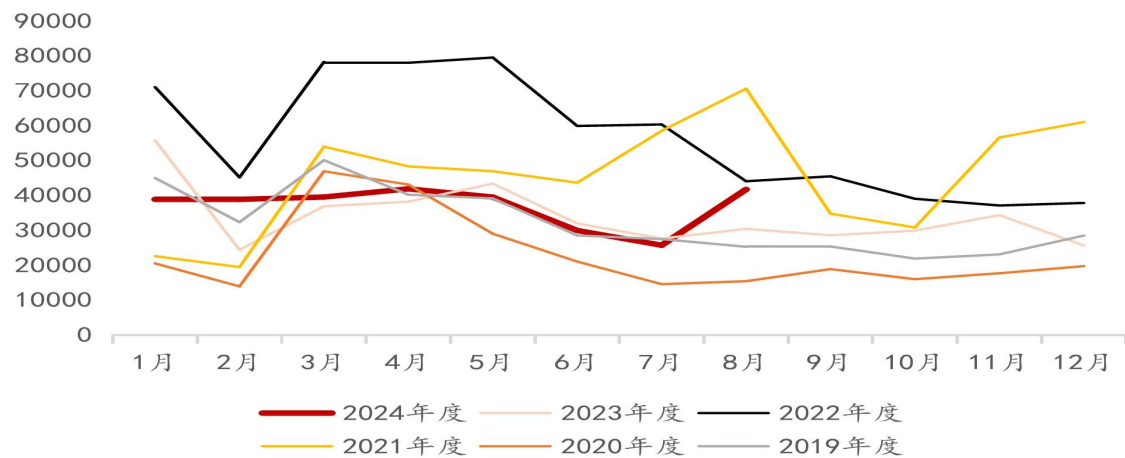
中国硅铁出口均价



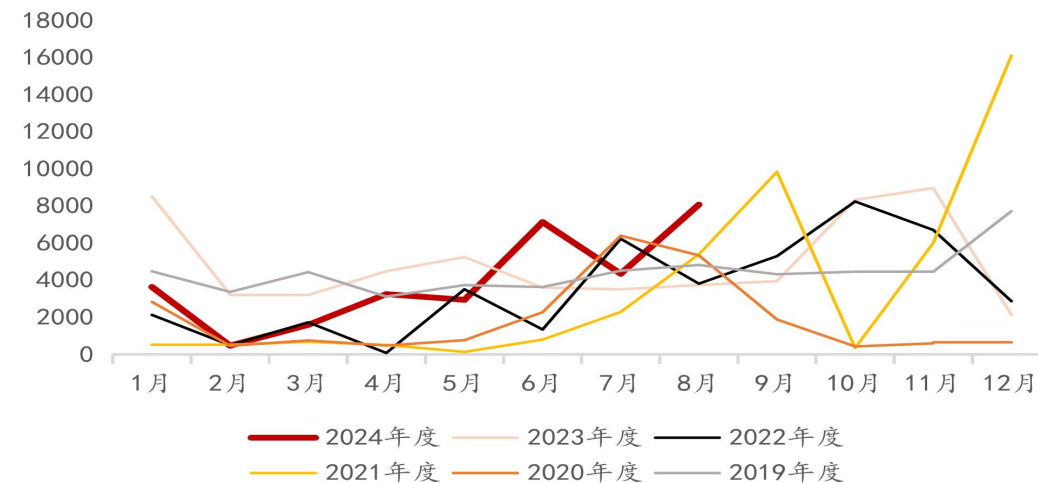
中国硅铁进口均价



