



铁合金周报

供需差走扩，盘面重心下移

2024年11月3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

行情回顾

本周硅锰市场表现尚可，周初盘面上涨后盘整运行，现货价格受盘面带动报价上涨。6517北方报5900-6050元/吨现金含税出厂，南方报6000-6100元/吨现金含税出厂。本周钢招价格围绕6300-6380元/吨承兑含税到厂展开，挺价情绪随盘面走弱。期货端，本周期货盘面呈现先扬后抑的局面，因市场情绪有所回落，整体黑色系支撑动力不足，表现较弱，本周价格较上周五收盘价6298变化：**+44** 涨跌幅：**+0.70%**。锰矿端：天津港锰矿市场表现较为强势，随着期货盘面上行，锰矿端情绪好转，低价出货逐步减少，天津港南非半碳酸主流报价**32-32.5元/吨度**，加蓬报价高至**38元/吨度**，澳矿报价**41-42元/吨度**。钦州港锰矿价格盘整运行，市场活跃度增加，半碳酸报价**32.5-33元/吨度**，澳块价格**44元/吨度**左右，加蓬块价格**42-42.5元/吨度**。

供应端：开工方面，分主产区来看，内蒙古地区本周合金厂产量增加，个别炉子检修结束，产量缓慢增加，暂未恢复到正常水平，下月存在炉子点火预期，预计产量仍有上涨空间；宁夏产区前期短暂的提产后产量基本稳定，后续仅有个别小炉有复产计划；广西地区开工难有增加，由于电费长期处于高位，大多厂家并无明显技改意愿，大厂也无更多增产计划，百色地区电费仍在**0.5元/千瓦时**以上，与北方成本差距较大；贵州地区开工稳步上升，目前部分厂家存在复产情况；云南地区本月正式进入枯水期，电费涨至**0.5元/千瓦时**左右，近几天已有个别工厂出现减产情况，预计后期产量持续走弱，大厂目前生产较坚挺，减产意愿较低。

需求端：本周南方钢厂新一轮招标陆续开启，价格围绕**6300元/吨**上下，承兑含税，目前钢招进度较缓慢，盘面处于较高位置下，钢厂招标数量较少，部分钢厂处于观望状态，北方钢厂暂未开启新一轮招标，等待主流钢招引领市场，本周华南某钢厂招标硅锰合金定价**6300元/吨**，数量**2000吨**，承兑含税到厂，有折基。



核心要点及策略

逻辑观点

空头：**1.锰矿期货和现货价格同频下跌，且其他成本端价格支撑不足（兰炭）；2.工厂开工积极性较高，钢厂囤货情绪不高；3.供应增长边际大于需求增长边际，供应宽松局面不变**

运行逻辑

多头：周内库存去库表现，宏观政策中长期利好，静待去库后估值修复

基本面来看，供应端在成本端化工焦进一步调价后，硅锰厂利润小幅回升，供应能力进一步走扩，主要体现在内蒙区域新增产能投产。叠加锰矿端期现价格支撑不足，与此同时，钢招价格拖累市场定价，虽需求边际改善，但供应格局尚未改变。

推荐策略

短期来看，近期宏观主导市场，盘面随黑色整体区间内（6000-7000）波动操作。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	国际货币基金组织当地时间11月1日在东京举行新闻发布会，公布亚太地区经济展望，预测亚太地区2024年经济增长率为4.6%，2025年为4.4%。
需求	中性	<p>硅锰需求：五大钢种硅锰（周需求70%）：127088吨，环比上周减2.02%，全国硅锰产量（周供应99%）：190400吨，环比上周增1.82%；</p> <p>高炉高工：247家钢厂高炉开工率82.44%，环比上周增加0.30个百分点，同比去年增加2.32个百分点；高炉炼铁产能利用率88.4%，环比减少0.08个百分点，同比减少1.83个百分点。</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44.75%，较上周减0.15%；日均产量27200吨，增485吨。
库存	向下	全国63家独立硅锰企业样本（全国产能占比79.77%）：全国库存量204000吨，环比（增18500）。其中内蒙古69000吨（增500），宁夏87000吨（增15000），广西6500吨（增500），贵州7000吨（增1000），（山西、甘肃、陕西）13500吨（增500），（四川、云南、重庆）21000吨（增1000）。
基差	向下	01基差-242元/吨，环比+106元/吨，（-43.8%）
成本利润	向上	硅锰北方利润：34.05，周环比+0.57%；南方利润-588.76，周环比-9.62%。





CONTENTS

目录

02

硅锰数据追踪与分析

周期内硅锰产业链产需数据

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	Sm2501 (主力合约) 价格	收盘价	6298	6342	44	0.70%
		成交量	227898	182426	-45472	-19.95%
		持仓量	311350	305188	-6162	-1.98%
	Sm2505价格		6374	6432	58	0.90%
	Sm2509价格		6436	6468	32	0.49%
现货汇总价格	南方 (广西)		6050	6100	50	0.82%
	北方 (内蒙古)		5950	6000	50	0.83%
基/价差	基差		-348	-242	106	-43.80%
	5-9价差		-62	-36	26	-72.22%
	9-1价差		-138	-126	12	-9.52%
	1-5价差		-76	-90	-14	15.56%

数据来源: 我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

周期内硅锰产业链产需数据

硅锰产业链周度数据追踪

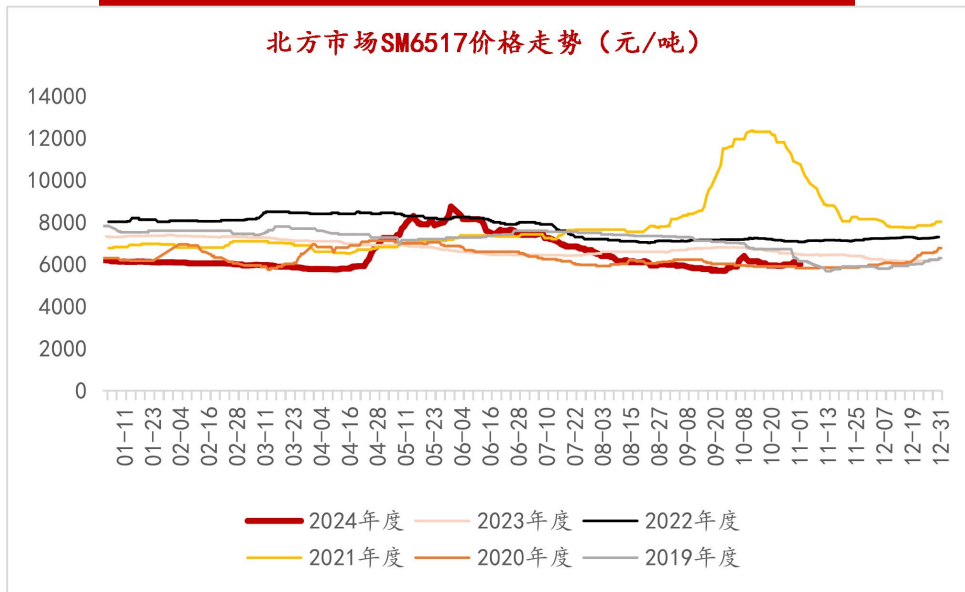
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅锰	开工率	44.9	44.75	-0.15	-0.33%	
	产量	187005	190400	3395	1.82%	
	库存	企业库存	185500	204000	18500	9.97%
		钢厂库存 (天数/月)	14.68	14.82	0.14	0.95%
	需求	129703	127088	-2615	-2.02%	
	成本 (北方)	5993.0244	6016.772	-110.94	-1.72%	
	利润 (北方)	-94.3947	-16.772	77.6227	-82.23%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



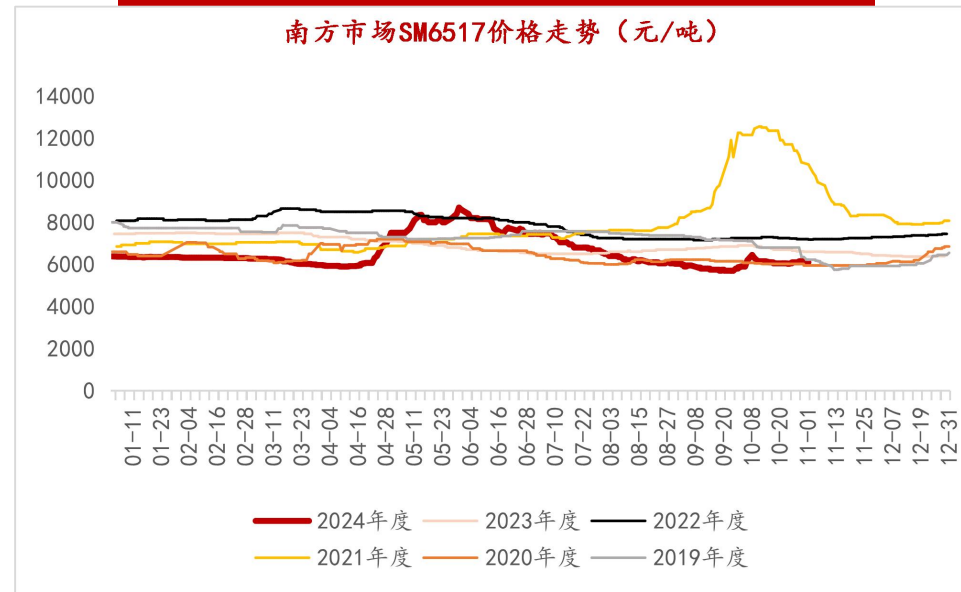
现货价格走势回顾

北方市场SM6517价格走势（元/吨）



截止2024年11月1日，北方市场6517价格6100元/吨，周内浮动+50，+0.8。

南方市场SM6517价格走势（元/吨）

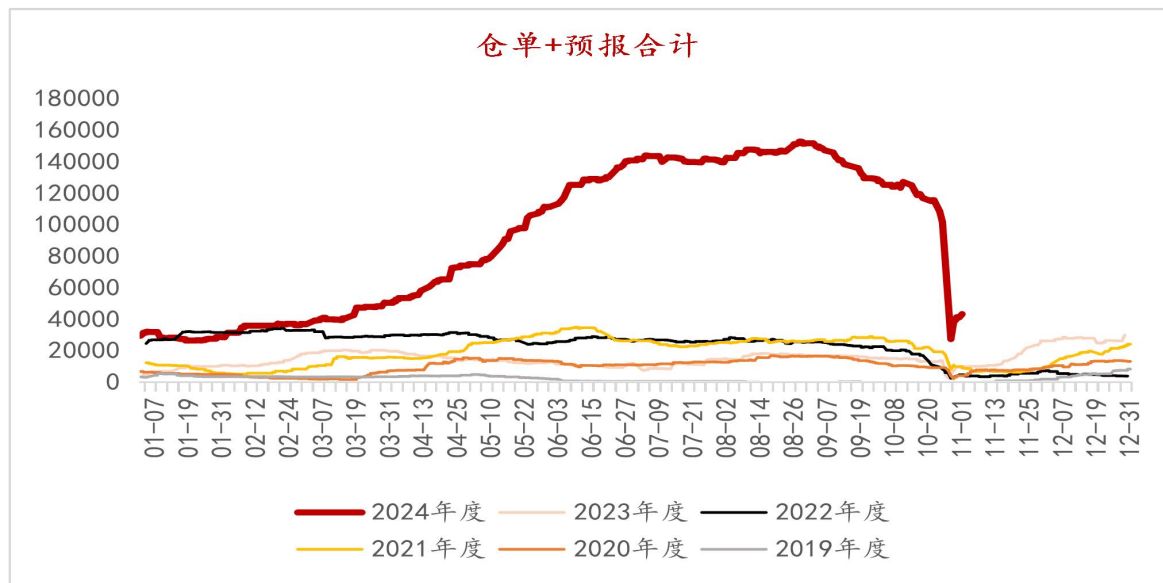
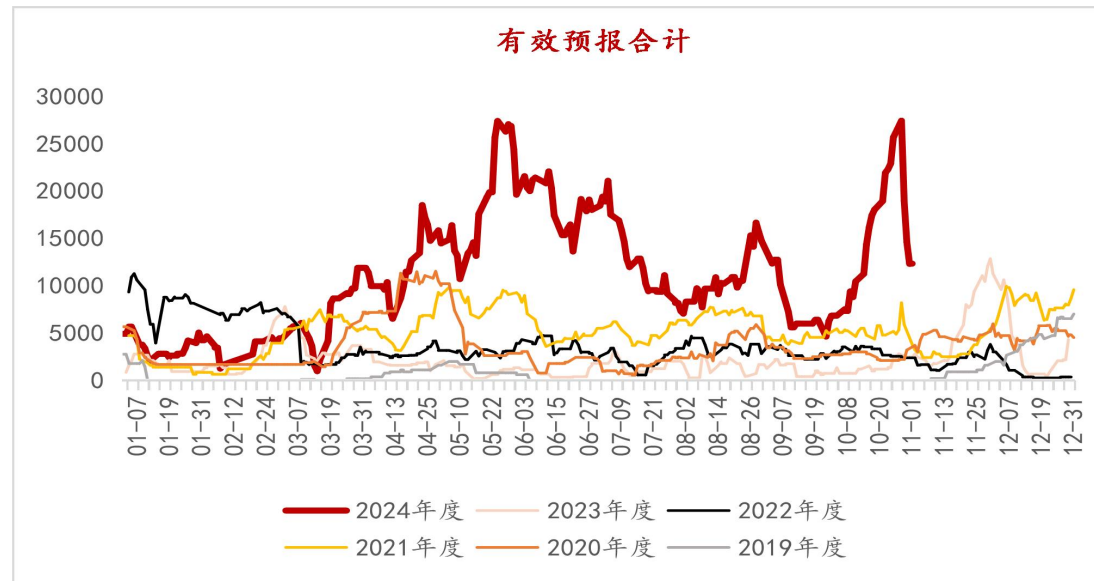
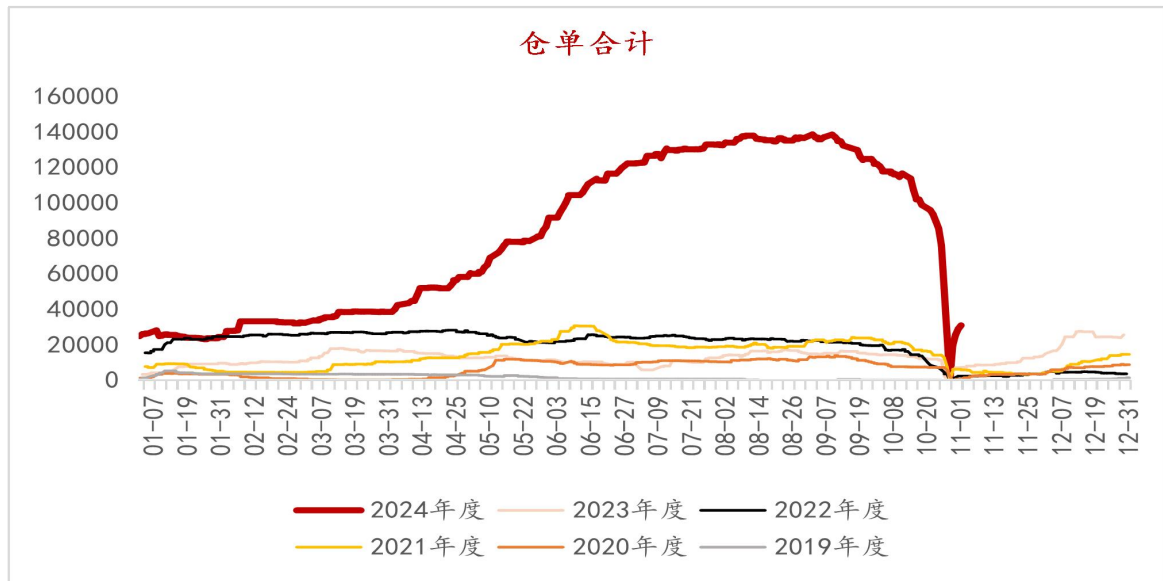


