



铁合金周报

供需差收敛，跌势转震荡

2024年9月1日

国联期货研究所

黎伟

从业资格号：F0300172

投资咨询号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

硅锰核心观点与策略推荐



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

本周硅锰市场盘整偏弱运行，南方产量直线下降，目前开工率处于近年低位，北方工厂本周也有些许减产情况，钢厂利润虽有恢复，效益仍然较差，对合金压价情绪仍在，本周钢招价格围绕6140-6190元/吨，工厂供应压力较大，出现持续累库情况，短期硅锰厂复产难度速度仍然较慢。期货端，本周受黑色系上涨及螺纹增产预期影响，硅锰盘面表现较好，市场情绪有些许好转。锰矿：钦州半碳酸32-32.5元/吨度，澳籽报价44元/吨度左右，澳块报价46元/吨度，加蓬籽报价42元/吨度。天津港半碳酸34元/吨度左右，最高报价达到38元/吨度，低品碳酸同样涨幅较明显，从25-25.5元/吨度上行至27.5-28元/吨度，澳块44元/吨度左右，加蓬43-44元/吨度左右，报价45元/吨。

供应端：8月硅锰产区187家生产企业（占比99%），开工情况如下：8月全国综合开工率为：50.6%，环比减8.60%。全国8月产能1655881吨，产量846975吨，环比减14.27%，减141005吨。同比2023年8月（1019604）减16.93%。8月日均产量：27321.8吨，环比减14.27%。1-8月累积产量：6882861吨，同比减8.4%。据Mysteel调查统计全国189家硅锰企业（剔除关停，含高硅硅锰），截止08月31日：统计总炉数493台，在开201台，环比减41台。日产能64162吨，日产量28145吨，环比减16.2%。

需求端：247家钢厂高炉开工率76.41%，环比上周减少1.06个百分点，同比去年减少7.68个百分点；高炉炼铁产能利用率82.96%，环比减少1.34个百分点，同比减少9.31个百分点；钢厂盈利率3.9%，环比增加2.60个百分点，同比减少41.55个百分点；日均铁水产量220.89万吨，环比减少3.57万吨，同比减少26.03万吨。



核心要点及策略

逻辑观点

空头：1.锰矿供应边际改善，价格中心下移；高低品价差走阔；2.硅锰企业库存仍居高位，需求提振有限；3.库存去化不强；钢厂压价严重；河钢8月招标二轮询价低于预期；

运行逻辑

多头：1.锰矿期现价差收窄，南非半碳酸跌幅收缩；锰硅需降库预期仍存；硅锰周内产量减量明显，供应边际改善；

推荐策略

基本面来看，当前尚未出现拐点信号，原料锰矿到港持续增加下，高低品价差矛盾仍存，成本支撑尚且较强，与此同时关注到合金厂检修情况不及预期，供应整体偏强，最近盘面随宏观反复横跳。短期仍维持震荡运行。

建议：跌势转震荡运行，产业关注减产点价机会。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	向下	日本央行行长植田和男：如果经济按预期发展，将调整政策。如果确定性上升，将不会改变调整宽松政策的立场。日本的短期利率仍然很低，所以如果经济状况良好，日本央行将把利率上调到对经济影响为中性的水平。日本的政策利率最终可能上升到何处存在很高的不确定性。
需求	中性	<p>硅锰需求：五大钢种硅锰（周需求70%）：107387吨，环比上周增0.13%，全国硅锰产量（周供应99%）：182035吨，环比上周减1.70%；</p> <p>高炉高工：247家钢厂高炉开工率76.41%，环比上周减少1.06个百分点，同比去年减少7.68个百分点；</p>
供应	向下	全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国47.09%，较上周减1.12%；日均产量26005吨，减450吨。
库存	向下	全国63家独立硅锰企业样本（全国产能占比79.77%）：全国库存量145800吨，环比（增11800）。其中内蒙古65300吨（增800），宁夏40500吨（增8500），广西6000吨（平），贵州8500吨（增500），（山西、甘肃、陕西）10500吨（减1000），（四川、云南、重庆）15000吨（增3000）。
基差	向下	01基差-230元/吨，环比+20元/吨
成本利润	向上	硅锰北方利润：+34.6，周环比+25.7%；南方利润+195.5，周环比+21.29%。



CONTENTS

目录

02

硅锰数据追踪与分析

👑 周期内工业硅产业链产需数据

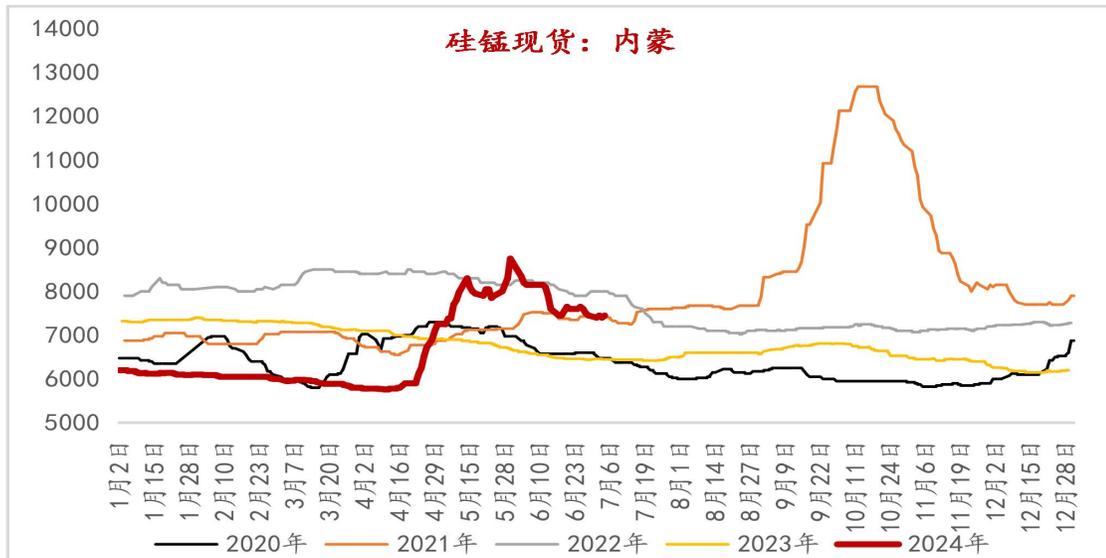
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅锰	开工率	48.21	47.09	-1.12	-2.32%	
	产量	185185	182035	-3150	-1.70%	
	库存	企业库存	134000	145800	11800	8.81%
		钢厂库存 (天数/月)	15.43	14.68	-0.75	-4.86%
	需求	107243	107387	144	0.13%	
	成本	6207.1463	6124.2517	-110.945	-1.72%	
	利润	-138.249	-103.5824	34.6666	-25.08%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所



