

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

供需偏宽松，弱势震荡运行 ——铁合金周报20241209



研 究 所 : 林娜
联 系 方 式 : 0371-58630083
电 子 邮 箱 : linna_qh@ccnew.com
执 业 证 书 编 号 : F03099603
投 资 咨 询 编 号 : Z0020978

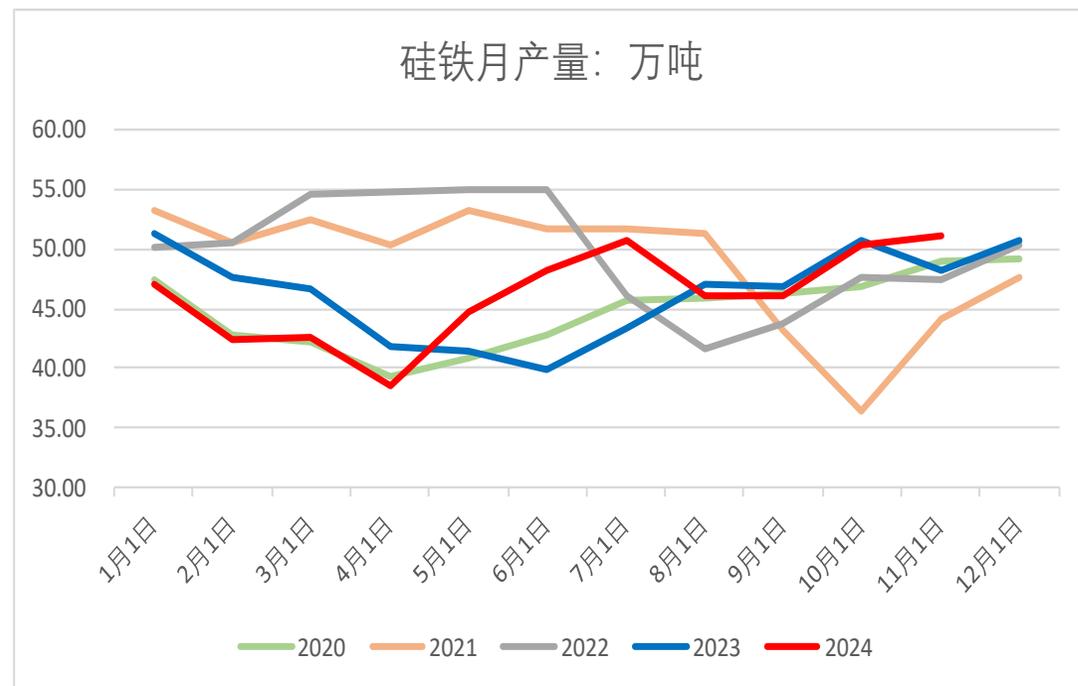
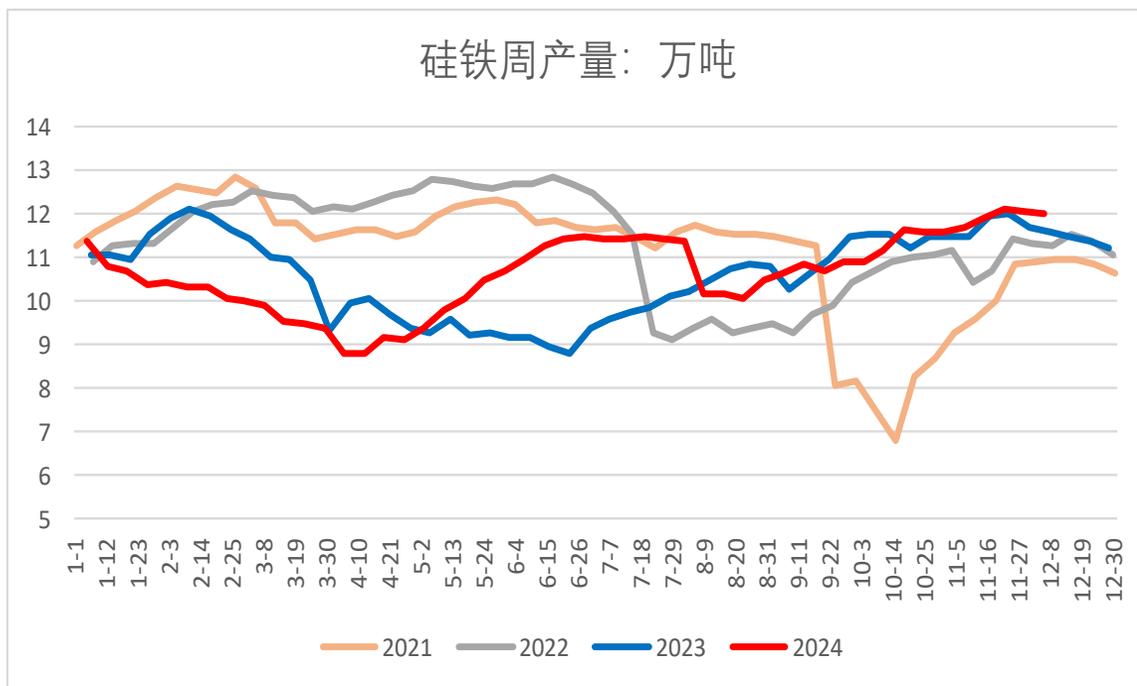
01

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12.03万吨（环比-0.41%，同比+3.80%），11月硅铁产量51.04万吨（环比+1.33%，同比+5.96%）。</p> <p>需求：硅铁五大材消费量2.01万吨（环比-1.80%，同比-8.90%），五大材周产量861.24万吨（环比-0.03%，同比-6.48%）。</p> <p>库存：企业库存6.70万吨（环比+3.14%，同比-7.46%）；11月库存天数14.29天（环比-0.34天，同比-1.97天）；硅铁仓单数量：6861张（环比+187张，同比-8211张）。</p> <p>成本：上周主辅料整体价格波动不大，阳极成本增加2.05%，导致利润有小幅下滑。</p> <p>基差：01合约基差+86元/吨，环比+54元/吨。</p> <p>总结：12月河钢75B硅铁招标2141吨，环比上轮增加641吨。近期宁夏众泰计划硅铁矿热炉检修，日产避风状态减少约160吨，价格有一定支撑。整体市场情绪较为谨慎，金属镁按需采购，活跃度不高，多观望为主。关注近期政策方面的扰动，整体硅铁供需仍相对宽松，价格震荡运行，产业维持反弹卖保策略。</p>	<p>单边： 震荡运行 6100-6400</p>	<p>需求增量超预期/ 供应减产超预期</p>

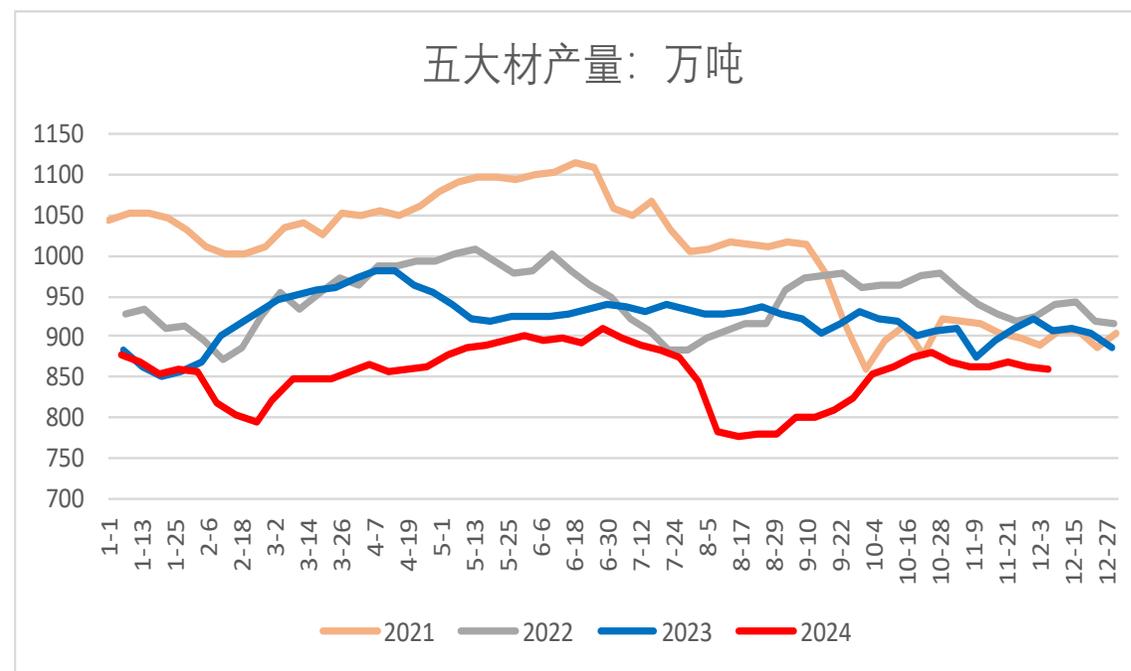
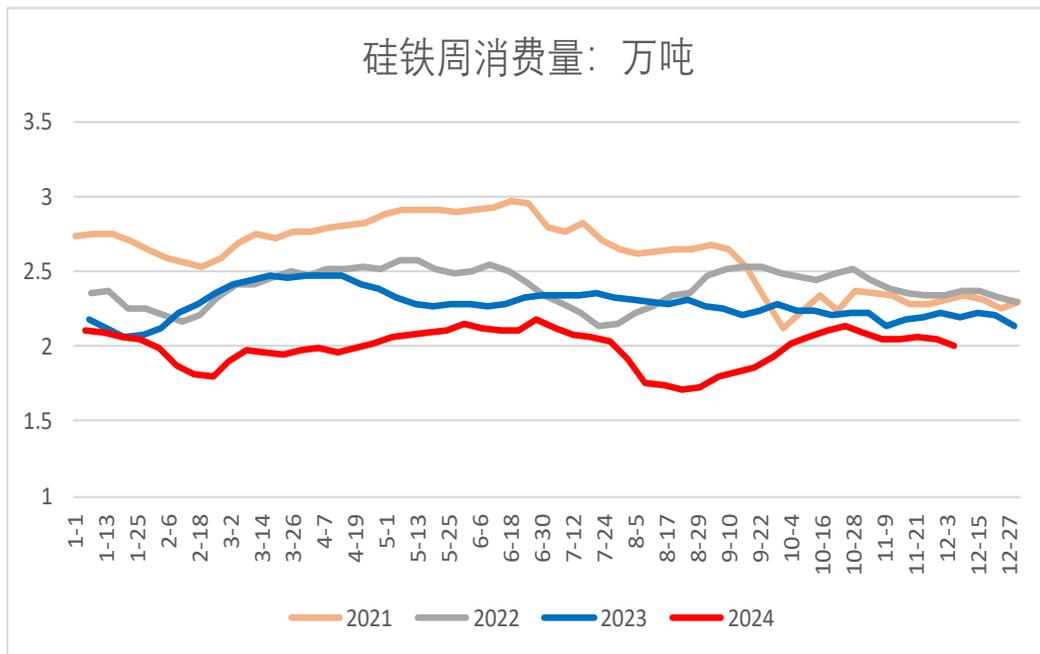
供应：产量微降



