

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

消息扰动增仓拉涨 合金供强需弱仍未改观 ——铁合金周报20241028



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

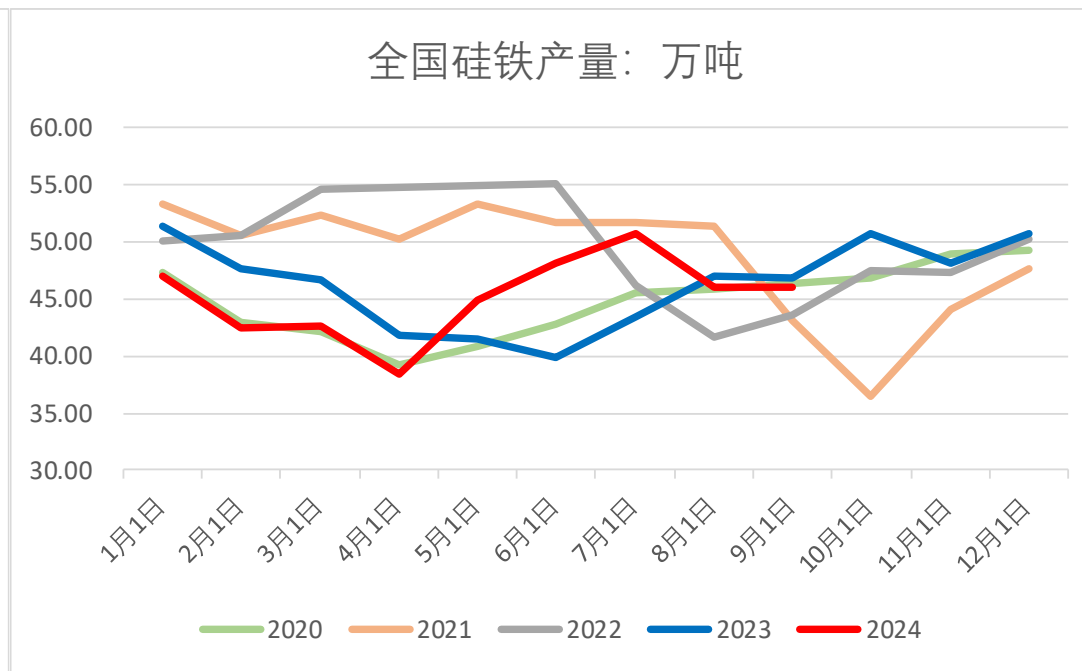
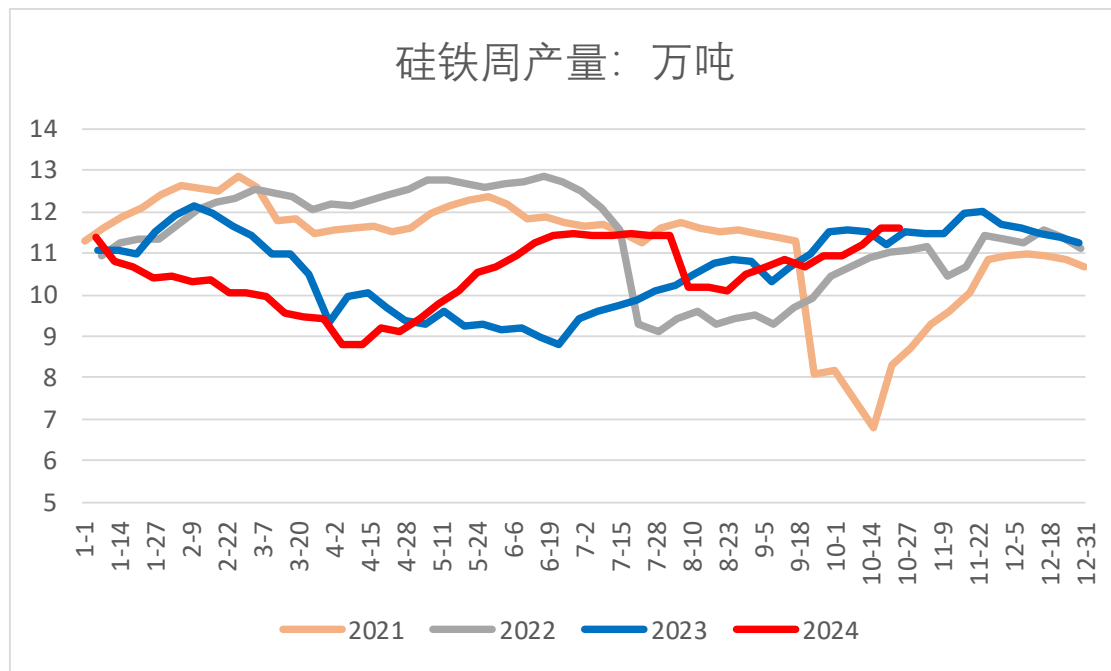
01

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11.6万吨（环比-0.26%，同比+0.78%），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2.13万吨（环比+1.3%，同比-3.7%）。五大材周产量880万吨（环比+0.8%，同比-2.8%）。</p> <p>库存：企业库存6.18万吨（环比+8.8%，同比-13.2%）；钢厂10月库存天数14.63天（环比+0.1天，同比-1.68天）；硅铁仓单数量：5704张（环比-1686张，同比-4801张）。</p> <p>成本：上周兰炭及宁夏电价小幅下调，硅铁成本小降。计算内蒙即期成本6195元/吨，宁夏6318元/吨，青海5990元/吨，厂家利润同比收窄。</p> <p>基差：01合约基差-134元/吨，环比-198元/吨。</p> <p>总结：上周硅铁先抑后扬，周初跟随黑色系偏弱回调，周五受消息扰动增仓上涨。基本面，上周硅铁供降需增，厂家库存止降转增，钢厂环比补库但力度一般，目前铁水及成材产量回升在边际增幅收窄，对合金需求预期支撑转弱。近期宏观仍有会议预期，黑色系短期仍有向上驱动，但基于四季度双硅供需格局，建议产业反弹卖保思路不变。</p>	<p>单边：01合约暂看6100-6800震荡偏弱；</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

