

观点综述

【观点】

铁合金产量本期下降，需求坚挺向上。铁合金过剩情况边际有所缓解，但这种形势的形成主要来源于铁合金厂家因亏损而进行的减产，故铁合金利润持续低迷，价格难大涨。暂无操作建议。

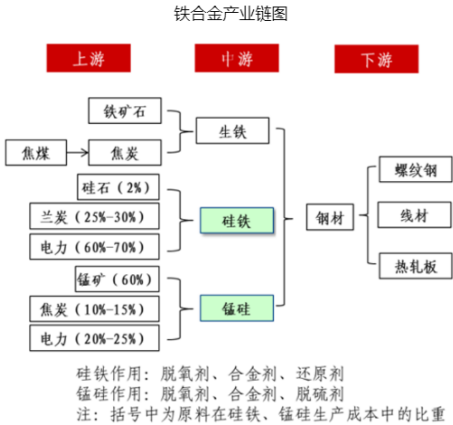
【逻辑】

1. 【供需】：本期硅锰、硅铁产量分化。硅锰日均产量微降190吨至32890吨，硅铁日均产量降1695吨至13300吨。下游需求增加，五大材周产量增14.2万吨至974.09万吨。
2. 【库存】：本期铁合金厂家库存继续大幅增加，硅锰累库27400吨至23.29万吨；硅铁累库19150吨至8.33万吨。钢厂本期硅锰库存天数降1.43天至18.69天，硅铁库存天数降0.4天至19.42天。锰矿港口库存高位震荡，本期微微累库3.9万吨至615.7万吨。硅锰总仓单增486张至19802张，硅铁总仓单增1756张至15166张。
3. 【价格】：本期硅锰现货价格稳中略弱，内蒙古地区下跌70，天津地区下跌20，江苏上涨40。硅铁价格普遍下跌，内蒙古地区下跌50，贸易地下跌50元左右。
4. 【中短期】：钢厂钢招量企稳，合金虽产量下降但仍偏高，铁合金价格持续承压。
5. 【长期】：钢材产量中枢下滑，铁合金供应相对偏高，对铁合金的利润形成压制。

