



铁合金周报

河钢招标强于预期，市场 博弈显现

2024年12月8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，消息面支撑基本结束，市场逐渐回归基本面，因硅锰整体产量较大，钢厂需求并有明显提升，硅锰产能仍处于过剩状态，上涨压力较大，6517北方报现金出厂6000-6050元/吨，南方报6000-6100元/吨，本周价格有所下滑，且南北成本差距较大，内蒙仍有利润空间，南方几乎处于倒挂状态，出货压力增加。期货端，本周硅锰盘面震荡运行，因黑色系下行且国储影响基本结束，期盘有所走低，市场信心下滑。

锰矿原料端：天津港锰矿市场盘整运行，价格波动较小，下游期货波动，锰矿高位成交有一定难度，截止周五南非半碳酸33-33.5元/吨度，加蓬38元/吨度左右，澳块41.5元/吨度左右。钦州港锰矿分品种走势不一，半碳酸成交价格34元/吨度，加蓬块41.5元/吨度左右，澳籽价格39-39.5元/吨度。

行情回顾

供应端：整体产量波动有限，广西地区大多厂家处于停产状态，并表示今年无复产意愿，生产一个班电费高达6毛2左右，生产压力较大，目前明年并没有看到降电费希望。贵州地区某大厂本周有增产情况，整体产量有所提升，其他工厂正常生产，但因盘面走低，信心有所减弱。云南地区经过一段时间稳定后，本周工厂继续减产，目前成本压力较大，减产意愿增强。内蒙主产区产量微增，前期新点火的炉子产量增加，本周另有个别工厂炉子点火，后期产量仍有上涨空间，工厂报价在6050元/吨上下，少量成交。

需求端：本周钢招较少，前期新一轮钢招价格环比上调，在6380-6400元/吨区间，承兑含税，且后续钢厂可能存在合金冬储，带动年底前硅锰需求，河钢今日招标量公布，环比增加1300吨。



核心要点及策略

逻辑观点

空头：1.中长期北方产量仍有增量预期，2.钢厂需求承压但特殊需求有助于产业库存转移；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；4.钢招开启，高于预期

基本面来看，当下硅锰随着需求端进入淡季，价格略显承压，与此同时北方新增产能放缓，但供应仍显宽松。叠加特殊钢材需求不及预期，宏观强预期和弱现实的博弈又要开始。短期内锰硅期现价格有一定支持，关注企业库存转移情况。成本端，远期锰矿到港扰动偏强，成本支撑较强。

推荐策略

短期建议：硅锰关注 6100 附近支撑，震荡操作（6000-6800）。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向上	中钢协数据显示，11月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2091万吨，平均日产209.1万吨，日产环比增长0.5%。11月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1315万吨，环比上一旬减少240万吨，下降15.4%；比年初增加79万吨，增长6.4%。
需求	向上	<p>硅锰需求：五大钢种硅锰（周需求70%）：124294吨，环比上周减0.37%，全国硅锰产量（周供应99%）：197470吨，环比上周增1.29%</p> <p>高炉高工：247家钢厂高炉开工率81.47%，环比上周减少0.15个百分点，同比去年增加2.72个百分点；高炉炼铁产能利用率87.33%，环比上周减少0.47个百分点，同比去年增加1.58个百分点；钢厂盈利率49.78%，环比上周减少2.17个百分点，同比去年增加12.55个百分点；日均铁水产量232.61万吨，环比上周减少1.26万吨，同比去年增加3.31万吨。河钢集团12月硅锰采量：13600吨。11月采量：12300吨。（2023年12月采量：15500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44.89%，较上周增2.36%；日均产量28210吨，增360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217000吨，环比（增8000）。其中内蒙古75500吨（减2000），宁夏102000吨（增12000），广西5000吨（减1000），贵州5500吨（平），（山西、甘肃、陕西）12000吨（平），（四川、云南、重庆）17000吨（减1000）。
基差	向下	01基差-88元/吨，环比+28元/吨，(-29.31%)
成本利润	向上	硅锰北方利润：-36.87，周环比-0.61%；南方利润-619.69，周环比-31.82%。





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	6366	6288	-78	-1.23%	
	Sm2501 (主力合约) 价格	81832	112997	31165	38.08%	
	成交量	247684	218884	-28800	-11.63%	
	持仓量	6436	6354	-82	-1.29%	
	Sm2505 价格	6486	6382	-104	-1.63%	
现货汇总价格	Sm2509 价格	6100	6100	0	0.00%	
	南方 (广西)	6080	6050	-30	-0.50%	
基/价差	北方 (内蒙古)	基差	-116	-88	28	-31.82%
	5-9 价差	-50	-28	22	-78.57%	
	9-1 价差	-120	-94	26	-27.66%	
	1-5 价差	-70	-66	4	-6.06%	

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

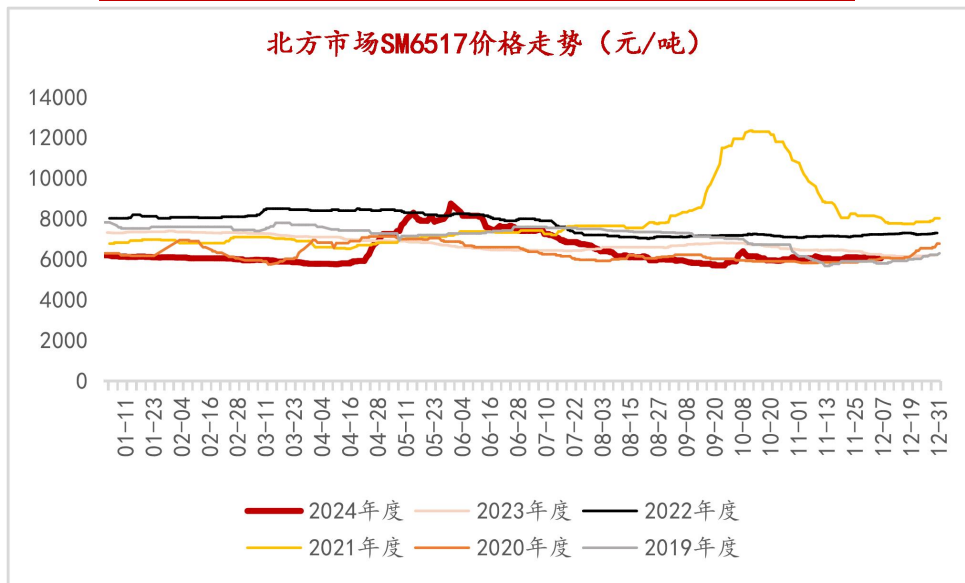
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅锰	开工率	42.53	44.89	2.36	5.55%	
	产量	194950	197470	2520	1.29%	
	库存	企业库存	209000	217000	8000	3.83%
		钢厂库存 (天数/月)	14.97	14.85	-0.12	-0.80%
	需求	124751	124294	-457	-0.37%	
	成本 (北方)	6033.3421	6073.196	-110.945	-1.72%	
	利润 (北方)	31.123	-38.9146	-70.0376	-225.03%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



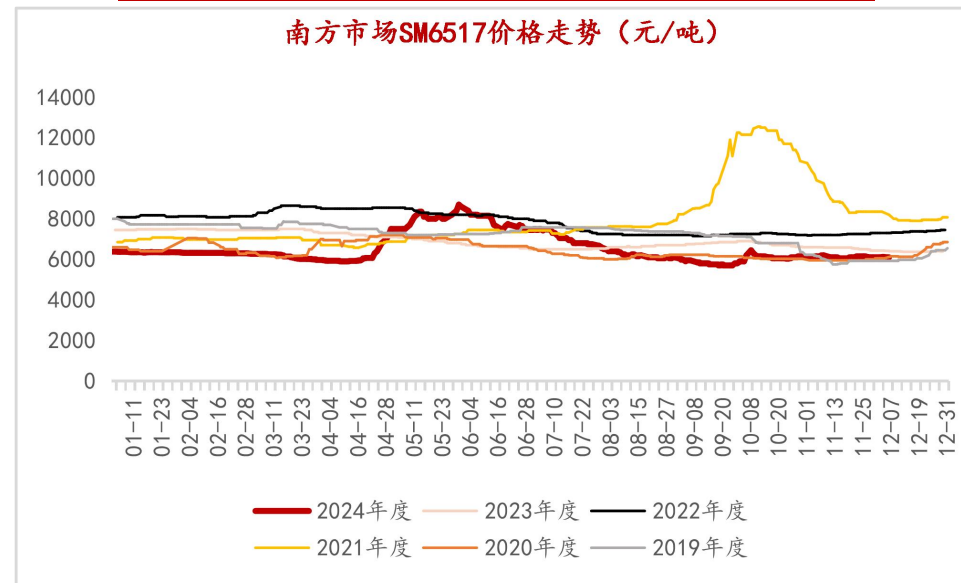
现货价格走势回顾

北方市场SM6517价格走势（元/吨）



截止2024年12月06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）

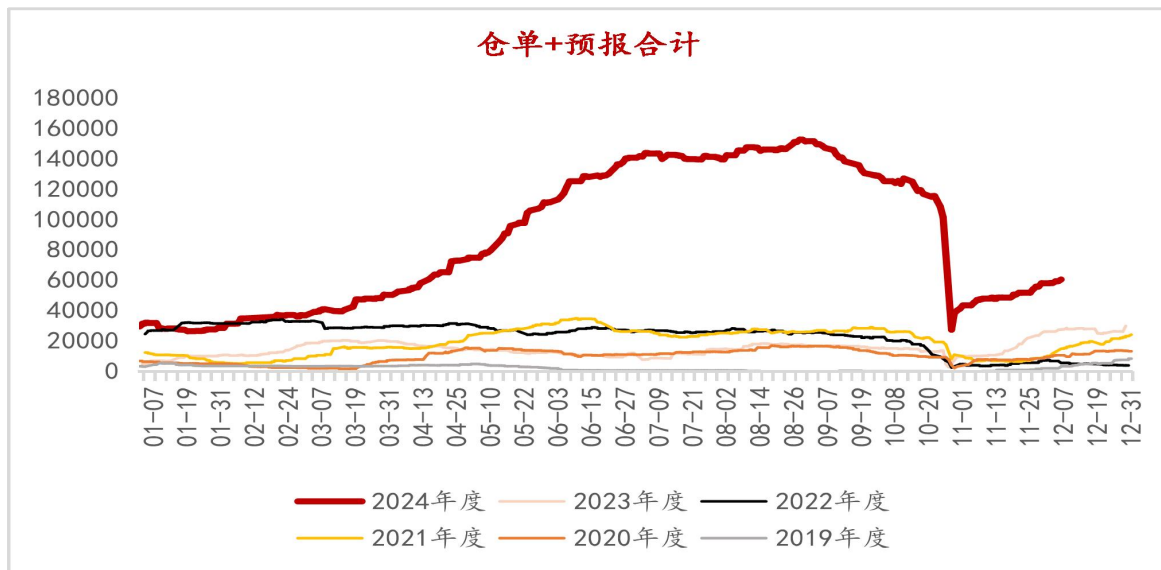
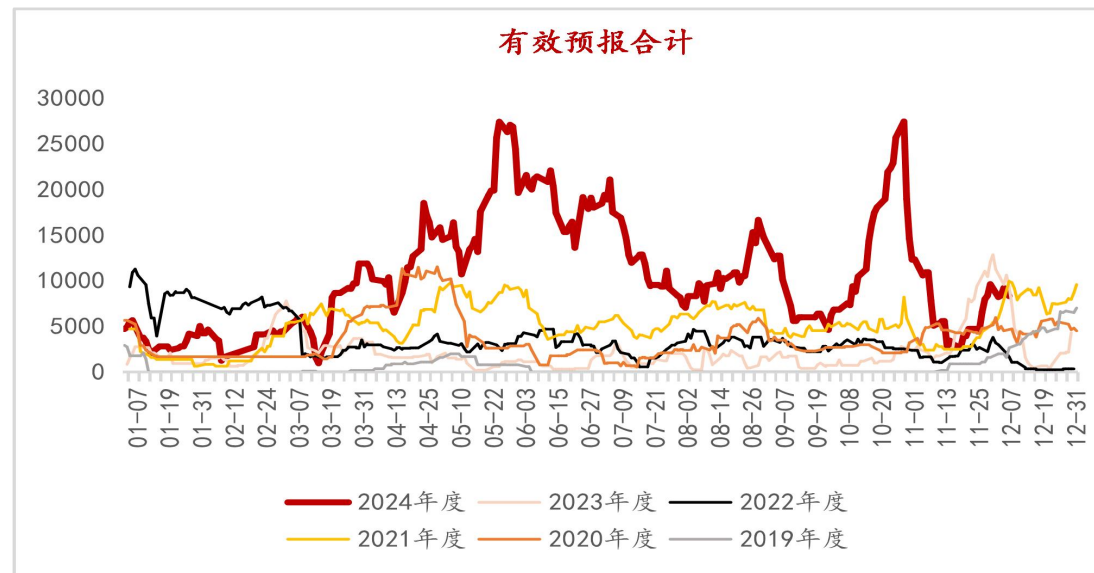
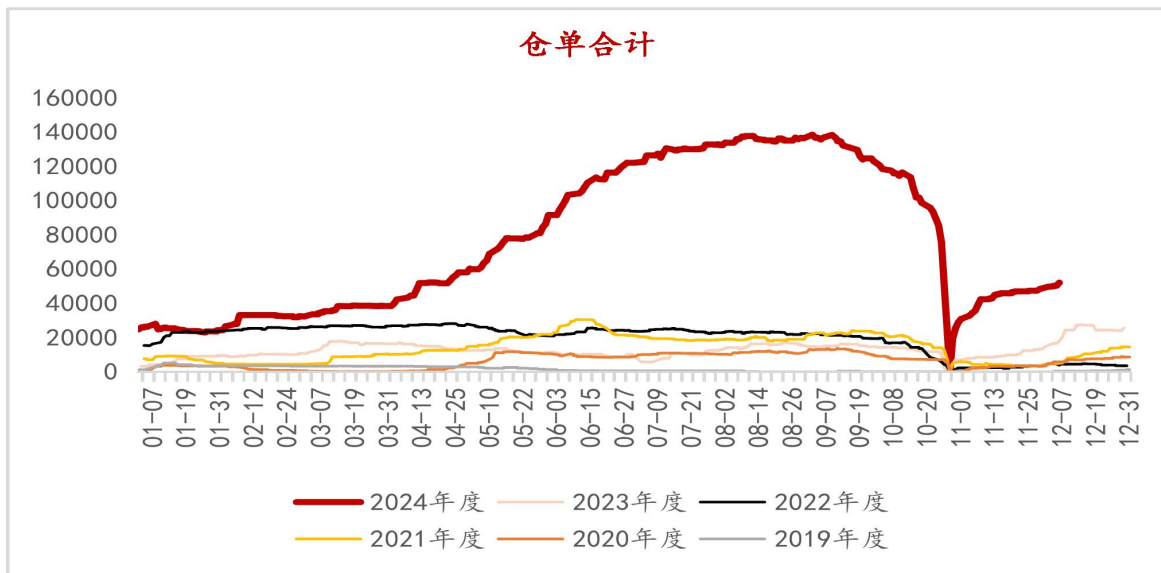


截止2024年12月06日，南方市场6517价格6100元/吨，周内浮动持平。

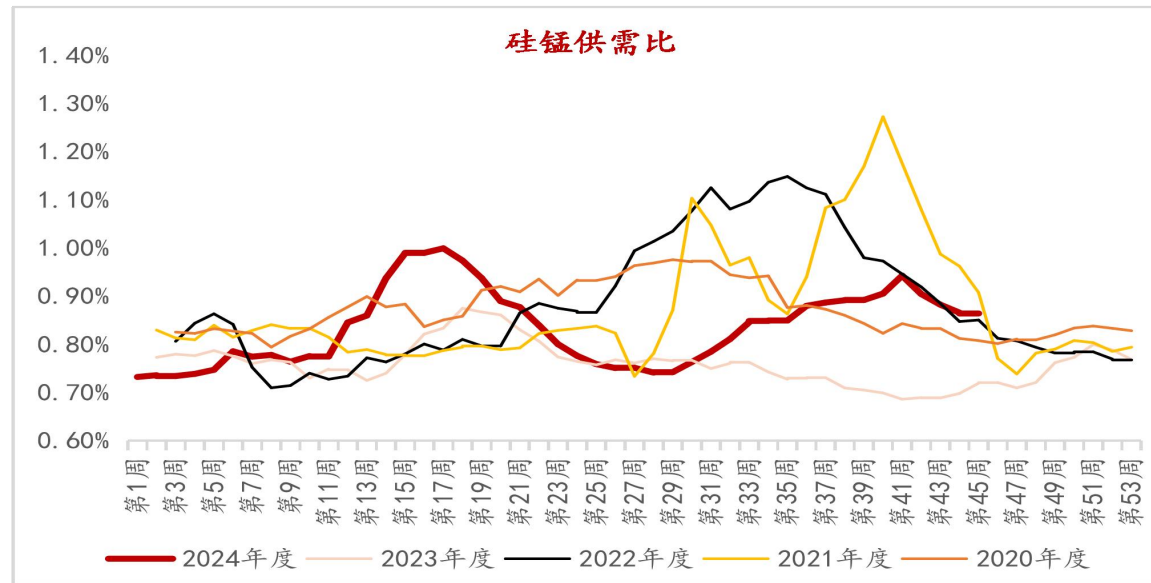
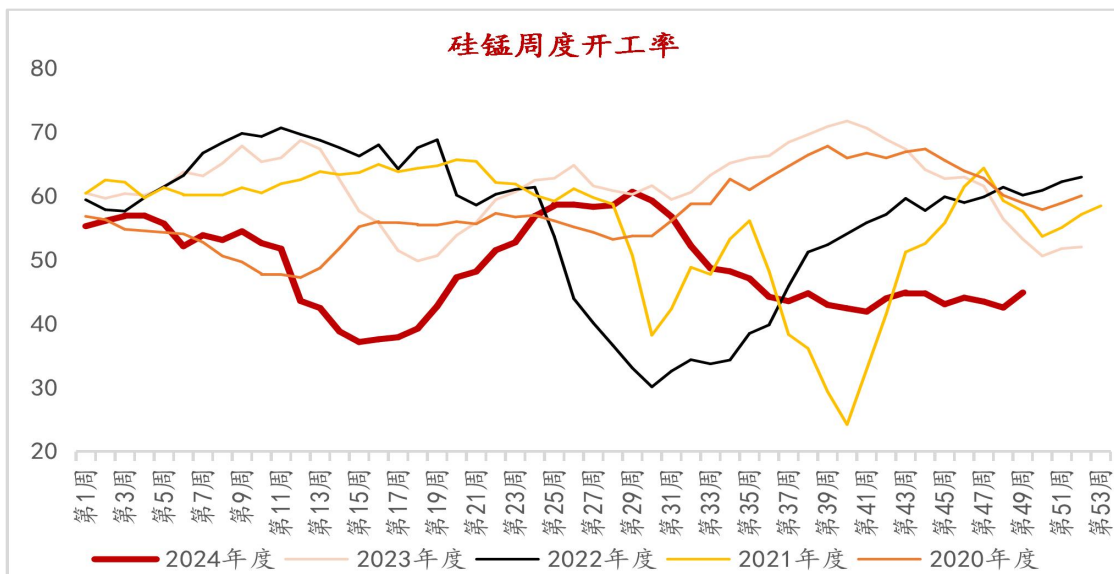
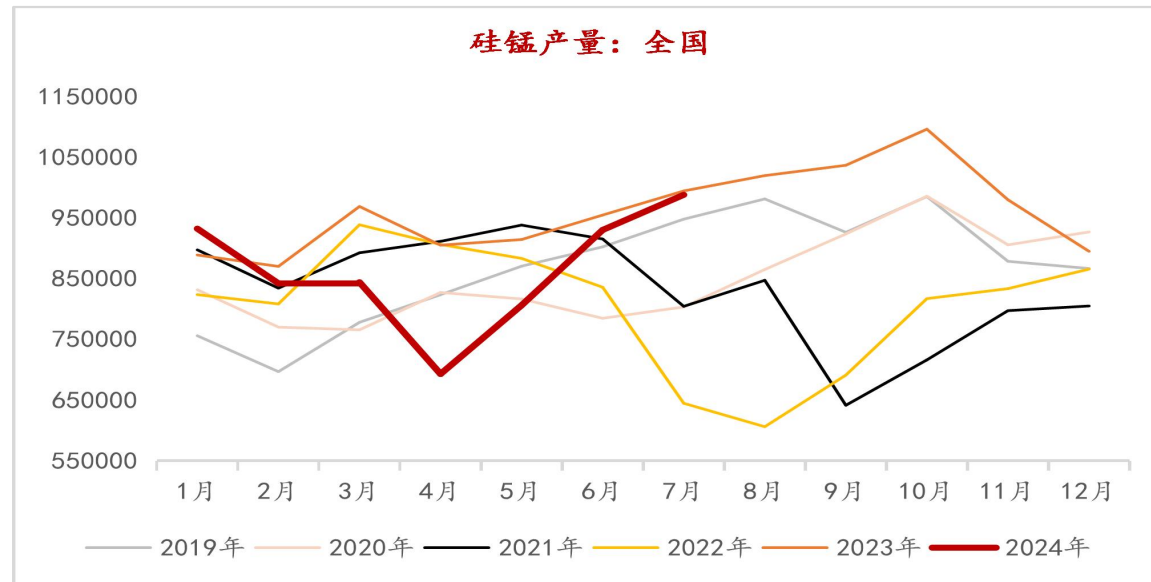
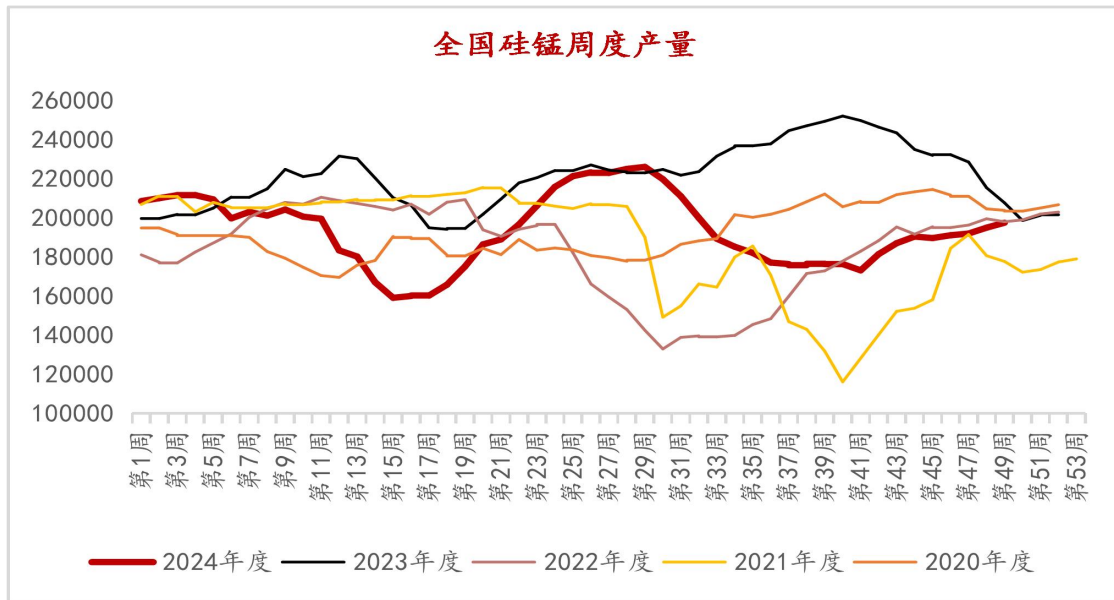
数据来源：mysteel 国联期货研究所



