

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

自身供需偏弱 宏观提振有限 ——铁合金周报20241014



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

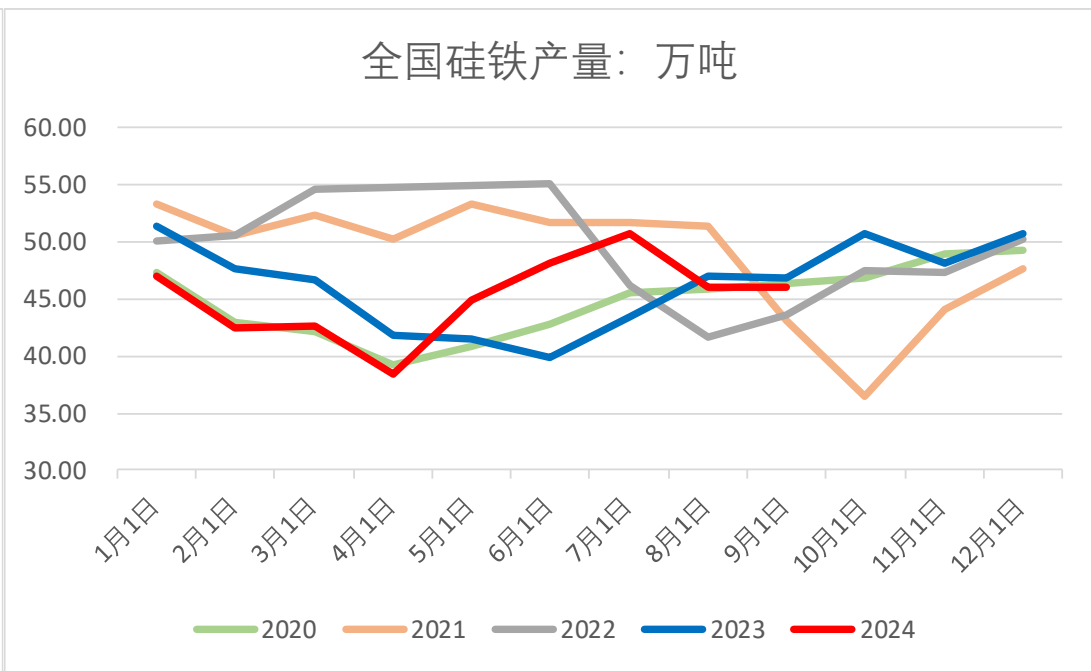
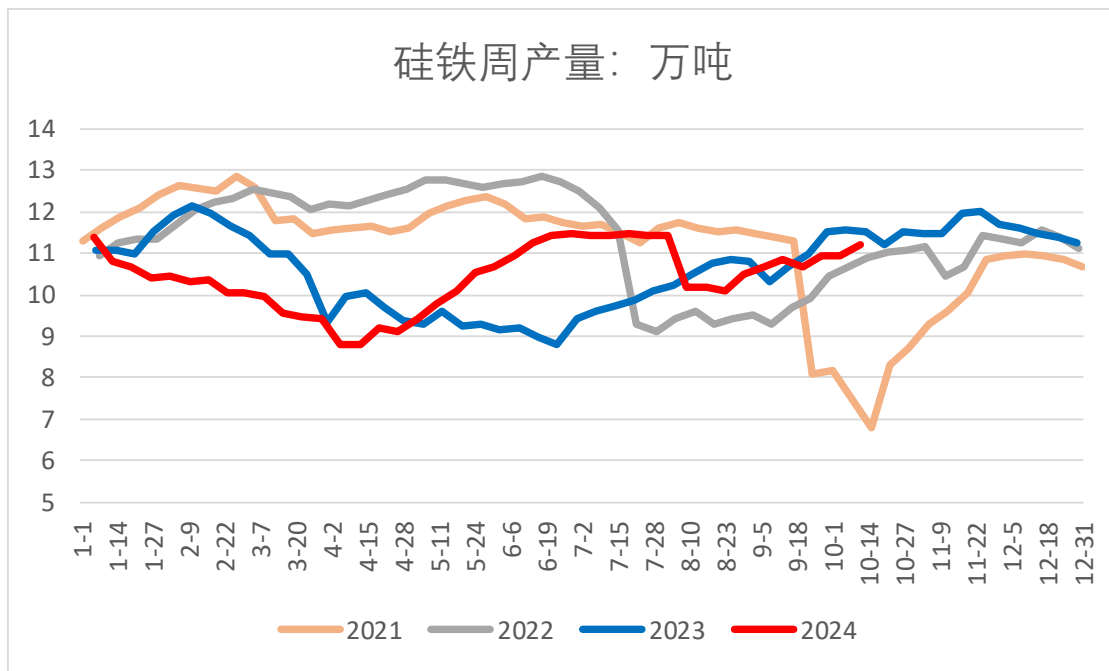
01

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11.19万吨（环比+2.4%，同比-2.9%），9月硅铁产量46.1万吨（环比+0.2%，同比-1.6%）。</p> <p>需求：硅铁周消费量2.1万吨（环比+2%，同比-7.7%）。五大材周产量863万吨（环比+1.2%，同比-5.9%）。</p> <p>库存：企业库存5.68万吨（环比-3.3%，同比-13.3%）；钢厂9月库存天数14.8天（环比+0.14天，同比-2.66天）；硅铁仓单数量：8760张（环比-1132张，同比-5810张）。</p> <p>成本：节后青海结算电价涨0.015元，兰炭硅石持稳。计算内蒙即期成本6238元/吨，宁夏6402元/吨，青海6033元/吨，厂家利润小幅回升。</p> <p>基差：01合约基差22元/吨，环比-196元/吨。</p> <p>总结：国庆归来硅铁盘面高开低走。周度数据供需双增，宁夏结算电价下调复产增多；需求跟随成材连续四周回升，10月河钢招标量环比回升，关注后续定价指引，预计跟随盘面环比回升。硅铁短期供需偏强叠加宏观预期依旧向好，预计将跟随黑色系运行，但随着厂家利润修复，年末仍有供应压力，建议产业维持保值思路，轻仓为宜。</p>	<p>单边：01合约暂看6500-7000区间震荡；</p> <p>套利：01硅铁-锰硅价差区间0-300，100以内可关注正套机会。</p>	需求不及预期/供应减产超预期