数据来源：Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量12.03万吨（环比-0.41%，同比+3.80%）
- 2024年11月硅铁产量51.04万吨（环比+1.33%，同比+5.96%）

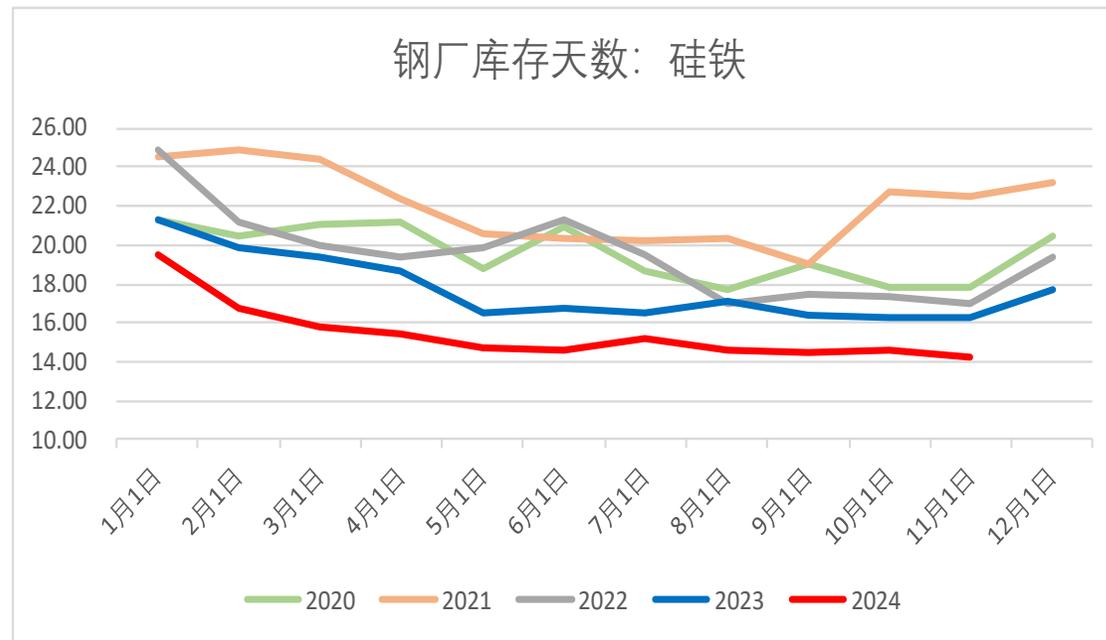
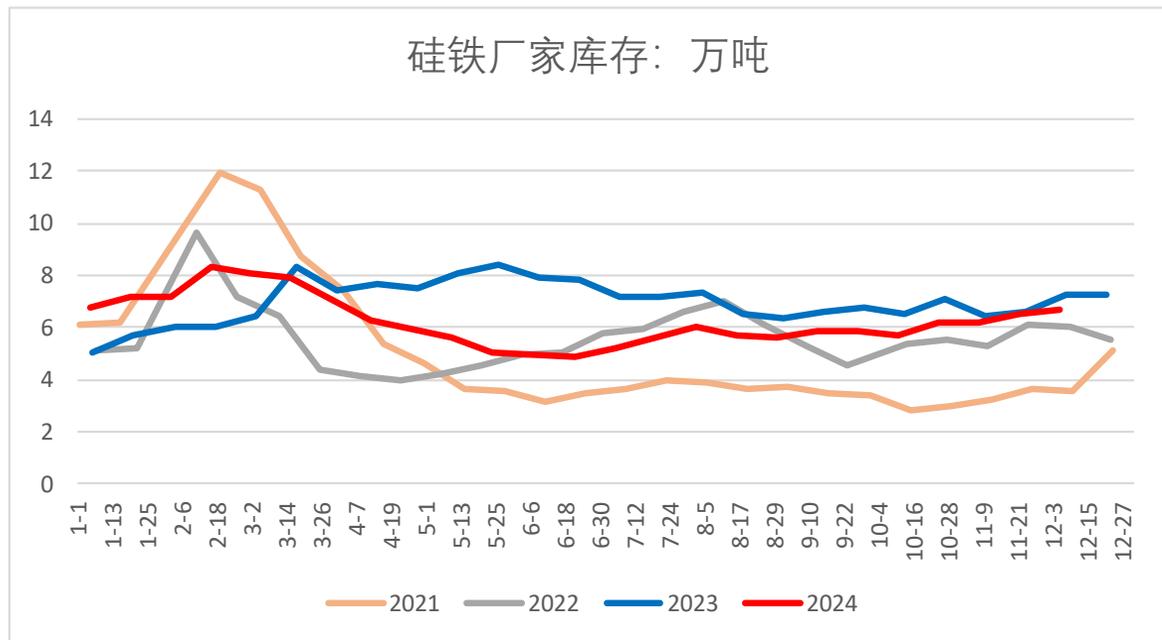
需求：成材周产量小幅回落



