

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 成本需求双降 合金偏弱运行 ——铁合金周报20240708



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

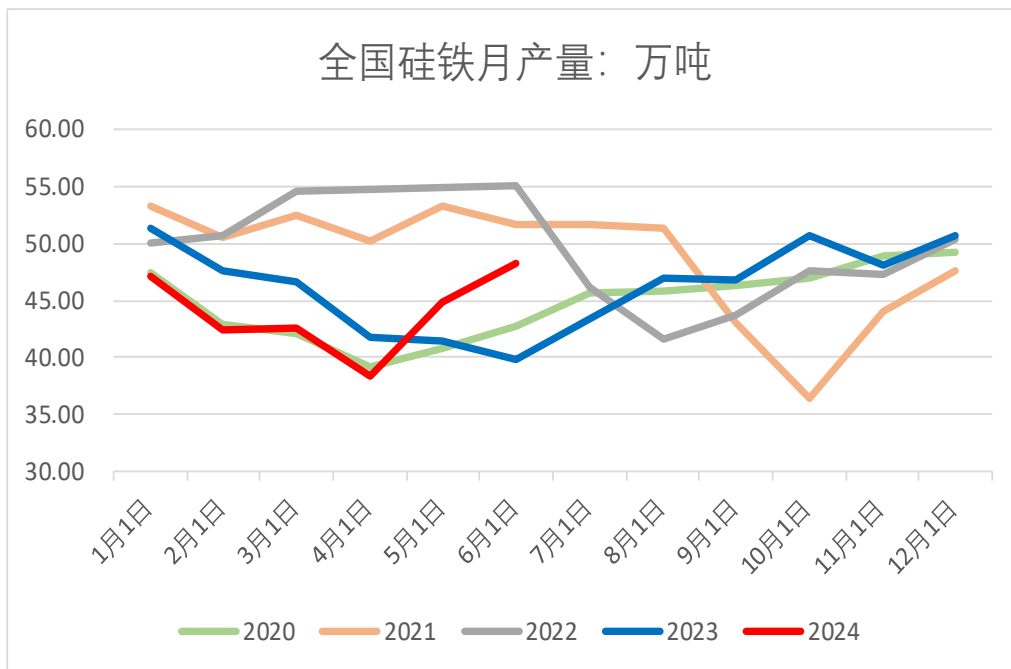
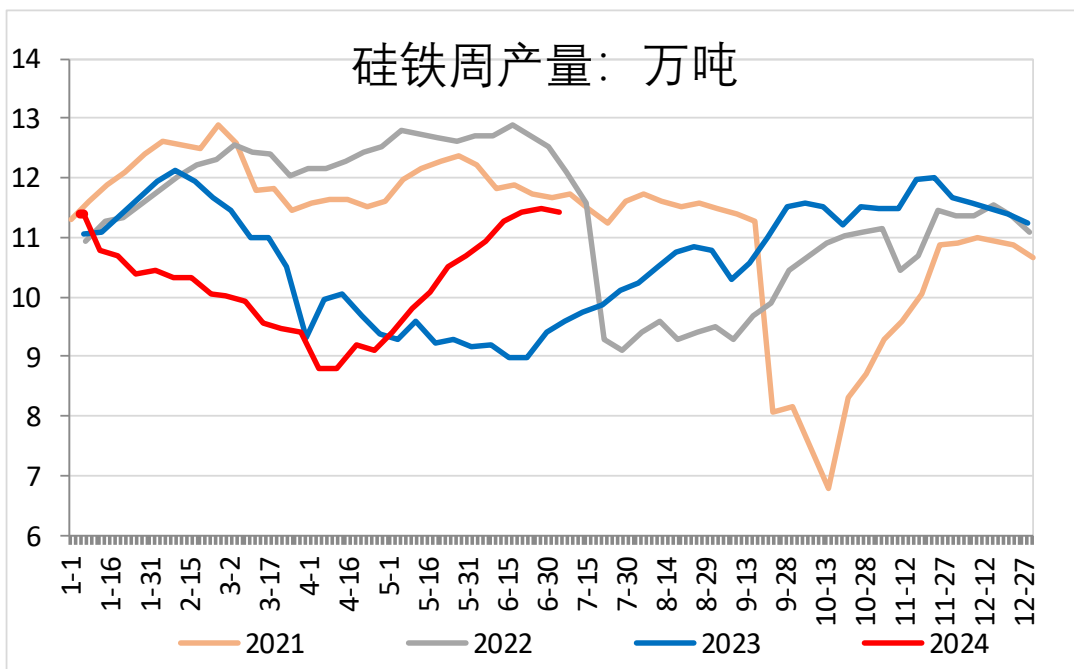
**01**

**硅铁**

# 本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
硅铁	<p><b>供应：</b>硅铁上周产量11.43万吨（环比-0.5%，同比+19.3%），6月硅铁产量48.22万吨（环比+7.6%，同比+20.9%）。</p> <p><b>需求：</b>硅铁周消费量2.12万吨（环比-2.6%，同比-9.4%）。五大材周产量897.9万吨（环比-1.4%，同比-4.1%）。</p> <p><b>库存：</b>企业库存5.17万吨（环比+6.4%，同比-29%）；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：9994（环比+3382张，同比-2522张）。</p> <p><b>成本：</b>上周硅铁电价稳，兰炭小料再降30。计算内蒙即期成本6043元/吨，宁夏6535元/吨，青海5920元/吨，厂家利润依旧较丰厚。</p> <p><b>基差：</b>09基差106元/吨，环比+46元/吨。</p> <p><b>总结：</b>上周硅铁供需双降，价格震荡偏弱运行。基本面看，硅铁上行驱动不强，兰炭近期持续走弱，电价持稳，厂家利润依旧可观，预计7月供需格局较6月更为宽松，也将制约价格反弹力度。</p>	<p>单边：加权指数6750-7200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

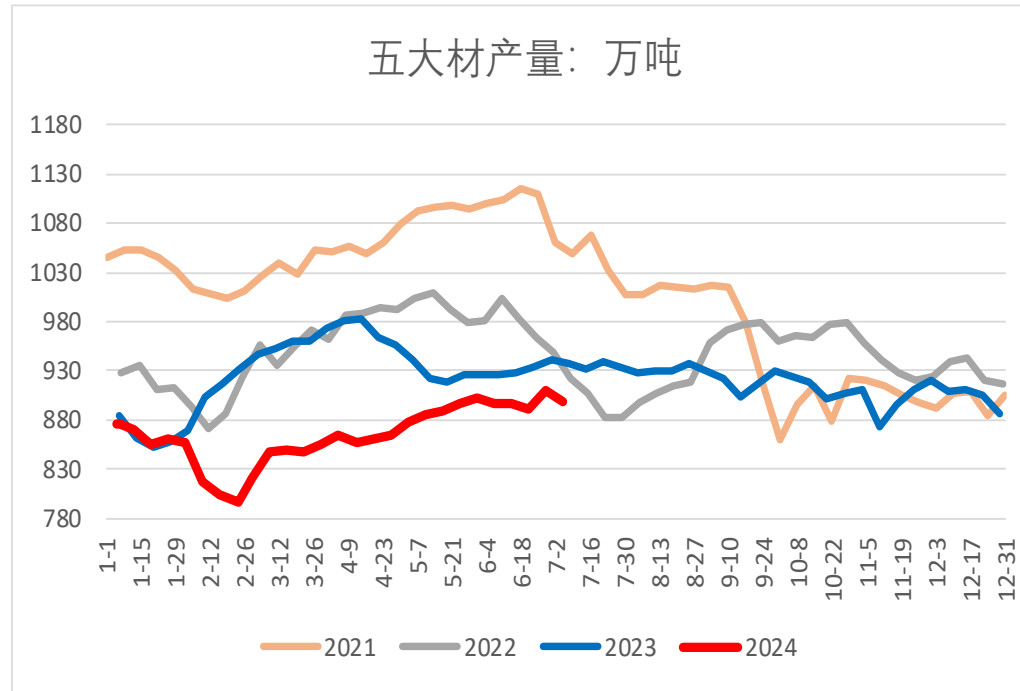
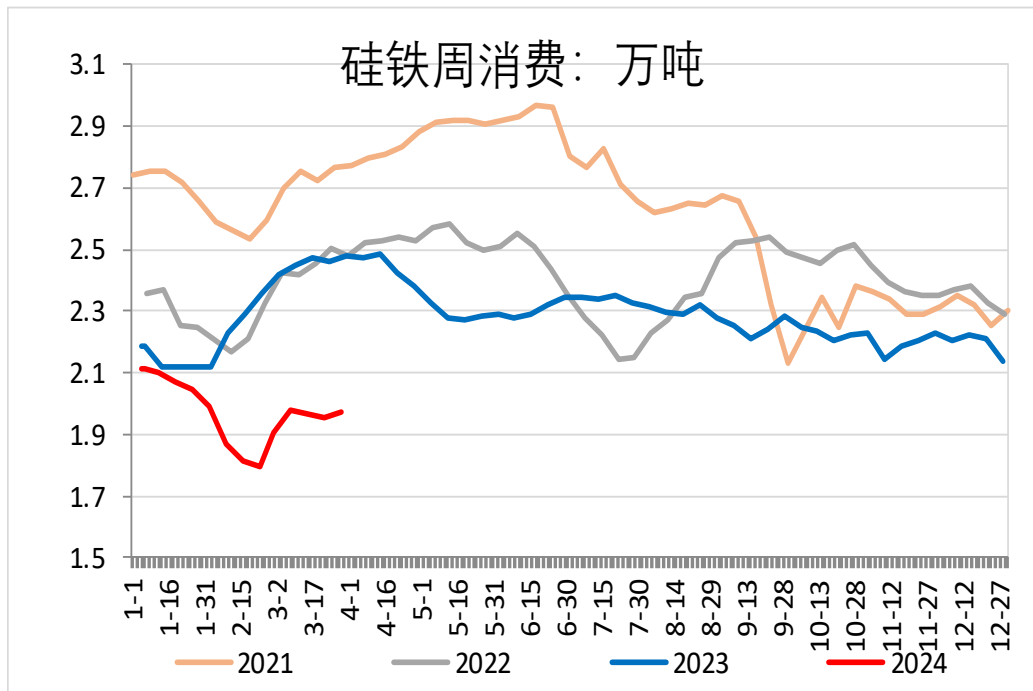
# 供应：周产量持续回升