截止2024年11月1日，南方市场6517价格6000元/吨，周内浮动+50，+0.8%。

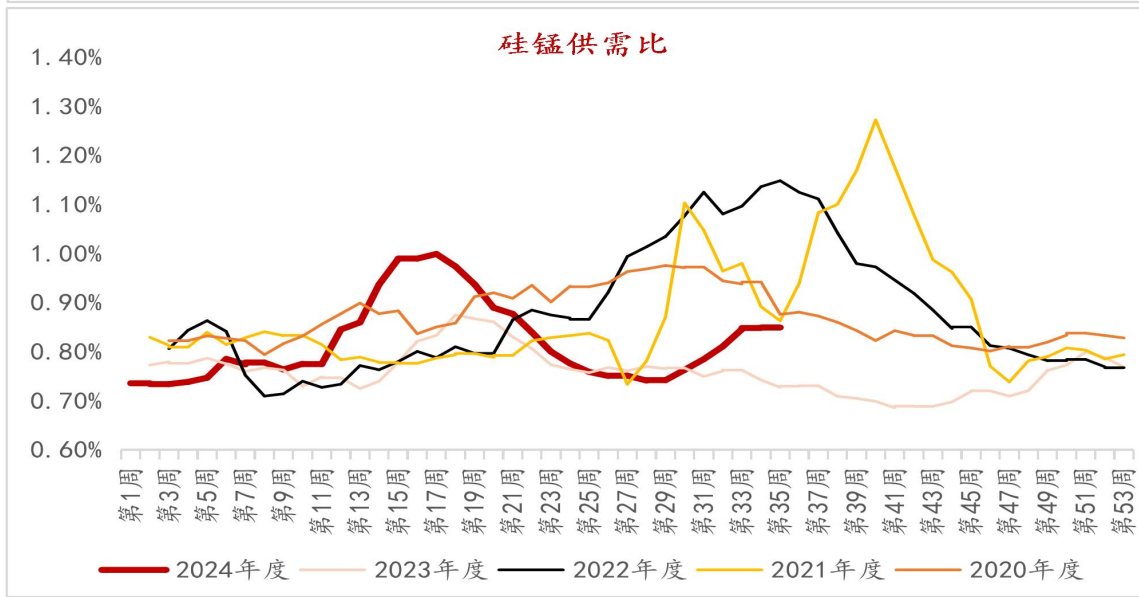
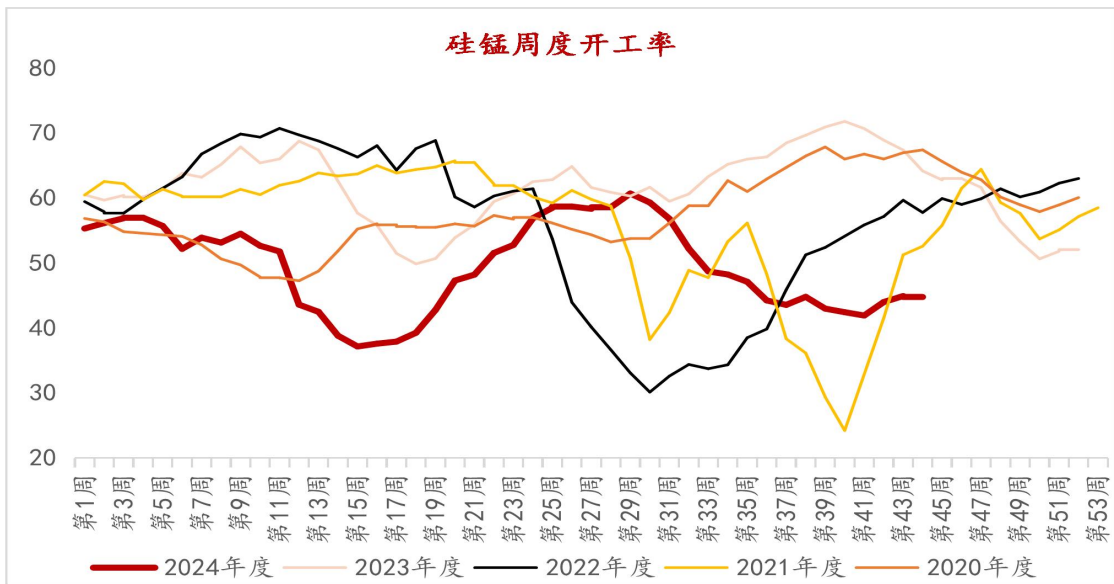
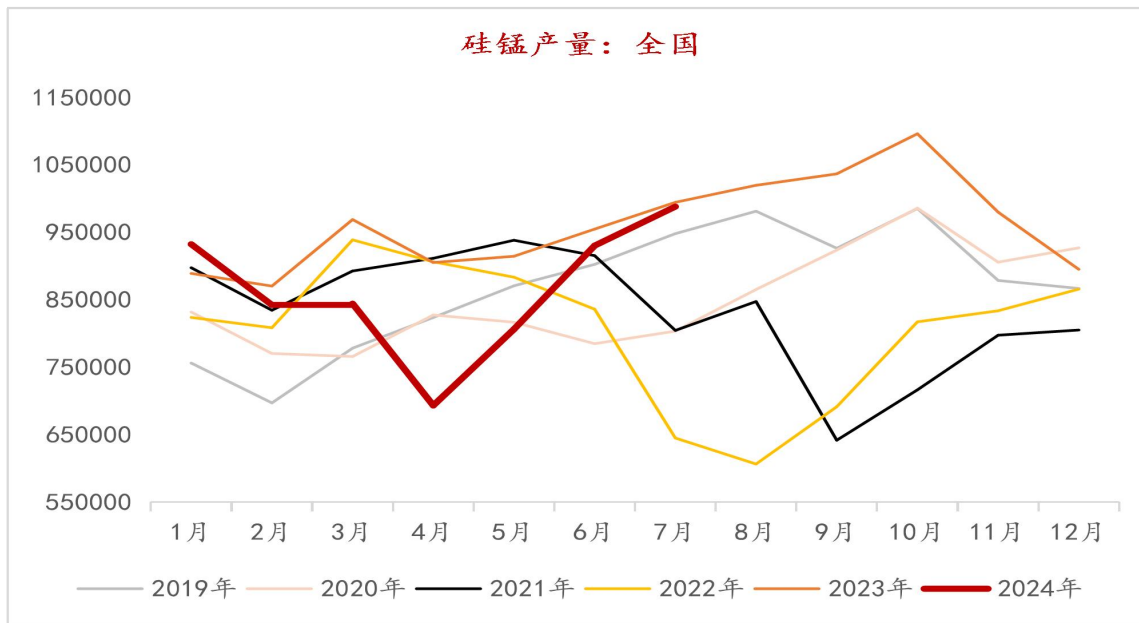
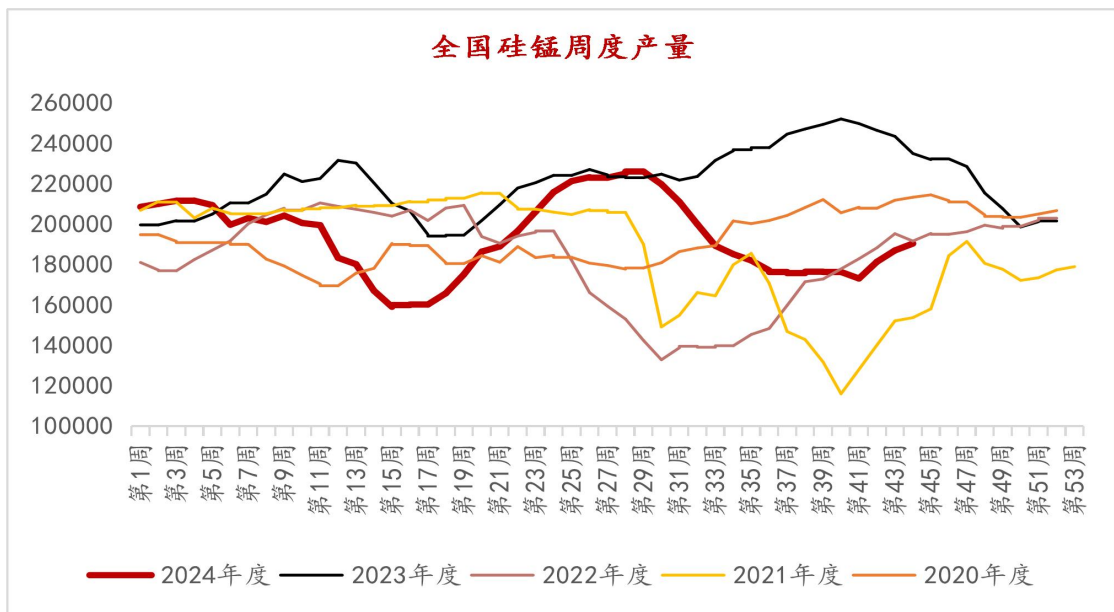
数据来源：mysteel 国联期货研究所



