

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

供需双降成本下移 合金偏弱格局难改 ——铁合金周报20240826



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

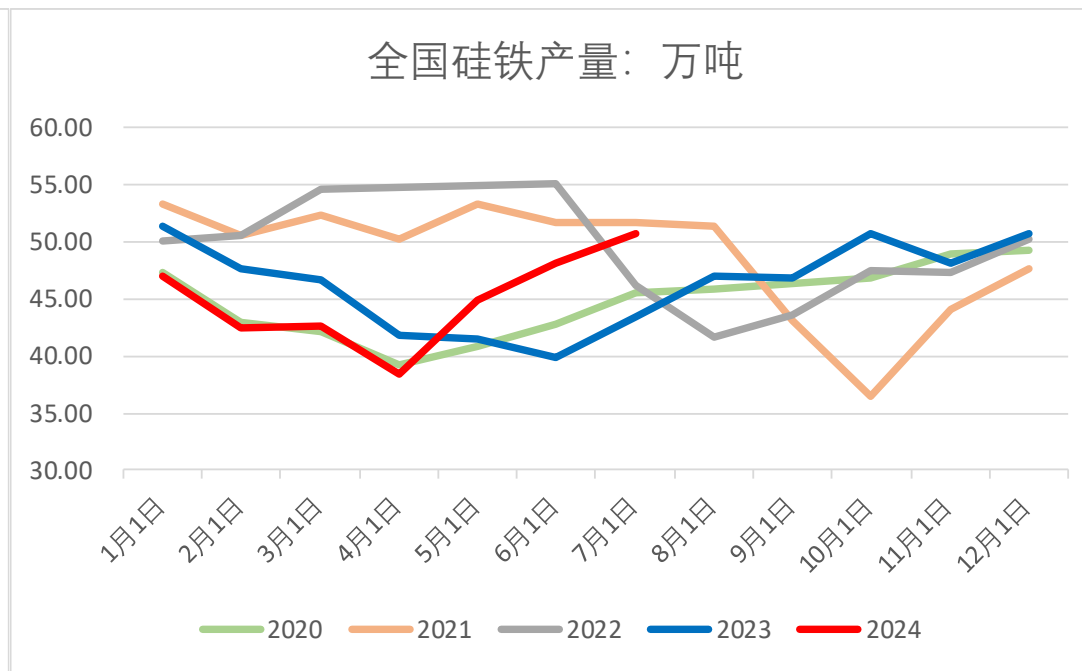
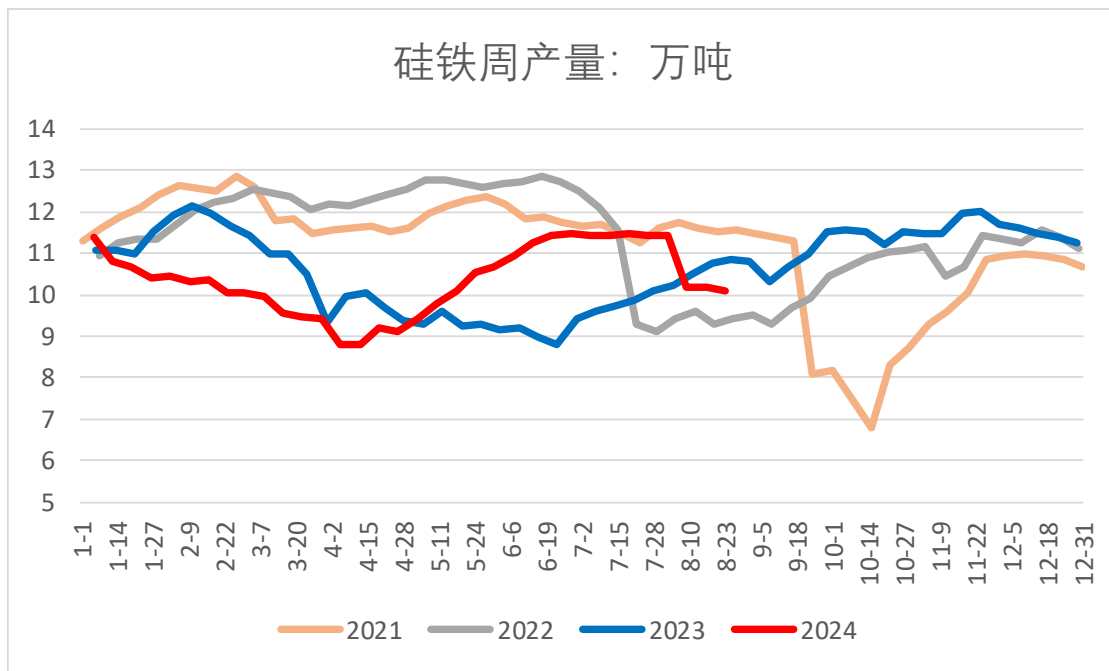
01

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10.1万吨（环比-1.2%，同比-7.1%），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1.71万吨（环比-1.7%，同比-26%）。五大材周产量778.9万吨（环比+0.12%，同比-16.9%）。</p> <p>库存：企业库存5.72万吨（环比-5.3%，同比-12.1%）；钢厂8月库存天数14.6天（环比-0.63天，同比-2.53天）；硅铁仓单数量：13257张（环比-440张，同比-9821张）。</p> <p>成本：上周内蒙电价下调1分，兰炭小料延续偏弱态势。计算内蒙即期成本6030元/吨，宁夏6297元/吨，青海5743元/吨，现货小幅调降，厂家利润回落，宁夏即期亏损。</p> <p>基差：10合约基差238元/吨，环比-36元/吨。</p> <p>总结：上周硅铁反弹受阻，周内低位窄幅波动，但相较锰硅及黑色系品种依旧扛跌。上周数据供需双降，宁夏除电路检修厂家外其他厂家生产暂稳，兰炭电价等原料持续偏弱，熊市难言成本支撑。需求端，8月钢招尾声，河钢定价环比跌超400元，钢厂库存继续回落，钢市低迷始终压制硅铁需求。不过后续进入传统旺季，螺纹产量有望止降回升，需求边际改善成为合金价格的支撑预期。硅铁近期盘面持续贴水，估值不高，不宜追空，建议以反弹偏空对待。</p>	<p>单边：10合约关注6000-7000，区间高抛低吸；</p> <p>套利：硅铁-锰硅01价差正套[-700~-300]</p>	<p>中卫减产情况</p>

