



铁合金周报

硅锰底部支撑，偏强震荡
看待

2024年12月1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

本周硅锰市场表现尚可，盘面震荡，现货价格相对坚挺，在成本以及钢招支撑下，厂家低价出货意愿低。成本端，锰矿价格坚挺，外盘报价上调，化工焦价格暂无明显波动，整体成本支撑尚可；供应端，部分工厂开始缓慢提升锰矿库存以预防恶劣天气，主产区开工波动不大，仅个别厂负荷波动，无大范围增减产情况；需求端，南方个别钢厂近期定价环比上调，定价在6380-6400元/吨，承兑含税，近日市场需求端消息面环绕，部分钢厂存在合金冬储预期，短期内预计合金需求尚可。

行情回顾

锰矿原料端：天津港市场逐步走强，南非半碳酸整体价格上涨近1元/吨度，市场成交围绕33.5元/吨度，截止周五贸易商将价格上调至34-34.5元/吨度，议价难度显现；加蓬与澳块价差收窄，加蓬矿价格围绕38元/吨度附近，保持稳定；澳块本周成交略有下行，价格在41.5-42元/吨度。钦州港锰矿价格坚挺，半碳酸报价上涨至34元/吨度，澳块价格43.5-44元/吨度，加蓬块价格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：本周部分南方钢厂进厂采购，周初价格偏低，随后随着盘面以及情绪好转，钢招价格陆续上调。本周华东某钢厂硅锰定价6290元/吨，招标数量3600吨，承兑含税到厂，有折基。华东某钢厂招标硅锰合金定价6480元/吨，数量6000吨，承兑含税到厂；华东某钢厂招标硅锰合金定价6380元/吨，数量4000吨，承兑含税到厂。近日市场需求端消息面环绕，观望后续冬储对合金需求产生的影响。



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，下游采购较为谨慎；3.化工焦降价预期仍存；

运行逻辑 多头：1.锰矿支撑较强，远期矿到港扰动预期；2.宏观情绪持续发酵；3.供需差收窄，社库小幅下滑；产业信息释放偏利多，库存转预期强；

硅锰盘面领涨硅铁，随着基差收敛后，硅锰盘面抗跌性明显，后续受信息面影响较大。基本面来看，需求小幅提振，不过钢厂需求释放仍有限，承压调整。整体供需差小幅修复，远期锰矿到港扰动偏强，成本支撑较强。值得注意的下月有新开炉子，下月产量预计有回升。关注到原料异动以及需求释放。

推荐策略

短期建议：震荡偏强操作（6000-6800）中期积极看涨。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	中共中央办公厅、国务院办公厅印发《有效降低全社会物流成本行动方案》。目标到2027年，社会物流总费用与国内生产总值的比率力争降至13.5%左右。综合交通运输体系改革实现新突破，货物运输结构进一步优化，铁路货运量、铁路货运周转量占比力争分别提高至11%、23%左右，港口集装箱铁水联运量保持较快增长。
需求	向上	<p>硅锰需求：五大钢材产量861.5万吨环比减7.8万吨，其中螺纹钢产量227.88万吨环比减5.94万吨，热轧306.09万吨环比减5.76万吨，中厚板153.05万吨环比增5.7万吨，线材89.98万吨环比减1.6万吨，冷轧84.5万吨环比减0.2万吨，合金周度需求下降。</p> <p>高炉高工：247家钢厂高炉开工率81.62%，环比上周减少0.31个百分点，同比去年增加0.76个百分点；高炉炼铁产能利用率87.8%，环比上周减少0.73个百分点，同比去年增加0.17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42.53%，较上周减0.94%；日均产量27850吨，增430吨，除四川个别工厂减负荷外，其他产区产量均微增。11月全国综合开工率为：43.28%，环比减0.31%。全国11月产能1655881吨，产量823285吨，环比增1.96%，增15795吨。同比2023年11月（979818）减15.98%。
库存	向下	本周全国83家独立锰硅企业中的锰矿厂内库存均值12.1天，环比增0.7天。其中广西均值4.9天增0.2天，贵州均值11.4天增0.6天，内蒙古均值15.1天增1.4天，宁夏均值14.9天增0.2天，山西均值13.7天增0.4天，陕西均值13.7天增0.4天，四川重庆均值19.8天持平，云南均值15.7天增1.7天，厂家补库情绪尚可。
基差	向下	01基差-116元/吨，环比+34元/吨，(-29.31%)
成本利润	向上	硅锰北方利润：+38.38，周环比+0.63%；南方利润-52.27，周环比-9.07%。



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	6320	6366	46	0.73%	
	Sm2501 (主力合约) 价格	成交量	155997	81832	-74165	-47.54%
		持仓量	265909	247684	-18225	-6.85%
		Sm2505 价格	6386	6436	50	0.78%
	Sm2509 价格	6434	6486	52	0.80%	
现货汇总价格	南方 (广西)	6100	6100	0	0.00%	
	北方 (内蒙古)	6100	6080	-20	-0.33%	
基/价差	基差	-150	-116	34	-29.31%	
	5-9 价差	-48	-50	-2	4.00%	
	9-1 价差	-114	-120	-6	5.00%	
	1-5 价差	-66	-70	-4	5.71%	

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

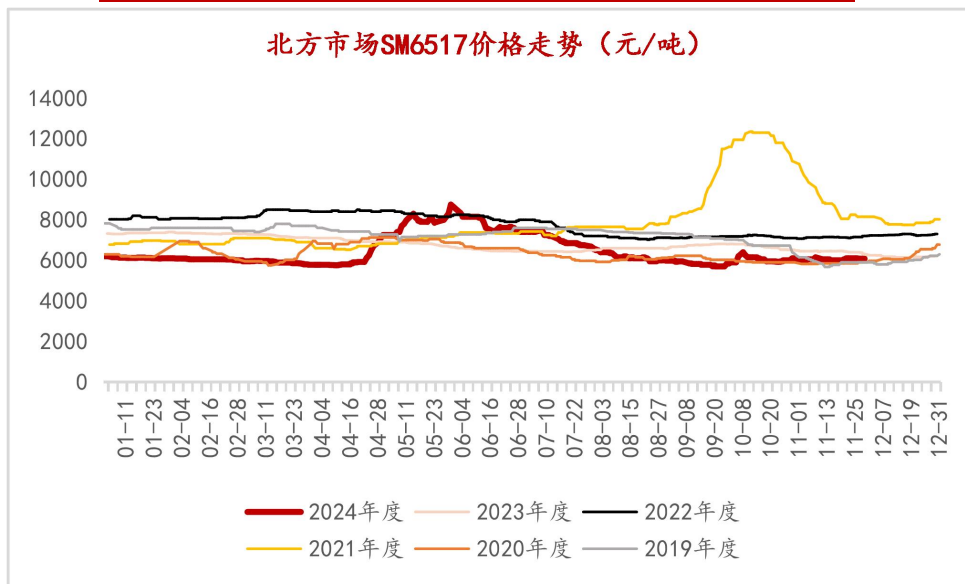
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅锰	开工率	43.47	42.53	-0.94	-2.16%	
	产量	191940	194950	3010	1.57%	
	库存	企业库存	223000	209000	-14000	-6.28%
		钢厂库存 (天数/月)	14.97	14.85	-0.12	-0.80%
	需求	126219	124751	-1468	-1.16%	
	成本 (北方)	6017.2155	6033.3421	-110.945	-1.72%	
	利润 (北方)	26.859	31.123	4.264	15.88%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



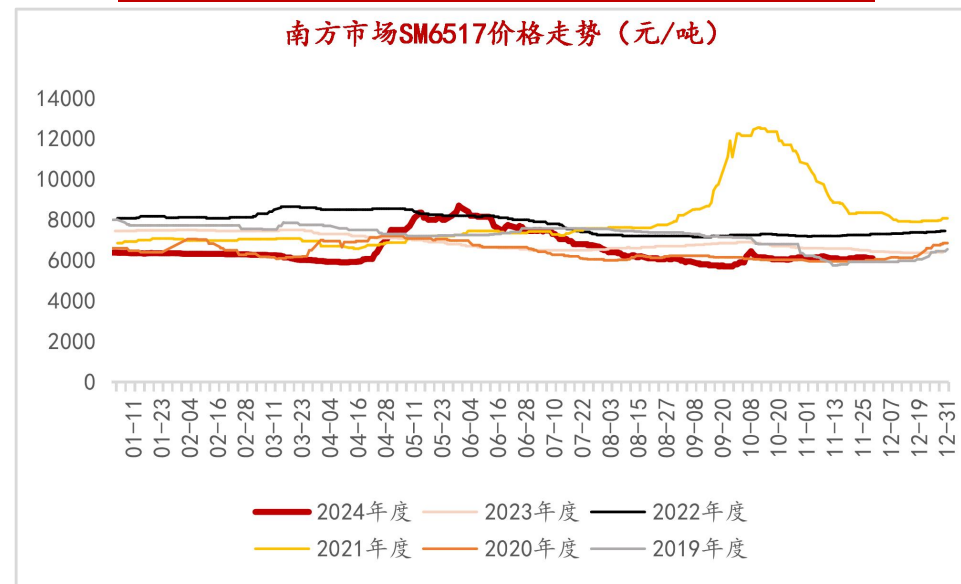
现货价格走势回顾

北方市场SM6517价格走势（元/吨）



截止2024年11月29日，北方市场6517价格6080元/吨，周内浮动-20，-0.33%。

南方市场SM6517价格走势（元/吨）



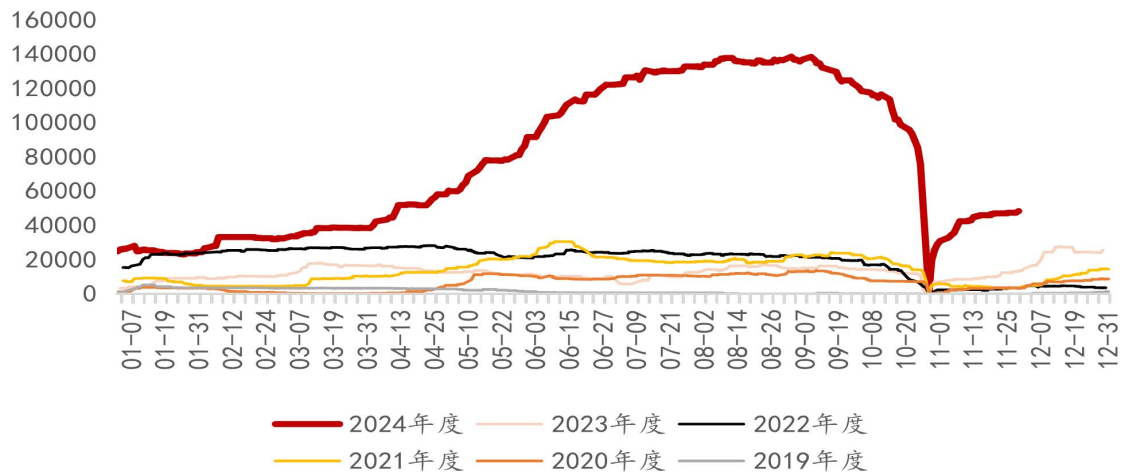
截止2024年11月29日，南方市场6517价格6100元/吨，周内浮动持平。

数据来源：mysteel 国联期货研究所

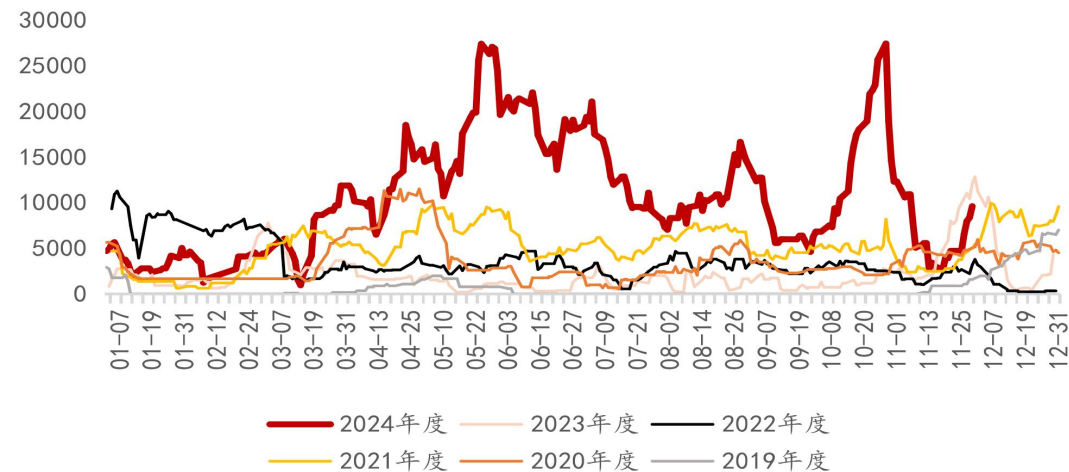


周内仓单持续提升，期库压力仍较大

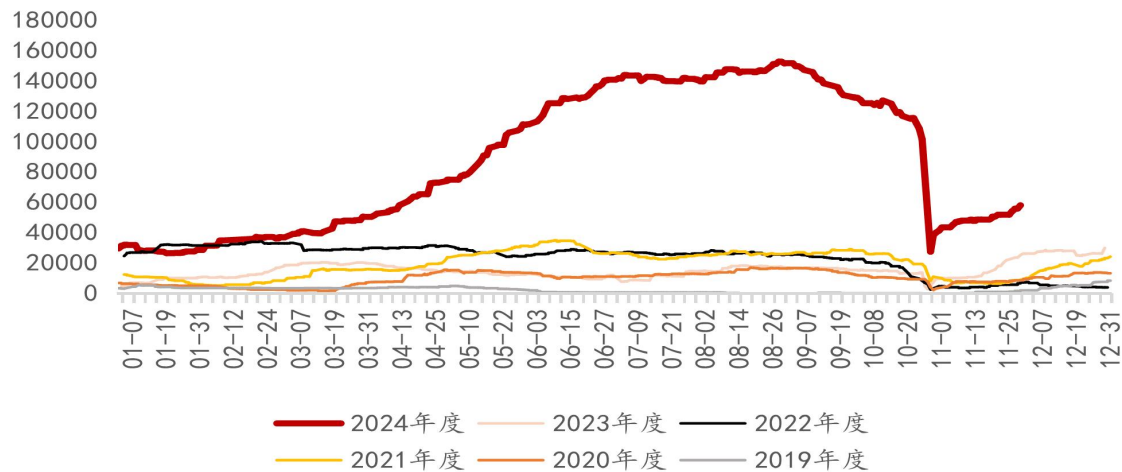
仓单合计



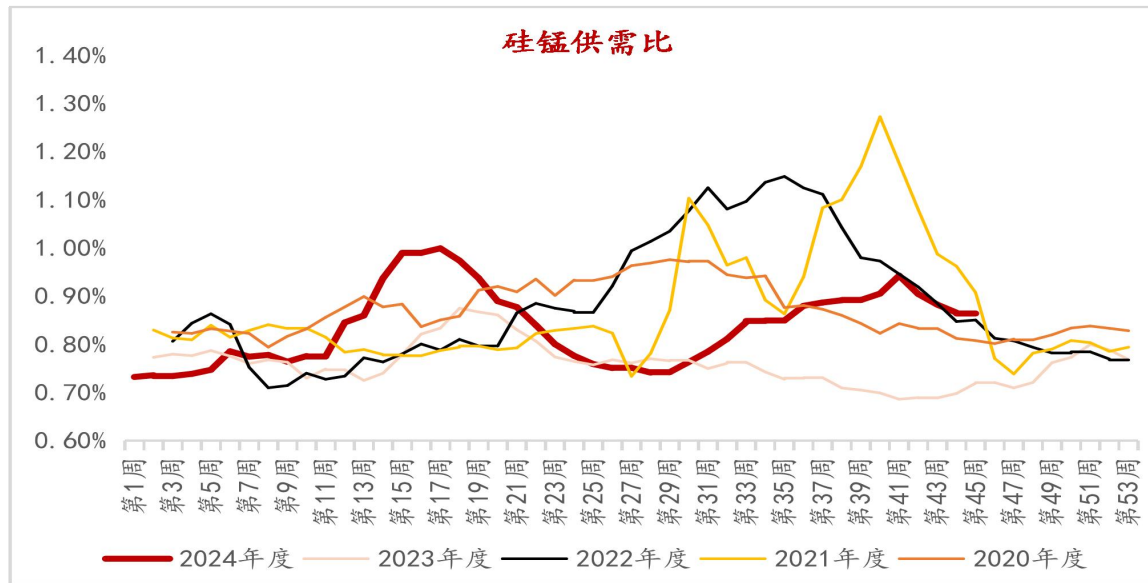
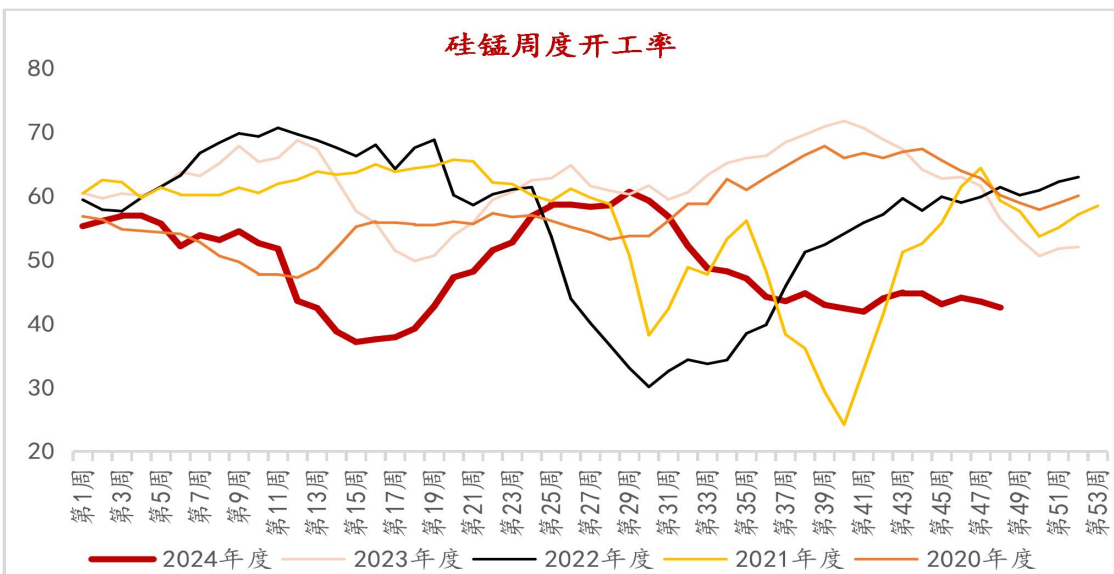
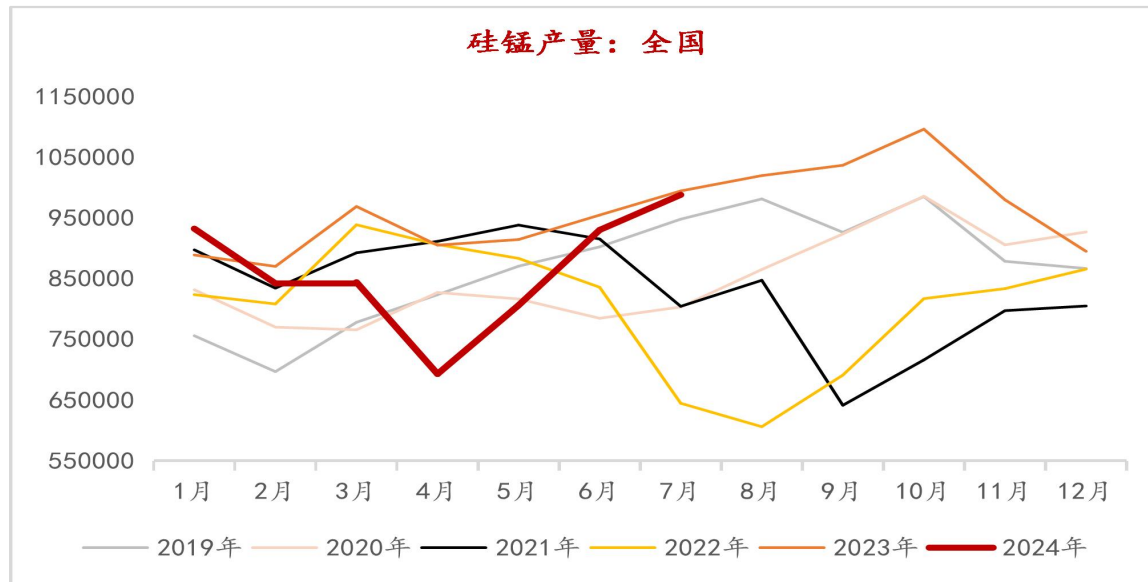
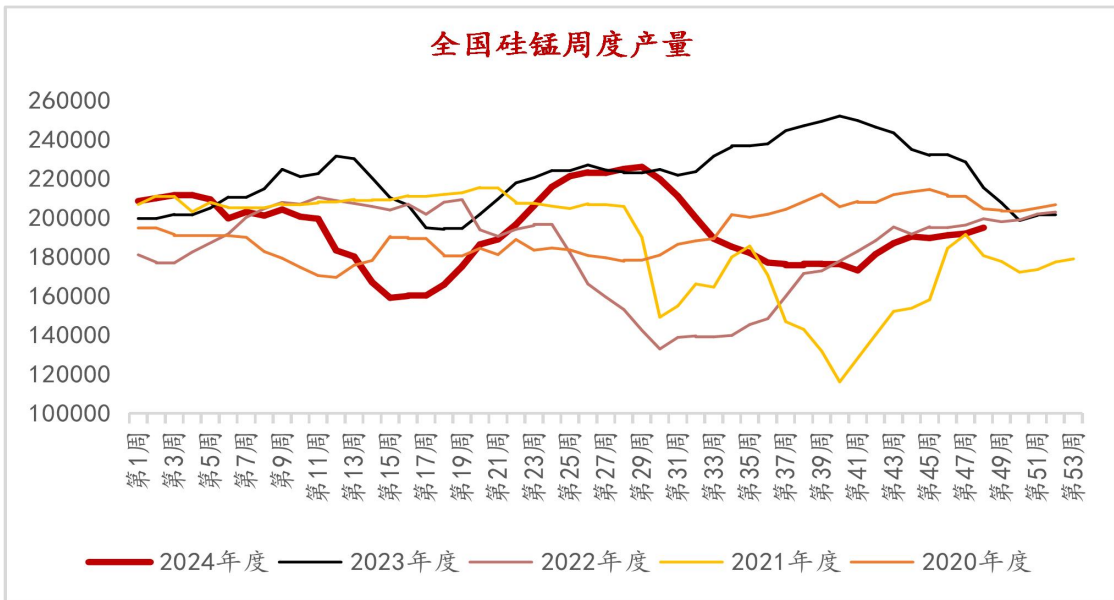
有效预报合计



