



铁合金周报

钢招价格不及预期，双硅持续下跌

2024年11月17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

本周硅锰市场震荡运行，盘面窄幅波动，现货价格相对坚挺，厂家低价出货意愿低。成本端，化工焦价格暂无波动，锰矿海外报盘上涨，现货价格坚挺，合金成本支撑尚可；供应端，本周工厂开工波动不大，仅个别产区存在负荷调整，炉子暂无较大变动；需求端，本周南方钢厂陆续采购定价，价格围绕在6250-6360元/吨区间，承兑含税，今日主流钢招发布询盘价格6100元/吨，较上月定价下调100元/吨，等待最终定价指引市场。锰矿端：天津港南非半碳酸成交价格32.5-33元/吨度，加蓬38.5元/吨度附近，市场个别低价货源难询，澳洲目前港口货源相对集中，价格相对保持坚挺，在43元/吨度左右，钦州港半碳酸价格32.5元/吨度左右，澳块价格44元/吨度左右，加蓬块价格41.5-42元/吨度左右。

供应端：分主产区来看，内蒙古地区本周合金厂产量微增，部分前期复产的工厂开始出铁，后期个别工厂产量仍有上涨预期；宁夏开工稳定，短期无明显波动预期；广西桂林地区本周无法享有增量电费优惠，之前开炉厂家陆续停产，目前仅有一两家维持生产；贵州地区开工波动不大，目前停产复产情况均有，若盘面不能继续向上，月底停产或将增多；云南地区电费及运输成本均有增加，厂家多错峰生产或处于停产状态，生产意愿较低。

需求端：本周南方钢厂新一轮招标陆续开启，华东某钢厂招标硅锰合金定价6350元/吨，数量3500吨，承兑含税到厂，有折基。江西某钢厂今日硅锰定标6360元/吨，数量4000吨，承兑含税到厂，有折基。广东某钢厂招标硅锰合金定价6250元/吨，数量1000吨，承兑含税到厂，有折基。主流钢招本周发布招标信息，定量12300吨，环比上月增300吨，首轮询盘6100元/吨，环比上月定价下调100元/吨，略低于市场预期，目前最终定价在博弈当中，等待下周最终定价指引市场。



核心要点及策略

逻辑观点

空头：1.供应增量明显（北方），需求高位承压，供需错配连续走扩；2.工厂开工积极性较高，钢厂囤货情绪不高，采购较为谨慎；3.硅锰提价遇阻，化工焦有降价预期；

运行逻辑 多头：1.锰矿小幅探涨，成本端支撑走强；2.新一轮钢招在即，关注放量情况；3.关注硅锰企业冬储计划；

本周硅锰偏弱震荡，供应方面来看，硅锰整体生产稳定，北方新增产能逐步释放，南方亏损进一步加剧下，开工偏低。而锰矿端氧化矿价差小幅拉大，支撑较强。整体来看，盘面随黑色系波动，随钢招价格低于预期，市场交易较为悲观。

推荐策略

短期建议：底部震荡运行（6000-6700），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	美国10月PPI同比涨幅由前值1.9%扩大至2.4%，超出市场预期的2.3%。上周初请失业金人数减少4000人至21.7万人，低于预期的22.3万人，为6个月以来的最低水平。美联储主席鲍威尔发表最新讲话表示，美国的经济现状暗示联储无需“急于”降息。因为经济表现强劲，所以美联储可以谨慎考虑决策。
需求	中性	<p>硅锰需求：五大钢种硅锰（周需求70%）：125344吨，环比上周增0.09%，全国硅锰产量（周供应99%）：191065吨，环比上周增0.76%；</p> <p>高炉高工：247家钢厂高炉开工率82.08%，环比上周减少0.21个百分点，同比去年增加2.41个百分点；高炉炼铁产能利用率88.58%，环比上周增加0.71个百分点，同比去年增加0.57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44.08%，较上周增1.02%；日均产量27295吨，增205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）。
基差	向下	01基差-28.28元/吨，环比-32元/吨，（-250%）
成本利润	向上	硅锰北方利润：-28.28，周环比-0.48%；南方利润-588.8，周环比-9.7%。



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	6382	6172	-210	-3.29%	
	Sm2501 (主力合约) 价格	成交量	230677	126259	-104418	-45.27%
		持仓量	332838	305880	-26958	-8.10%
		Sm2505价格	6458	6262	-196	-3.13%
	Sm2509价格	6520	6328	-192	-3.03%	
现货汇总价格	南方 (广西)	6200	6050	-150	-2.48%	
	北方 (内蒙古)	6150	6000	-150	-2.50%	
基/价差	基差	-32	-122	-90	73.77%	
	5-9价差	-62	-66	-4	6.06%	
	9-1价差	-138	-156	-18	11.54%	
	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

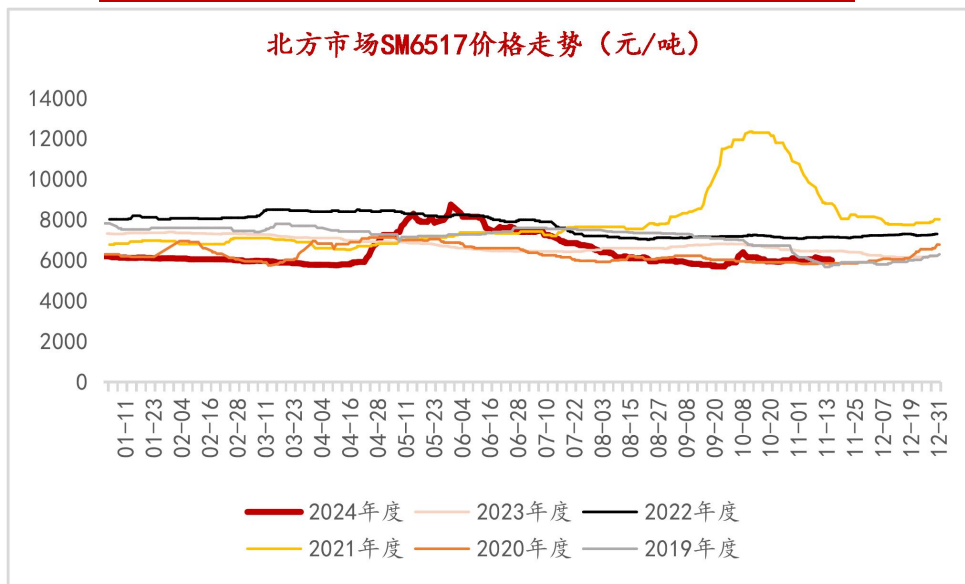
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅锰	开工率	43.06	44.08	1.02	2.37%	
	产量	189630	191065	1435	0.76%	
	库存	企业库存	204000	223000	19000	9.31%
		钢厂库存 (天数/月)	14.82	14.97	0.15	1.01%
	需求	125236	125344	108	0.09%	
	成本 (北方)	6083.3622	6035.6222	-110.945	-1.72%	
	利润 (北方)	51.1029	-82.2267	-133.33	-260.90%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



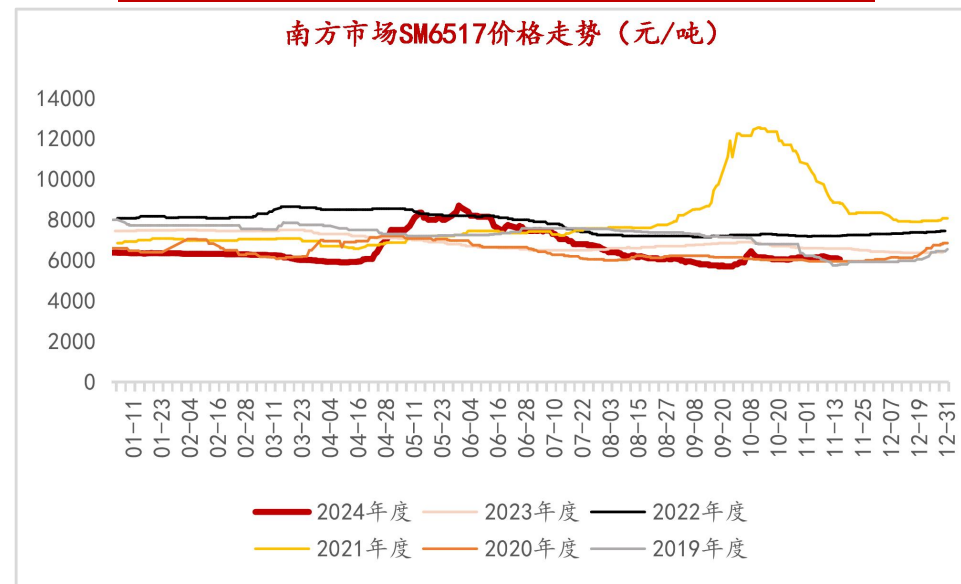
现货价格走势回顾

北方市场SM6517价格走势（元/吨）



截止2024年11月15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）

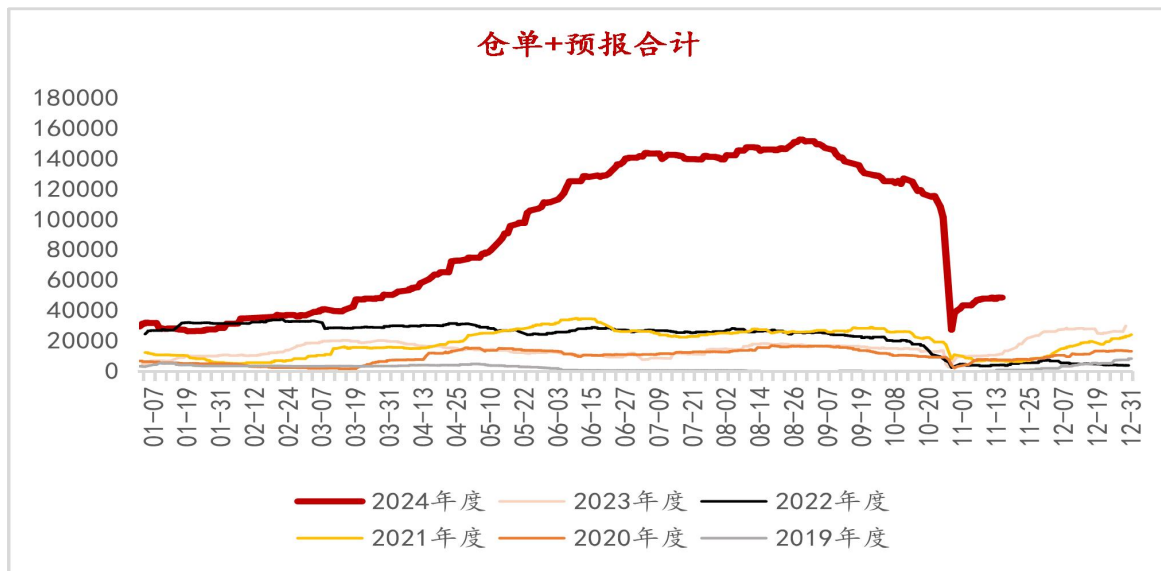
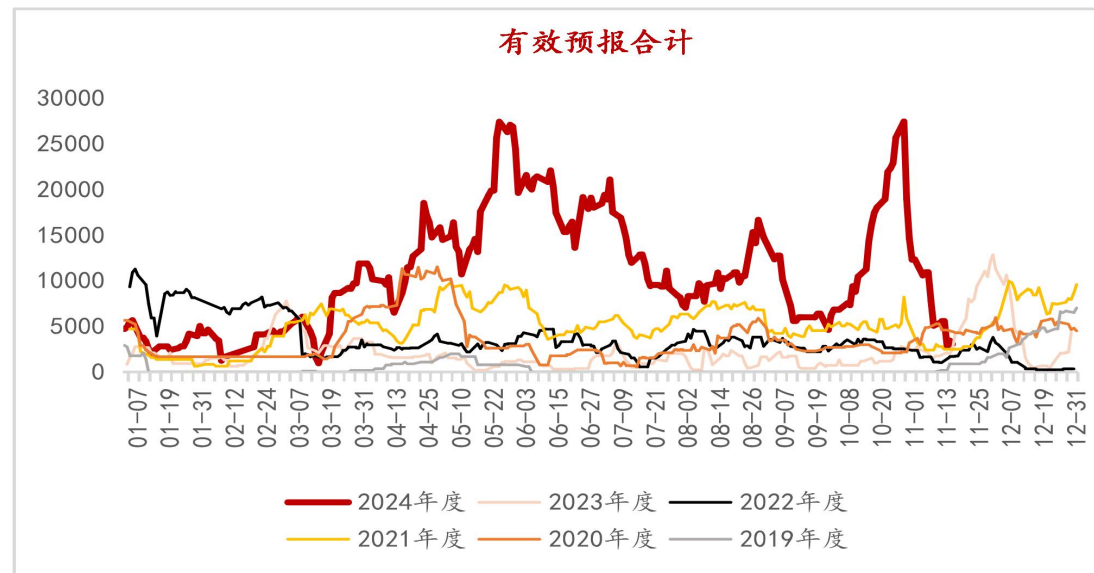
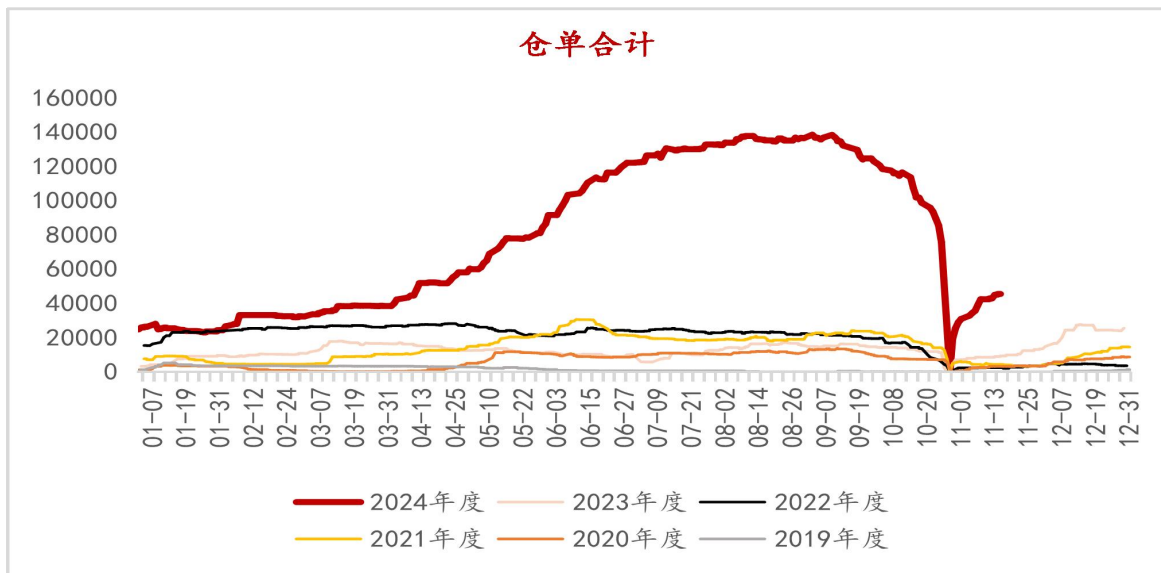


截止2024年11月15日，南方市场6517价格6200元/吨，周内浮动+100，+1.63%。

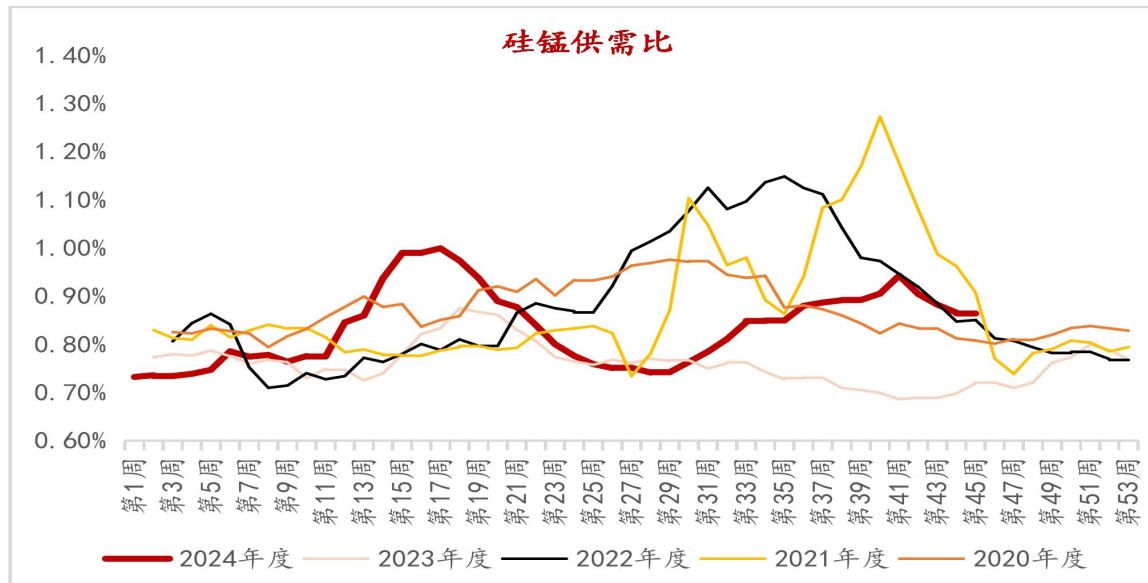
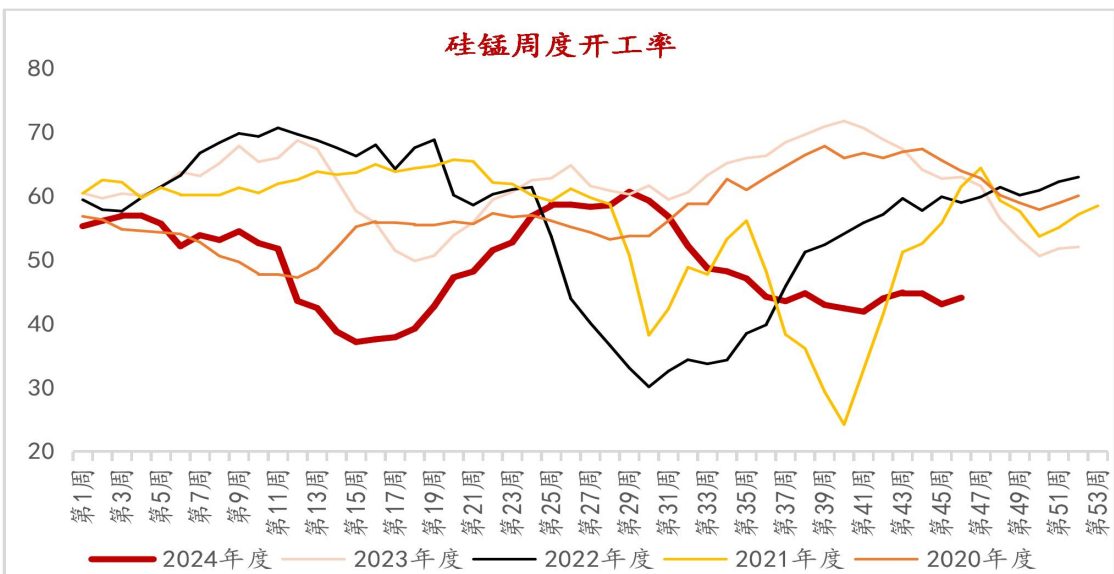
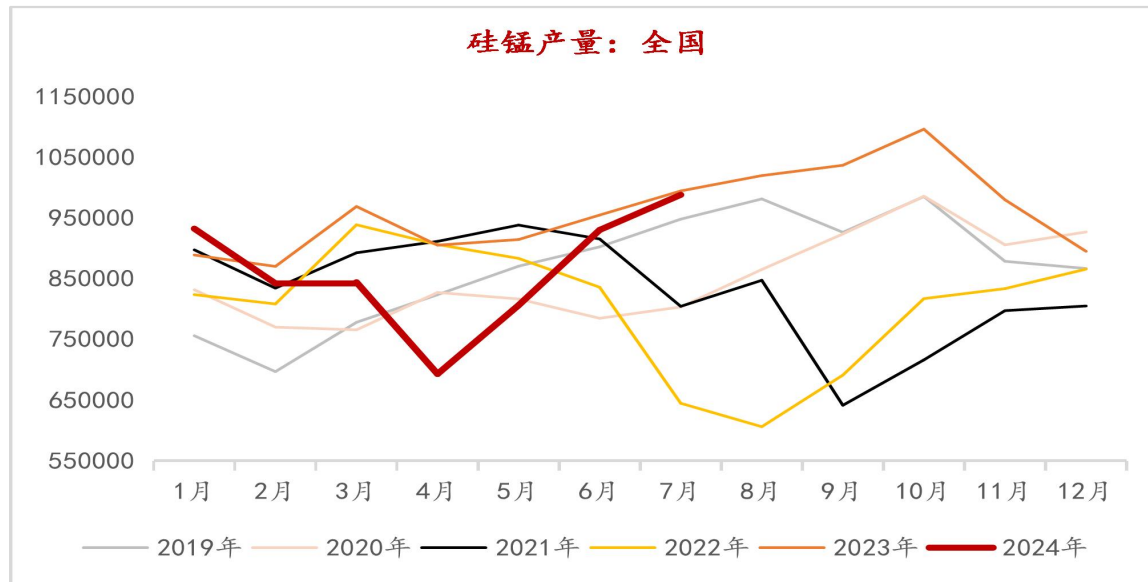
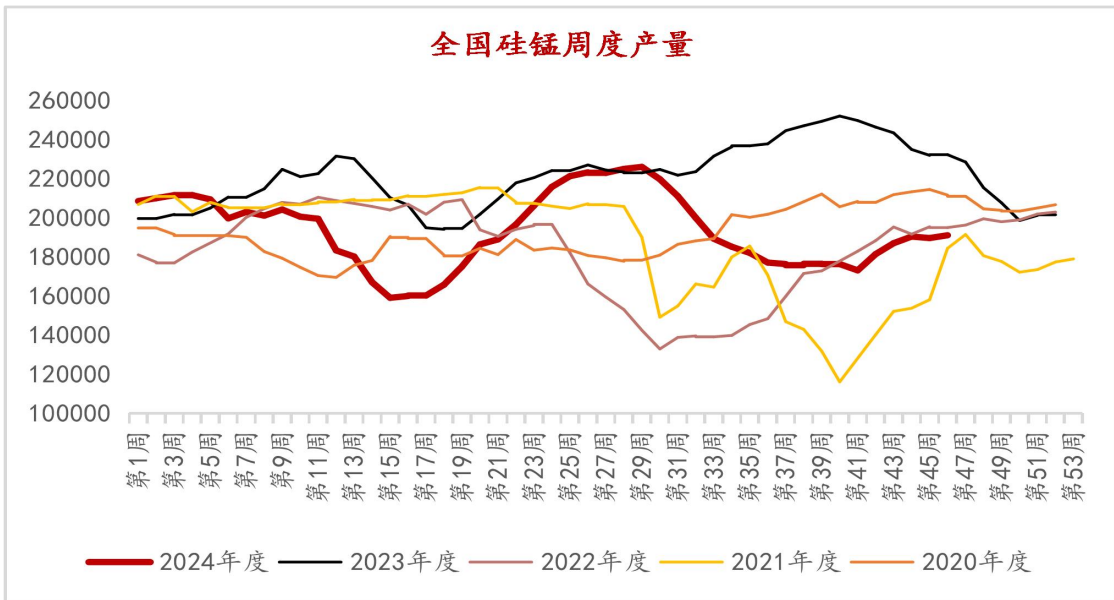
数据来源：mysteel 国联期货研究所



