

# 一德黑色·合金周报

## 锰硅负反馈寻支撑, 硅铁仓单少存博弈



撰写人: 刘森

从业号: F3076147

交询号: Z0020799

邮 箱: 349470264@qq.com



审核人: 韩业军

从业号: F0273312

交询号: Z0003142

邮 箱: hanyejun1987@163.com



期货交易咨询业务资格: 证监许可【2012】38号

黑色事业部

报告制作日期: 2024-06-23

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
锰硅	买保/投机	回调买入	SM2409	★★	中性略低	7500	7200以下	8500	中期
硅铁		观望	SF2409	★★	中性略低				

核 心 逻 辑

锰硅静态库存偏高，库存以交割库为主，期现加交割库锁住库存接近60万吨。盘面成本短期偏稳，按照即期原料计算宁夏利润-300元/吨。南北方复产接近尾声，当前产量存在一定过剩，钢厂在价格走低后存在一定补库动作。锰矿端下游合金厂库存偏低，未来两个月里高品氧化矿流动性收紧。5月进口量锰矿干吨为244万吨左右，折算成金属锰吨为85万吨；按照5月锰系合金以及天元锰业电解锰用加纳矿，所需进口锰矿折算成金属锰吨为84万吨附近；按照钢厂所需锰元素及天元锰业电解锰用加纳矿，折算成金属锰吨为88-90万吨。即5月锰元素进口总量依然存在缺口，而从高品氧化矿缺失的结构性的行情看，锰元素替代效应短期难以实现。锰矿总量缺失，与结构性缺失共存（锰矿的锰铁比是未来重要观察点，入炉锰铁比参考值5-6），盘面下跌后具备战略买入价值。

硅铁库存偏低，需求韧性偏强，钢招价格随着盘面下跌释放出低价期现货物，降至7350-7450元/吨一线。本周榆林大矿块煤成交弱，日均产量15.6万吨，环比增0.62万吨；兰炭库存 32.9万吨，环比增4.04万吨。硅铁继续复产，复产速率仍在正常范围，按此速度预估6月产量难以超过51万吨。需求偏好超市场预期，主要在铸造及不锈钢。硅铁供应缺口未回补结束，在仓单偏少下，07合约存在一定博弈，硅铁基本面暂无太大矛盾。

风险提示：碳元素价格下跌超预期，锰矿波动超预期。

## 锰 硅 要 素 评 估

供应	铁合金在线5月84.865万吨，环比增加13.755万吨，6月产量预计在92吨附近。钢联口径6月21日日均产量31615吨，增780吨。
需求	按照当前钢联铁水和废钢消耗量加权推导，需求接近85-91万吨/月（考虑到钢厂减量添加，理论值在91，实际值在85）。
库存	合金厂库存继续减少，交割库及产地期现库处于历史新高水平。钢厂库存处于历史绝对低位，部分钢厂锰硅库存处于安全警戒线下方，近期快速跌价后钢厂存在小量补库动作。
利润	当前北方主产区期现商按照09合约减400-500基差出货，核算宁夏成交价7400-7450元/吨，内蒙成交价7500-7550元/吨，内蒙全成本即期利润100元/吨，宁夏全成本即期利润-300元/吨。
基差	按照产地现货报价计算产地09合约基差：内蒙-400元/吨，宁夏-500元/吨；天津交割库仓单基差：内蒙50元/吨。

## 硅铁要素评估

供应	硅铁复产仍在继续，复产速率仍在正常范围，按此速度预估6月产量难以超过51万吨；钢联口径6月21日日均产量16345吨，较上期增240吨。5月铁合金在线硅铁产量44.47万吨，环比增加4.19万吨。
需求	按照钢联铁水及废钢消耗加权推导粗钢，硅铁需求在50万吨/月，需求偏好超市场预期，主要在铸造及不锈钢端偏好，6月供需偏向紧平衡。
库存	本周降价后买盘尚可，整体处于近几年偏低水平。钢厂库存整体偏低，7月钢招有提前入场趋势。
利润	硅铁现货跟随盘面略有下调，宁夏现货报价6900-6950元/吨，全成本即期利润500元/吨；青海现货报价6900元/吨，避峰成本利润1100-1200元/吨。
基差	按照产地现货报价计算产地09合约基差：宁夏现货基差-86元/吨，青海现货基差-136元/吨；华东交割库基差214元/吨。

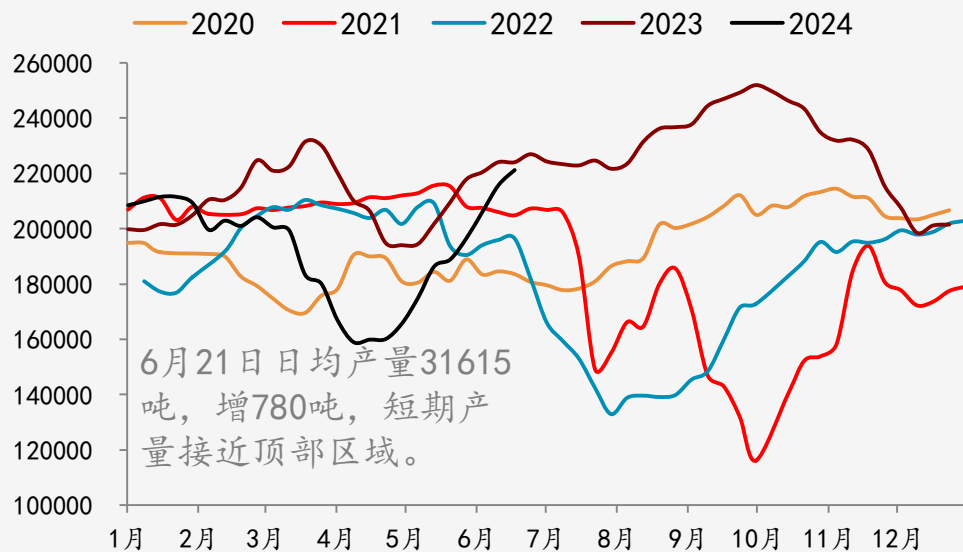
周度平衡表：锰硅

周度平衡表：硅铁

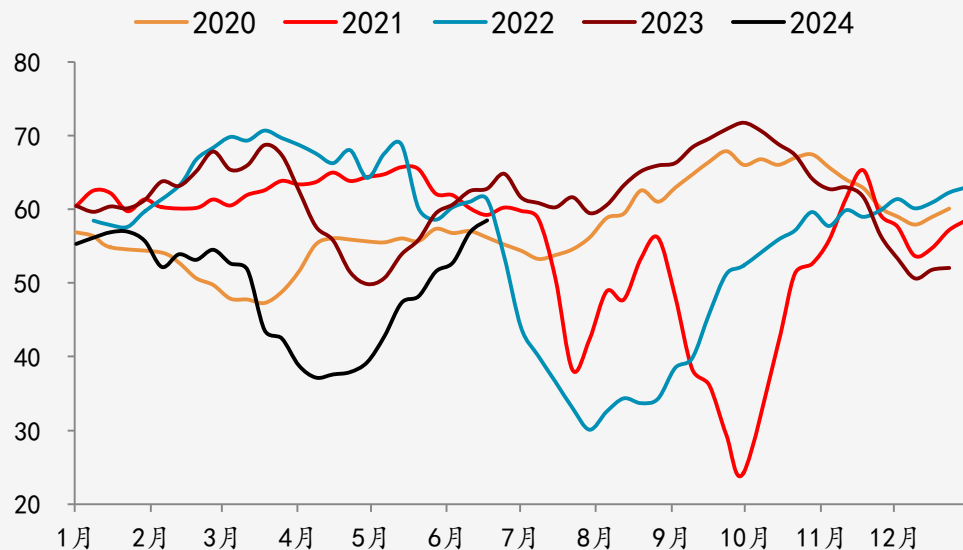
锰硅周度平衡表（万吨/日均）									硅铁周度平衡表（万吨/日均）							
日期	铁水	粗钢	粗钢需求	非钢需求	总需求	供给	供需差	可供粗钢	日期	铁水	粗钢	粗钢需求	非钢需求	总需求	供给	供需差
5月24日	236.8	290.3	2.96	0.001	2.96	2.70	-0.26	262.09	5月24日	236.8	290.3	0.95	0.65	1.60	1.50	-0.10
5月31日	235.8	289.3	2.95	0.001	2.95	2.81	-0.14	270.05	5月31日	235.8	289.33	0.95	0.65	1.60	1.53	-0.07
6月7日	235.8	289.8	2.96	0.001	2.96	2.95	-0.01	283.27	6月7日	235.8	289.8	0.95	0.66	1.61	1.56	-0.05
6月14日	239.3	293.8	3.00	0.001	3.00	3.08	0.09	299.37	6月14日	239.3	293.8	0.97	0.66	1.63	1.61	-0.02
6月21日	239.9	294.4	3.00	0.001	3.00	3.16	0.16	306.94	6月21日	239.9	294.4	0.97	0.66	1.63	1.64	0.02
6月28日	239.5	294.0	3.00	0.001	3.00	3.20	0.20	307.69	6月28日	239.5	294.00	0.97	0.66	1.63	1.66	0.03
7月5日	239.0	293.5	2.99	0.001	2.99	3.21	0.22	312.07	7月5日	239.0	293.5	0.97	0.66	1.63	1.68	0.05
7月12日	239.0	293.5	2.99	0.001	2.99	3.16	0.16	306.52	7月12日	239.0	293.50	0.97	0.66	1.63	1.70	0.07
7月19日	238.7	293.2	2.99	0.001	2.99	3.14	0.15	302.20	7月19日	238.7	293.2	0.96	0.66	1.62	1.70	0.08

