

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

供需预期偏弱 价格仍在寻底 ——铁合金周报20240819



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

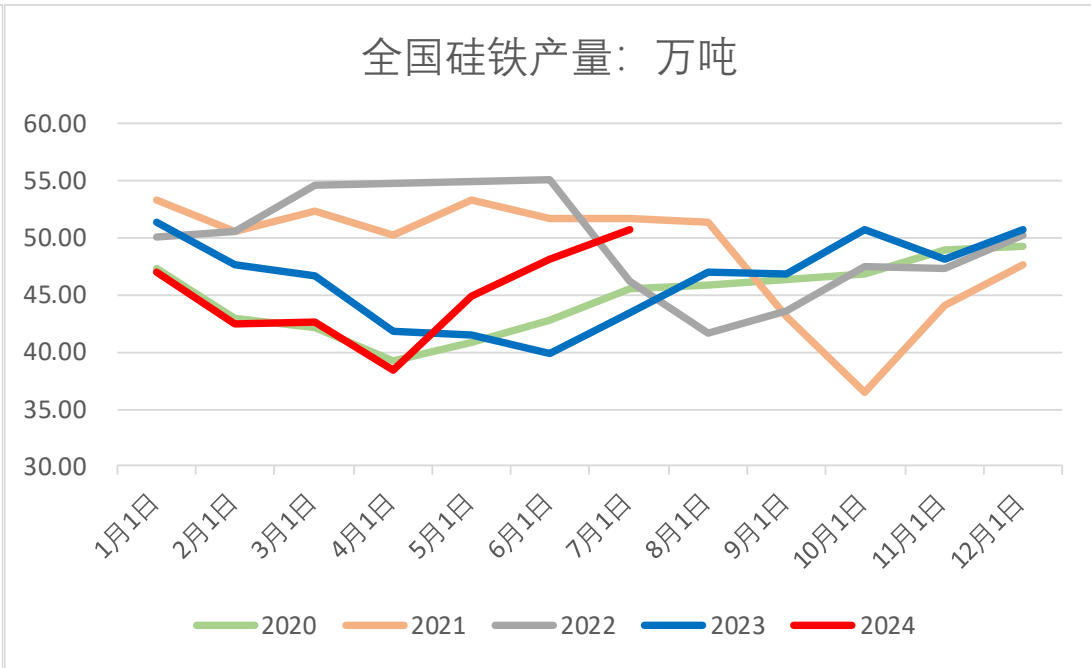
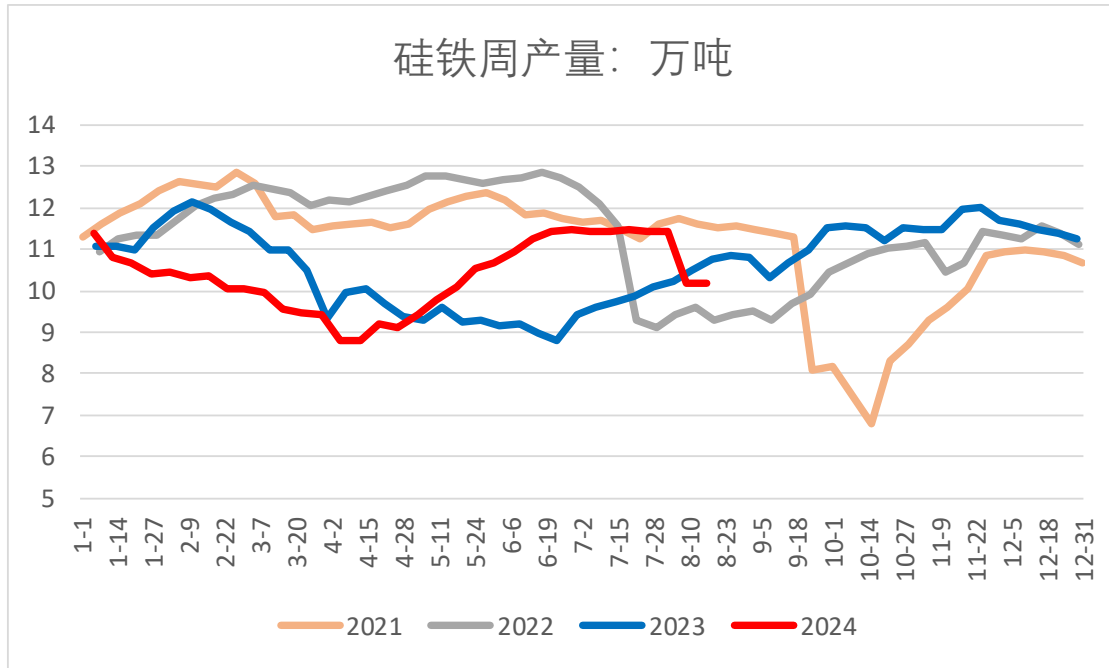
01

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10.2万吨（环比+0.3%，同比-5%），7月硅铁产量50.7万吨（环比+5.2%，同比+16.7%）。</p> <p>需求：硅铁周消费量1.74万吨（环比-0.7%，同比-24%）。五大材周产量778万吨（环比-0.7%，同比-16.4%）。</p> <p>库存：企业库存5.72万吨（环比-5.3%，同比-12.1%）；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：13697（环比-743张，同比-11825张）。</p> <p>成本：上周青海甘肃电价下调。计算内蒙即期成本6170元/吨，宁夏6355元/吨，青海5800元/吨，现货小幅调降，厂家利润有所回落。</p> <p>基差：09基差274元/吨，环比+164元/吨。</p> <p>总结：上周硅铁单边下跌。上周数据供增需降，宁夏检修力度不及预期，高供应高利润压力始终制约价格反弹高度，煤电价格回落和淡季弱消费则打开硅铁下行空间。中期来看，高利润高供应压力仍将持续，但下半年需求增量不明朗，供需格局或进一步转宽松，难有趋势上涨行情，但短期不建议追空，思路反弹空。</p>	<p>单边：09合约单边观望，上方看7100-7200压力表现；</p> <p>套利：硅铁-锰硅01价差正套[-700~-300]</p>	中卫减产情况