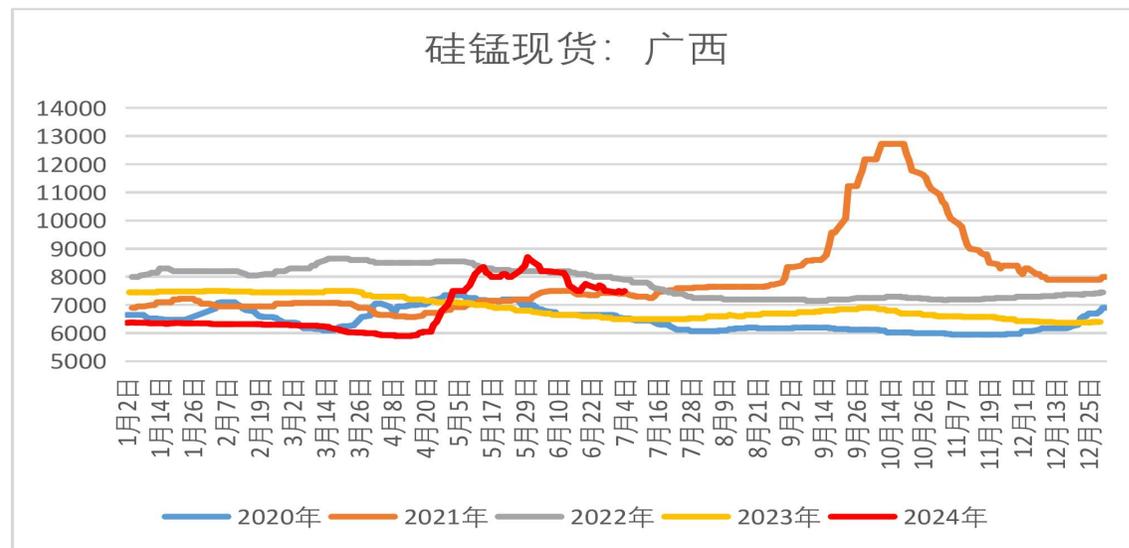
现货价格走势回顾

北方市场SM6517价格走势（元/吨）



截止2024年8月30日，北方市场6517价格6000元/吨，周内浮动+2.56%。

南方市场SM6517价格走势（元/吨）

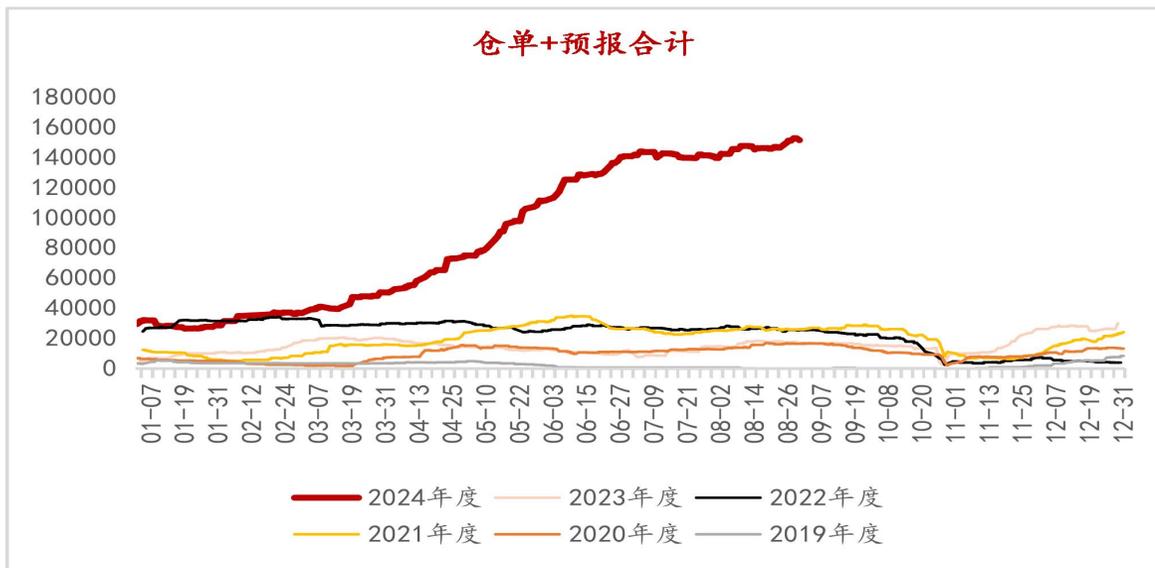
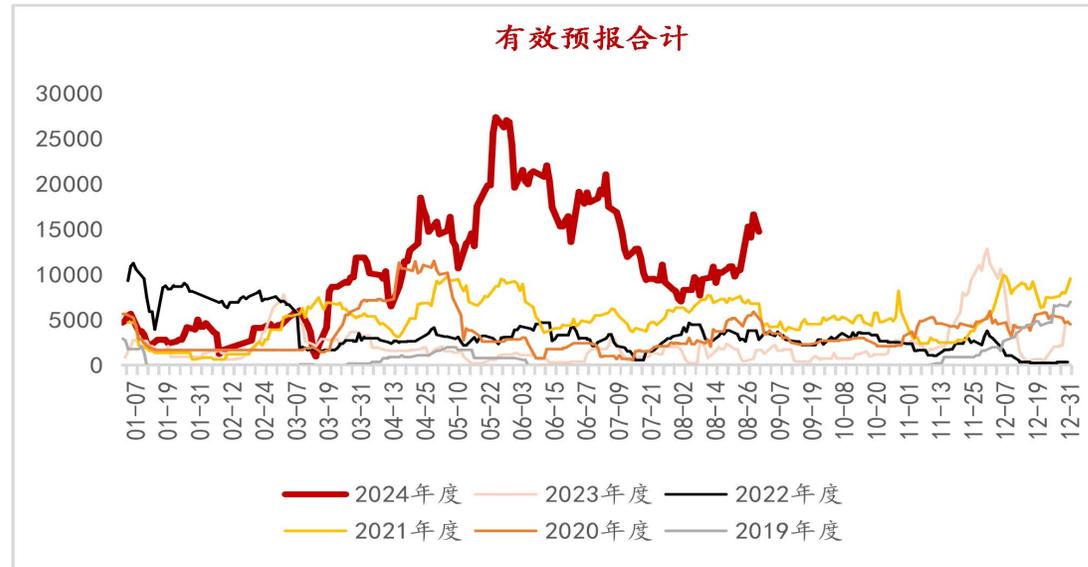
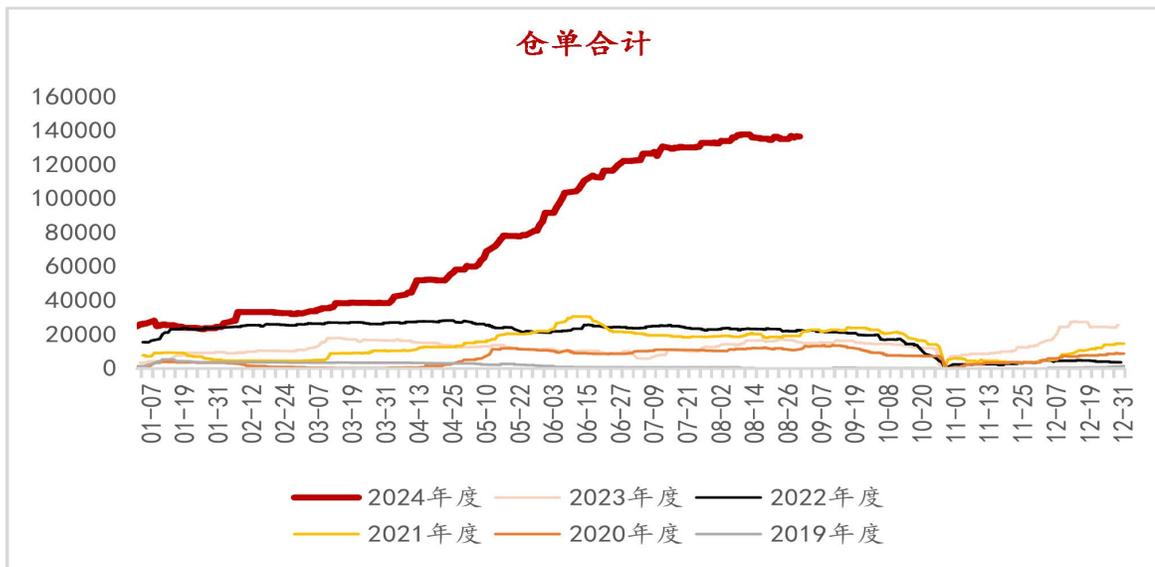


