

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

淡季需求偏弱，合金震荡依旧 ——铁合金周报20240624



研 究 所 : 彭博涵
联 系 方 式 : 0371-58630083
电 子 邮 箱 : pengbh_qh@ccnew.com
执 业 证 书 编 号 : F3076814
投 资 咨 询 编 号 : Z0016415

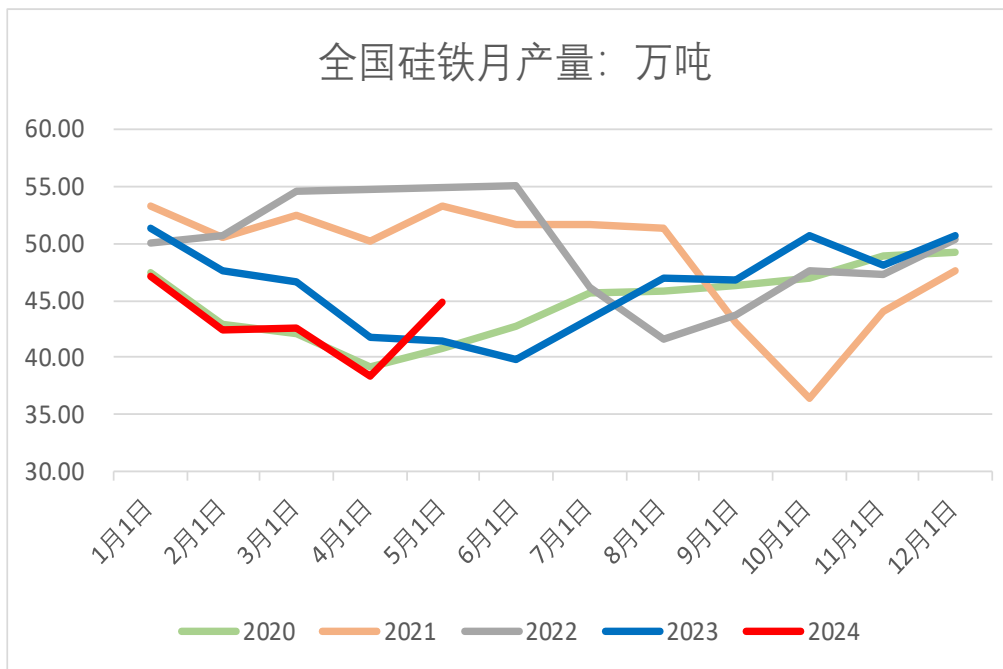
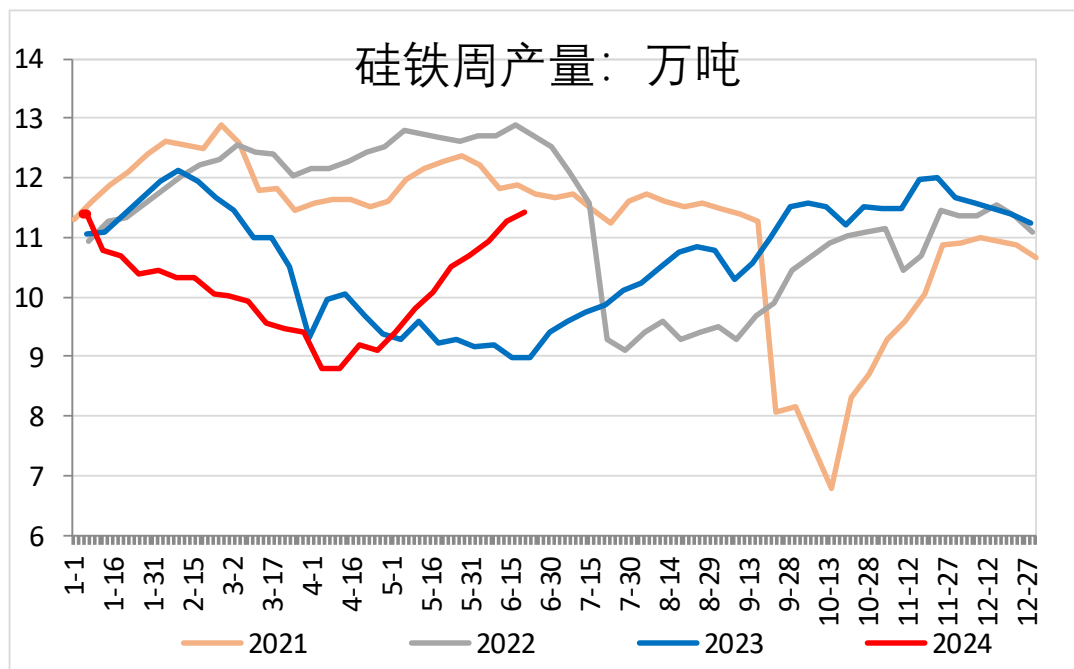
01

硅铁

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
硅铁	<p>供应：硅铁上周产量11.4万吨（环比+1.5%，同比+27.4%），5月硅铁产量44.82万吨（环比+16.6%，同比+8%）。</p> <p>需求：硅铁周消费量2.1万吨（环比-0.1%，同比-9.3%）。五大材周产量891.5万吨（环比-0.64%，同比-4.5%）。</p> <p>库存：企业库存4.86万吨（环比-1.8%，同比-37.7%）；钢厂6月库存天数14.55万吨（环比-0.16天，同比-2.2天）；硅铁仓单数量：116451张（环比+5889张，同比+107170张）。</p> <p>成本：上周硅铁主辅料价格持稳。计算内蒙即期成本6131元/吨，宁夏6623元/吨，青海6008元/吨，厂家利润继续收窄。</p> <p>基差：09基差64元/吨，环比-22元/吨。</p> <p>总结：上周硅铁周度产销呈现供增需弱，消息面，周三市场传内蒙某硅铁大厂因环保问题硅铁停炉，但后据市场证实影响有限。6月钢厂硅铁可用天数环比回落，需求平稳但难抵供应增长，6月缺口将持续收窄直至过剩。成本短期以稳为主，降碳文件未有更多政策落地，硅铁行情驱动不强，短期维持区间宽幅震荡。指数加权合约暂看6800-7400运行，建议区间内高抛低吸操作为主。</p>	<p>单边：加权指数6800-7400区间震荡；</p> <p>套利：观望。</p>	国内宏观政策/美联储货币政策变动/海外地缘冲突对出口影响

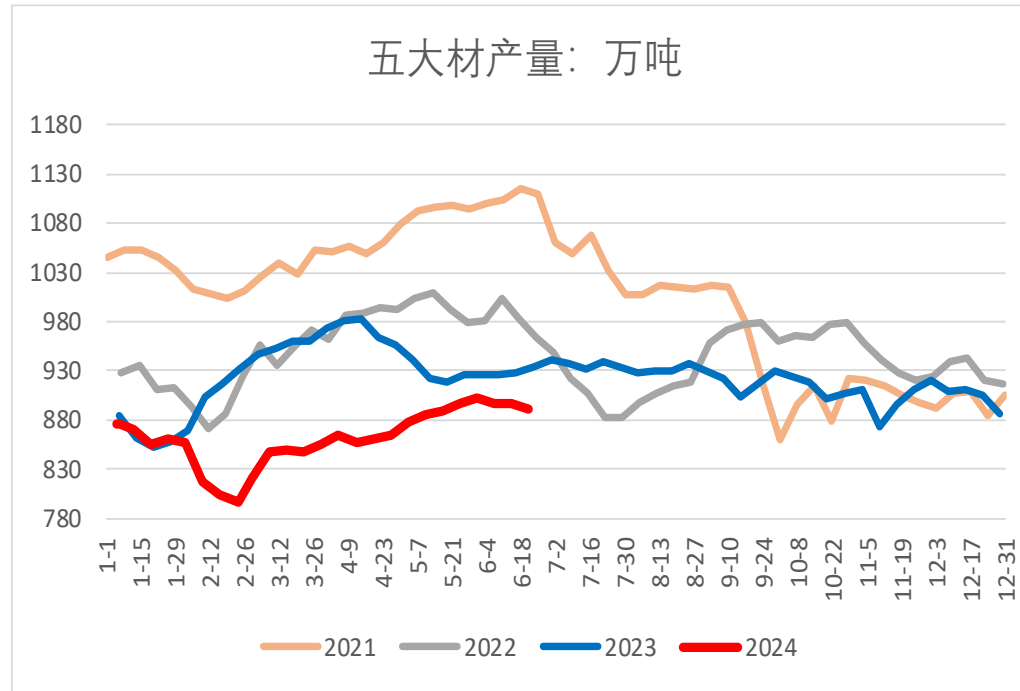
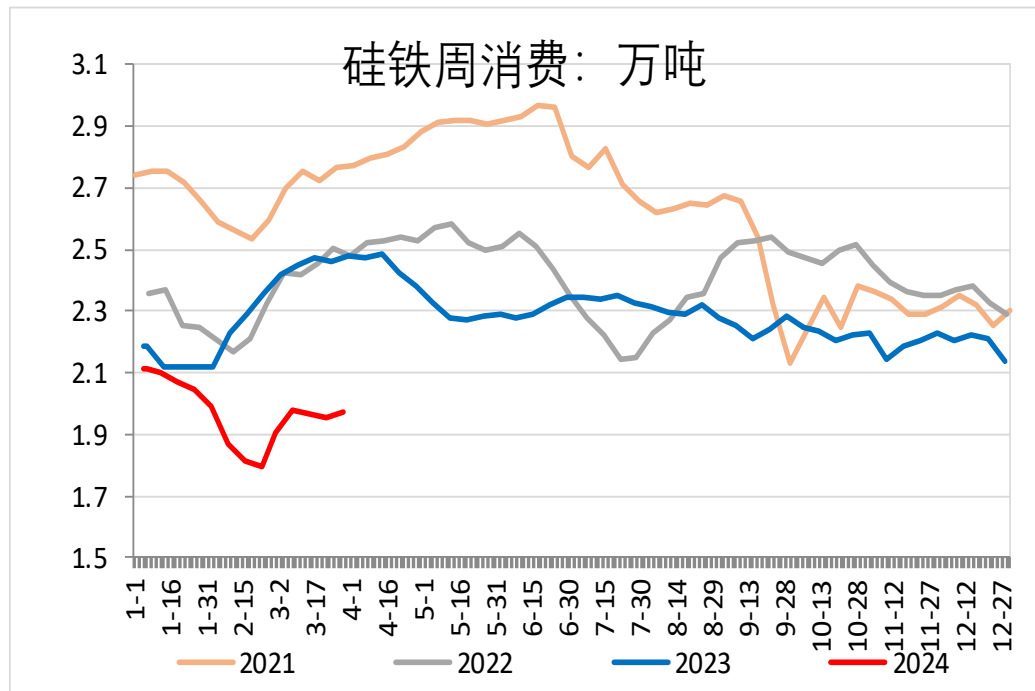
供应：周产量持续回升



