

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

供需双重向好 双硅价格再破新高 ——周报20220411



研 究 所 : 彭博涵
联 系 方 式 : 0371-68599135
电 子 邮 箱 : pengbh_qh@ccnew.com
执 业 证 书 编 号 : F3076814
投 资 咨 询 编 号 : Z0016415

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
硅铁 硅锰	<p>供应：硅铁利润丰厚带动企业开工率处于近三年同期高位；硅锰主产区多处于亏损状态，但产量和开工率依然维持较高水平。</p> <p>消费：上周高炉开工和铁水产量均止降回升，带动合金需求环比继续增加。</p> <p>库存：硅铁企业库存春节后至今一直下降，钢厂可用天数低于去年同期；硅锰企业库存高位震荡，钢厂库存一直在20天以上，库存压力要大于硅铁。</p> <p>成本：上周冶金焦第五轮提涨200落地，兰炭锰矿等价格继续维持高位，合金成本支撑较强。</p> <p>基差：盘面升水继续扩大，硅铁主力基差-820元，硅锰基差-110元。</p> <p>总结：上周文华黑链指数高位承压，其中成材贡献主要跌幅，炉料端整体抗跌，铁合金更是强势上涨。基本面看双硅供需向好，尤其是硅铁在高产量高出口低库存的多重提振下，价格重心不断抬升，也带动双硅价差再破高点。不过需要注意的是，目前疫情导致钢材需求持续延后+旺季库存累积，多重因素不断削弱钢厂利润和市场看涨预期，需要警惕利空发酵→钢价持续下跌→产业链负反馈。如果铁合金价格出现大幅回落，仍可逢低做多。</p>	<p>单边：思路偏多，SF09下方支撑暂看10300，关注回调买入机会；</p> <p>套利：多SF空SM逢高减持/回调继续建仓。</p>	钢厂复产及下游赶工不及预期；双碳/能耗政策变动。

目录

Content

01

行情回顾

02

供需情况

03

价差分析

01

行情回顾

上周期货大幅上涨

	名称	2022/4/8	2022/4/1	周涨跌	涨跌幅: %
现货市场	宁夏硅铁	9,800.00	9,400.00	↑400	↑4.26
	内蒙硅铁	9,800.00	9,400.00	↑400	↑4.26
	内蒙硅锰	8,400.00	8,400.00	0	↑0.00
	广西硅锰	8,500.00	8,500.00	0	↑0.00
期货市场	SF2301	10,704.00	10,372.00	↑332	↑3.20
	SF2205	10,770.00	10,286.00	↑484	↑4.71
	SF2209	10,816.00	10,422.00	↑394	↑3.78
	SM2301	8,914.00	8,768.00	↑146	↑1.67
	SM2205	8,810.00	8,642.00	↑168	↑1.94
	SM2209	8,880.00	8,734.00	↑146	↑1.67
基差	内蒙硅铁	-670.00	-586.00	↓-84	↑14.33
	内蒙硅锰	-110.00	58.00	↓-168	↓-289.66
跨期/品种价差	SF1-5	-66.00	86.00	↓-152	↓-176.74
	SF5-9	-46.00	-136.00	↑90	↓-66.18
	SF9-1	112.00	50.00	↑62	↑124.00
	SM1-5	104.00	126.00	↓-22	↓-17.46
	SM5-9	-70.00	-92.00	↑22	↓-23.91
	SM9-1	-34.00	-34.00	0	↑0.00
	01SF-SM	1,790.00	1,604.00	↑186	↑11.60
	05SF-SM	1,960.00	1,644.00	↑316	↑19.22
	09SF-SM	1,936.00	1,688.00	↑248	↑14.69
仓单数量	硅铁	8,776.00	8,171.00	↑605	↑7.40
	硅锰	26,765.00	26,817.00	↓-52	↓-0.19
产区利润 (内蒙)	硅铁	1475.9	1128.7	↑347	↑30.76
	硅锰	-697.625	-576.3	↓-121	↑21.05

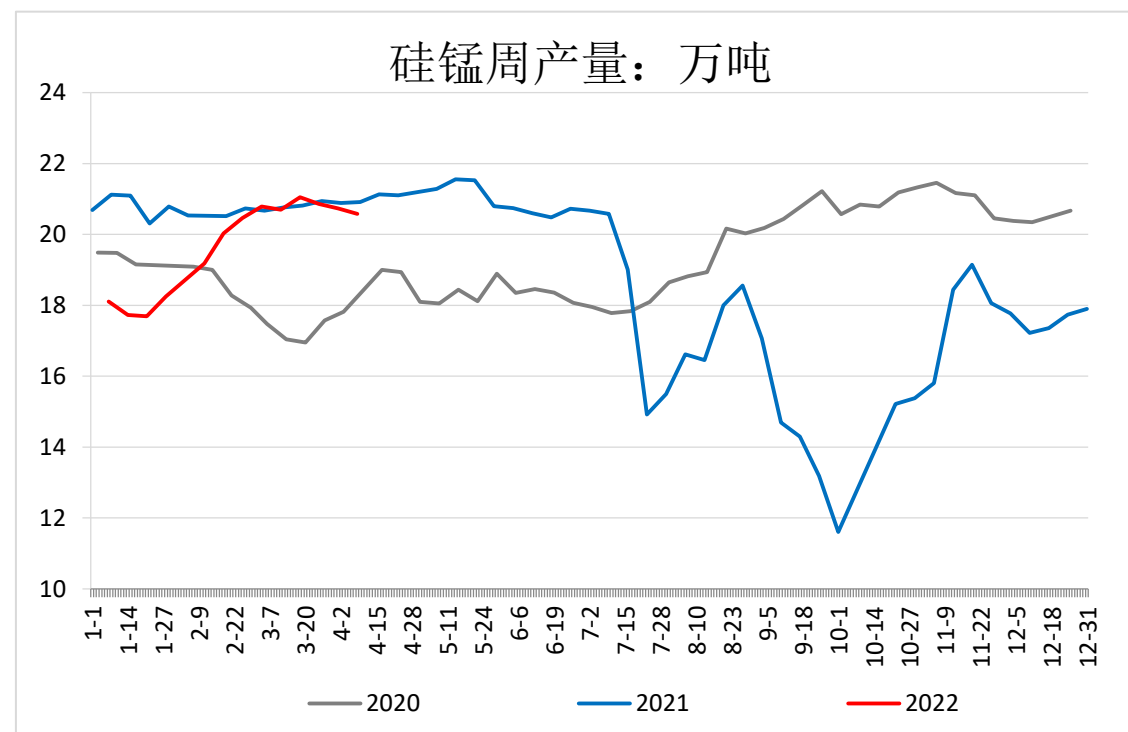
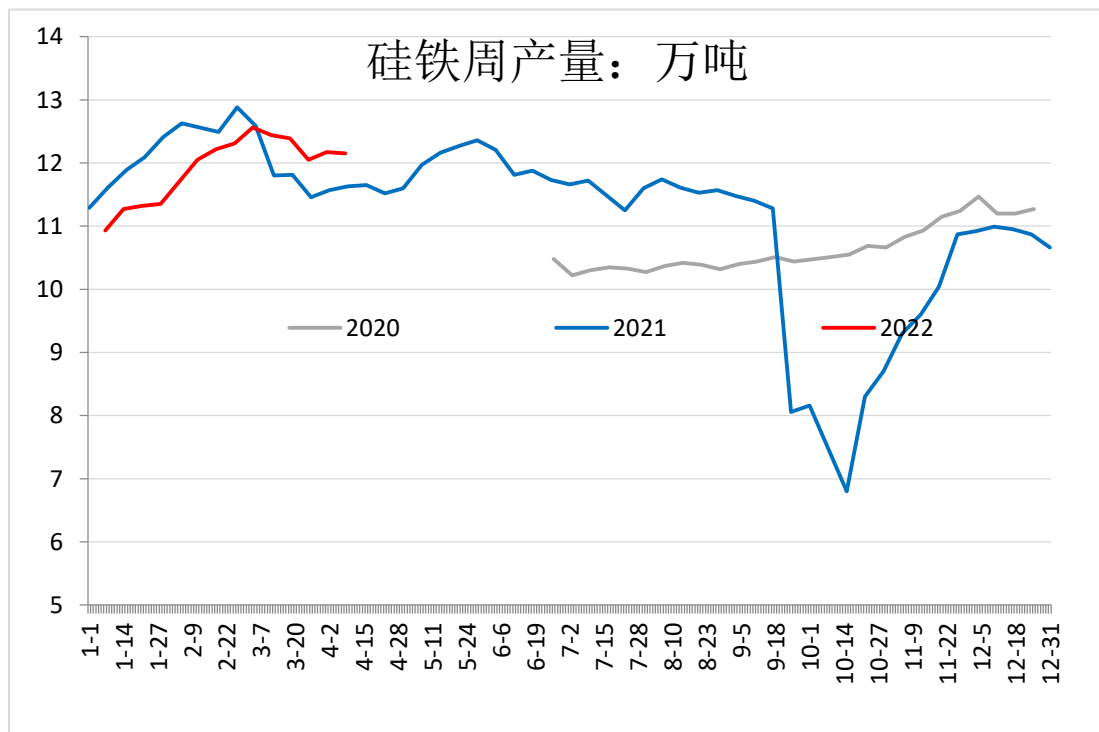
数据来源: Wind