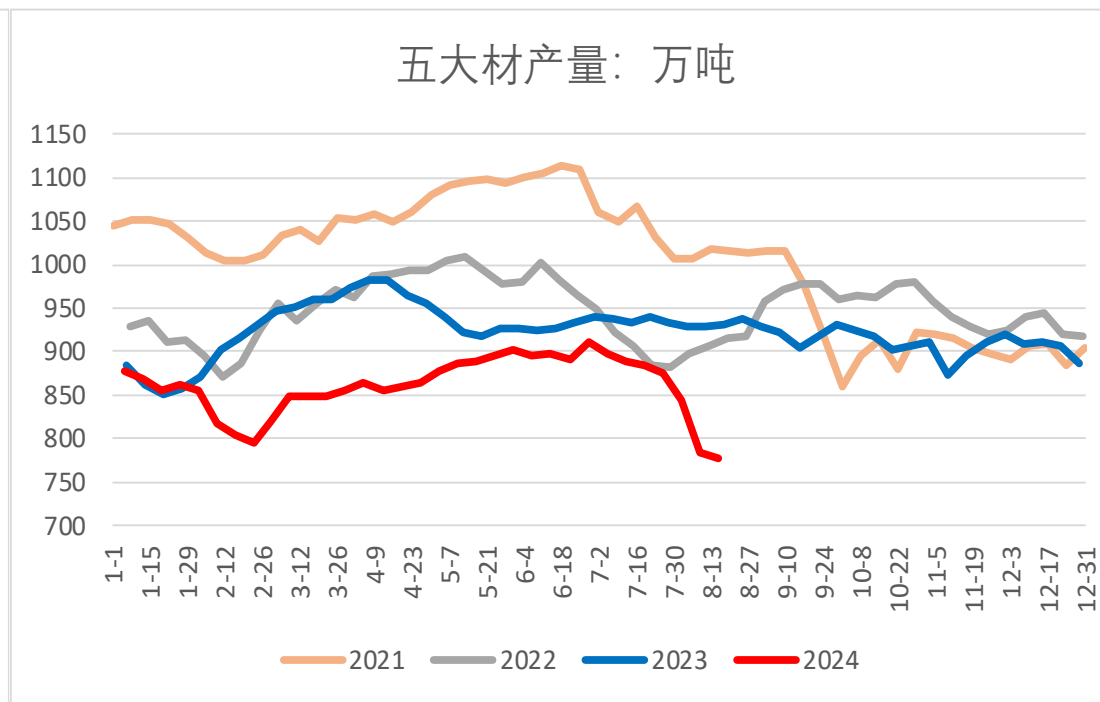
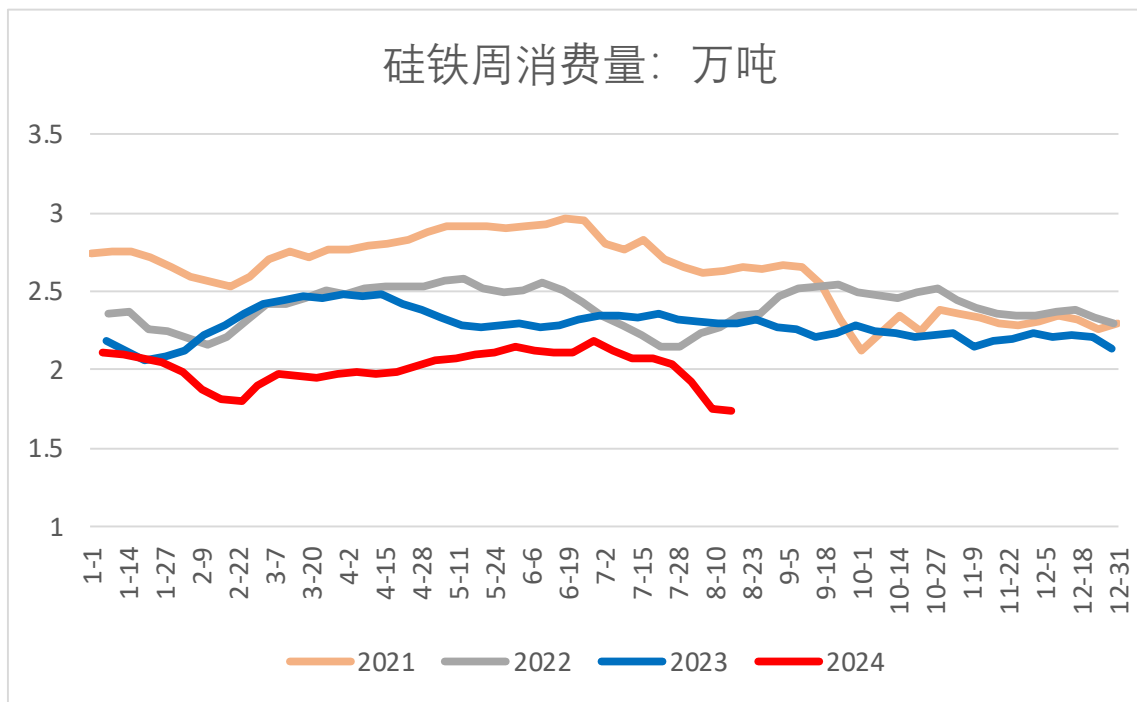
供应：周产量止降



数据来源: Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量10.2万吨（环比+0.3%，同比-5%）
- 2024年7月硅铁产量50.7万吨（环比+5.2%，同比+16.7%）