数据来源: Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量11.4万吨（环比+1.5%，同比+27.4%）
- 2024年5月硅铁产量44.82万吨（环比+16.6%，同比+8%）

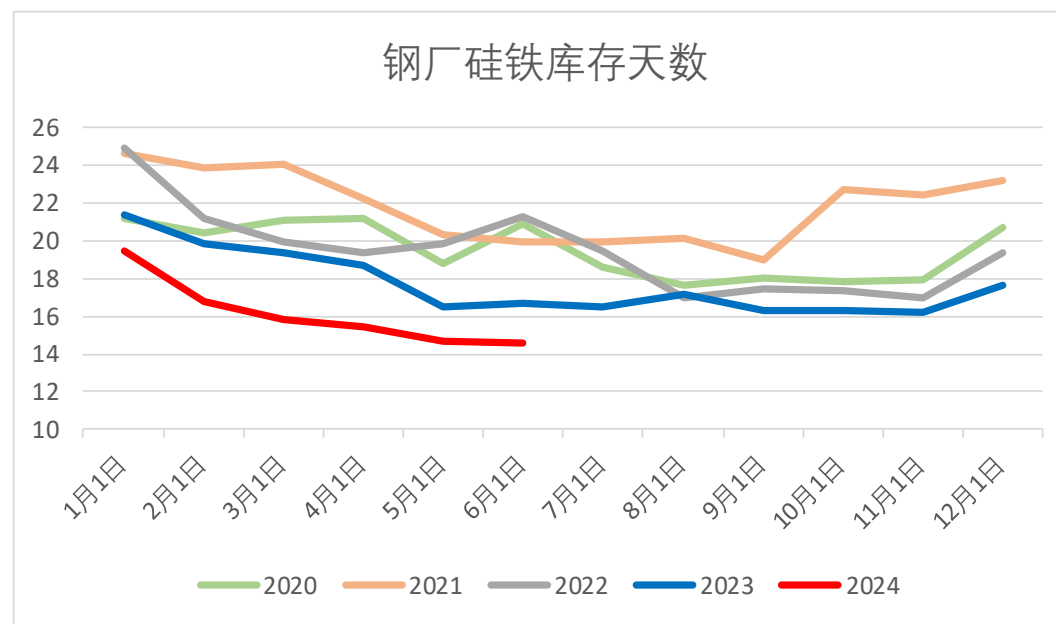
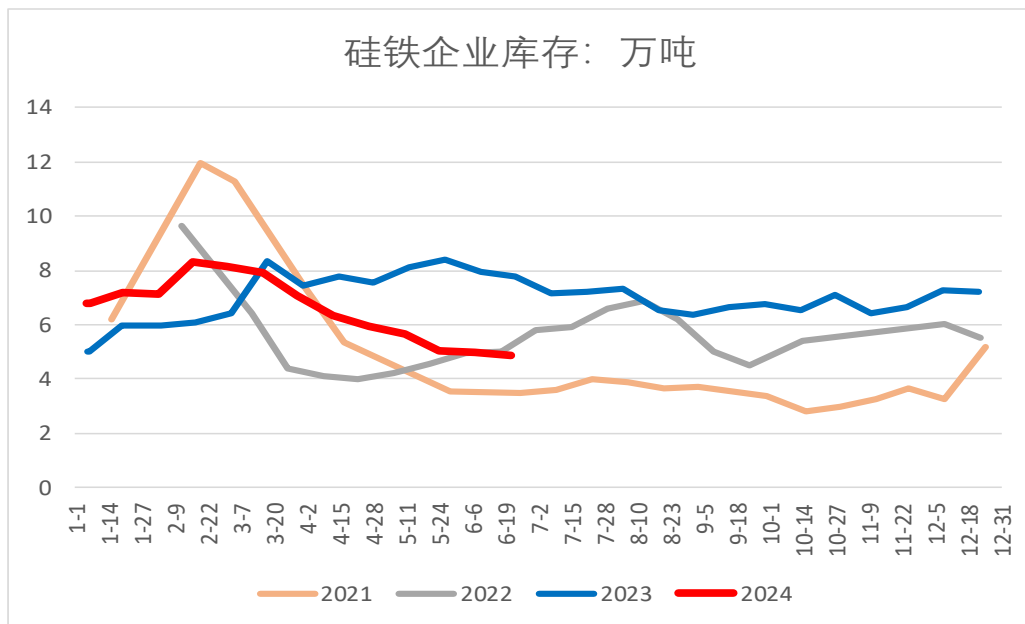
需求：成材产量淡季偏低



