

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

淡季缺乏驱动 矿商挺价难改供需弱勢 ——铁合金周报20240722



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

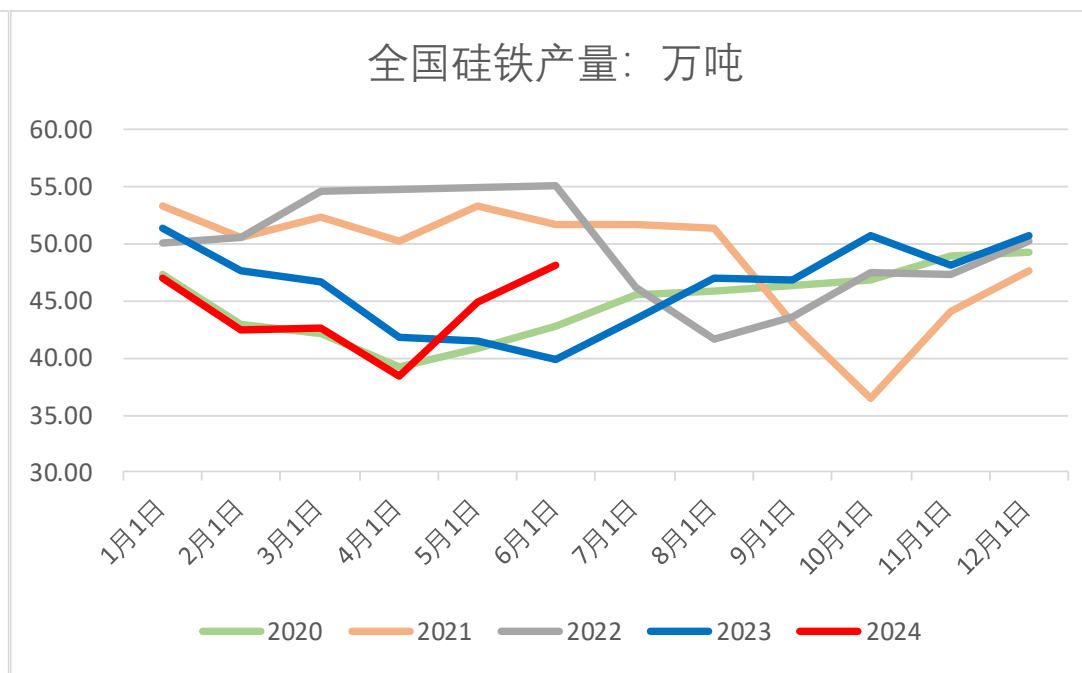
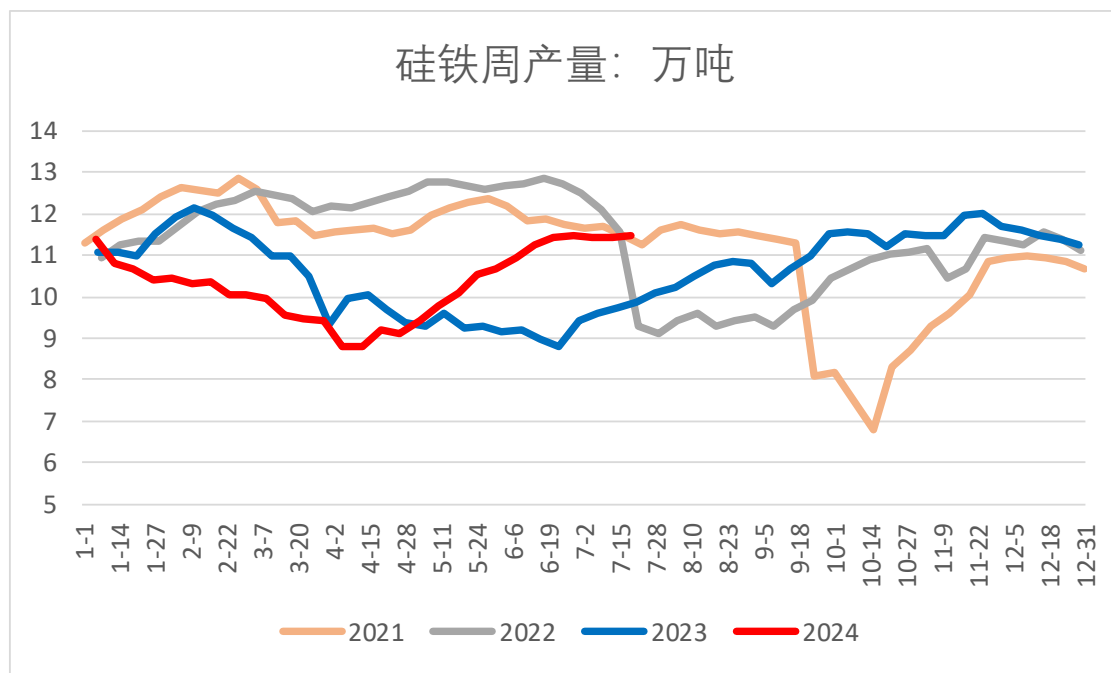
01

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11.49万吨（环比+0.44%，同比+16.5%），6月硅铁产量48.22万吨（环比+7.6%，同比+20.9%）。</p> <p>需求：硅铁周消费量2.06万吨（环比-0.45%，同比-12.1%）。五大材周产量884万吨（环比-0.56%，同比-5.87%）。</p> <p>库存：企业库存5.6万吨（环比+8.3%，同比-22.3%）；钢厂7月库存天数15.23万吨（环比+0.68天，同比-1.23天）；硅铁仓单数量：14780（环比-85张，同比-9048张）。</p> <p>成本：内蒙6月结算电价上调，兰炭持稳。计算内蒙即期成本6194元/吨，宁夏6378元/吨，青海5865元/吨，厂家仍有利润。</p> <p>基差：09基差170元/吨，环比-48元/吨。</p> <p>总结：上周硅铁供增需降，价格震荡偏弱。硅铁基本面始终偏弱，但非钢消费较锰硅更有韧性，因此供需格局也好于锰硅。目前合金跟随黑色系偏弱运行，但盘面持续贴水，不建议追空，以反弹空思路为主。套利方面，基于出口、金属镁等非钢消费韧性表现，以及库存仓单压力不高，硅铁供需格局好于锰硅，可继续关注二者价差整套机会。</p>	<p>单边：加权指数6500-7000区间震荡；</p> <p>套利：硅铁-锰硅01价差正套[-700~-200]</p>	<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</p>