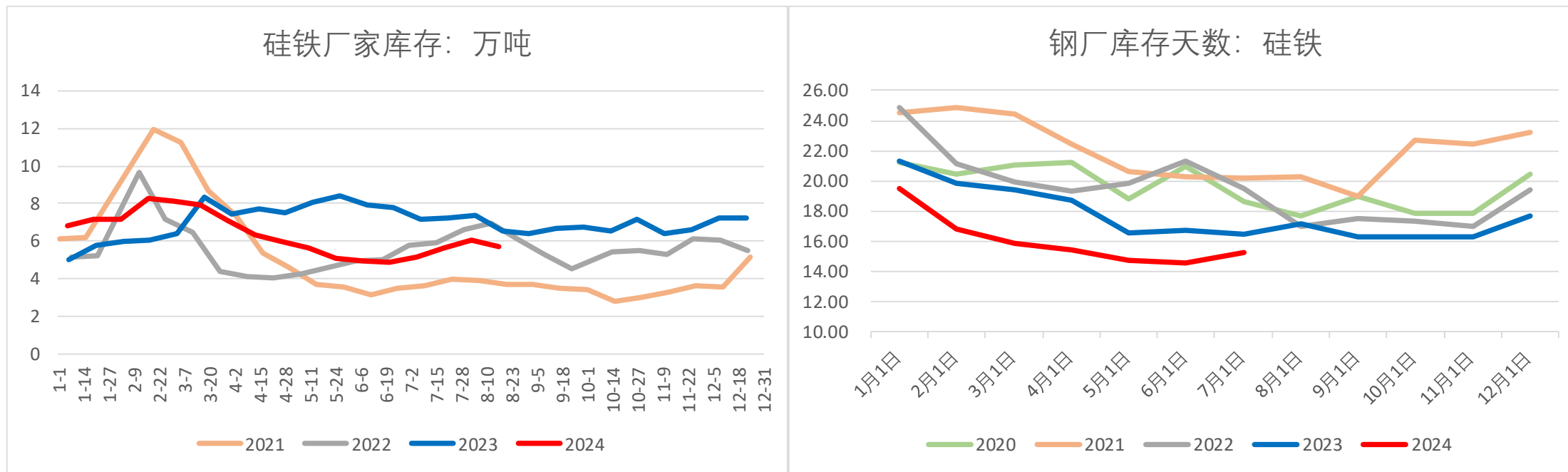
需求：建材降幅收窄



数据来源: Mysteel

- 硅铁五大材消费量1.74万吨（环比-0.7%，同比-24%）
- 五大材周产量778万吨（环比-0.7%，同比-16.4%）

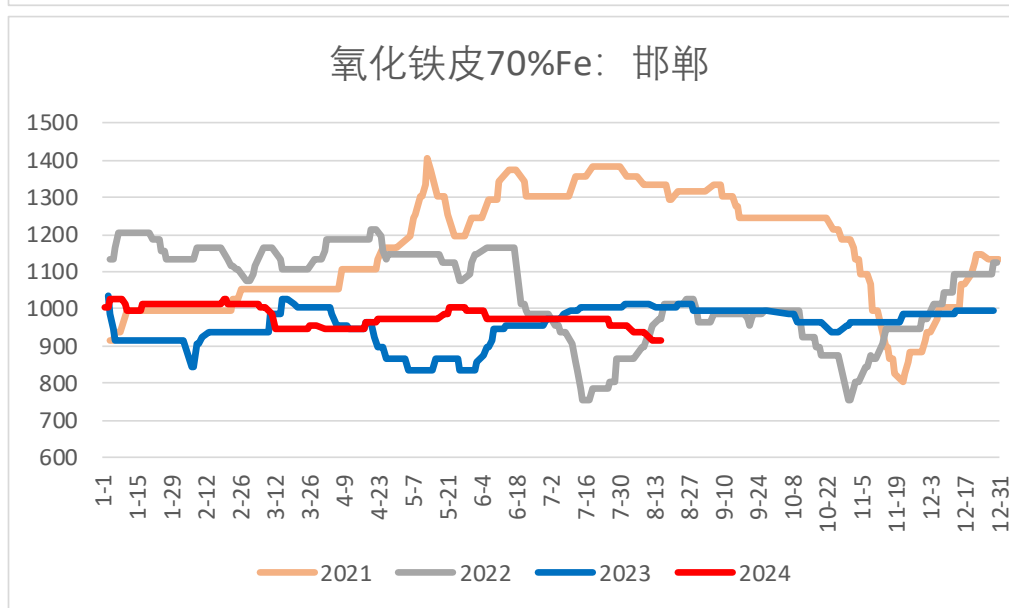
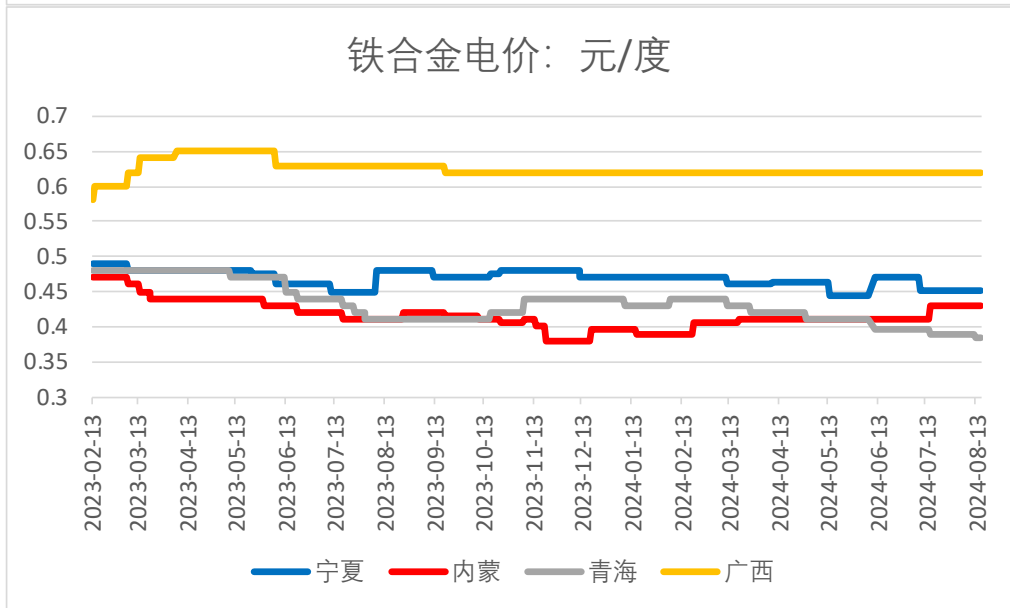
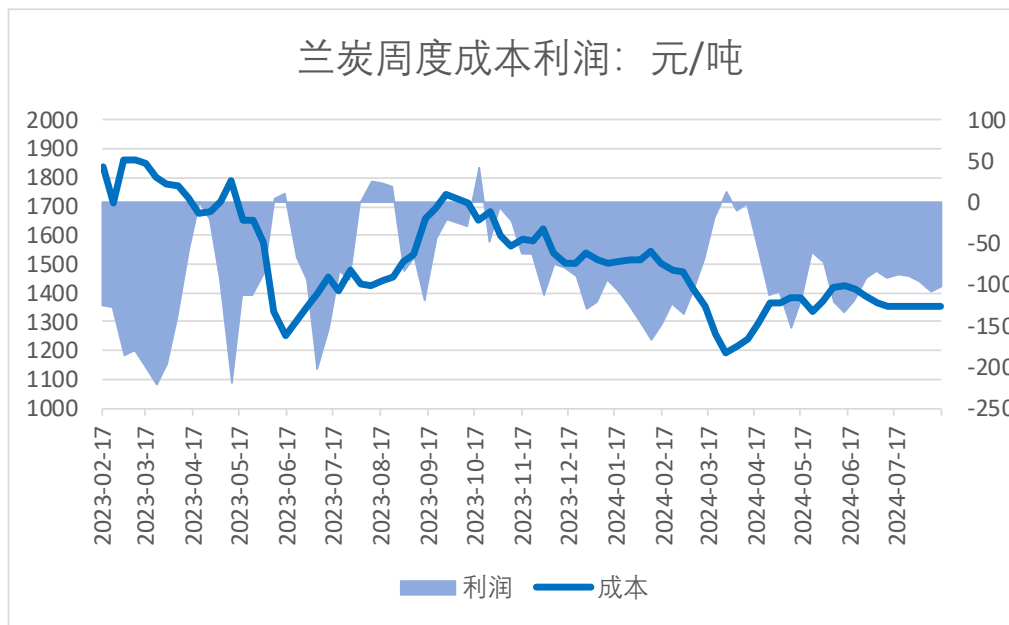
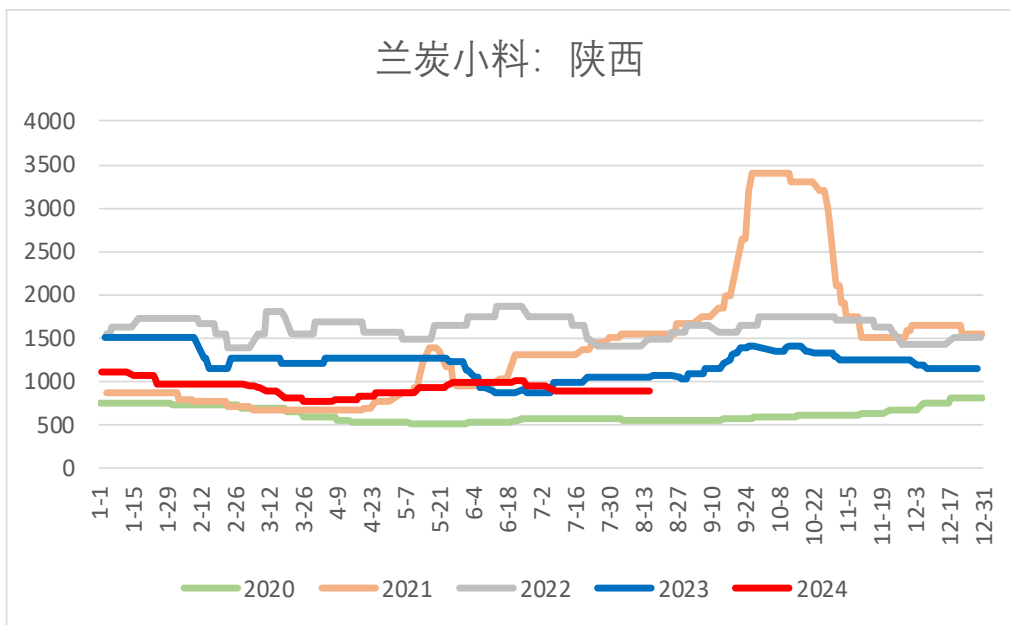
库存：厂家库存不高



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）： 5.72万吨（环比-5.3%，同比-12.1%）
- 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：煤电小幅下调