数据来源：Mysteel

- 硅铁五大材消费量2.1万吨（环比-0.1%，同比-9.3%）
- 五大材周产量891.5万吨（环比-0.64%，同比-4.5%）

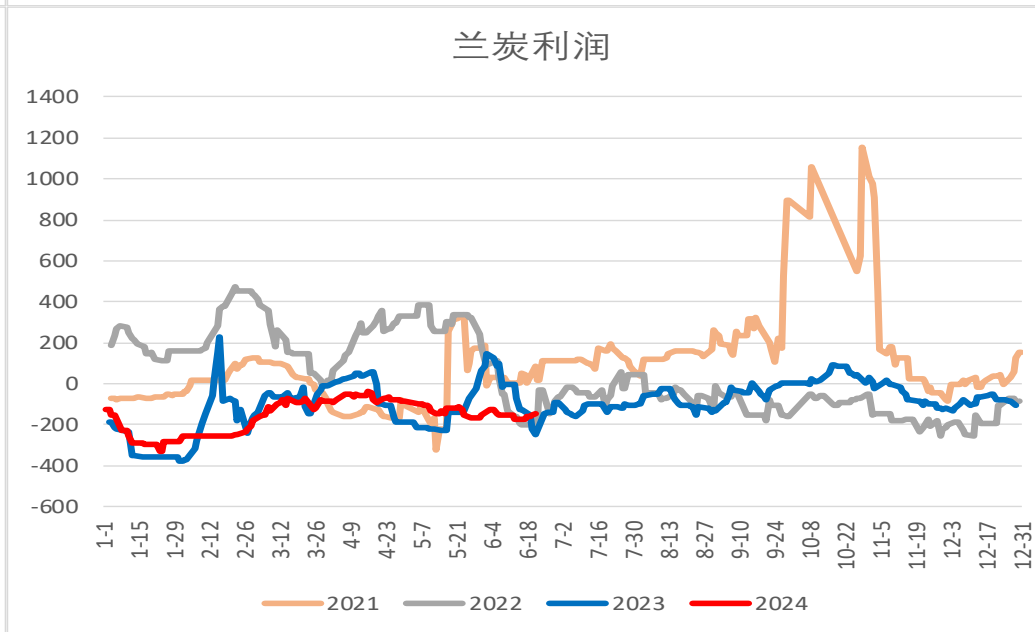
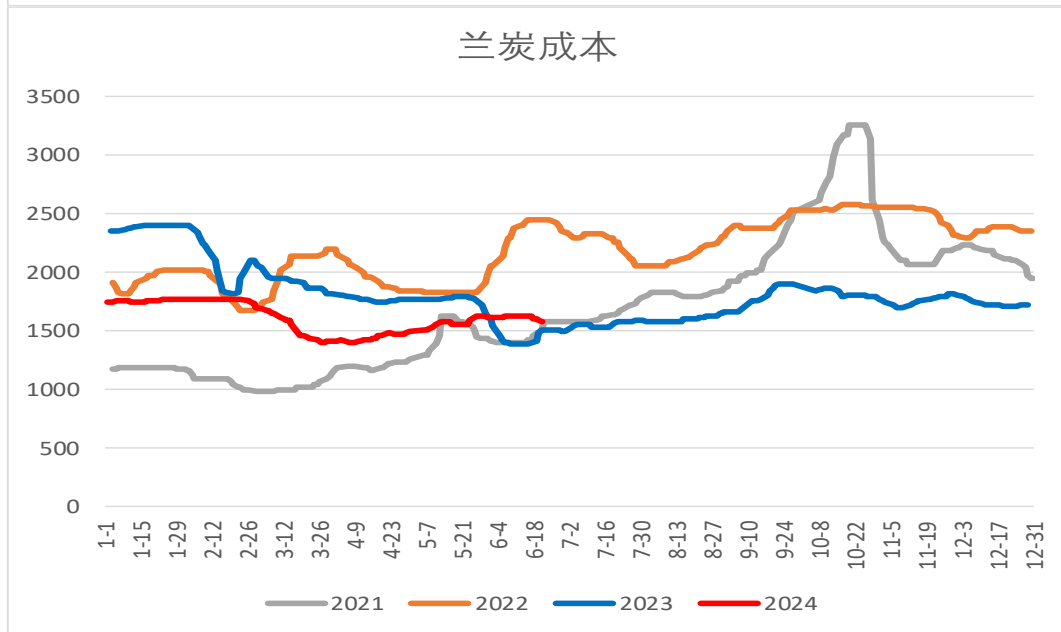
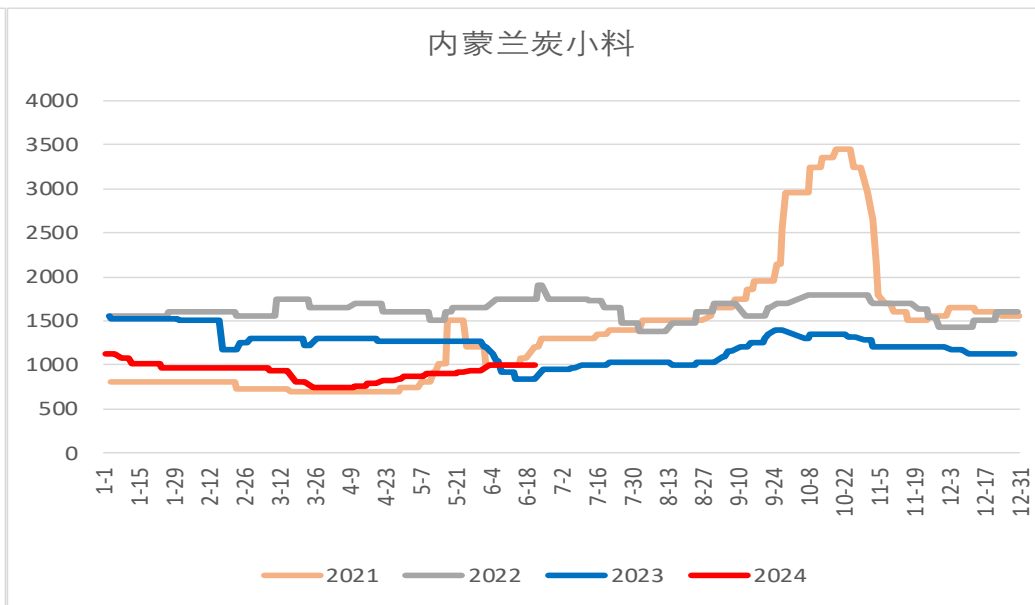
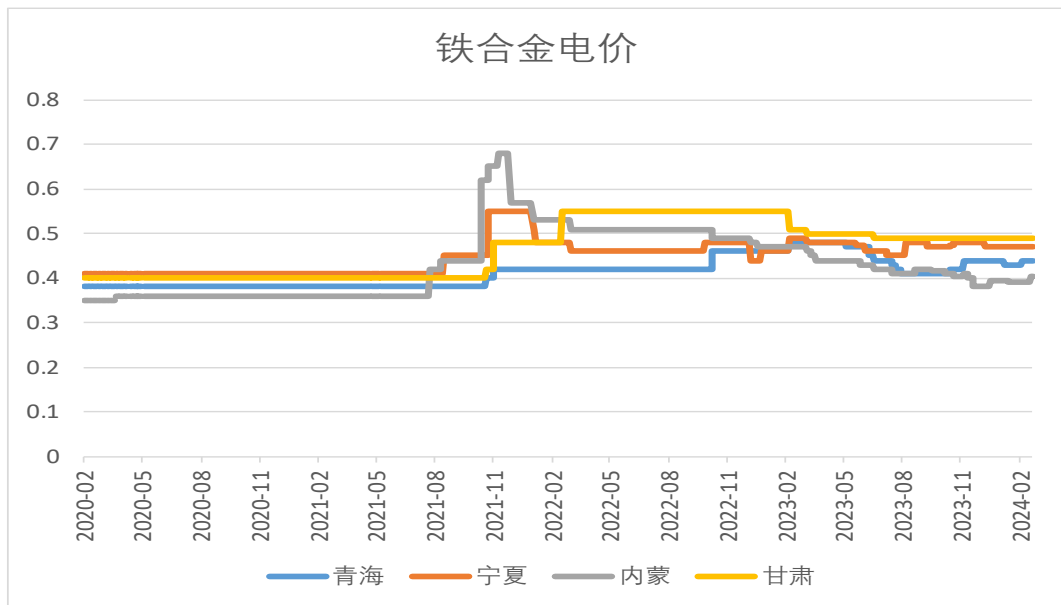
库存：厂家库存持续下降



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）： 4.86万吨（环比-1.8%，同比-37.7%）
- 钢厂库存： 6月库存天数14.55万吨（环比-0.16天，同比-2.2天）