周内仓单持续小幅回落，期库压力仍较大



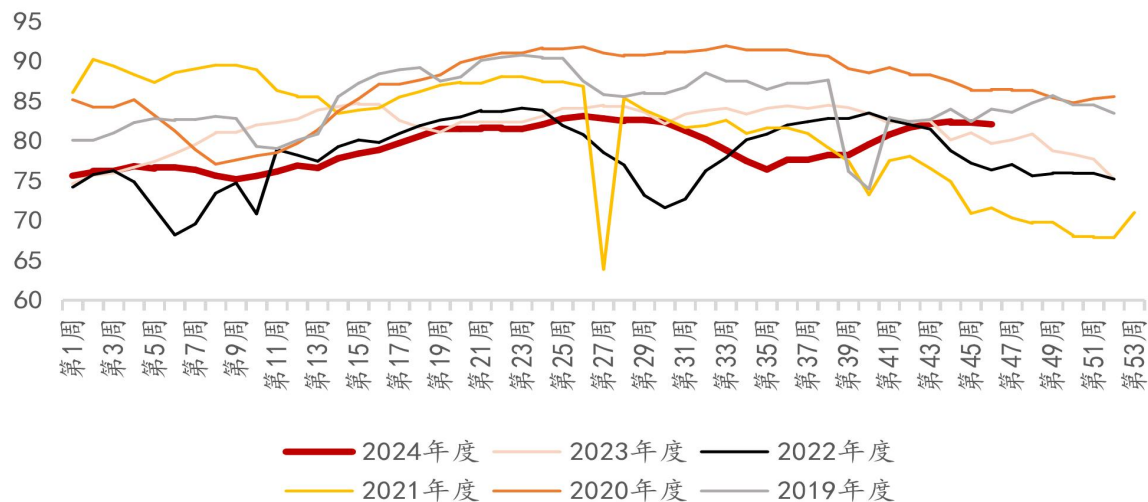
产量：周内开工以及产量持稳



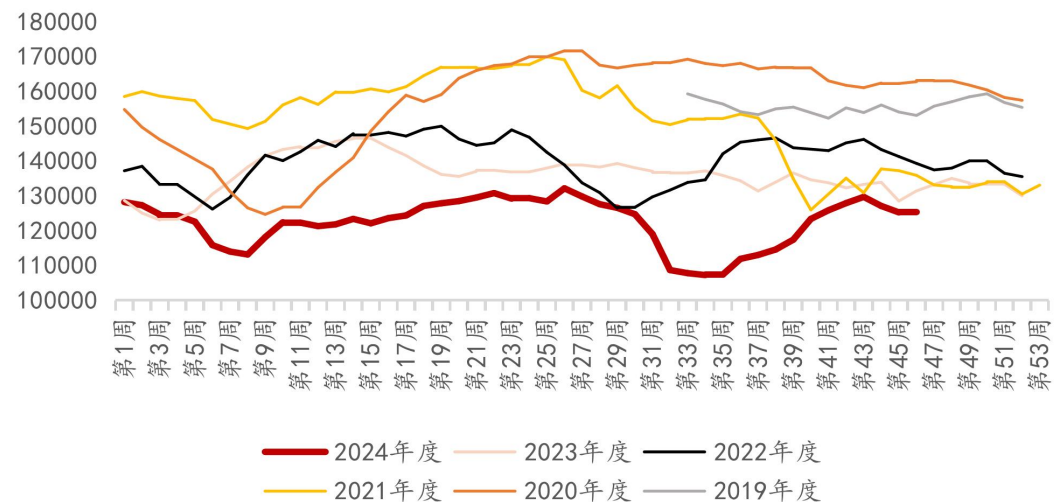


需求：钢厂开工产量以及硅锰需求回落

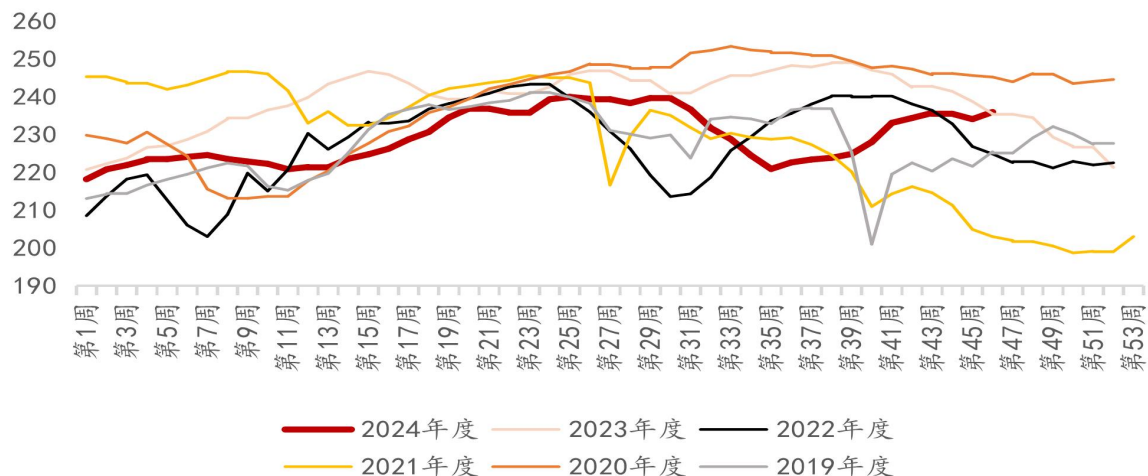
247家钢铁企业高炉开工率



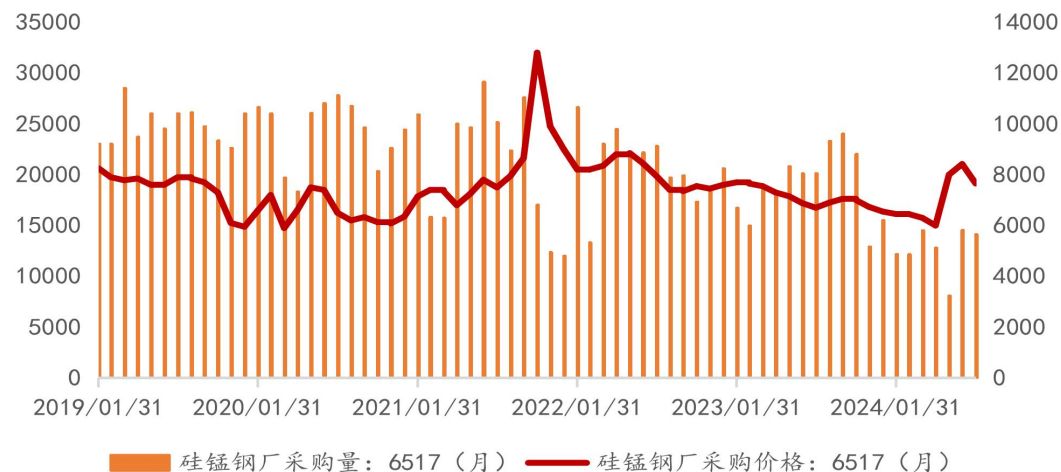
硅锰周度需求



247家钢铁企业铁水：日均产量



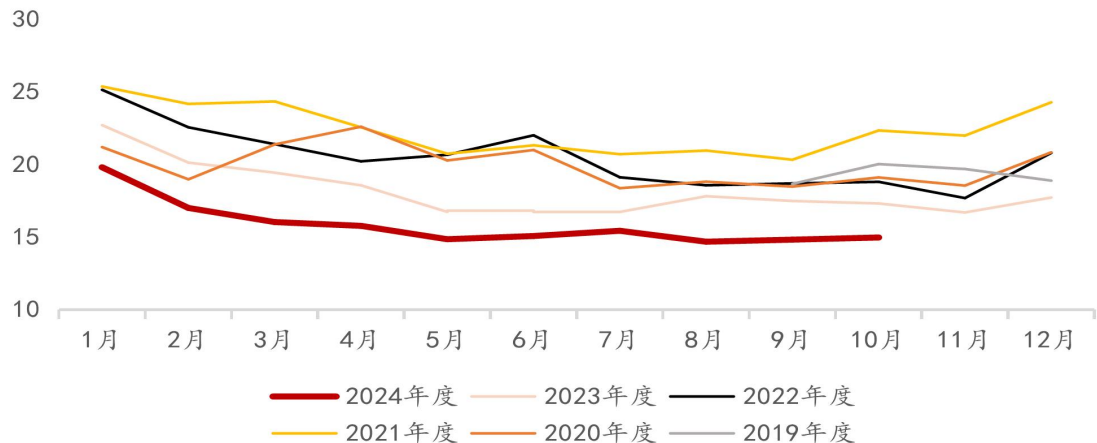
钢招：河钢



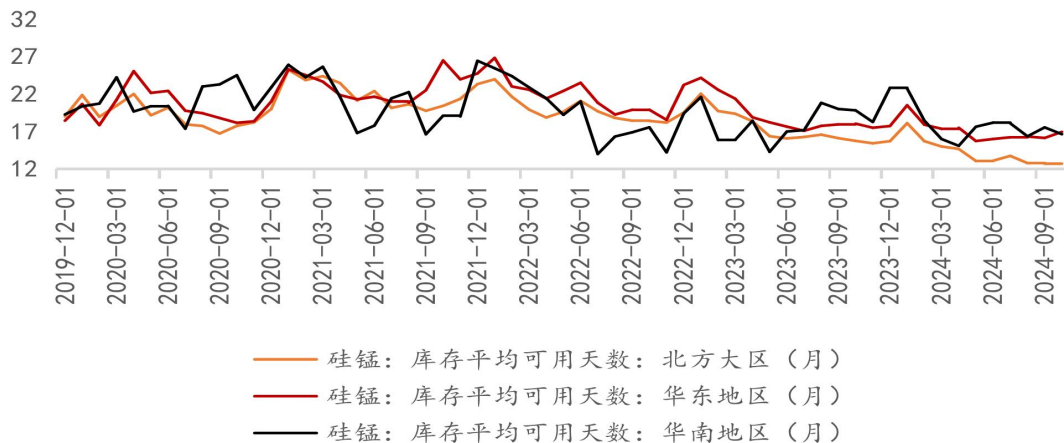


库存：周度库存小幅回升

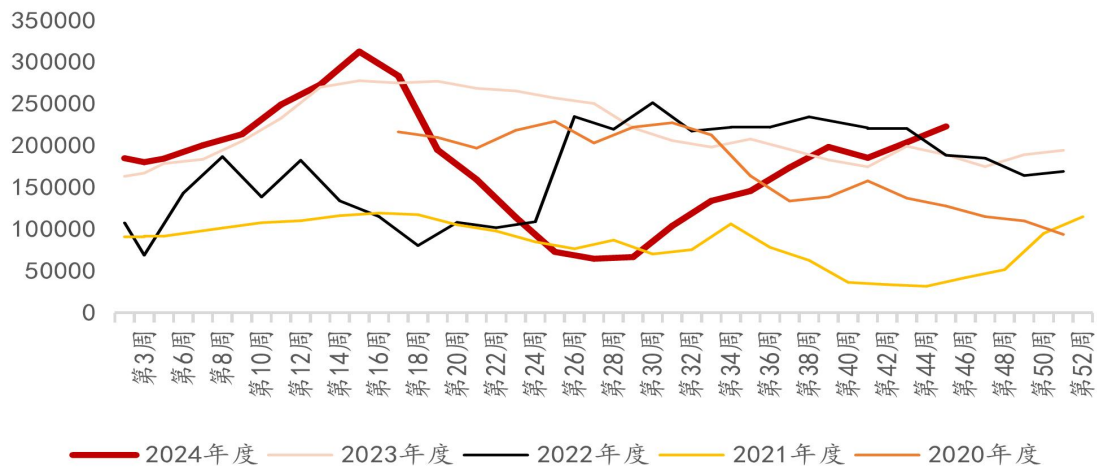
钢厂硅锰库存平均可用天数



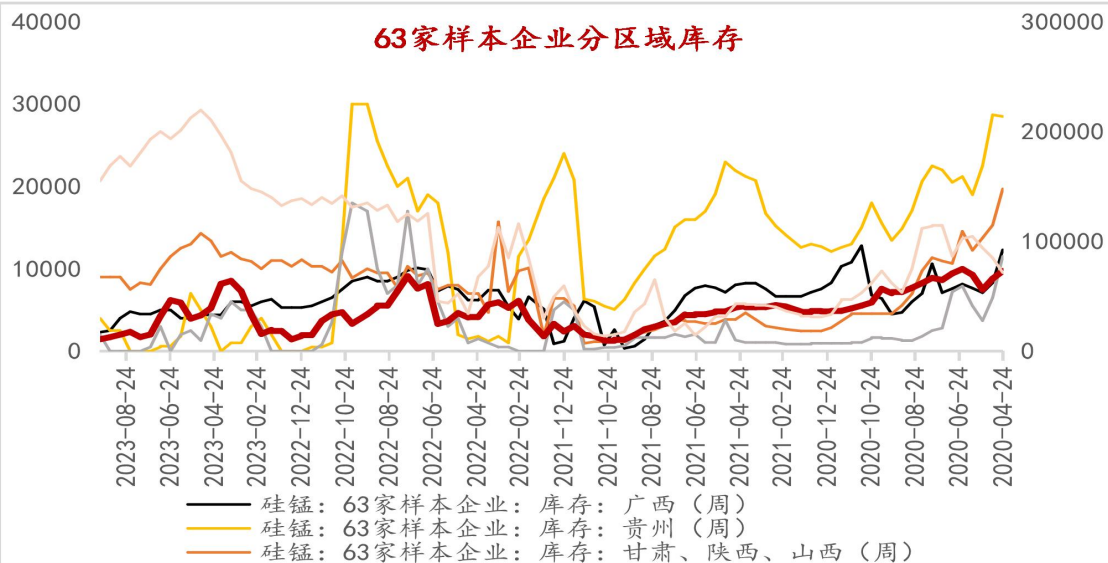
钢厂硅锰库存分区域评价可以天数



全国63家样本企业周度库存

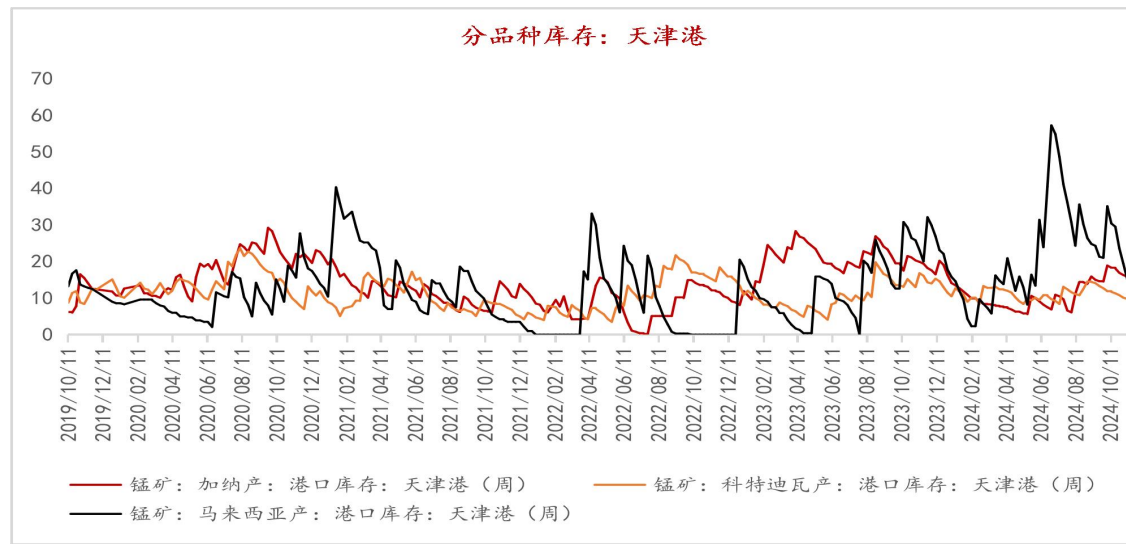
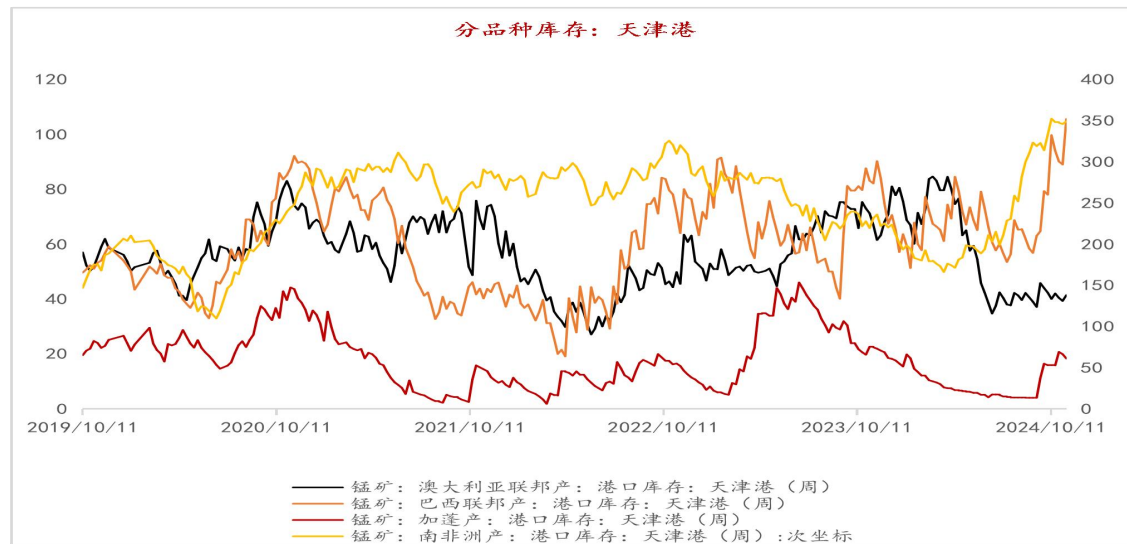
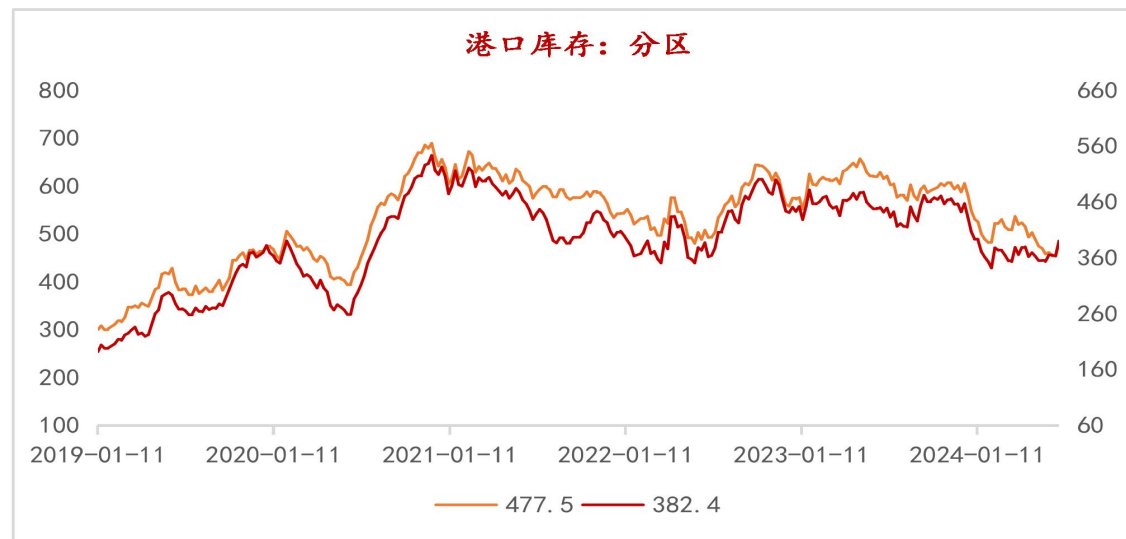
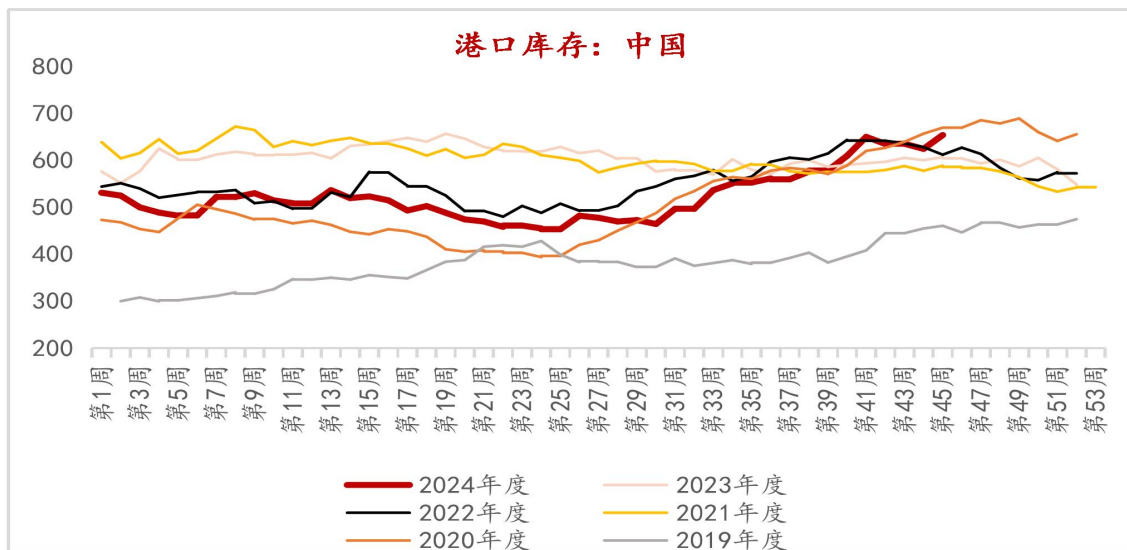