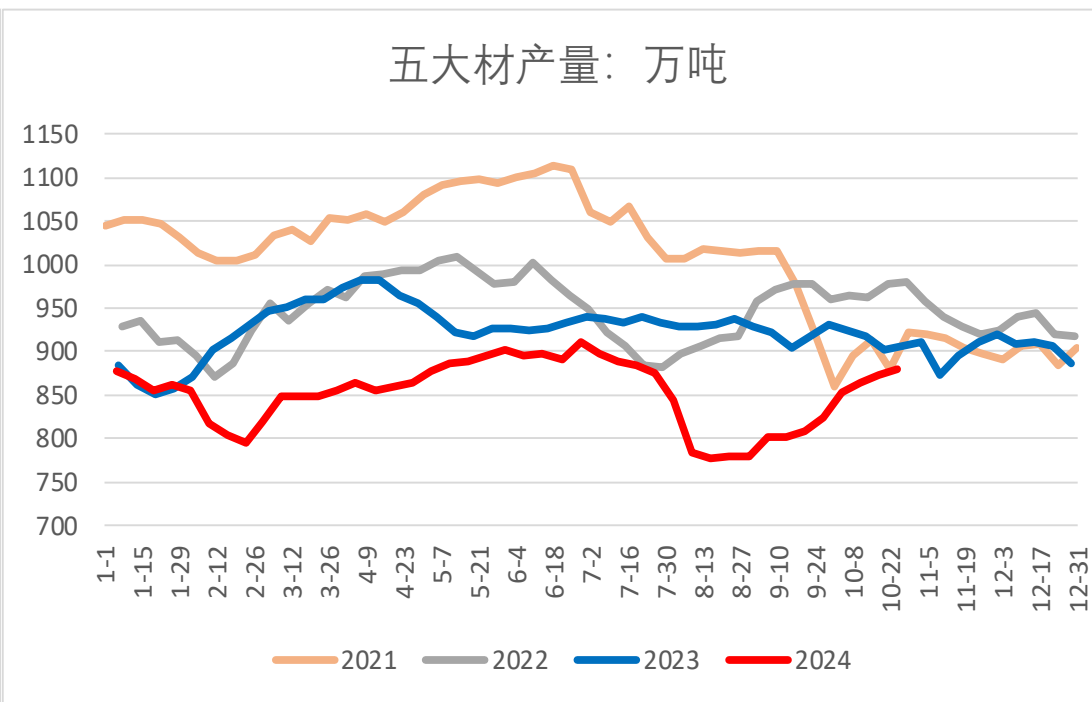
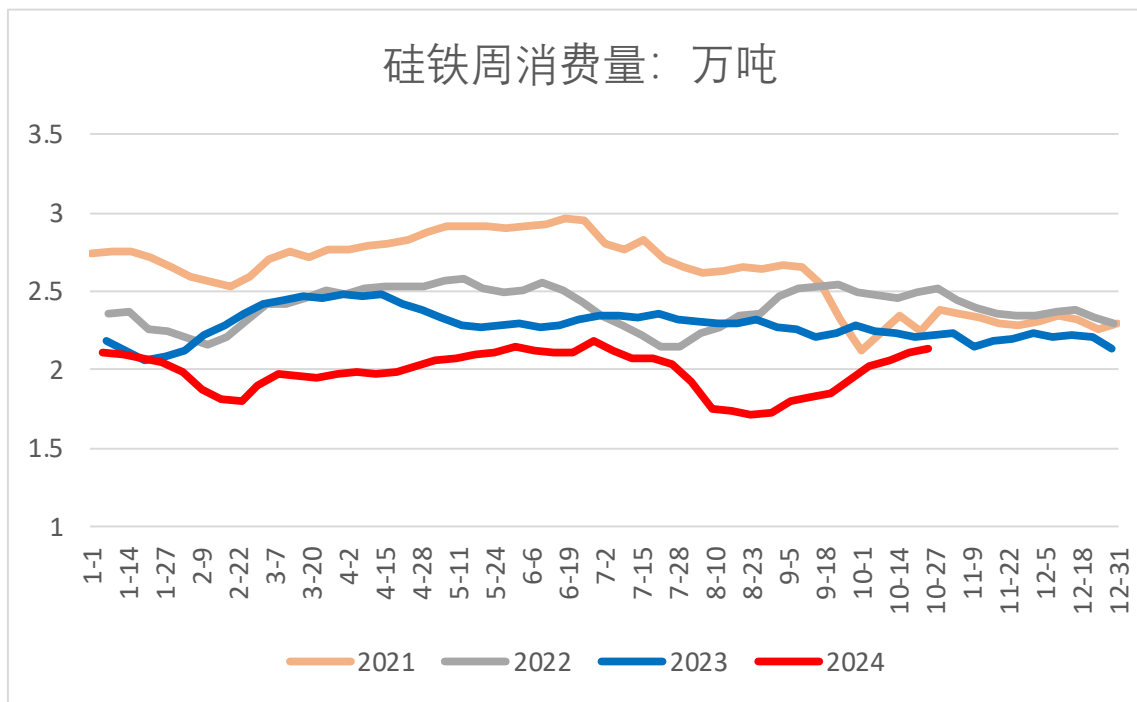
供应：节后复产增多



数据来源: Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量11.6万吨（环比-0.26%，同比+0.78%）
- 2024年9月硅铁产量46.1万吨（环比+0.2%，同比-1.6%）

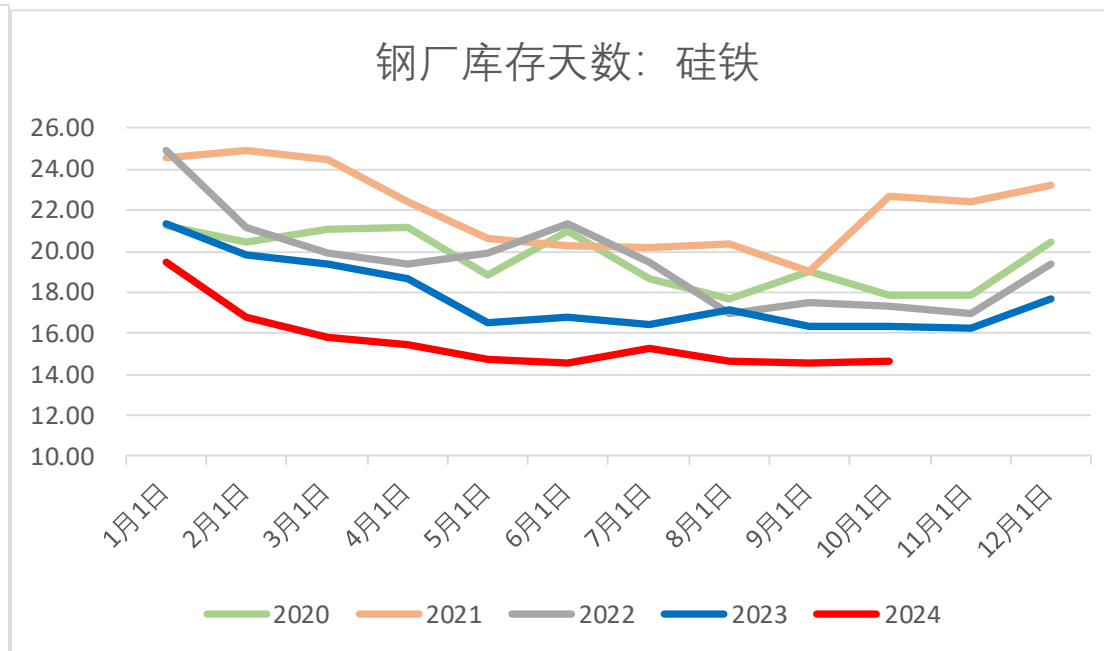
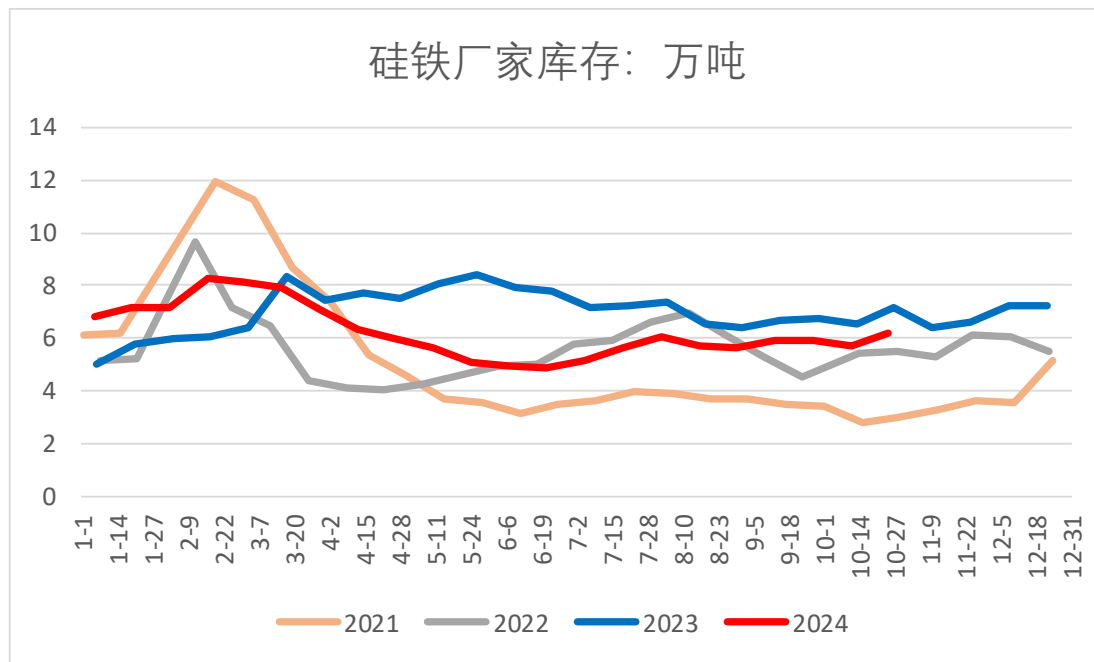
需求：成材周产量增幅放缓



