



# 铁合金周报

产业情绪回落，静待新一轮钢招

2024年11月10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，本周盘面与宏观政策联系较密切，总体来说底部有支撑，目前工厂低价出货意愿较低，钢厂招标难度较大，北方工厂等待合适机会套保，政策带动下的市场，对后市仍有一些预期，南方地区工厂开工率较低，可流通货源偏紧，议价难度加大，6517北方报现金出厂6100-6200元/吨，南方报6150-6250元/吨。期货端，本周硅锰盘面整体表现较好，今天期盘有所松动，人大会议政策落地，观望给后续市场带来的影响。锰矿端，本周钦州港锰矿到港量增加，市场价格盘整震荡。半碳酸价格32.5-33元/吨度，澳块价格43.5-44元/吨度，加蓬块价格41.5-42元/吨度。本周锰矿市场坚挺向上，报价上行2元/吨度左右，市场低价货源难询，成交有所好转，价格上南非半碳酸33元/吨度左右，加蓬39元/吨度左右，澳块42-43元/吨度。

## 行情回顾

**供应端：**广西地区近期频传非密闭炉子25年底进行淘汰，目前工厂心态较冷静，并表示目前并没有具体明确的政策说明，且成本依然保持高位，产量难有提升。贵州地区目前在南方地区产量处于稳定状态，但目前兴义地区成本抬升，后期行情若有下跌走势，产量或将陆续走低。云南地区11月进入丰水期，产量下降幅度较明显，大部分产量均出现减停产情况，并表示目前成本较高，倒挂较多，生产意愿较低。内蒙地区 本周合金产量稳中有增，个别炉子检修结束后，本周产量缓慢增加至正常水平，本月底个别工厂预计点火一台硅锰合金矿热炉，预计产量仍有上涨空间。西北开工率及产量较为稳定，后期暂无明显复产预期。

**需求端：**247家钢厂高炉开工率82.29%，环比上周减少0.15个百分点，同比去年增加1.28个百分点；高炉炼铁产能利用率87.87%，环比减少0.53个百分点，同比减少1.36个百分点；钢厂盈利率59.74%，环比减少1.30个百分点，同比增加38.96个百分点；日均铁水产量 234.06万吨，环比减少1.41万吨，同比减少4.66万吨。近日南方钢厂陆续进厂采购，价格在6300-6450元/吨，北方多数钢厂暂未开启新一轮招标，等待主流钢招定价指引。



# 核心要点及策略

## 逻辑观点

多头：1.成本端氧化皮价格提涨，成本支撑走强，成本整体在低位震荡，盈利收缩；2.；周度数据供需双增，但供应增量较为明显，关注供需差持续走扩情况；3.宏观情绪波动

空头：1.硅铁厂减产未延续，需求端成交一般，观望情绪较浓；2.钢厂库存小幅提升；

## 运行逻辑

本周内外宏观情绪较大，硅铁整体趋势随黑色商品波动，大跌难度较大。基本面来看，本周为宏观以及政策的窗口期，硅铁随黑色情绪波动，但在供需差未持续缩小，叠加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，与此同时四季度需求端边际增量有限，静待新一轮钢招启动。关注库存方面改善情况。

## 推荐策略

**短期建议：下周随宏观情绪降温，偏弱震荡区间运行，产业反弹卖保操作。**



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	<p>美联储宣布将基准利率下调25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至4.5%-4.75%，这是美联储今年内第二次降息。欧洲“降息潮”来袭。11月7日，瑞典央行宣布，降息50个基点，将基准利率从3.25%下调至2.75%。这是该央行近十年来最大单次降息幅度。英国央行降息25个基点，将基准利率从5%下调至4.75%，符合市场预期。</p>
需求	中性	<p><b>硅锰需求：</b>五大钢种硅锰（周需求70%）：125236吨，环比上周减1.46%，全国硅锰产量（周供应99%）：189630吨，环比上周减0.40%；</p> <p><b>高炉高工：</b>247家钢厂高炉开工率82.29%，环比上周减少0.15个百分点，同比去年增加1.28个百分点；高炉炼铁产能利用率87.87%，环比减少0.53个百分点，同比减少1.36个百分点；钢厂盈利率59.74%，环比减少1.30个百分点，同比增加38.96个百分点；日均铁水产量234.06万吨，环比减少1.41万吨，同比减少4.66万吨。</p>
供应	向下	<p>全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国43.06%，较上周减1.69%；日均产量27090吨，减110吨。</p>
库存	向下	<p>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223000吨，环比（增19000）。其中内蒙古76000吨（增7000），宁夏102000吨（增15000），广西6500吨（平），贵州6000吨（减1000），（山西、甘肃、陕西）13500吨（平），（四川、云南、重庆）19000吨（减2000）。</p>
基差	向下	<p><b>01基差-112元/吨，环比-32元/吨，(-250%)</b></p>
成本利润	向上	<p>硅锰北方利润：-25.09，周环比-0.42%；南方利润-558.3，周环比-9.12%。</p>



# 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	收盘价	6342	6382	40	0.63%	
	Sm2501 (主力合约) 价格	成交量	182426	230677	48251	26.45%
		持仓量	305188	332838	27650	9.06%
		Sm2505 价格	6432	6458	26	0.40%
	Sm2509 价格	6468	6520	52	0.80%	
现货汇总价格	南方 (广西)	6100	6200	100	1.61%	
	北方 (内蒙古)	6000	6150	150	2.44%	
基/价差	基差	-112	-32	80	-250.00%	
	5-9 价差	-36	-62	-26	41.94%	
	9-1 价差	-126	-138	-12	8.70%	
	1-5 价差	-90	-76	14	-18.42%	

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

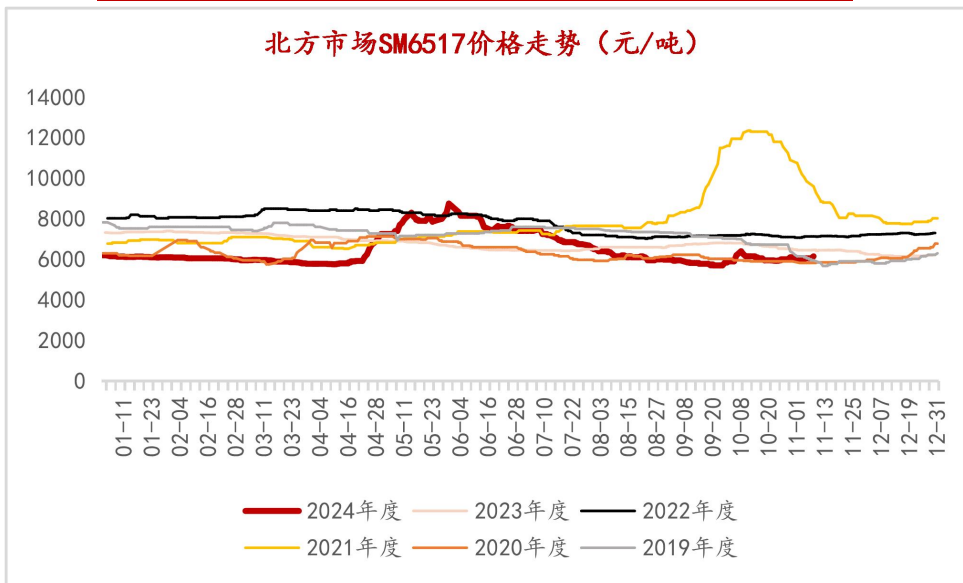
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅锰	开工率	44.9	44.75	-0.15	-0.33%	
	产量	187005	190400	3395	1.82%	
	库存	企业库存	185500	204000	18500	9.97%
		钢厂库存 (天数/月)	14.68	14.82	0.14	0.95%
	需求	129703	127088	-2615	-2.02%	
	成本 (北方)	5993.0244	6016.772	-110.945	-1.72%	
	利润 (北方)	-94.3947	-16.772	77.6227	-82.23%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



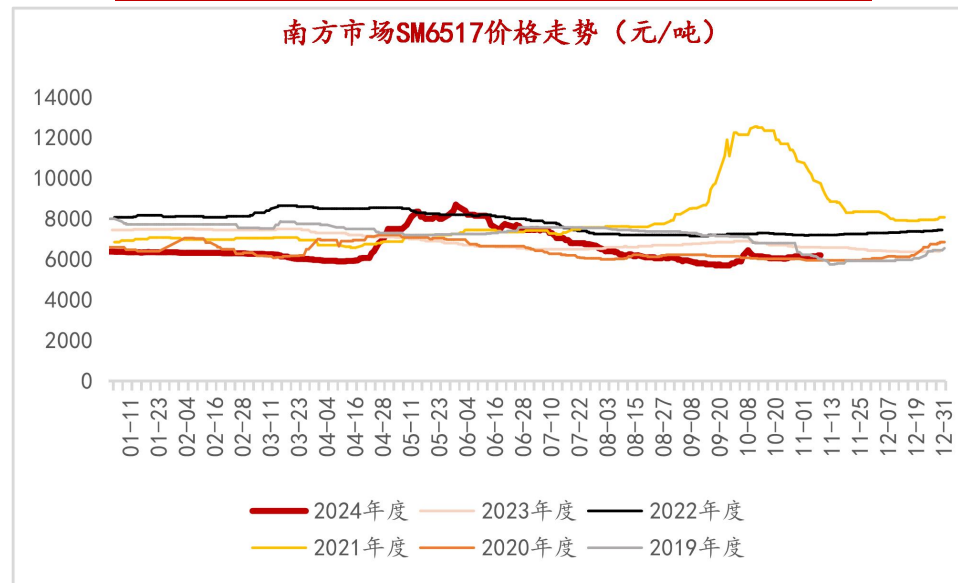
# 现货价格走势回顾

### 北方市场SM6517价格走势 (元/吨)



截止2024年11月8日，北方市场6517价格6150元/吨，周内浮动+150，+2.5%。

### 南方市场SM6517价格走势 (元/吨)

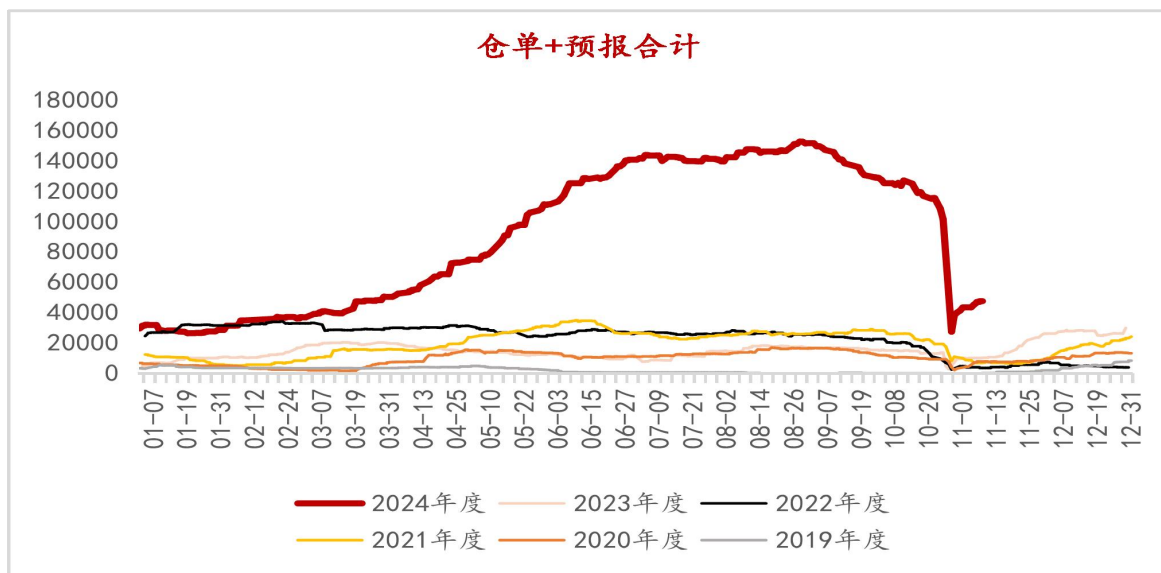
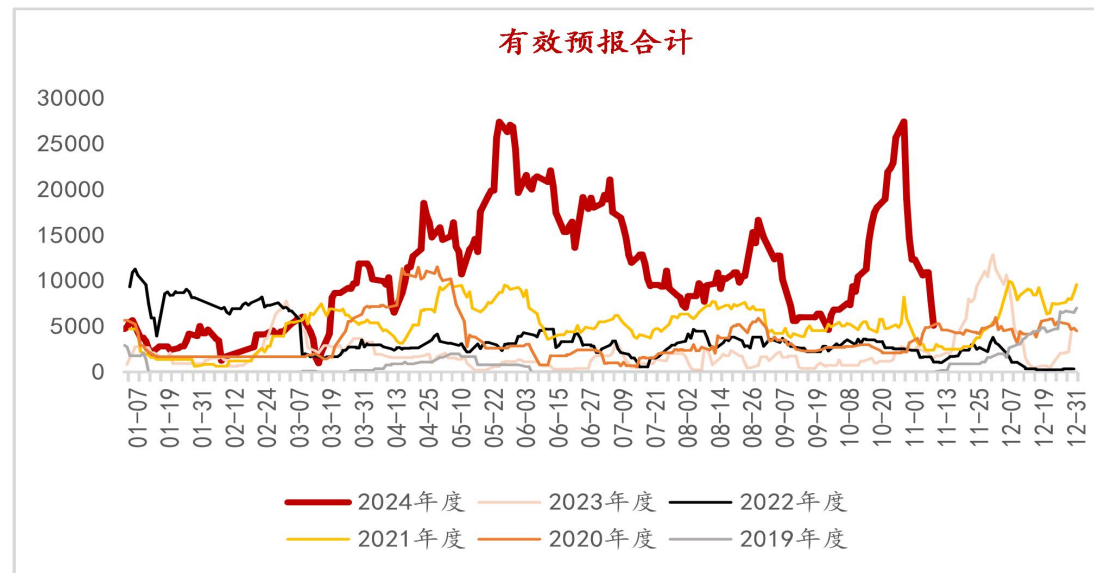
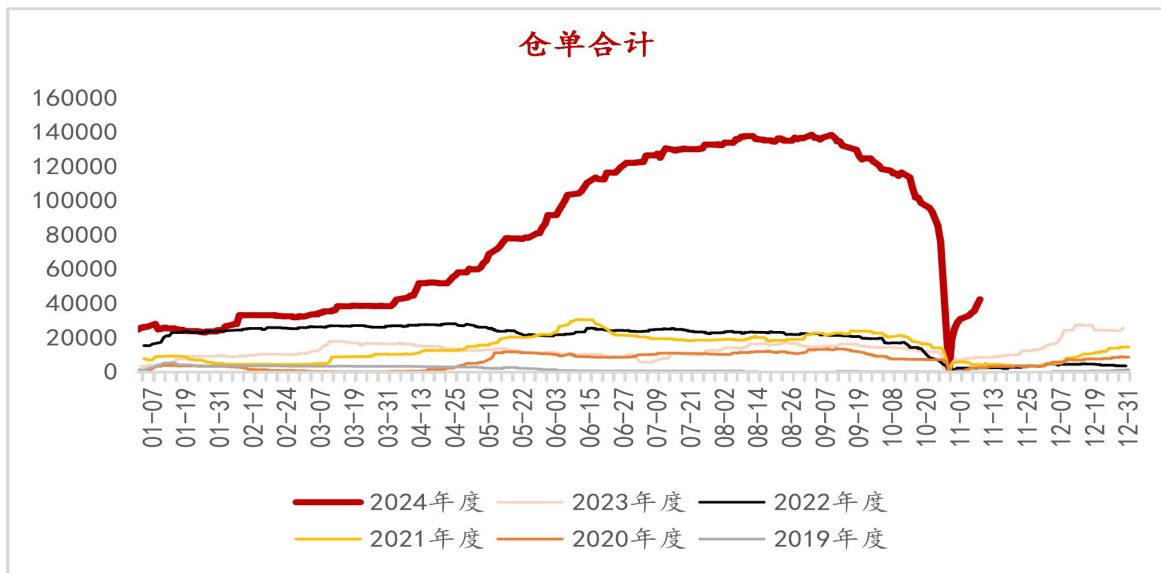