63家样本企业分区域库存



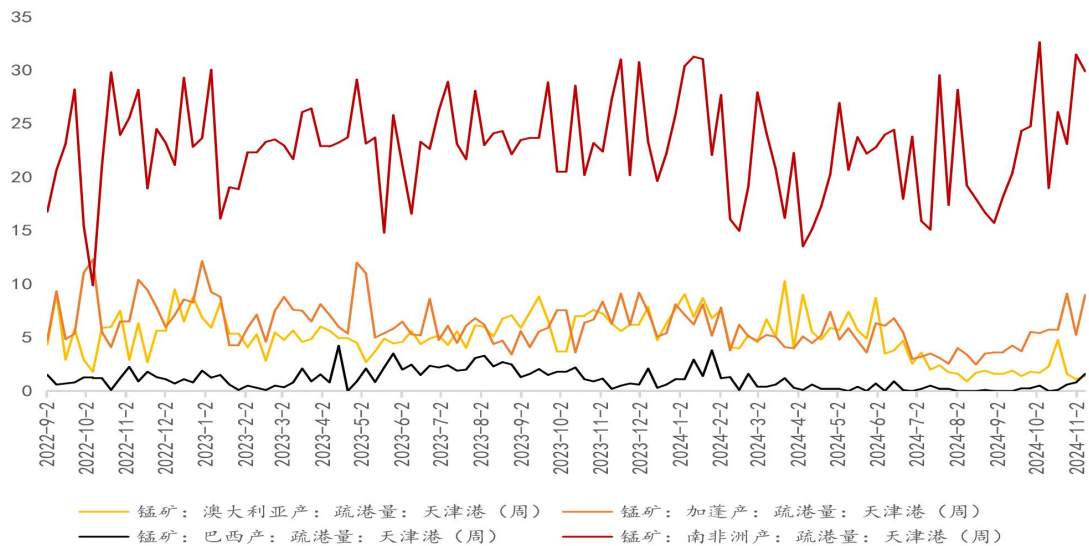


锰矿库存：港口库存去库缓慢，远月供应宽松演绎

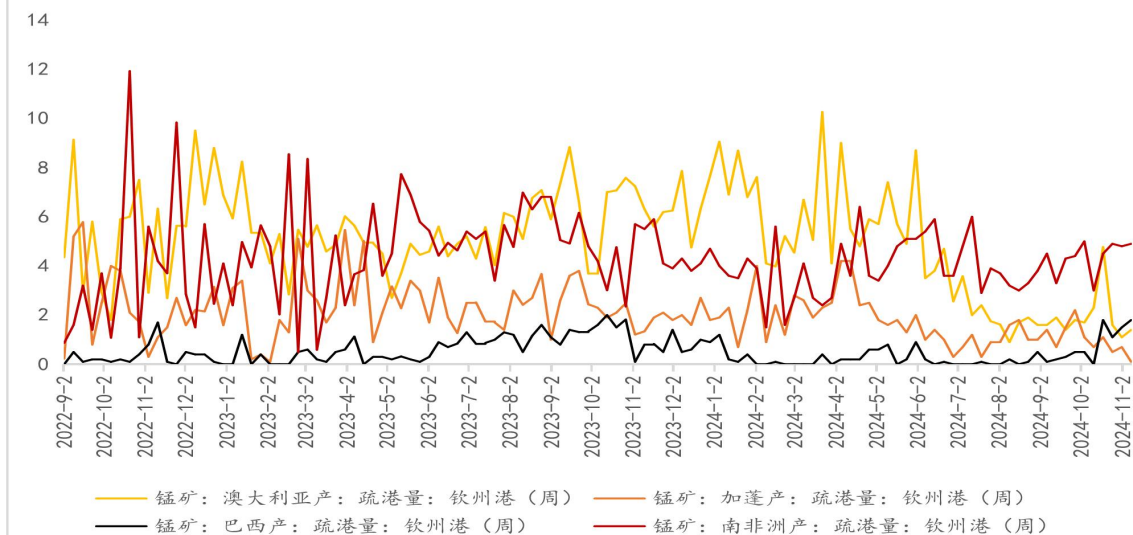




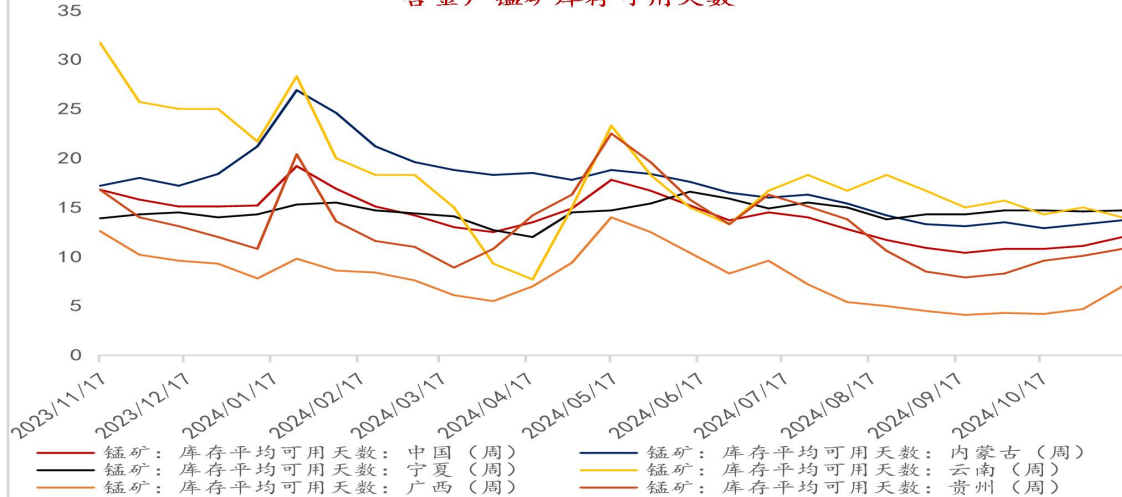
锰矿疏港：天津



锰矿疏港：钦州



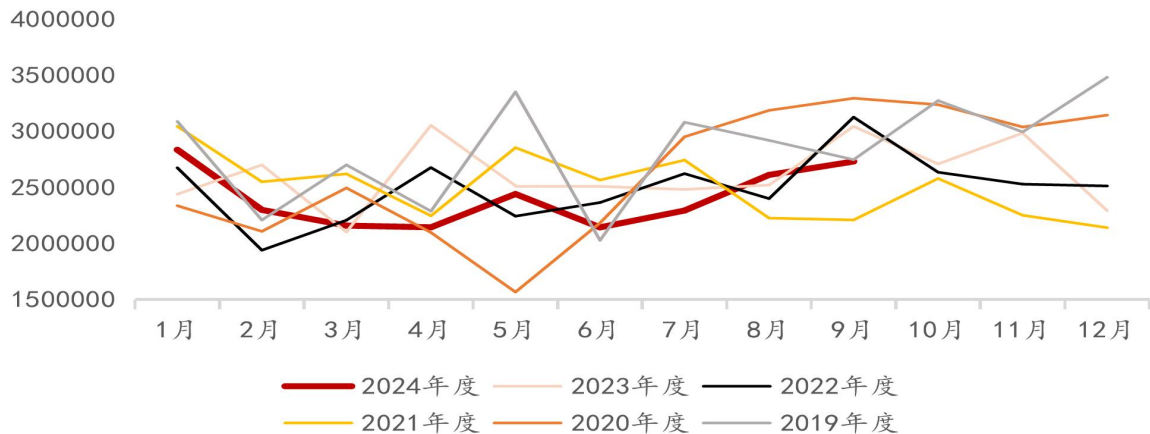
合金厂锰矿库存可用天数



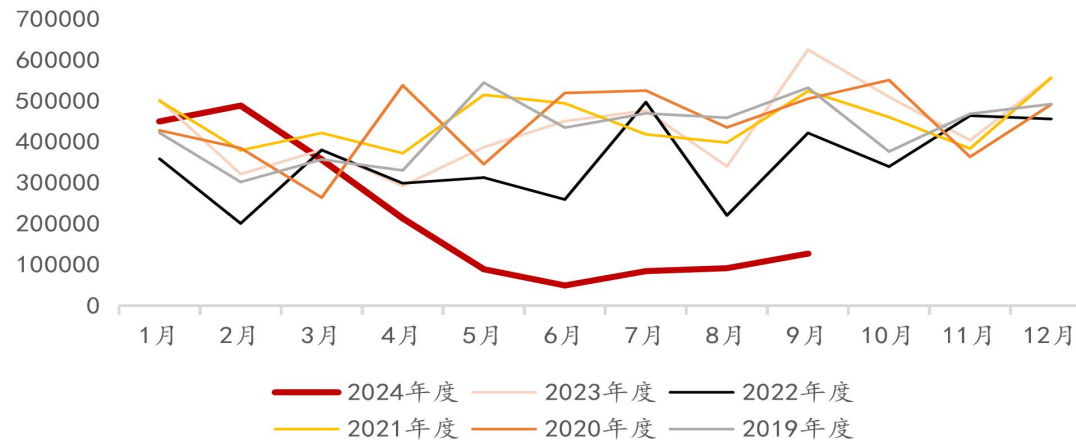


锰矿进口增量明显

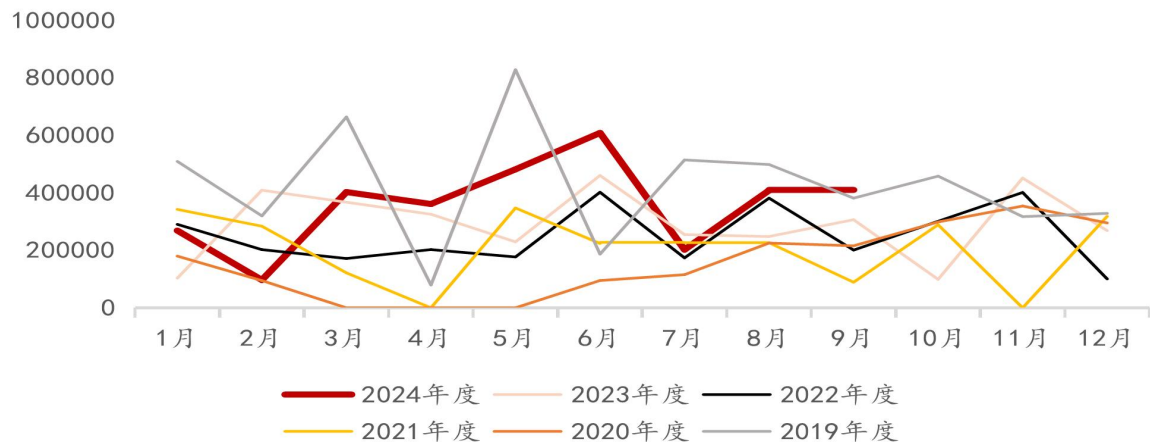
锰矿进口数量合计：关别（月）



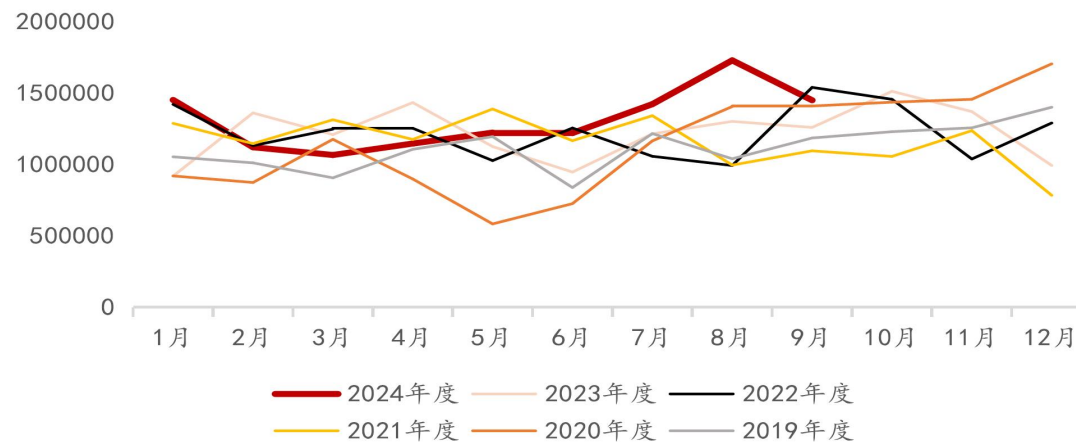
锰矿进口数量澳大利亚→中国（月）



锰矿进口数量加纳→中国（月）



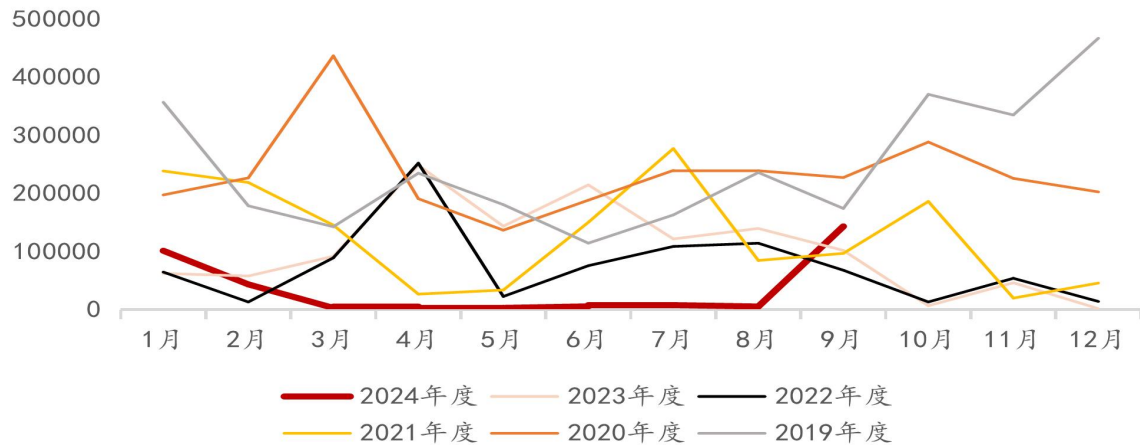
锰矿进口数量南非→中国（月）



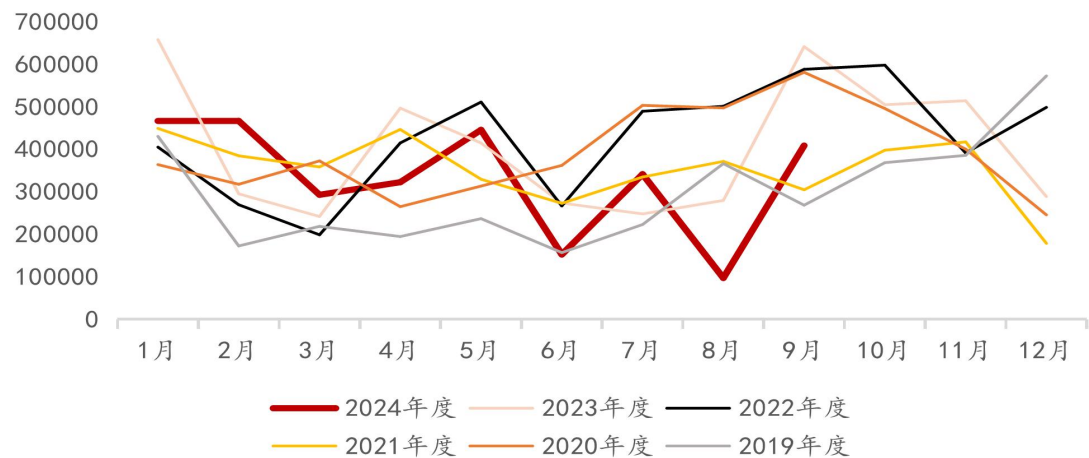


锰矿进口增量明显

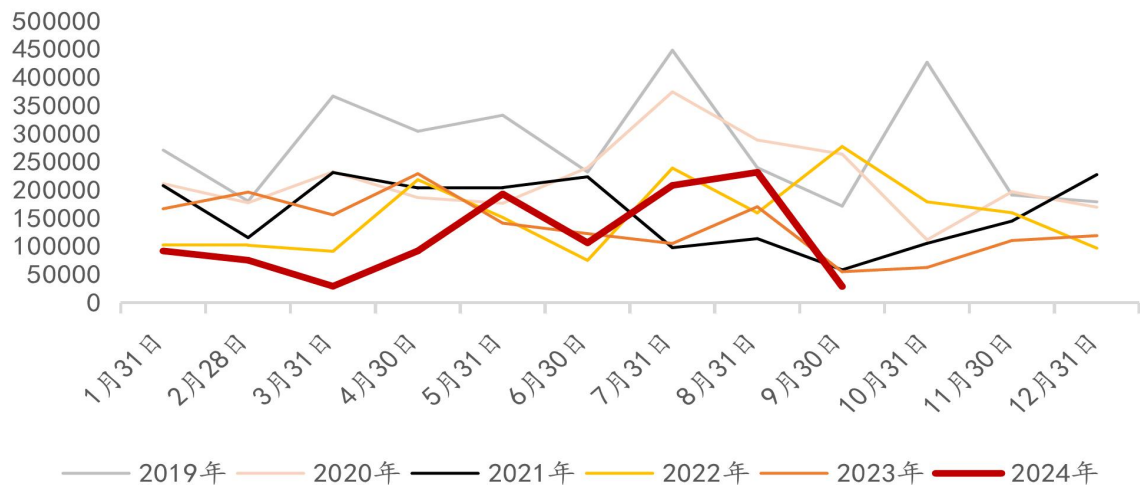
锰矿进口数量巴西→中国（月）