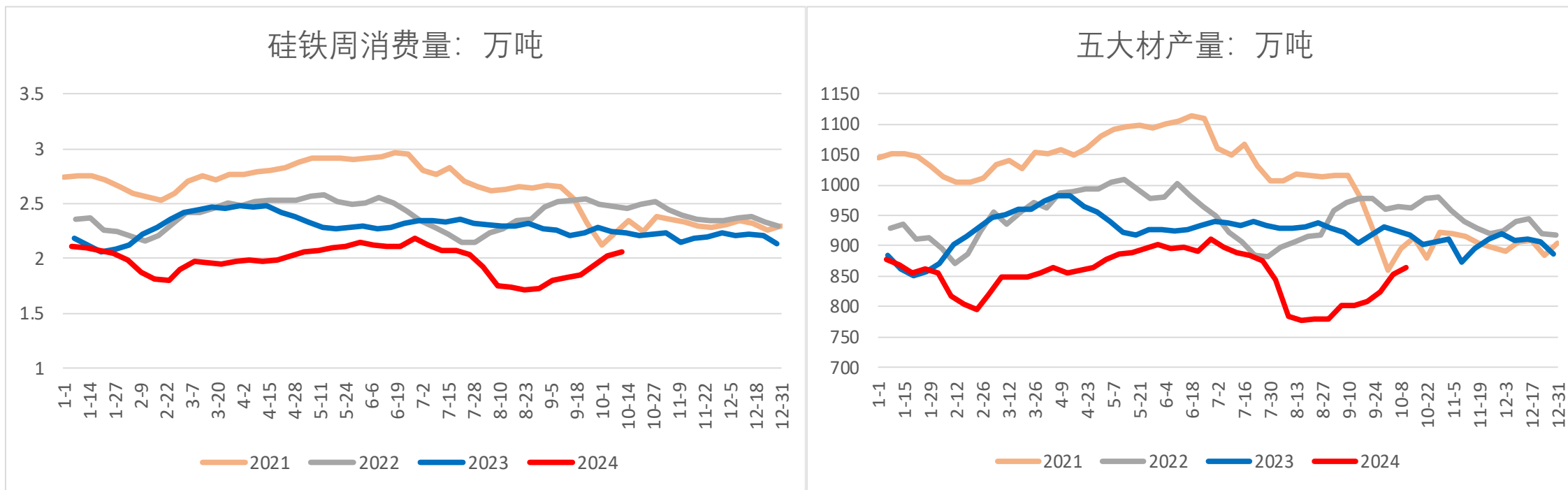
供应：节后复产增多



数据来源: Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量11.19万吨（环比+2.4%，同比-2.9%）
- 2024年9月硅铁产量46.1万吨（环比+0.2%，同比-1.6%）

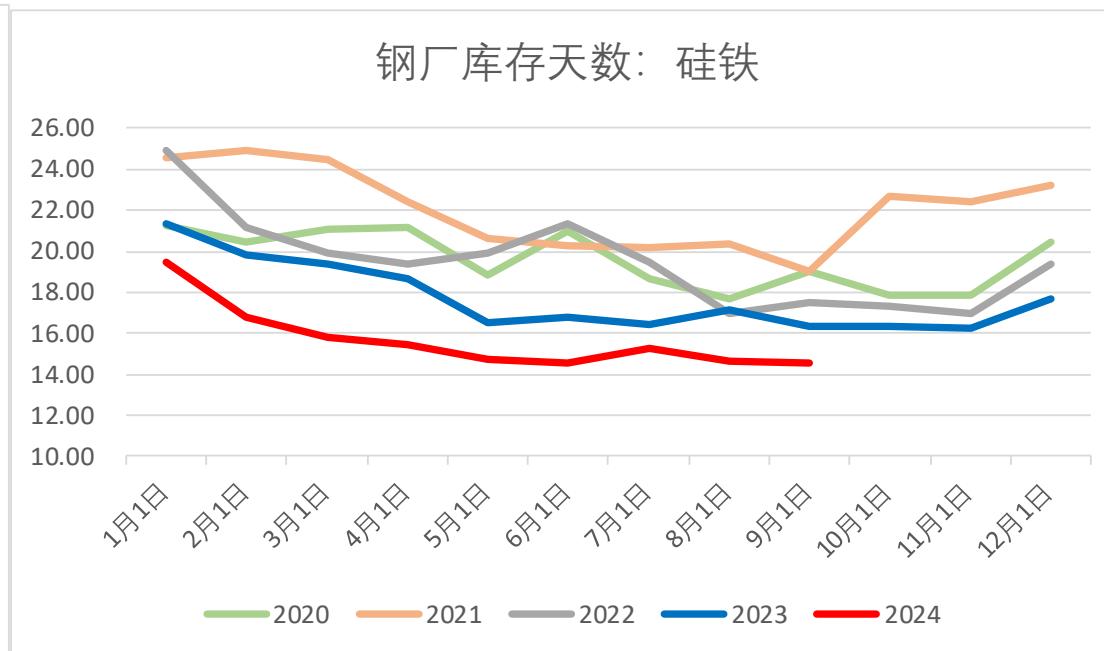
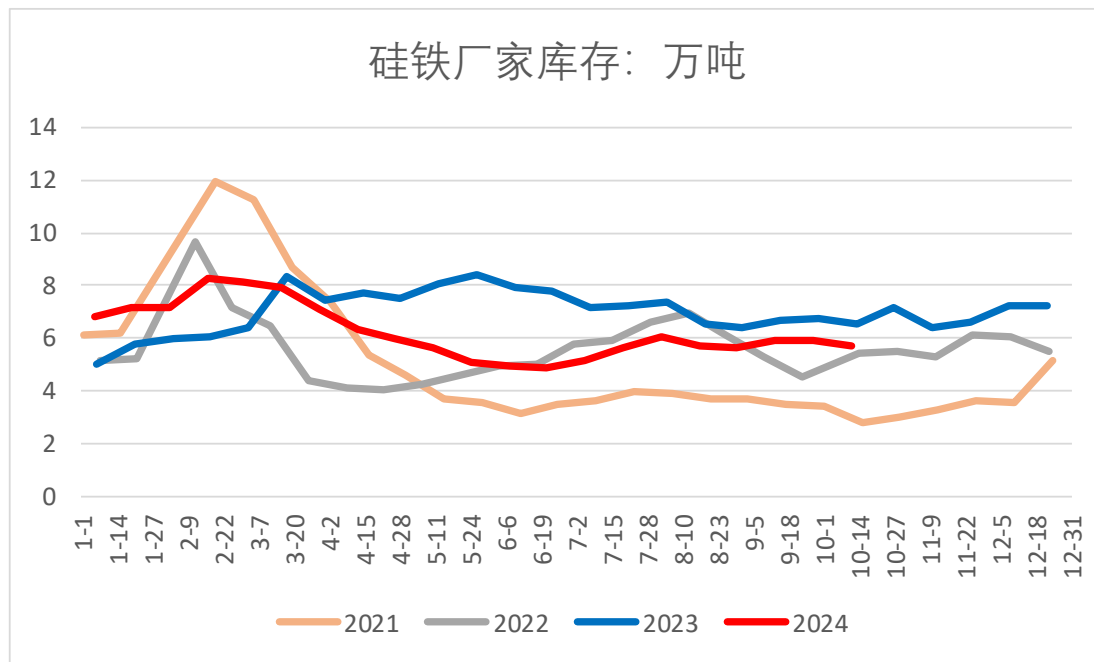
需求：钢厂利润回升