截止2024年11月8日，南方市场6517价格6200元/吨，周内浮动+100，+1.63%。

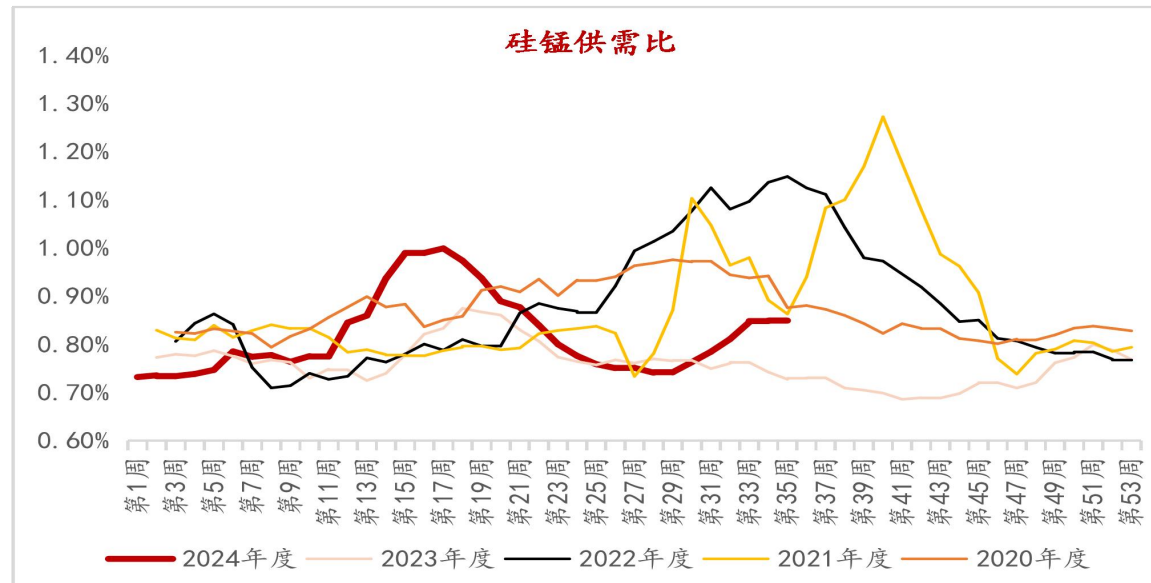
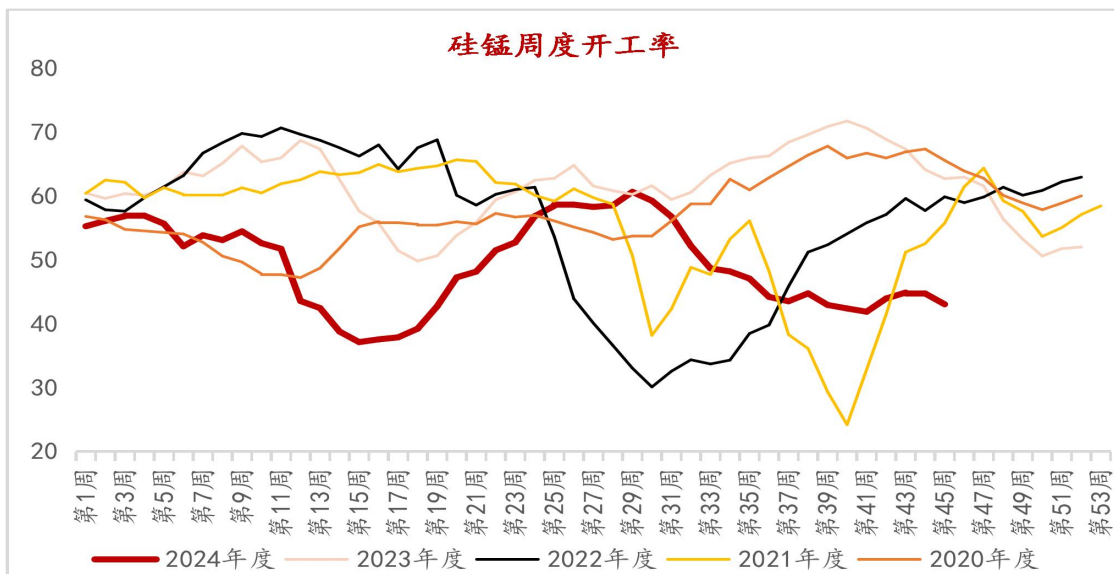
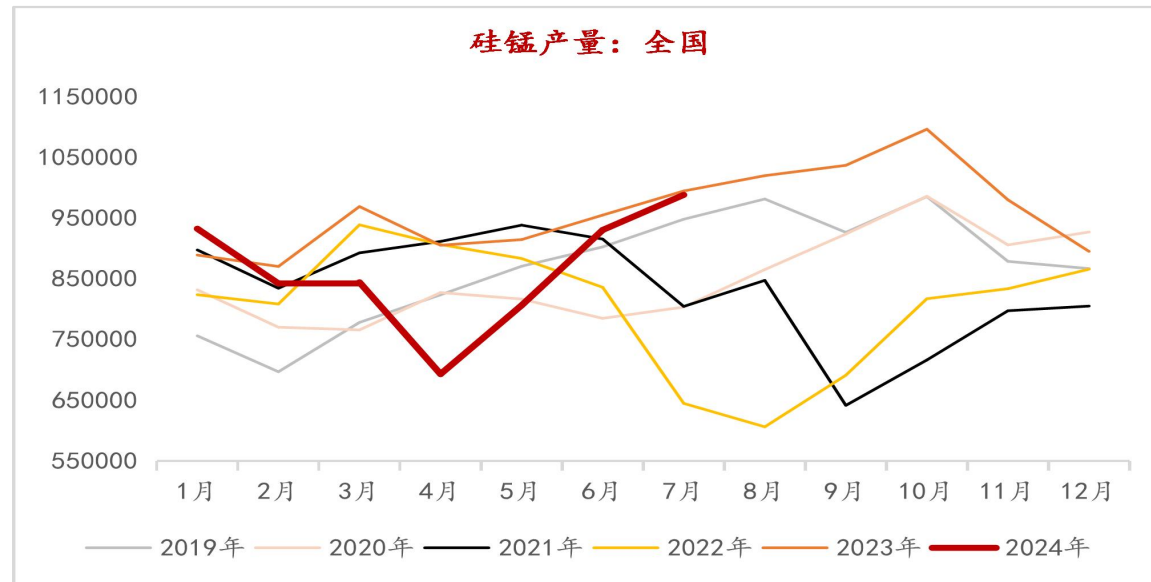
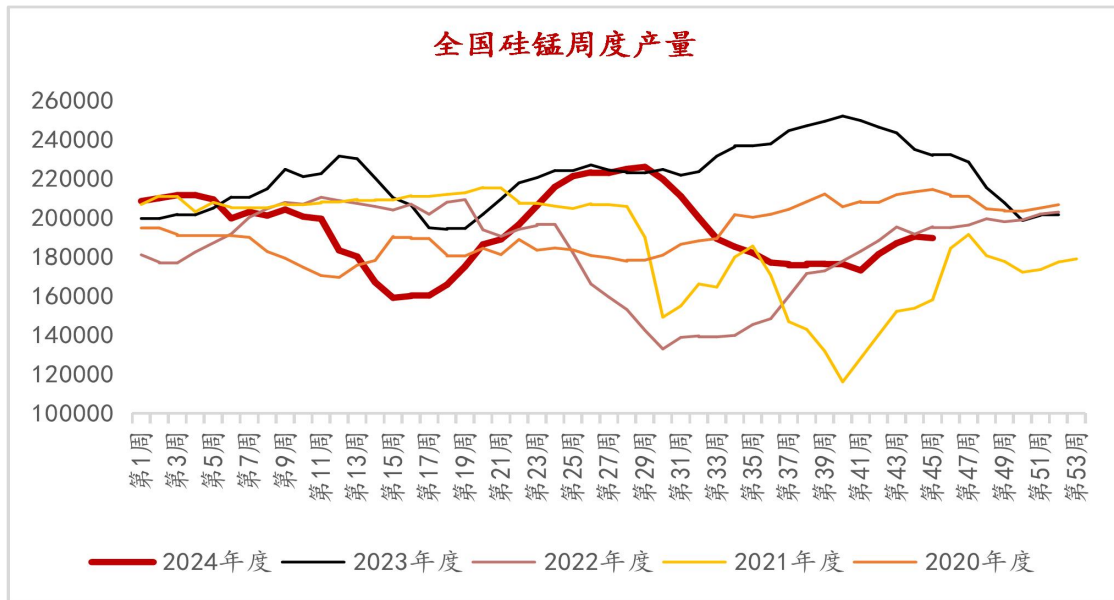
数据来源: mysteel 国联期货研究所