周内仓单持续小幅回落，期库压力仍较大



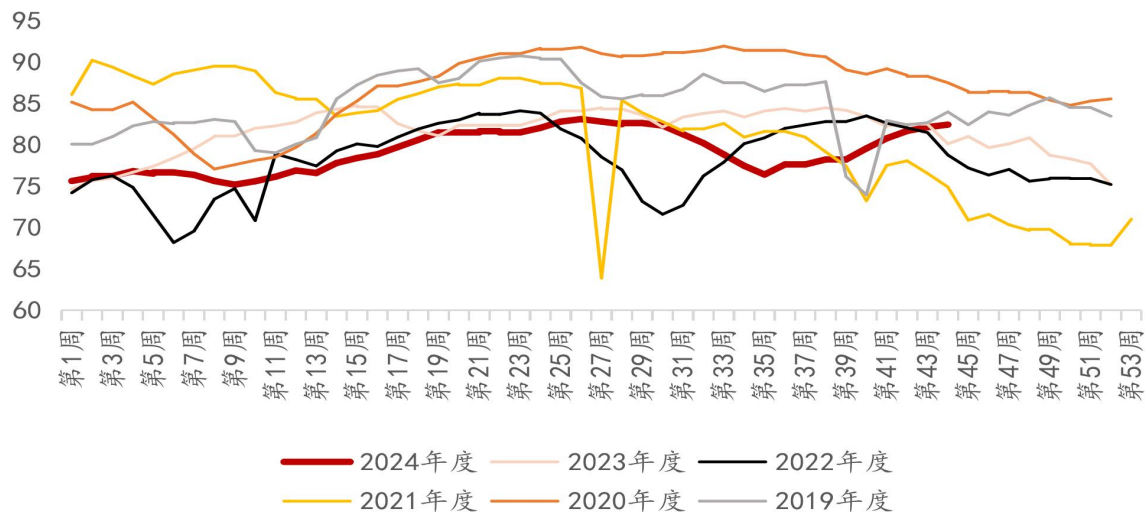
产量：周内开工以及产量继续下滑



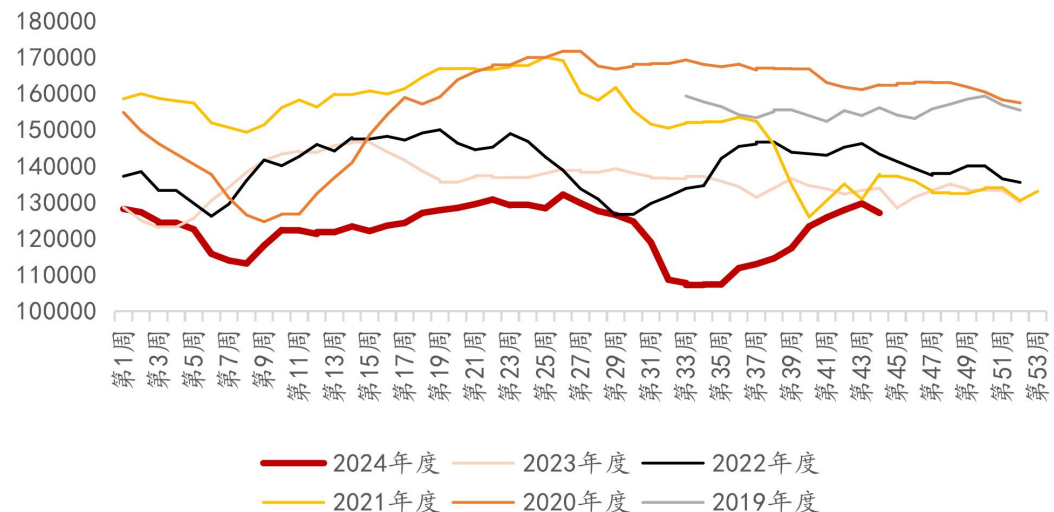


需求：钢厂开工产量以及硅锰需求小幅增加

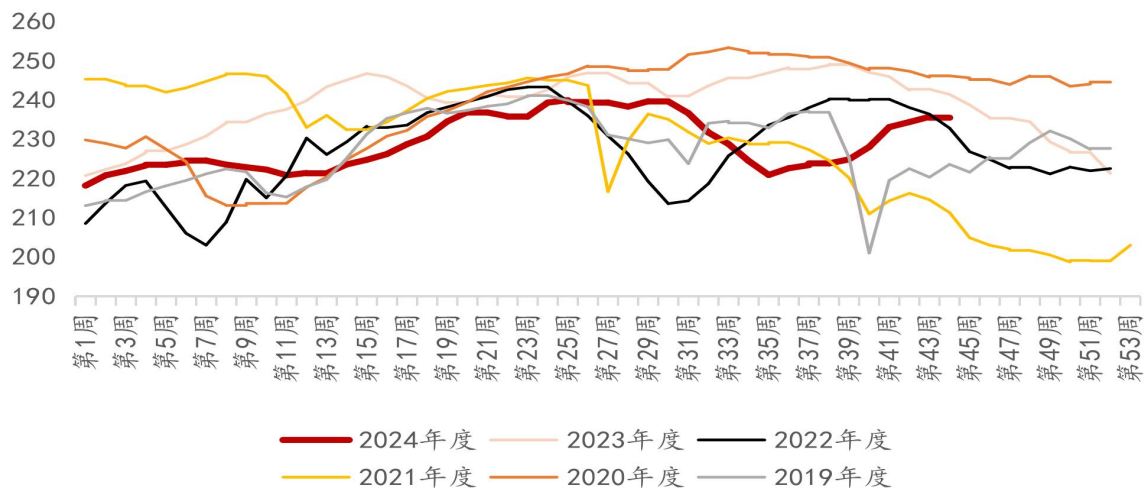
247家钢铁企业高炉开工率



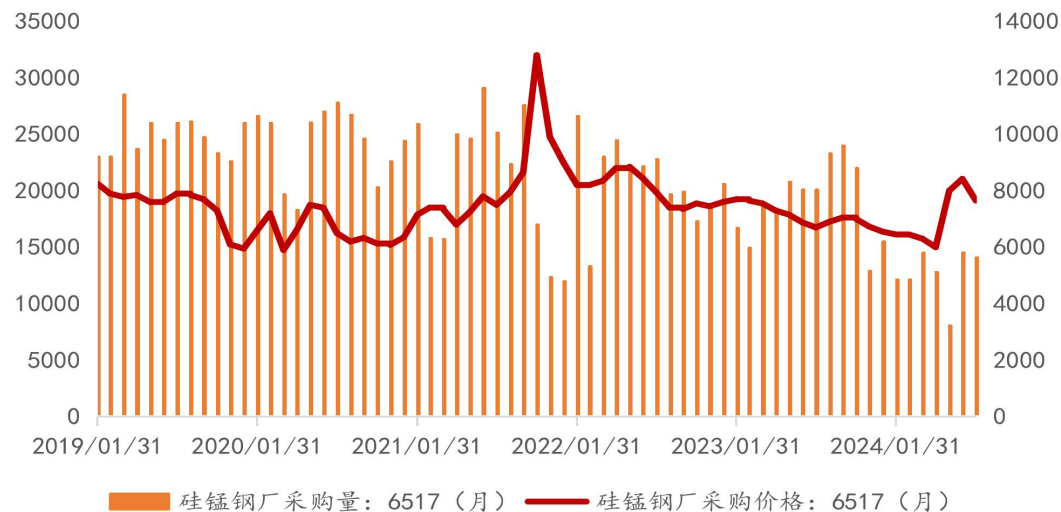
硅锰周度需求



247家钢铁企业铁水：日均产量



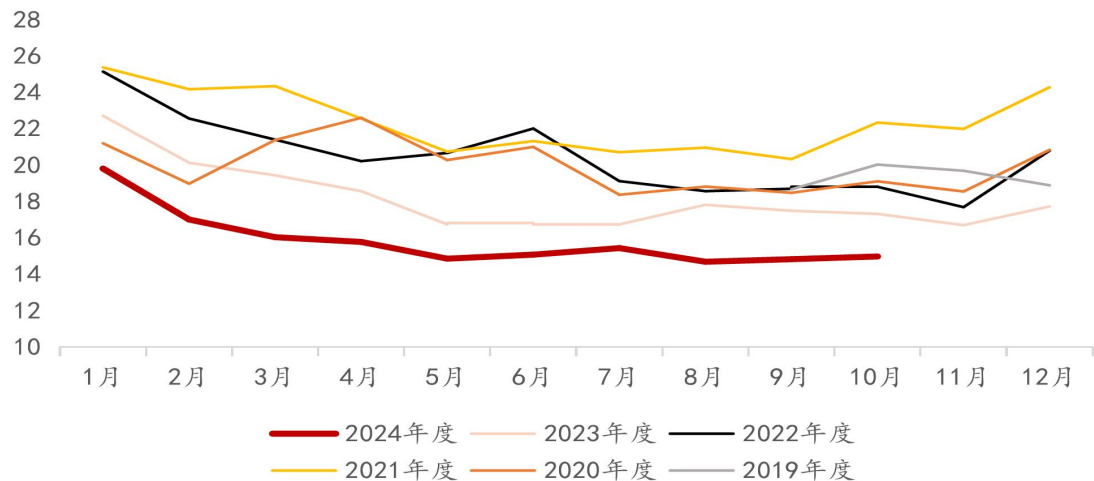
钢招：河钢



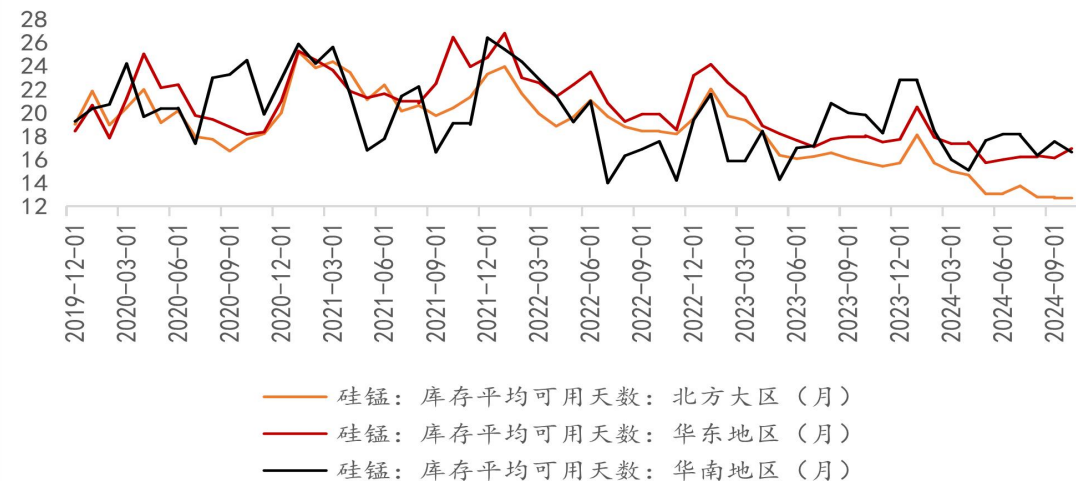


库存：周度库存小幅回升

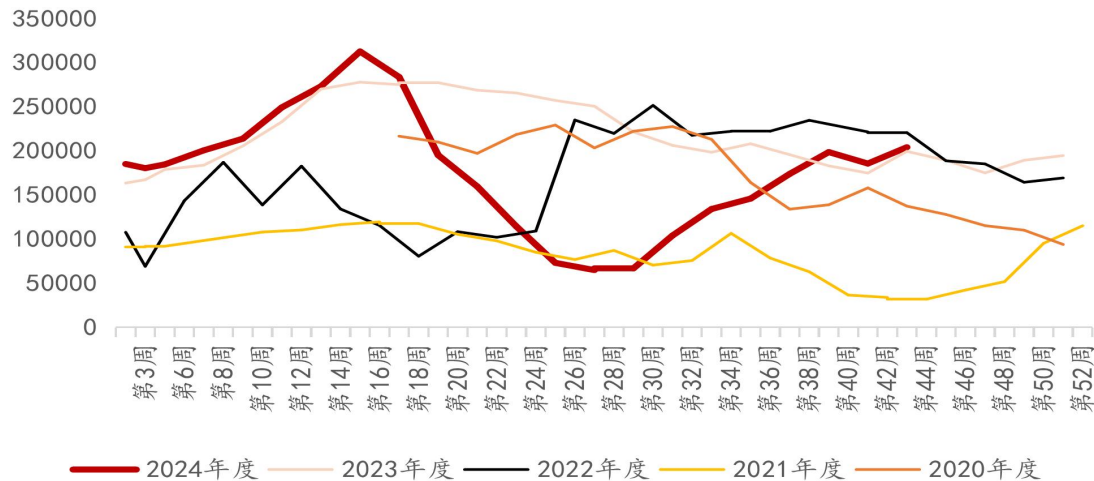
钢厂硅锰库存平均可用天数



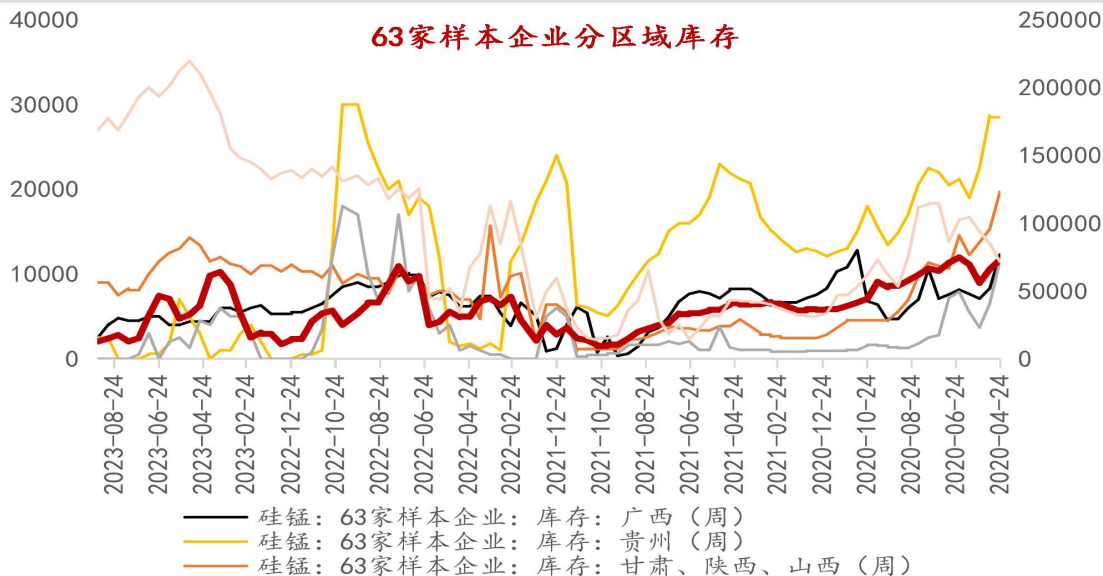
钢厂硅锰库存分区域评价可以天数



全国63家样本企业周度库存



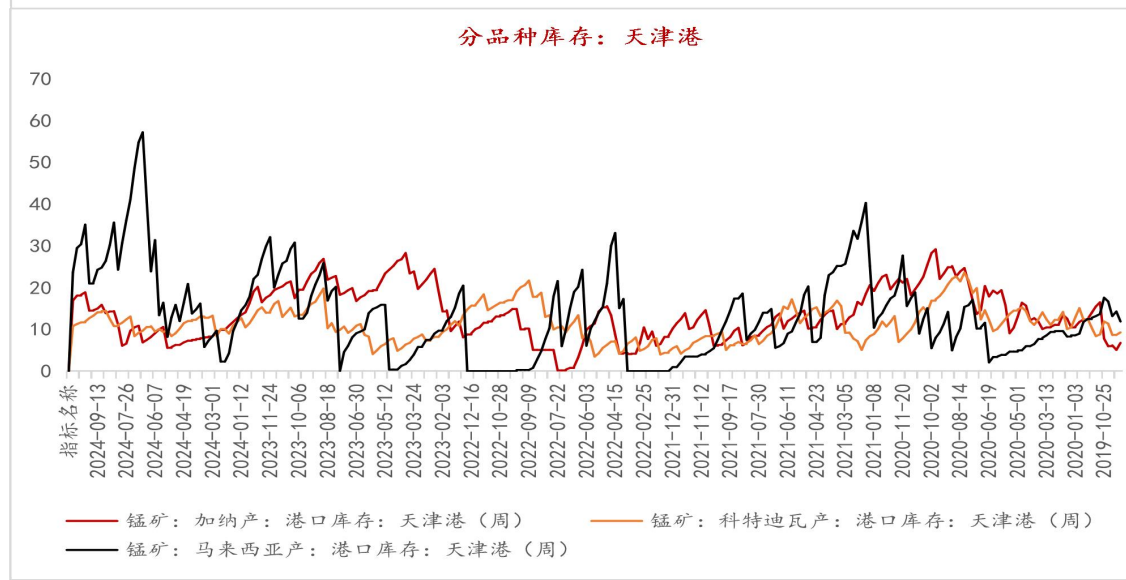
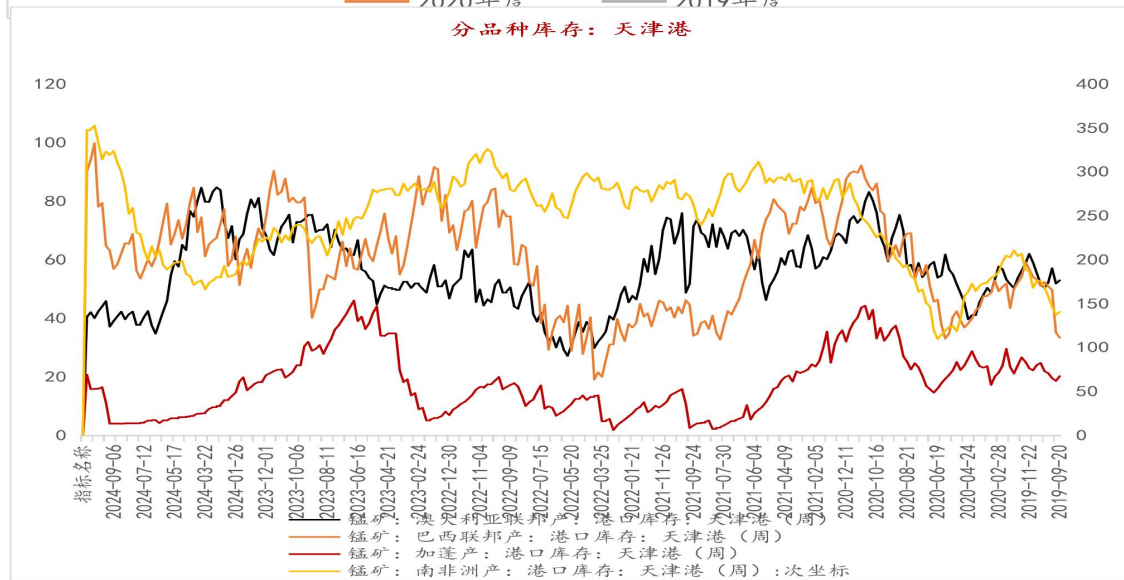
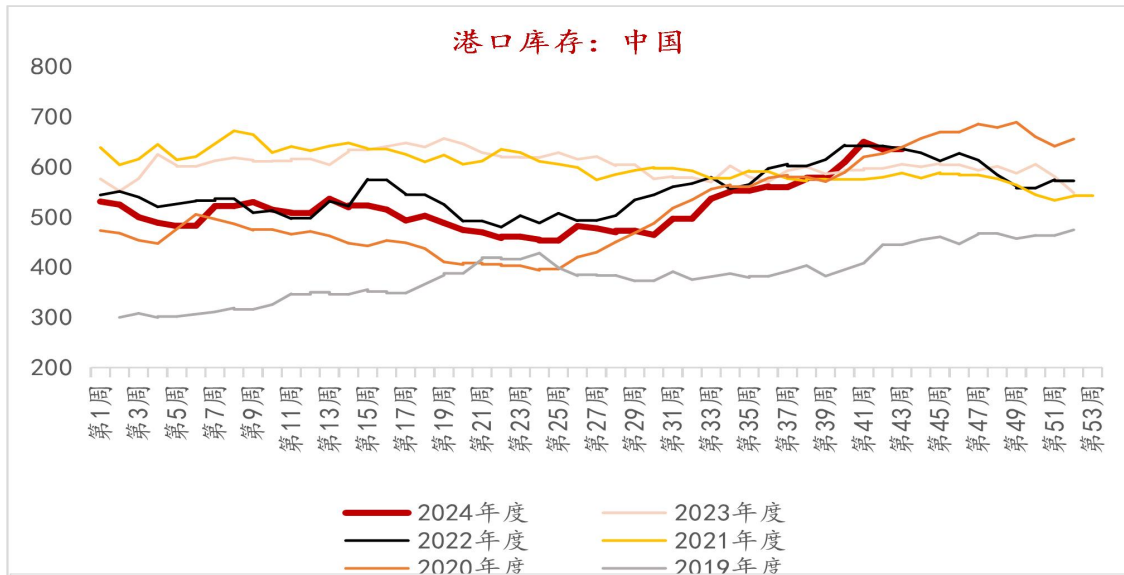
63家样本企业分区域库存