仓单+预报合计



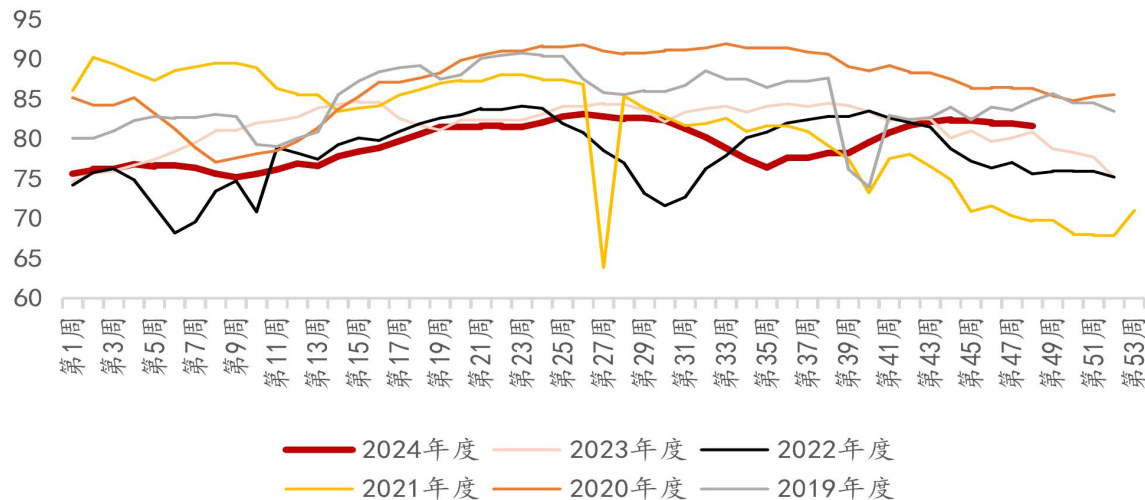
产量：周内开工以及产量回升



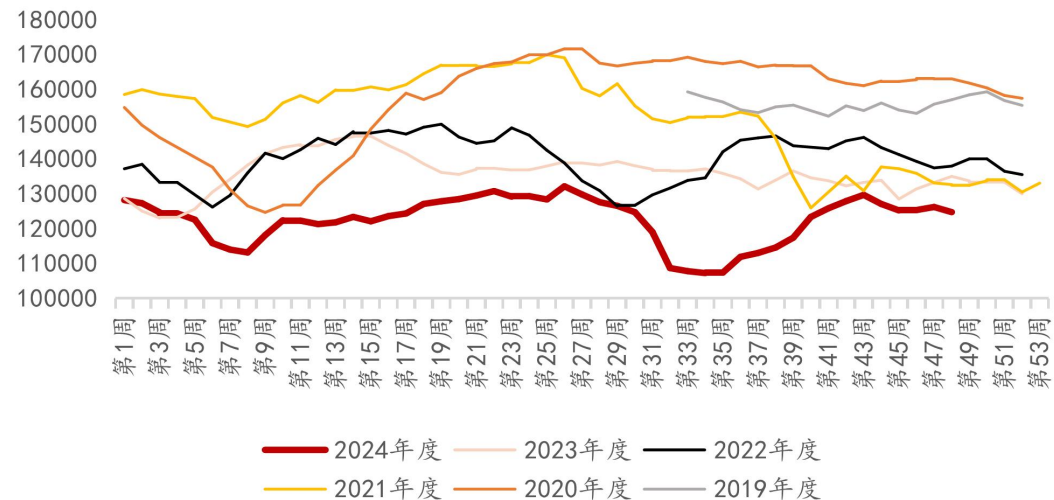


需求：钢厂开工产量以及硅锰需求小幅提升

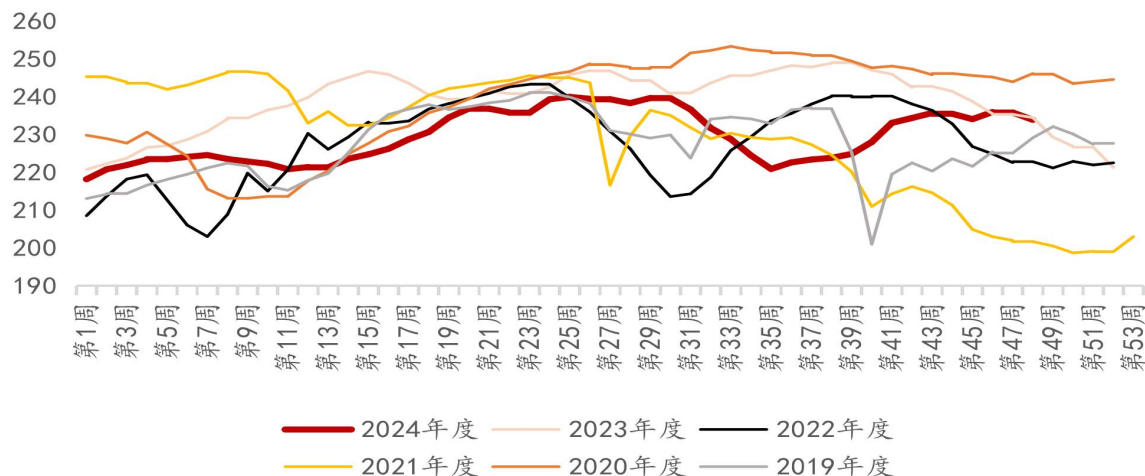
247家钢铁企业高炉开工率



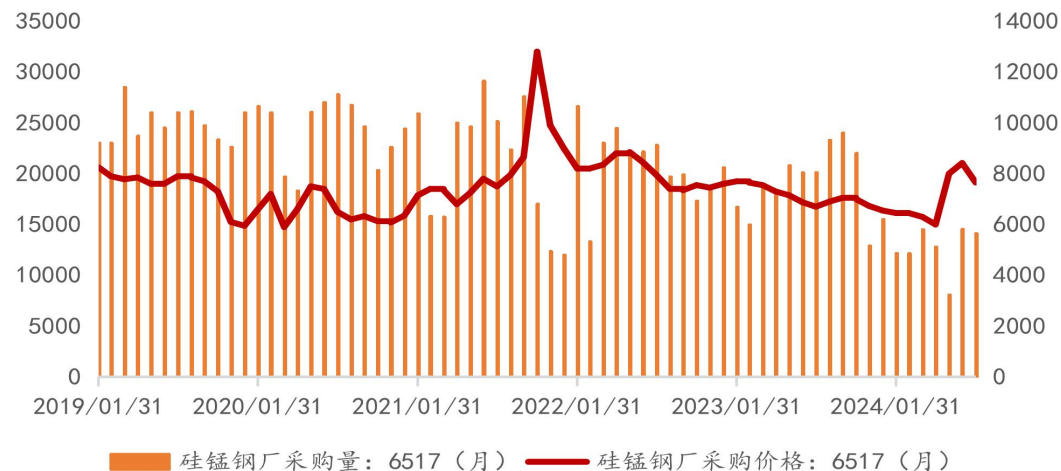
硅锰周度需求



247家钢铁企业铁水：日均产量



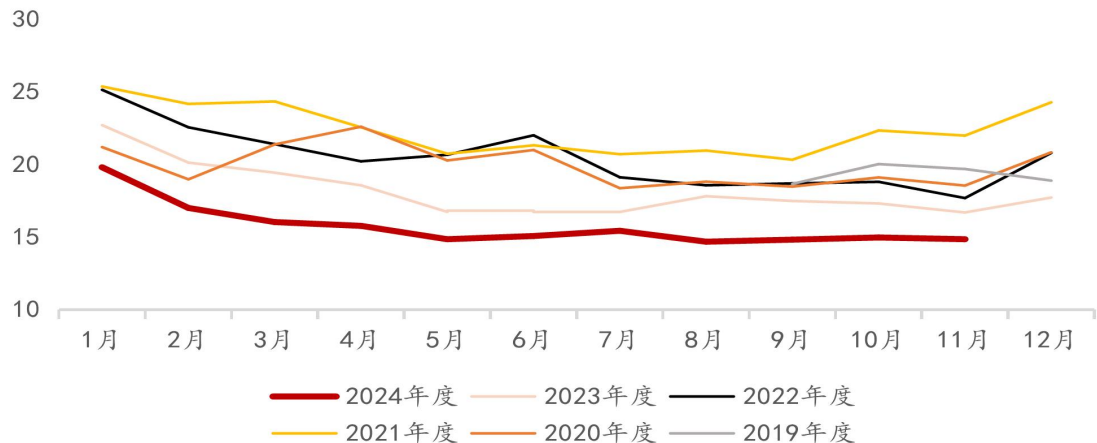
钢招：河钢



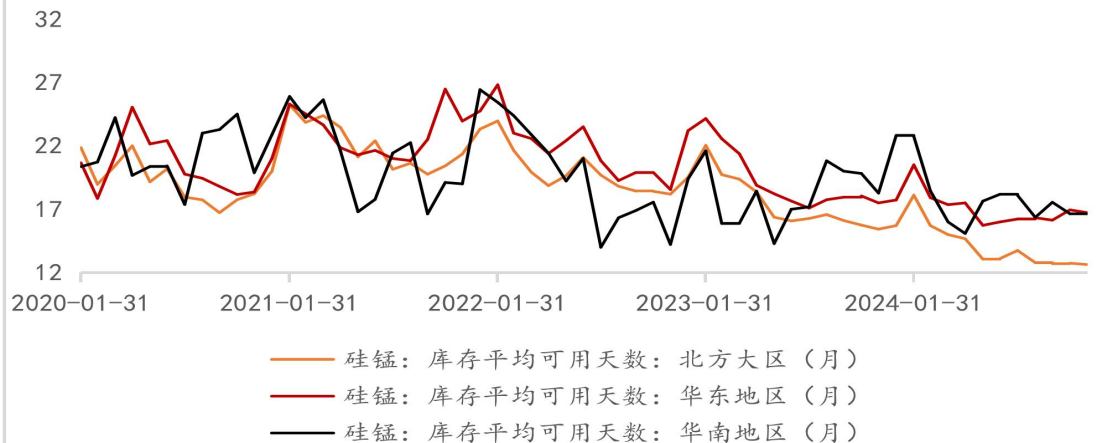


库存：周度库存小幅回升

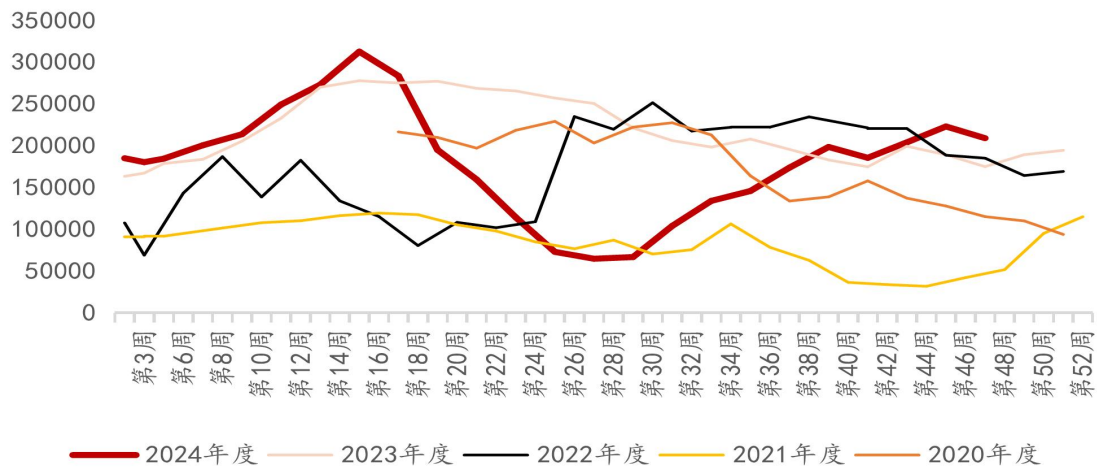
钢厂硅锰库存平均可用天数



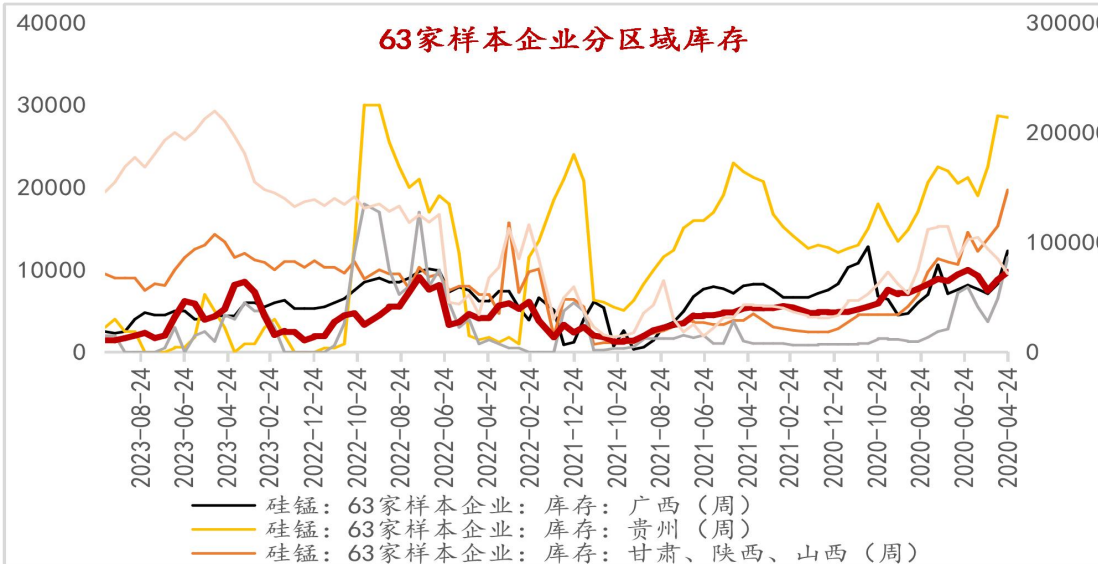
钢厂硅锰库存分区域评价可以天数



全国63家样本企业周度库存

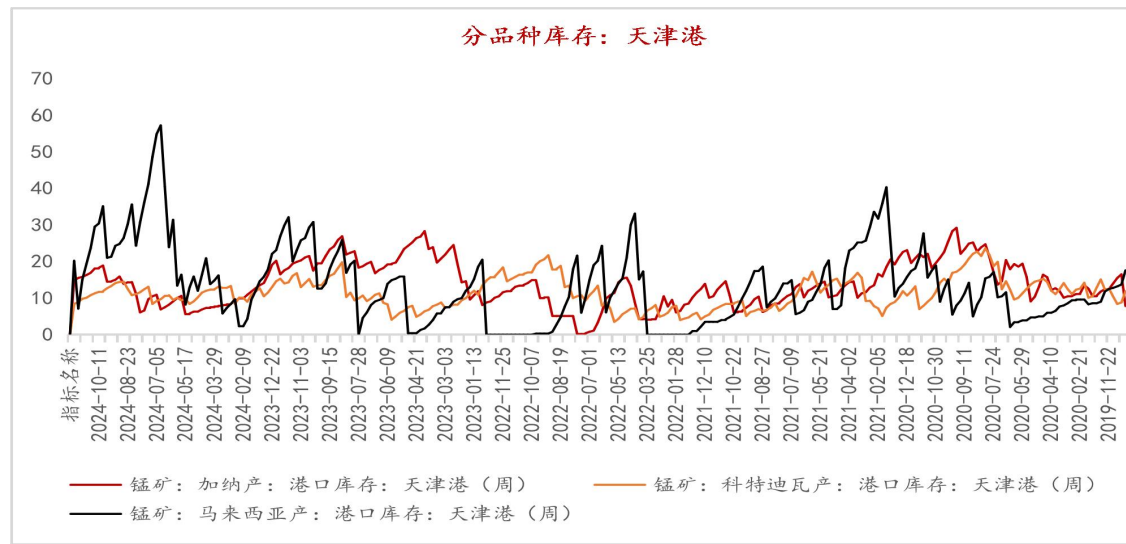
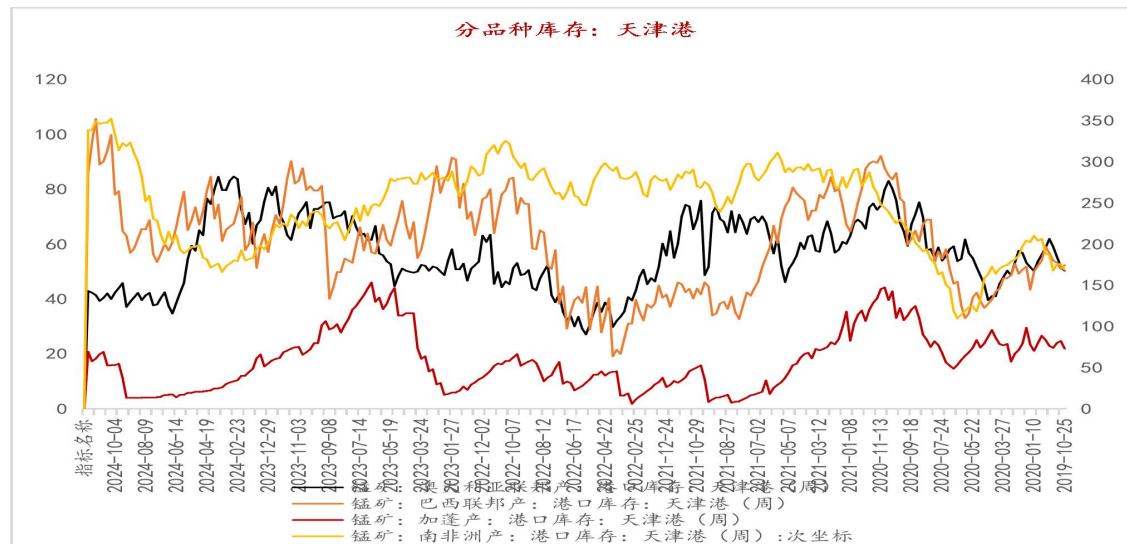
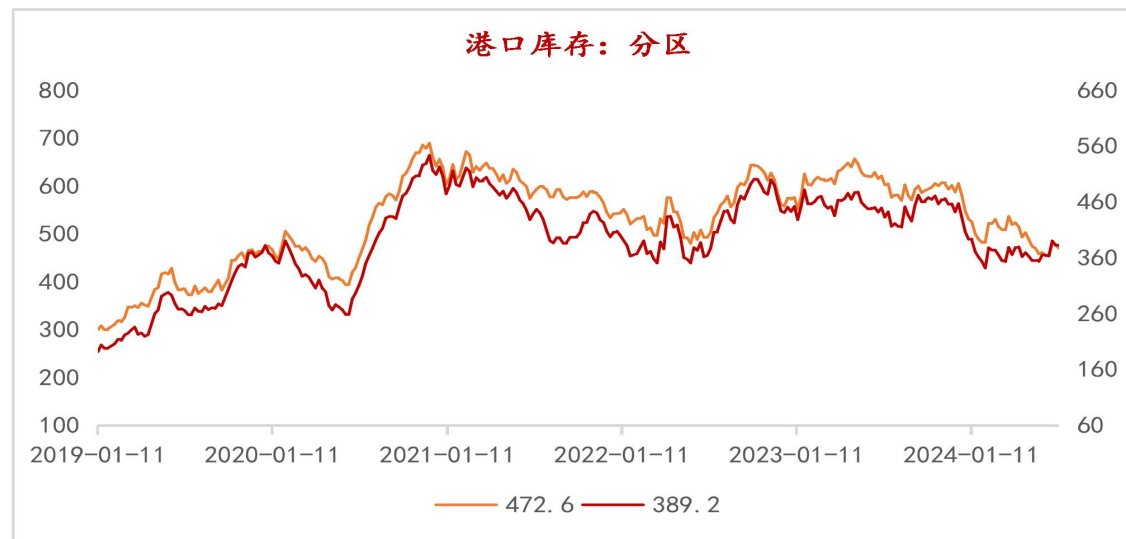
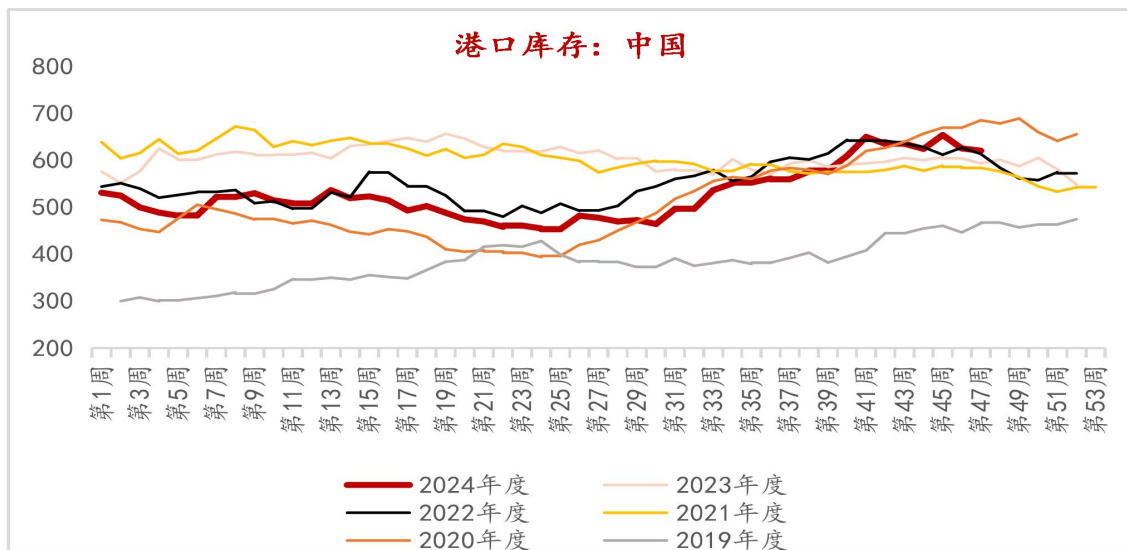