# 周内仓单持续小幅回落，期库压力仍较大



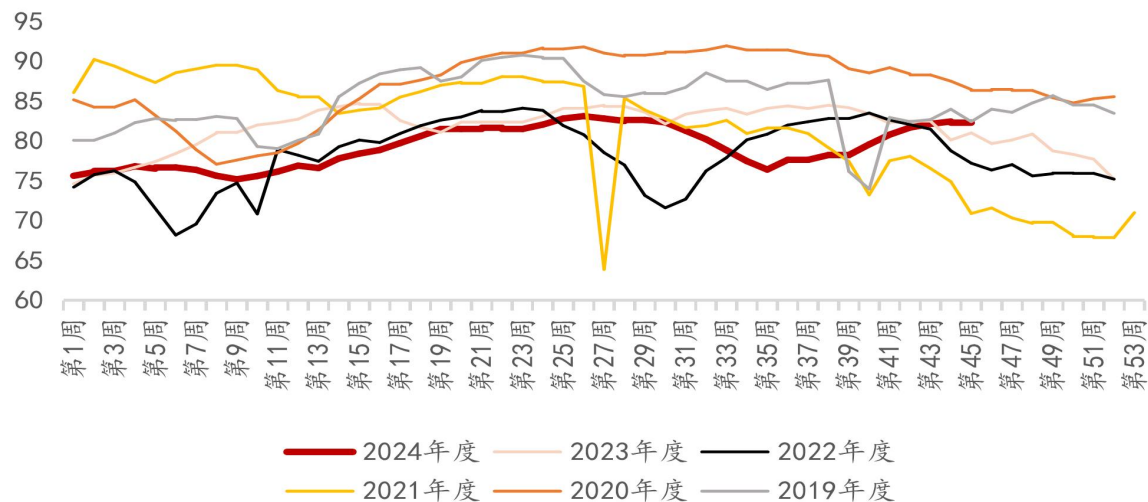
# 产量：周内开工以及产量持稳



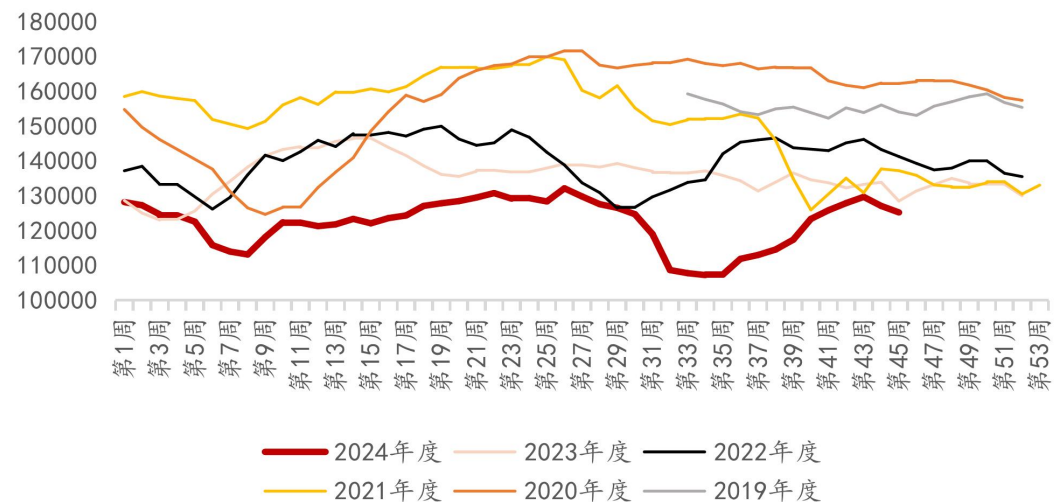


# 需求：钢厂开工产量以及硅锰需求回落

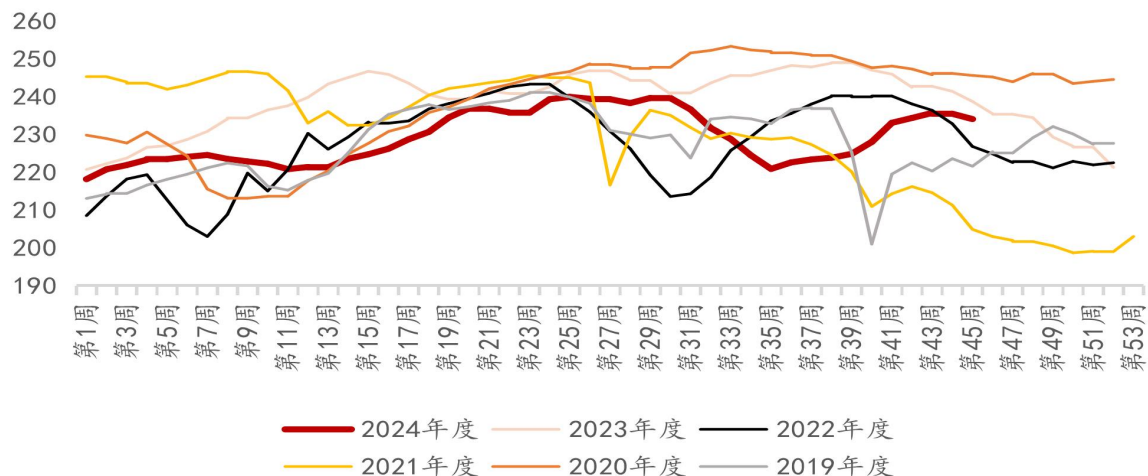
### 247家钢铁企业高炉开工率



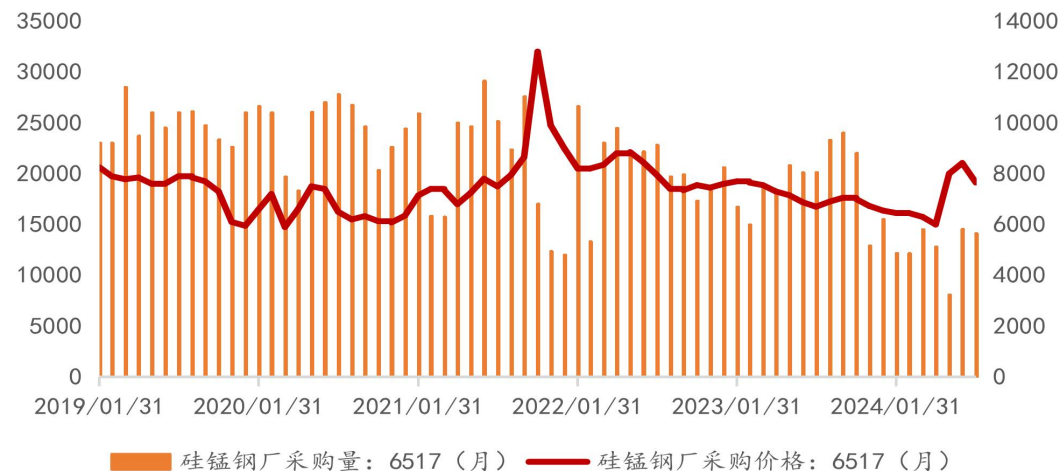
### 硅锰周度需求



### 247家钢铁企业铁水：日均产量



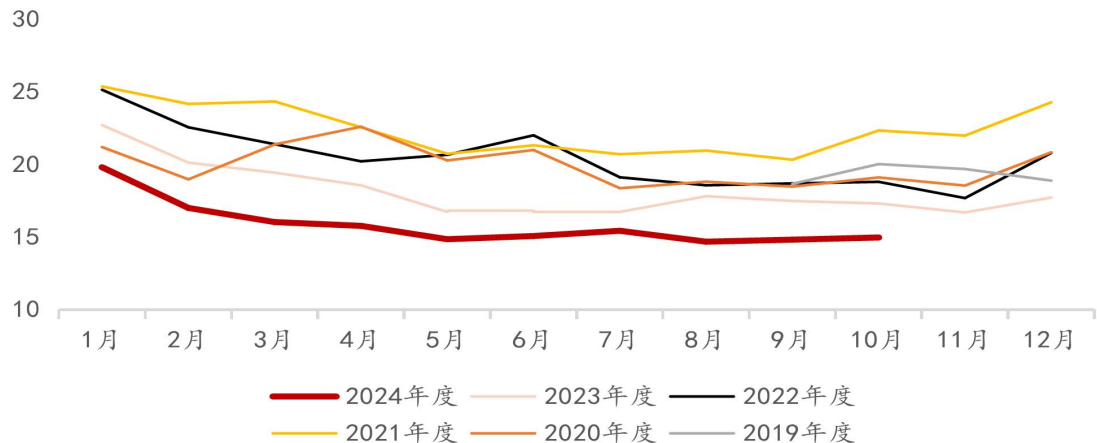
### 钢招：河钢



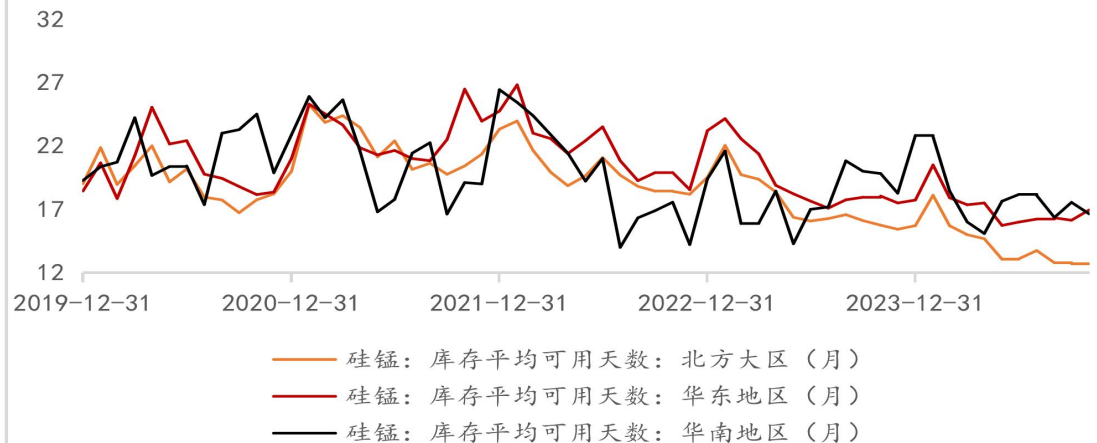


# 库存：周度库存小幅回升

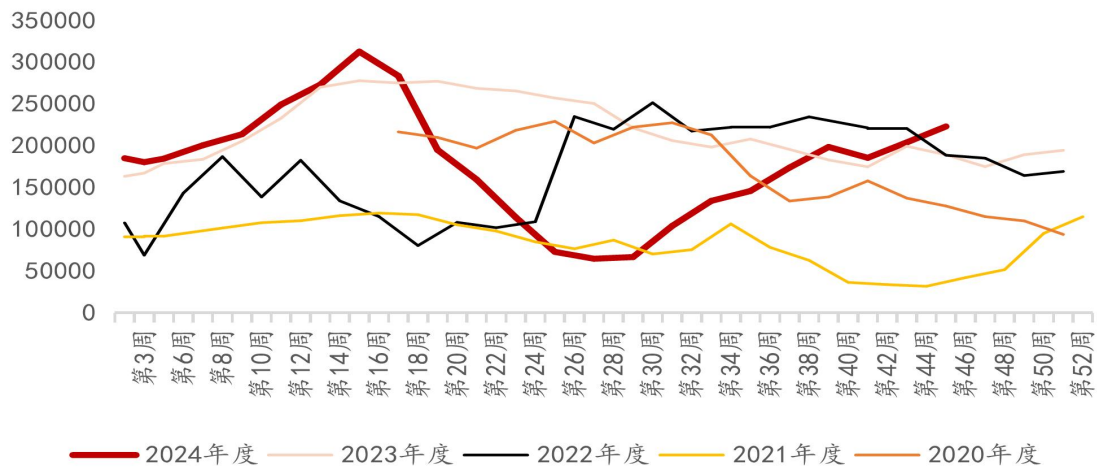
### 钢厂硅锰库存平均可用天数



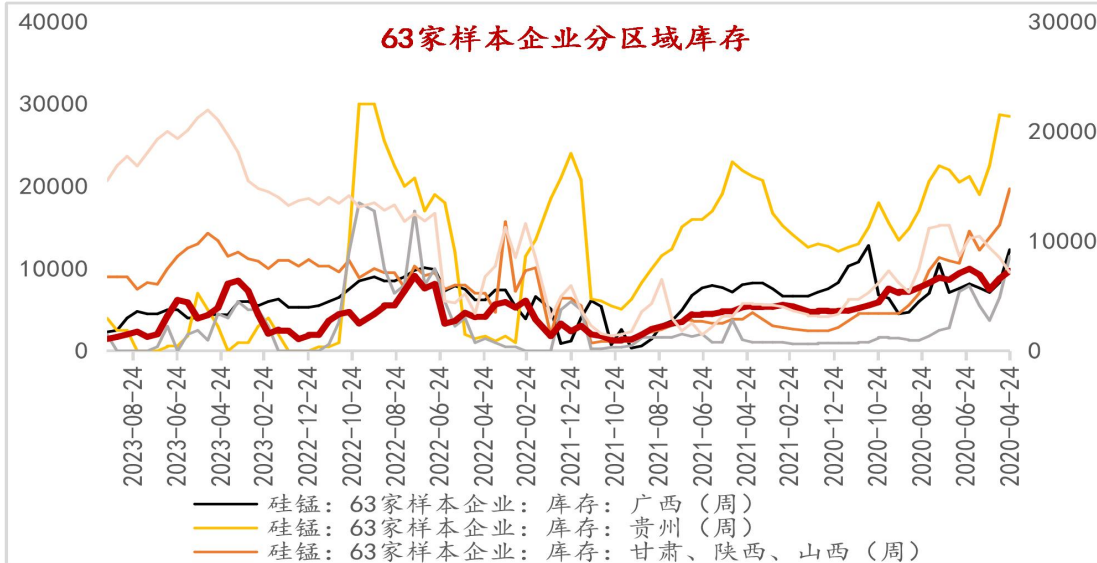
### 钢厂硅锰库存分区域评价可用天数



### 全国63家样本企业周度库存

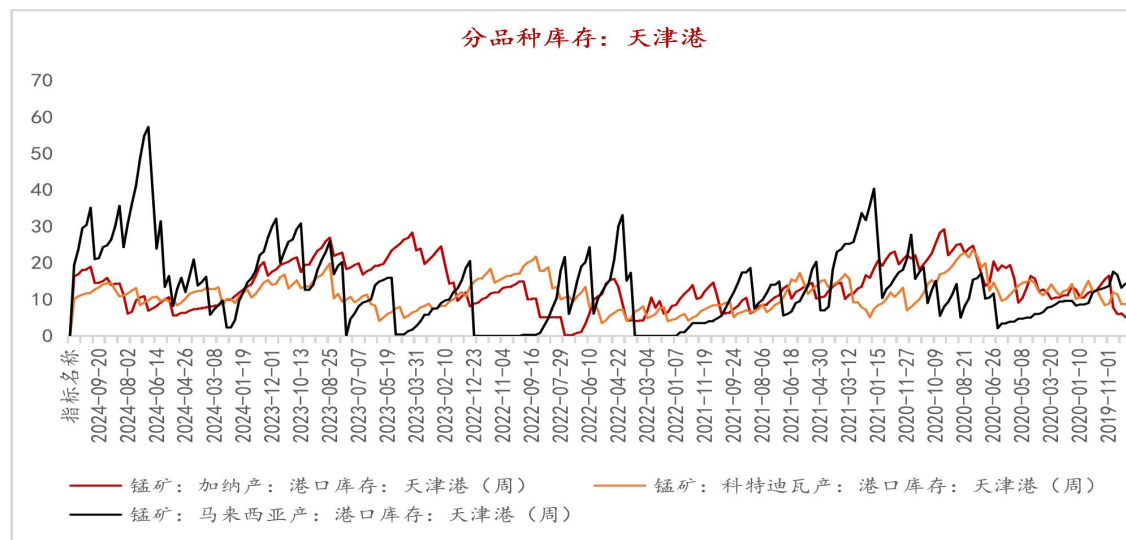
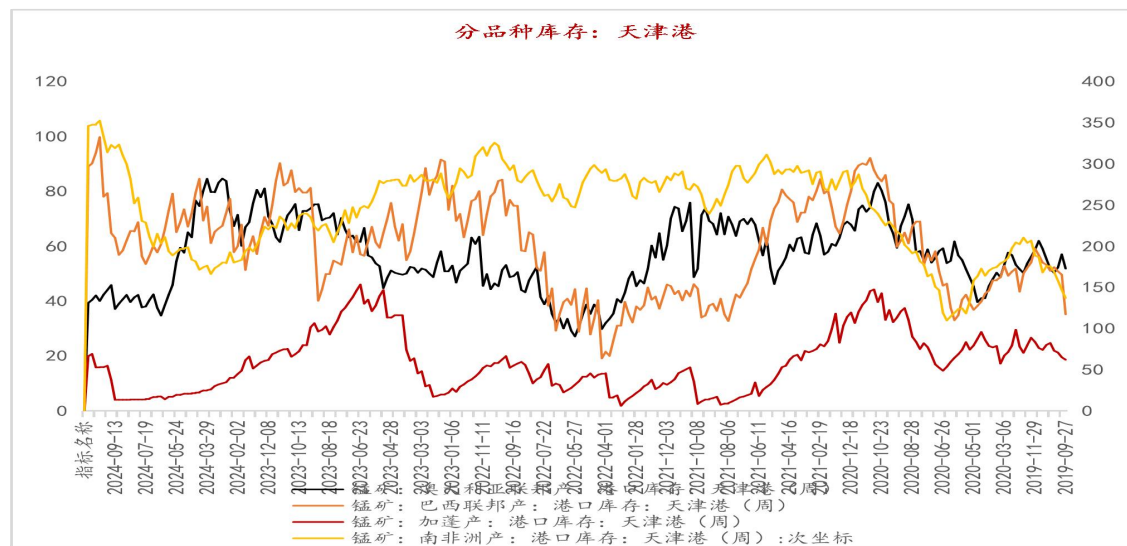
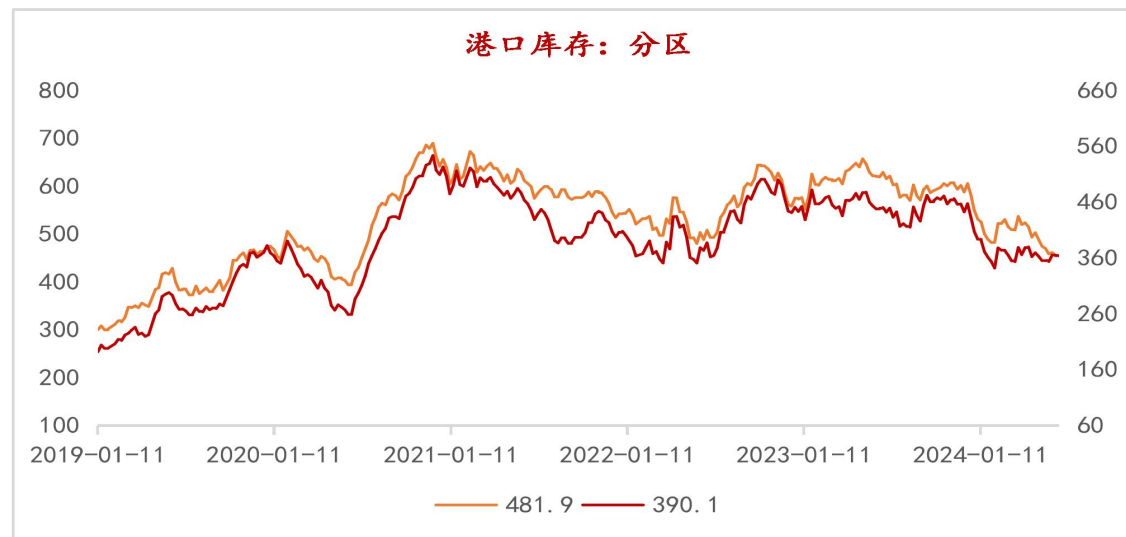
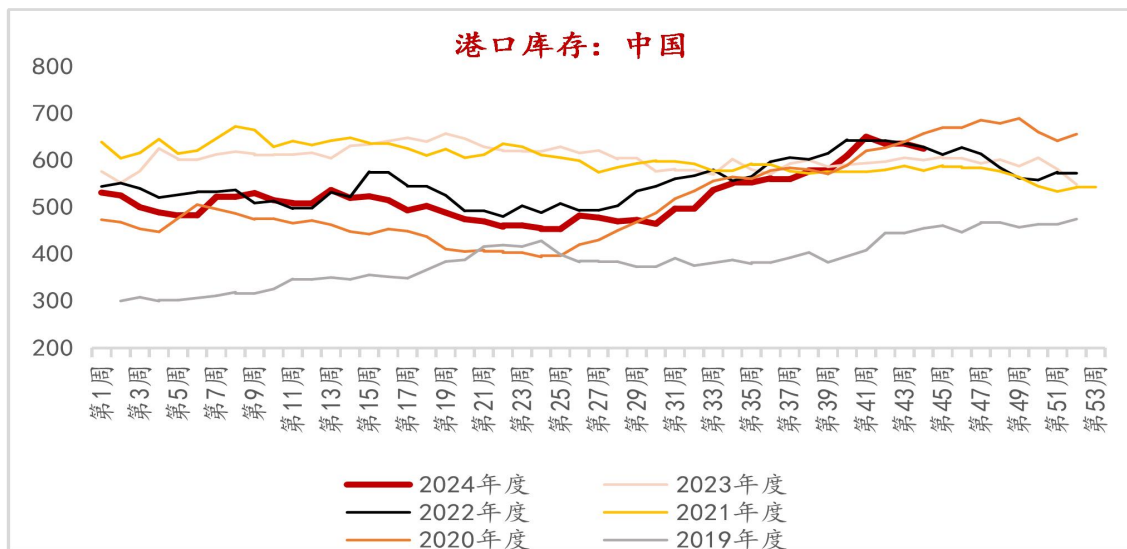