数据来源: Mysteel

- 硅铁五大材消费量2.13万吨（环比+1.3%，同比-3.7%）
- 五大材周产量880万吨（环比+0.8%，同比-2.8%）

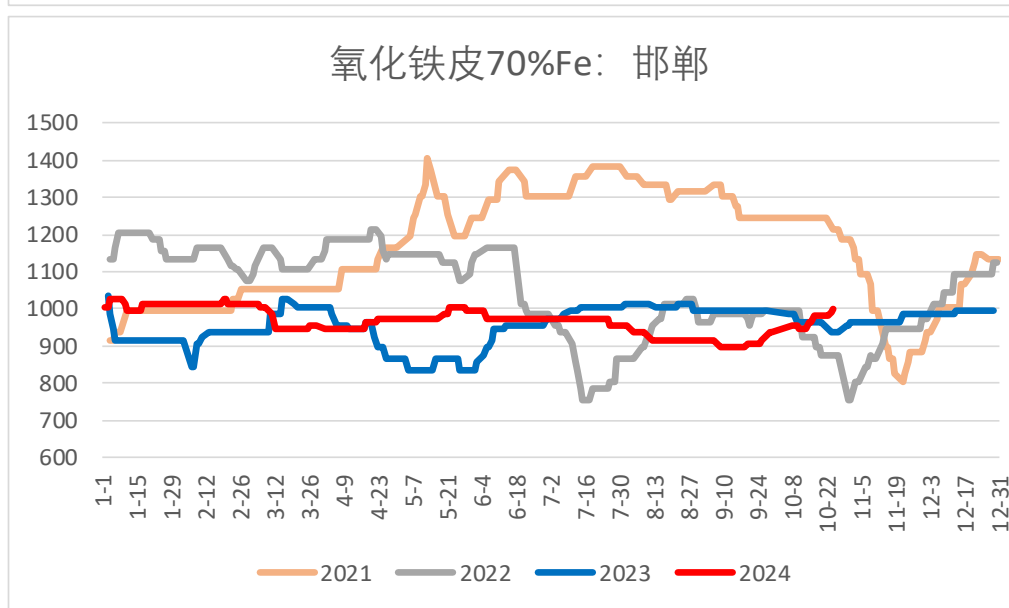
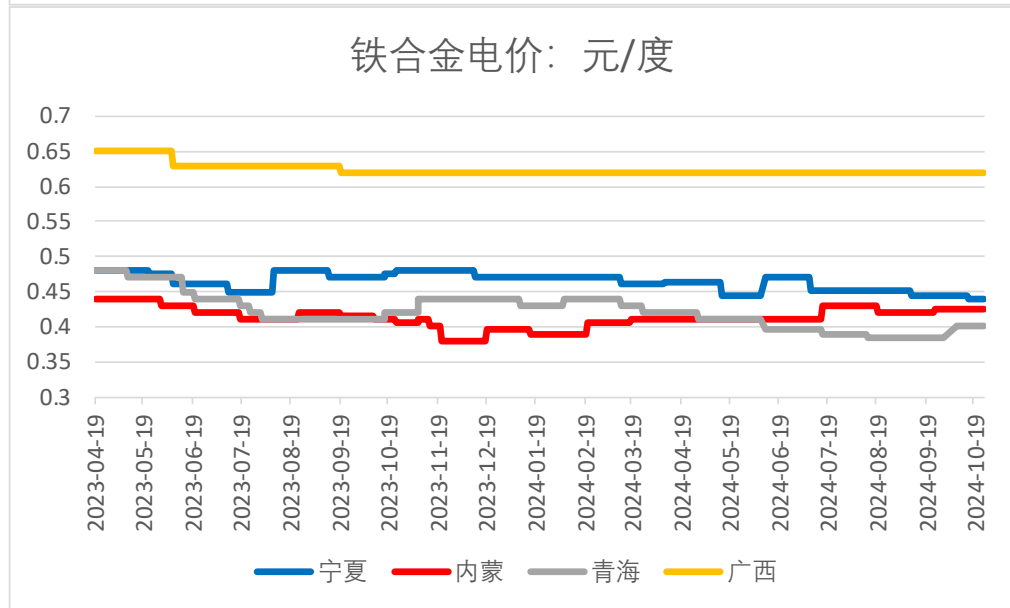
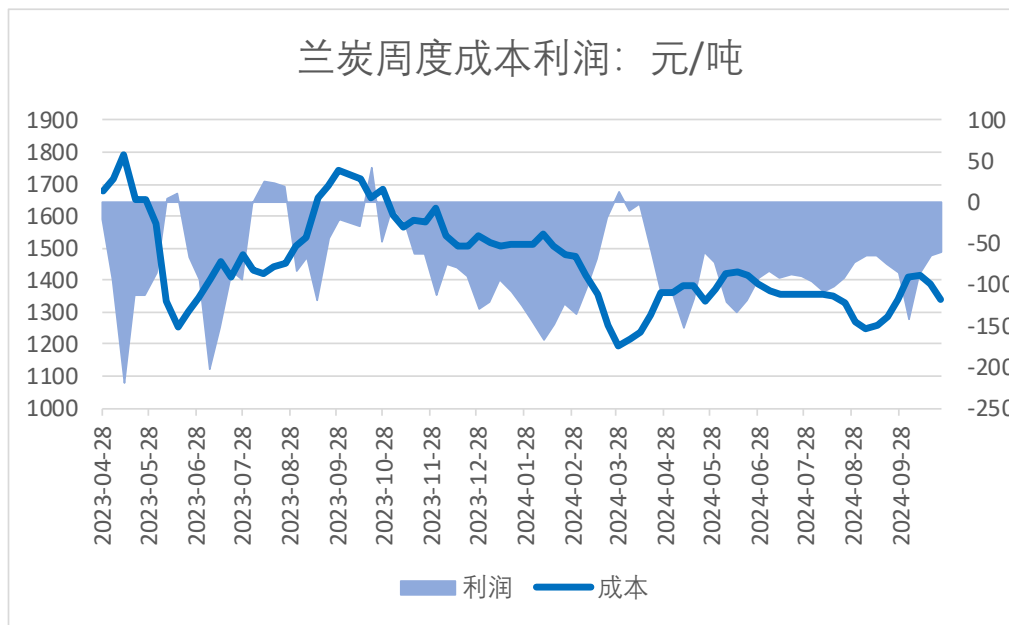
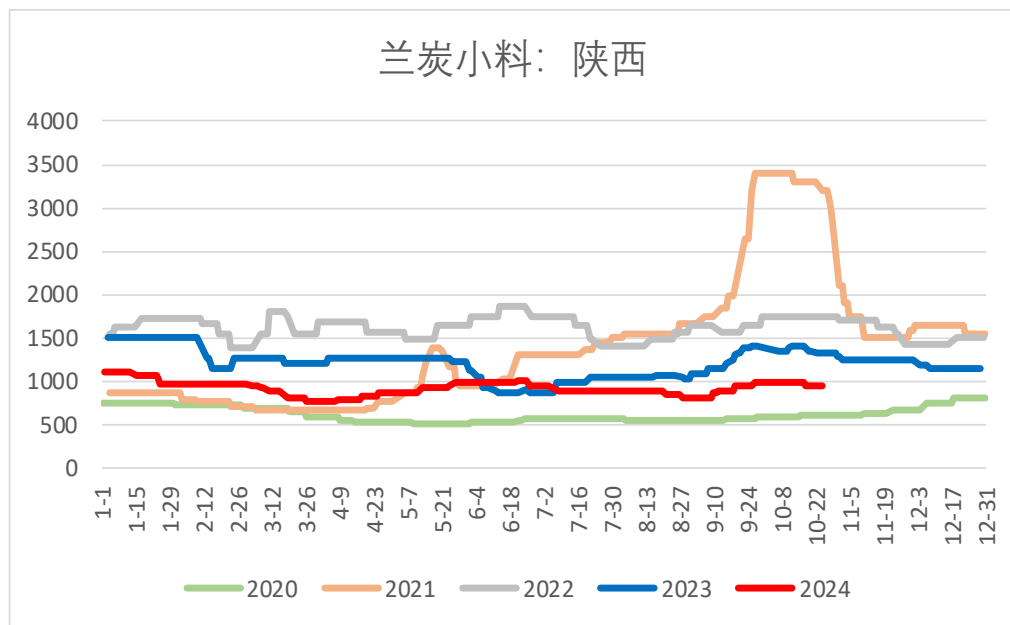
库存：厂家再次累库