数据来源：mysteel 国联期货研究所

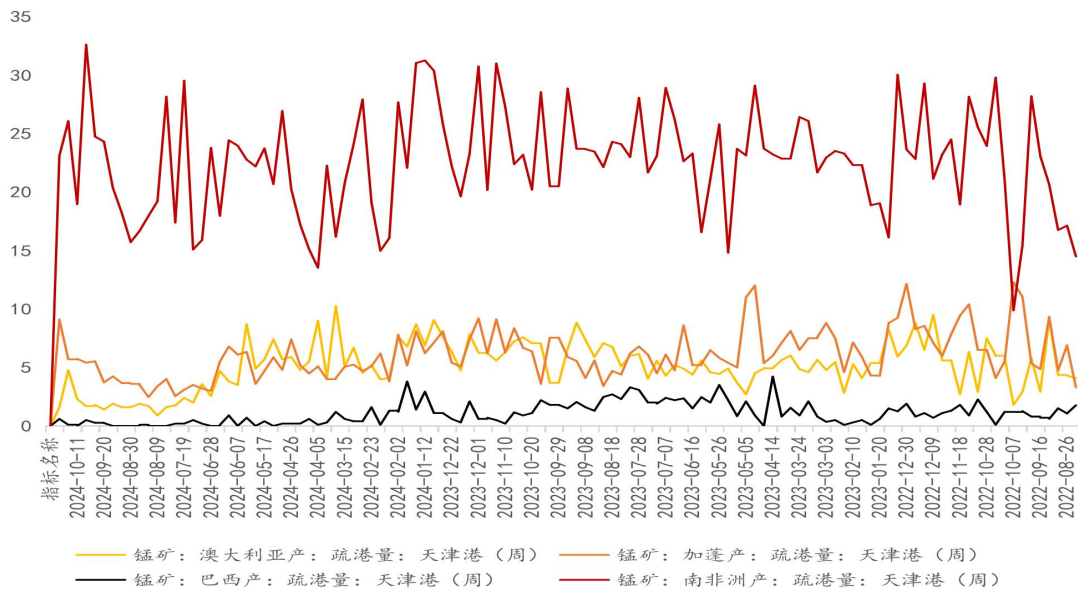


锰矿库存：港口库存去库缓慢，远月供应宽松演绎

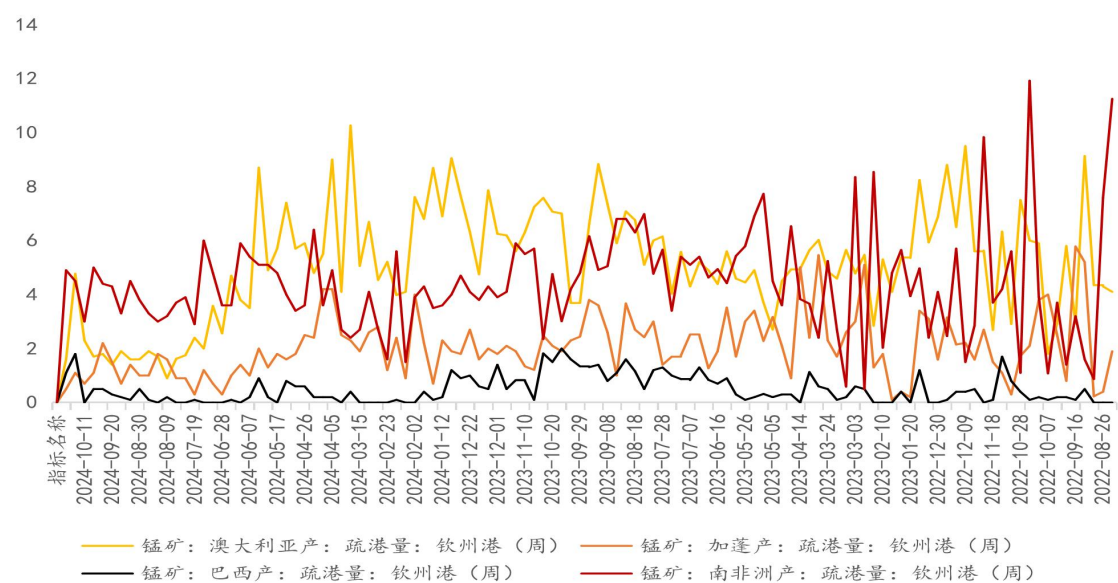




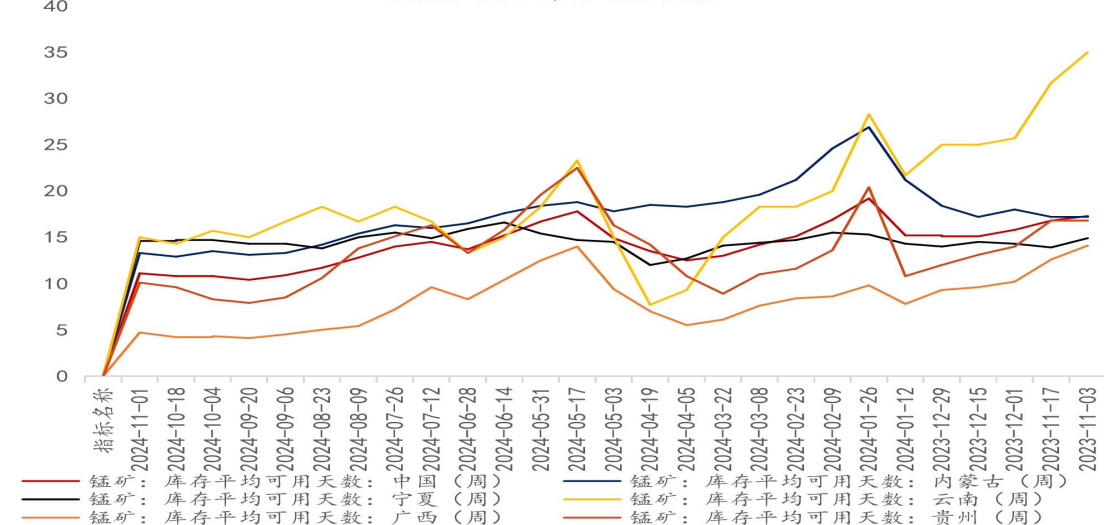
锰矿疏港：天津



锰矿疏港：钦州



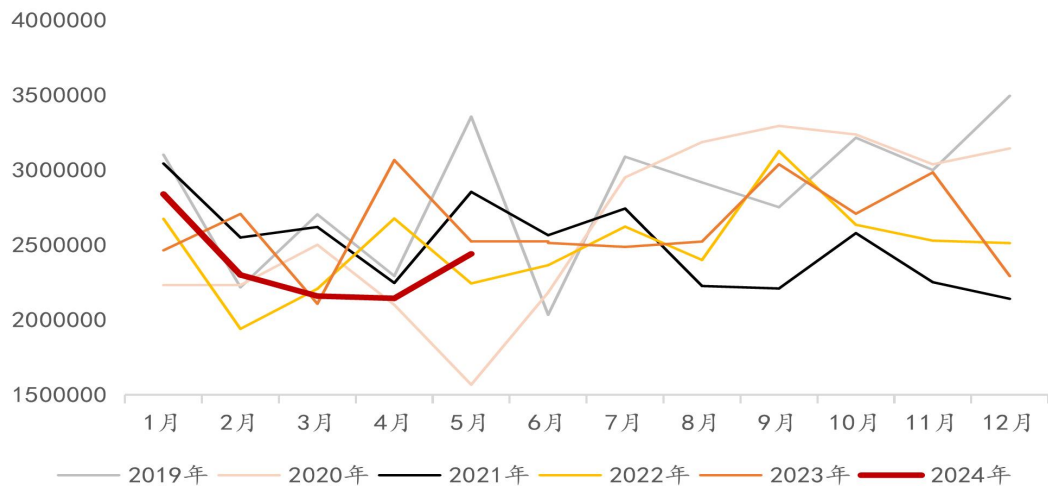
合金厂锰矿库存可用天数



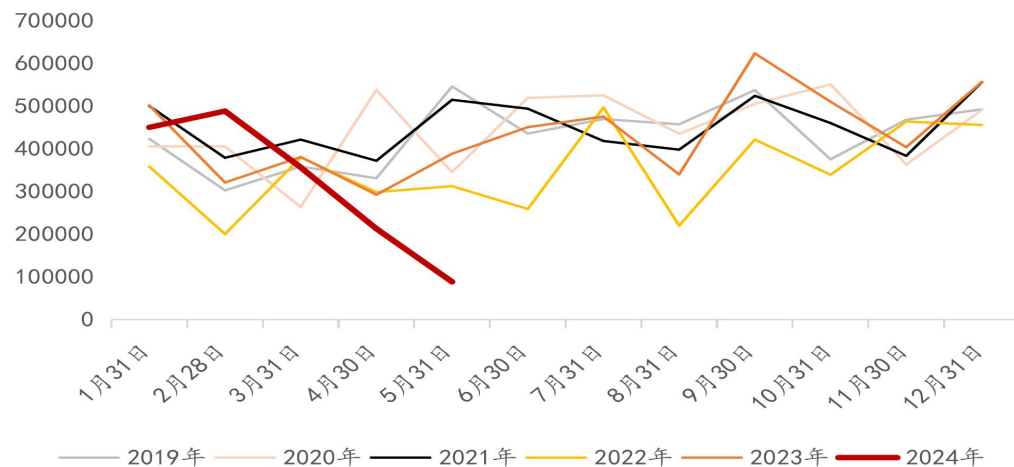


锰矿进口增量明显

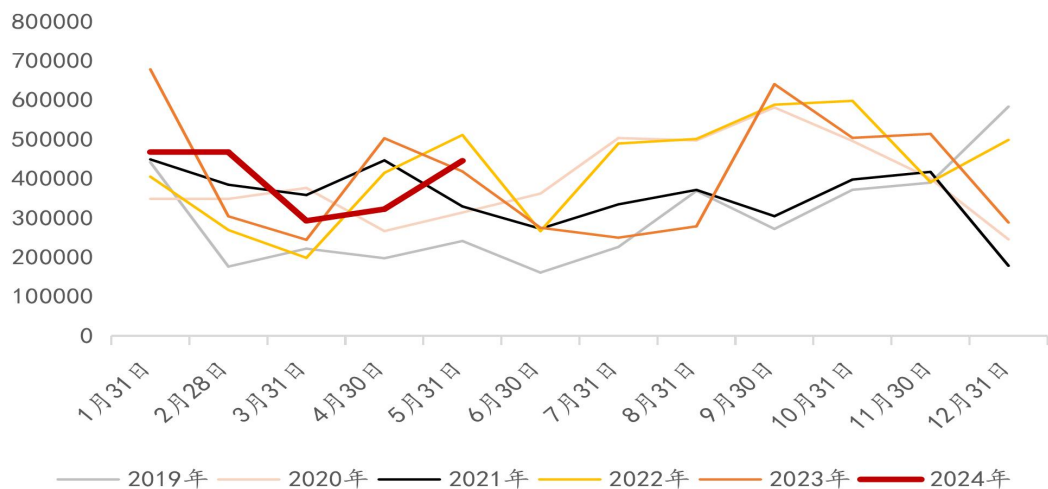
中国锰矿进口数量：国别合计（月）



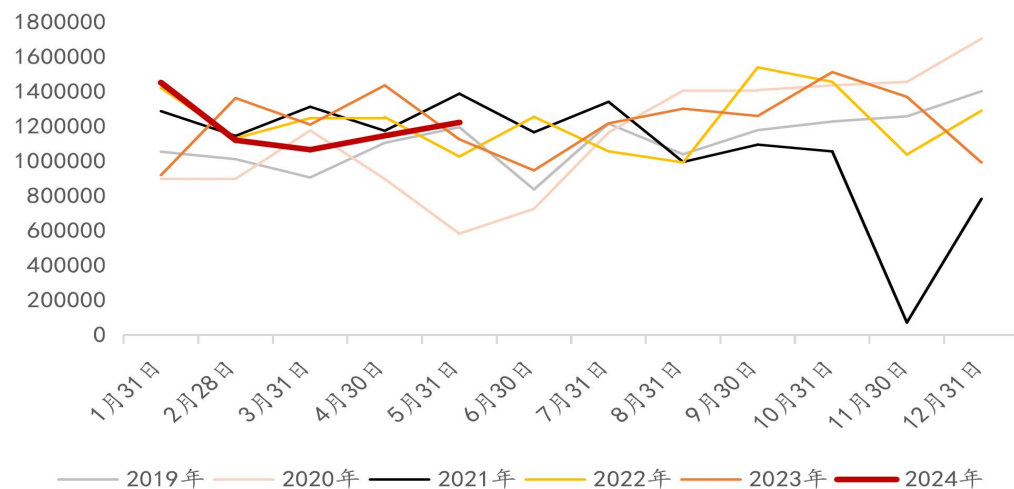
中国锰矿进口数量：澳大利亚（月）



中国锰矿进口数量：加蓬（月）

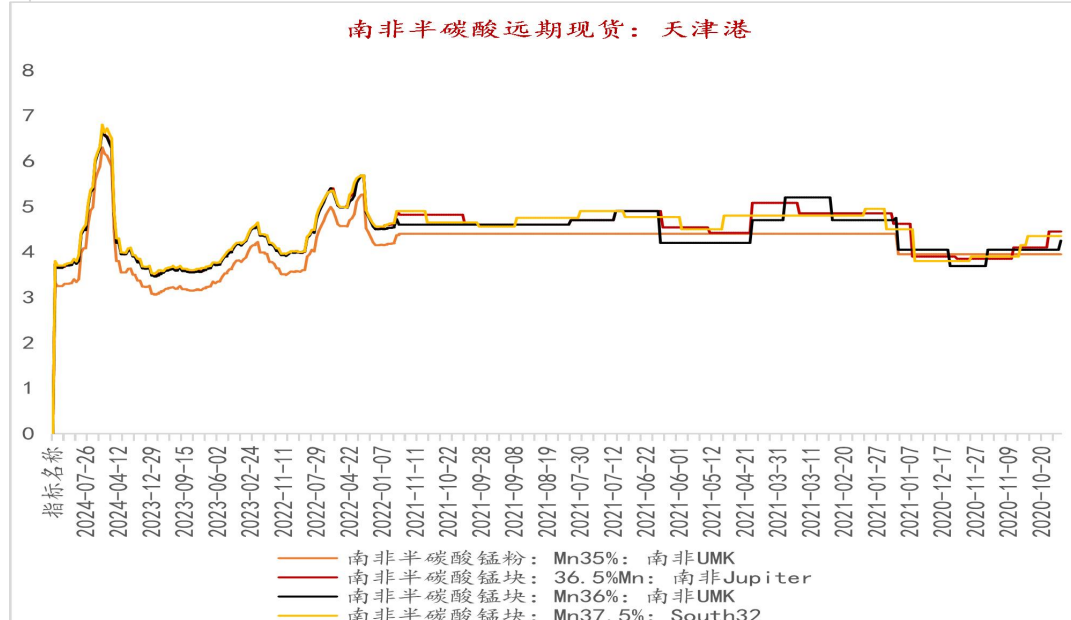
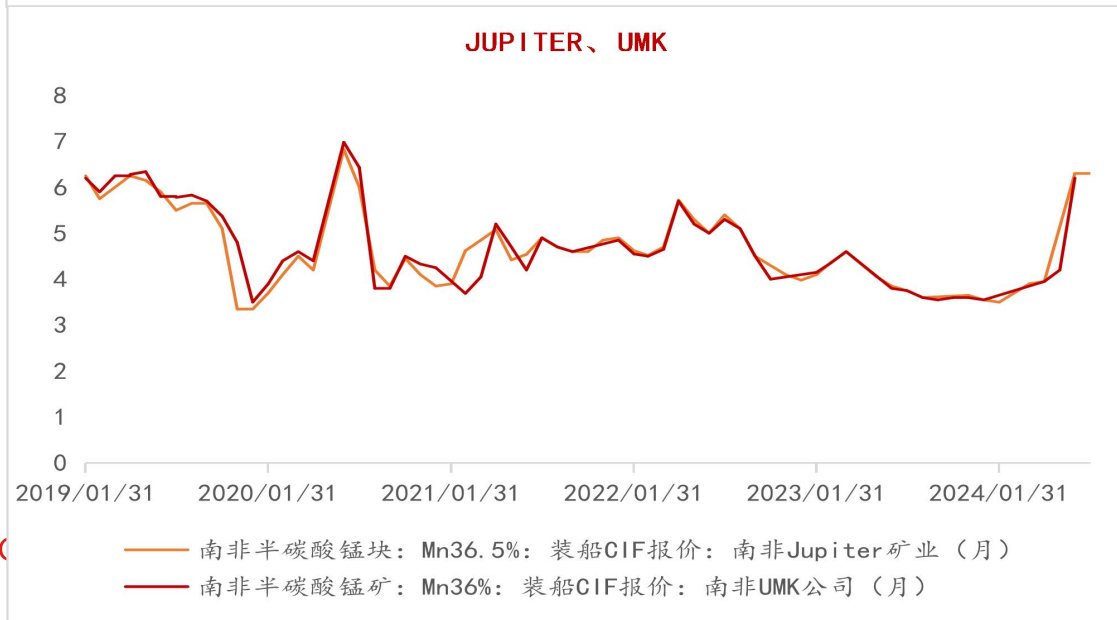
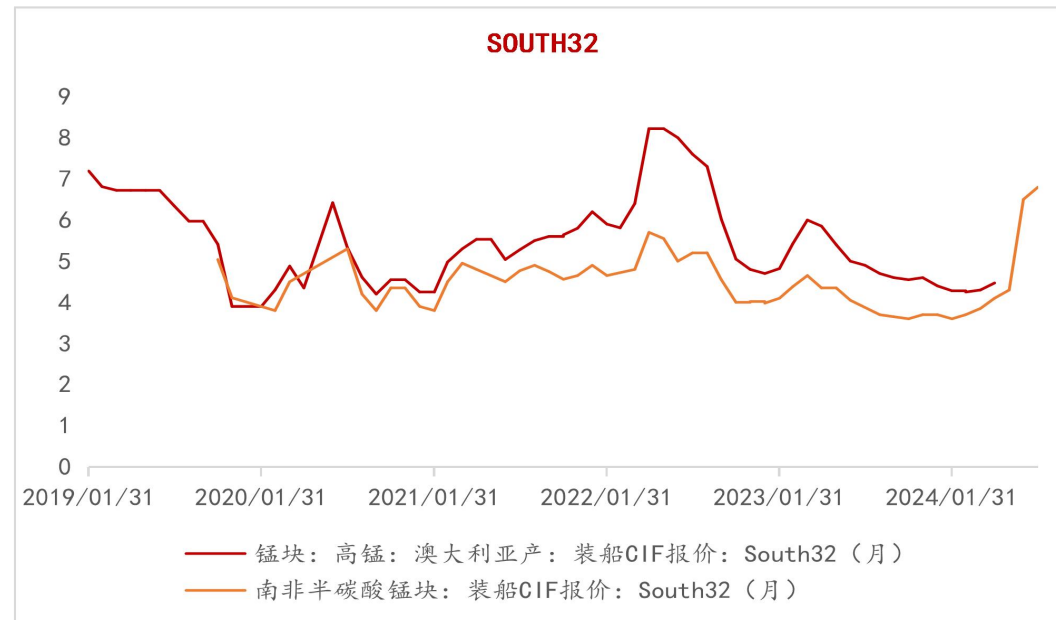
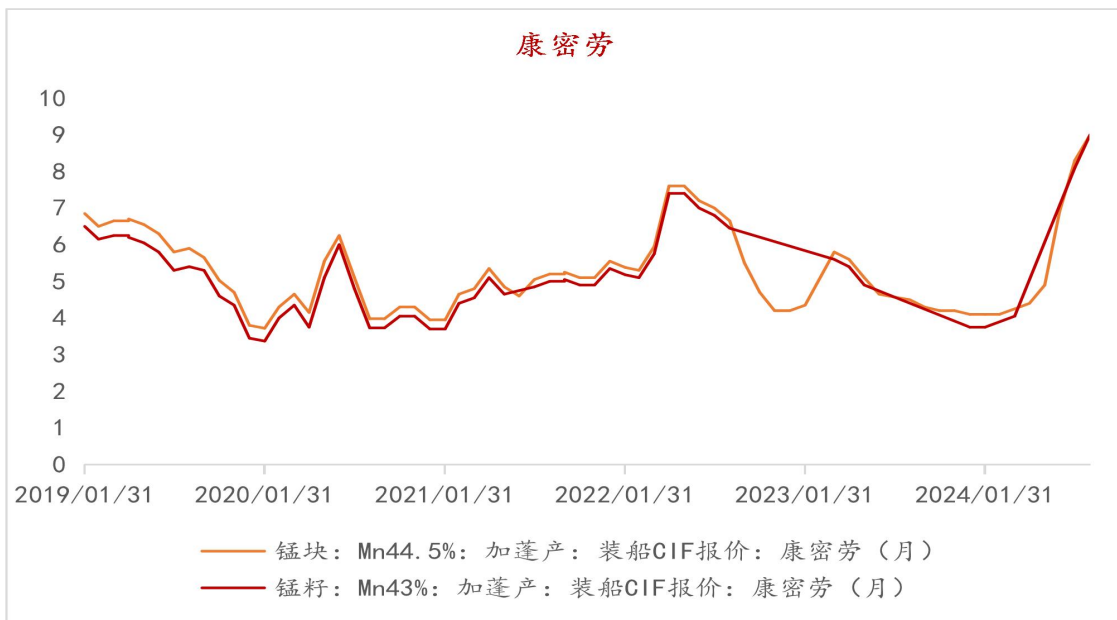


中国锰矿进口数量：南非（月）





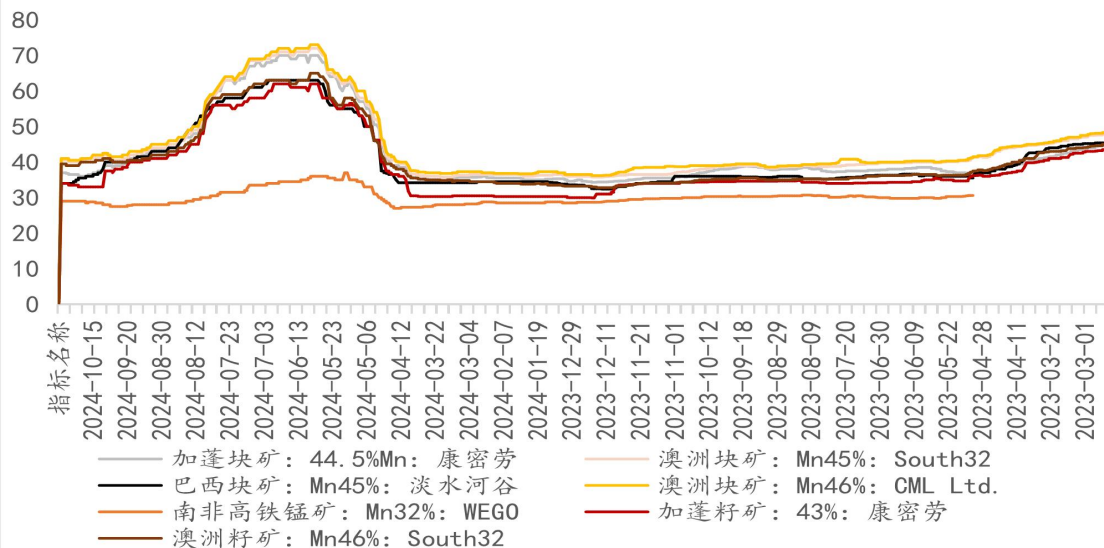
期矿报价持平，国内高低品价差走强



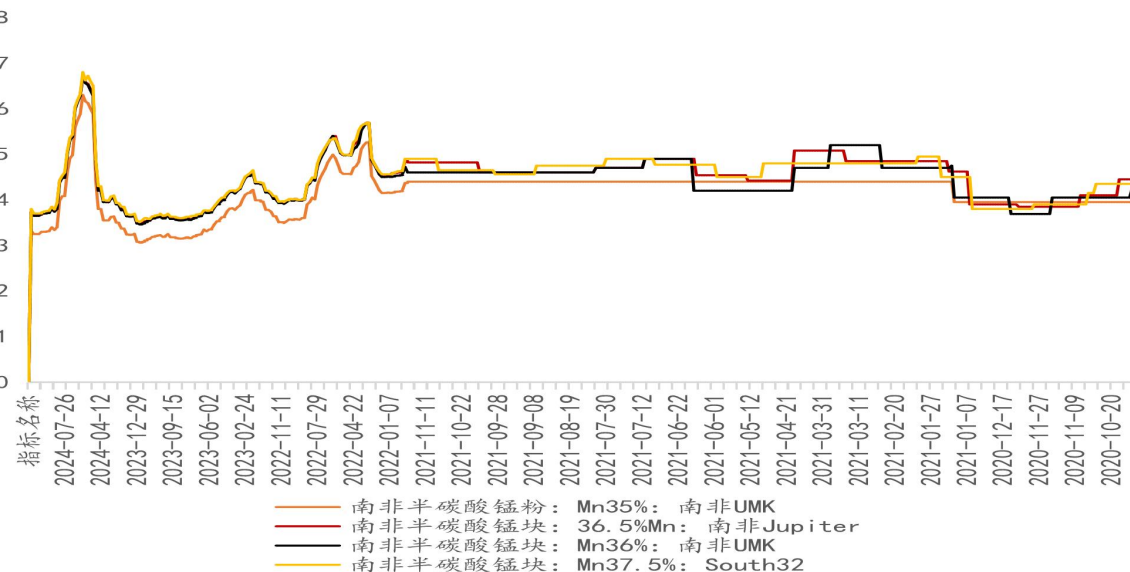


锰元素即期价格下跌有限，短期弱稳为主

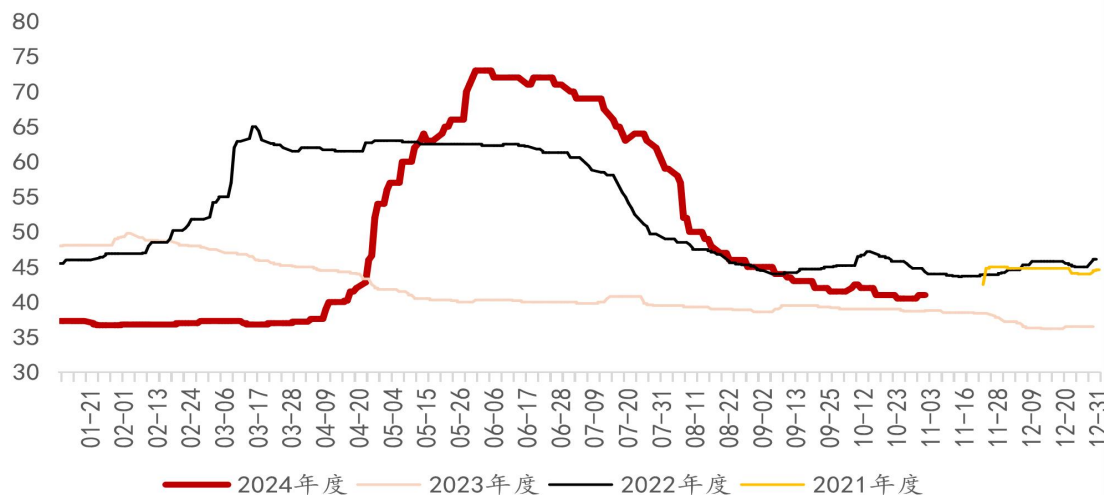
澳块、加蓬远期现货：天津港



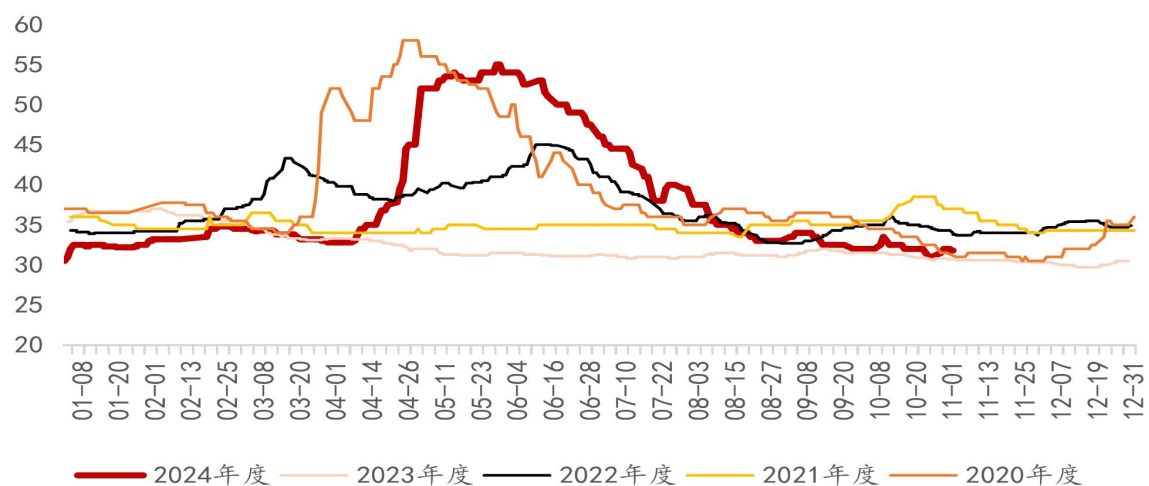
南非半碳酸远期现货：天津港



天津港锰块Mn46%澳大利亚产市场价

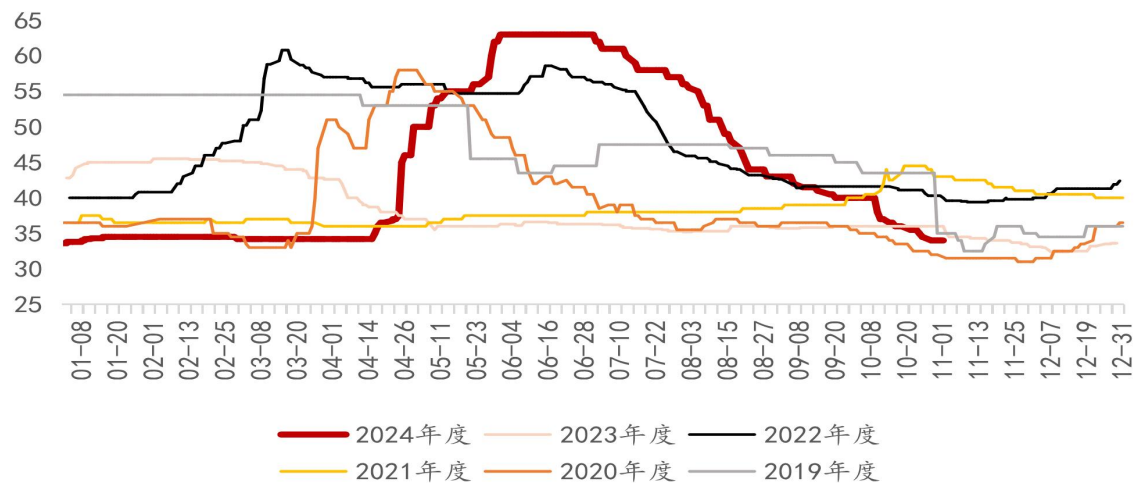


天津港南非半碳酸锰块Mn36.5%市场价

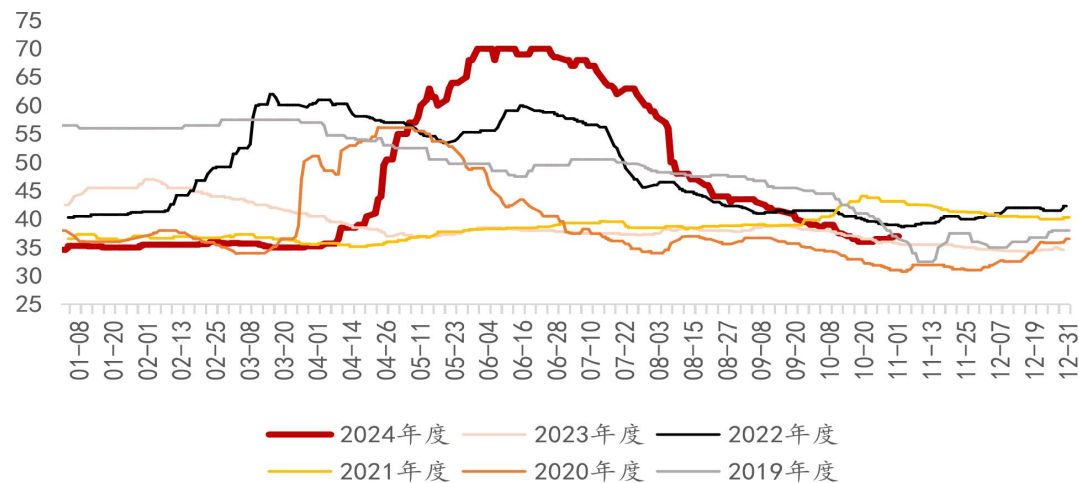




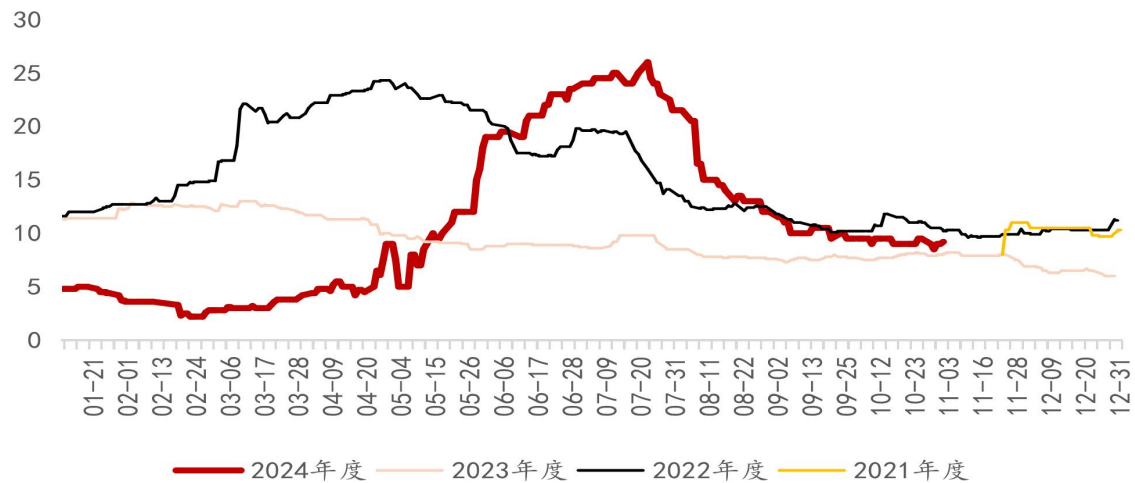
天津港锰矿Mn45%巴西产市场价:



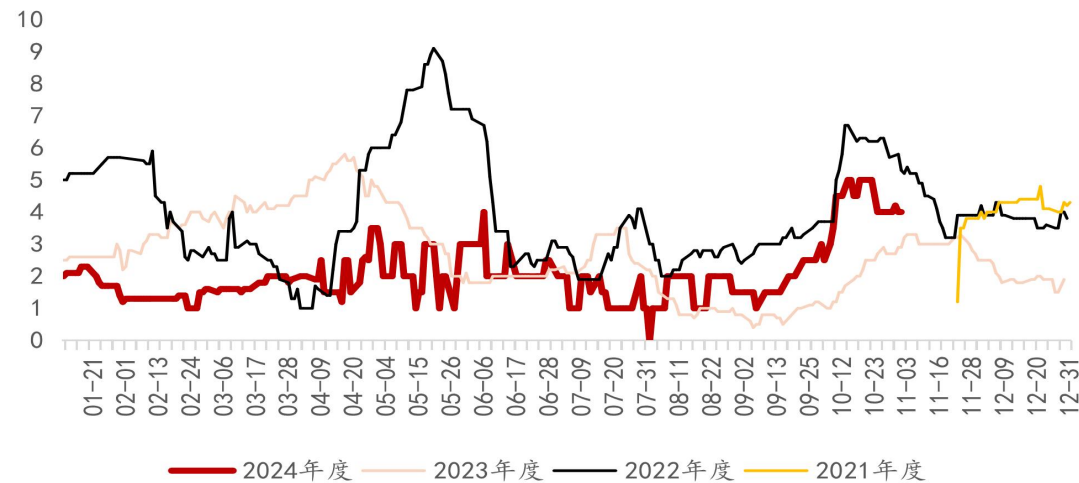
天津港锰块Mn44.5%加蓬产市场价



澳块-版碳酸价差

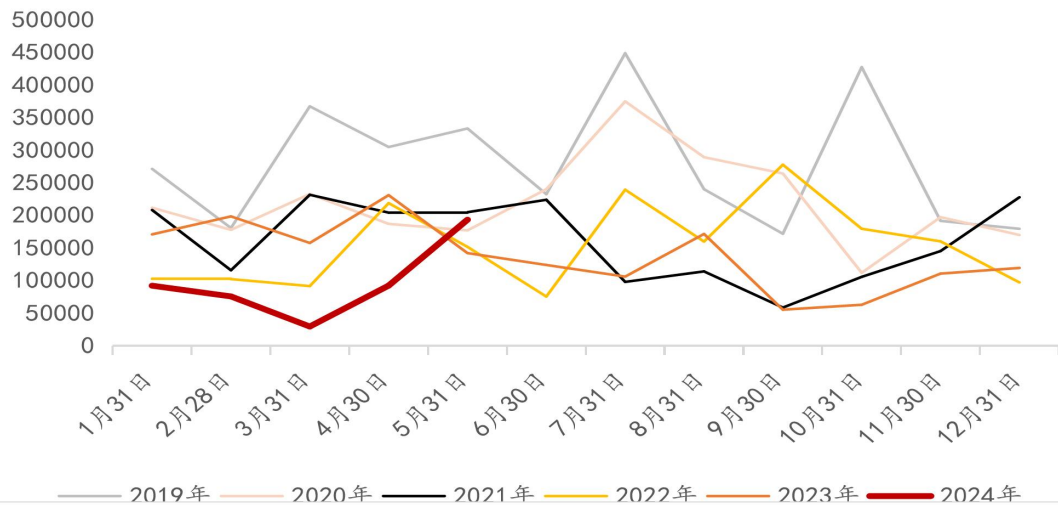


澳块-加蓬价差

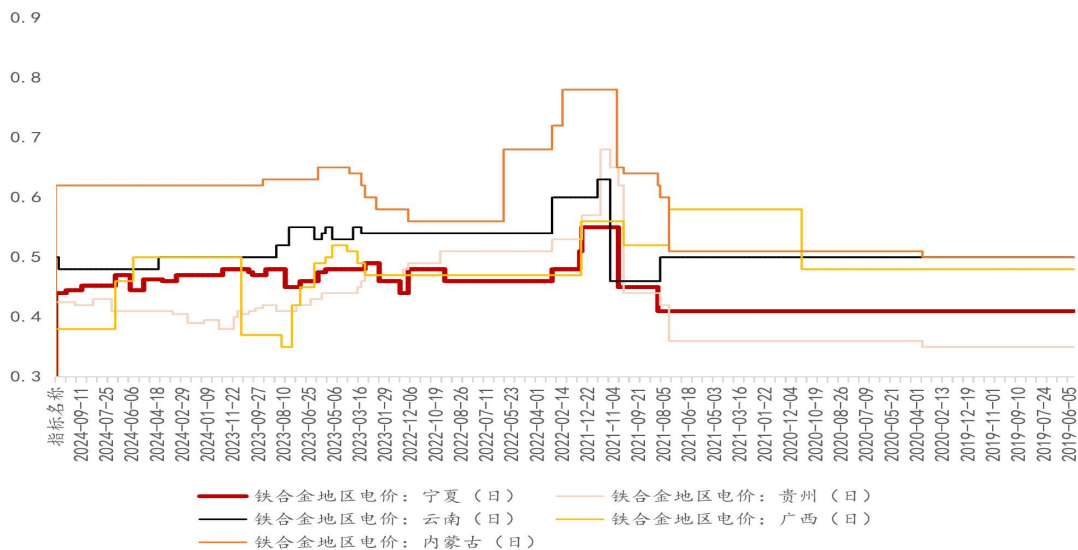




非主流发运

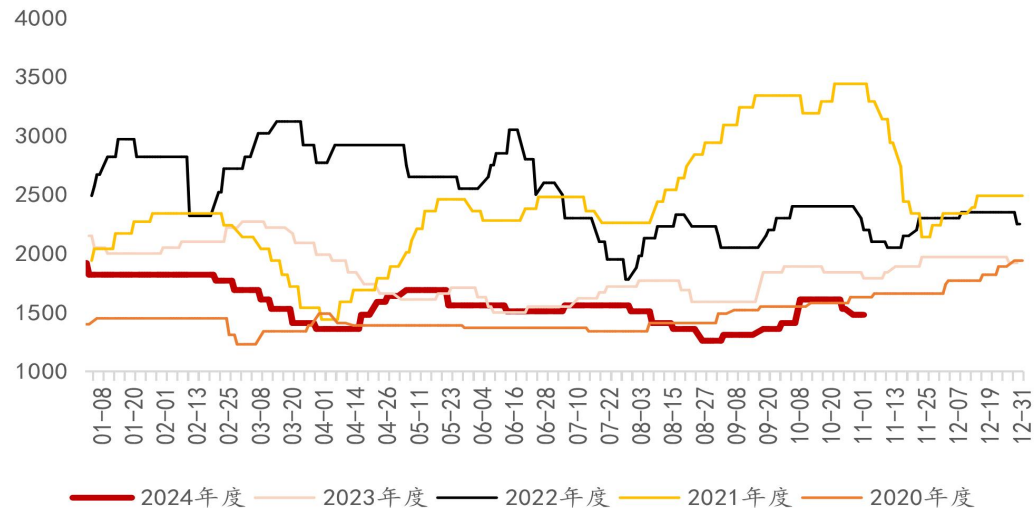


电价



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

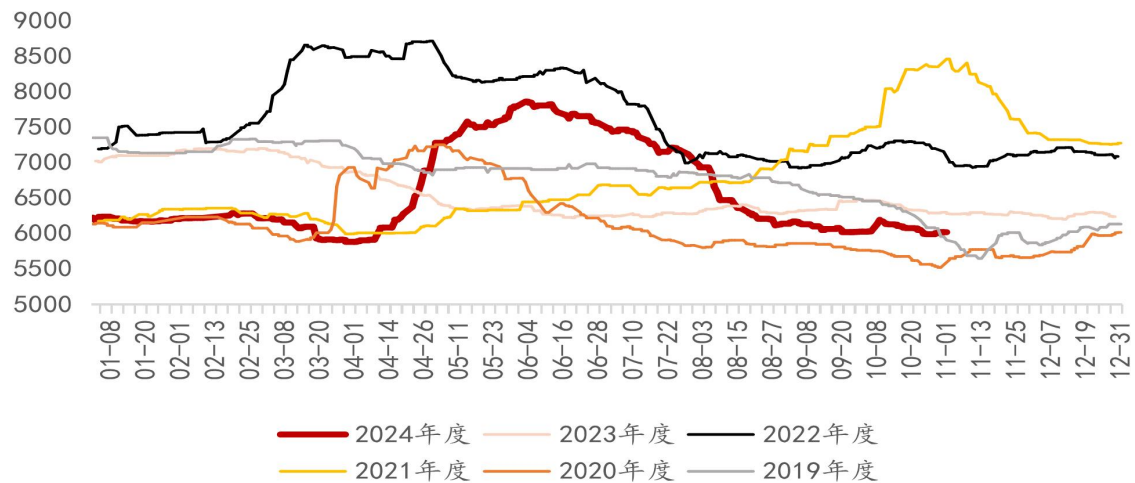
冶金焦价格



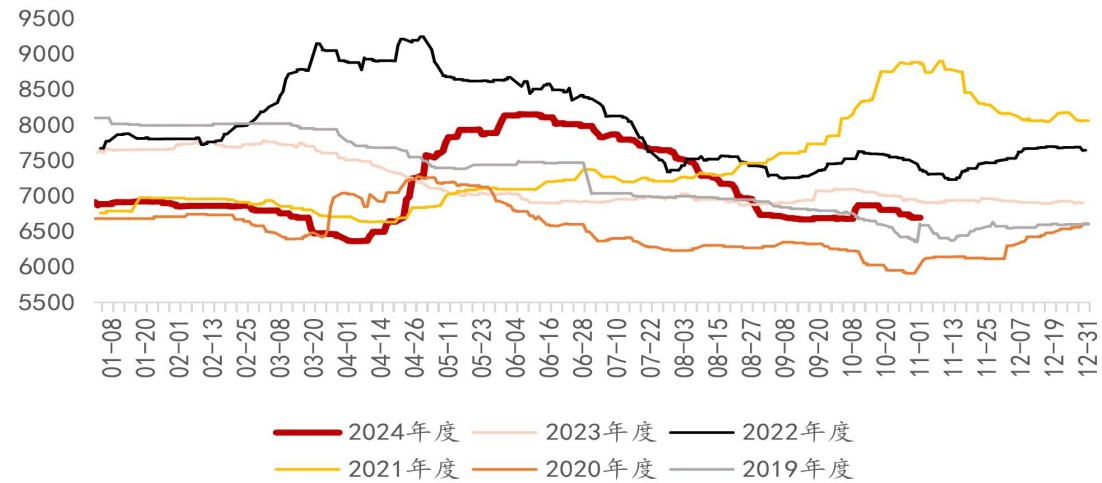


成本利润：南北持续倒挂，周内成本小幅下滑，成本降幅放缓

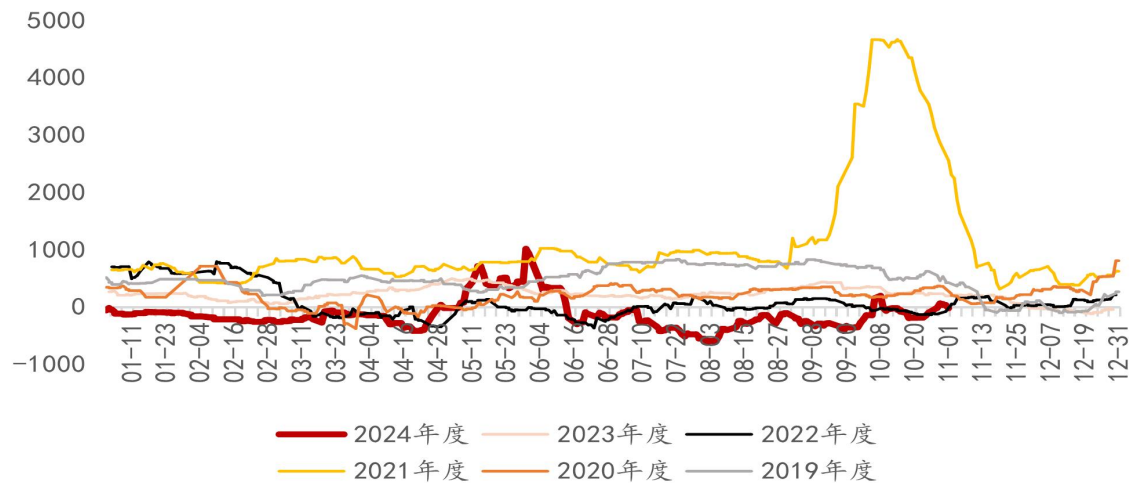
硅锰：北方大区成本



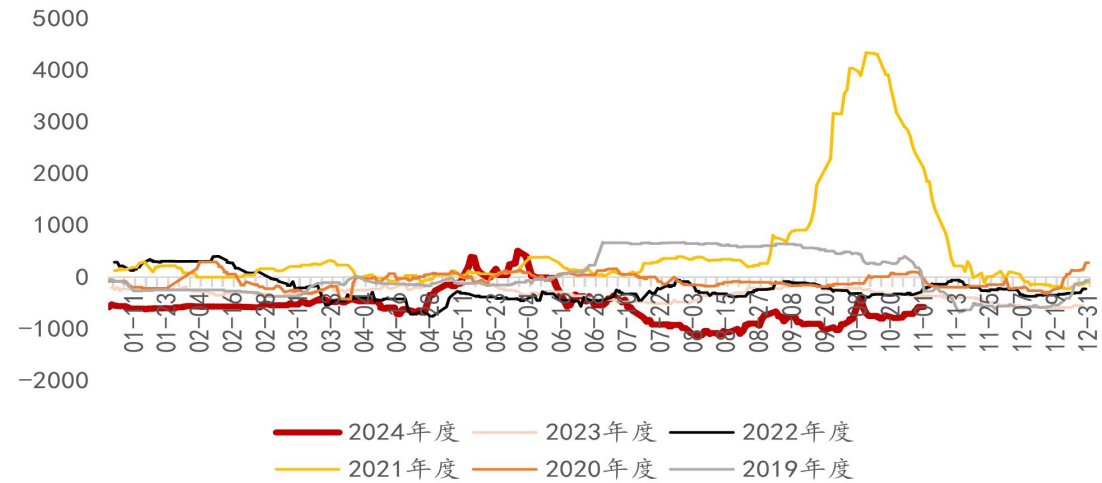
硅锰：南方大区成本



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72硅铁自然块报价6050-6150元/吨，75硅铁自然块报价6700-6800元/吨。兰炭企业成本支撑走强，目前神府地区价格在860-1080元/吨。今日金属镁市场小幅下探运行，多为按需采购，99.90%镁锭陕西主流出厂现金含税17400-17500元/吨左右。

供应端：厂家生产保持稳定，部分厂家主动降价促进成交，部分厂家对市场预期较高关注后期盘面走势。72硅铁自然块6100-6150元/吨，72硅铁标块报价6200-6250元/吨，75硅铁报价6800-6900元/吨。

需求端：本周五大钢材品种供应867.28万吨，周环比下降13.3万吨，降幅1.5%。消费方面，本周五大品种周消费量为891.7万吨，环比下降0.2%；其中建材消费环比上升0.2%，板材消费环比下降0.5%。本周五大品种表观消费略有下滑。本周钢厂招标情况：11月湖南某钢厂硅铁招标价格6750元/吨，承兑含税到厂；10月28日云南某钢厂硅铁招标价格6890元/吨，数量900吨，60%现金+半年20%商承+半年20%银承含税到厂。

运行逻辑

空头：1.成本端边际递减（兰炭&氧化皮）驱动向下；2.；硅厂减产走向不强；硅厂垒库

多头：周度数据显示供需差收缩，交割库降库；

基本面来看，硅厂当下利润小幅微涨，产业盈利阶段性还转，硅厂减产未增扩，需求端，新一轮钢招落下帷幕，不过由于库存水平较低，整体供需差小幅收窄。

推荐策略

短期建议：随宏观政策预期降低宽幅震荡，区间操作为主（6000-7000）



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	中美金融工作组举行第六次会议，双方就如何加强跨境金融服务监管合作交换了意见。中方介绍了金融管理部门支持经济稳定增长的一揽子政策，包括中国人民银行支持资本市场稳定发展的两项工具，即证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）和股票回购增持再贷款。
需求	向上	五大钢种70%硅铁周需求20953.2吨环比上周降1.93%，全国硅铁周供应11.60万吨环比持平。
供应	中性	本周全国136家独立硅铁企业样本开工率39.78%较上期持平，日均产量16585吨较上期持平，
库存	向上	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	01基差384元/吨，环比+638元/吨（+258.18%）。
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890-940元/吨暂稳，河北石家庄70#氧化铁皮1030-1070元/吨涨50元/吨，关注11月结算电价变化。