数据来源：Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量11.43万吨（环比-0.5%，同比+19.3%）
- 2024年6月硅铁产量48.22万吨（环比+7.6%，同比+20.9%）

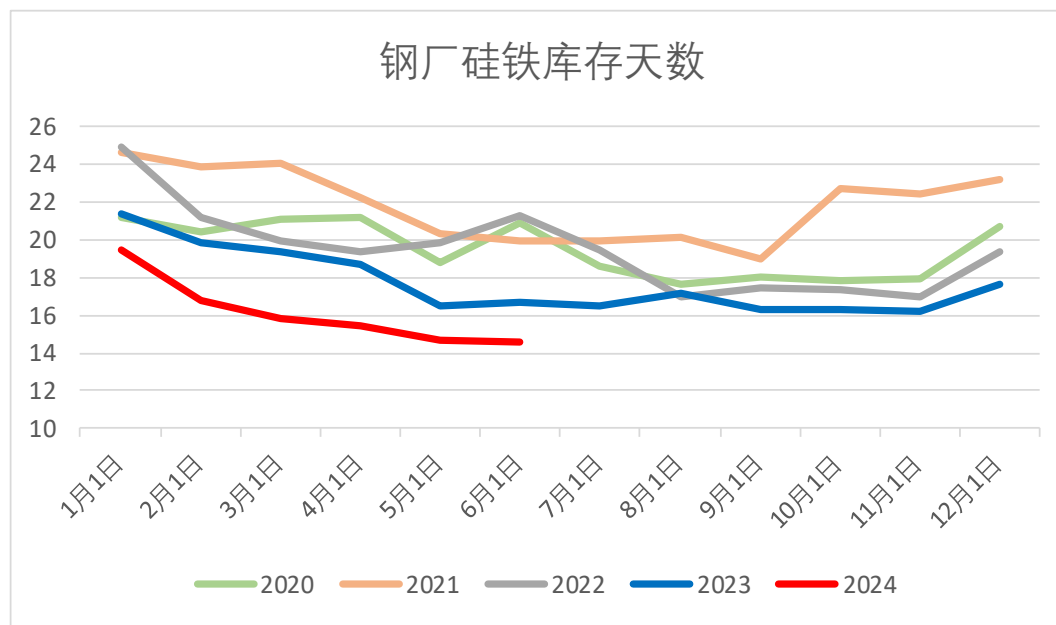
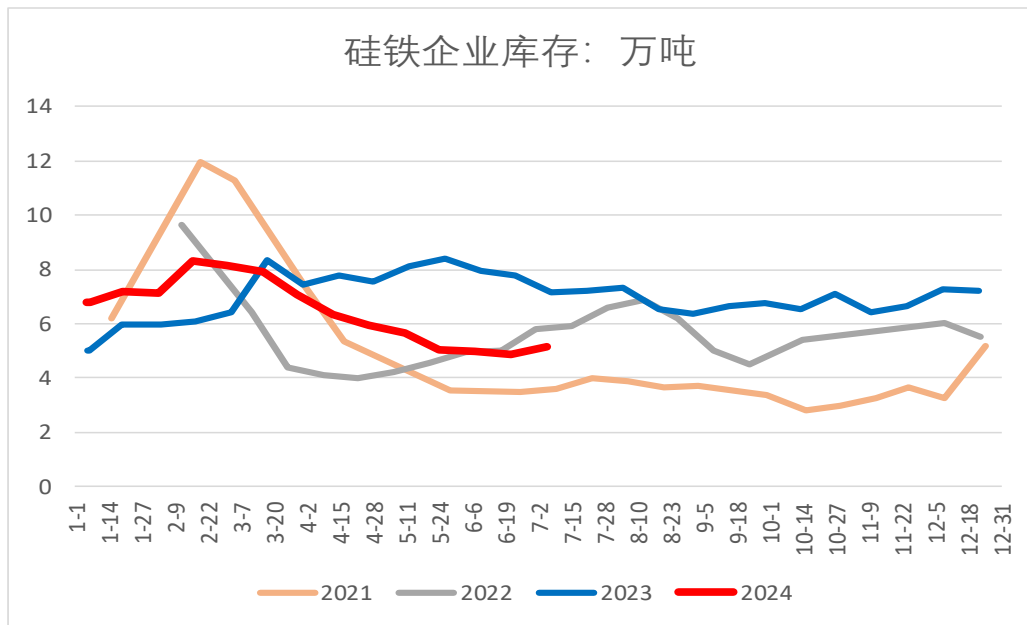
# 需求：成材产量淡季偏低