截止2024年8月30日，南方市场6517价格6100元/吨，周内浮动0%。

数据来源：mysteel 国联期货研究所



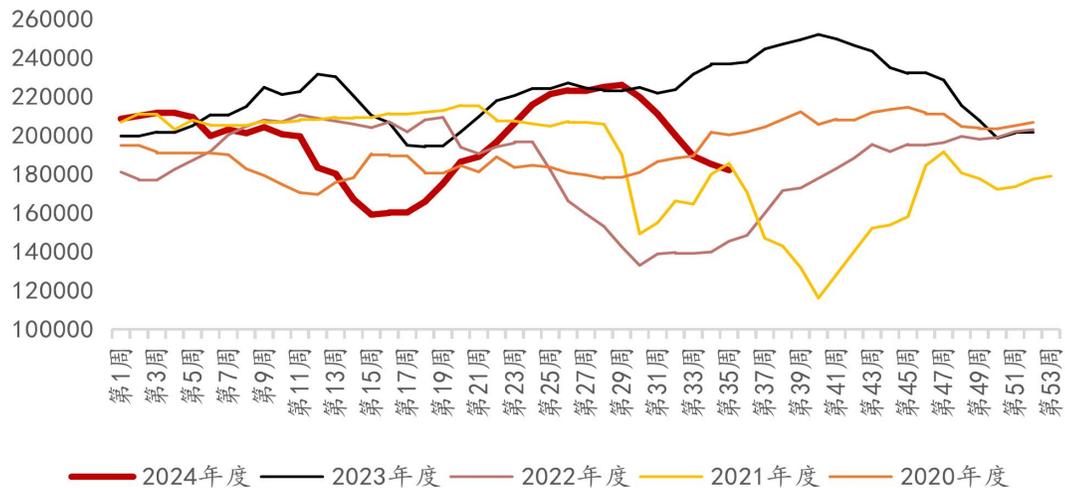
周内仓单持续小幅走扩，期库不容乐观



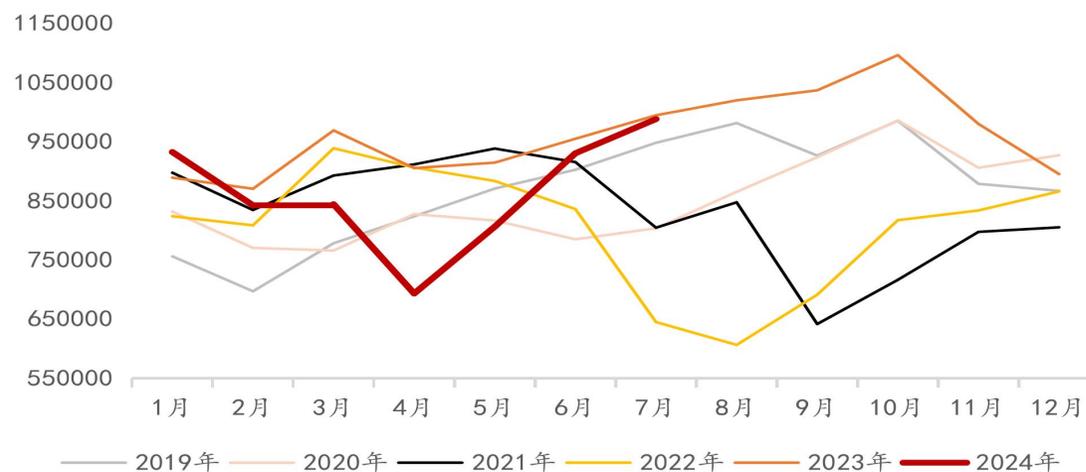


产量：减产企业增扩，周内产量下滑明显

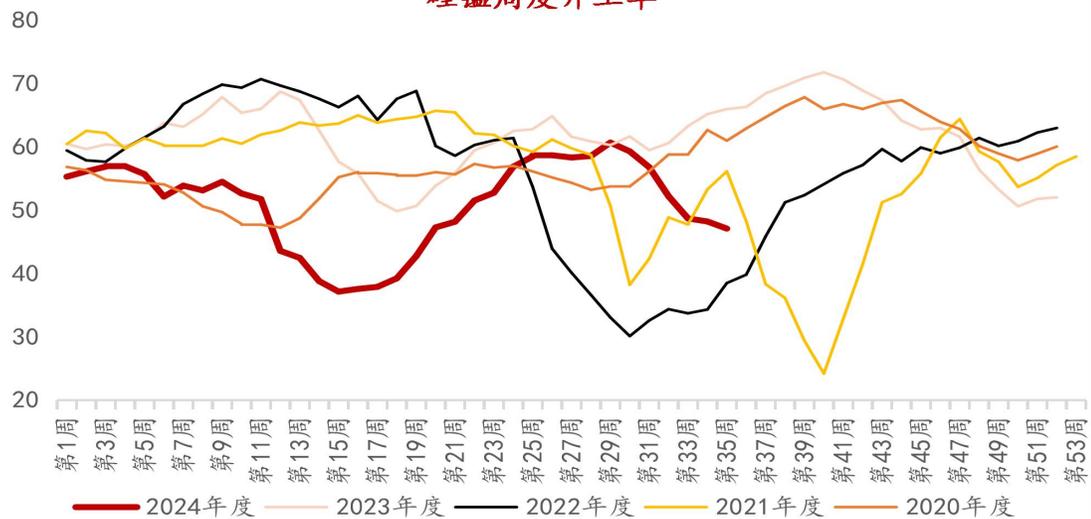
全国硅锰周度产量



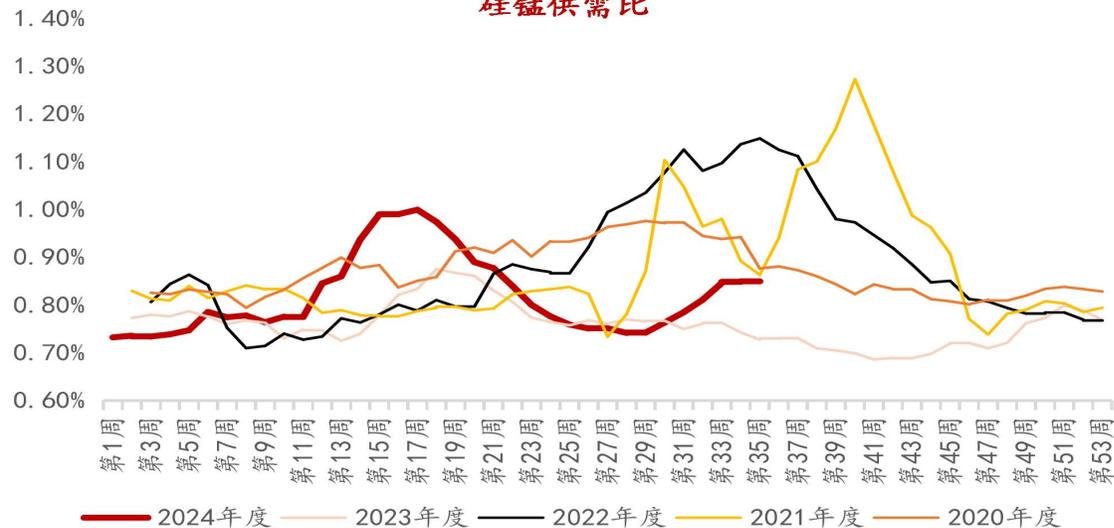
硅锰产量：全国



硅锰周度开工率