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	6584	6504	-80	-1.22%
		成交量	270185	123081	-147104	-54.45%
		持仓量	227340	203250	-24090	-10.60%
		Sf05价格	6604	6560	-44	-0.67%
		Sf09价格	6668	6600	-68	-1.03%
现货汇 总价格	市场价 (宁夏)		6200	6250	50	0.80%
	贸易价 (河北)		6680	6680	0	0.00%
基/价差	基差		-384	254	638	251.18%
	9-1价差		-84	-96	-12	12.50%
	5-9价差		-64	-40	24	-60.00%

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

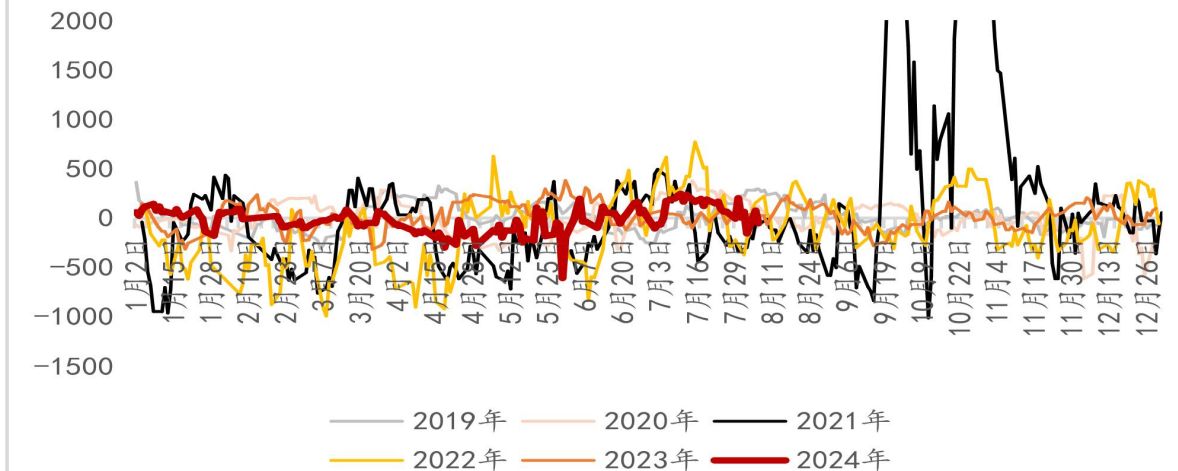
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅铁	开工率	39.78	39.64	-0.14	-0.35%	
	产量 (月度)	461042	503725	42683	9.26%	
	库存	企业库存	56820	61820	5000	8.80%
		钢厂库存	14.53	14.63	0.1	0.69%
	需求	21365.9	20953.2	-412.7	-1.93%	
	成本 (宁夏)	6099.5	6114.5	15	0.25%	
	利润 (宁夏)	0.5	35.5	35	7000.00%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

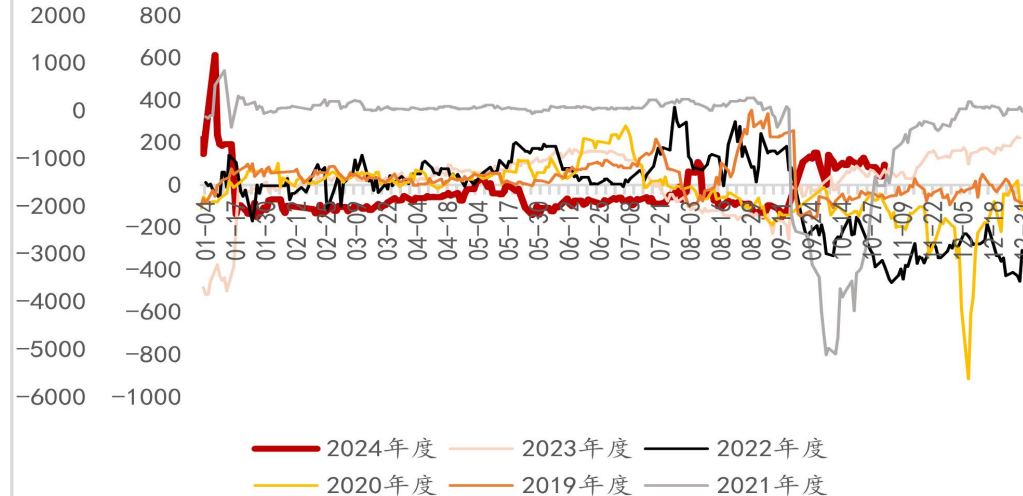


基差小幅收敛

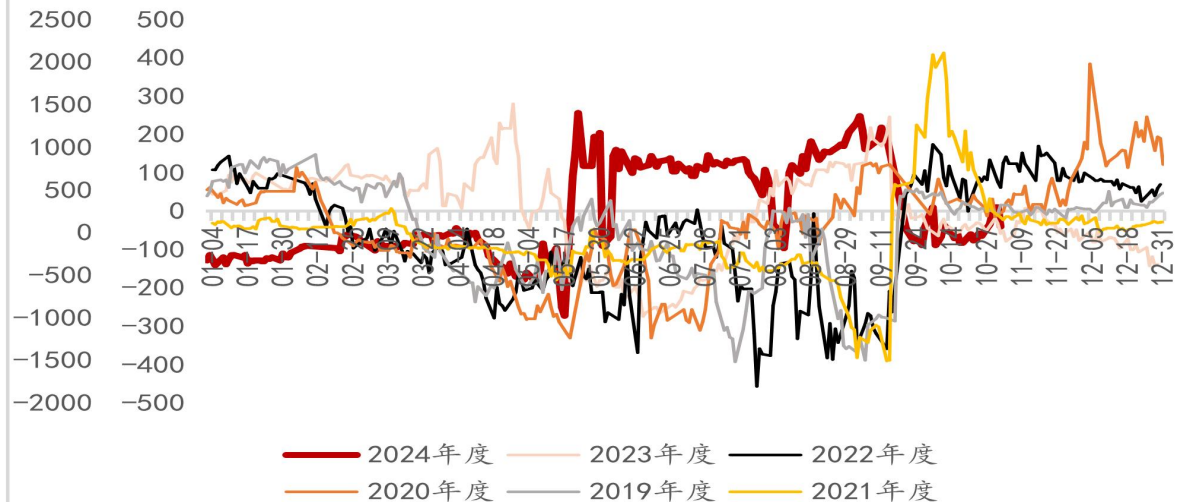
硅铁宁夏-主力合约基差



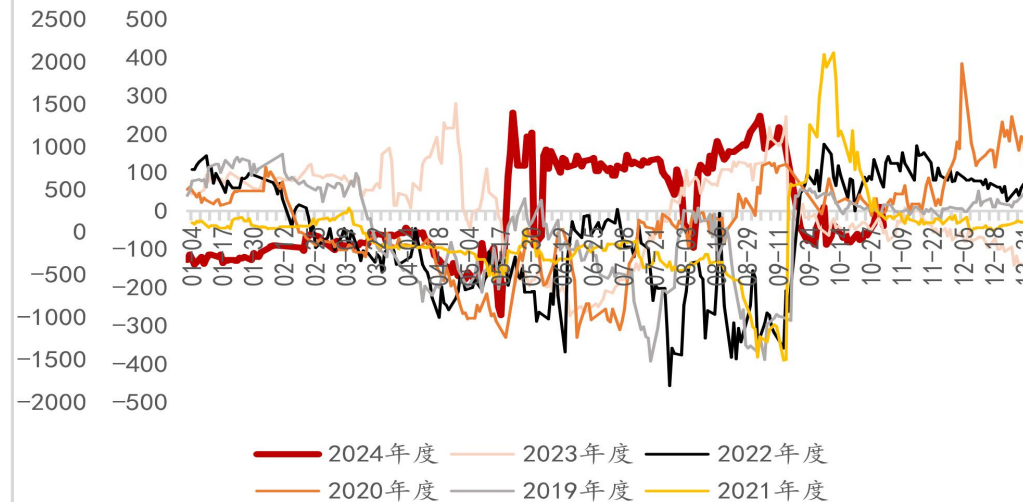
09-01合约价差



05-09合约价差

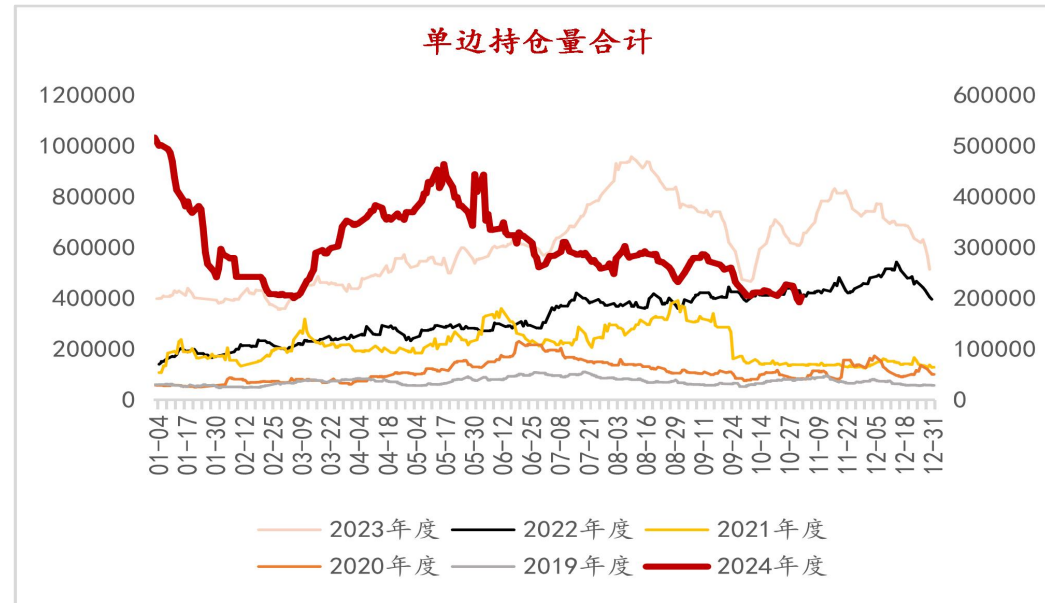
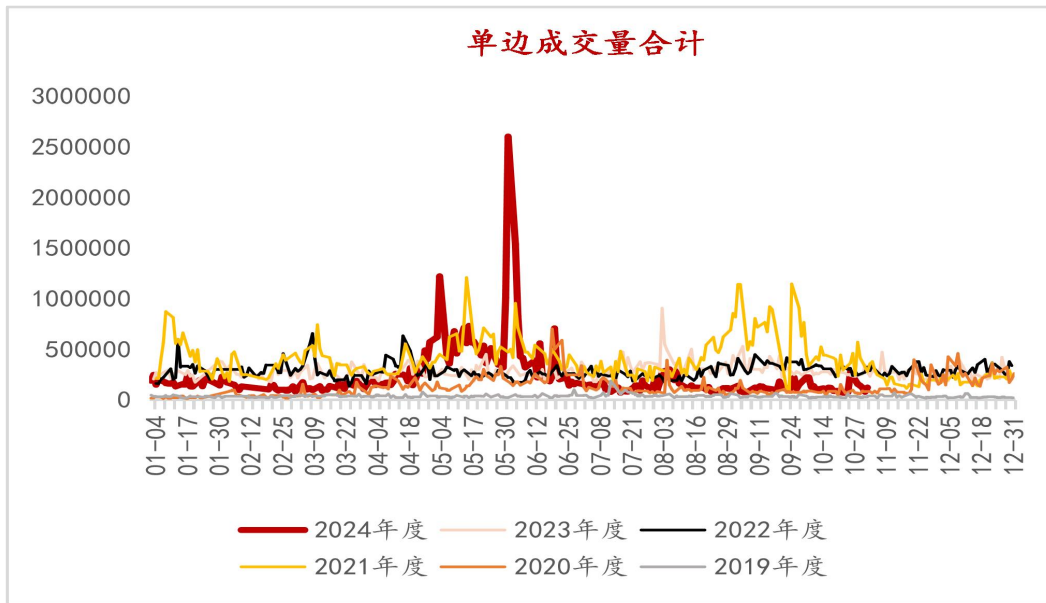