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）： 6.18万吨（环比+8.8%， 同比-13.2%）
- 钢厂库存： 10月库存天数14.63天（环比+0.1天， 同比-1.68天）

成本：周内持稳

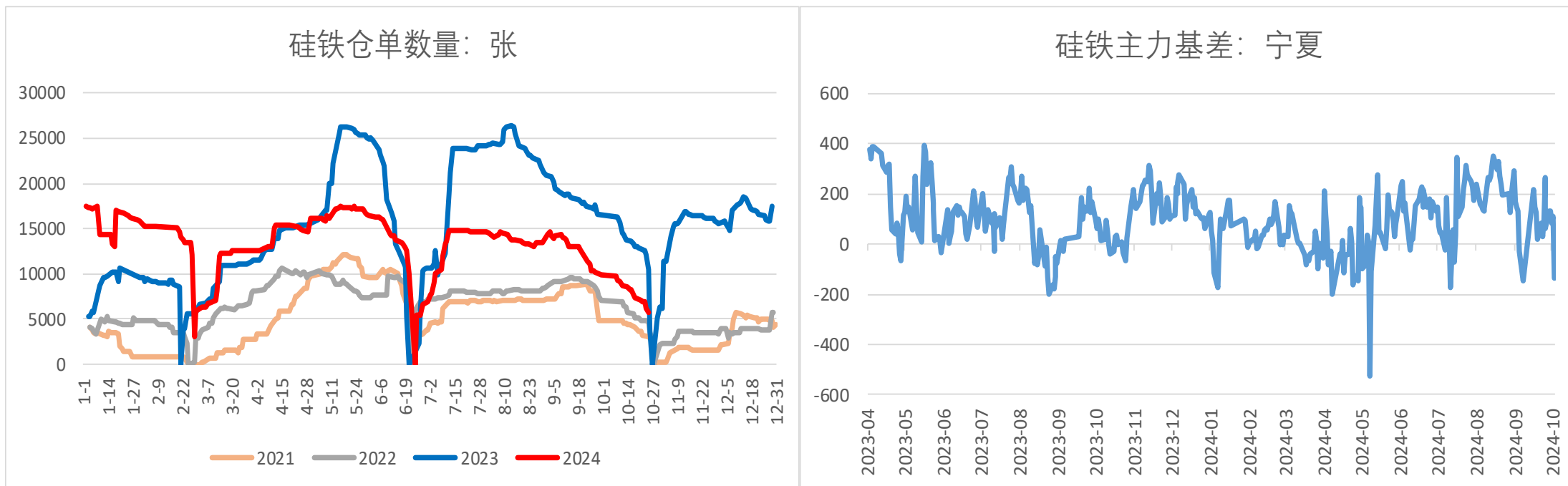


成本：厂家利润收窄

原料	地区	2024/10/25	2024/10/18	周涨跌	涨跌幅
电价	青海	0.4	0.4	0	0.00%
	宁夏	0.44	0.44	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	940	940	0	0.00%
阳极	西北	3780	3780	0	0.00%
氧化铁皮	河北	1000	980	20	2.04%
硅石	西北	220	220	0	0.00%
硅铁成本	青海	5996.32	5989.92	6.4	0.11%
	宁夏	6324.32	6317.92	6.4	0.10%
	内蒙	6201.32	6194.92	6.4	0.10%
利润	青海	103.68	110.08	-6.4	-5.81%
	宁夏	-224.32	-167.92	-56.4	-33.59%
	内蒙	-101.32	-44.92	-56.4	-125.56%

数据来源: Mysteel

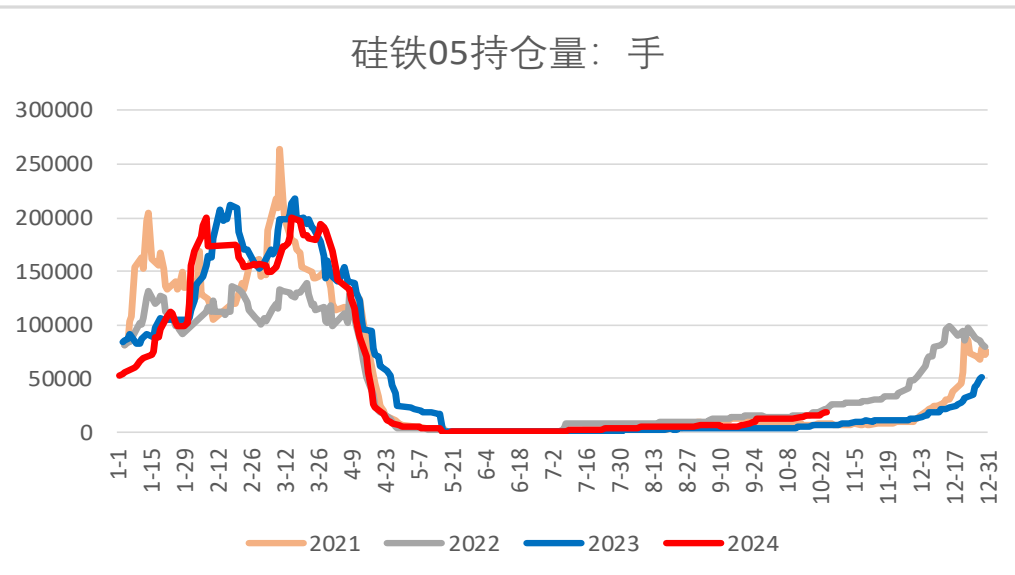
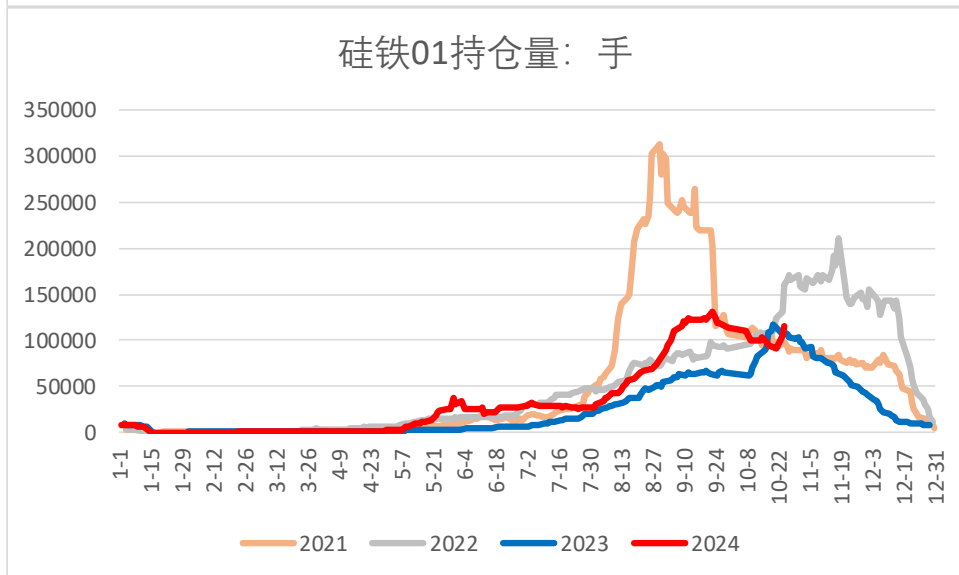
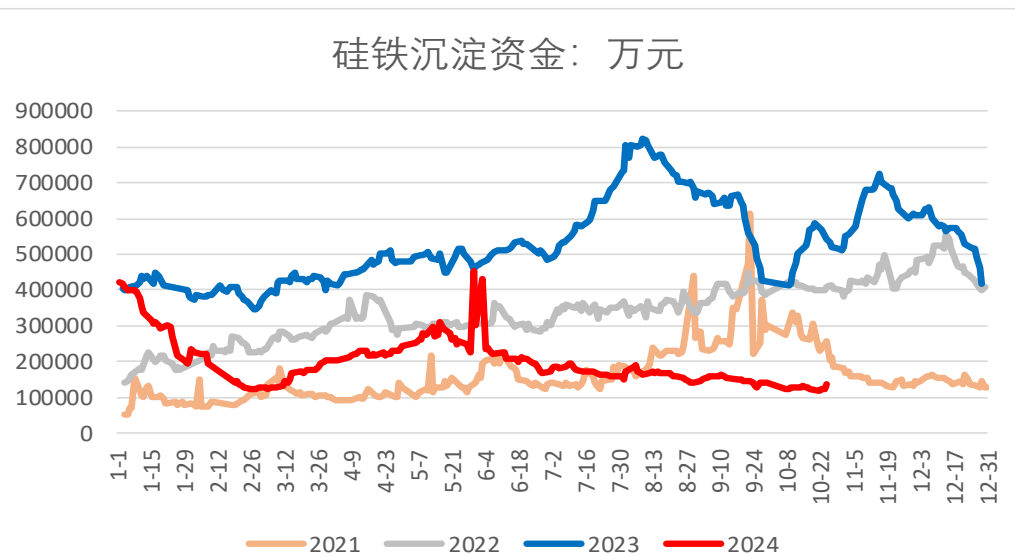
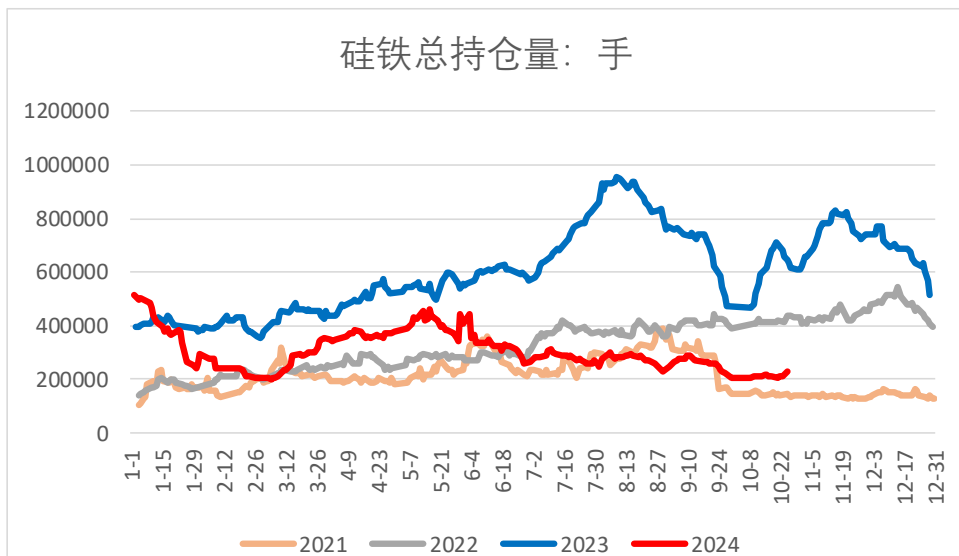
期现：周五盘面快速拉涨升水