成本：煤电成本持稳

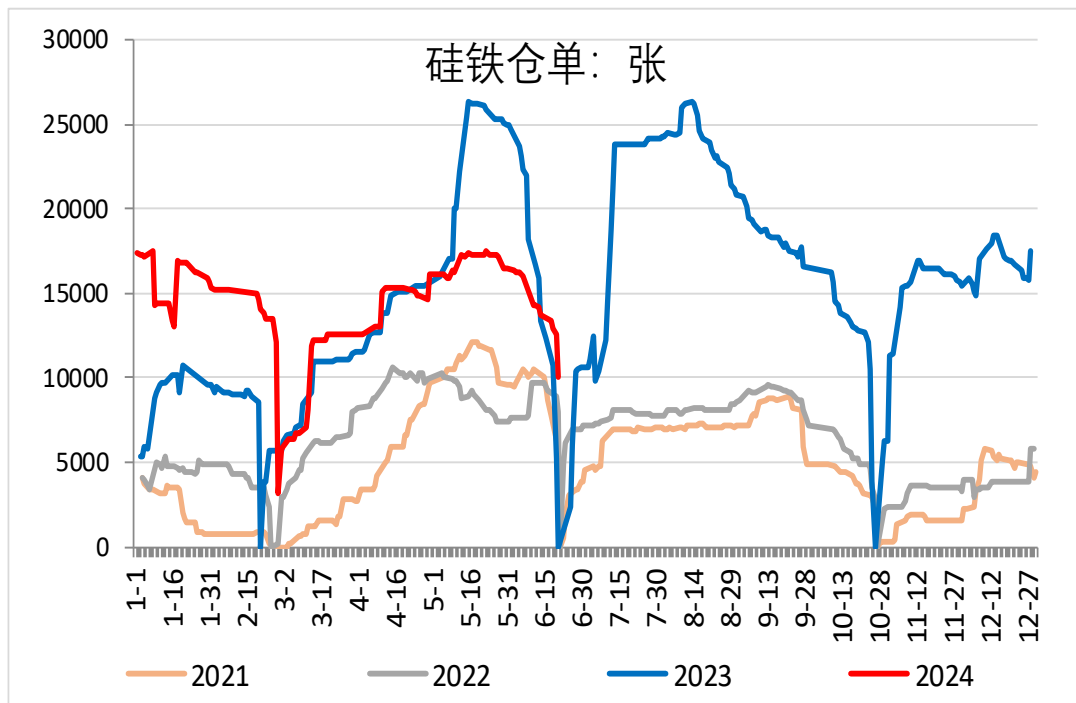


成本：利润收窄

原料	地区	2024/6/21	2024/6/14	周涨跌	涨跌幅
电价	青海	0.395	0.395	0	0.00%
	宁夏	0.47	0.47	0	0.00%
	内蒙	0.41	0.41	0	0.00%
	甘肃	0.47	0.47	0	0.00%
兰炭小料	神木	1000	1000	0	0.00%
阳极	西北	3978	3958	20	0.51%
氧化铁皮	河北	975	975	0	0.00%
硅石	西北	240	240	0	0.00%
硅铁成本	青海	6008	6007	0.88	0.01%
	宁夏	6623	6622	0.88	0.01%
	内蒙	6131	6130	0.88	0.01%
利润	青海	126.88	377.85	-250.968	-66.42%
	宁夏	668.88	769.85	-100.968	-13.12%
	内蒙	618.88	669.85	-50.968	-7.61%

数据来源：同花顺

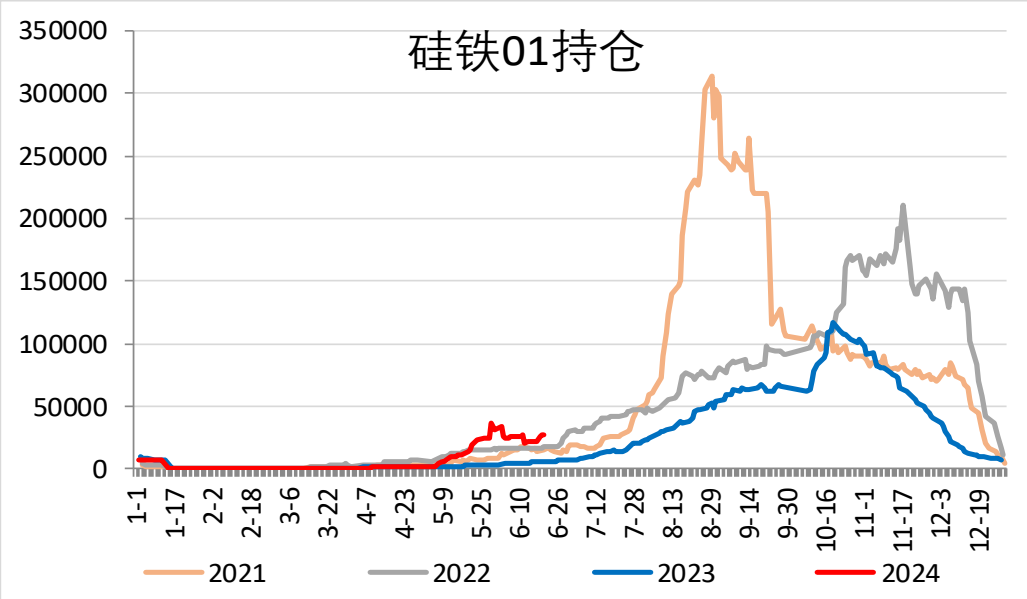
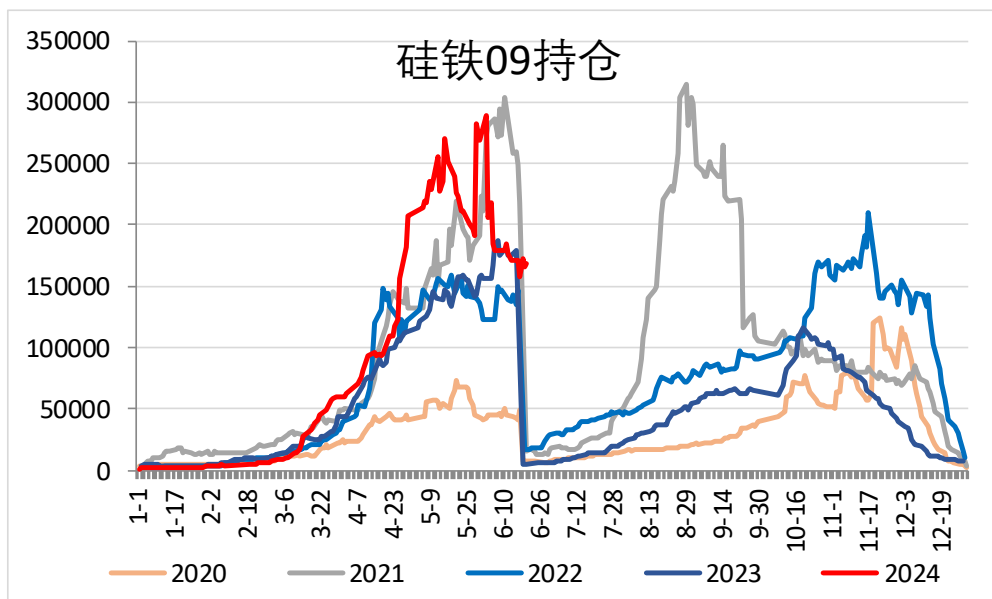
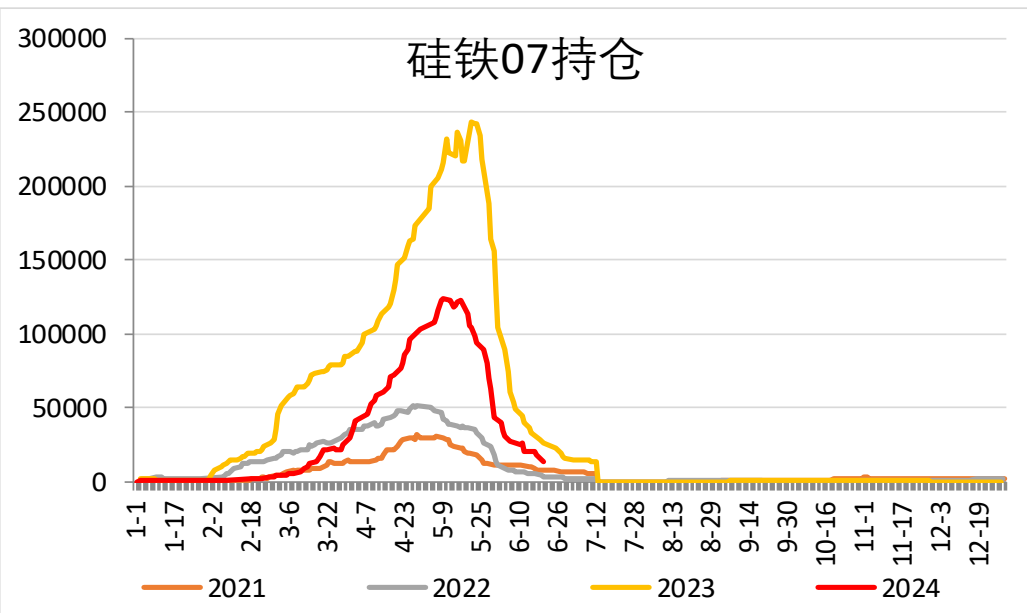
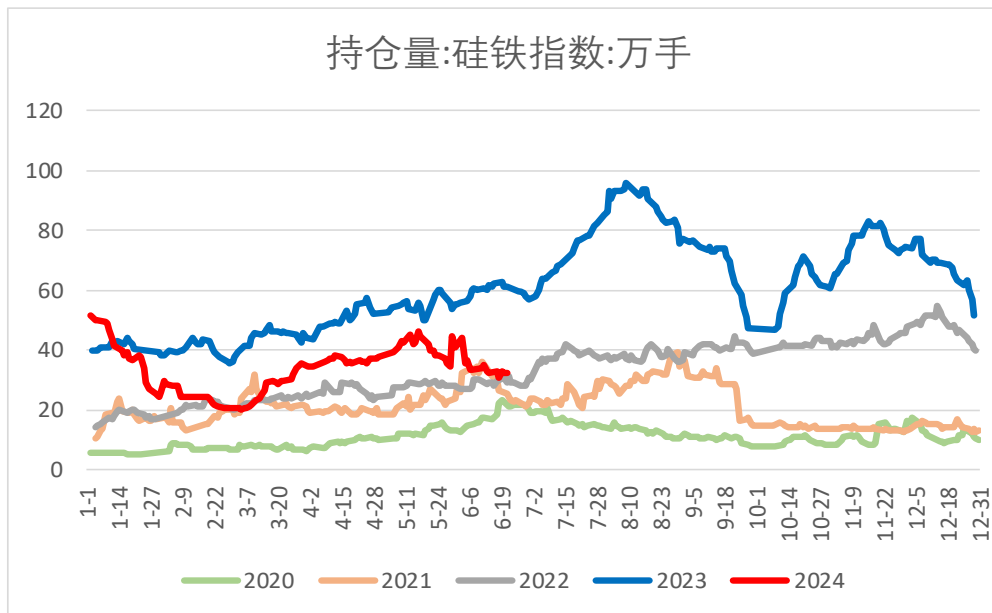
期现：盘面冲高回落