周内仓单持续提升，期库压力仍较大



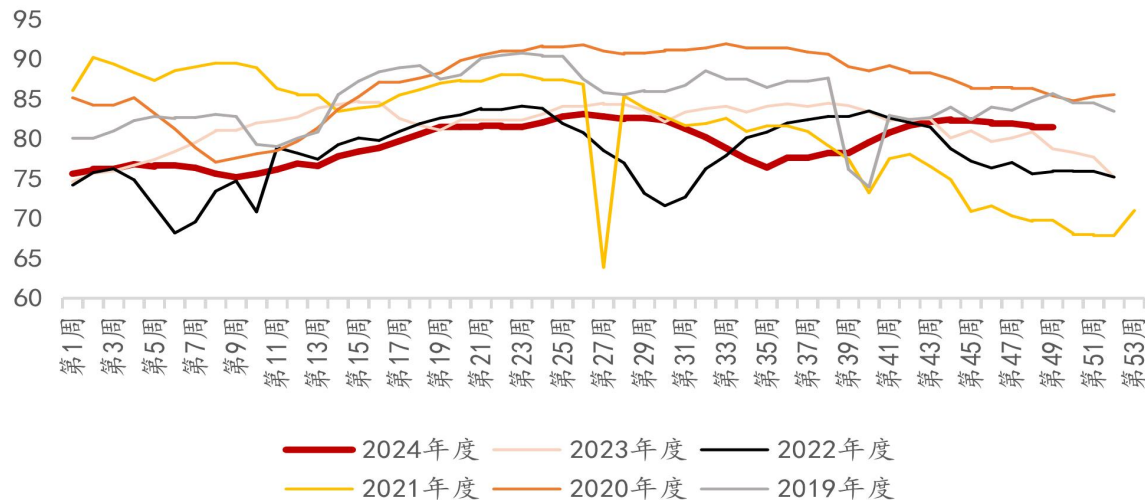
产量：周内开工以及产量回升



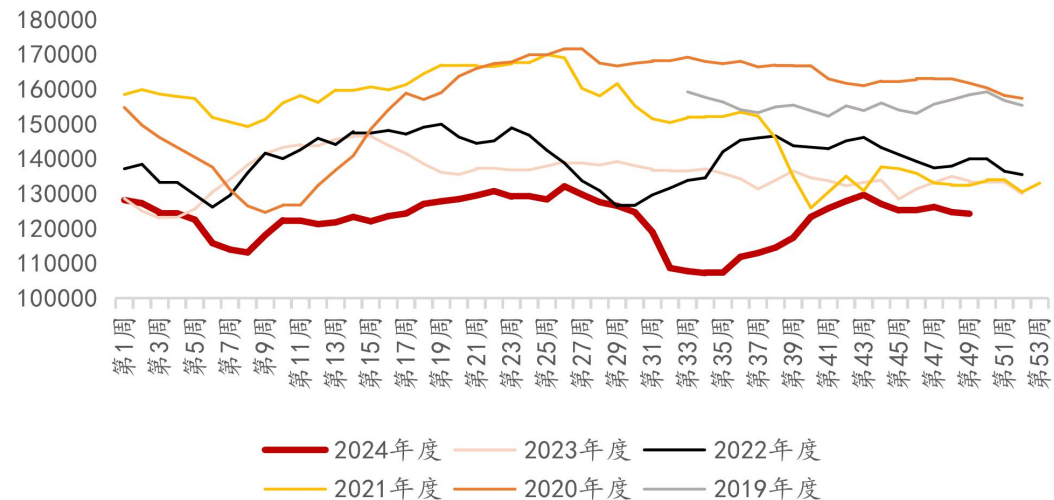


需求：钢厂开工产量以及硅锰需求小幅提升

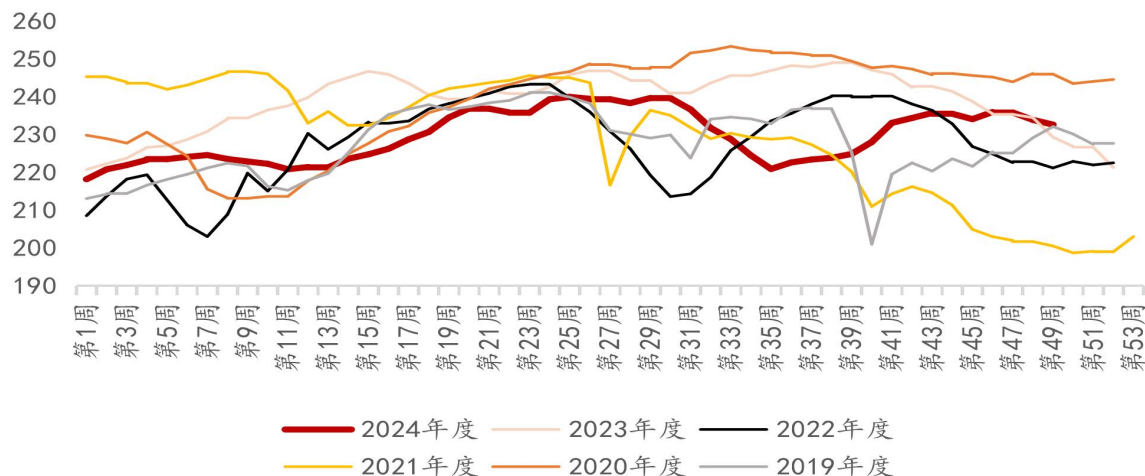
247家钢铁企业高炉开工率



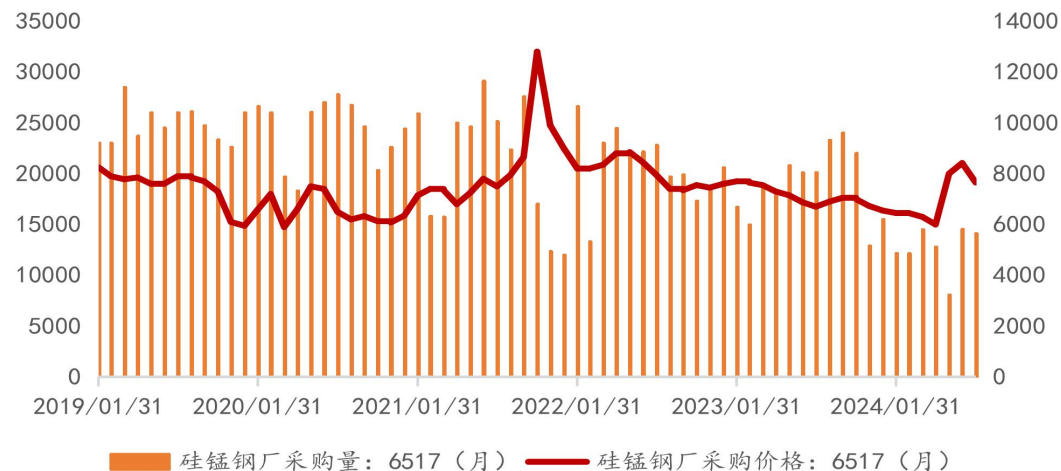
硅锰周度需求



247家钢铁企业铁水：日均产量



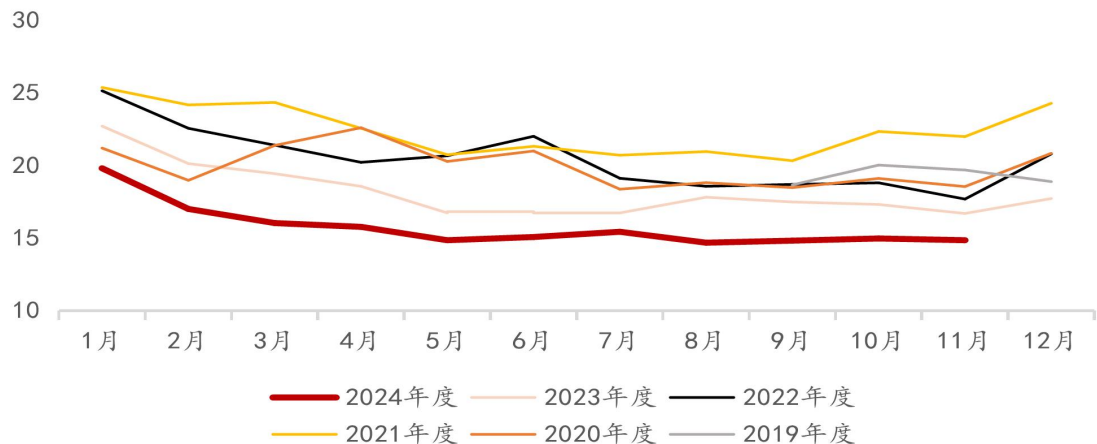
钢招：河钢



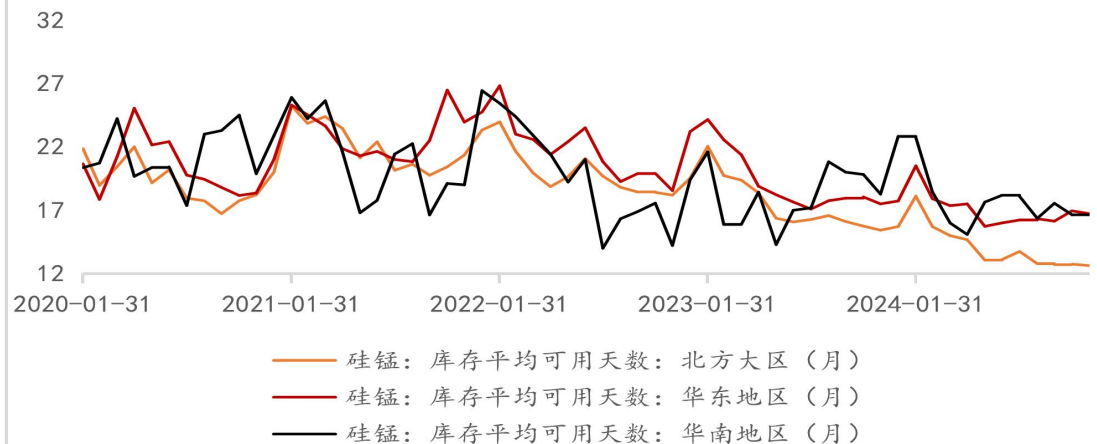


库存：周度库存小幅回升

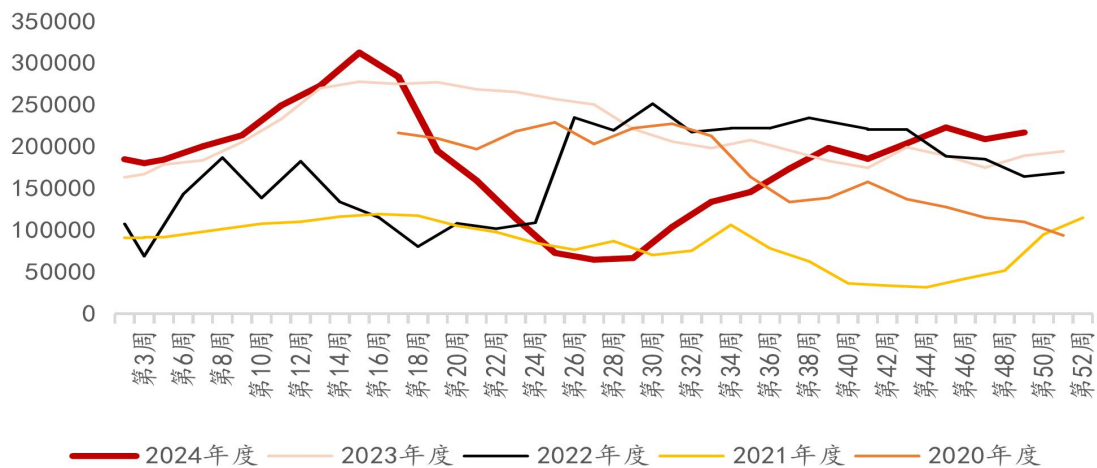
钢厂硅锰库存平均可用天数



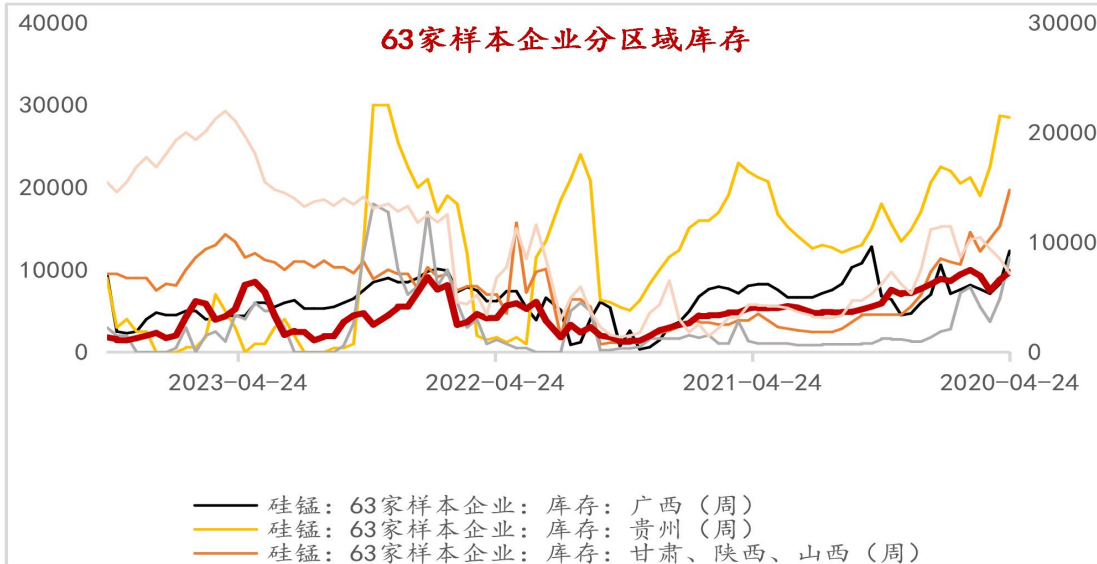
钢厂硅锰库存分区域评价可以天数



全国63家样本企业周度库存

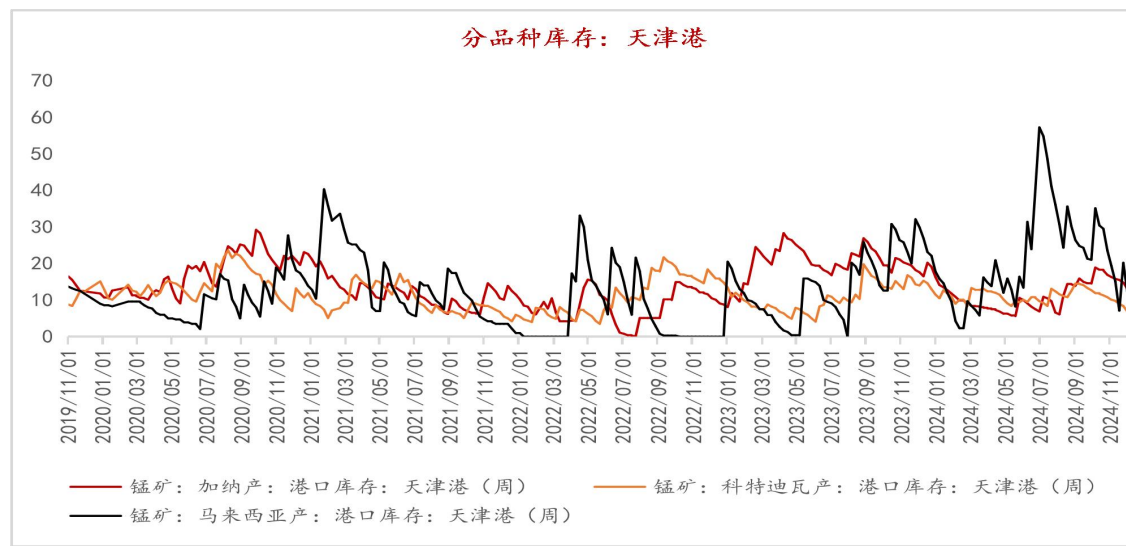
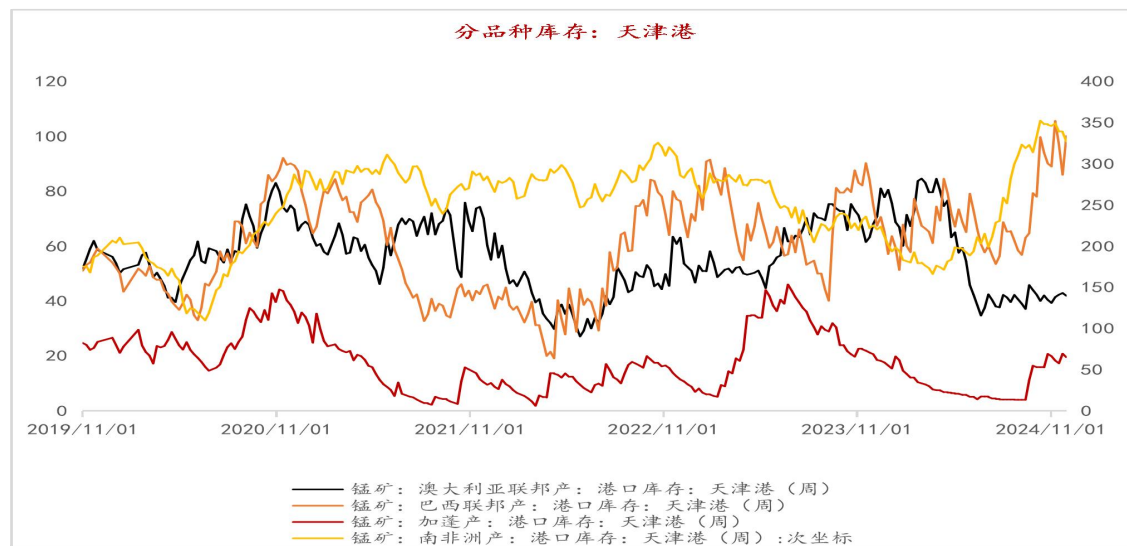
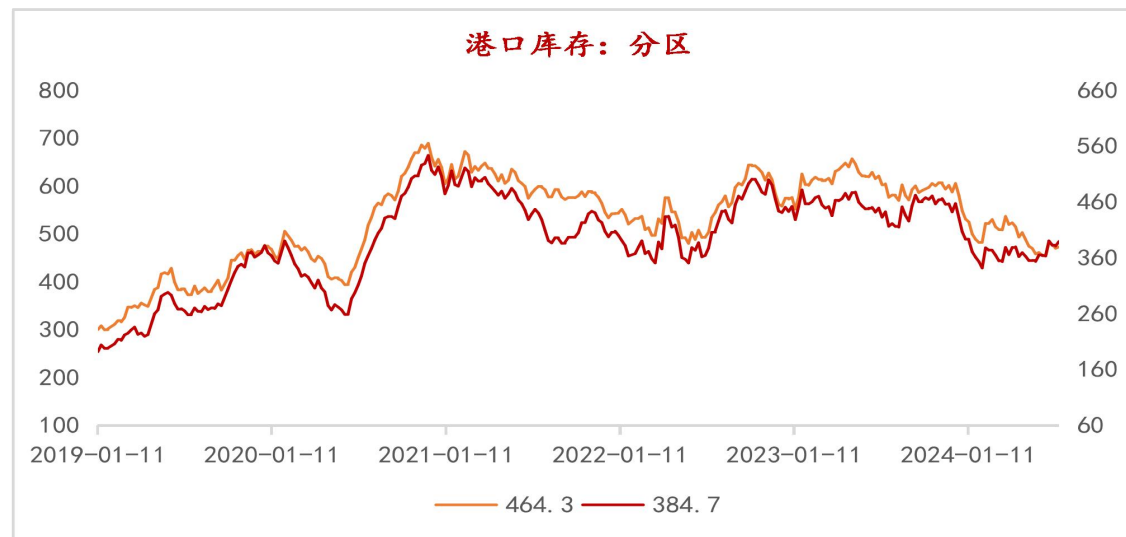
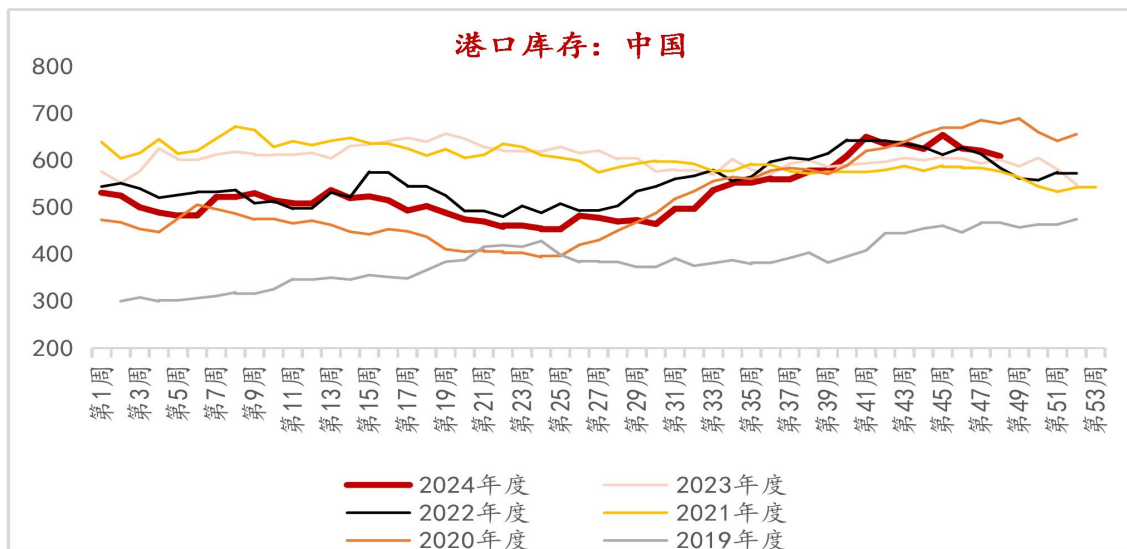