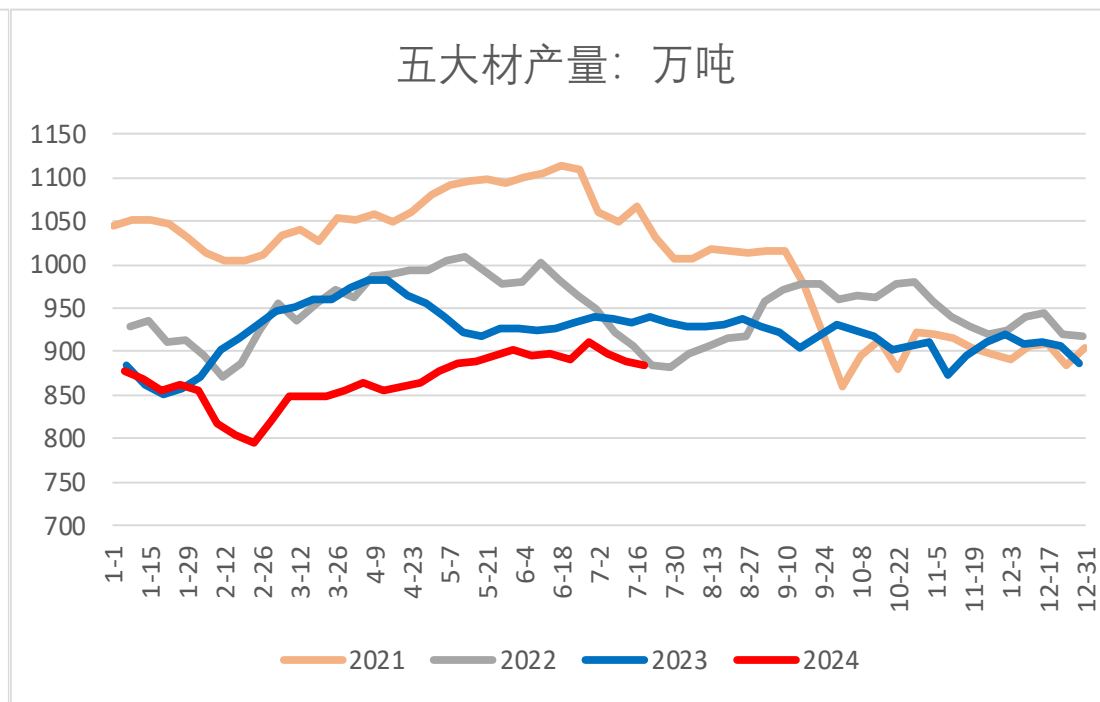
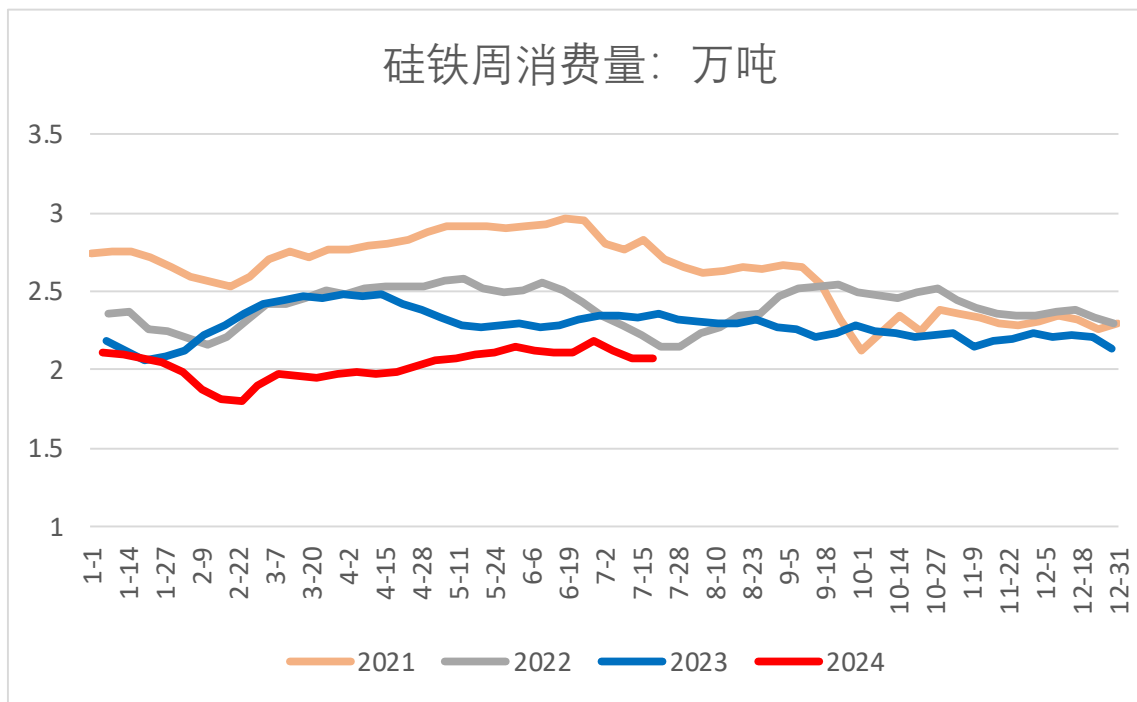
供应：周产量持续回升



数据来源: Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量11.49万吨（环比+0.44%，同比+16.5%）
- 2024年6月硅铁产量48.22万吨（环比+7.6%，同比+20.9%）