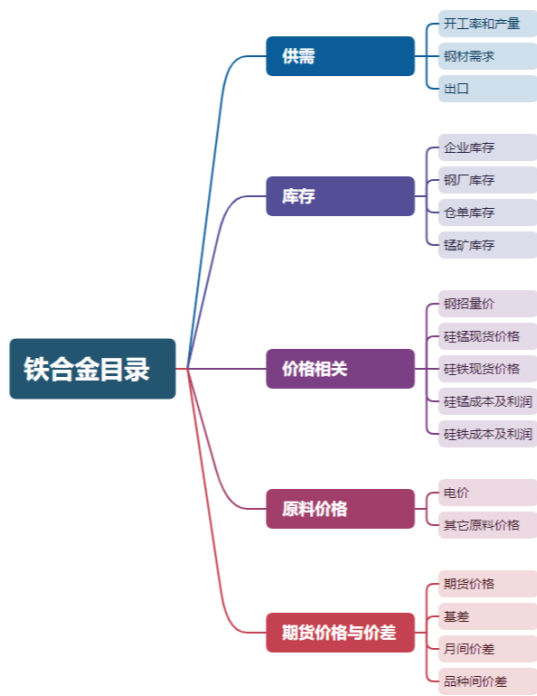
【风险提示】

铁合金产区受到突发性限产。

浙商期货研究中心  
卢海翔  
投资咨询号：Z0017545



|    | A          | B          | C          | D         | E     | F      |
|----|------------|------------|------------|-----------|-------|--------|
| 1  | 铁合金低频数据    |            |            |           |       |        |
| 2  | 周度核心数据     | 2023-03-31 | 2023-03-24 | 去年同期      | 1周变动  | 1年变动   |
| 3  | 硅锰开工率      | 67.37      | 68.72      | 67.57     | -1.35 | -0.2   |
| 4  | 硅铁开工率      | 36.32      | 38.90      | 50.02     | -2.58 | -13.7  |
| 5  | 硅锰日均产量     | 32890.00   | 33080.00   | 29400.00  | -190  | 3490   |
| 6  | 硅铁日均产量     | 13300.00   | 14995.00   | 17361.00  | -1695 | -4061  |
| 7  | 五大钢材周产量    | 974.09     | 959.89     | 988.66    | 14.2  | -14.57 |
| 8  | 五大材硅锰周需求量  | 145653.00  | 143797.00  | 147863.00 | 1856  | -2210  |
| 9  | 五大材硅铁日均需求量 | 24808.00   | 24587.50   | 25227.30  | 220.5 | -419.3 |
| 10 | 硅锰价格内蒙古    | 7140.00    | 7210.00    | 8450.00   | -70   | -1310  |
| 11 | 硅锰价格广西     | 7500.00    | 7500.00    | 8600.00   | 0     | -1100  |
| 12 | 硅锰价格天津     | 7180.00    | 7200.00    | 8450.00   | -20   | -1270  |
| 13 | 硅锰价格江苏     | 7380.00    | 7340.00    | 8520.00   | 40    | -1140  |
| 14 | 硅铁价格宁夏     | 7500.00    | 7500.00    | 9100.00   | 0     | -1600  |
| 15 | 硅铁价格内蒙古    | 7500.00    | 7550.00    | 9100.00   | -50   | -1600  |
| 16 | 硅铁价格天津     | 7850.00    | 7900.00    | 9500.00   | -50   | -1650  |
| 17 | 硅铁价格江苏     | 8000.00    | 8020.00    | 9600.00   | -20   | -1600  |
| 18 | 锰矿库存       | 2023-03-24 | 2023-03-17 | 去年同期      | 1周变动  | 1年变动   |
| 19 | 锰矿港口库存     | 615.70     | 611.80     | 521.70    | 3.9   | 94     |
| 20 | 铁合金厂家库存    | 2023-03-31 | 2023-03-17 | 去年同期      | 2周变动  | 1年变动   |
| 21 | 硅锰厂家库存     | 269900.00  | 232900.00  | 517200.00 | 37000 | 216180 |
| 22 | 硅铁厂家库存     | 74300.00   | 83300.00   | 41070.00  | -9000 | 33230  |
| 23 | 钢厂数据       | 2023-03-31 | 2023-02-28 | 去年同期      | 1月变动  | 1年变动   |
| 24 | 钢厂硅锰可用天数   | 18.69      | 20.12      | 21.39     | -1.43 | -2.7   |
| 25 | 钢厂硅铁可用天数   | 19.42      | 19.82      | 19.94     | -0.4  | -0.52  |
| 26 | 硅锰河钢采购价    | 7550.00    | 7650.00    | 8650.00   | -100  | -1100  |
| 27 | 硅铁河钢采购价    | 8150.00    | 8430.00    | 9200.00   | -280  | -1050  |
| 28 | 硅锰河钢采购量    | 18800.00   | 14960.00   | 23000.00  | 3840  | -4200  |
| 29 | 硅铁河钢采购量    | 1583.00    | 2400.00    | 1798.00   | -817  | -215   |
| 30 |            |            |            |           |       |        |
| 31 |            |            |            |           |       |        |
| 32 |            |            |            |           |       |        |
| 33 |            |            |            |           |       |        |
| 34 |            |            |            |           |       |        |