数据来源：Mysteel

- 硅铁五大材消费量2.01万吨（环比-1.80%，同比-8.90%）
- 五大材周产量861.24万吨（环比-0.03%，同比-6.48%）

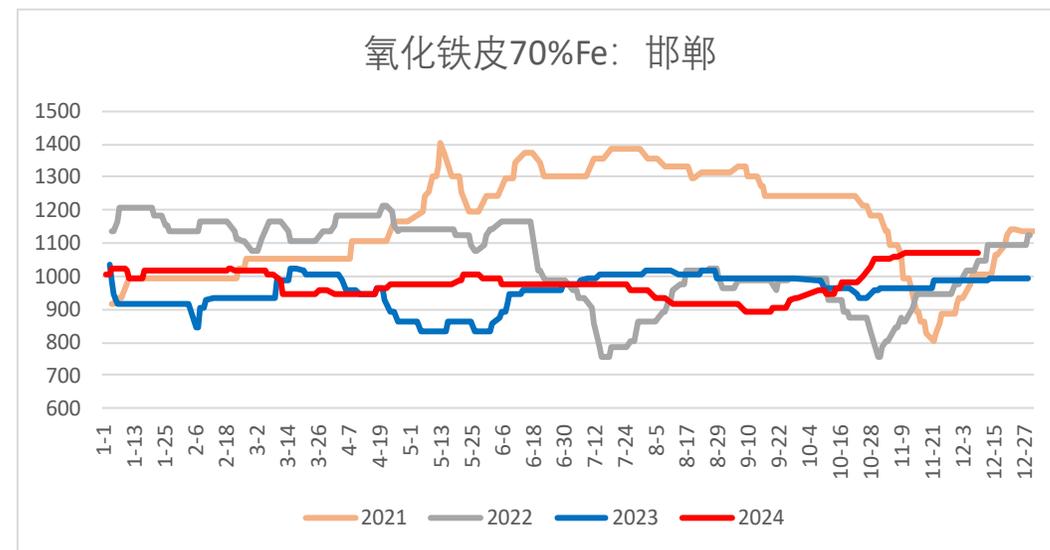
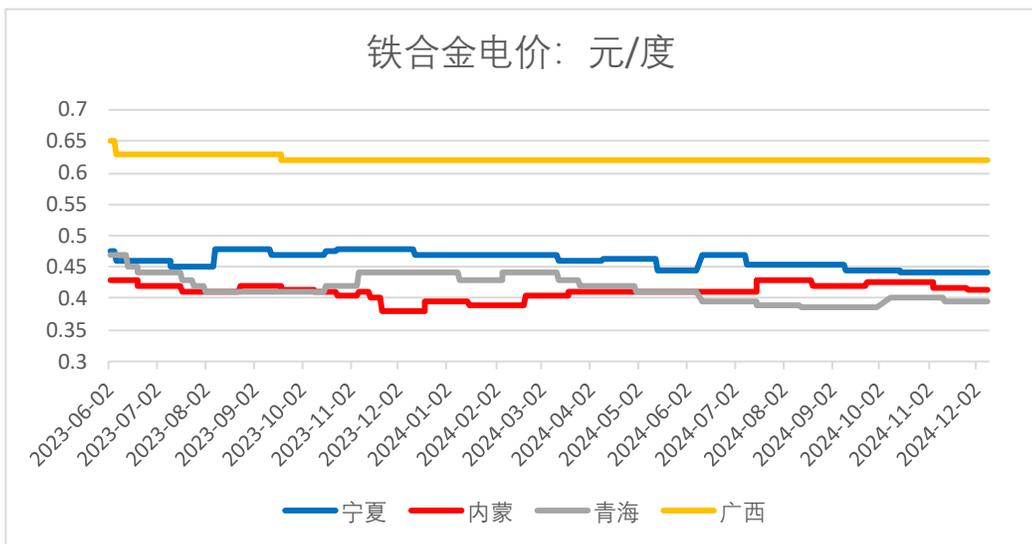
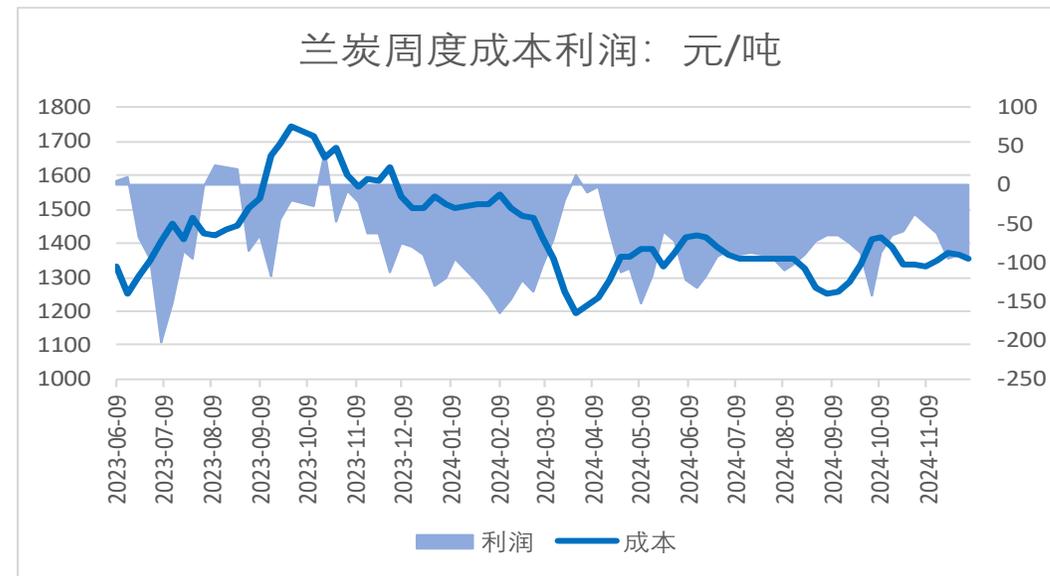
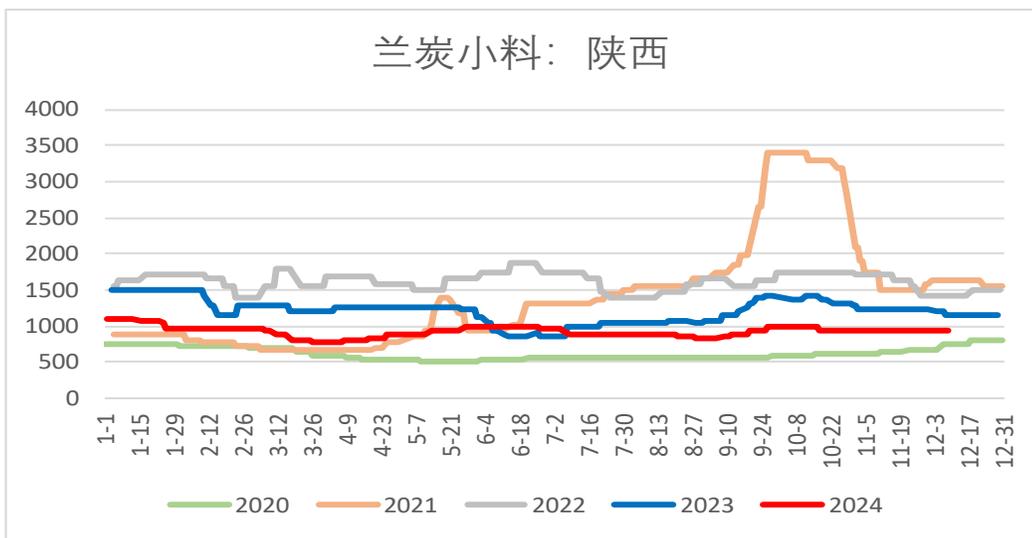
库存：厂家继续累库



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）： 6.70万吨（环比+3.14%，同比-7.46%）
- 钢厂库存： 11月库存天数14.29天（环比-0.34天，同比-1.97天）

成本：小幅回升

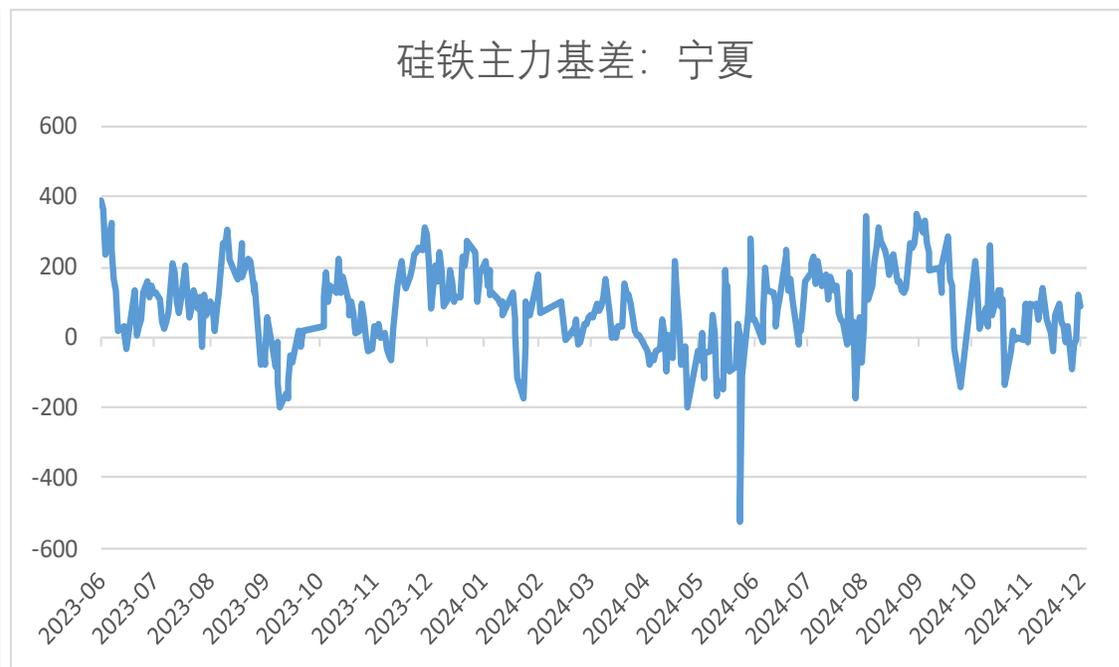
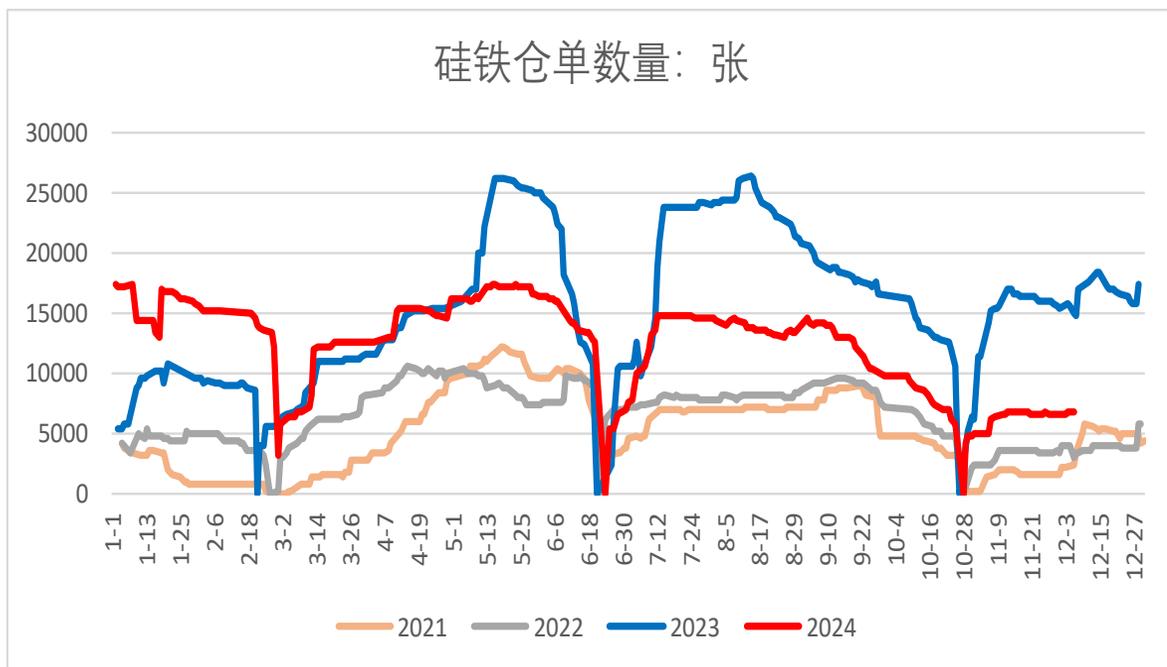