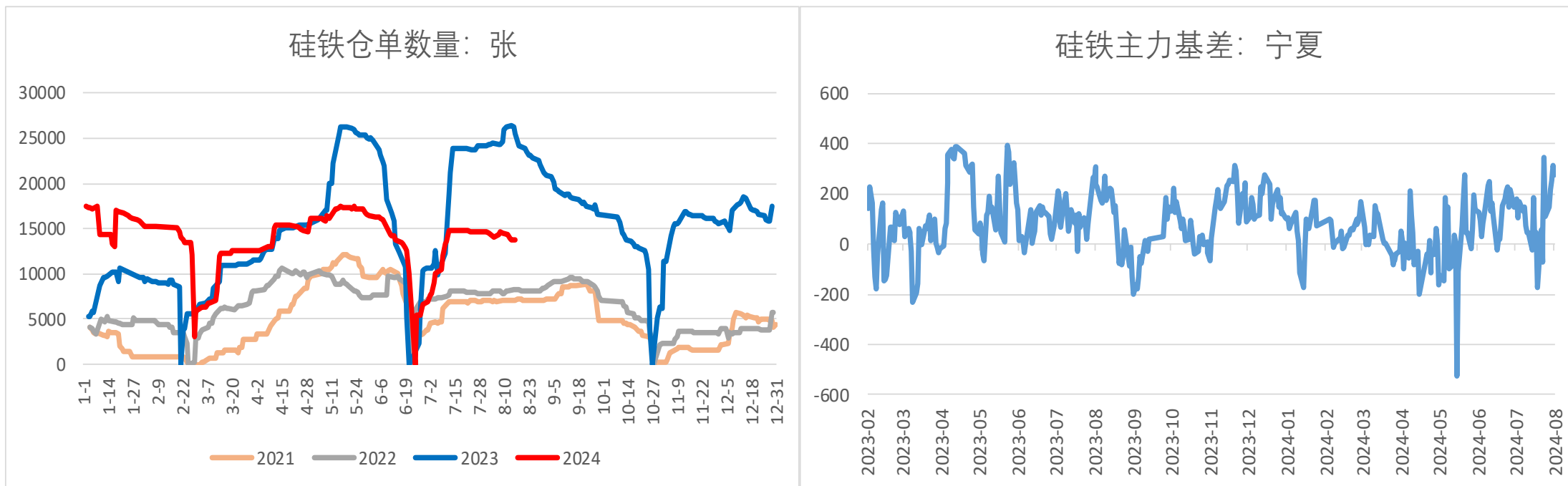


成本：厂家利润小幅回落

原料	地区	2024/8/16	2024/8/9	周涨跌	涨跌幅
电价	青海	0.385	0.39	-0.005	-1.28%
	宁夏	0.4525	0.4525	0	0.00%
	内蒙	0.43	0.43	0	0.00%
	甘肃	0.46	0.47	-0.01	-2.13%
兰炭小料	神木	890	890	0	0.00%
阳极	西北	3819	3819	0	0.00%
氧化铁皮	河北	915	935	-20	-2.14%
硅石	西北	225	225	0	0.00%
硅铁成本	青海	5801.84	5849.24	-47.4	-0.81%
	宁夏	6355.34	6361.74	-6.4	-0.10%
	内蒙	6170.84	6177.24	-6.4	-0.10%
利润	青海	448.16	500.76	-52.6	-10.50%
	宁夏	-105.34	-61.74	-43.6	70.62%
	内蒙	79.16	222.76	-143.6	-64.46%

数据来源: Mysteel

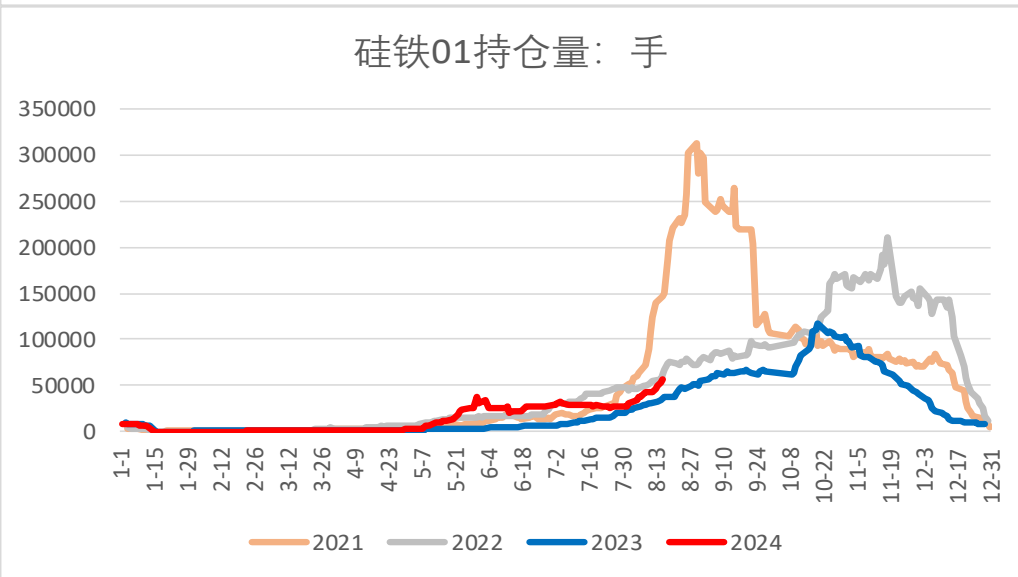
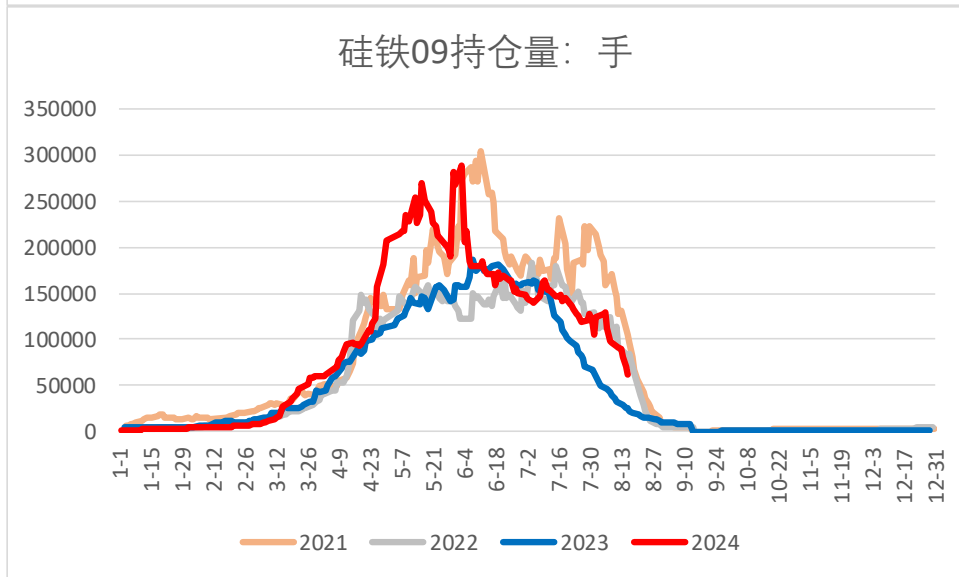
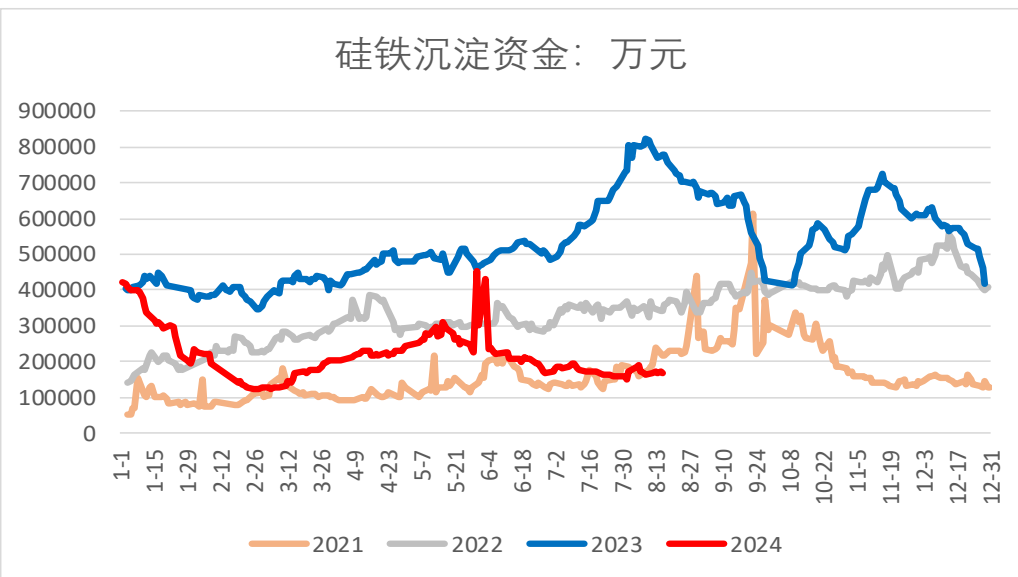
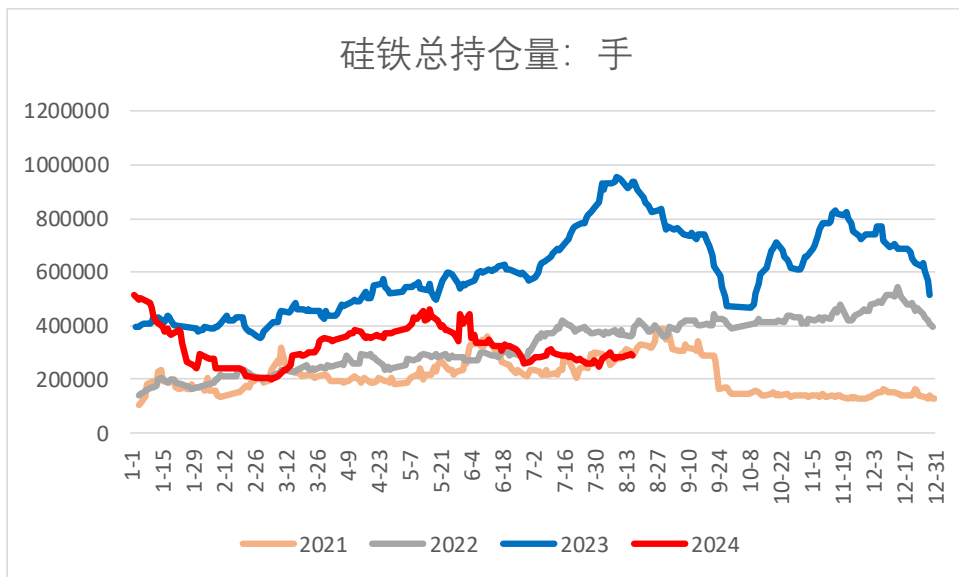
期现：盘面贴水扩大