数据来源: Mysteel

- 硅铁五大材消费量2.1万吨（环比+2%，同比-7.7%）
- 五大材周产量863万吨（环比+1.2%，同比-5.9%）

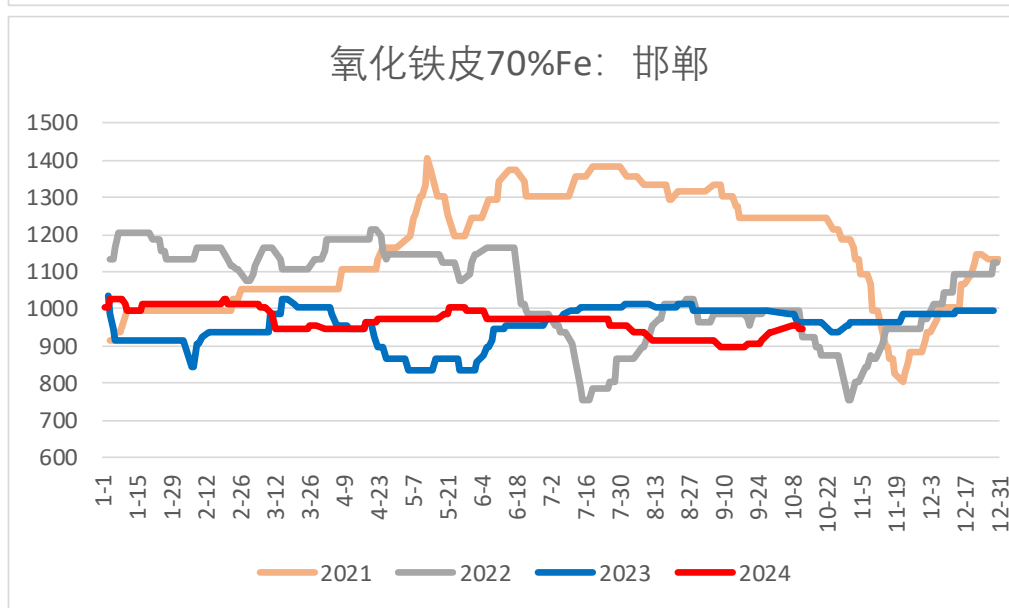
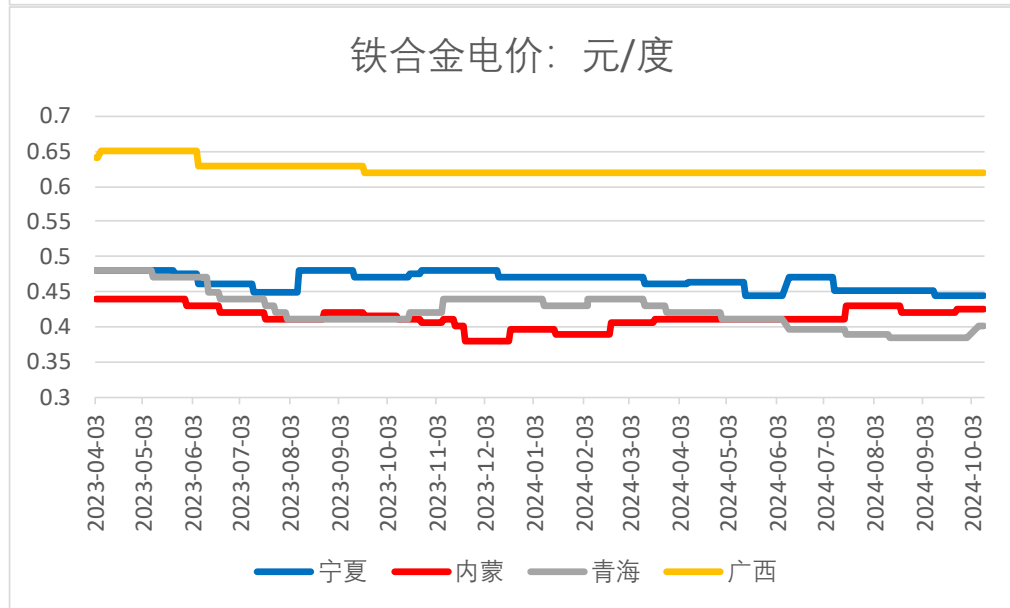
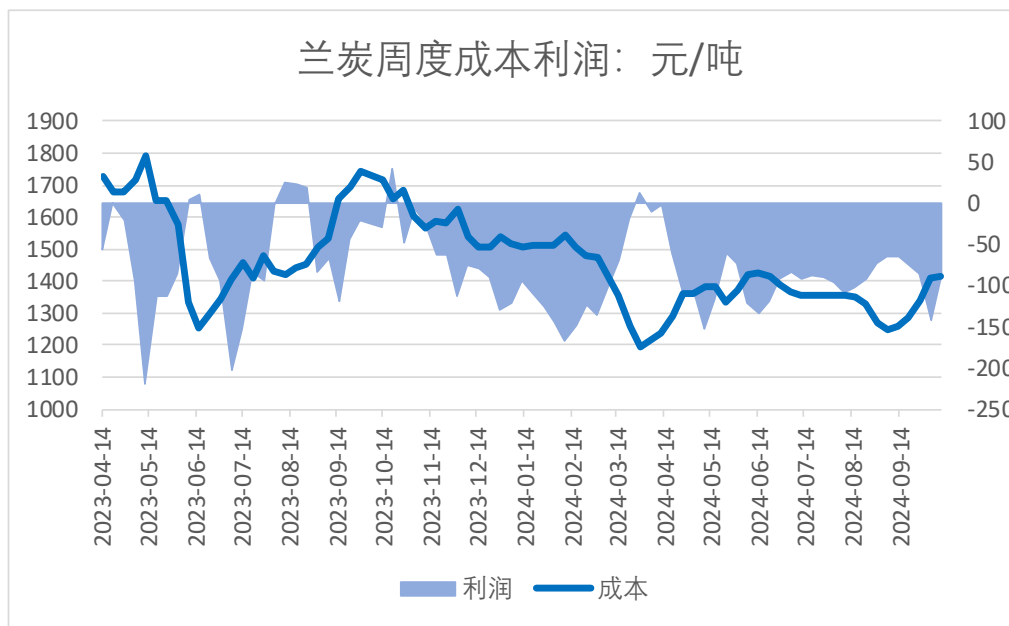
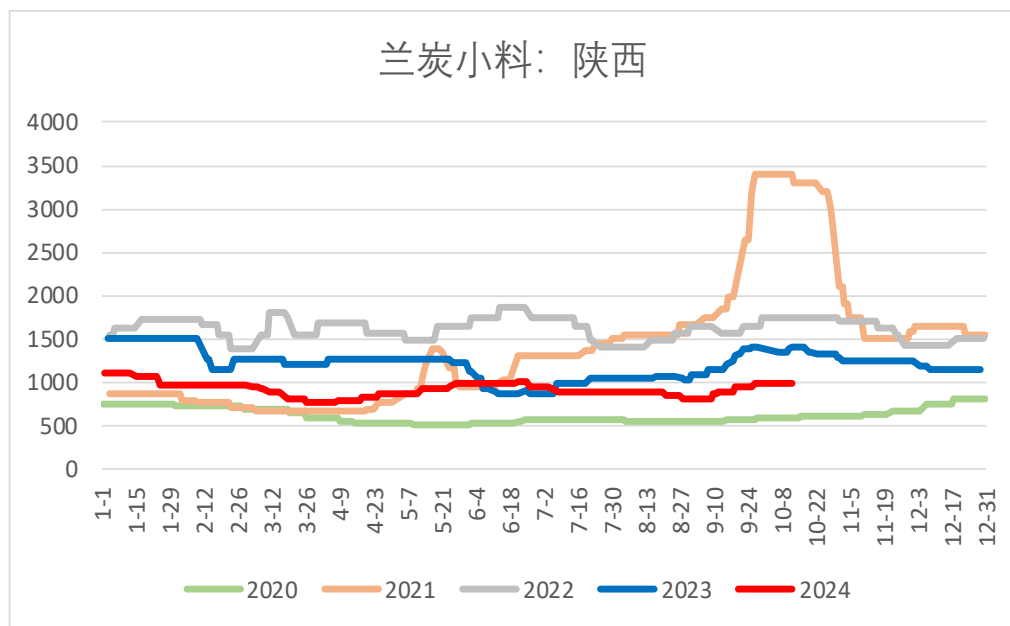
库存：厂家库存不高



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）： 5.68万吨（环比-3.3%，同比-13.3%）
- 钢厂库存： 9月库存天数14.8天（环比+0.14天，同比-2.66天）