中国硅铁出口数量统计



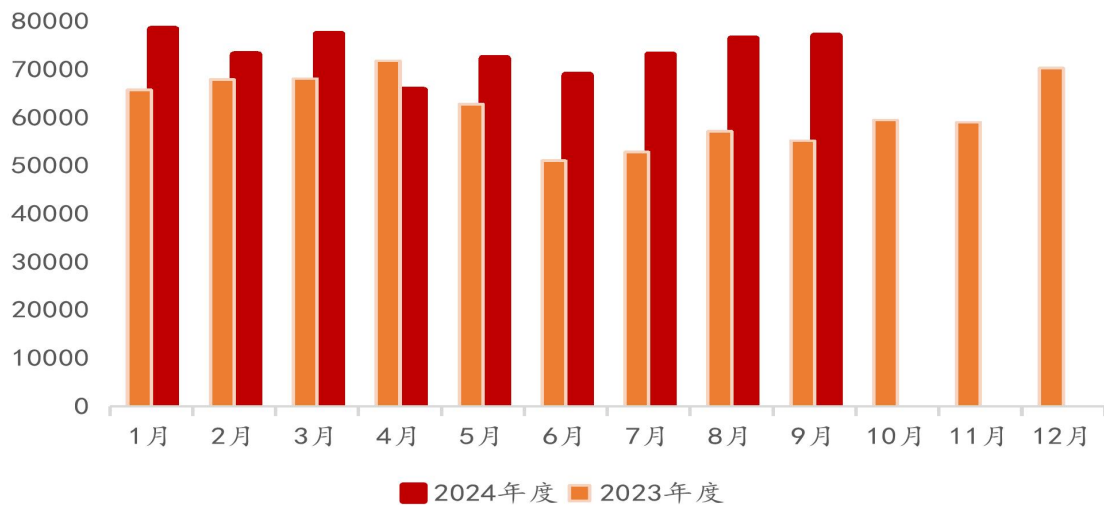
中国硅铁进口数量统计



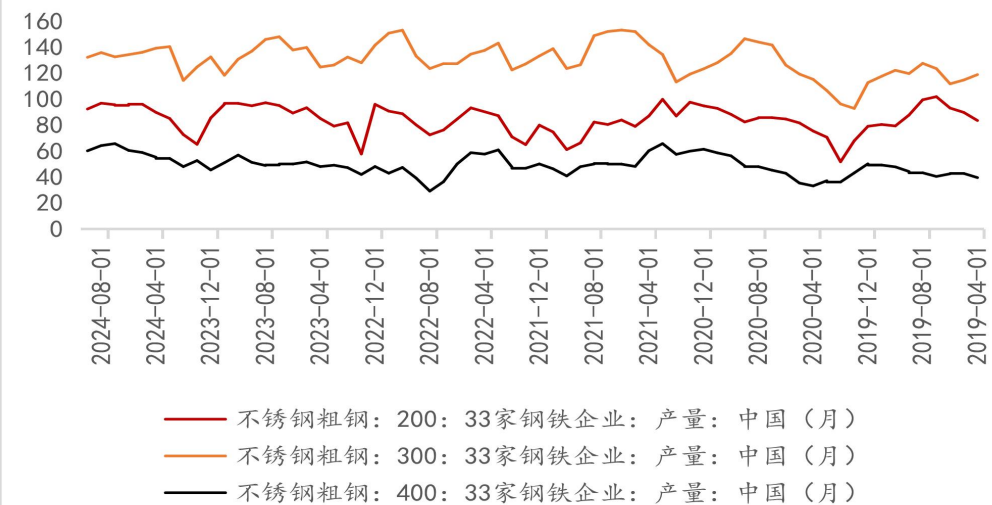