上周黑色系走势分化，铁合金强势上涨，硅铁涨幅远超硅锰，二者价差阔至历史新高。基本面看，硅铁供需双强，虽然产量处于历史新高，但需求也跟随铁水产量持续攀升，尤其是一季度硅铁出口大增，带动硅铁无论是企业库存还是钢厂库存均低于往年同期，支撑价格强势。

02

供需分析

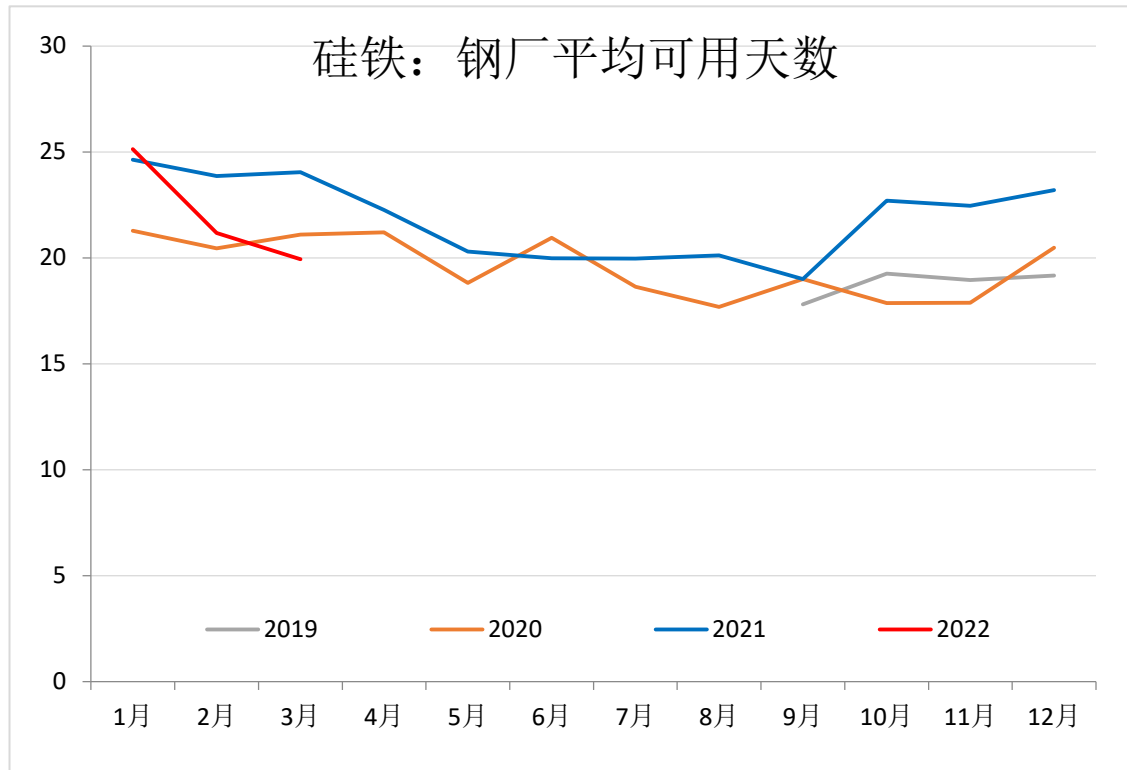
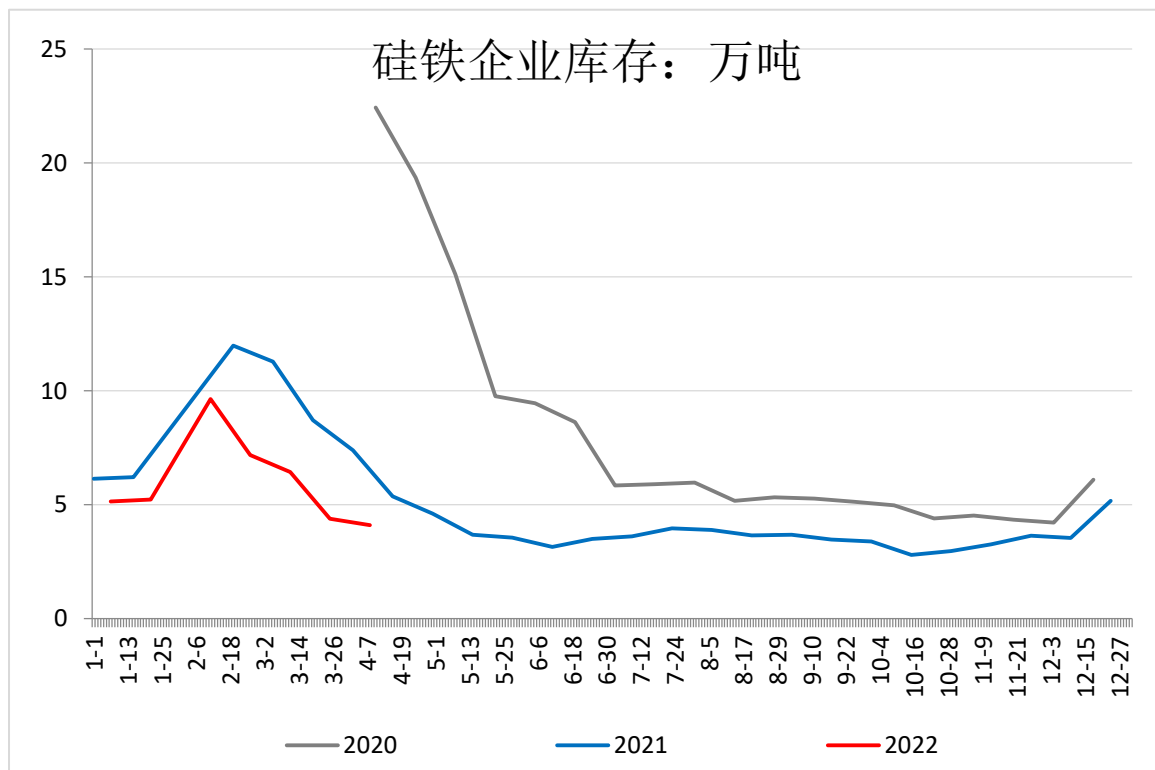
产量整体维持高位



数据来源: Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量12.15万吨（环比降0.02万吨，同比增0.5万吨）
- 121家独立硅锰企业周产量20.58万吨（环比减0.15万吨，同比减0.55万吨）