数据来源：Mysteel

- 硅铁仓单数量： 13697张（环比-743张，同比-11825张）
- 硅铁主力基差（宁夏）： 09基差274元/吨，环比+164元/吨

持仓：09合约持续移仓远月



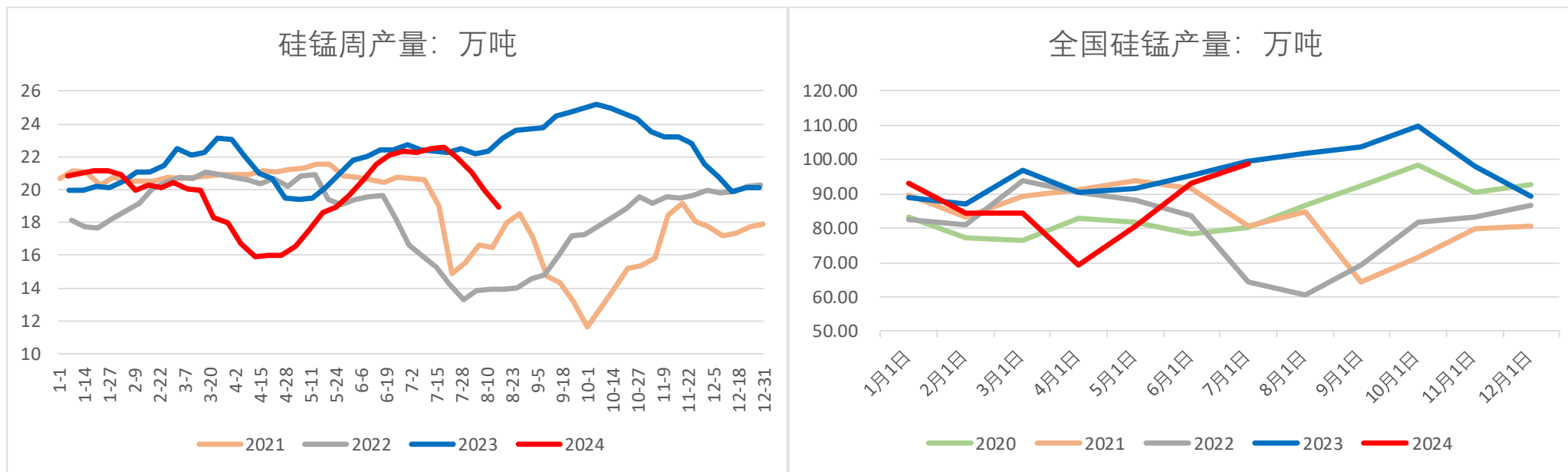
02

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18.9万吨（环比-5.3%，同比-18.2%），7月全国硅锰产量98.8万吨（环比+6.2%，同比-0.6%）。</p> <p>消费：硅锰周需求量10.7万吨（环比-0.8%，同比-21%），五大材周产量778万吨（环比-0.7%，同比-16.4%）。</p> <p>库存：企业库存13.4万吨（环比+28.8%，同比-32.4%）；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：135669（环比-1680张，同比+119179张）。</p> <p>成本：天津港澳矿47（-2）半碳酸34（-1）；钦州港澳矿56（-1）半碳酸36.5（-2）；内蒙化工焦1305（-80）。焦矿共振下跌，锰硅成本支撑不再。计算内蒙即期成本6575，宁夏6665、贵州6775，成本下降，厂家即期亏损收窄。</p> <p>基差：01基差50元/吨，环比+98元/吨。</p> <p>总结：上周黑色系继续下挫，锰硅相较扛跌。供应端，全国减产范围扩大，内蒙月底有减产预期。需求端，河钢招标量价齐跌，首询价仅6100元/吨，远不及预期；周五消息称锰硅收储消息传出，盘面一度反弹但仅持续半天，熊市下信心疲弱驱动不足。继续关注01合约6400-6500前期支撑表现，短期暂不追空，维持中期反弹偏空思路。</p>	<p>单边：01合约继续关注6400-6500平台支撑，短期不追空；</p> <p>套利：硅铁-锰硅01价差正套[-700~-300]。</p>	<p>澳矿及非主流矿发运情况/北方企业减产力度/港口库存变化</p>