资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

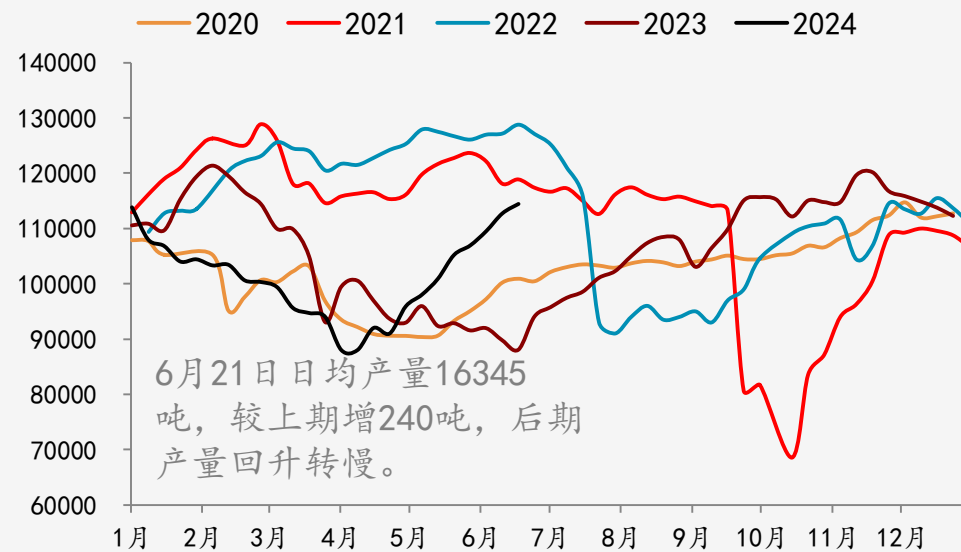
供给：121家锰硅企业周度产量（单位：吨）



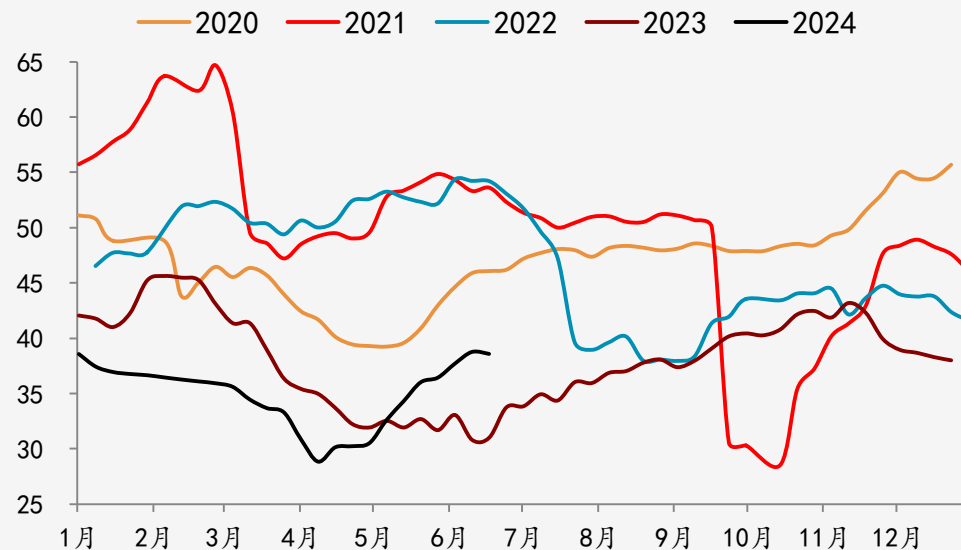
供给：121家锰硅企业周度开工率（单位：%）



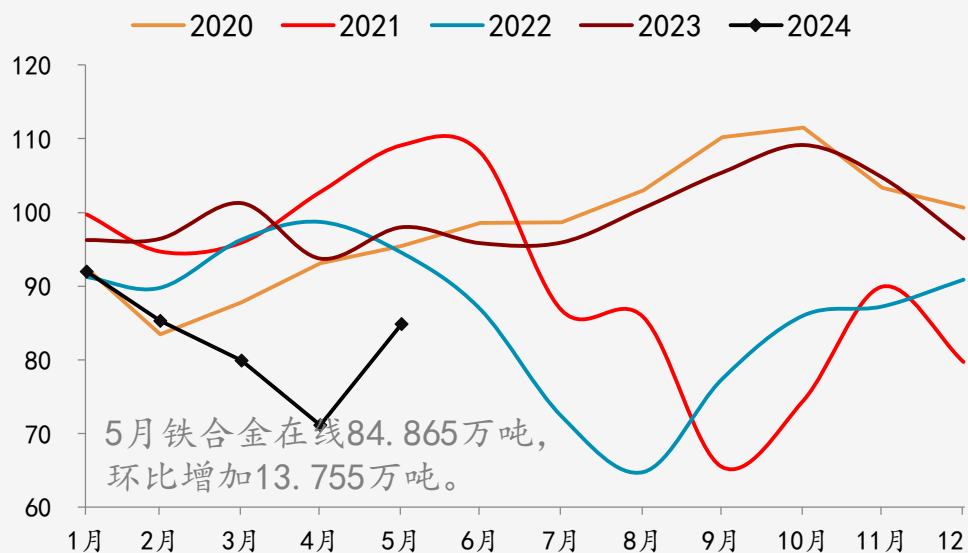
供给：136家硅铁企业周度产量（单位：吨）



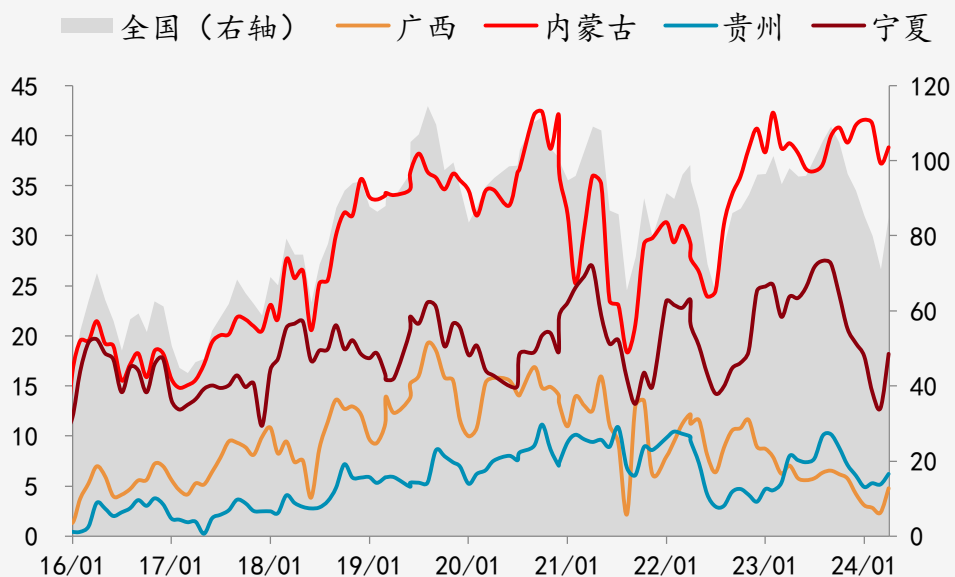
供给：136家硅铁企业周度开工率（单位：%）



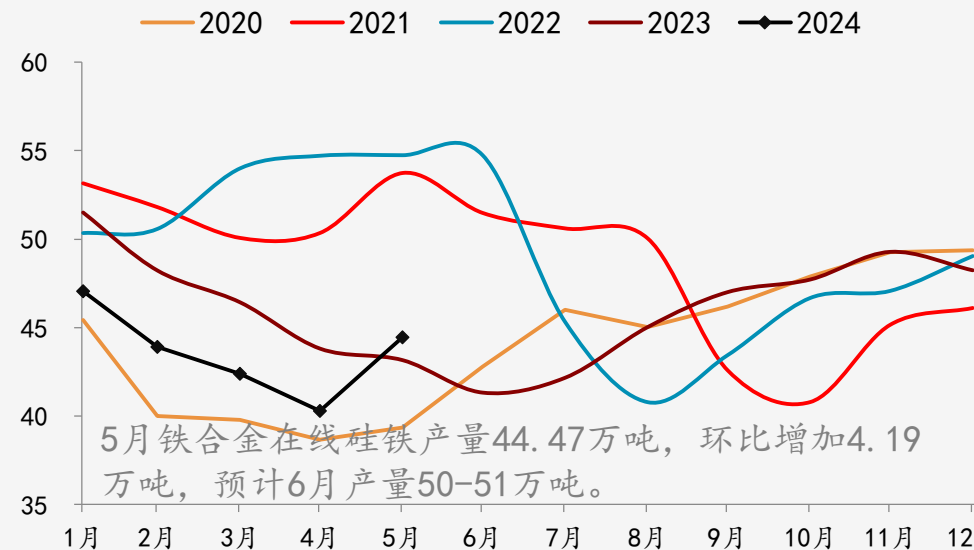
供给：锰硅月度产量（单位：万吨）



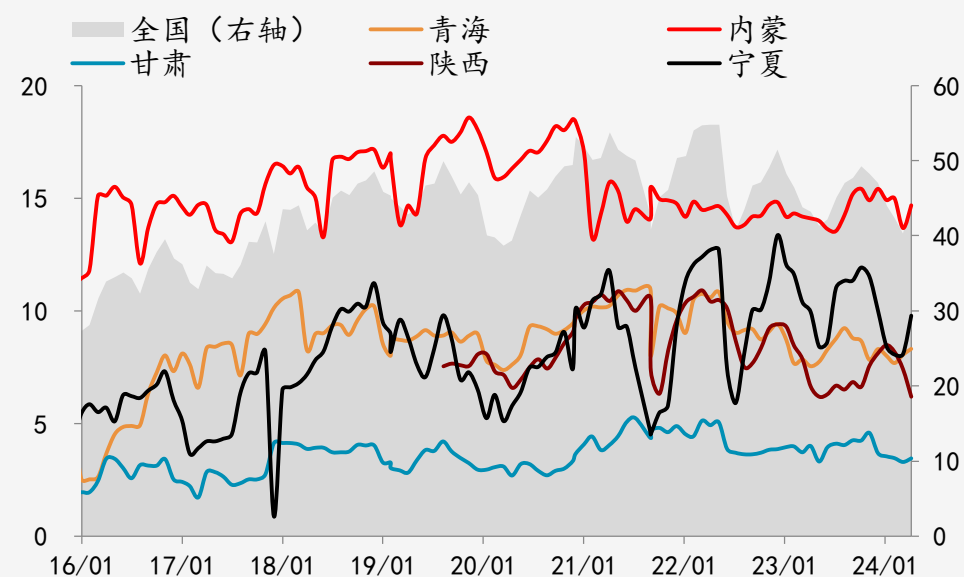
供给：锰硅月度主产区产量（单位：万吨）



供给：硅铁月度产量（单位：万吨）

