

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

合金供需向好 价差再破新高

——周报20220418



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：硅铁利润高产量环比增加，但后续提产空间有限；硅锰受亏损限制产量小幅回落。整体来看合金产量均高于往年同期。</p> <p>消费：上周高炉开工和铁水产量继续增，带动合金需求环比继续增加。但唐山本周再次封控，预计影响铁水产量回升。</p> <p>库存：硅铁4月份钢厂可用天数继续回落至19天；硅锰企业库存高位震荡，钢厂库存也降至20天左右。整体来看硅铁库存压力小于硅锰。</p> <p>成本：冶金焦第6轮提涨200今日落地；上周神木兰炭产能整改落地，整体供应影响不大。目前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-940元，硅锰基差-108元。</p> <p>总结：上周黑链指数止跌，合金增仓上涨远超成材，硅铁-锰硅价差再创新高。基本面看，钢厂复产带动合金供需双强，尤其是硅铁在低库存高出口提振下价格更为抢眼。硅锰基本面相较偏弱，高产量高库存压制价格表现。目前疫情拐点未现，本周唐山再次封控，预计原料运输不畅也将影响铁水继续回升，警惕高位回落风险。不过中期依旧看好合金基本面，思路仍以低多为主。</p>	<p>单边：思路仍以回调做多为主，关注SF09下方10500支撑；</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	2022/4/15	2022/4/8	周涨跌	涨跌幅：%
现货市场	宁夏硅铁	10,000.00	9,800.00	↑200	↑2.04
	内蒙硅铁	9,900.00	9,800.00	↑100	↑1.02
	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	11,062.00	10,704.00	↑358	↑3.34
	SF2205	10,914.00	10,770.00	↑144	↑1.34
	SF2209	11,140.00	10,816.00	↑324	↑3.00
	SM2301	8,892.00	8,914.00	↓-22	↓-0.25
	SM2205	8,808.00	8,810.00	↓-2	↓-0.02
	SM2209	8,898.00	8,880.00	↑18	↑0.20
基差	内蒙硅铁	-714.00	-670.00	↓-44	↑6.57
	内蒙硅锰	-108.00	-110.00	↑2	↓-1.82
跨期/品种 价差	SF1-5	148.00	-66.00	↑214	↓-324.24
	SF5-9	-226.00	-46.00	↓-180	↑391.30
	SF9-1	78.00	112.00	↓-34	↓-30.36
	SM1-5	84.00	104.00	↓-20	↓-19.23
	SM5-9	-90.00	-70.00	↓-20	↑28.57
	SM9-1	6.00	-34.00	↑40	↓-17.65
	01SF-SM	2,170.00	1,790.00	↑380	↑21.23
	05SF-SM	2,106.00	1,960.00	↑146	↑7.45
	09SF-SM	2,242.00	1,936.00	↑306	↑15.81
仓单数量	硅铁	10,608.00	8,776.00	↑1,832	↑20.88
	硅锰	27,686.00	26,765.00	↑921	↑3.44
产区利润 (内蒙)	硅铁	1558.9	1475.9	↑83	↑5.62
	硅锰	-663.425	-697.625	↑34	↓-4.90

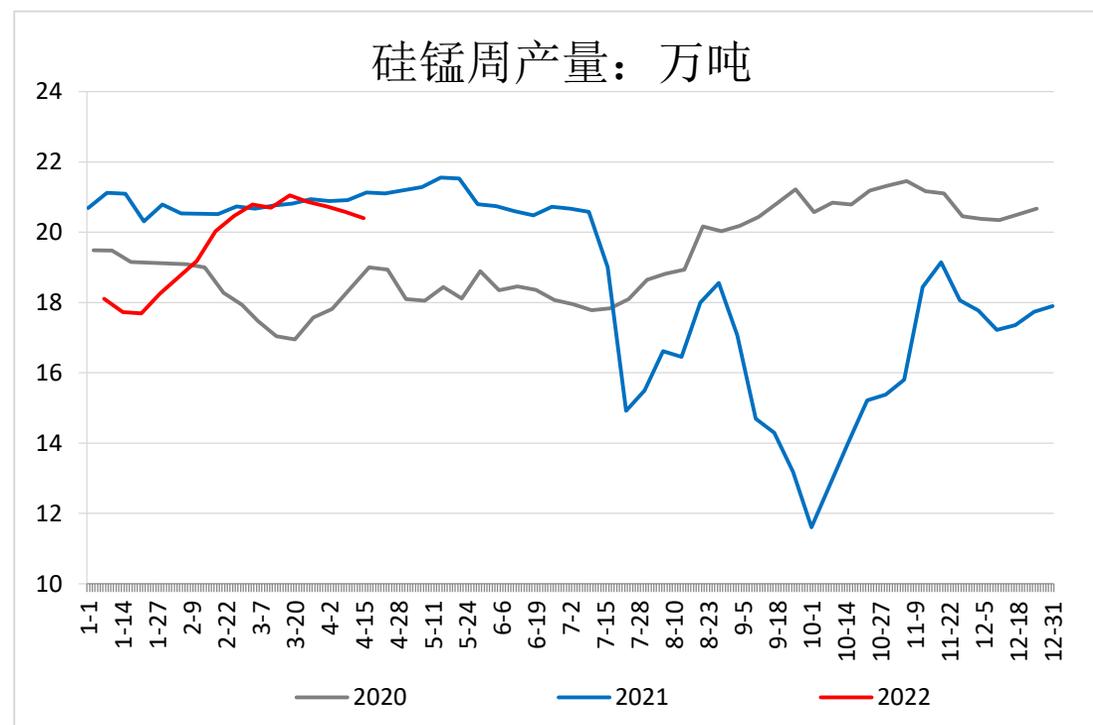
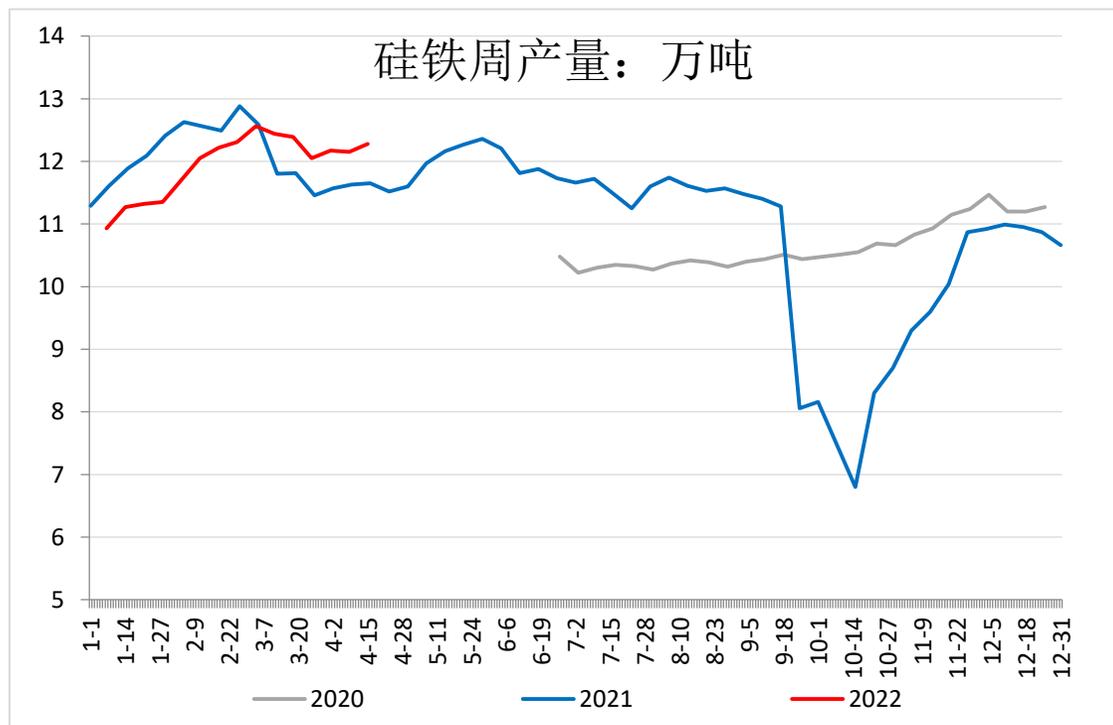
数据来源: Wind