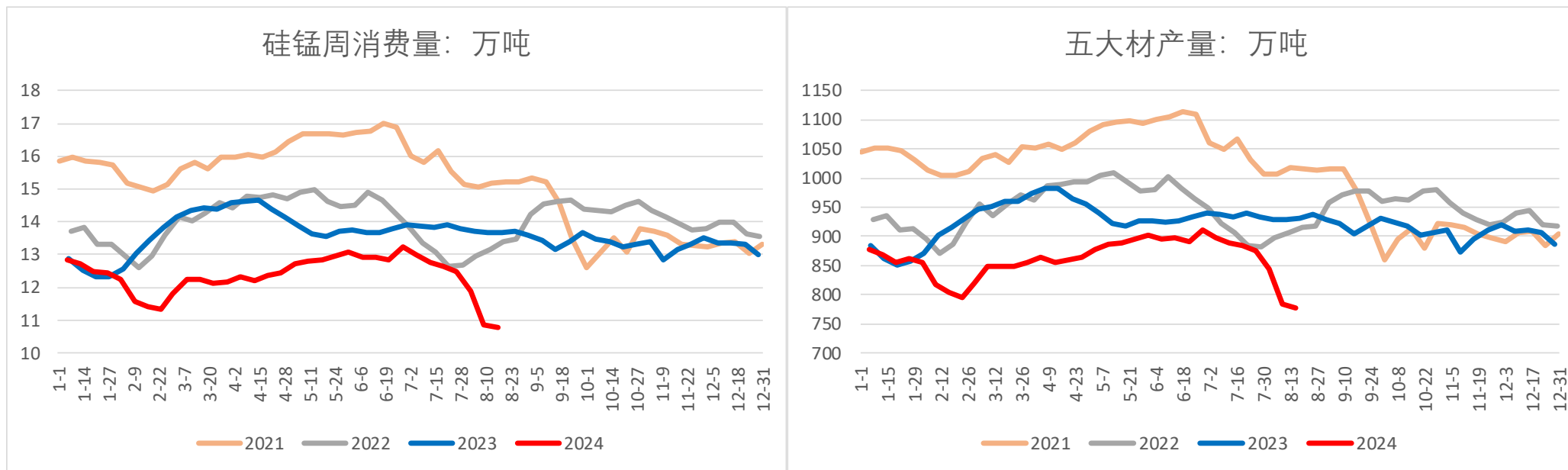
供应：南方减产力度更大



数据来源: Mysteel

- 121家独立硅锰企业周产量18.9万吨（环比-5.3%，同比-18.2%）
- 2024年7月全国硅锰产量98.8万吨（环比+6.2%，同比-0.6%）

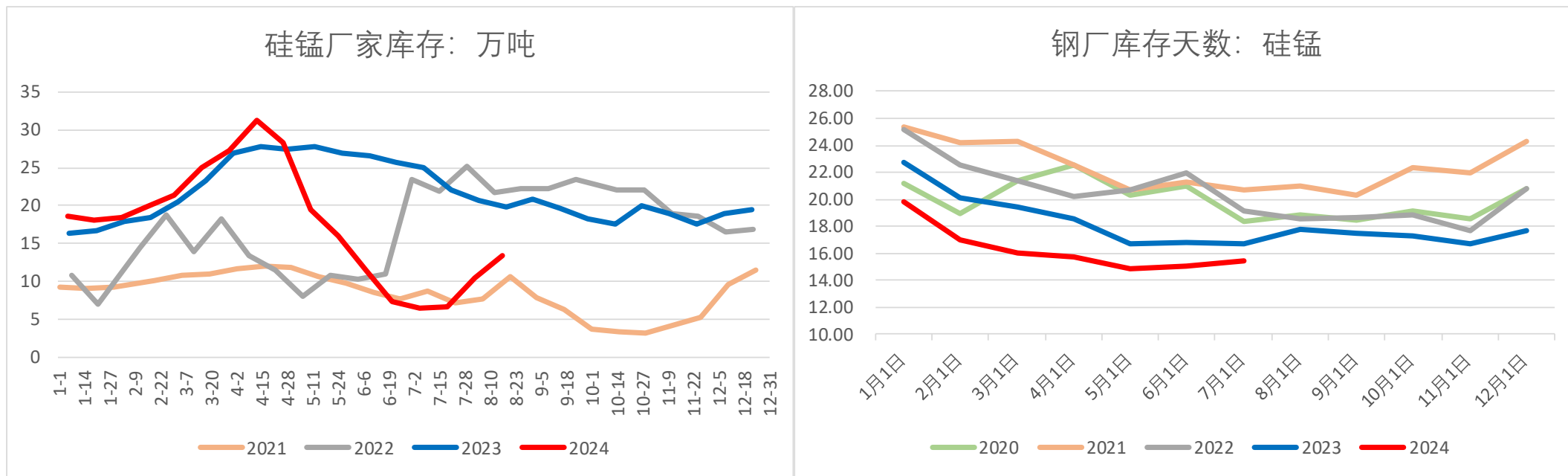
需求：建材减产幅度收窄



数据来源：Mysteel

- 硅锰周消费量10.7万吨（环比-0.8%，同比-21%）
- 五大材周产量778万吨（环比-0.7%，同比-16.4%）

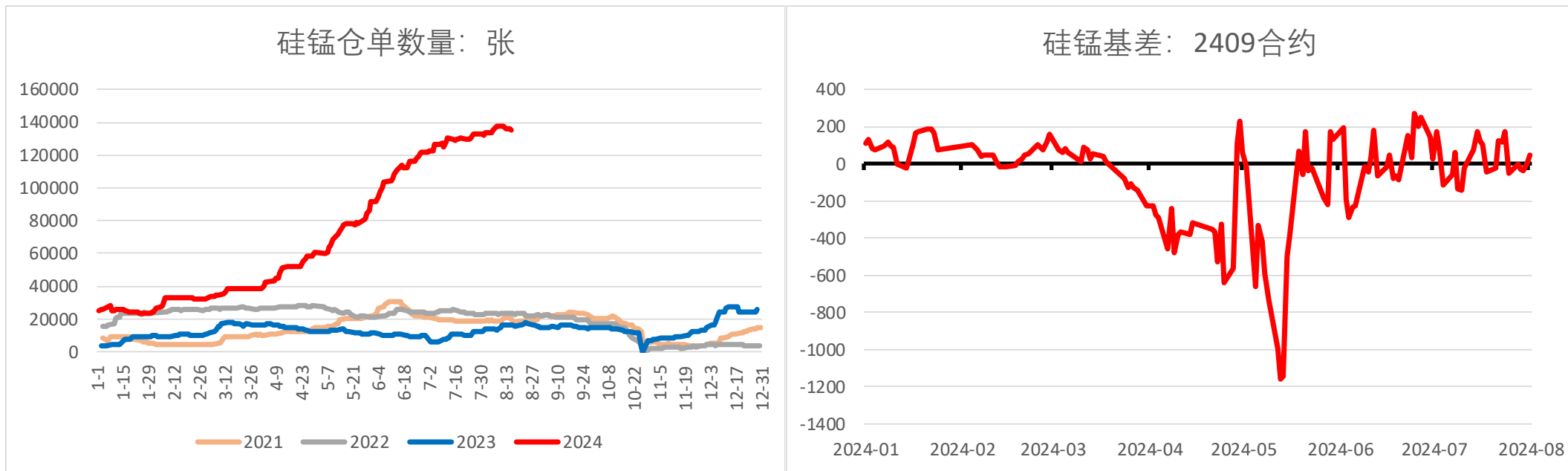
库存：出货不畅+亏损封盘，厂家持续累库



数据来源：Mysteel

- 企业库存（双周数据）：13.4万吨（环比+28.8%，同比-32.4%）
- 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：高位仓单仍有压力