成本：利润下降

原料	地区	2024/12/6	2024/11/29	周涨跌	涨跌幅
电价	青海	0.395	0.395	0	0.00%
	宁夏	0.44	0.44	0	0.00%
	内蒙	0.415	0.415	0	0.00%
	甘肃	0.47	0.47	0	0.00%
兰炭小料	神木	940	940	0	0.00%
阳极	西北	3837	3760	77	2.05%
氧化铁皮	河北	1070	1070	0	0.00%
硅石	西北	215	215	0	0.00%
硅铁成本	青海	5971.23	5967.84	3.388	0.06%
	宁夏	6340.23	6336.84	3.388	0.05%
	内蒙	6135.23	6131.84	3.388	0.06%
利润	青海	28.77	32.16	-3.388	-10.53%
	宁夏	-340.23	-336.84	-3.388	-1.01%
	内蒙	-85.23	-81.84	-3.4	-4.14%

数据来源: Mysteel

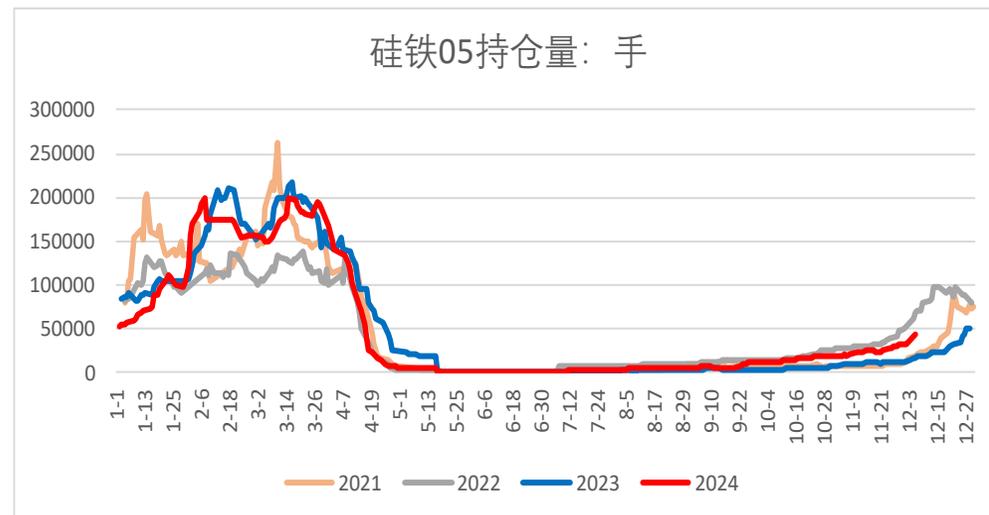
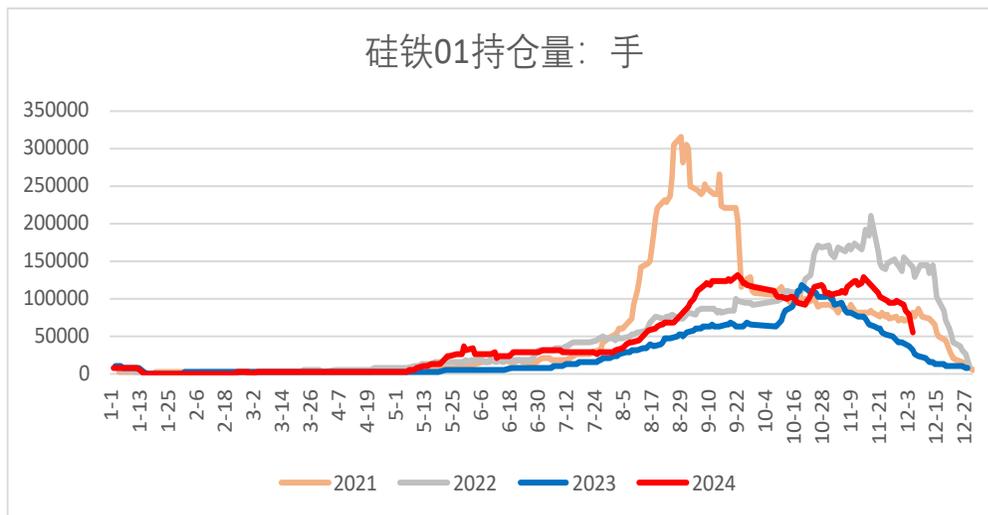
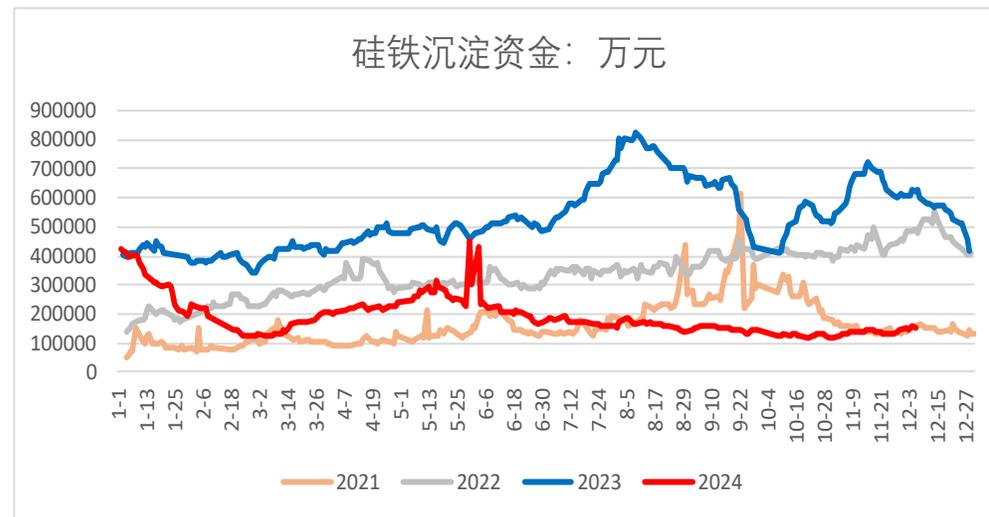
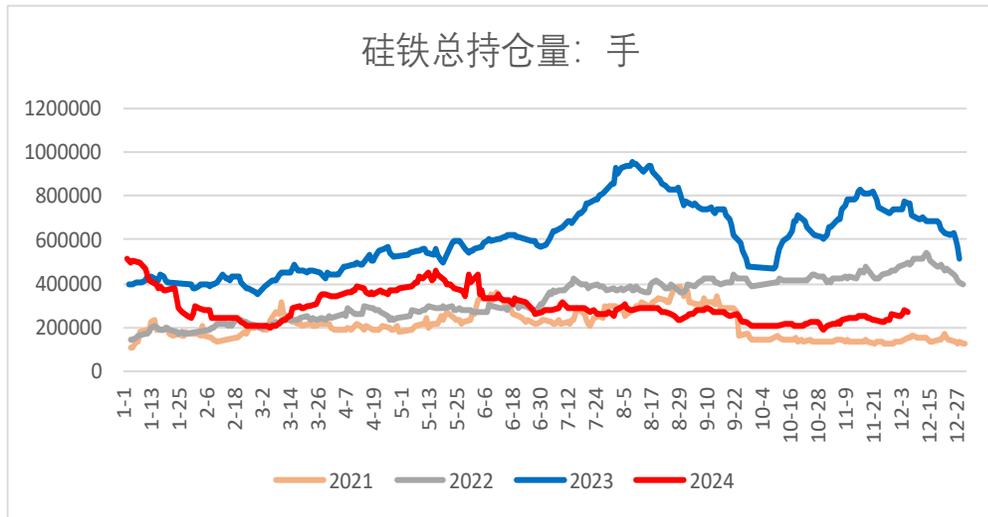
期现：基差走扩