数据来源：Mysteel

- 硅铁五大材消费量2.12万吨（环比-2.6%，同比-9.4%）
- 五大材周产量897.9万吨（环比-1.4%，同比-4.1%）

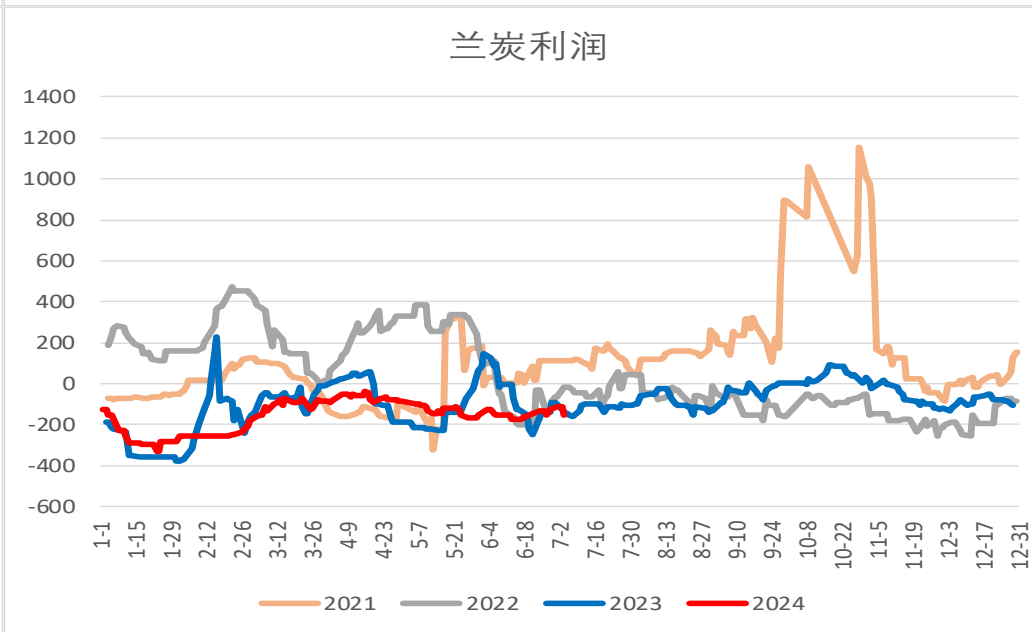
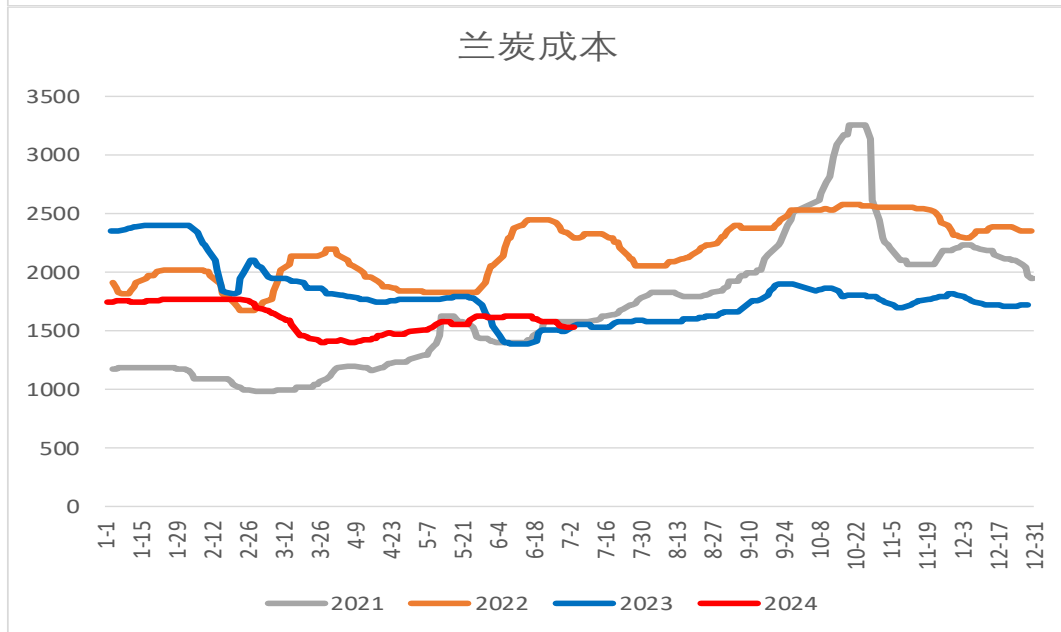
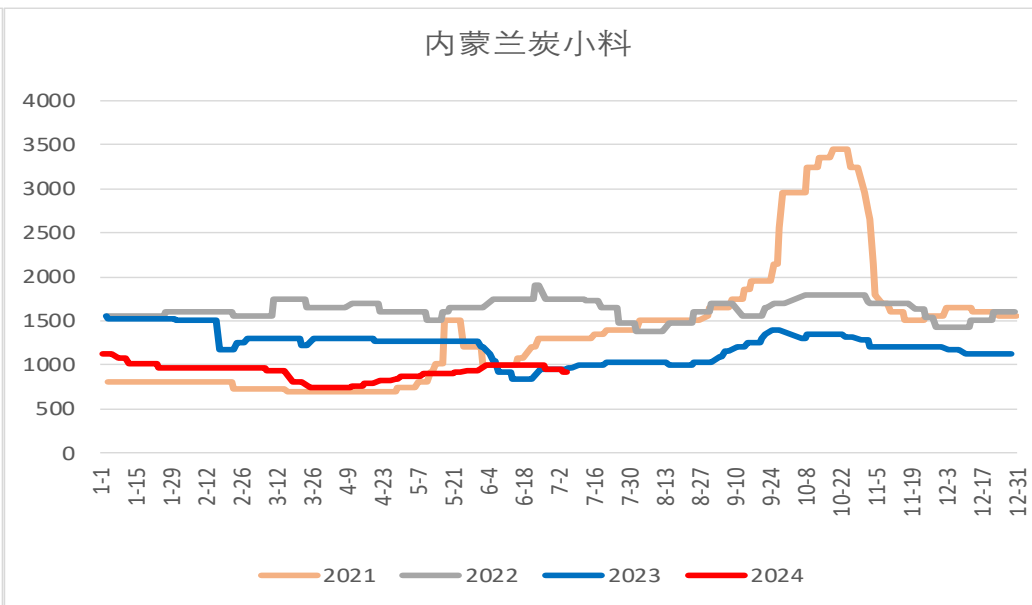
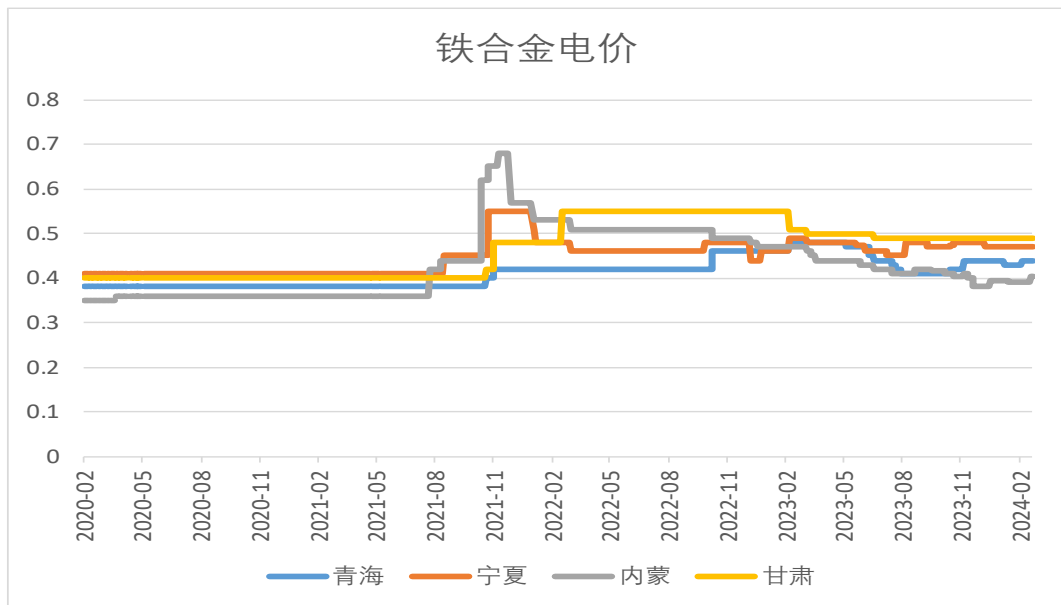
# 库存：厂家库存持续下降



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）： 5.17万吨（环比+6.4%，同比-29%）
- 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：兰炭持续调降



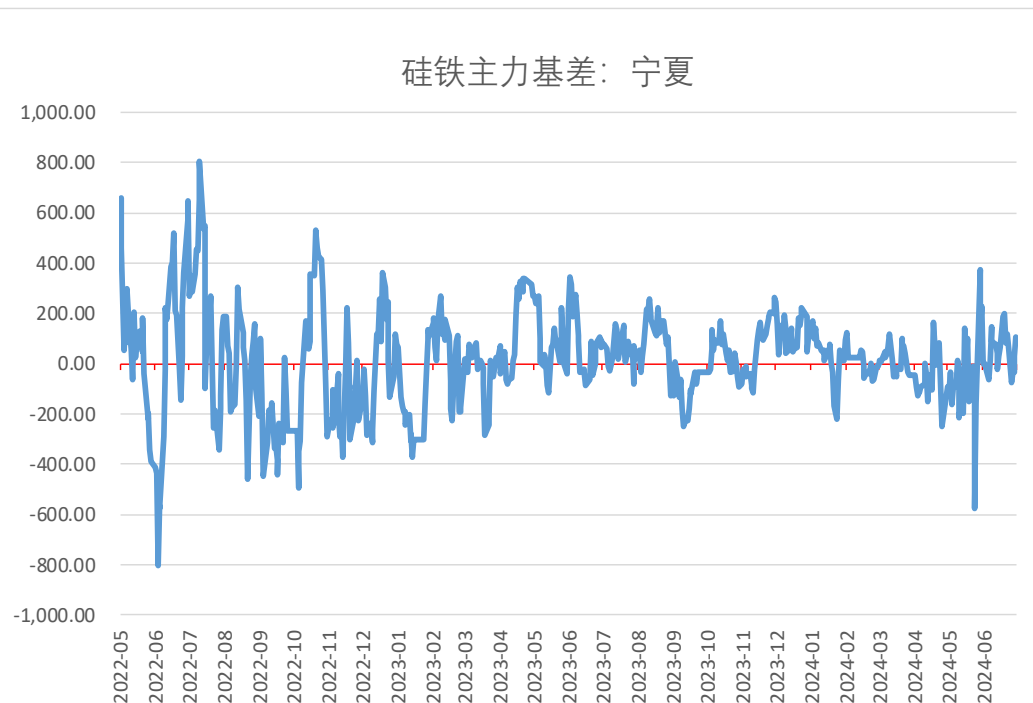
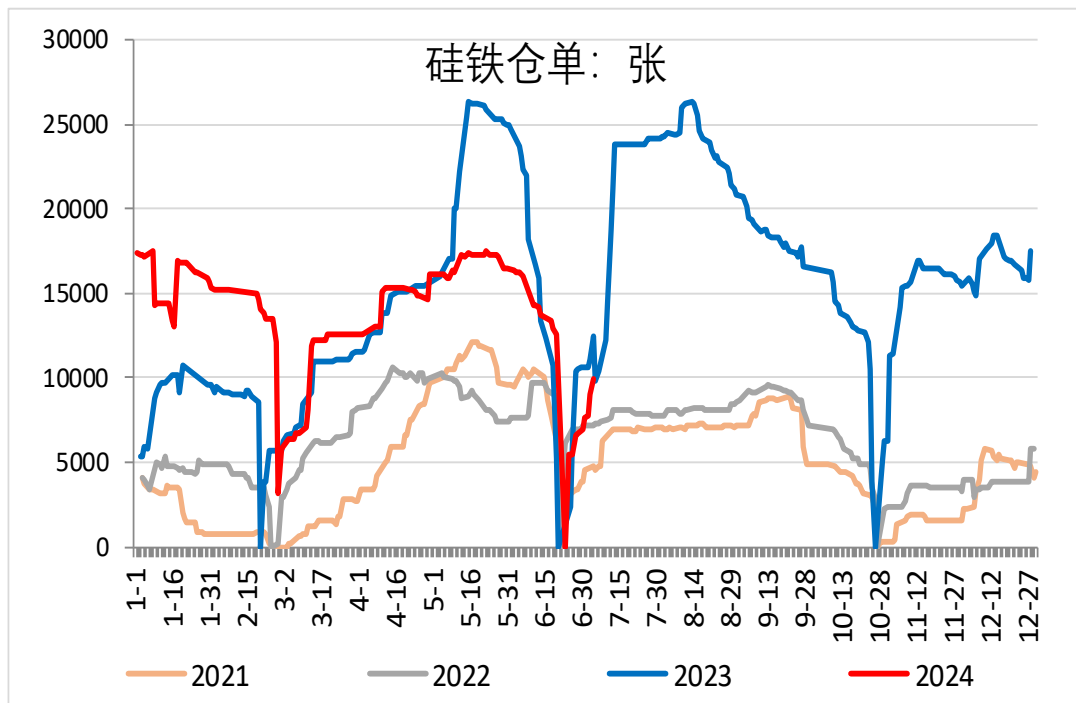
# 成本：厂家利润依旧可观