数据来源：Mysteel

- 硅铁仓单数量： 5704张（环比-1686张，同比-4801张）
- 硅铁主力基差（宁夏）： 01合约基差-134元/吨，环比-198元/吨

持仓：01持仓转增



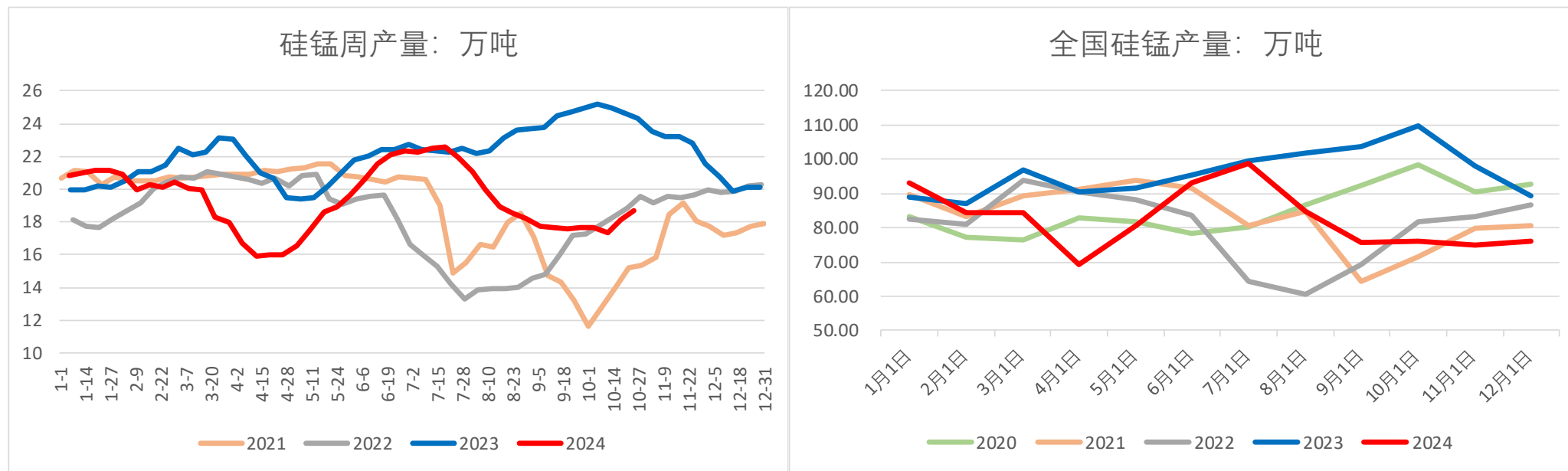
02

锰硅

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
锰硅	<p>供应：硅锰周产量18.7万吨（环比+3.1%，同比-23.2%），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12.97万吨（环比+1.4%，同比-2.7%），五大材周产量880万吨（环比+0.8%，同比-2.8%）。</p> <p>库存：企业库存20.4万吨（环比+10%，同比+2.3%）；钢厂10月库存天数14.97天（环比+0.15天，同比-2.34天）；硅锰仓单数量：75833张（环比-11932张，同比+64522张）。</p> <p>成本：天津港澳矿40（-1）半碳酸31（-1）；钦州港澳矿45（-0.5）半碳酸32.5（-）；内蒙化工焦1475（-130）。周内锰矿继续偏弱，康密劳最新财报显示三季度产销同比均下降并修正全年销售量至600-650万吨；化工焦随焦炭提降落地，锰硅成本环比降2%。计算内蒙即期成本6175，宁夏6235、贵州6395，延续亏损格局。</p> <p>基差：01基差2元/吨，环比-132元/吨。</p> <p>总结：上周硅铁先抑后扬，周初跟随黑色系偏弱回调，周五受消息扰动增仓上涨。基本面，上周锰硅供需双增，内蒙宁夏开工率仍有回升，供应韧性远强于需求，厂家库存止降转增，钢厂环比补库但力度一般，目前铁水及成材产量回升在边际增幅收窄，对合金需求预期支撑转弱。近期宏观仍有会议预期，黑色系短期仍有向上驱动，但基于四季度双硅供需格局，建议产业反弹卖保思路不变。</p>	<p>单边：重心下移，上行压力关注6500；</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>