### 63家样本企业分区域库存



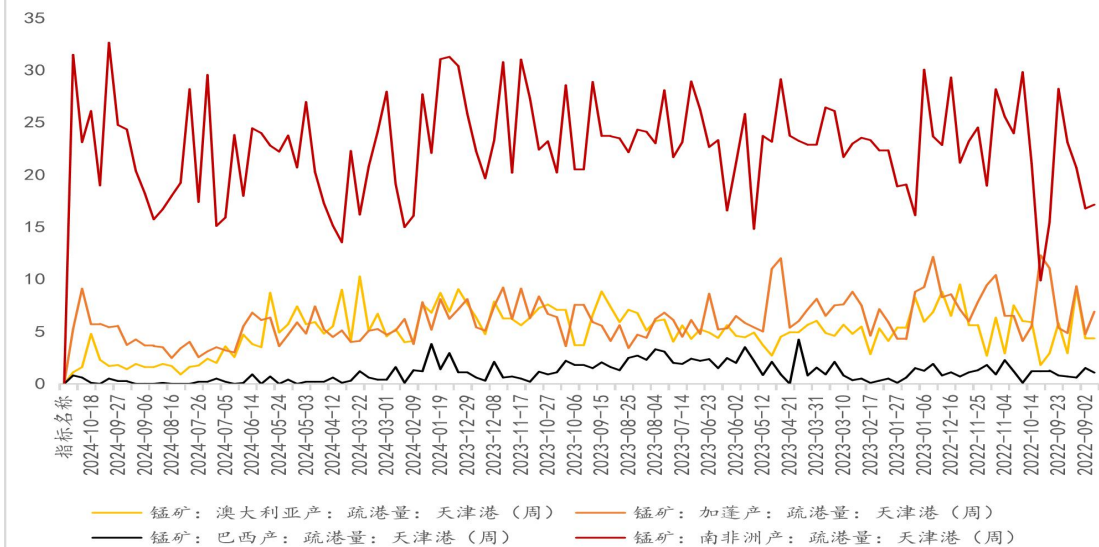


# 锰矿库存：港口库存去库缓慢，远月供应宽松演绎

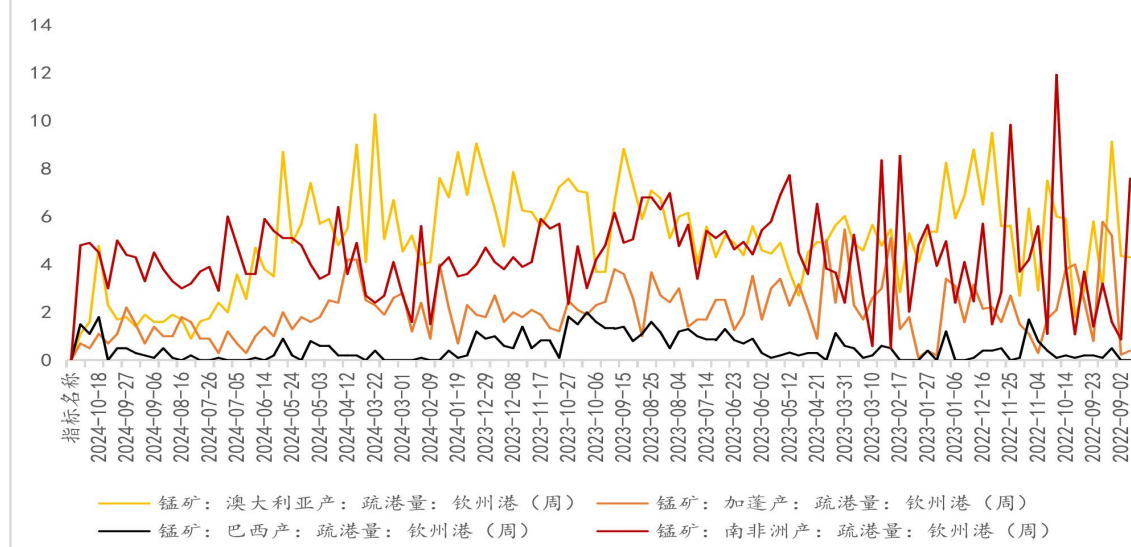




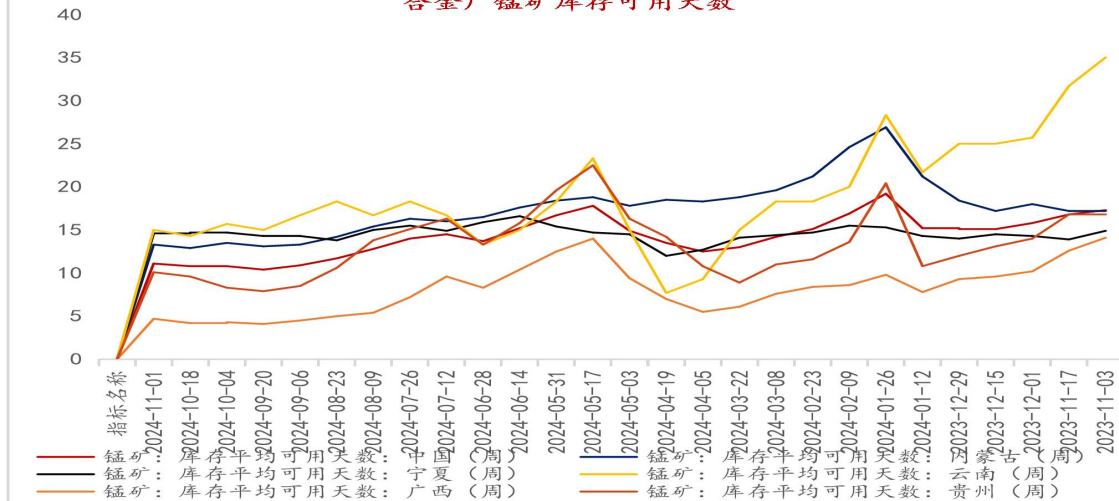
锰矿疏港：天津



锰矿疏港：钦州



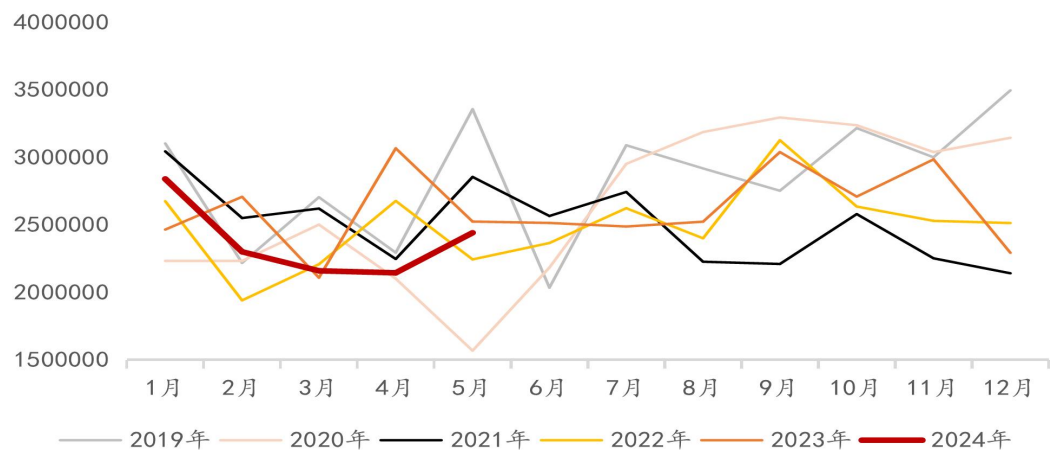
合金厂锰矿库存可用天数



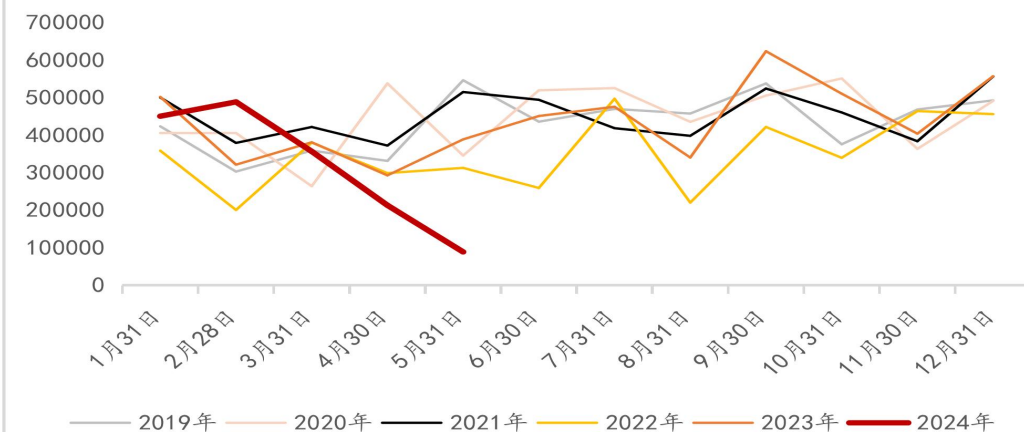


# 锰矿进口增量明显

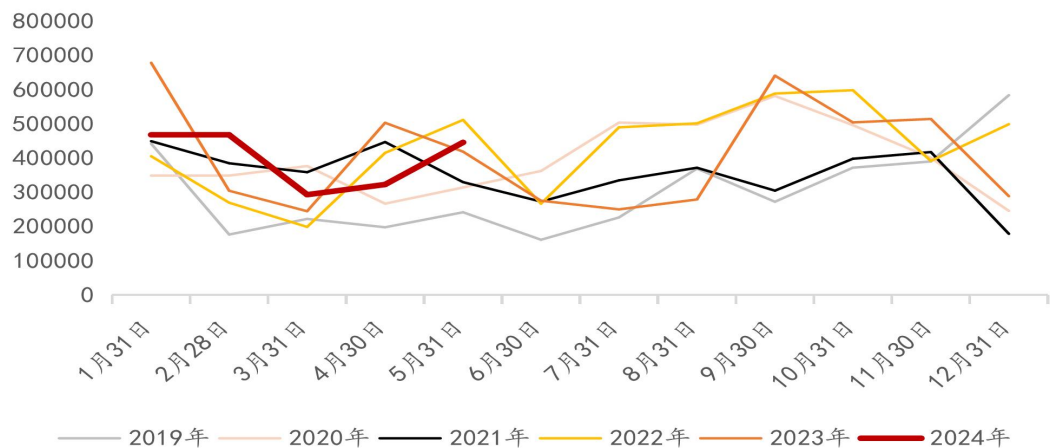
### 中国锰矿进口数量：国别合计（月）



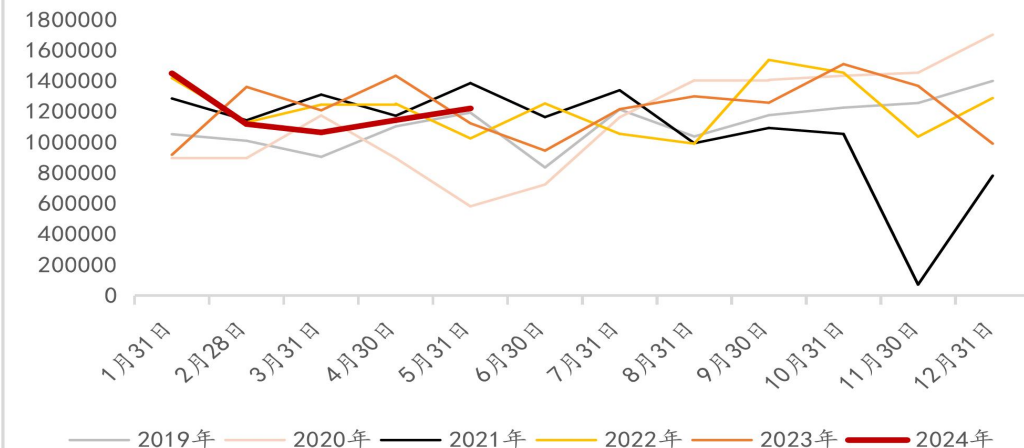
### 中国锰矿进口数量：澳大利亚（月）



### 中国锰矿进口数量：加蓬（月）

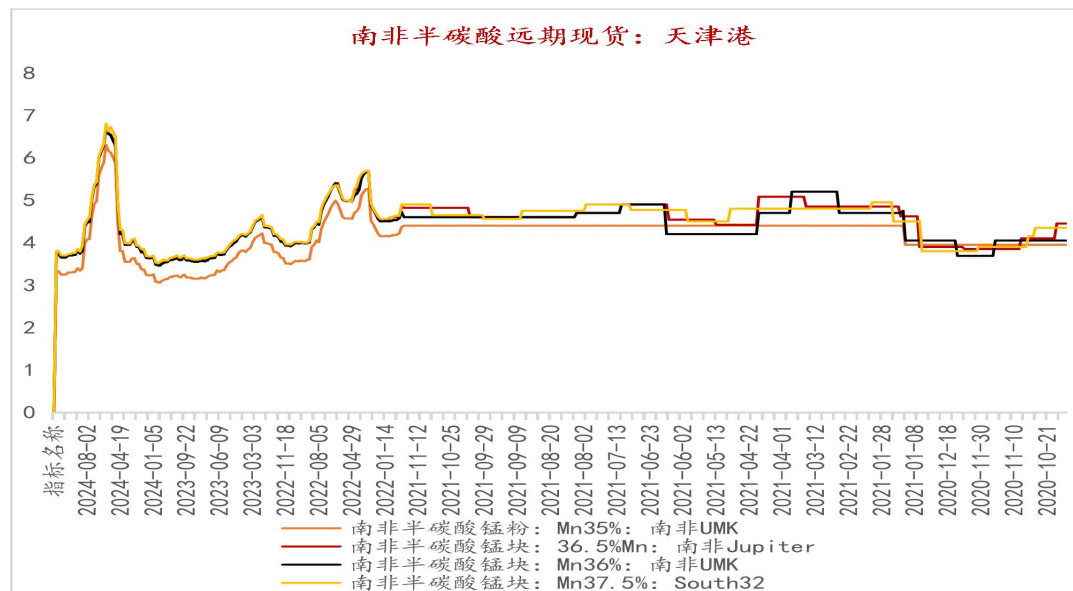
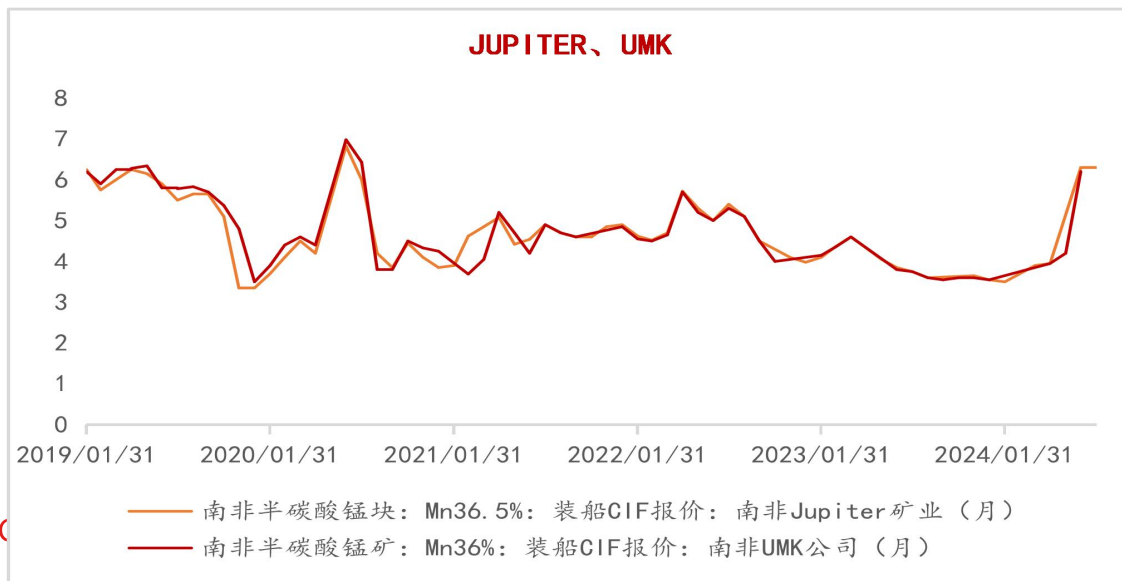
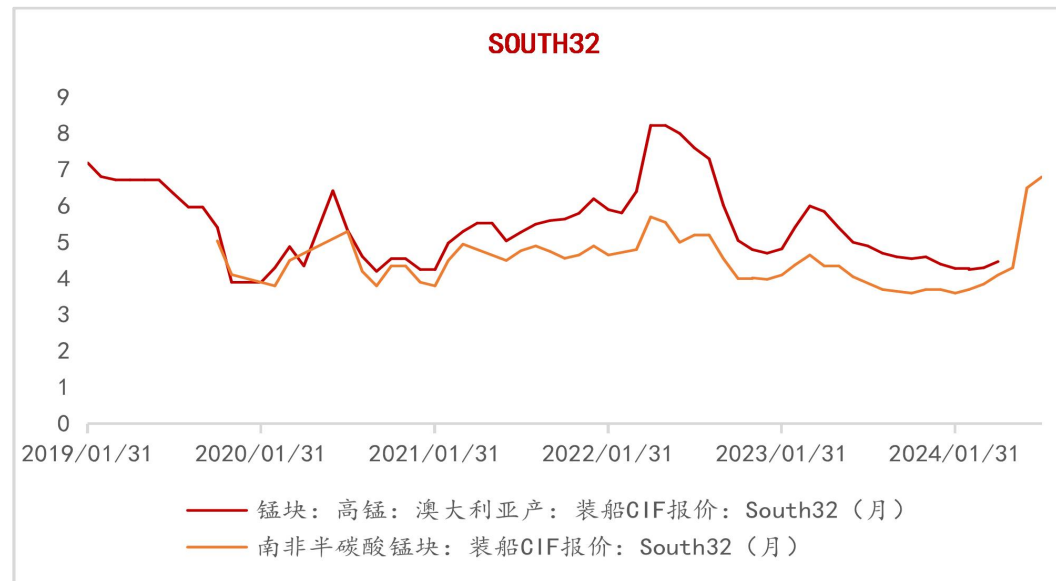
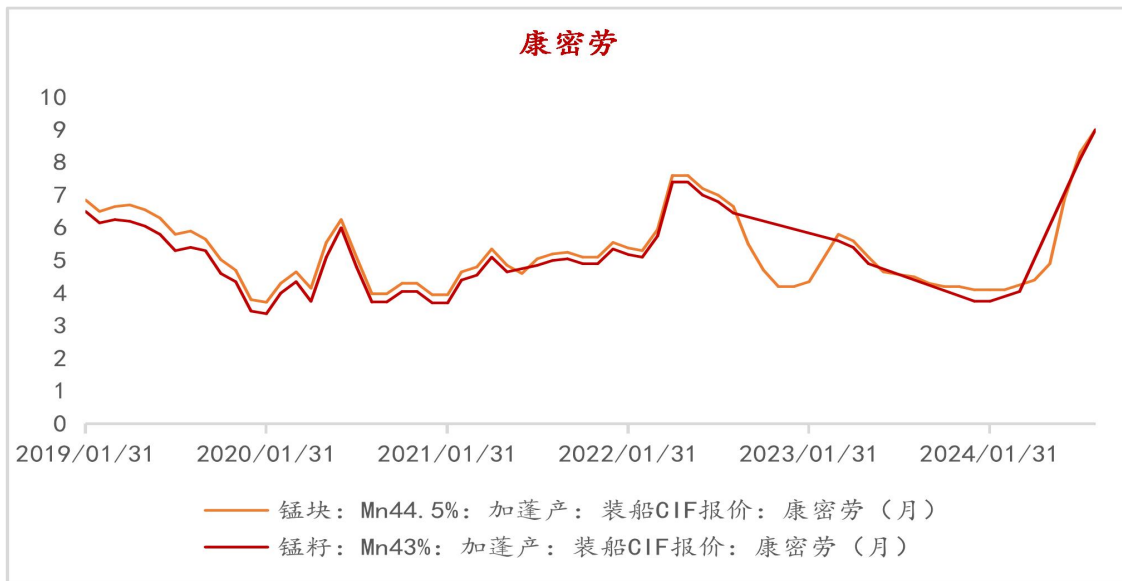


### 中国锰矿进口数量：南非（月）





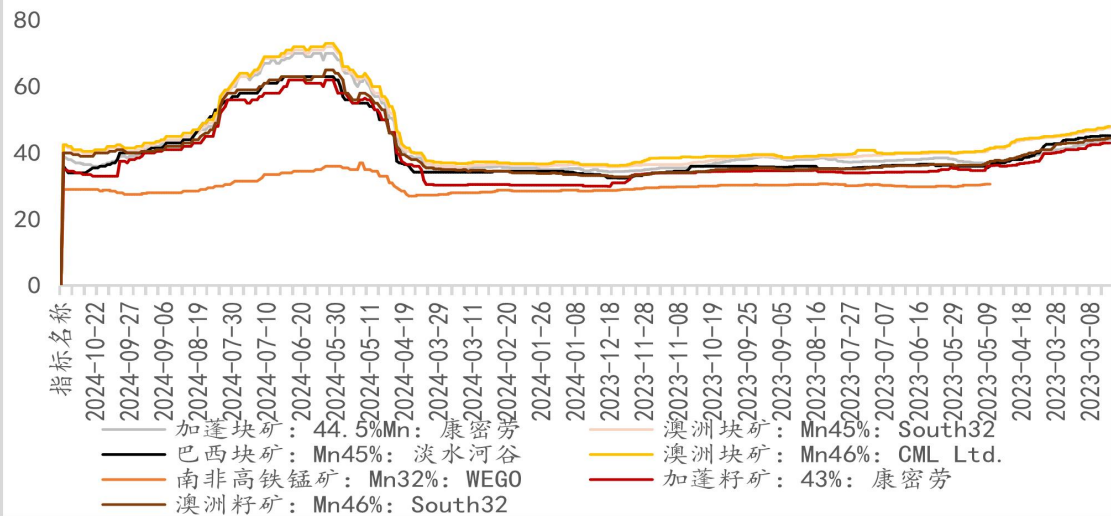
# 期矿报价持平，国内高低品价差走强



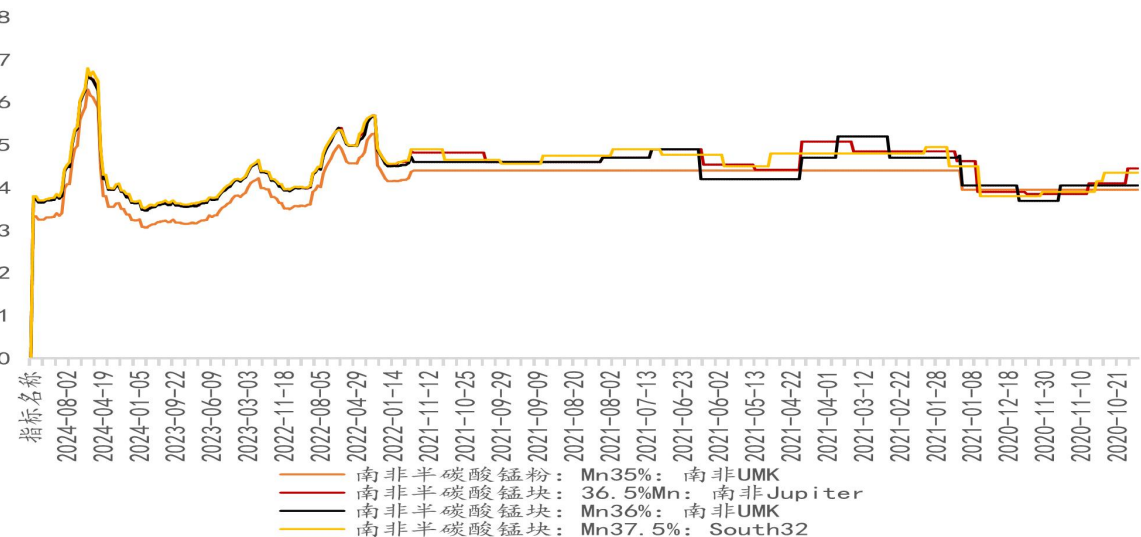


# 锰元素即期价格下跌有限，短期弱稳为主

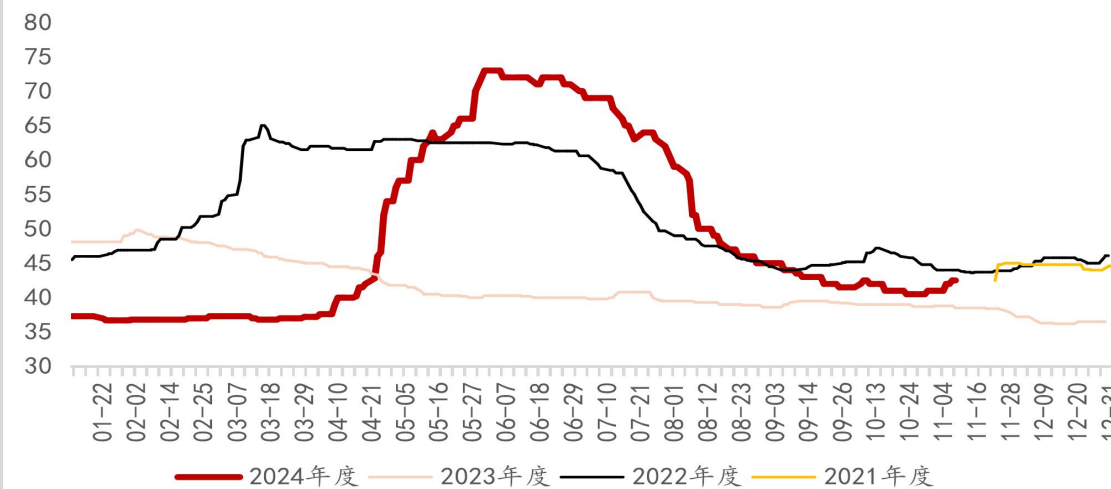
### 澳块、加蓬远期现货：天津港



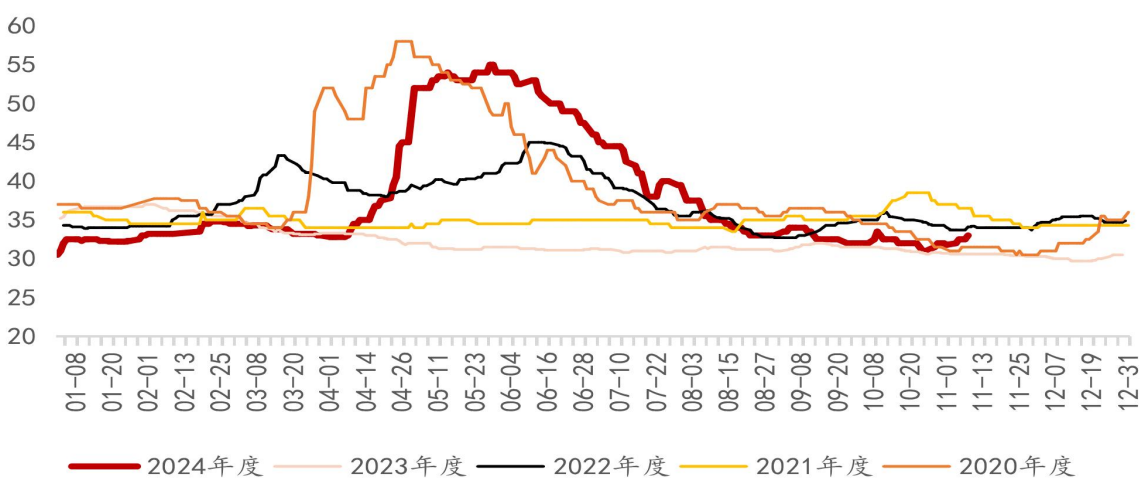
### 南非半碳酸远期现货：天津港



### 天津港锰块Mn46%澳大利亚产市场价

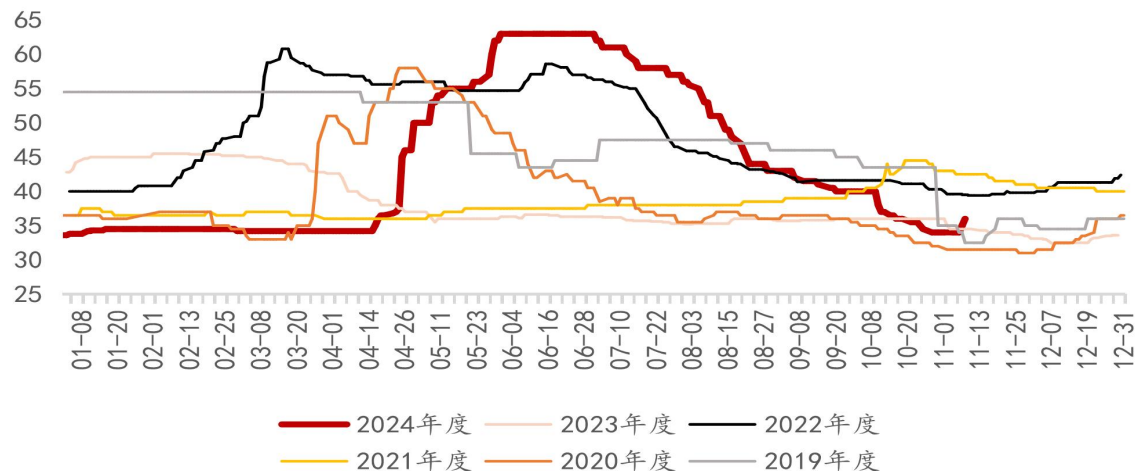


### 天津港南非半碳酸锰块Mn36.5%市场价

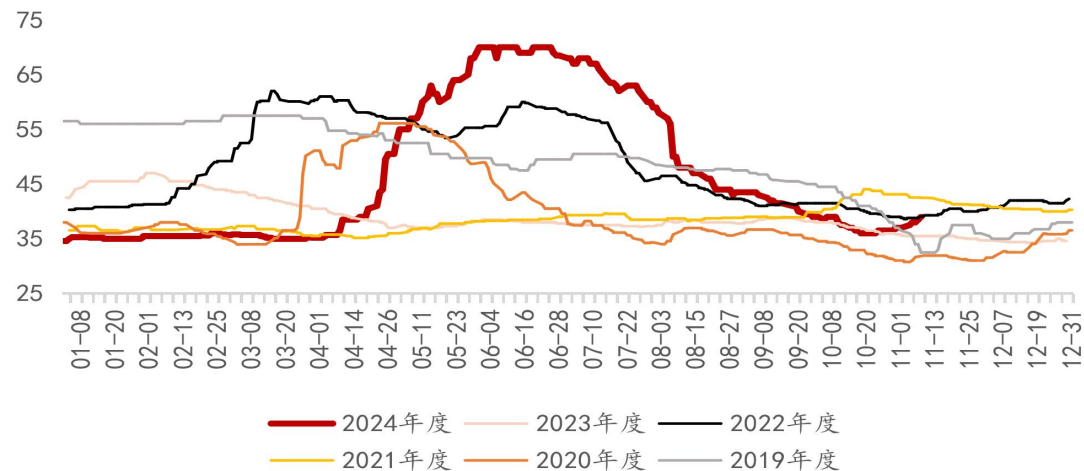




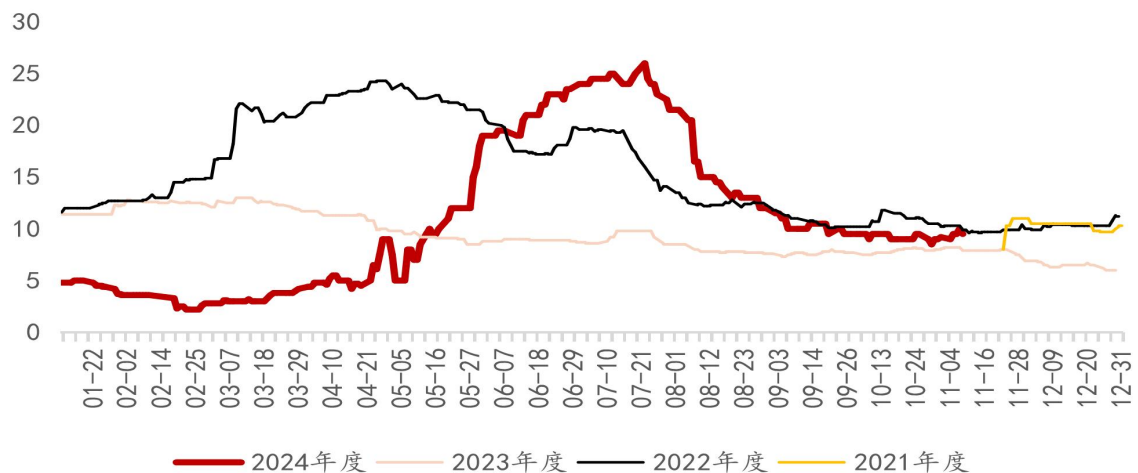
天津港锰矿Mn45%巴西产市场价:



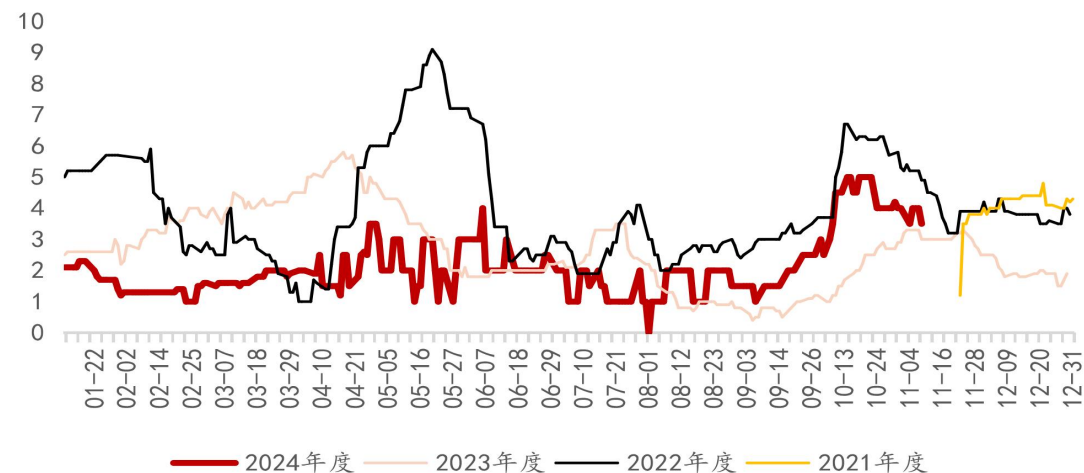
天津港锰块Mn44.5%加蓬产市场价



澳块-版碳酸价差

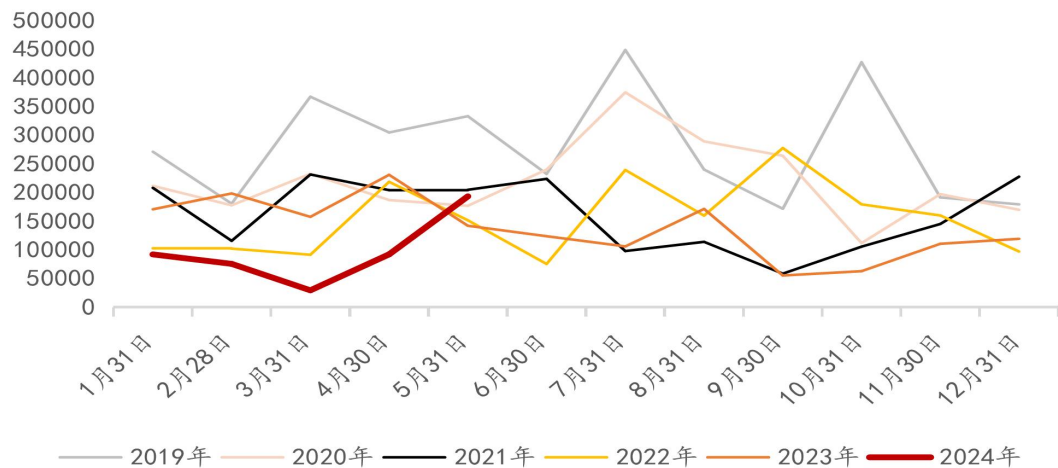


澳块-加蓬价差

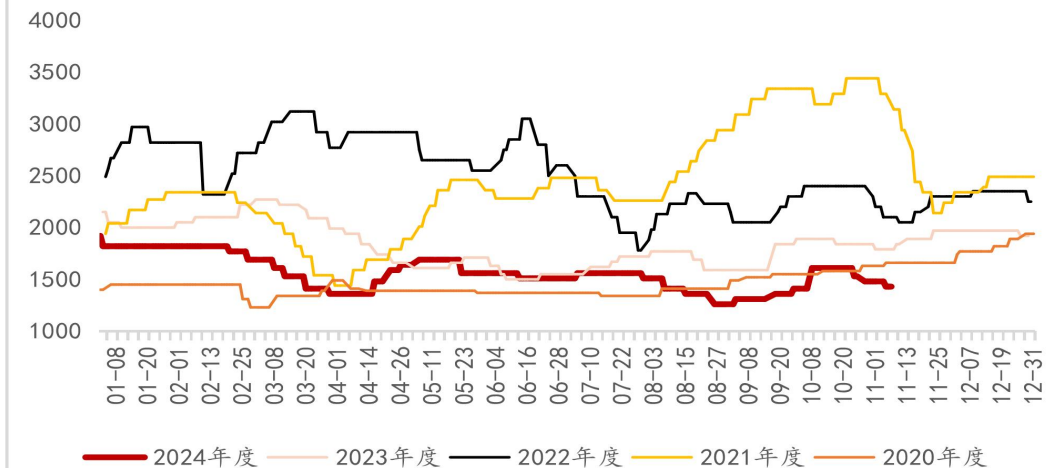




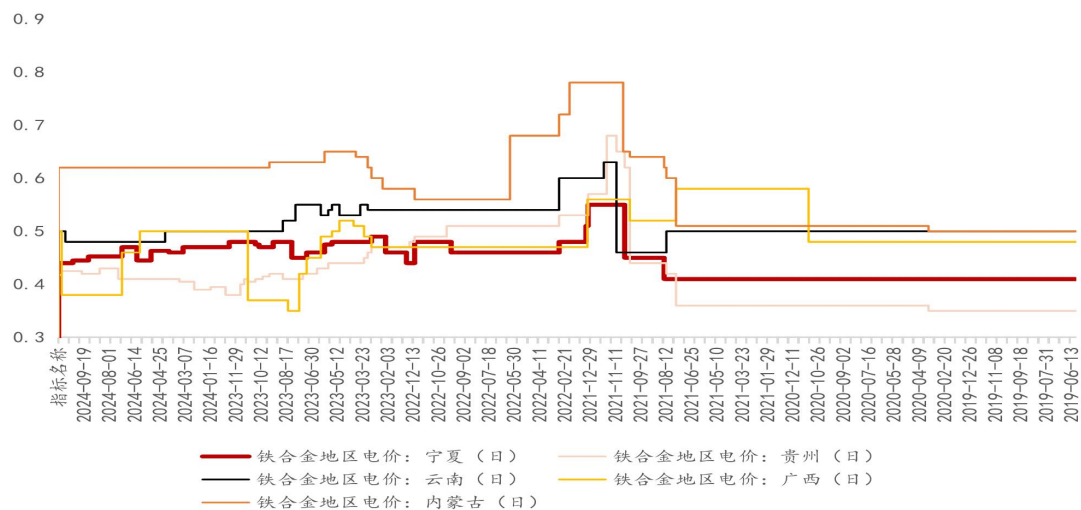
### 非主流发运



### 冶金焦价格



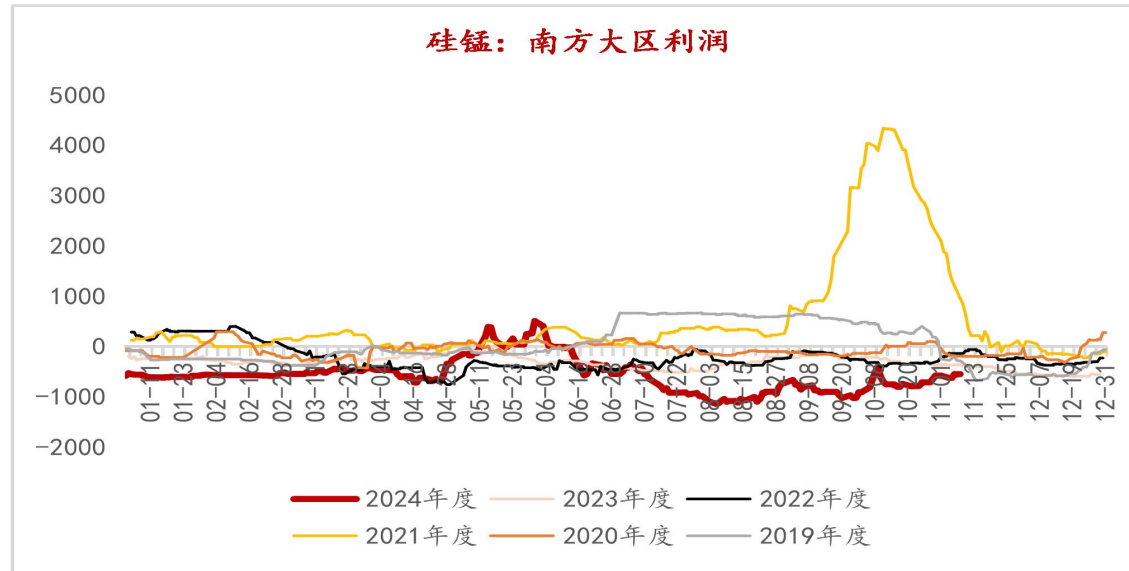
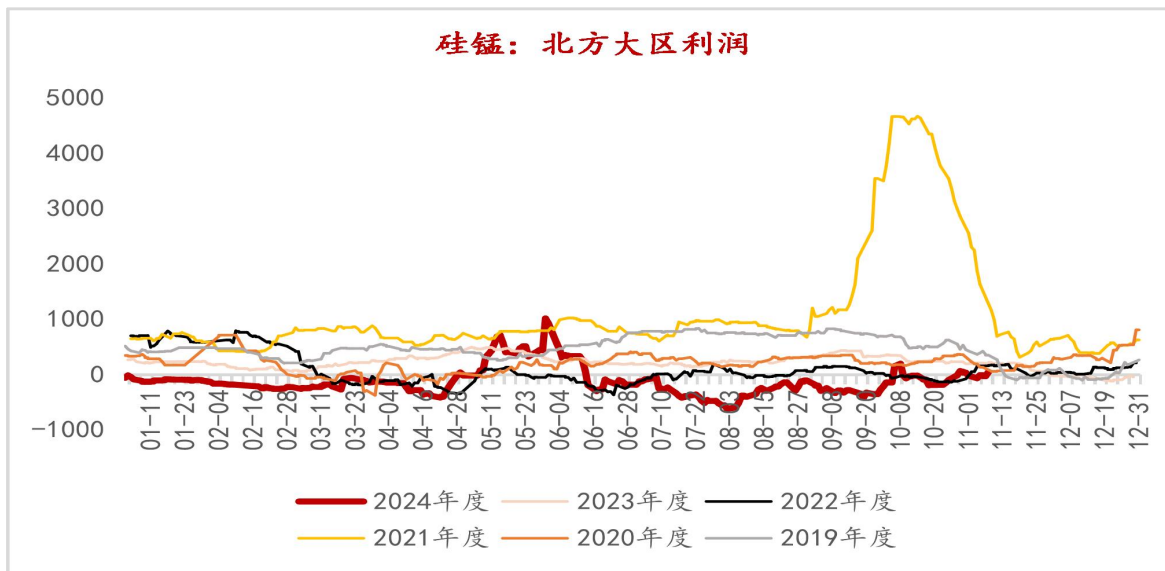
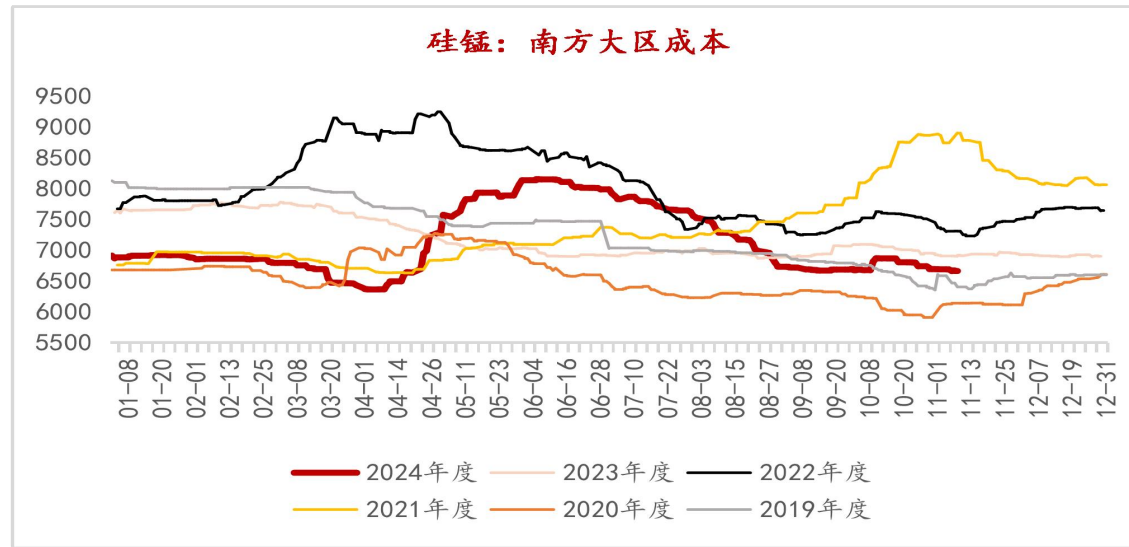
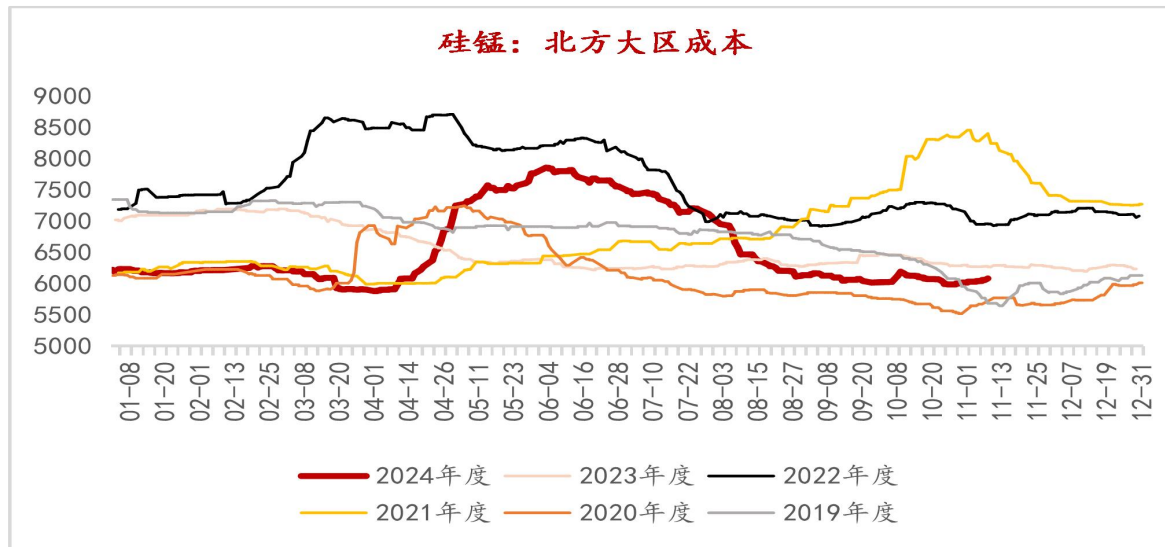
### 电价



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





# 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	<p>现货端：硅铁产能偏宽松，压制价格。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。硅铁现货市场成交较昨日好转，整体开工持中高位，硅铁价格回归主流，现货以实际需求为主，厂家目前正常交单，下游多数还是维持按需补库。兰炭价格短期暂稳，现府谷市场中小料主流价格出厂价现金含税860-1100元/吨。</p> <p>需求端：下游企业接单不畅，难有新接订单，贸易商询单较少，成交偏差，整体需求依旧没有明显的好转；需求方面：下游企业接单不畅，难有新接订单，贸易商询单较少，成交偏差，整体需求依旧没有明显的好转；今日河钢11月75B硅铁招标数量1863吨，10月两次招标数量合计3310吨，较10月减少1447吨。其中张宣高科130吨，舞阳新宽厚200吨，邯钢1000吨，石横特钢133吨，唐钢新区400吨。福建某钢厂硅铁招标价格7300元/吨，数量3200吨，半现金半承兑含税到厂。钢厂刚需采购为主，目前下游消费难有兑现。</p>
运行逻辑	<p><b>多头：1.成本端氧化皮价格提涨，成本支撑走强，成本整体在低位震荡，盈利收缩；2.；周度数据供需双增，但供应增量较为明显，关注供需差持续走扩情况；3.宏观情绪波动</b></p> <p><b>空头：1.硅铁厂减产未延续，需求端成交一般，观望情绪较浓；2.钢厂库存小幅提升；</b></p> <p>本周内外宏观情绪较大，硅铁整体趋势随黑色商品波动，大跌难度较大。基本面来看，本周为宏观以及政策的窗口期，硅铁随黑色情绪波动，但在供需差未持续缩小，叠加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，与此同时四季度需求端边际增量有限，静待新一轮钢招启动。关注库存方面改善情况。</p>
推荐策略	<p><b>短期建议：随宏观政策预期降低宽幅震荡，产业反弹卖保操作</b></p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	央行发布2024年第三季度中国货币政策执行报告，人民银行正认真研究货币供应量统计修订的方案，未来将择机发布并适当进行历史数据的回溯，不断提高货币反映经济活动变化的完整性和敏感性。
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%）：20474.4，环比上周降2.29%；
供应	中性	全国136家独立硅铁企业开工率39.89%较上期增0.11%，日均产量16685吨较上期增100吨，硅铁周供应11.68万吨环比增0.69%，供需错配走扩。
库存	向上	全国60家独立硅铁企业样本库存量6.20万吨，较上期增0.24%。
基差	中性	<b>01基差-152元/吨，环比-67.11%）。</b>
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1040-1080元/吨涨10元/吨，10月结算电价涨跌分化，内蒙、宁夏、青海主产区成本差收窄。



# 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	6504	6352	-152	-2.34%
		成交量	123081	153939	30858	25.07%
		持仓量	203250	234972	31722	15.61%
		Sf05价格	6560	6420	-140	-2.18%
		Sf09价格	6600	6512	-88	-1.35%
现货汇 总价格	市场价 (宁夏)		6250	6200	-50	-0.81%
	贸易价 (河北)		6680	6600	-80	-1.21%
基/价差	基差		-254	-152	102	-67.11%
	9-1价差		-96	-160	-64	40.00%
	5-9价差		-40	-92	-52	56.52%

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

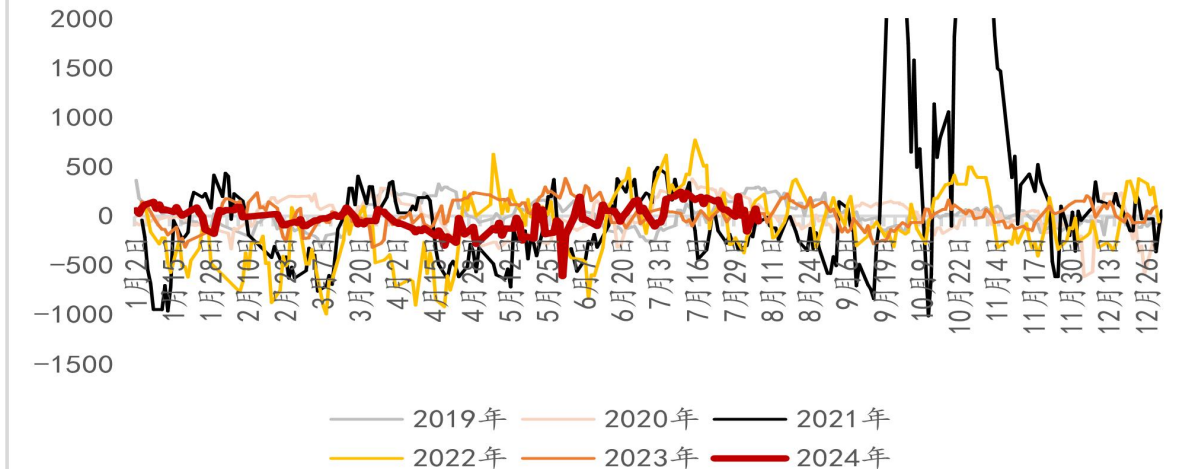
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅铁	开工率	39.78	39.89	0.11	0.28%	
	产量 (月度)	461042	503725	42683	9.26%	
	库存	企业库存	61820	61970	150	0.24%
		钢厂库存	14.53	14.63	0.1	0.69%
	需求	20953.2	20474.4	-478.8	-2.29%	
	成本 (宁夏)	6114.5	6117.5	3	0.05%	
	利润 (宁夏)	35.5	-17.5	-53	-149.30%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