供给与需求

开工高位，供过于求

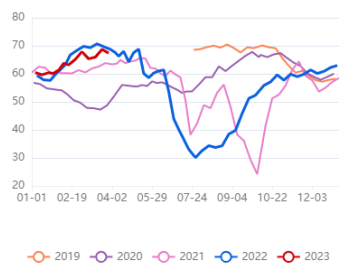
虽部分厂家受利润低迷影响有所减产，但总产量仍持续维持高位。

下游钢材产量：春节过后，产量底部回升至高位，继续上行空间有限。

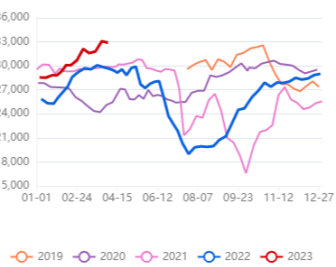
硅铁年产500万吨，出口占比较大；硅锰年产1000万吨，出口占比小。

随着境外经济下行，2022年铁合金的出口量冲高后于近期震荡回落，2023年料将继续回归常态水平。

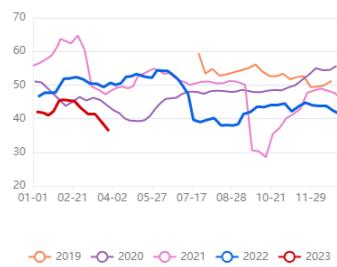
硅锰开工 2023-03-31



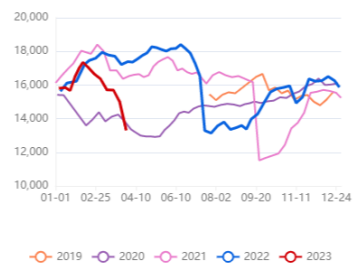
硅锰日产 2023-03-31



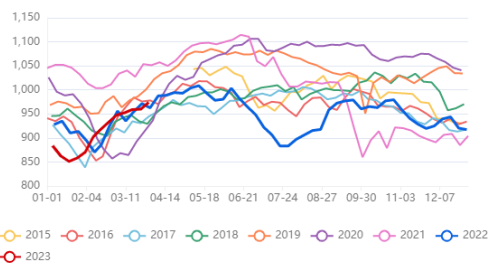
硅铁开工 2023-03-31



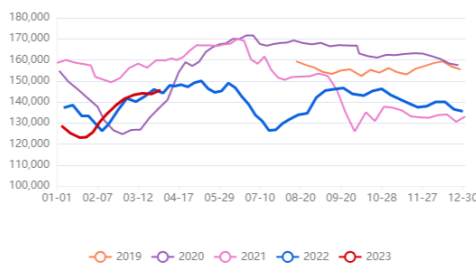
硅铁日产 2023-03-31



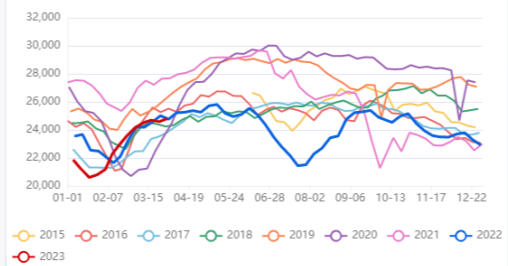
五大材周产量 2023-03-31

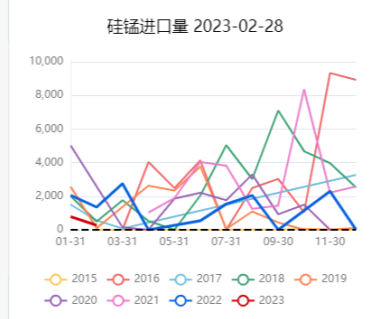