原料	地区	2024/7/5	2024/6/28	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	920	950	-30	-3.16%
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	5920	5952	-32.12	-0.54%
	宁夏	6535	6567	-32.12	-0.49%
	内蒙	6043	6075	-32.12	-0.53%
利润	青海	114.88	132.85	-17.968	-13.53%
	宁夏	656.88	574.85	82.032	14.27%
	内蒙	606.88	574.85	32.032	5.57%

数据来源：同花顺



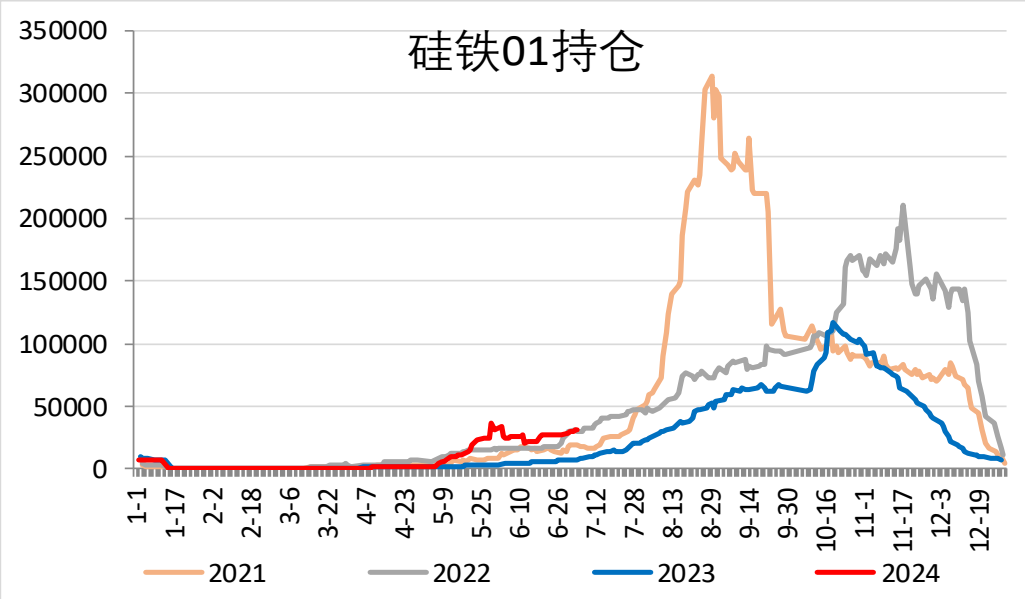
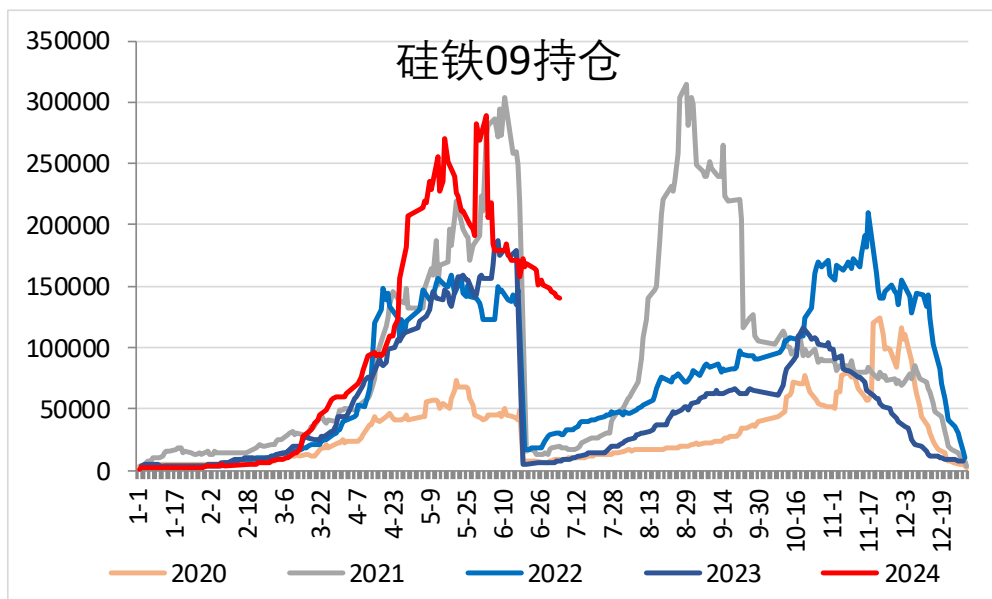
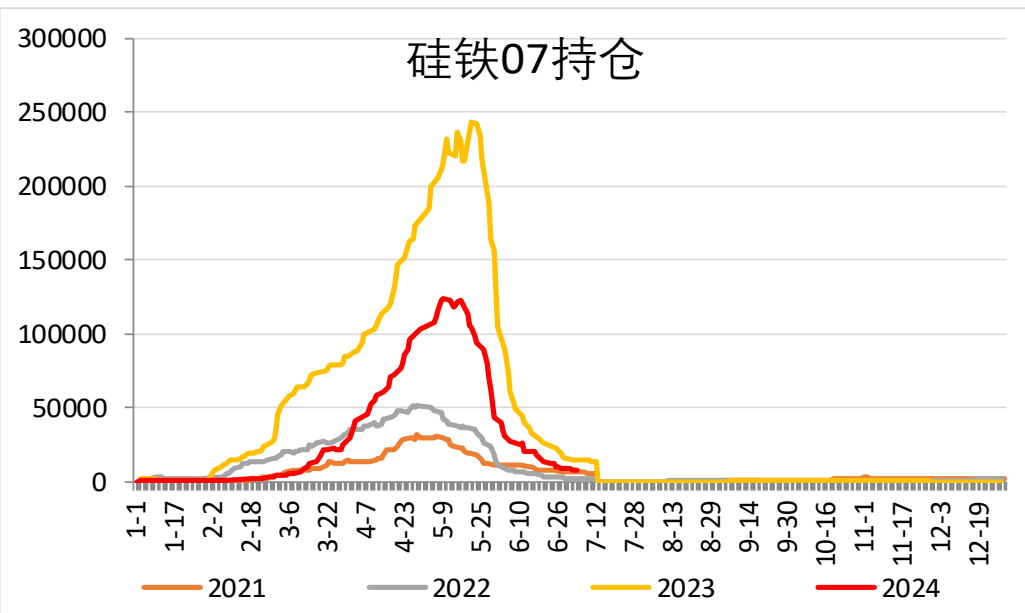
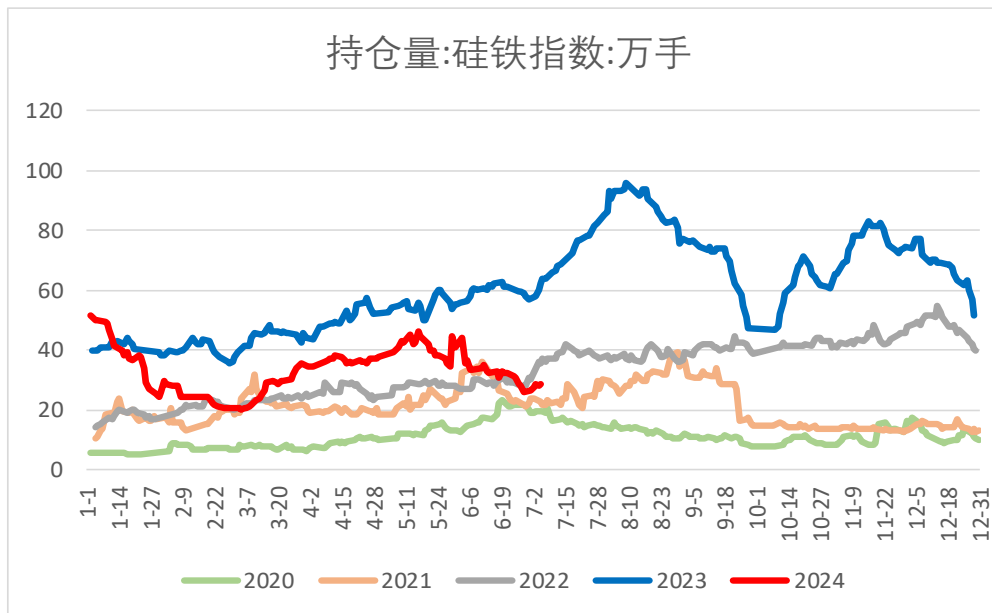
# 期现：基差窄幅波动