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

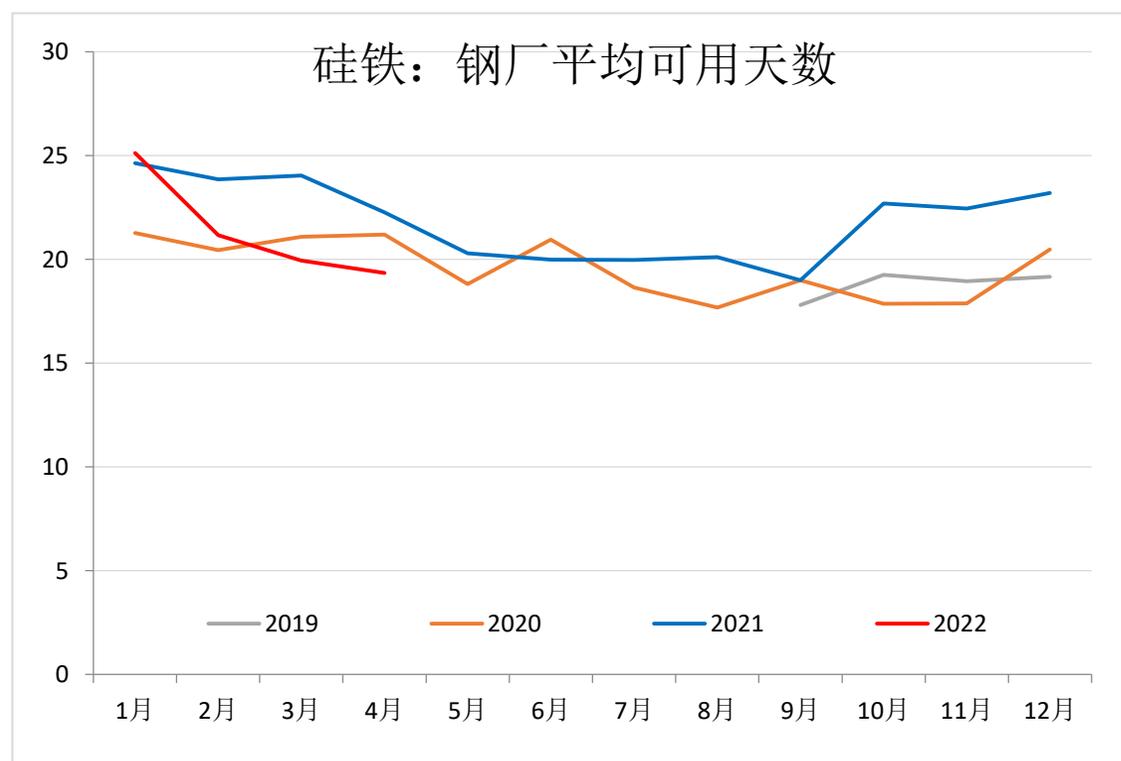
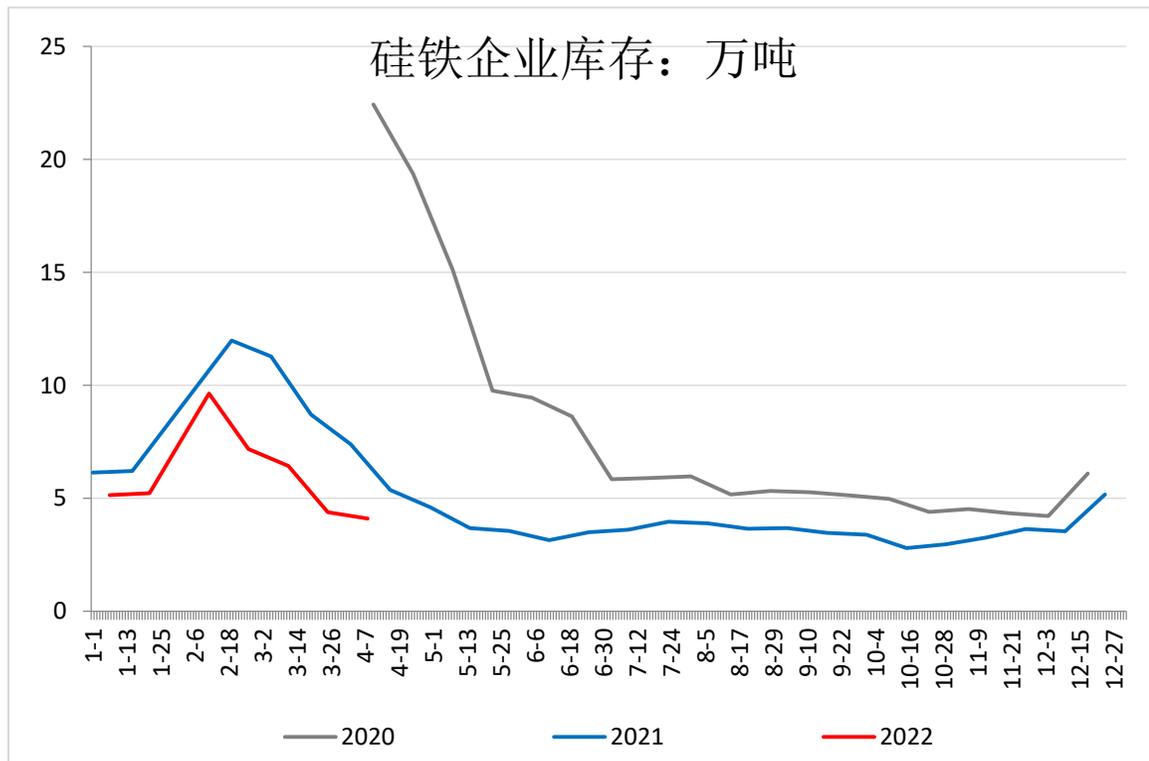
利润差异导致产量分化



数据来源: Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量12.28万吨（环比+0.13万吨，同比+0.76万吨）
- 121家独立硅锰企业周产量20.39万吨（环比-0.18万吨，同比-0.7万吨）