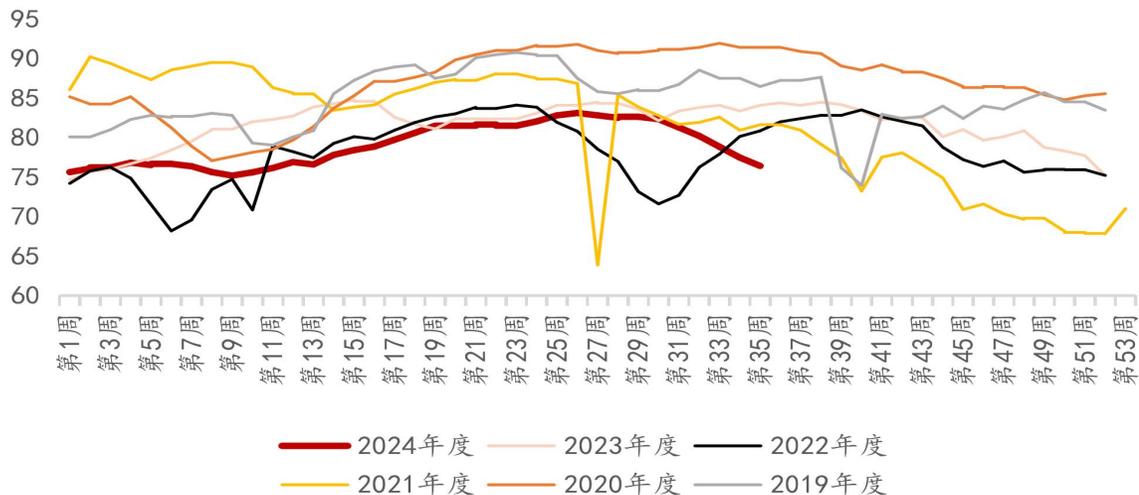
硅锰供需比



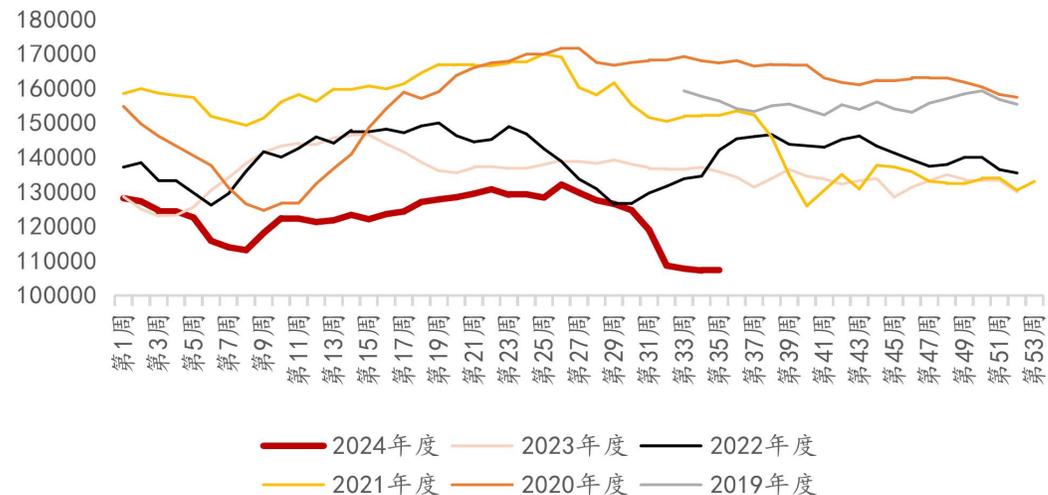


需求：钢厂检修加剧，需求边际增量小于供应边际增量

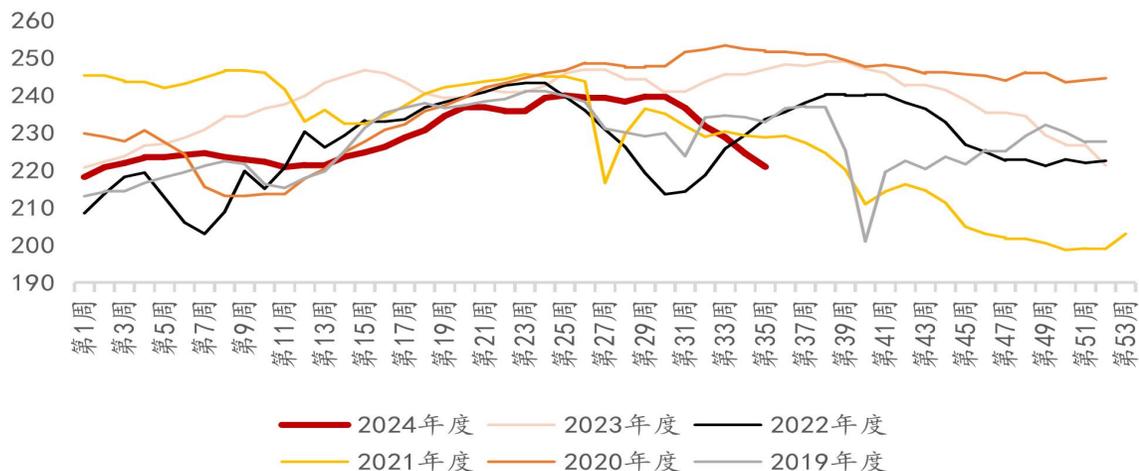
247家钢铁企业高炉开工率



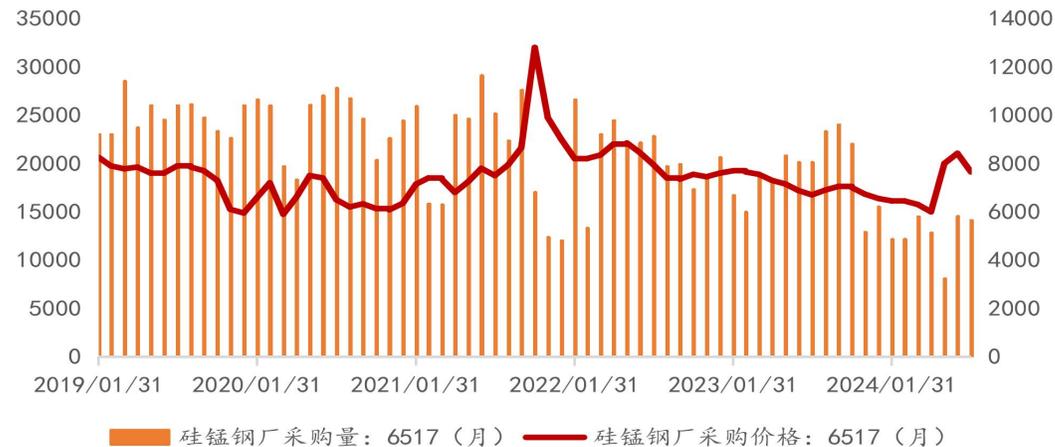
硅锰周度需求



247家钢铁企业铁水：日均产量



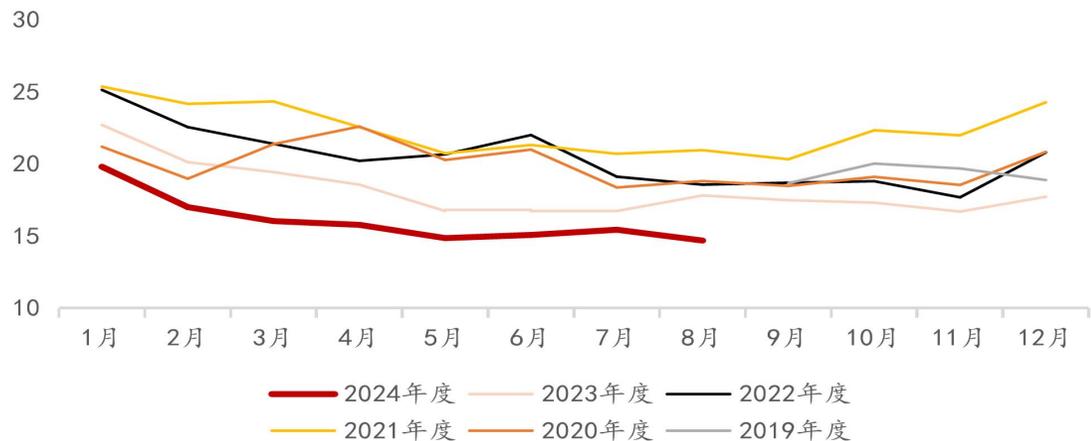
钢招：河钢