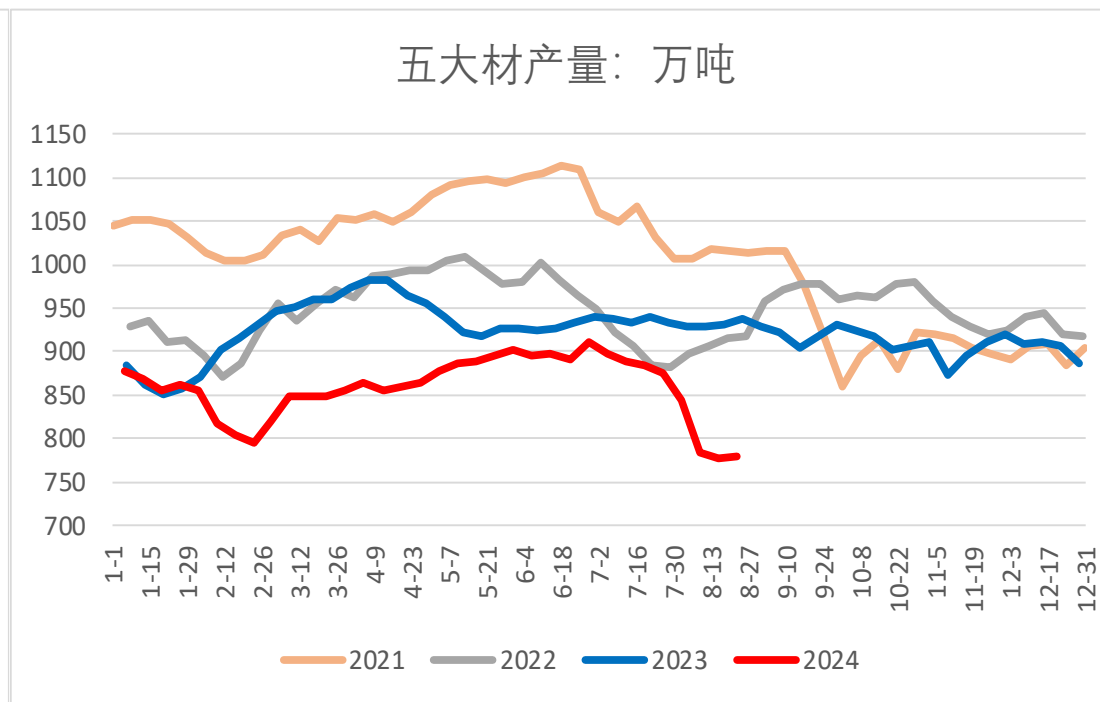
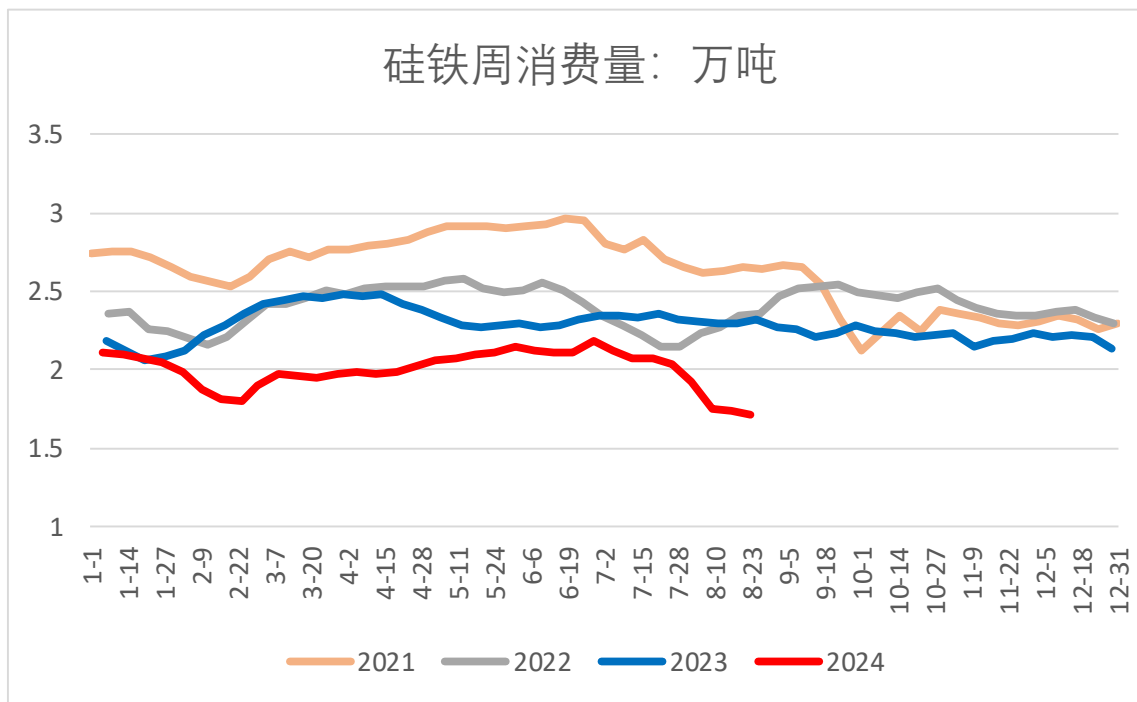
供应：周产量继续回落



数据来源: Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量10.1万吨（环比-1.2%，同比-7.1%）
- 2024年7月硅铁产量50.7万吨（环比+5.2%，同比+16.7%）