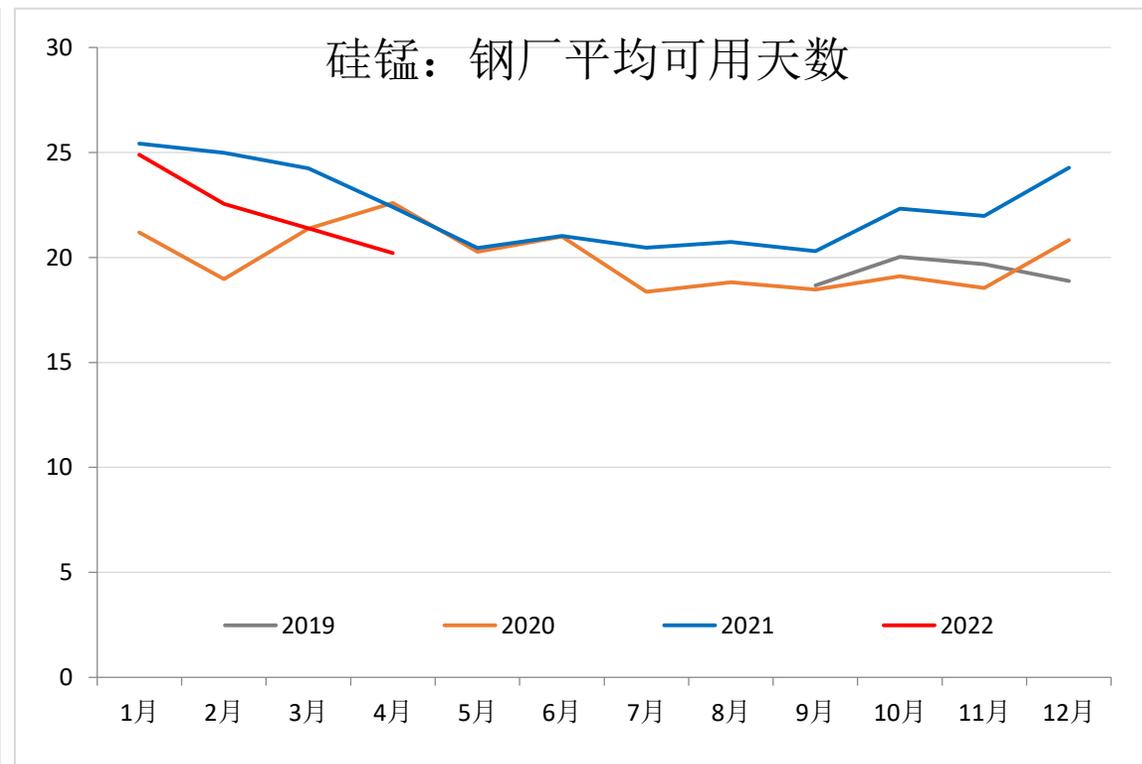
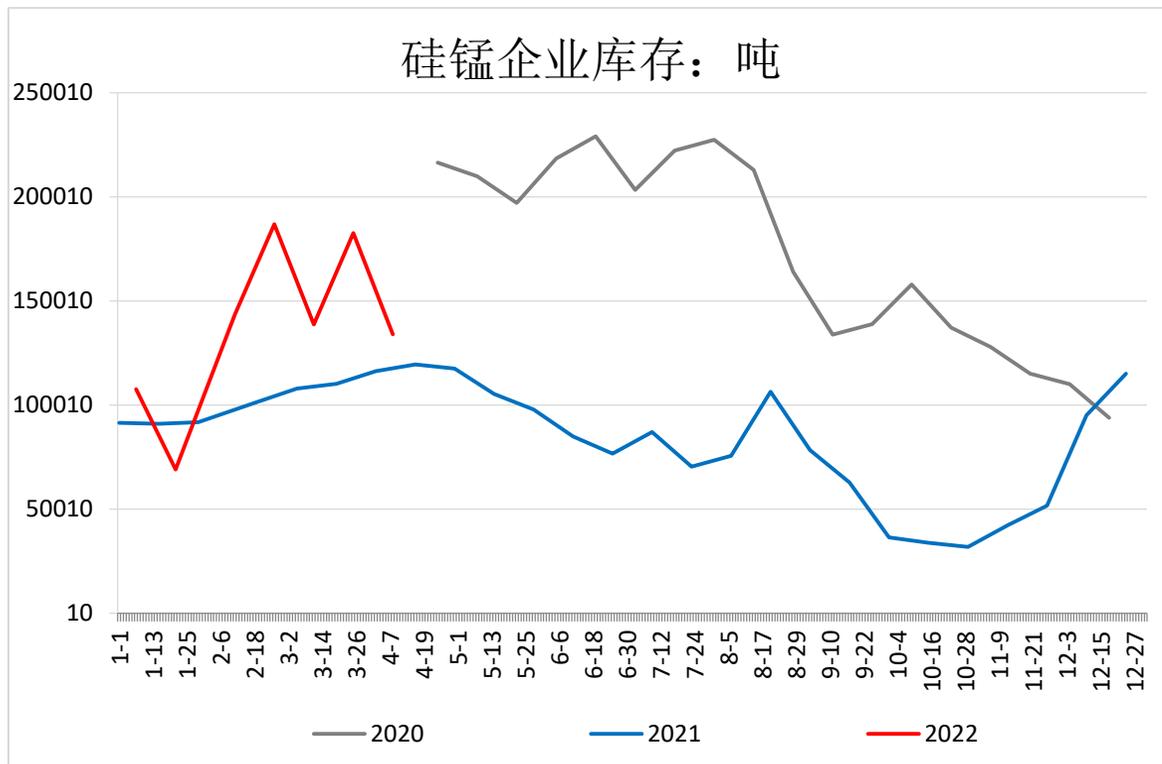
硅铁钢厂库存水平偏低



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）：4.11万吨（环比-0.28万吨，同比-1.26万吨）
- 钢厂库存：4月可用天数19.34天（环比-0.6天，同比-2.9天）

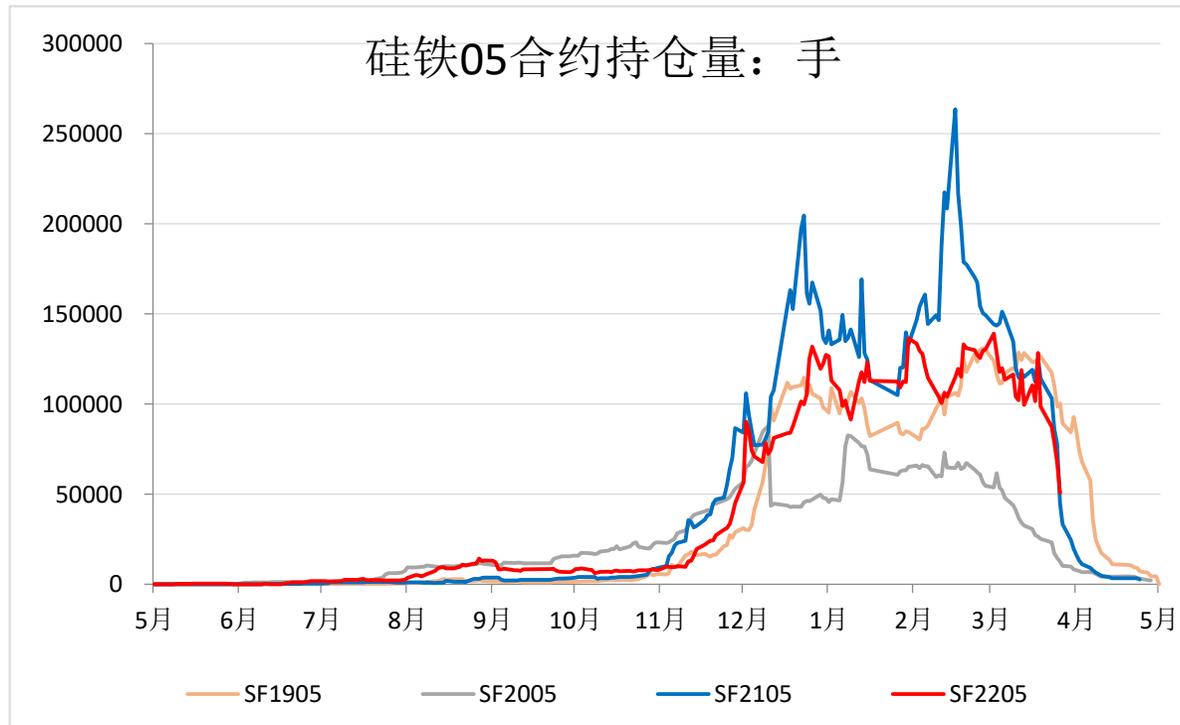
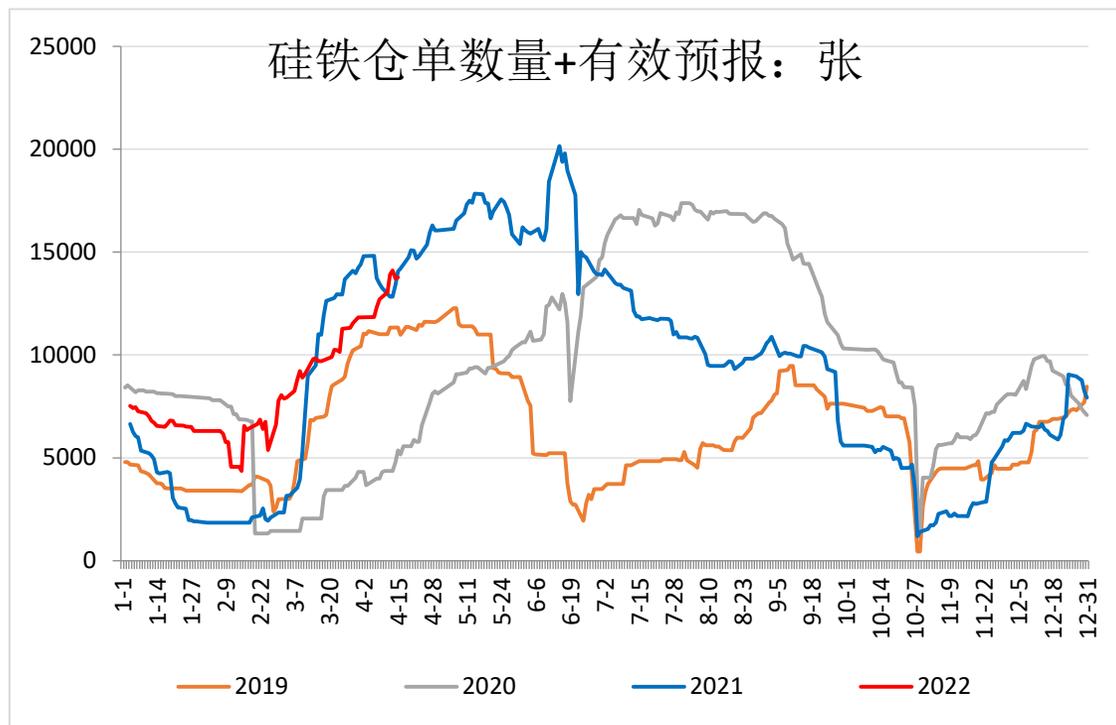
硅锰库存同样回落