数据来源：Wind

- 硅铁仓单数量： 9994（环比+3382张，同比-2522张）
- 硅铁主力基差（宁夏）： 09基差106元/吨，环比+46元/吨

# 持仓：持续回落



数据来源: 同花顺IFind

---

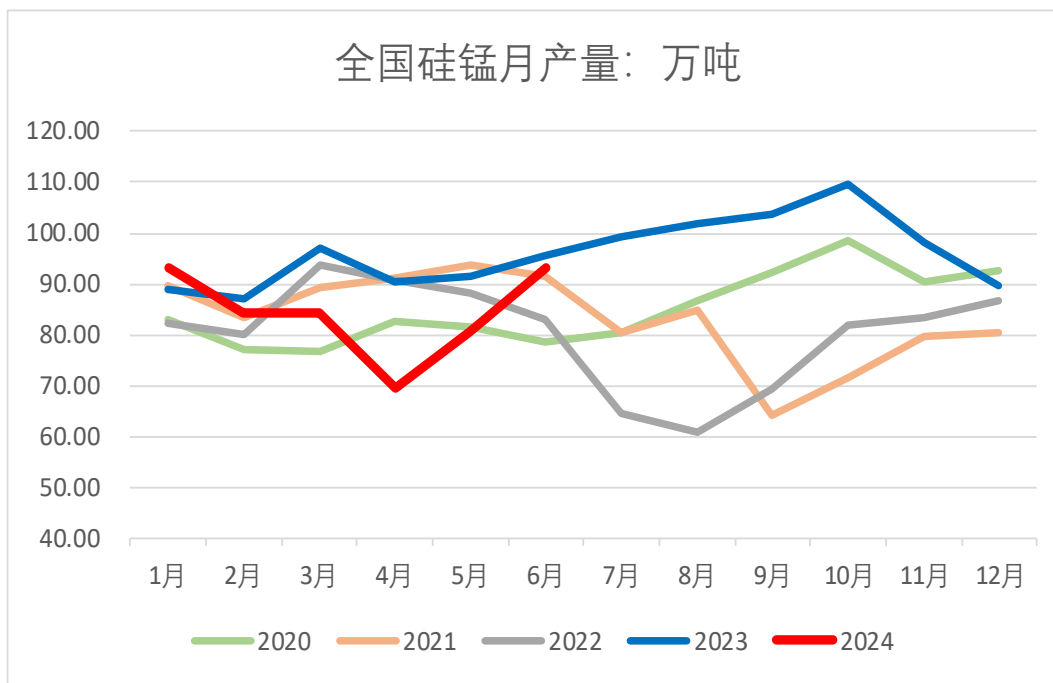
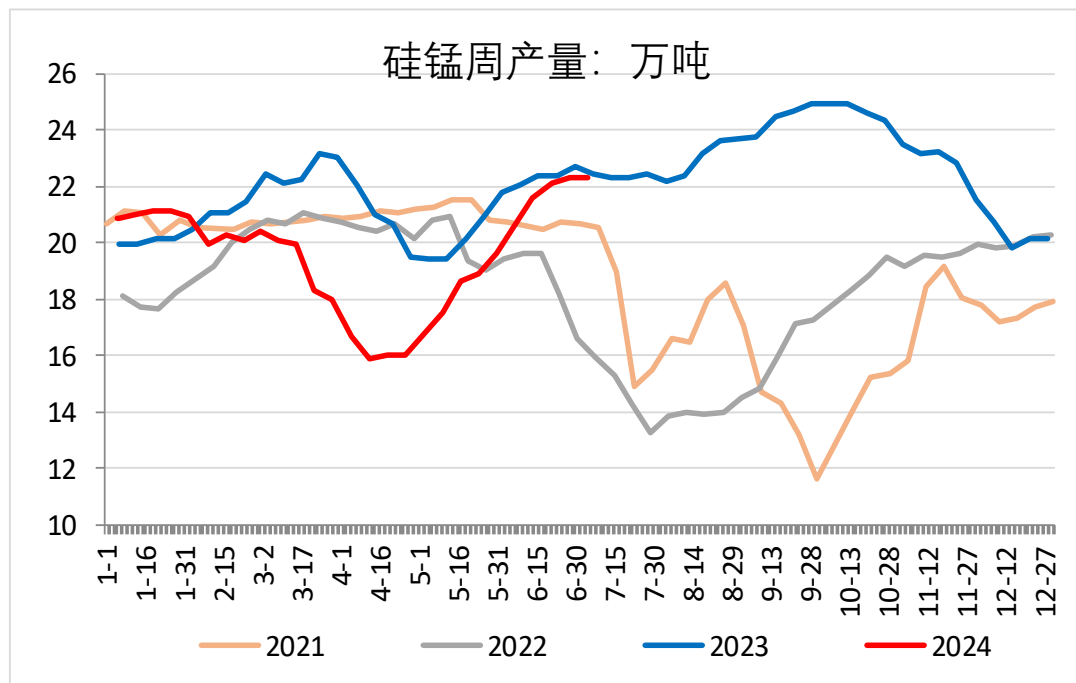
02

锰硅

# 本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
<p><b>锰硅</b></p>	<p><b>供应：</b>硅锰周产量22.3万吨（环比-0.1%，同比-0.6%），6月全国硅锰产量93万吨（环比+15.4%，同比-2.57%）。</p> <p><b>消费：</b>硅锰周需求量12.9万吨（环比-1.78%，同比-6.5%），五大材周产量897.9万吨（环比-1.4%，同比-4.1%）。</p> <p><b>库存：</b>企业库存6.48万吨（环比-11.2%，同比-74.1%）；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：126231（环比+4068张，同比+120457张）。</p> <p><b>成本：</b>天津港澳矿68.5（-1.5）半碳酸44.5（-3）；钦州港澳矿64.5（-1.5）半碳酸46（-4）；乌海二级冶金焦1670（-）。港口矿价松动，计算内蒙即期成本7835，宁夏7975、贵州8308，产区亏损加剧。</p> <p><b>基差：</b>09基差110元/吨，环比-12元/吨。</p> <p><b>总结：</b>上周锰硅震荡偏弱运行，周度供需数据双弱，6月河钢招标量价齐降，弱现实高供应继续压制合金表现。锰矿方面，上周天津港库存回落，但低品矿降库高品矿增，厂家入炉配比持续调整，对高品矿价格支撑或减弱，高低品价差有望高位回落。但短期锰硅成本支撑仍在，厂家生产倒挂，上周产量止增，关注后续开工情况。短期硅锰延续震荡偏弱格局，建议产业维持反弹保值思路。</p>	<p>单边：指数加权合约暂看7400-8200，产业可逢高套保；</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>

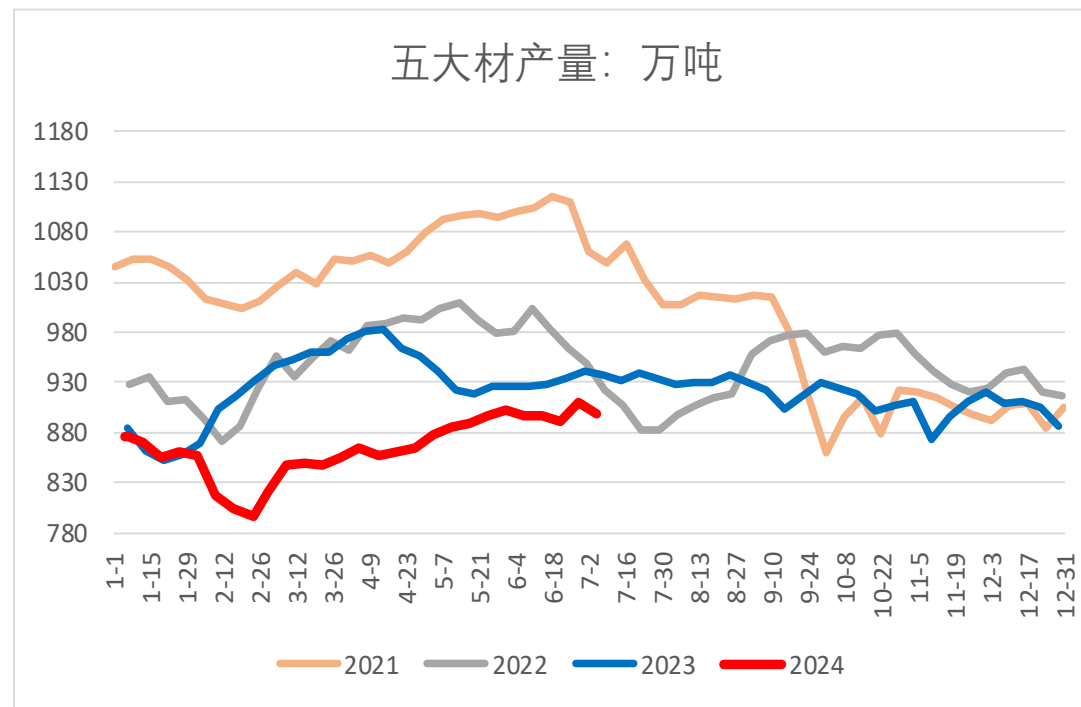
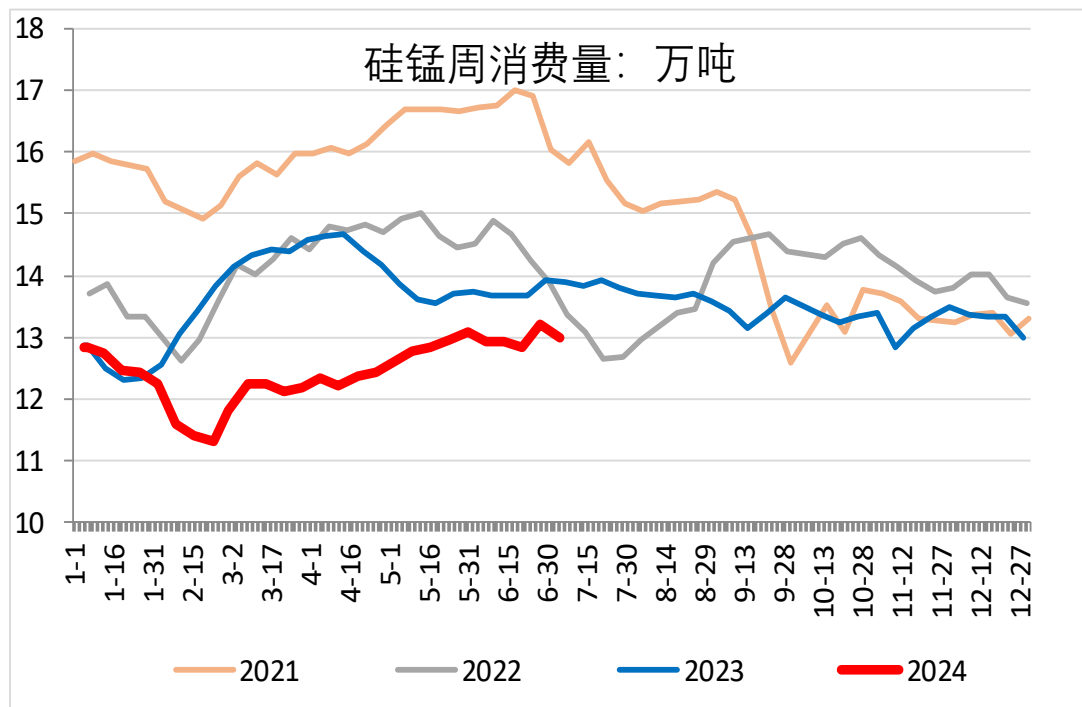
# 供应：产量增幅放缓