锰矿进口数量加蓬→中国（月）

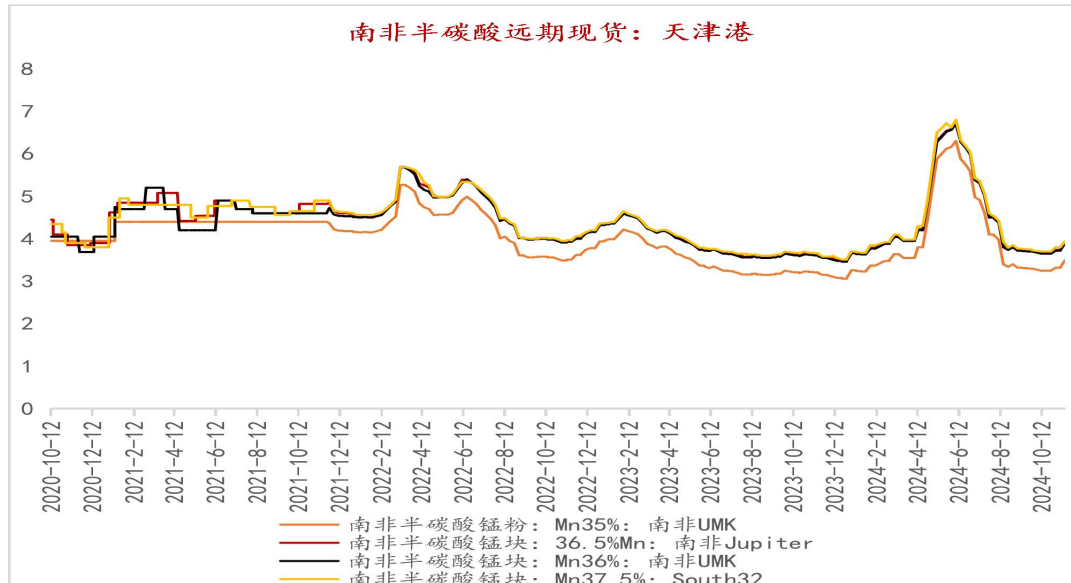
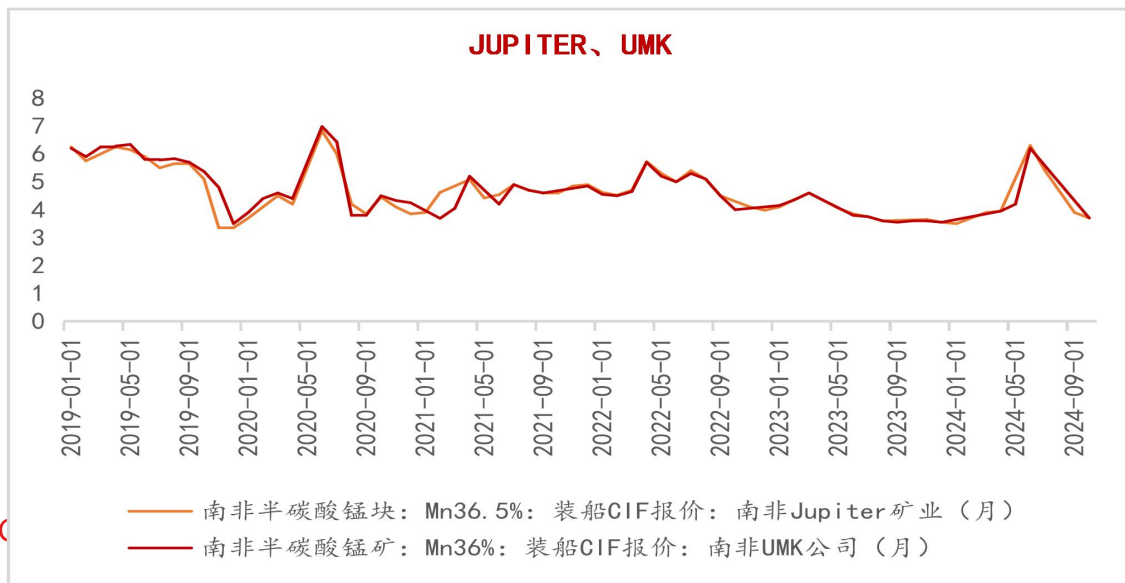
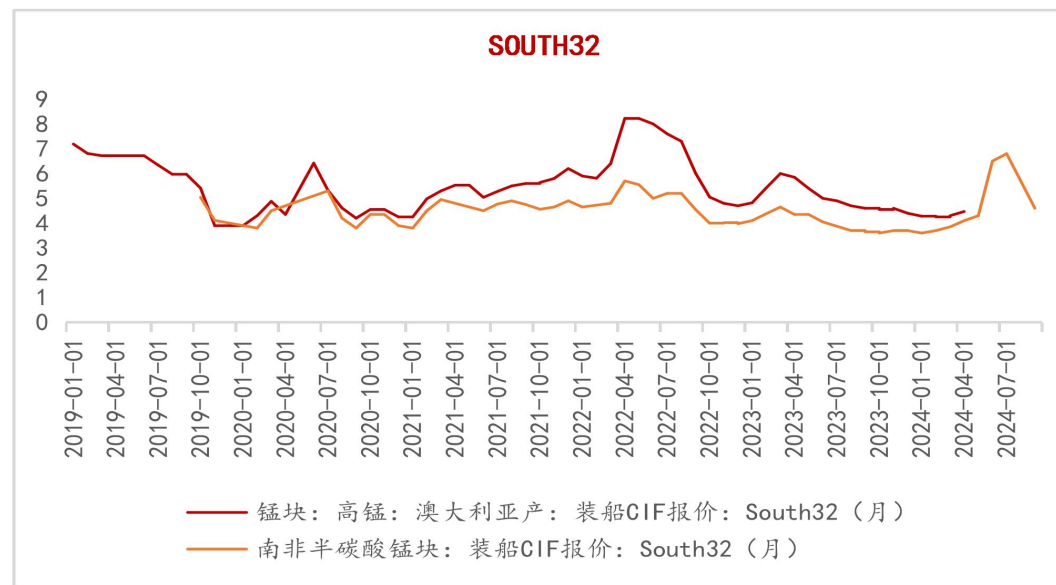
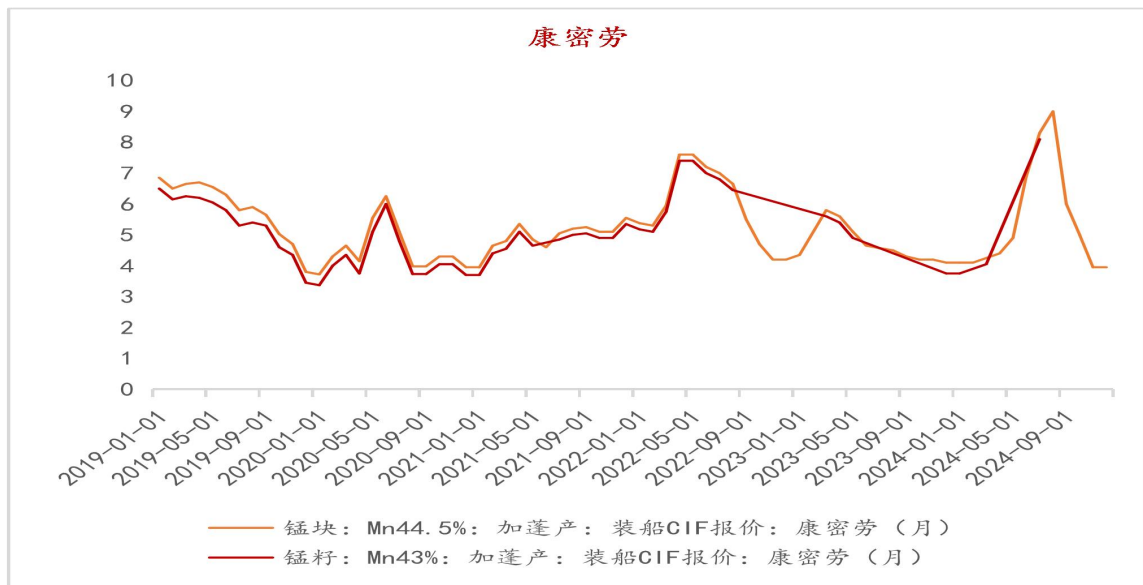


非主流发运





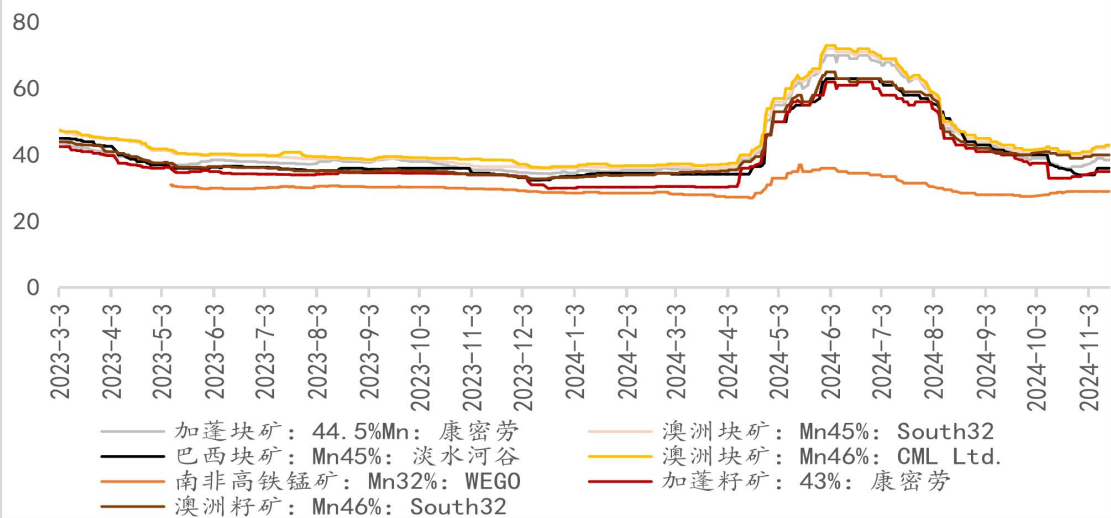
期矿报价持平，国内高低品价差走强



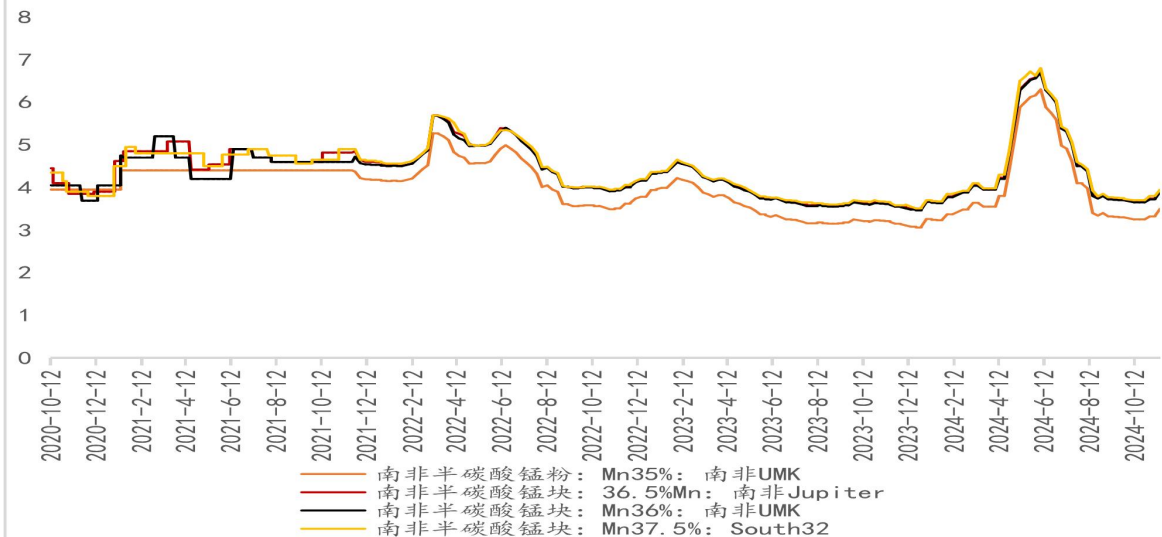


锰元素即期价格下跌有限，短期弱稳为主

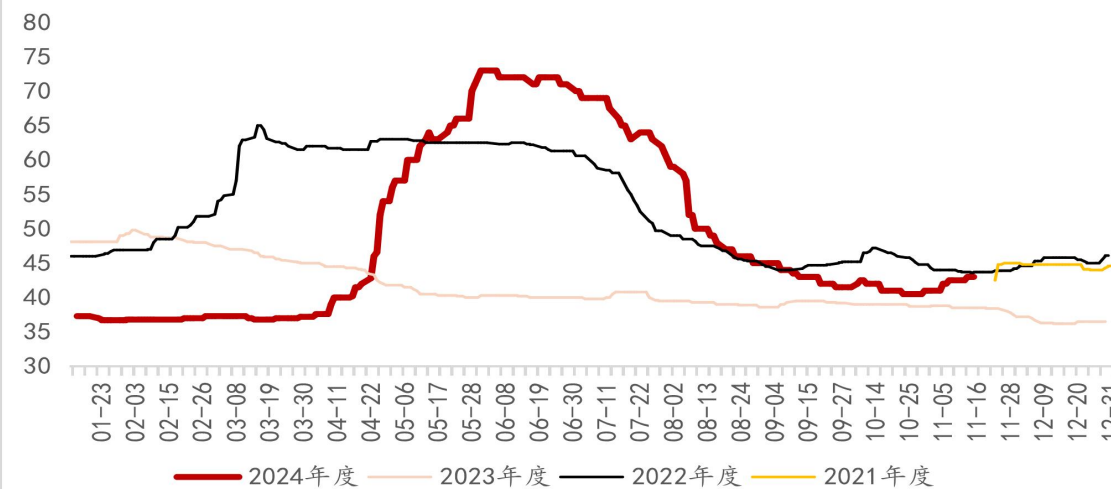
澳块、加蓬远期现货：天津港



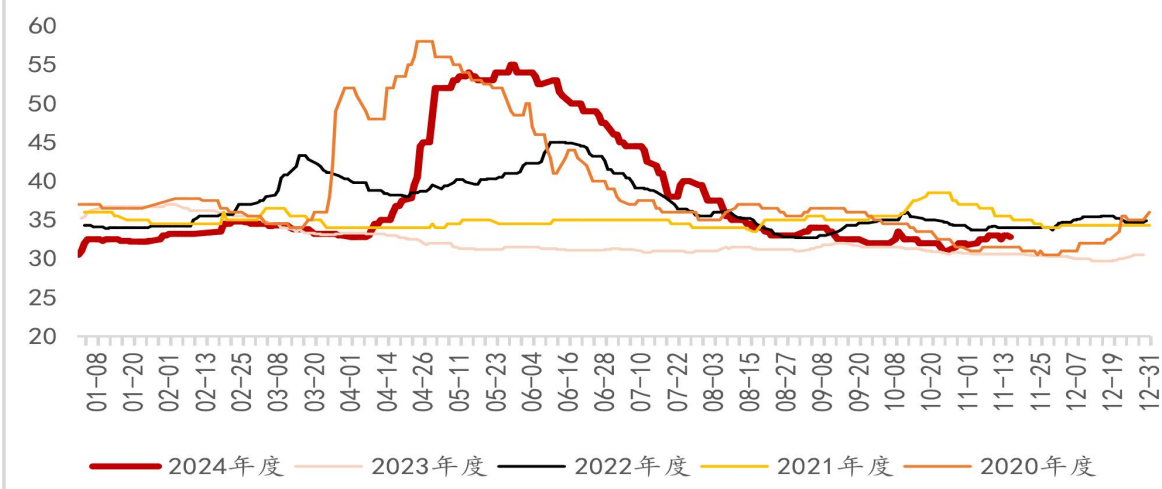
南非半碳酸远期现货：天津港



天津港锰块Mn46%澳大利亚产市场价

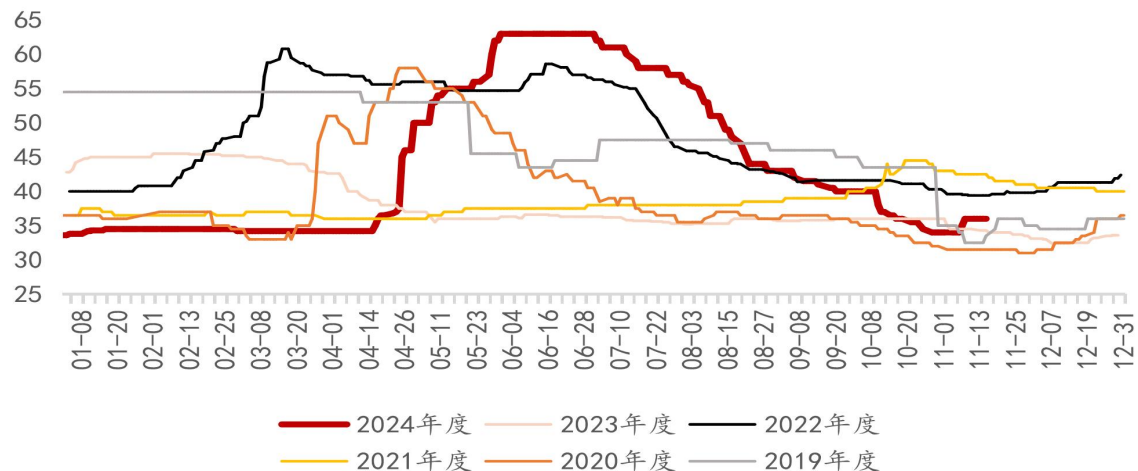


天津港南非半碳酸锰块Mn36.5%市场价

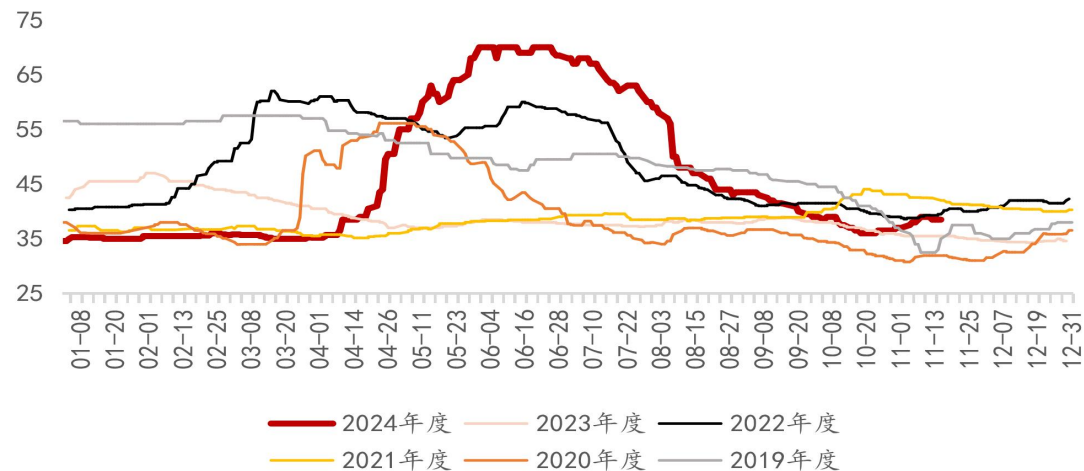




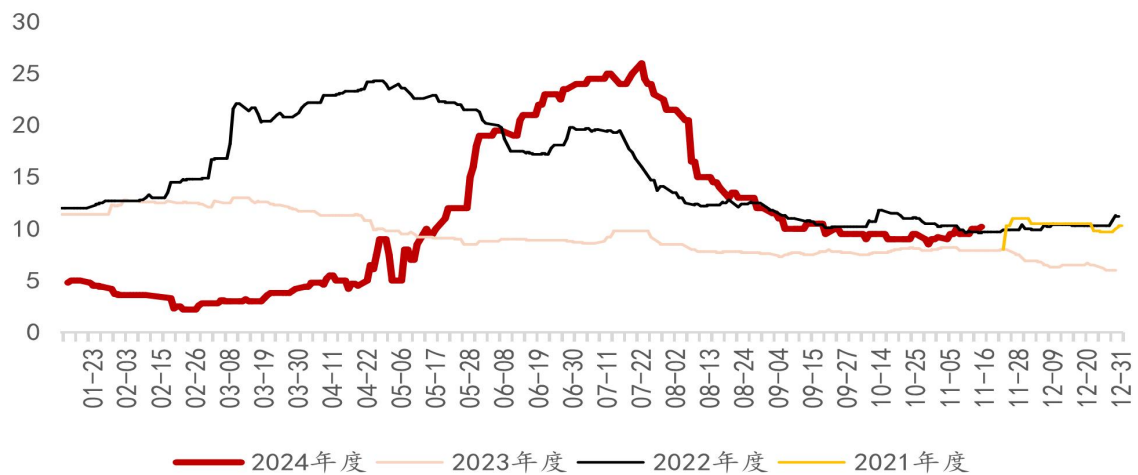
天津港锰矿Mn45%巴西产市场价:



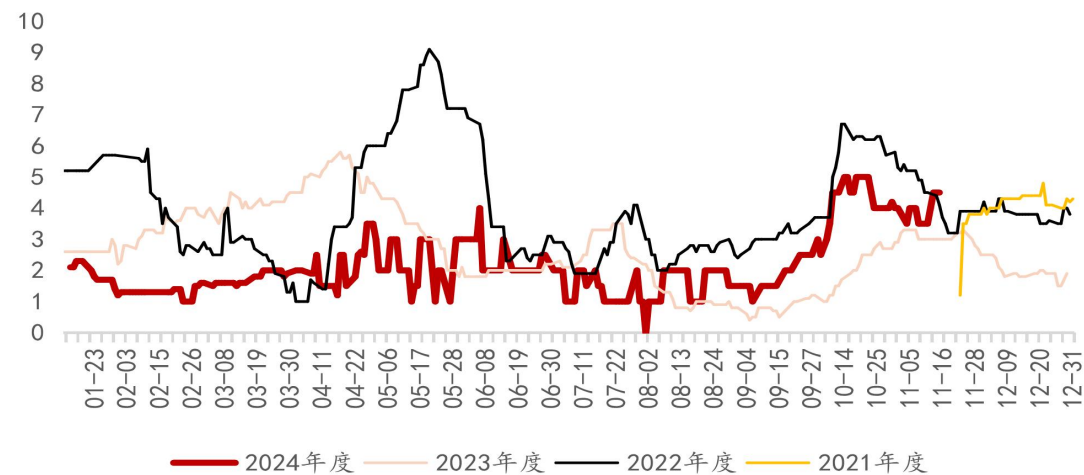
天津港锰块Mn44.5%加蓬产市场价



澳块-版碳酸价差

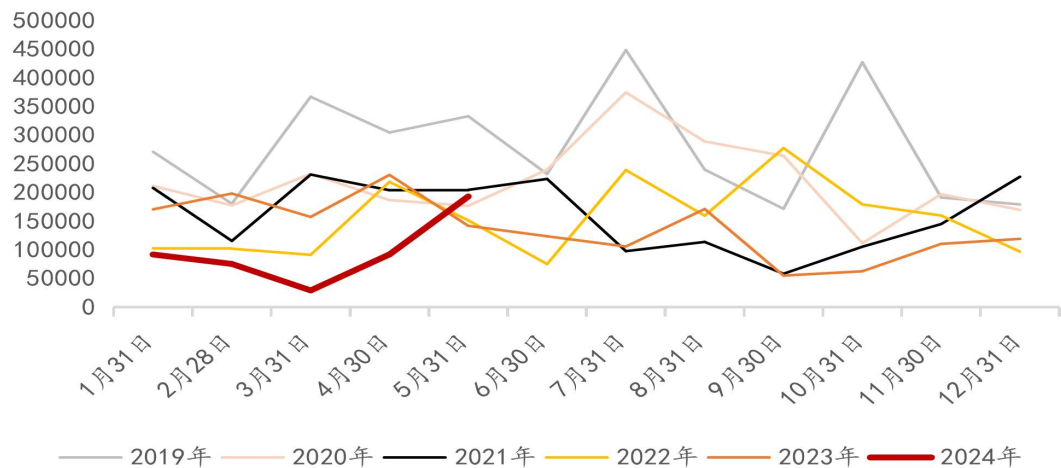


澳块-加蓬价差

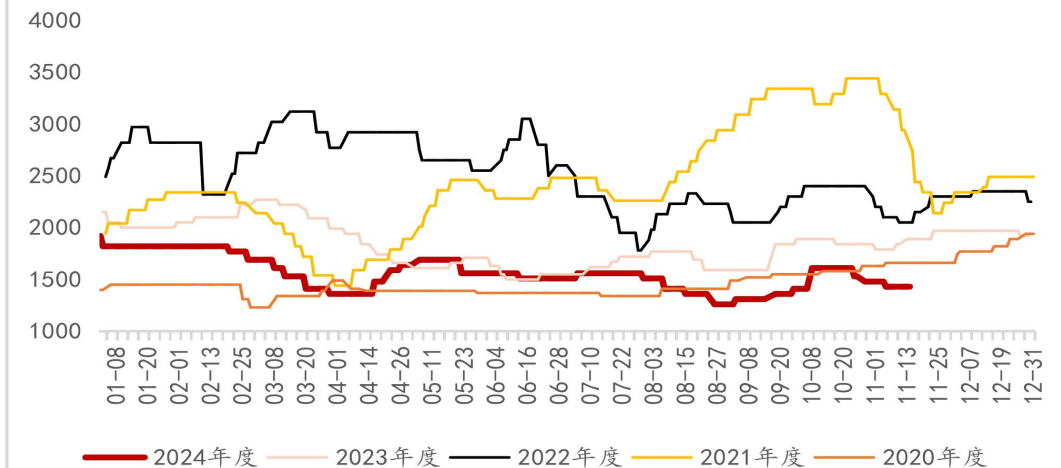




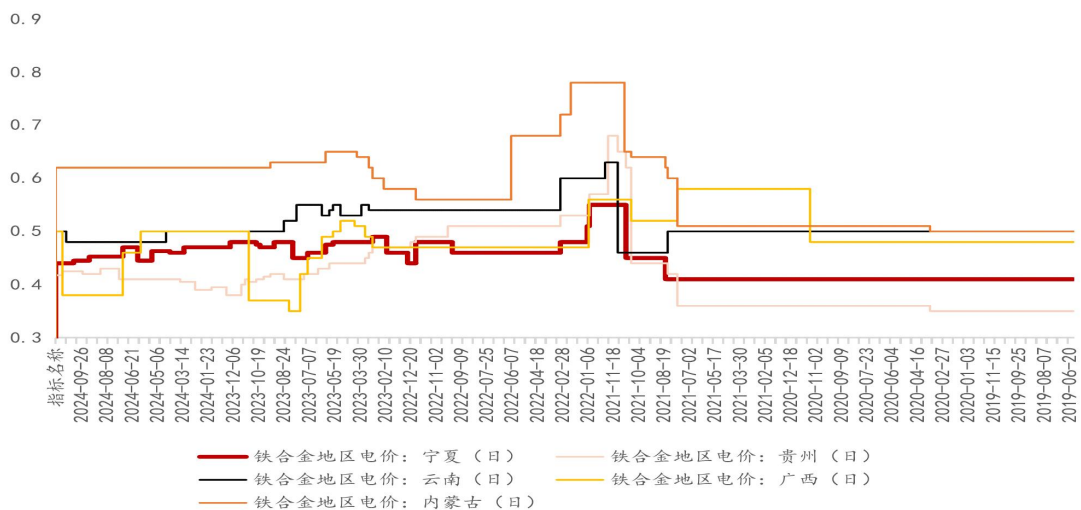
非主流发运



冶金焦价格



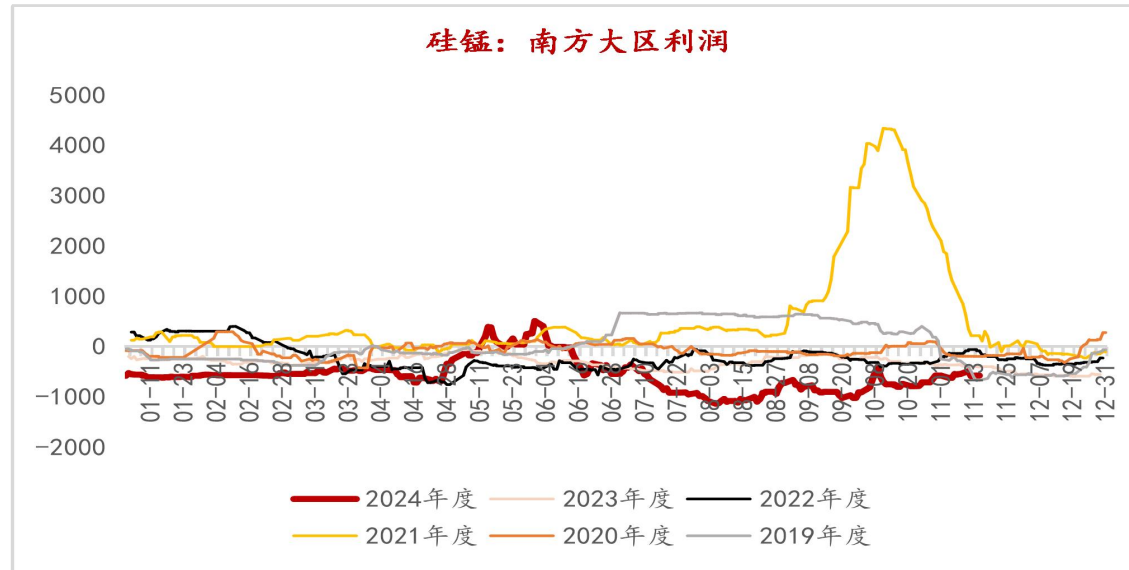
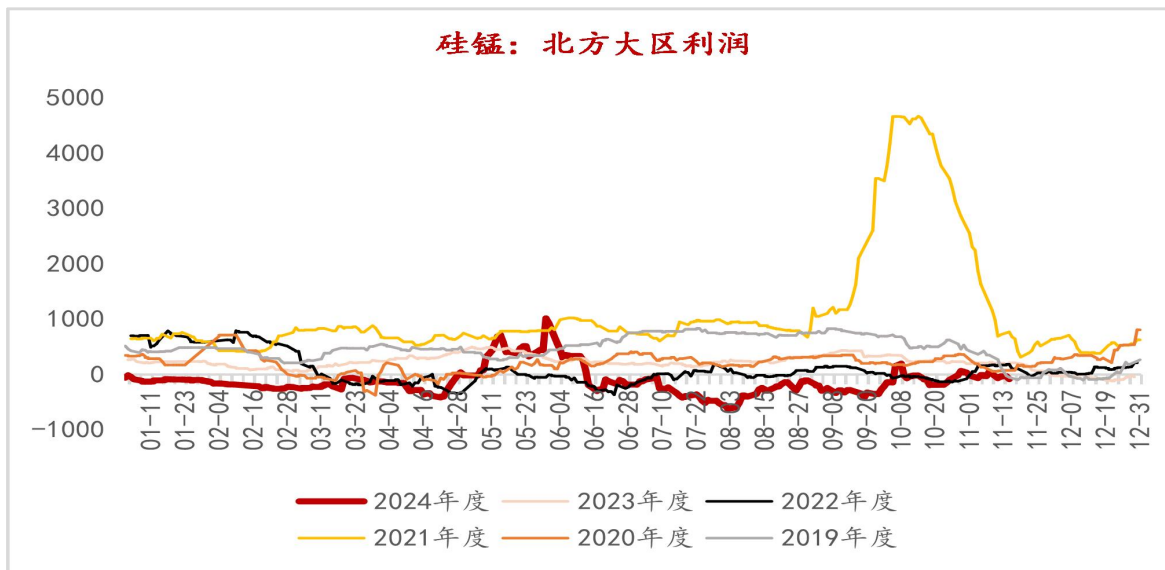
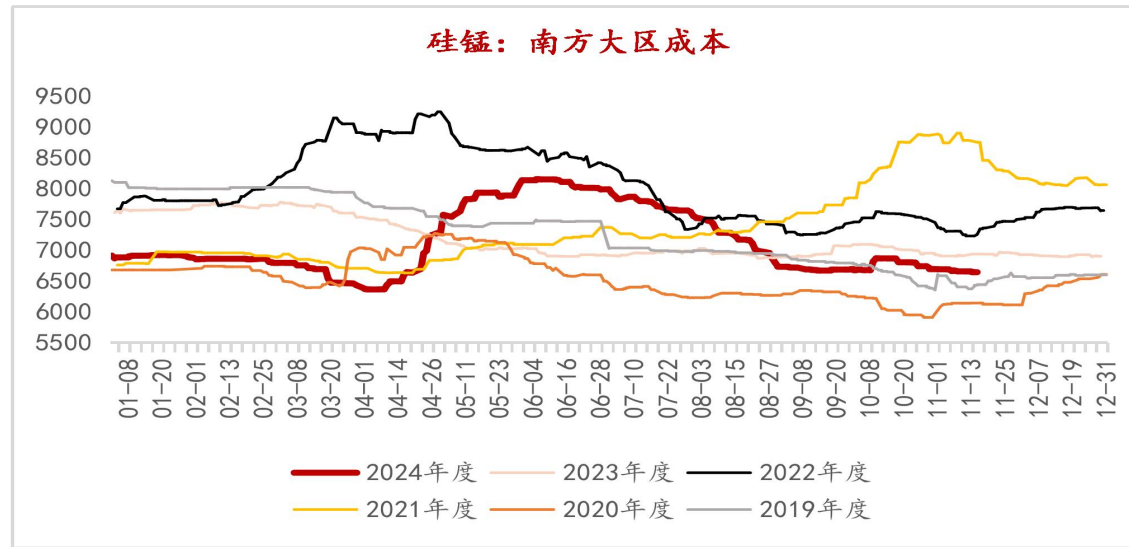
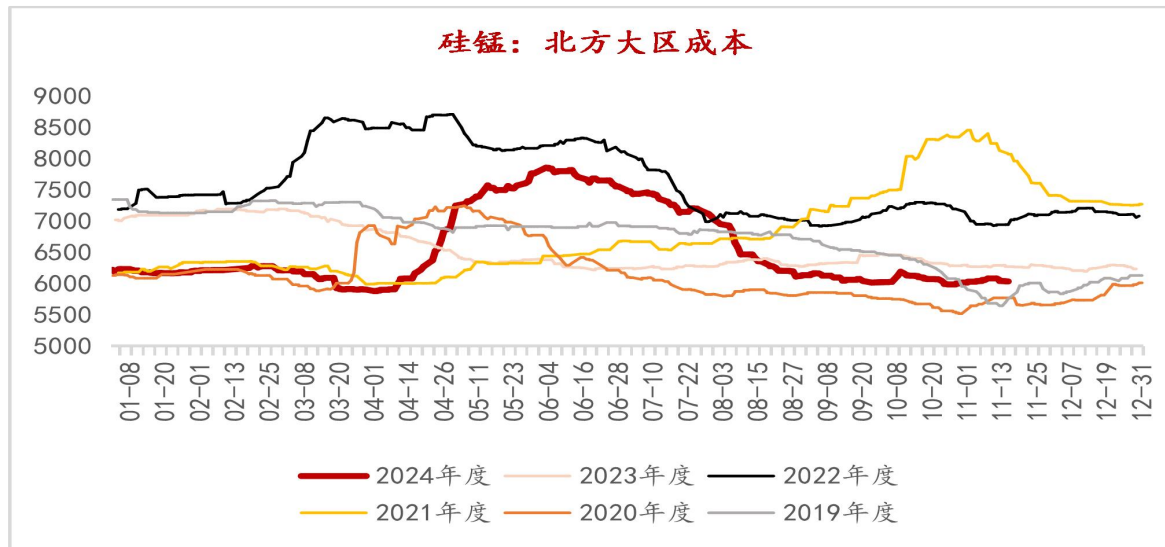
电价



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





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：宁夏：72硅铁自然块6000-6050元/吨，72硅铁标块报价6050-6100元/吨，75硅铁报价6700-6800元/吨。陕西：72硅铁自然块报价6000-6100元/吨，75硅铁自然块报价6700-6800元/吨。陕西厂家生产陆续恢复，随着行情走低厂家下移价格意愿降低。兰炭价格暂未有波动，近期榆林区域煤价维持窄幅震荡，目前神府地区价格在970-1070元/吨。宁夏部分厂家生产进入亏损，整体来看厂家已交付前期订单为主，对于河钢询盘价格表现较为悲观。</p> <p>需求端：近期区域消费需求转弱，下游需求跟进不足，多以刚需采购为主，备货意愿不足。海外消费能力下降，订单量也不及往昔，72硅铁FOB价格1230美元/吨左右，75硅铁FOB价格1330美元/吨左右。今日河钢11月硅铁招标询盘6400元/吨，10月定价6600元/吨，较上轮降200元/吨。11月河钢招标数量1500吨，上轮招标数量2036吨。</p>
运行逻辑	<p>多头：1.成本端涨幅收窄，成本仍存，成本整体在低位震荡，盈利收缩；2.；河钢在即，静待河钢指引；3.宏观情绪波动</p> <p>空头：1.硅铁厂减产未延续，产能有所释放；2.钢厂库存小幅提升；3.硅铁逐步垒库；钢招价格不及预期；</p> <p>本周盘面回归基本面运行，整体驱动不大，市场交易情绪偏悲观。供应端，硅铁周度开供小幅提升，产量有所累加，较上期增长315吨。随之国内政策不及预期，硅铁整体趋势随黑色商品波动偏弱震荡。需求端，本周铁水提升，对于硅铁需求有所支撑，但进入淡季，钢厂采购稍显谨慎，与此同时，大型钢厂的价格指引偏离预期，预计盘面偏弱盘整。关注库存方面改善情况。</p>
推荐策略	<p>短期建议：低位区间震荡（6000-6700），产业反弹卖保操作。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	国家统计局数据显示，1-10月全国固定资产投资（不含农户）423222亿元同比增长3.4%，1-10月社会消费品零售总额398960亿元同比增长3.5%，1-10月规模以上工业增加值同比增长5.8%。
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%）：20507.1，环比上周增0.16%，全国硅铁产量（周供应）：11.90万吨。
供应	中性	全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国41.44%，较上期增1.56%；日均产量17000吨，较上期增315吨。
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	01基差-152元/吨，环比-67.11%）。
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1050-1090元/吨涨10元/吨，青海电价下调但甘肃电价上调，产业亏损扩大中。