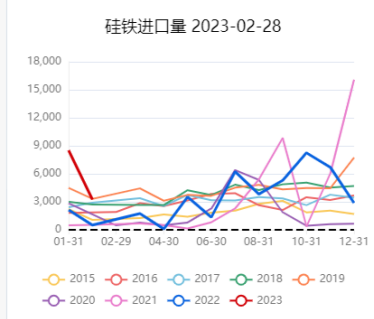
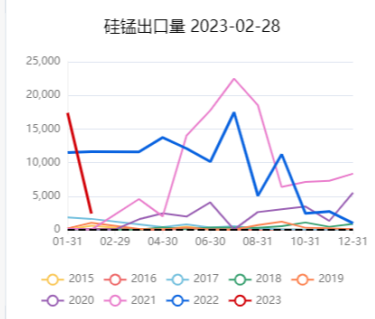
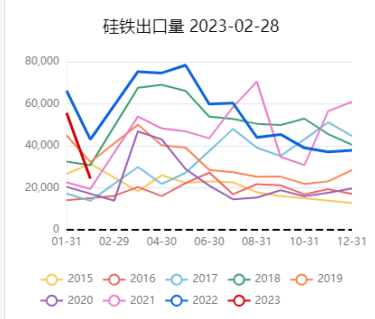


五大材硅锰需求 2023-03-31



五大材硅铁需求 2023-03-31





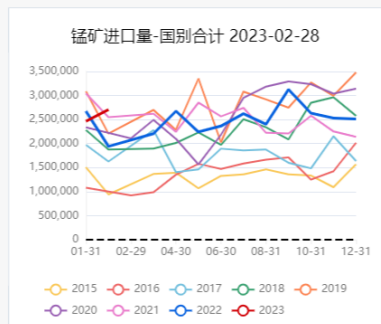
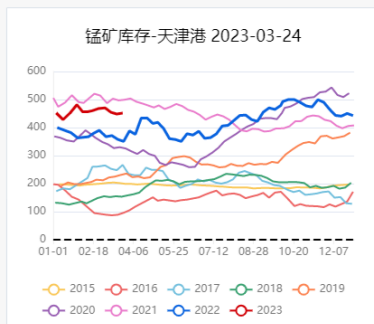
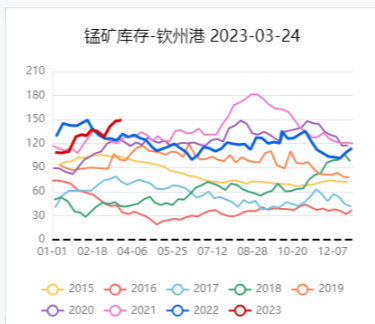
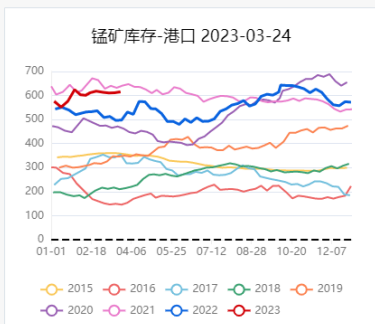
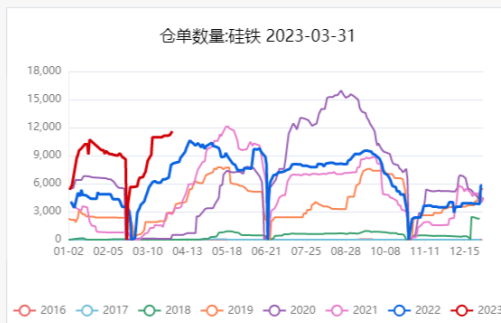
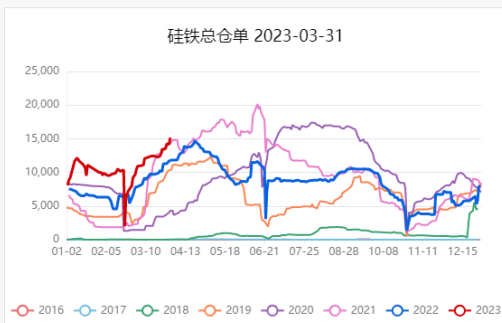
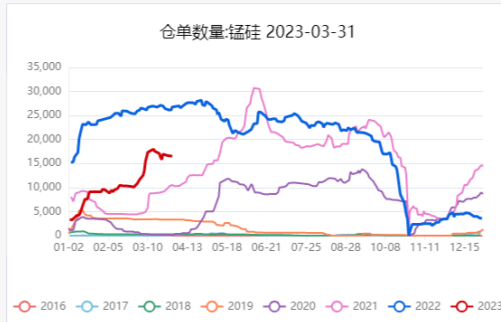
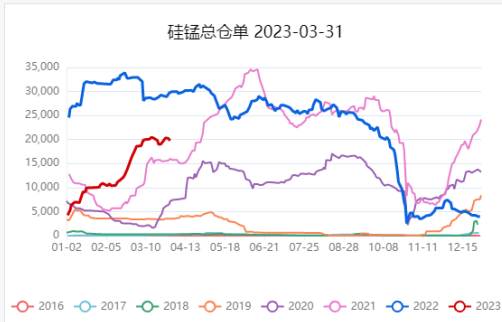
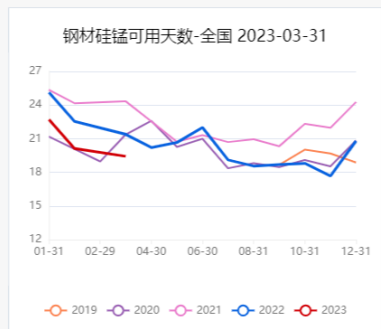
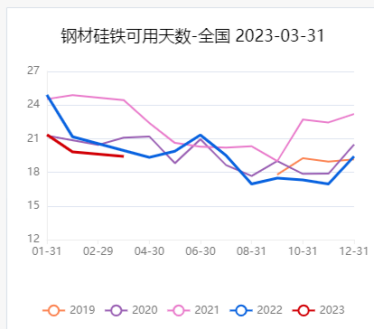
## 库存