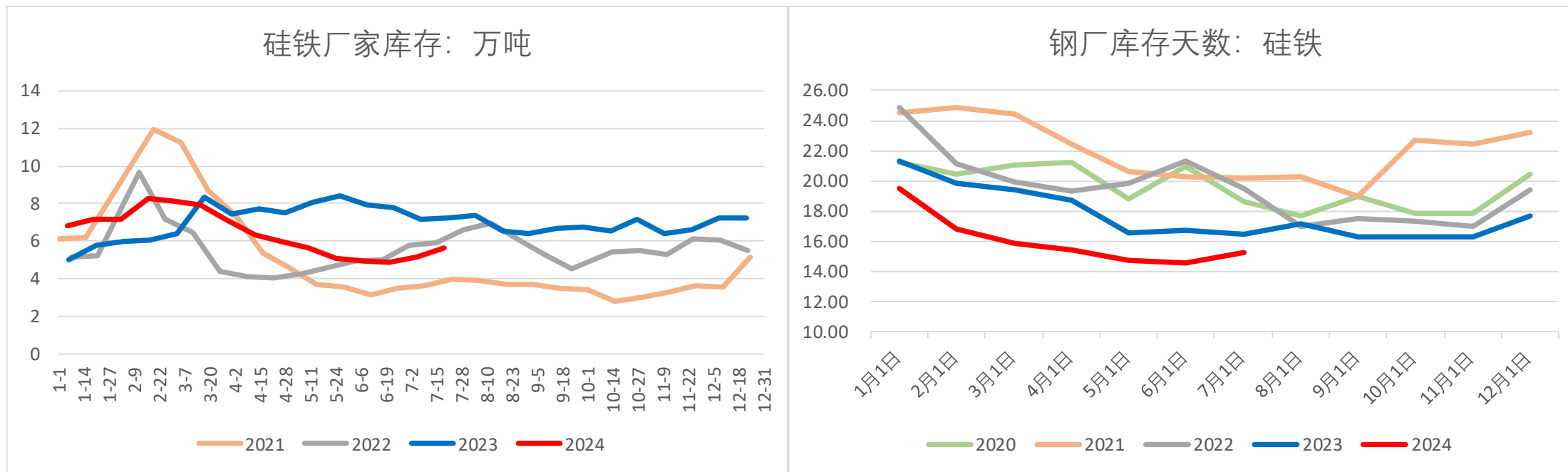
需求：成材产量淡季偏低



数据来源: Mysteel

- 硅铁五大材消费量2.06万吨（环比-0.45%，同比-12.1%）
- 五大材周产量884万吨（环比-0.56%，同比-5.87%）

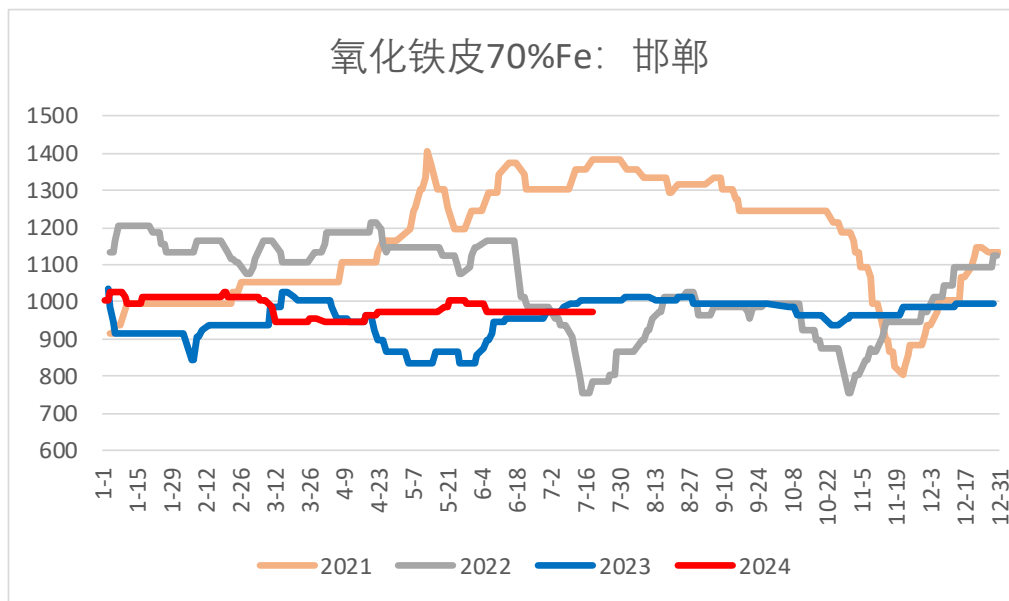
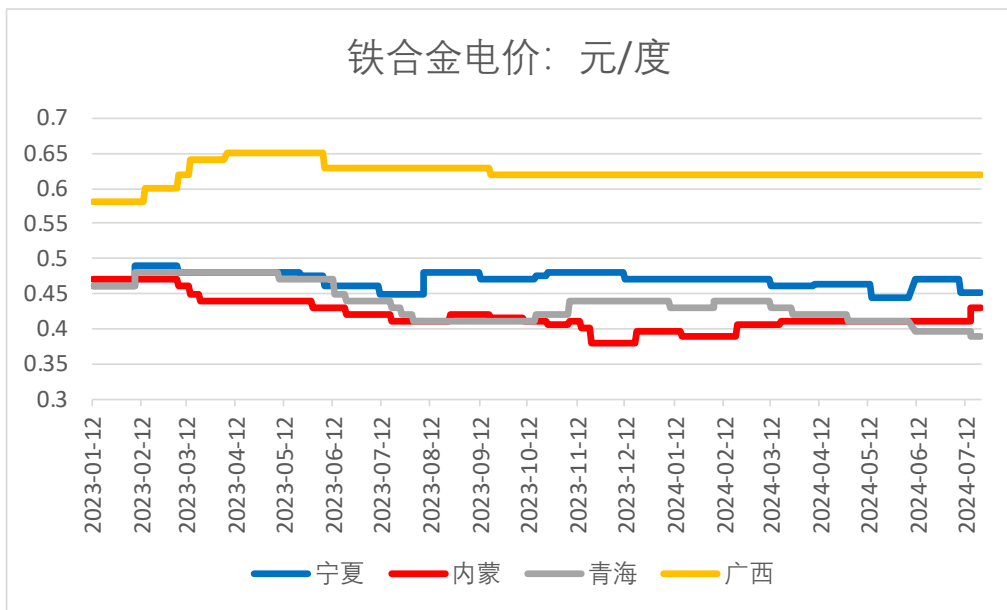
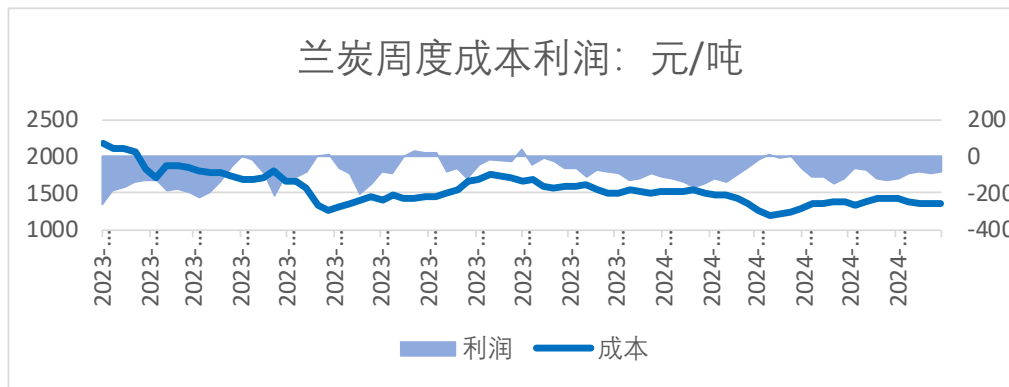
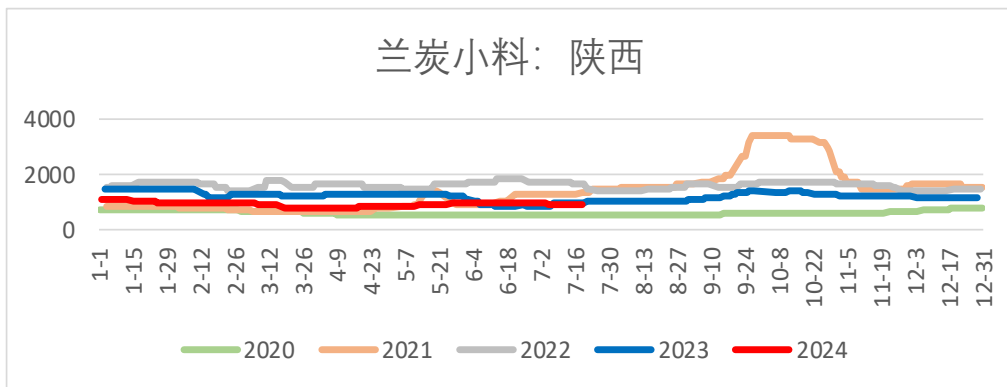
库存：厂家库存止降



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）： 5.6万吨（环比+8.3%， 同比-22.3%）
- 钢厂库存： 7月库存天数15.23万吨（环比+0.68天， 同比-1.23天）