成本：煤电价格整体抬升

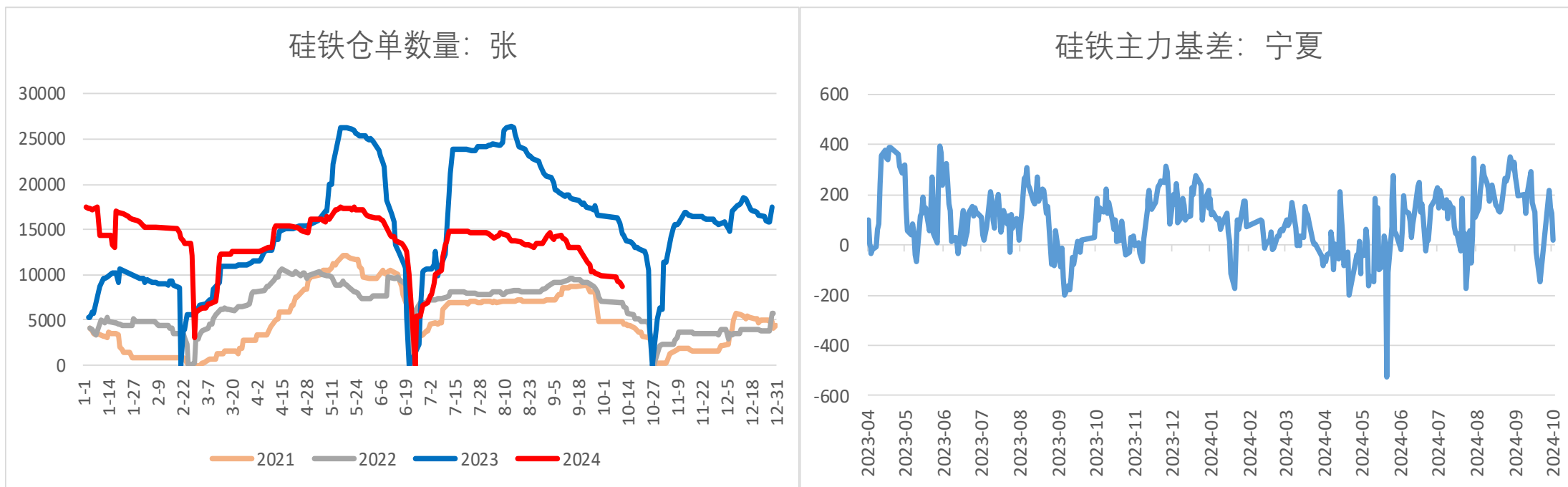


成本：厂家利润小幅修复

原料	地区	2024/10/11	2024/9/30	周涨跌	涨跌幅
电价	青海	0.4	0.385	0.015	3.90%
	宁夏	0.445	0.445	0	0.00%
	内蒙	0.425	0.425	0	0.00%
	甘肃	0.46	0.46	0	0.00%
兰炭小料	神木	990	990	0	0.00%
阳极	西北	3780	3780	0	0.00%
氧化铁皮	河北	945	935	10	1.07%
硅石	西北	220	220	0	0.00%
硅铁成本	青海	6033.72	5907.52	126.2	2.14%
	宁夏	6402.72	6399.52	3.2	0.05%
	内蒙	6238.72	6235.52	3.2	0.05%
利润	青海	216.28	242.48	-26.2	-10.81%
	宁夏	-52.72	-99.52	46.8	47.03%
	内蒙	161.28	14.48	146.8	1013.81%

数据来源: Mysteel

期现：盘面涨幅偏弱

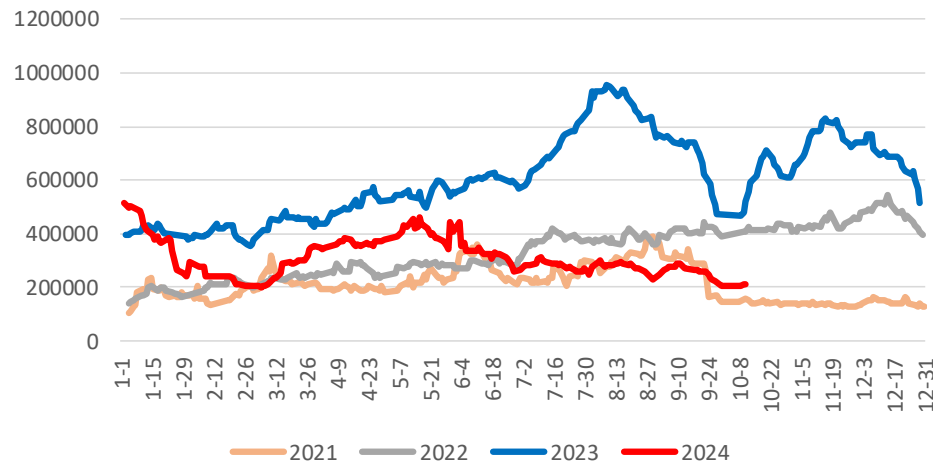


数据来源：Mysteel

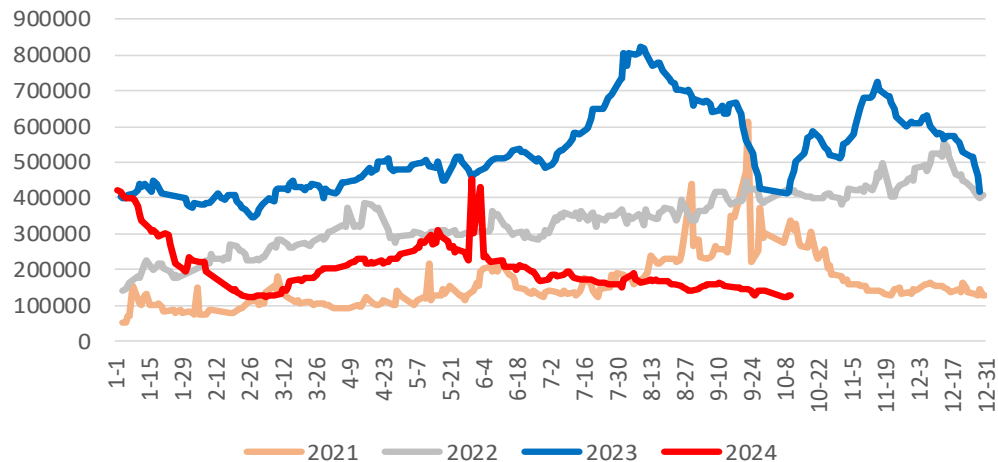
- 硅铁仓单数量： 8760张（环比-1132张，同比-5810张）
- 硅铁主力基差（宁夏）： 01合约基差22元/吨，环比-196元/吨