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	6352	6262	-90	-1.42%
		成交量	153939	107033	-46906	-30.47%
		持仓量	234972	254989	20017	8.52%
		Sf05价格	6420	6322	-98	-1.55%
		Sf09价格	6512	6416	-96	-1.50%
现货汇 总价格	市场价 (宁夏)		6200	6150	-50	-0.81%
	贸易价 (河北)		6600	6500	-100	-1.54%
基/价差	基差		-152	-112	40	-35.71%
	9-1价差		-160	-154	6	-3.90%
	5-9价差		-92	-94	-2	2.13%

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

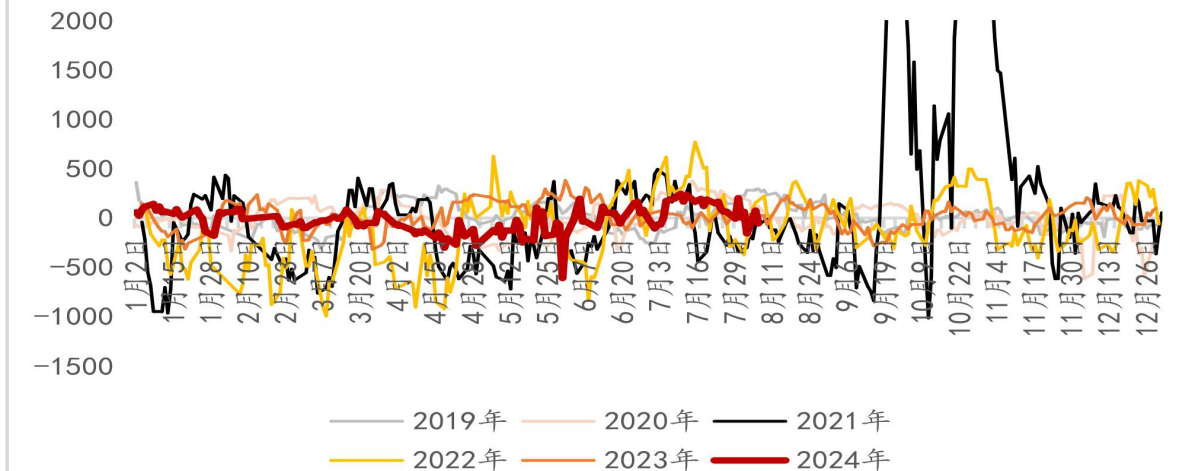
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅铁	开工率	39.89	41.44	1.55	3.89%	
	产量 (月度)	461042	503725	42683	9.26%	
	库存	企业库存	61820	61970	150	0.24%
		钢厂库存	14.53	14.63	0.1	0.69%
	需求	20474.4	20507.1	32.7	0.16%	
	成本 (宁夏)	6117.5	6120.5	3	0.05%	
	利润 (宁夏)	35.5	-17.5	-53	-149.30%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

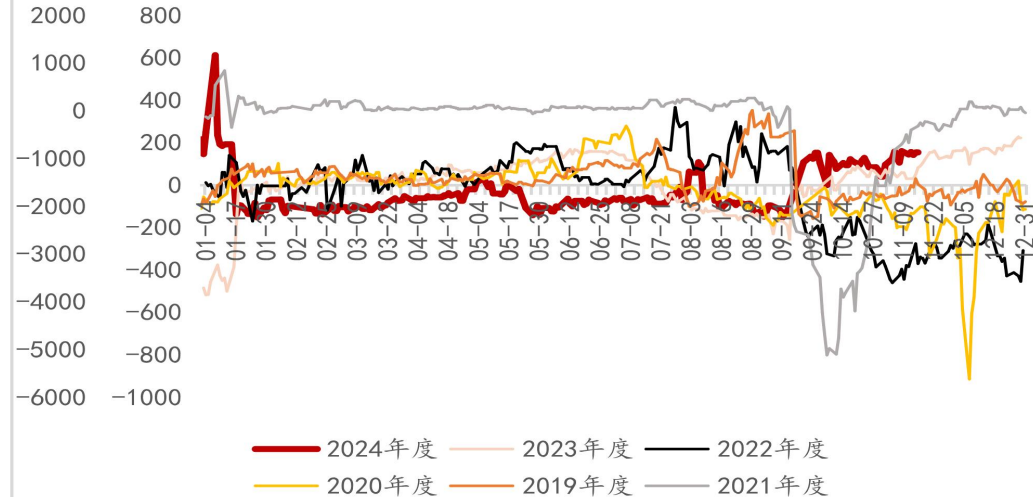


基差小幅收敛

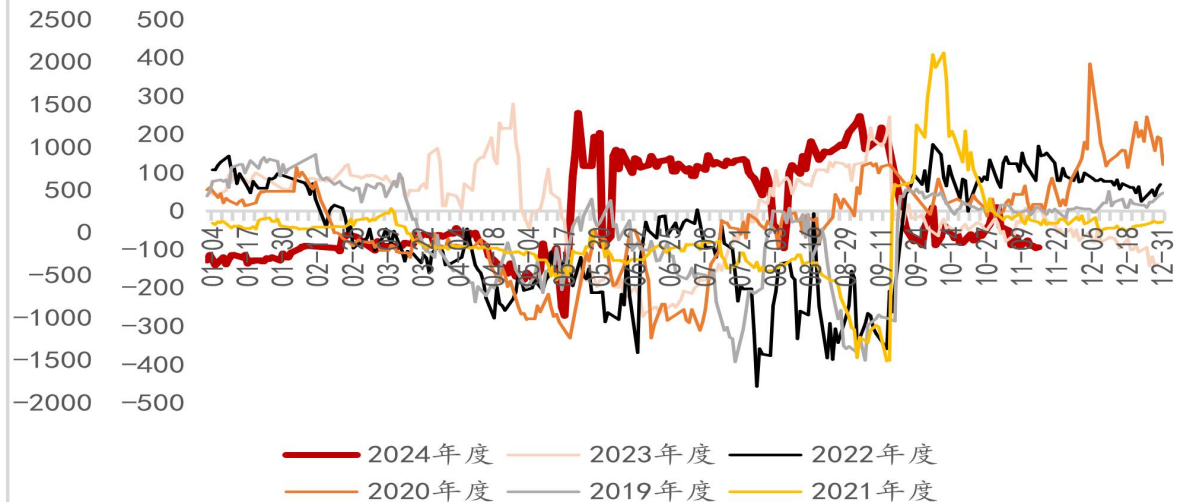
硅铁宁夏-主力合约基差



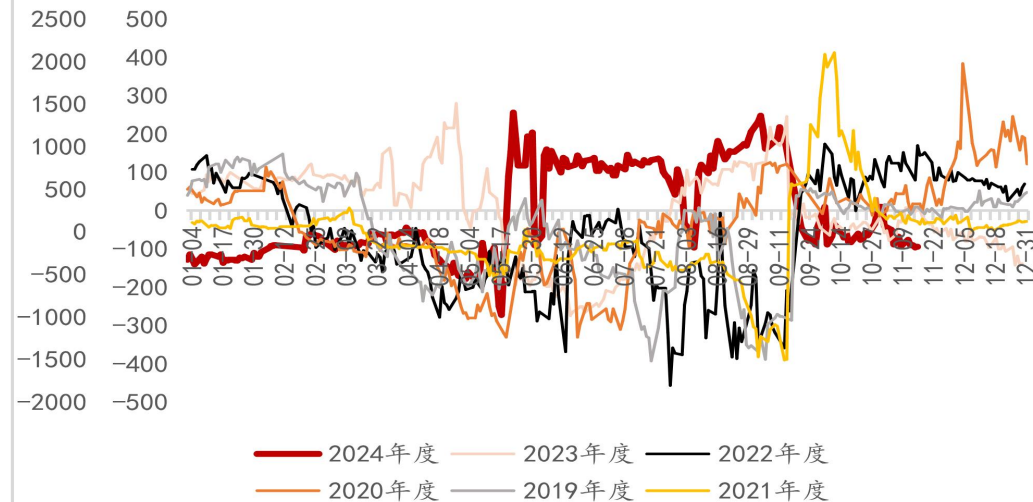
09-01合约价差



05-09合约价差

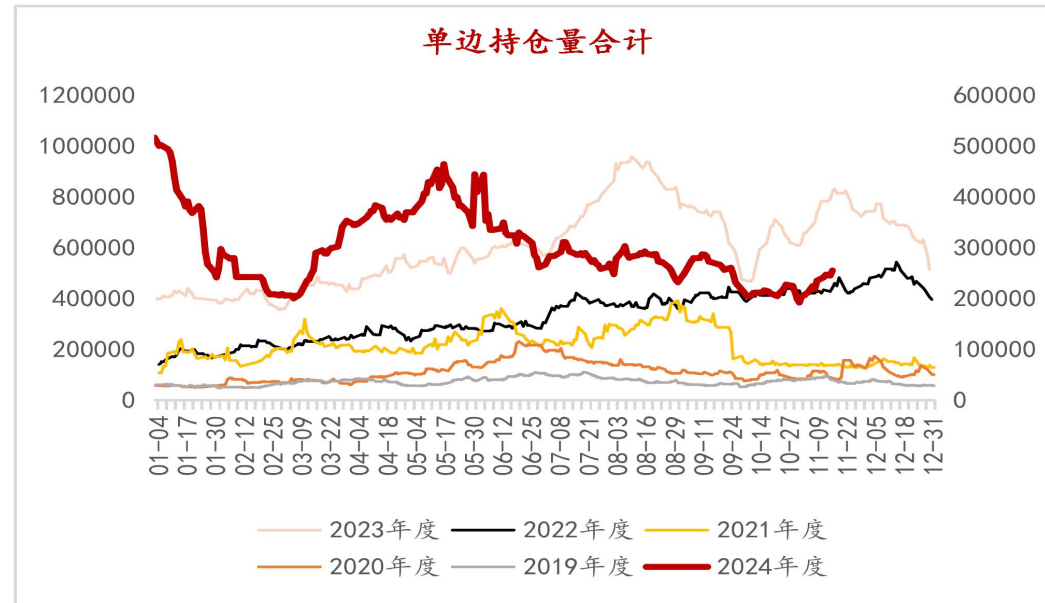
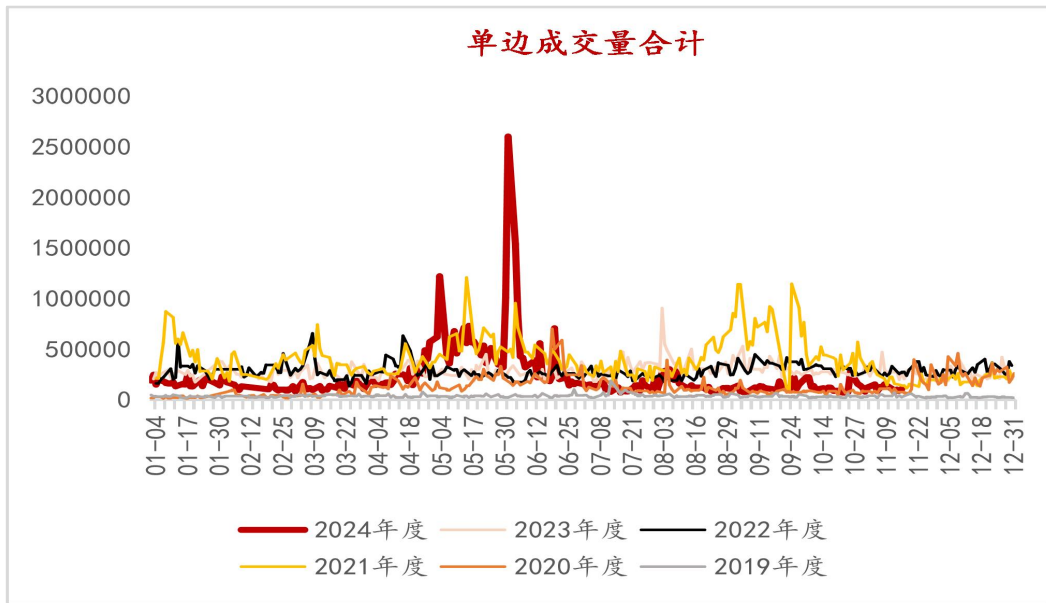