数据来源：Wind

- 硅铁仓单数量： 10036张（环比-3661张，同比+10036张）
- 硅铁主力基差（宁夏）： 09基差64元/吨，环比-22元/吨

持仓：整体持仓平稳



数据来源: 同花顺IFind

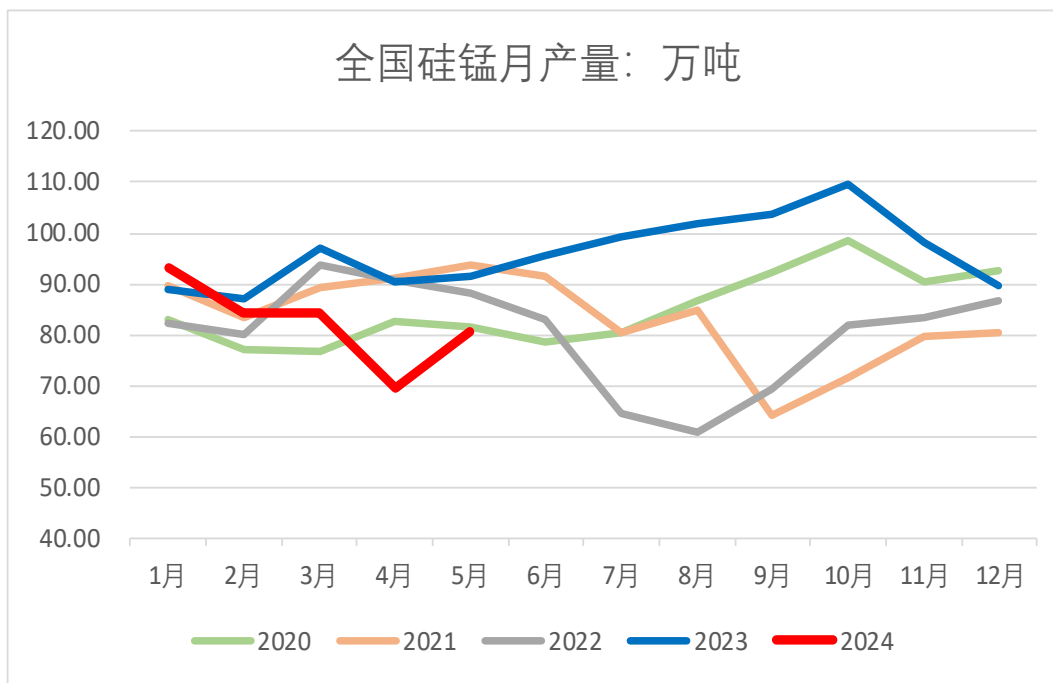
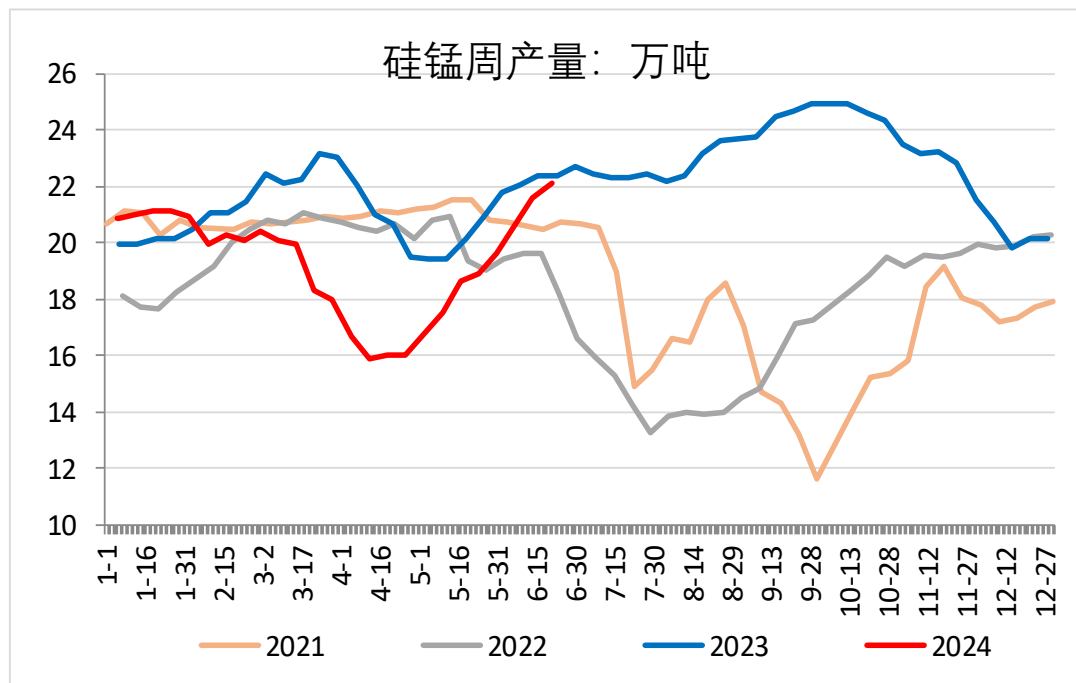
02

锰硅

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
<p>锰硅</p>	<p>供应：硅锰周产量22.1万吨（环比+2.5%，同比-1.3%），5月全国硅锰产量80.6万吨（环比+16.3%，同比-11.8%）。</p> <p>消费：硅锰周需求量12.8万吨（环比-0.7%，同比-6.2%），五大材周产量891.5万吨（环比-0.64%，同比-4.5%）。</p> <p>库存：企业库存7.3万吨（环比-36.1%，同比-71.6%）；钢厂6月库存天数15.07天（环比+0.22天，同比-1.74天）；硅锰仓单数量：110562（环比+7121张，同比+100202张）。</p> <p>成本：天津港澳矿71（-）半碳酸51（-2）；钦州港澳矿66（-）半碳酸51（-2）；乌海二级冶金焦1620（-）。港口锰矿高低品价差持续走扩，结构性矛盾仍在，低品矿预期宽松对矿价冲击不小，计算内蒙即期成本7874，宁夏8014、贵州8347，成本利润双双回落。</p> <p>基差：09基差-18元/吨，环比-296元/吨。</p> <p>总结：上周锰硅延续供增需弱。消息面，周二康密劳邮件通知长协客户，6月船期长协延长至7月发货，高品矿供应再次面临收紧预期。但目前淡季弱现实拖累黑色系表现，锰硅也难独善其身。6月钢厂库存有所止降，但近期行情波动较大，下游补库意愿偏低，拖累合金需求。短期锰硅维持宽幅震荡，建议区间操作为宜。</p>	<p>单边：指数加权合约暂看7500-8500区间运行；</p> <p>套利：观望。</p>	<p>澳矿及非主流矿发运情况/锰硅收储消息/港口库存变化</p>