### 铁合金库存高位

钢厂近期补库较弱，钢厂库存下降。后续采购将恢复正常水平。

受高供应弱需求影响，硅锰厂家库存大幅累库，硅铁厂家受减产影响库存略降。

铁合金仓单高位震荡。



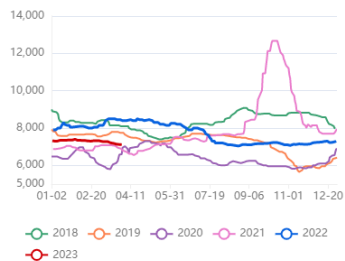
## 利润低位

钢招价格与钢招时的现货价格相近。钢招量呈现震荡下行态势。2023年钢招量预期震荡走弱。

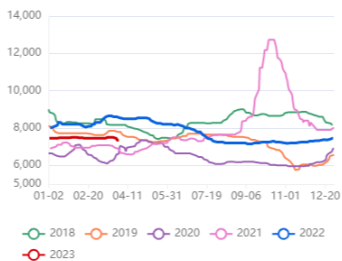
硅锰厂家竞争仍较为激烈，利润始终微薄。北方厂家现阶段有较低的利润，南方厂家则维持在盈亏平衡附近。

硅铁生产成本高的地区出现亏损，生产成本低的地区仍有部分利润。

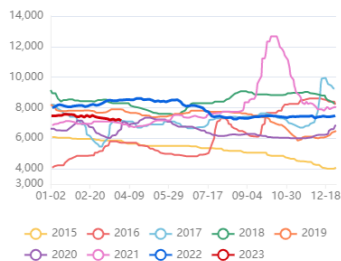
硅锰市场价内蒙古6517 2023-03-30



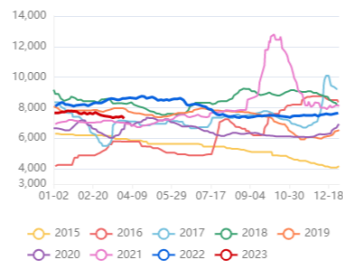
硅锰市场价广西6517 2023-03-30



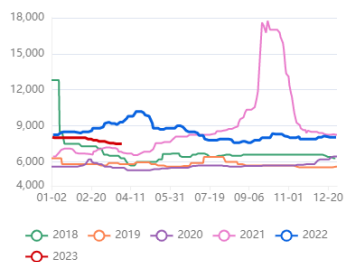
硅锰市场价天津6517 2023-03-30



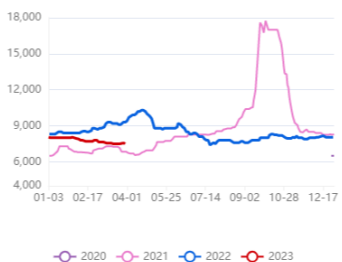
硅锰贸易商江苏6517 2023-03-30



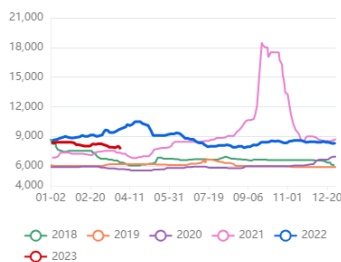
硅铁市场价内蒙古72 2023-03-30



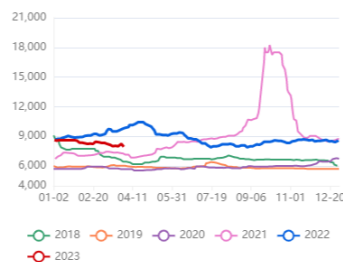
硅铁市场价宁夏72 2023-03-30



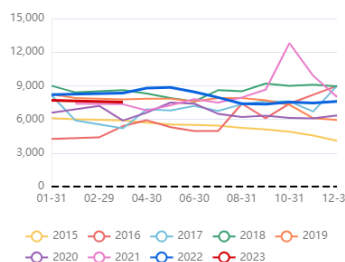
硅铁市场价天津72 2023-03-30



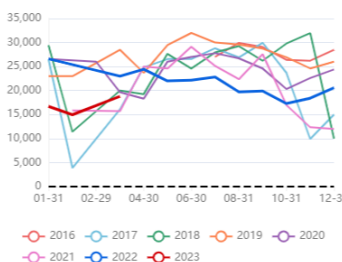
硅铁市场价江苏72 2023-03-30



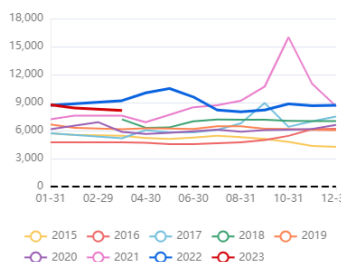
硅锰采购价河钢6517 2023-03-31



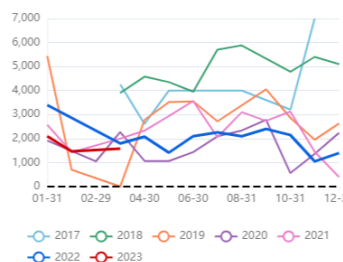
硅锰采购量河钢6517 2023-03-31



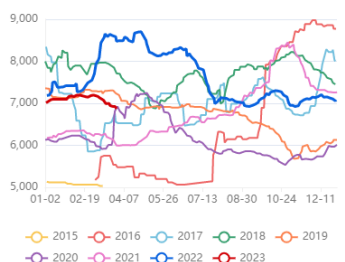
硅铁FeSi75-B采购价河钢集团 2023-03-31



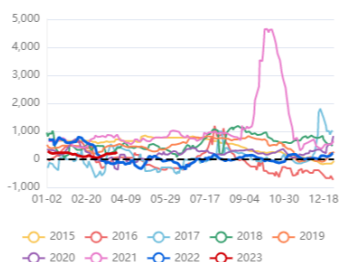
硅铁FeSi75-B采购量河钢集团 2023-03-31



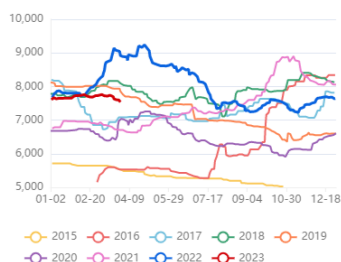
硅锰北方成本 2023-03-29



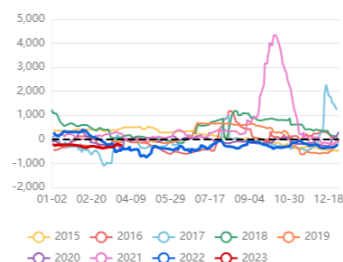
硅锰北方利润 2023-03-29



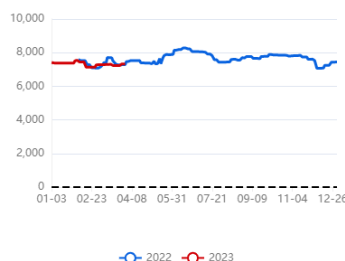
硅锰南方成本 2023-03-29



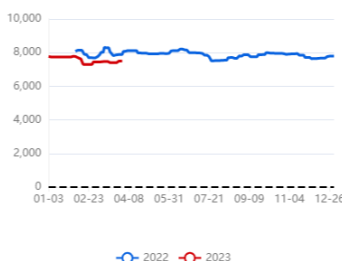
硅锰南方利润 2023-03-29



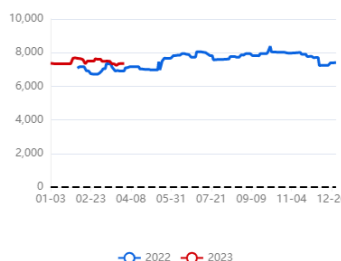
硅铁成本-宁夏 2023-03-30



硅铁成本-甘肃 2023-03-30

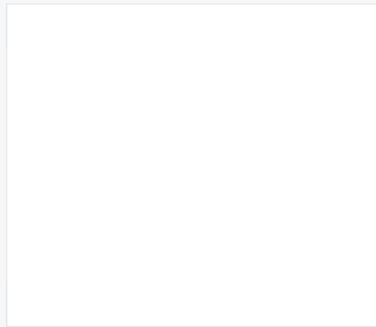
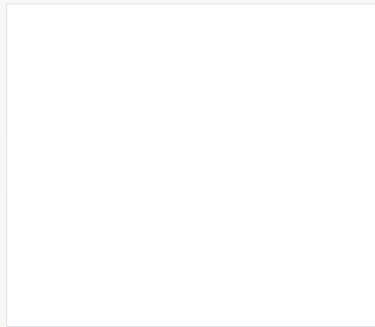
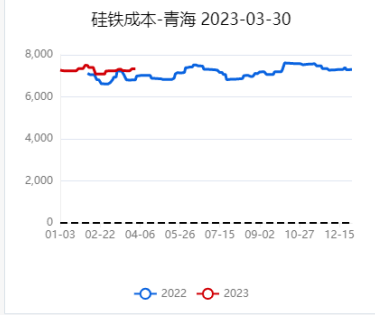