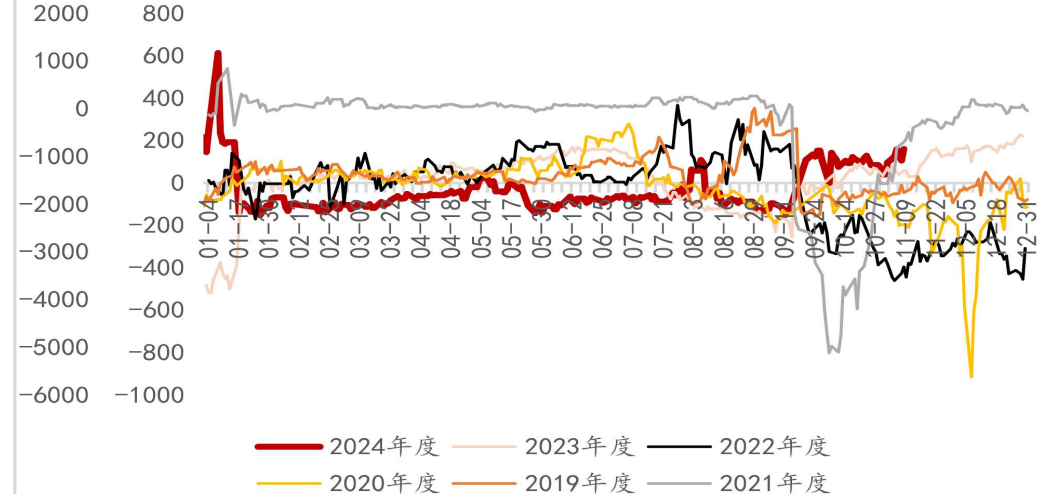


# 基差小幅收敛

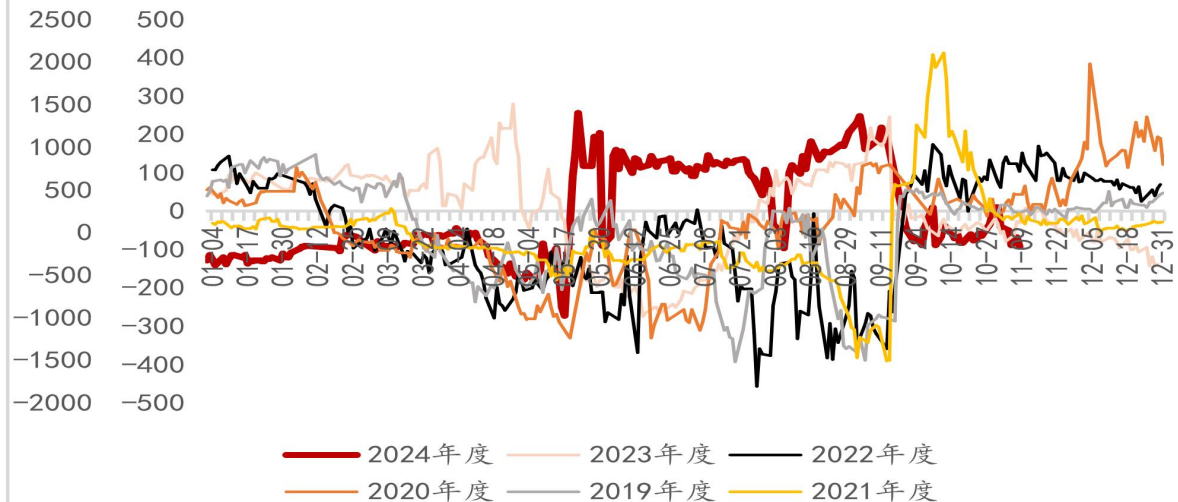
### 硅铁宁夏-主力合约基差



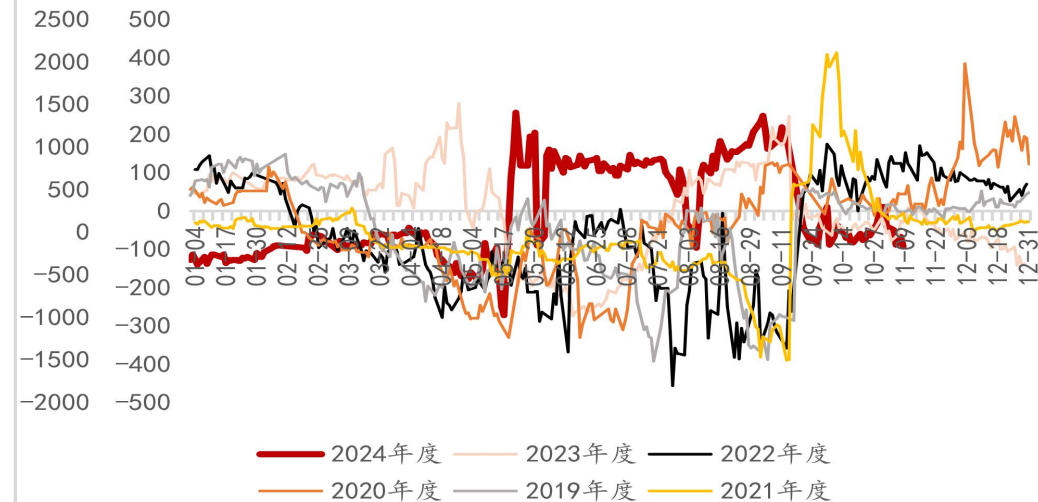
### 09-01合约价差



### 05-09合约价差

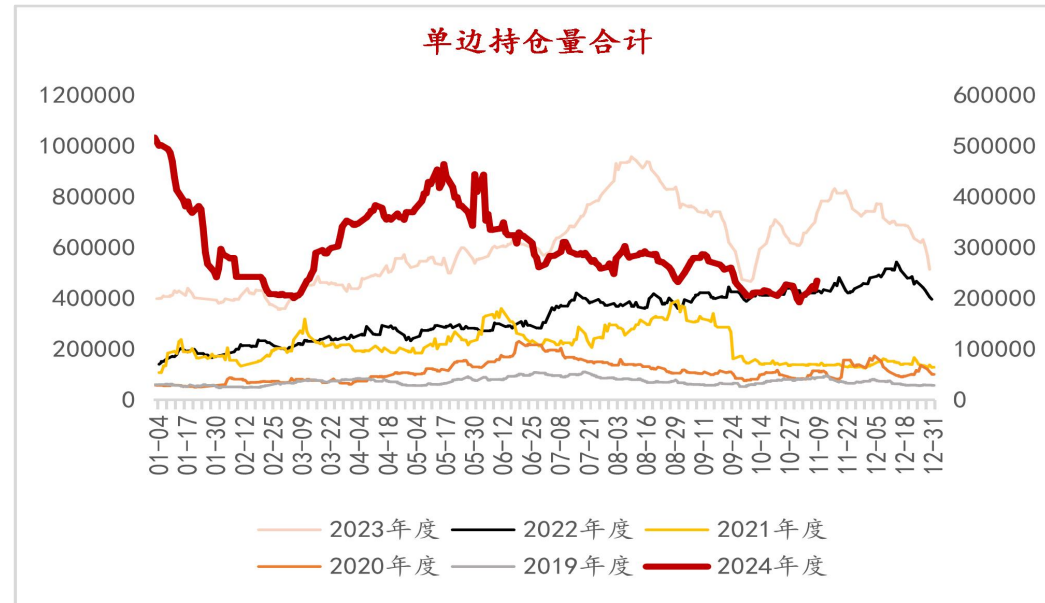
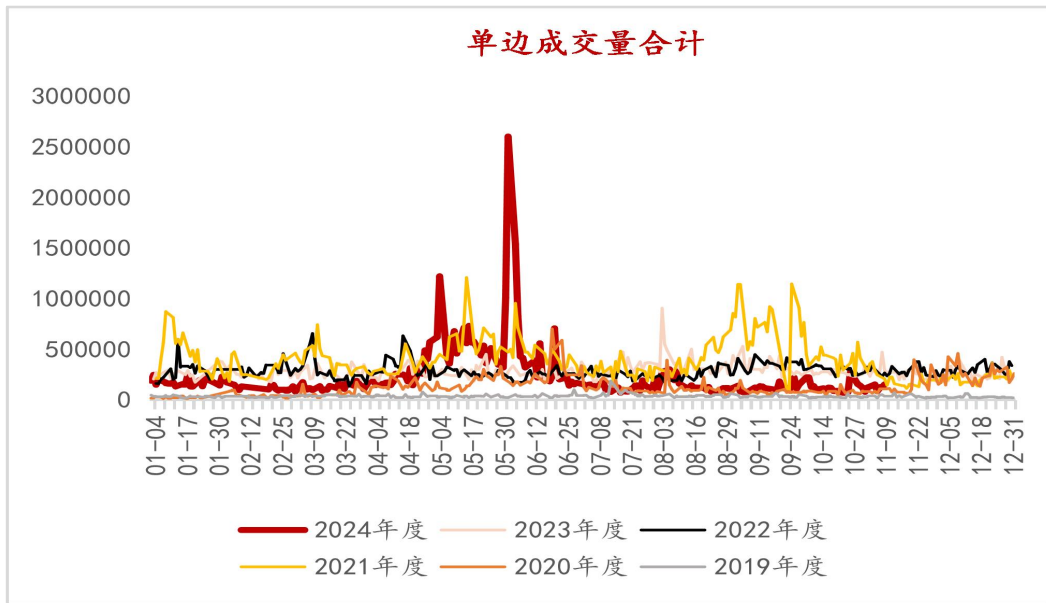