持仓：同比偏低水平

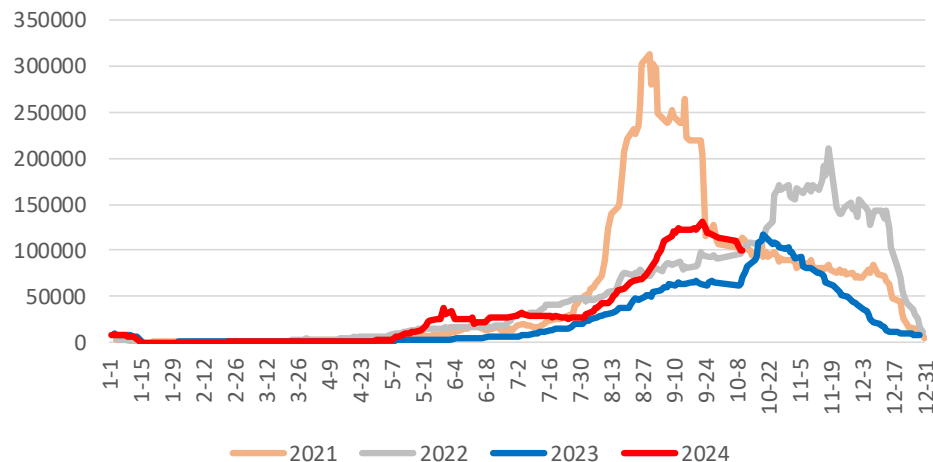
硅铁总持仓量：手



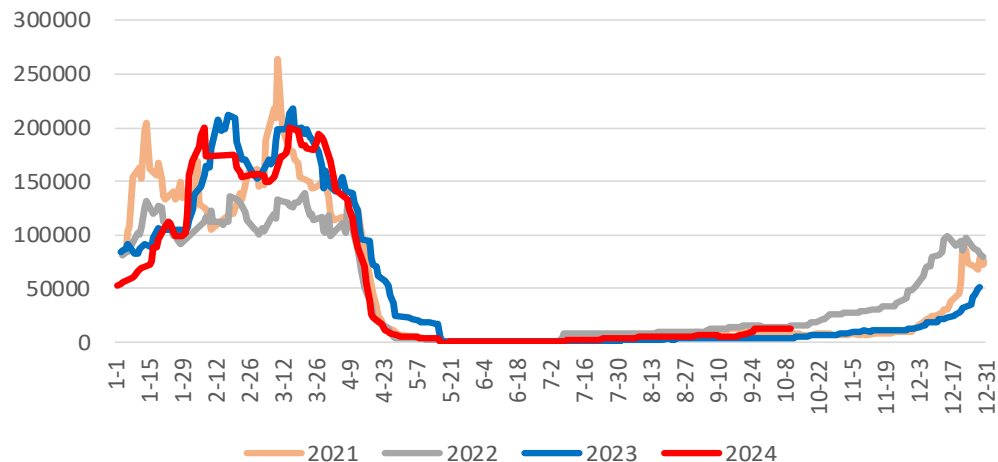
硅铁沉淀资金：万元



硅铁01持仓量：手



硅铁05持仓量：手



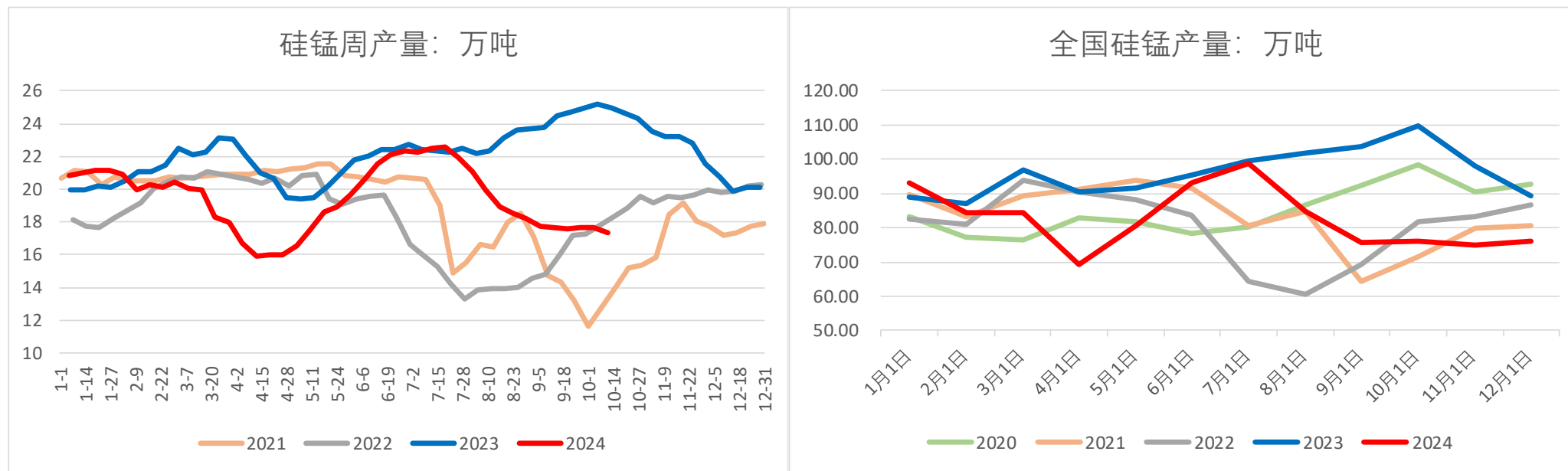
02

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17.3万吨（环比-1.8%，同比-30.7%），9月全国硅锰产量75.6万吨（环比-10.7%，同比-27.1%）。</p> <p>消费：硅锰周需求量12.58万吨（环比+2%，同比-5.9%），五大材周产量863万吨（环比+1.2%，同比-5.9%）。</p> <p>库存：企业库存18.5万吨（环比-6.5%，同比+6.1%）；钢厂9月库存天数14.5天（环比-0.07天，同比+1.8天）；硅锰仓单数量：116514张（环比-1123张，同比+102492张）。</p> <p>成本：天津港澳矿41.5（+0.5）半碳酸32.5（+0.5）；钦州港澳矿46（+2）半碳酸34（+2）；内蒙化工焦1605（+150）。节后外矿报价大幅下调，但港口价格仍较节前小幅上涨。计算内蒙即期成本6350，宁夏6430、贵州6570，延续亏损格局。</p> <p>基差：01基差112元/吨，环比-292元/吨。</p> <p>总结：锰硅节后冲高回落，基本面弱势无驱动。供应端，宁夏检修增多，但内蒙开工依旧偏高，供应压力不减；需求跟随成材产量边际转好难，10月河钢招标环比增加，但年末粗钢季节性回落，锰硅需求改善预期一般。锰矿定价持续下调，成本端难有强支撑。目前宏观情绪对黑色系支撑仍在，但锰硅基本面实属偏弱，建议产业维持反弹保值思路。</p>	<p>单边：关注上方6900压力；</p> <p>套利：01硅铁-锰硅价差区间0-300，100以内可关注正套机会</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>

