

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

弱现实拖拽黑色下行 合金等待情绪释放

——周报20220425



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：硅铁主产区开工及产量稳增，硅锰虽仍处亏损但生产仍未放缓。整体来看合金产量均高于往年同期。</p> <p>消费：5月钢招虽未全面展开，个别报价较4月有所上调。目前钢厂合金库存较低，钢厂补库较为积极。上周硅铁硅锰周消费量均继续增加。3月硅铁出口继续增加，一季度同比翻番。</p> <p>库存：硅铁厂库回落+仓单持续增加，总库存小幅增加；硅锰整体来看硅铁库存压力小于硅锰。</p> <p>成本：上周兰炭承压下行，带动硅铁成本小幅回落；锰矿持稳+焦炭提涨，硅锰成本继续小涨。</p> <p>基差：硅铁盘面升水收窄，SF09基差-394元（环比+396）；锰硅盘面跌幅较小，SM09基差-162元（+36）。</p> <p>总结：发改委表示今年粗钢产量同比下降，消息上利空原料价格。但短期疫情扰动仍在，货运受阻原料紧缺，钢厂补库意愿支撑原料偏强。不过回归基本面，硅铁产能提升空间有限+能耗双控扰动，供应端全年增量有限；需求端，钢厂需求和出口消费整体向好，硅铁供需格局不算太差。硅锰则受制于高库存压制，整体表现弱于硅铁。上周黑色系共振下跌，合金亦难独善其身。但随着情绪释放合金价格也将回归合理区间。</p>	<p>单边：短期观望，关注SF09合约10100-10300-10500区间表现；</p> <p>套利：盘面企稳后继续关注多SF空SM策略。</p>	<p>粗钢减产政策执行/能耗双控政策变动</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

供需情况

03

价差分析

01

行情回顾

期现走势分化，盘面升水收窄

	名称	2022/4/22	2022/4/15	周涨跌	涨跌幅：%
现货市场	宁夏硅铁	10,300.00	10,000.00	↑300	↑3.00
	内蒙硅铁	10,200.00	9,900.00	↑300	↑3.03
	内蒙硅锰	8,450.00	8,400.00	↑50	↑0.60
	广西硅锰	8,500.00	8,500.00	0	↑0.00
期货市场	SF2301	10,844.00	11,062.00	↓-218	↓-1.97
	SF2205	10,636.00	10,914.00	↓-278	↓-2.55
	SF2209	10,894.00	11,140.00	↓-246	↓-2.21
	SM2301	8,918.00	8,892.00	↑26	↑0.29
	SM2205	8,824.00	8,808.00	↑16	↑0.18
	SM2209	8,912.00	8,898.00	↑14	↑0.16
基差	内蒙硅铁	-136.00	-714.00	↑578	↓-80.95
	内蒙硅锰	-74.00	-108.00	↑34	↓-31.48
跨期/品种 价差	SF1-5	208.00	148.00	↑60	↑40.54
	SF5-9	-258.00	-226.00	↓-32	↑14.16
	SF9-1	50.00	78.00	↓-28	↓-35.90
	SM1-5	94.00	84.00	↑10	↑11.90
	SM5-9	-88.00	-90.00	↑2	↓-2.22
	SM9-1	-6.00	6.00	↓-12	↓-200.00
	01SF-SM	1,926.00	2,170.00	↓-244	↓-11.24
	05SF-SM	1,812.00	2,106.00	↓-294	↓-13.96
	09SF-SM	1,982.00	2,242.00	↓-260	↓-11.60
仓单数量	硅铁	10,334.00	10,608.00	↓-274	↓-2.58
	硅锰	28,105.00	27,686.00	↑419	↑1.51
产区利润 (内蒙)	硅铁	7324.5	7807.9	↓-483	↓-6.19
	硅锰	-733.425	-663.425	↓-70	↑10.55

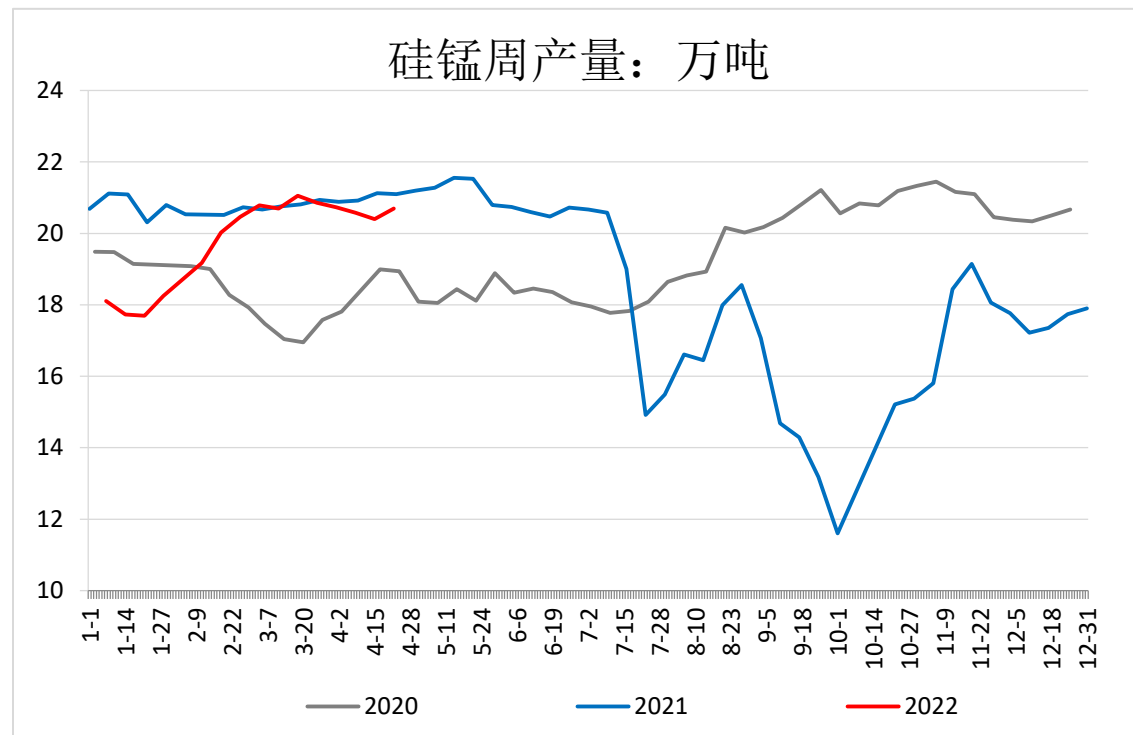
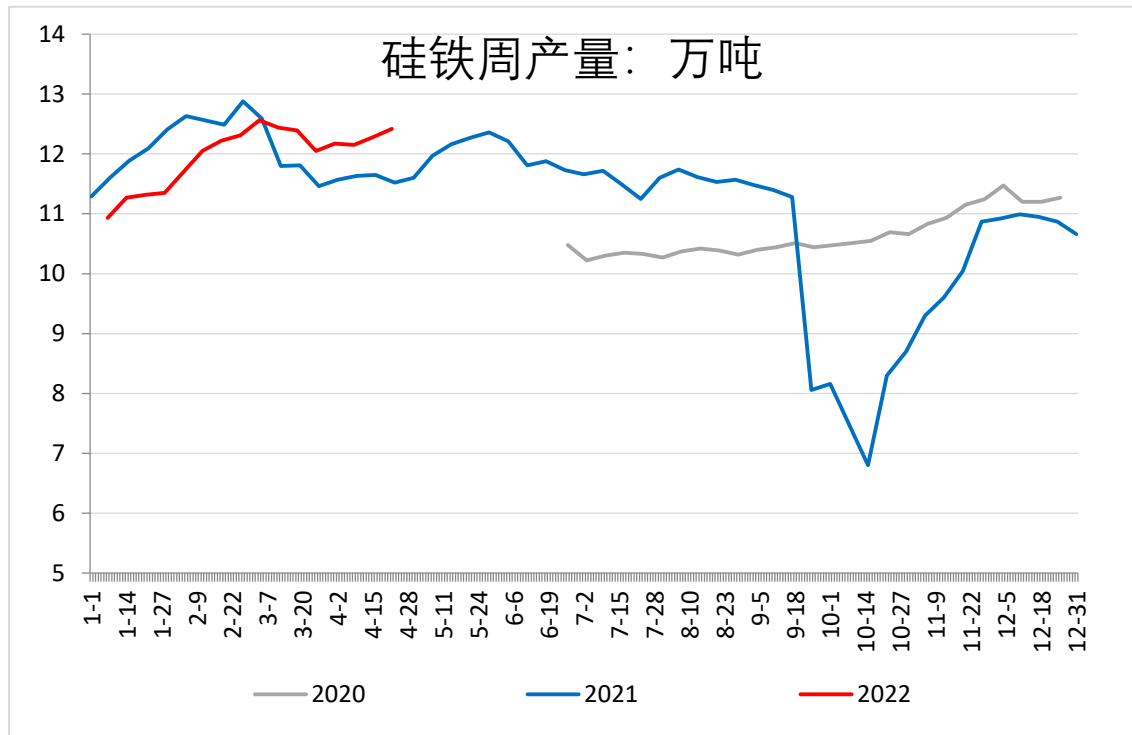
上周铁合金盘面走势高位承压，硅铁走势持续强于锰硅，但受成材和煤焦等品种弱势拖累，周内涨势暂缓，硅铁-锰价差也回落至2000以下。