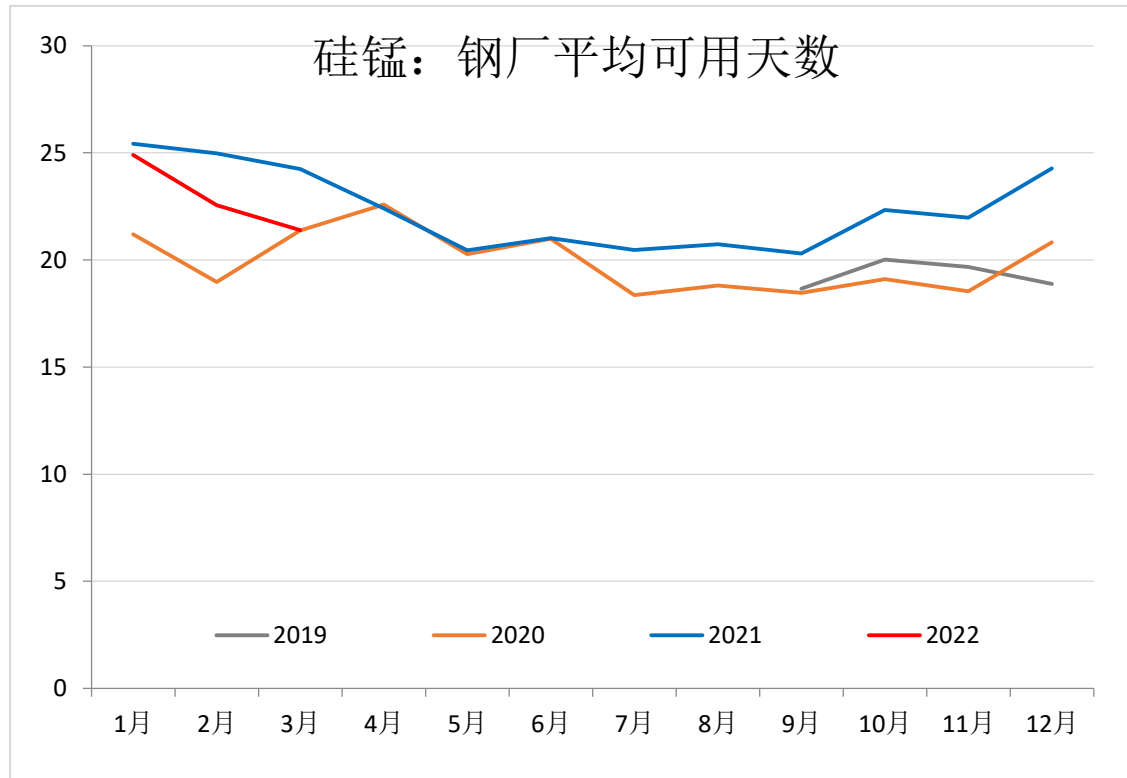
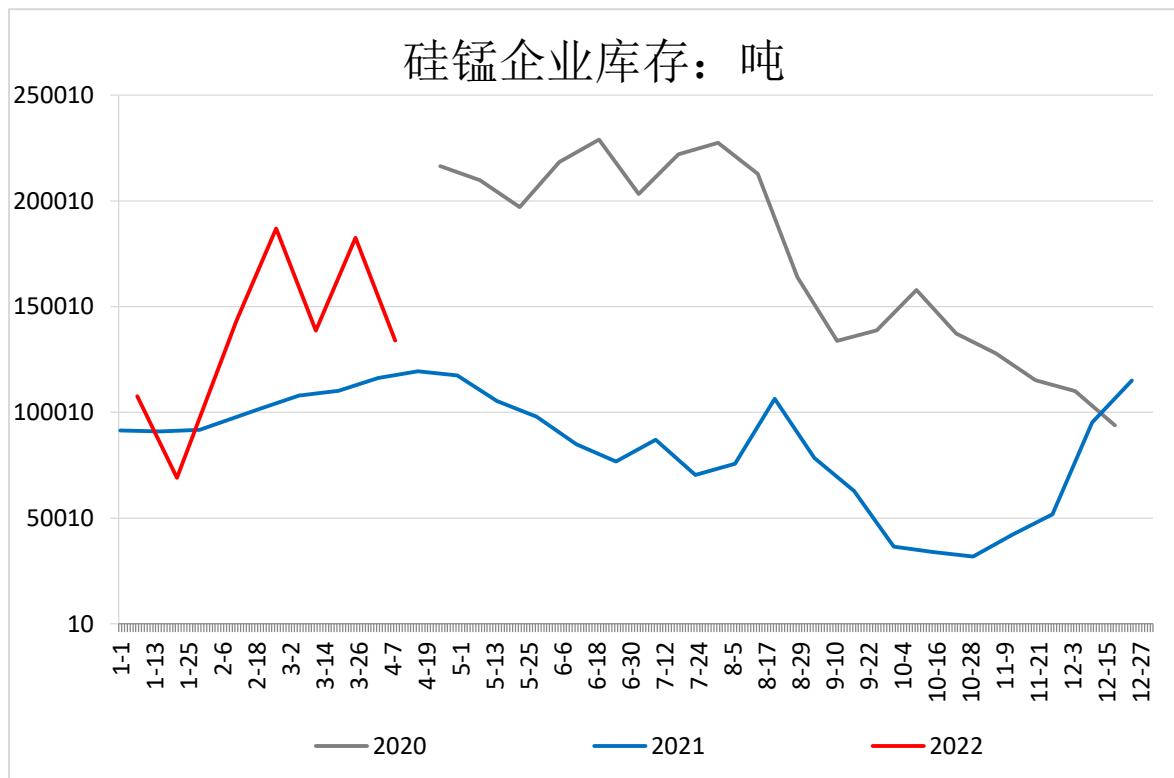
硅铁库存持续回落



数据来源: Mysteel

- 企业库存：4.11万吨（环比-0.28万吨，同比-1.26万吨）
- 钢厂库存：可用天数19.94天（环比-1.23天，同比-1.15天）

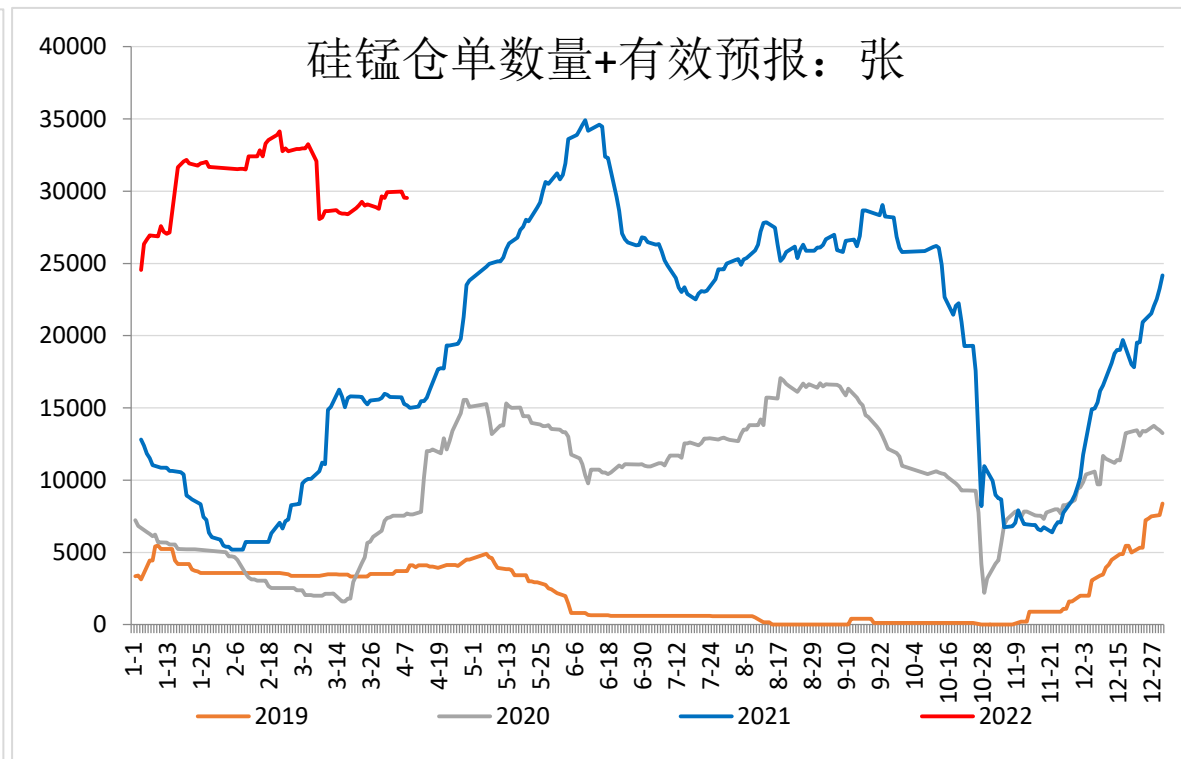
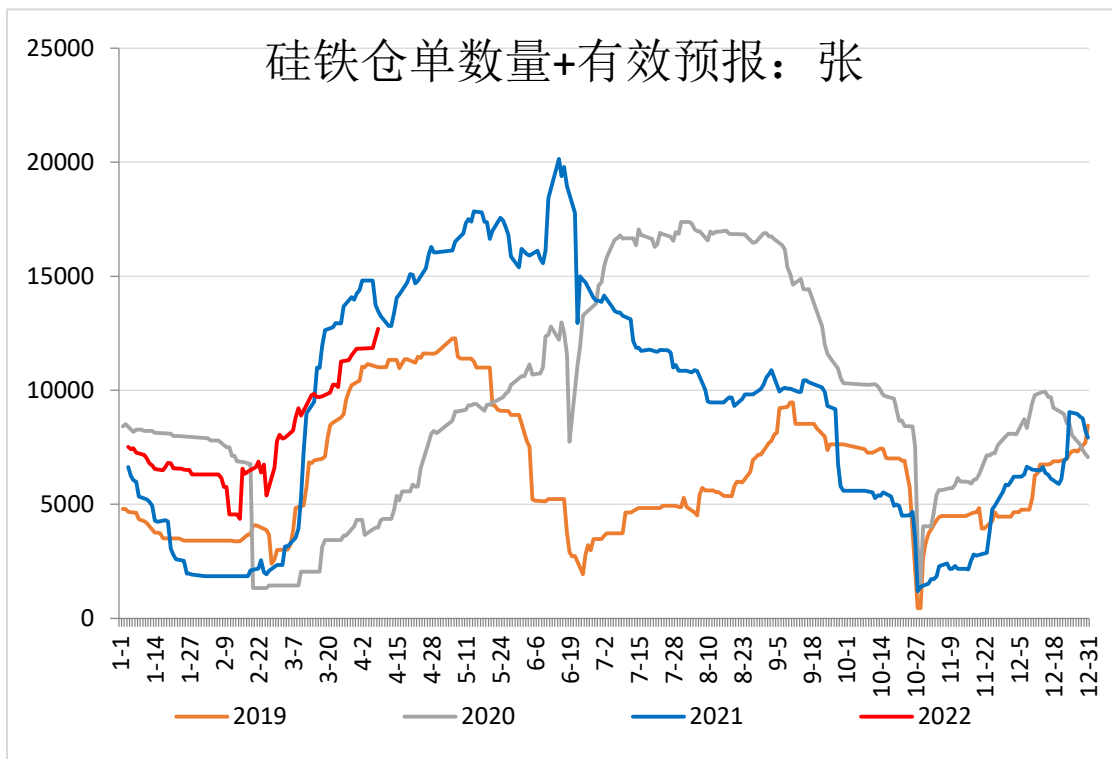
硅锰库存压力较大