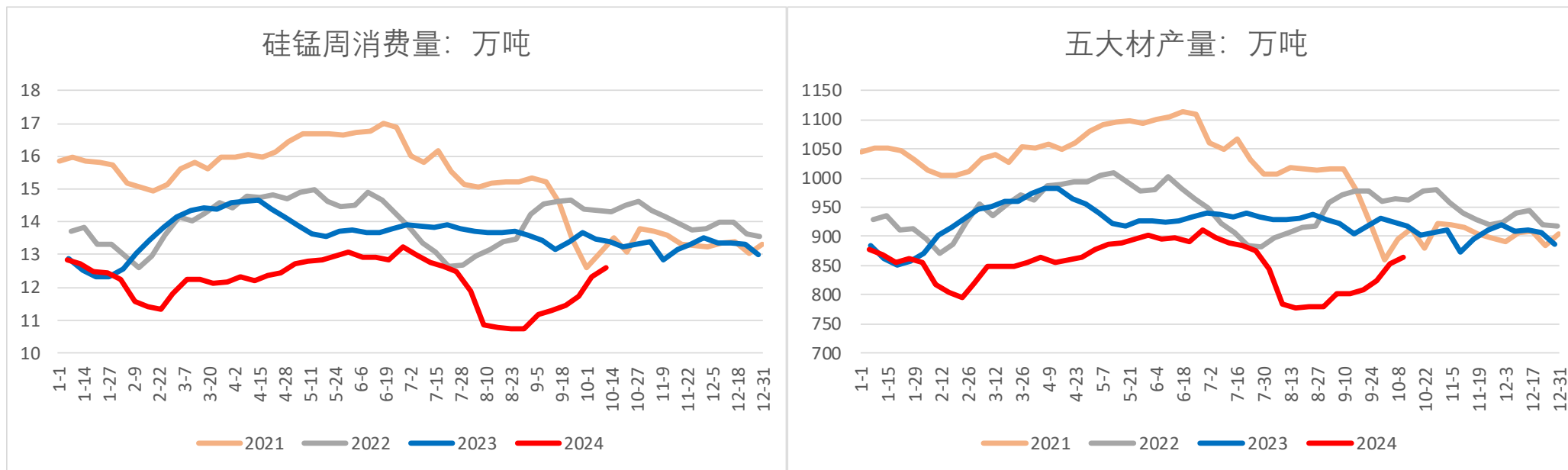
供应：宁夏检修增多



数据来源: Mysteel

- 121家独立硅锰企业周产量17.3万吨（环比-1.8%，同比-30.7%）
- 9月全国硅锰产量75.6万吨（环比-10.7%，同比-27.1%）

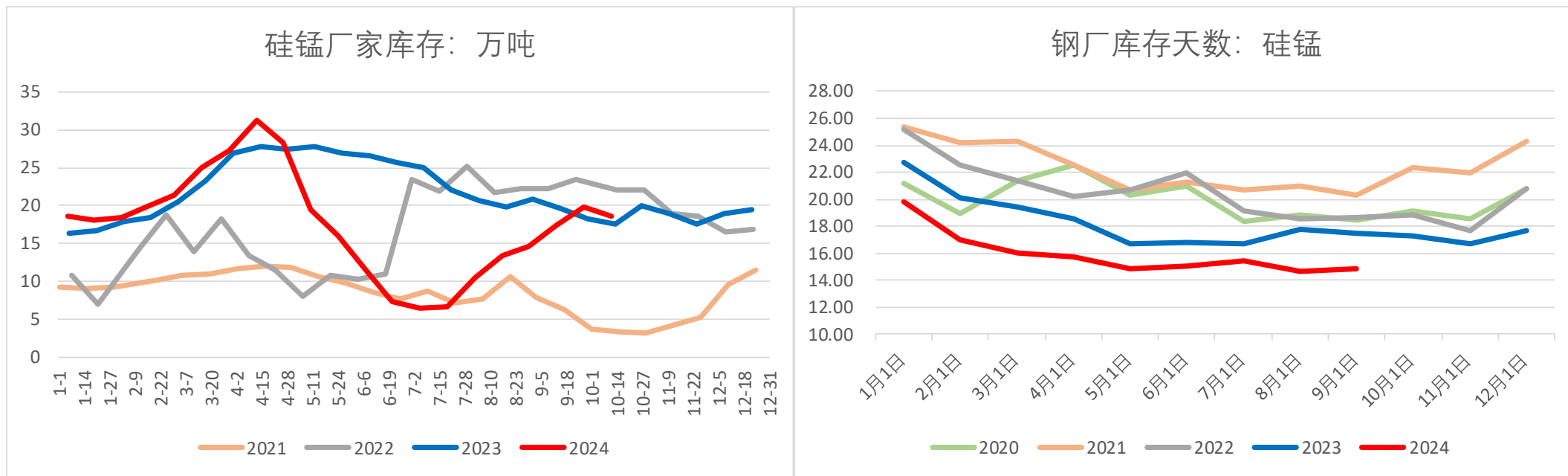
需求：建材产量低位回升



数据来源：Mysteel

- 硅锰周消费量12.58万吨（环比+2%，同比-5.9%）
- 五大材周产量863万吨（环比+1.2%，同比-5.9%）

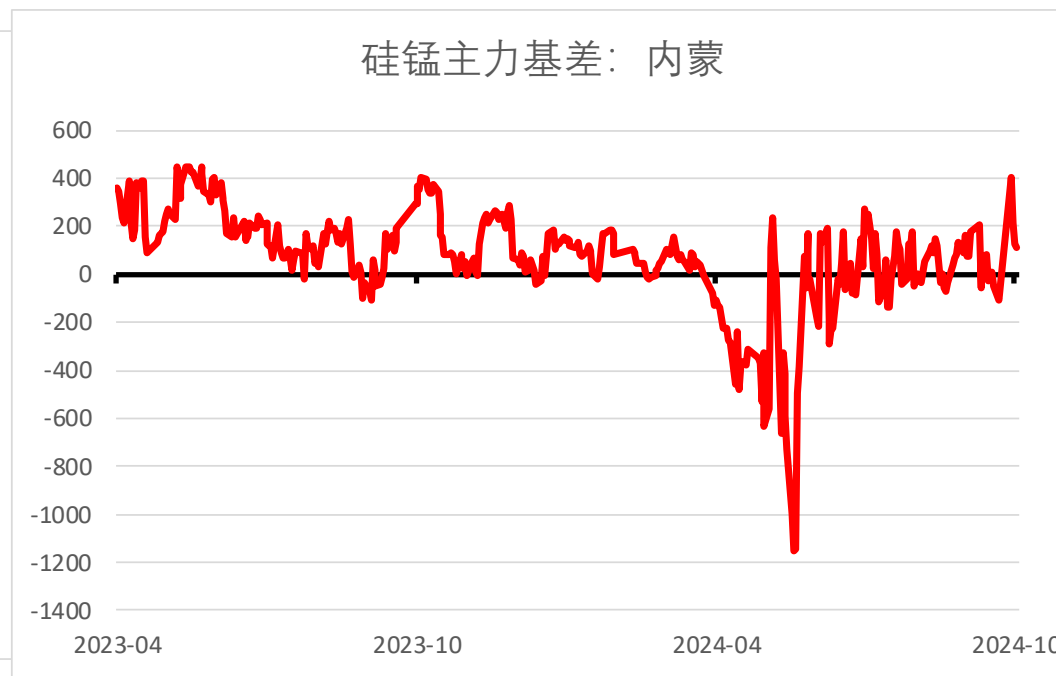
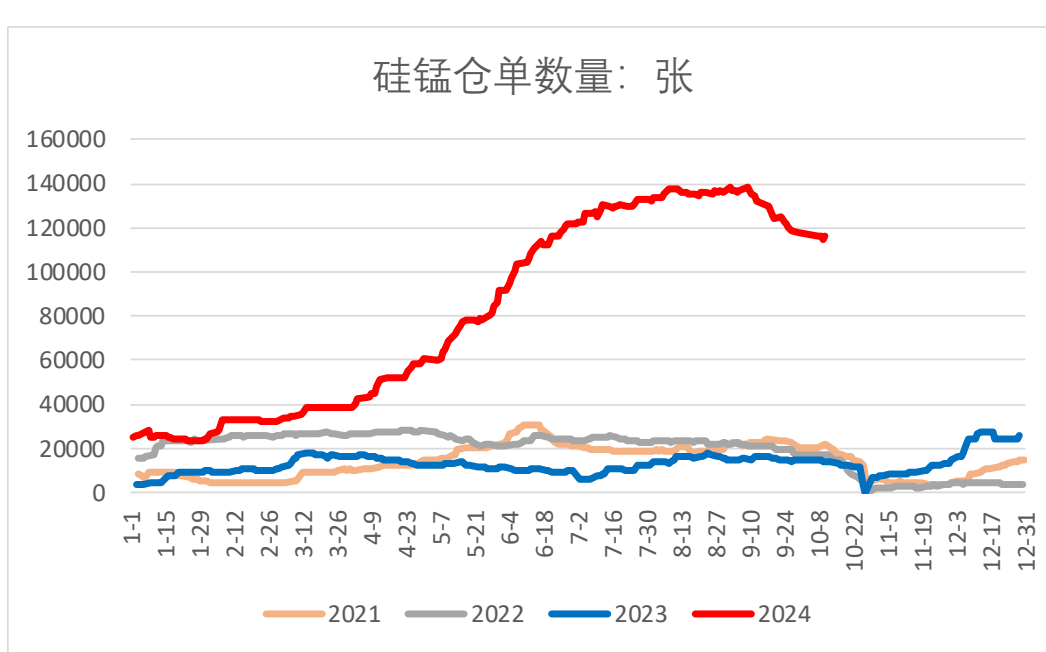
库存：厂家累库放缓