硅铁成本-陕西 2023-03-30



硅铁成本-内蒙古 2023-03-30





## 原料价格

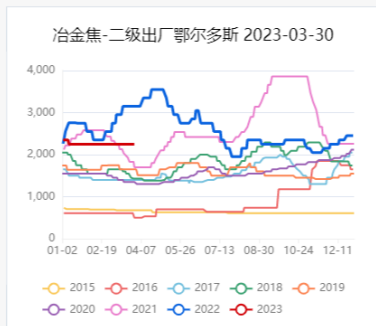
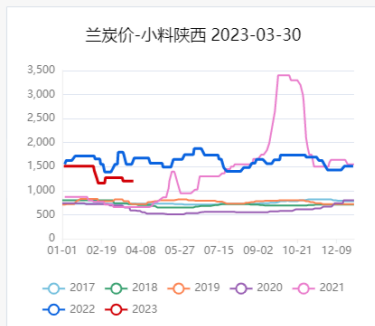
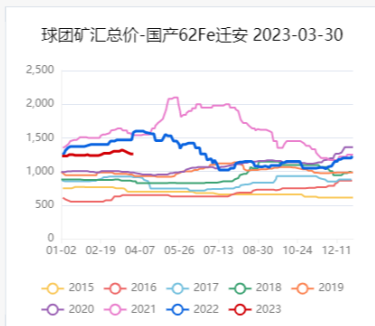
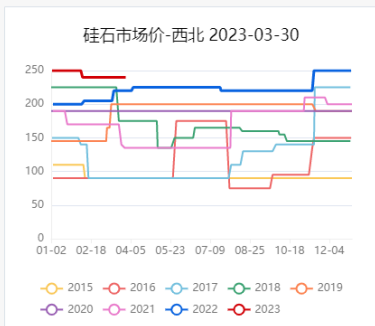
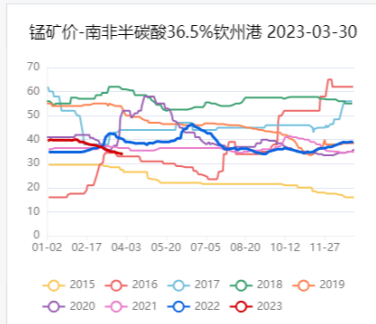
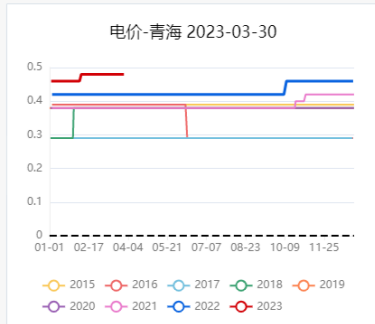
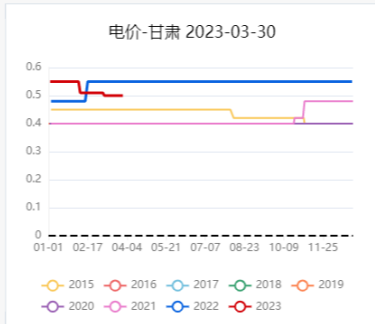
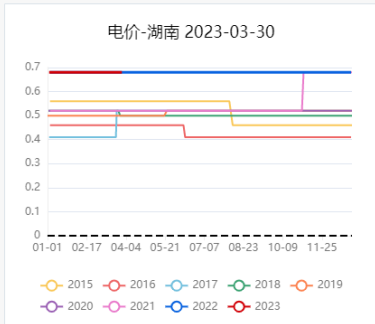
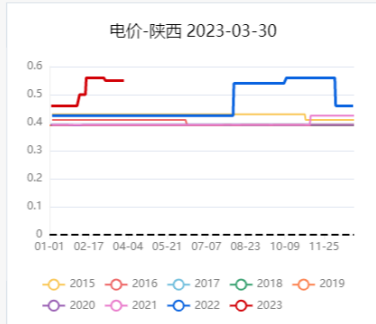
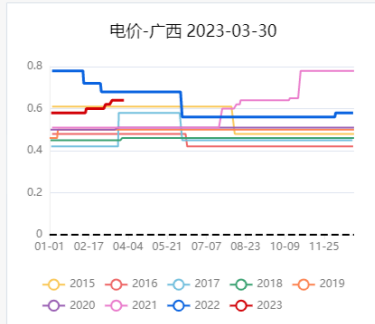
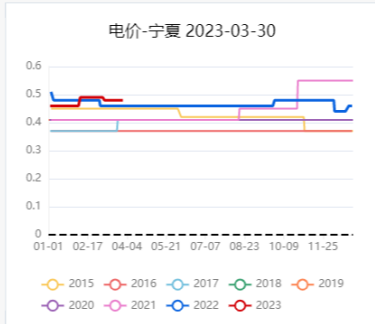
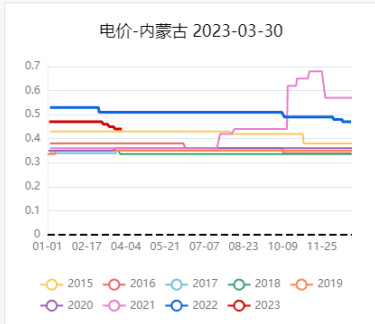
### 成本较稳定