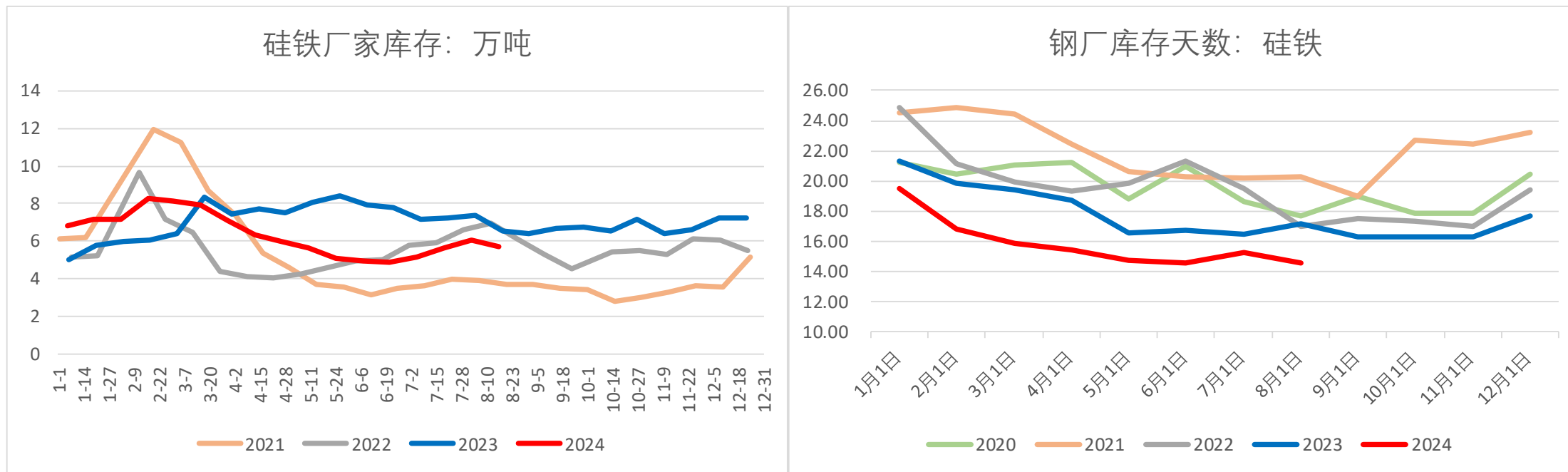
需求：建材降幅收窄



数据来源: Mysteel

- 硅铁五大材消费量1.71万吨（环比-1.7%，同比-26%）
- 五大材周产量778.9万吨（环比+0.12%，同比-16.9%）

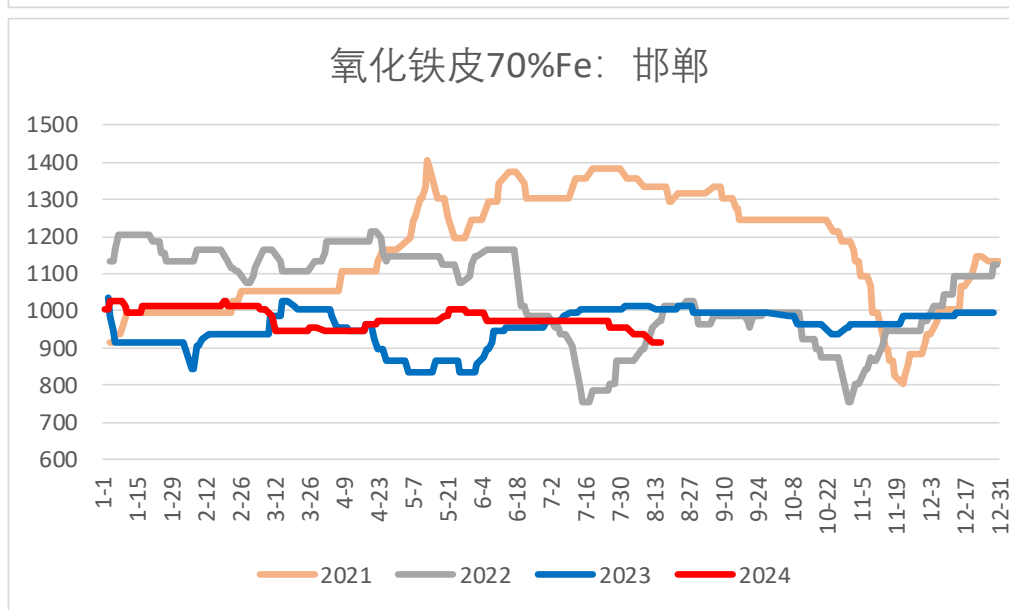
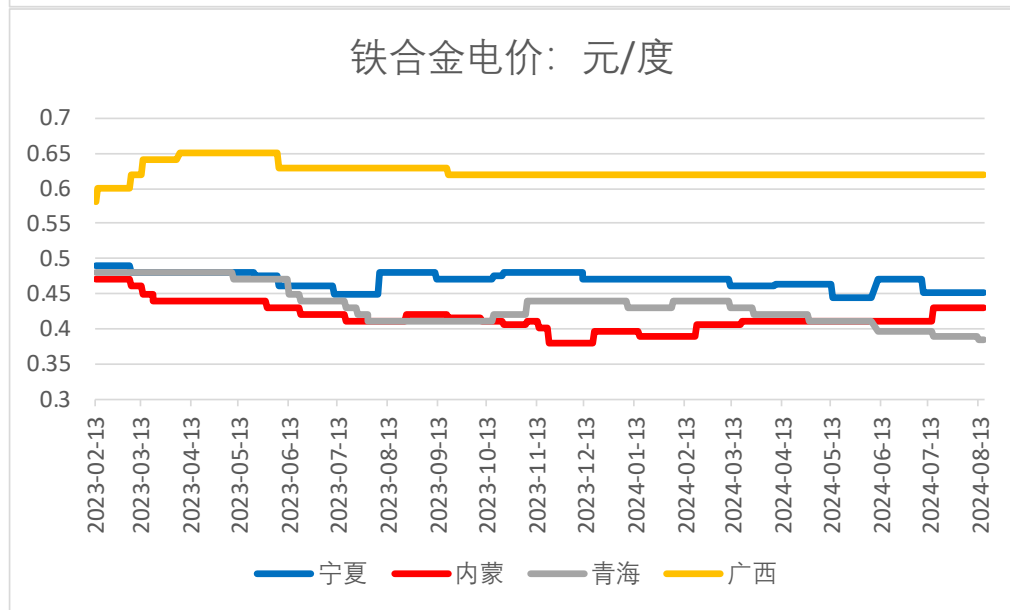
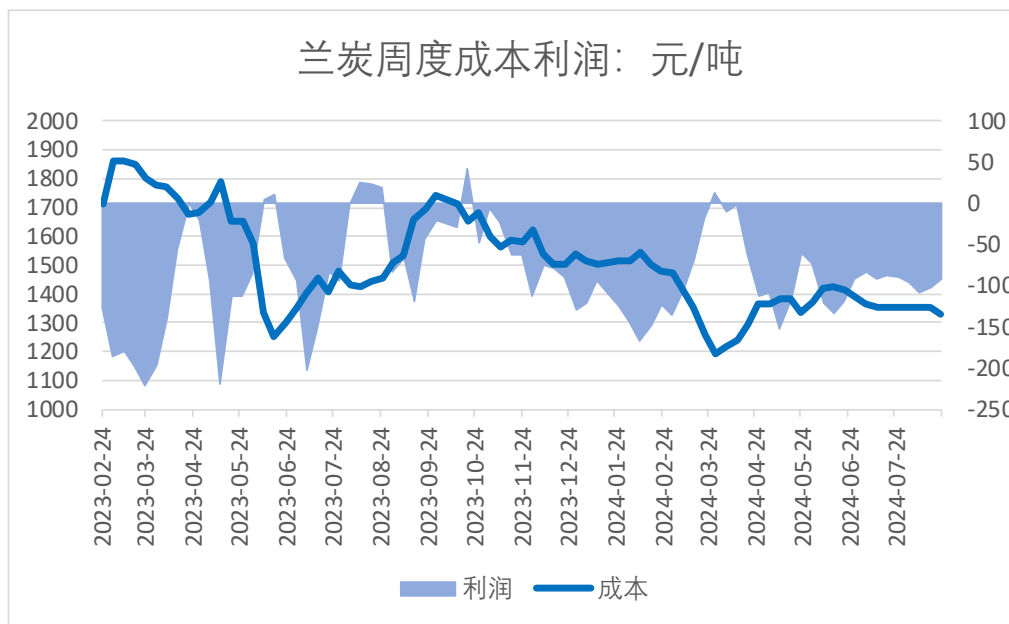
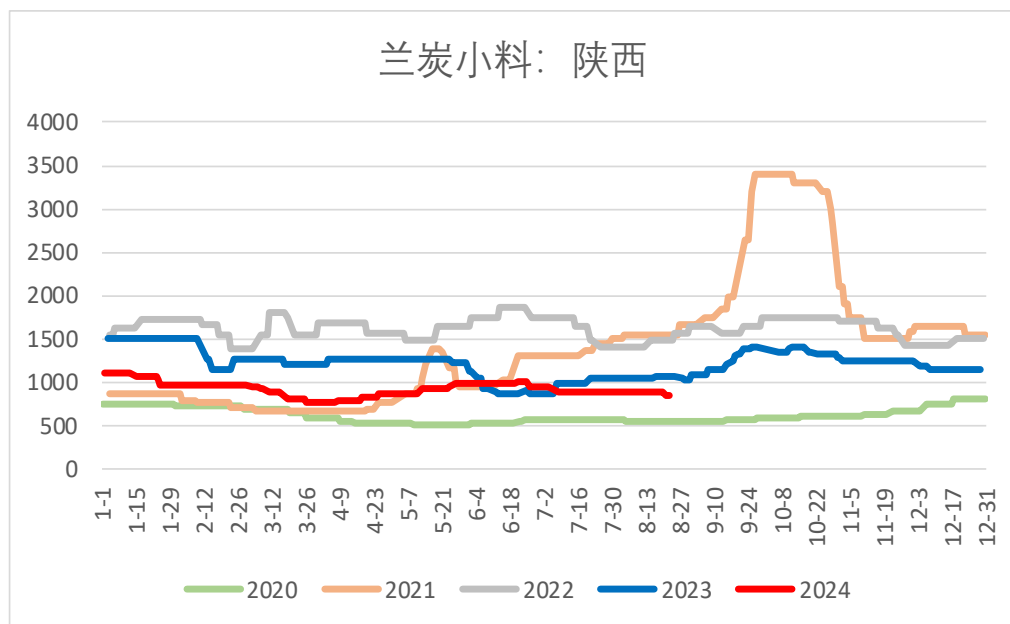
库存：厂家库存不高