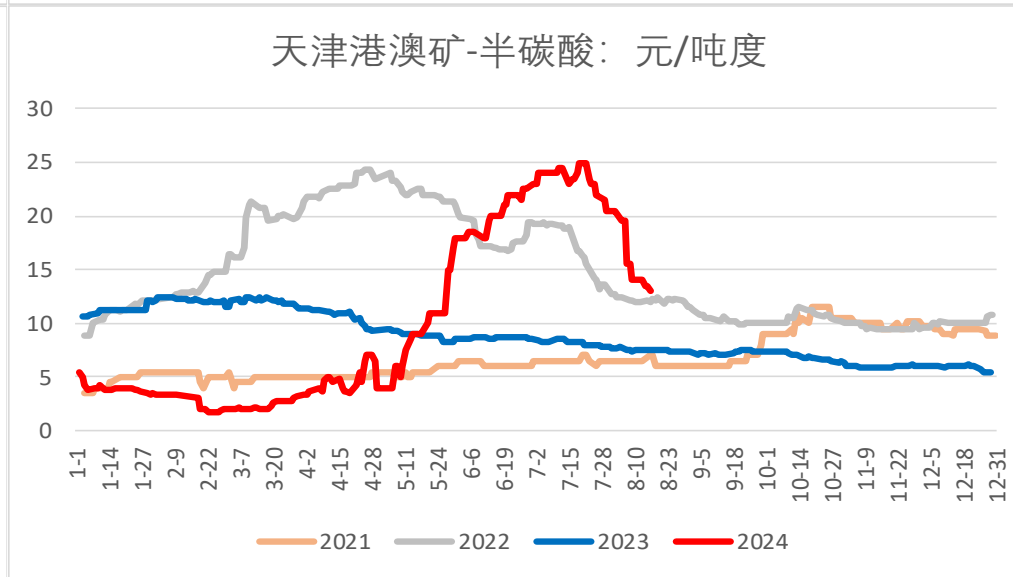
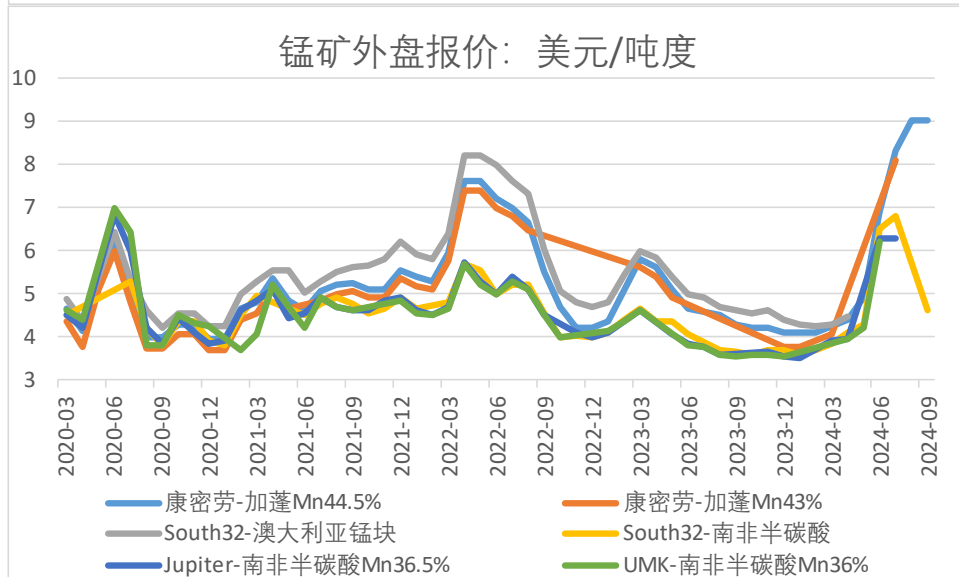
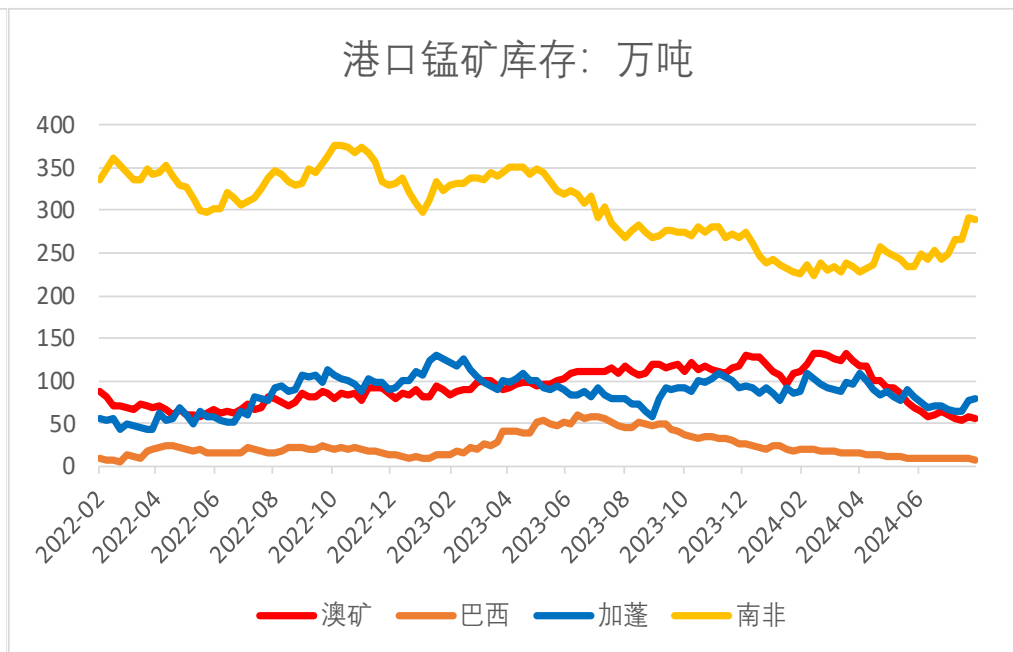
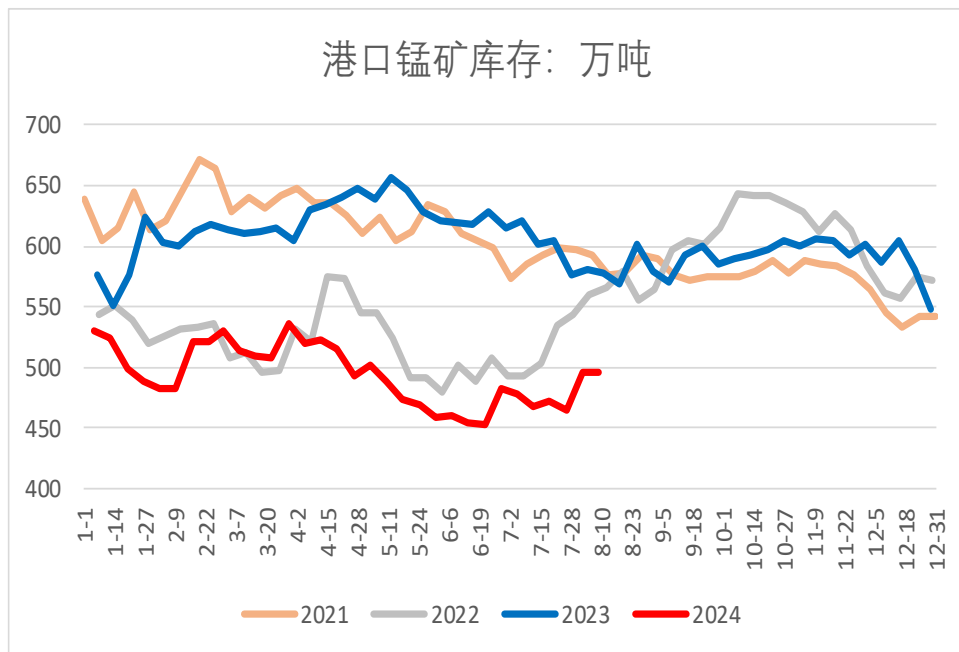