数据来源：Mysteel

- 硅铁仓单数量： 6861张（环比+187张，同比-8211张）
- 硅铁主力基差（宁夏）： 01合约基差+86元/吨，环比+54元/吨

持仓：主力移仓02合约



数据来源: Mysteel

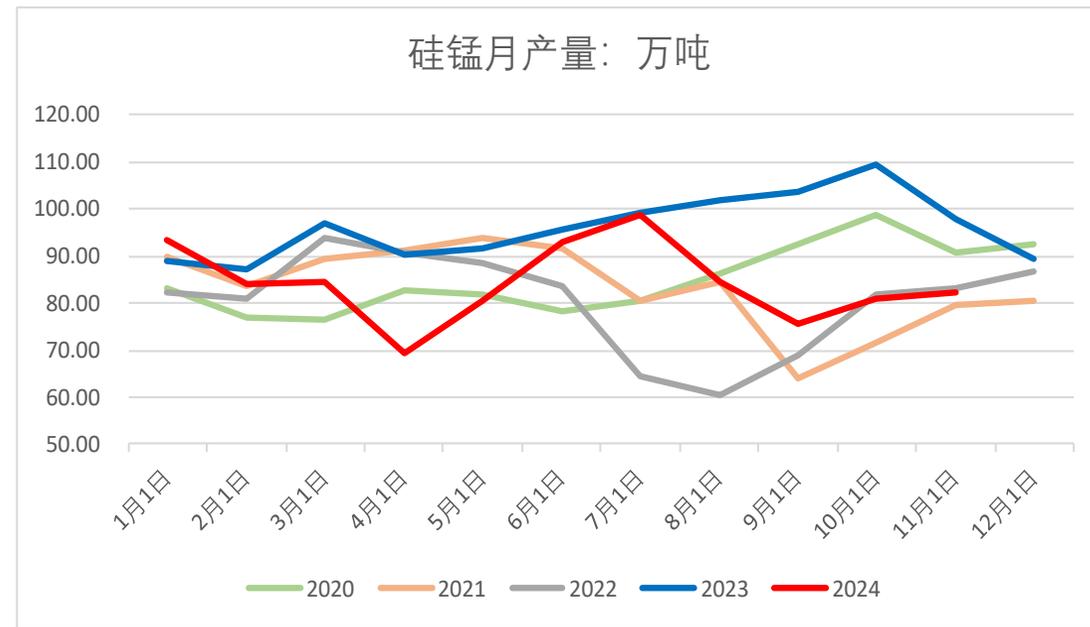
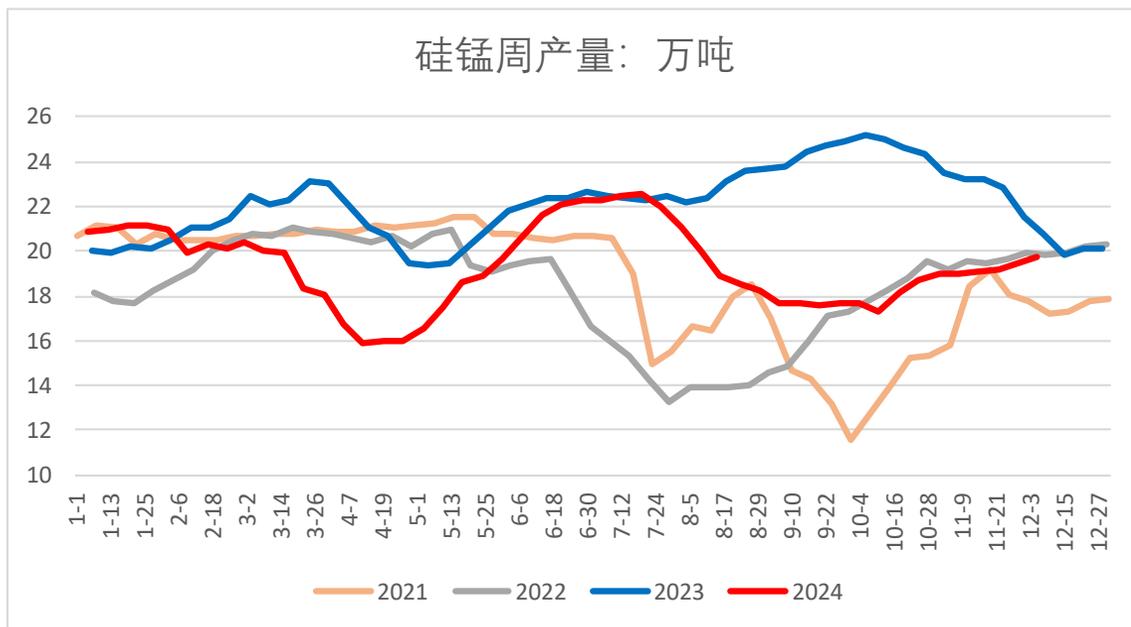
02

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19.75万吨（环比+1.29%，同比-4.90%），11月全国硅锰产量82.33万吨（环比+1.96%，同比-15.98%）。</p> <p>消费：硅锰周消费量12.43万吨（环比-0.37%，同比-7.05%），五大材周产量861.24万吨（环比-0.03%，同比-6.48%）。</p> <p>库存：企业库存21.7万吨（环比+3.83%，同比+14.68%）；钢厂11月库存天数14.85天（环比-0.12天，同比-1.84天）；硅锰仓单数量：52176张（环比+3776张，同比+34055张）。</p> <p>成本：天津港澳矿42（-）半碳酸33.2（-）；钦州港澳矿43.5（-）半碳酸33.7（+0.9）；内蒙化工焦1495（+50）。周内锰矿报价坚挺，宁夏、内蒙、广西和贵州硅锰成本均有小幅上移，亏损幅度均有所扩大。</p> <p>基差：01基差112元/吨，环比+48元/吨。</p> <p>总结：河钢12月招标硅锰采购量13600吨，高于11月的12300吨，静待钢招价格落地进一步指引。近期锰矿港口库存有所回落，受汇率等因素影响，锰矿有一定挺价情绪。但供需结构来看，目前硅锰整体仍处于供强需弱阶段，北方地区产量难有下降空间，短时价格呈现弱势震荡运行，产业延续反弹卖保思路。</p>	单边： 震荡运行 6100-6400	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

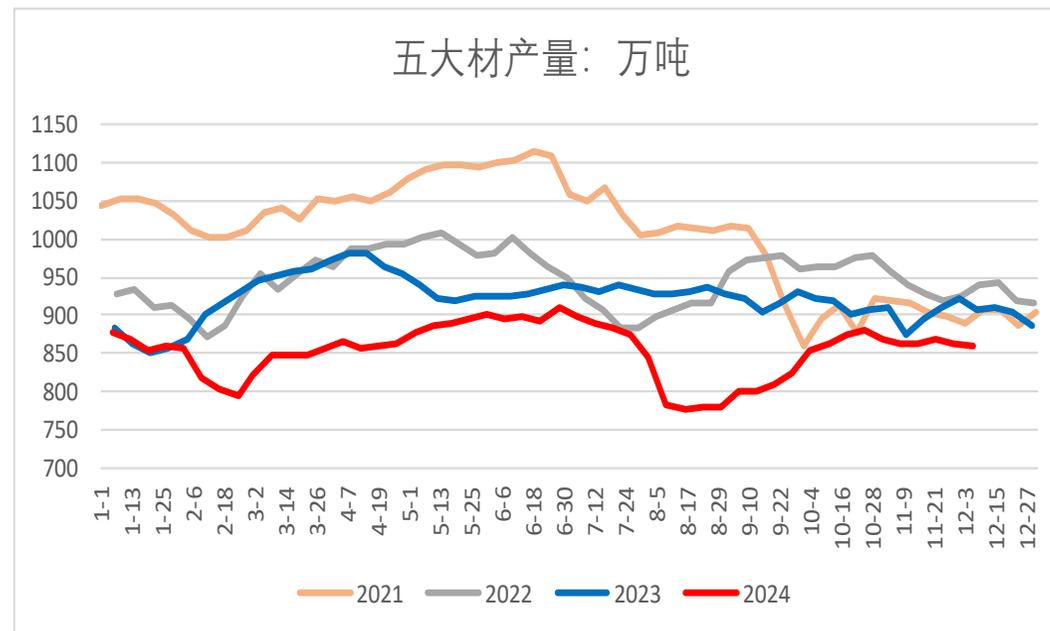
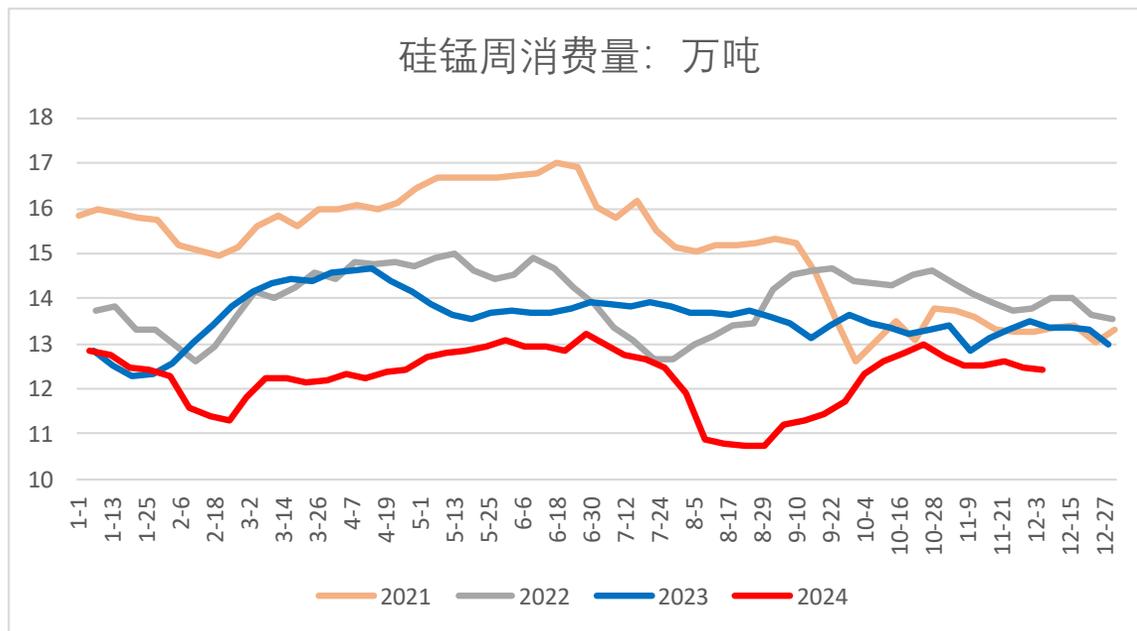
供应：周产环比回升