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： 8月库存天数14.6天（环比-0.63天，同比-2.53天）

成本：煤电小幅下调

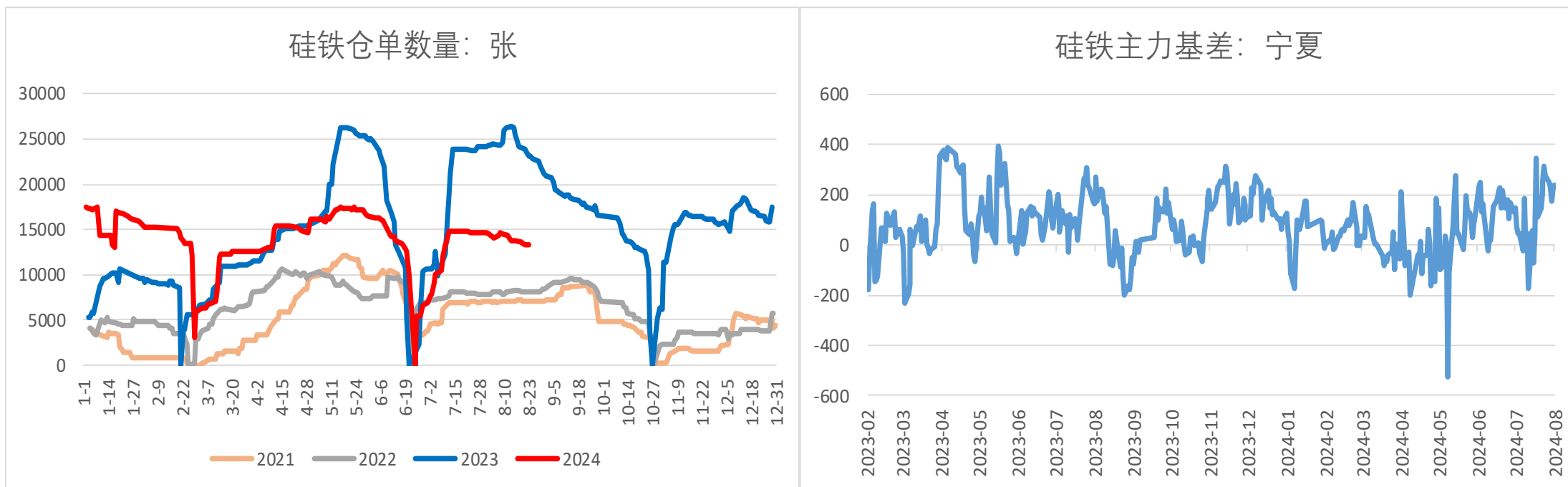


成本：厂家利润小幅回落

原料	地区	2024/8/23	2024/8/16	周涨跌	涨跌幅
电价	青海	0.385	0.385	0	0.00%
	宁夏	0.4525	0.4525	0	0.00%
	内蒙	0.42	0.43	-0.01	-2.33%
	甘肃	0.46	0.46	0	0.00%
兰炭小料	神木	845	890	-45	-5.06%
阳极	西北	3819	3819	0	0.00%
氧化铁皮	河北	915	915	0	0.00%
硅石	西北	220	225	-5	-2.22%
硅铁成本	青海	5743.34	5801.84	-58.5	-1.01%
	宁夏	6296.84	6355.34	-58.5	-0.92%
	内蒙	6030.34	6170.84	-140.5	-2.28%
利润	青海	456.66	448.16	8.5	1.90%
	宁夏	-96.84	-105.34	8.5	-8.07%
	内蒙	169.66	79.16	90.5	114.32%

数据来源: Mysteel

期现：盘面贴水扩大

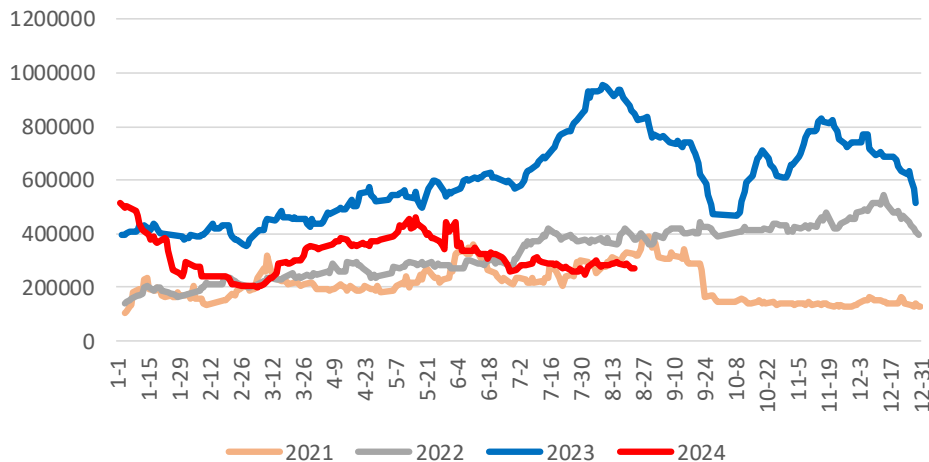


数据来源：Mysteel

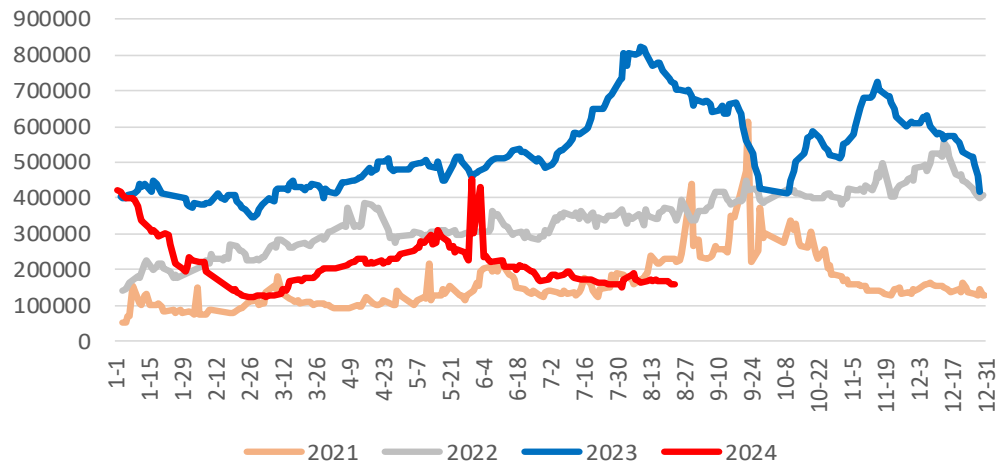
- 硅铁仓单数量： 13257张（环比-440张，同比-9821张）
- 硅铁主力基差（宁夏）： 09基差238元/吨，环比-36元/吨