63家样本企业分区域库存



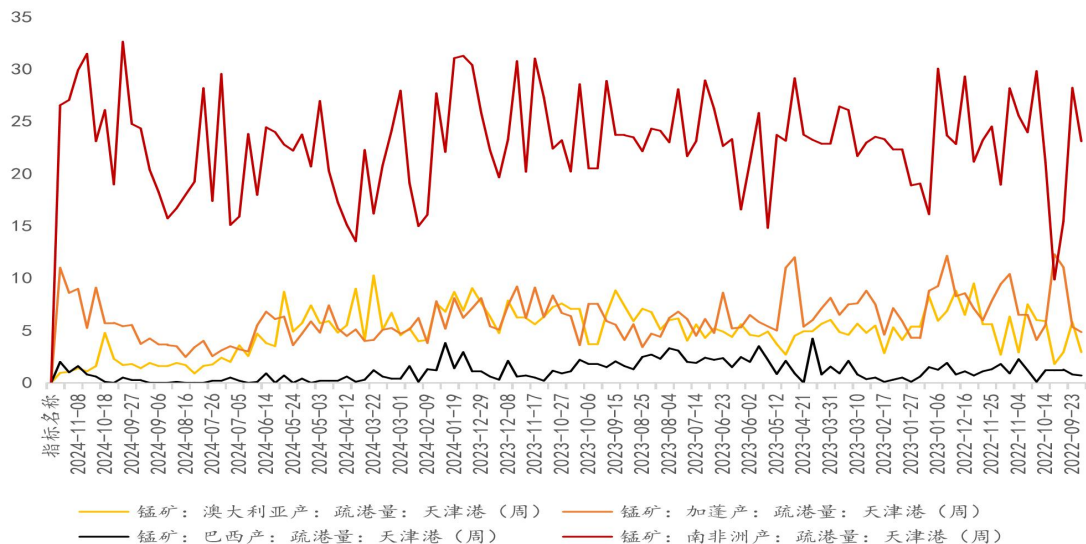


锰矿库存：港口库存去库缓慢，远月供应宽松演绎

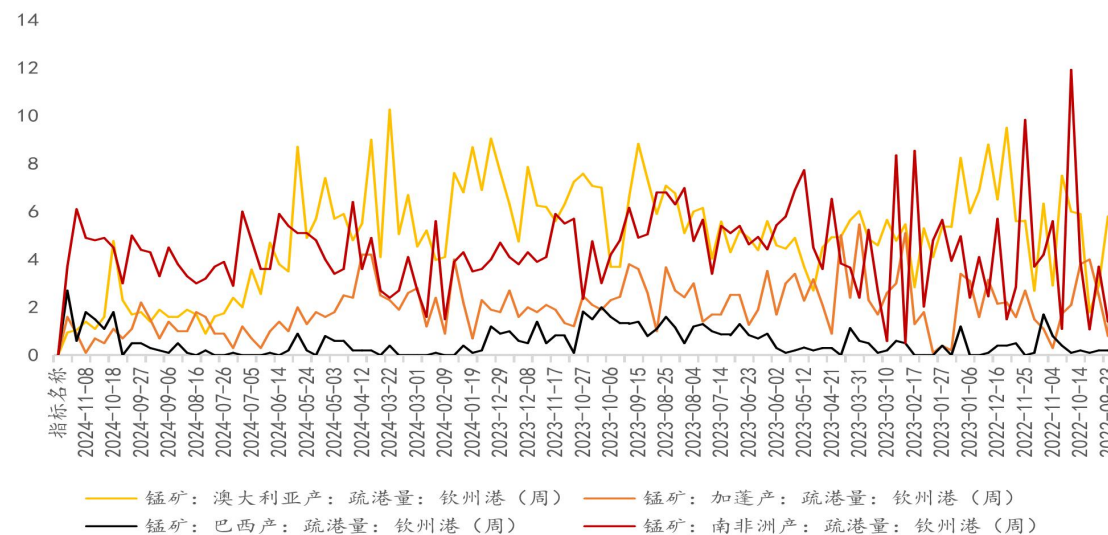




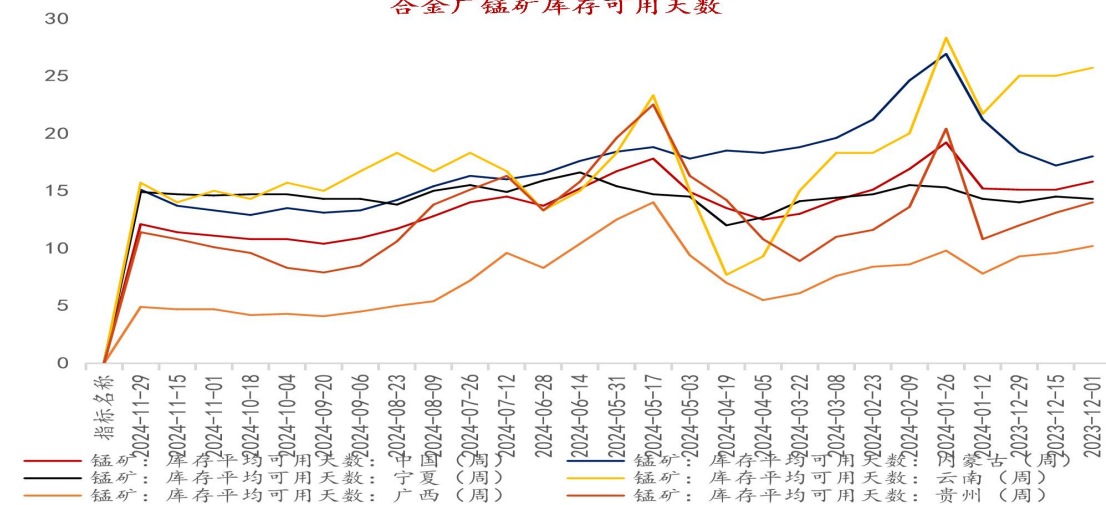
锰矿疏港：天津



锰矿疏港：钦州



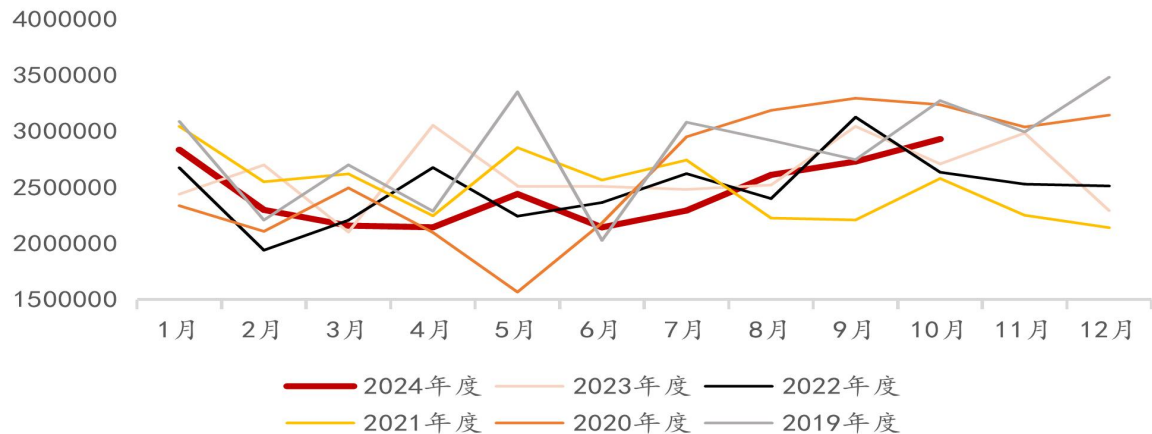
合金厂锰矿库存可用天数



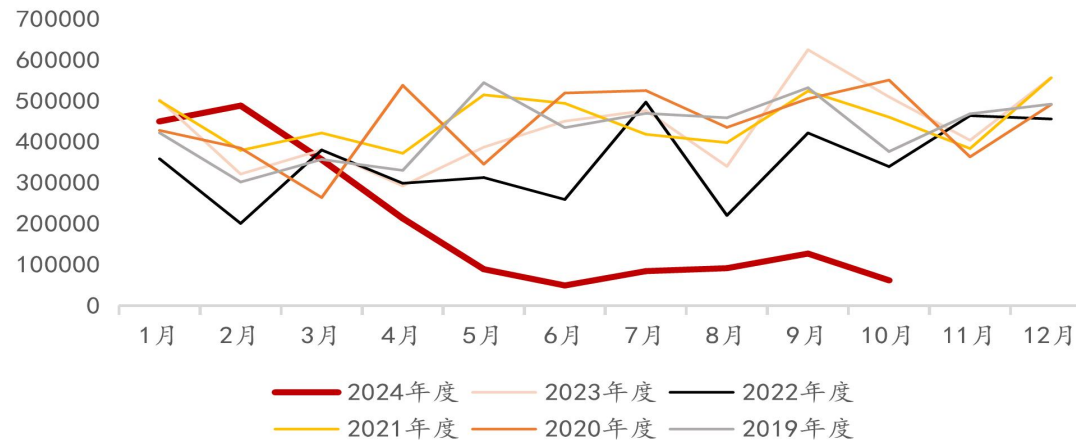


锰矿进口增量明显

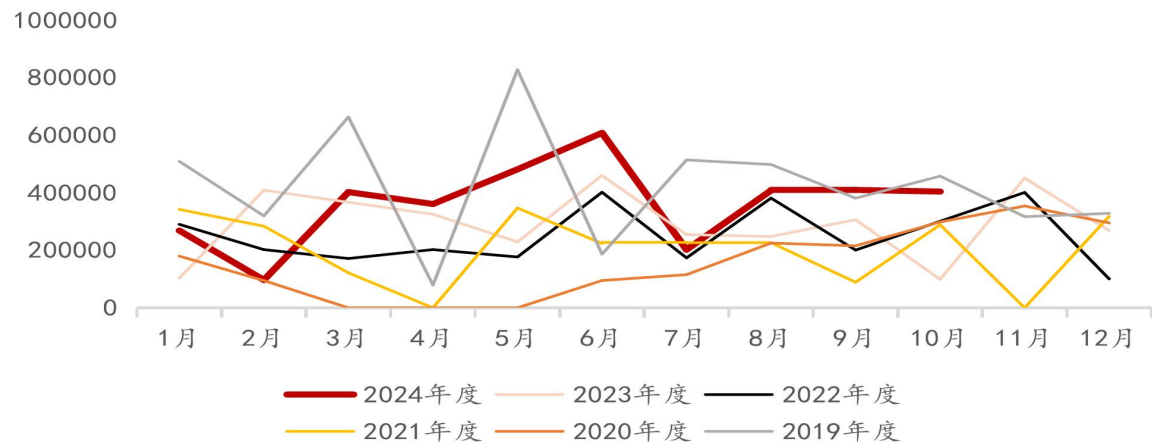
锰矿进口数量合计：关别（月）



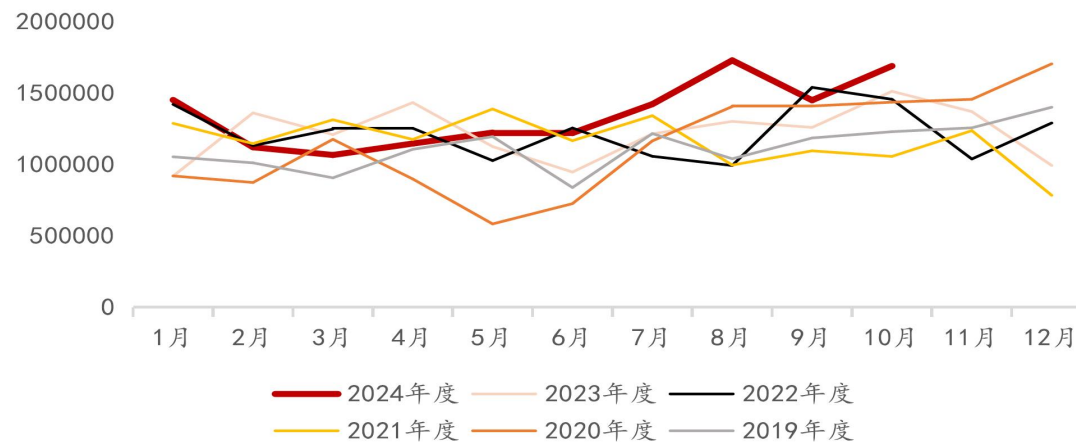
锰矿进口数量澳大利亚→中国（月）



锰矿进口数量加纳→中国（月）



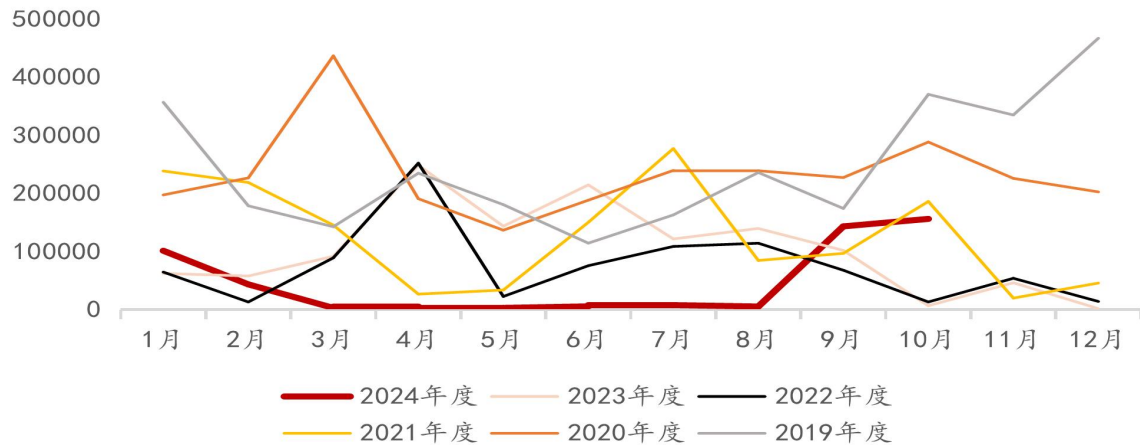