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）：13.4万吨（环比-4.8万吨，同比+1.46万吨）
- 钢厂库存：4月可用天数20.21天（环比-1.18天，同比-2.19天）

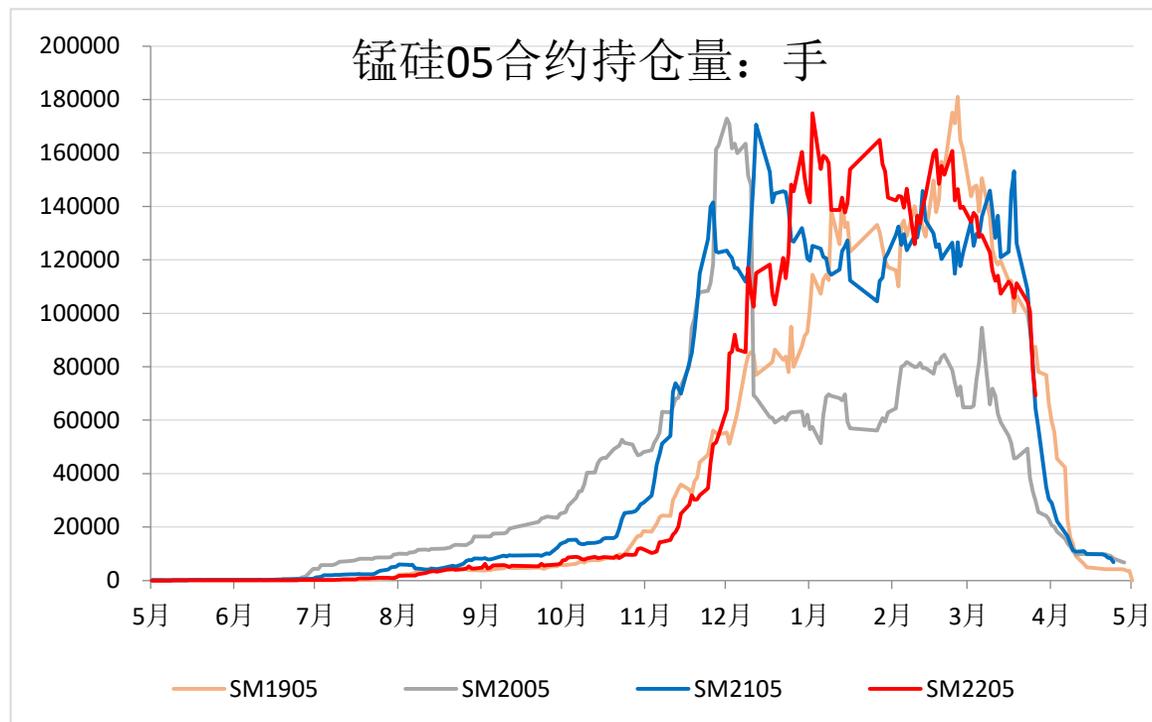
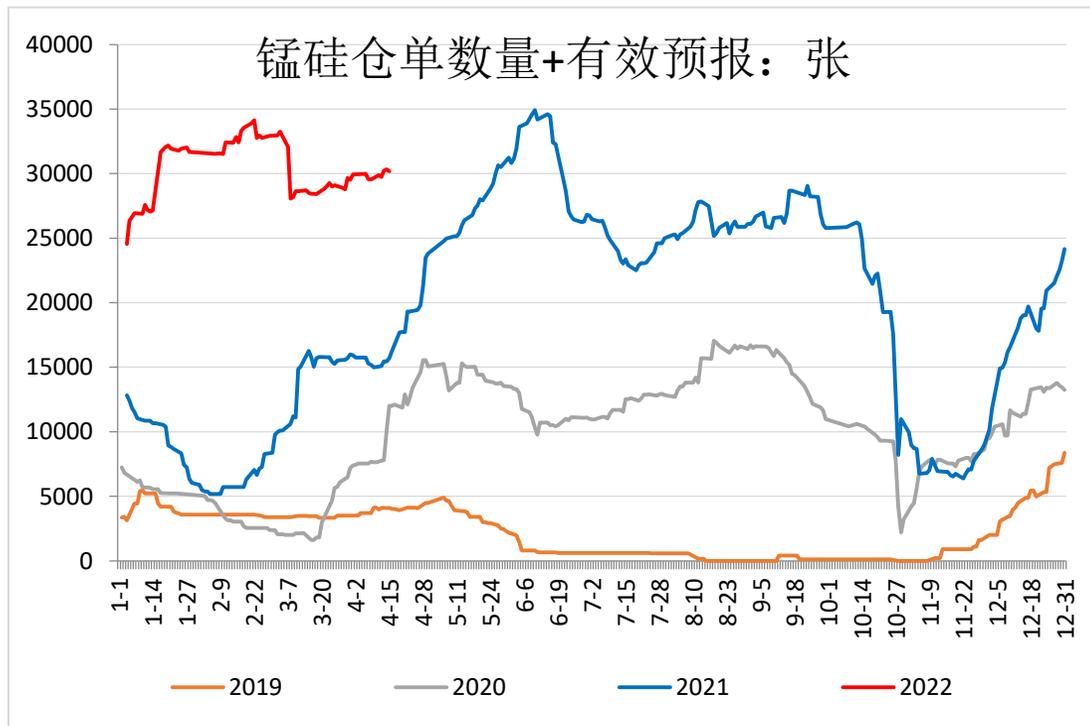
硅铁仓单增加