成本：周内持稳



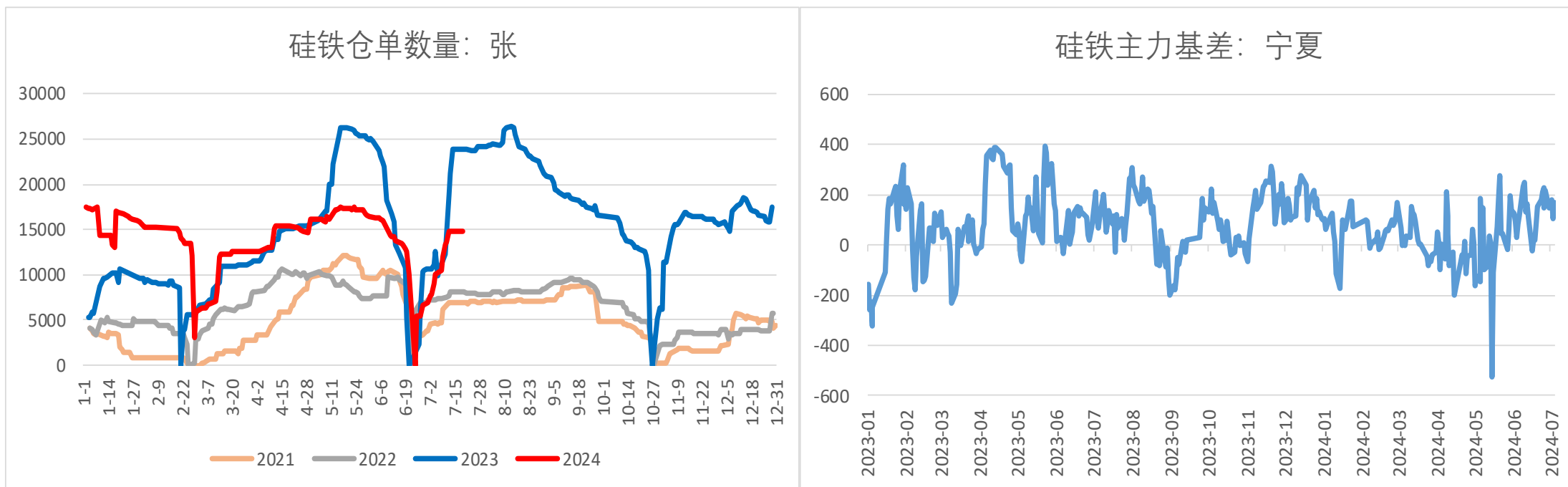
数据来源: Mysteel

成本：厂家利润依旧可观

原料	地区	2024/7/19	2024/7/12	周涨跌	涨跌幅
电价	青海	0.39	0.395	-0.005	-1.27%
	宁夏	0.4525	0.4525	0	0.00%
	内蒙	0.43	0.41	0.02	4.88%
	甘肃	0.47	0.47	0	0.00%
兰炭小料	神木	890	890	0	0.00%
阳极	西北	3908	3908	0	0.00%
氧化铁皮	河北	975	975	0	0.00%
硅石	西北	225	225	0	0.00%
硅铁成本	青海	5865.95	5906.95	-41	-0.69%
	宁夏	6378.45	6378.45	0	0.00%
	内蒙	6193.95	6029.95	164	2.72%
利润	青海	584.05	593.05	-9	-1.52%
	宁夏	71.55	171.55	-100	-58.29%
	内蒙	256.05	550.05	-294	-53.45%

数据来源: Mysteel

期现：基差窄幅波动

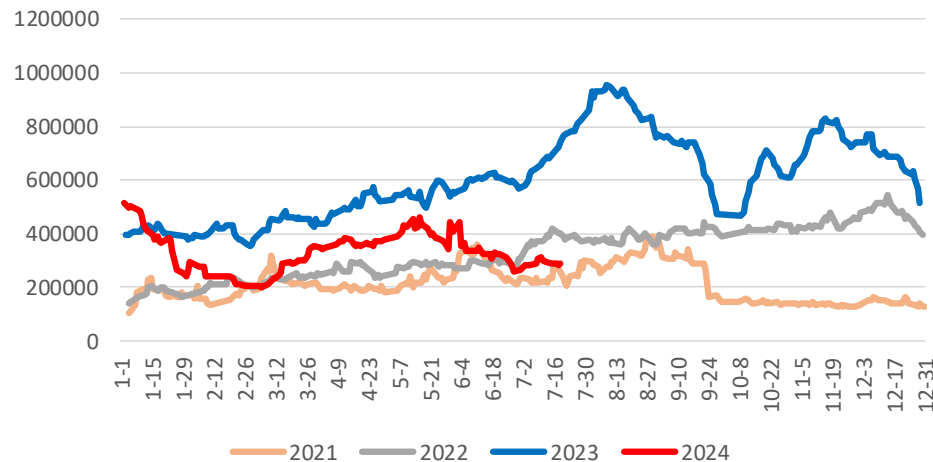


数据来源：Mysteel

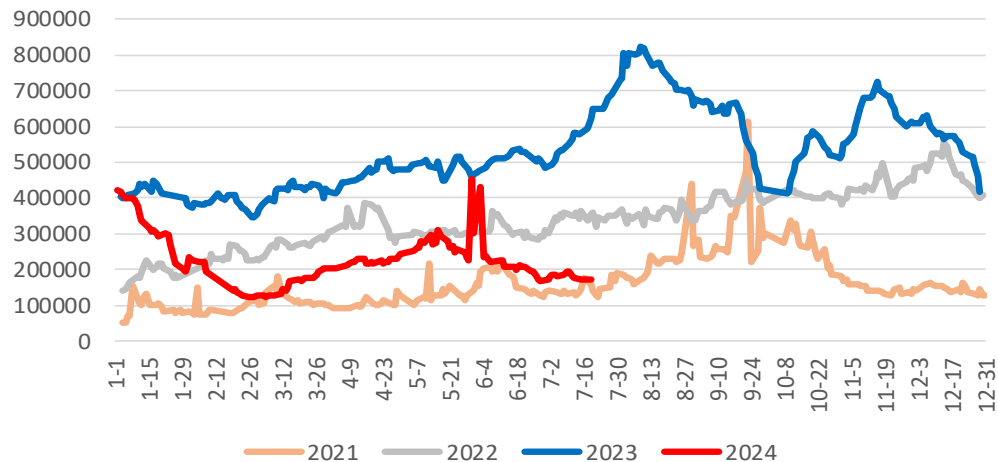
- 硅铁仓单数量： 14780（环比-85张，同比-9048张）
- 硅铁主力基差（宁夏）：09基差170元/吨，环比-48元/吨