数据来源: Mysteel

- 企业库存：13.4万吨（环比-4.8万吨，同比+1.46万吨）
- 钢厂库存：可用天数21.39天（环比-1.16天，同比+2.51天）

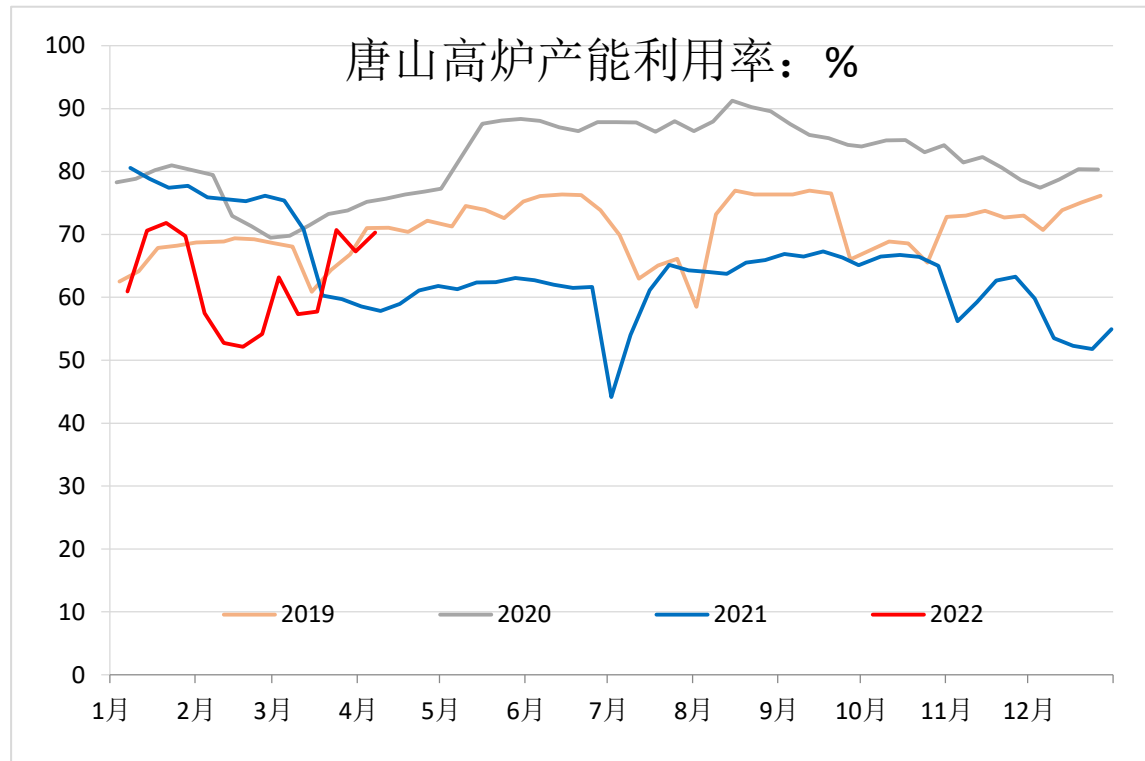
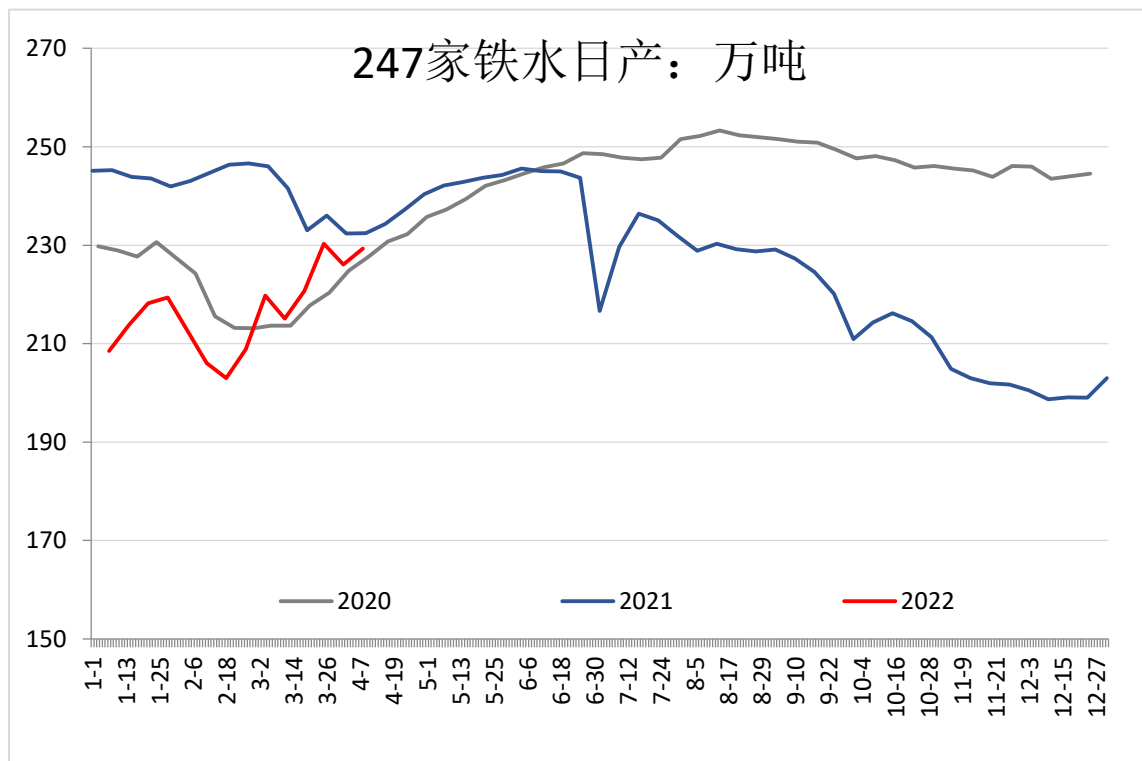
仓单库存持续增加