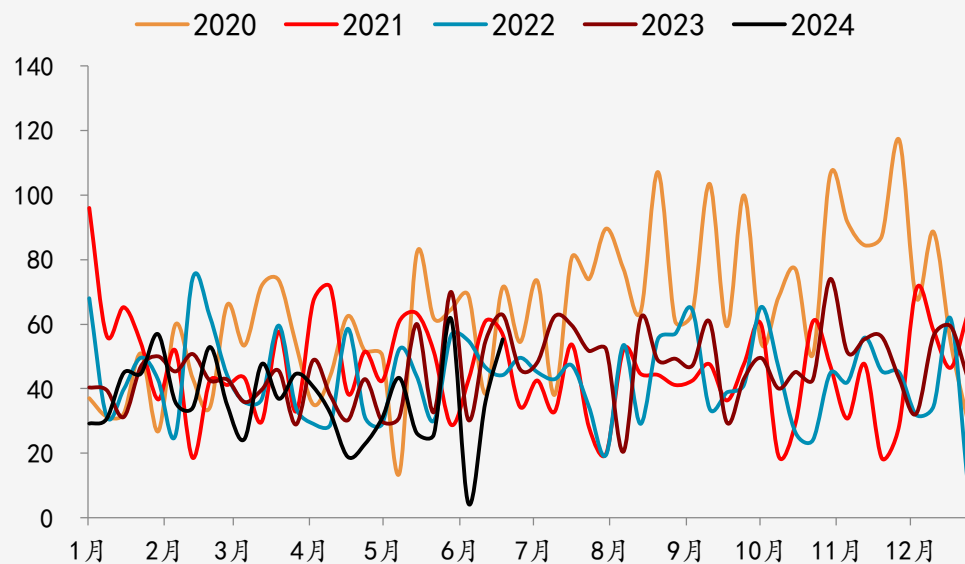


供给：硅铁月度主产区产量（单位：万吨）

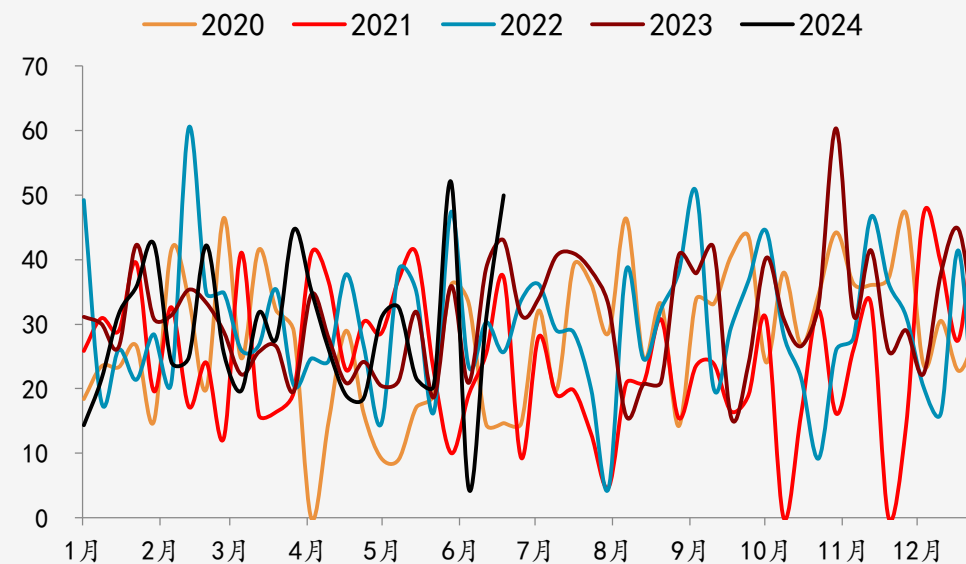




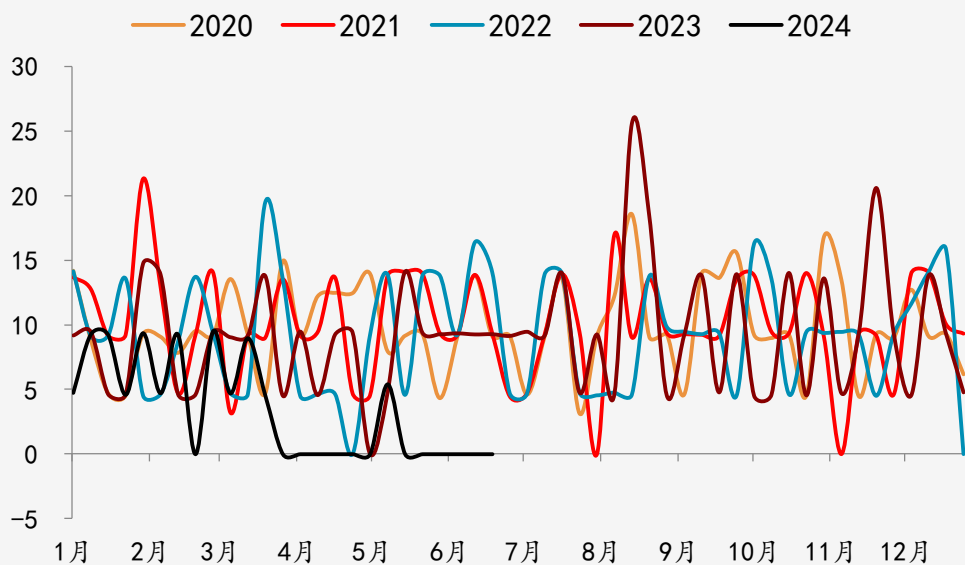
供给：全球锰矿周度发运量（单位：万吨）



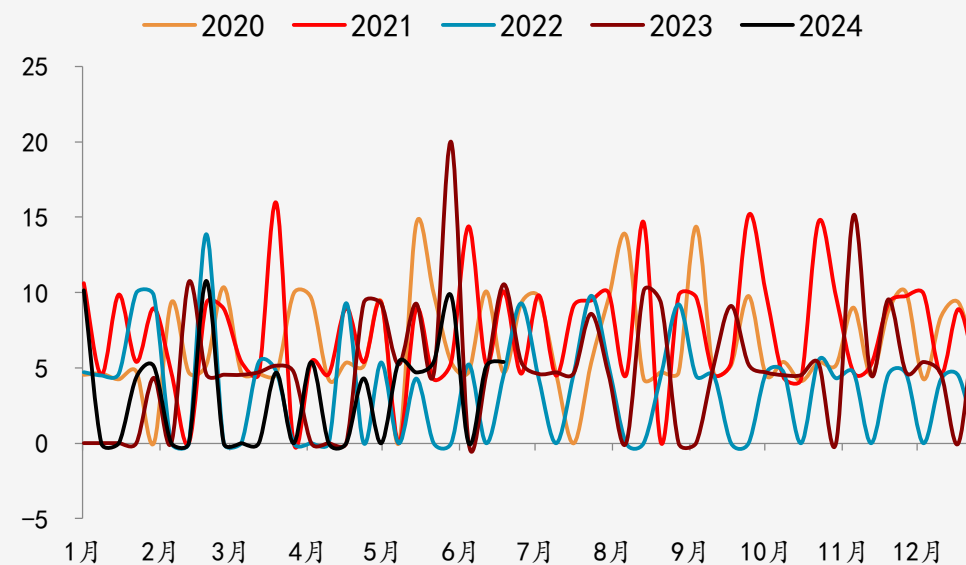
供给：南非锰矿周度发运量（单位：万吨）



供给：澳块周度发运量（单位：万吨）

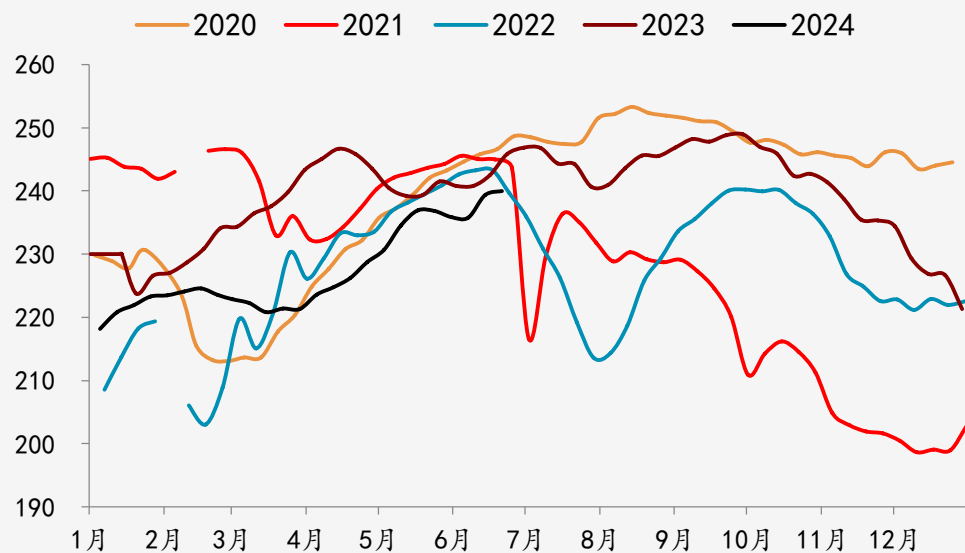


供给：加蓬周度发运量（单位：万吨）

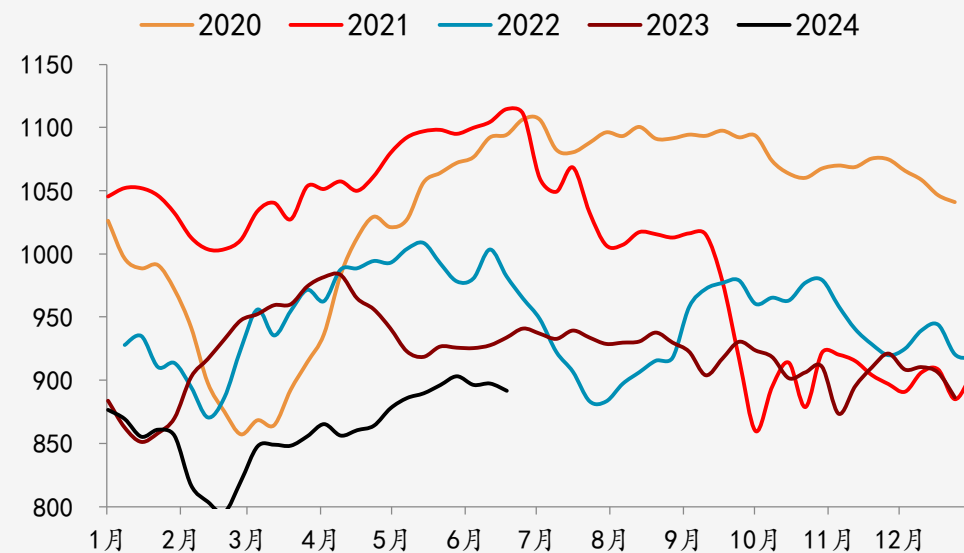




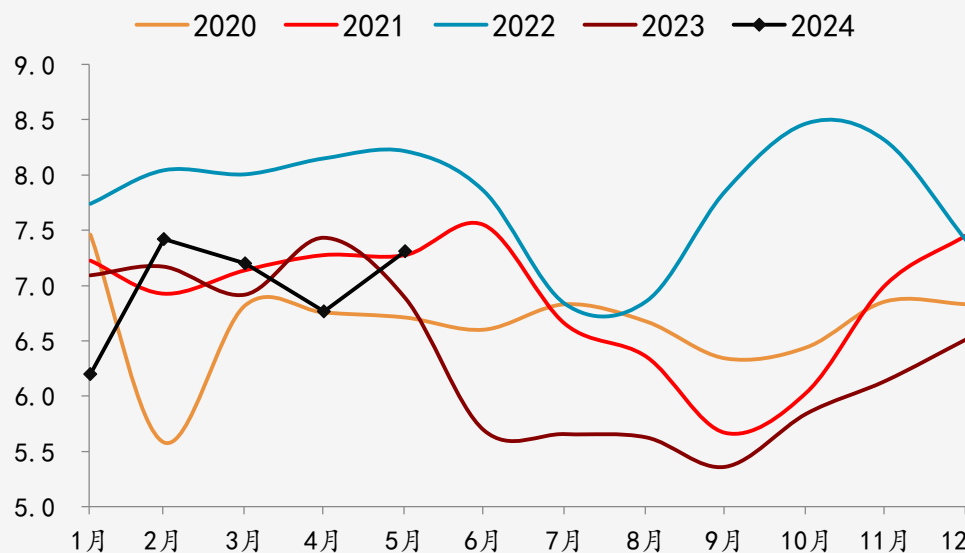
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