镁锭与不锈钢的需求小幅回升

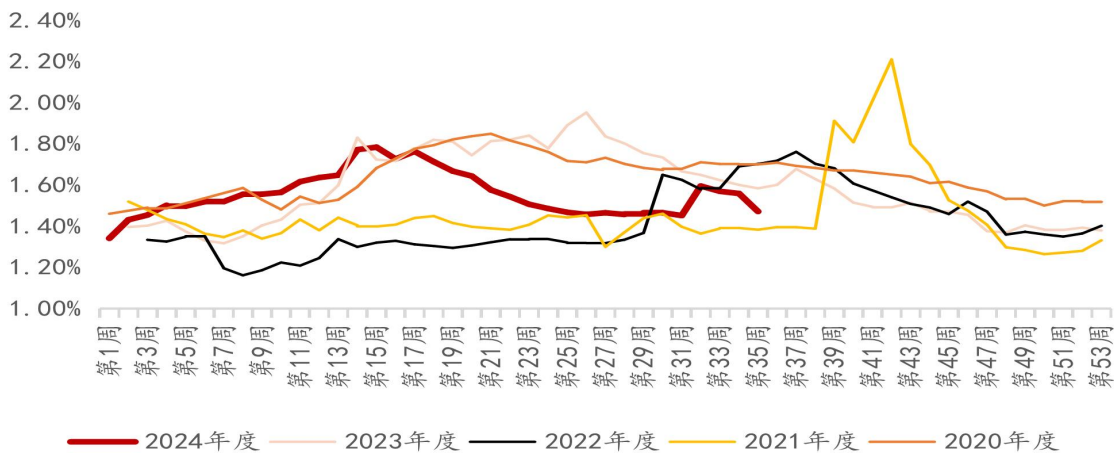
中国金属镁月度供应分析



33家不锈钢粗钢分类别月度产量



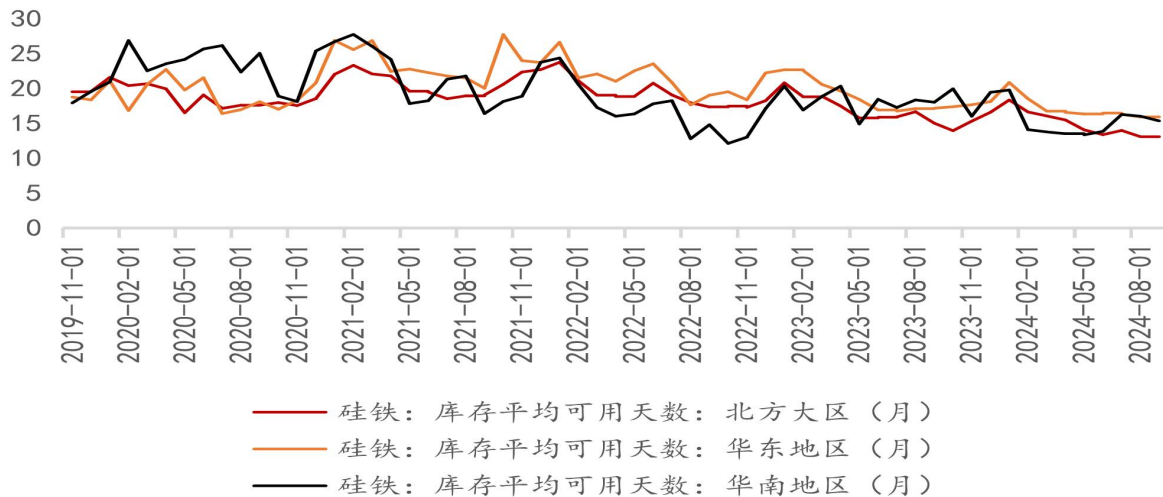