持仓：持续回落

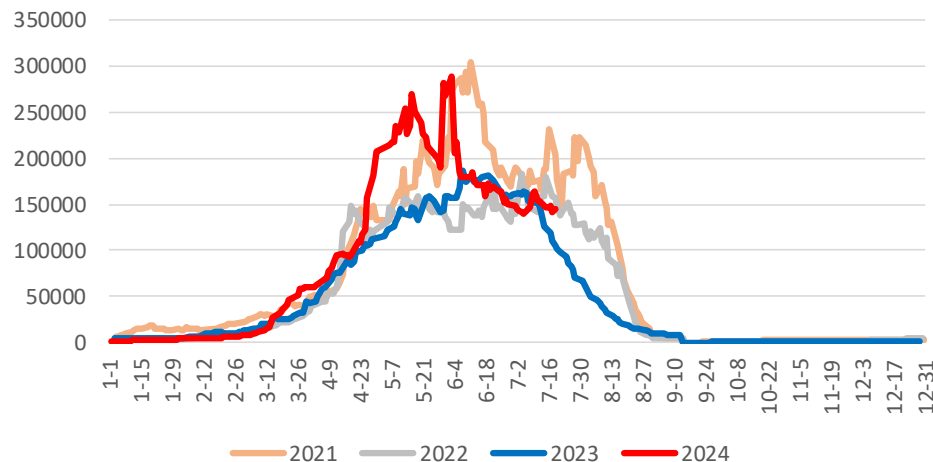
硅铁总持仓量：手



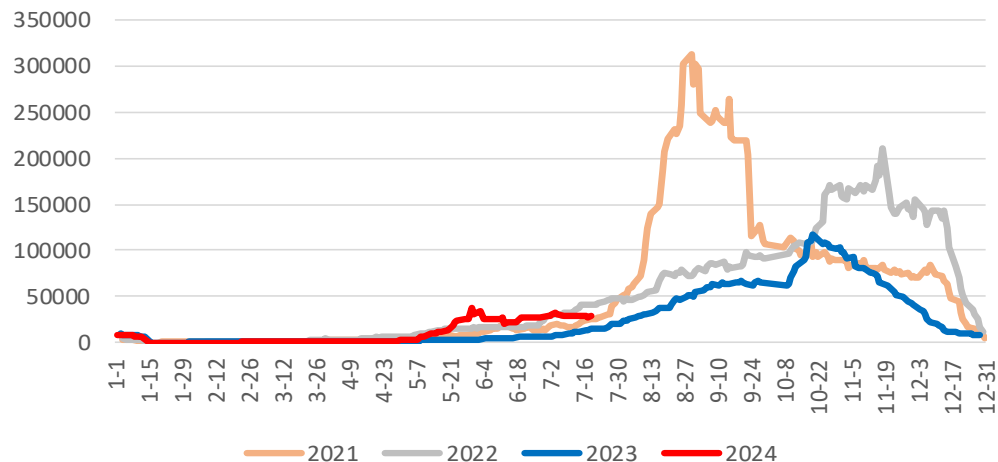
硅铁沉淀资金：万元



硅铁09持仓量：手



硅铁01持仓量：手



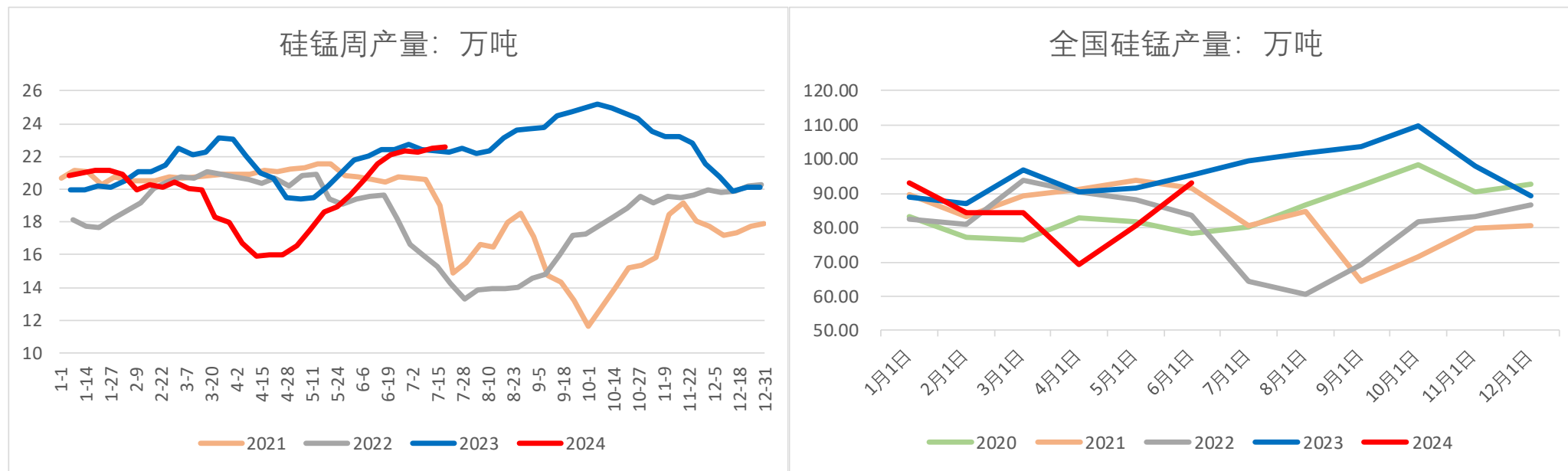
02

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22.6万吨（环比+0.45%，同比+1.36%），6月全国硅锰产量93万吨（环比+15.4%，同比-2.57%）。</p> <p>消费：硅锰周需求量12.65万吨（环比-0.83%，同比-9.1%），五大材周产量884万吨（环比-0.56%，同比-5.87%）。</p> <p>库存：企业库存6.68万吨（环比+3.1%，同比+14.4%）；钢厂7月库存天数15.43天（环比+0.36天，同比-1.3天）；硅锰仓单数量：130489（环比-157张，同比+119684张）。</p> <p>成本：天津港澳矿63（-4）半碳酸38（-4.5）；钦州港澳矿62（-2）半碳酸42（-2.5）；内蒙化工焦1550（-）。港口矿价进口倒挂，矿商亏损增多开始挺价惜售，计算内蒙即期成本7474，宁夏7644、贵州7754，厂家亏损。</p> <p>基差：01基差-114元/吨，环比-364元/吨。</p> <p>总结：上周锰硅延续跌势，不过周五受锰矿挺价有所反弹。供应端，上周厂家成本利润双降，南方高成本厂家率先减产。需求端，成材产量继续回落。矿端，进口倒挂矿商亏损上周五联合发声，锰矿挺价情绪增加，短期成本跌幅有限，但后续还要看下游合金厂和钢厂接受度，终端需求偏差背景下，持续性仍有待观察。目前合金跟随黑色系偏弱运行，但盘面持续贴水，不建议追空，以反弹空思路为主。</p>	<p>单边：指数加权合约暂看6800-7500，产业继续逢高套保；</p> <p>套利：硅铁-锰硅01价差正套[-700~-200]。</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>