数据来源：Wind

02

供需分析

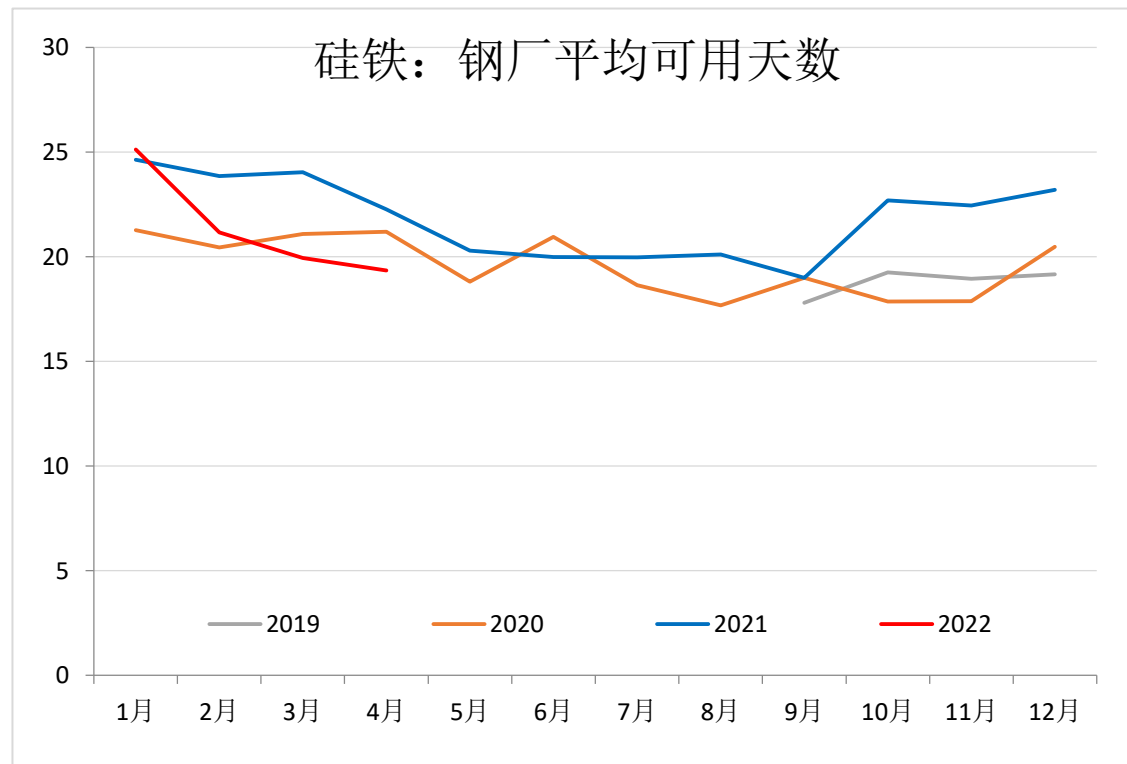
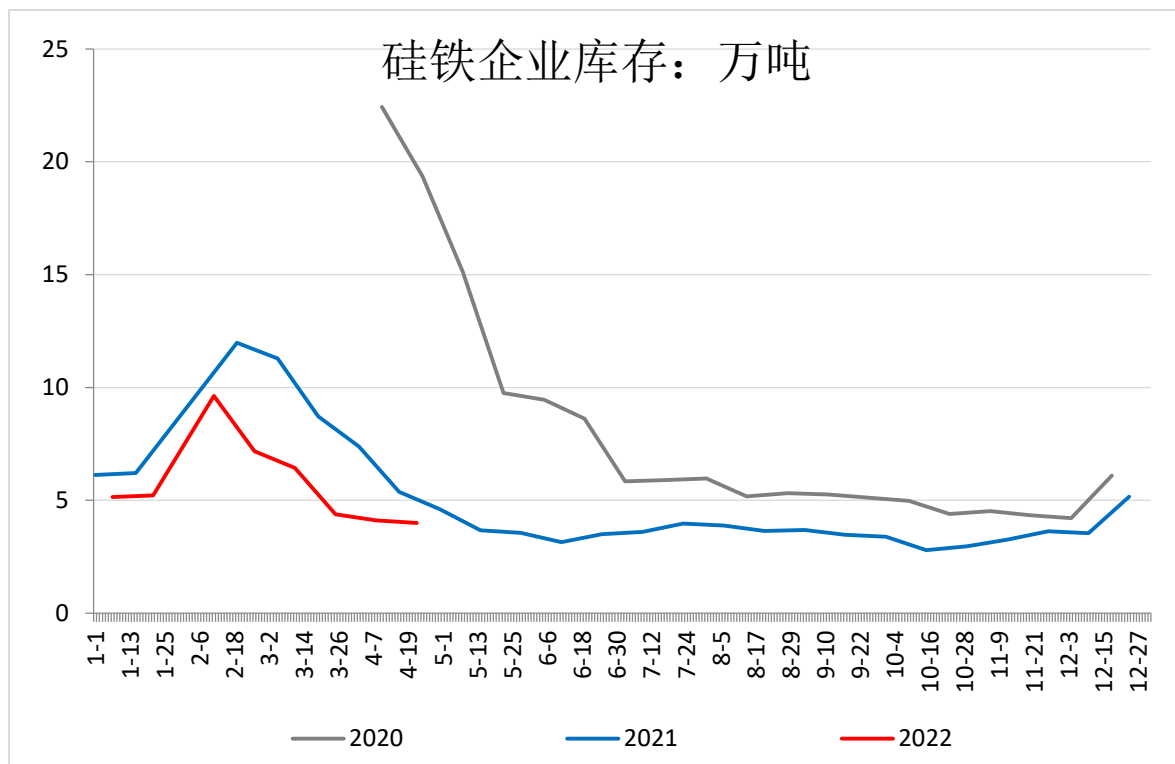
利润差异导致产量分化



数据来源: Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量12.42万吨（环比+0.14万吨，同比+0.82万吨）
- 121家独立硅锰企业周产量20.69万吨（环比+2940吨，同比-5070吨）

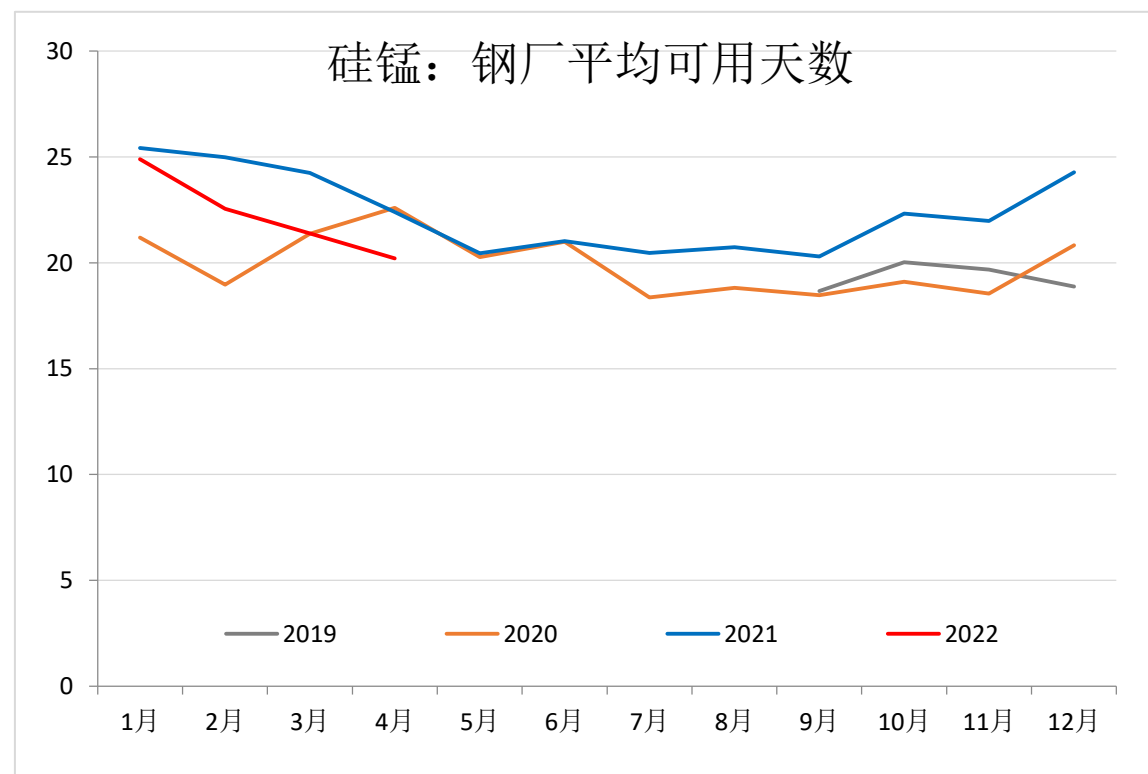
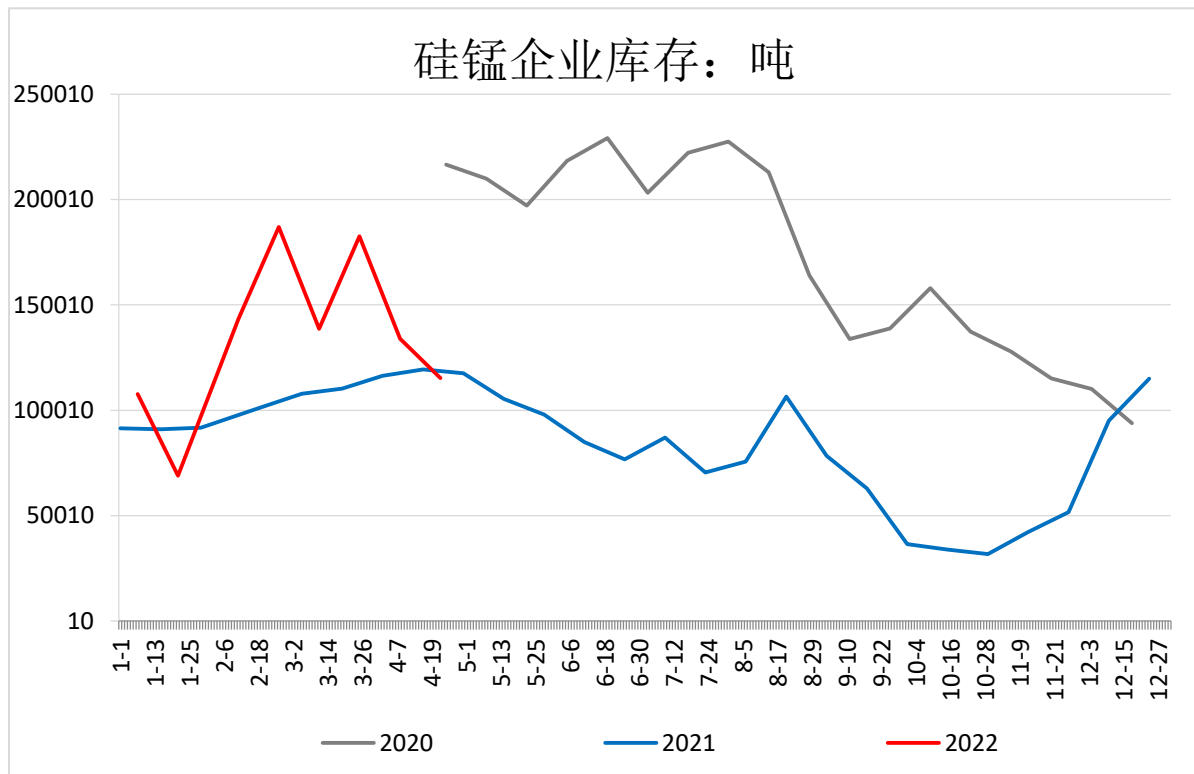
硅铁钢厂库存水平偏低