数据来源: Mysteel

- 121家独立硅锰企业周产量22.3万吨（环比-0.1%，同比-0.6%）
- 2024年6月全国硅锰产量93万吨（环比+15.4%，同比-2.57%）

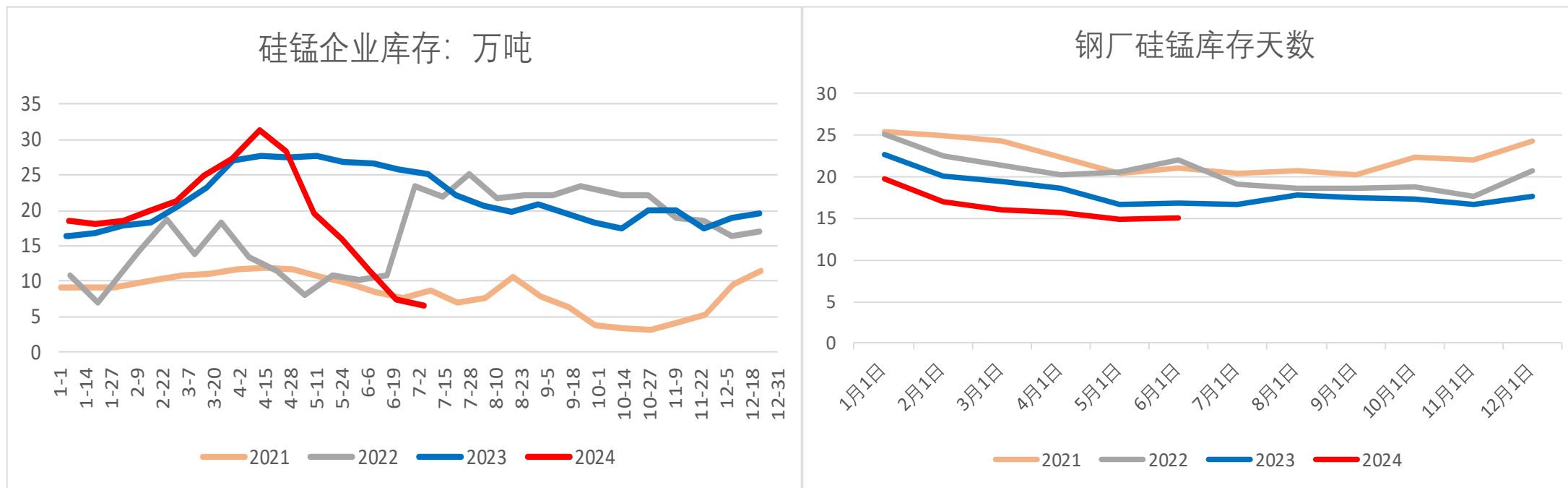
# 需求：成材产量低位震荡



数据来源：Mysteel

- 硅锰周消费量12.9万吨（环比-1.78%，同比-6.5%）
- 五大材周产量897.9万吨（环比-1.4%，同比-4.1%）

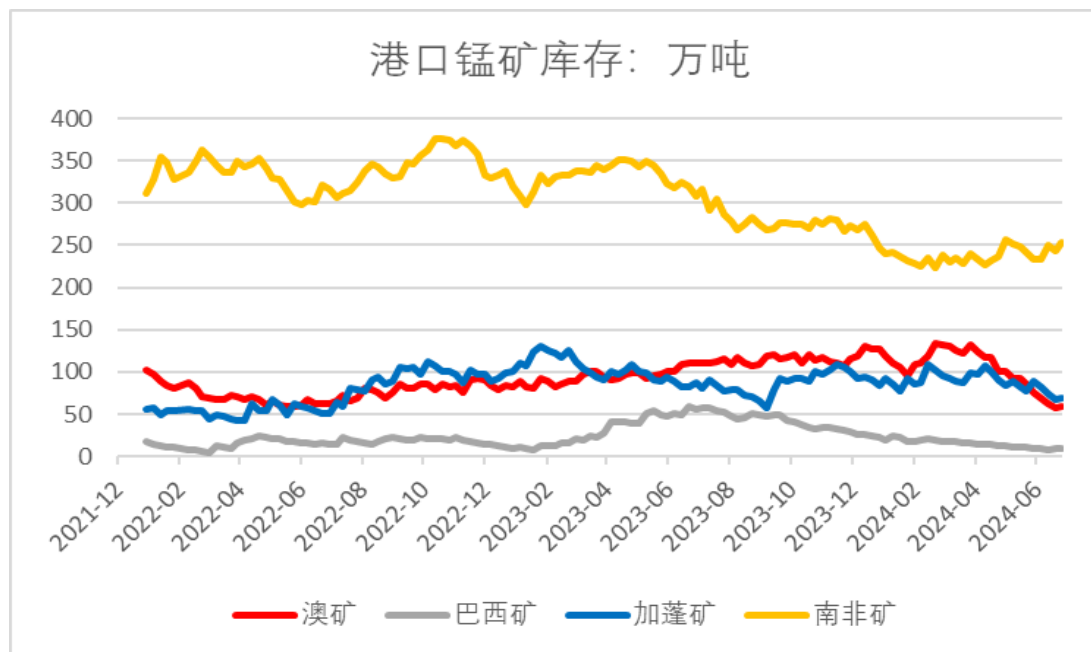
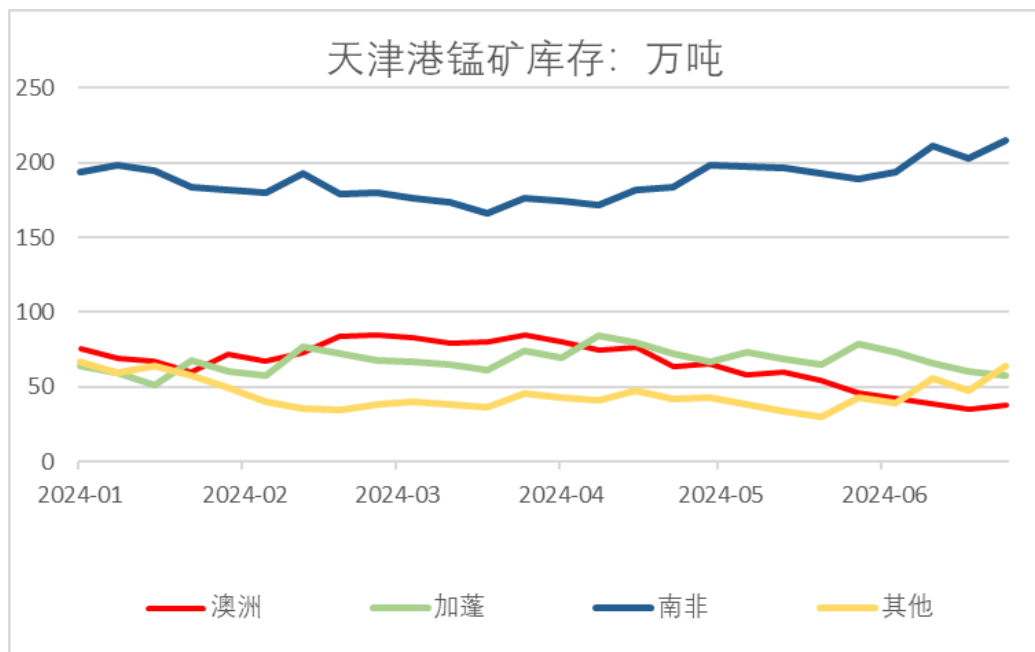
# 库存：厂家库存持续回落



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）：6.48万吨（环比-11.2%，同比-74.1%）
- 钢厂库存：6月库存天数15.07天（环比+0.22天，同比-1.74天）