### 01-05合约价差





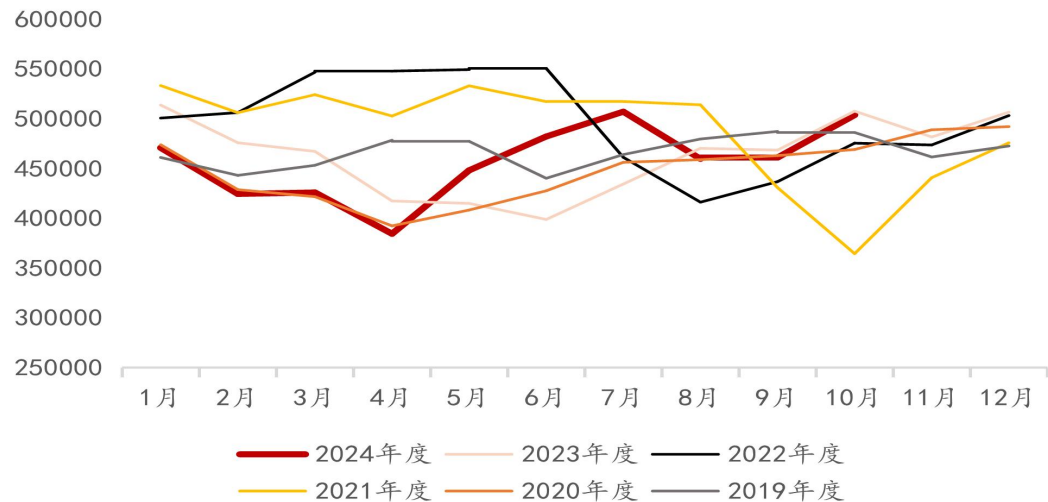
# 盘面成交周内较为活跃，持仓小幅走强



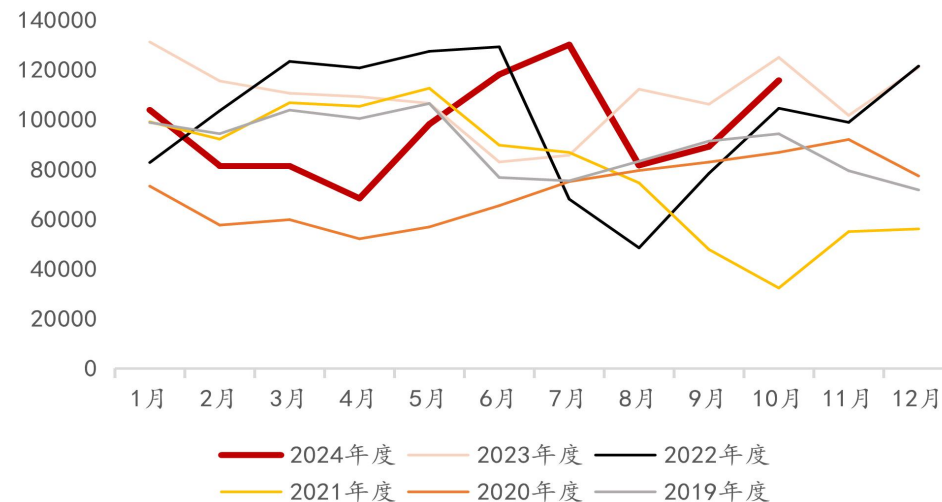


# 供应小幅收缩

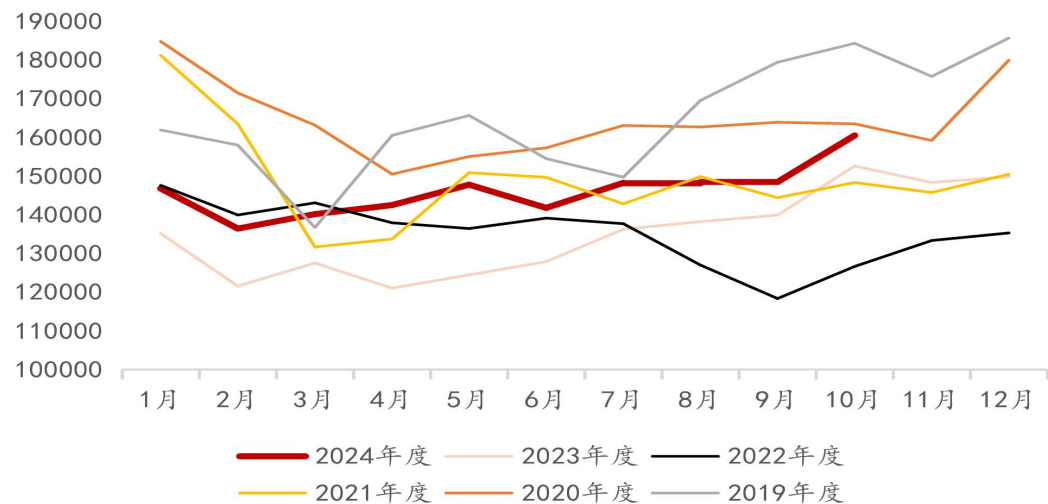
### 硅铁全国月度产量



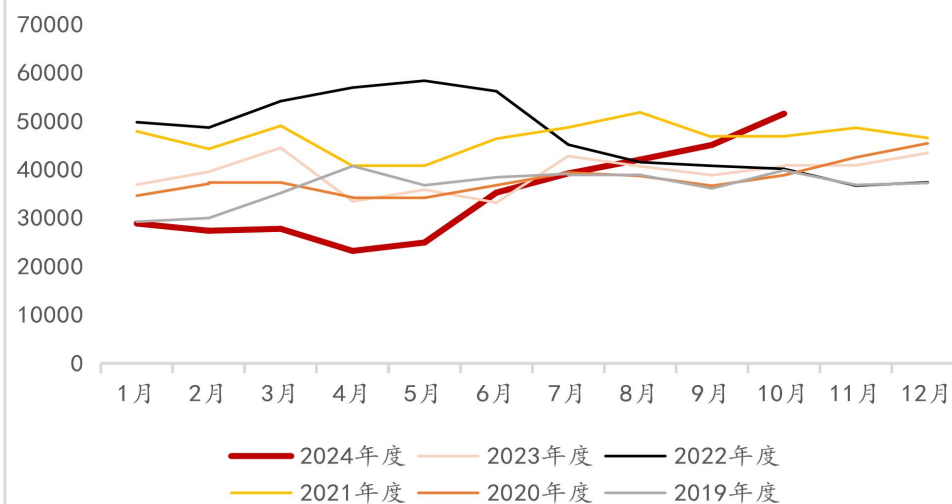
### 宁夏硅铁月度产量



### 内蒙古硅铁月度产量



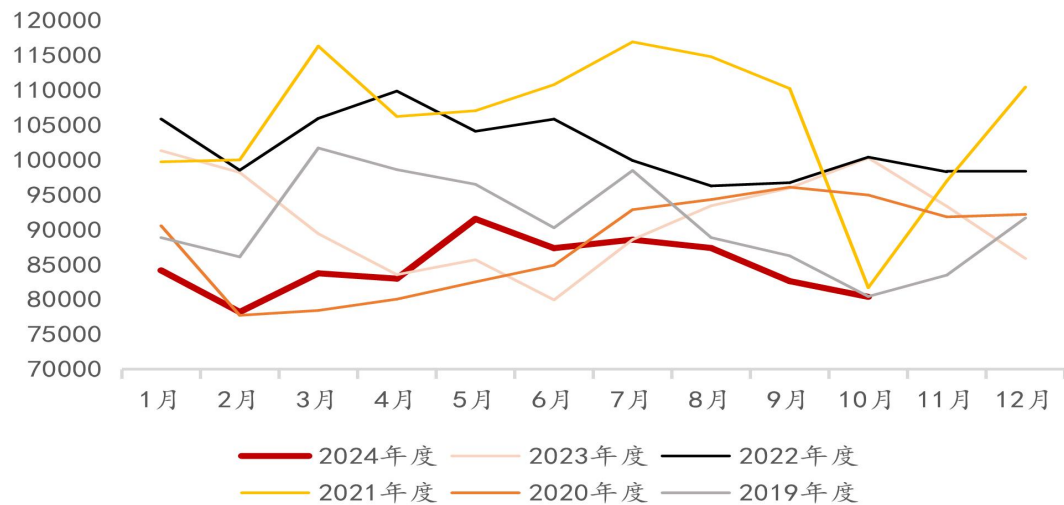
### 甘肃硅铁月度产量



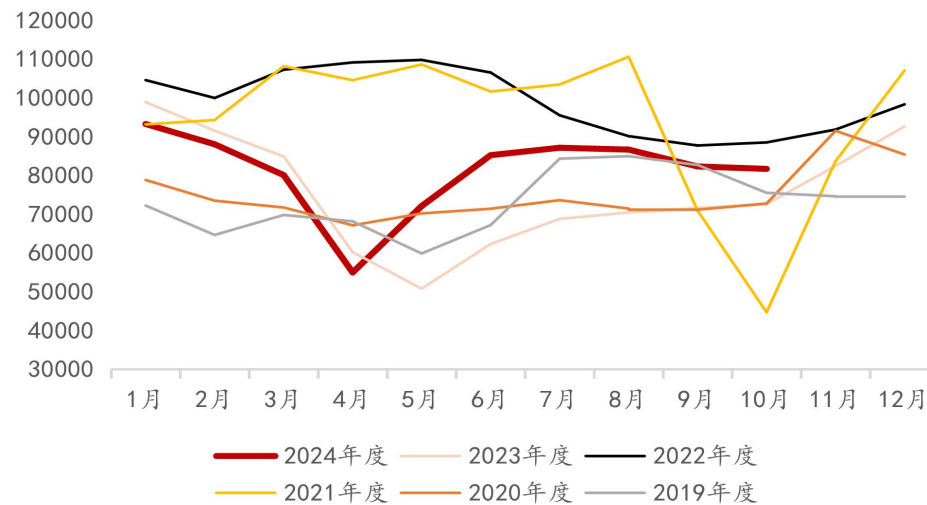
G



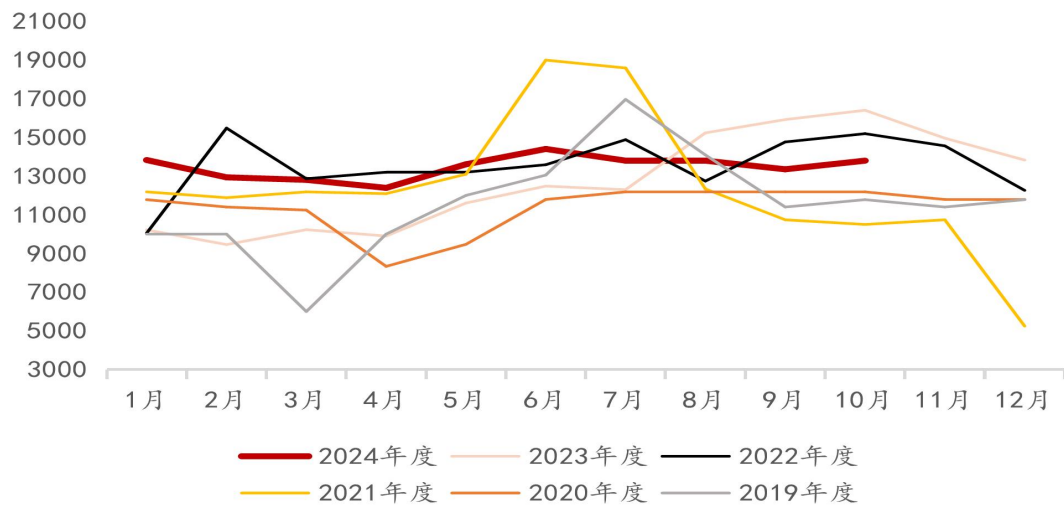
### 青海硅铁月度产量



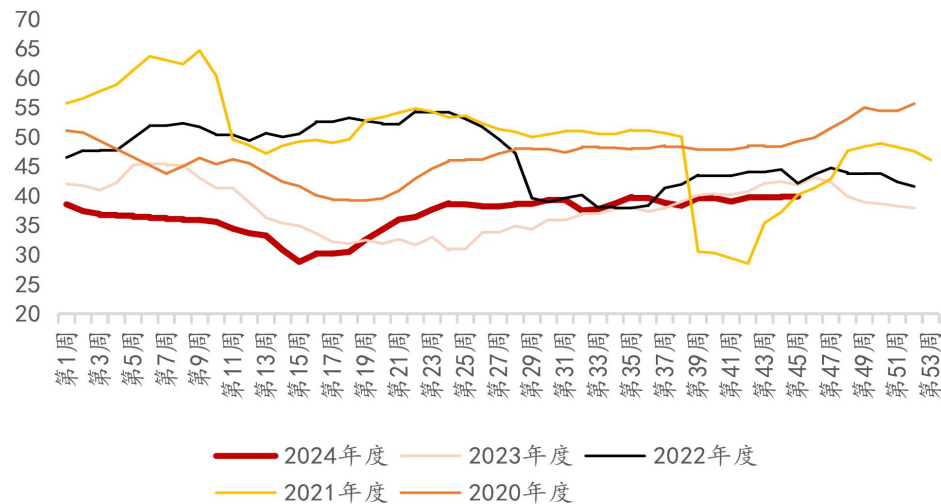
### 陕西硅铁月度产量



### 其他地区硅铁产量



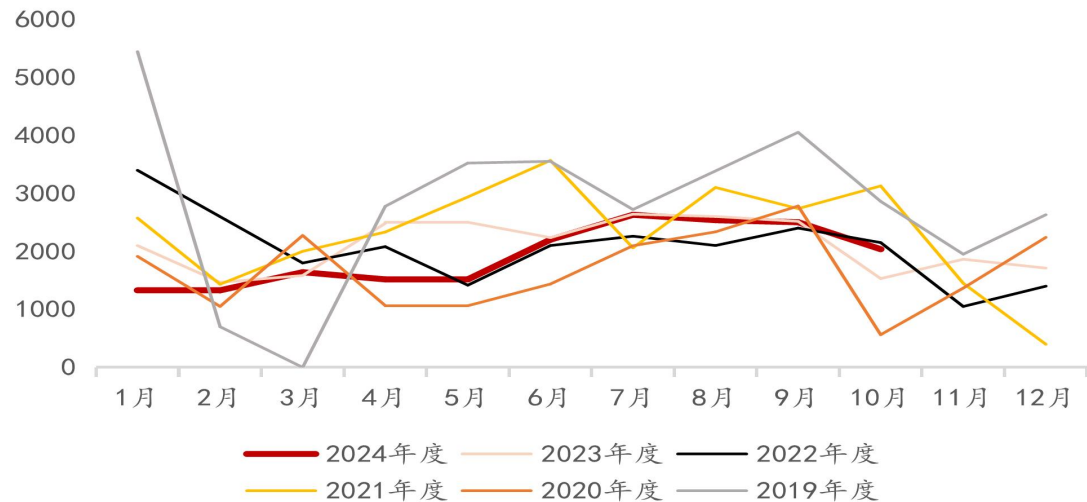
### 硅铁生产企业开工率



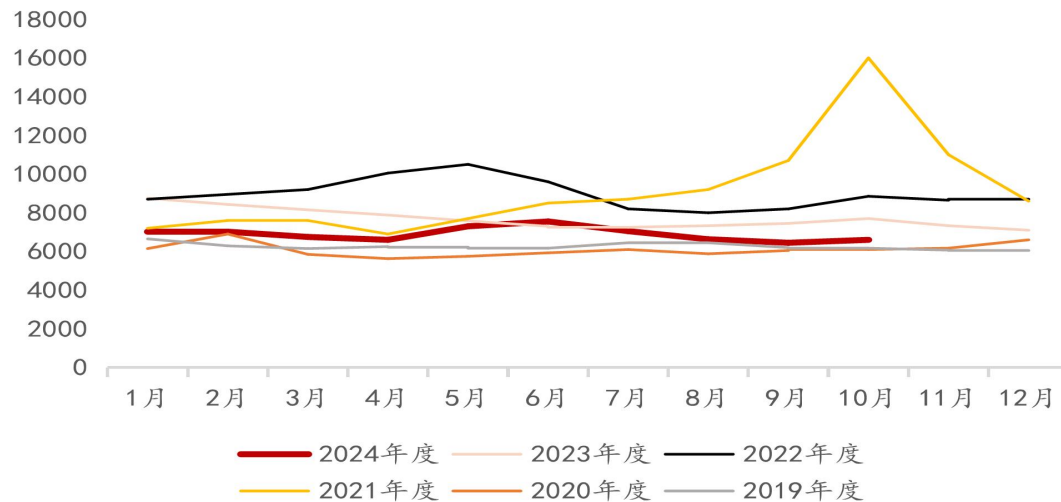


# 需求回落，静待新一轮钢招

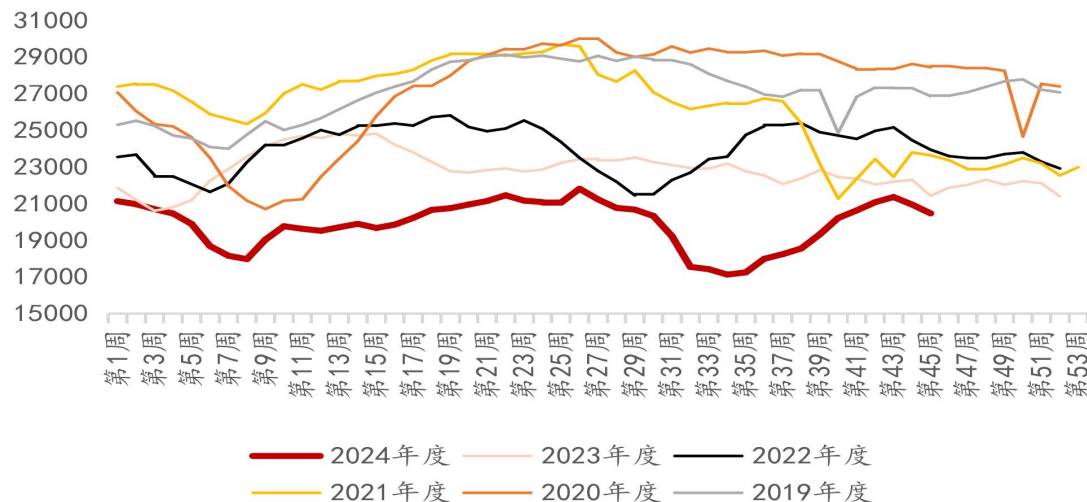
### 河钢硅铁招标量



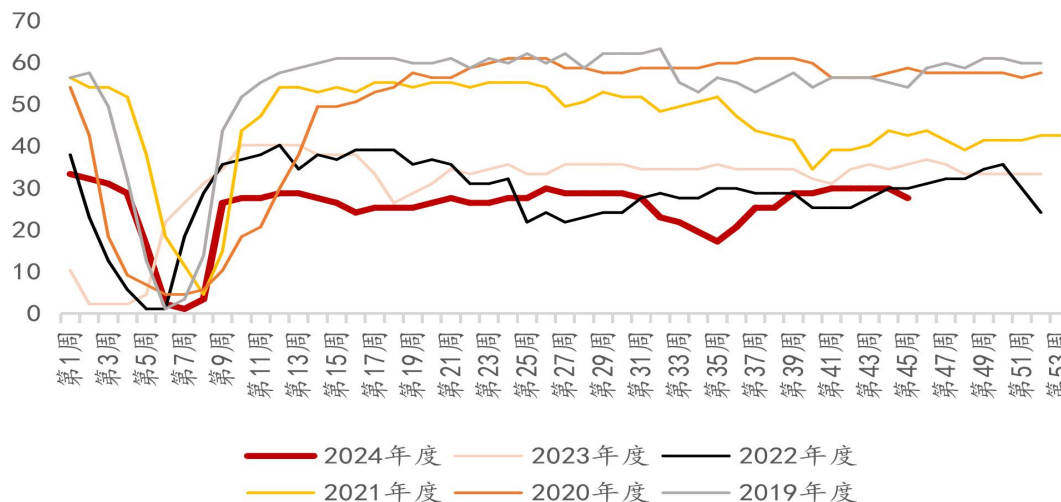
### 河钢硅铁招标价



### 中国硅铁需求量季节性变化



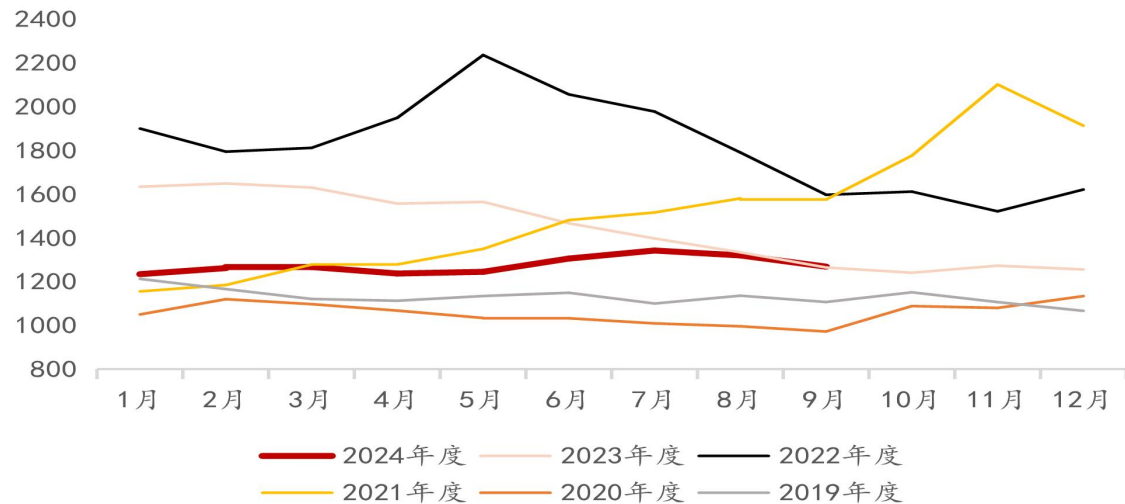
### 建筑钢材企业（短流程）周度开工率



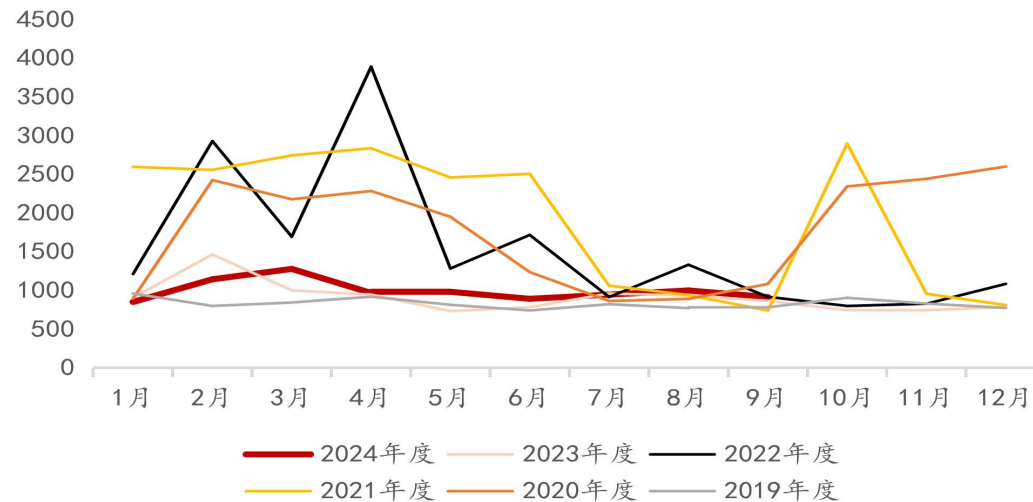