2022年全国电价稳中涨跌互现，2023年电价料将持稳。部分地区略有上调。近期内蒙古电价微降。

锰矿库存近两年持续维持在高位，对价格形成长期压制，矿价在底部中枢震荡运行。

硅石价格高位，但其在硅铁成本中占比极小。

兰炭、冶金焦、球团矿等相较高位大幅回落，整体与大宗商品走势相近。





# 期货价格与价差

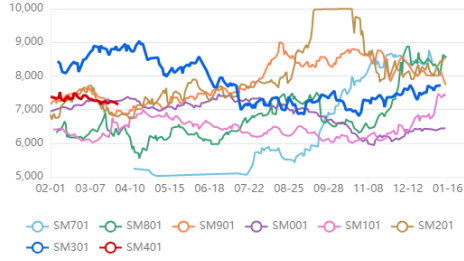
## 期货价格与价差

铁合金期货价格稳中有跌，硅铁由于前期利润较高，走势偏弱。

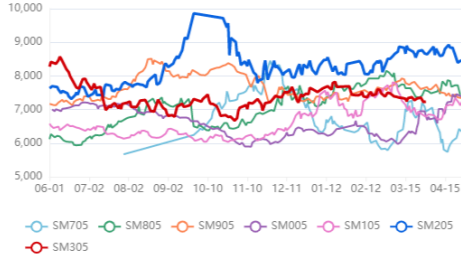
硅铁-硅锰价差仍在500附近震荡。

铁合金05合约持仓量为同期高位。

锰硅\_01合约\_收盘价 2023-03-31



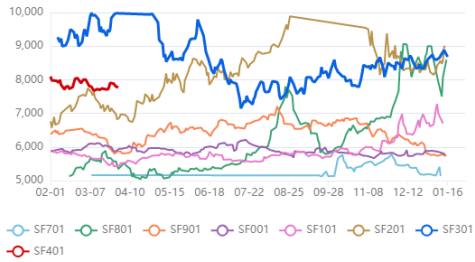
锰硅\_05合约\_收盘价 2023-03-31



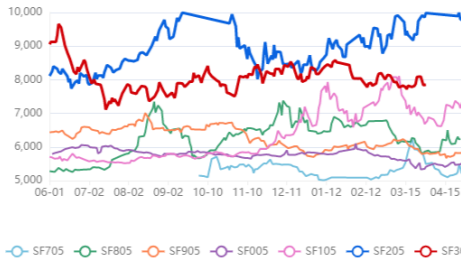
锰硅\_09合约\_收盘价 2023-03-31



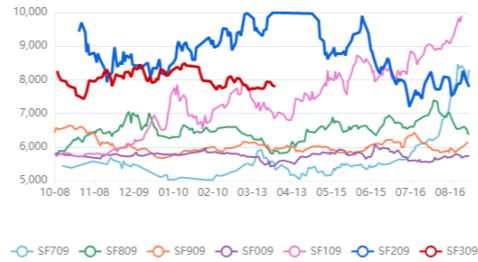
硅铁\_01合约\_收盘价 2023-03-31



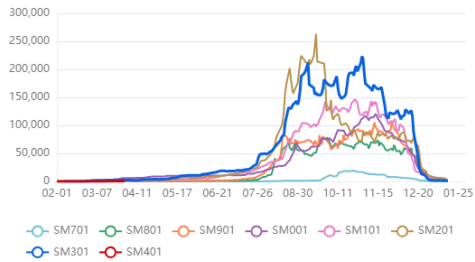
硅铁\_05合约\_收盘价 2023-03-31



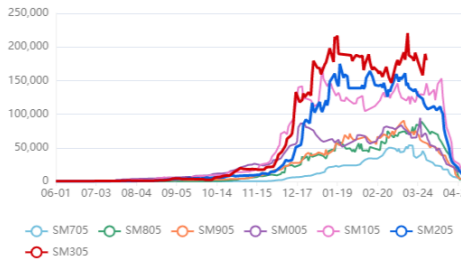
硅铁\_09合约\_收盘价 2023-03-31



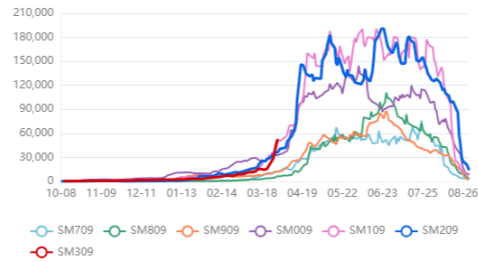
锰硅\_01合约\_持仓量 2023-03-31



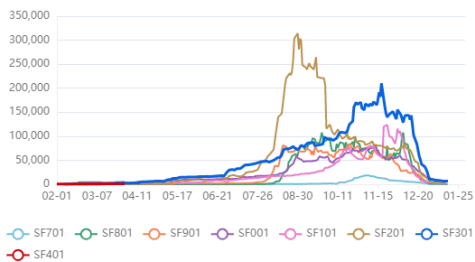
锰硅\_05合约\_持仓量 2023-03-31



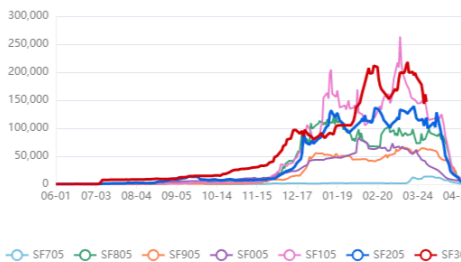