数据来源：郑商所

- 硅铁仓单数量+有效预报：12702张（环比增875张，同比减762张）
- 硅锰仓单数量+有效预报：29537张（环比减400张，同比增14362张）

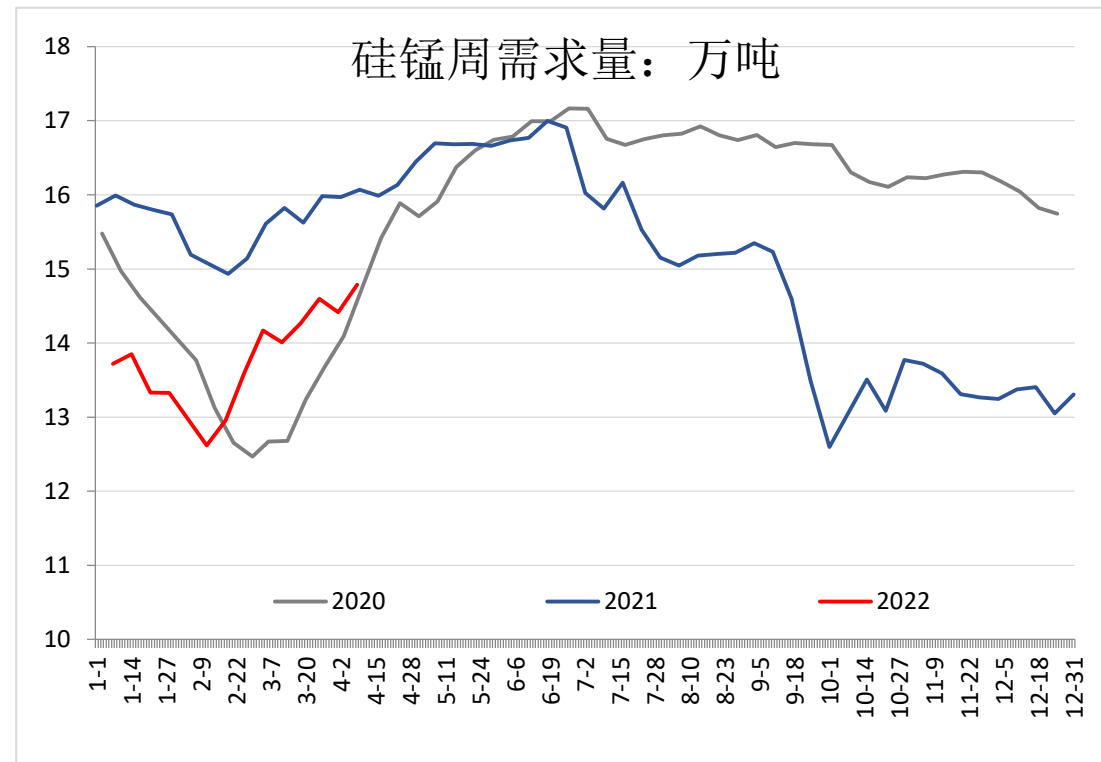
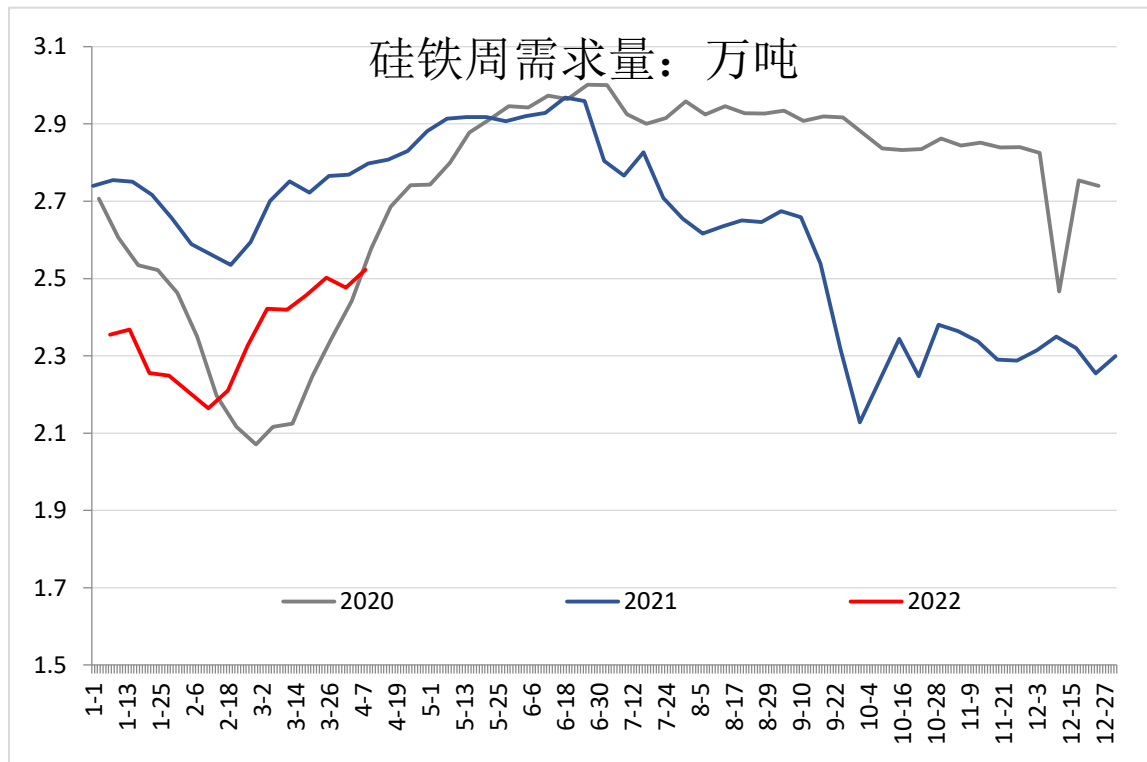
钢厂复产增多，铁水产量增加