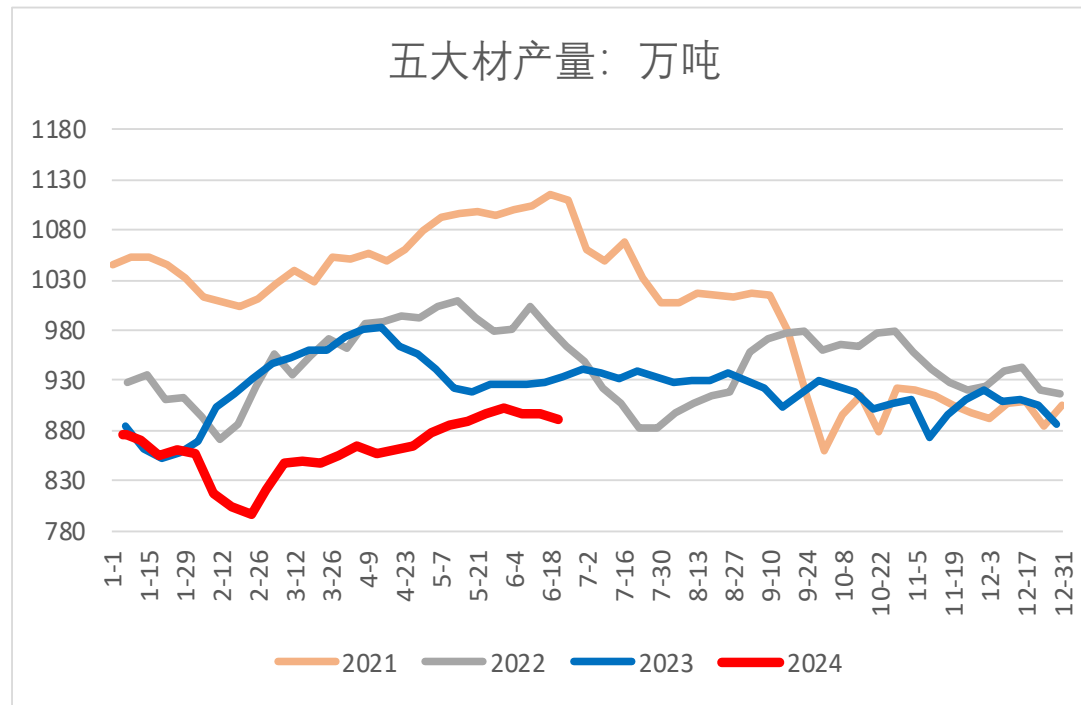
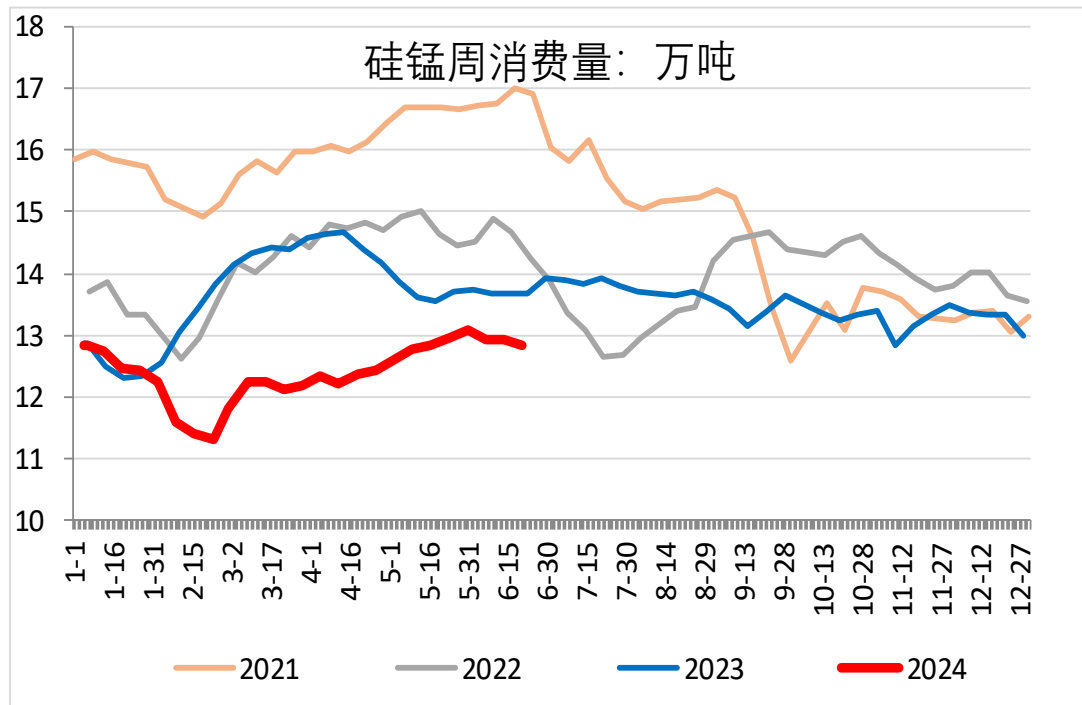
供应：产量持续回升



数据来源：Mysteel

- 121家独立硅锰企业周产量22.1万吨（环比+2.5%，同比-1.3%）
- 2024年5月全国硅锰产量80.6万吨（环比+16.3%，同比-11.8%）

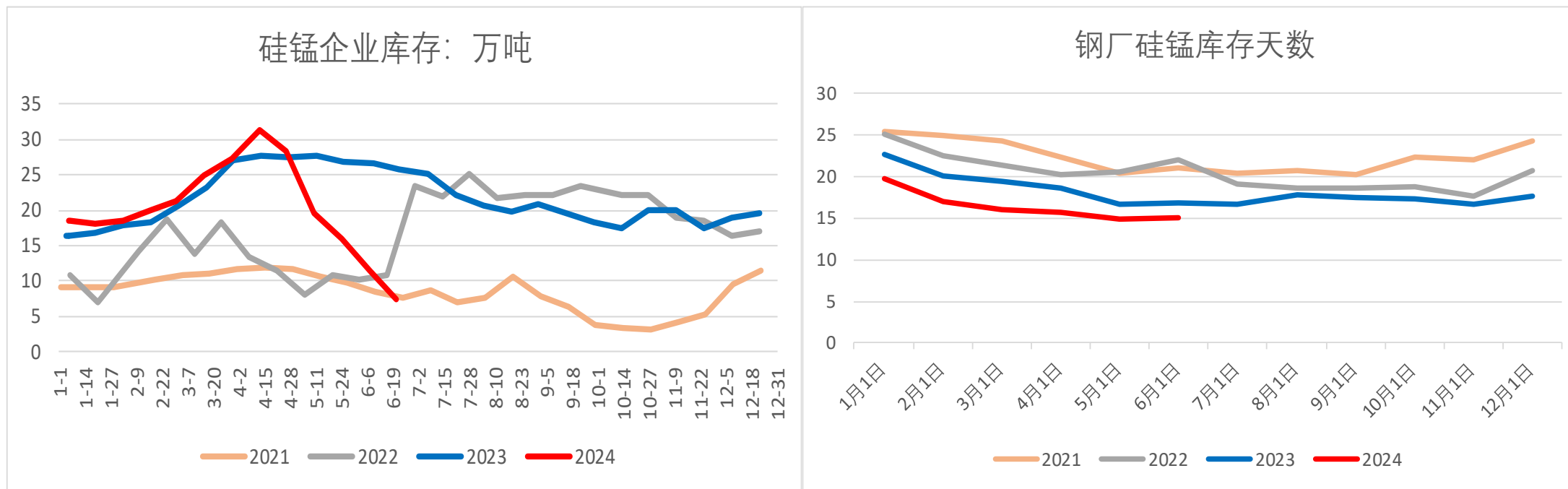
需求：成材产量淡季偏低



数据来源：Mysteel

- 硅锰周消费量12.8万吨（环比-0.7%，同比-6.2%）
- 五大材周产量891.5万吨（环比-0.64%，同比-4.5%）

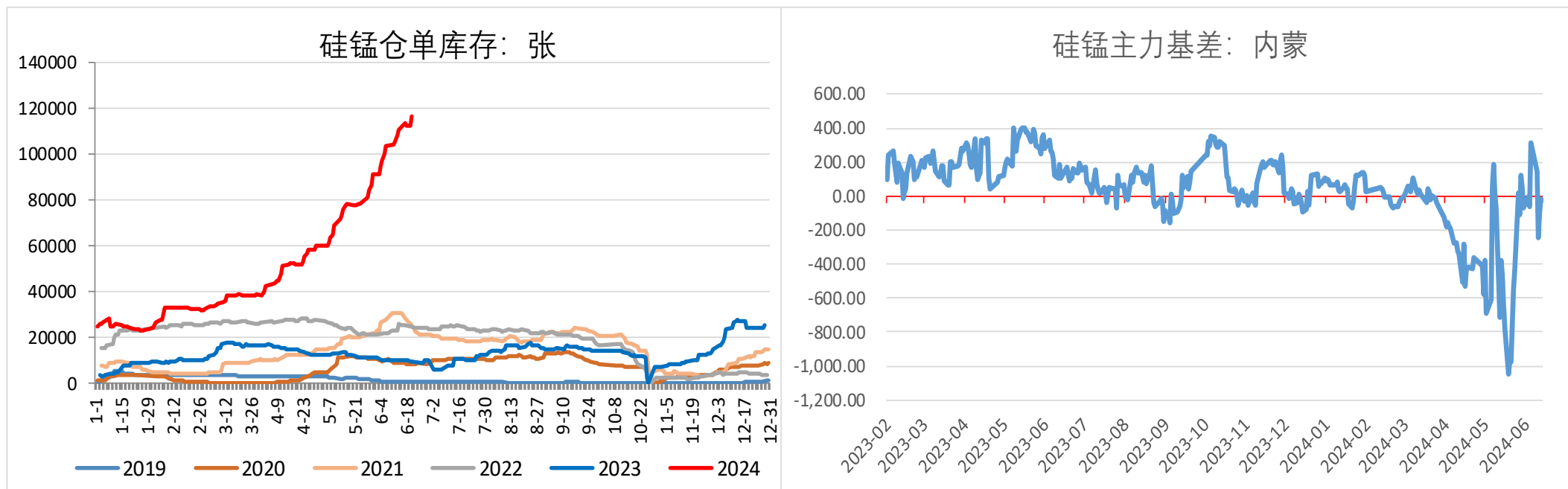
库存：厂家库存持续回落



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）：7.3万吨（环比-36.1%，同比-71.6%）
- 钢厂库存：6月库存天数15.07天（环比+0.22天，同比-1.74天）