数据来源：Mysteel

- 企业库存（双周数据）：18.5万吨（环比-6.5%，同比+6.1%）
- 钢厂库存：9月库存天数14.5天（环比-0.07天，同比+1.8天）

期现：盘面涨幅偏弱

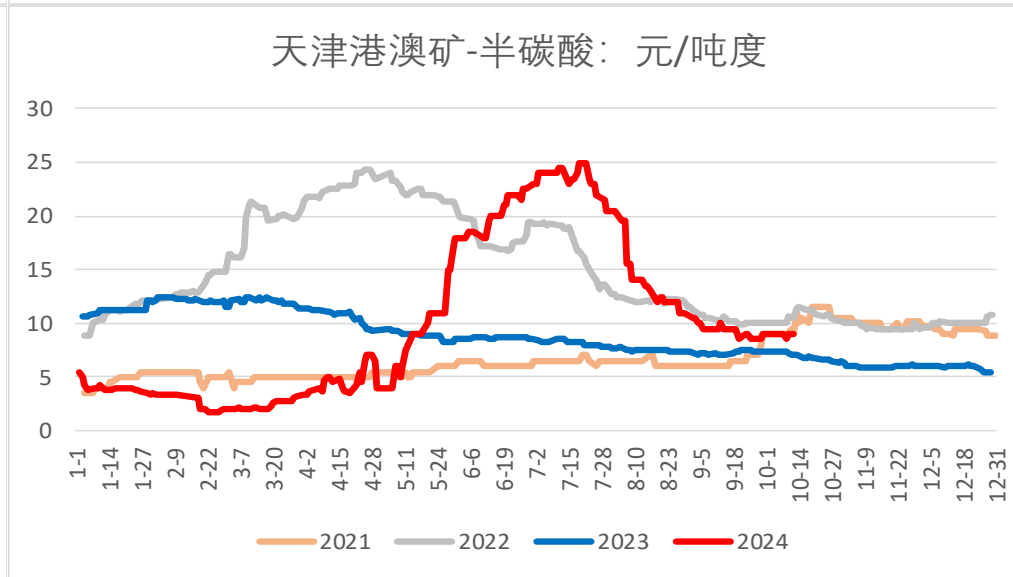
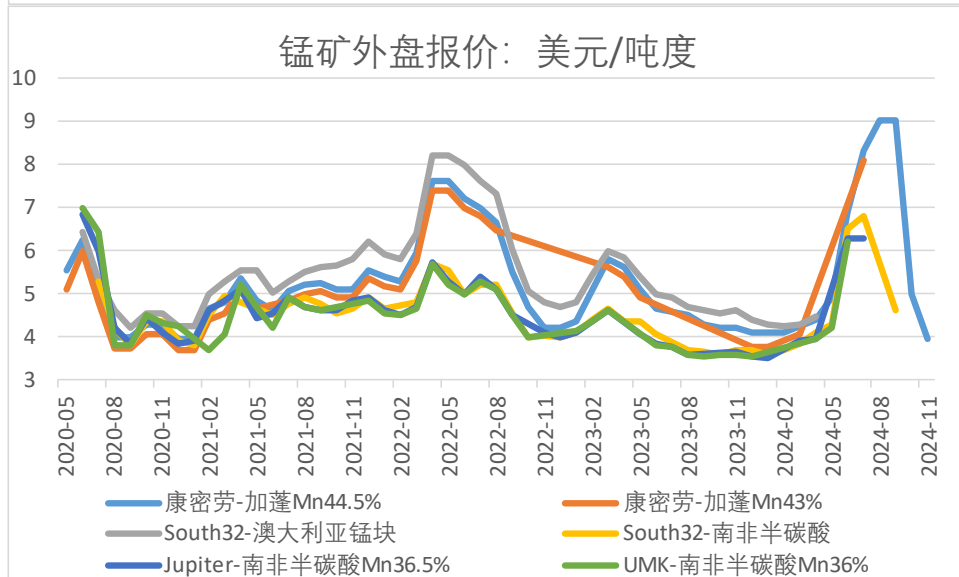
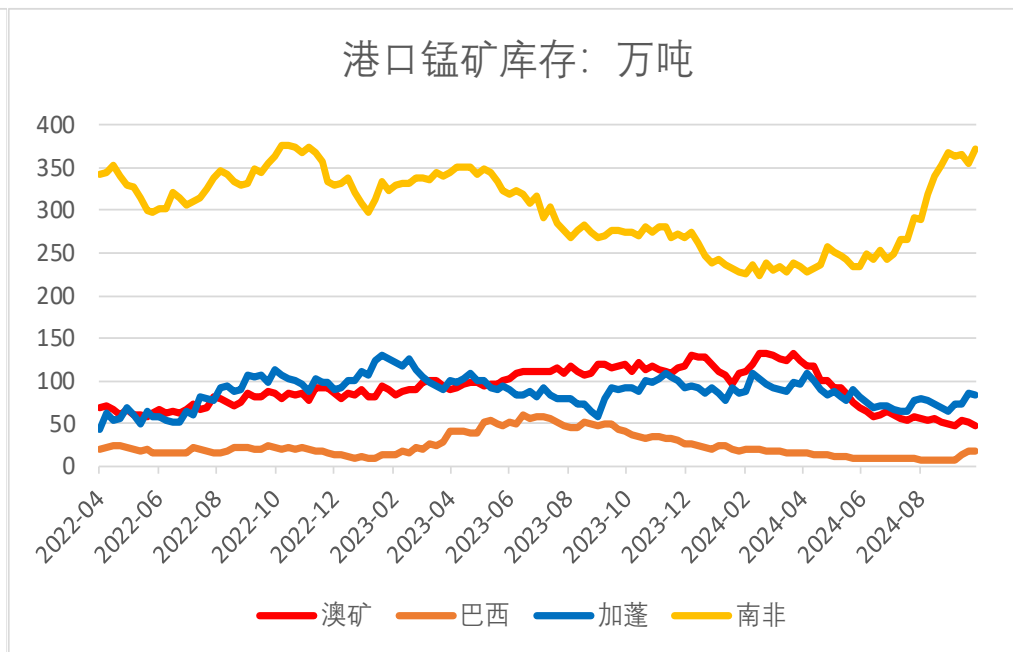
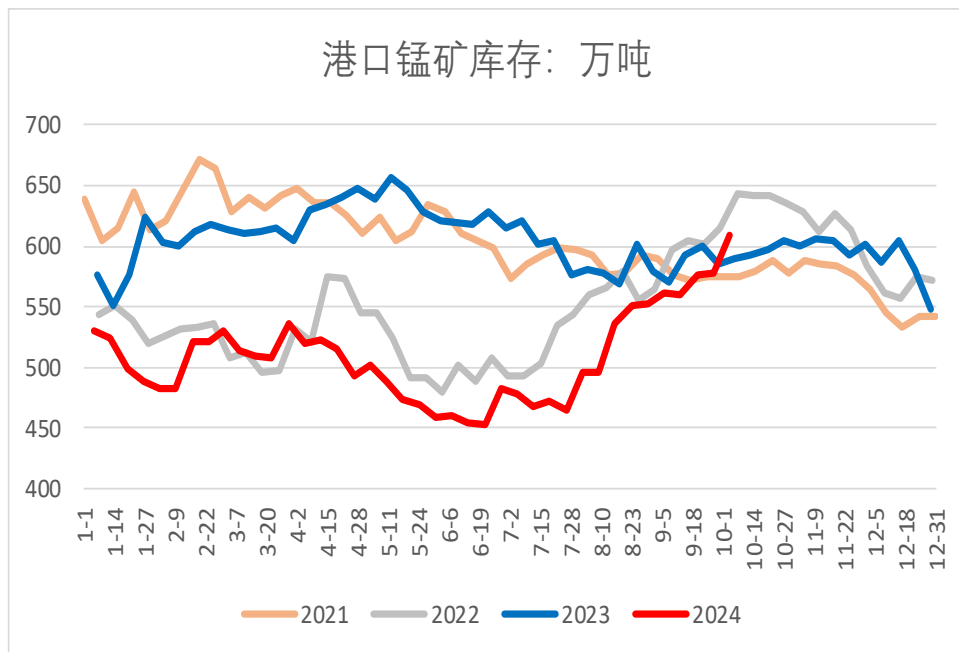