数据来源：郑商所

- 硅铁仓单数量+有效预报：13765张（环比+1063张，同比-292张）
- 硅铁2205合约持仓量：50789手（环比-77611手，同比-35308手）

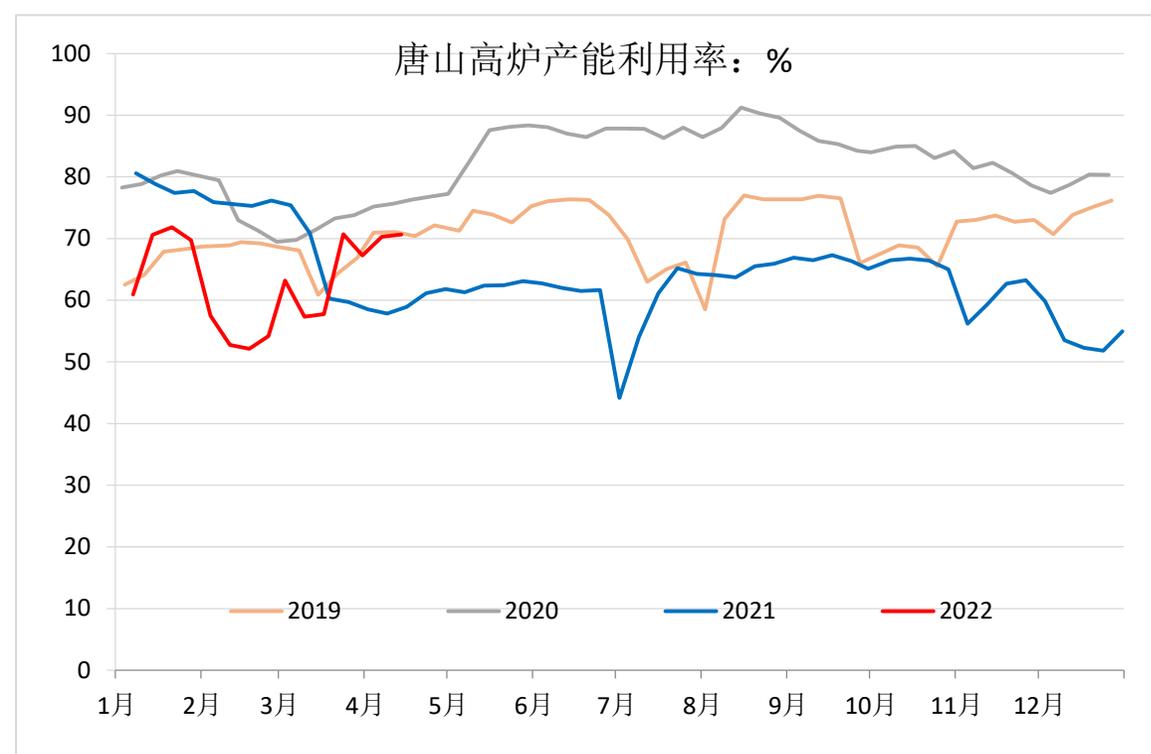
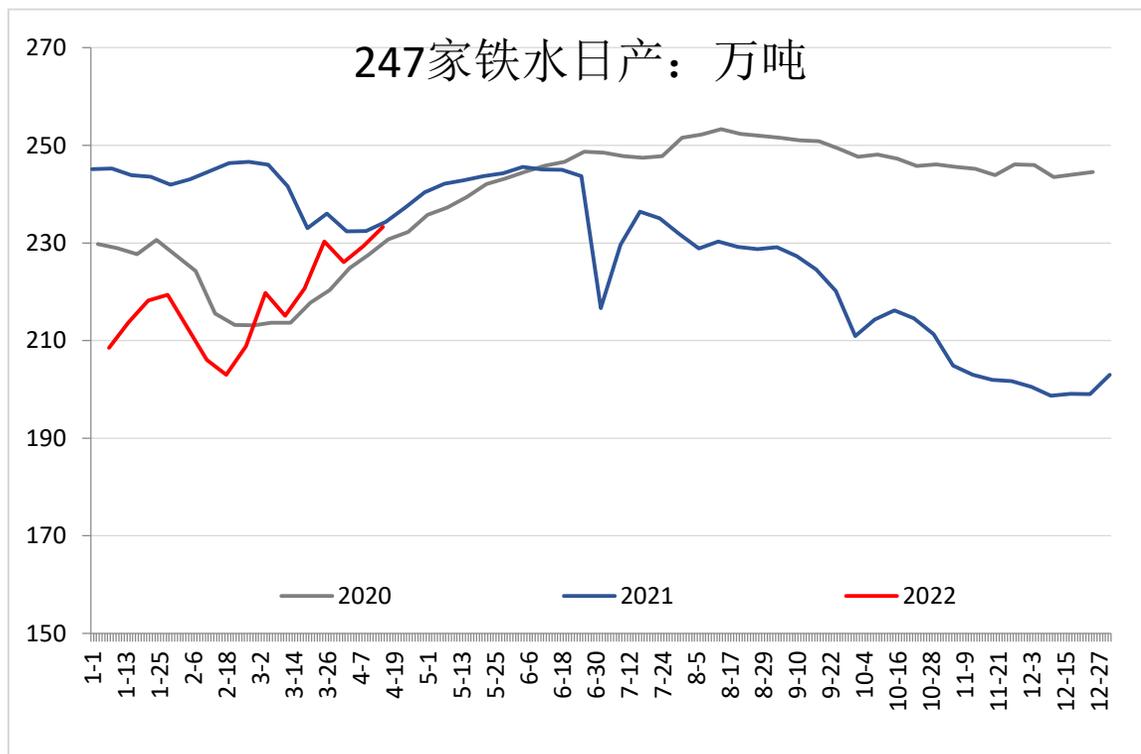
锰硅仓单压力明显



数据来源：郑商所

- 锰硅仓单数量+有效预报：30173张（环比+636张，同比+14467张）
- 锰硅2205合约持仓量：69218手（环比-36613手，同比-26224手）

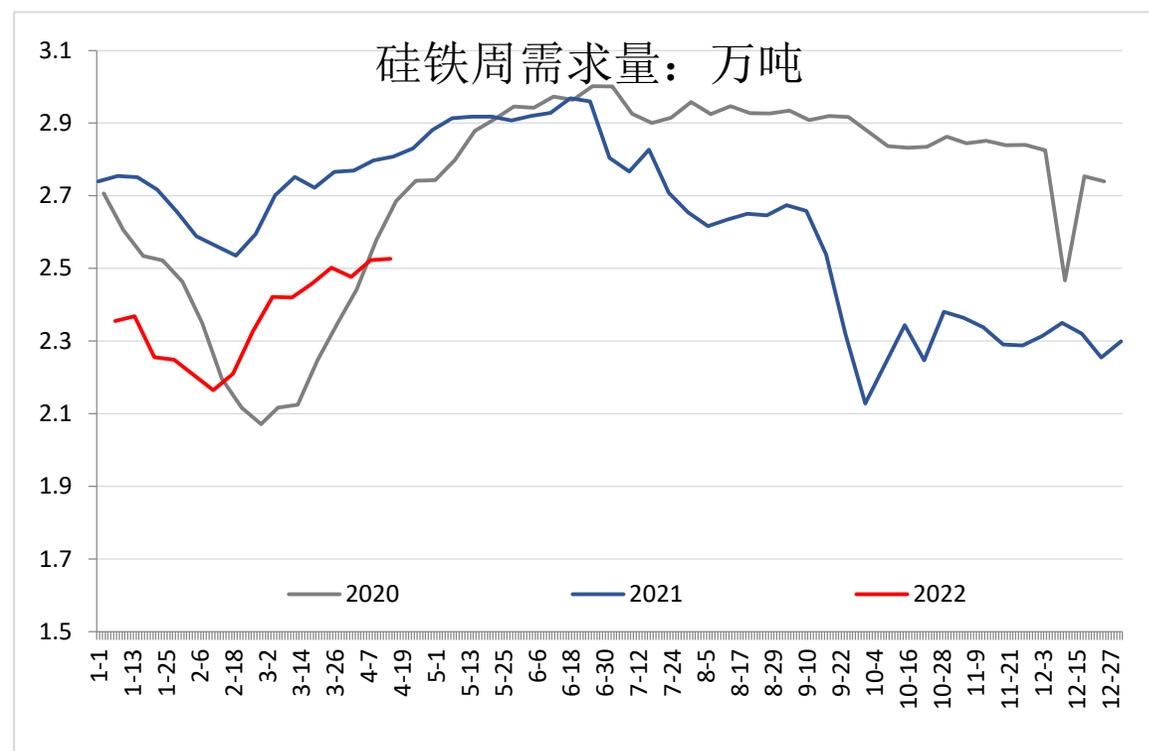
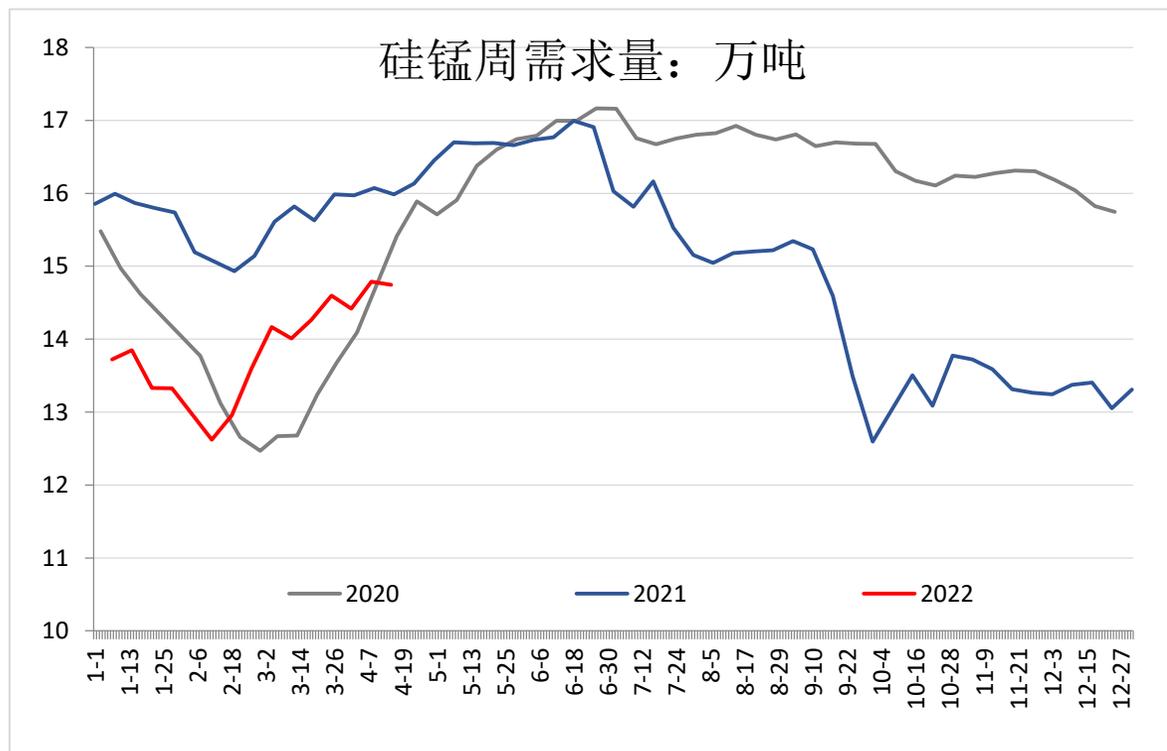
华北供应持续释放，但后续提升空间有限