01-05合约价差





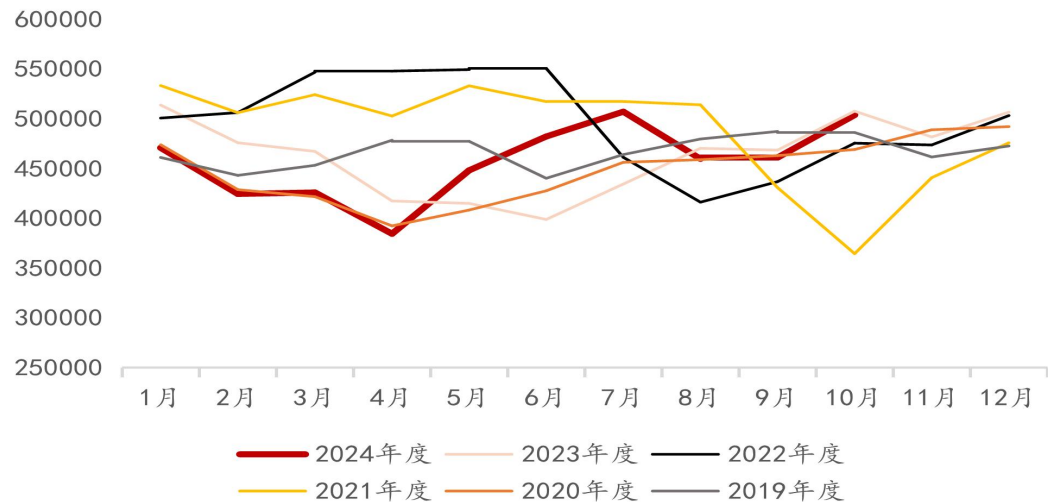
盘面成交周内较为活跃，持仓小幅走强



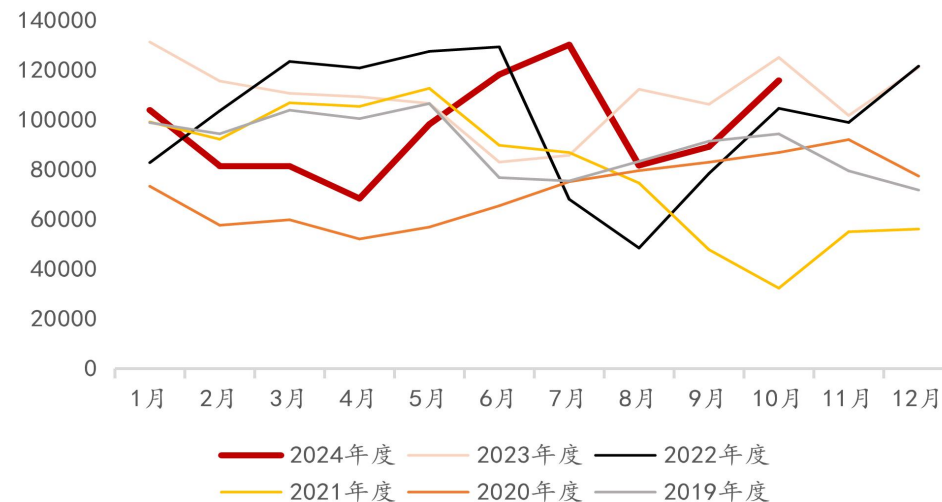


供应小幅收缩

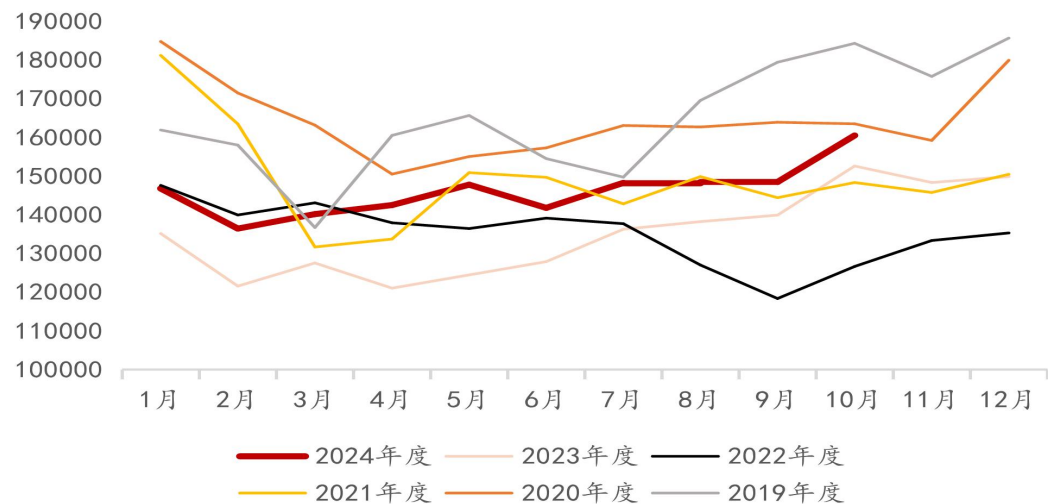
硅铁全国月度产量



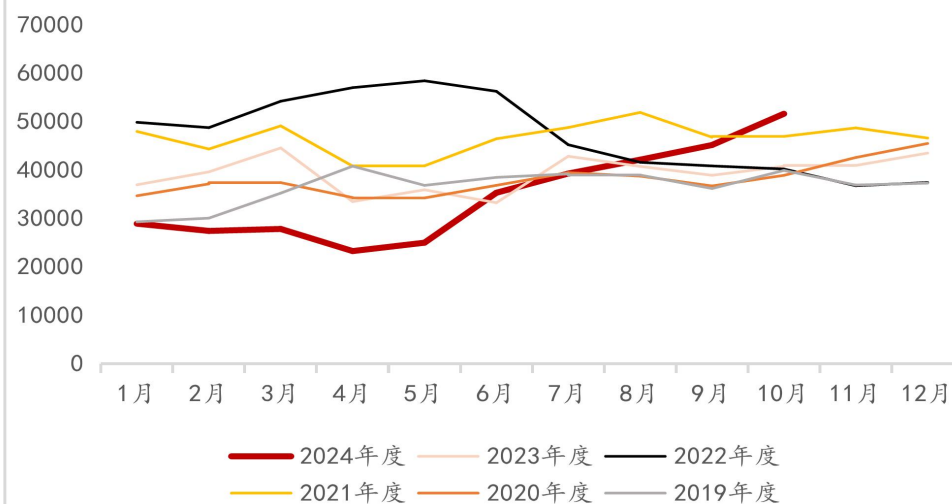
宁夏硅铁月度产量



内蒙古硅铁月度产量



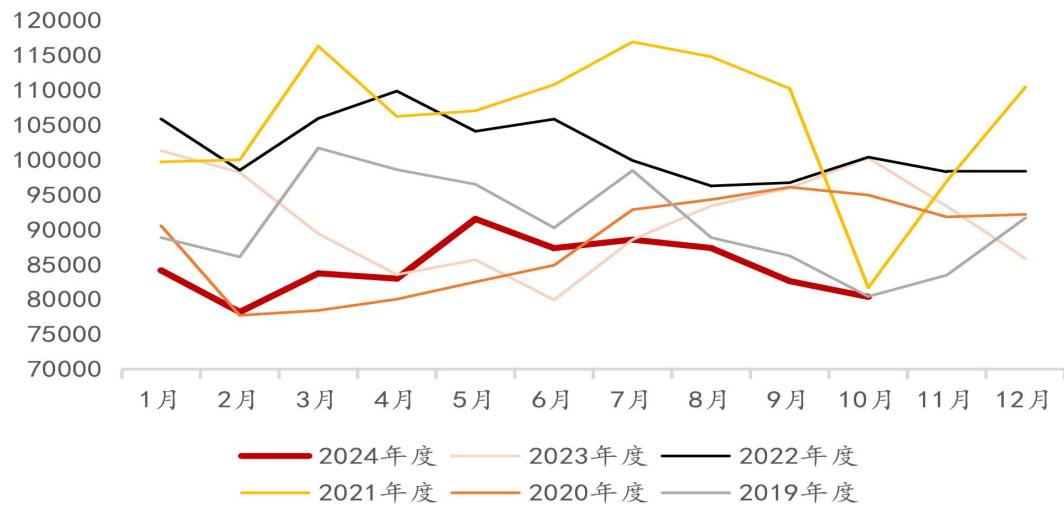
甘肃硅铁月度产量



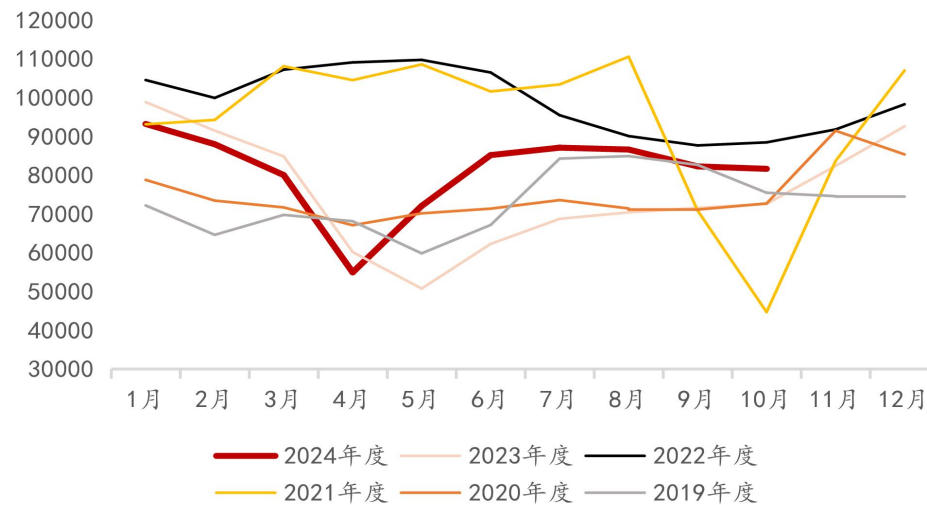
G



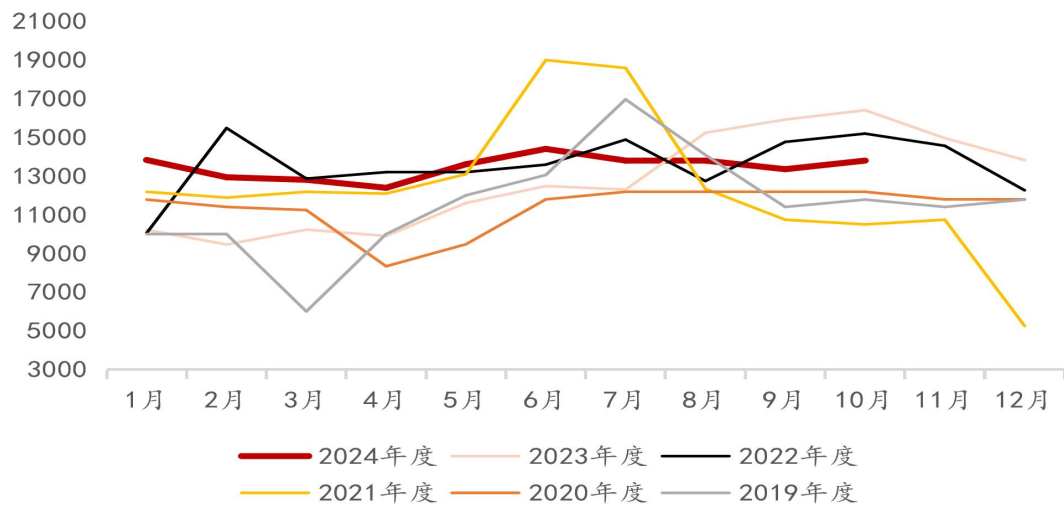
青海硅铁月度产量



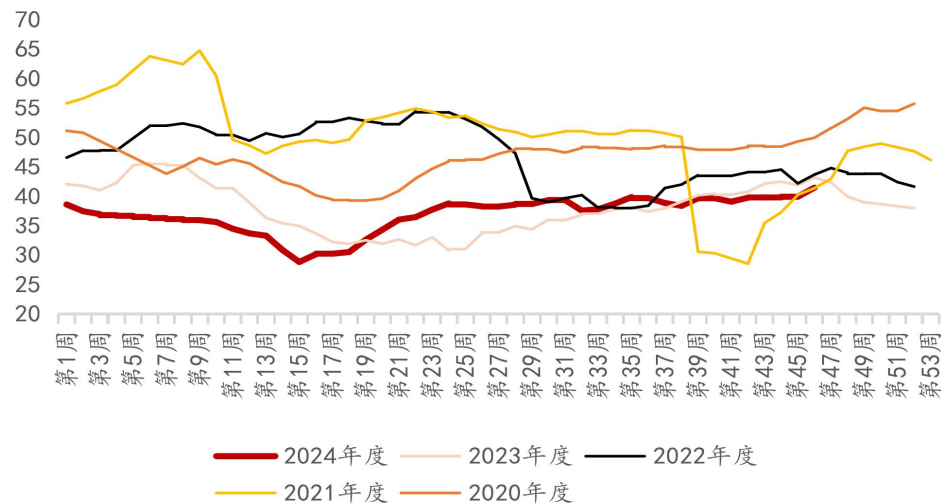
陕西硅铁月度产量



其他地区硅铁产量



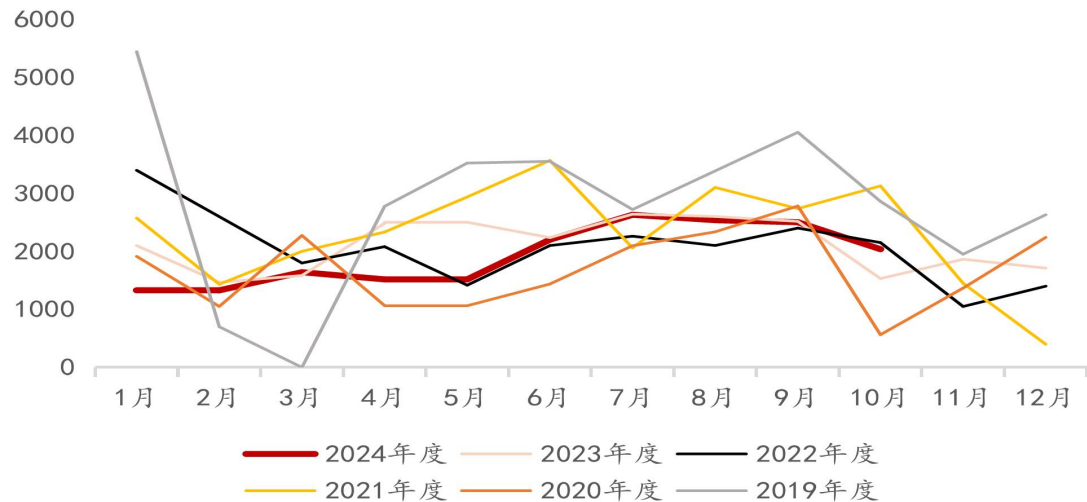
硅铁生产企业开工率



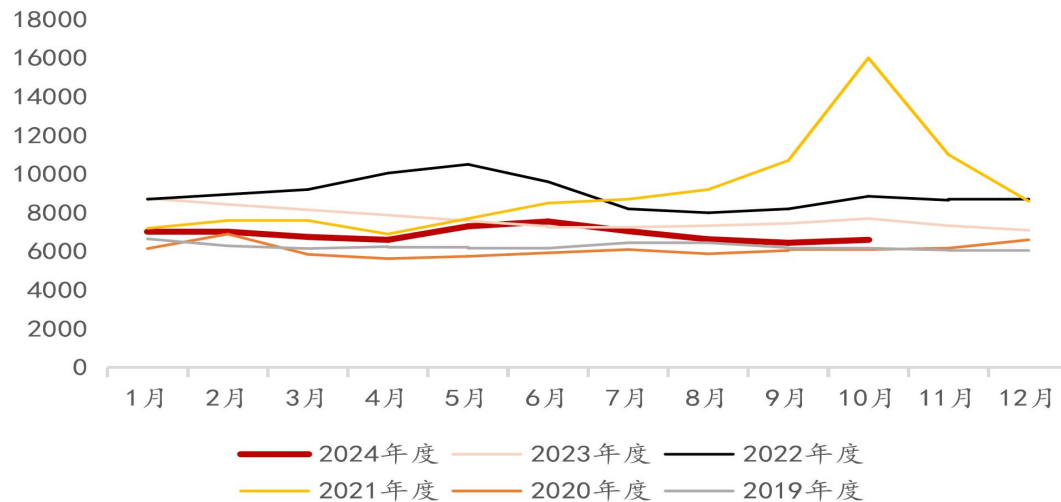


需求回落，静待新一轮钢招

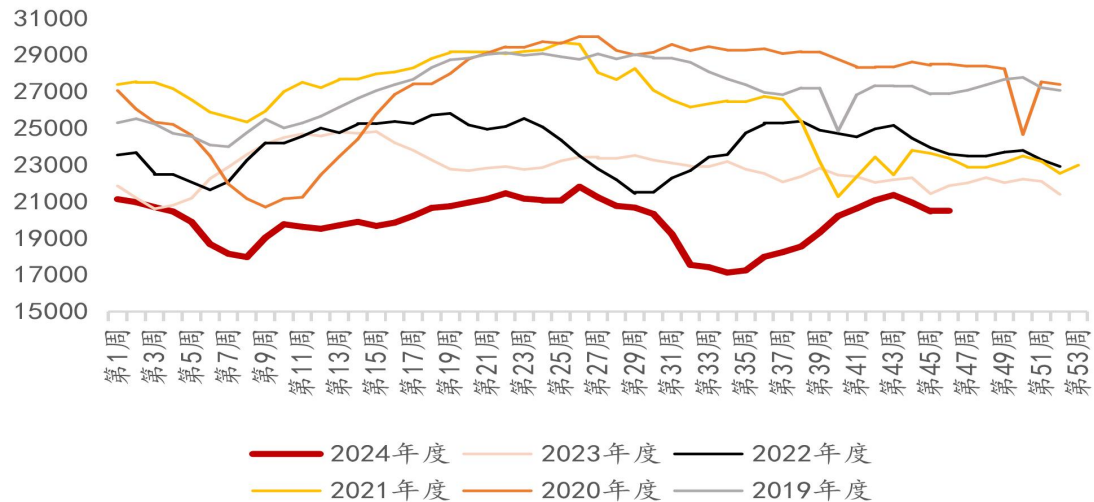
河钢硅铁招标量



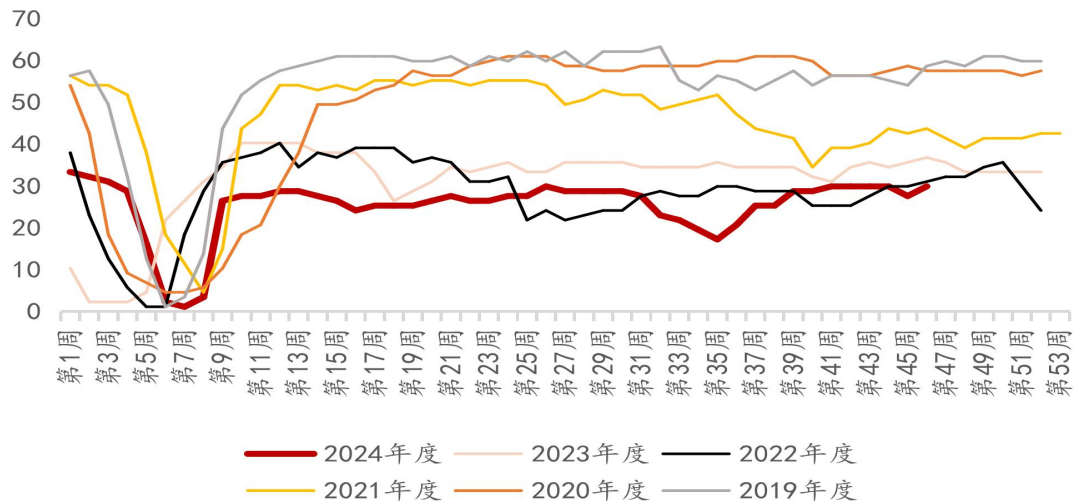
河钢硅铁招标价



中国硅铁需求量季节性变化



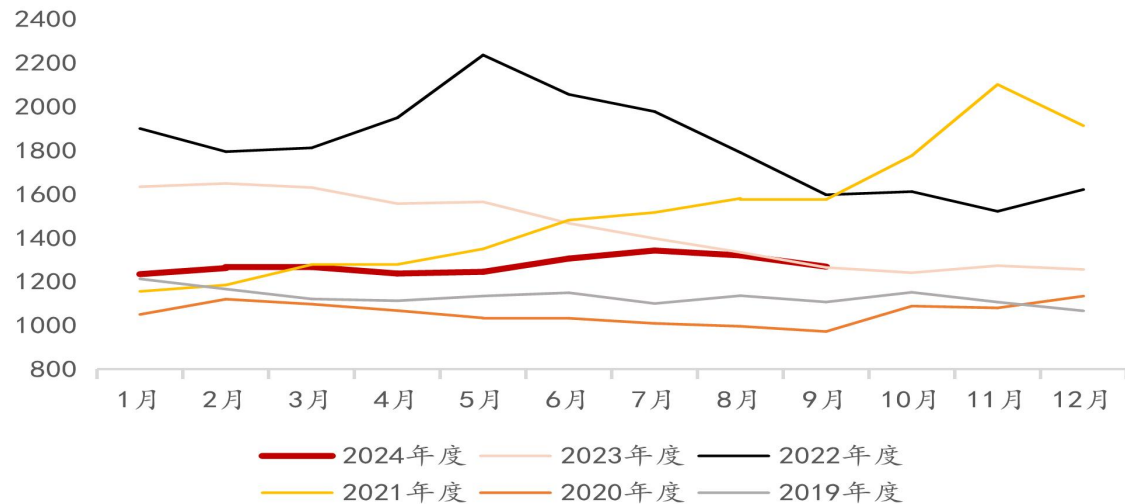
建筑钢材企业（短流程）周度开工率



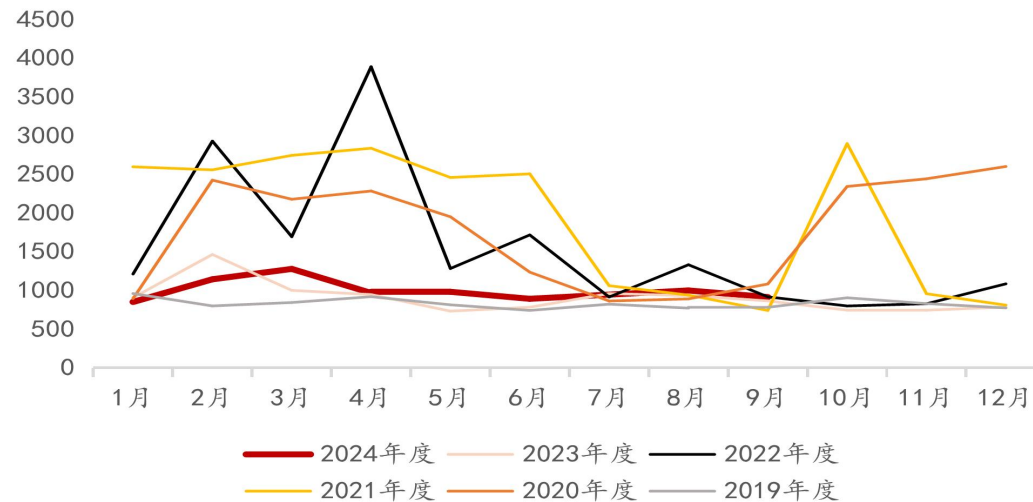


进出口：贸易商囤货意愿较低，进口大幅升高