63家样本企业分区域库存



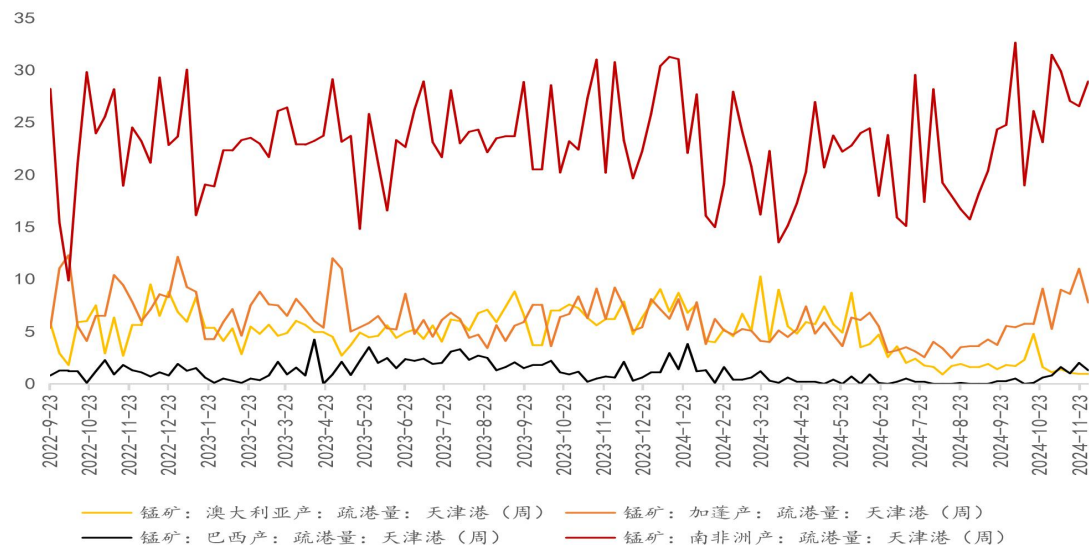


锰矿库存：港口库存去库缓慢，远月供应宽松演绎

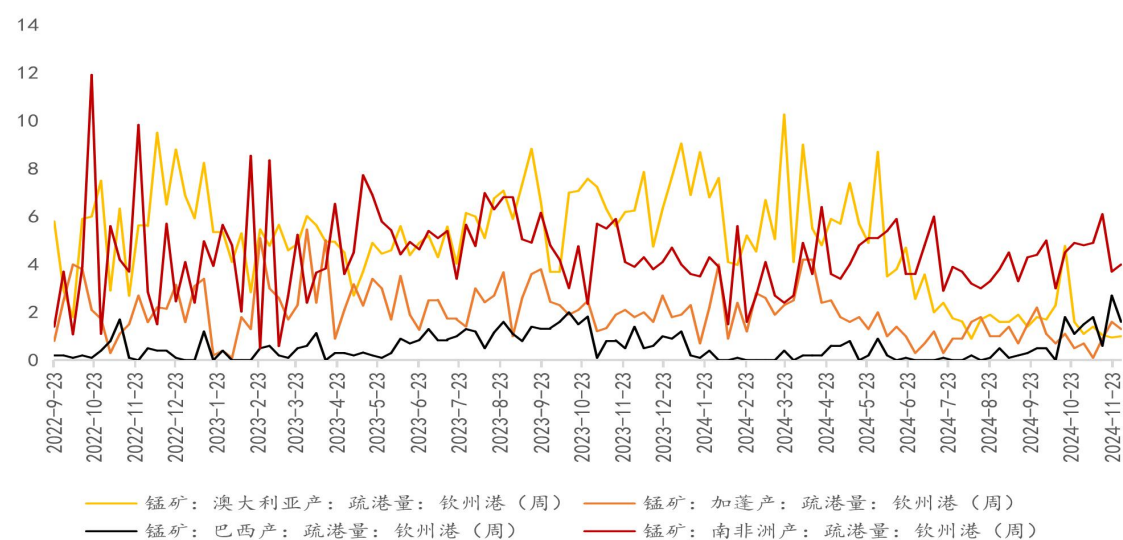




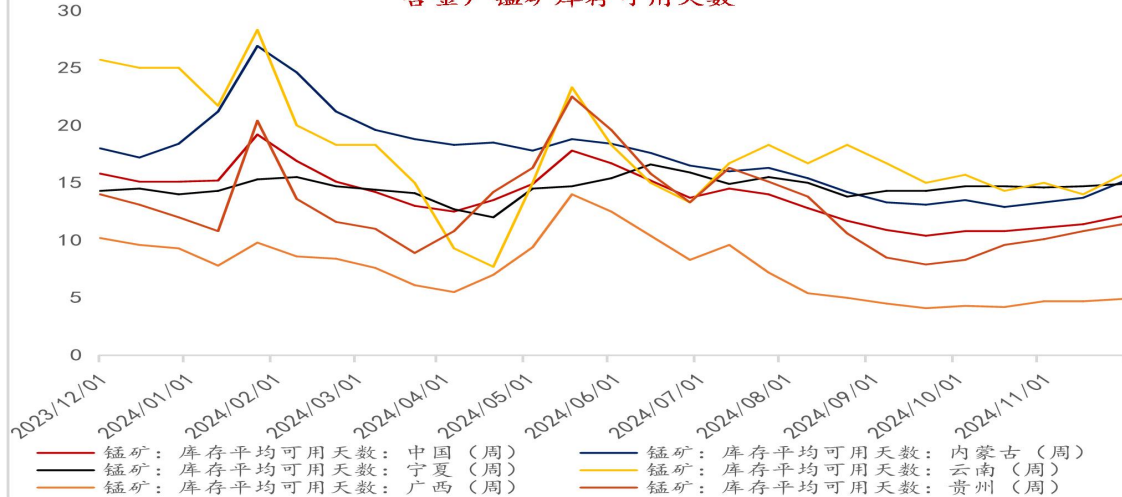
锰矿疏港：天津



锰矿疏港：钦州



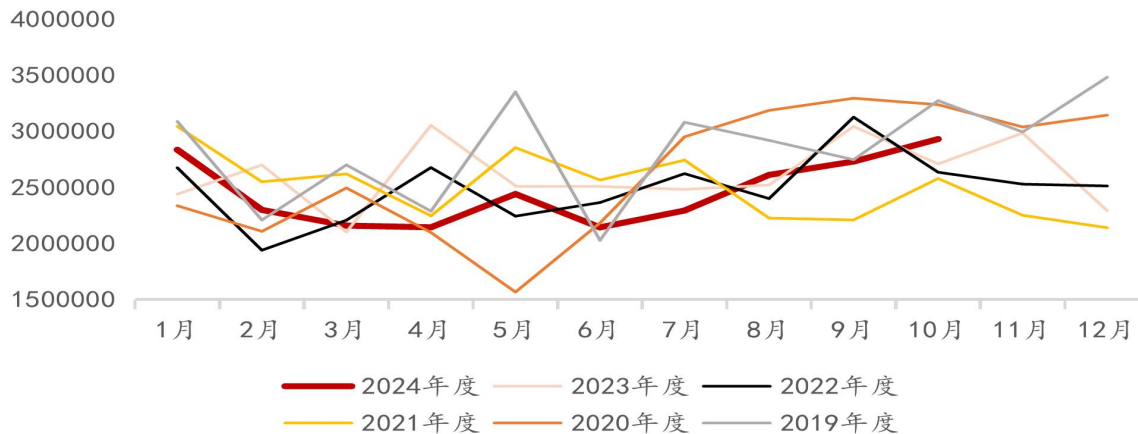
合金厂锰矿库存可用天数



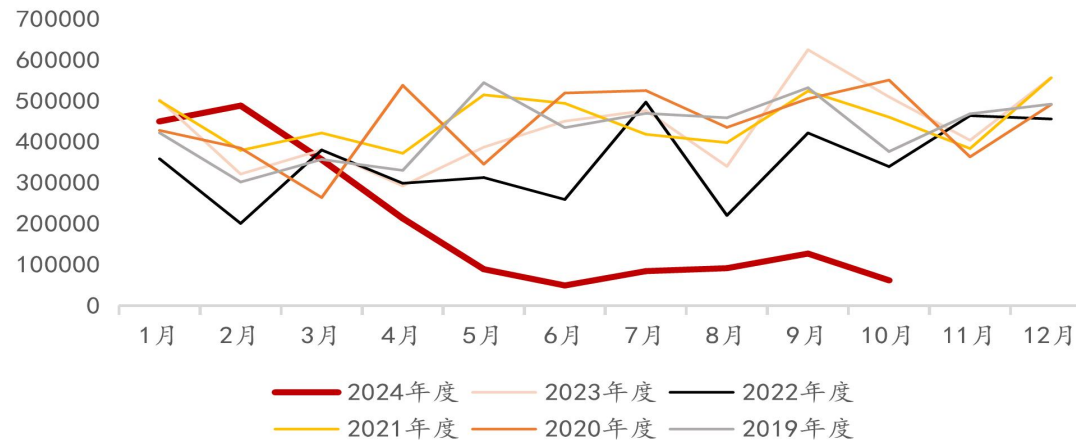


锰矿进口增量明显

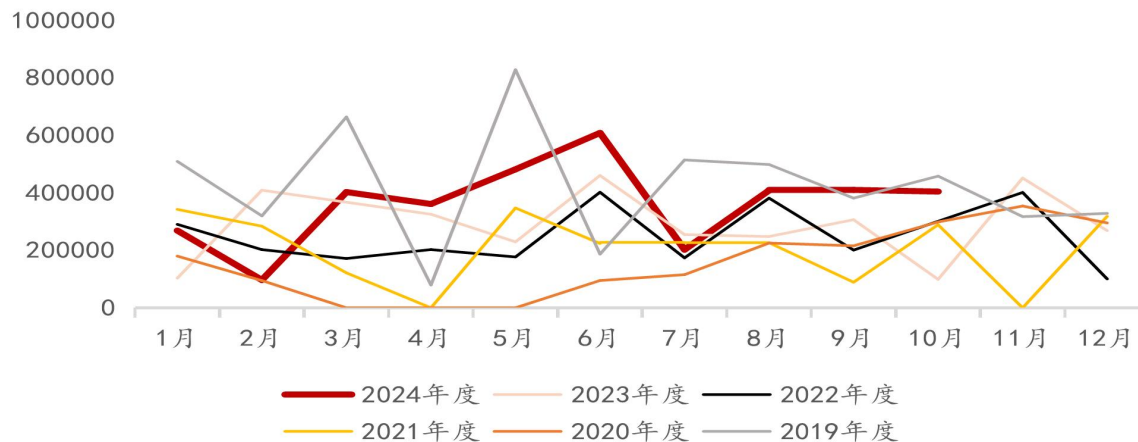
锰矿进口数量合计：关别（月）



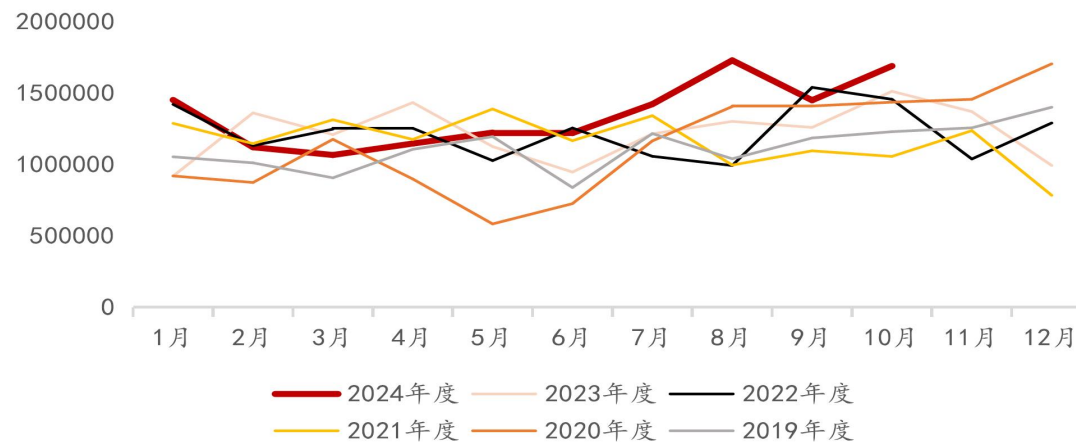
锰矿进口数量澳大利亚→中国（月）



锰矿进口数量加纳→中国（月）



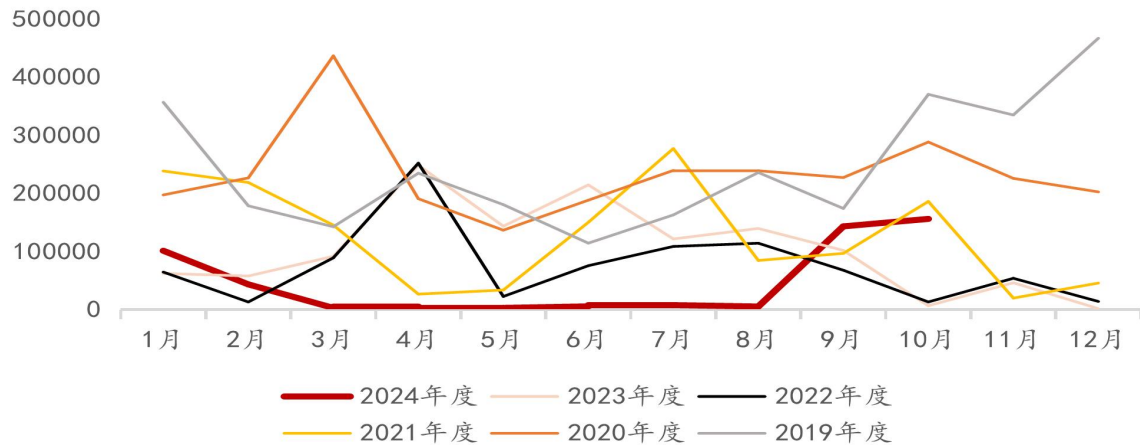
锰矿进口数量南非→中国（月）



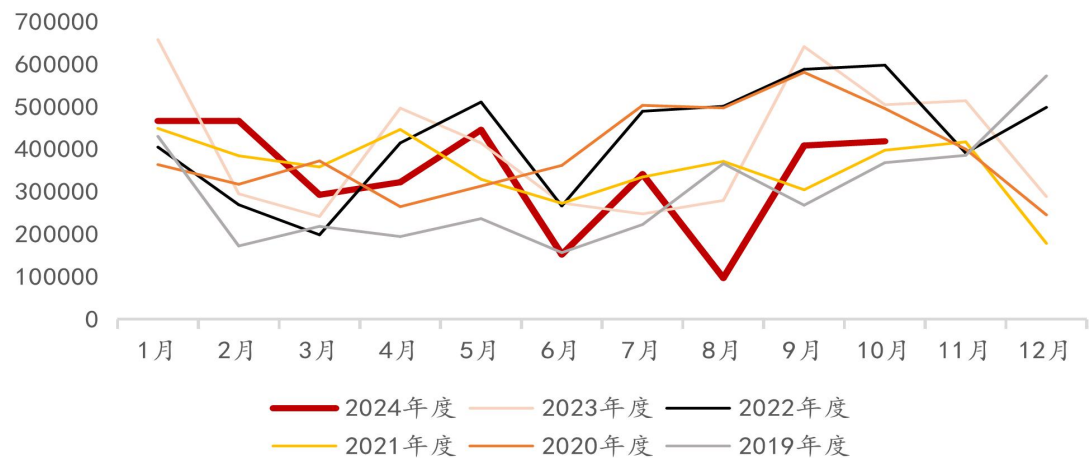


锰矿进口增量明显

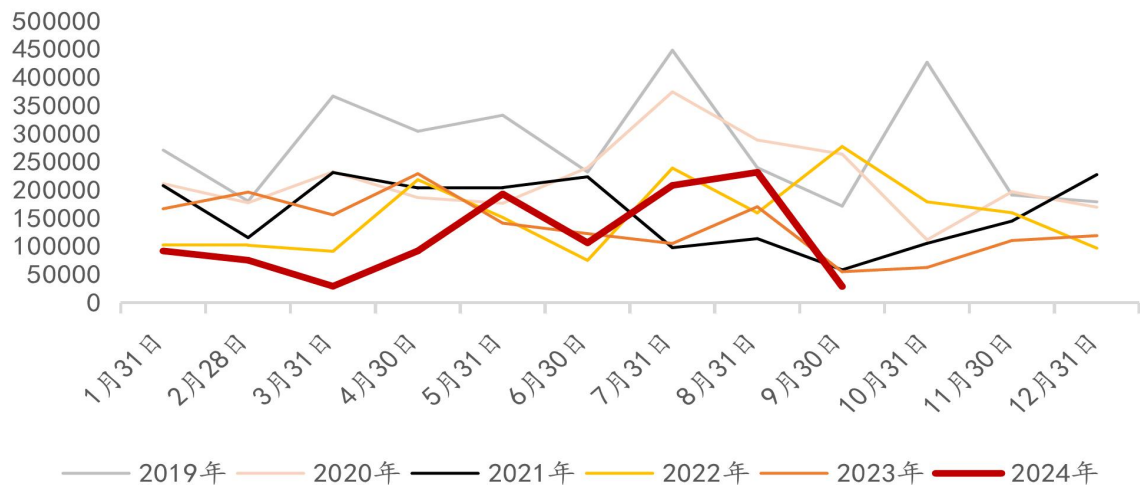
锰矿进口数量巴西→中国（月）



锰矿进口数量加蓬→中国（月）

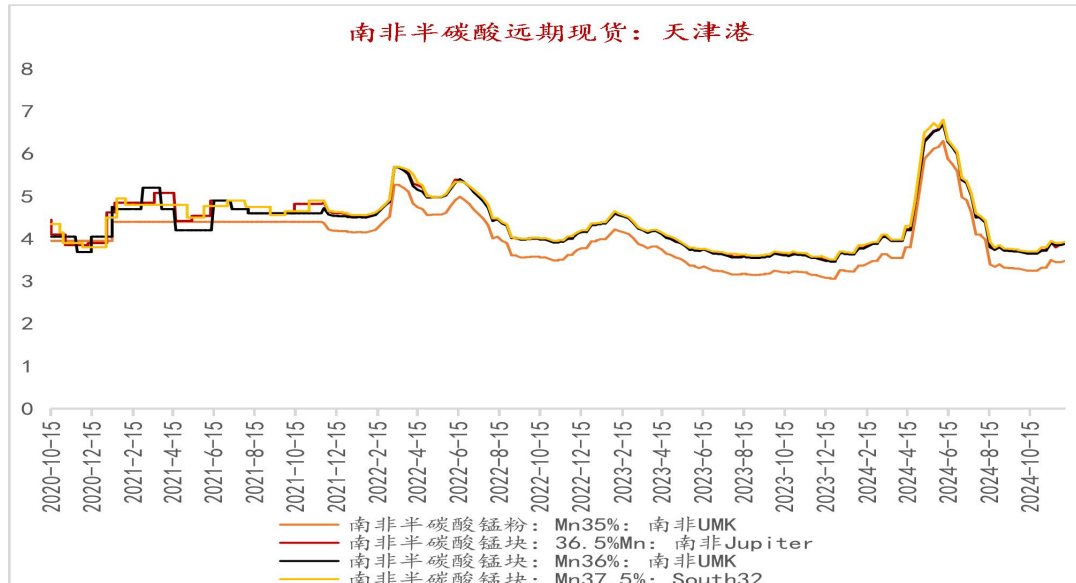
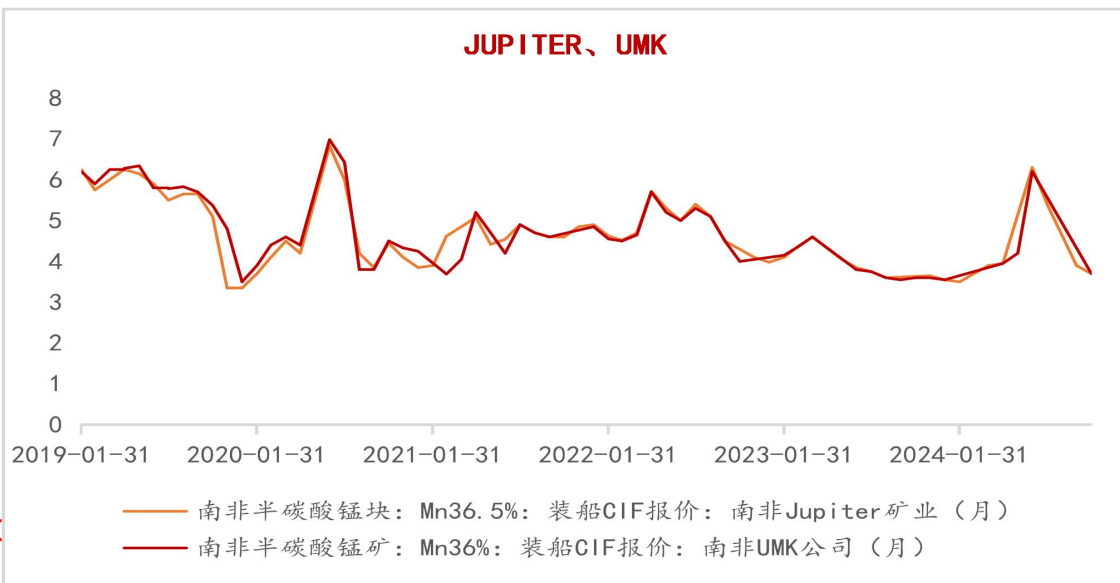
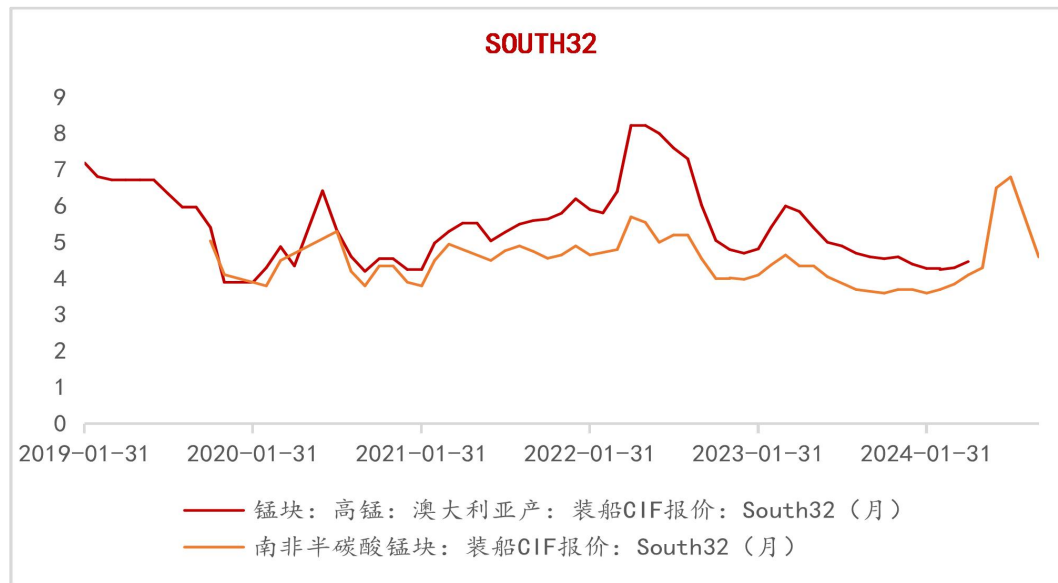
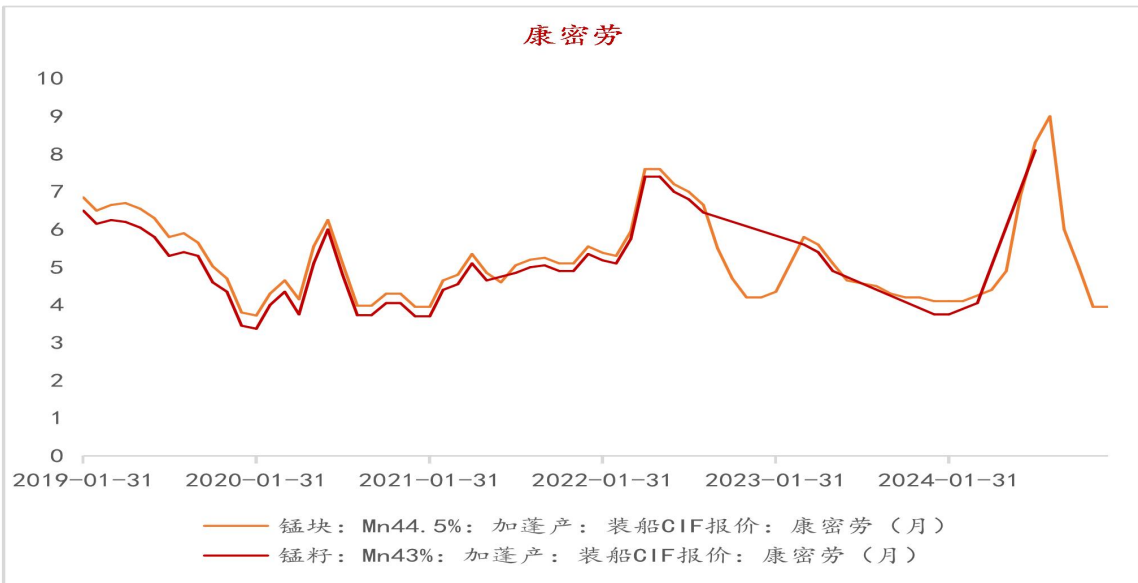