数据来源：Mysteel

- 247家钢厂铁水日产233.3万吨（环比+3.98万吨。同比-5.93万吨）
- 唐山高炉产能利用率70.64%（环比+0.33%。同比+11.71%）
- 目前钢厂原料库存偏低，虽然短期生产在持续回升，但预计后续增产空间有限。

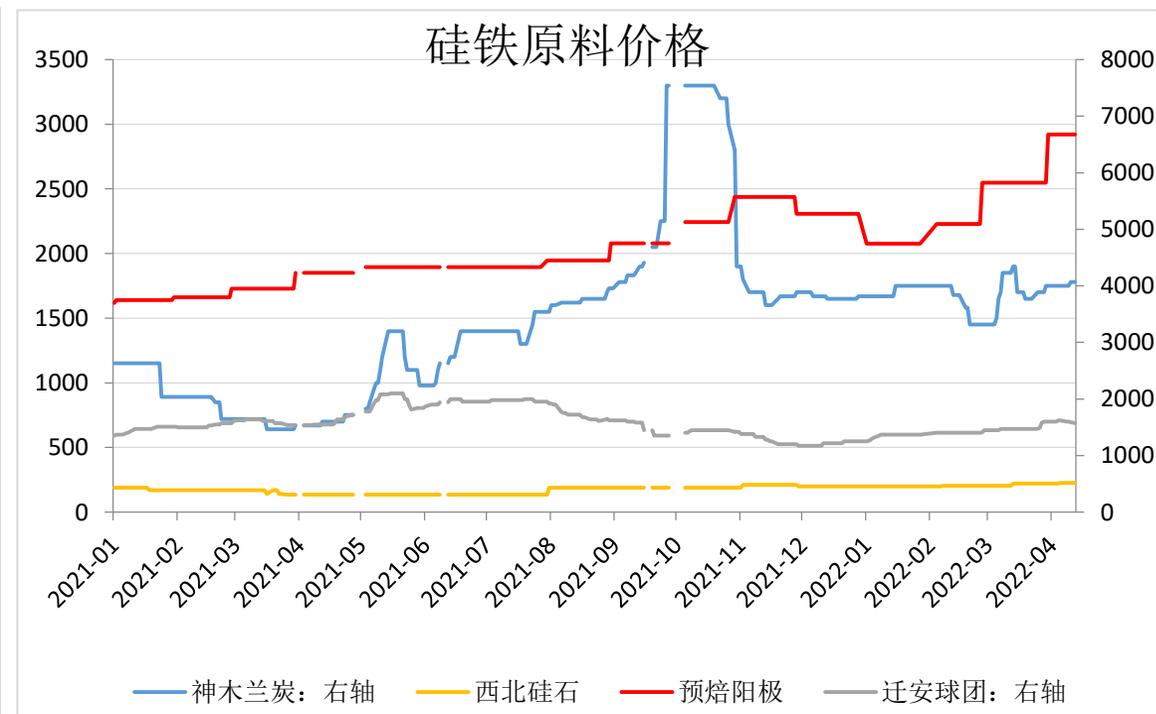
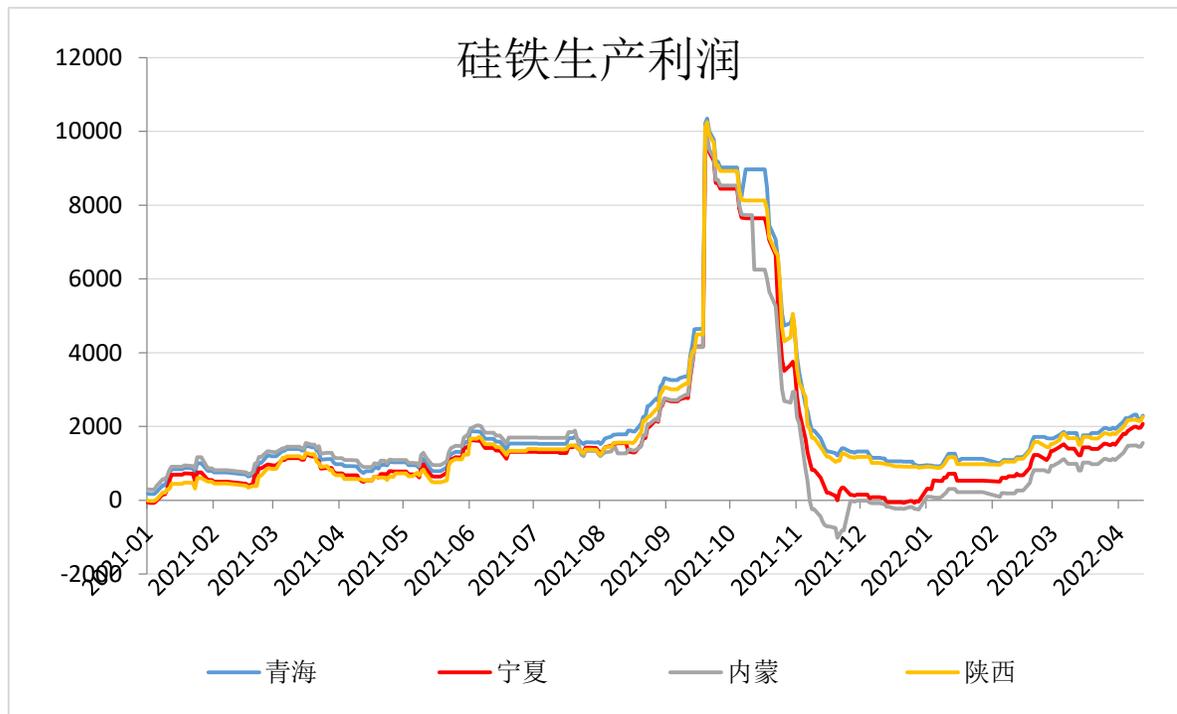
合金需求稳步抬升