硅铁供需比



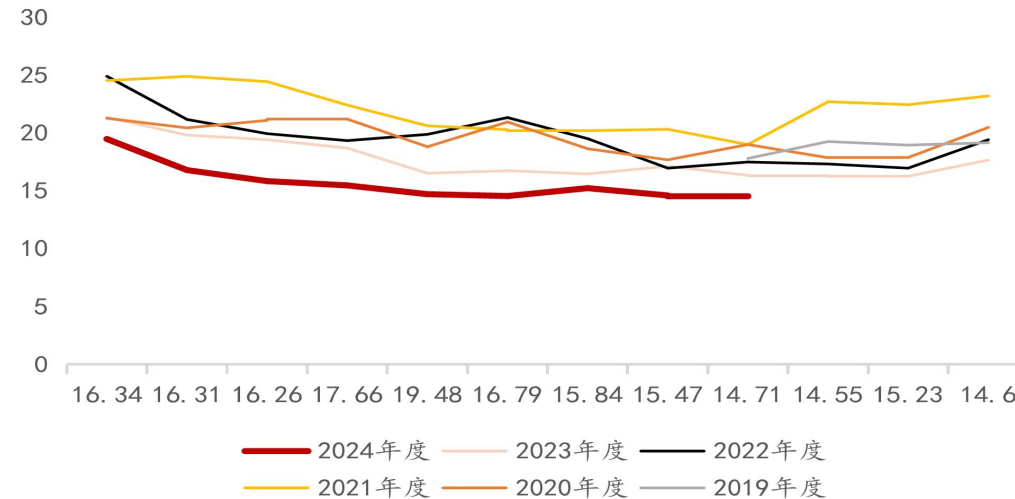


库存小幅走弱，周内仍承压

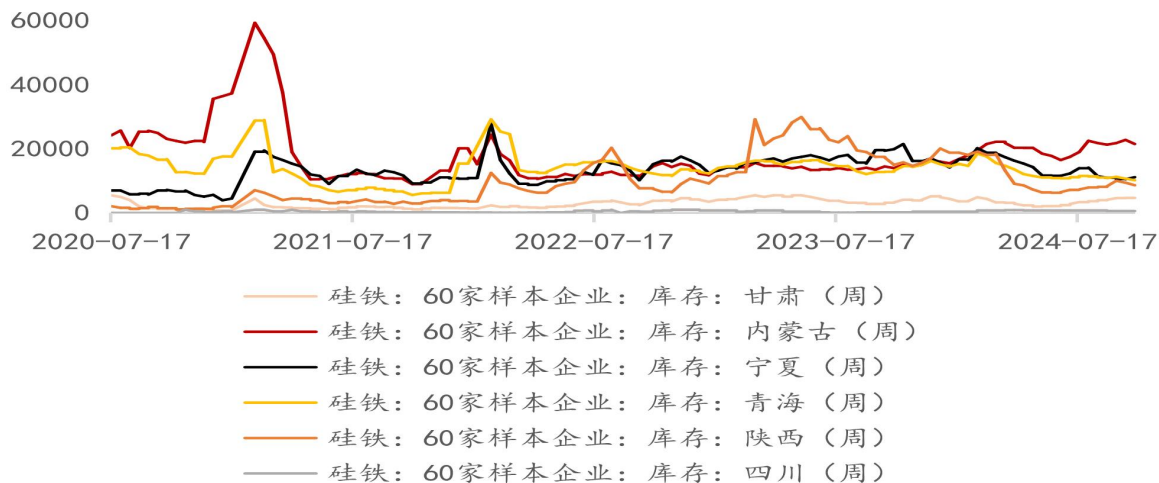