数据来源: Mysteel

- 121家独立硅锰企业周产量19.75万吨（环比+1.29%，同比-4.90%）
- 11月全国硅锰产量82.33万吨（环比+1.96%，同比-15.98%）

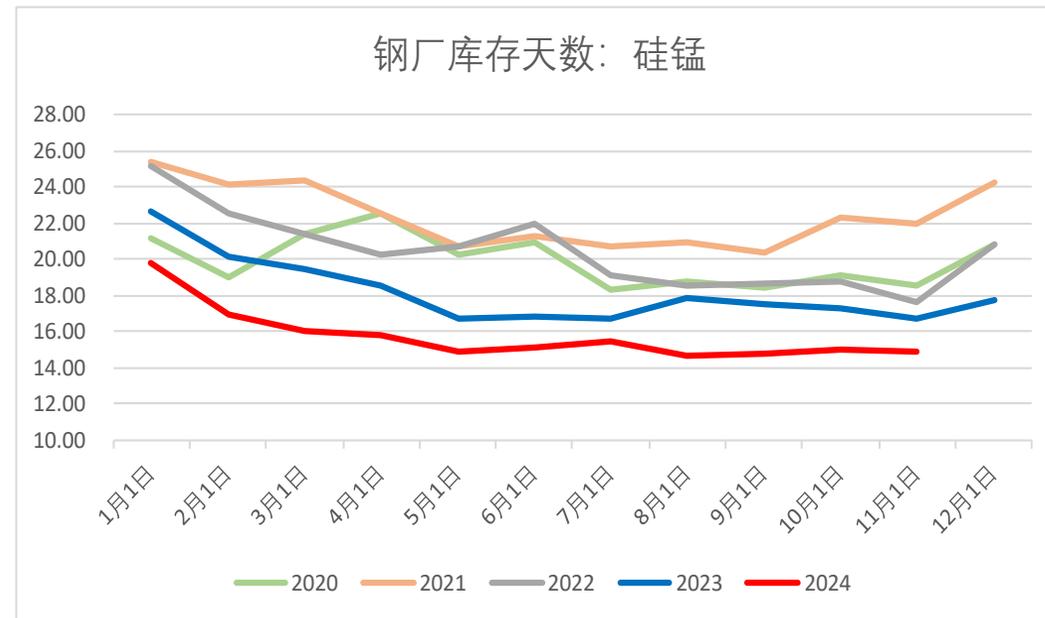
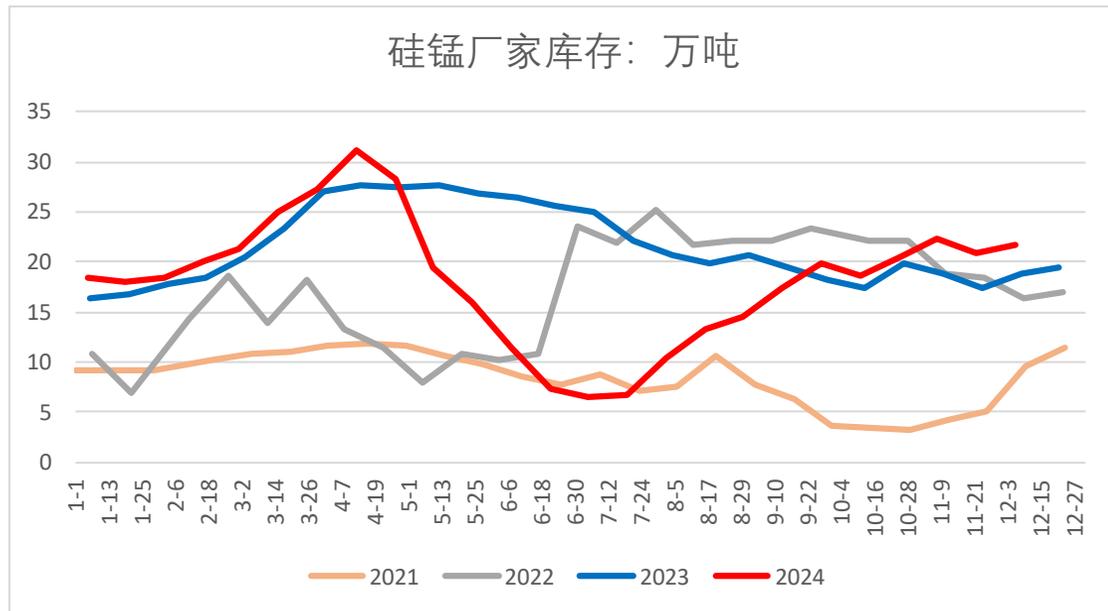
需求：成材周产量小幅回落



数据来源: Mysteel

- 硅锰周消费量12.43万吨（环比-0.37%，同比-7.05%）
- 五大材周产量861.24万吨（环比-0.03%，同比-6.48%）

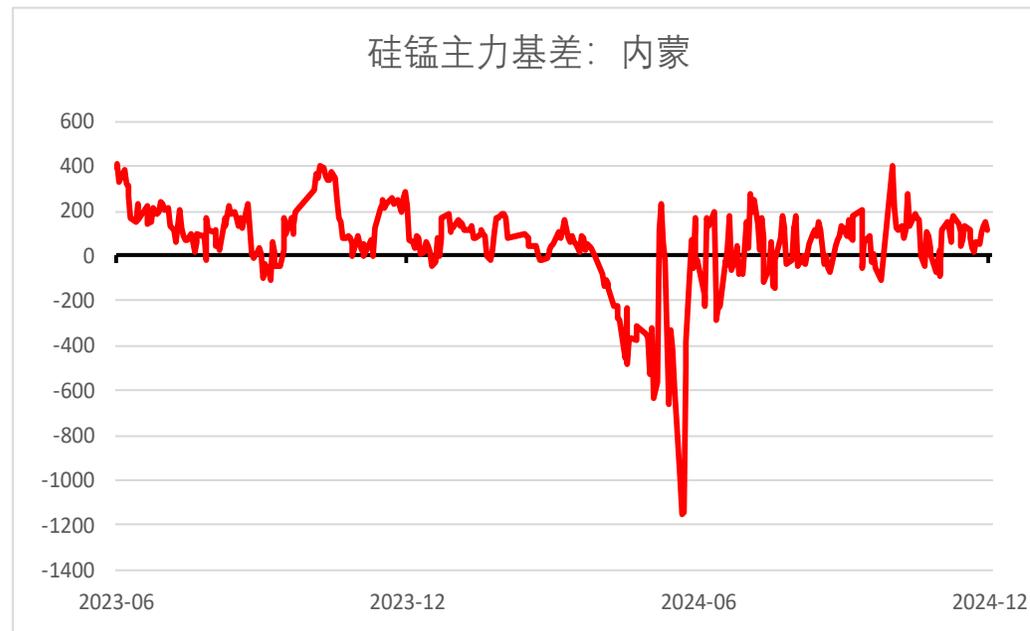
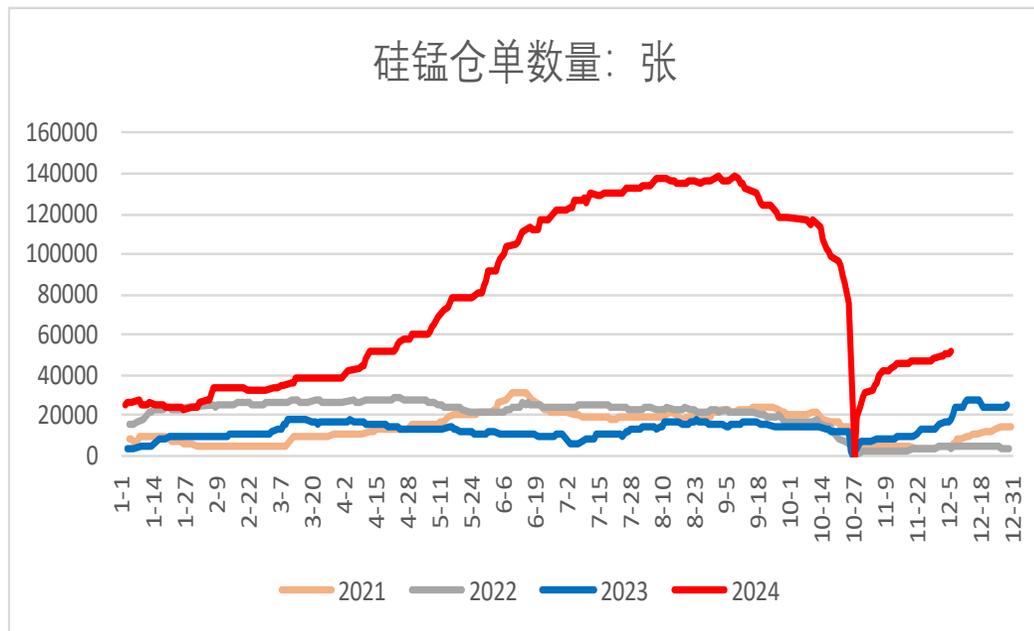
库存：厂家库存略有增加