持仓：主力换至10合约

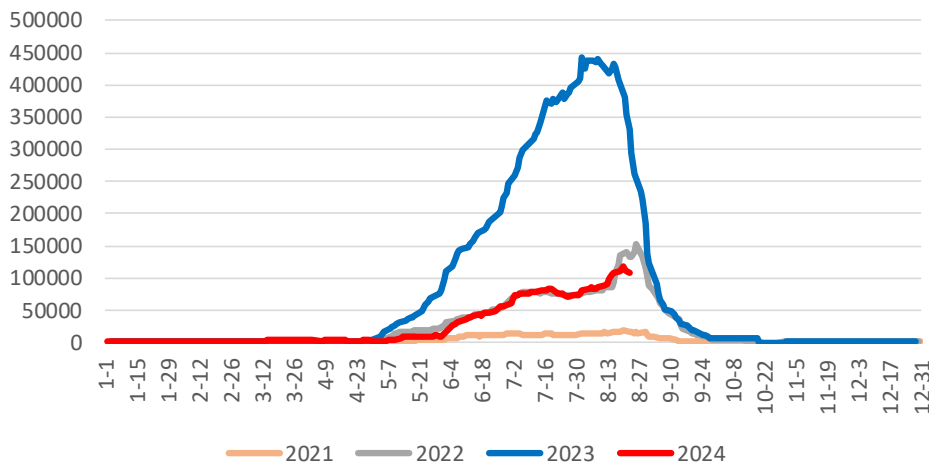
硅铁总持仓量：手



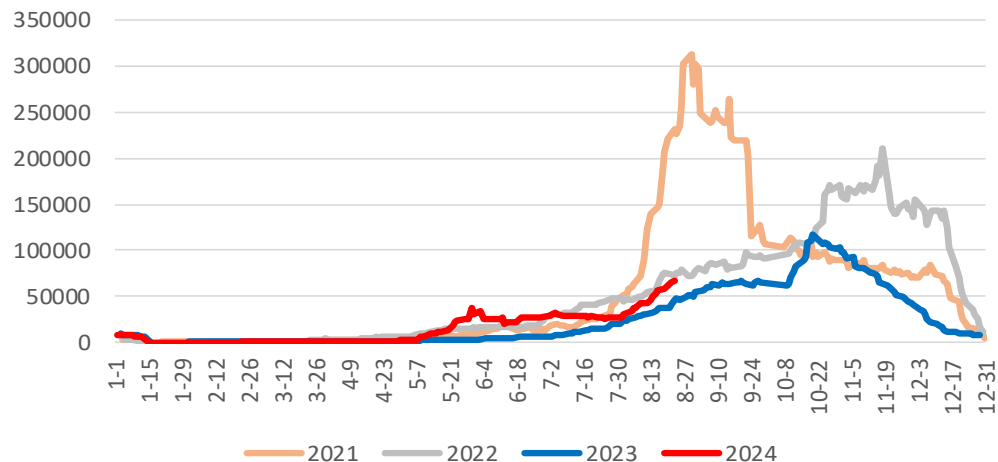
硅铁沉淀资金：万元



硅铁10持仓量：手



硅铁01持仓量：手



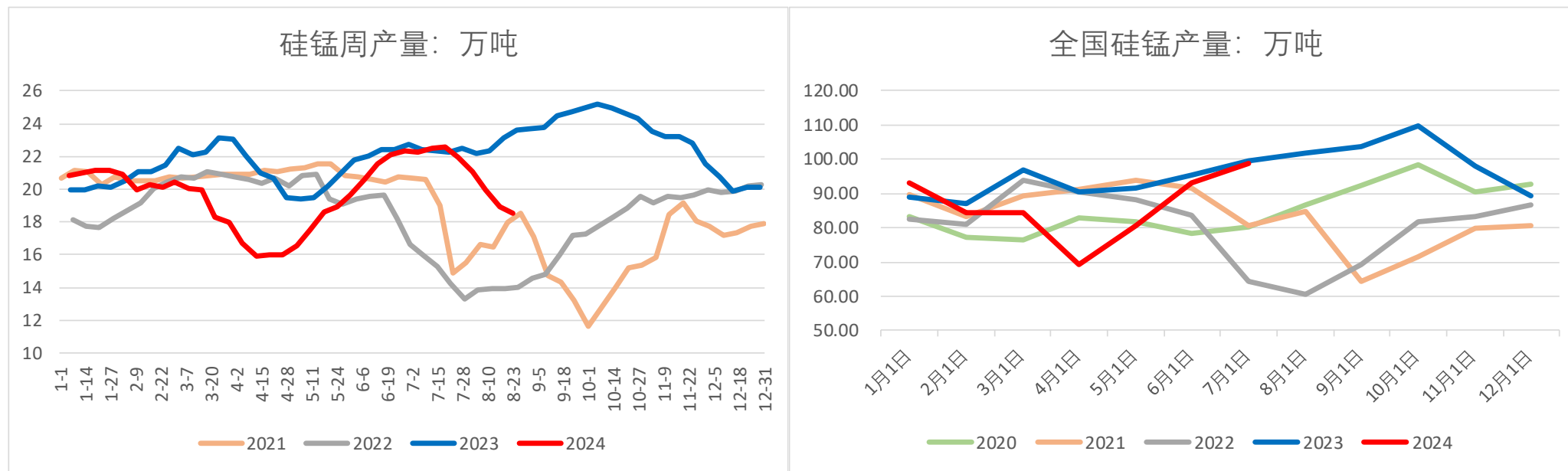
02

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18.5万吨（环比-2.2%，同比-21.6%），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10.72万吨（环比-0.5%，同比-21.8%），五大材周产量778.9万吨（环比+0.12%，同比-16.9%）。</p> <p>库存：企业库存13.4万吨（环比+28.8%，同比-32.4%）；钢厂8月库存天数14.68天（环比-0.75天，同比-3.13天）；硅锰仓单数量：135803张（环比+134张，同比+118847）。</p> <p>成本：天津港澳矿45（-2）半碳酸33（-1）；钦州港澳矿51（-5）半碳酸34（-2.5）；内蒙化工焦1255（-50）。氧化矿跌幅较大，矿商挺价但下游谨慎，成交僵持。计算内蒙即期成本6308，宁夏6438、贵州6548。焦矿原料下跌，厂家即期亏损收窄，关注北方减产情况。</p> <p>基差：01基差120元/吨，环比+70元/吨。</p> <p>总结：上周锰硅跟随黑色系继续下跌。供应端，上周降幅收窄，但南北产区均有减产降负荷增加，供应始终有收紧预期。需求端，河钢8月定价6200，较询盘价涨100元，但对厂家来说依旧亏损，现货成交偏弱，厂家库存压力仍在。不过后续进入传统旺季，螺纹产量有望止降回升，需求边际改善成为合金价格的支撑预期。但锰硅若想扭转跌势，首先要看到仓单库存大幅回落，否则价格始终难改颓势。</p>	<p>单边：01 合约重心 下移，关 注向下 6100前低 附近支撑；</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>