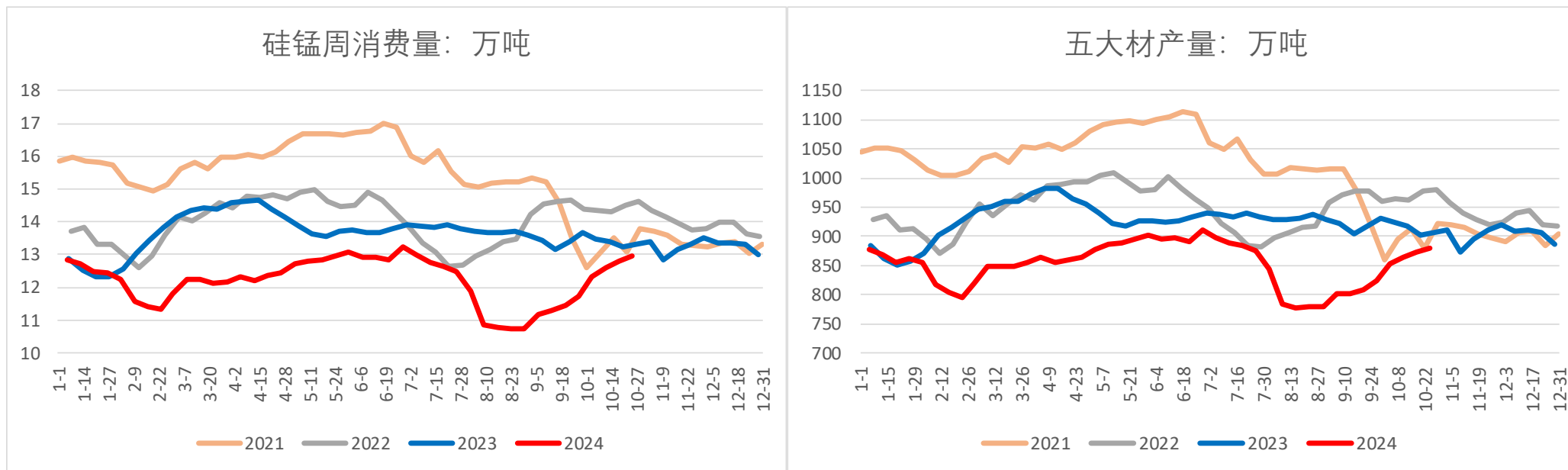
供应：北方开工率持续回升



数据来源: Mysteel

- 121家独立硅锰企业周产量18.7万吨（环比+3.1%，同比-23.2%）
- 9月全国硅锰产量75.6万吨（环比-10.7%，同比-27.1%）

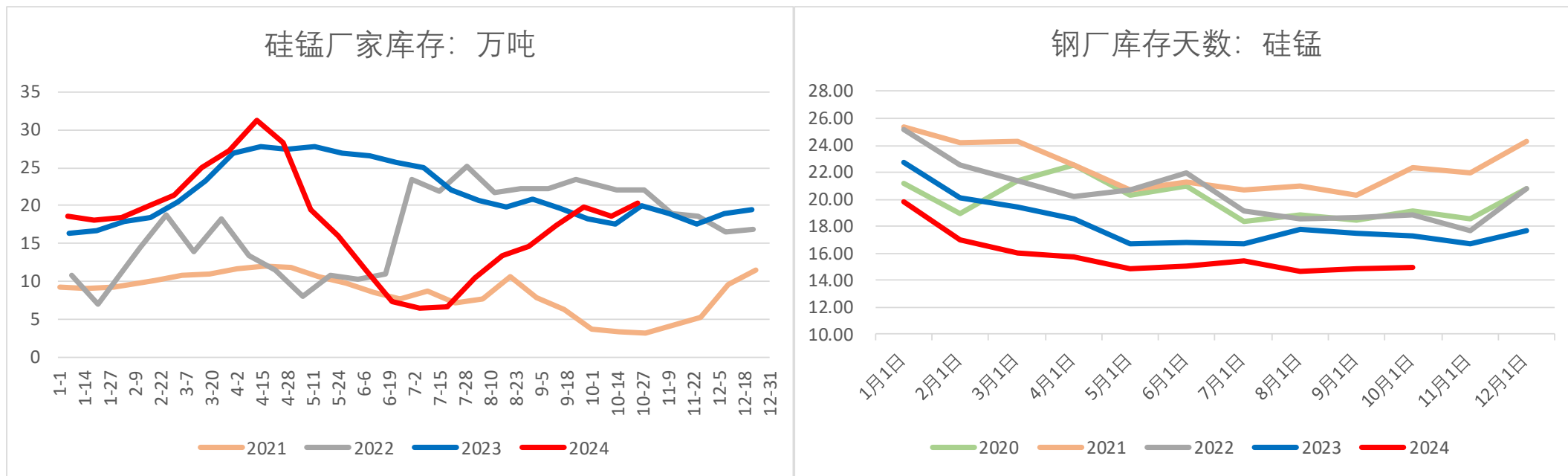
需求：成材周产量增幅放缓



数据来源：Mysteel

- 硅锰周消费量12.97万吨（环比+1.4%，同比-2.7%）
- 五大材周产量880万吨（环比+0.8%，同比-2.8%）

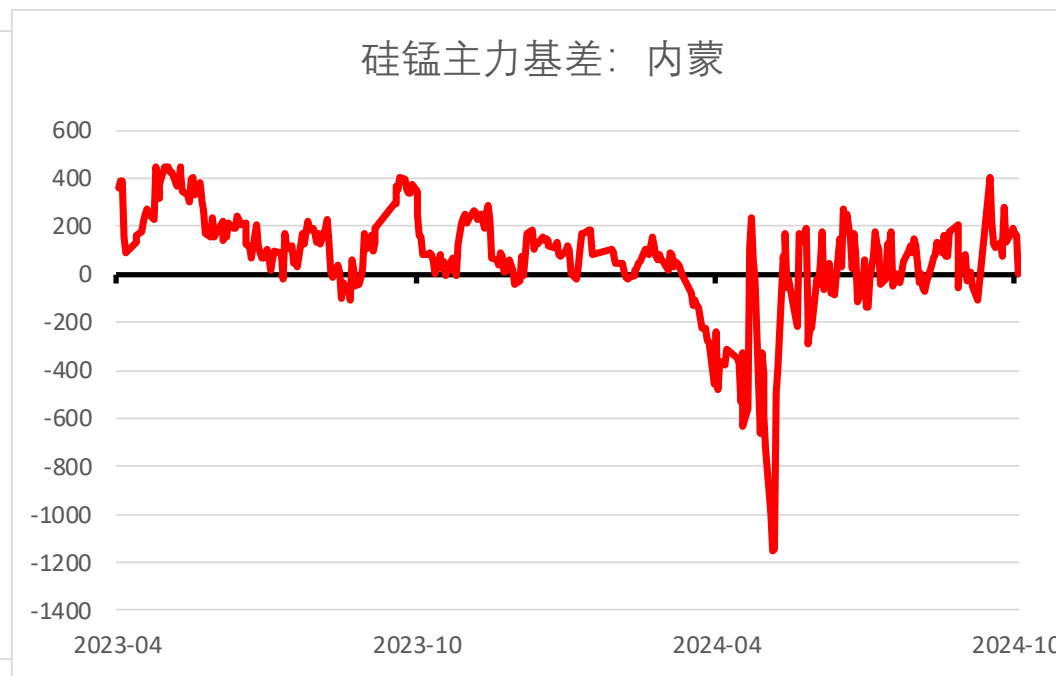
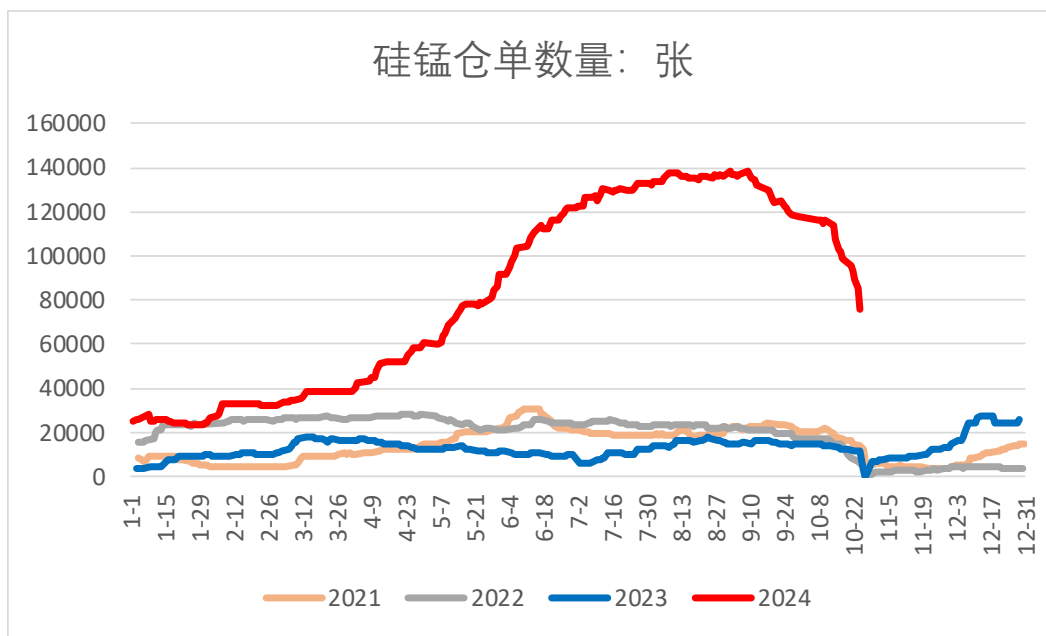
库存：厂家再次累库