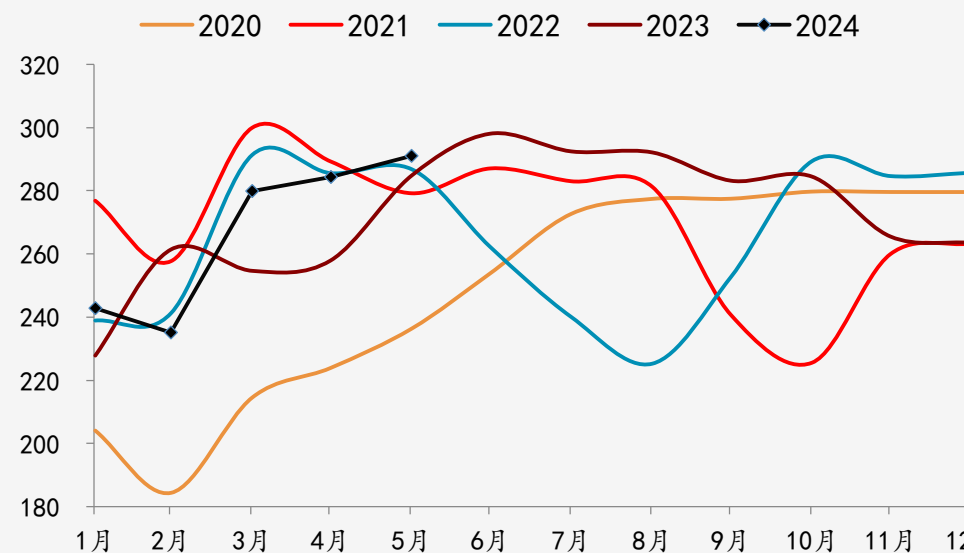
需求：钢材周度产量（小样本）（单位：万吨）



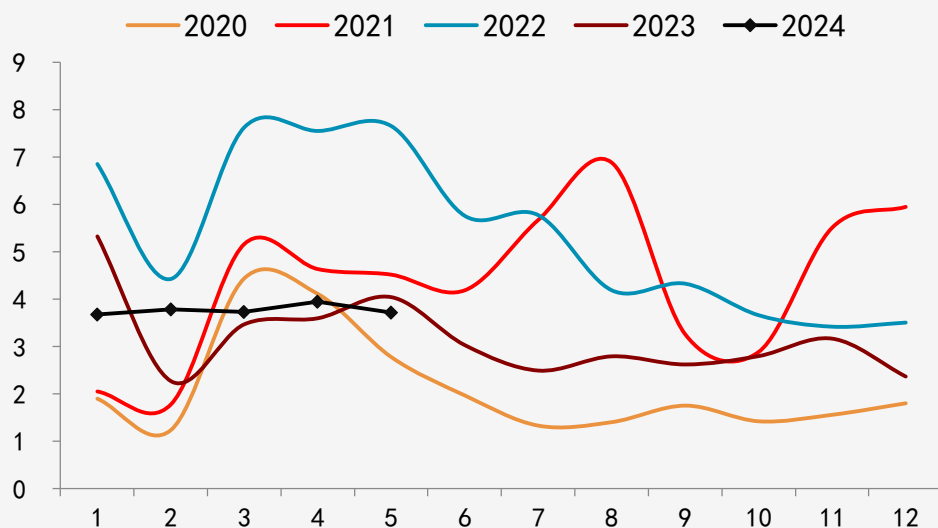
需求：金属镁月度产量（单位：万吨）



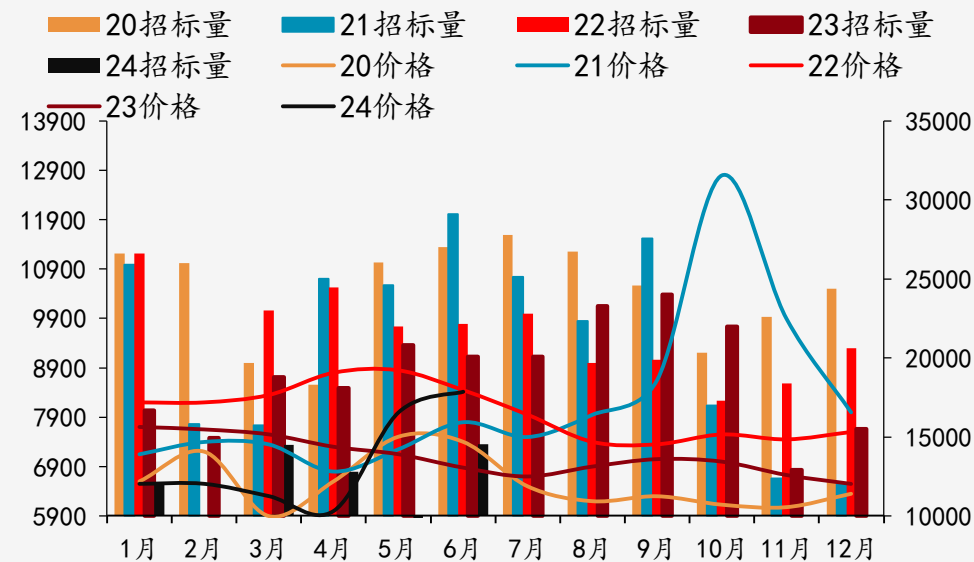
需求：不锈钢月度产量（单位：万吨）



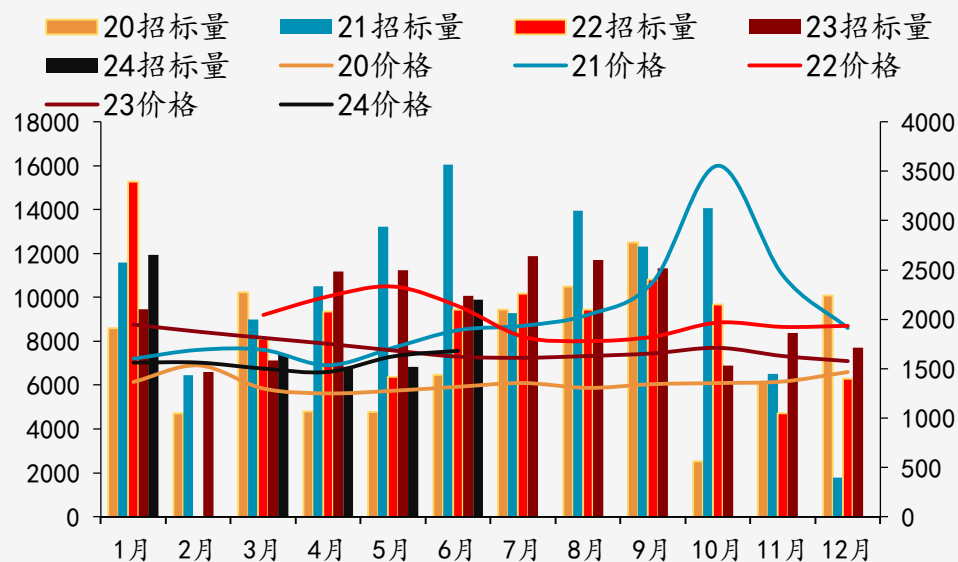
需求：硅铁月度出口量（单位：万吨）



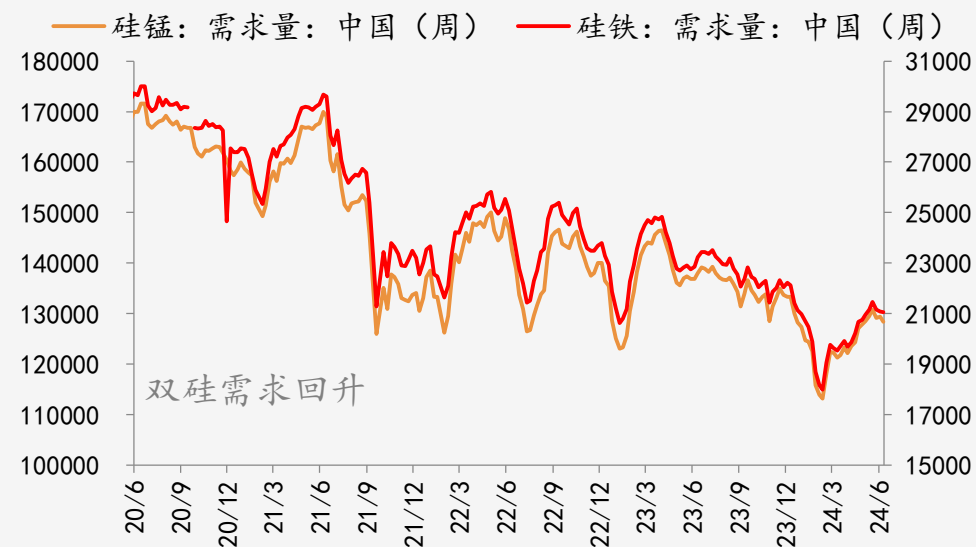
需求：河钢锰硅招标量价（单位：吨、元/吨）



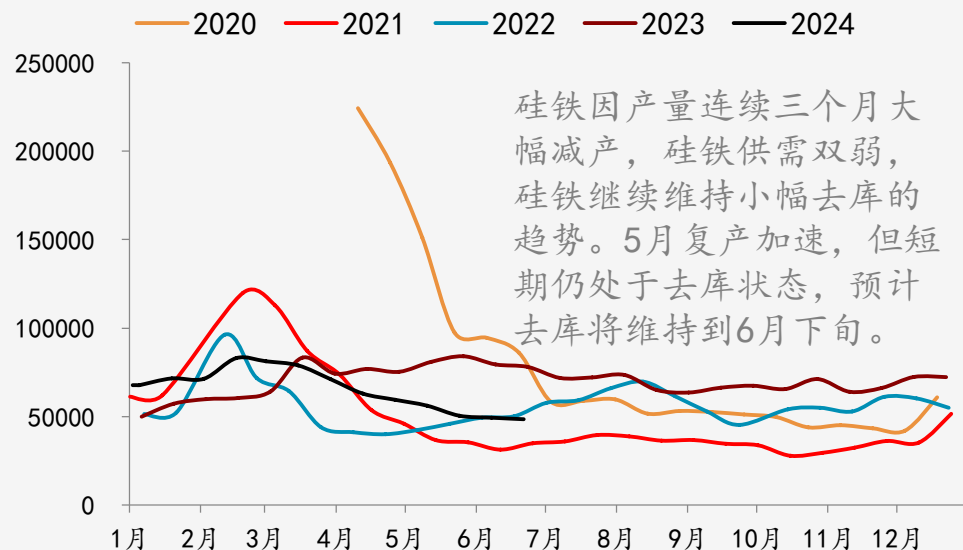
需求：河钢硅铁招标量价（单位：吨、元/吨）



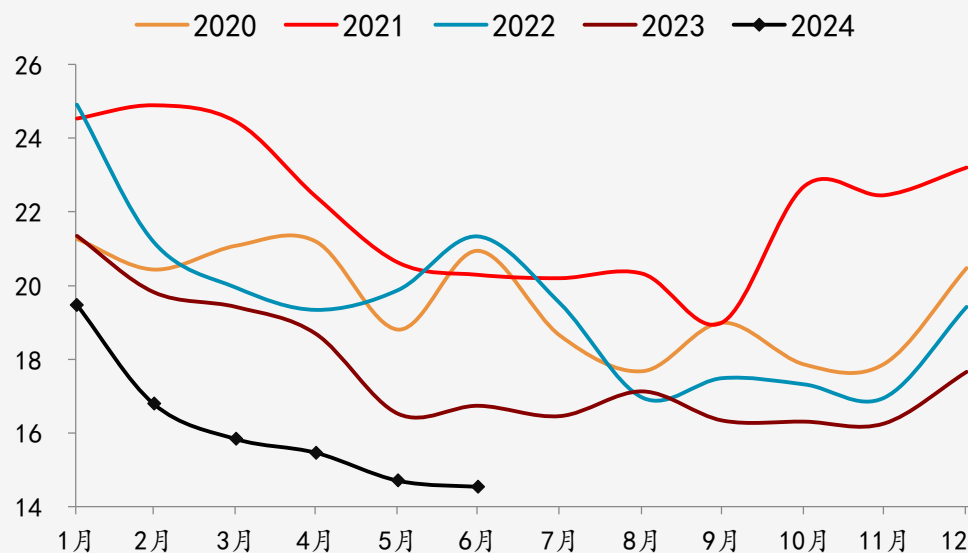
需求：合金周度需求量（单位：吨）



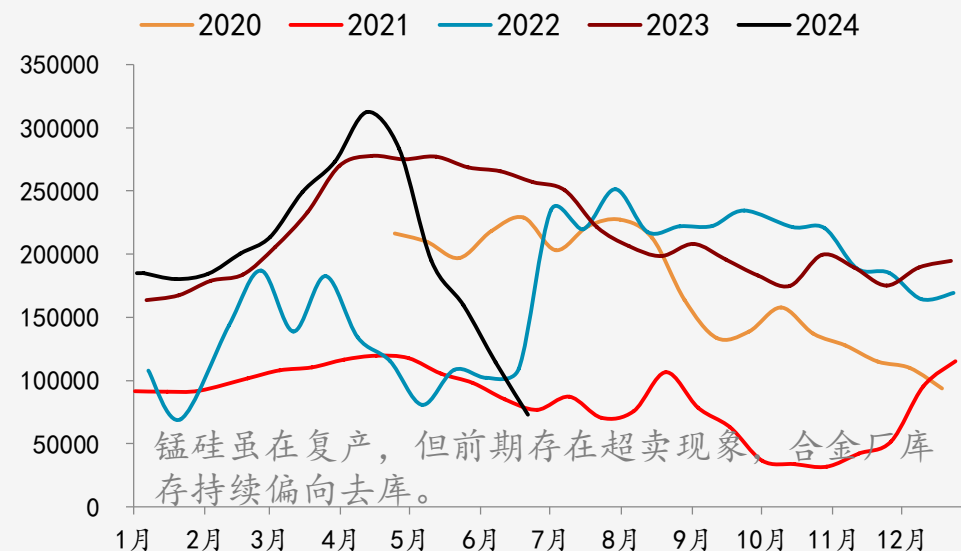
库存：硅铁厂库存量（单位：吨）



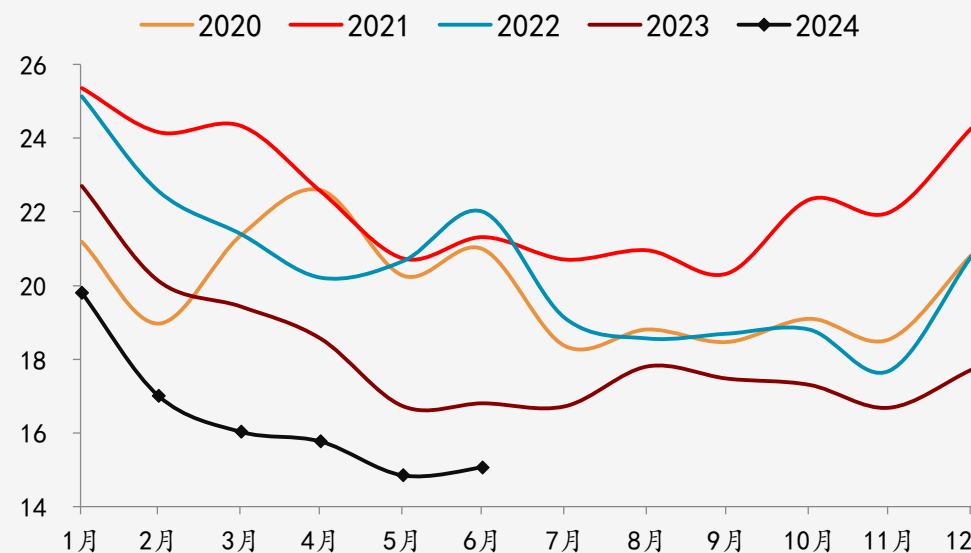
库存：硅铁钢厂可用天数（单位：天）



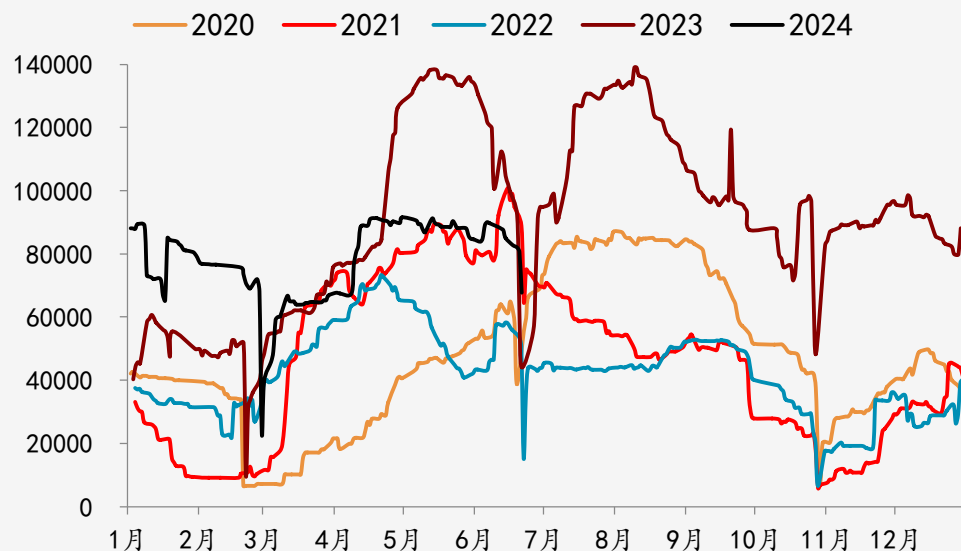
库存：锰硅厂库存量（单位：吨）



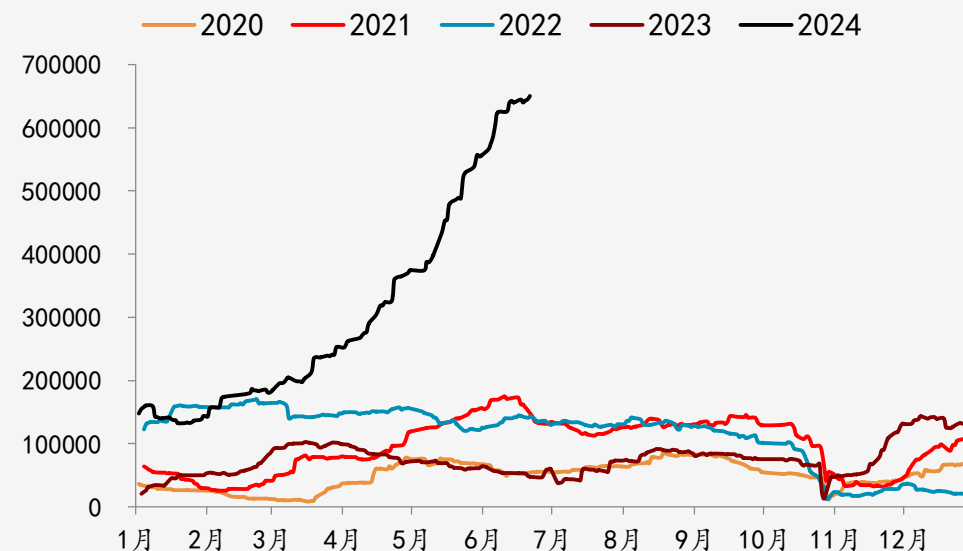
库存：锰硅钢厂可用天数（单位：天）