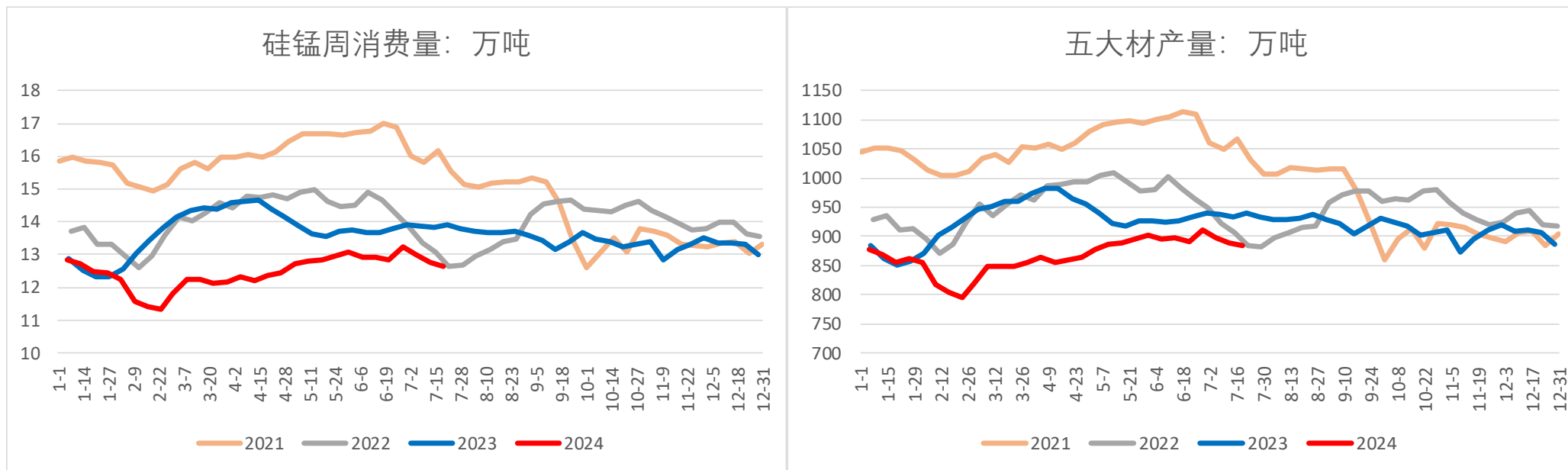
供应：产量增幅放缓



数据来源: Mysteel

- 121家独立硅锰企业周产量22.6万吨（环比+0.45%，同比+1.36%）
- 2024年6月全国硅锰产量93万吨（环比+15.4%，同比-2.57%）

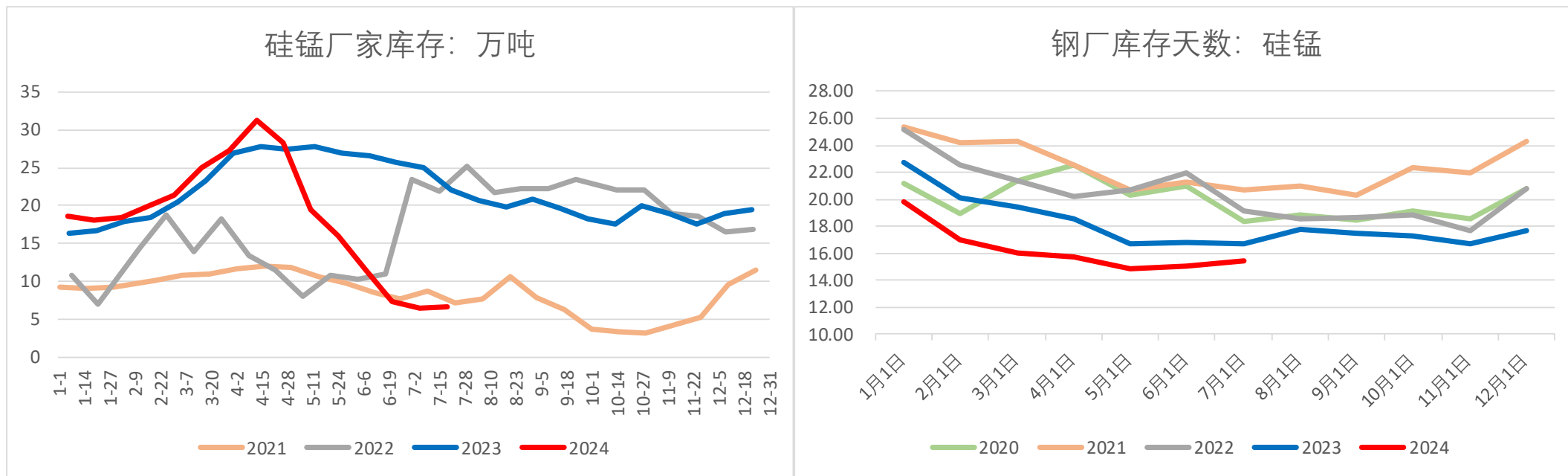
需求：成材产量低位震荡



数据来源：Mysteel

- 硅锰周消费量12.65万吨（环比-0.83%，同比-9.1%）
- 五大材周产量884万吨（环比-0.56%，同比-5.87%）