非主流发运





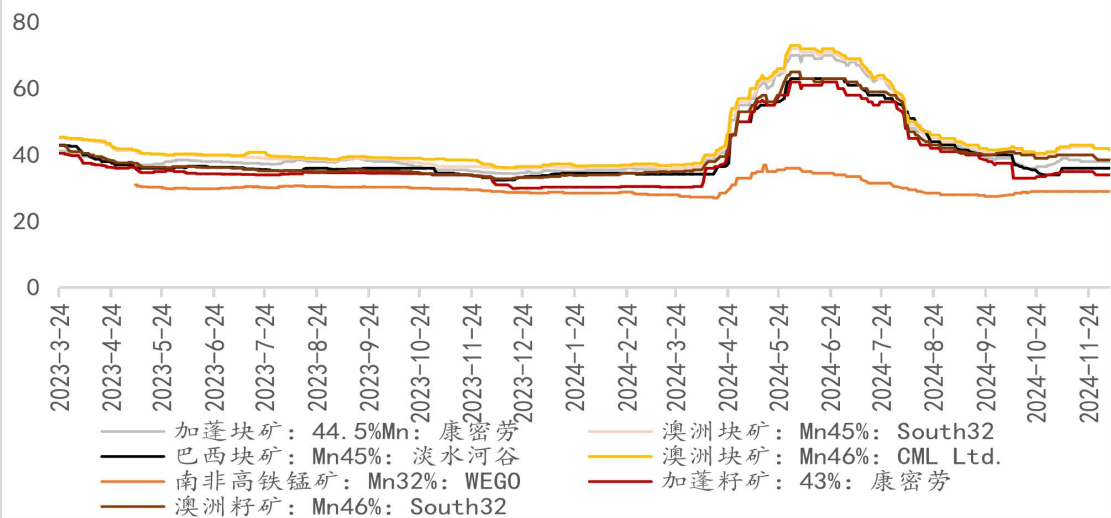
期矿报价持平，国内高低品价差走强



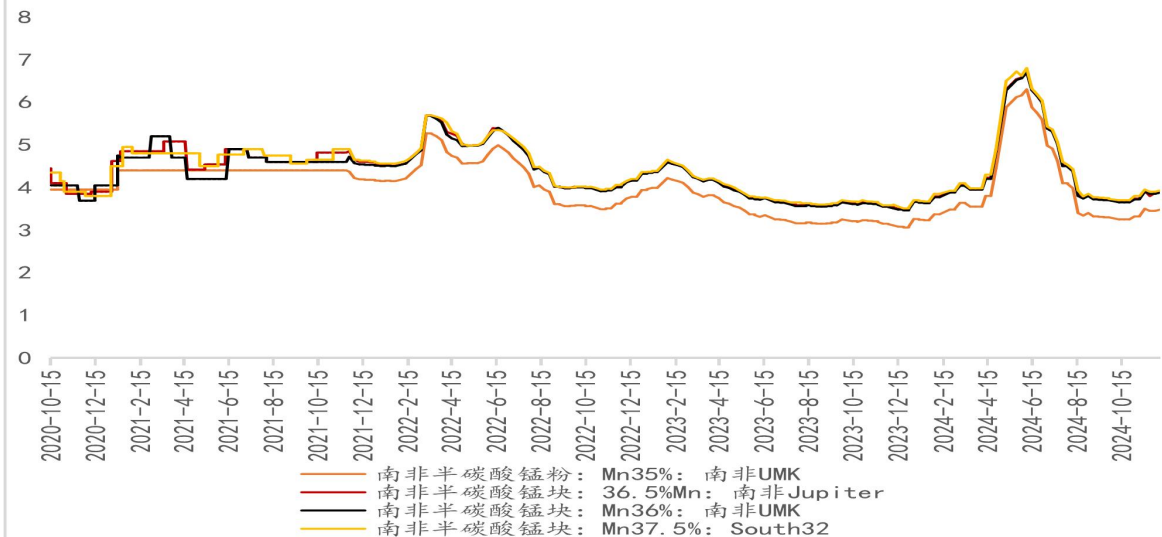


锰元素即期价格下跌有限，短期弱稳为主

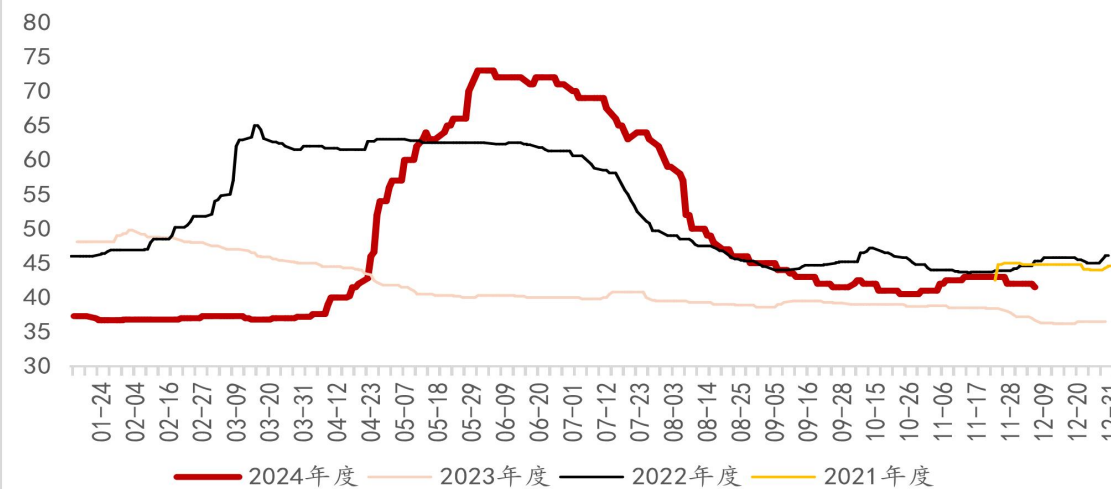
澳块、加蓬远期现货：天津港



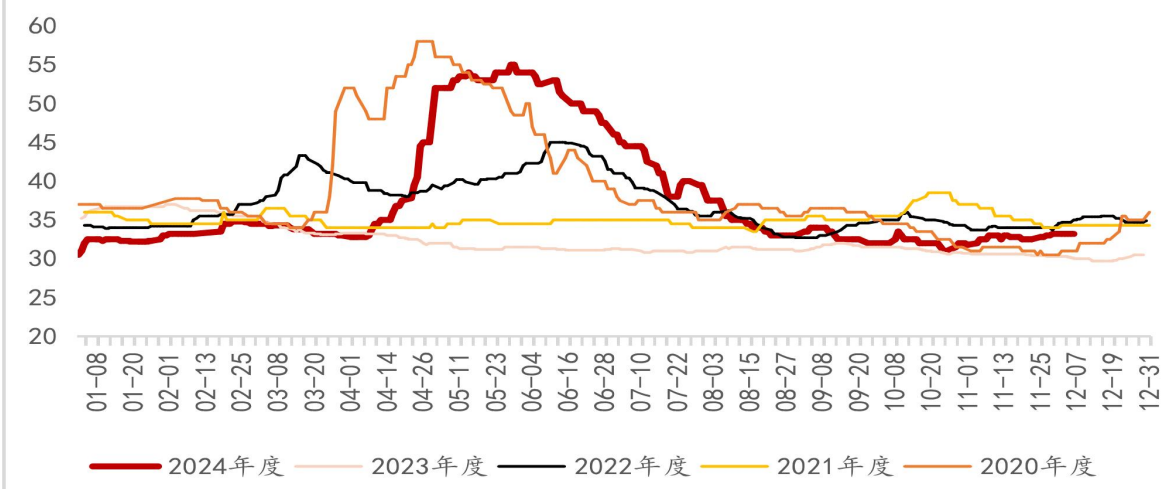
南非半碳酸远期现货：天津港



天津港锰块Mn46%澳大利亚产市场价

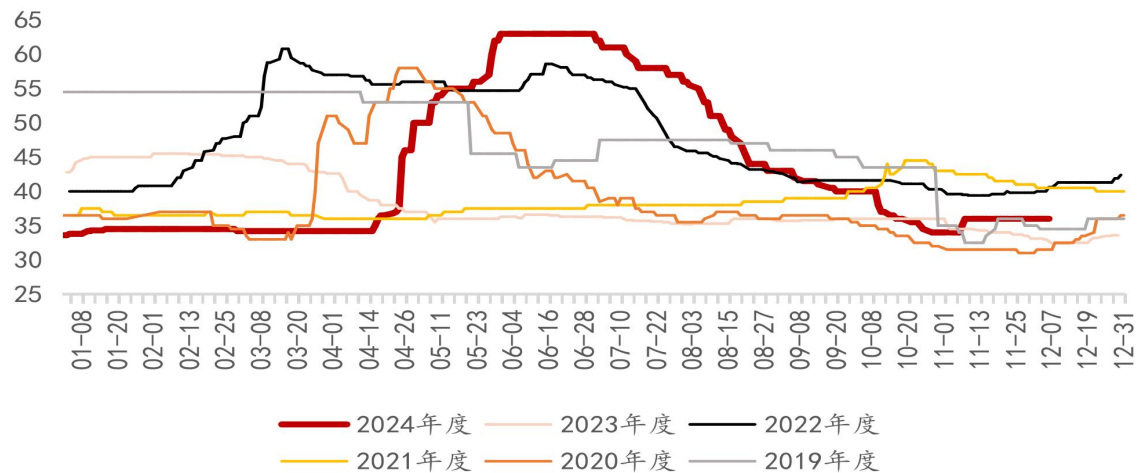


天津港南非半碳酸锰块Mn36.5%市场价

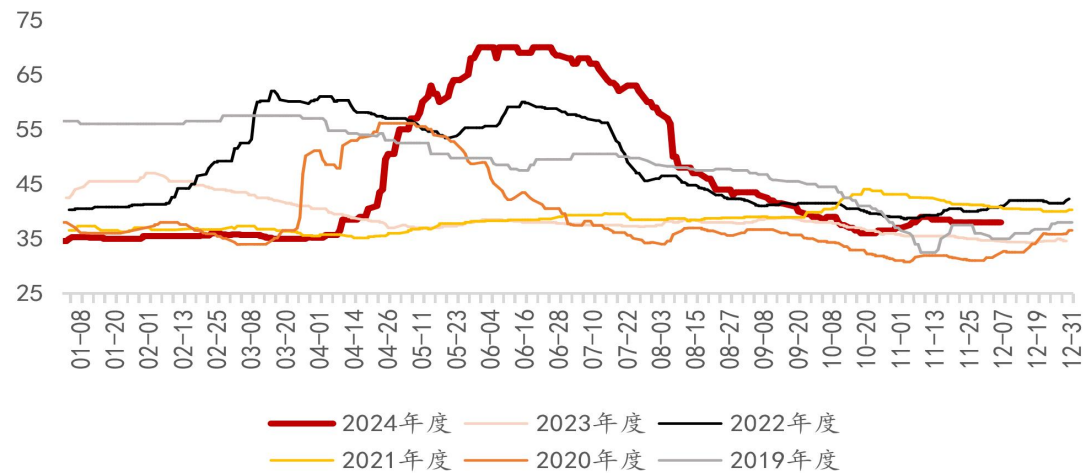




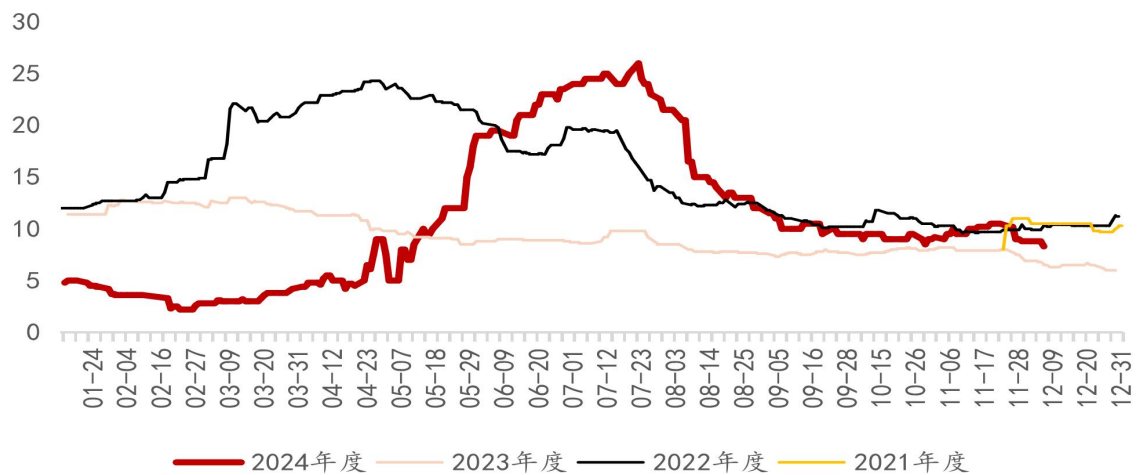