锰矿进口数量南非→中国（月）



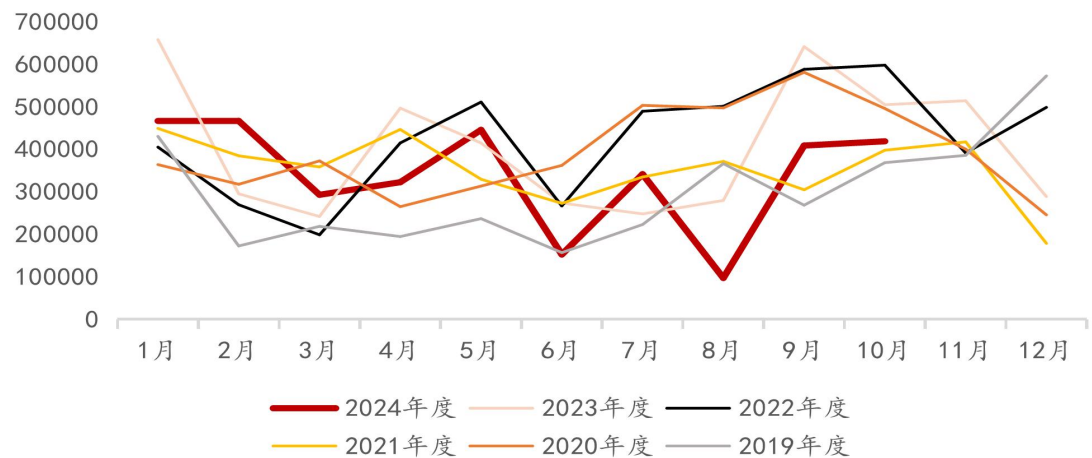


锰矿进口增量明显

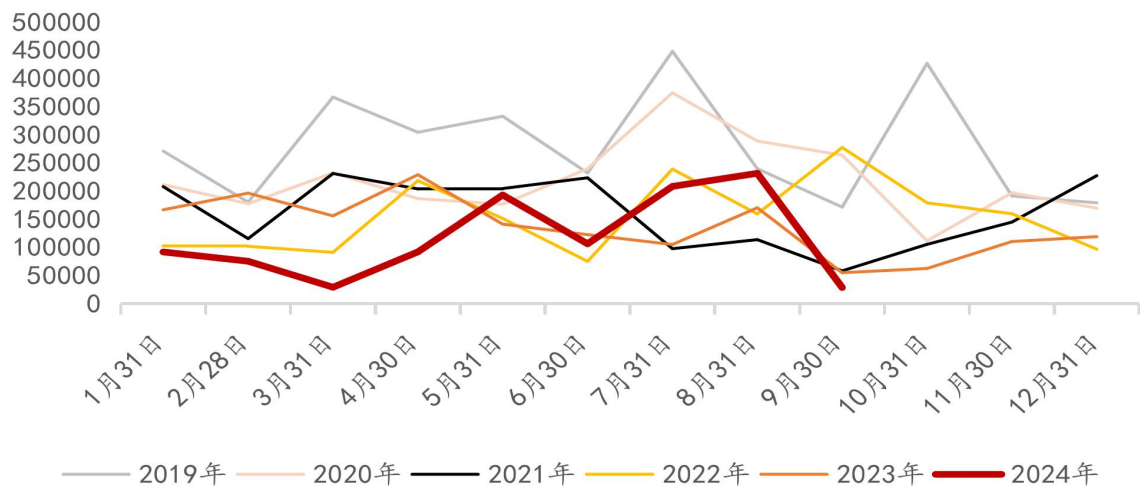
锰矿进口数量巴西→中国（月）



锰矿进口数量加蓬→中国（月）

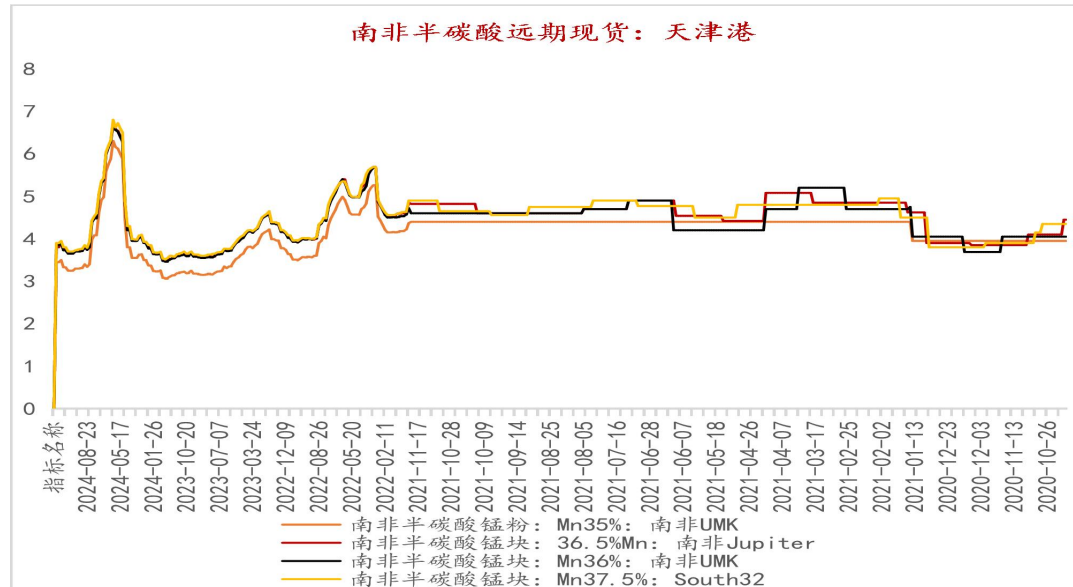
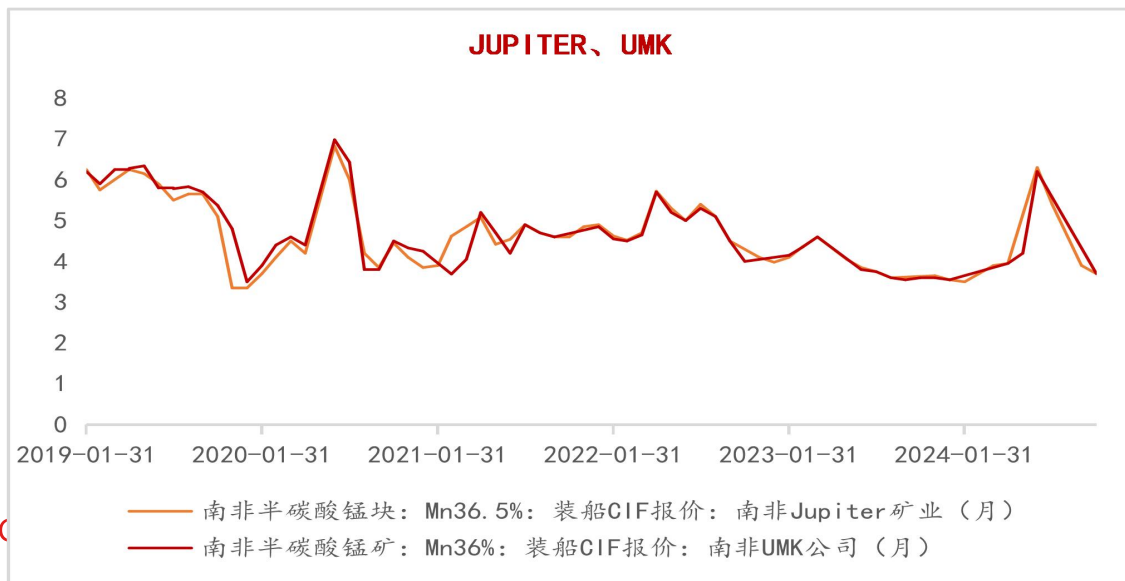
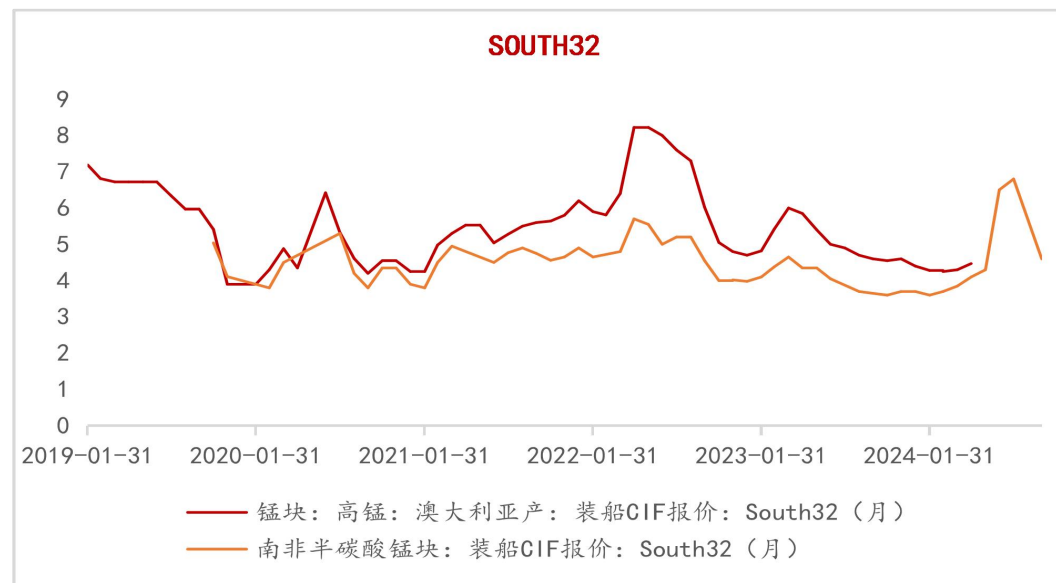
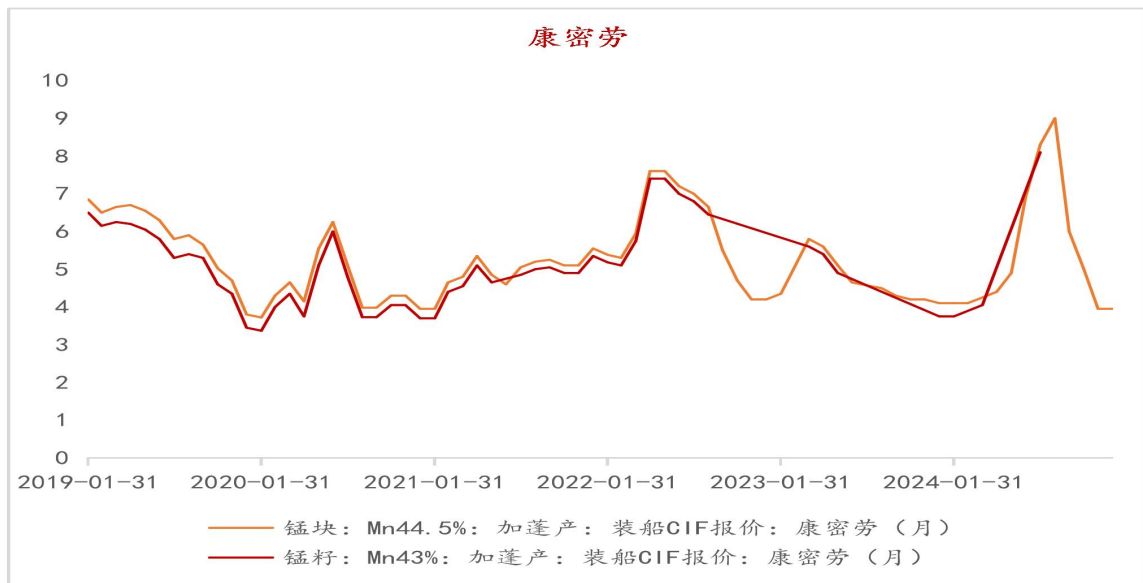


非主流发运



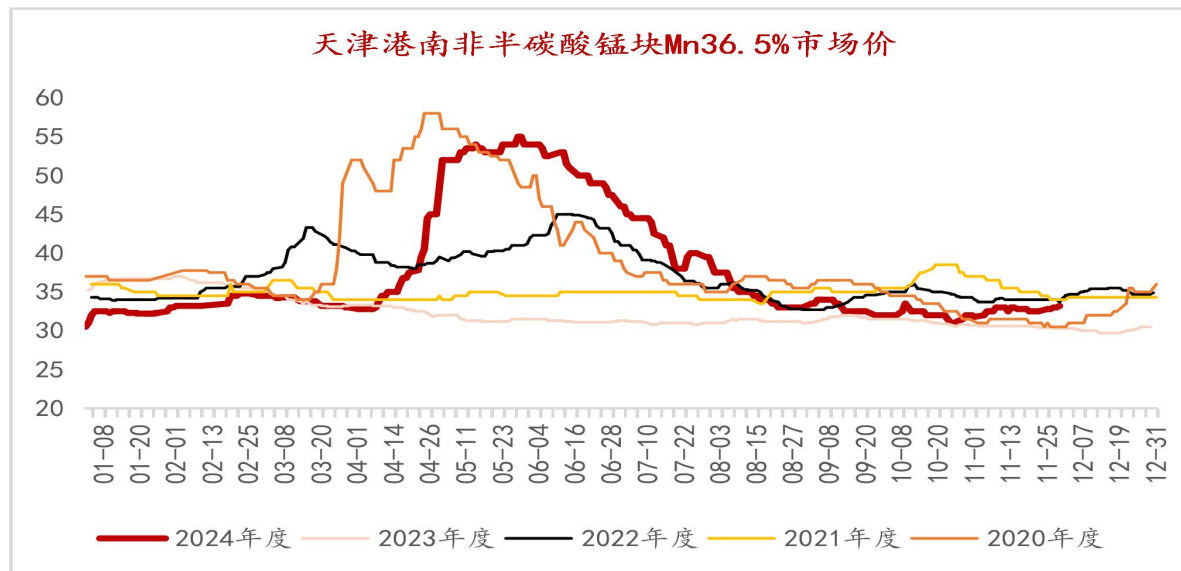
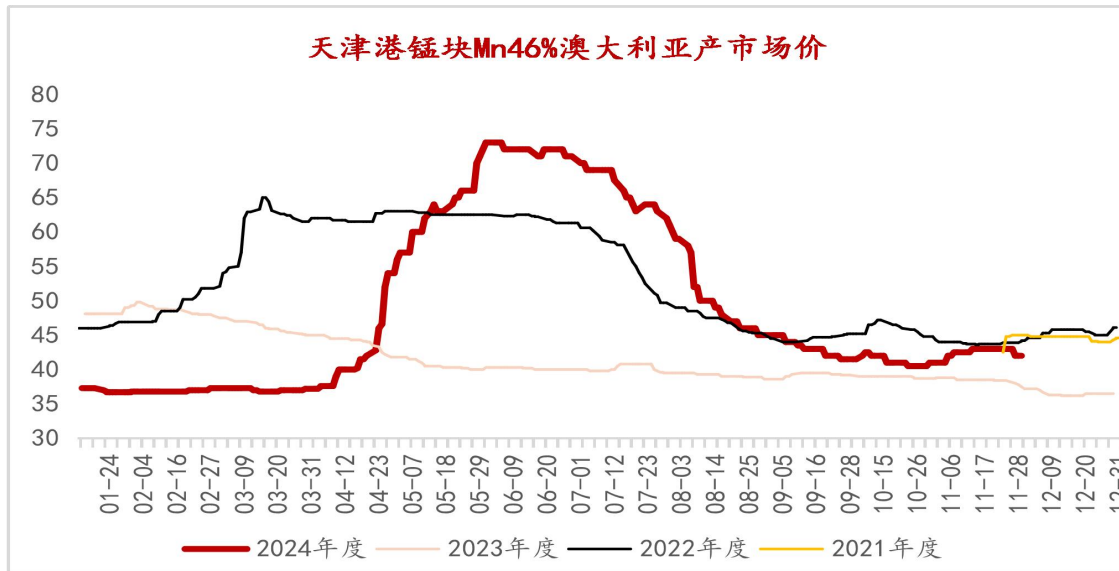
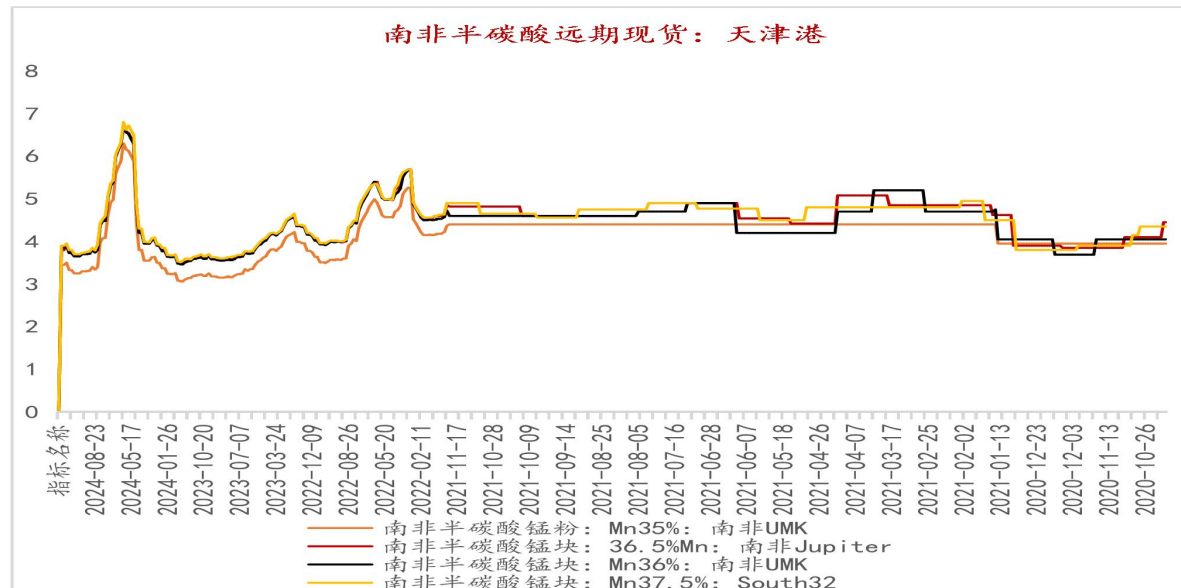
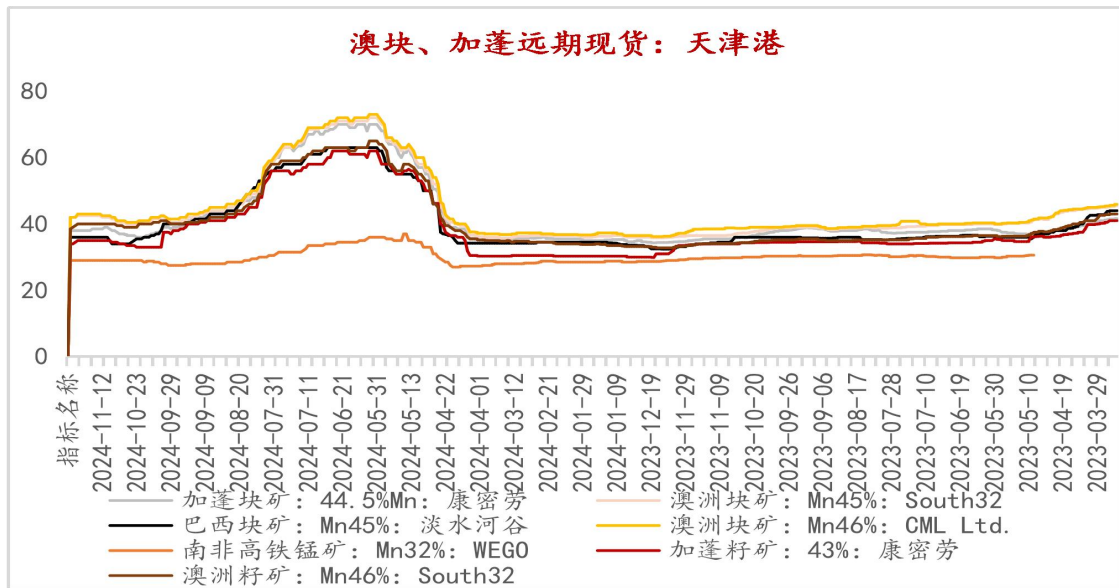