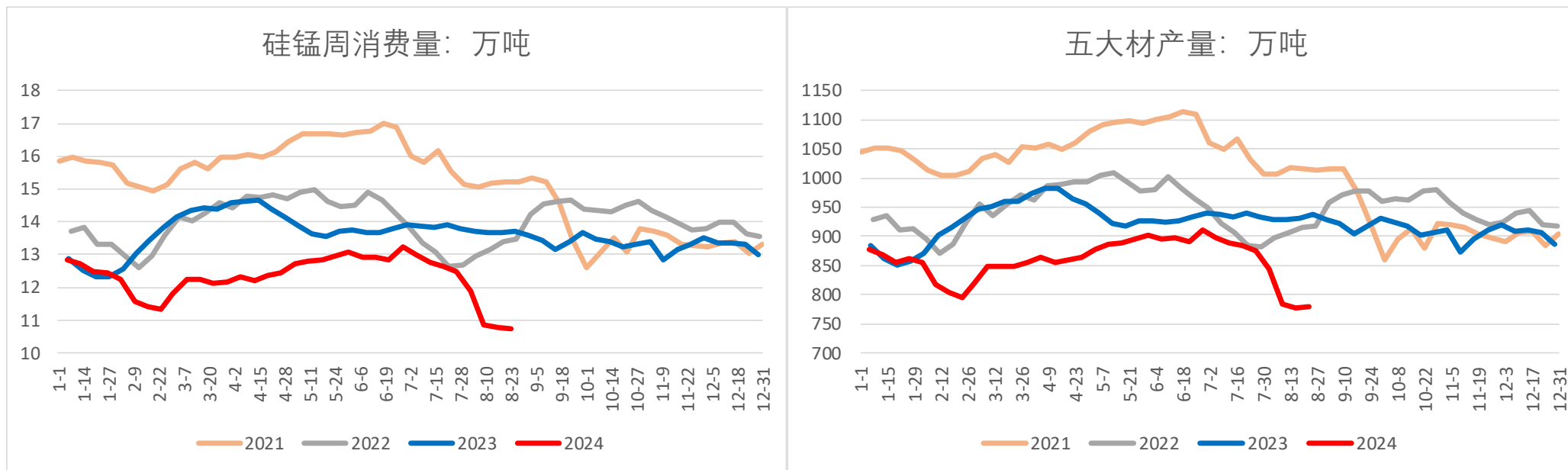
供应：亏损减产继续



数据来源: Mysteel

- 121家独立硅锰企业周产量18.5万吨（环比-2.2%，同比-21.6%）
- 2024年7月全国硅锰产量98.8万吨（环比+6.2%，同比-0.6%）

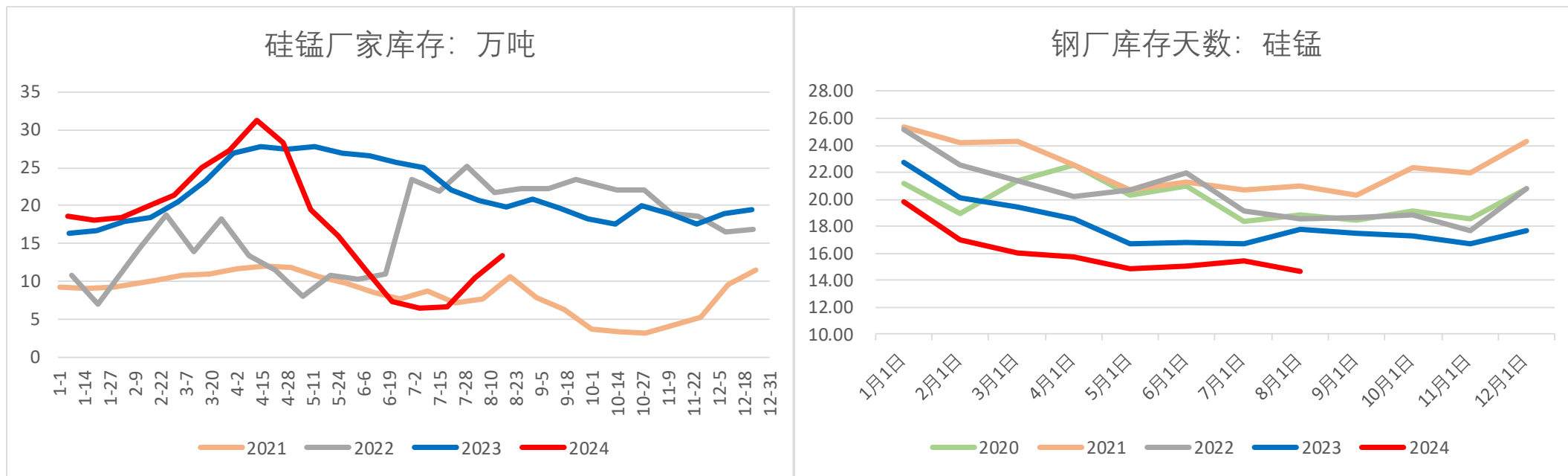
需求：建材减产幅度收窄



数据来源：Mysteel

- 硅锰周消费量10.72万吨（环比-0.5%，同比-21.8%）
- 五大材周产量778.9万吨（环比+0.12%，同比-16.9%）

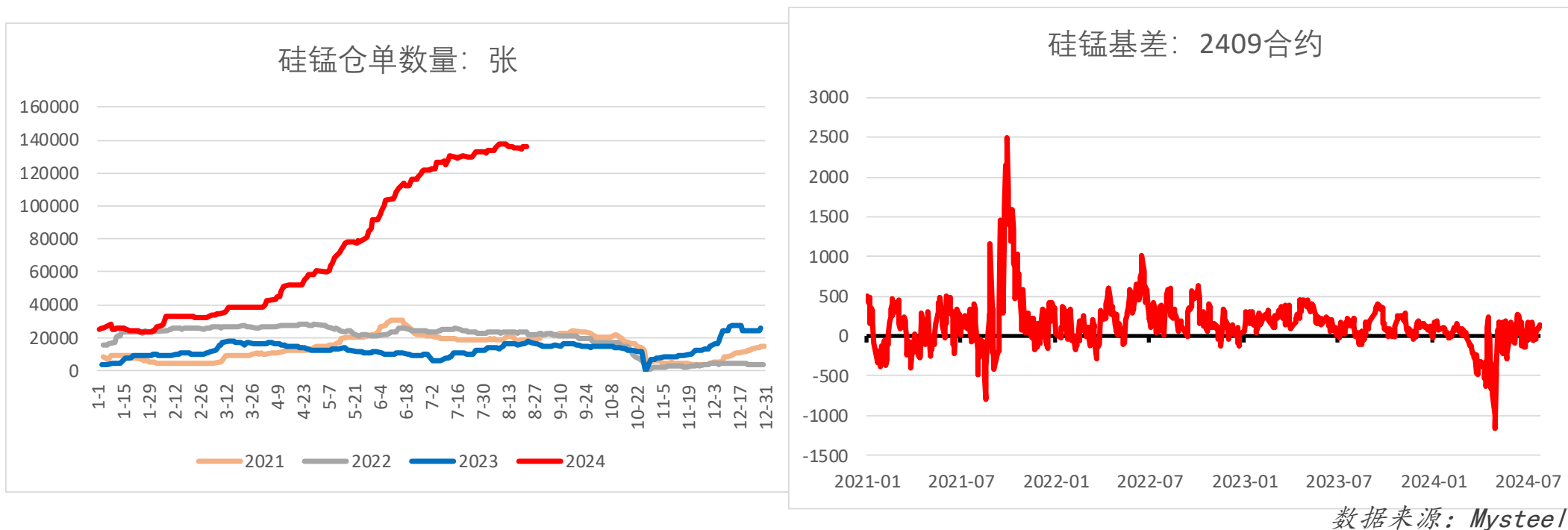
库存：出货不畅+亏损封盘，厂家持续累库



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：8月库存天数14.68天（环比-0.75天，同比-3.13天）