天津港锰矿Mn45%巴西产市场价:



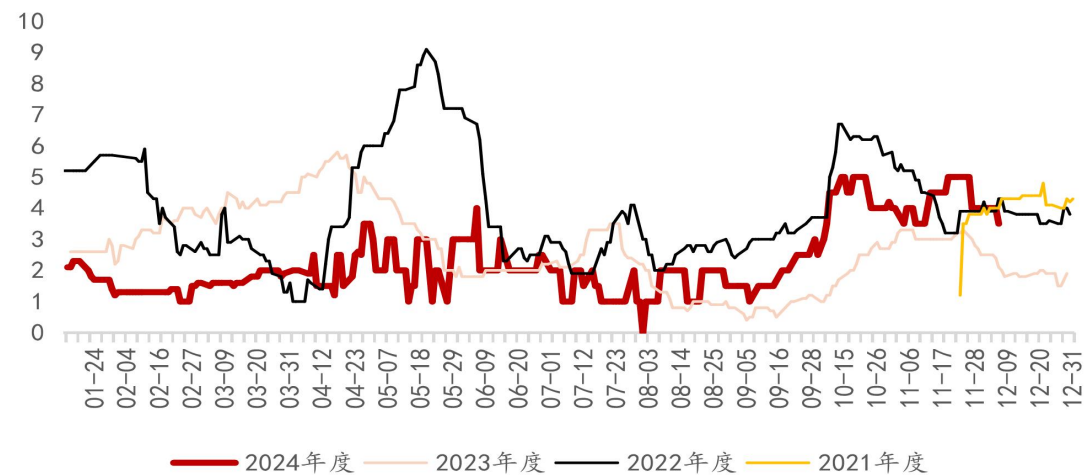
天津港锰块Mn44.5%加蓬产市场价



澳块-版碳酸价差

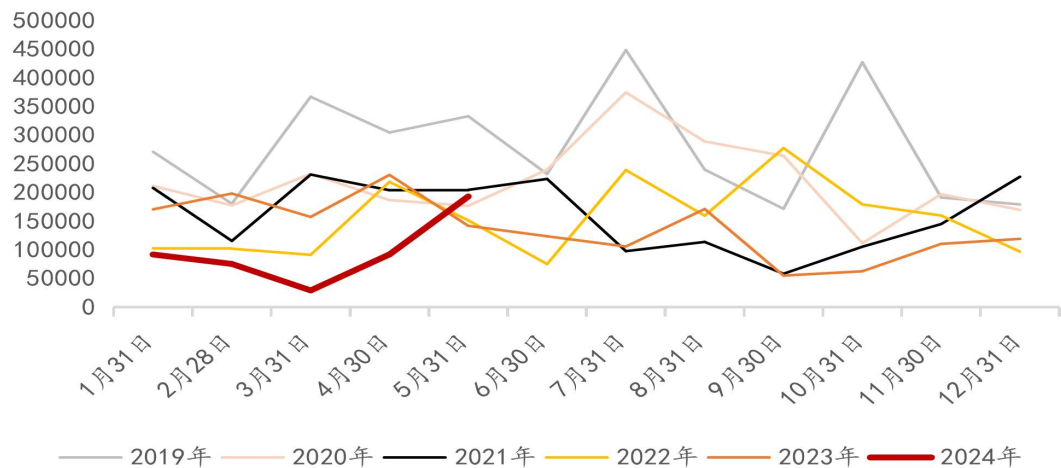


澳块-加蓬价差

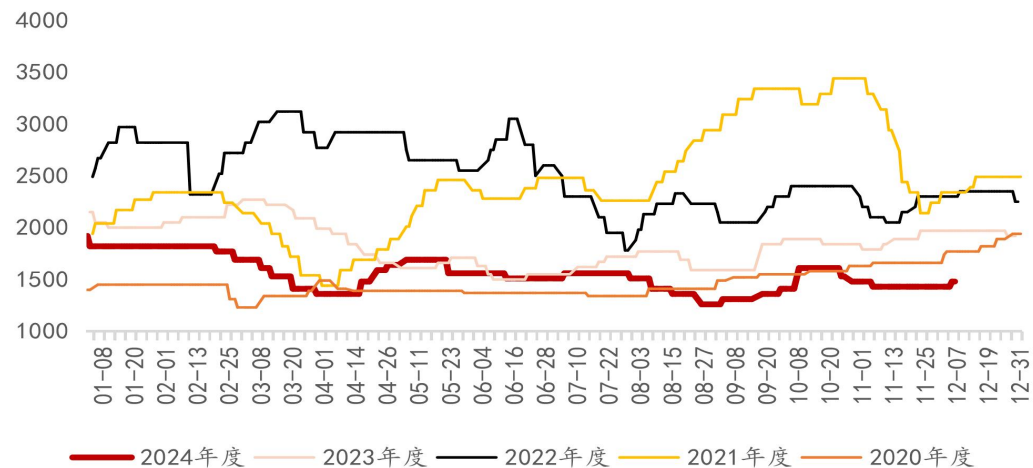




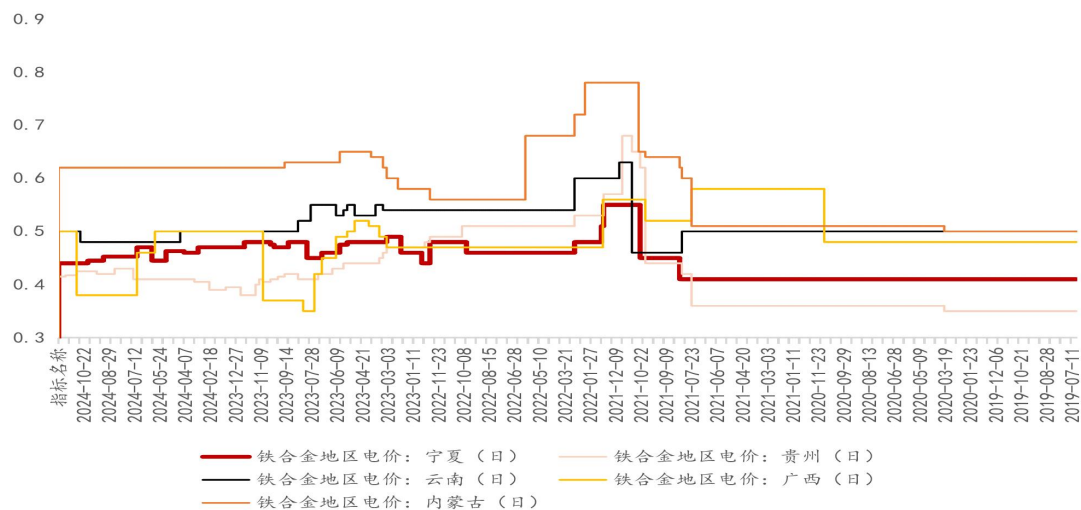
非主流发运



冶金焦价格



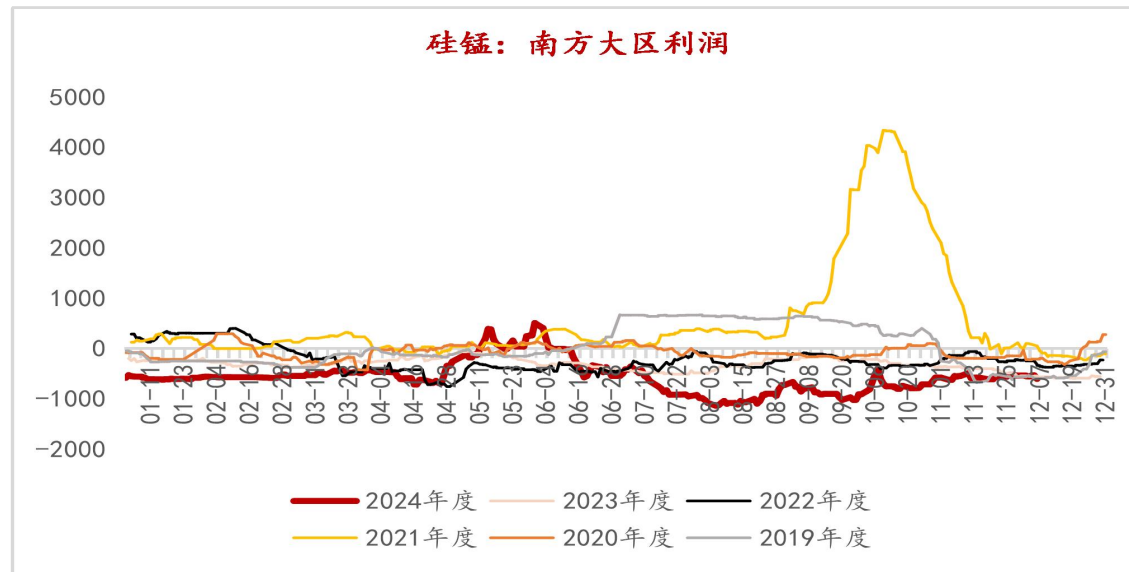
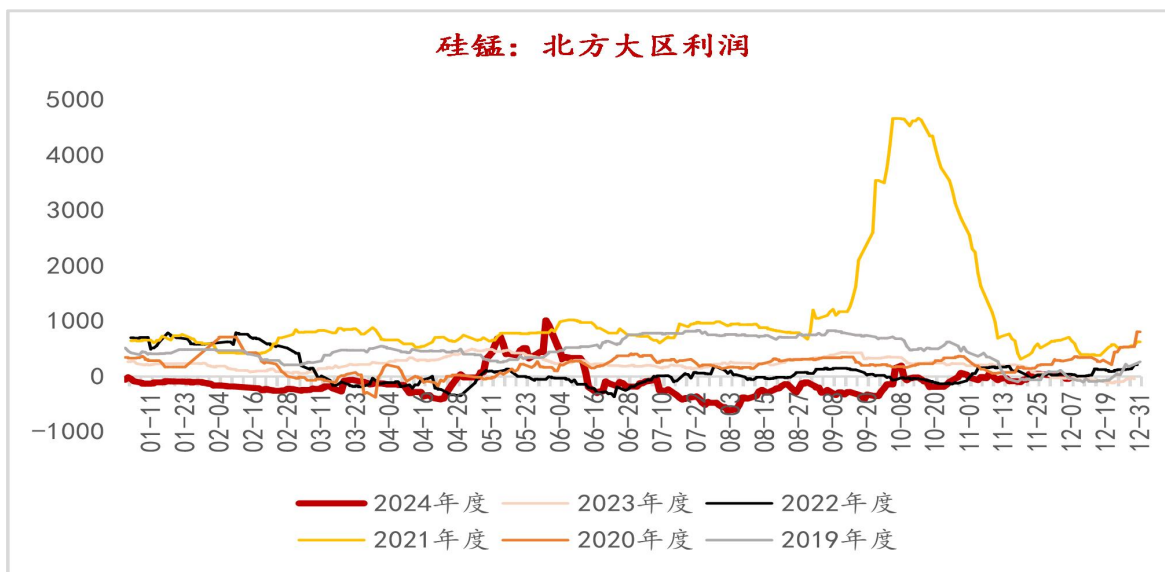
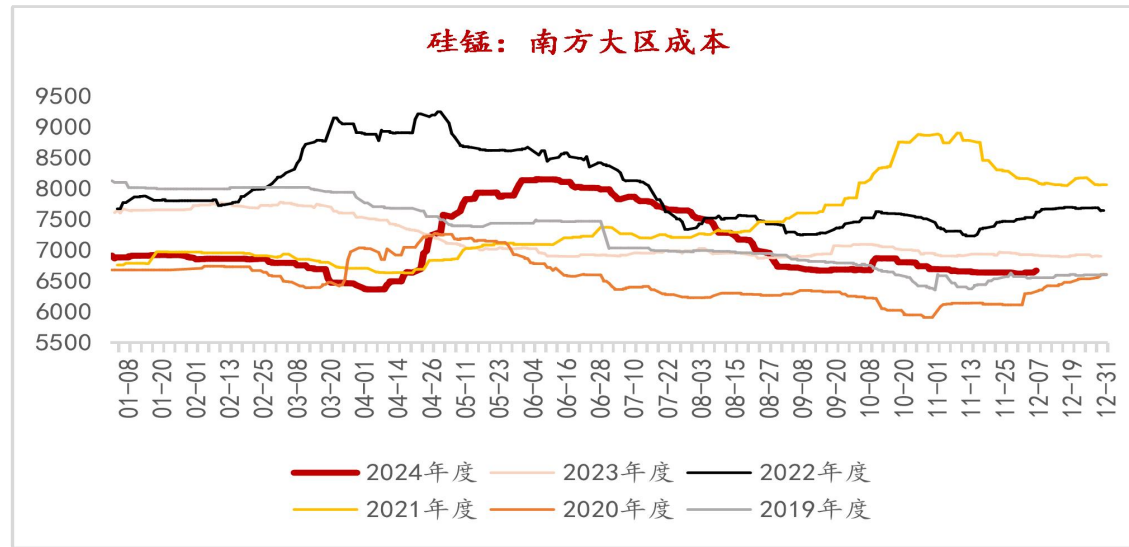
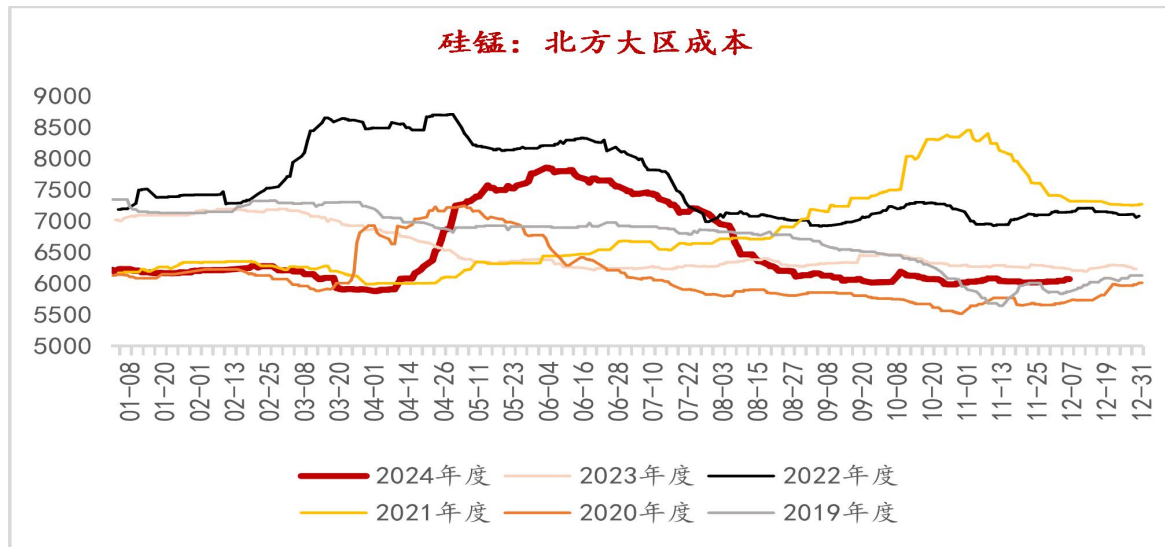
电价