01-05合约价差





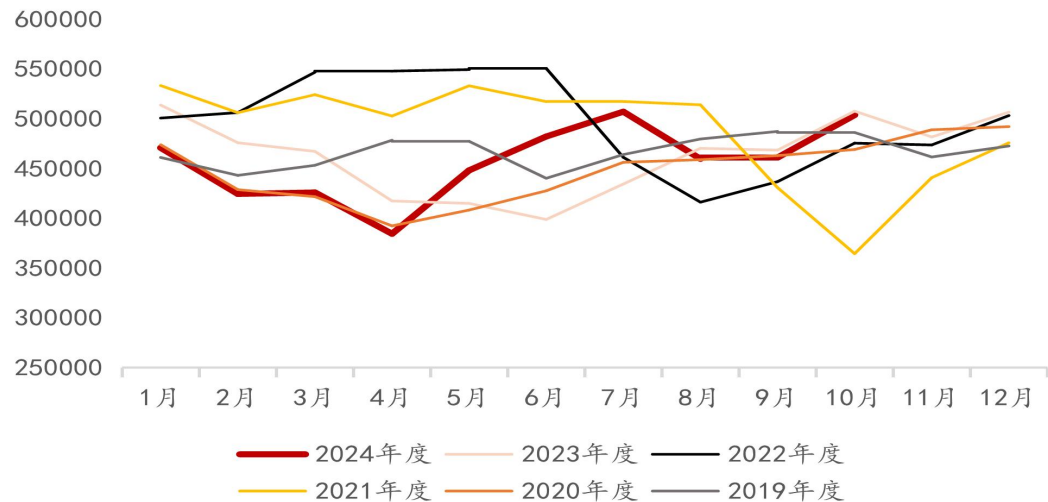
盘面成交周内较为活跃，持仓小幅走强



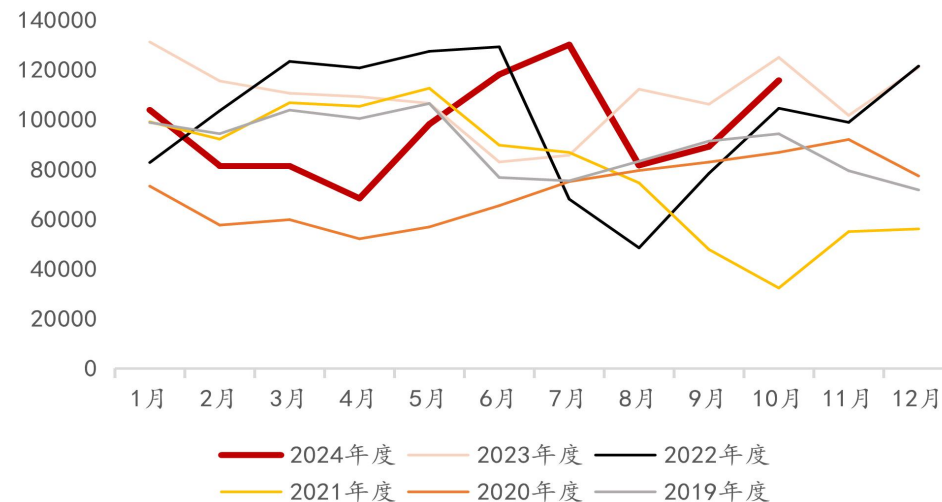


供应小幅收缩

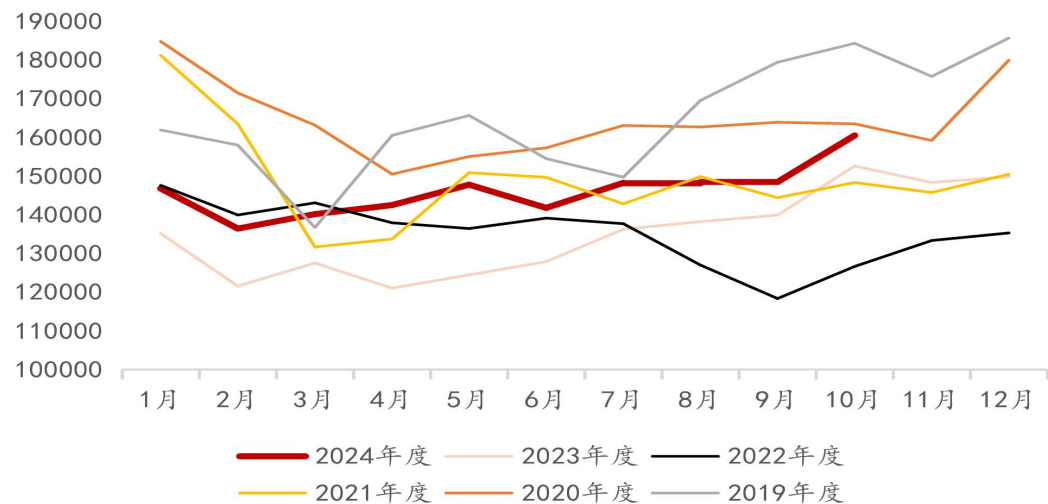
硅铁全国月度产量



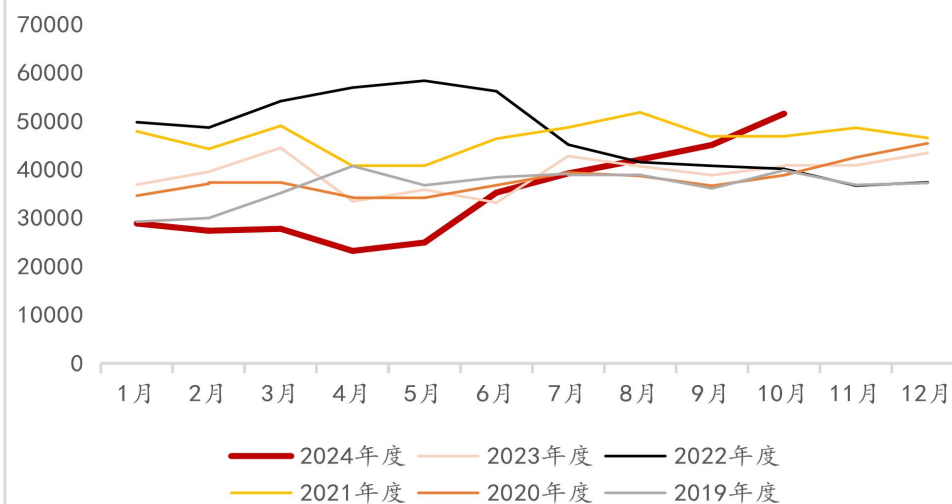
宁夏硅铁月度产量



内蒙古硅铁月度产量



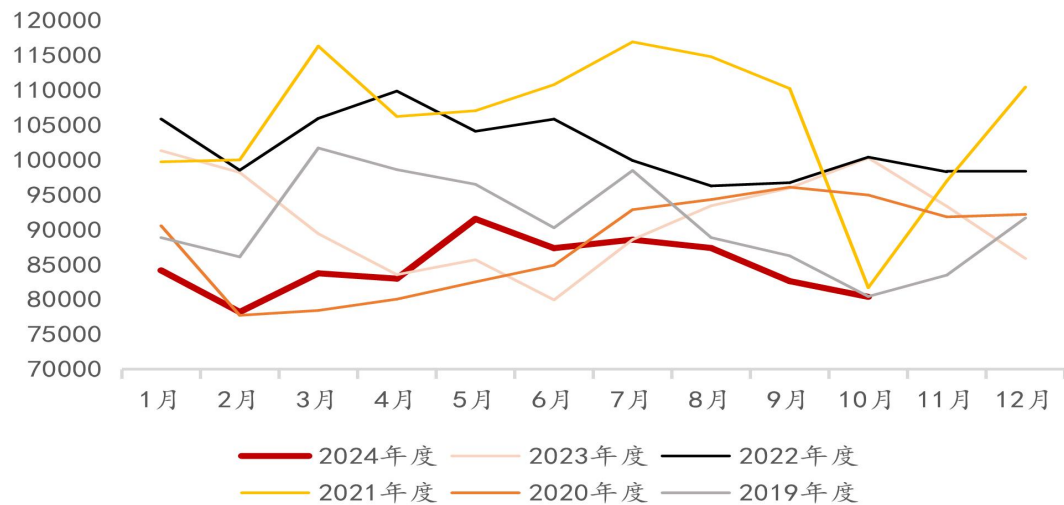
甘肃硅铁月度产量



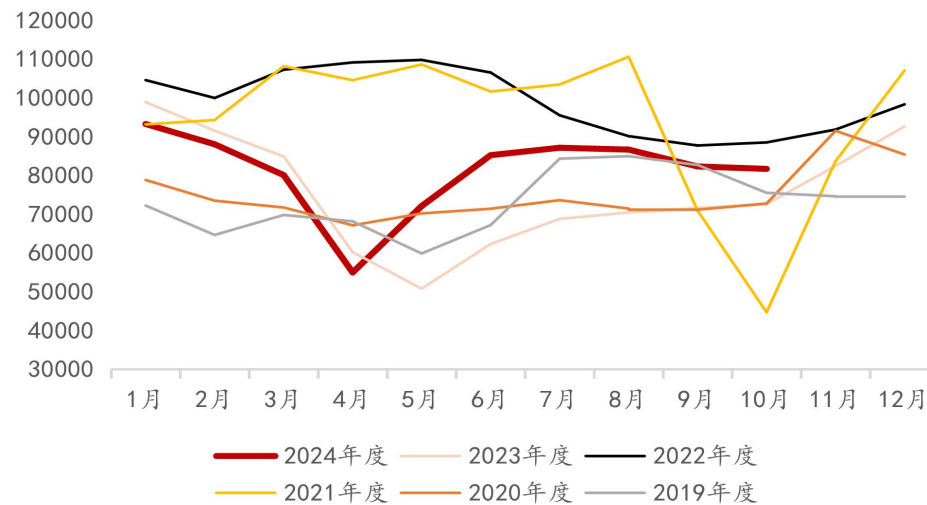
G



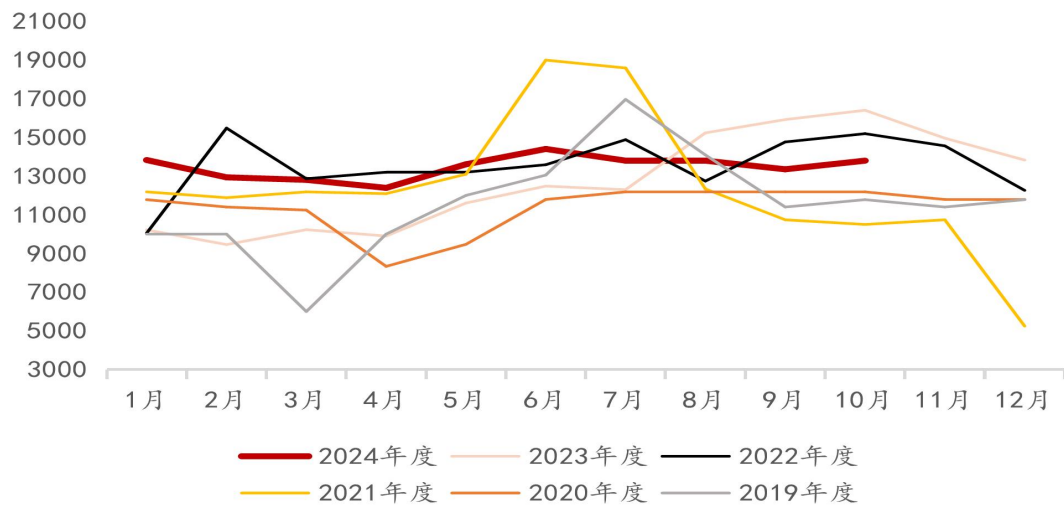
青海硅铁月度产量



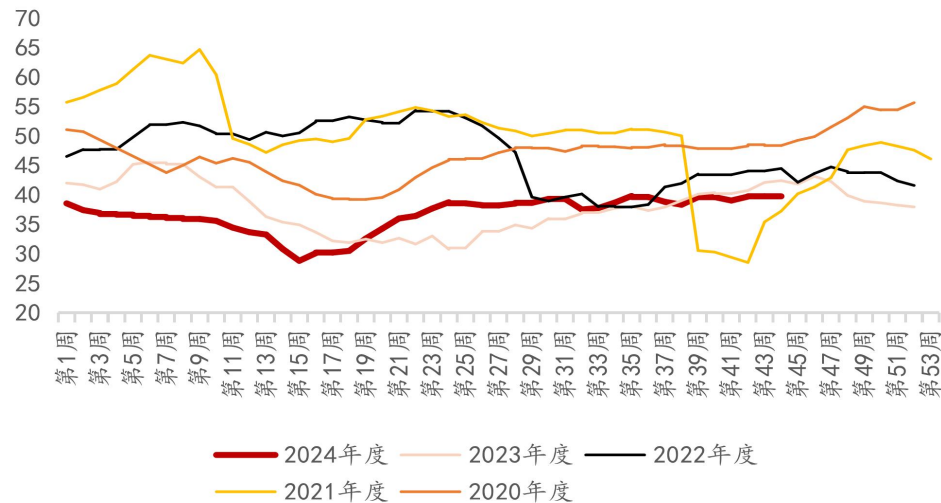
陕西硅铁月度产量



其他地区硅铁产量



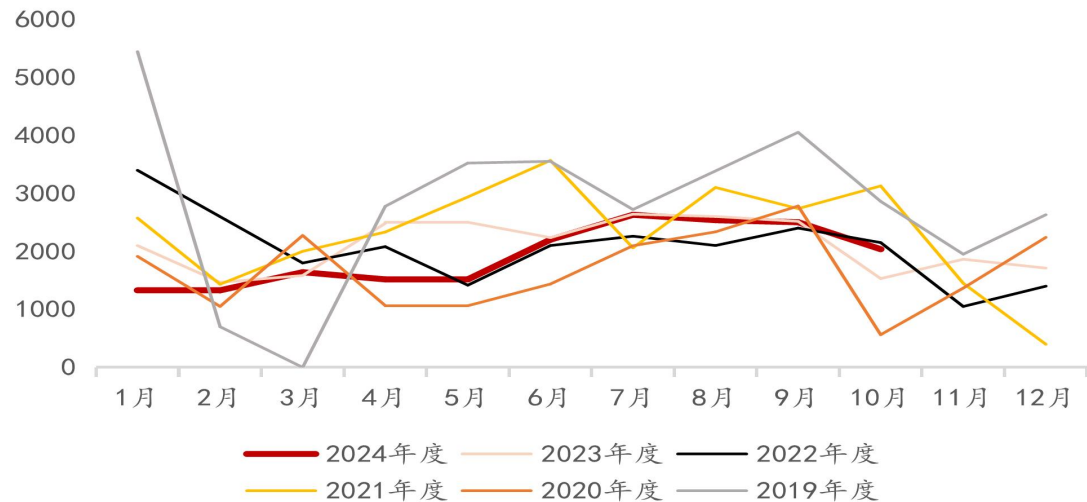
硅铁生产企业开工率



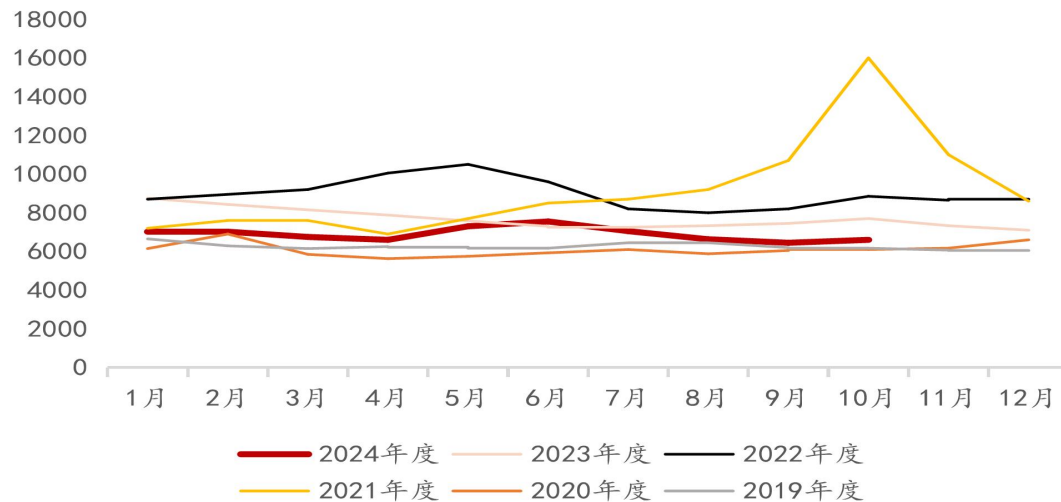


需求仍不及预期，短期需求疲软运行

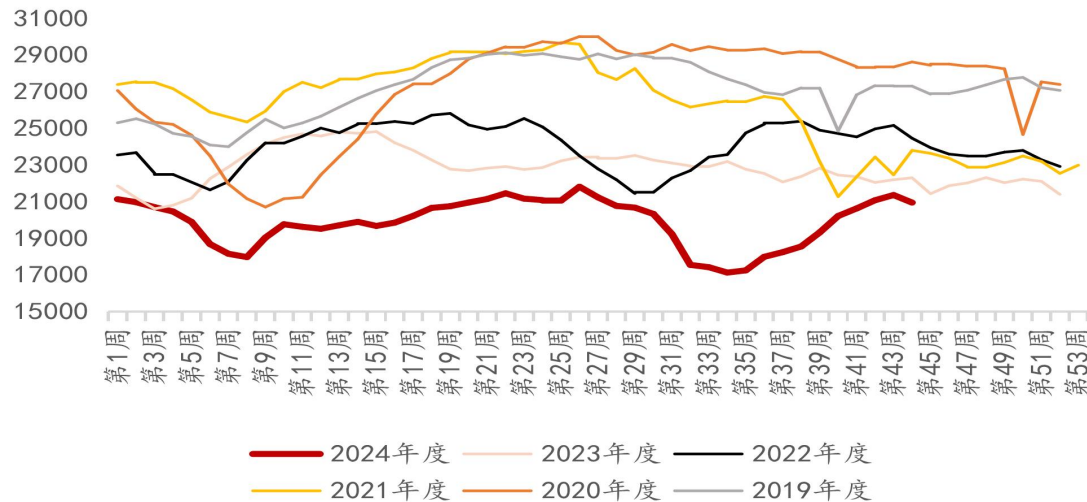
河钢硅铁招标量



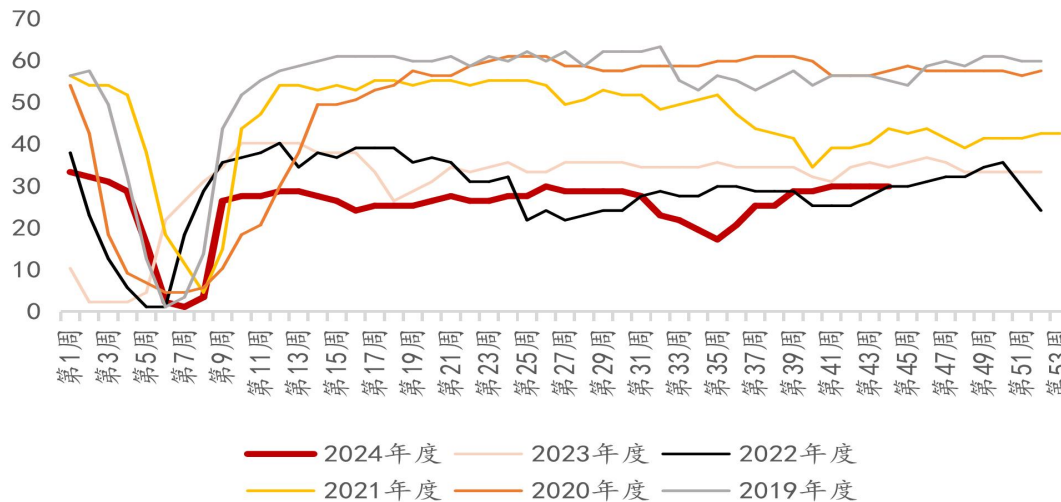
河钢硅铁招标价



中国硅铁需求量季节性变化



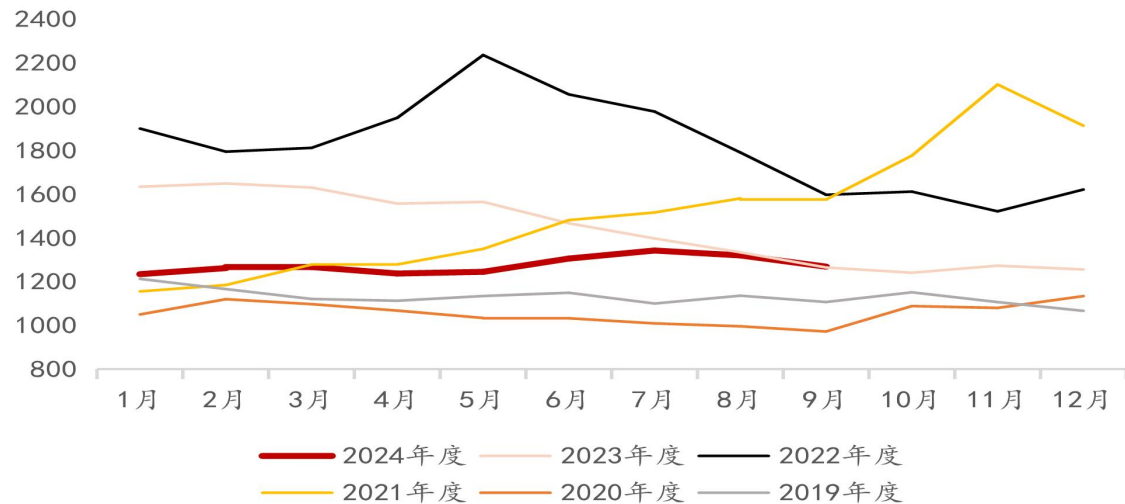
建筑钢材企业（短流程）周度开工率



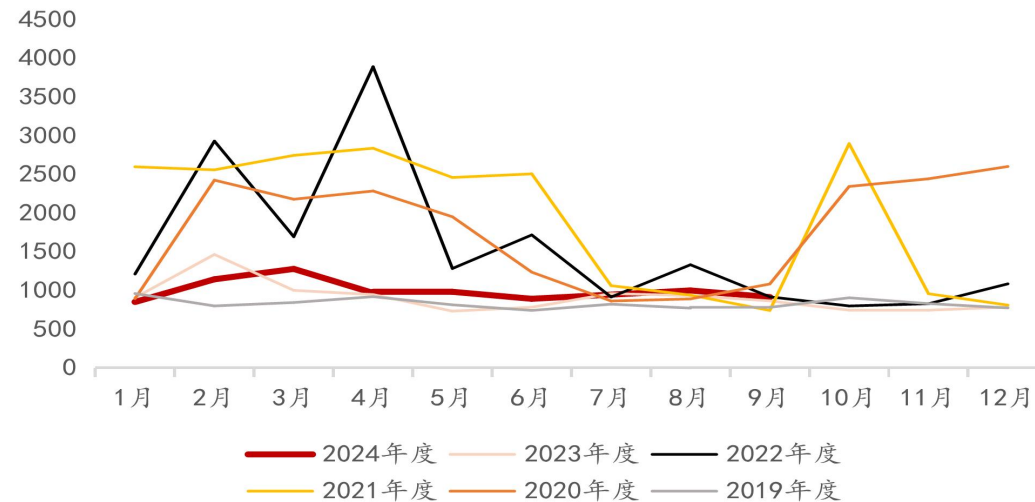