数据来源: Mysteel

- 247家钢厂铁水日产229.3万吨（环比+3.22万吨。同比-5.04万吨）
- 唐山高炉产能利用率70.31%（环比+3%。同比+11.4%）

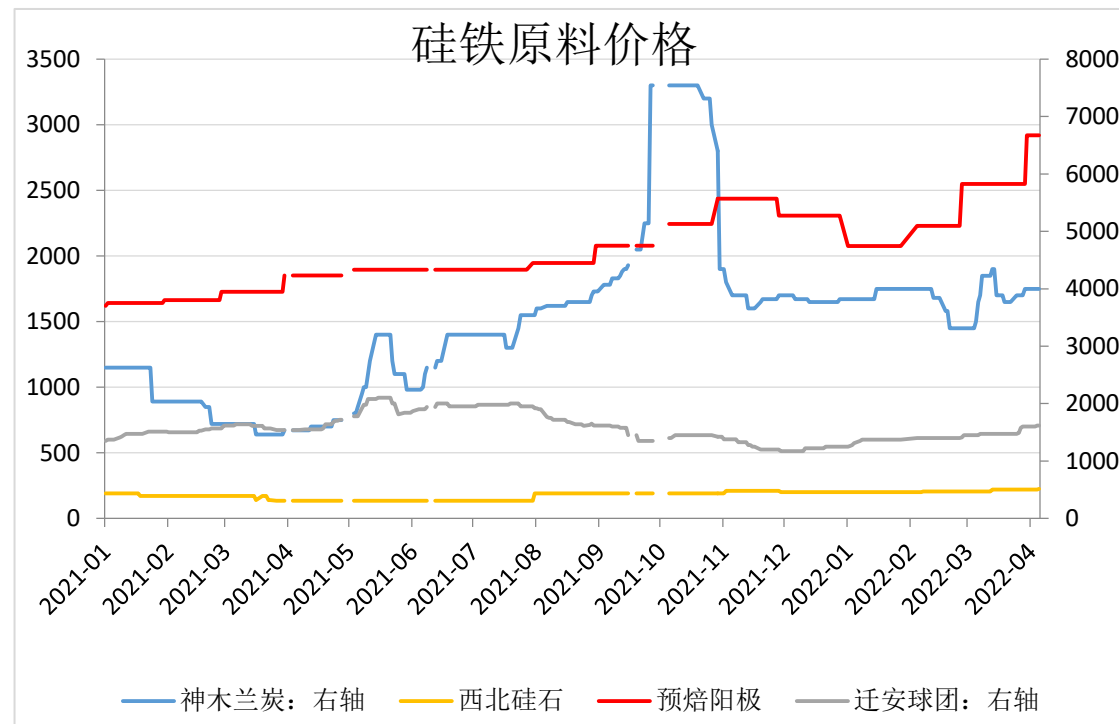
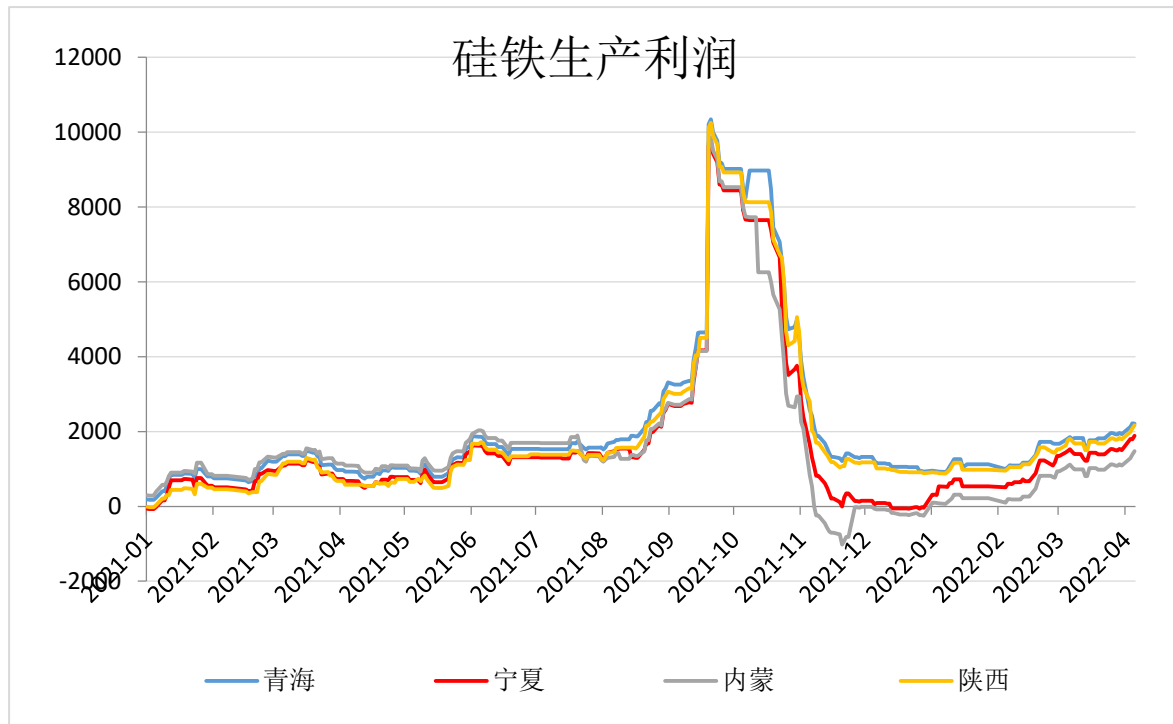
合金需求稳步抬升



数据来源: Mysteel

- 硅铁周需求量2.52万吨（环比+460吨，同比-2851吨）
- 硅锰周需求量14.78万吨（环比+3700吨，同比-12000吨）

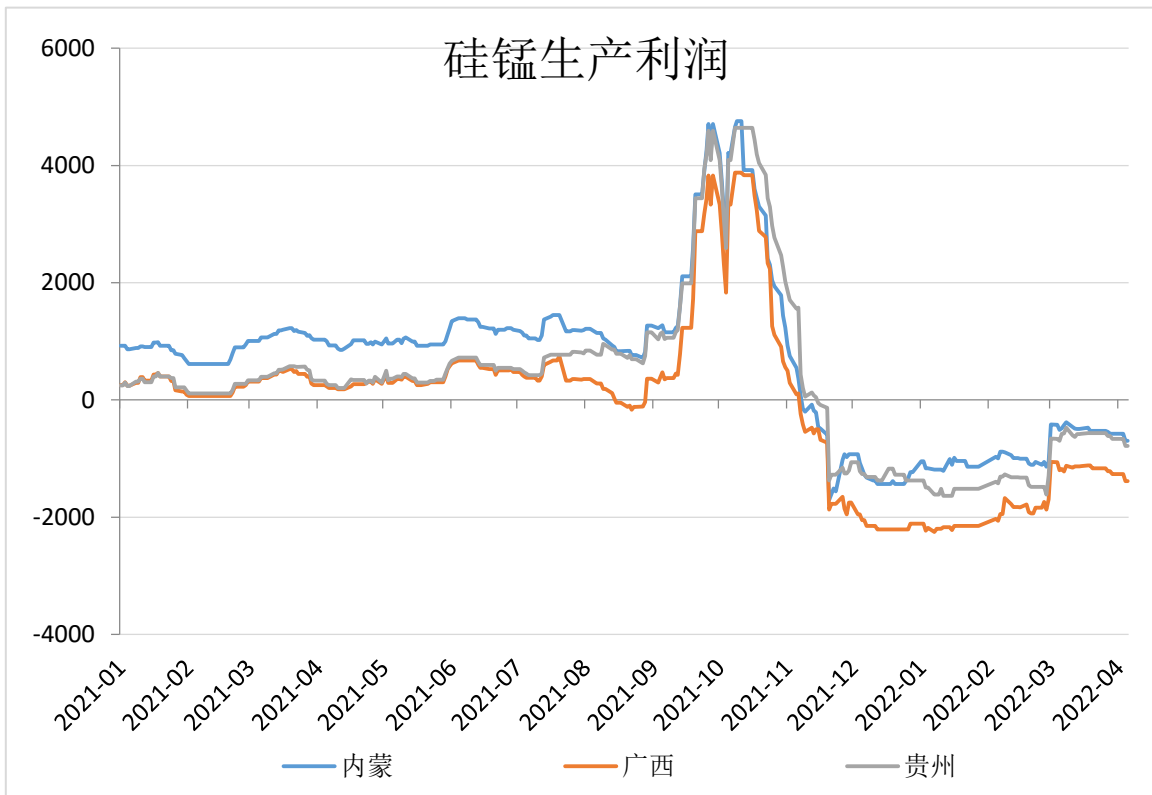
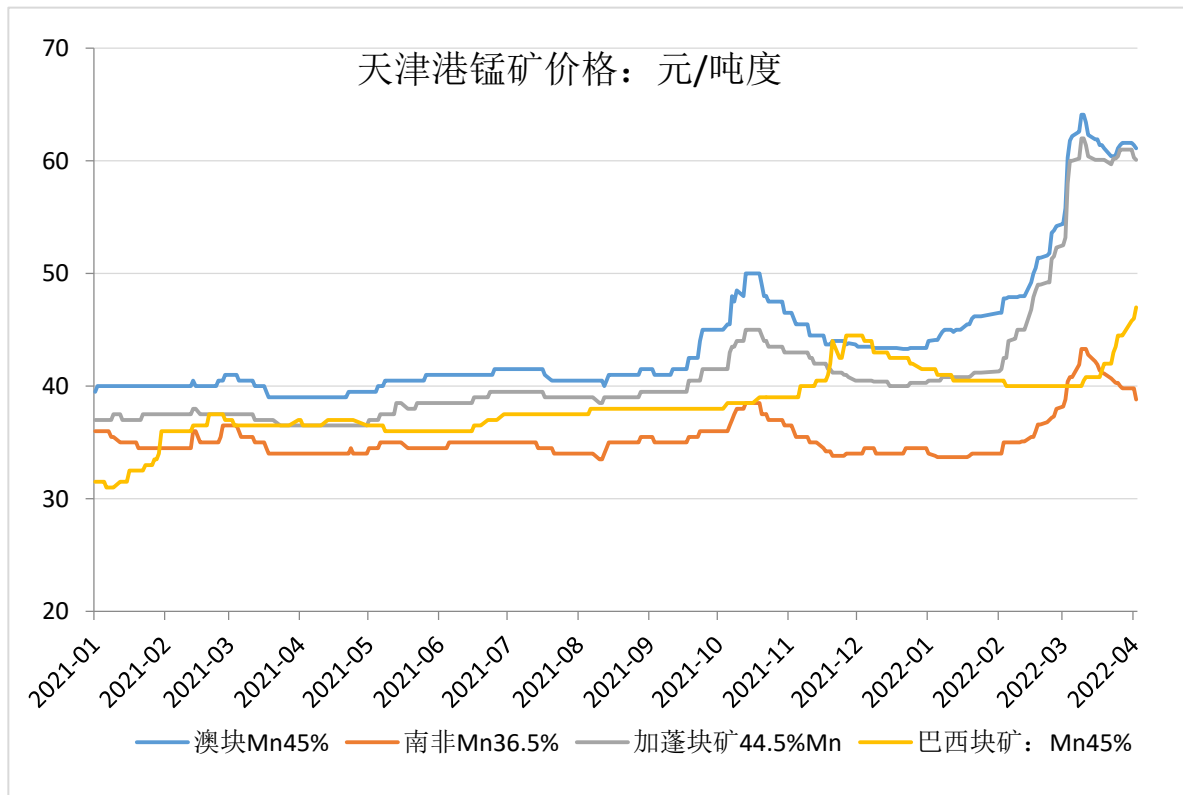
硅铁大幅上涨，利润继续扩大