数据来源: Mysteel

- 硅铁周需求量2.52万吨（环比+35吨，同比-3040吨）
- 硅锰周需求量14.75万吨（环比-403吨，同比-13891吨）

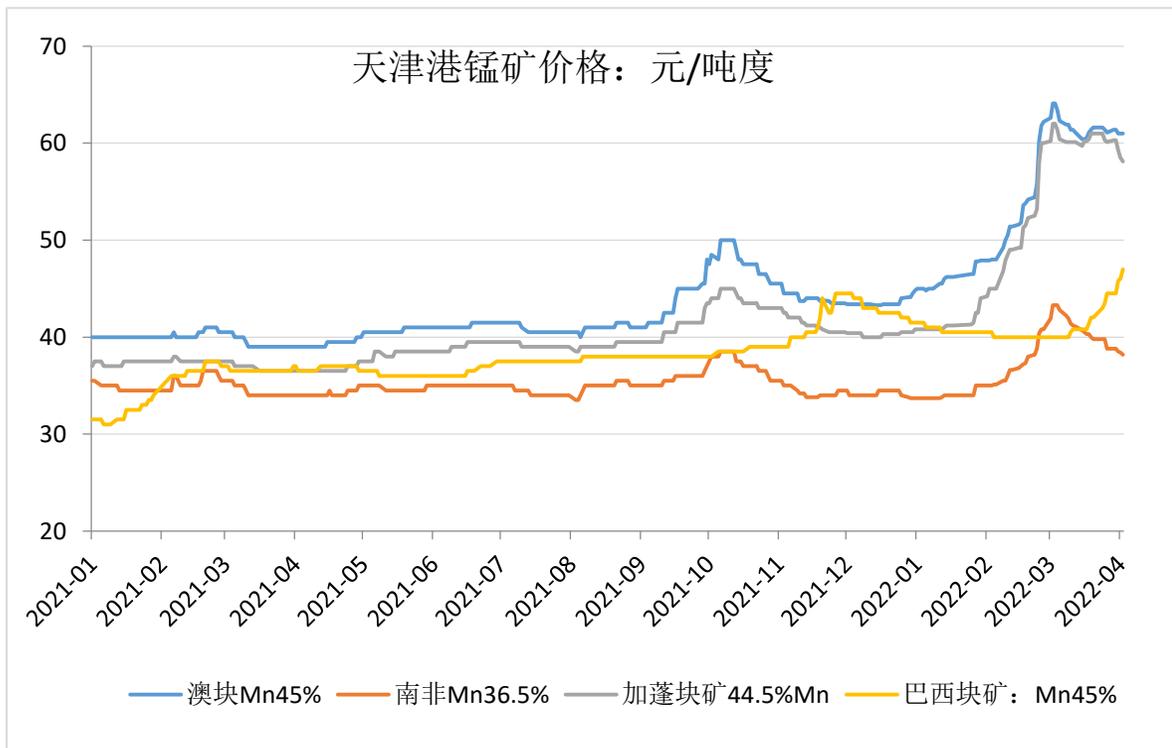
硅铁大幅上涨，利润继续扩大



数据来源: Mysteel

- 神木兰炭小料1780元/吨 (+30)，西北硅石225元/吨 (+5)，预焙阳极6675元/吨 (-)，迁安球团1570元/吨 (环比-50)
- 硅铁现货周内上涨100-200元，主产区75#合格块报价9900-10000左右，生产利润扩大100元左右，目前利润普遍在1500-2200元。

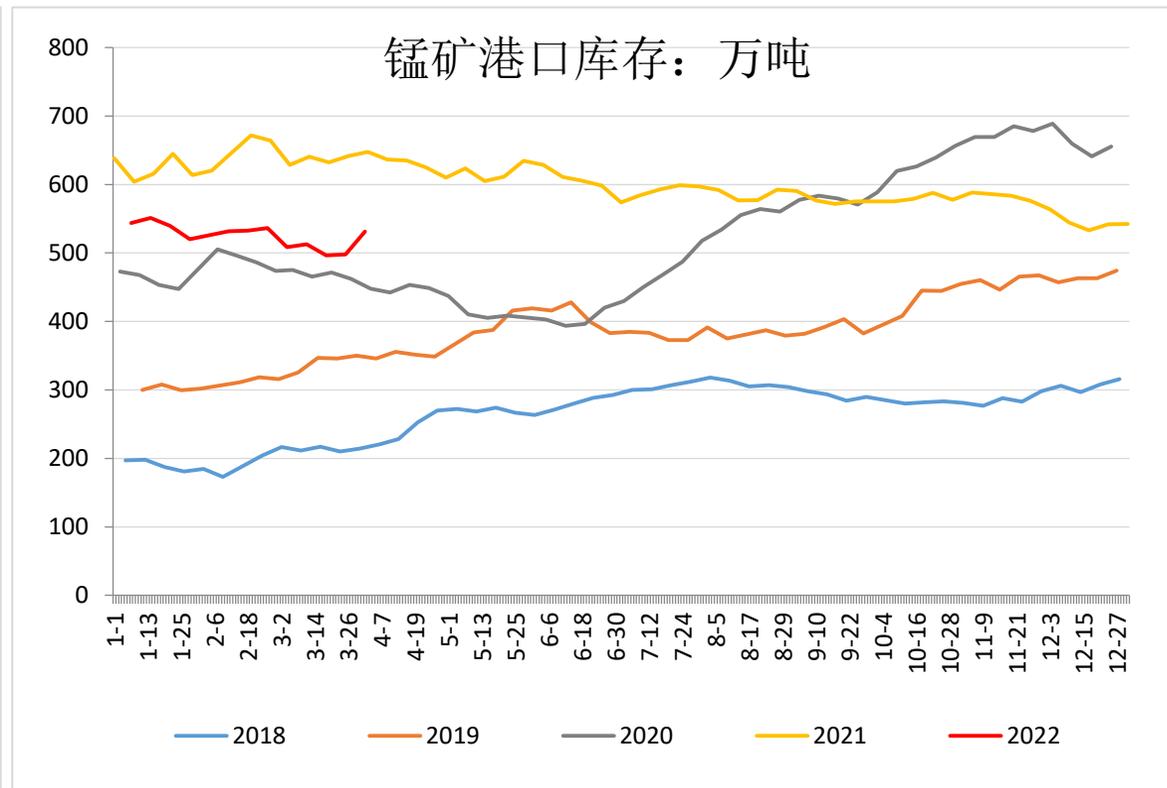
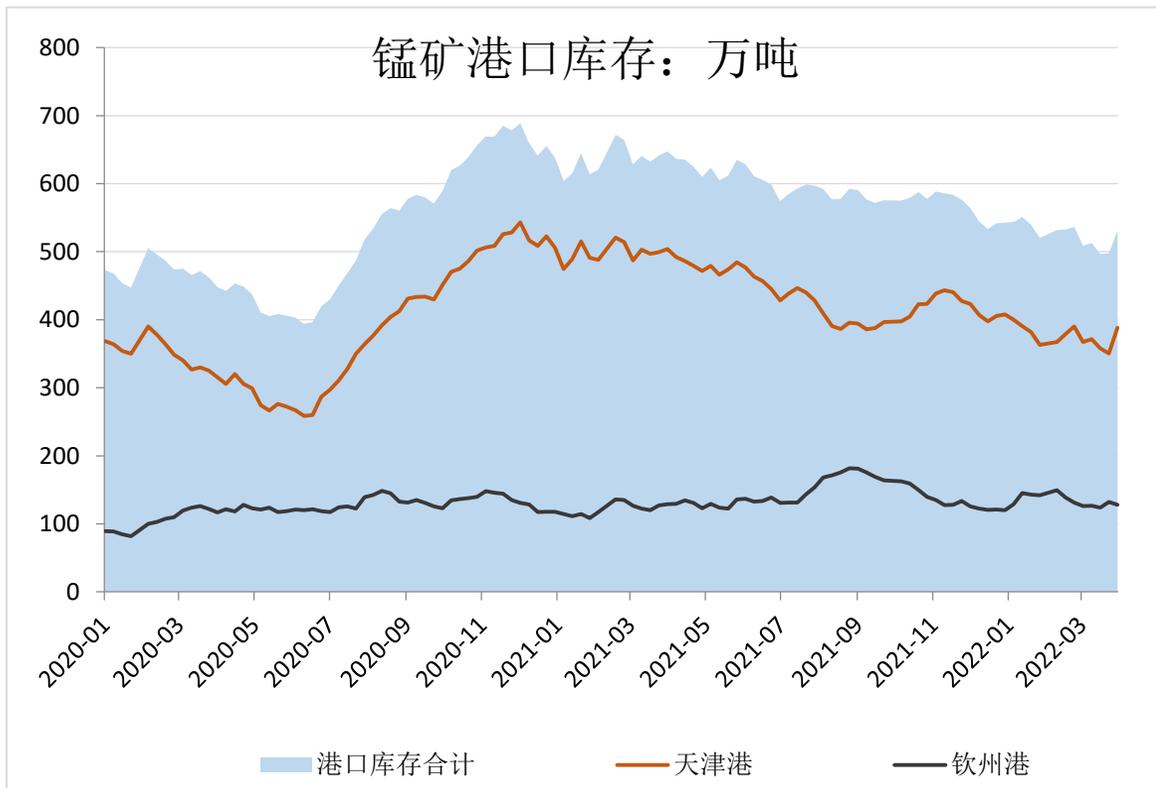
硅锰利润继续亏损