各地区钢厂硅铁可用天数



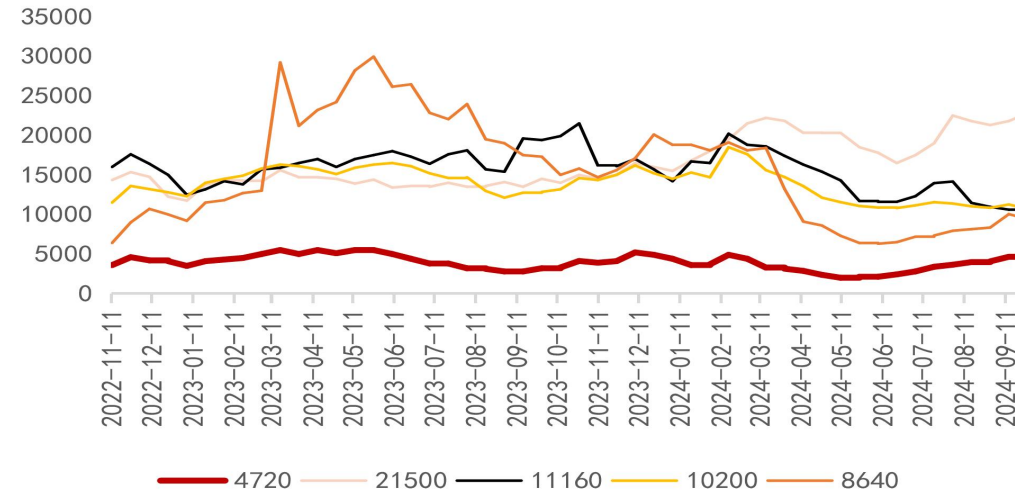
钢厂库存平均可用天数



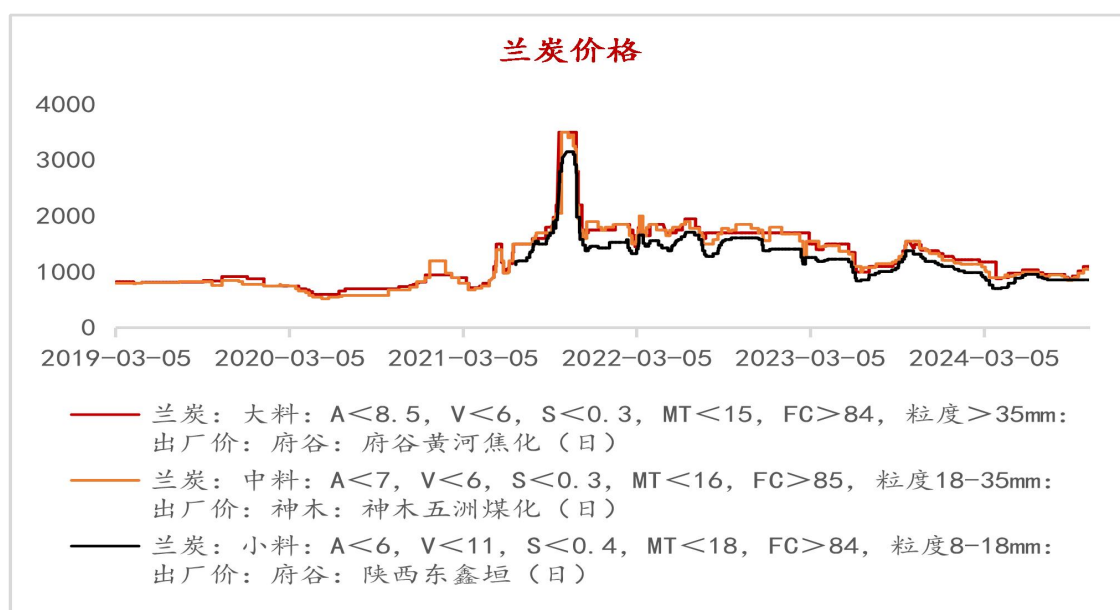