数据来源：Mysteel

- 企业库存（双周数据）：21.7万吨（环比+3.83%，同比+14.68%）
- 钢厂库存：11月库存天数14.85天（环比-0.12天，同比-1.84天）

期现：基差走扩，仓单增加

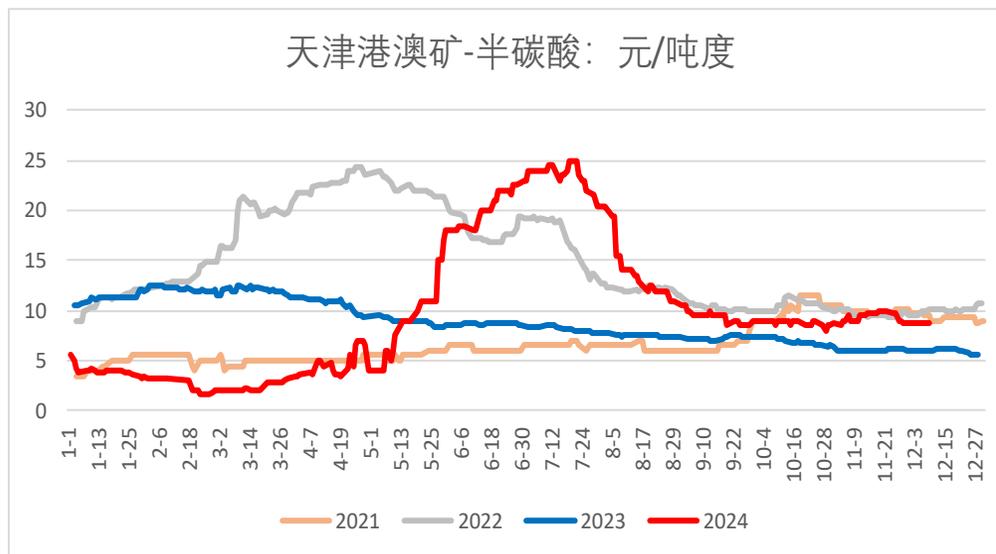
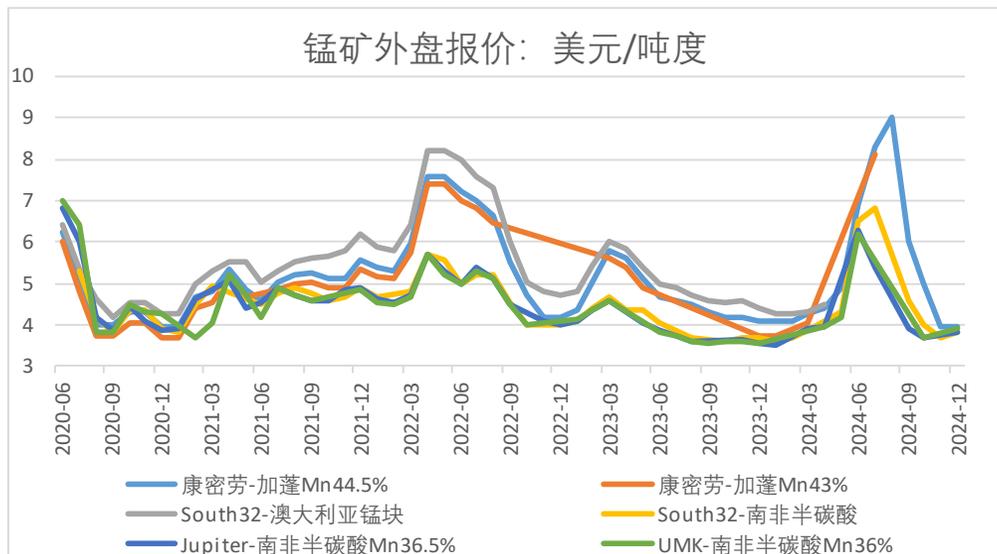
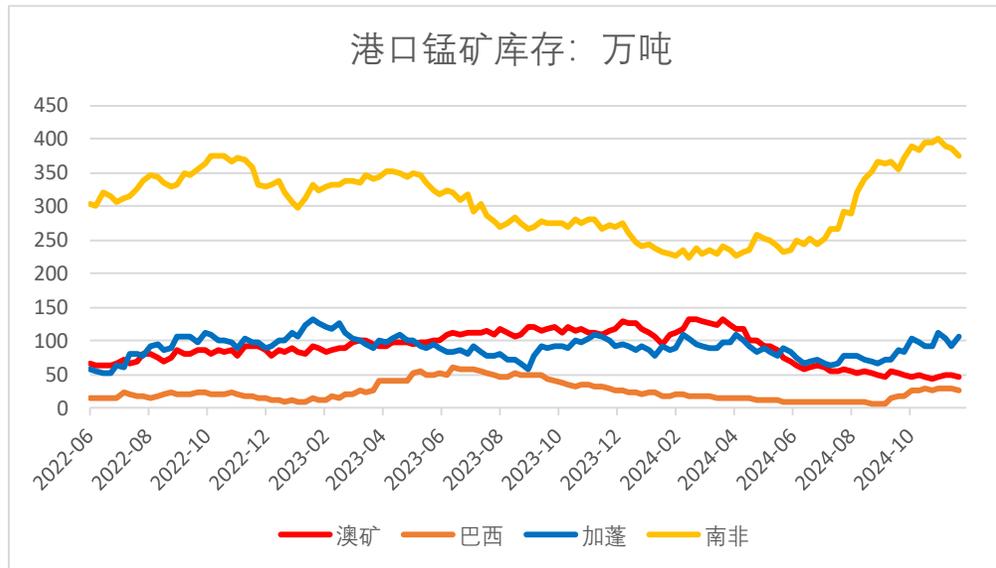
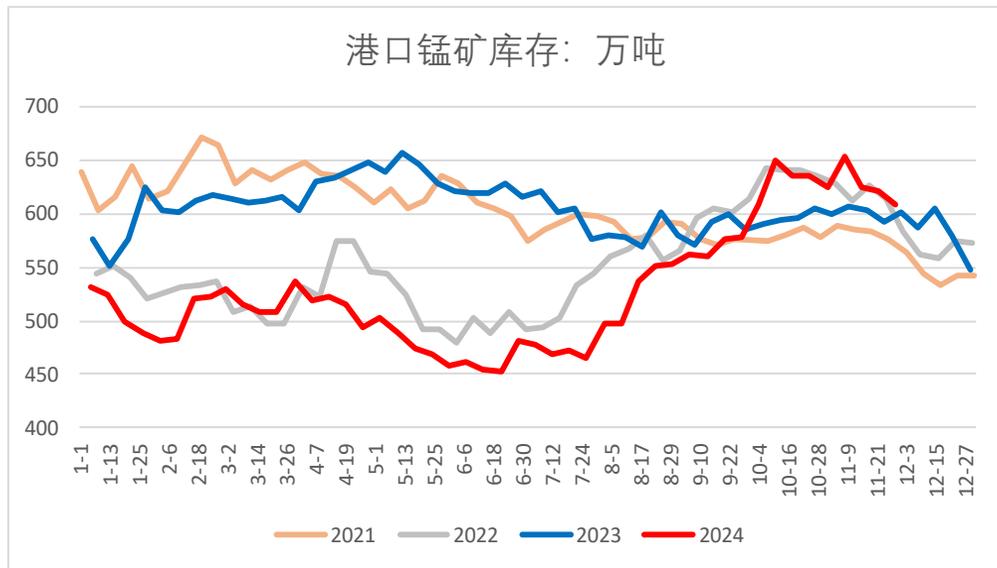