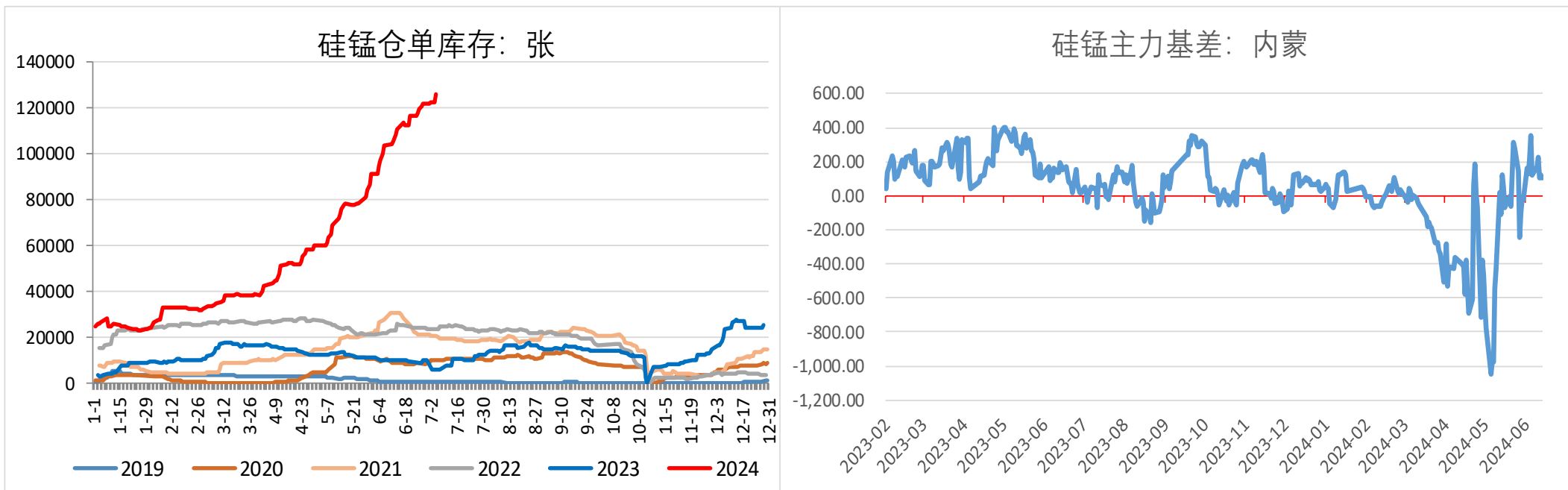
# 库存：氧化矿增，半碳酸降



数据来源: Mysteel



# 期现：盘面上方承压，仓单继续累增

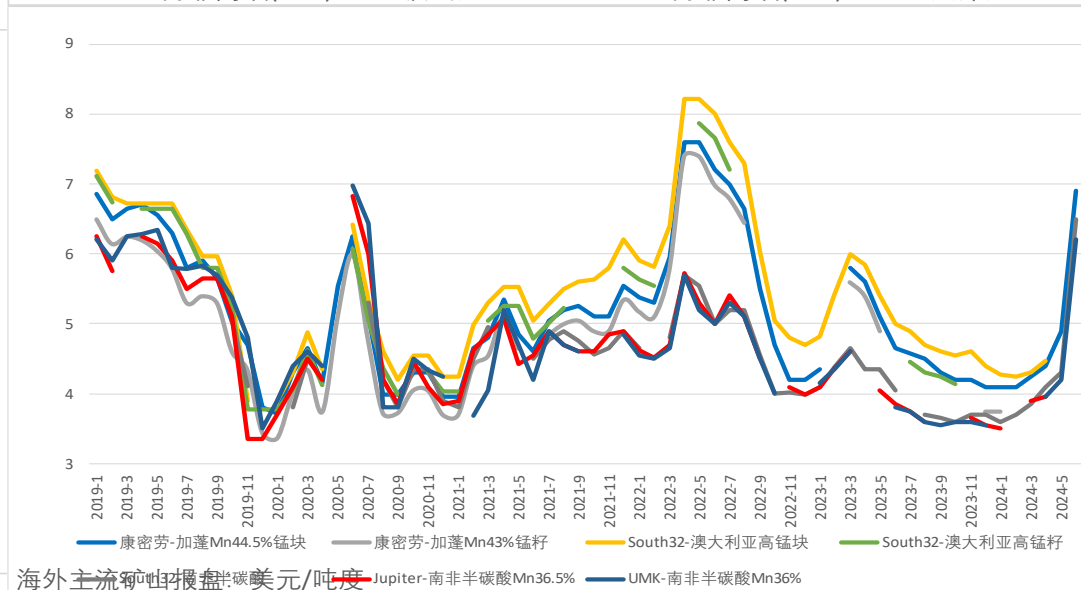
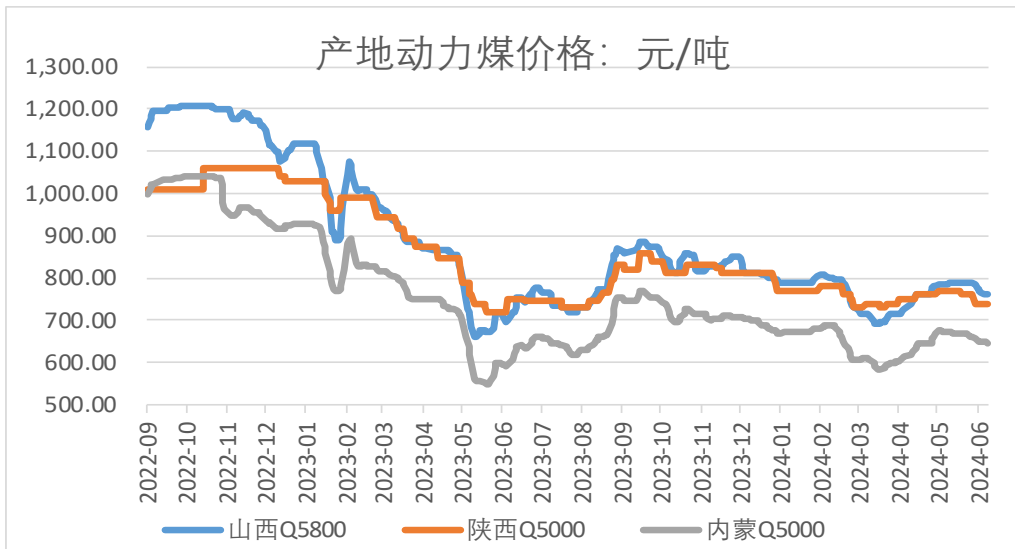
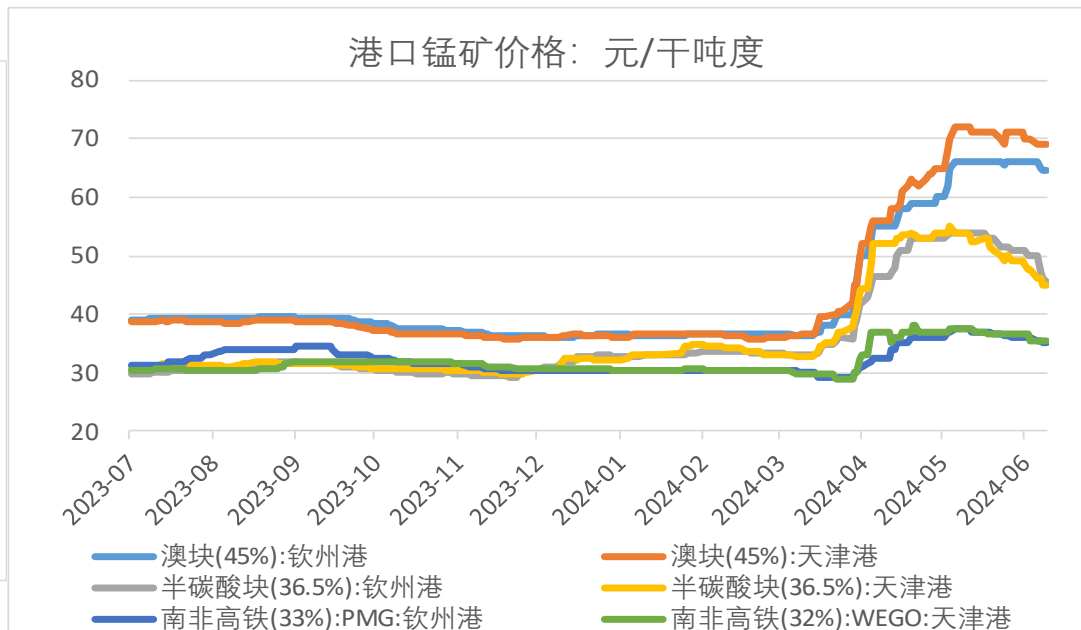
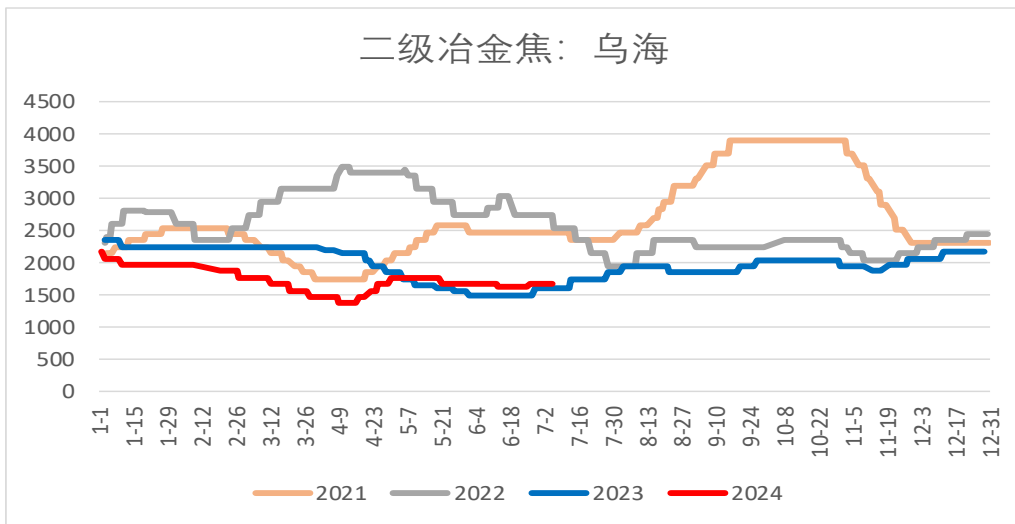