期矿报价持平，国内高低品价差走强



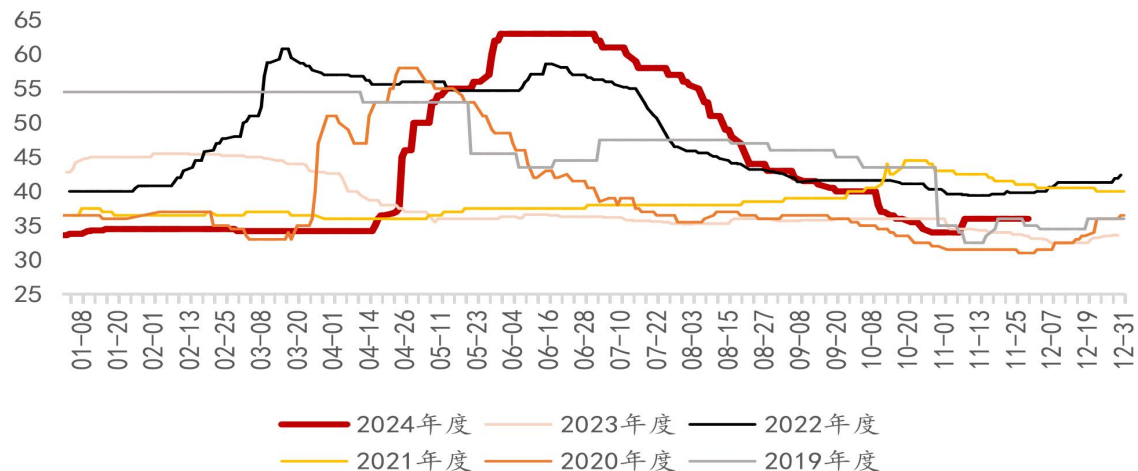


锰元素即期价格下跌有限，短期弱稳为主

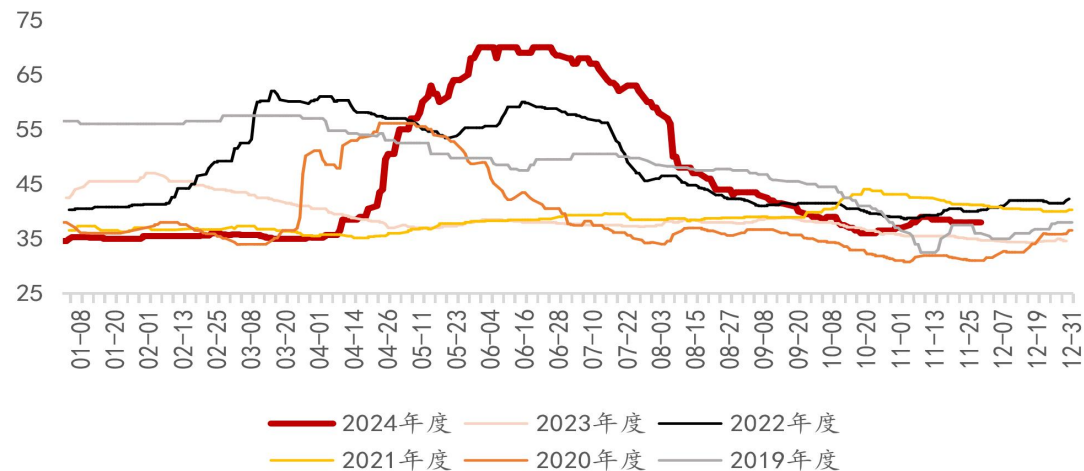




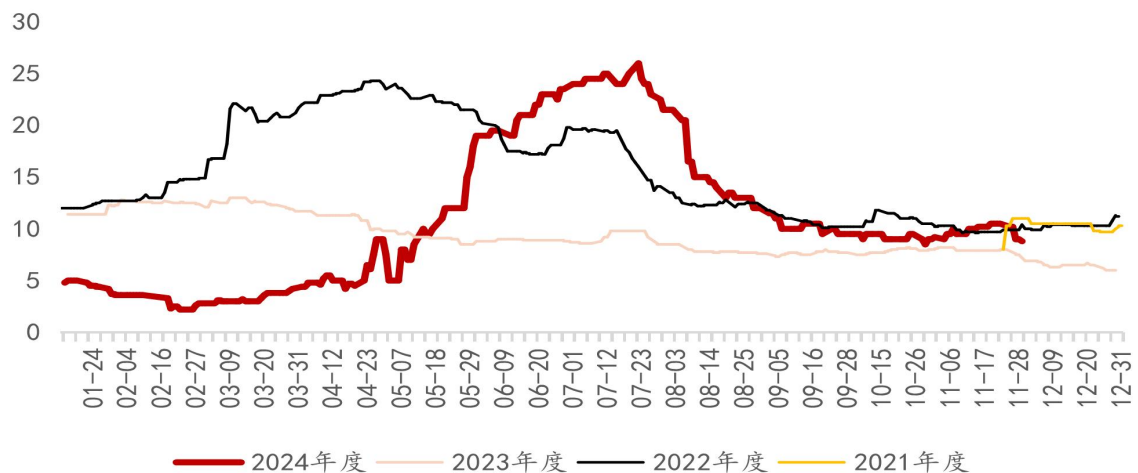
天津港锰矿Mn45%巴西产市场价:



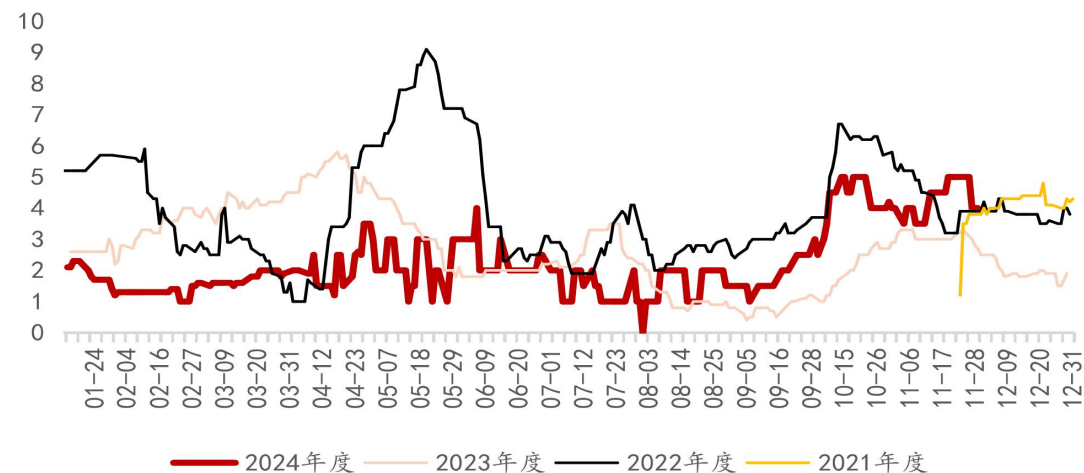
天津港锰块Mn44.5%加蓬产市场价



澳块-版碳酸价差

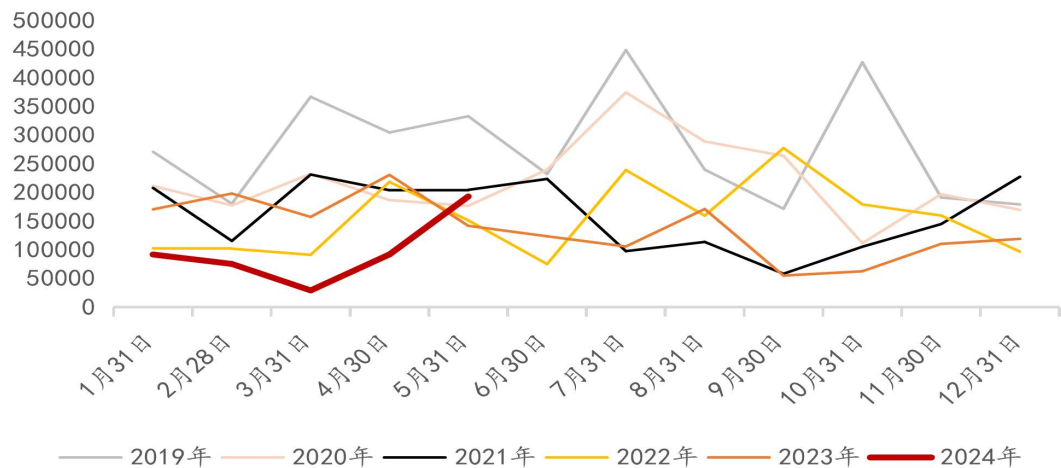


澳块-加蓬价差

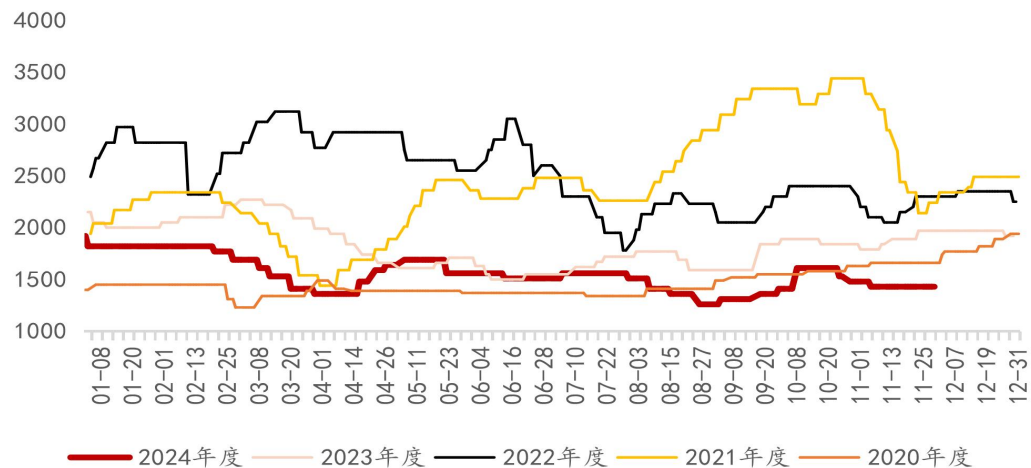




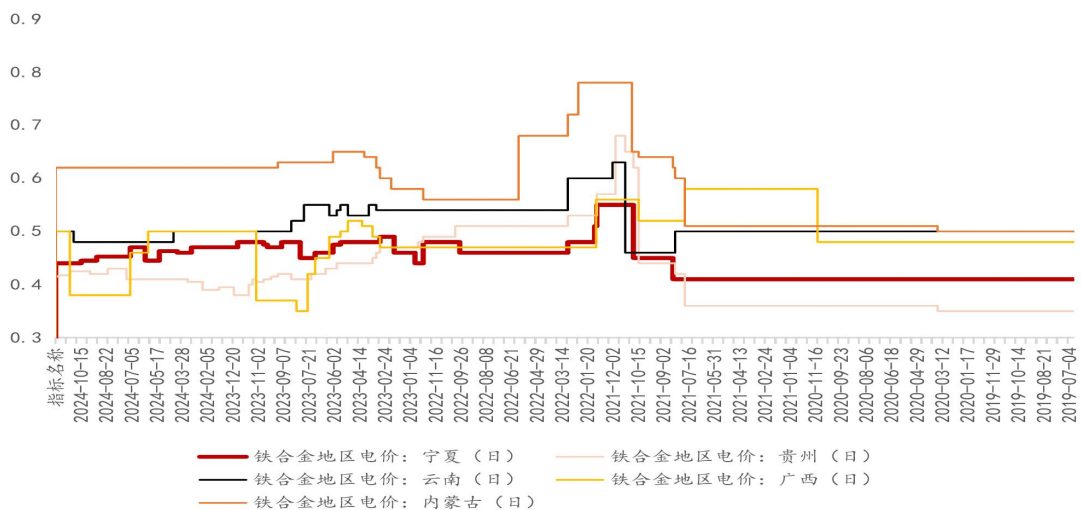
非主流发运



冶金焦价格



电价

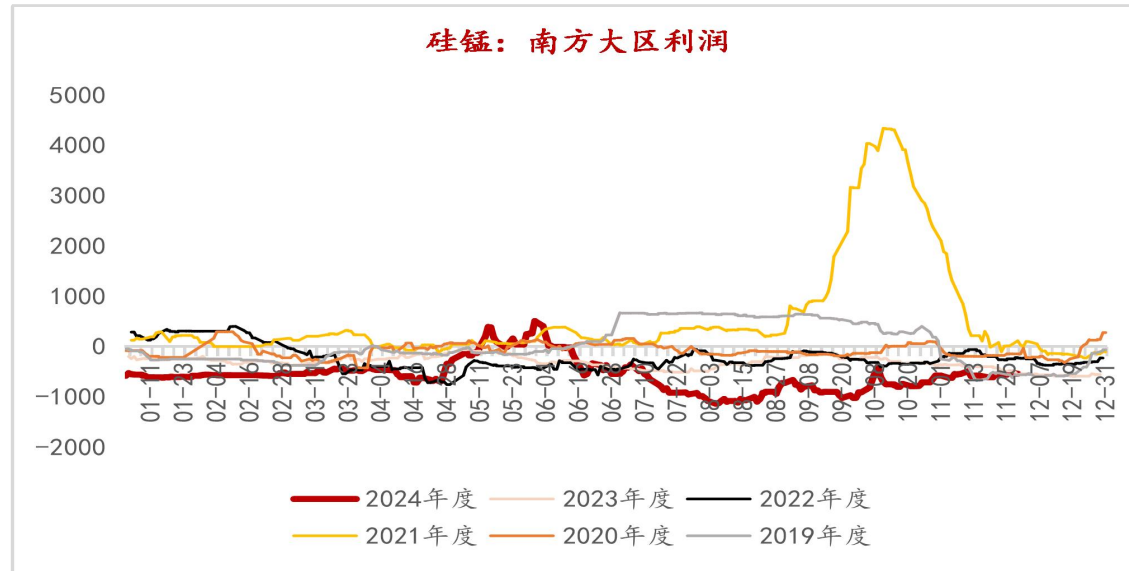
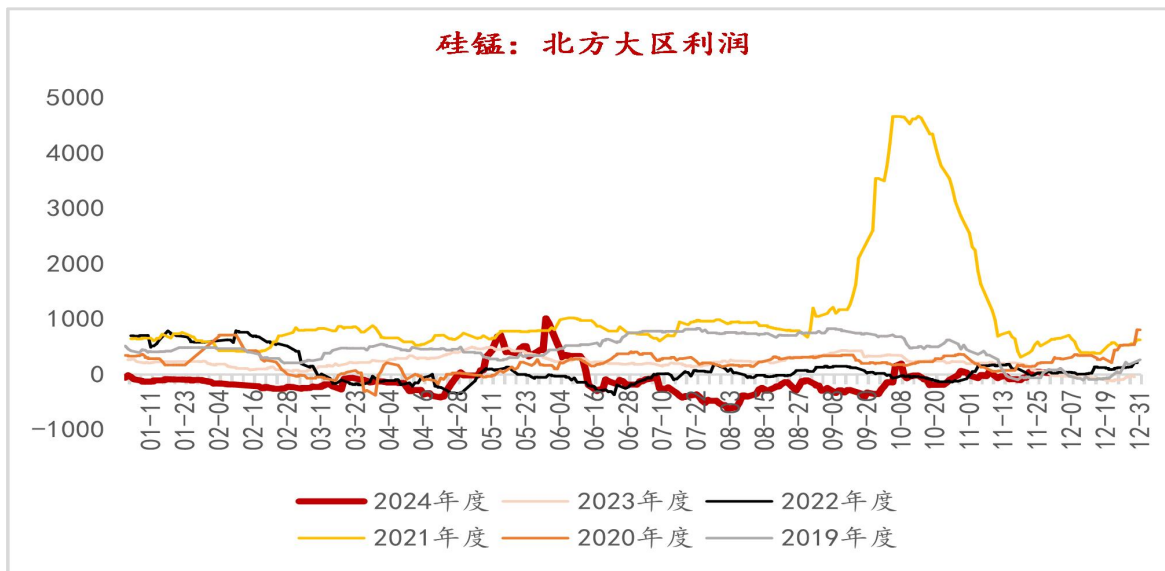
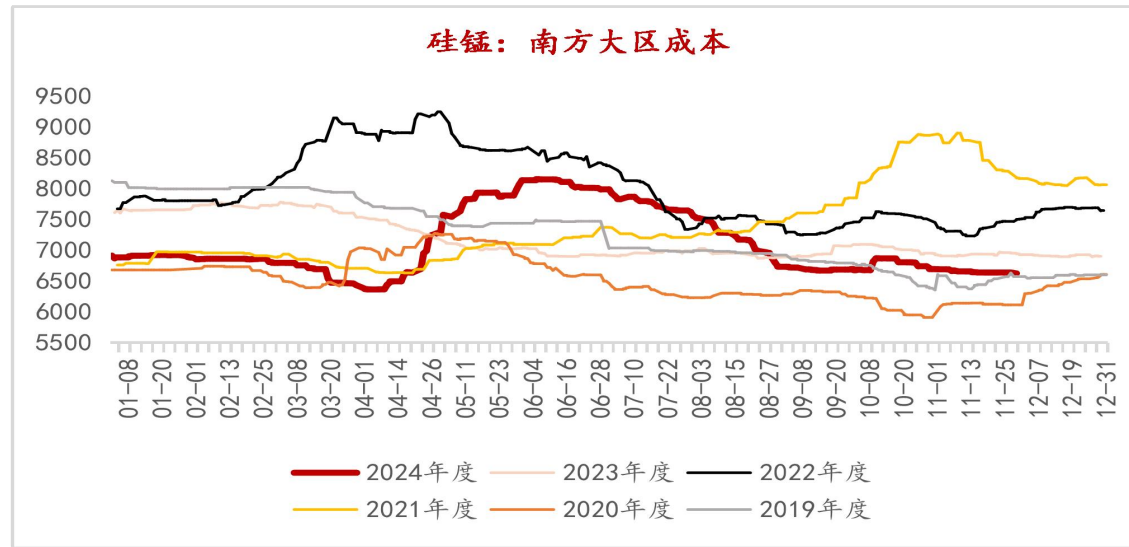
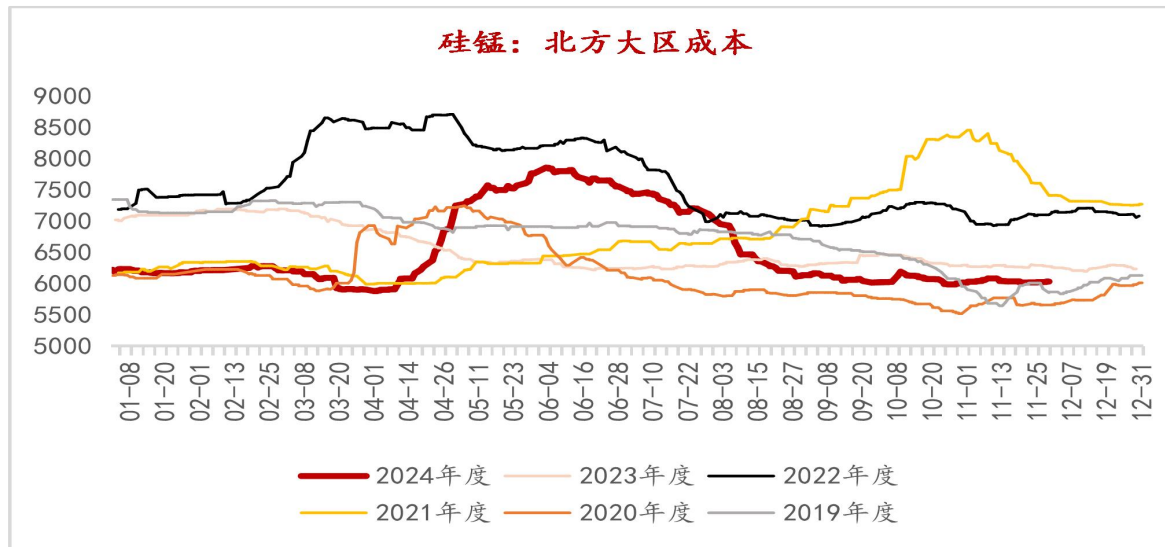