锰硅\_09合约\_持仓量 2023-03-31



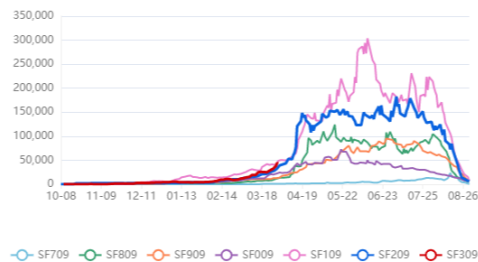
硅铁\_01合约\_持仓量 2023-03-31



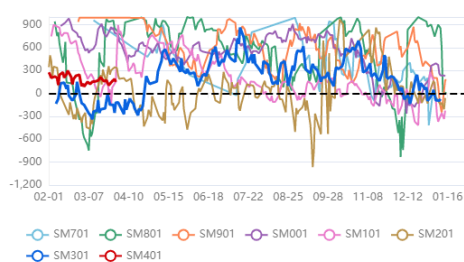
硅铁\_05合约\_持仓量 2023-03-31



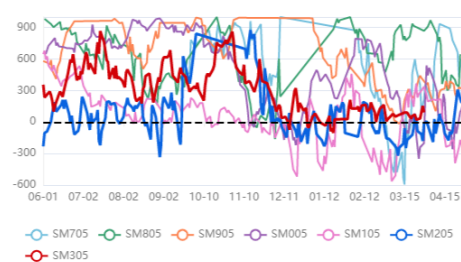
硅铁\_09合约\_持仓量 2023-03-31



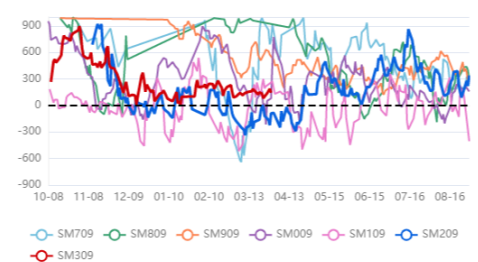
硅锰01基差 2023-03-30



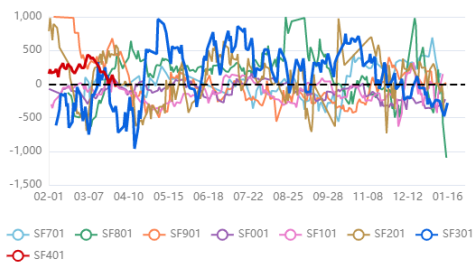
硅锰05基差 2023-03-30



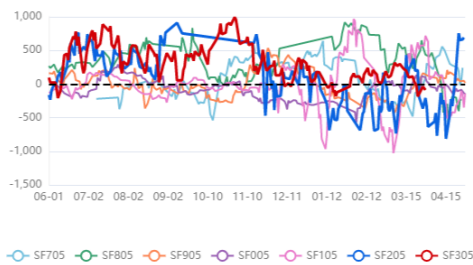
硅锰09基差 2023-03-30



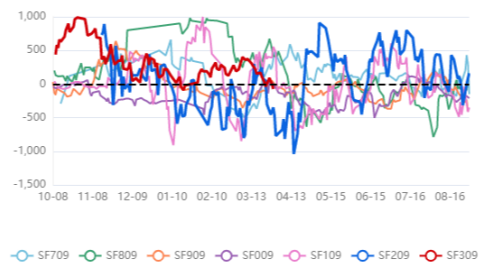
硅铁01基差 2023-03-30



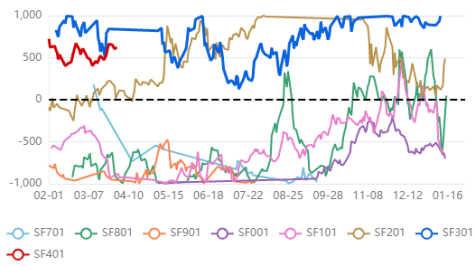
硅铁05基差 2023-03-30



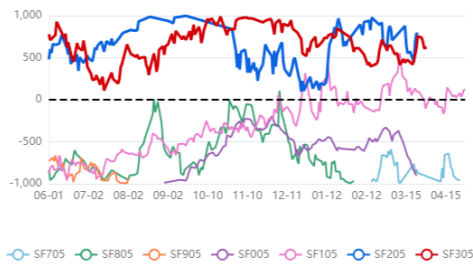
硅铁09基差 2023-03-30



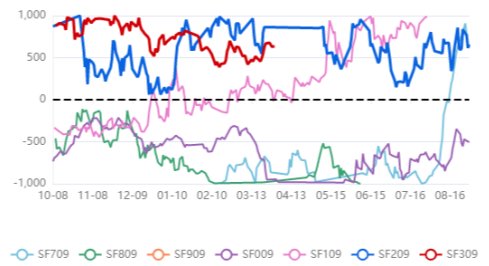
硅铁-硅锰01价差 2023-03-31



硅铁-硅锰05价差 2023-03-31



硅铁-硅锰09价差 2023-03-31



## 免责声明

### 免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传递、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。