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：本周硅铁市场弱势，市场谨慎情绪强烈。硅铁主产区72硅铁自然块现金含税出厂5900-6050元/吨，75硅铁价格报6500-6650元/吨。硅铁期货震荡回落，厂家反馈市场成交表现不佳，下游采购积极性一般。虽整体去库压力不大，但由于售价偏低，厂家的盈利情况有所收缩。兰炭企业以稳为主，短期兰炭企业存一定库存压力。现小料出厂价现金含税价格890-980元/吨左右。</p> <p>需求端：终端需求进入消费淡季，近期市场需求决定价格，贸易商对于后市信心略有不足，市场观望居多，但同时对于12月宏观仍有预期，下游贸易商按需低价拿货，多数钢厂逐渐进行冬储补库操作。今日镁合金市场整体仍延续弱势运行，下游市场需求偏弱，部分小厂有停产预期。厂家观望氛围浓厚，镁合金锭山西主流出厂价格17700-17800元/吨，安徽主流出厂价格17800-17900元/吨，广州主流出厂价格18300-18400元/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.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：硅锰关注 6200 附近支撑低位，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	美联储主席鲍威尔表示，经济增长比9月美联储首次降息时预期的强劲，通胀略有上升，美联储在寻找中性利率水平时可以在降息方面更谨慎点。美联储褐皮书显示，大多数地区的经济活动略有上升；各地区的价格仅以温和的速度上涨。
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%）： 20078.1 ，环比上周降 1.80% ，全国硅铁产量（周供应）： 12.03万吨 。
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 40.49% ，较上期降 0.14% ；日均产量 17180 吨，较上期降 80 吨。
库存	向上	全国 60 家独立硅铁企业样本：全国库存量 6.70 万吨，较上期增 3.14% 。
基差	中性	02基差-164元/吨 ，环比 -8（+4.88） 。
成本利润	向上	硅铁宁夏利润： 39.5 ，周环比 +0.66% ；陕西利润 -346.5 ，周环比 -5.55% 。 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，硅铁成本窄幅波动。



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	Sf2502 (主力合约) 价格	收盘价	6256	6264	8	0.13%
		成交量	139699	270274	130575	93.47%
		持仓量	257727	266042	8315	3.23%
	Sf05价格	6362	6330	-32	-0.51%	
	Sf09价格	6448	6396	-52	-0.81%	
现货汇 总价格	市场价 (宁夏)		6100	6100	0	0.00%
	贸易价 (河北)		6540	6500	-40	-0.62%
基/价差	基差		-156	-164	-8	4.88%
	9-1价差		-192	-132	60	-45.45%
	5-9价差		-86	-66	20	-30.30%

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

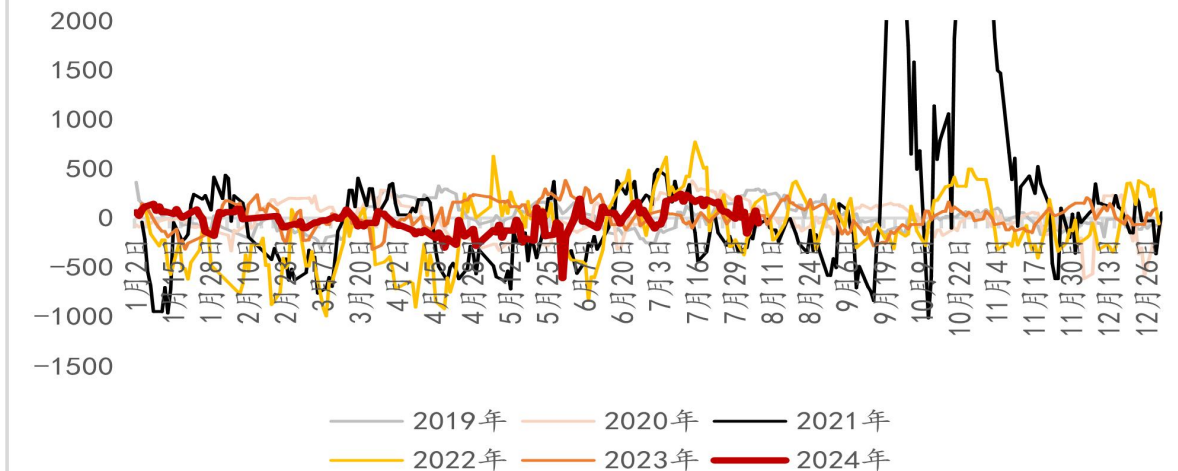
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅铁	开工率	40.63	40.49	-0.14	-0.34%	
	产量 (月度)	503725	510430	6705	1.33%	
	库存	企业库存	64960	67000	2040	3.14%
		钢厂库存	14.63	14.29	-0.34	-2.32%
	需求	20446.6	20078.1	-368.5	-1.80%	
	成本 (宁夏)	6120.5	6064.5	-56	-0.91%	
	利润 (宁夏)	-120.5	39.5	160	-132.78%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

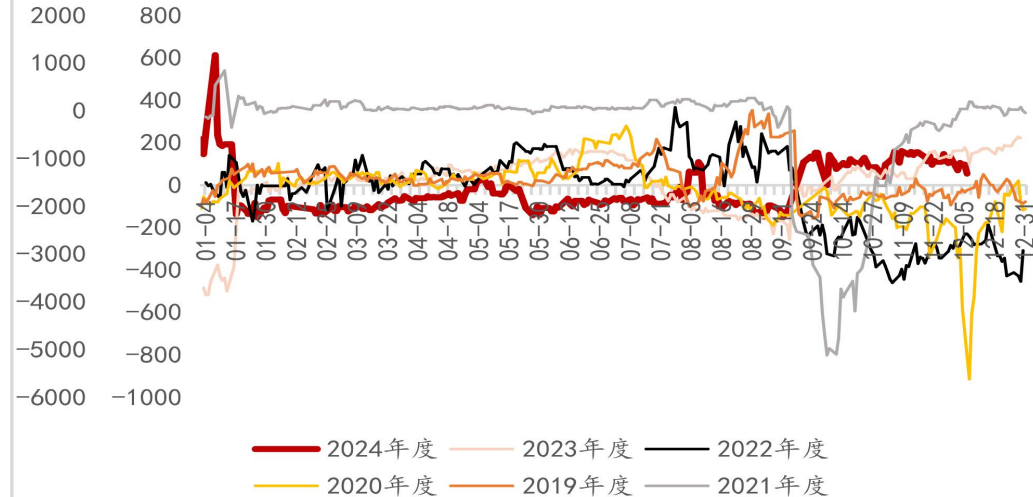


基差小幅收敛

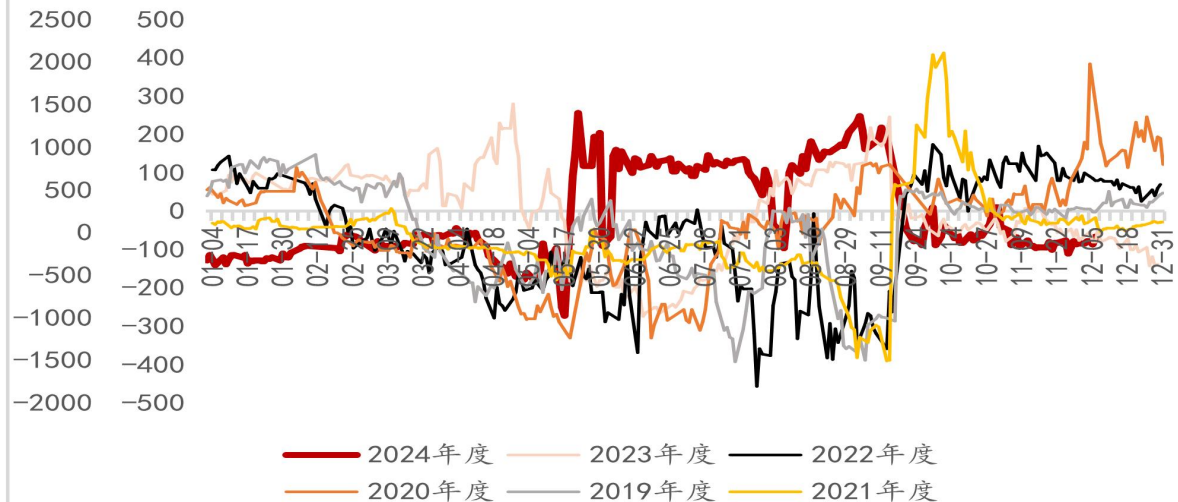
硅铁宁夏-主力合约基差



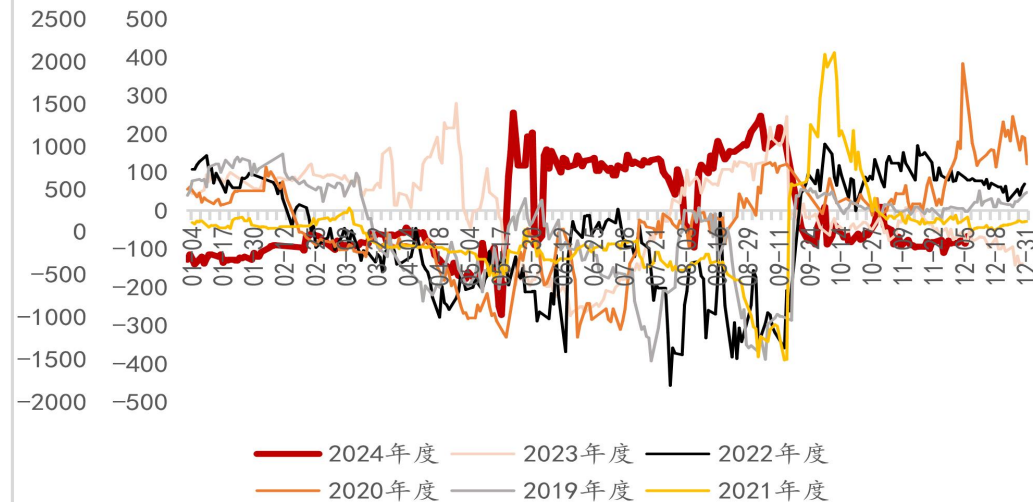
09-01合约价差



05-09合约价差

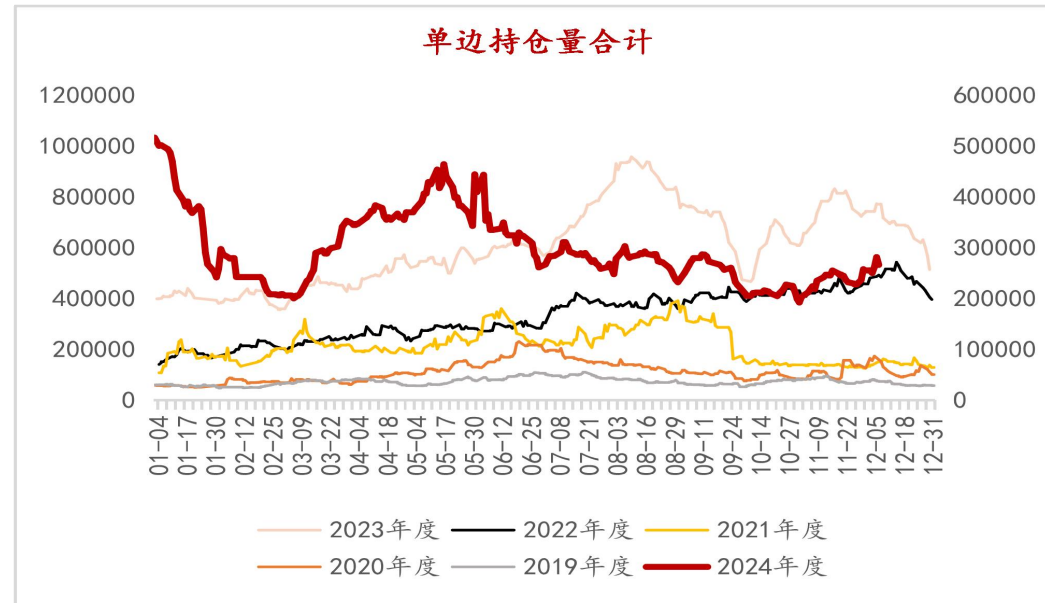
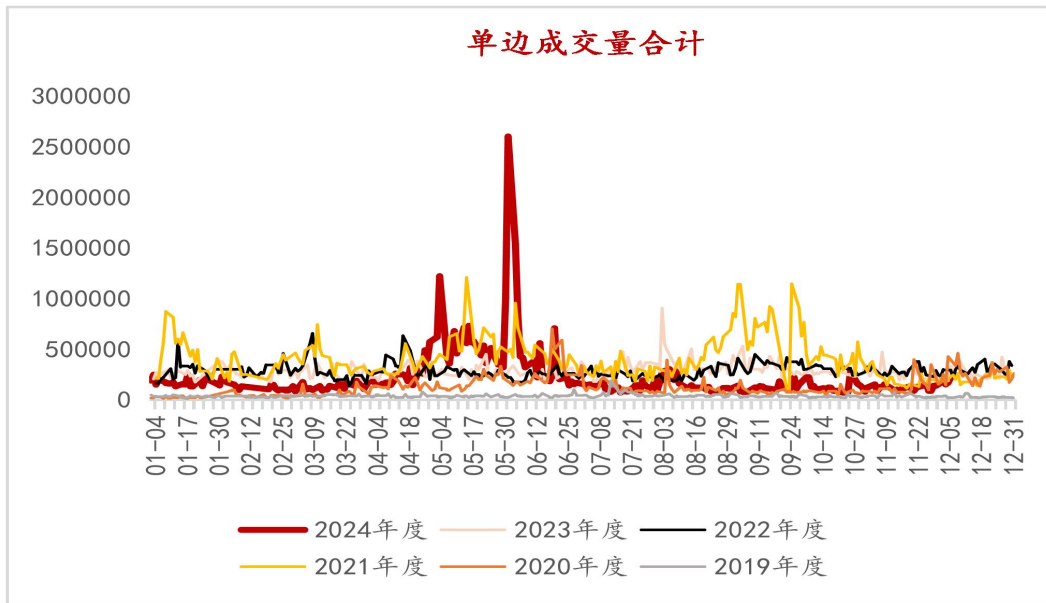