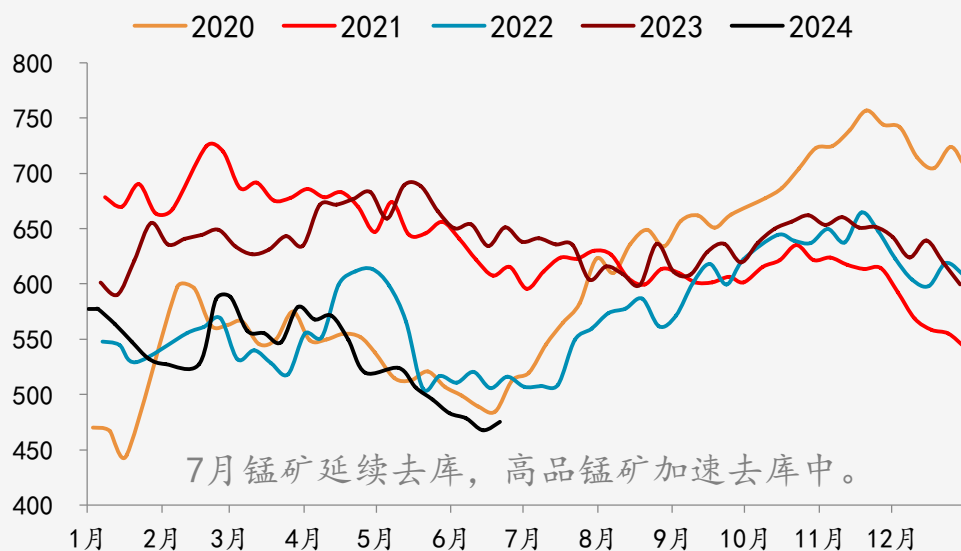
库存：硅铁交割库存加有效预报量（单位：吨）



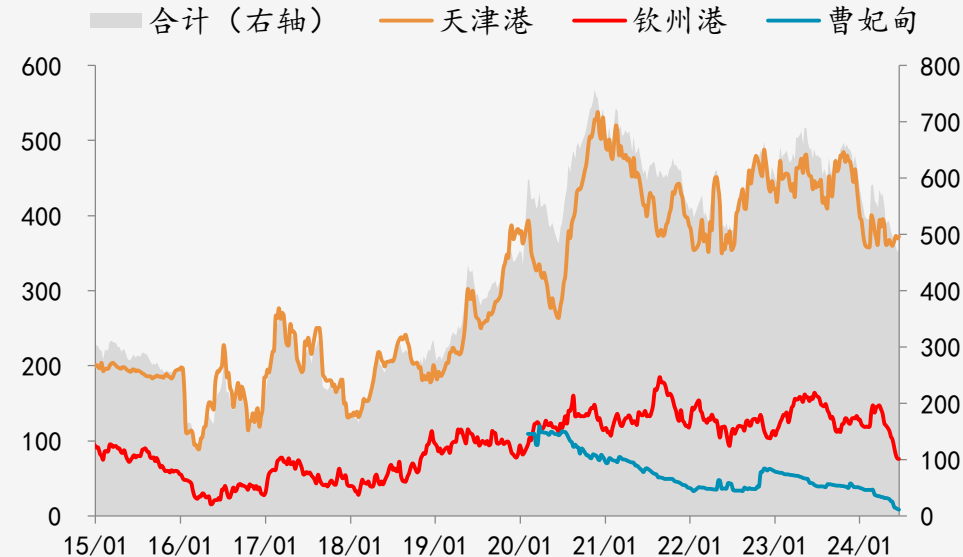
库存：锰硅交割库存加有效预报量（单位：吨）



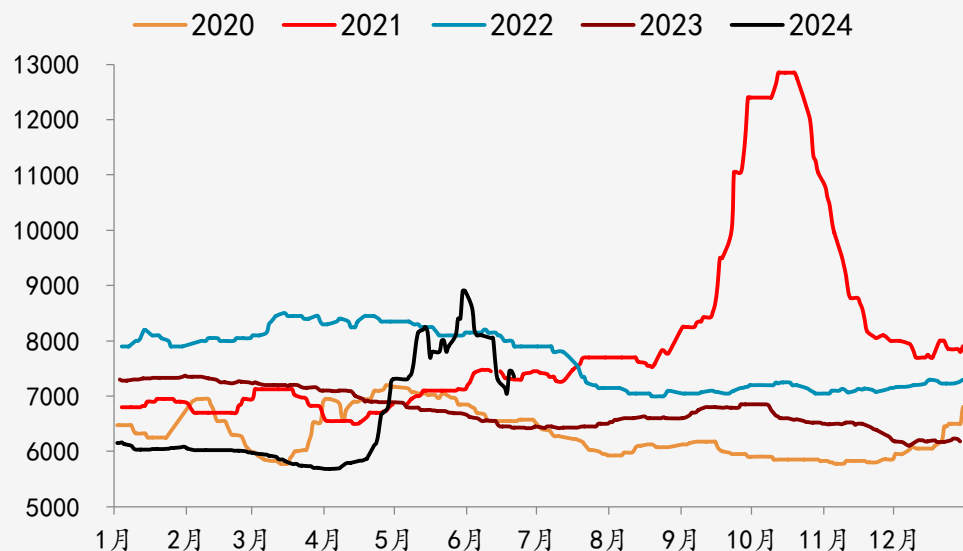
库存：全国港口锰矿库存量（单位：万吨）



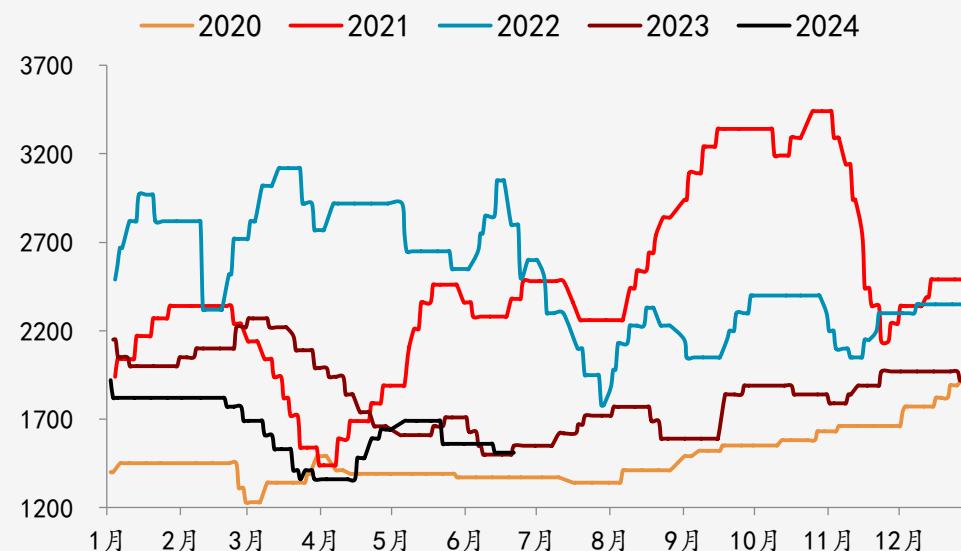
库存：各港口锰矿库存量（单位：万吨）



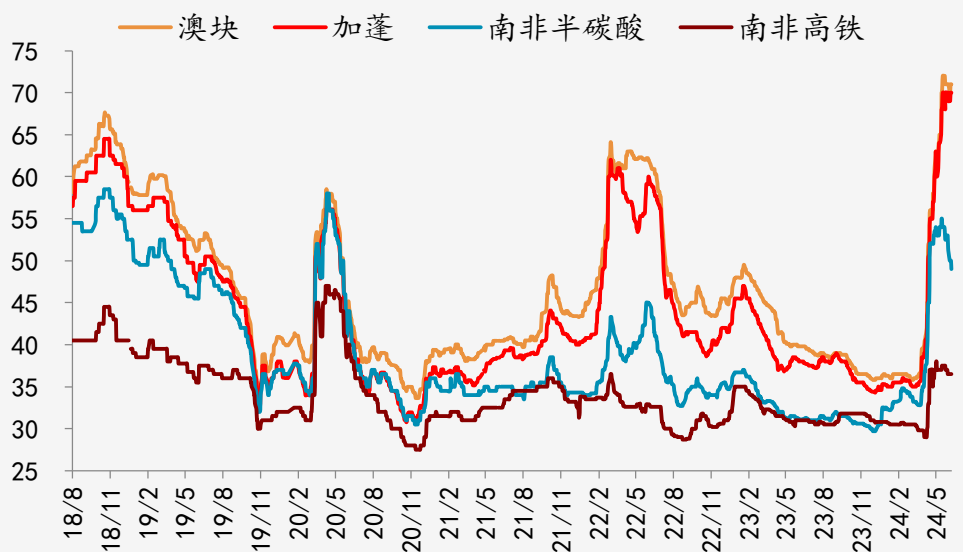
价格：内蒙古锰硅出厂价（单位：元/吨）



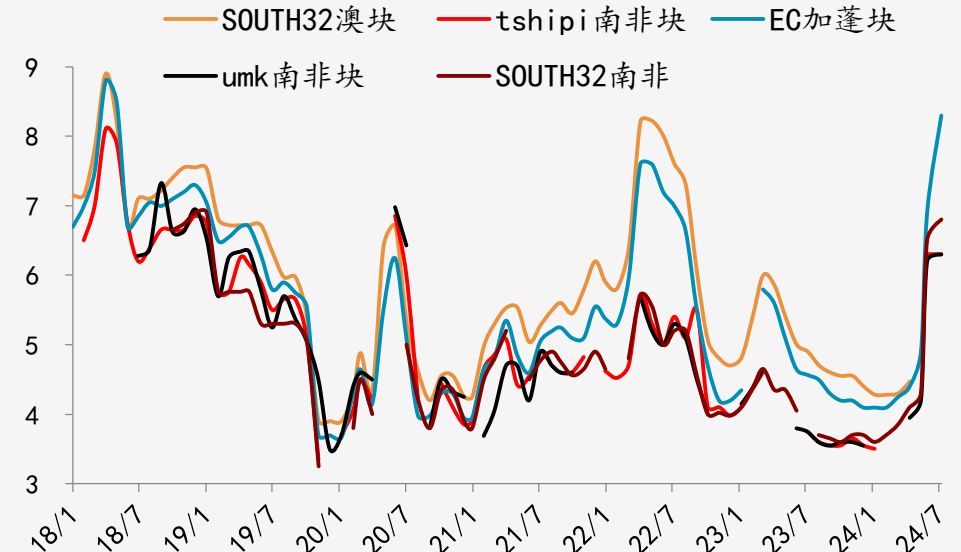
价格：宁夏化工焦出厂价（单位：元/吨）



价格：天津港锰矿成交价（单位：元/吨）



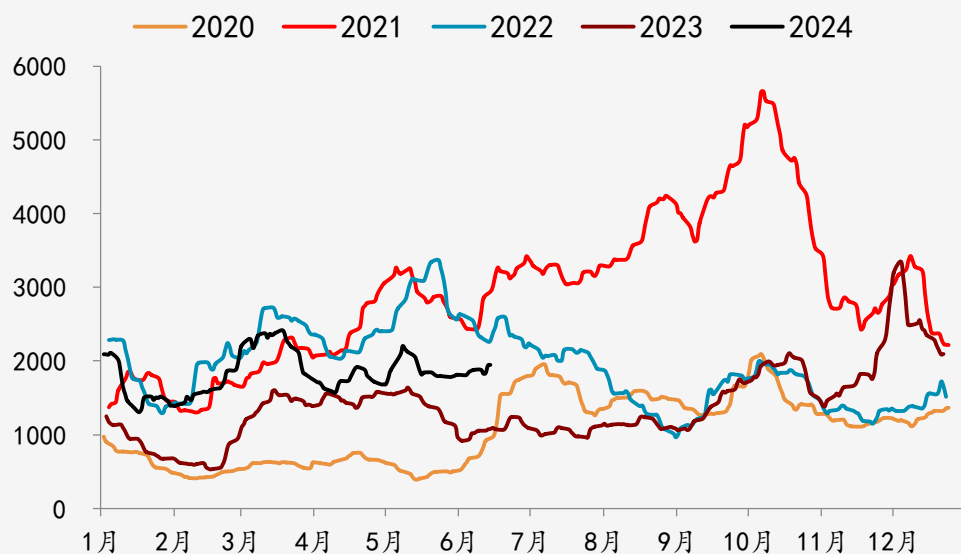
价格：国外锰矿山美元报价（单位：美元/吨度）



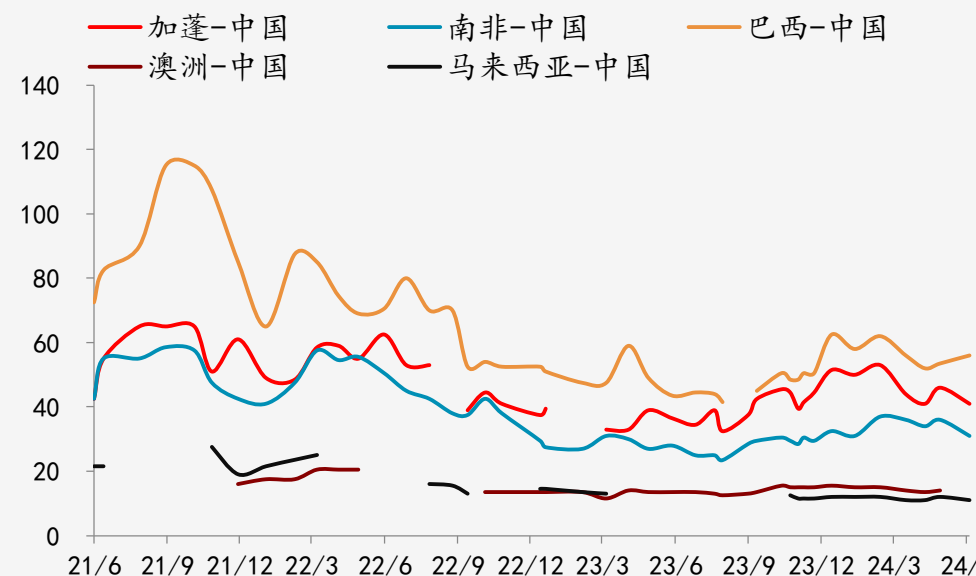
价格：锰矿到岸成本（单位：元/吨）

矿种	品味	2024.05 CIF价格	2024.06 CIF价格	2024.07 CIF价格	2024.06.14天津港报价
澳块	Mn45%	—	—	—	73
南非半碳酸块	Mn36-37%	36	53	53	49
加蓬块	Mn45%	41.5	58	70	71