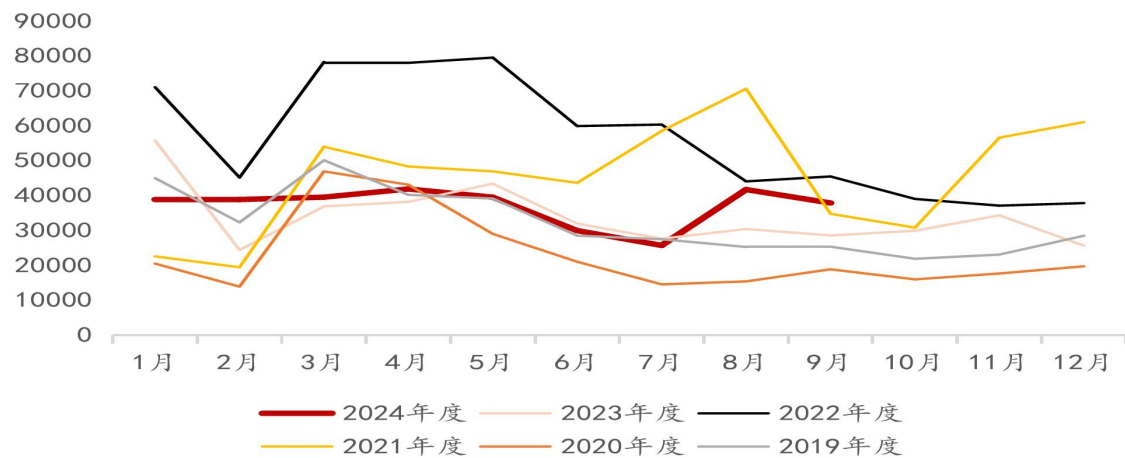
中国硅铁出口均价



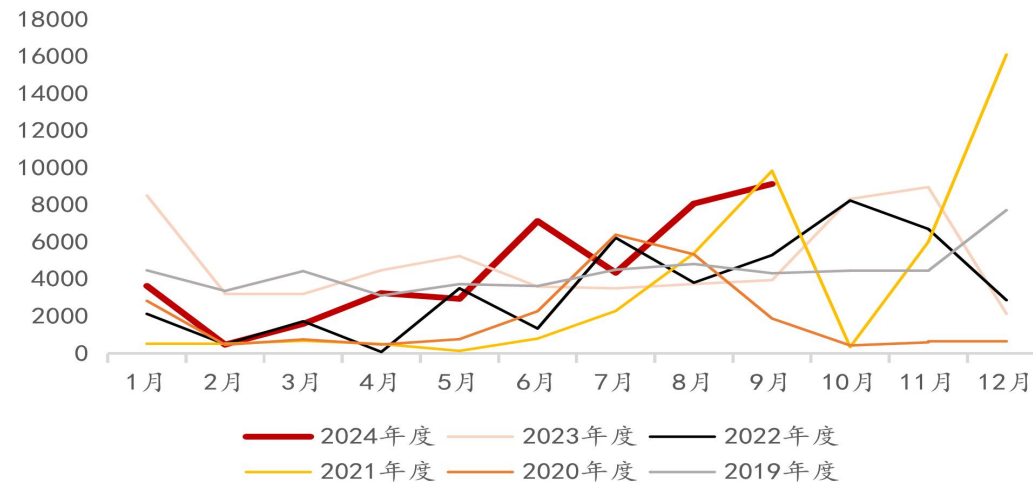
中国硅铁进口均价



中国硅铁出口数量统计



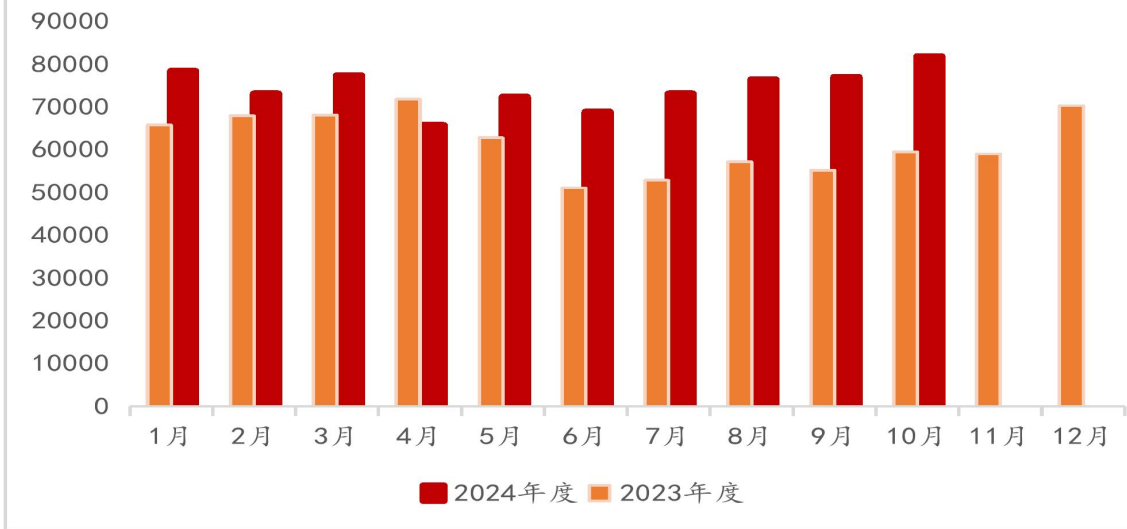
中国硅铁进口数量统计



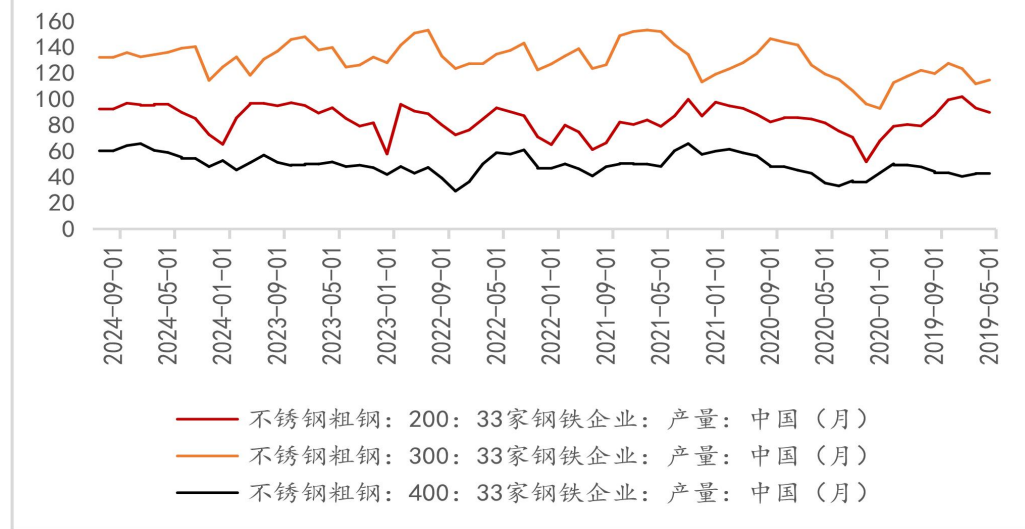


镁锭与不锈钢的需求小幅回升

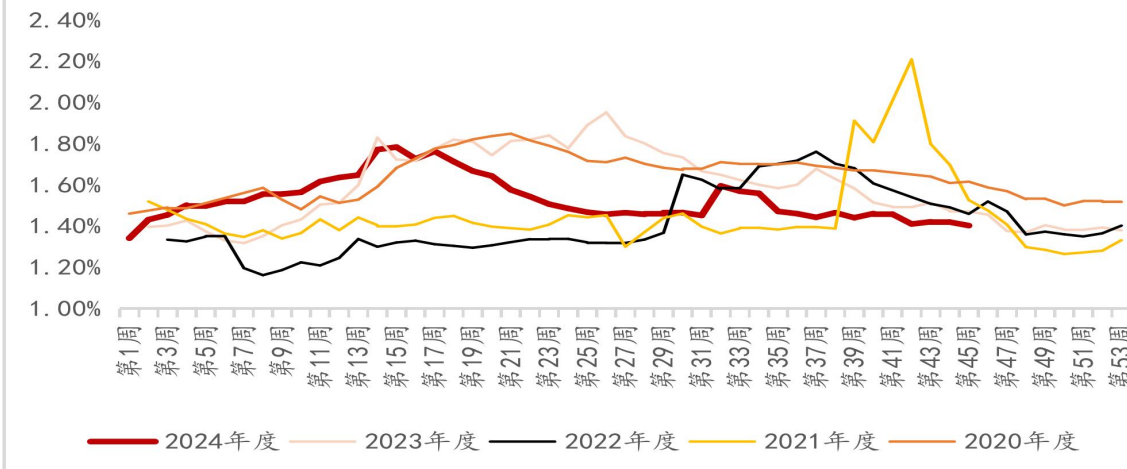
中国金属镁月度供应分析



33家不锈钢粗钢分类别月度产量



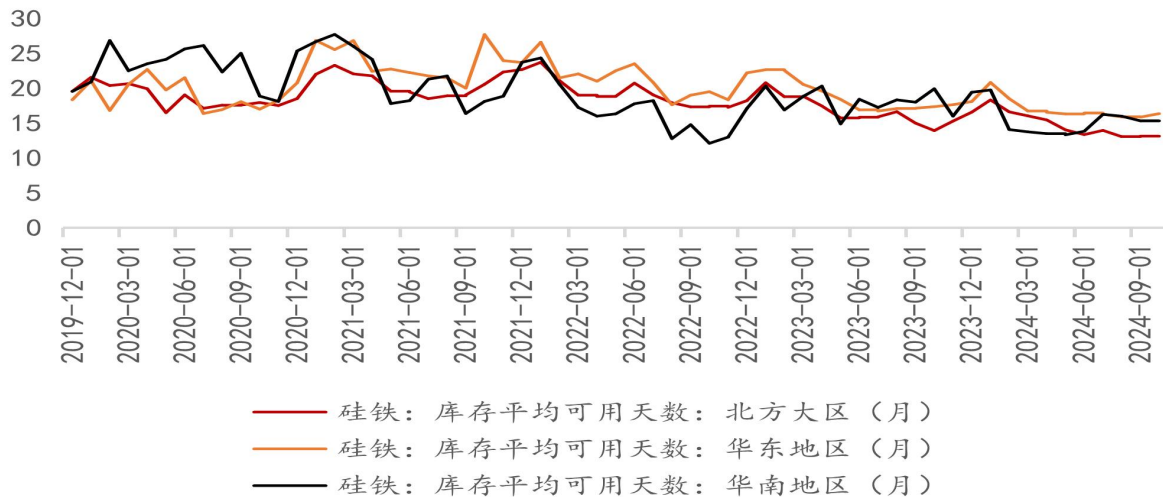
硅铁供需比



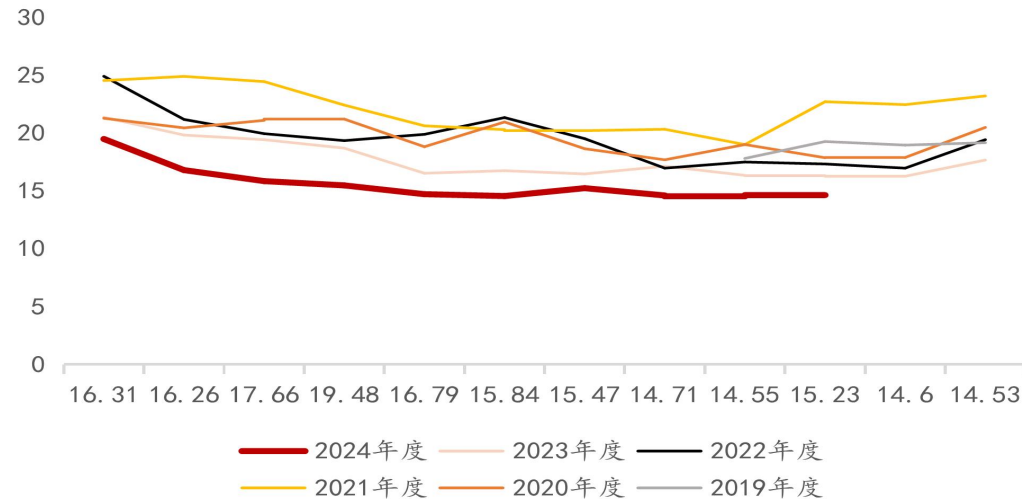


库存小幅走弱，周内仍承压

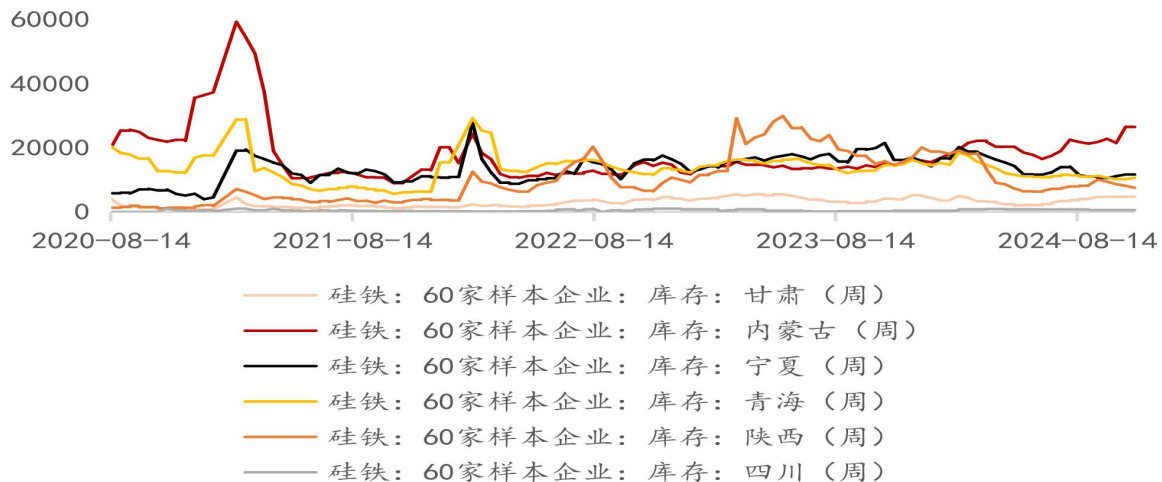
各地区钢厂硅铁可用天数



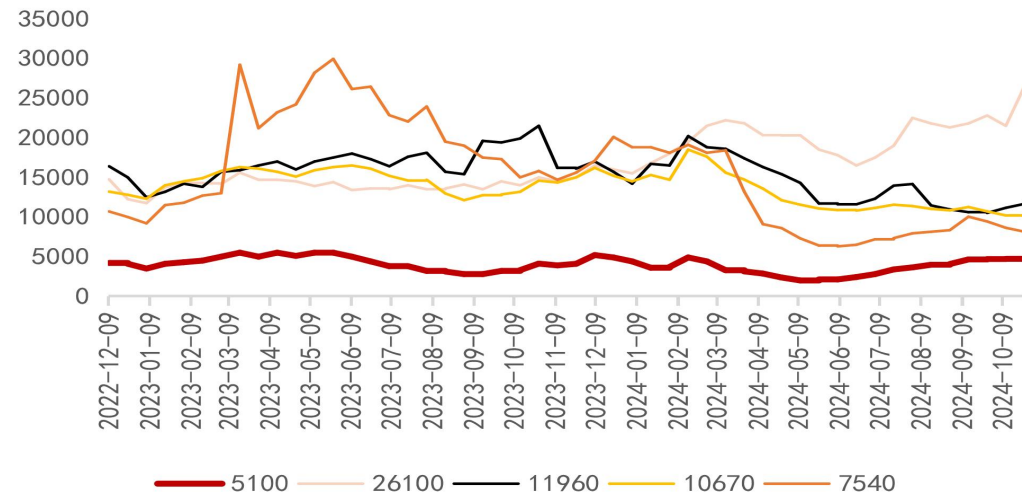
钢厂库存平均可用天数



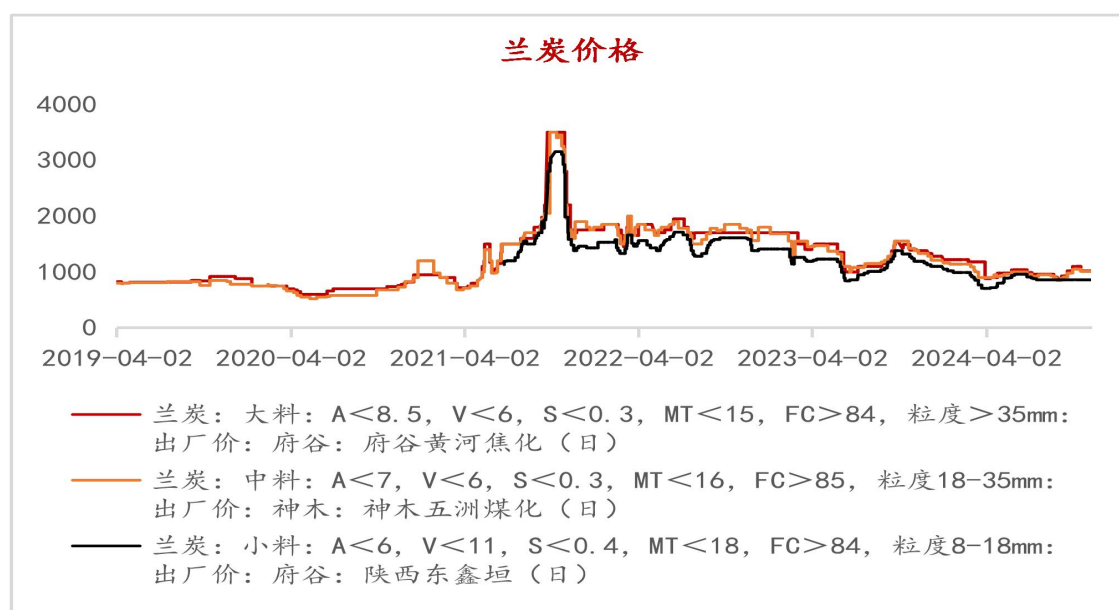
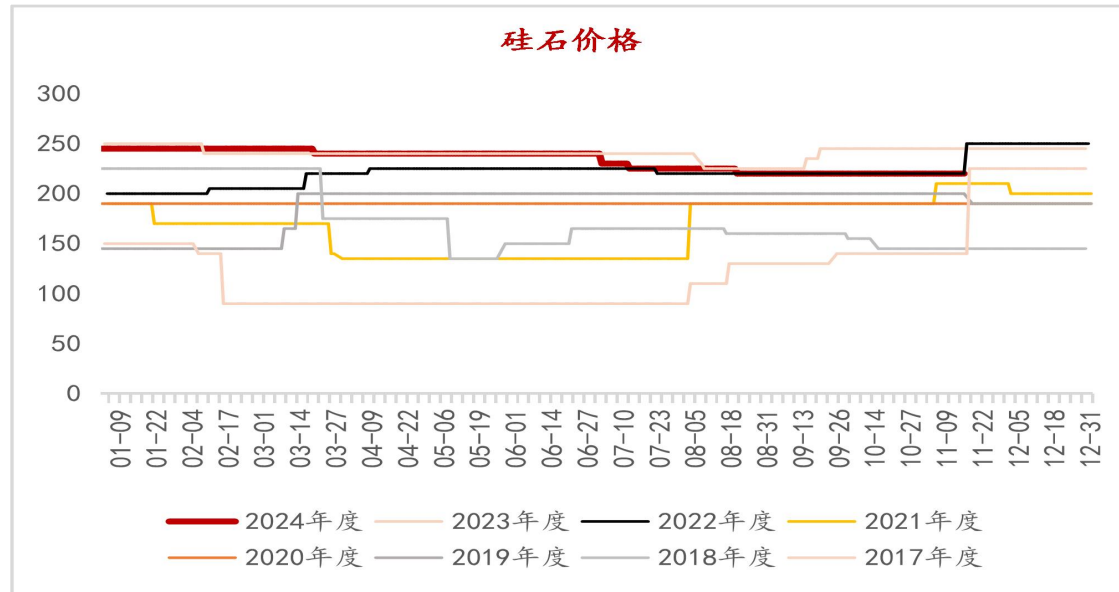
60家硅铁样本企业主产区周度库存



60家硅铁样本企业周度库存

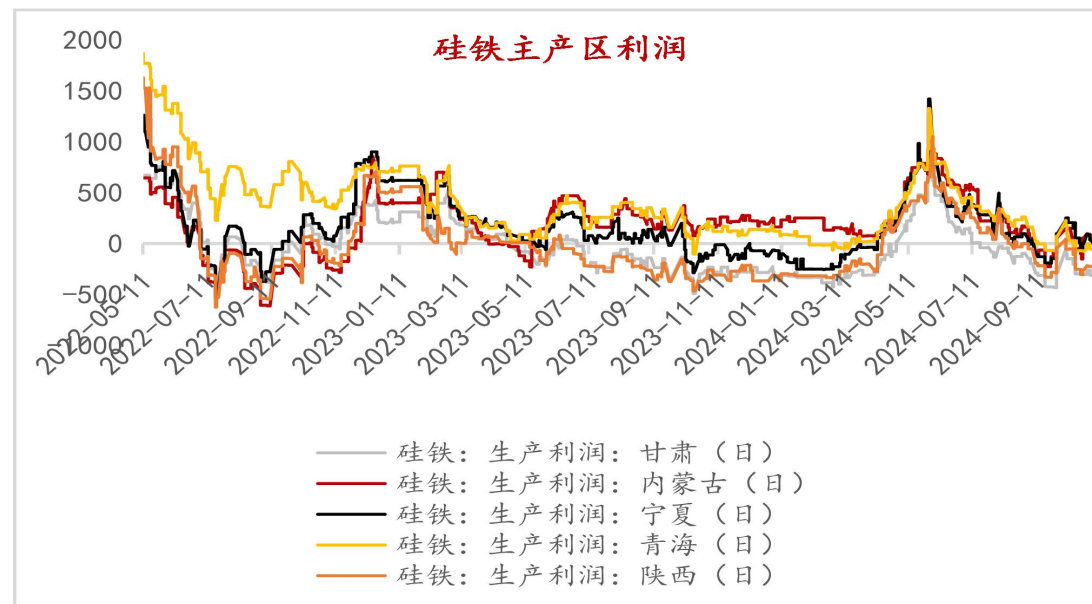
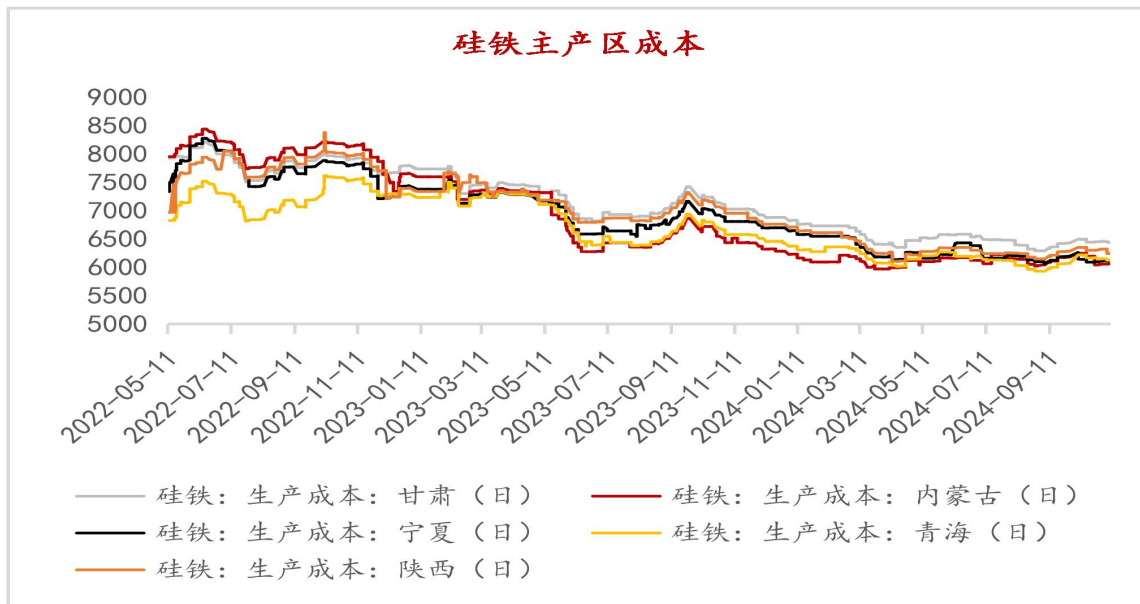


宁夏合金企业调出高耗能电价企业名单后电价下调





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