数据来源：百川盈孚 国联期货研究所

数据来源：mysteel 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：72硅铁自然块报价5900-6000元/吨，75硅铁自然块报价6400-6500元/吨。兰炭事故对生产及价格影响有限，在整体库存较高的情况下兰炭价格持稳，神府地区价格在900-1070元/吨。近期硅铁市场弱势震荡，原料端兰炭价格短期暂稳，重点关注下周产区结算电价是否有所支撑。目前供应端较为宽松，市场供给维持较高水平。需求端仍较为谨慎，南方钢招多围绕在6550-6600元/吨承兑展开，短期来看市场缺乏利好支撑，多维持弱势运行。</p> <p>需求端：本周五大钢材产量861.5万吨环比减7.8万吨，其中螺纹钢产量227.88万吨环比减5.94万吨，热轧306.09万吨环比减5.76万吨，中厚板153.05万吨环比增5.7万吨，线材89.98万吨环比减1.6万吨，冷轧84.5万吨环比减0.2万吨，合金周度需求下降。</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.周度供需持续错配，仓单库存下降但企业库存积累；</p> <p>空头：1.硅铁厂减产未延续，产能有所释放；2.需求高位承压，产业库存转移缓慢，75硅铁需求下滑；3.硅铁逐步垒库；4.宏观空窗期，低位震荡；</p> <p>整体来说，硅铁震荡调整，从当下基本面，硅铁供应端扰动偏弱，供应偏宽松，供需差错配持续走扩，交投情绪一般，工厂交货为主。硅铁整体维持弱势运行，</p>
推荐策略	<p>短期建议：低位区间震荡（6200-6700），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	11月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月上升0.2个百分点，制造业扩张步伐小幅加快。 11月份，非制造业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.2个百分点，位于临界点，非制造业景气水平小幅回落。
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%）：20446.6，环比上周降1.06%，全国硅铁产量（周供应）：12.08万吨。
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40.63%，较上期降1.53%；日均产量17260吨，较上期降50吨。
库存	向上	全国60家独立硅铁企业样本库存量6.50万吨，较上期增4.82%。
基差	中性	01基差-218元/吨，环比持平。
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，河北石家庄70#氧化铁皮1050-1090元/吨，硅铁成本暂稳运行，甘肃和陕西企业亏损严重。



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	6418	6318	-100	-1.56%
		成交量	129090	139699	10609	8.22%
		持仓量	231977	257727	25750	11.10%
		Sf05价格	6418	6362	-56	-0.88%
		Sf09价格	6500	6448	-52	-0.81%
现货汇 总价格	市场价 (宁夏)		6200	6100	-100	-1.64%
	贸易价 (河北)		6570	6540	-30	-0.46%
基/价差	基差		-218	-218	0	0.00%
	9-1价差		-82	-130	-48	36.92%
	5-9价差		-82	-86	-4	4.65%

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

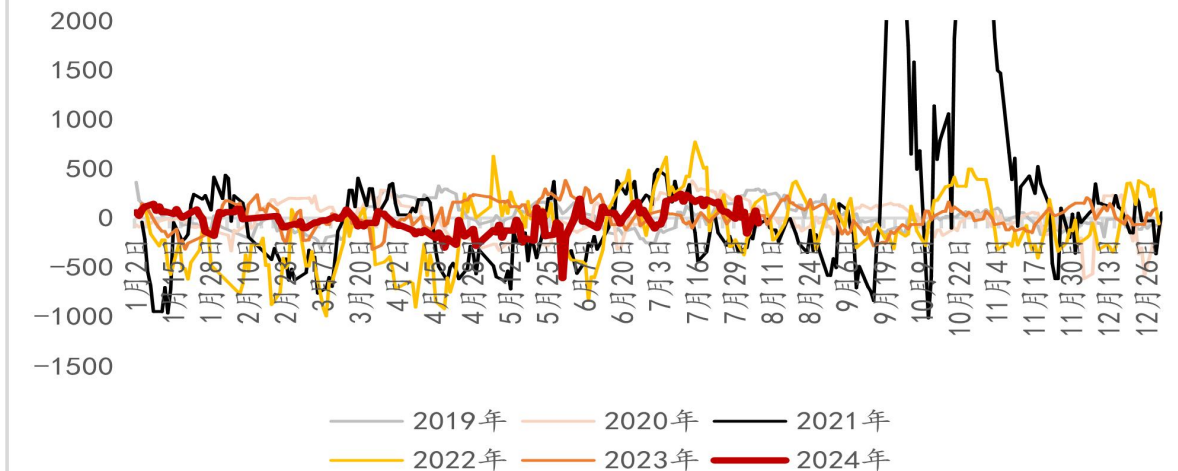
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅铁	开工率	42.16	40.63	-1.53	-3.63%	
	产量 (月度)	503725	510430	6705	1.33%	
	库存	企业库存	64960	64960	0	0.00%
		钢厂库存	14.63	14.29	-0.34	-2.32%
	需求	20665.3	20446.6	-218.7	-1.06%	
	成本 (宁夏)	6120.5	6120.5	0	0.00%	
	利润 (宁夏)	-20.5	-120.5	-100	487.80%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

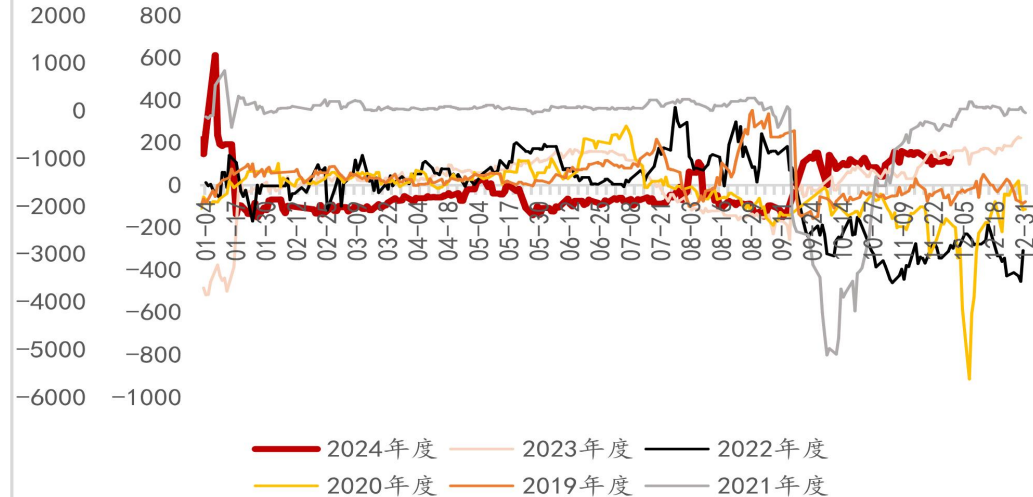


基差小幅收敛

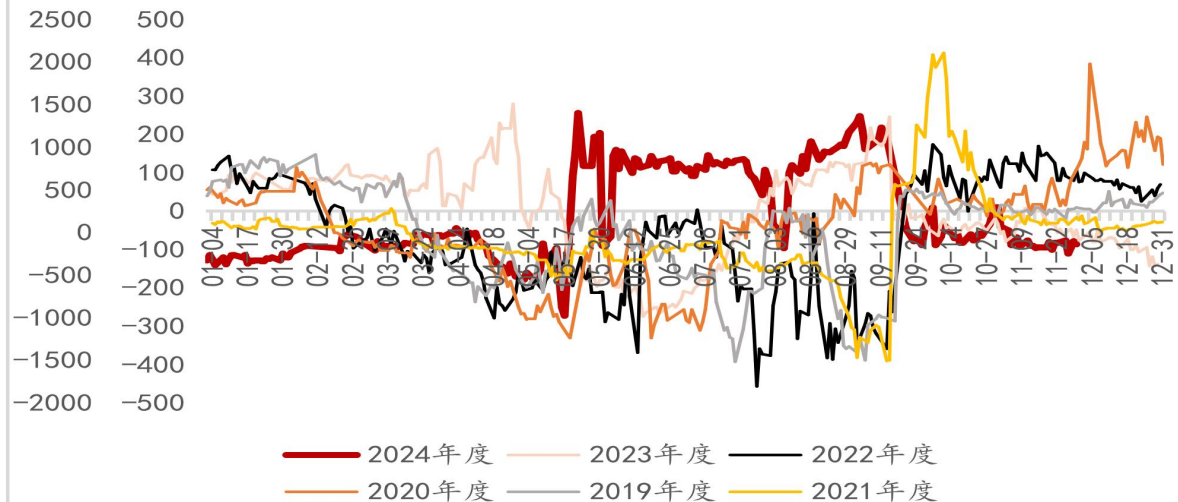
硅铁宁夏-主力合约基差



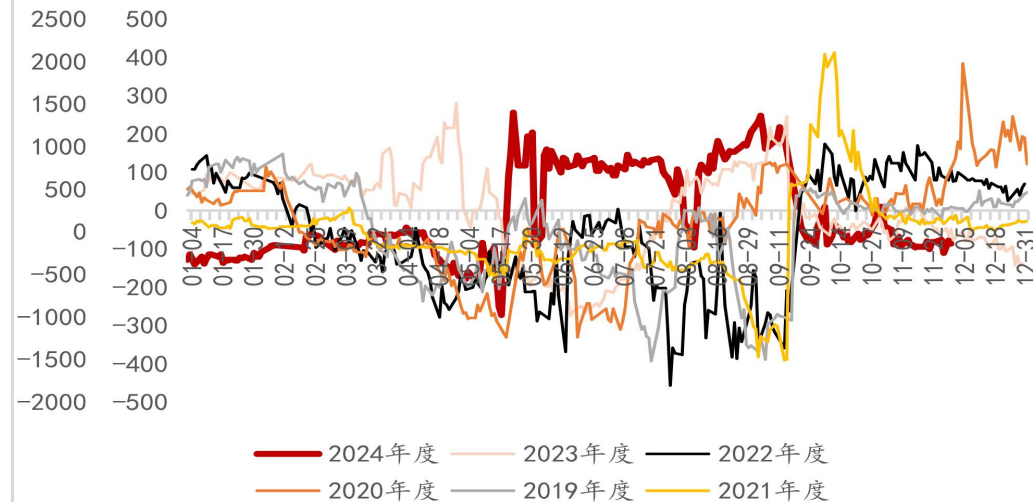
09-01合约价差



05-09合约价差

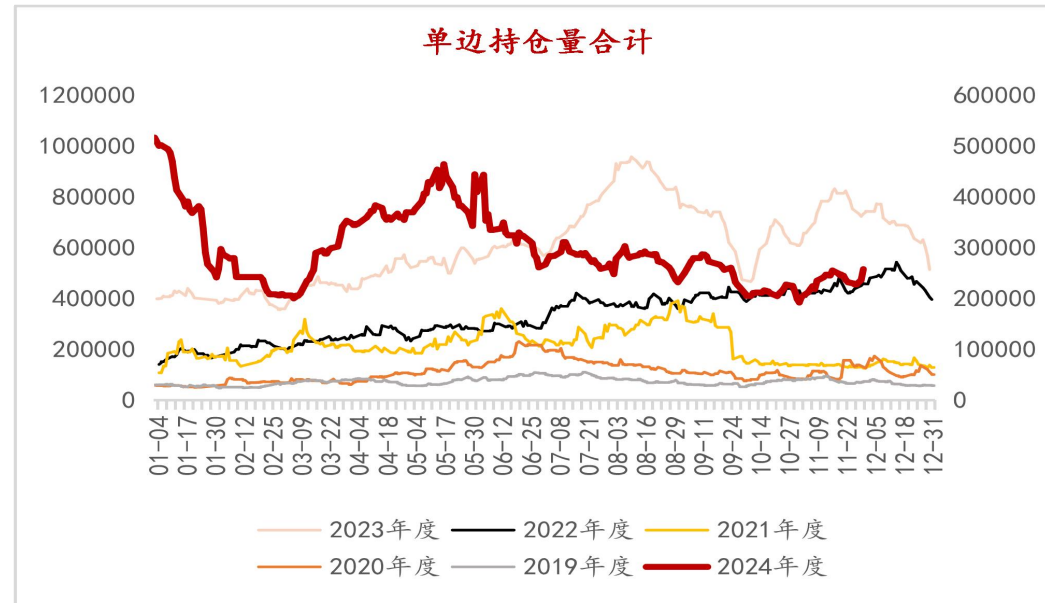
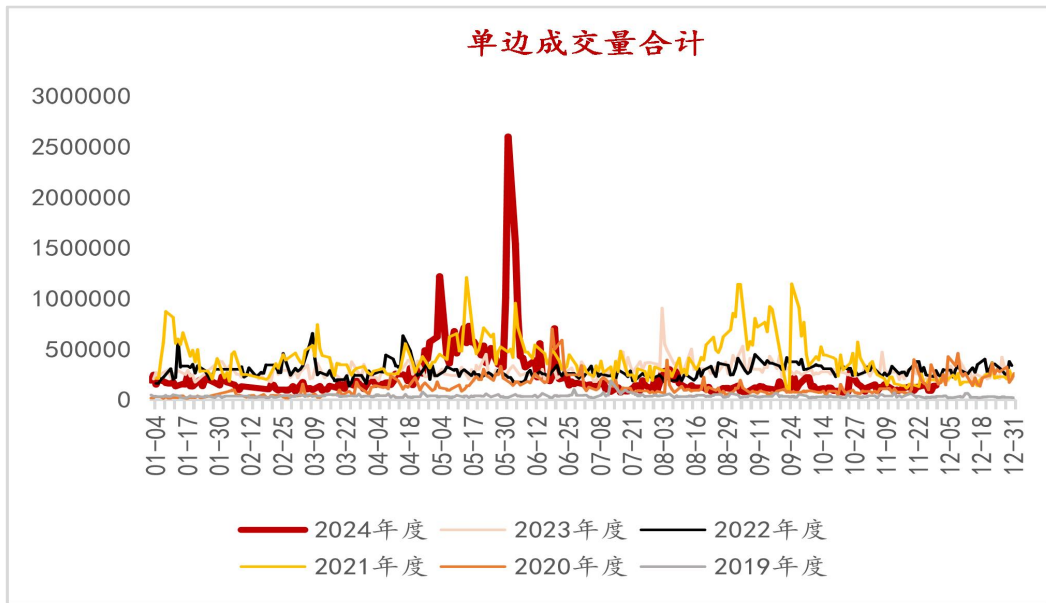