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）：4.0万吨（环比-0.11万吨，同比-0.61万吨）
- 钢厂库存：4月可用天数19.34天（环比-0.6天，同比-2.9天）

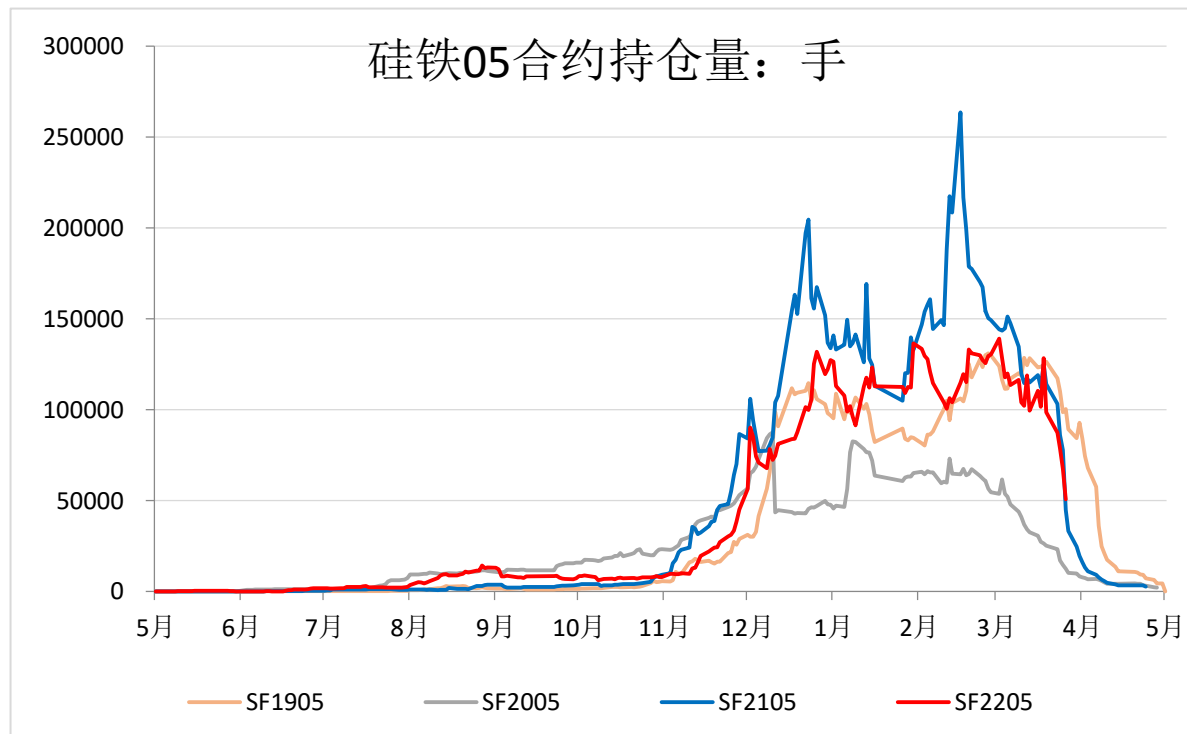
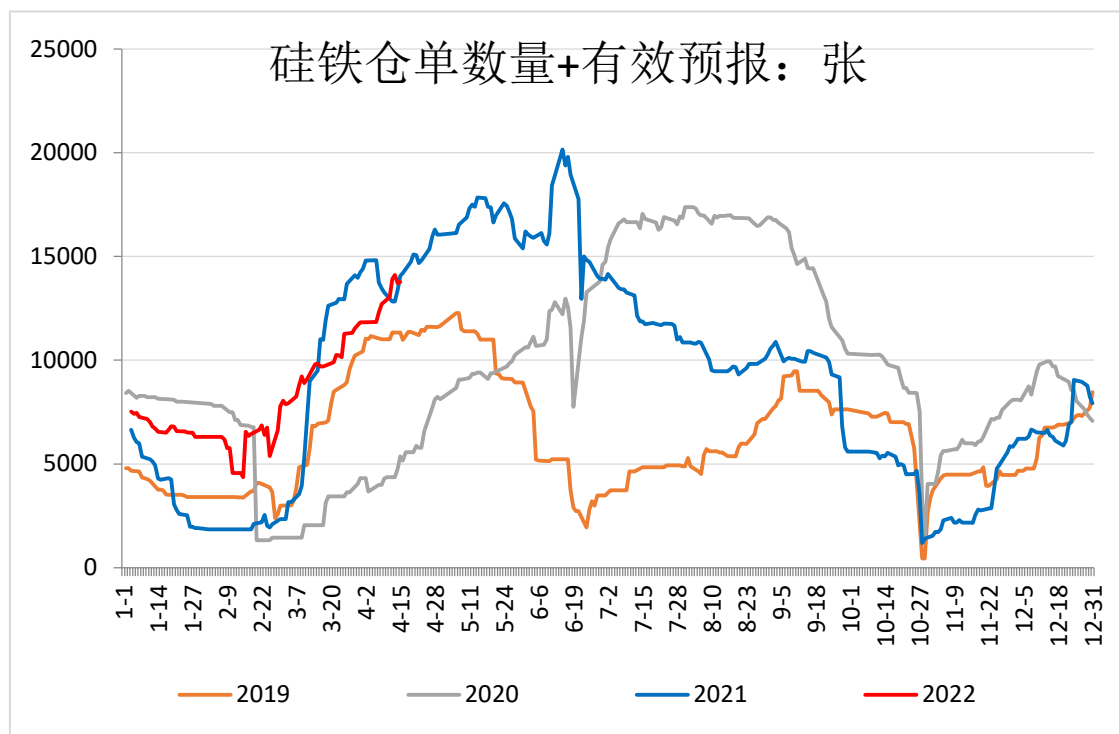
硅锰库存同样回落



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）：11.53万吨（环比-1.86万吨，同比-0.22万吨）
- 钢厂库存：4月可用天数20.21天（环比-1.18天，同比-2.19天）