进出口：贸易商囤货意愿较低，进口大幅升高

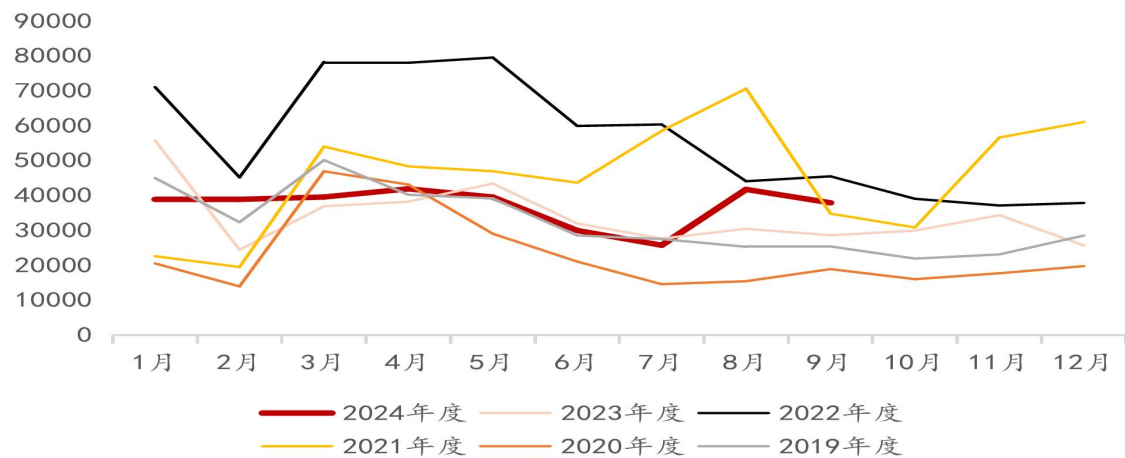
中国硅铁出口均价



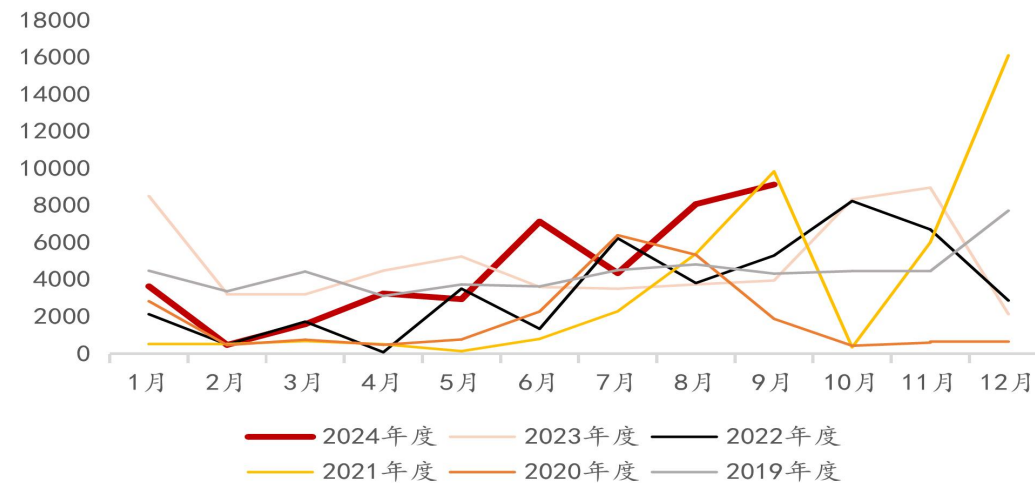
中国硅铁进口均价



中国硅铁出口数量统计



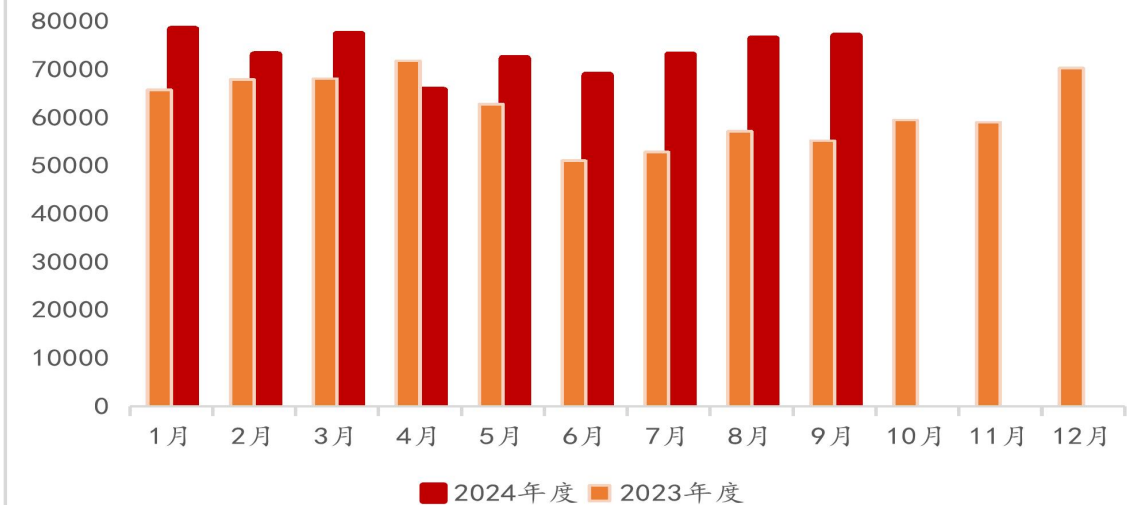
中国硅铁进口数量统计



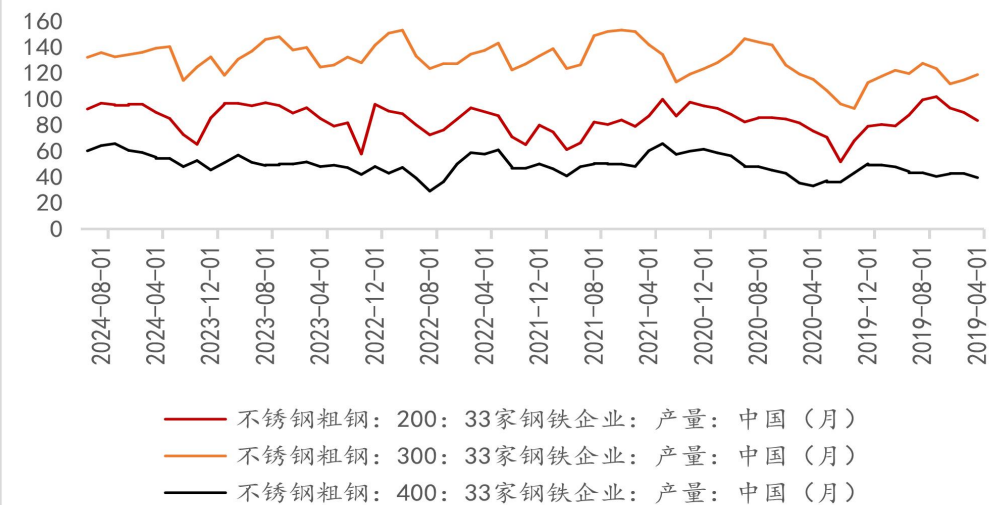


镁锭与不锈钢的需求小幅回升

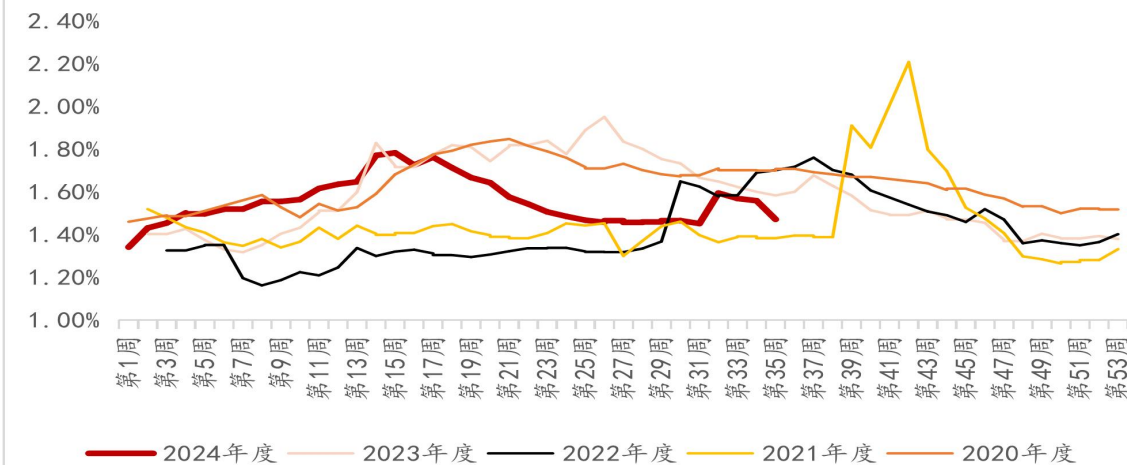
中国金属镁月度供应分析



33家不锈钢粗钢分类别月度产量



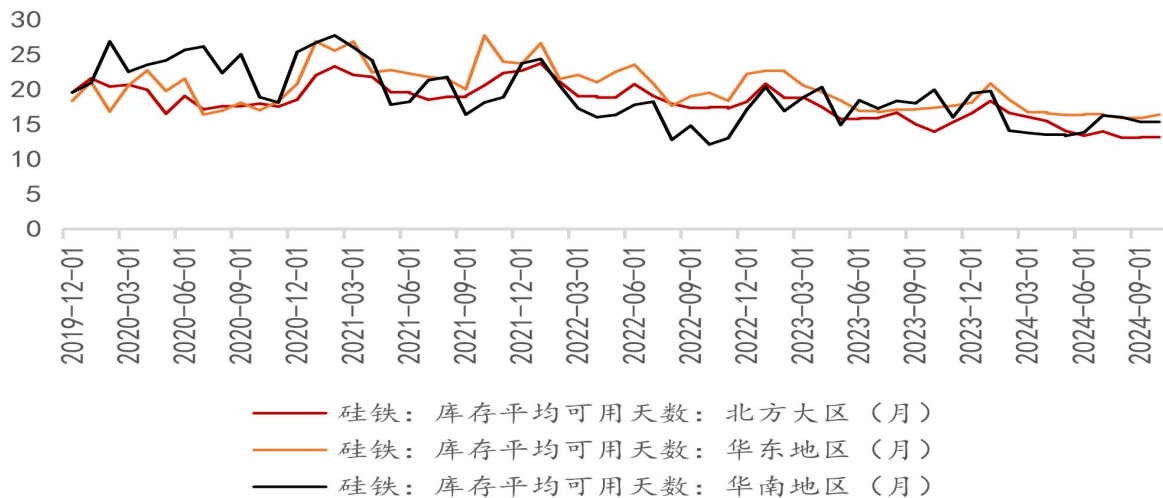
硅铁供需比



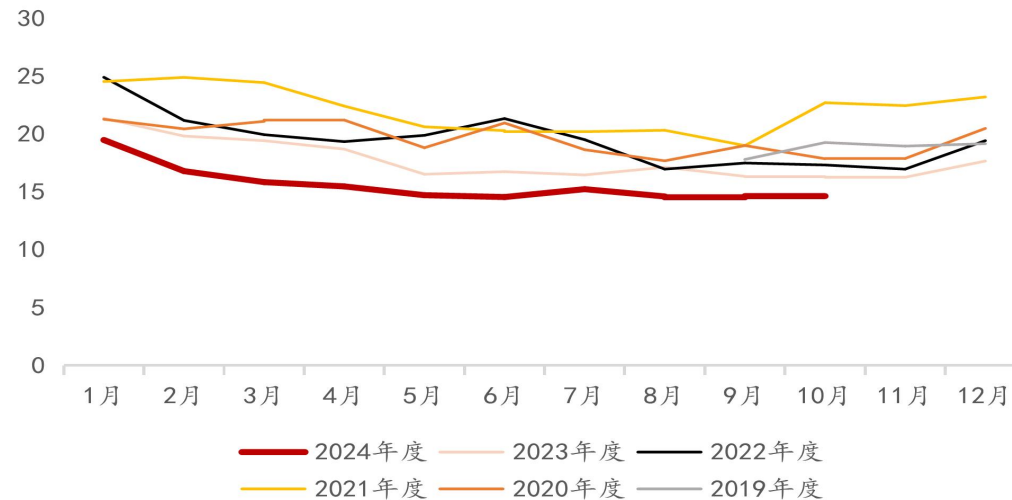


库存小幅走弱，周内仍承压

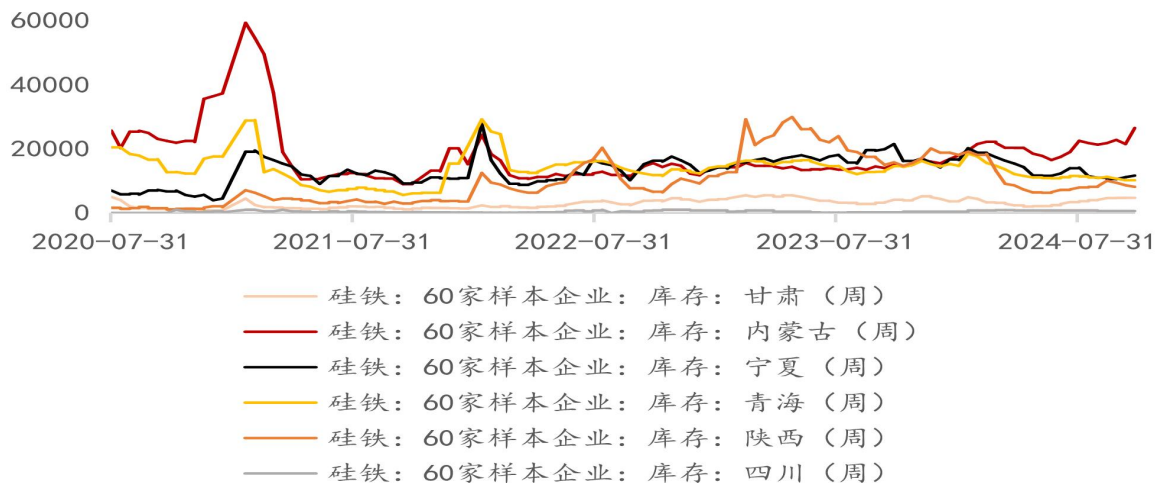
各地区钢厂硅铁可用天数



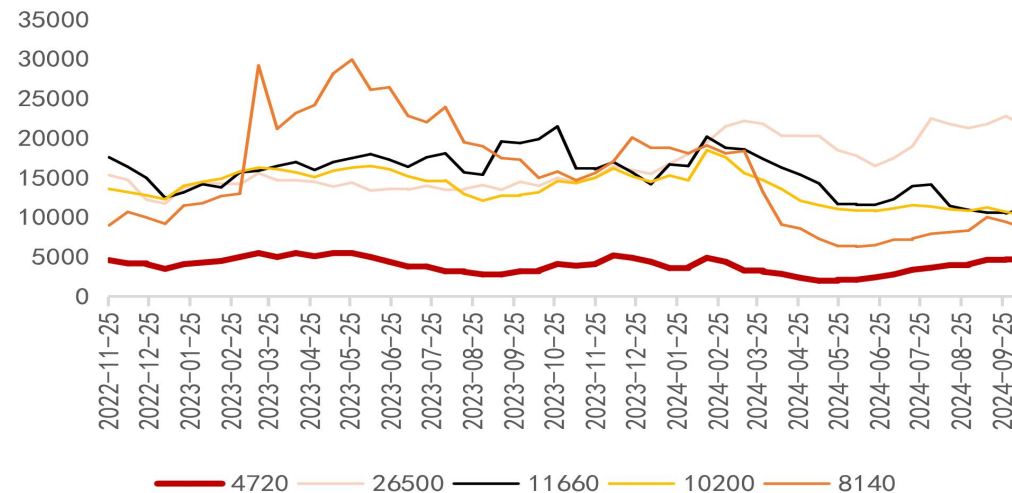
钢厂库存平均可用天数



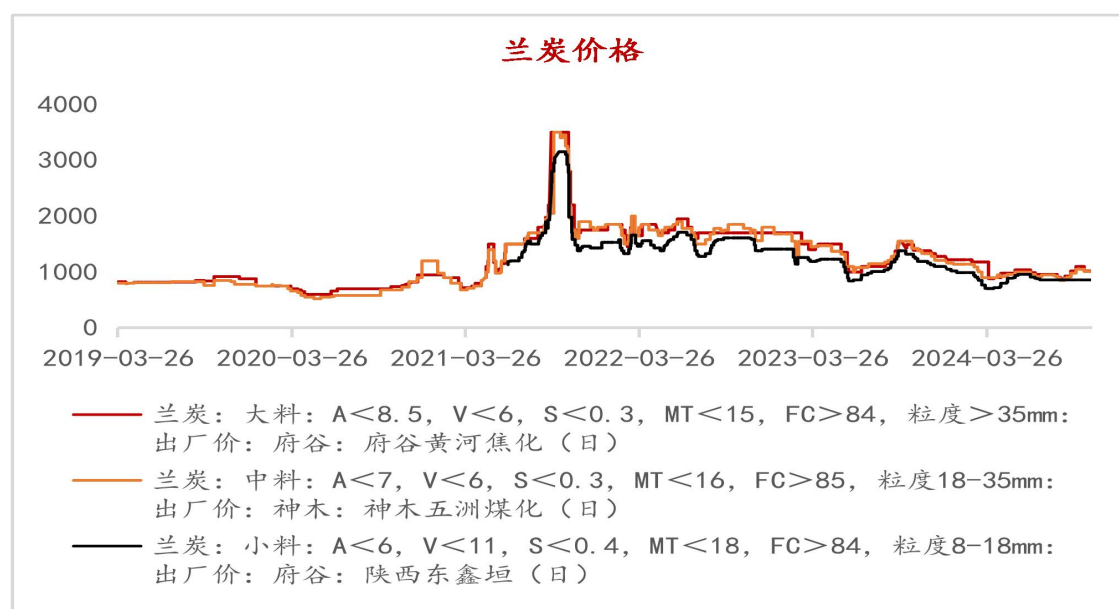
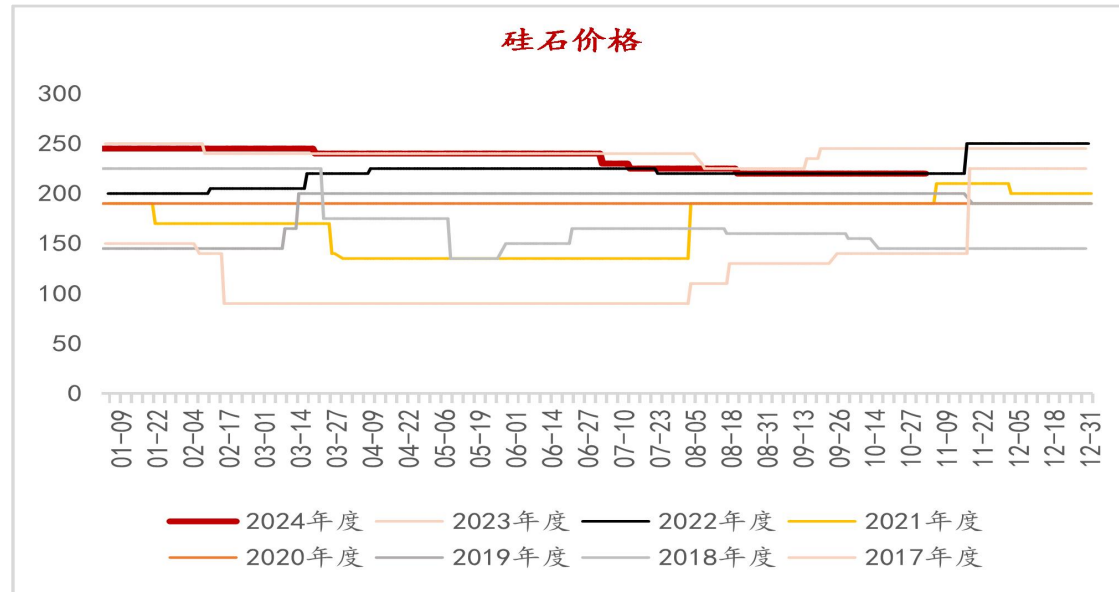
60家硅铁样本企业主产区周度库存



60家硅铁样本企业周度库存

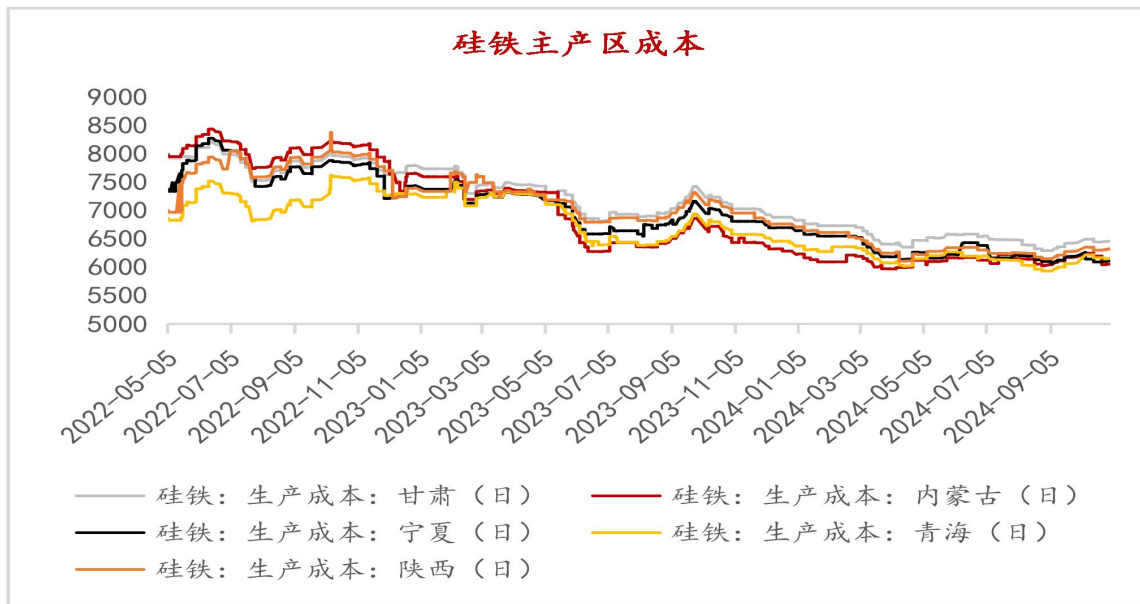


宁夏合金企业调出高耗能电价企业名单后电价下调





周内成本持稳，利润小幅回升。





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