01-05合约价差





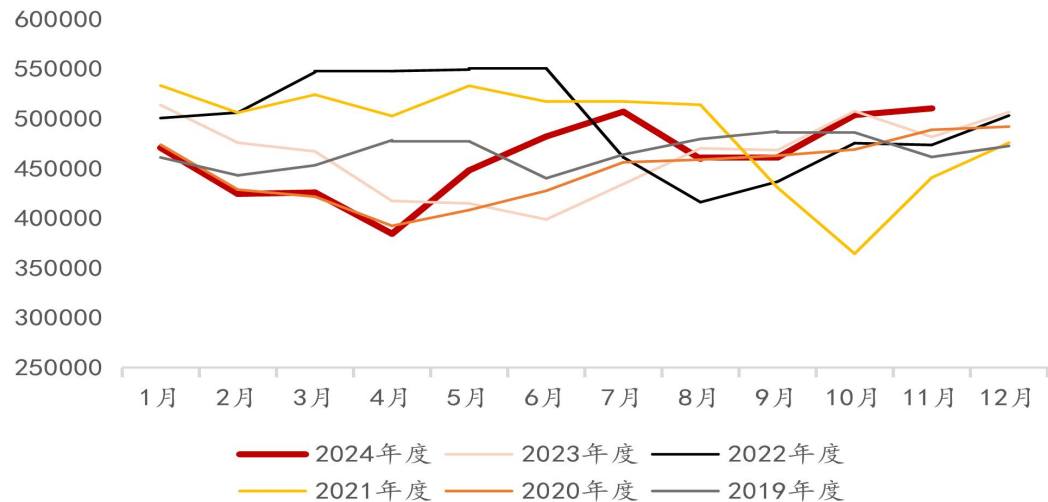
盘面成交周内较为活跃，持仓小幅走强



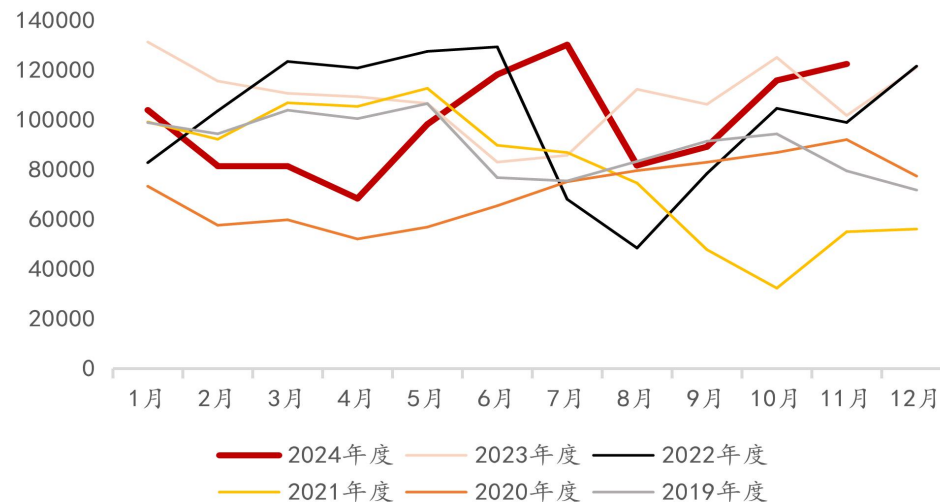


供应小幅收缩

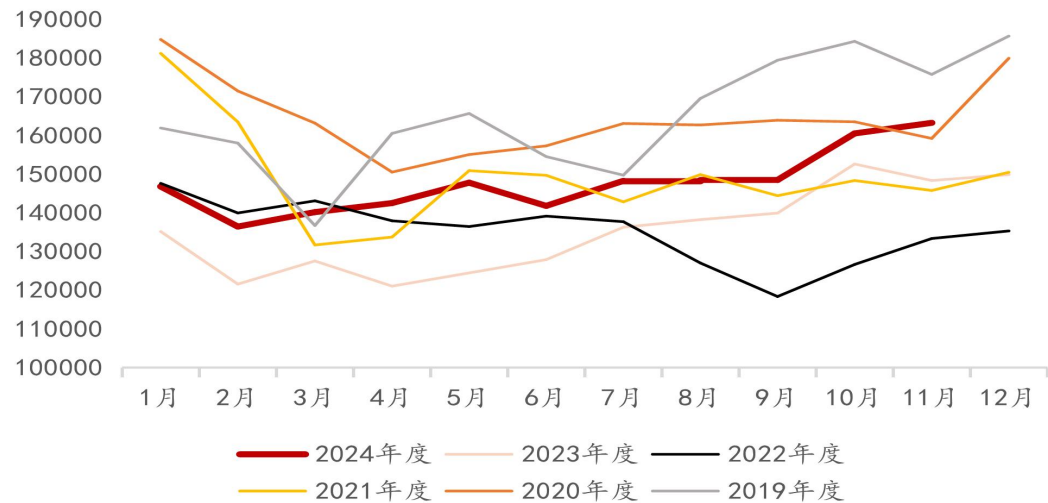
硅铁全国月度产量



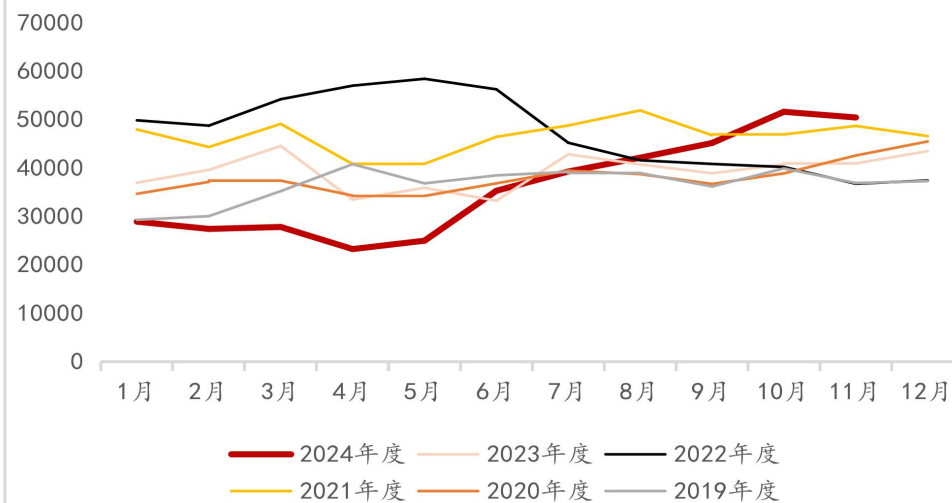
宁夏硅铁月度产量



内蒙古硅铁月度产量



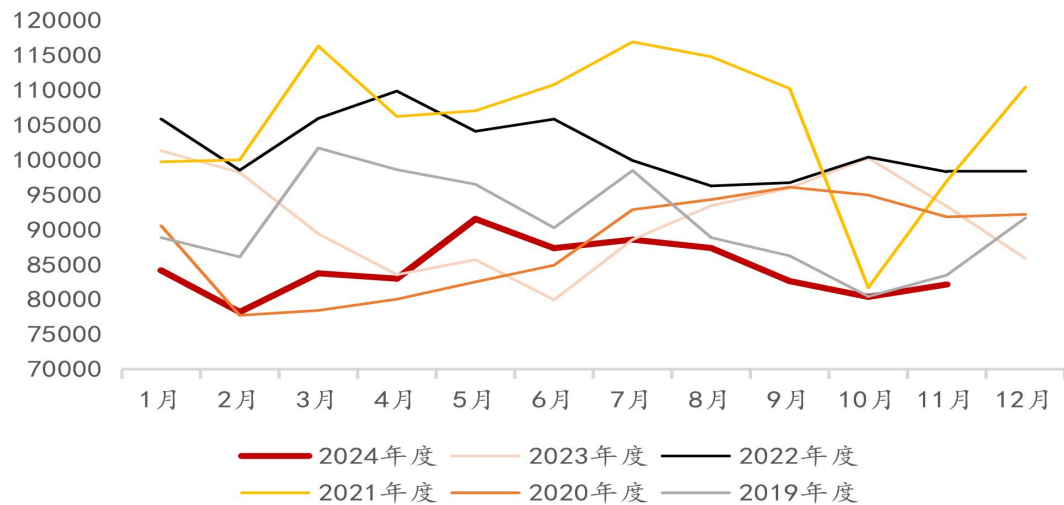
甘肃硅铁月度产量



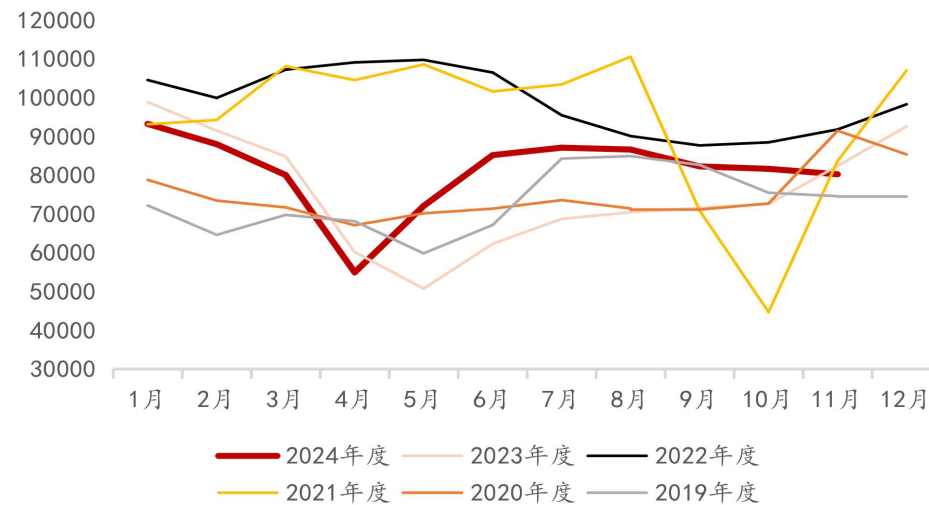
G



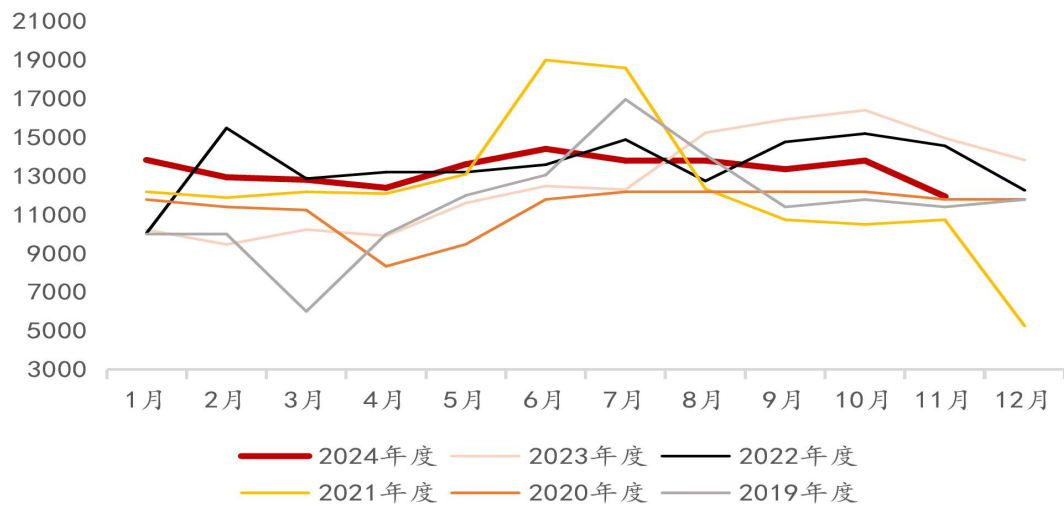
青海硅铁月度产量



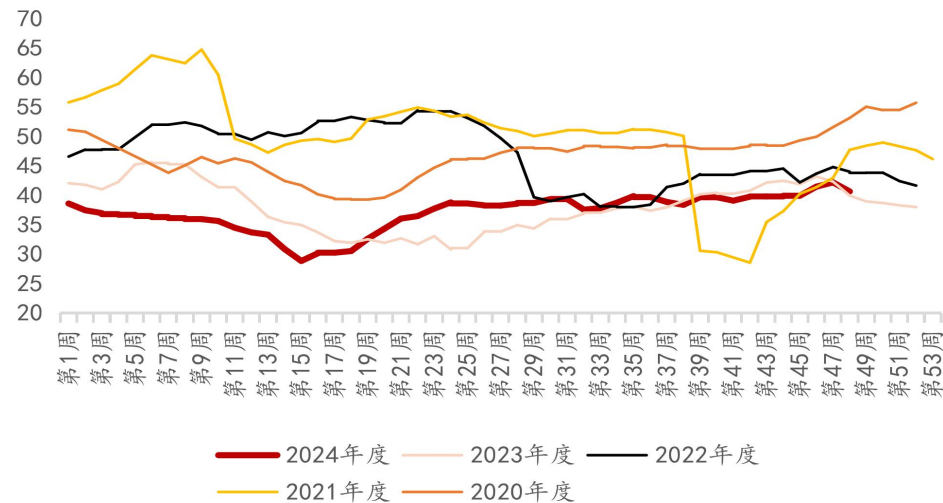
陕西硅铁月度产量



其他地区硅铁产量



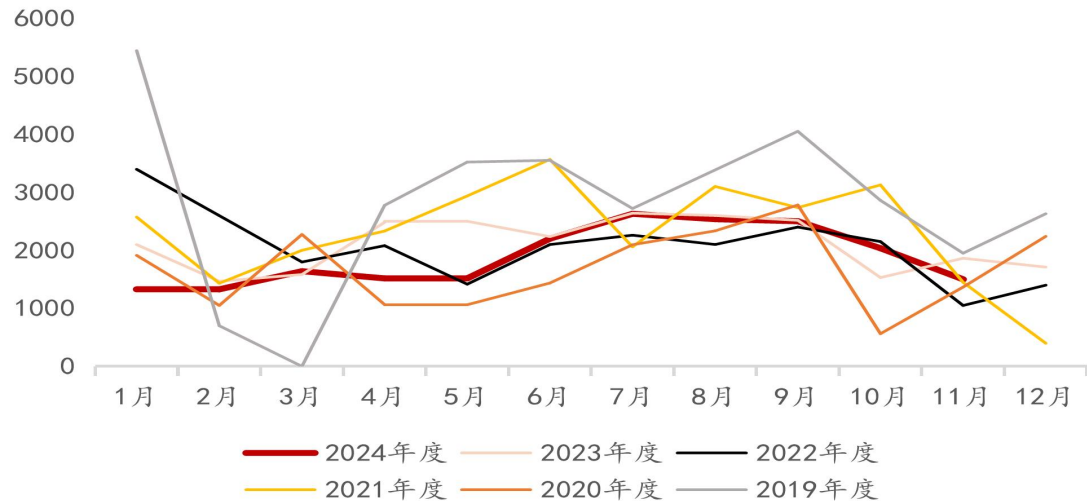
硅铁生产企业开工率



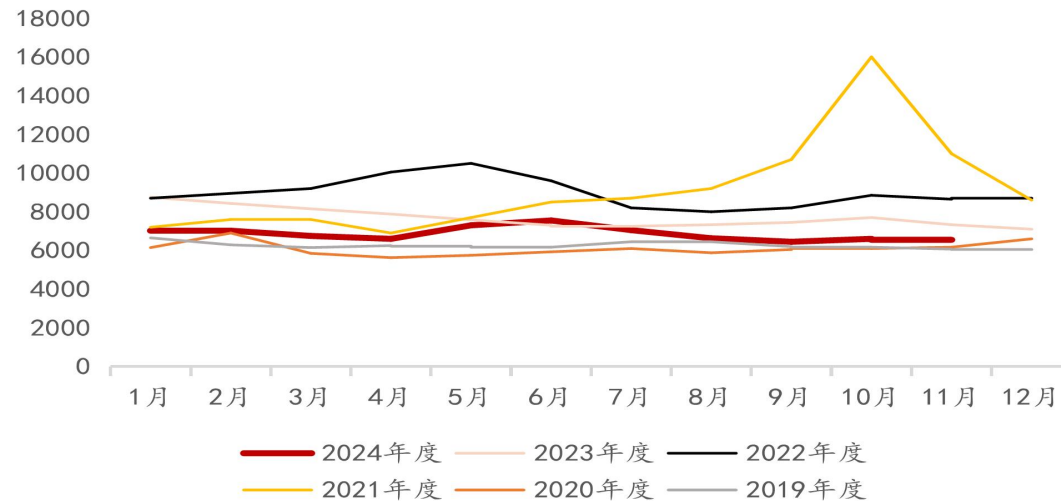


需求回落，静待新一轮钢招

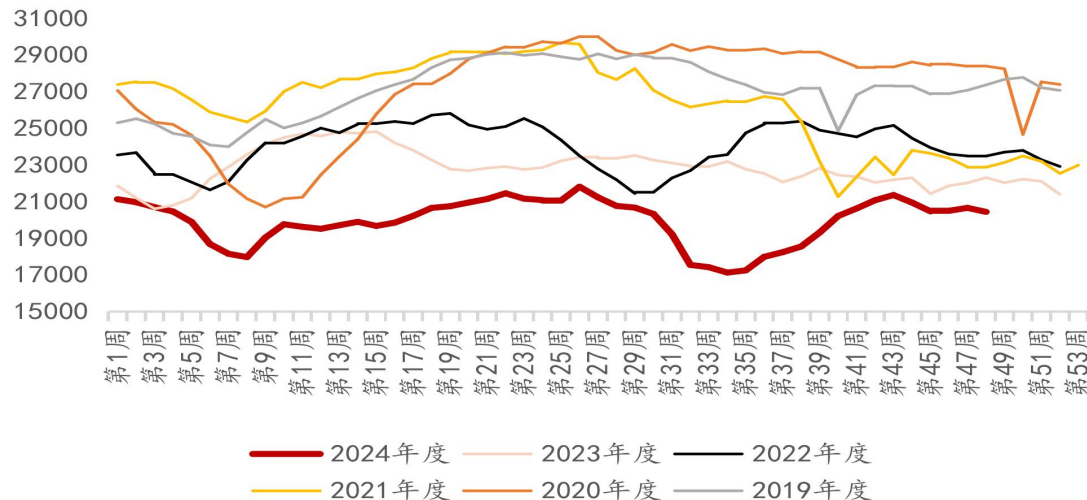
河钢硅铁招标量



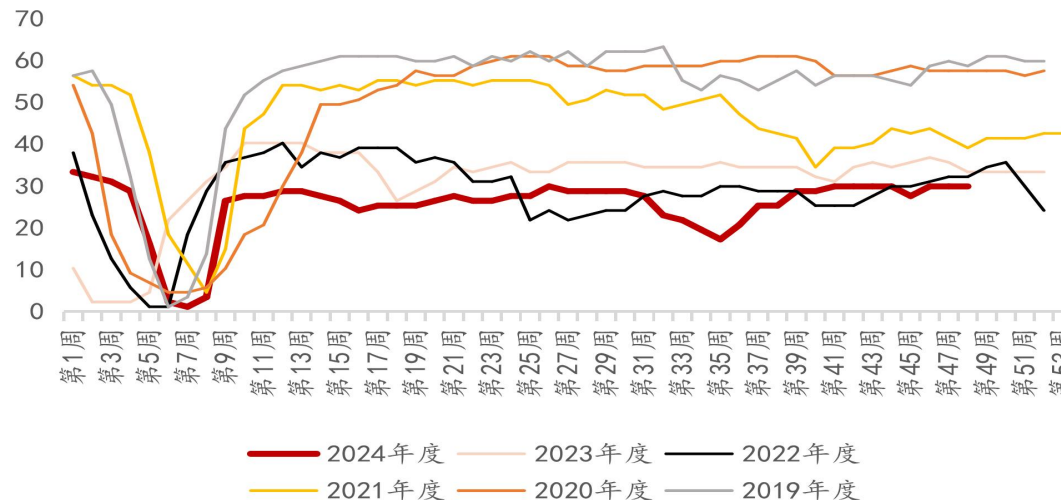
河钢硅铁招标价



中国硅铁需求量季节性变化



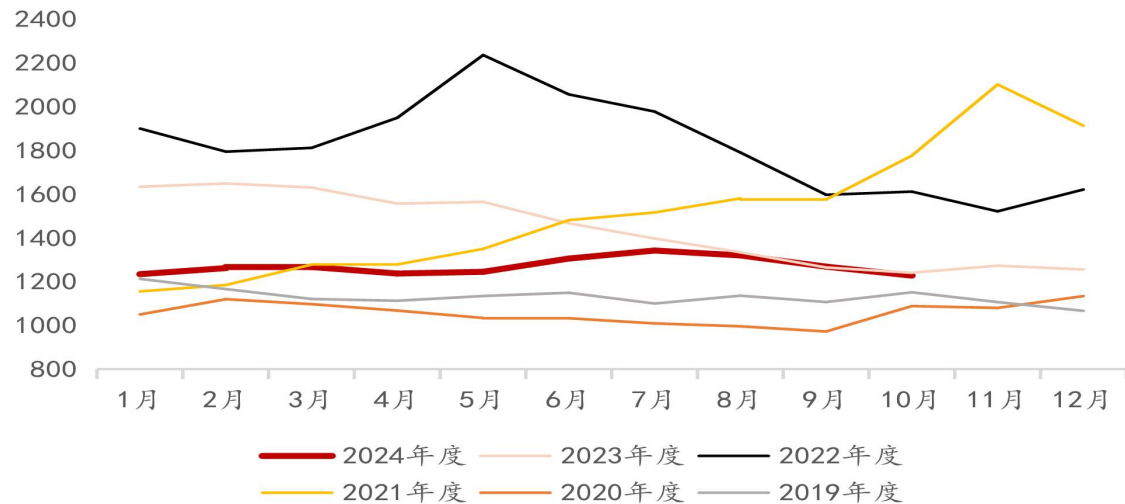
建筑钢材企业（短流程）周度开工率



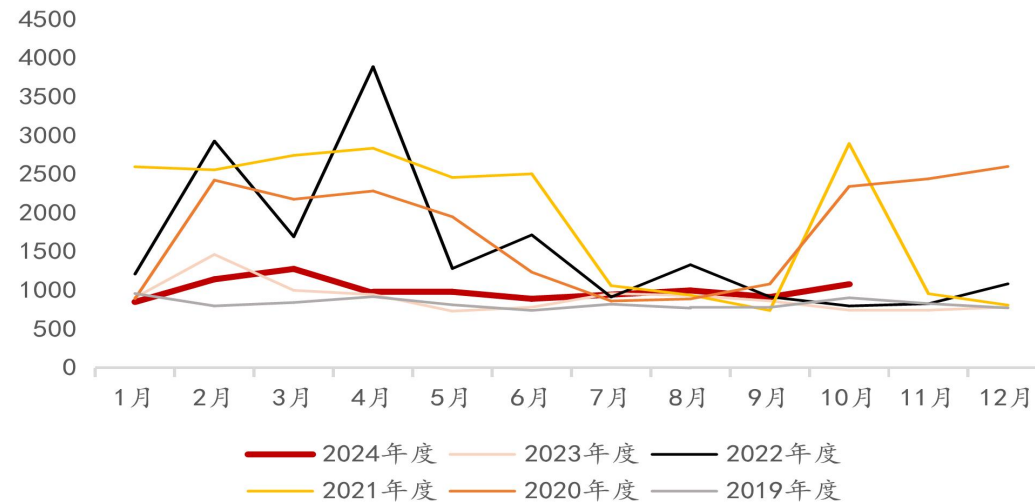