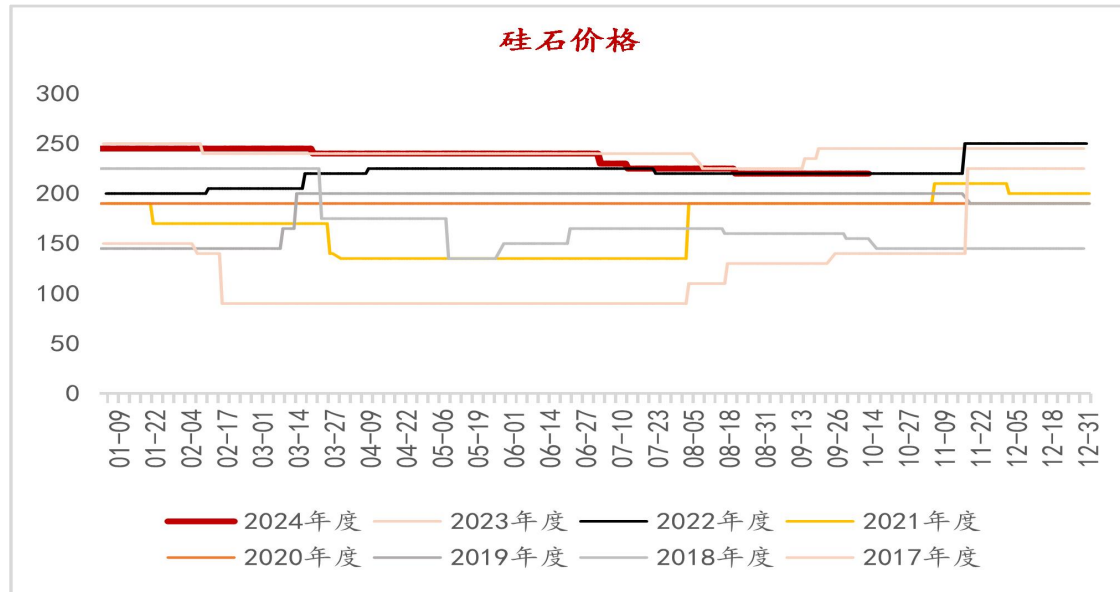
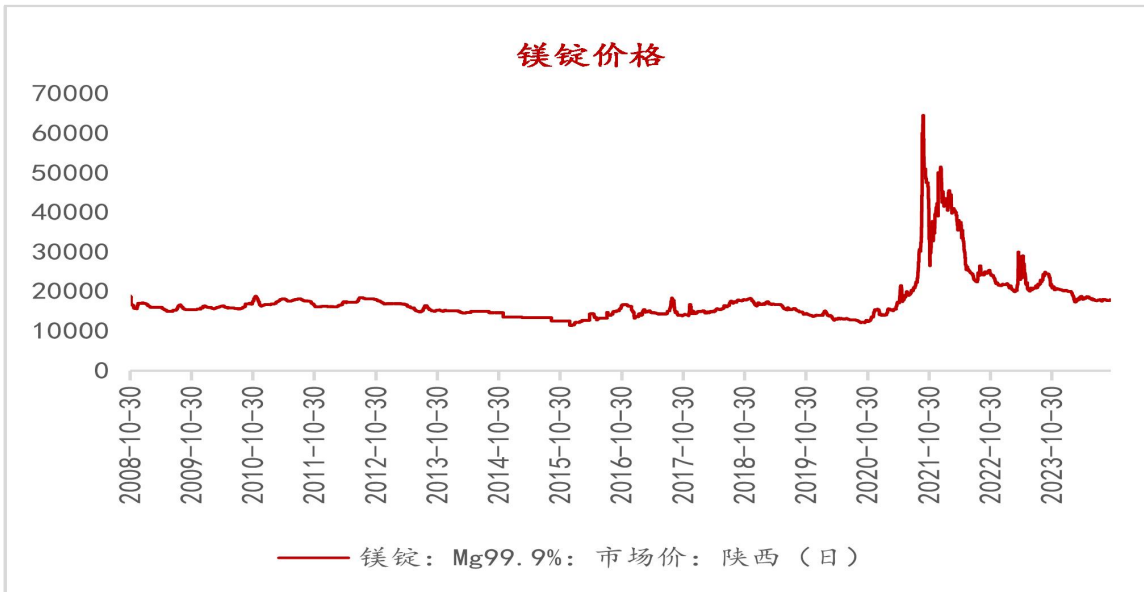
60家硅铁样本企业主产区周度库存