数据来源: Mysteel

锰硅仓单数量：116514张（环比-1123张，同比+102492张）

硅锰主力基差（内蒙）：01基差112元/吨，环比-292元/吨。

成本：港口持续累库，外盘报价下调



数据来源：Mysteel

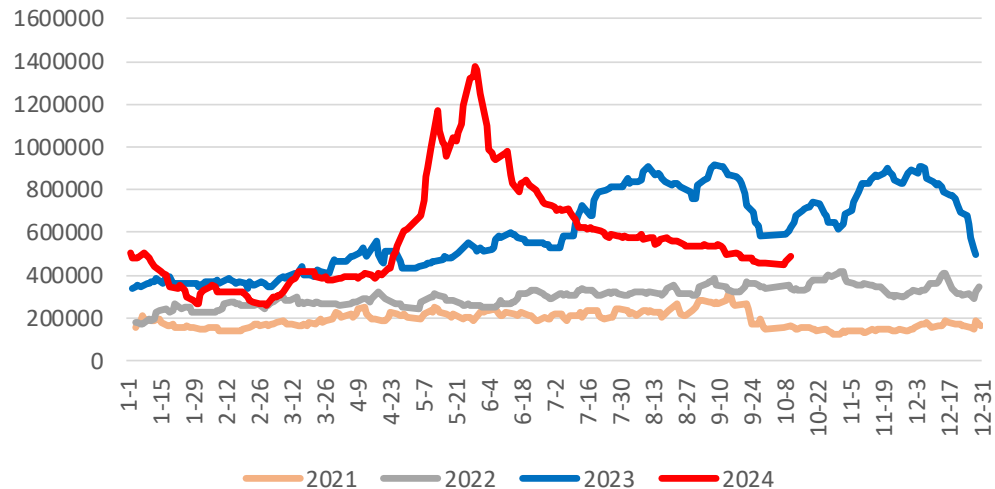
亏损继续扩大

原料	地区	2024/10/11	2024/9/30	周涨跌	涨跌幅
电价	宁夏	0.445	0.445	0	0.00%
	内蒙	0.425	0.425	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%	41.5	41	0.5	1.22%
	钦州港澳矿Mn45%	46	44	2	4.55%
	天津港半碳酸Mn37.5%	32.5	32	0.5	1.56%
	钦州港半碳酸Mn36.5%	34	32	2	6.25%
化工焦	内蒙	1605	1455	150	10.31%
硅石	西北	220	220	0	0.00%
硅锰成本	宁夏	6430.93	6253.96	176.98	2.83%
	内蒙	6350.93	6173.96	176.98	2.87%
	广西	7130.93	6953.96	176.98	2.54%
	贵州	6570.93	6393.96	176.98	2.77%
利润	宁夏	-430.93	-103.96	-326.98	-314.53%
	内蒙	-200.93	26.04	-226.98	-871.55%
	广西	-980.93	-753.96	-226.98	-30.10%
	贵州	-470.93	-243.96	-226.98	-93.04%

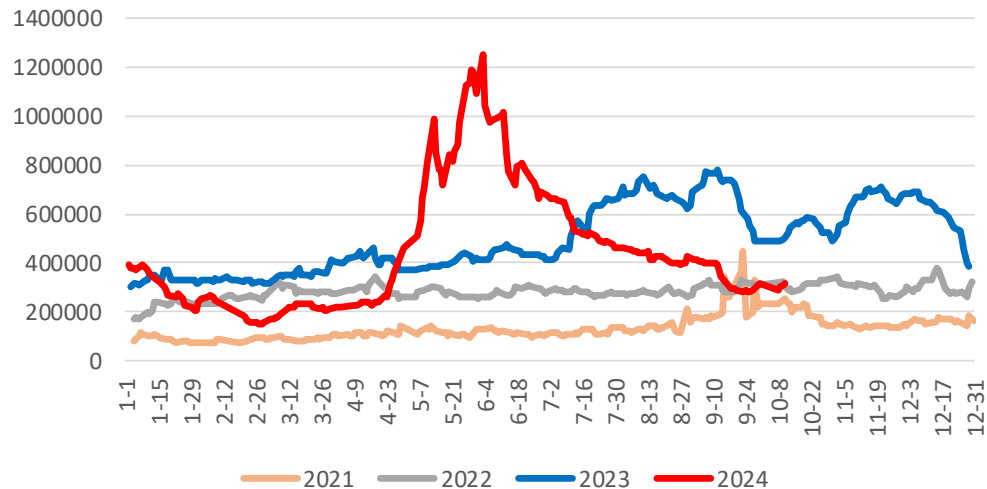
数据来源: Mysteel

持仓：01持仓始终高位

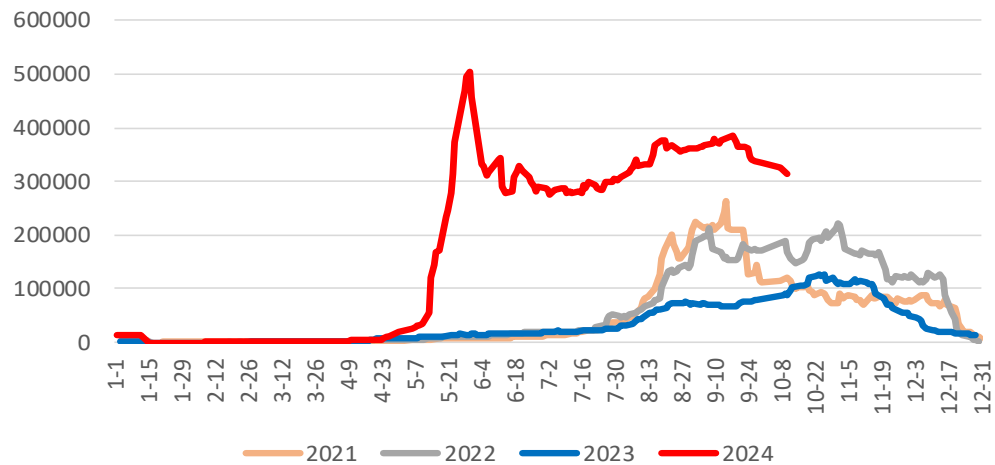
硅锰总持仓量：手



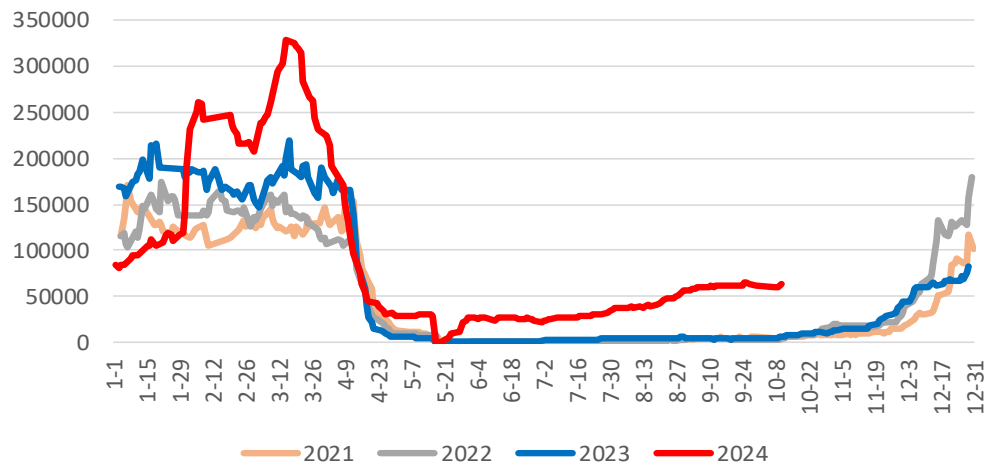
硅锰沉淀资金：万元



硅锰01持仓量：手



硅锰05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