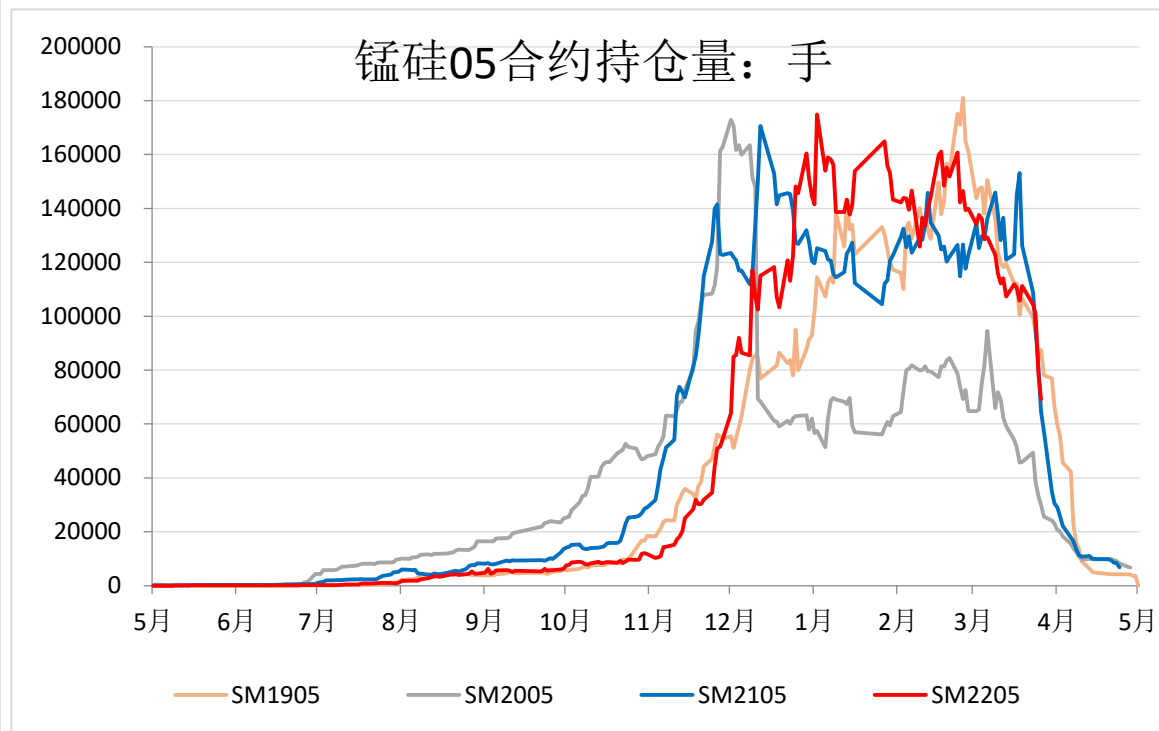
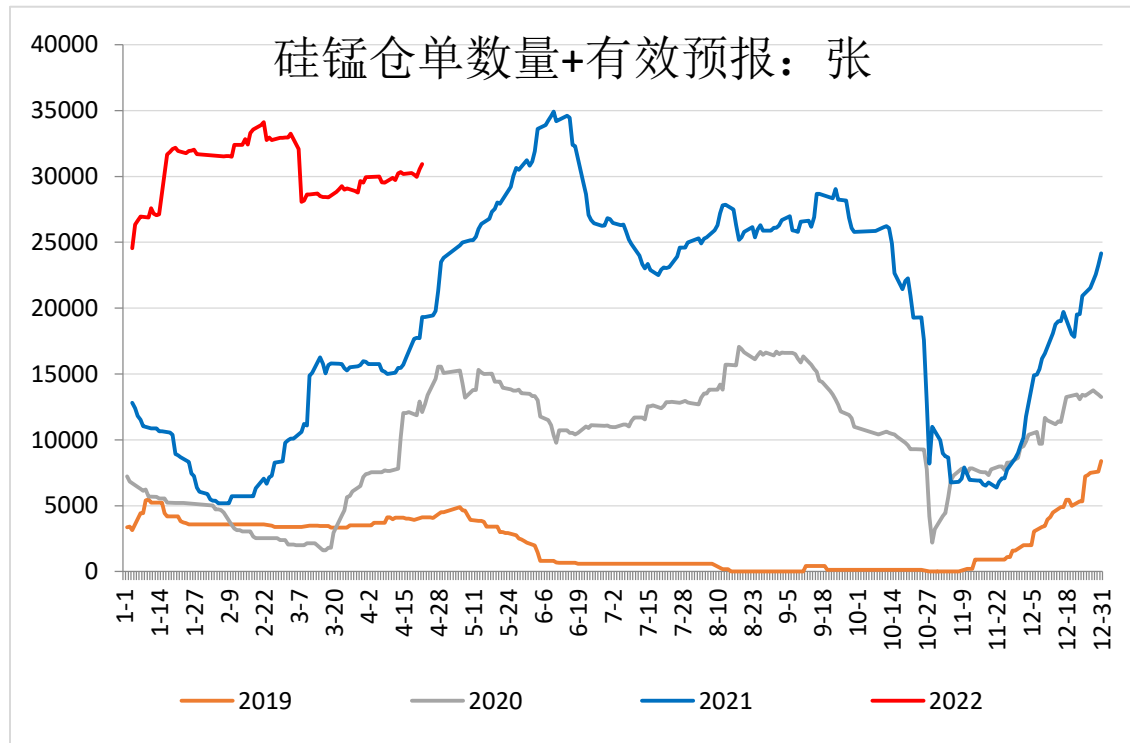
硅铁仓单增加



数据来源：郑商所

- 硅铁仓单数量+有效预报：14548张（环比+783张，同比-134张）
- 硅铁2205合约持仓量：16644手（环比-34145手，同比-3003手）
- 硅铁2209合约持仓量：133397手（环比-10648手，同比-1147手）

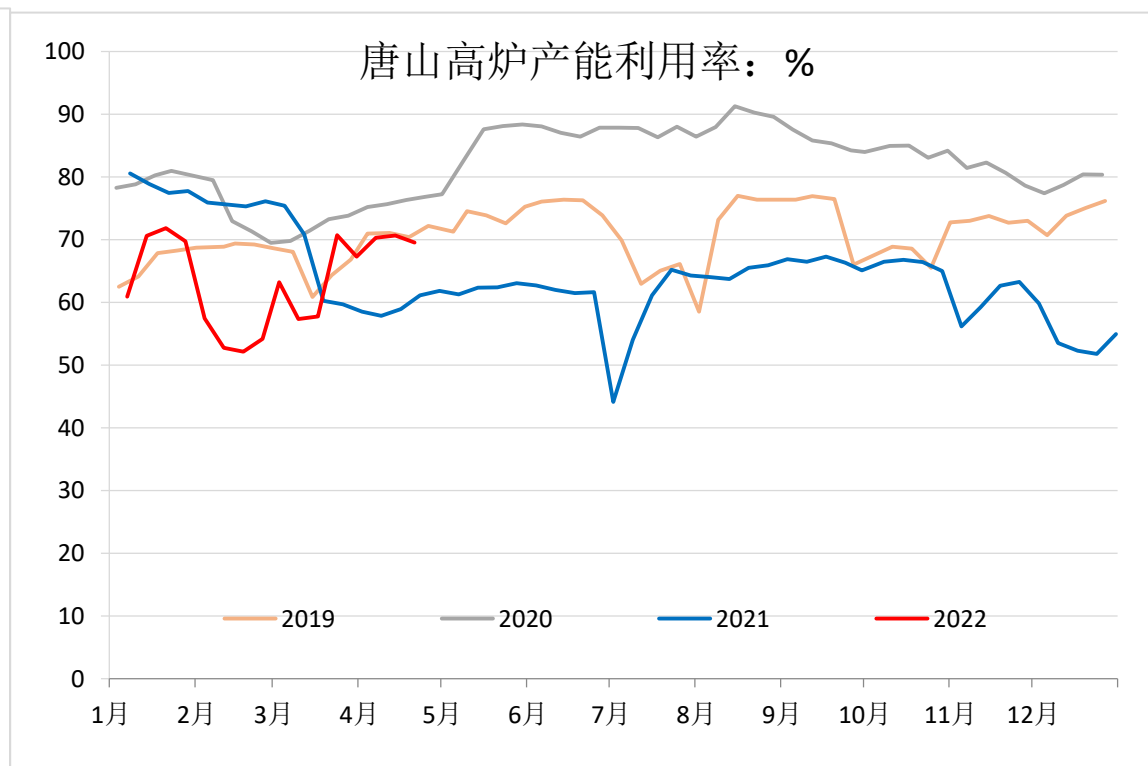
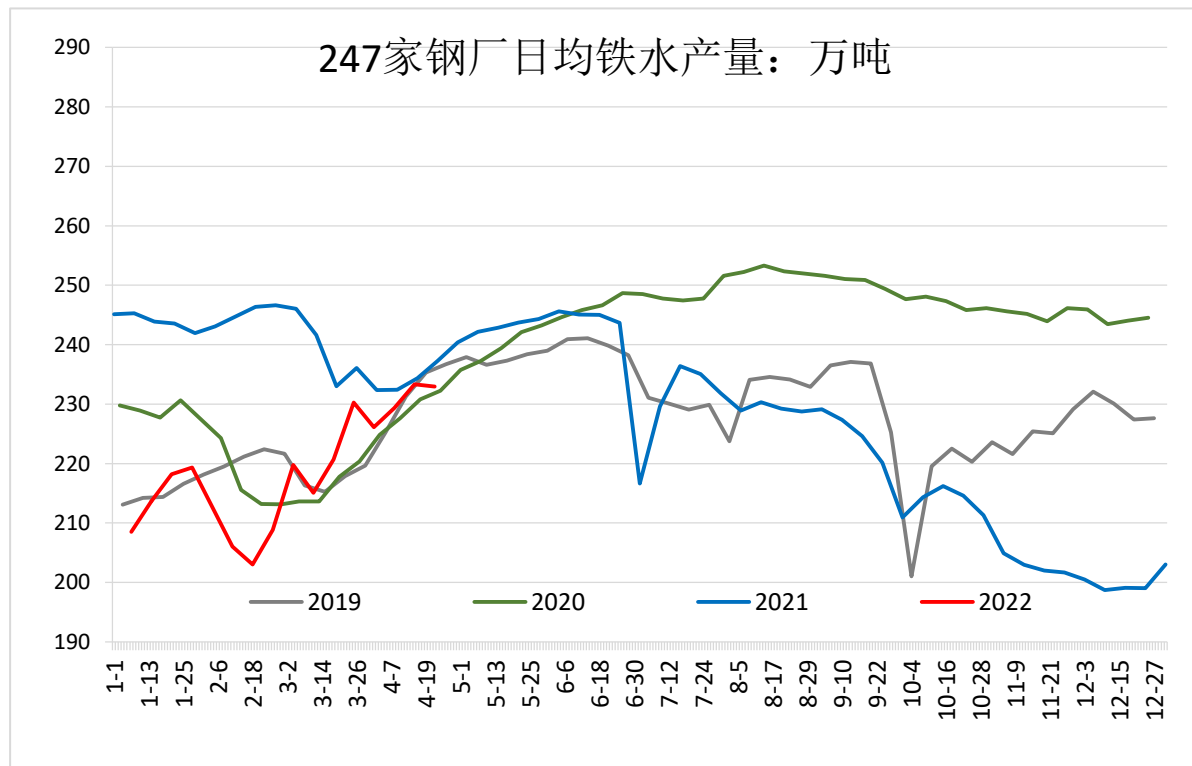
锰硅仓单压力明显