01-05合约价差





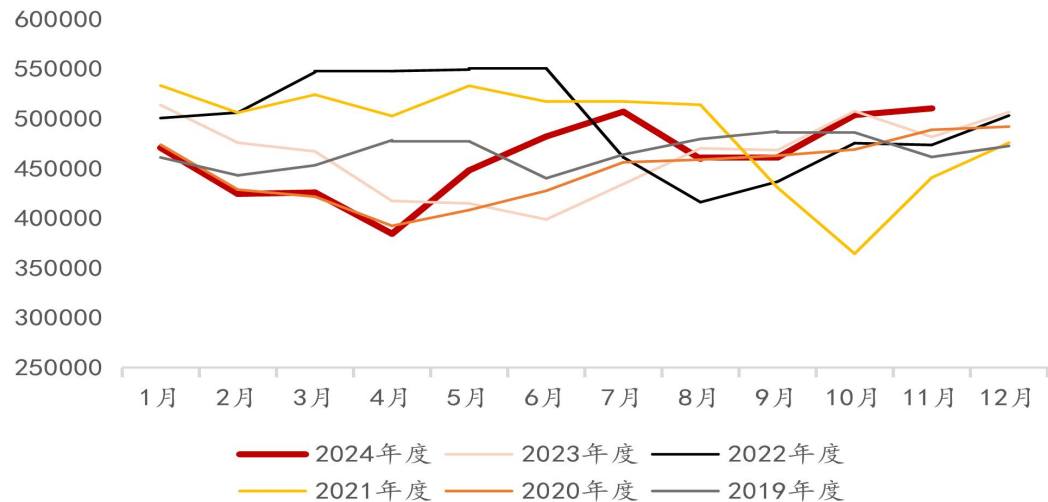
盘面成交周内较为活跃，持仓小幅走强



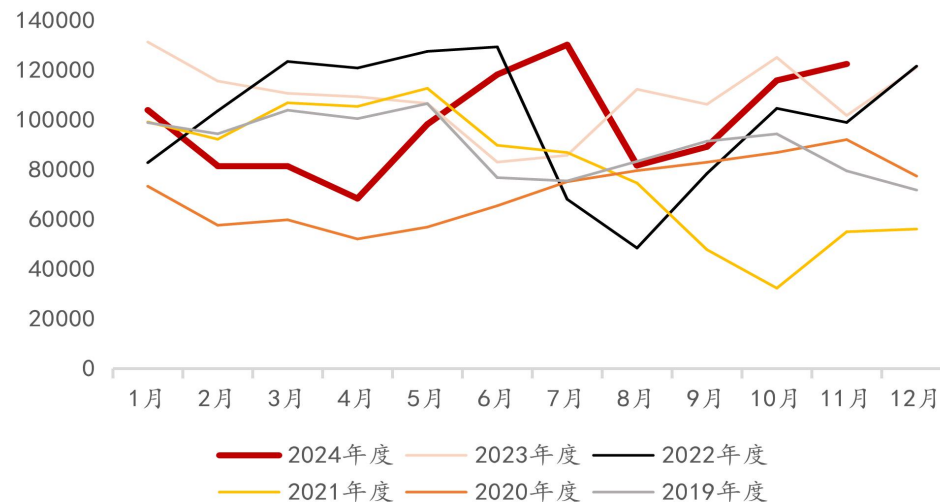


供应小幅收缩

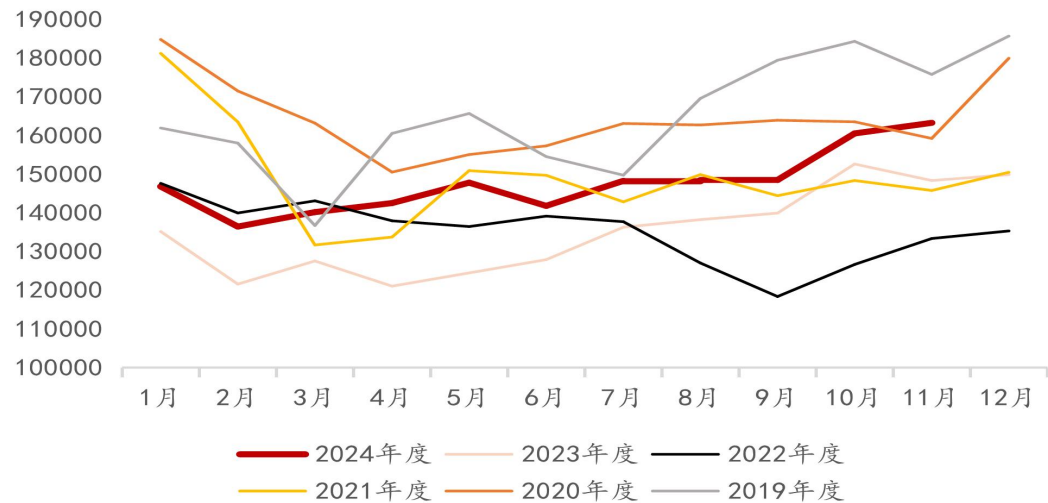
硅铁全国月度产量



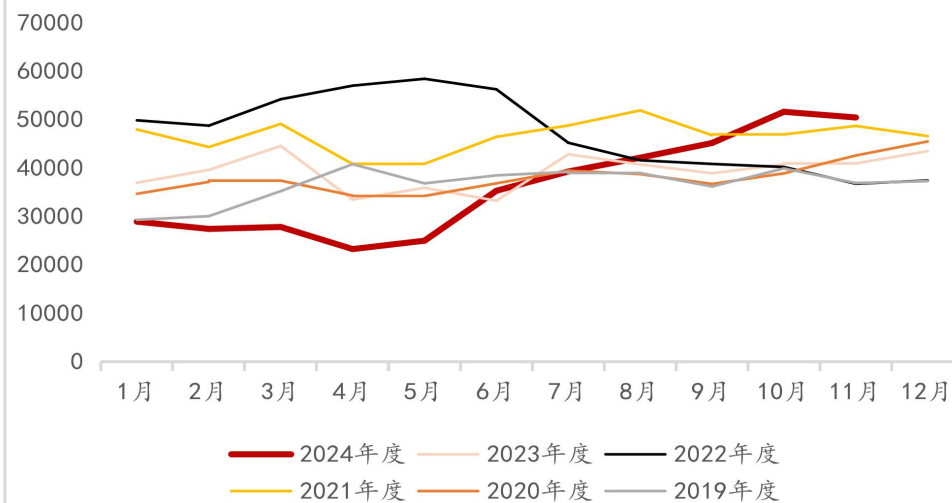
宁夏硅铁月度产量



内蒙古硅铁月度产量



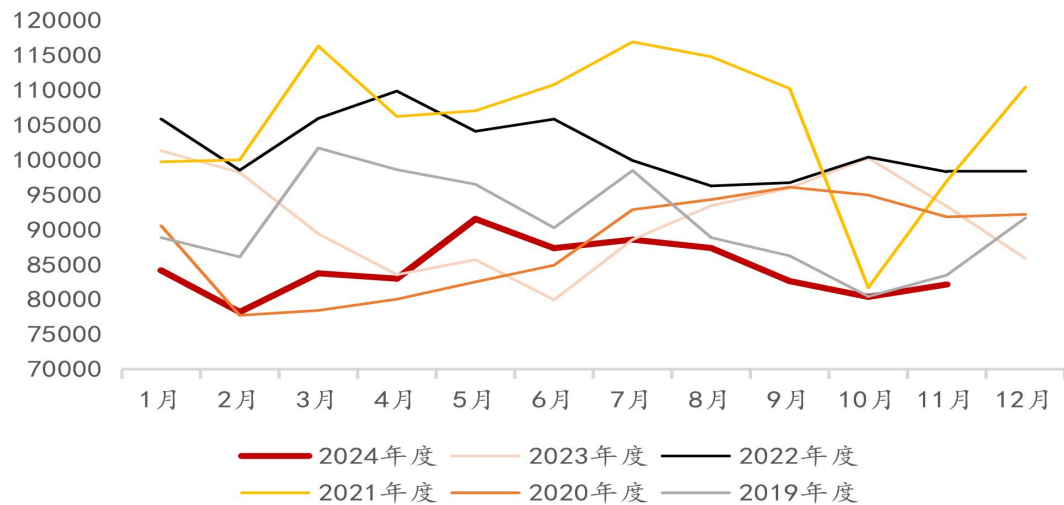
甘肃硅铁月度产量



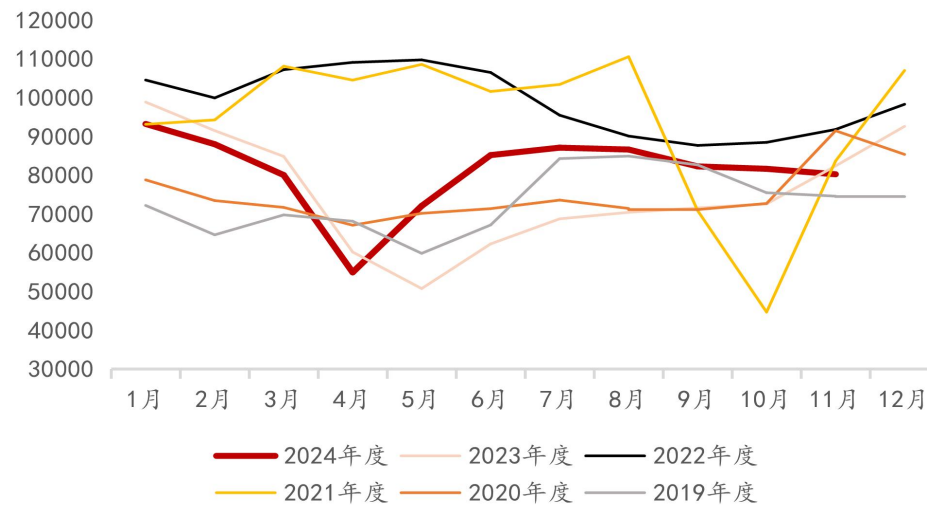
G



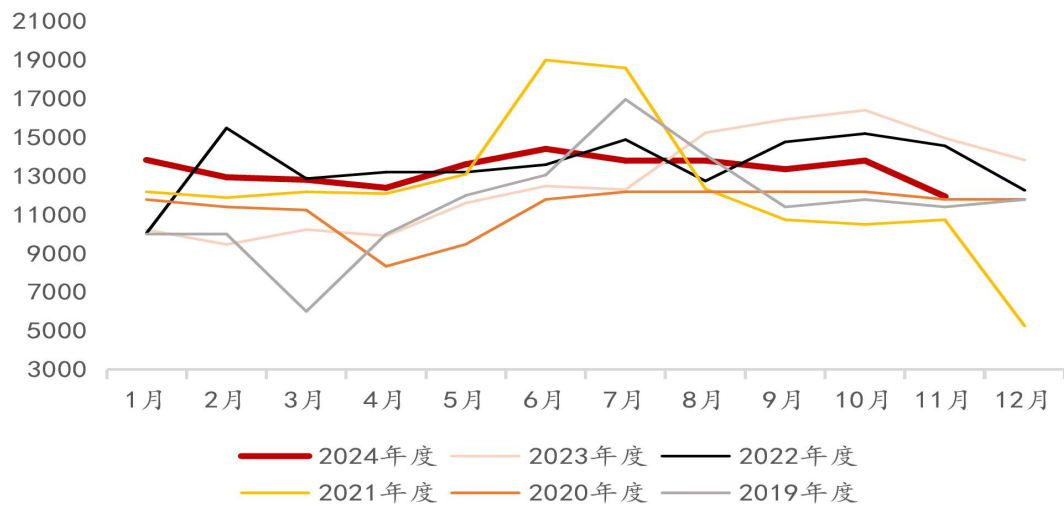
青海硅铁月度产量



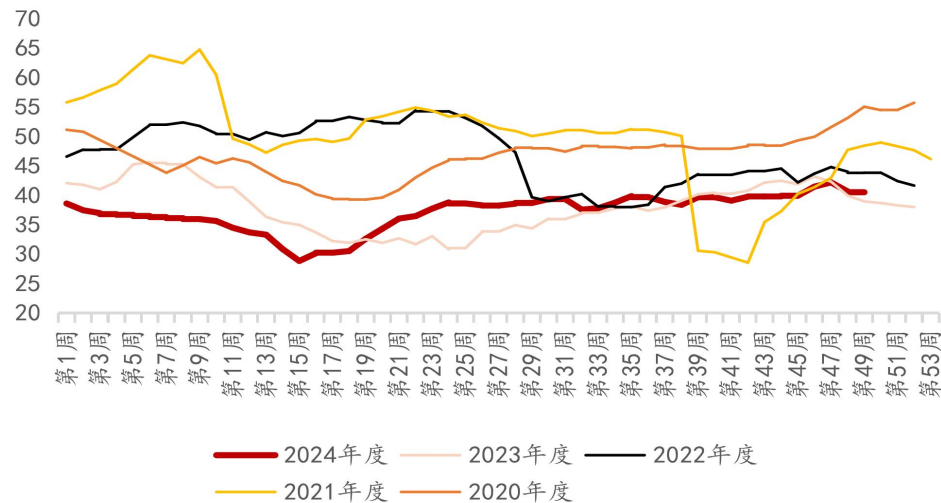
陕西硅铁月度产量



其他地区硅铁产量



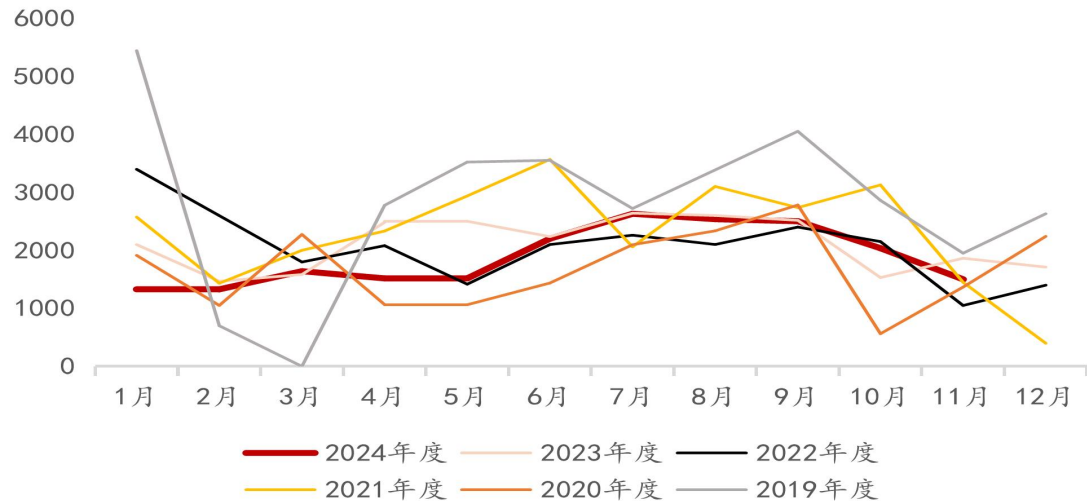
硅铁生产企业开工率



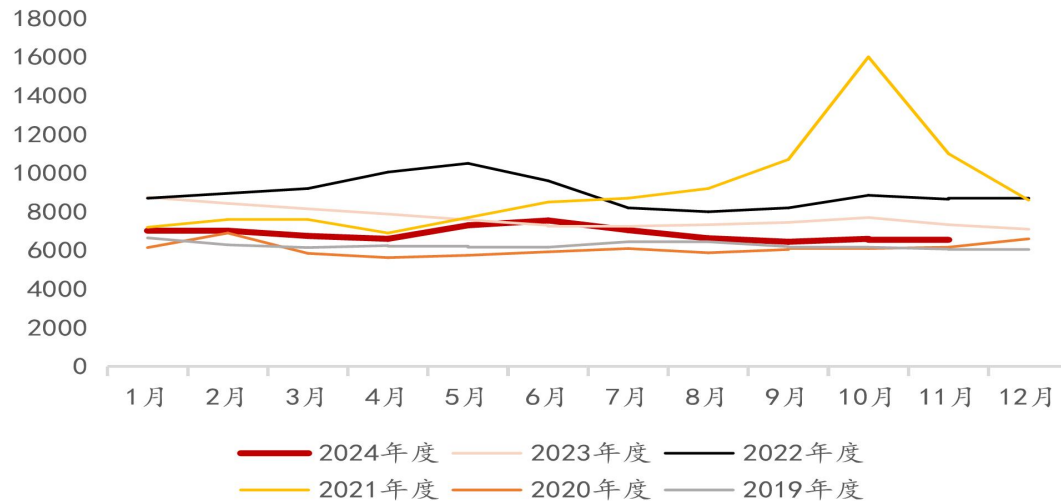


需求回落，静待新一轮钢招

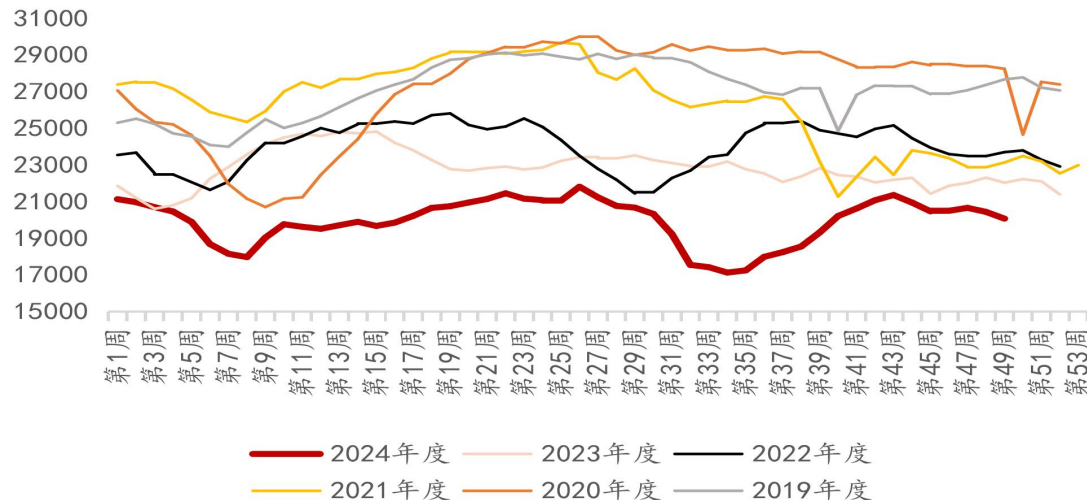
河钢硅铁招标量



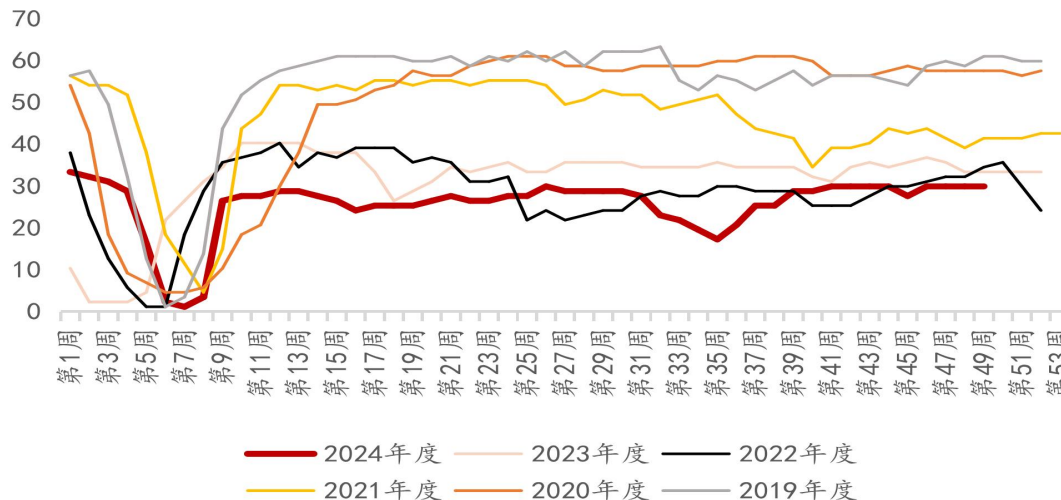
河钢硅铁招标价



中国硅铁需求量季节性变化



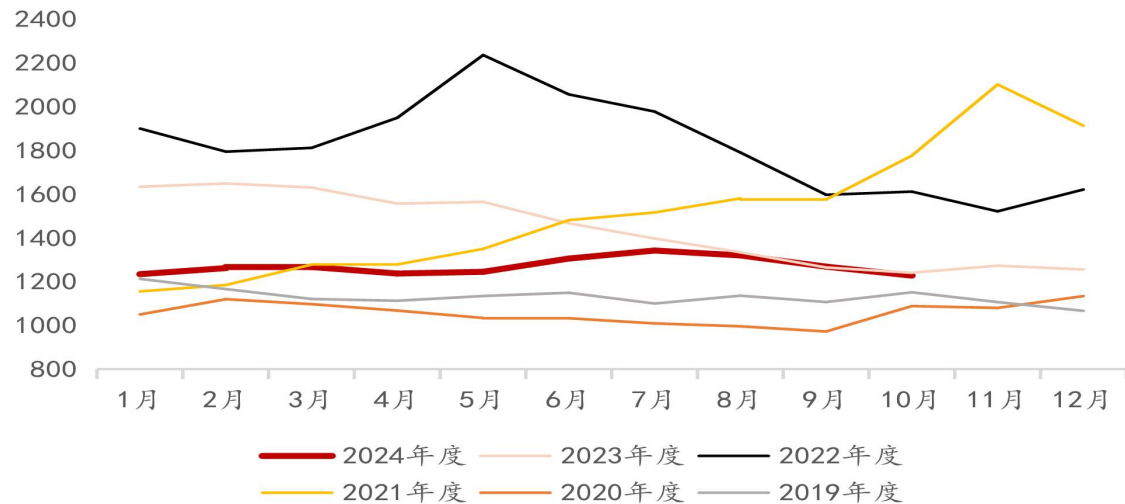
建筑钢材企业（短流程）周度开工率



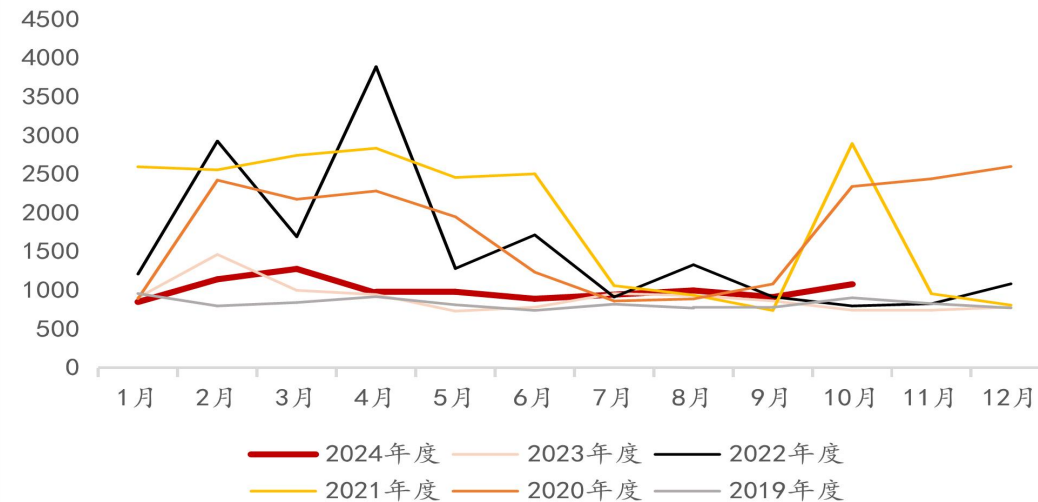