数据来源：Mysteel

- 企业库存（双周数据）：20.4万吨（环比+10%，同比+2.3%）
- 钢厂库存：10月库存天数14.97天（环比+0.15天，同比-2.34天）

期现：盘面贴水修复

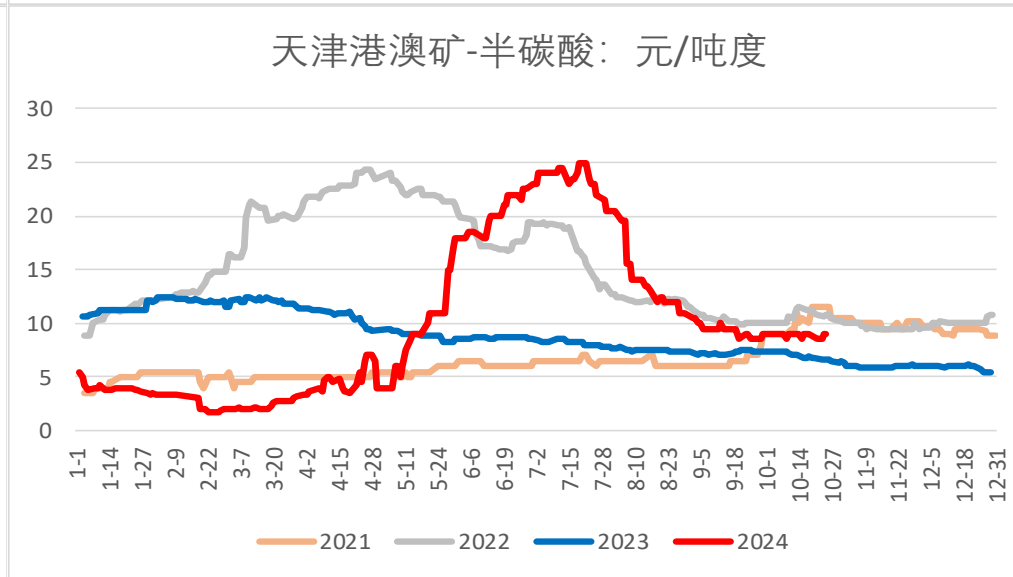
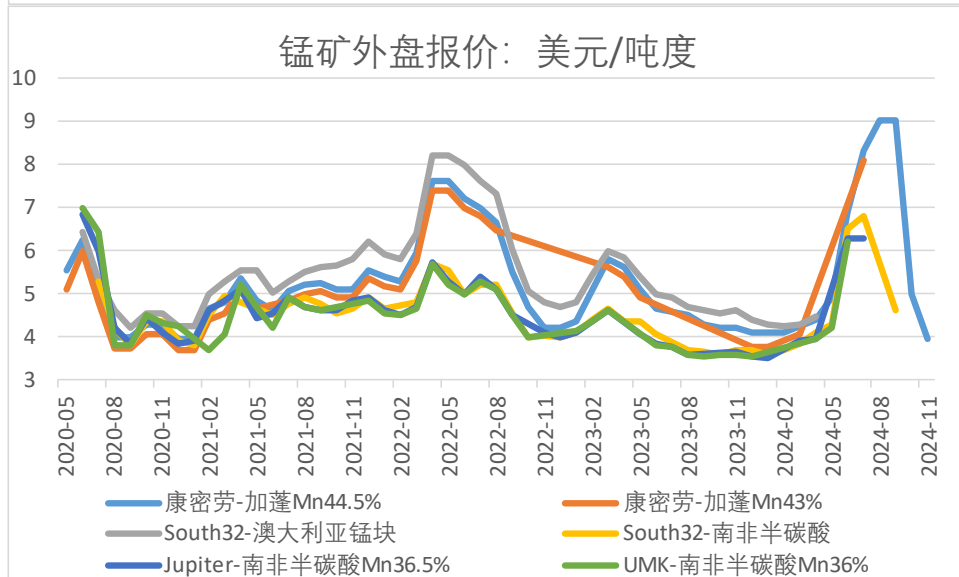
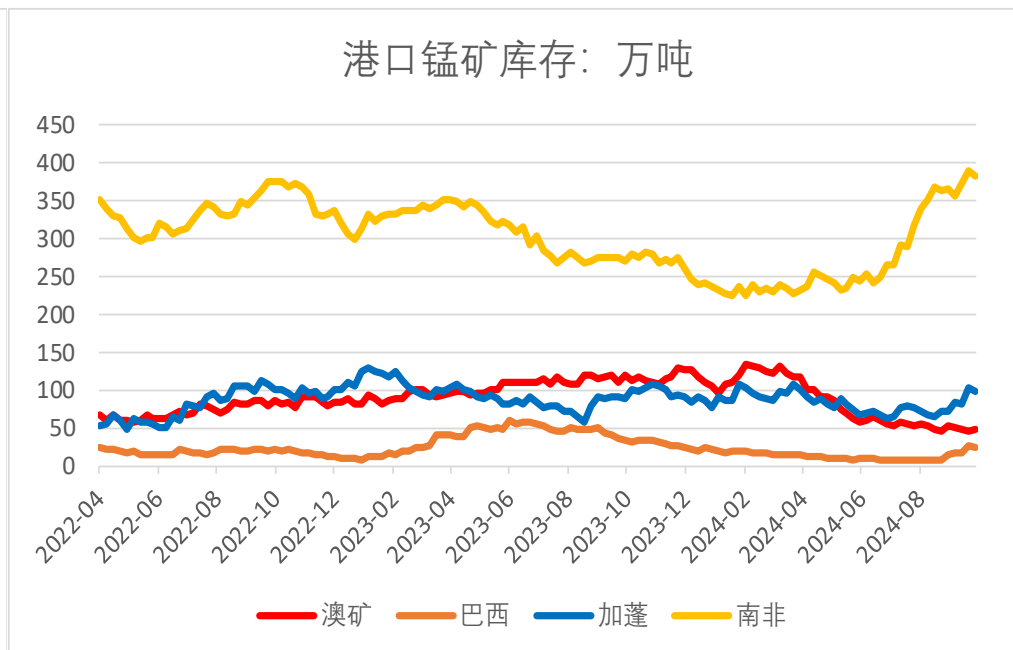
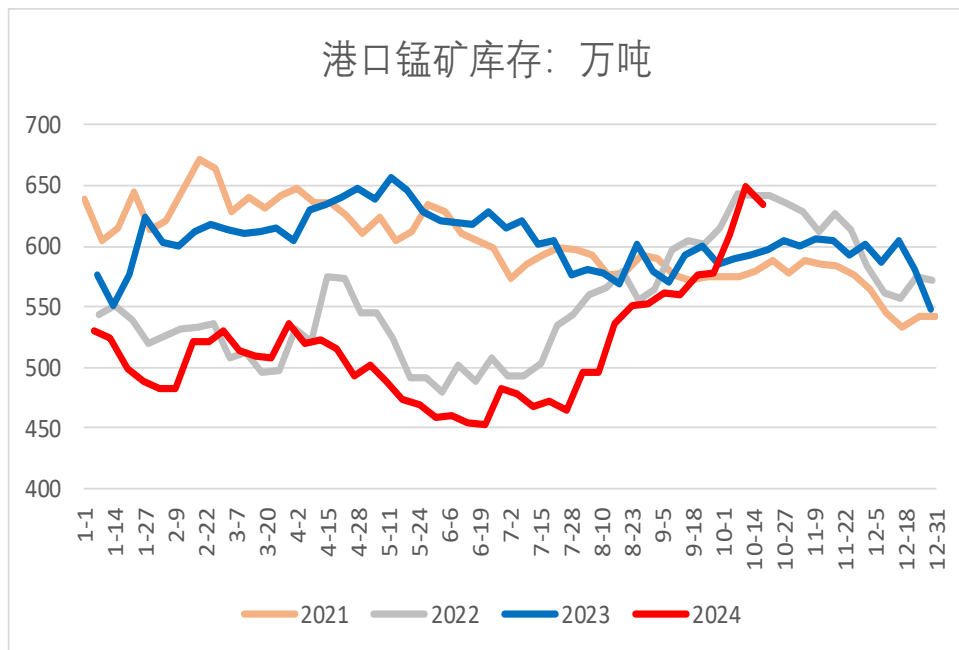