期现：盘面上方承压，仓单继续累增

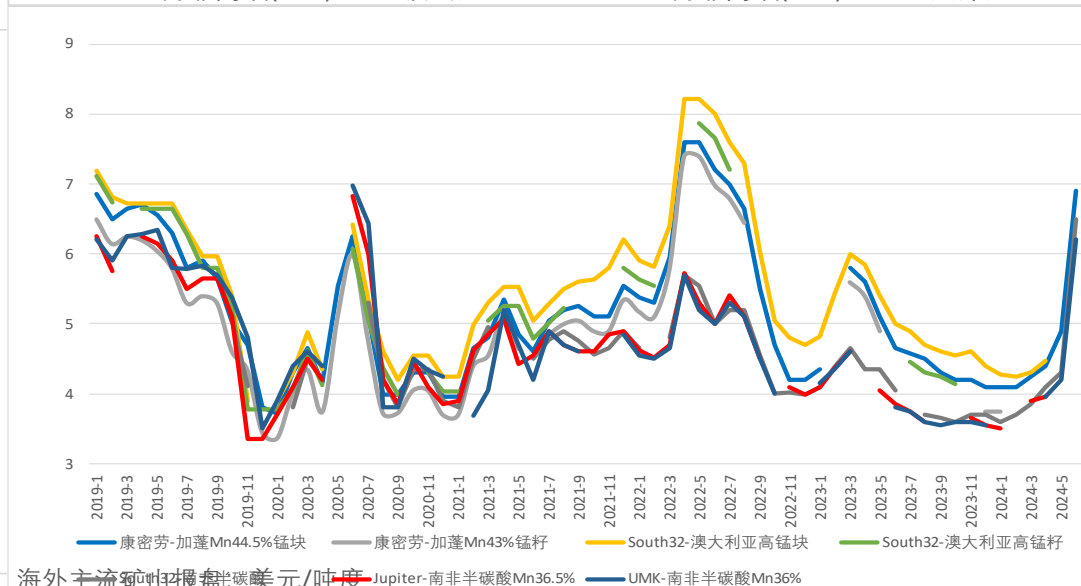
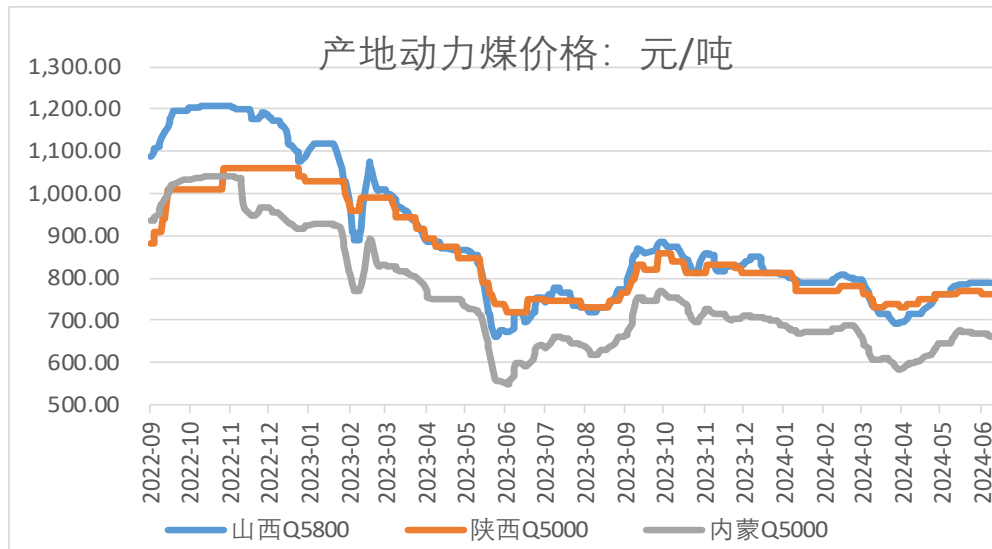
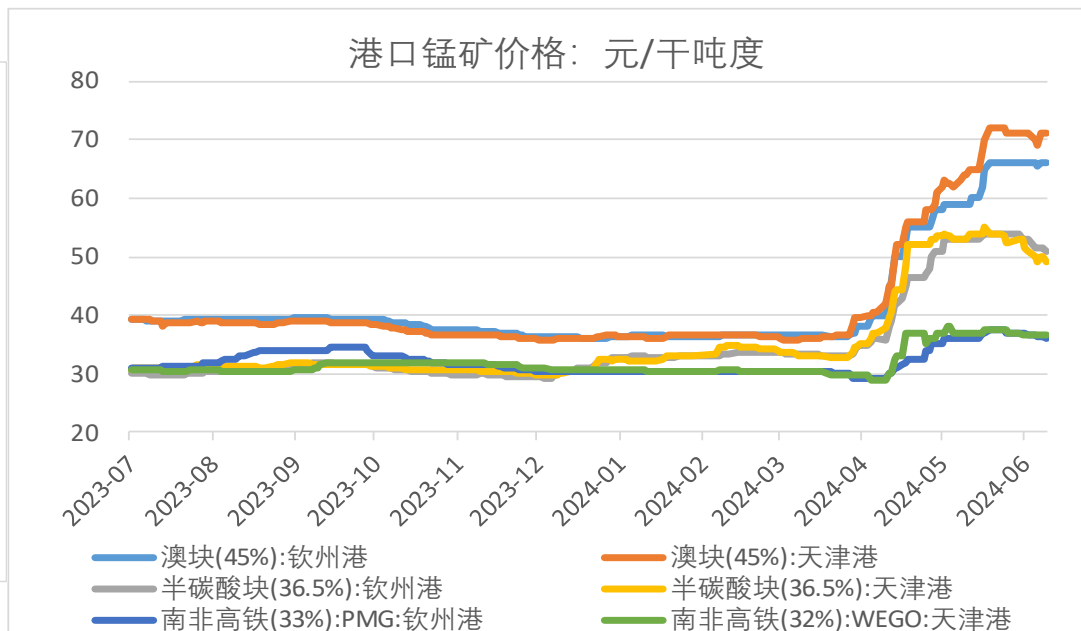
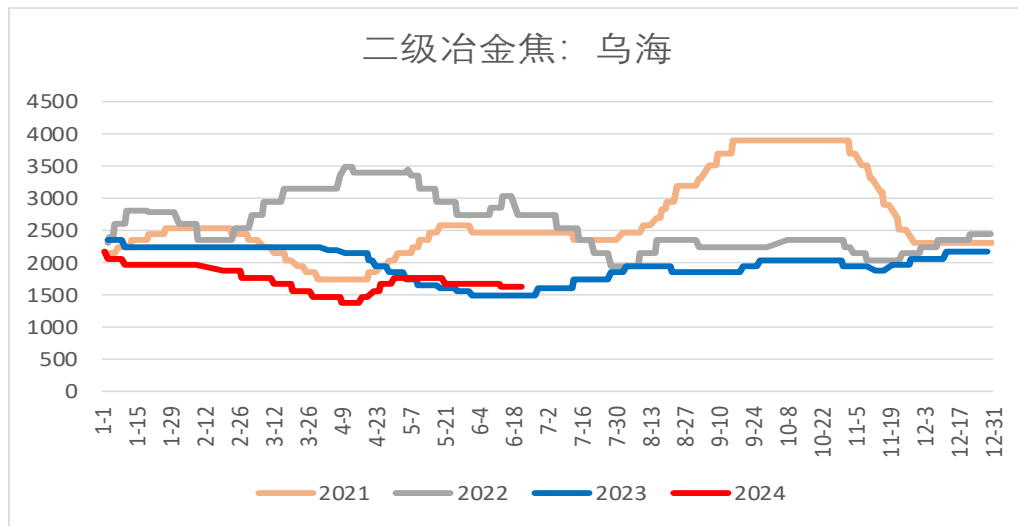