60家硅铁样本企业周度库存

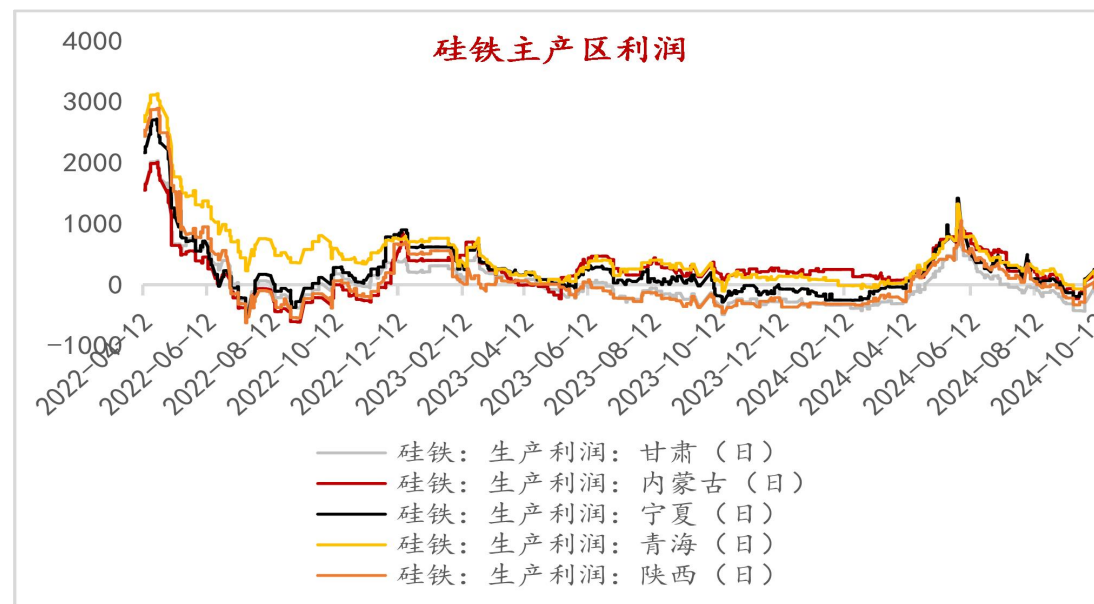
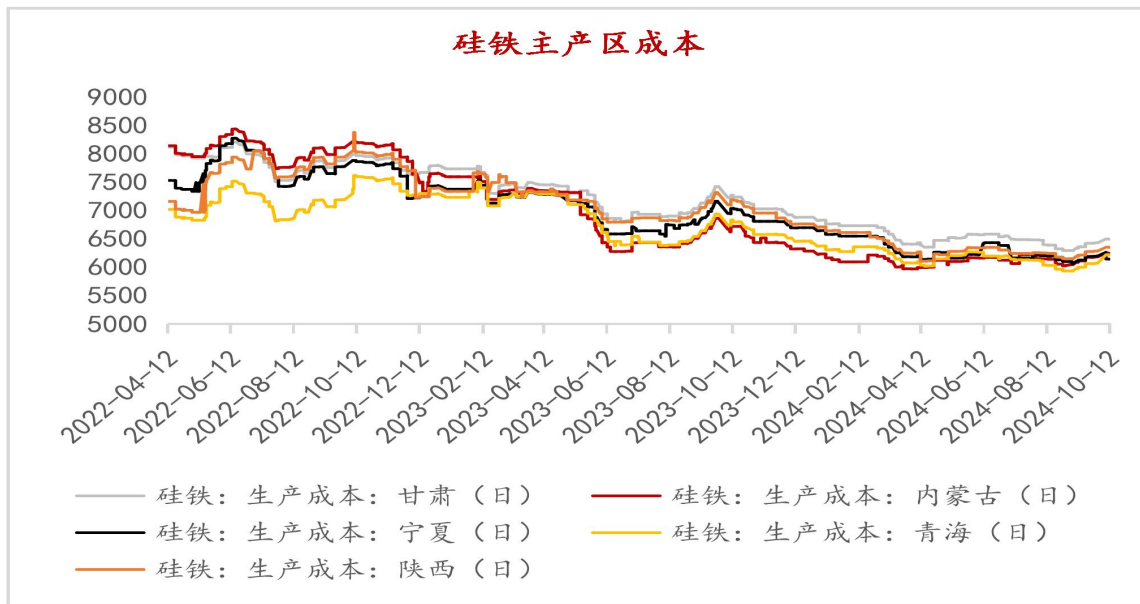


宁夏合金企业调出高耗能电价企业名单后电价下调





周内成本持稳，利润小幅下滑。





Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