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

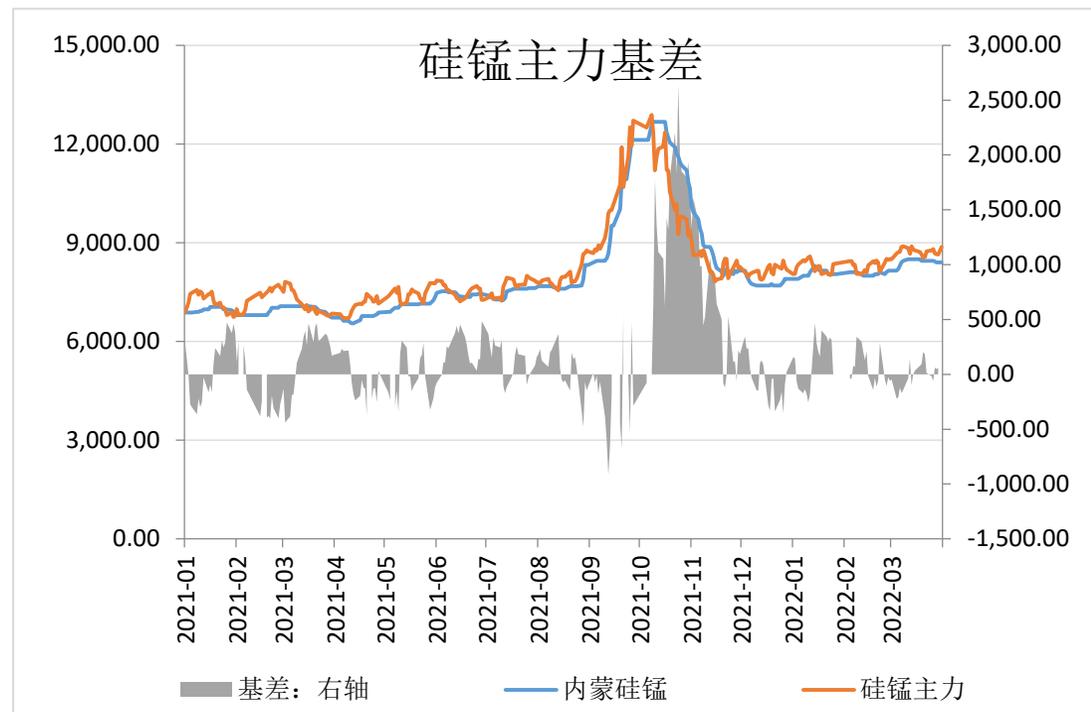
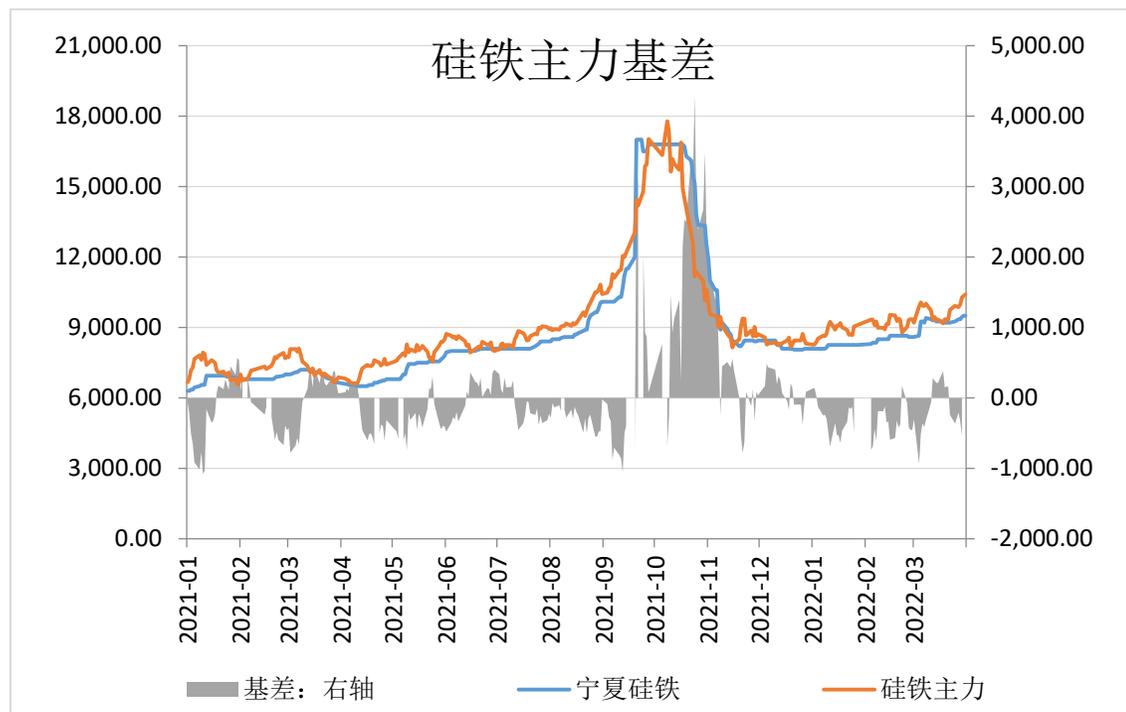


数据来源: Mysteel

03

价差分析

硅铁盘面升水扩大

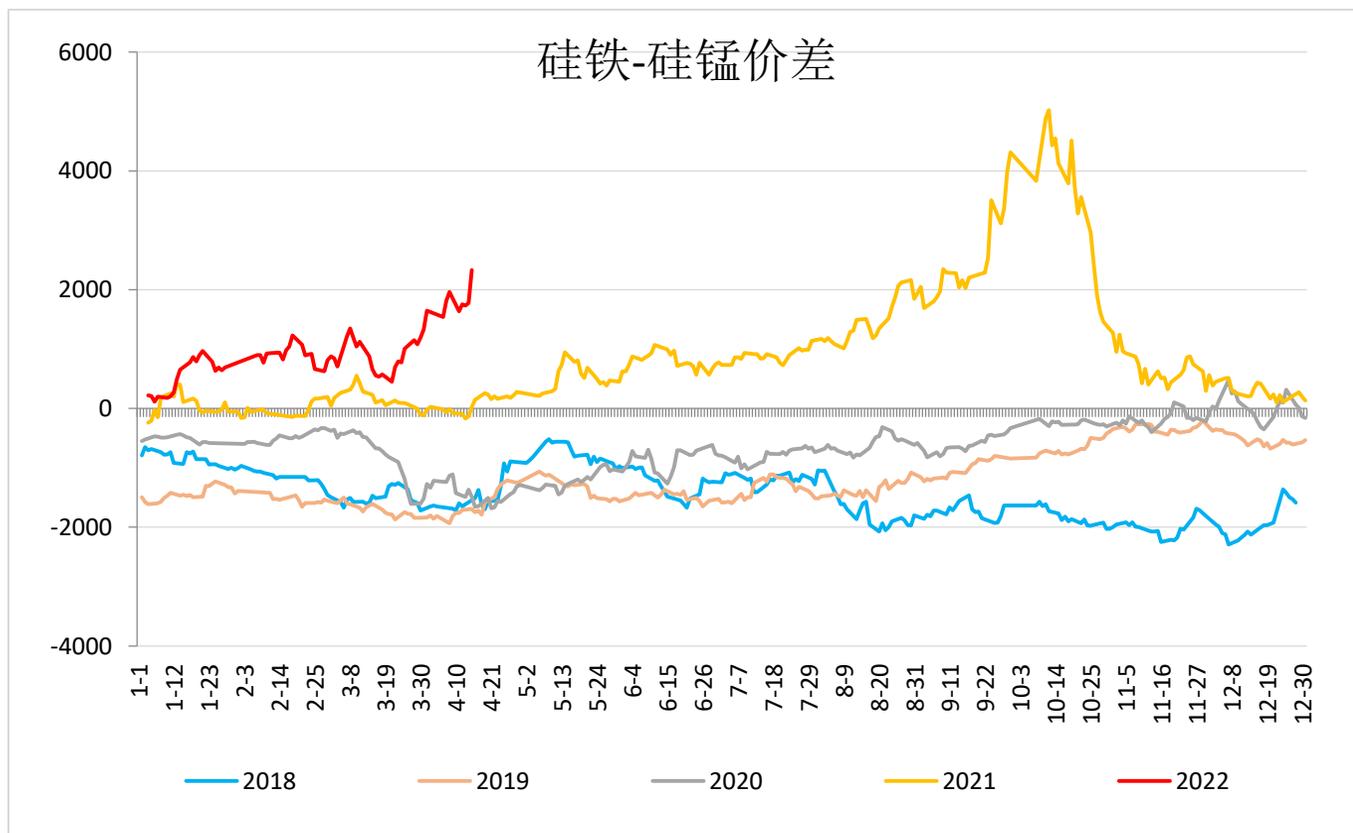


数据来源: Wind

截至4月15日:

- 硅铁主力基差-940元/吨, 周内扩大120元, 现货涨幅不及盘面;
- 硅锰主力基差-108元/吨, 硅锰期现周内变动较少.

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，追高谨慎，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