数据来源：Wind

锰硅仓单数量110562（环比+7121张，同比+100202张）

硅锰主力基差（内蒙）：09基差-18元/吨，环比-296元/吨。

成本：低品矿回落



海外主流矿由报盘：美元/吨度

期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

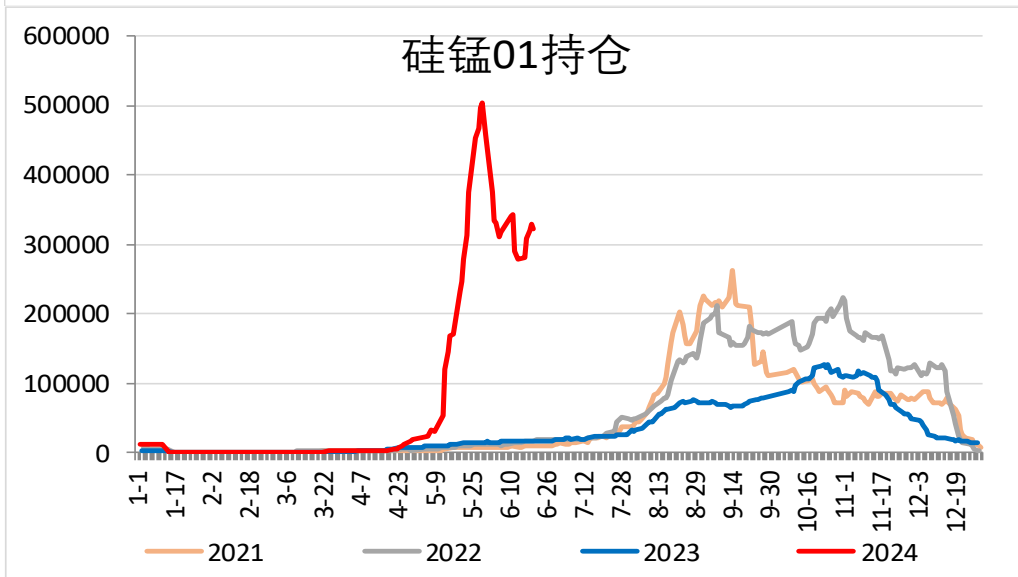
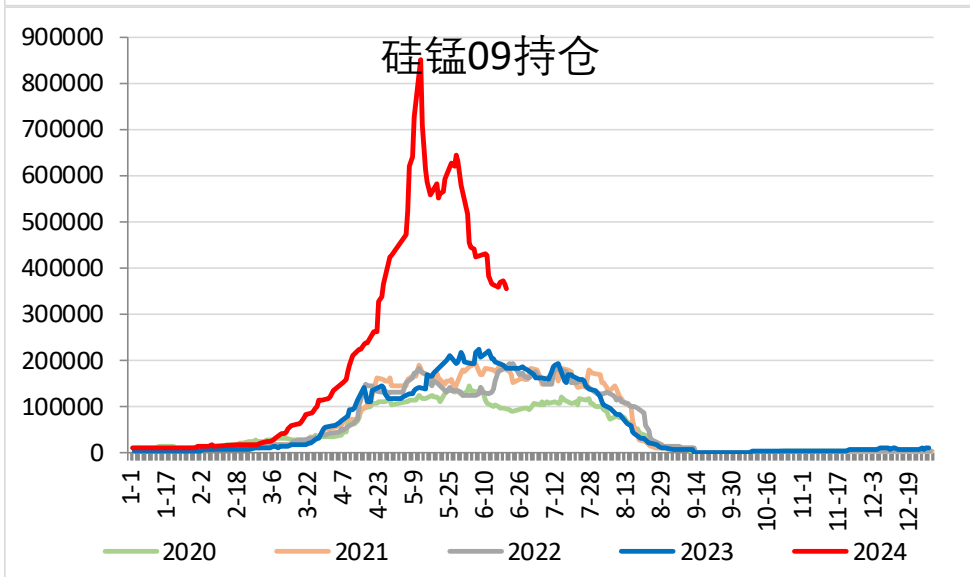
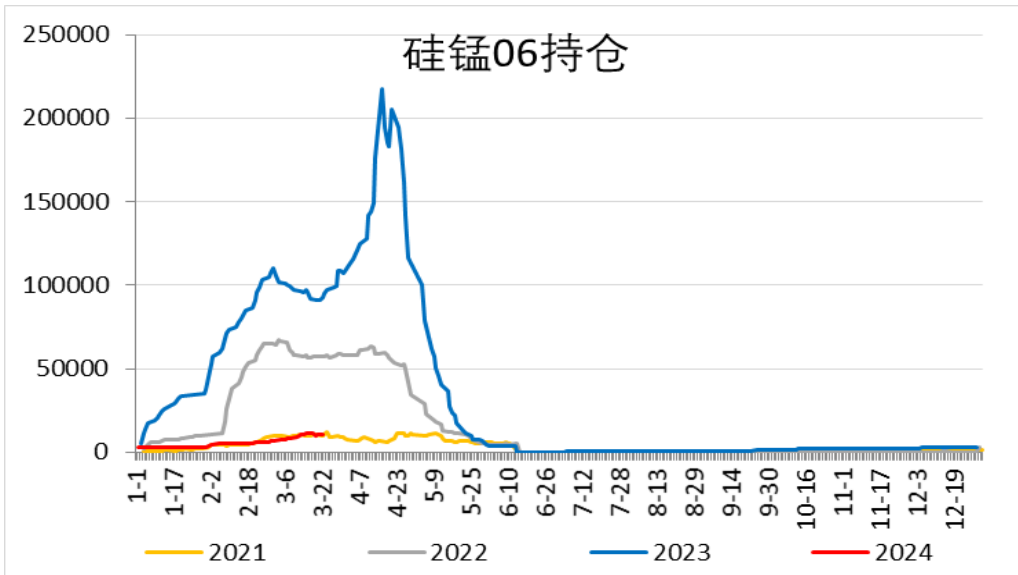
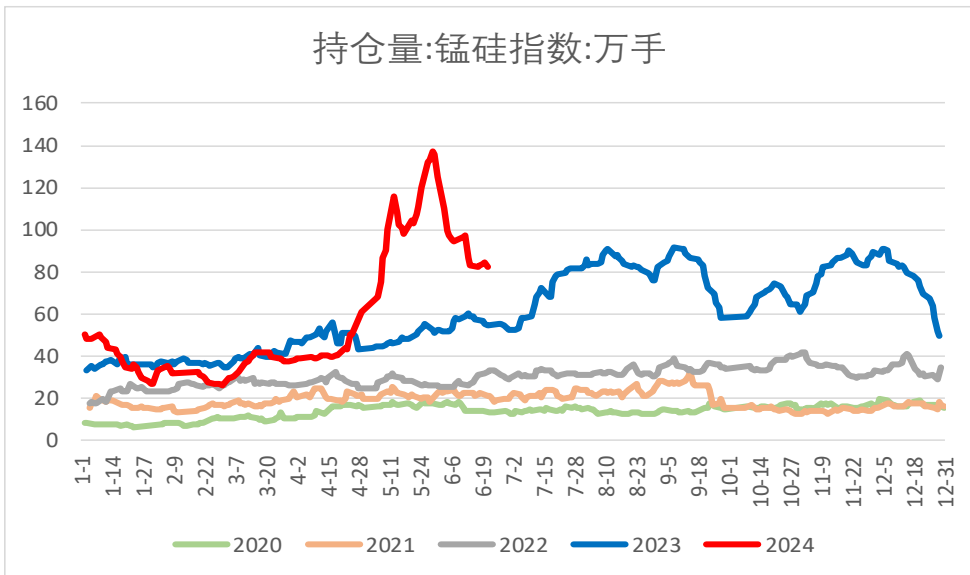
数据来源：Ifind

成本：小幅回落

原料	地区	2024/6/21	2024/6/14	周涨跌	涨跌幅
电价	内蒙	0.41	0.41	0	0.00%
	宁夏	0.445	0.445	0	0.00%
	广西	0.62	0.62	0	0.00%
	贵州	0.48	0.48	0	0.00%
锰矿	天津港澳矿Mn45%	71	71	0	0.00%
	钦州港澳矿Mn45%	66	66	0	0.00%
	天津港半碳酸Mn37.5%	49	51	-2	-3.92%
	钦州港半碳酸Mn36.5%	51	53	-2	-3.77%
二级冶金焦	乌海	1620	1620	0	0.00%
硅石	西北	245	245	0	0.00%
硅锰成本	内蒙	7874	7950	-75.58	-0.95%
	宁夏	8014	8090	-75.58	-0.93%
	广西	8907	8982	-75.58	-0.84%
	贵州	8347	8422	-75.58	-0.90%
利润	内蒙	-274.1	-349.7	75.58	21.61%
	宁夏	-664.1	-789.7	125.58	15.90%
	广西	-1206.6	-1282.2	75.58	5.89%
	贵州	-746.6	-822.2	75.58	9.19%

数据来源: Mysteel

持仓：环比回落



数据来源：同花顺IFind

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他人。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。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

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

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

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：0373-2072882

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：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室

电话：029-89619031

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼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：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