数据来源：Mysteel

锰硅仓单数量： 75833张（环比-11932张，同比+64522张）

硅锰主力基差（内蒙）： 01基差2元/吨，环比-132元/吨。

成本：矿价始终偏弱



数据来源：Mysteel

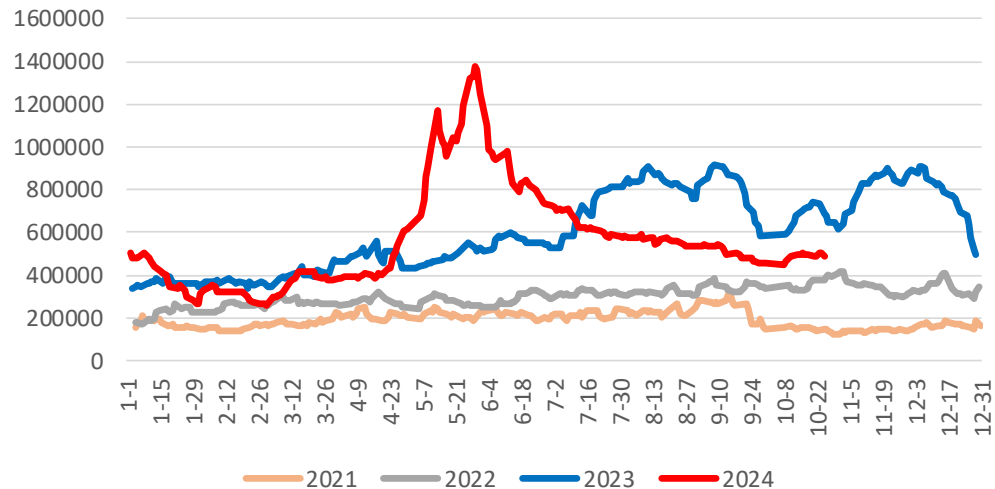
亏损小幅收窄

原料	地区	2024/10/25	2024/10/18	周涨跌	涨跌幅
电价	宁夏	0.44	0.44	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%	40	41	-1	-2.44%
	钦州港澳矿Mn45%	45	45.5	-0.5	-1.10%
	天津港半碳酸Mn37.5%	31	32	-1	-3.13%
	钦州港半碳酸Mn36.5%	32.5	32.5	0	0.00%
化工焦	内蒙	1475	1605	-130	-8.10%
硅石	西北	220	220	0	0.00%
硅锰成本	宁夏	6235.51	6354.25	-118.74	-1.87%
	内蒙	6175.51	6294.25	-118.74	-1.89%
	广西	6955.51	7074.25	-118.74	-1.68%
	贵州	6395.51	6514.25	-118.74	-1.82%
利润	宁夏	-455.51	-604.25	148.74	24.62%
	内蒙	-225.51	-344.25	118.74	34.49%
	广西	-905.51	-1024.25	118.74	11.59%
	贵州	-375.51	-514.25	138.74	26.98%

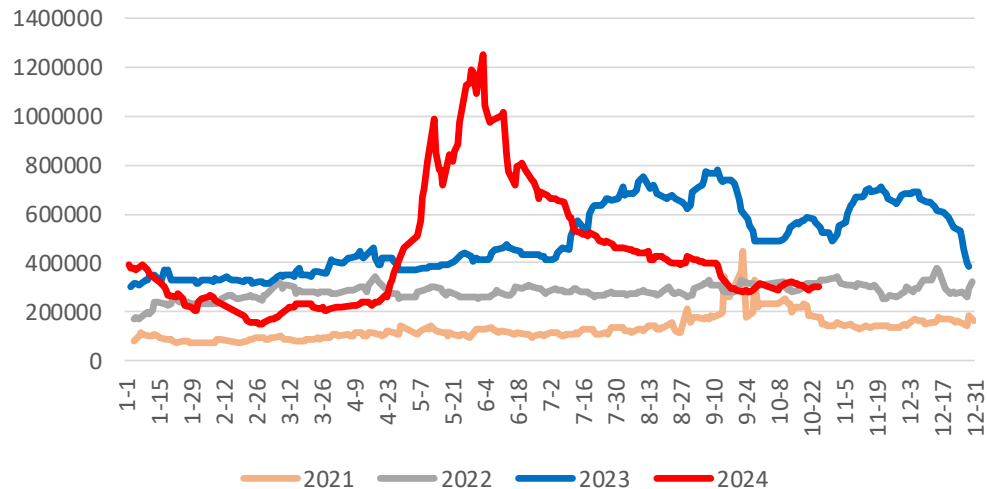
数据来源: Mysteel

持仓：01持仓高位回落

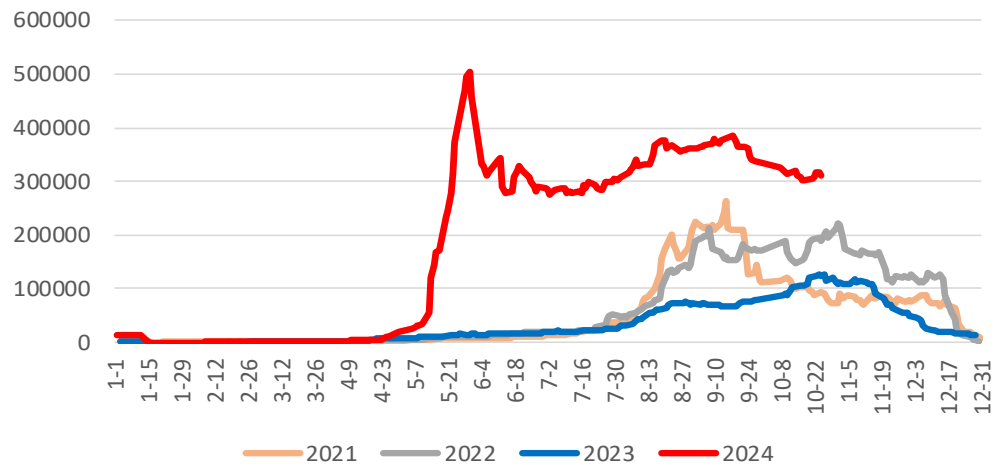
硅锰总持仓量：手



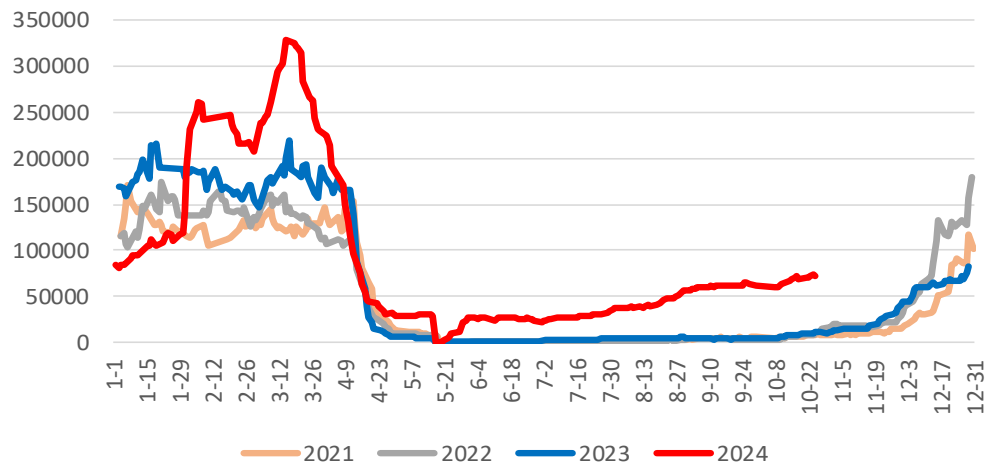
硅锰沉淀资金：万元



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