数据来源：郑商所

- 锰硅仓单数量+有效预报：30936张（环比+812张，同比+11620张）
- 锰硅2205合约持仓量：24802手（环比-44416手，同比-5702手）
- 锰硅2209合约持仓量：134795手（环比-9565手，同比-2179手）

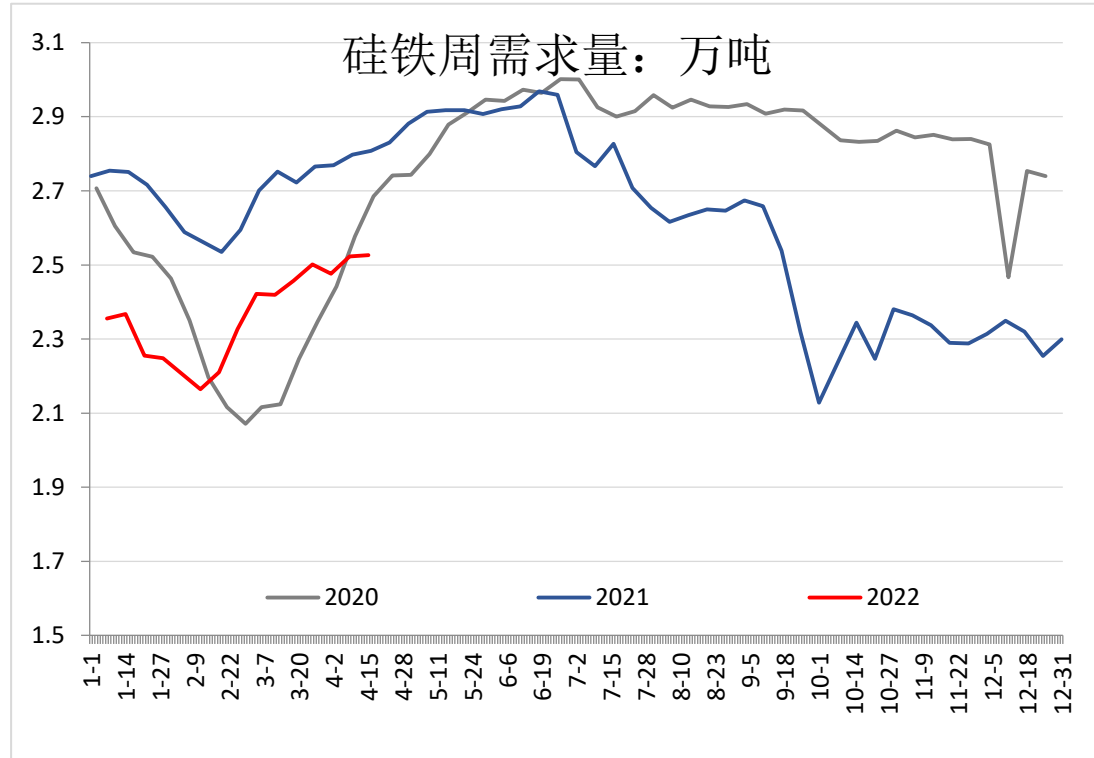
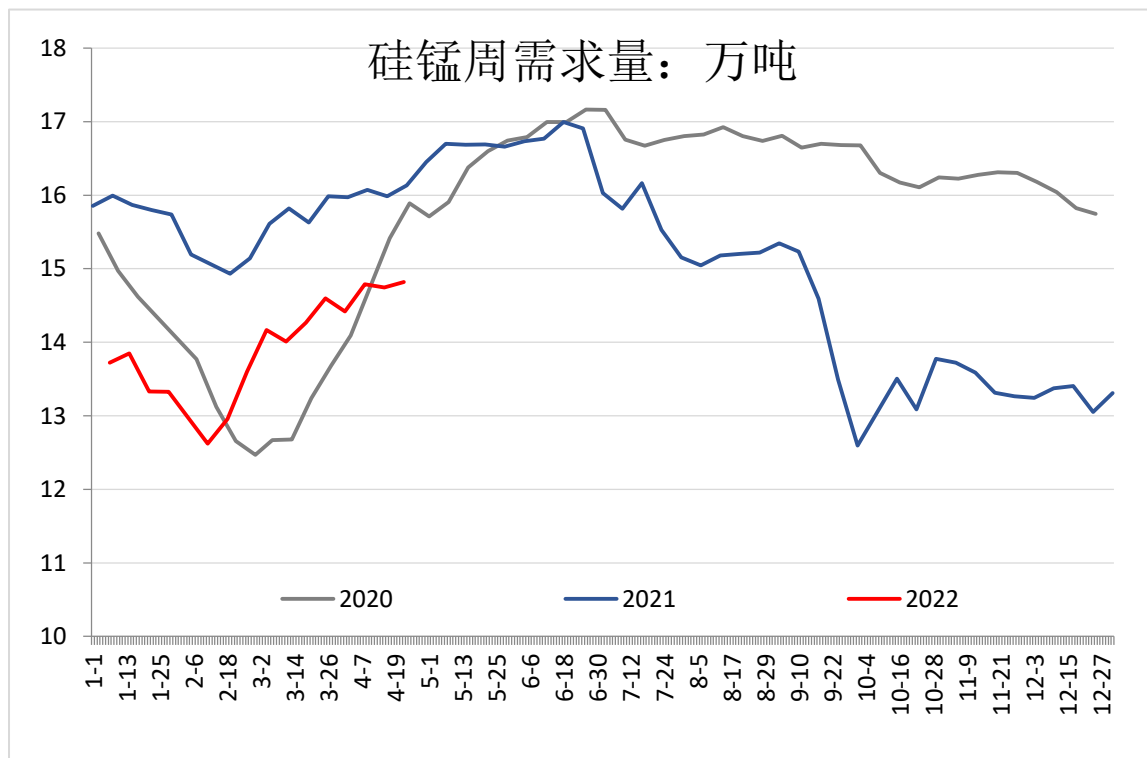
唐山封控限制，产量增幅放缓



数据来源：Mysteel

- 247家钢厂铁水日产232.97万吨（环比-0.33万吨，同比-7.41万吨）
- 唐山高炉产能利用率69.53%（环比-1.11%，同比+7.72）
- 上周发改委表示，今年要继续压减全国粗钢产量确保同比下降。今年一季度粗钢产量2.43亿吨，去年全年产量1033亿吨。初步测算，4-12月份粗钢产量不超过8773万吨，也就是说今年3月产量或为全年高点。

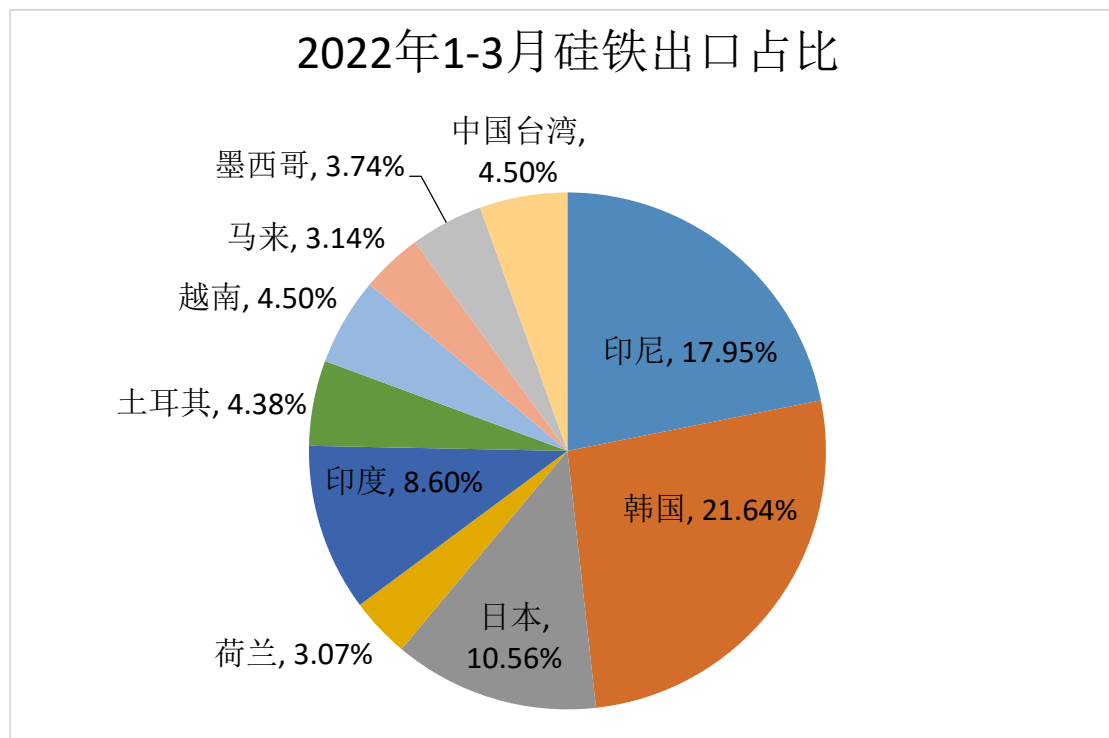
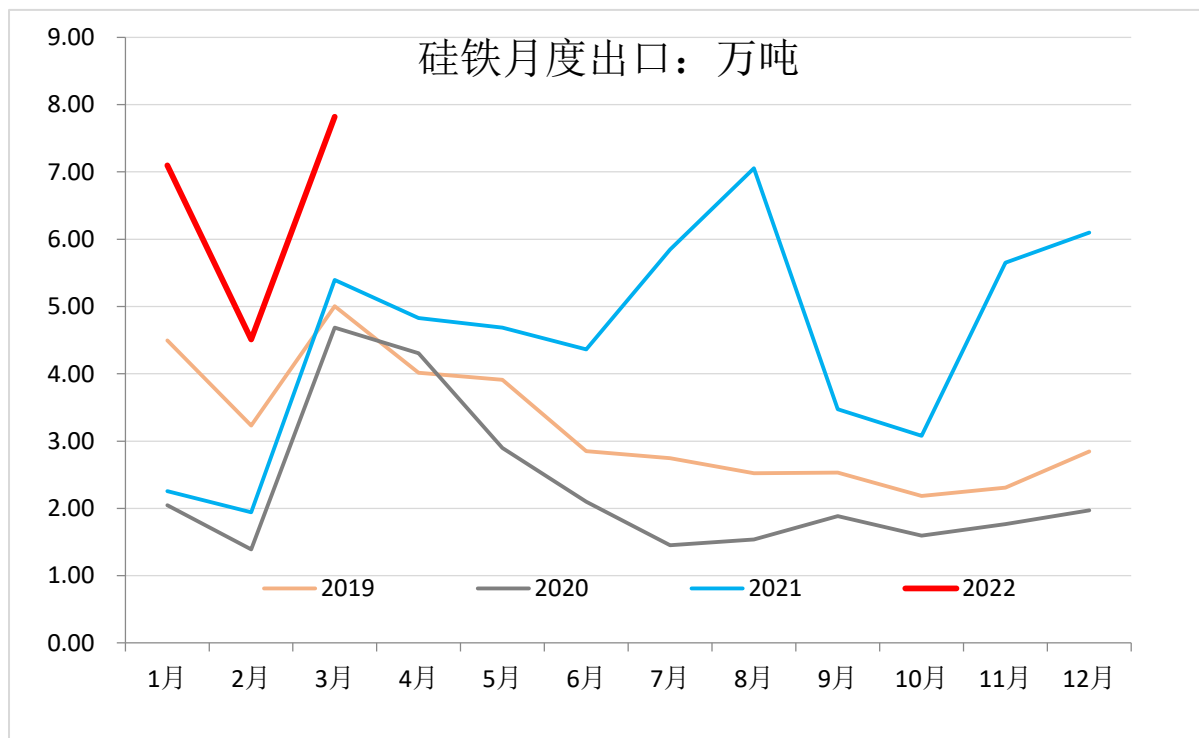
合金需求稳步抬升