进出口：贸易商囤货意愿较低，进口大幅升高

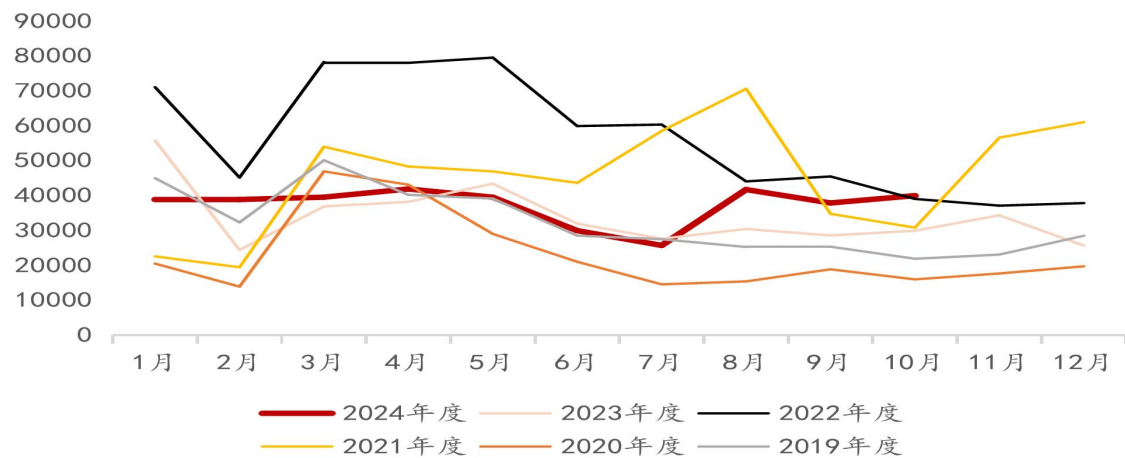
中国硅铁出口均价



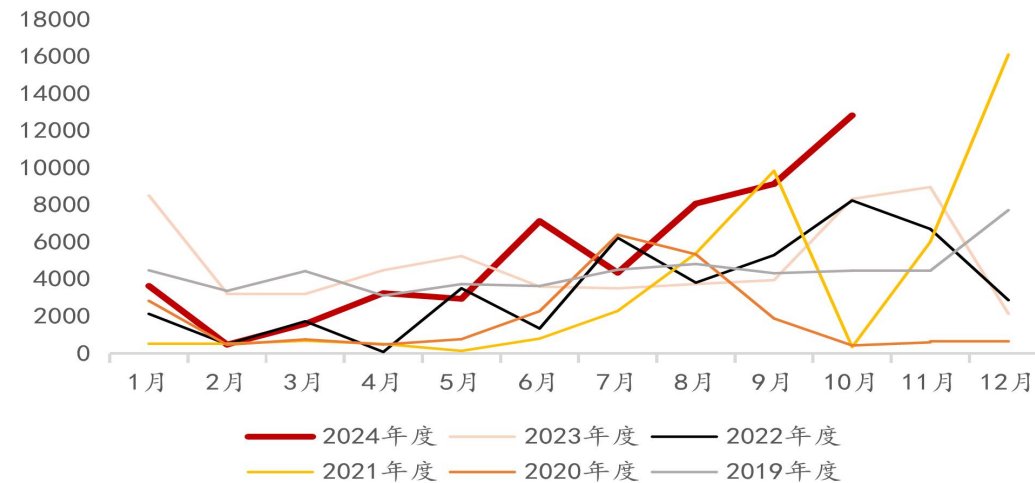
中国硅铁进口均价



中国硅铁出口数量统计



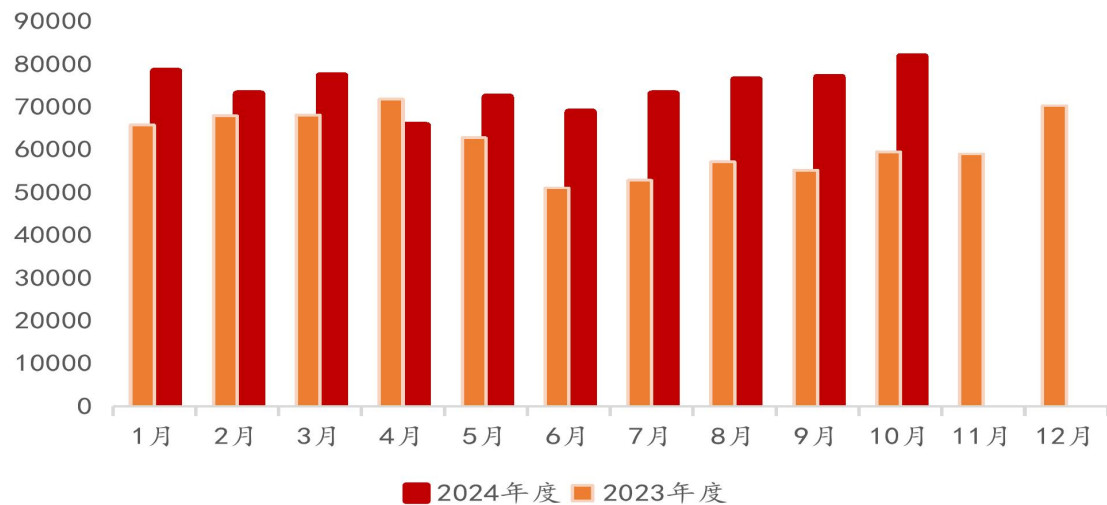
中国硅铁进口数量统计



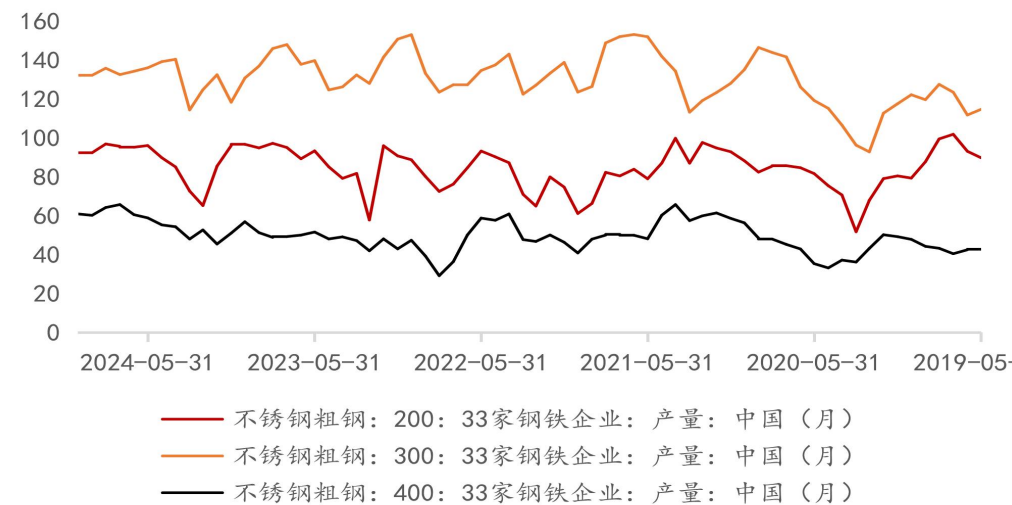


镁锭与不锈钢的需求小幅回升

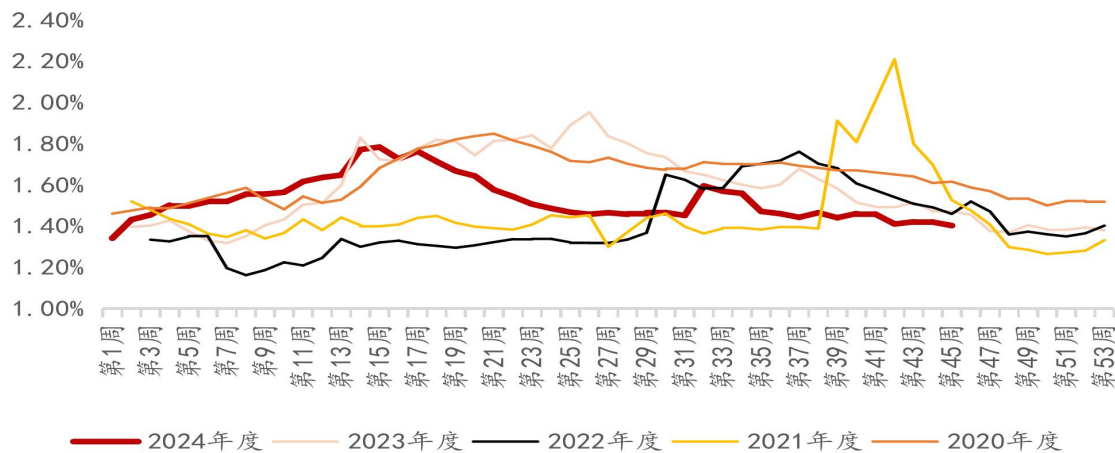
中国金属镁月度供应分析



33家不锈钢粗钢分类别月度产量



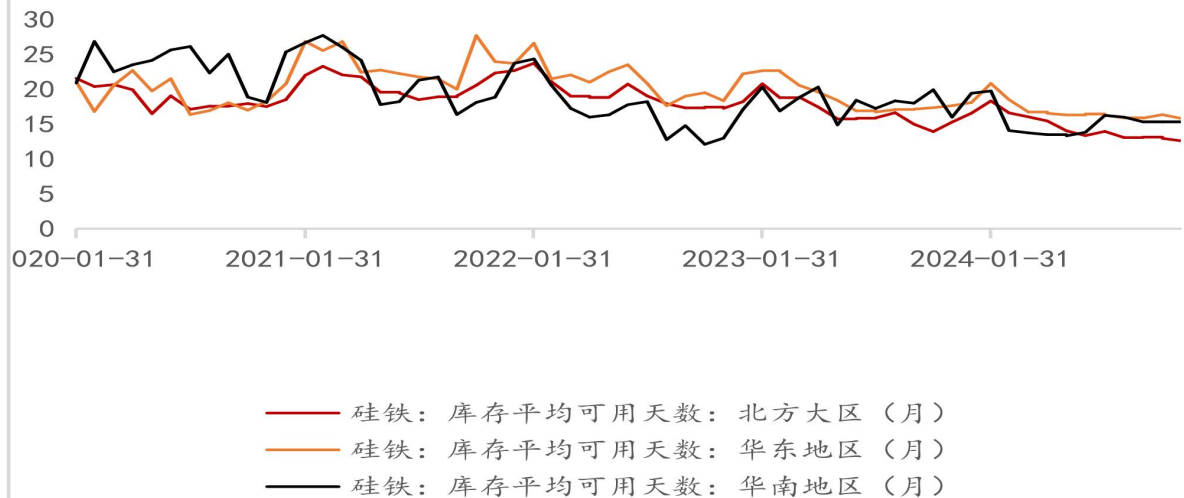
硅铁供需比



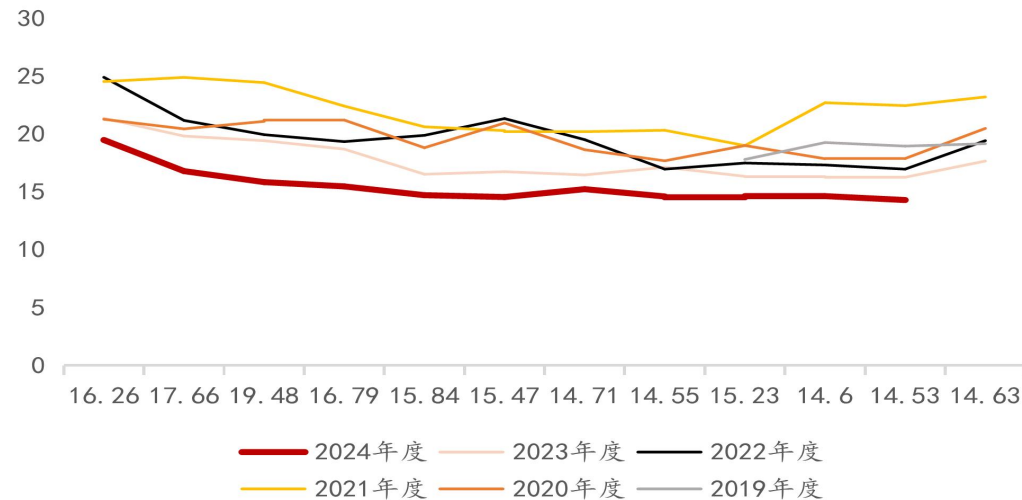


库存小幅走弱，周内仍承压

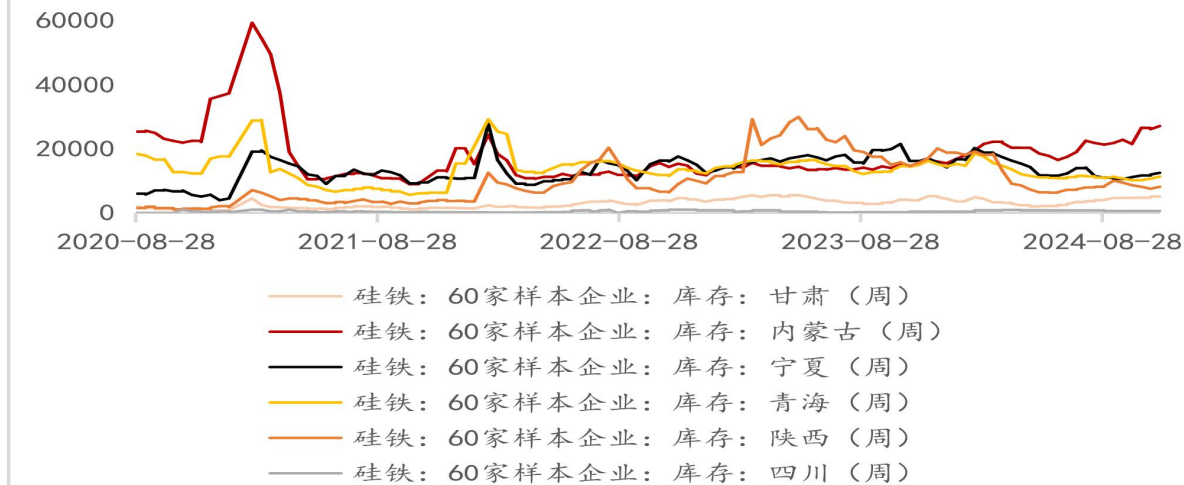
各地区钢厂硅铁可用天数



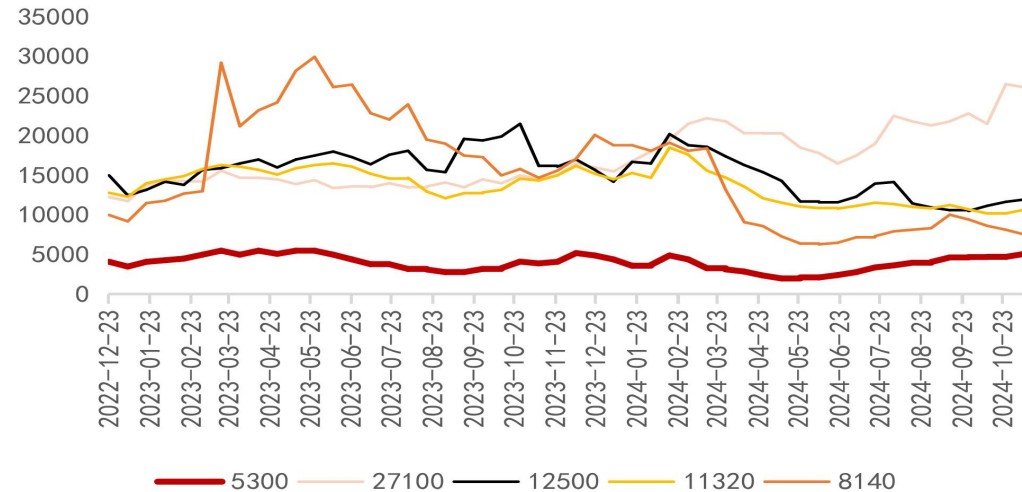
钢厂库存平均可用天数



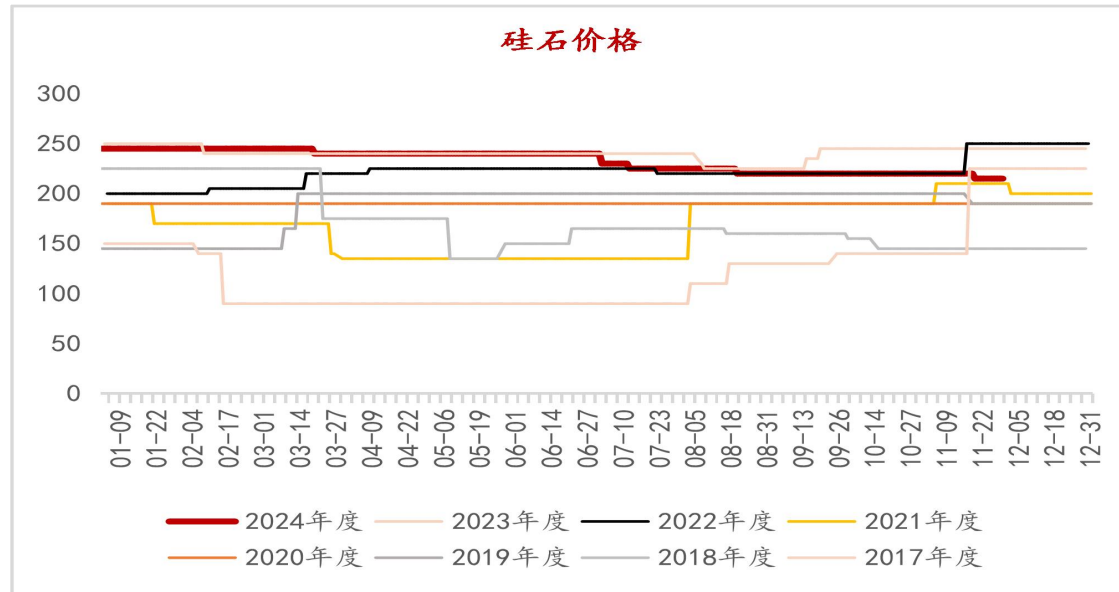
60家硅铁样本企业主产区周度库存



60家硅铁样本企业周度库存

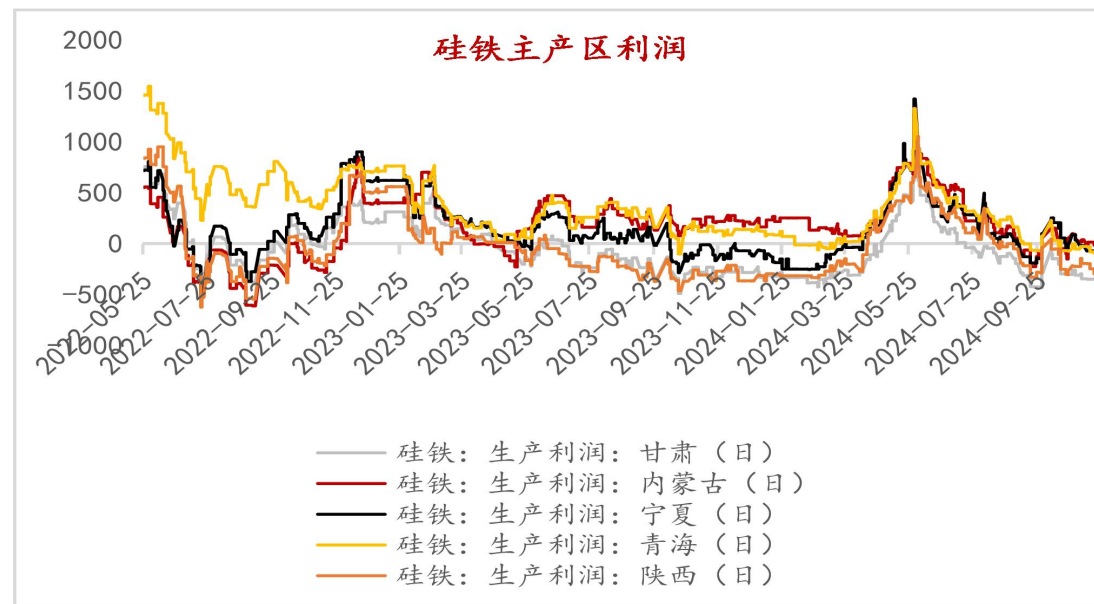
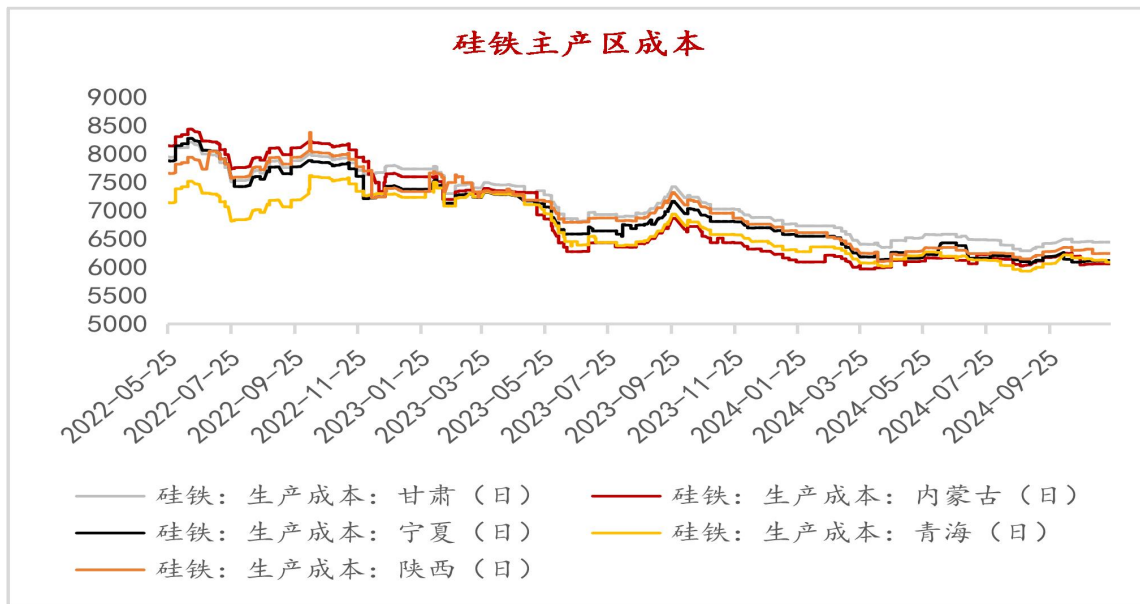


宁夏合金企业调出高耗能电价企业名单后电价下调





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