数据来源: Mysteel

- 神木兰炭小料1750元/吨，西北硅石220元/吨，预焙阳极6675元/吨（环比持平）
- 迁安球团1620元/吨（环比+20元，涨幅1.2%）
- 硅铁现货受盘面大涨带动，周内上涨300元，主产区75#合格块报价9800左右，生产利润扩大300元左右，目前利润普遍在1500-2200元。

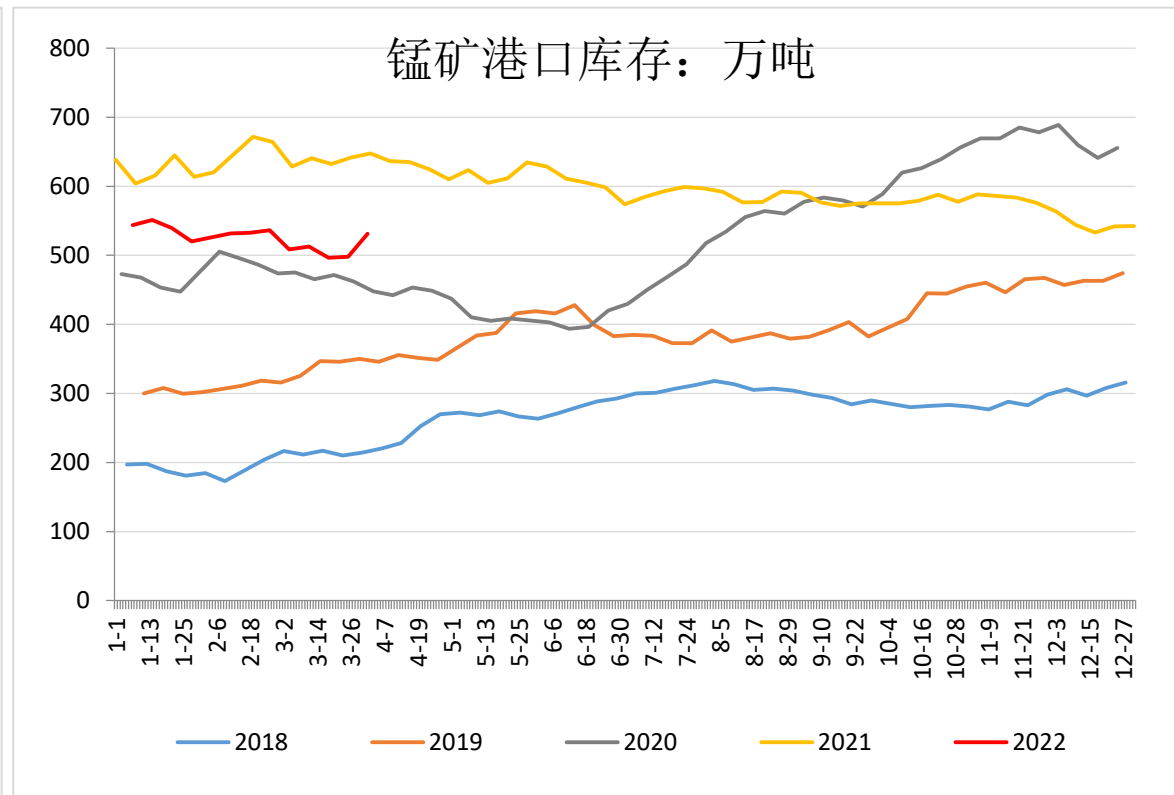
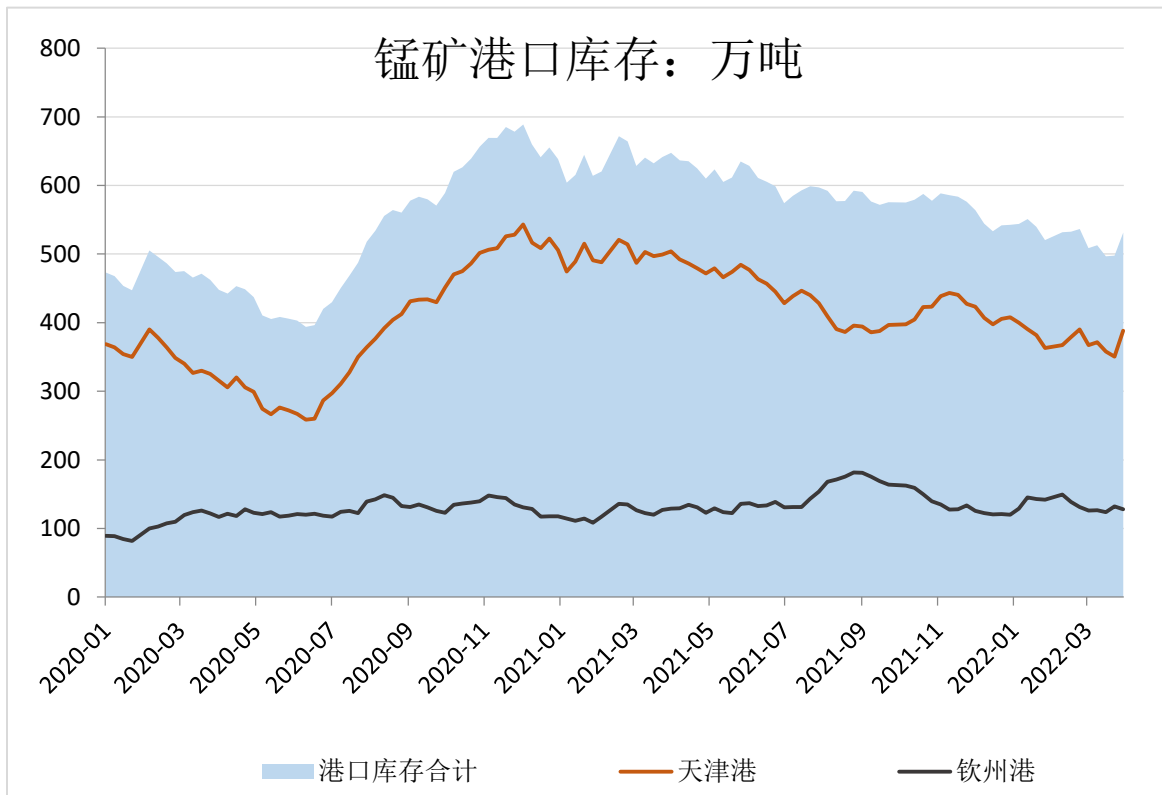
硅锰利润继续亏损