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14.82万吨（环比+740吨，同比-16311吨）

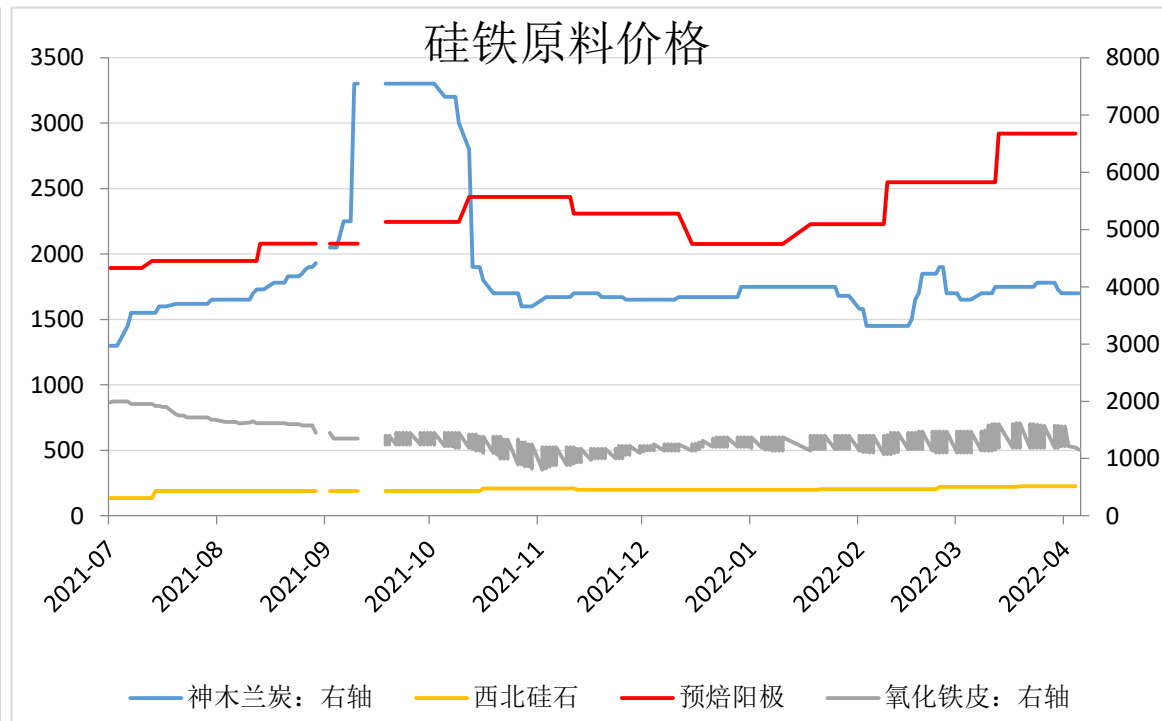
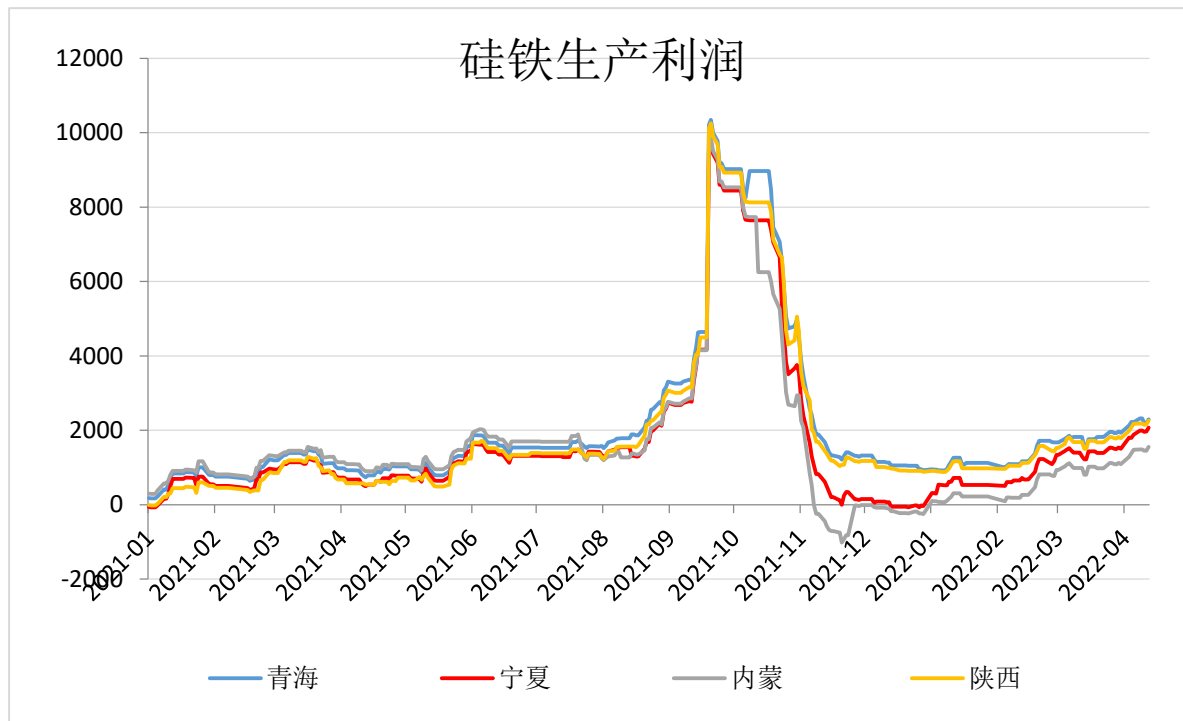
3月硅铁出口继续增加