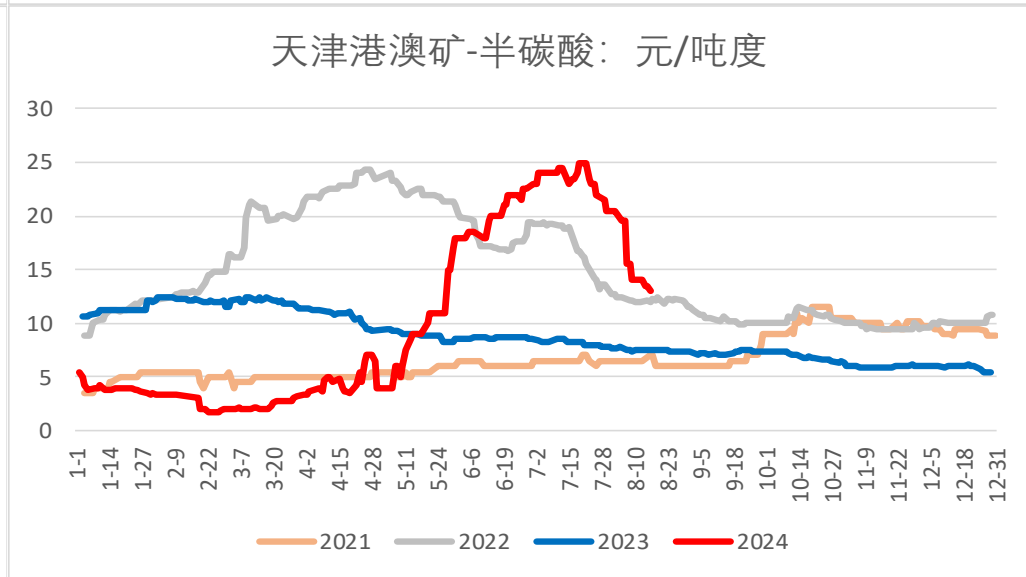
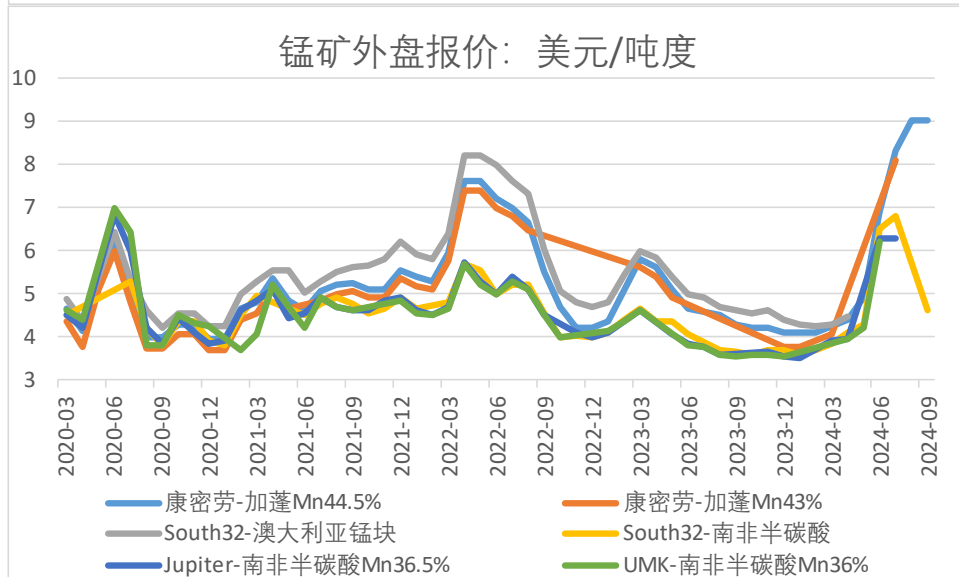
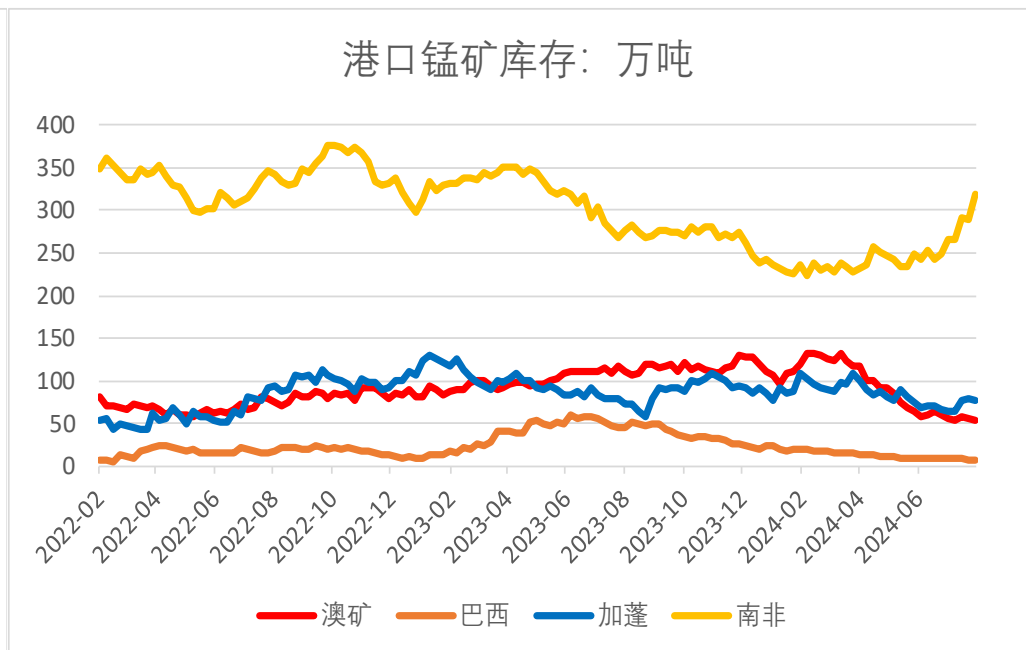
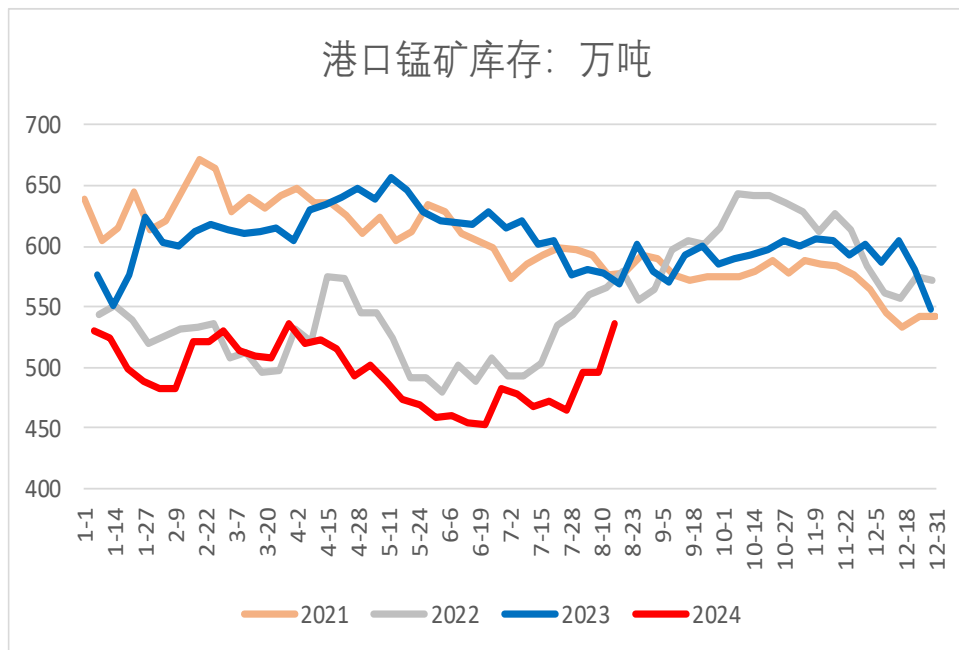
期现：高位仓单仍有压力