# 进出口：贸易商囤货意愿较低，进口大幅升高

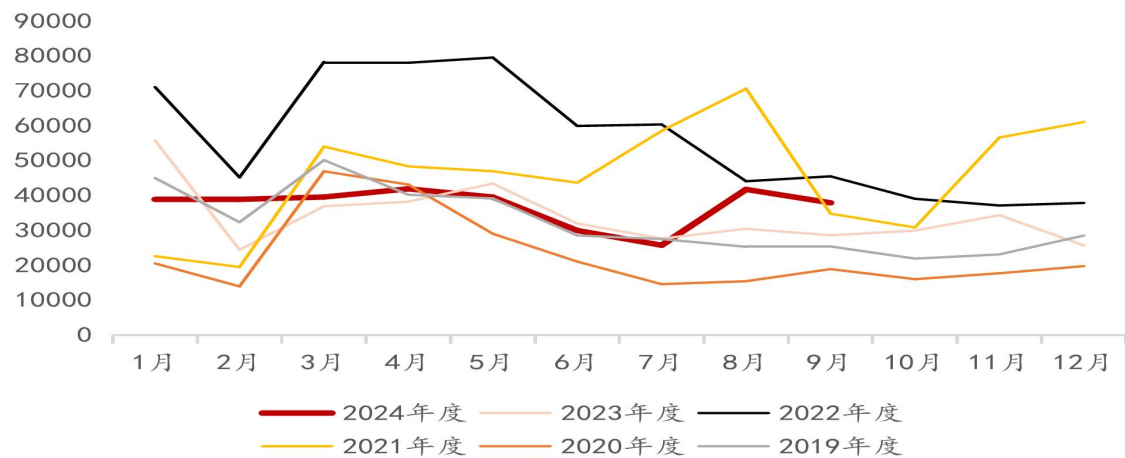
### 中国硅铁出口均价



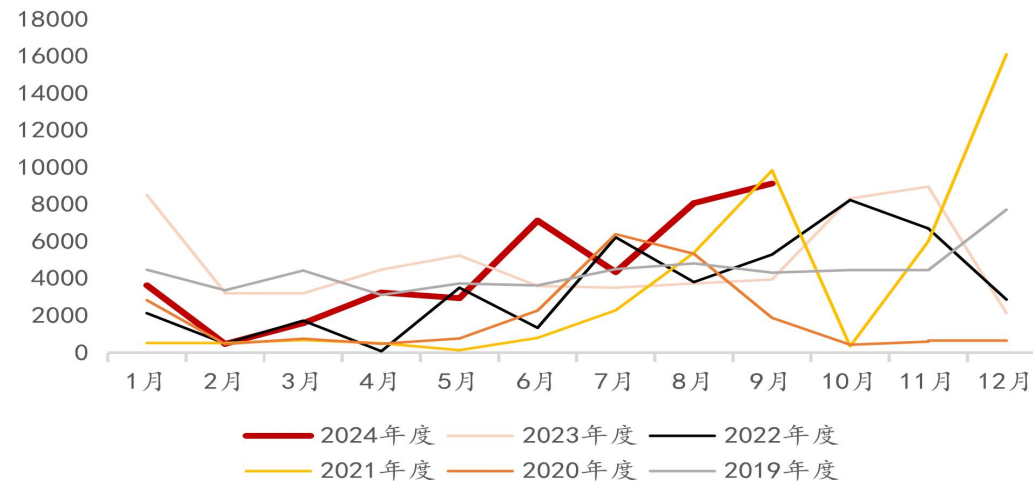
### 中国硅铁进口均价



### 中国硅铁出口数量统计

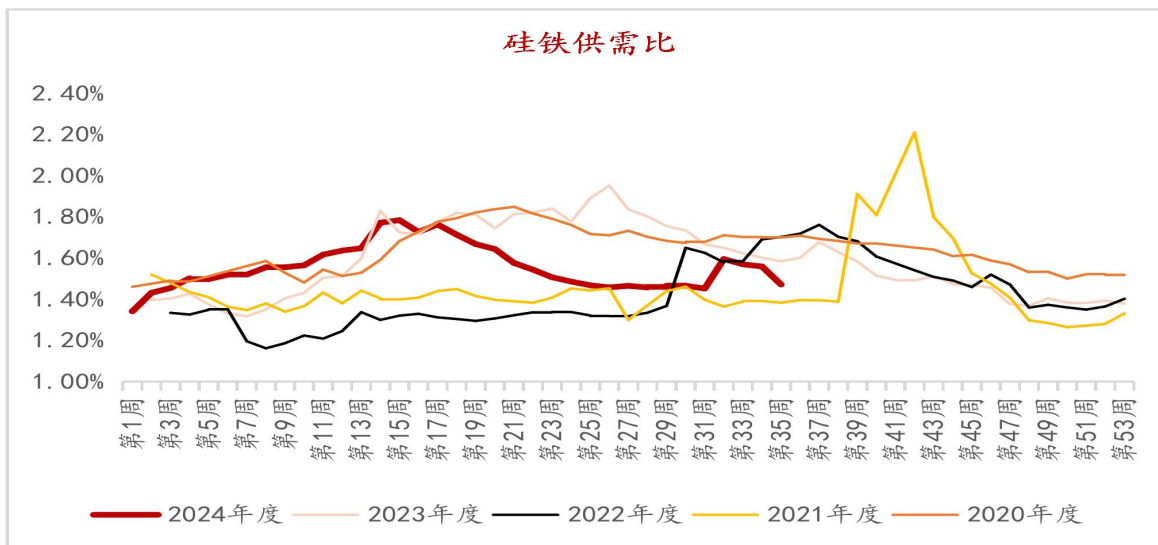
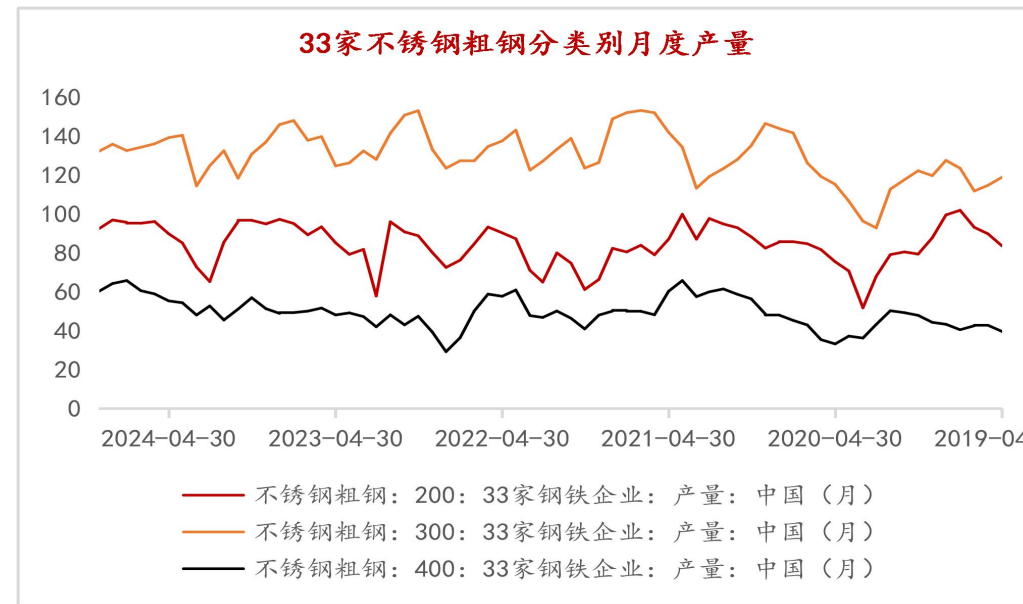
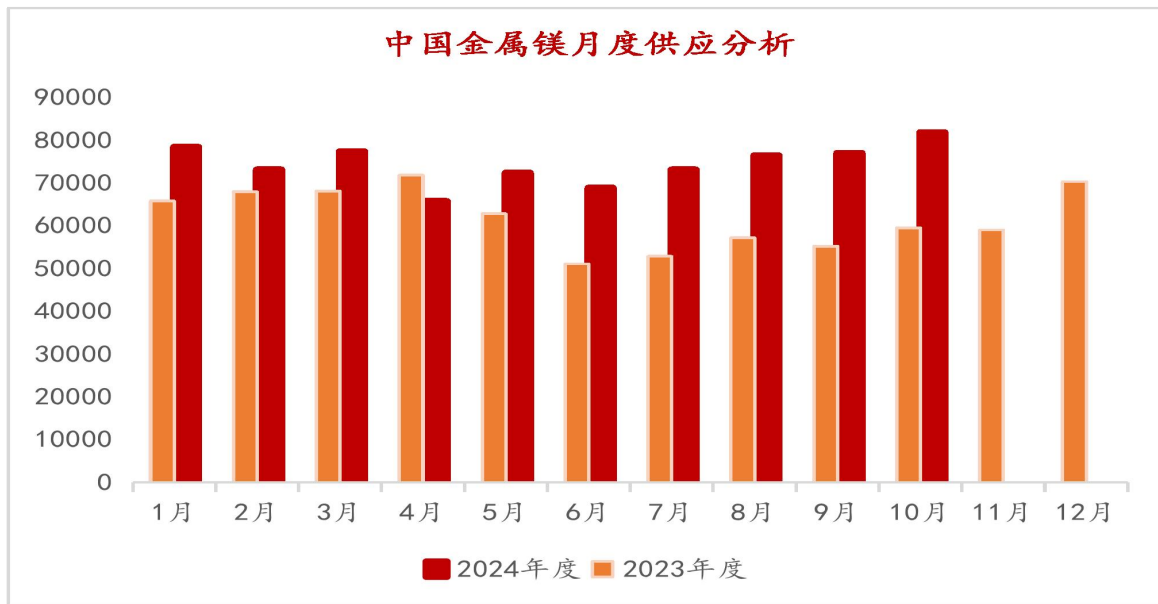


### 中国硅铁进口数量统计





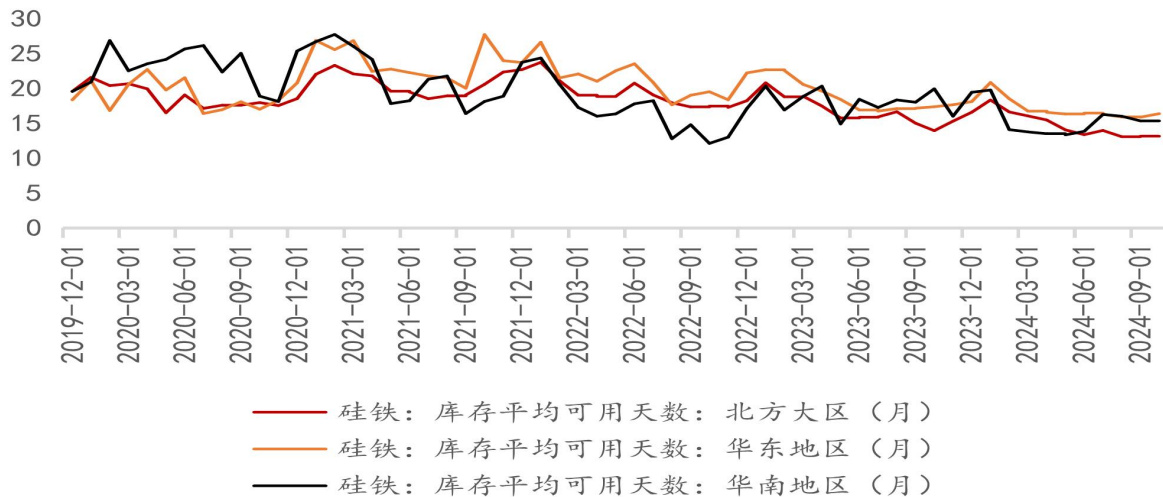
# 镁锭与不锈钢的需求小幅回升



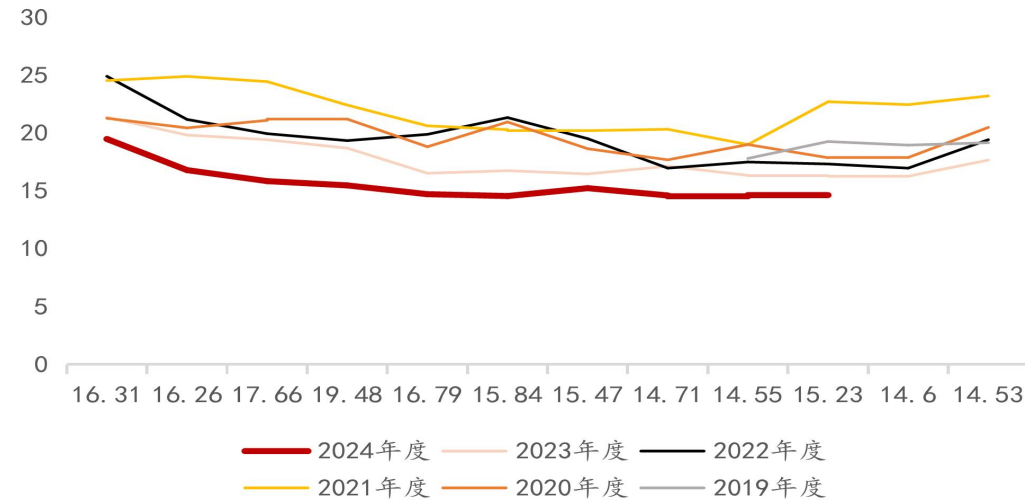


# 库存小幅走弱，周内仍承压

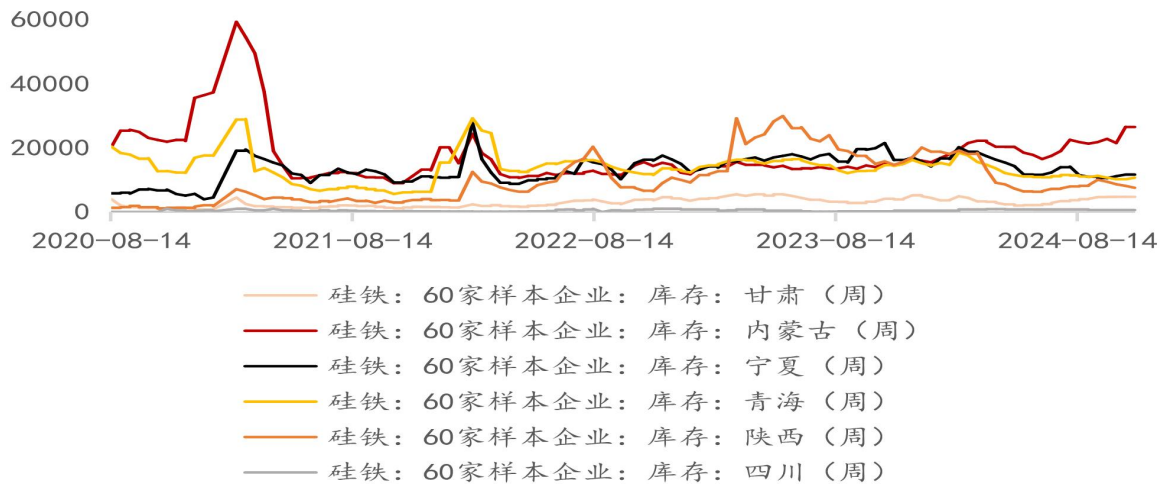
### 各地区钢厂硅铁可用天数



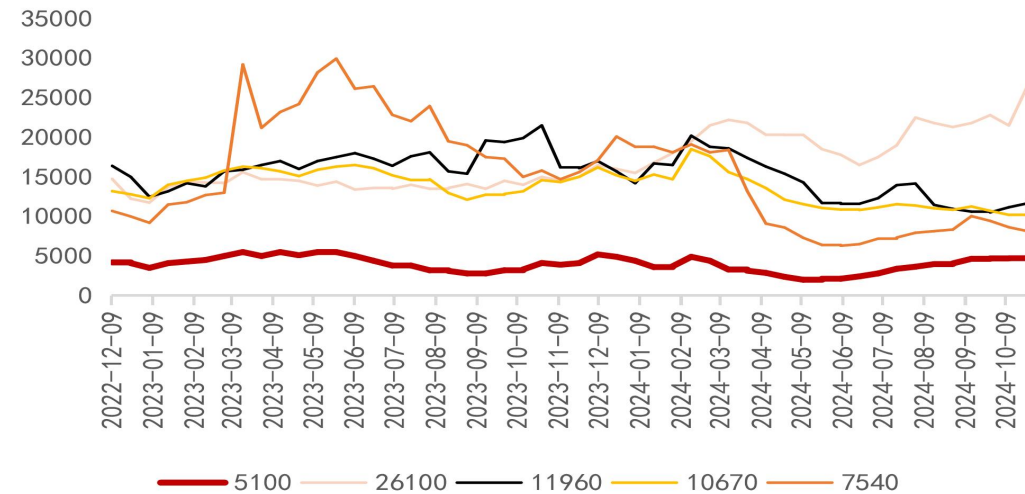
### 钢厂库存平均可用天数



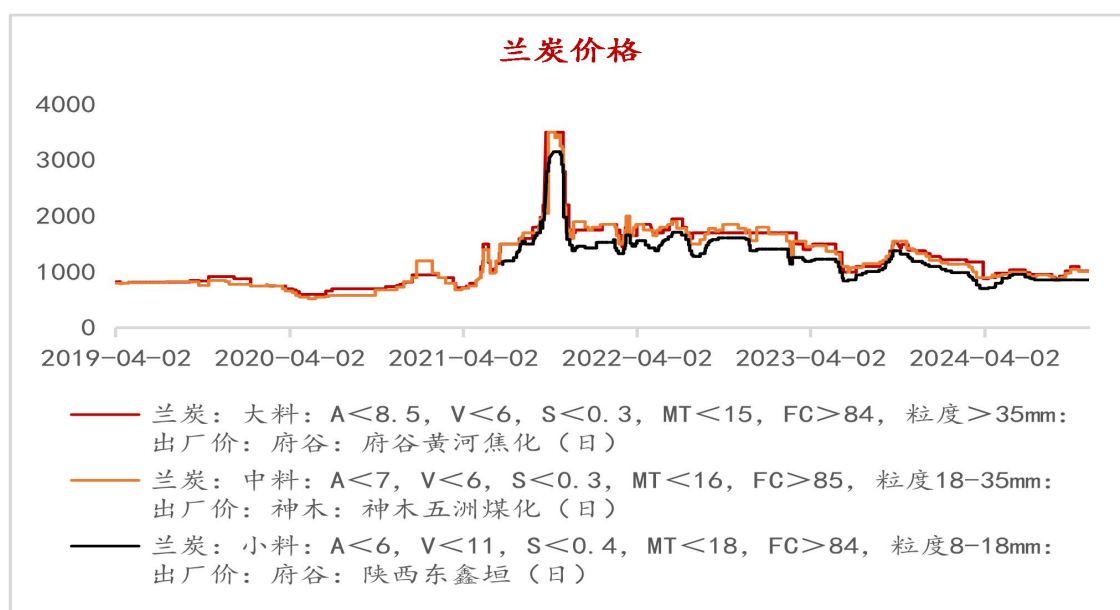
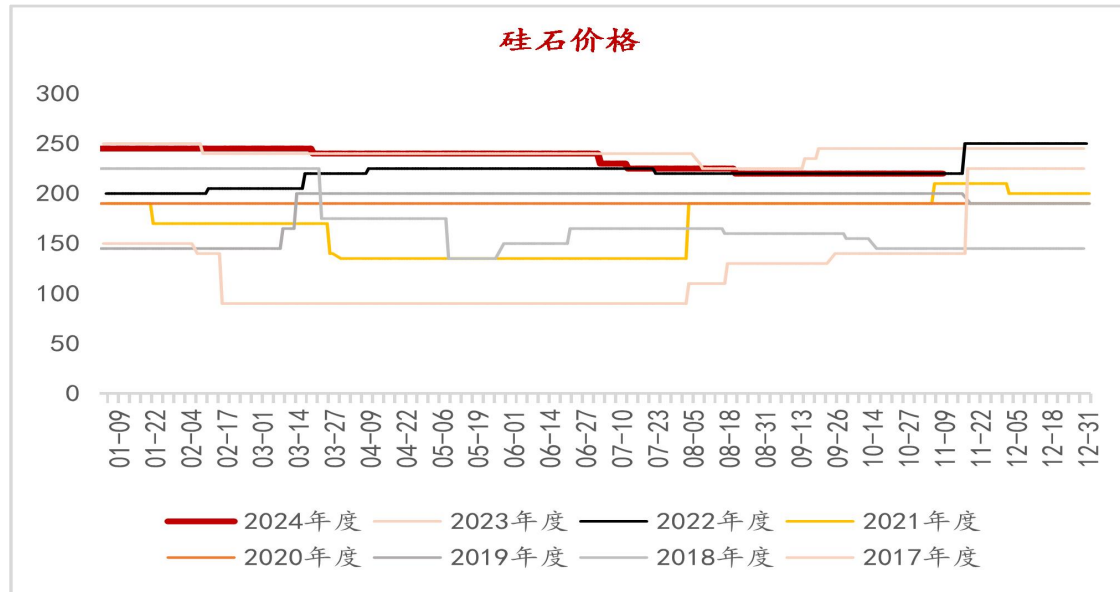
### 60家硅铁样本企业主产区周度库存



### 60家硅铁样本企业周度库存

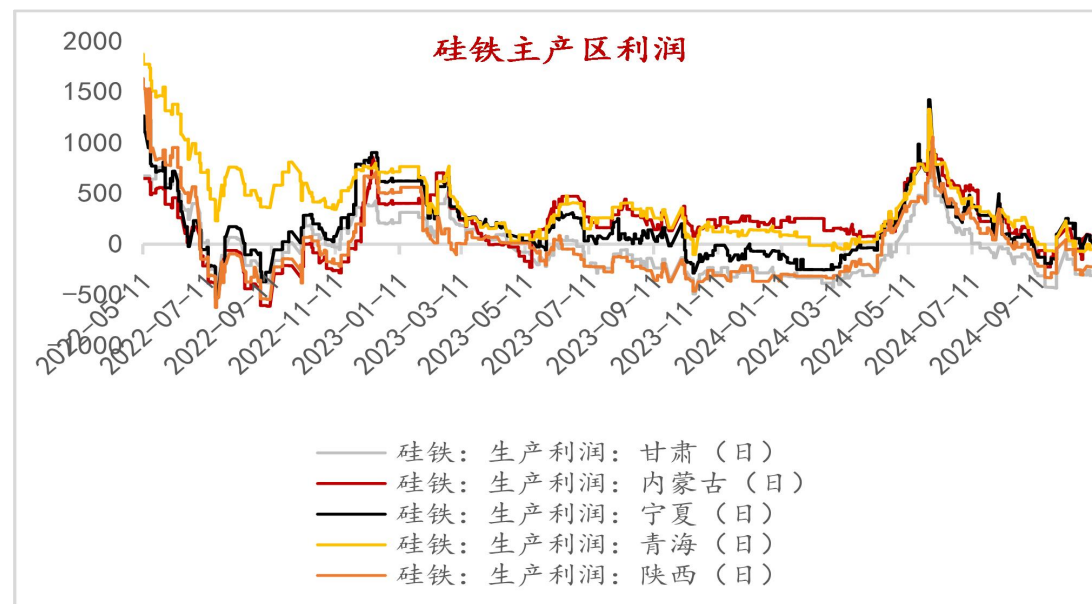
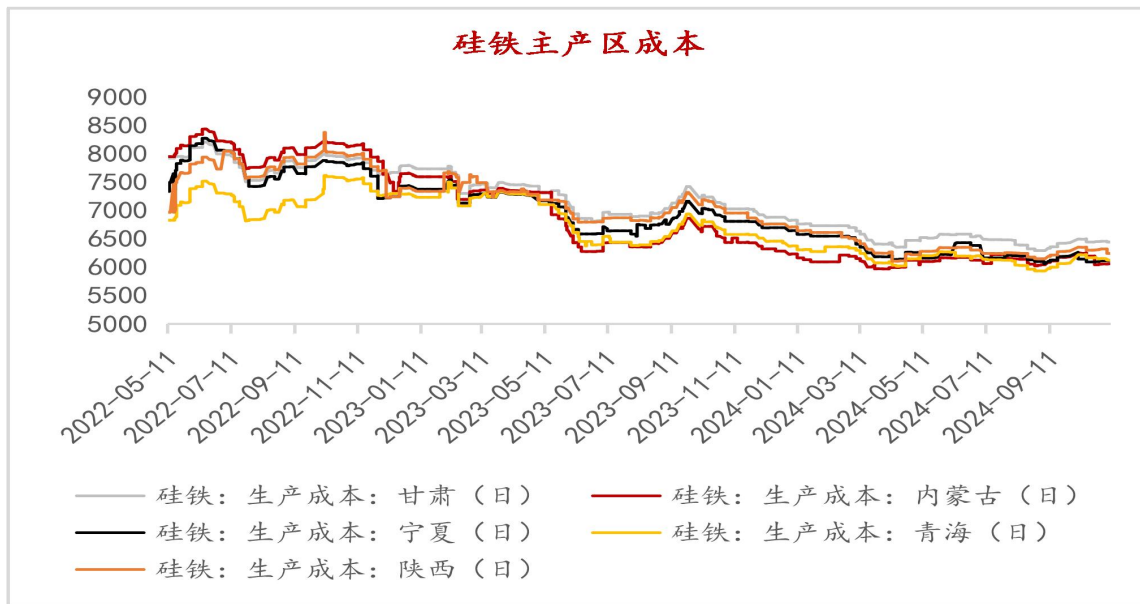


# 宁夏合金企业调出高耗能电价企业名单后电价下调





# 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**