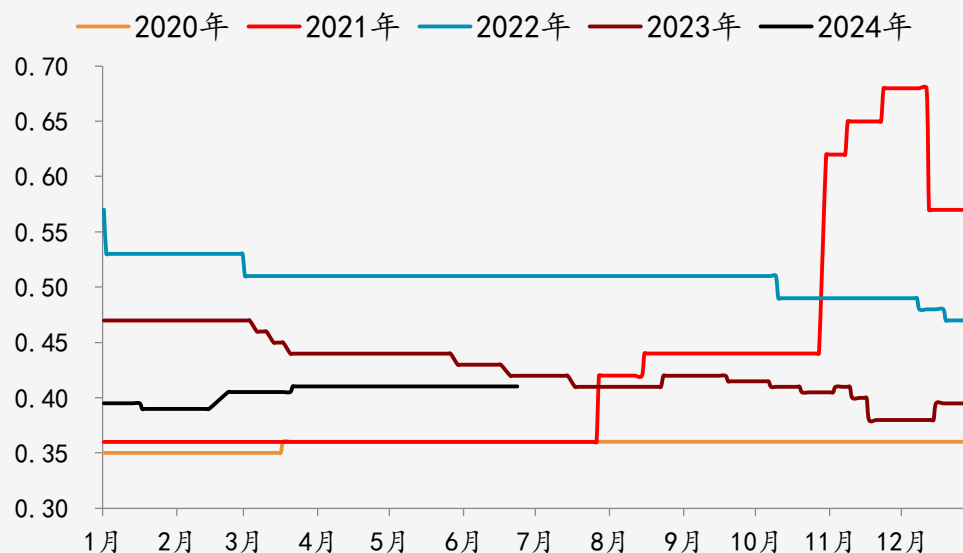
价格：BDI指数（单位：点）



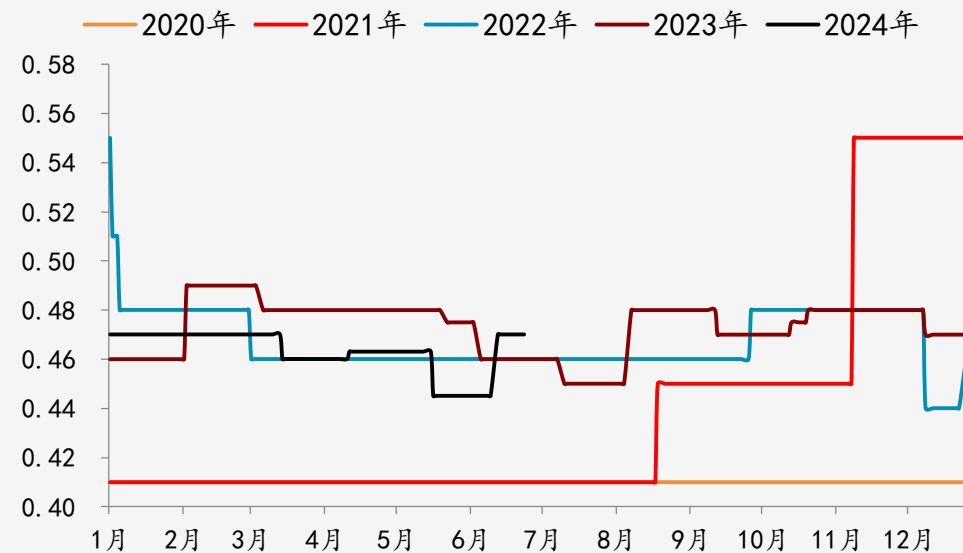
价格：锰矿海运费（单位：美元/吨）



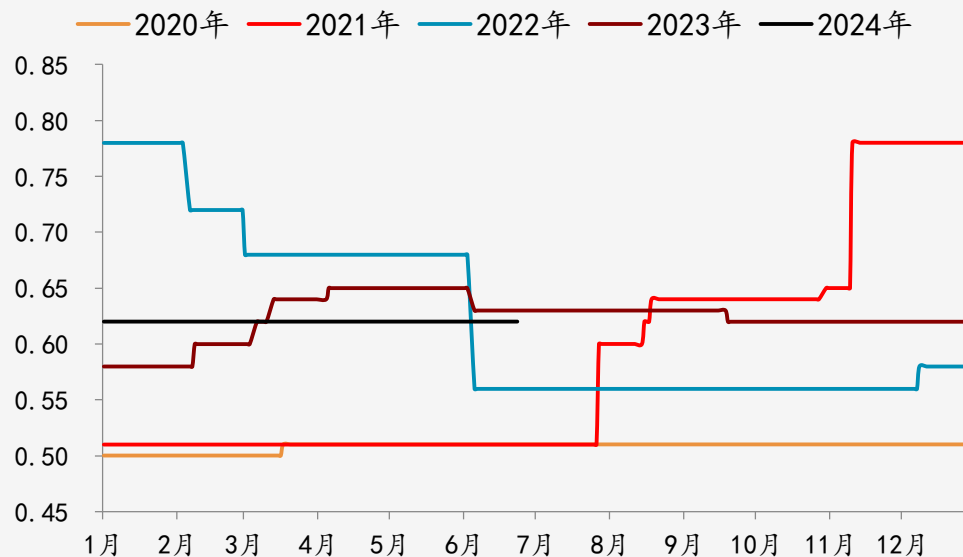
价格：内蒙古地区电费（单位：元/度）



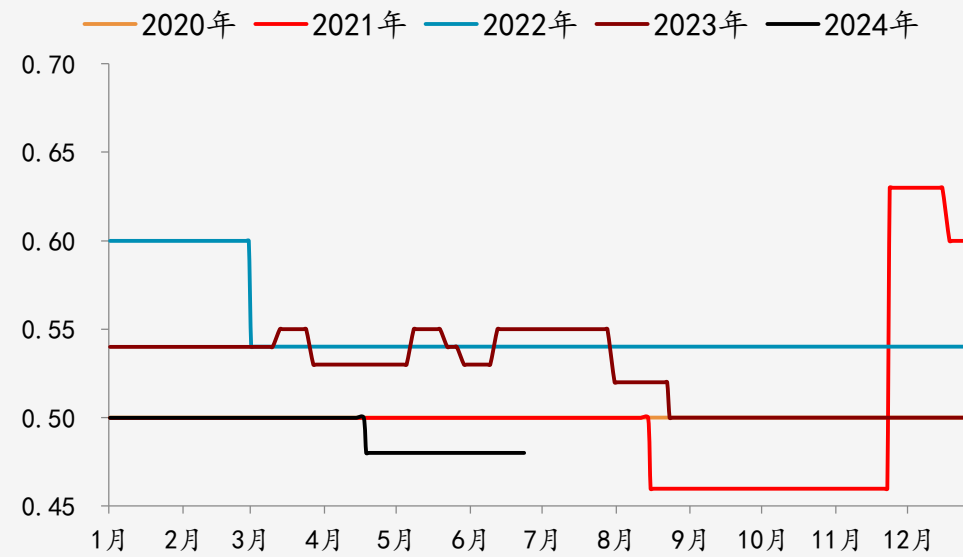
价格：宁夏地区电费（单位：元/度）



价格：广西地区电费（单位：元/度）

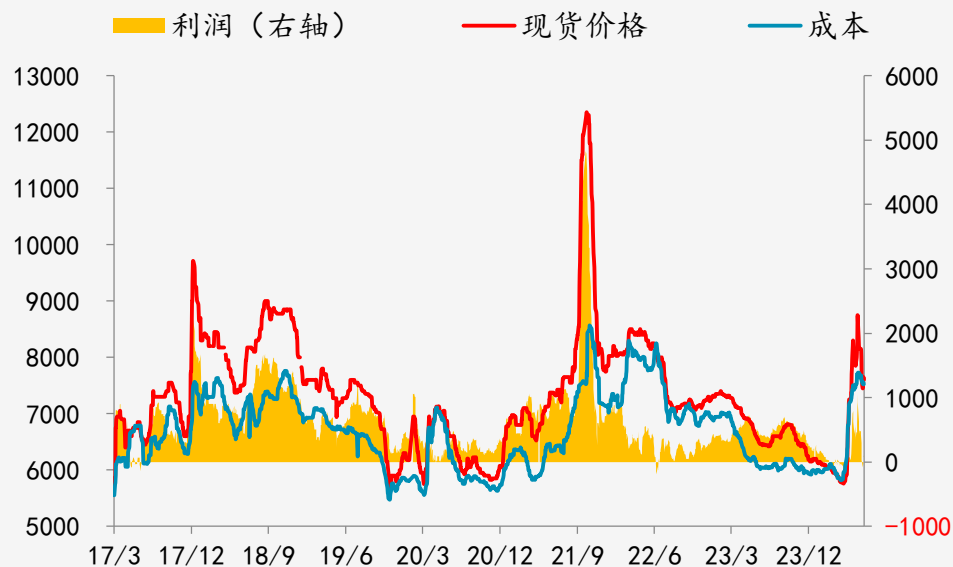


价格：贵州地区电费（单位：元/度）

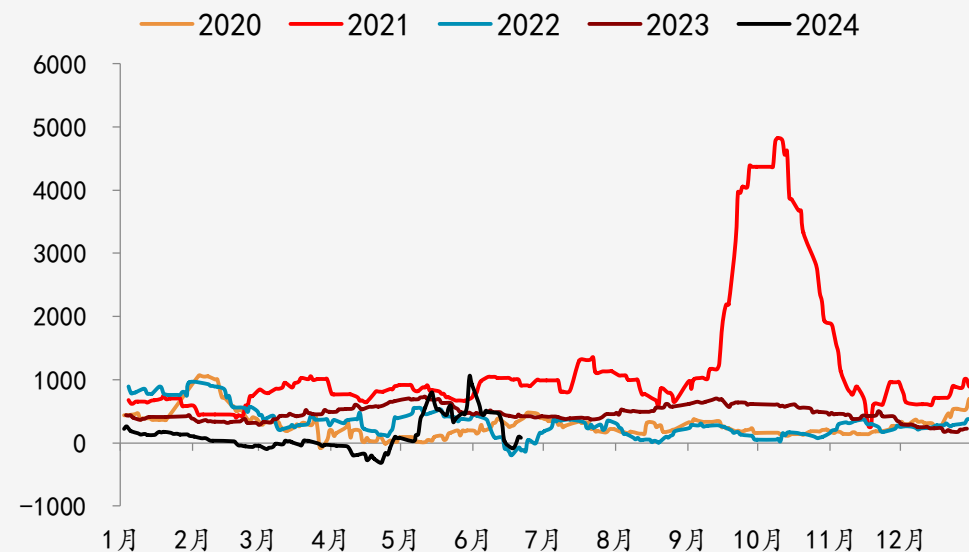




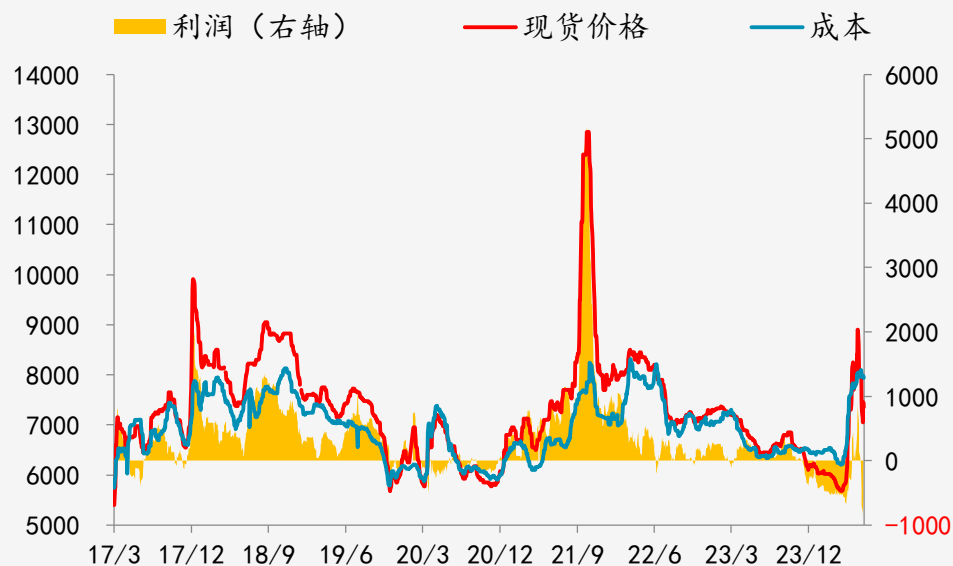
价格：内蒙古锰硅成本及利润（单位：元/吨）



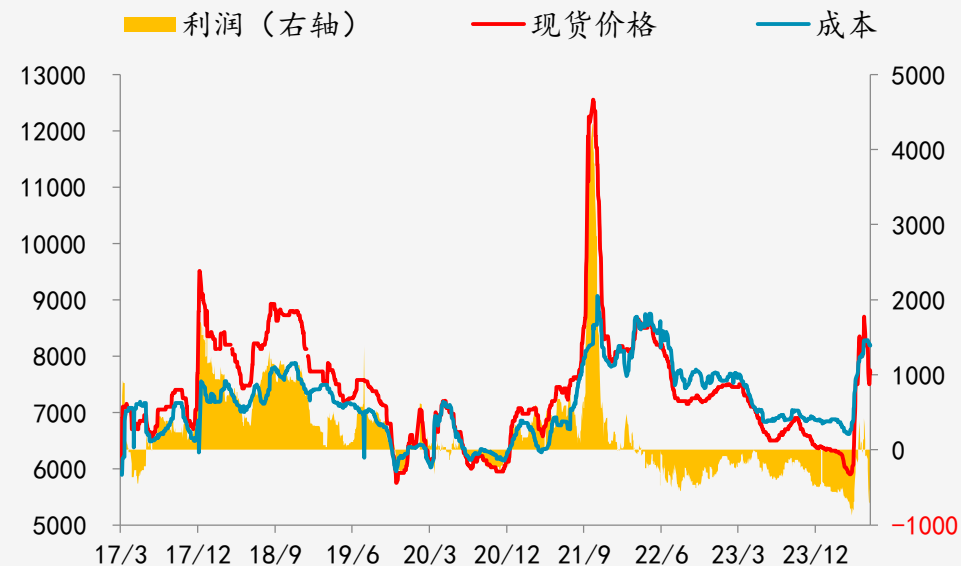
价格：内蒙古锰硅季节性利润（单位：元/吨）



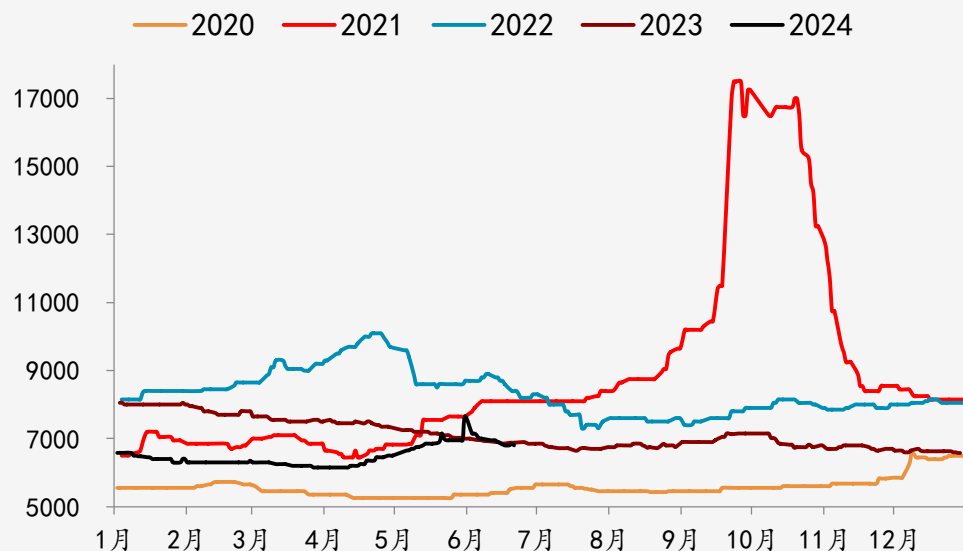
价格：宁夏锰硅成本及利润（单位：元/吨）



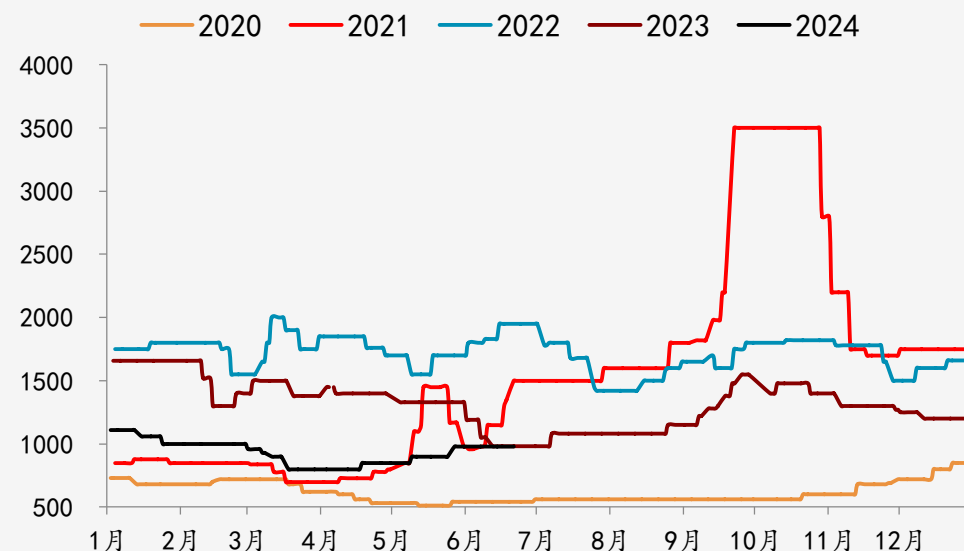
价格：广西锰硅成本及利润（单位：元/吨）



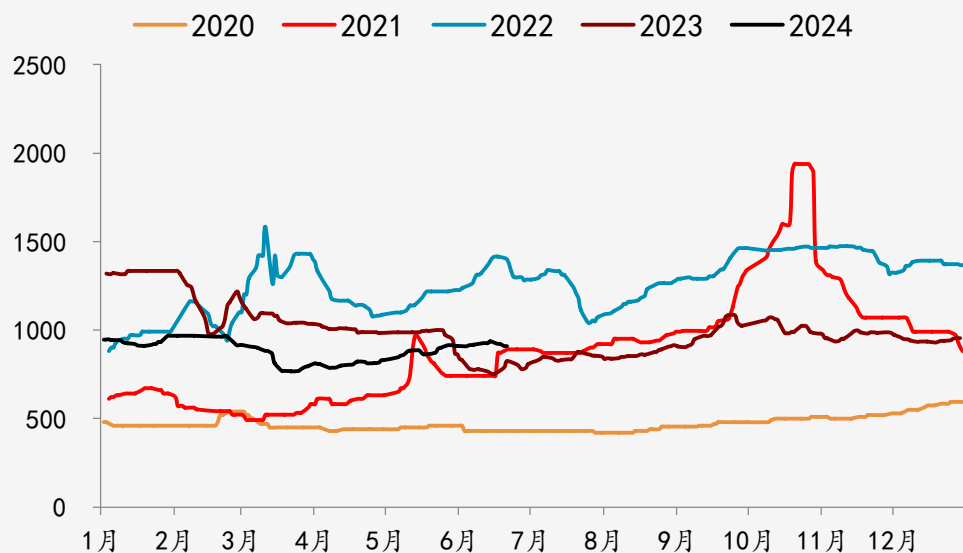