数据来源: Mysteel

- 锰矿价格持续高位，硅锰企业持续亏损。

锰矿港口库存止降回升

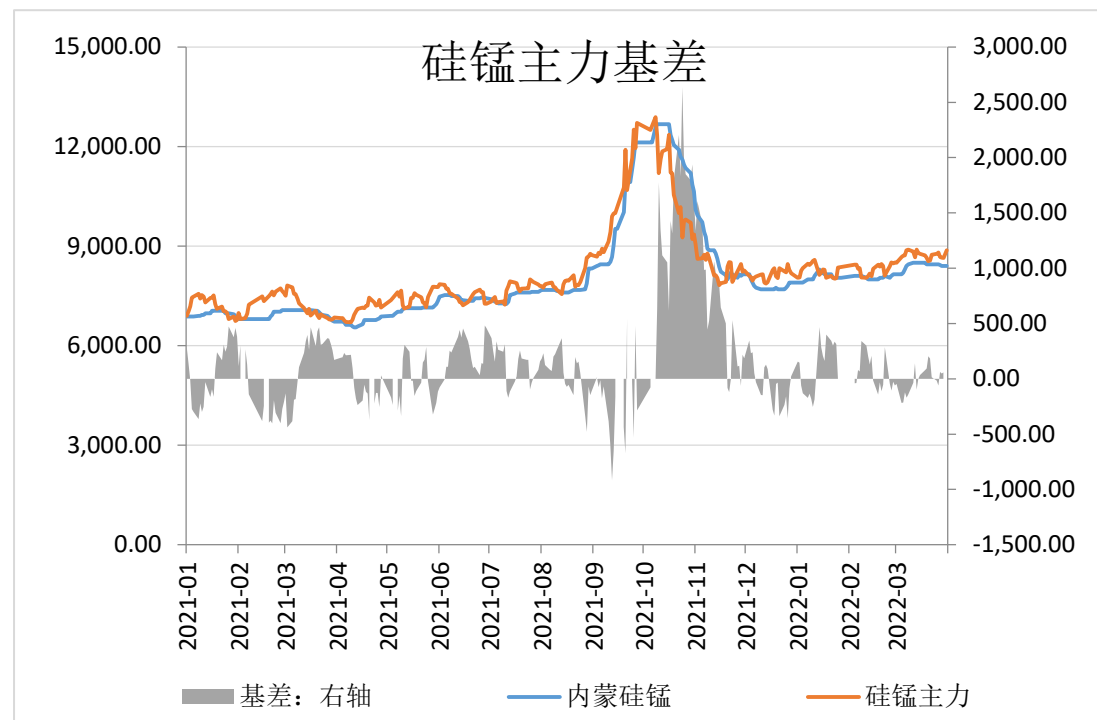
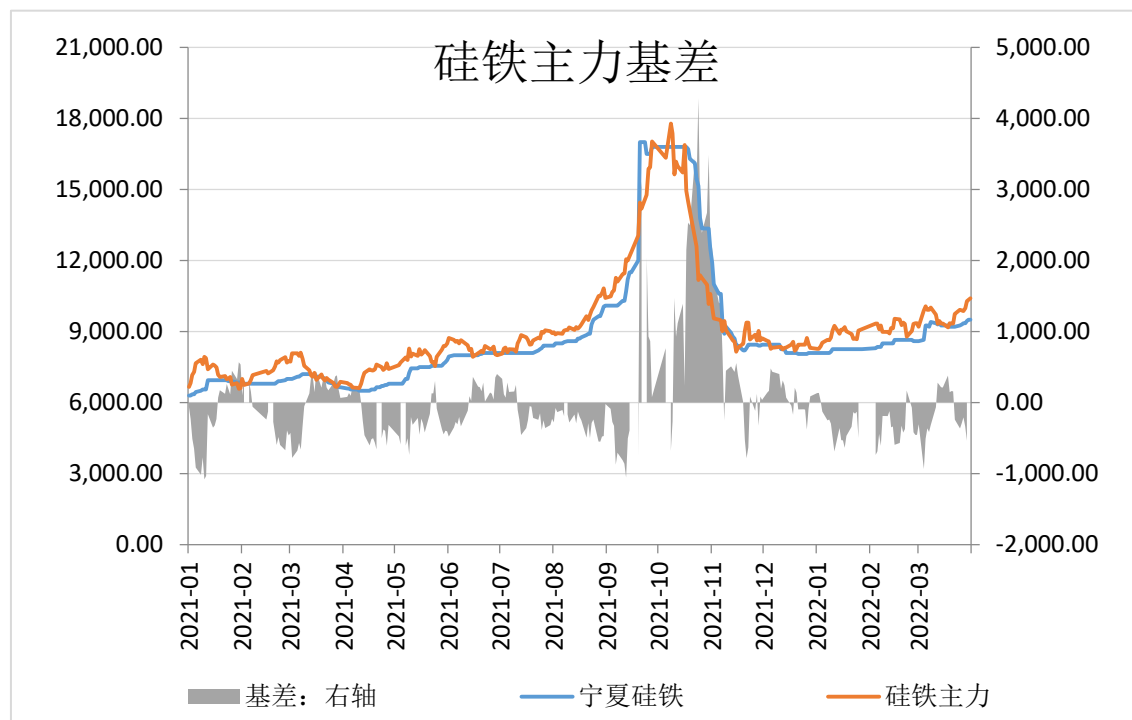


数据来源: Mysteel

03

价差分析

盘面升水扩大

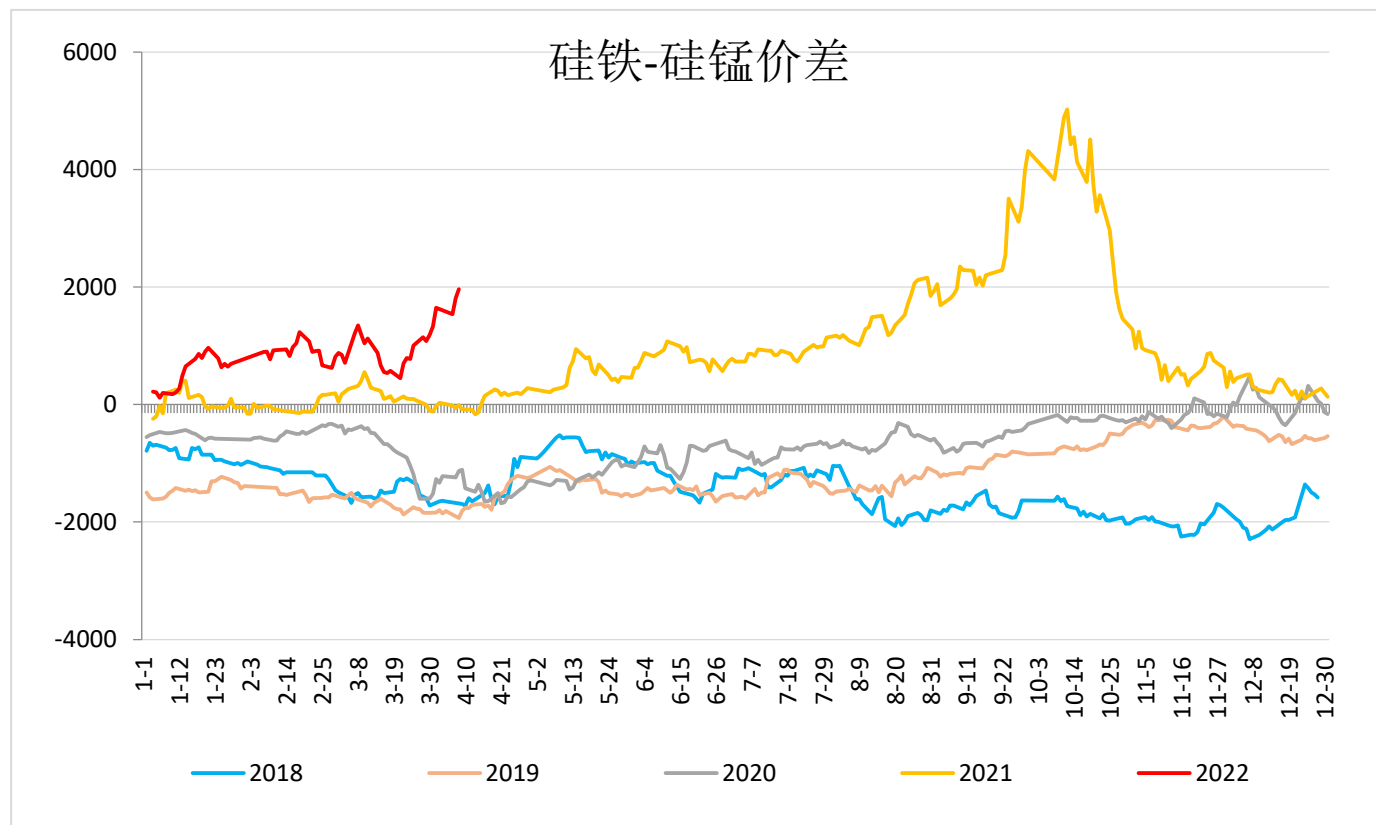


数据来源：Wind

截至4月8日：

- 硅铁主力基差-820元/吨，周内扩大212元，盘面涨幅远高于现货；
- 硅锰主力基差-110元/吨，周内由正转负。

硅铁强于硅锰



数据来源: Wind

- 由于硅铁供需格局好于硅铁，带动二者价差持续扩大，目前已经处于近五年同期高位，未来思路仍以回调做多为主。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