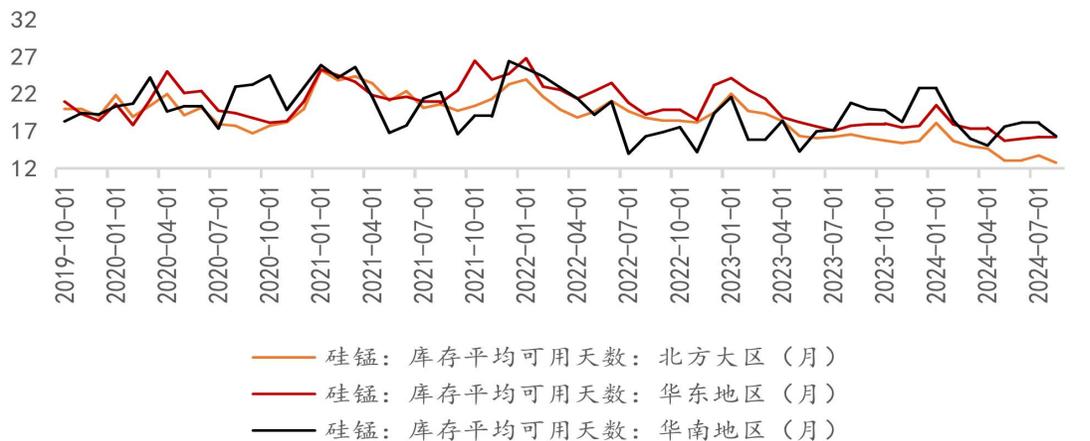


库存：周度库存小幅回升

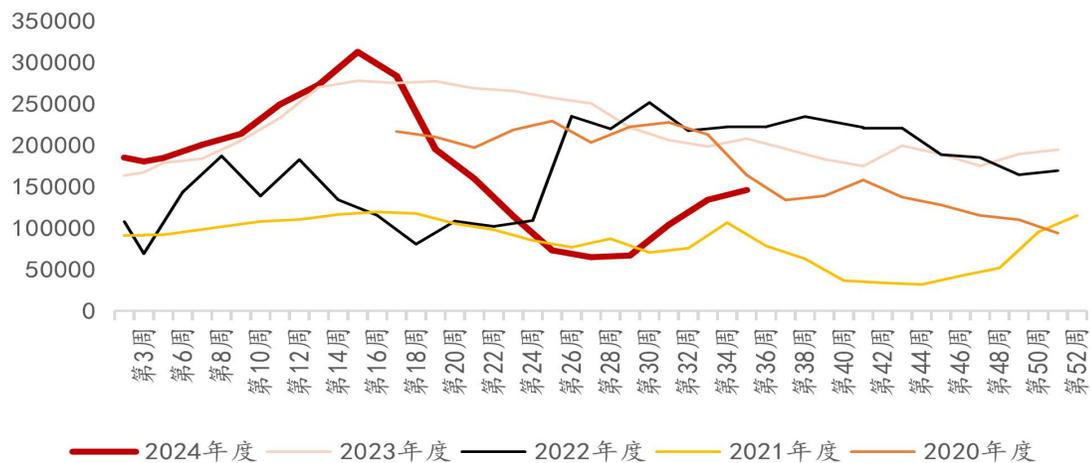
钢厂硅锰库存平均可用天数



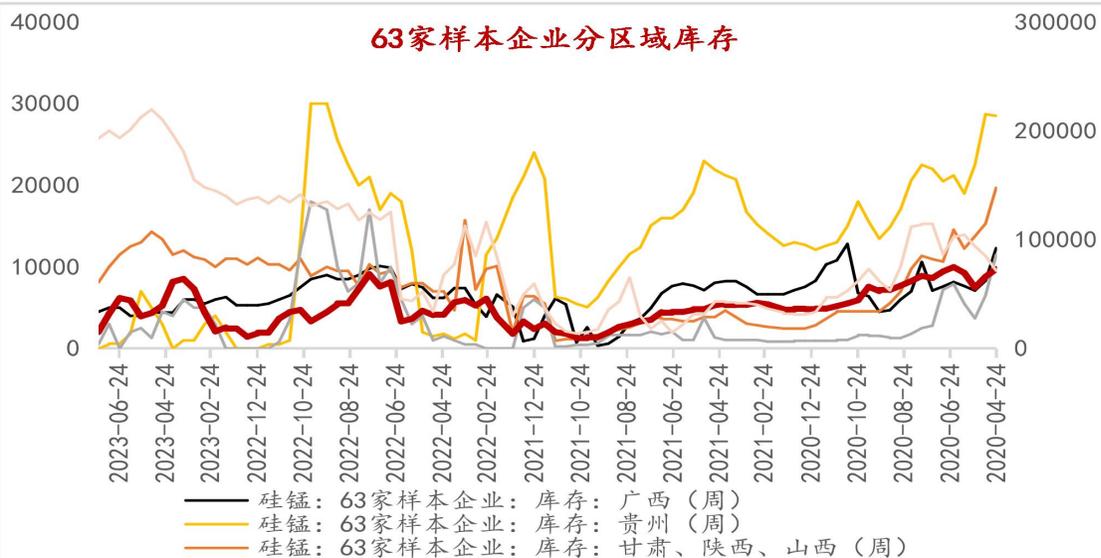
钢厂硅锰库存分区域评价可以天数



全国63家样本企业周度库存

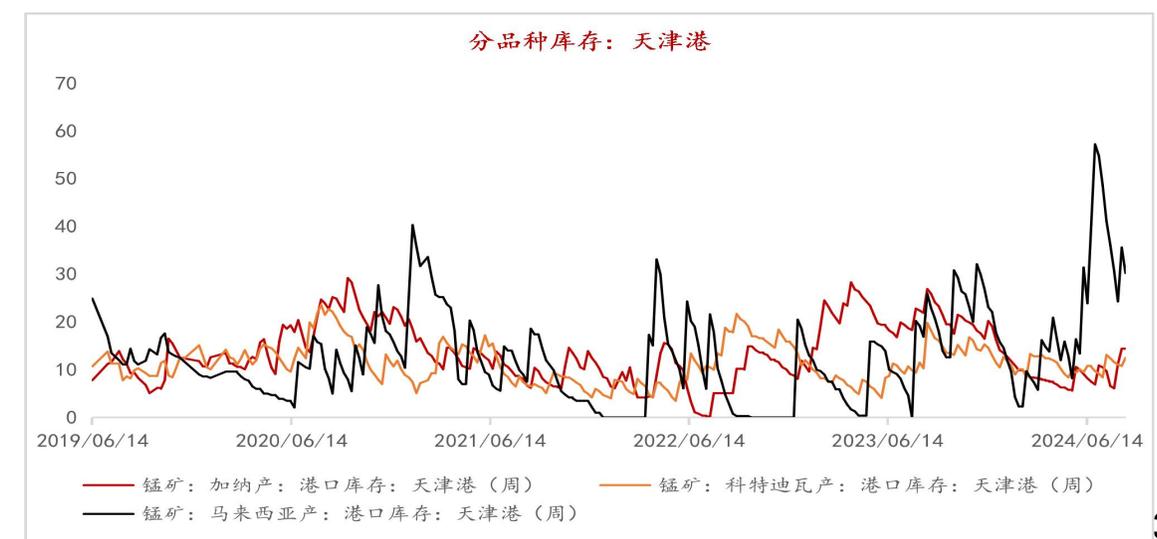
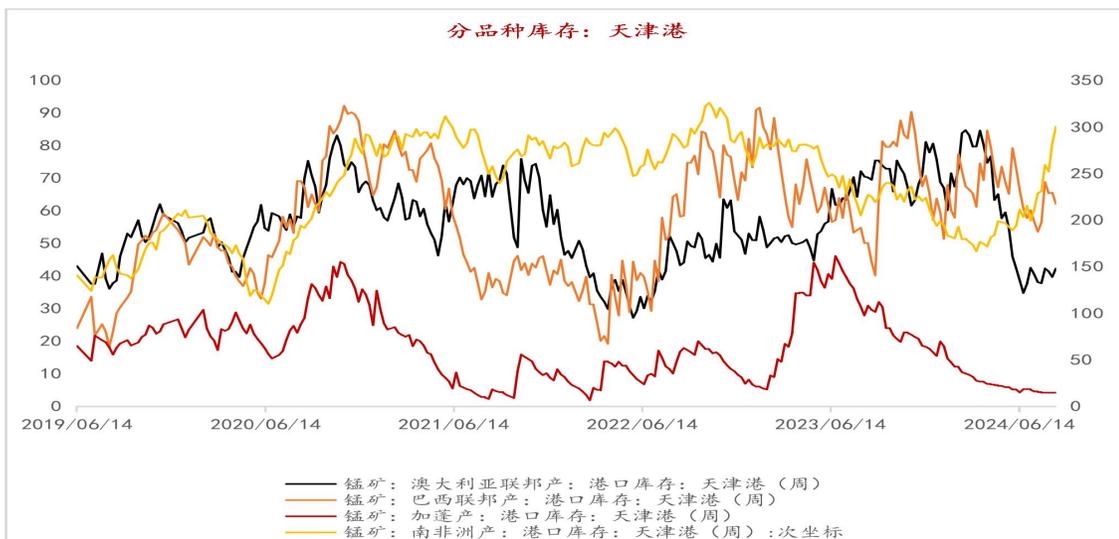
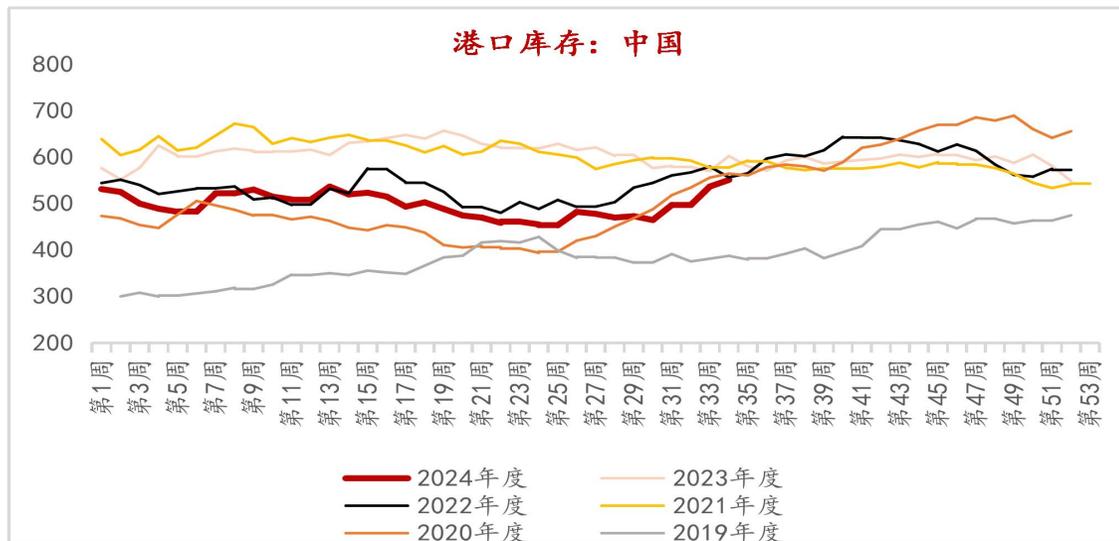