价格：宁夏硅铁出厂价（单位：元/吨）



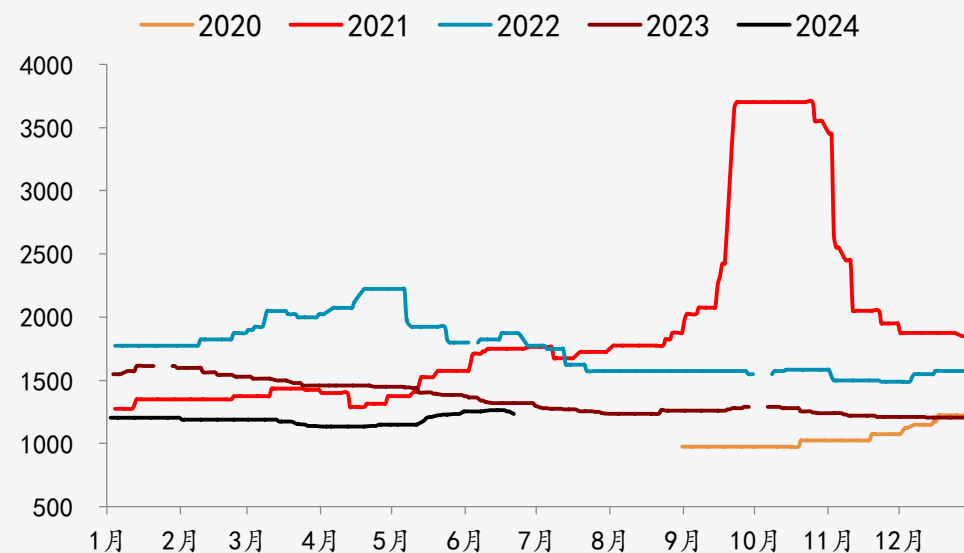
价格：陕西府谷兰炭出厂价（单位：元/吨）



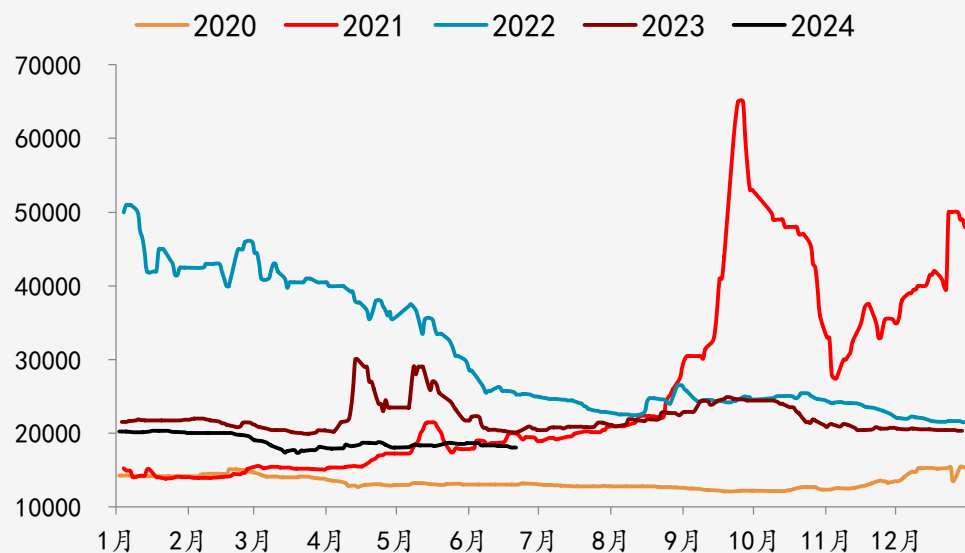
价格：陕西府谷块煤成交价（单位：元/吨）



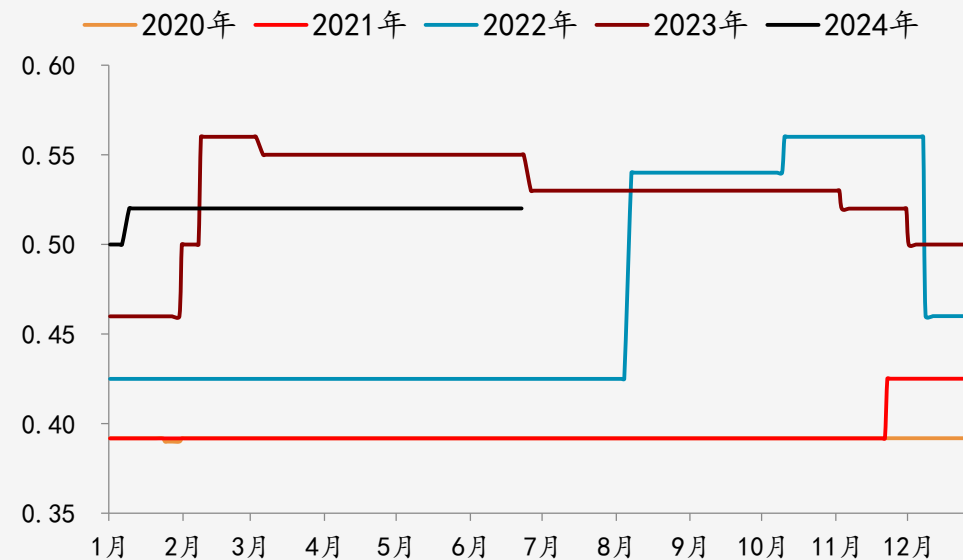
价格：72硅铁出口美元报价（单位：美元/吨）



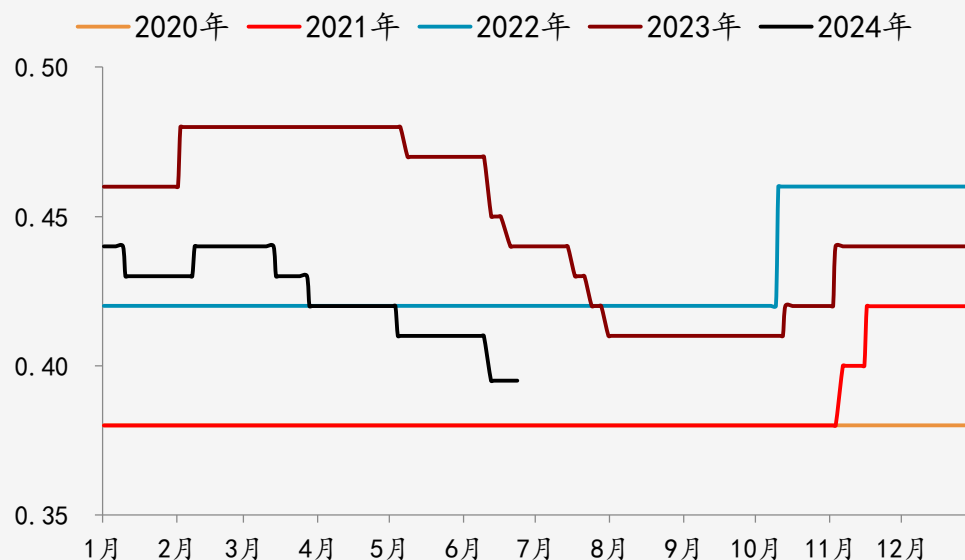
价格：陕西榆林金属镁成交价（单位：元/吨）



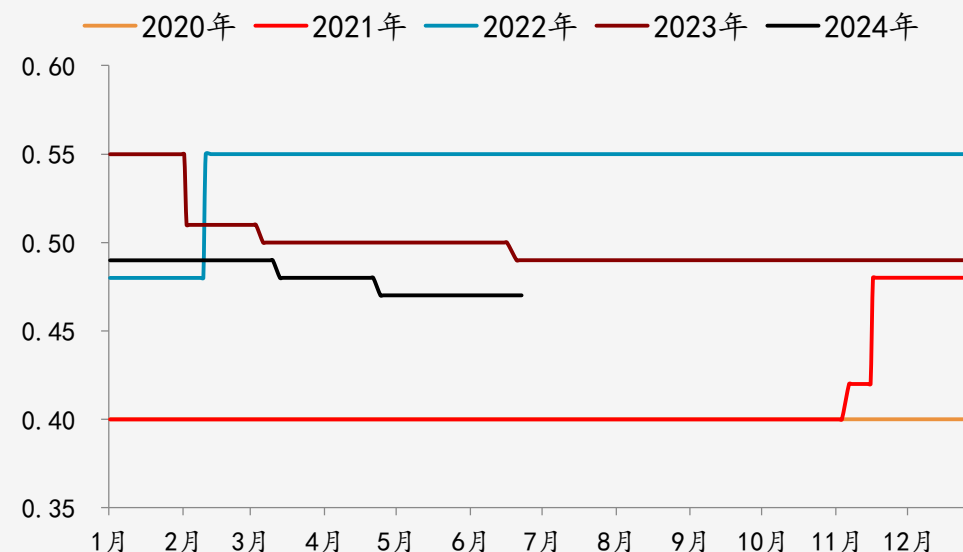
价格：陕西电费（单位：元/度）



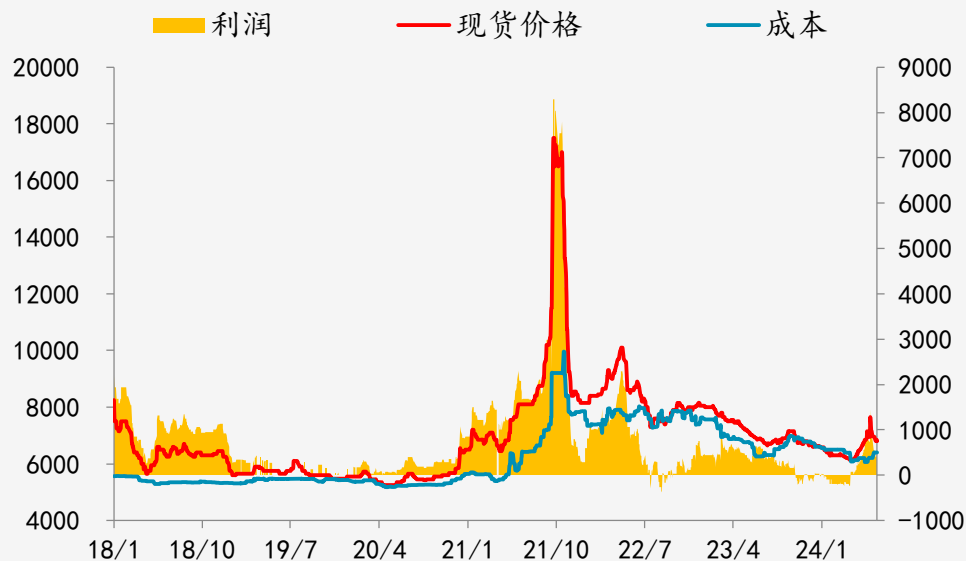
价格：青海电费（单位：元/度）



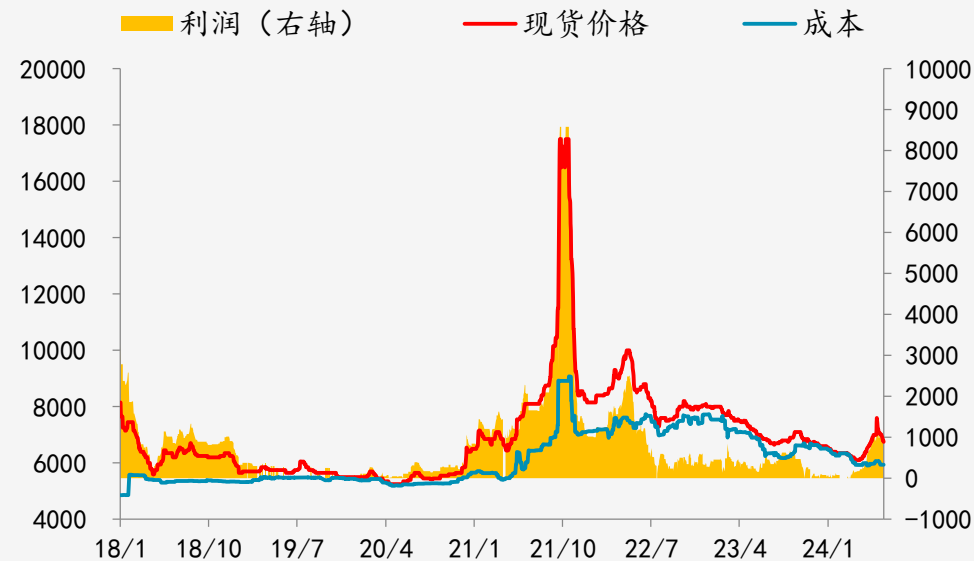
价格：甘肃电费（单位：元/度）



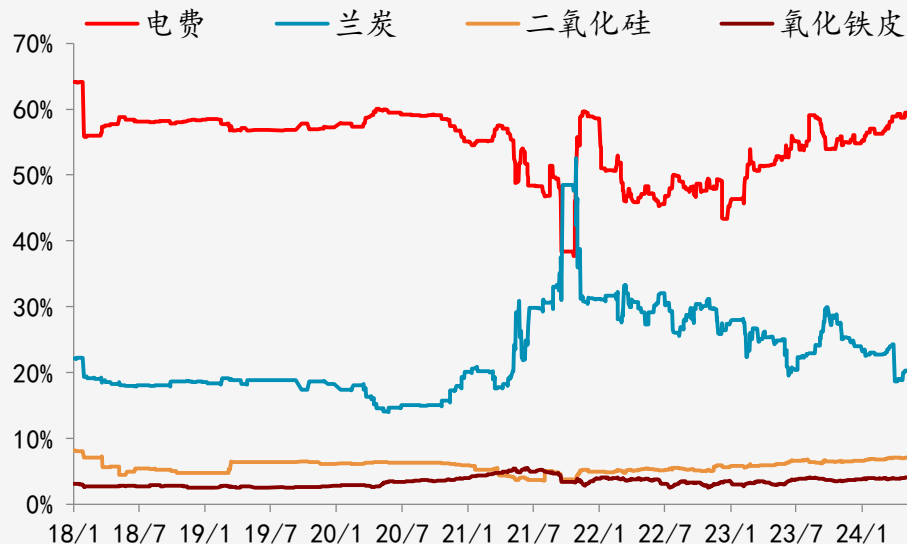
价格：宁夏硅铁成本及利润（单位：元/吨）



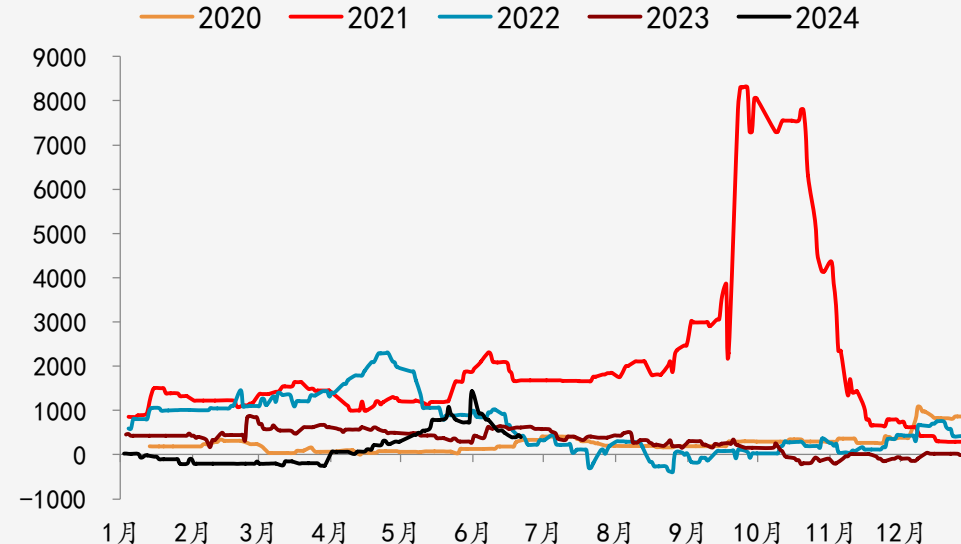
价格：青海硅铁成本及利润（单位：元/吨）



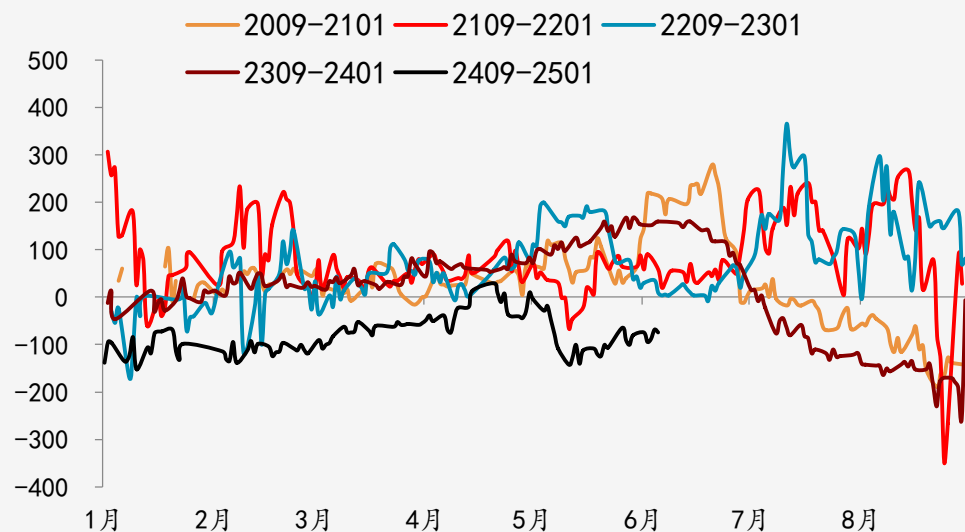
价格：宁夏硅铁成本占比（单位：%）