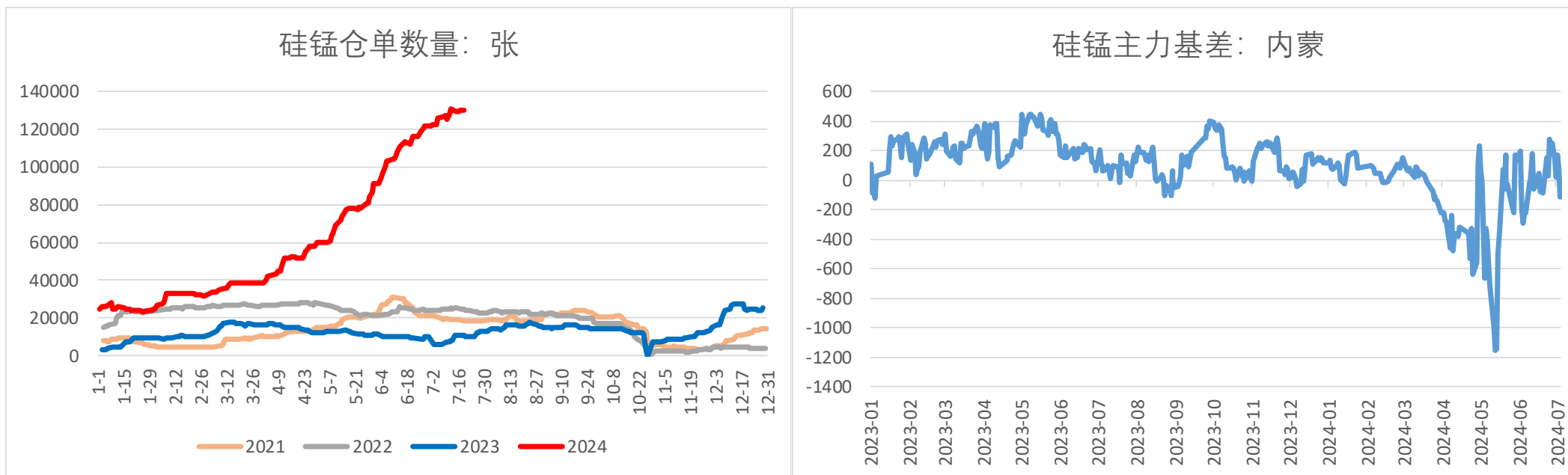
库存：厂家库存止降



数据来源：Mysteel

- 企业库存（双周数据）：6.68万吨（环比+3.1%，同比+14.4%）
- 钢厂库存：7月库存天数15.43天（环比+0.36天，同比-1.3天）

期现：仓单增幅放缓

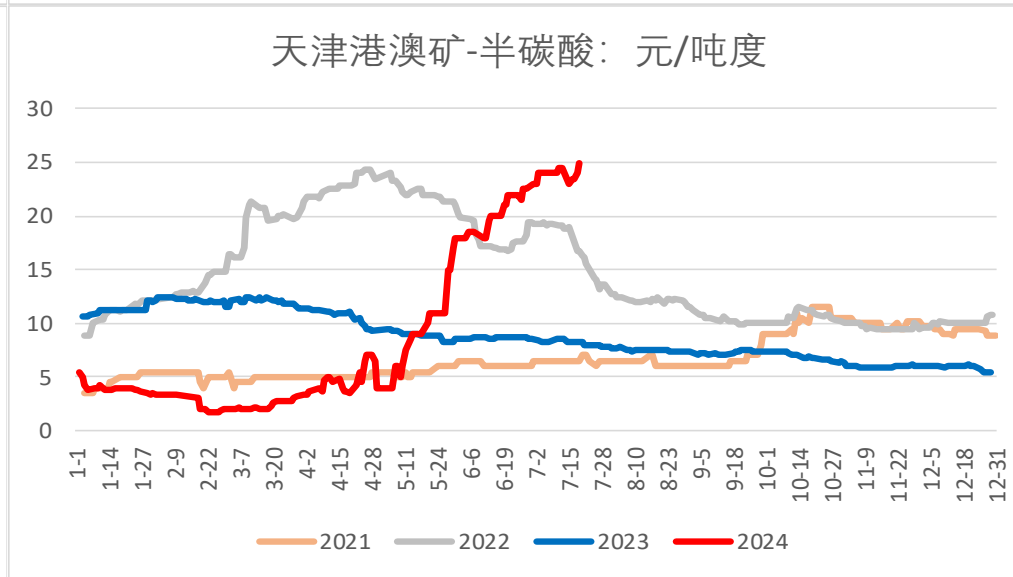
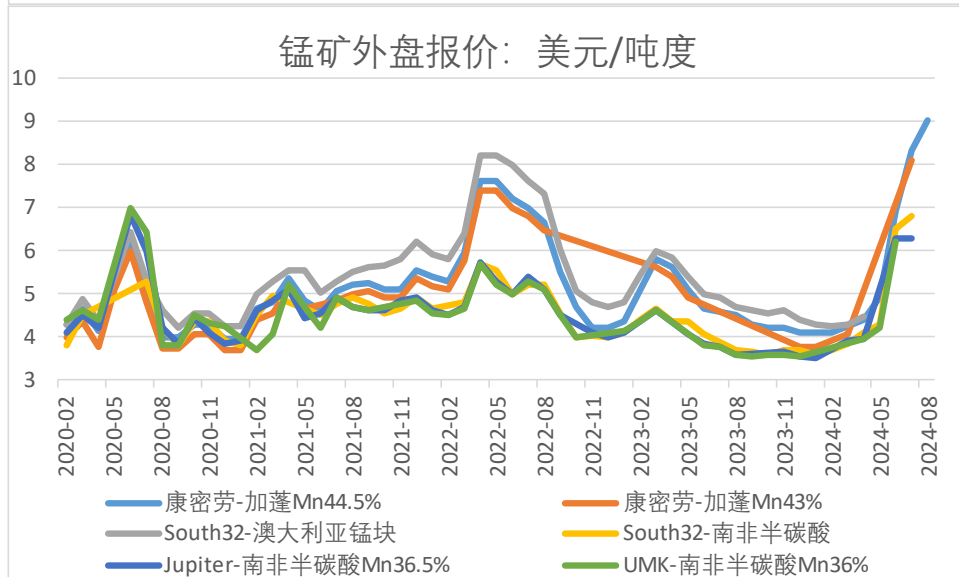
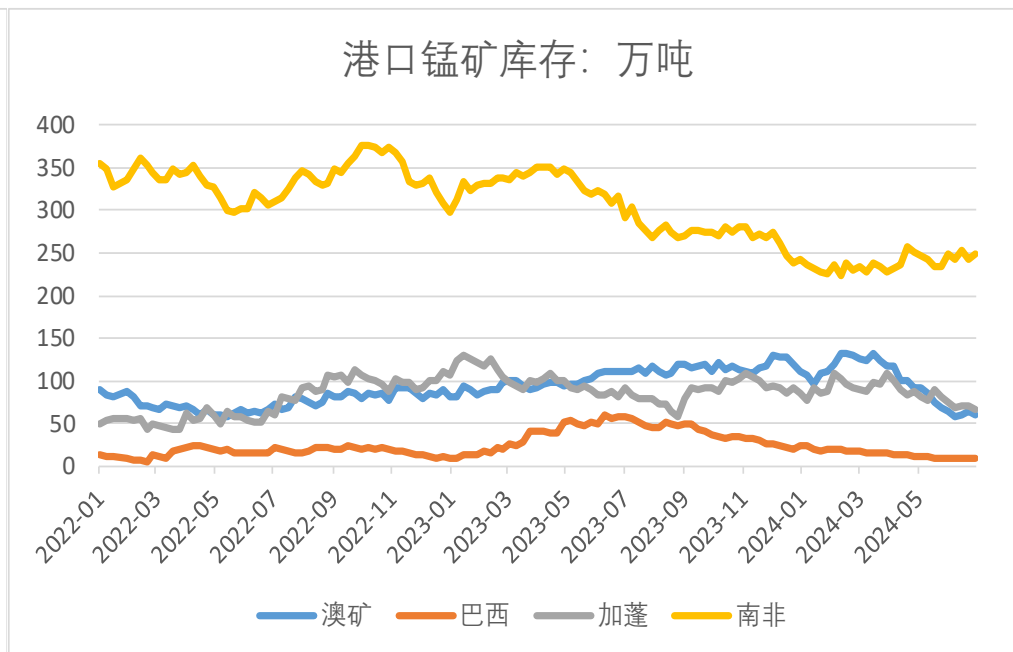
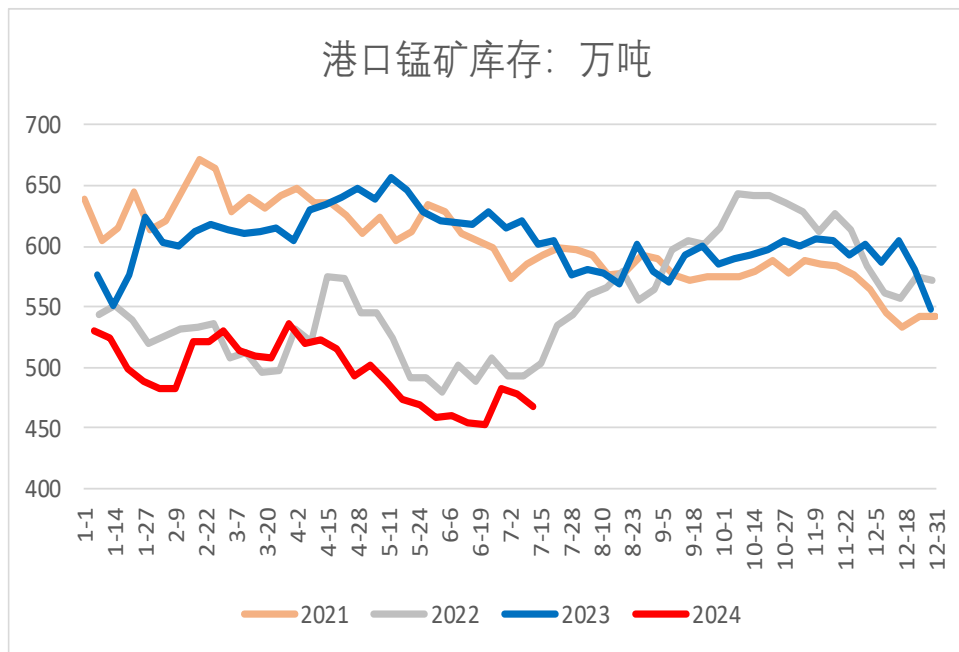