锰硅仓单数量：135803张（环比+134张，同比+118847张）

硅锰主力基差（内蒙）：01基差120元/吨，环比+70元/吨。

成本：氧化矿跌幅较大



数据来源: Mysteel

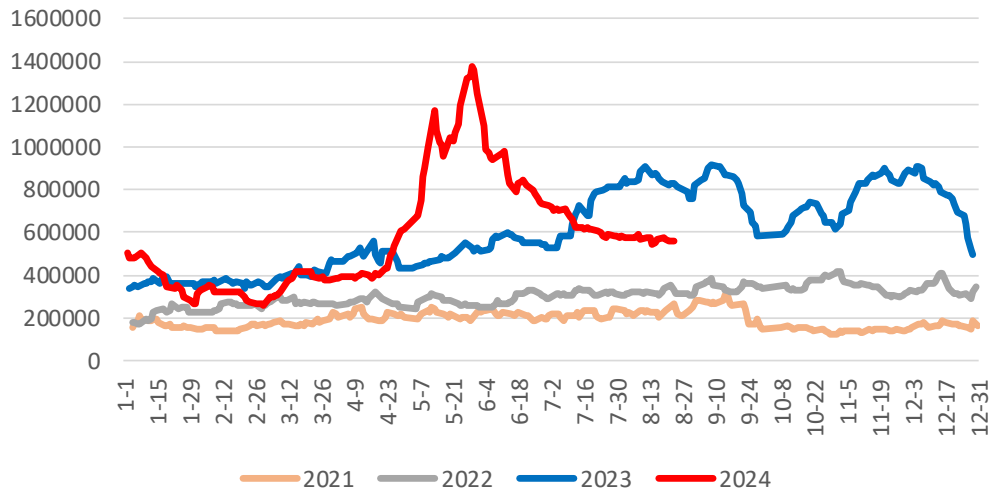
焦矿下跌成本下移，亏损收窄

原料	地区	2024/8/23	2024/8/16	周涨跌	涨跌幅
电价	宁夏	0.4525	0.4525	0	0.00%
	内蒙	0.42	0.43	-0.01	-2.33%
	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%	45	47	-2	-4.26%
	钦州港澳矿Mn45%	51	56	-5	-8.93%
	天津港半碳酸Mn37.5%	33	34	-1	-2.94%
	钦州港半碳酸Mn36.5%	34	36.5	-2.5	-6.85%
化工焦	内蒙	1255	1305	-50	-3.83%
硅石	西北	220	225	-5	-2.22%
硅锰成本	宁夏	6438.49	6665.72	-227.23	-3.41%
	内蒙	6308.49	6575.72	-267.23	-4.06%
	广西	7108.49	7335.72	-227.23	-3.10%
	贵州	6548.49	6775.72	-227.23	-3.35%
利润	宁夏	-588.49	-615.72	27.23	4.42%
	内蒙	-308.49	-425.72	117.23	27.54%
	广西	-1008.49	-1135.72	127.23	11.20%
	贵州	-498.49	-625.72	127.23	20.33%

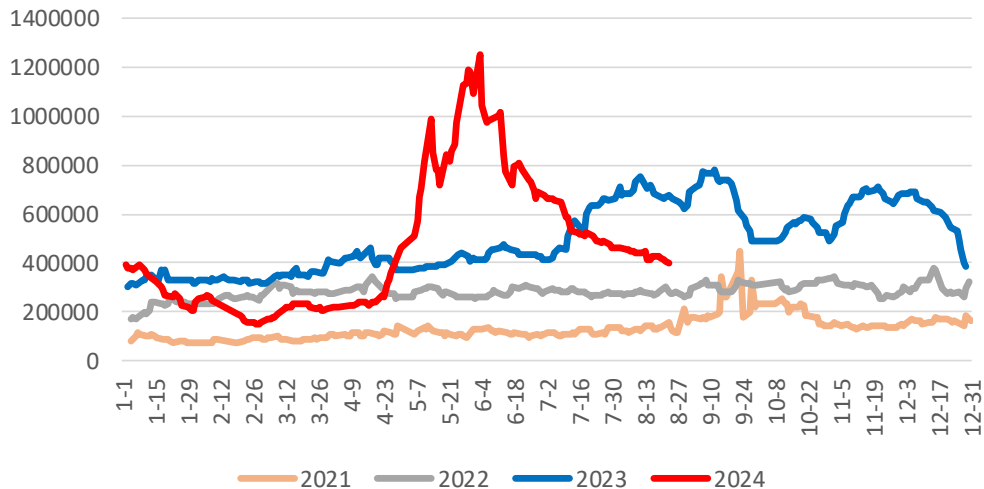
数据来源: Mysteel

持仓：01合约持仓较高

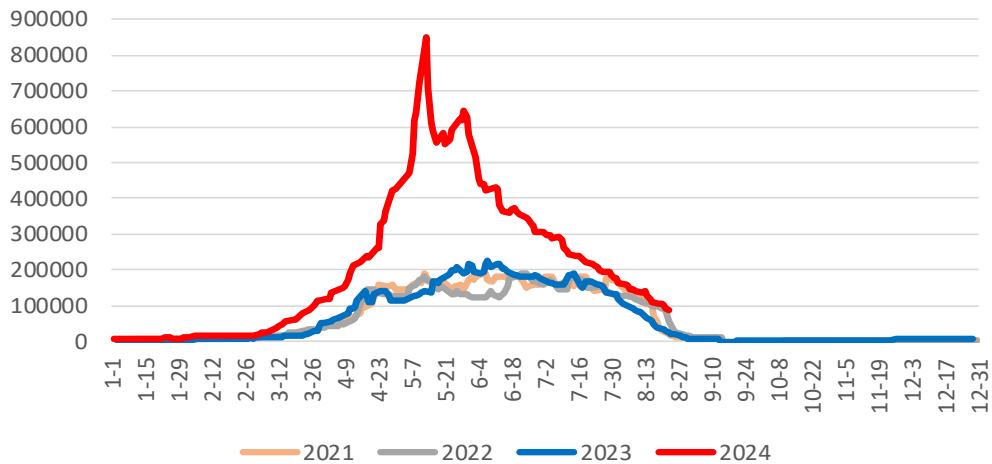
硅锰总持仓量：手



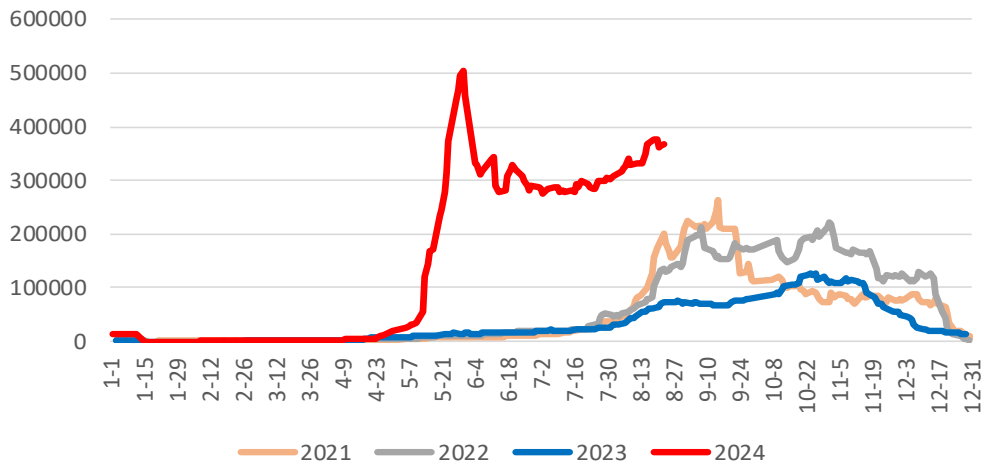
硅锰沉淀资金：万元



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

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