63家样本企业分区域库存



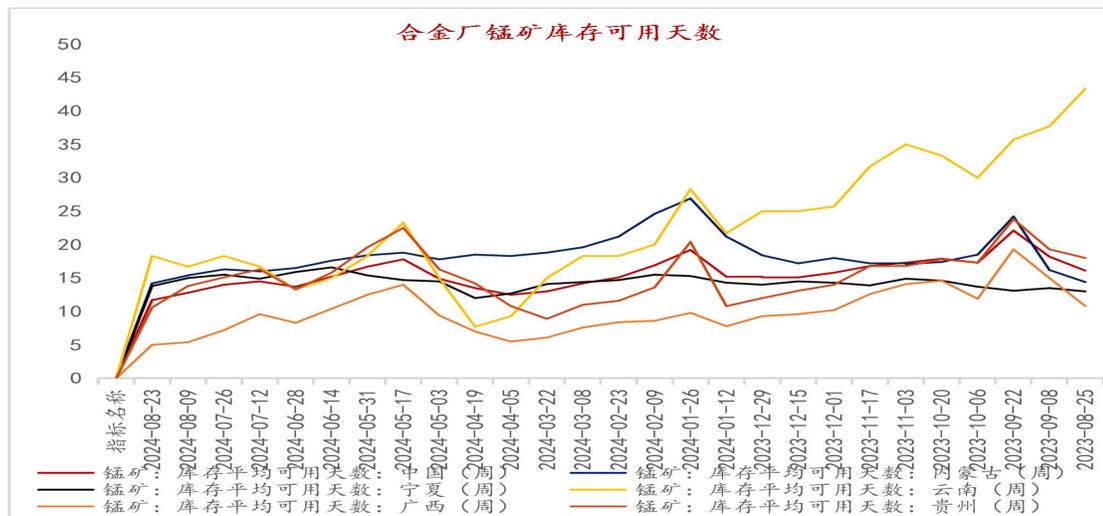
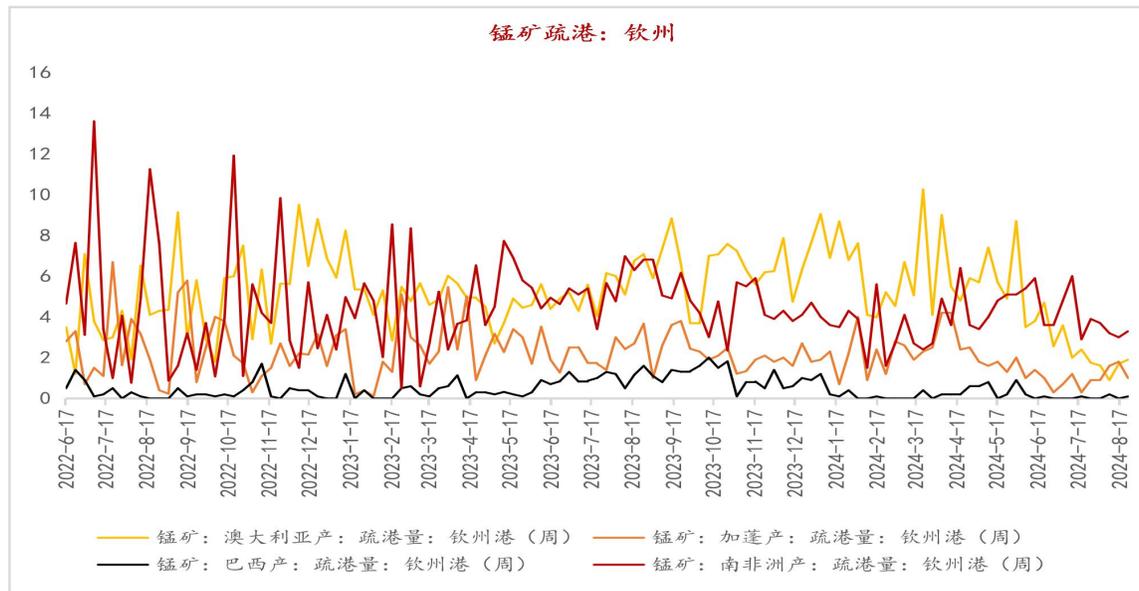
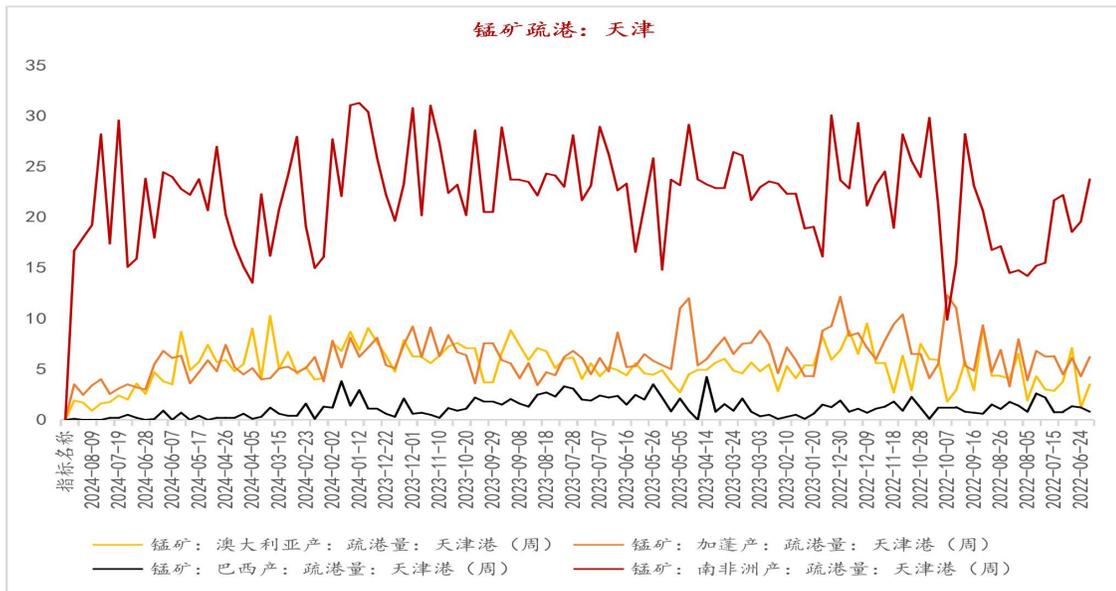


锰矿库存：港口库存去库缓慢，高品矿陆续到港。天津港410.1减13





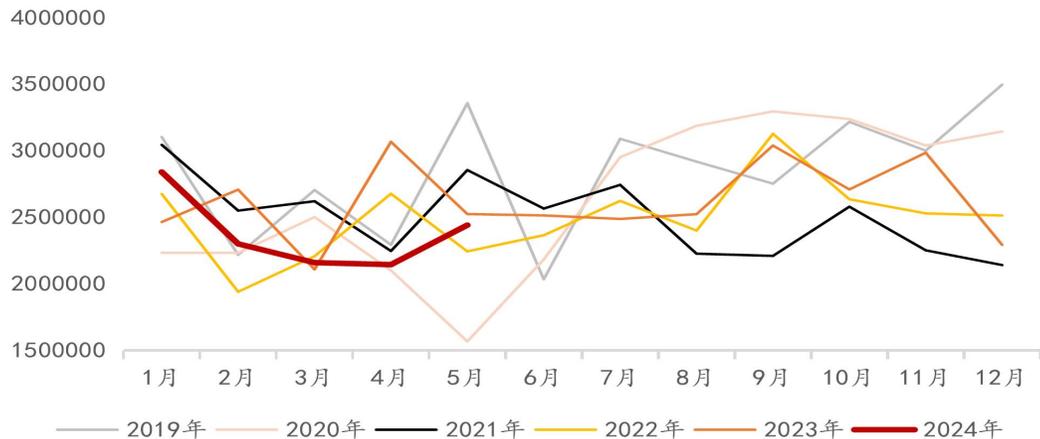
目前市场库存高位，广东等地仓单数量小幅增加。本周新单签订较少，厂家库存累积，行业库存压力加剧。