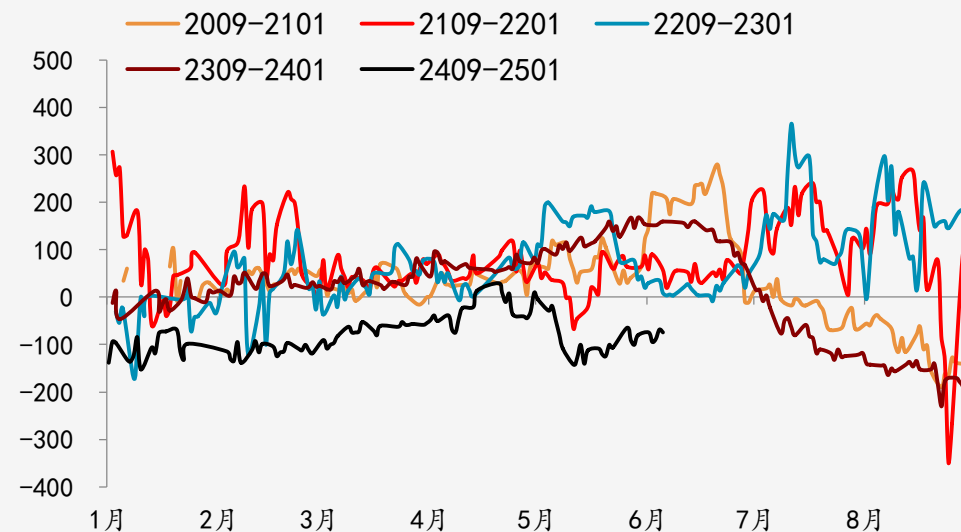
价格：宁夏硅铁季节性利润（单位：元/吨）



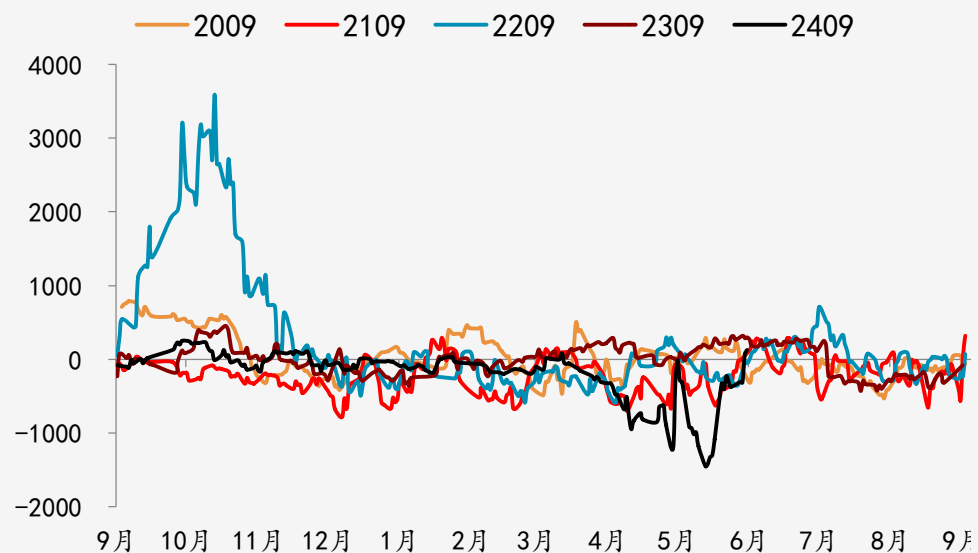
价格：锰硅9-1合约价差（单位：元/吨）



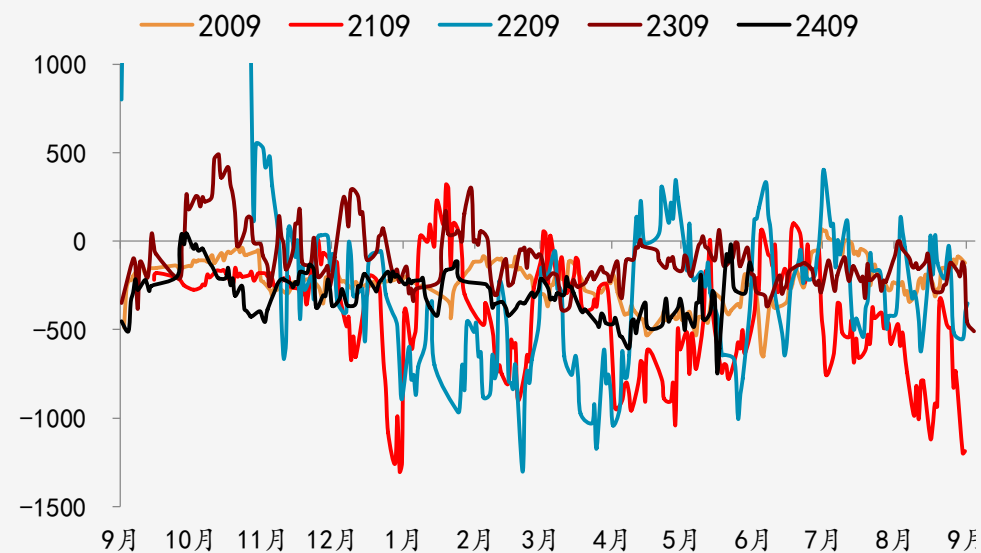
价格：硅铁9-1合约价差（单位：元/吨）



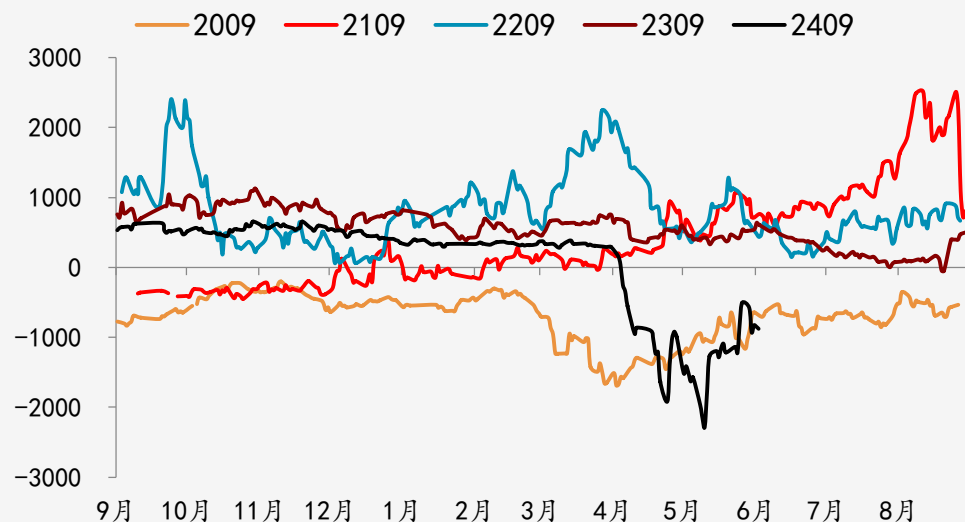
价格：锰硅09合约内蒙基差（单位：元/吨）



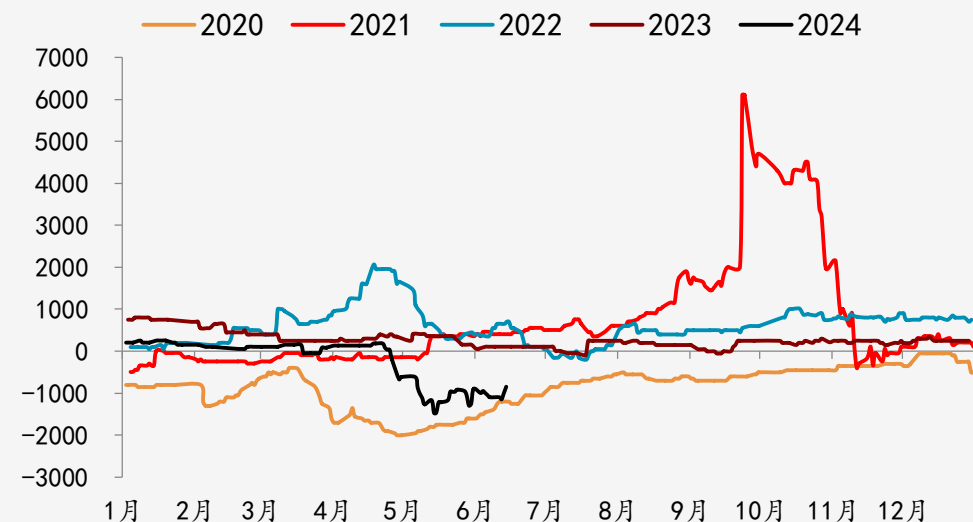
价格：硅铁09合约宁夏基差（单位：元/吨）



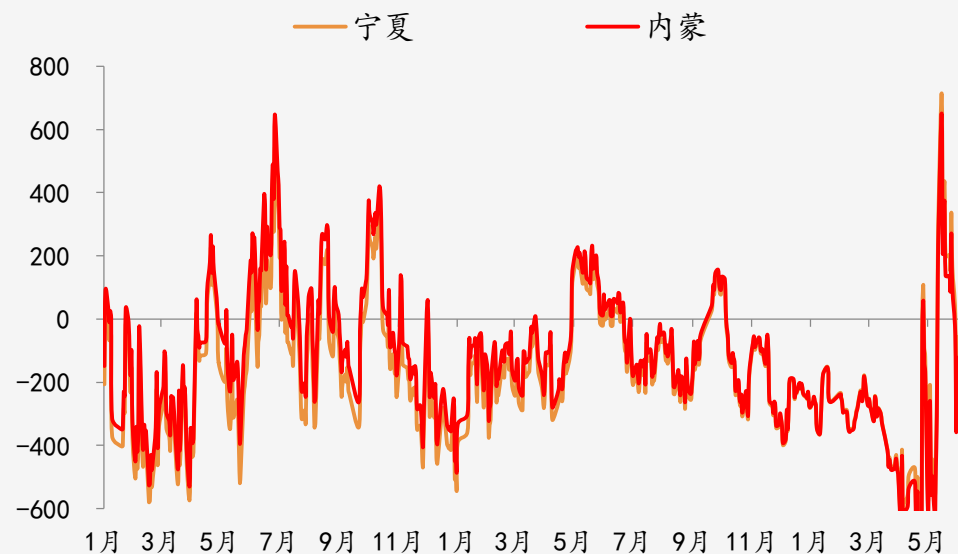
价格：SF-SM09合约价差（单位：元/吨）



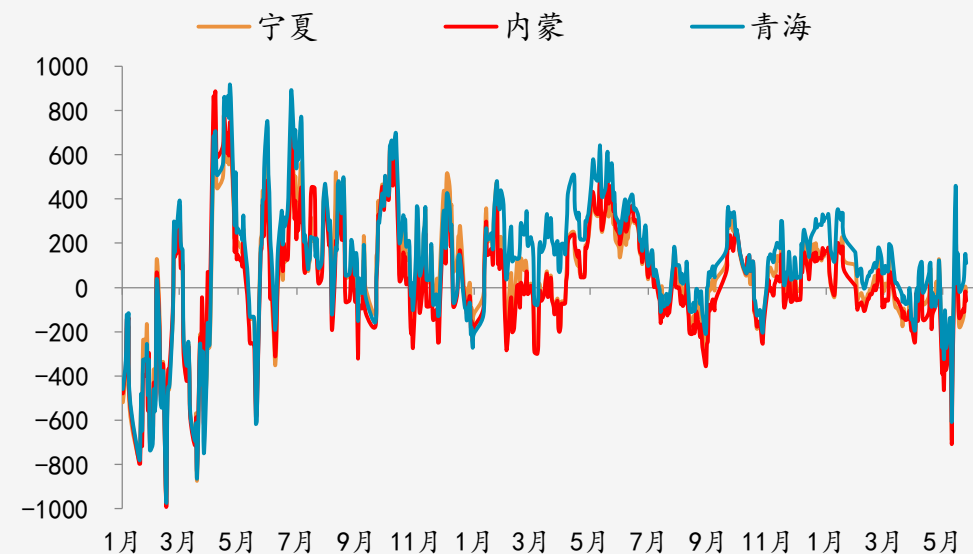
价格：硅铁-锰硅现货价差（单位：元/吨）



价格：锰硅05合约买交割利润（单位：元/吨）



价格：硅铁05合约买交割利润（单位：元/吨）




# 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货交易咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何交易、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)