数据来源: Mysteel

锰硅仓单数量130489（环比-157张，同比+119684张）

硅锰主力基差（内蒙）：01基差-114元/吨，环比-364元/吨。

成本：矿商亏损挺价



数据来源：Mysteel

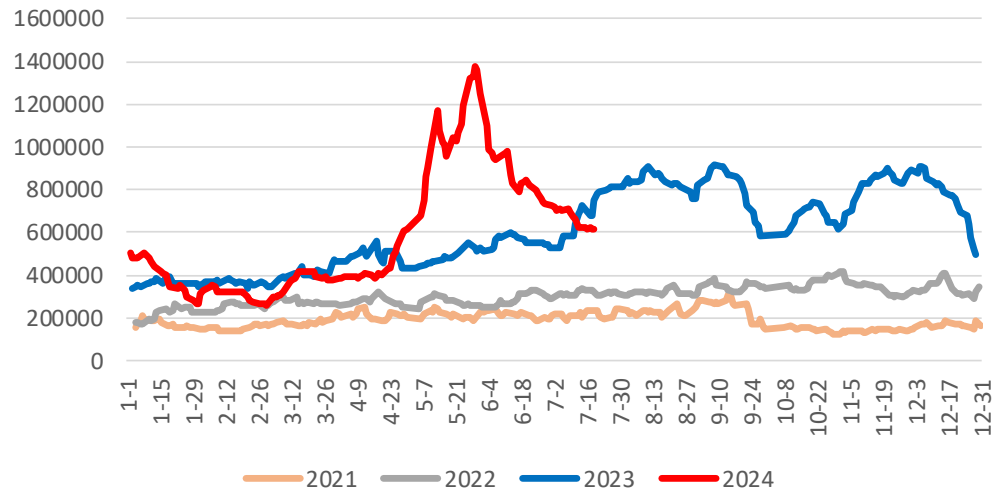
厂家亏损

原料	地区	2024/7/19	2024/7/12	周涨跌	涨跌幅
电价	宁夏	0.4525	0.4525	0	0.00%
	内蒙	0.43	0.41	0.02	4.88%
	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%	63	67	-4	-5.97%
	钦州港澳矿Mn45%	62	64	-2	-3.13%
	天津港半碳酸Mn37.5%	38	42.5	-4.5	-10.59%
	钦州港半碳酸Mn36.5%	42	44.5	-2.5	-5.62%
化工焦	内蒙	1555	1555	0	0.00%
硅石	西北	225	225	0	0.00%
硅锰成本	宁夏	7398.42	7644.06	-245.64	-3.21%
	内蒙	7308.42	7474.06	-165.64	-2.22%
	广西	8068.42	8314.06	-245.64	-2.95%
	贵州	7508.42	7754.06	-245.64	-3.17%
利润	宁夏	-898.42	-694.06	-204.36	-29.44%
	内蒙	-458.42	-274.06	-184.36	-67.27%
	广西	-1268.42	-1214.06	-54.36	-4.48%
	贵州	-808.42	-754.06	-54.36	-7.21%

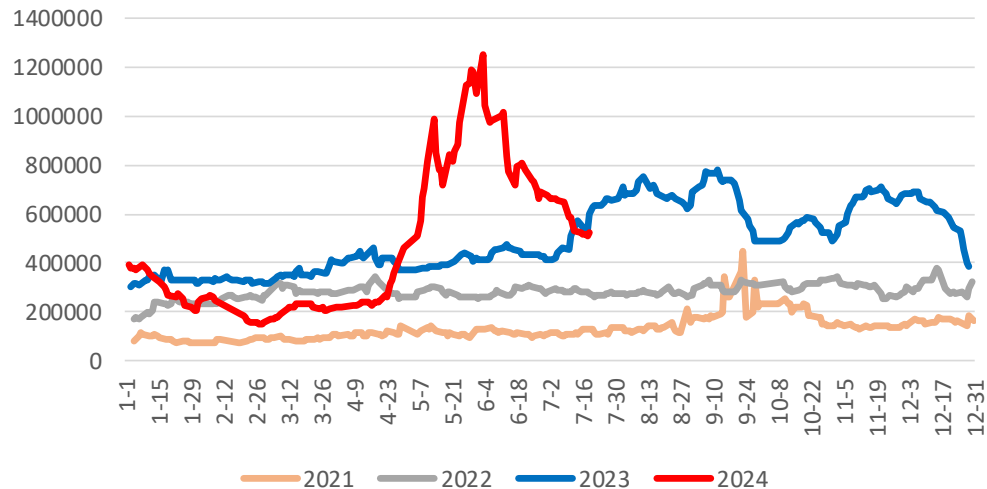
数据来源: Mysteel

持仓：环比回落

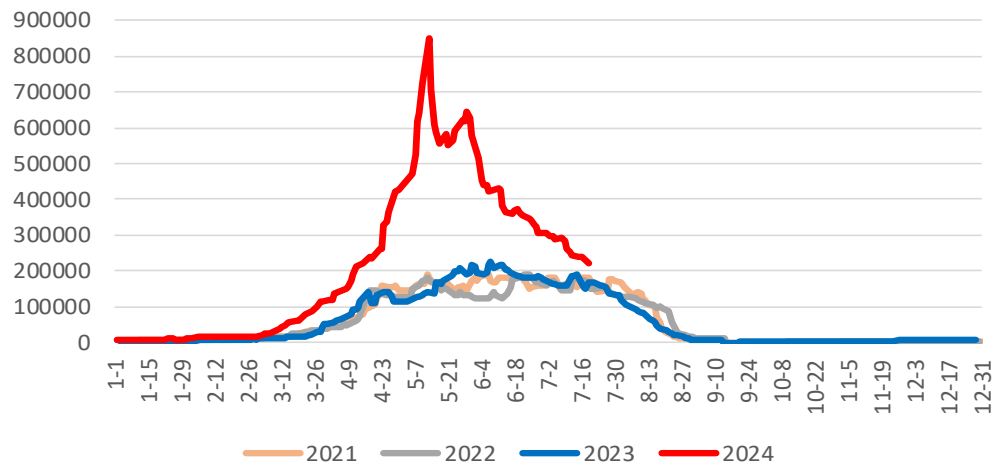
硅锰总持仓量：手



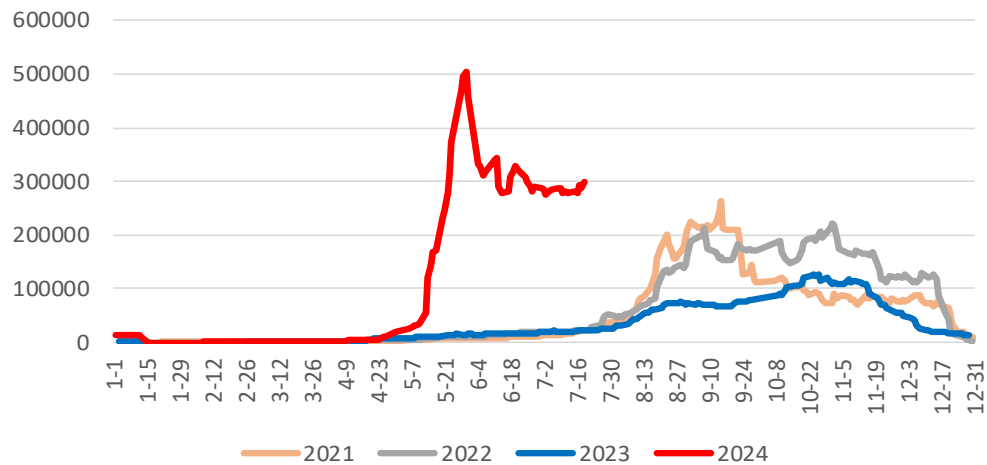
硅锰沉淀资金：万元



硅锰09持仓量：手



硅锰01持仓量：手



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