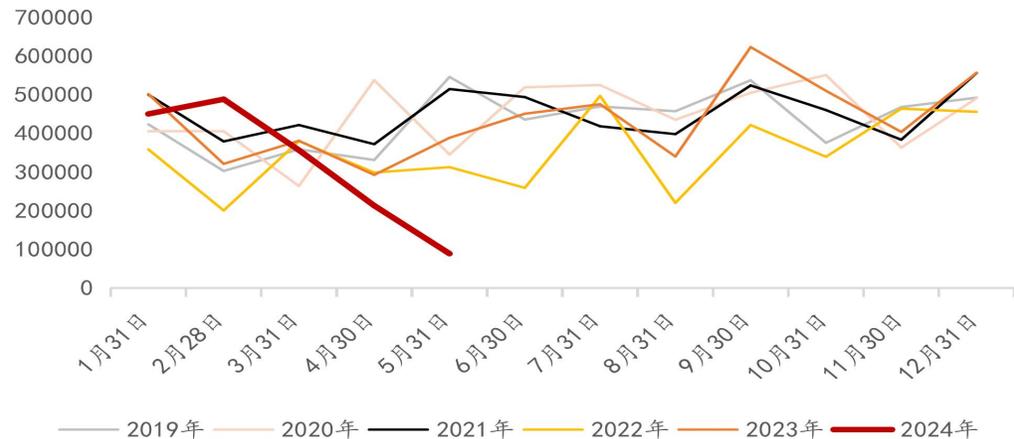


锰矿进口增量明显

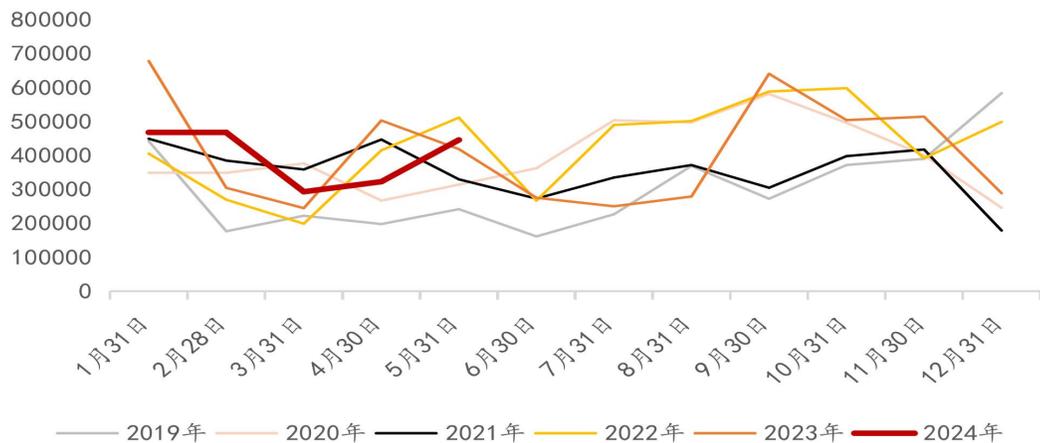
中国锰矿进口数量：国别合计（月）



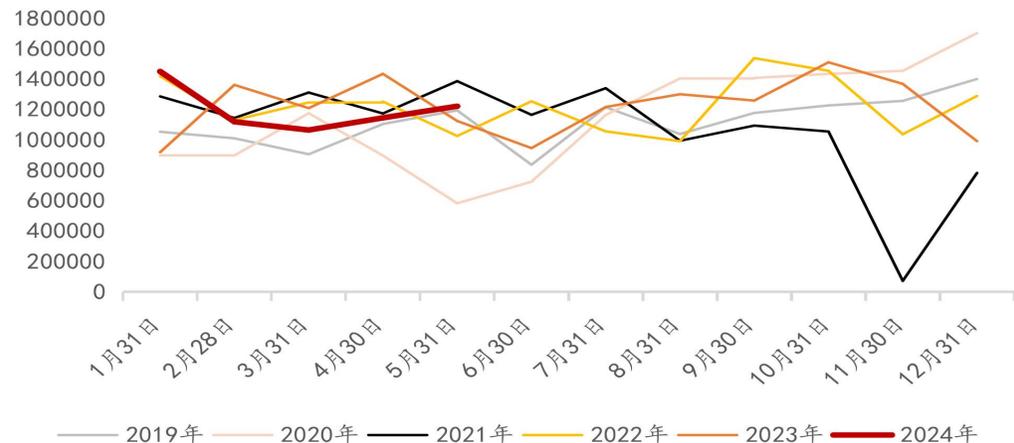
中国锰矿进口数量：澳大利亚（月）



中国锰矿进口数量：加蓬（月）

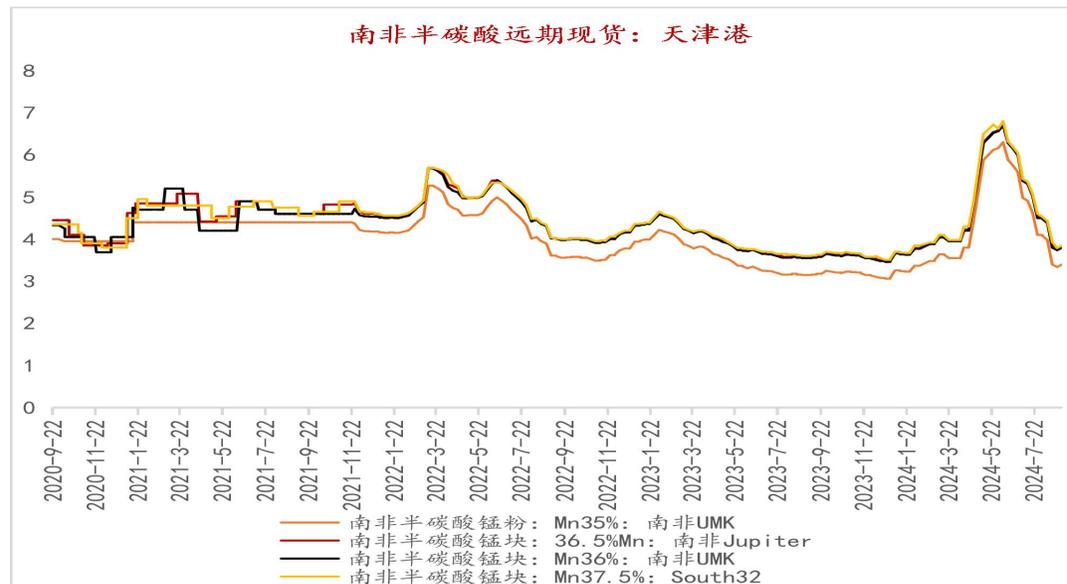
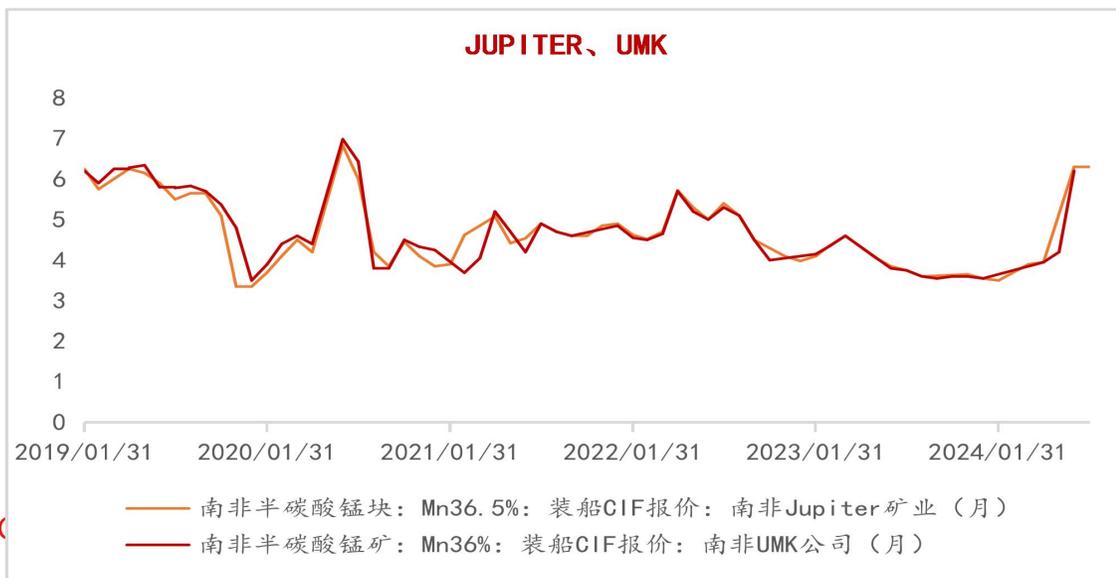
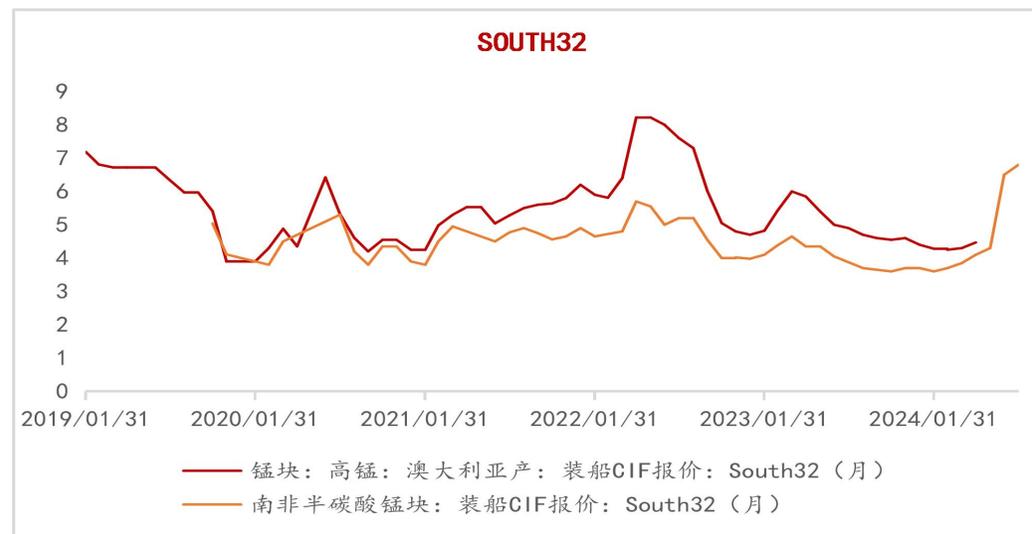