数据来源: Mysteel

- 3月硅铁出口7.8万吨（环比+3.3万吨，同比+2.4万吨）
- 1-3月硅铁出口19.43万吨（环比+7.8万吨，同比+9.8万吨）

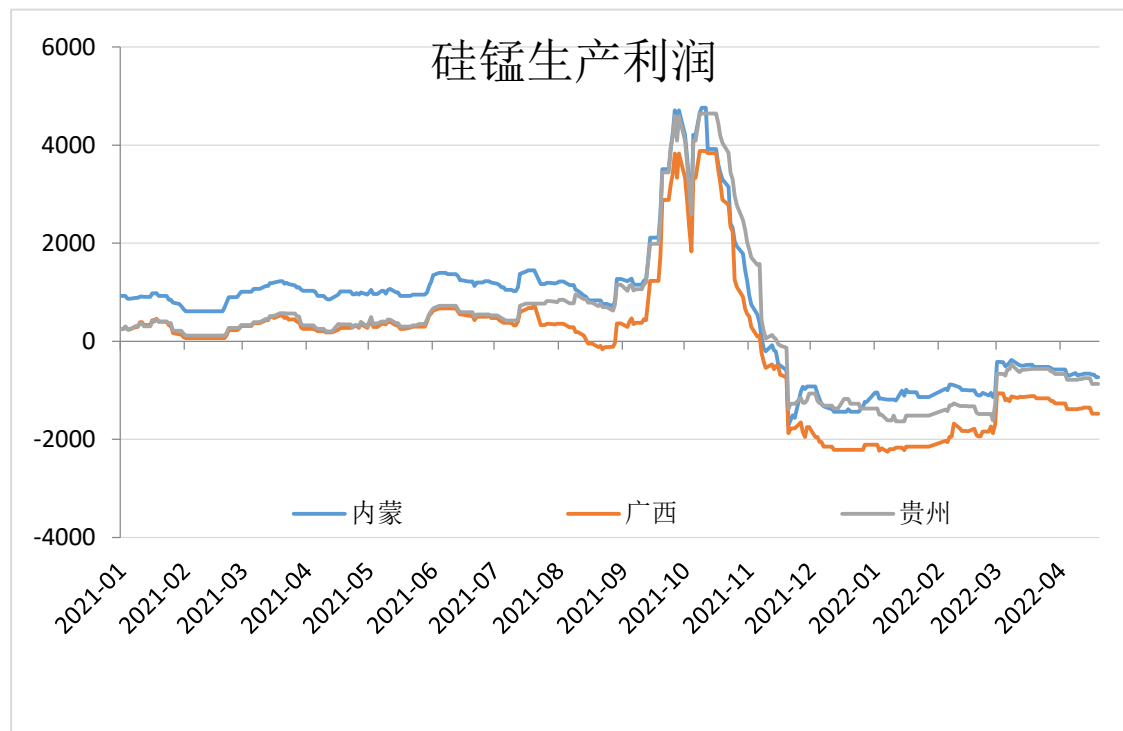
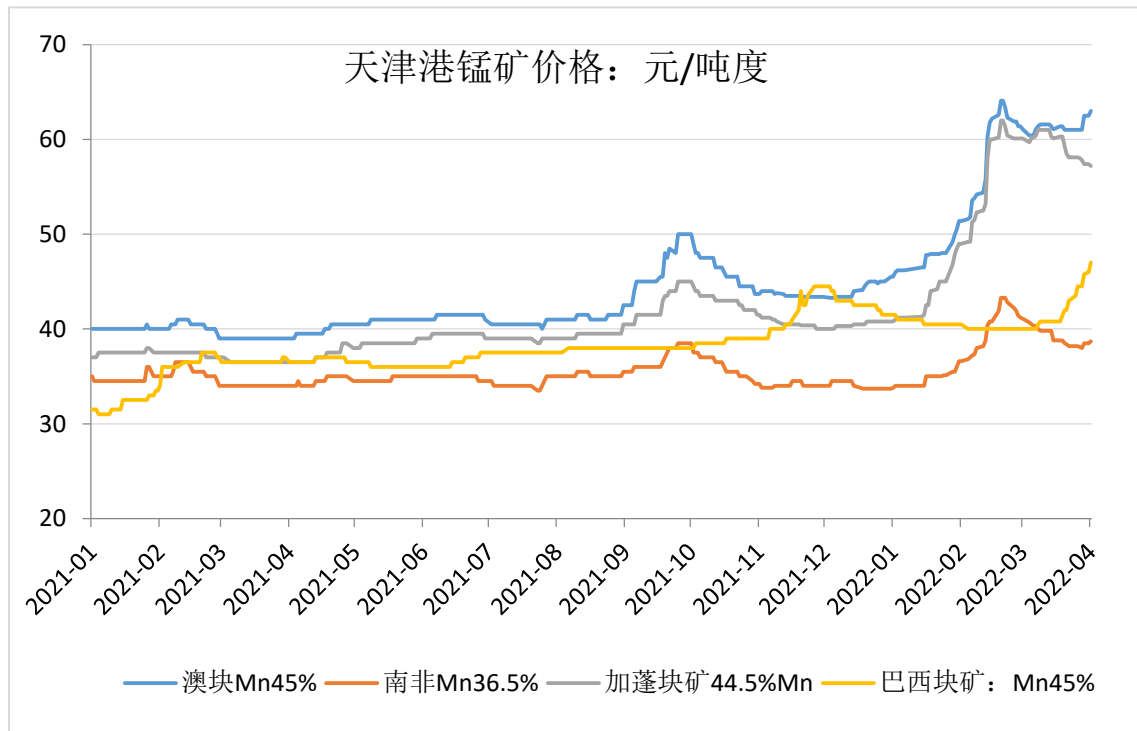
硅铁利润继续扩大



数据来源: Mysteel

- 神木兰炭小料1700元/吨 (-80)，西北硅石225元/吨 (-)，预焙阳极6675元/吨 (-)，氧化铁皮1155元/吨 (环比-30)
- 硅铁现货周内上涨200-300元，主产区75#合格块报价10100-10300左右，生产利润扩大400-500元左右，目前利润普遍在2100-2800元。

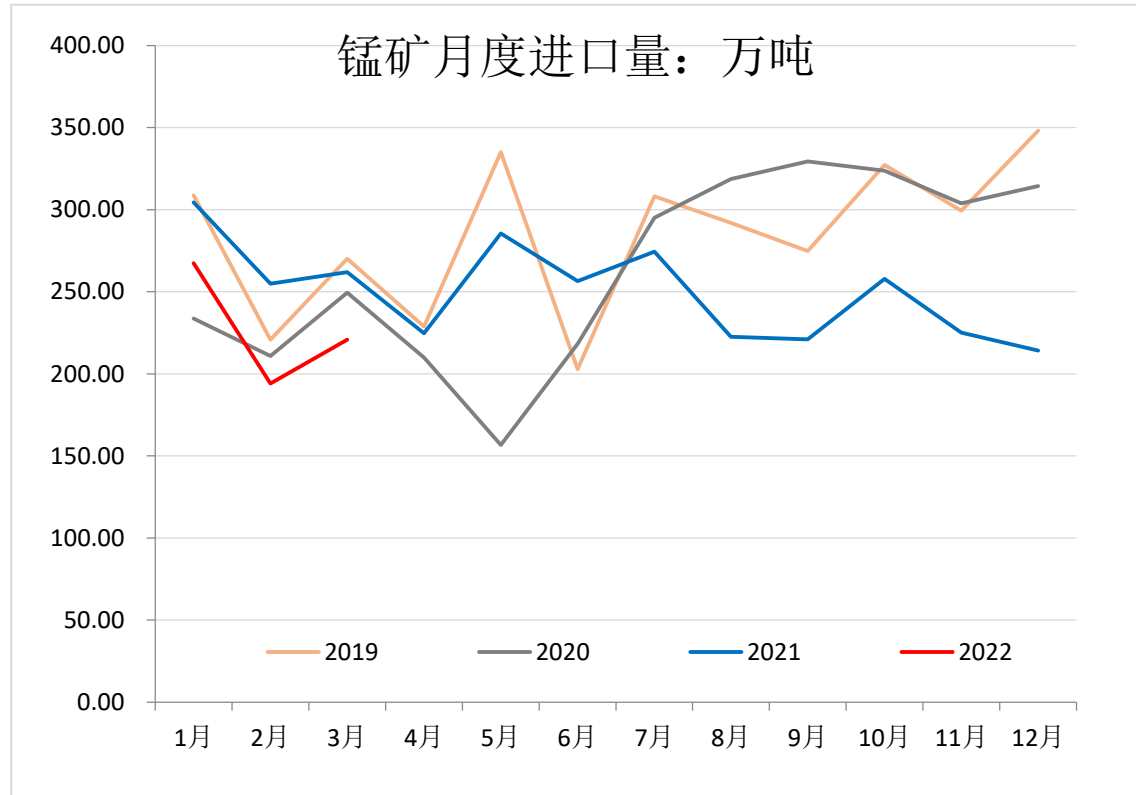
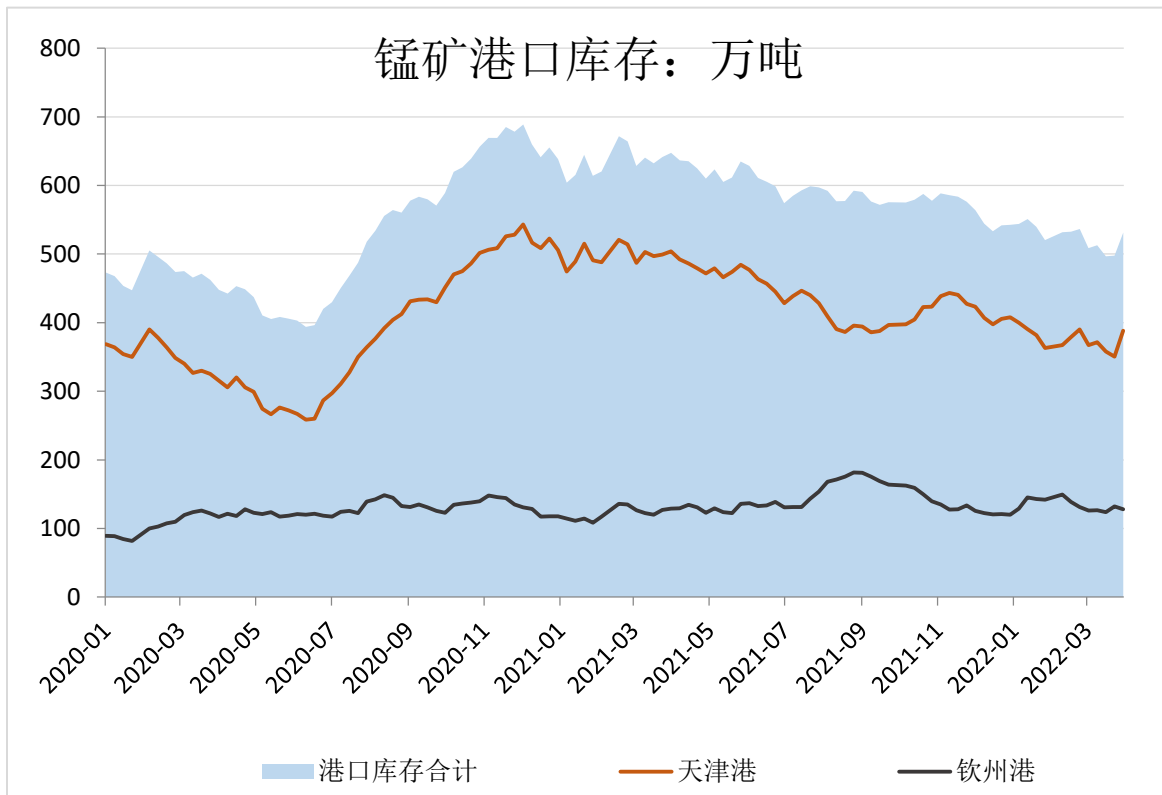
硅锰利润继续亏损