数据来源：Wind

锰硅仓单数量126231（环比+4068张，同比+120457张）

硅锰主力基差（内蒙）：09基差110元/吨，环比-12元/吨。

# 成本：矿价松动



海外主流锰矿价格：美元/吨度



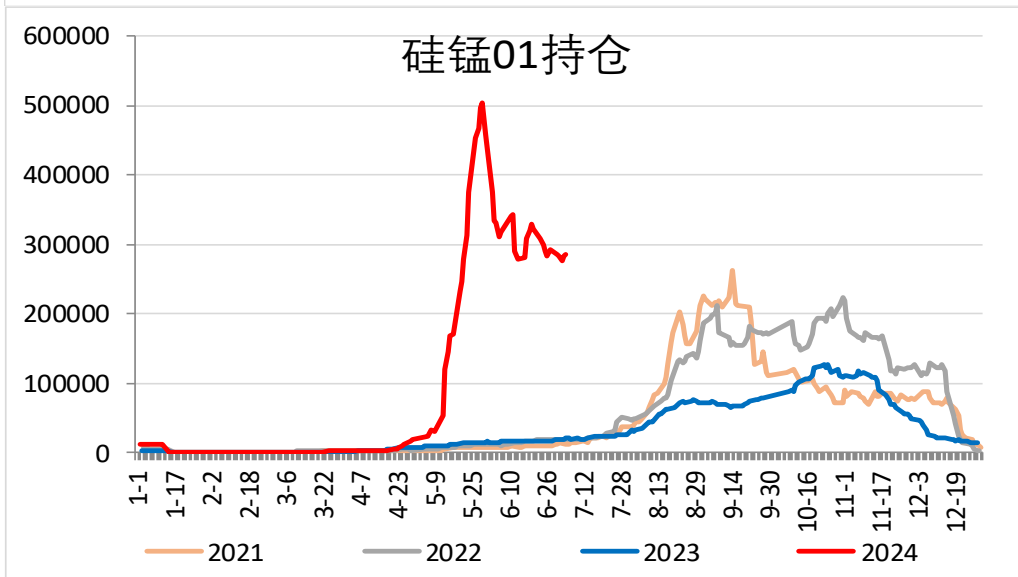
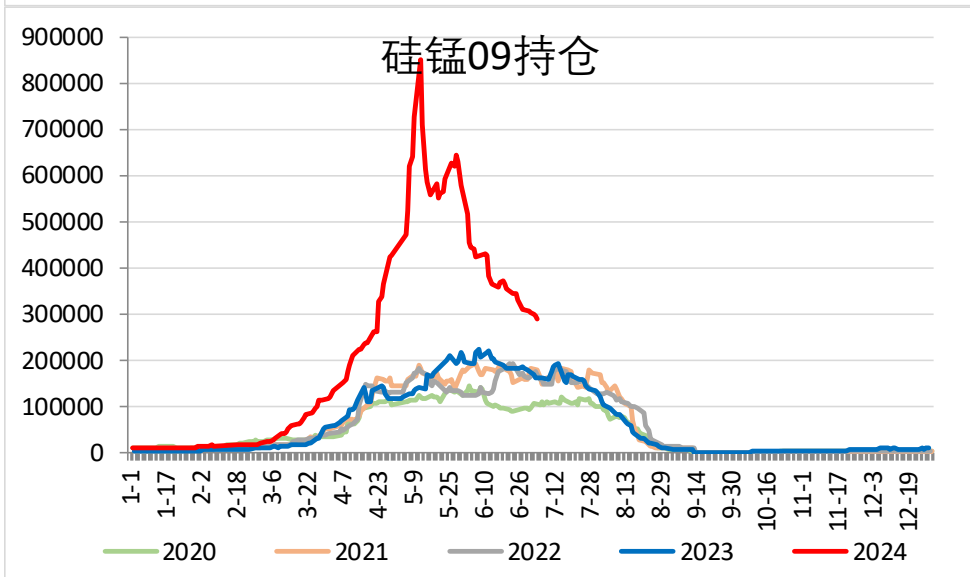
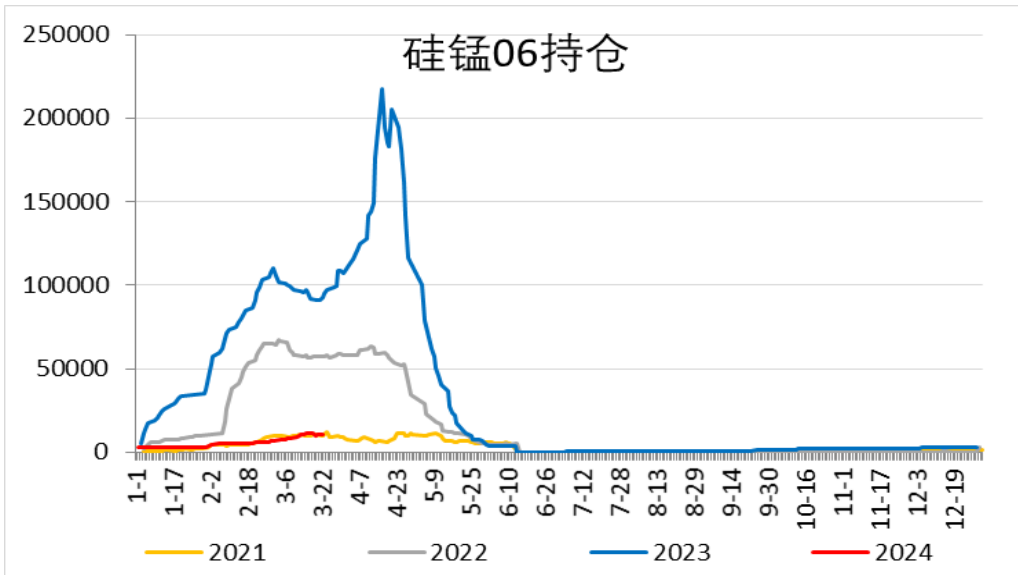
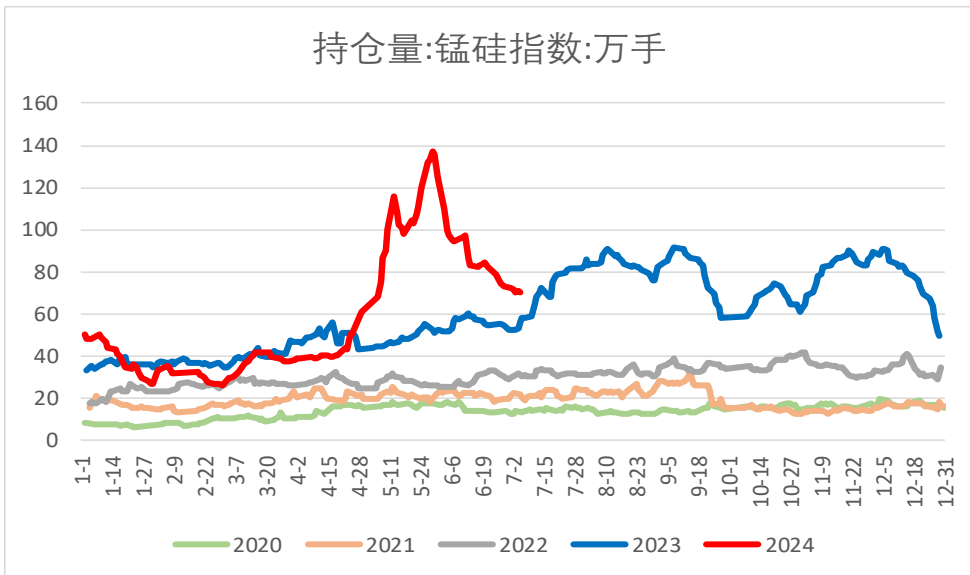
数据来源：Ifind

# 厂家再度亏损

原料	地区	2024/7/5	2024/6/28	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%	68.5	70	-1.5	-2.14%
	钦州港澳矿Mn45%	64.5	66	-1.5	-2.27%
	天津港半碳酸Mn37.5%	44.5	47.5	-3	-6.32%
	钦州港半碳酸Mn36.5%	46	50	-4	-8.00%
二级冶金焦	乌海	1670	1670	0	0.00%
硅石	西北	245	245	0	0.00%
硅锰成本	内蒙	7647	7835	-188.95	-2.41%
	宁夏	7787	7975	-188.95	-2.37%
	广西	8679	8868	-188.95	-2.13%
	贵州	8119	8308	-188.95	-2.27%
利润	内蒙	-246.5	-385.5	138.95	36.05%
	宁夏	-1436.5	-1125.5	-311.05	-27.64%
	广西	-1829.0	-1768.0	-61.05	-3.45%
	贵州	-769.0	-908.0	138.95	15.30%

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。

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](http://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