数据来源：Mysteel

锰硅仓单数量： 52176张（环比+3776张，同比+34055张）

硅锰主力基差（内蒙）： 01基差+112元/吨，环比+48元/吨。

成本：港口价格坚挺

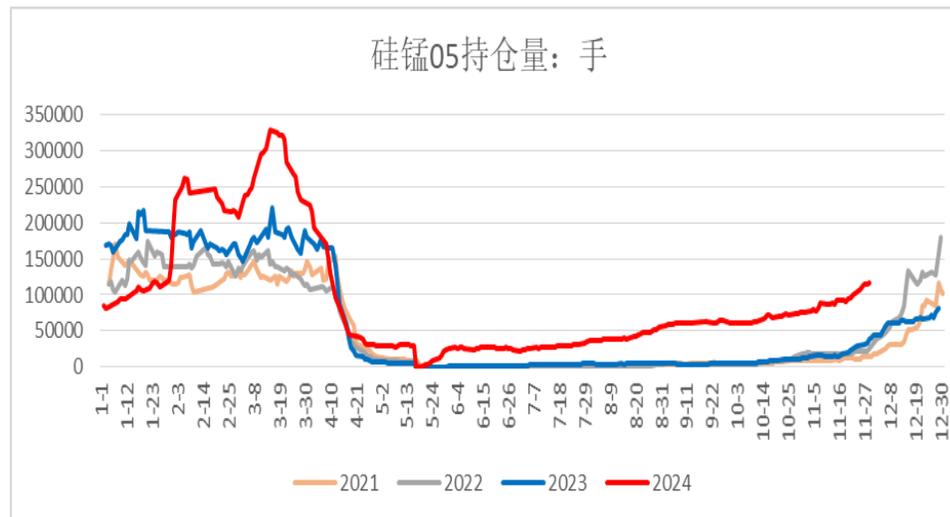
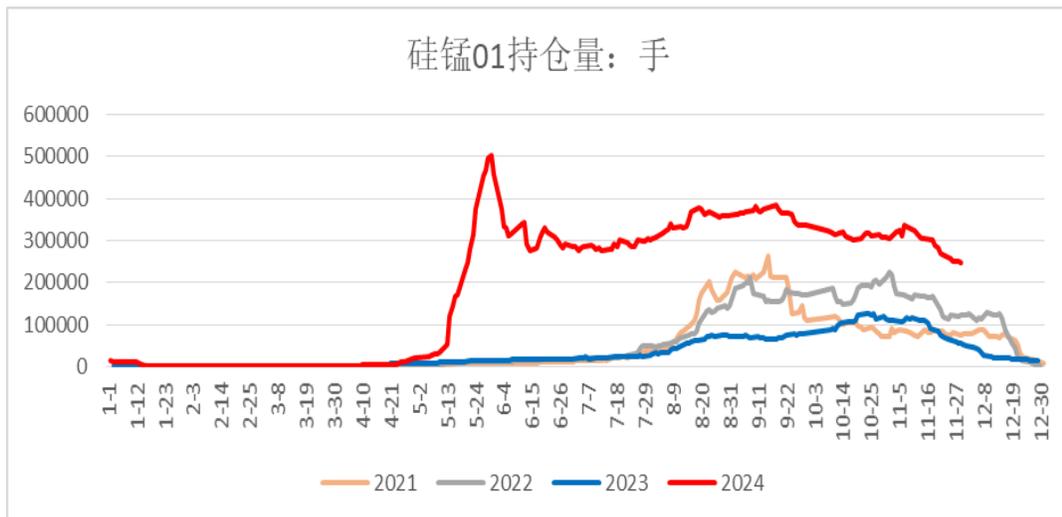
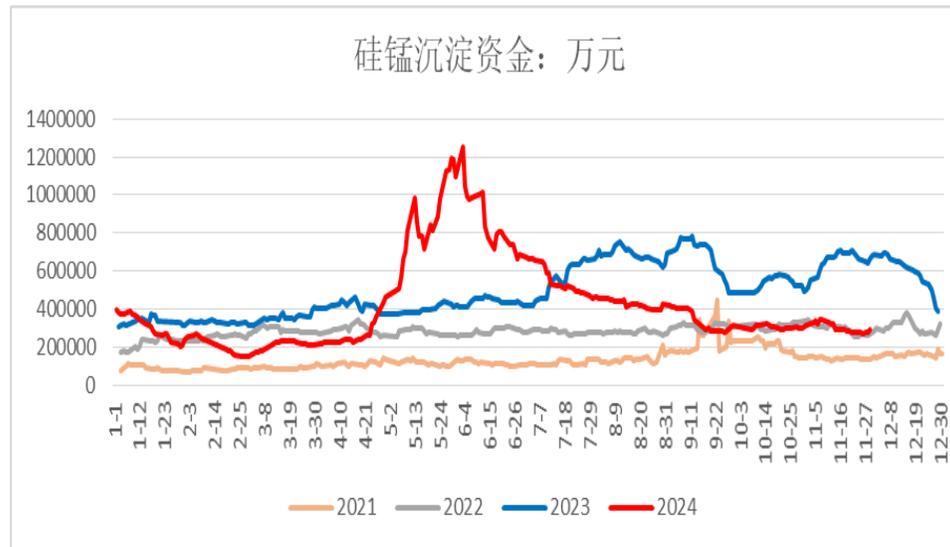
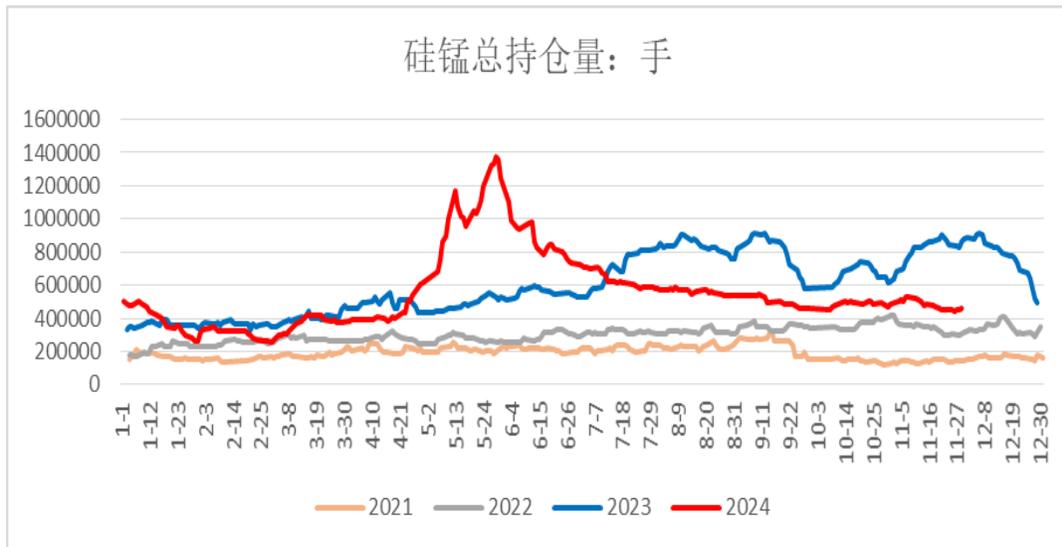


区域利润分化

原料	地区	2024/12/6	2024/11/29	周涨跌	涨跌幅
电价	宁夏	0.44	0.44	0	0.00%
	内蒙	0.415	0.415	0	0.00%
	广西	0.62	0.62	0	0.00%
	贵州	0.5	0.5	0	0.00%
锰矿	天津港澳矿Mn45%	42	42	0	0.00%
	钦州港澳矿Mn45%	43.5	43.5	0	0.00%
	天津港半碳酸Mn37.5%	33.2	33.2	0	0.00%
	钦州港半碳酸Mn36.5%	33.7	32.8	0.9	2.74%
化工焦	内蒙	1495	1445	50	3.46%
硅石	西北	215	215	0	0.00%
硅锰成本	宁夏	6318.88	6274.37	44.51	0.71%
	内蒙	6218.88	6174.37	44.51	0.72%
	广西	7038.88	6994.37	44.51	0.64%
	贵州	6558.88	6514.37	44.51	0.68%
利润	宁夏	-318.88	-244.37	-74.51	-30.49%
	内蒙	-168.88	-94.37	-74.51	-78.95%
	广西	-938.88	-894.37	-44.51	-4.98%
	贵州	-508.88	-434.37	-74.51	-17.15%

数据来源: Mysteel

持仓：01持仓逐步回落，同比仍偏高



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