数据来源: Mysteel

- 锰矿价格持续高位、焦炭第六轮提涨200落地，硅锰成本继续抬升，企业生产持续亏损。

锰矿港口库存止降回升

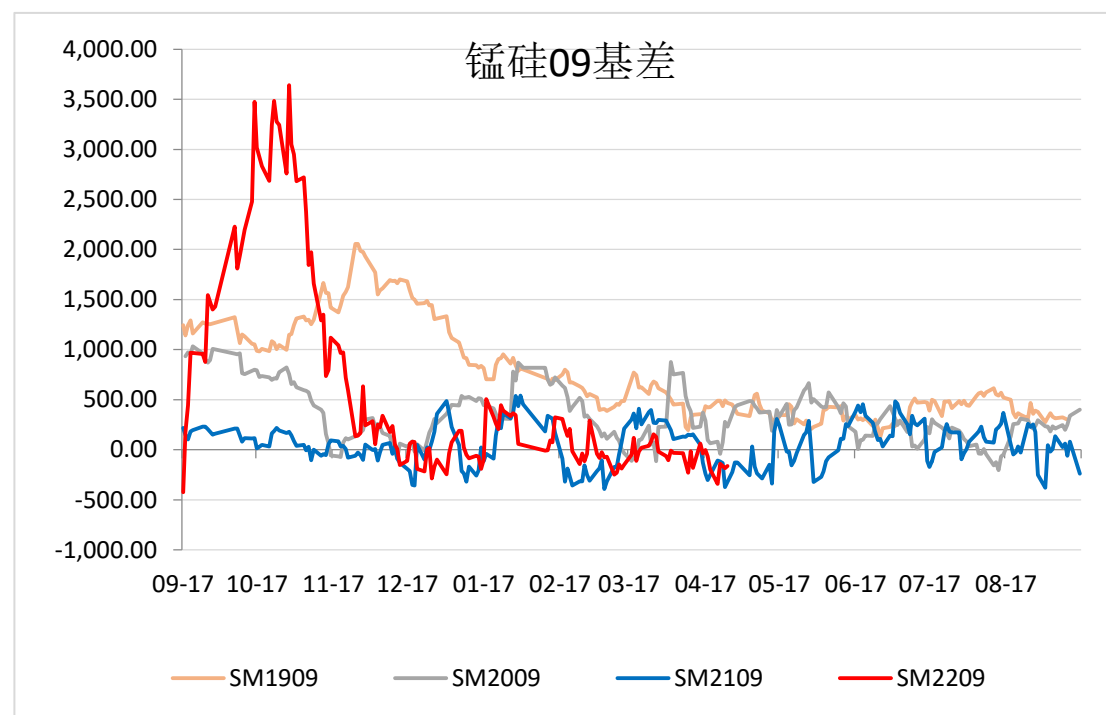
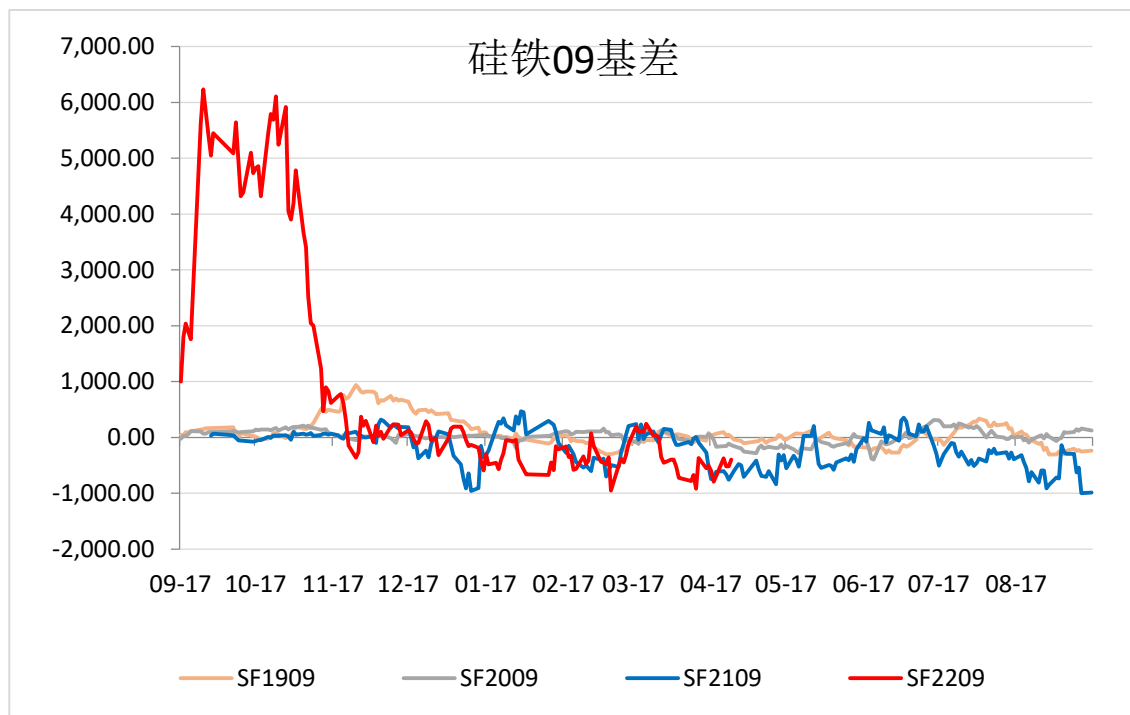


数据来源: Mysteel

03

价差分析

盘面升水收窄

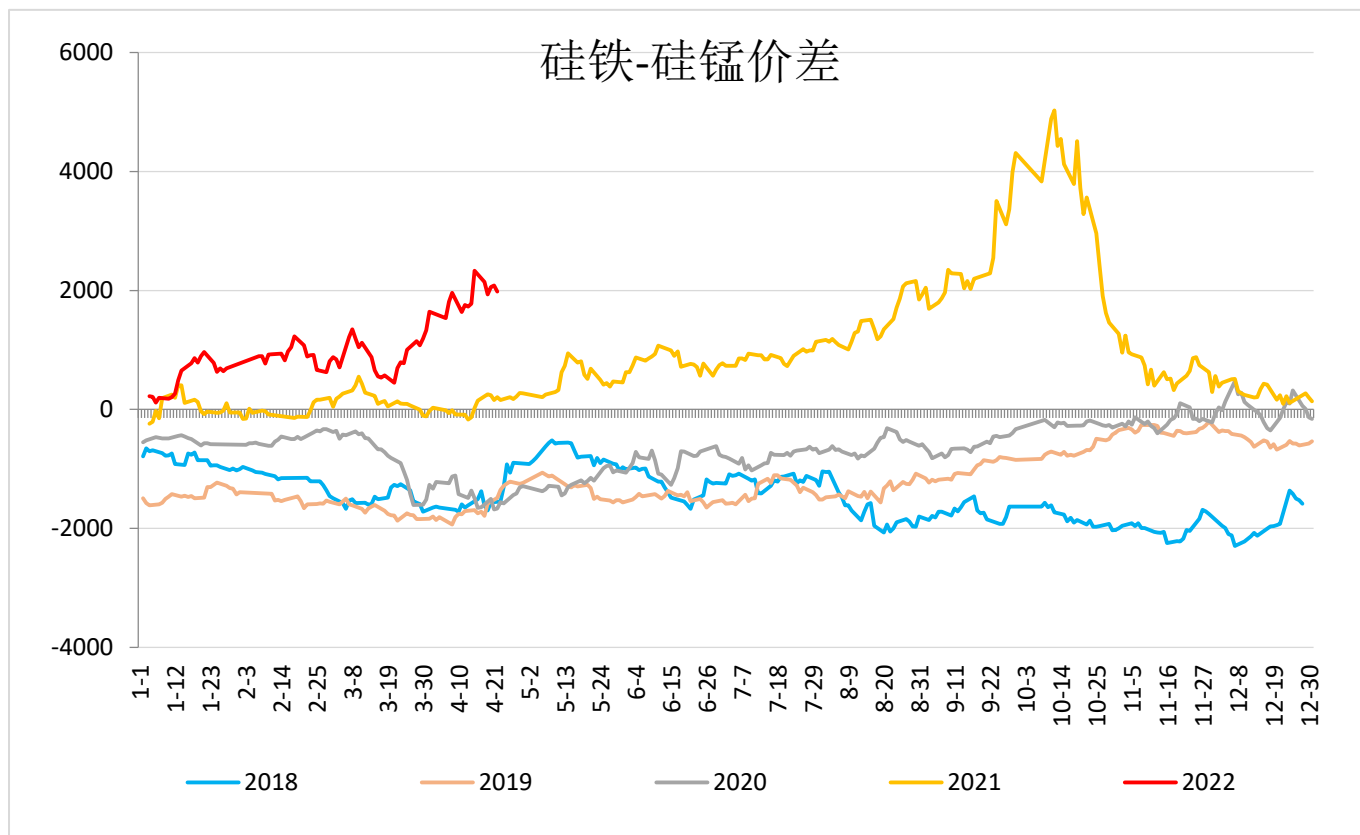


数据来源: Wind

截至4月22日:

- 硅铁盘面升水收窄, SF09基差-394元 (环比+396) ;
- 锰硅盘面跌幅较小, SM09基差-162元 (+36)

硅铁跌幅大于锰硅



数据来源: Wind

- 黑色系共振下行，拖累合金下跌，硅铁前期涨幅较大，后期下跌也比锰硅多，价差高位回落。

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