数据来源：Mysteel

锰硅仓单数量：135669张（环比-1680张，同比+119179张）

硅锰主力基差（内蒙）：01基差50元/吨，环比+98元/吨。

成本：硅锰厂减产，高低品矿价差收窄



数据来源：Mysteel

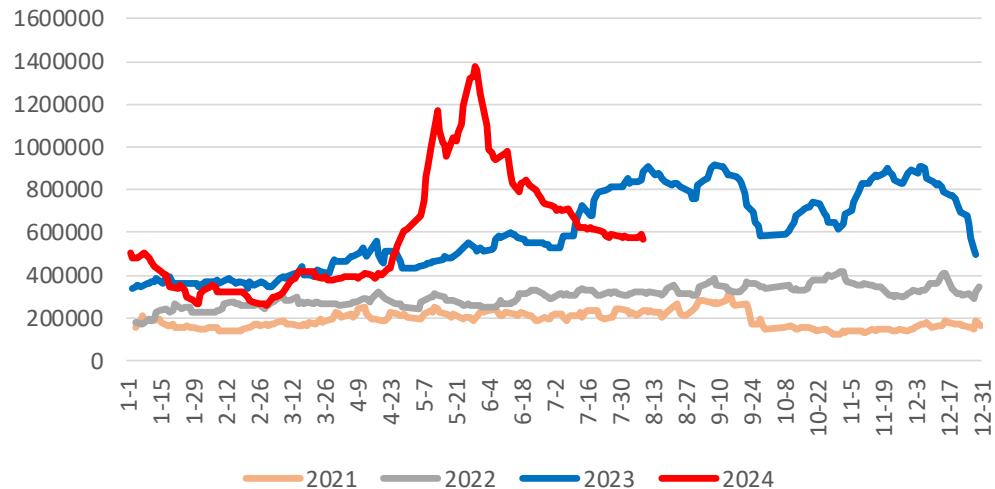
焦矿下跌成本下移，亏损收窄

原料	地区	2024/8/16	2024/8/9	周涨跌	涨跌幅
电价	宁夏	0.4525	0.4525	0	0.00%
	内蒙	0.43	0.43	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%	47	49	-2	-4.08%
	钦州港澳矿Mn45%	56	57	-1	-1.75%
	天津港半碳酸Mn37.5%	34	35	-1	-2.86%
	钦州港半碳酸Mn36.5%	36.5	38.5	-2	-5.19%
化工焦	内蒙	1305	1385	-80	-5.78%
硅石	西北	225	225	0	0.00%
硅锰成本	宁夏	6665.72	6823.09	-157.37	-2.31%
	内蒙	6575.72	6733.09	-157.37	-2.34%
	广西	7335.72	7493.09	-157.37	-2.10%
	贵州	6775.72	6933.09	-157.37	-2.27%
利润	宁夏	-615.72	-923.09	307.37	33.30%
	内蒙	-425.72	-583.09	157.37	26.99%
	广西	-1135.72	-1243.09	107.37	8.64%
	贵州	-625.72	-763.09	137.37	18.00%

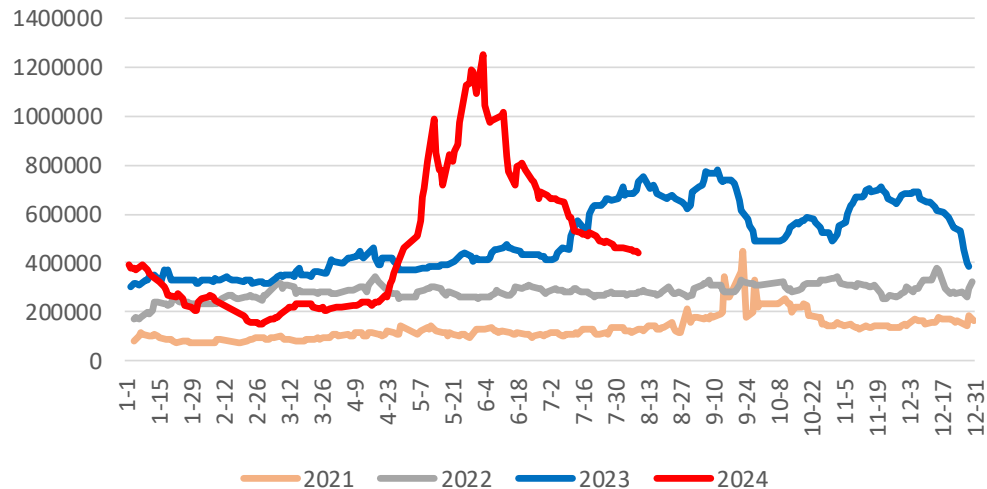
数据来源: Mysteel

持仓：01合约持仓较高

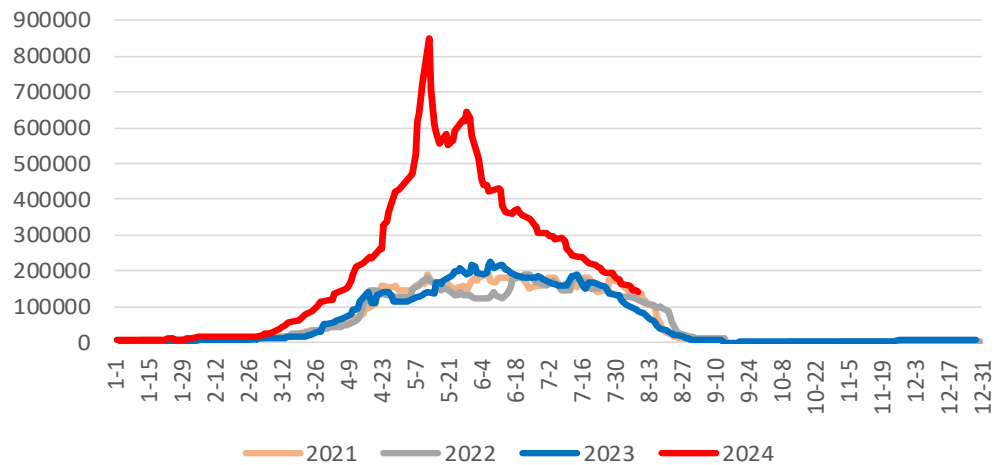
硅锰总持仓量：手



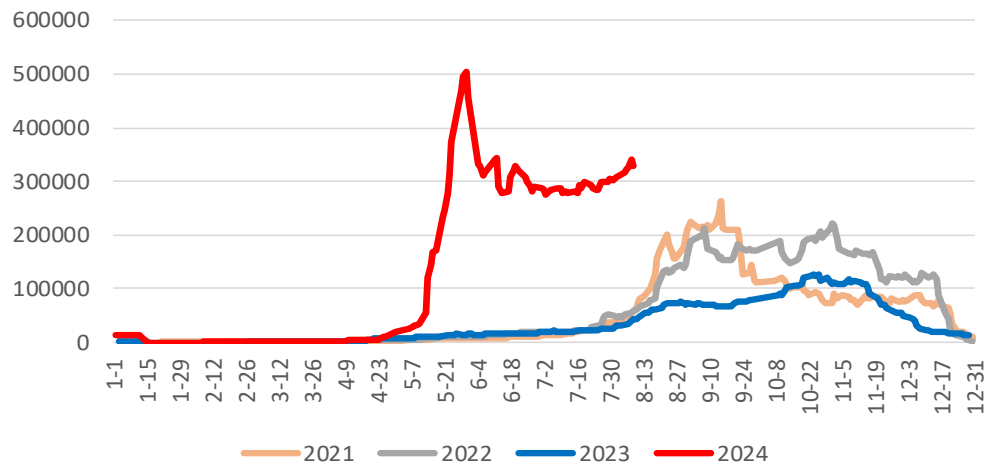
硅锰沉淀资金：万元



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