进出口：贸易商囤货意愿较低，进口大幅升高

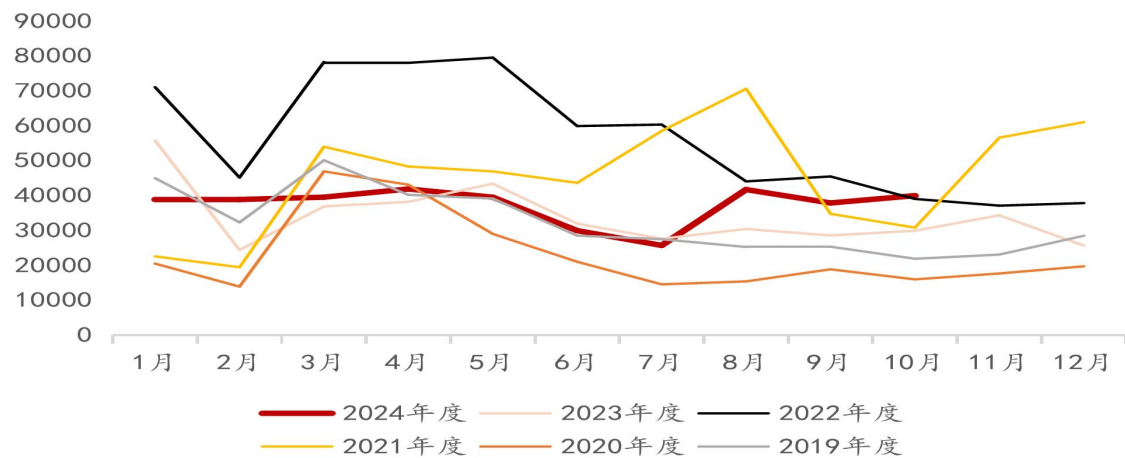
中国硅铁出口均价



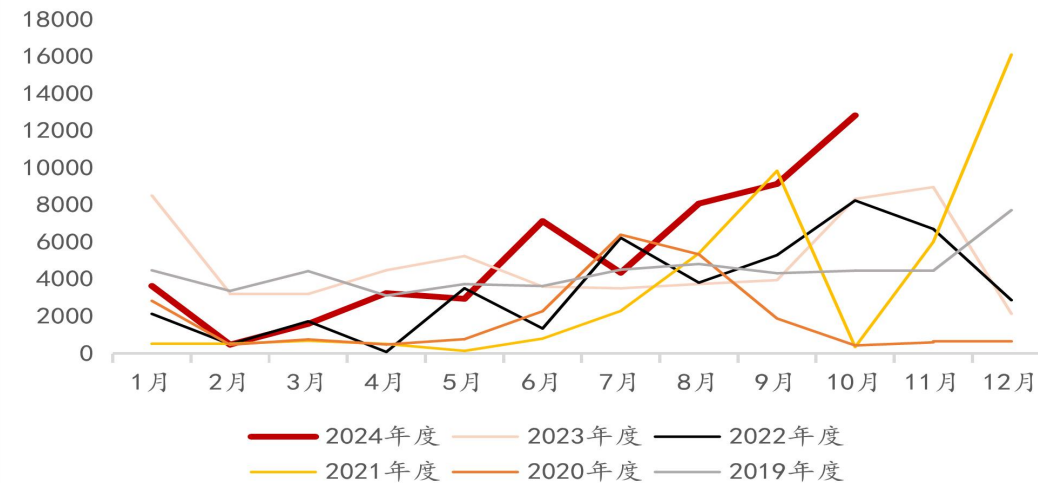
中国硅铁进口均价



中国硅铁出口数量统计



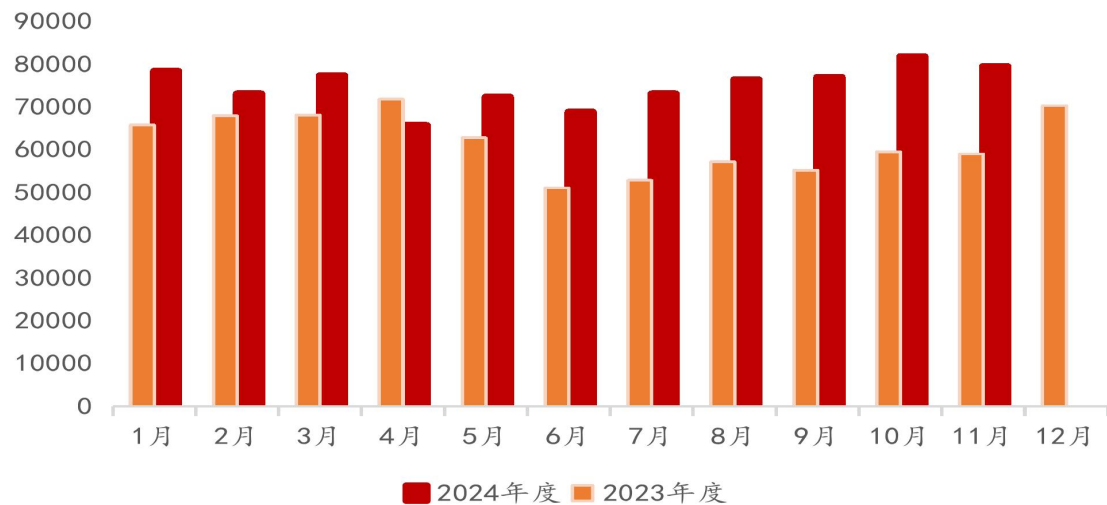
中国硅铁进口数量统计



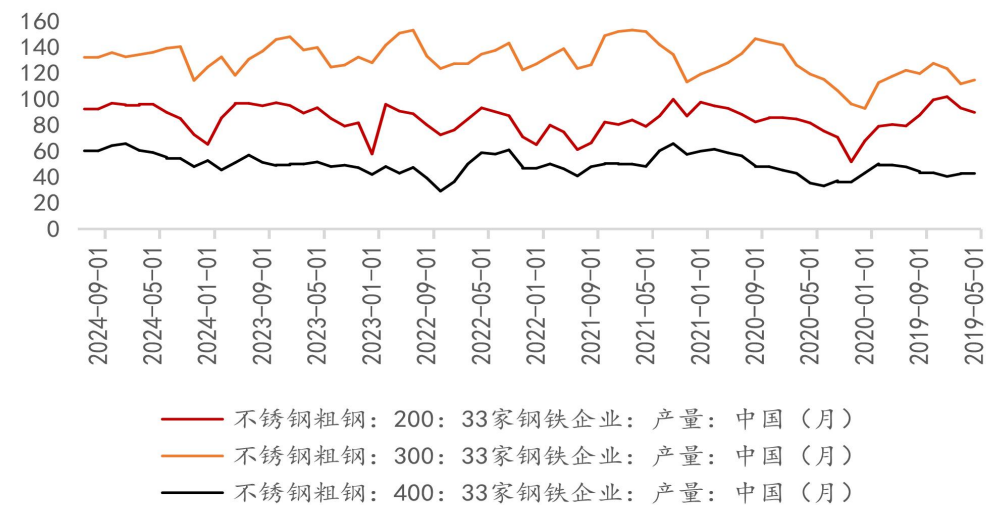


镁锭与不锈钢的需求小幅回升

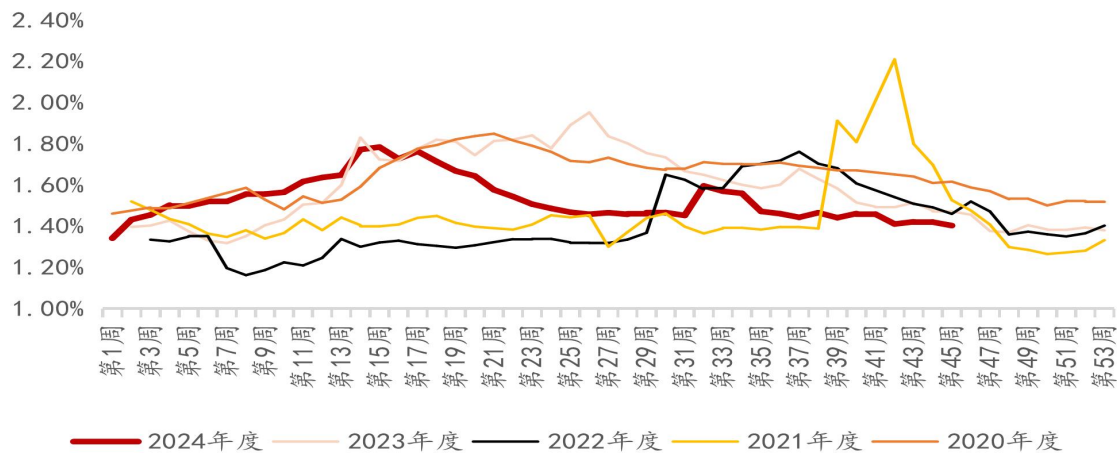
中国金属镁月度供应分析



33家不锈钢粗钢分类别月度产量



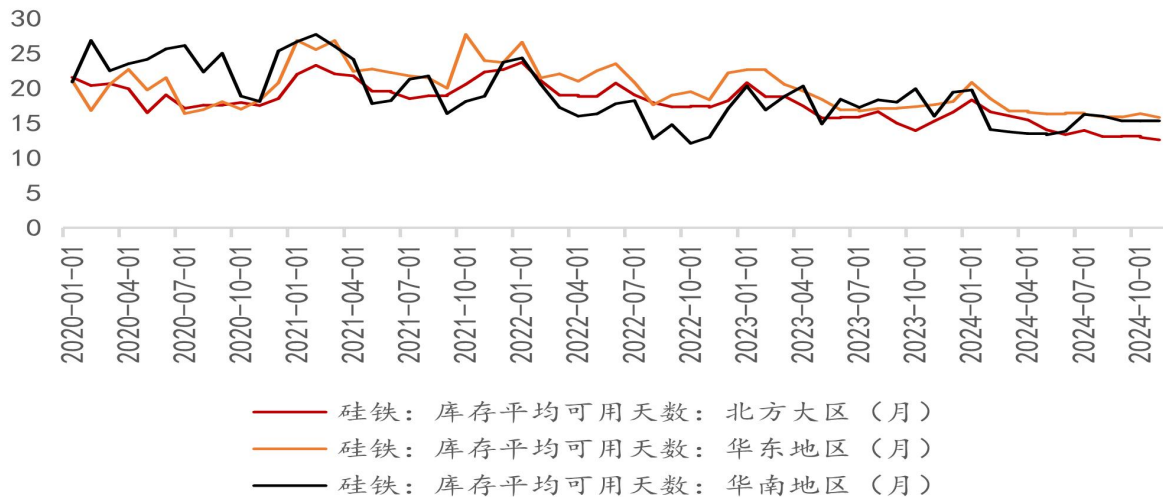
硅铁供需比



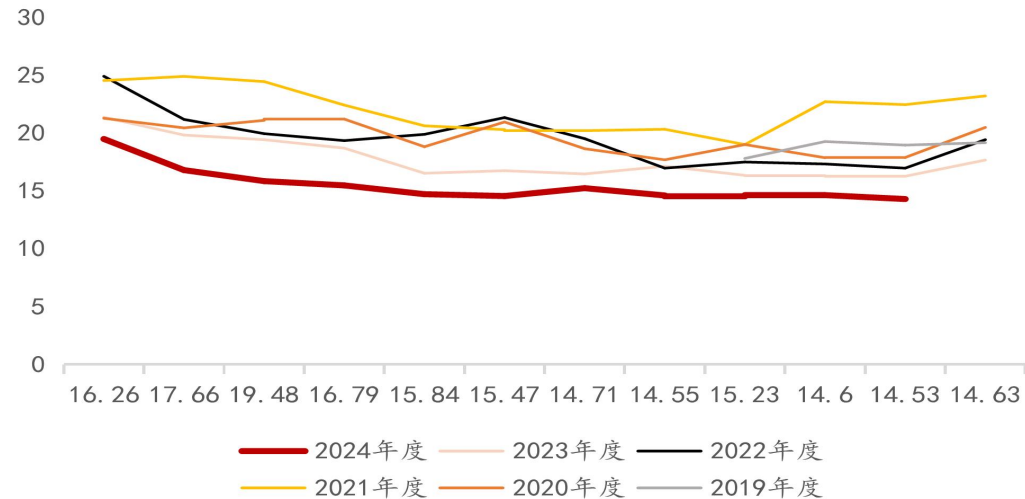


库存小幅走弱，周内仍承压

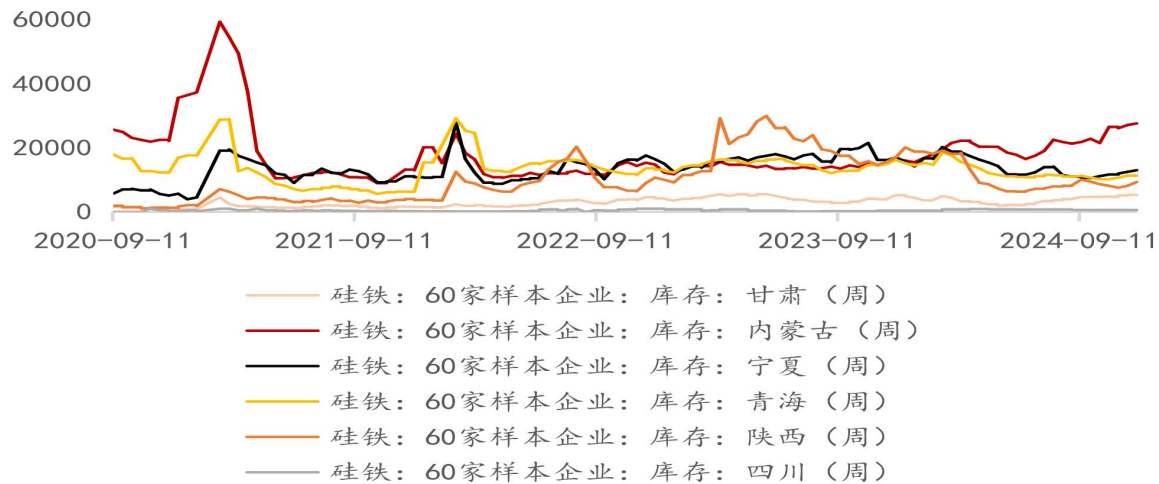
各地区钢厂硅铁可用天数



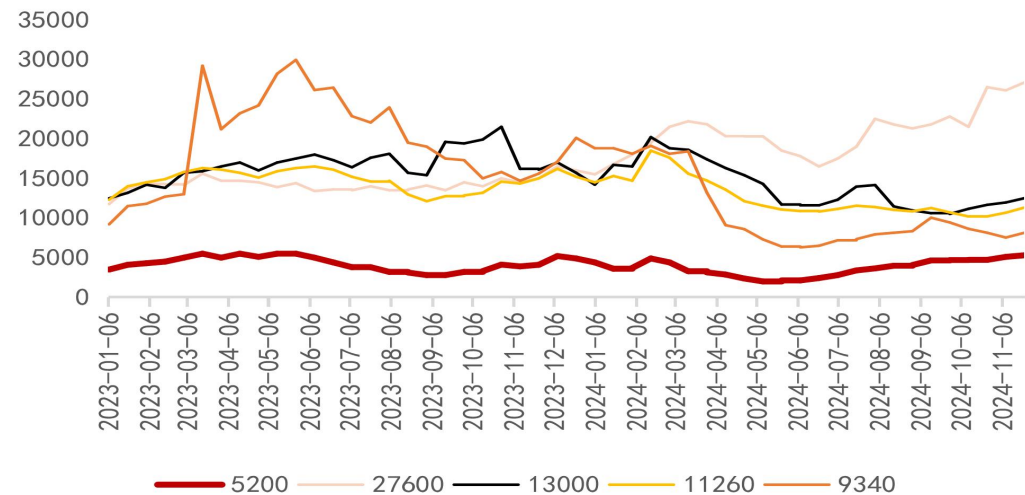
钢厂库存平均可用天数



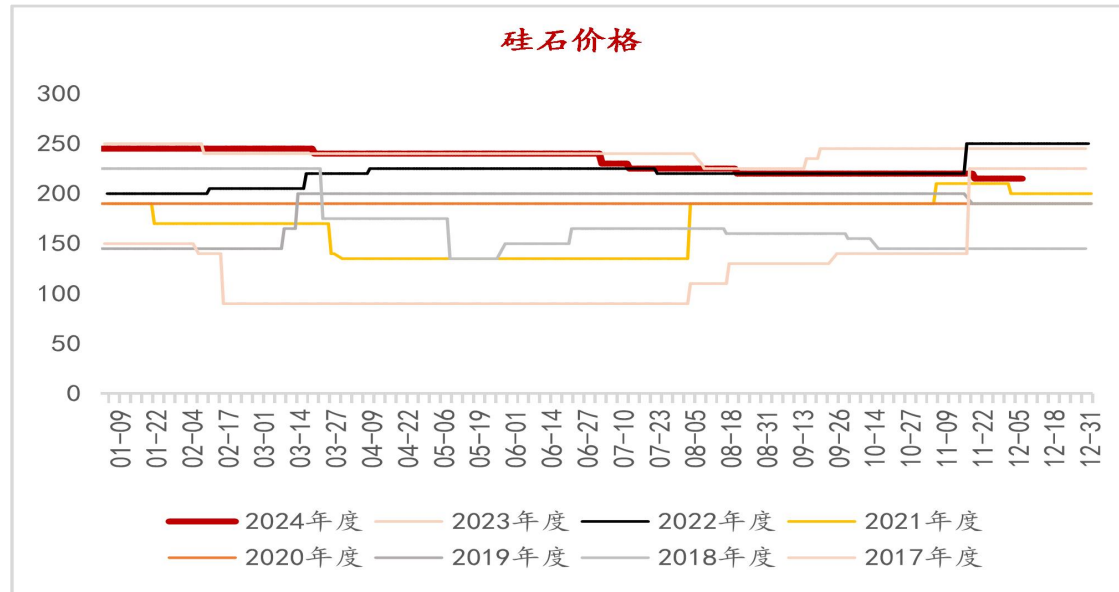
60家硅铁样本企业主产区周度库存



60家硅铁样本企业周度库存

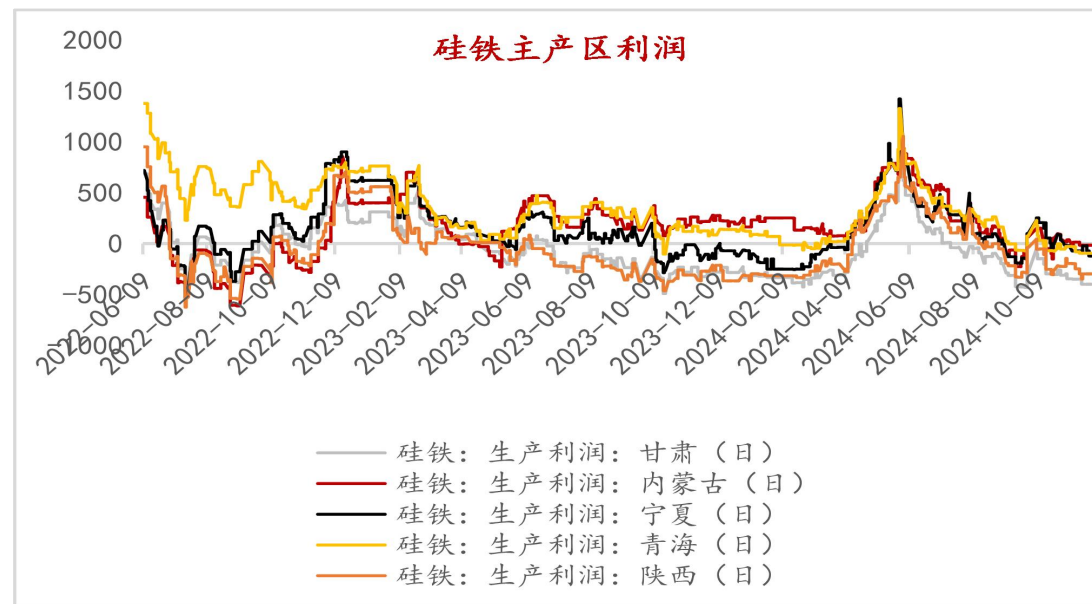
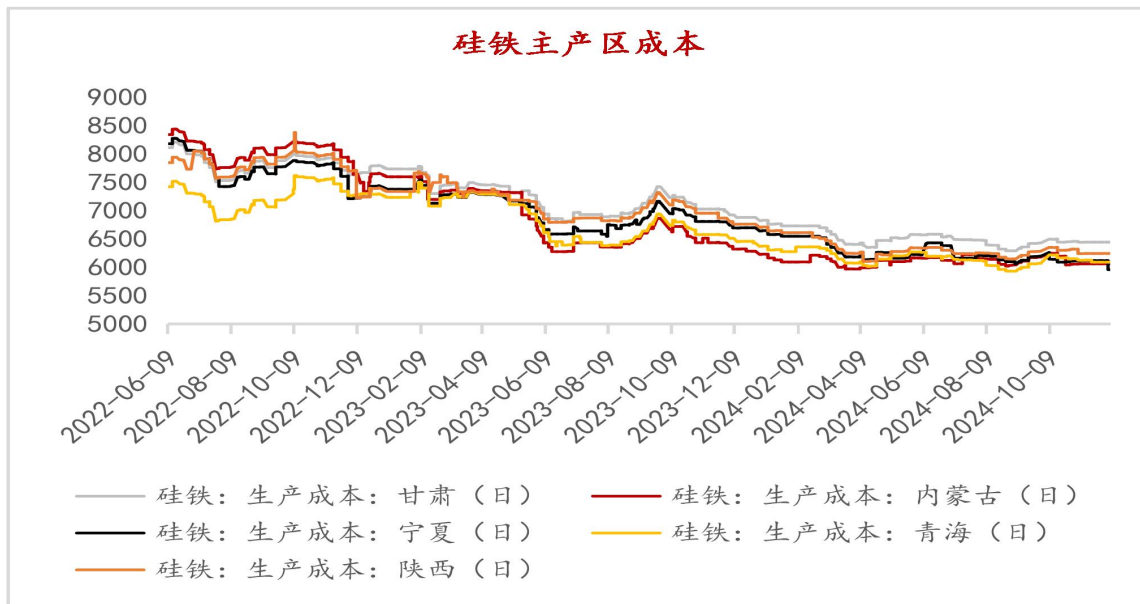


宁夏合金企业调出高耗能电价企业名单后电价下调





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