中国锰矿进口数量：南非（月）





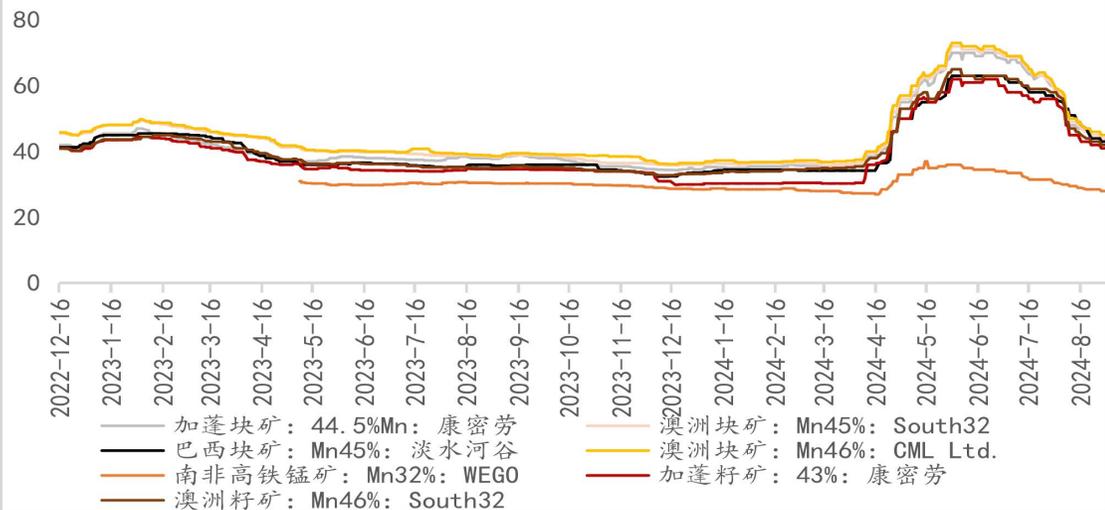
期矿报价持平，国内高低品价差走强



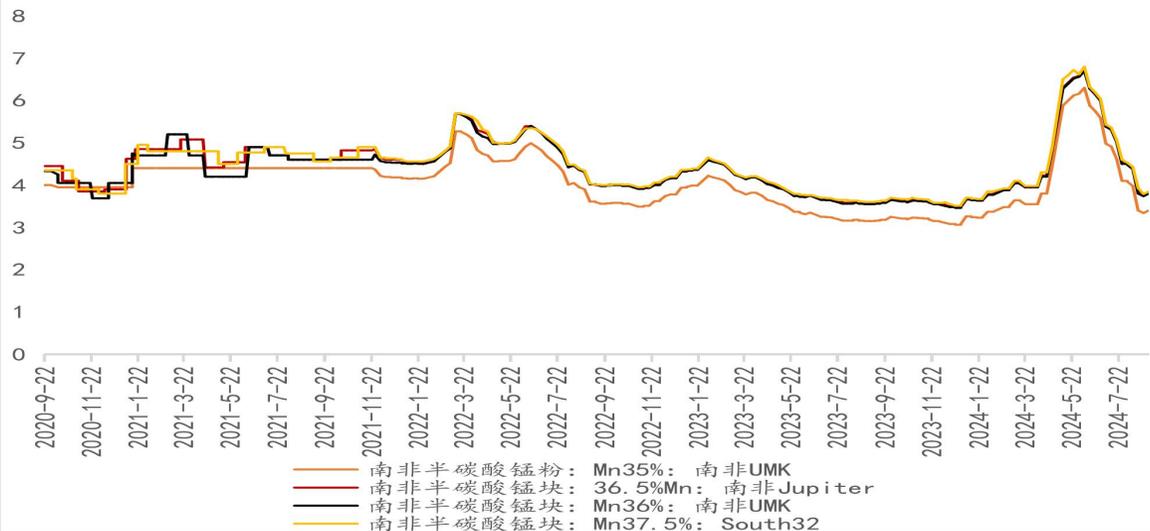


锰元素现货价格持续下探，短期弱稳为主

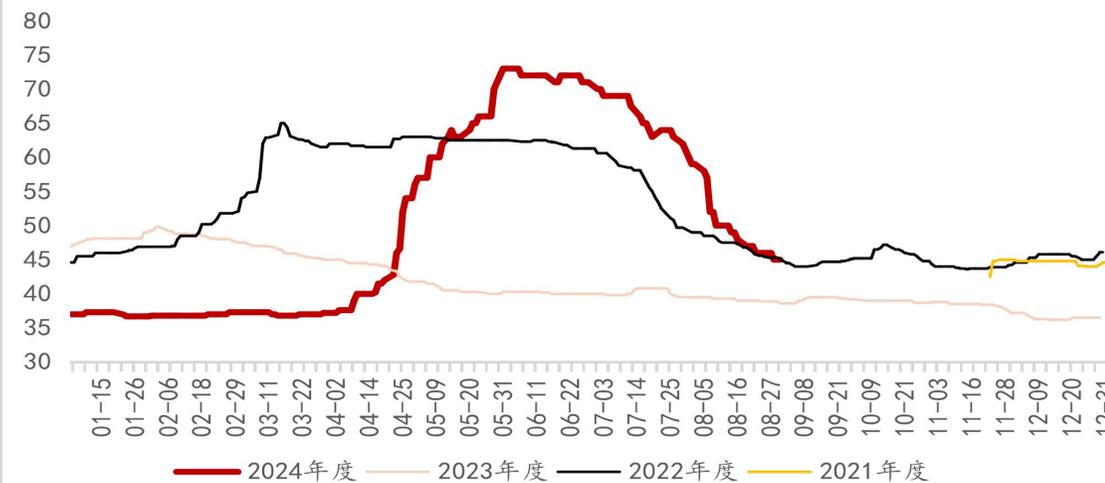
澳块、加蓬远期现货：天津港



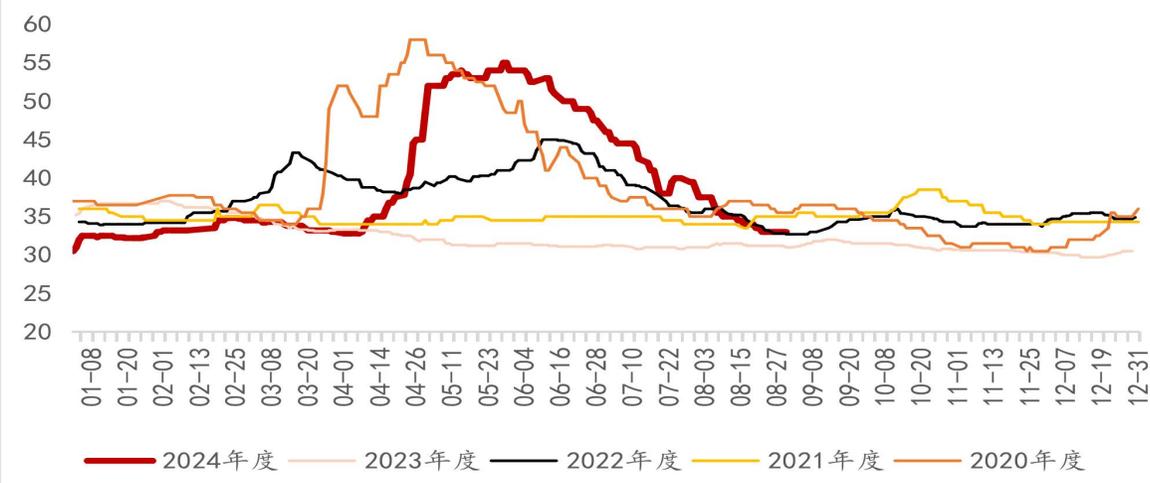
南非半碳酸远期现货：天津港



天津港锰块Mn46%澳大利亚产市场价



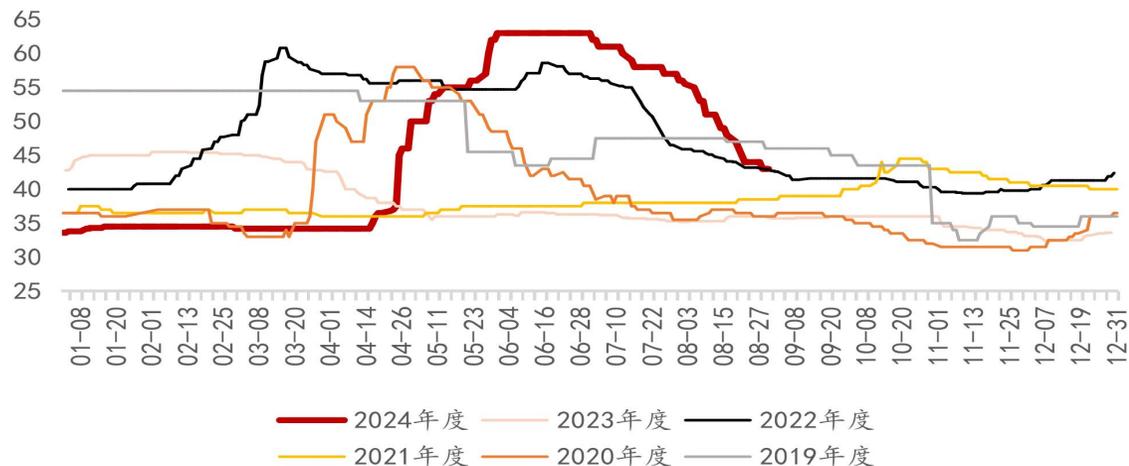
天津港南非半碳酸锰块Mn36.5%市场价



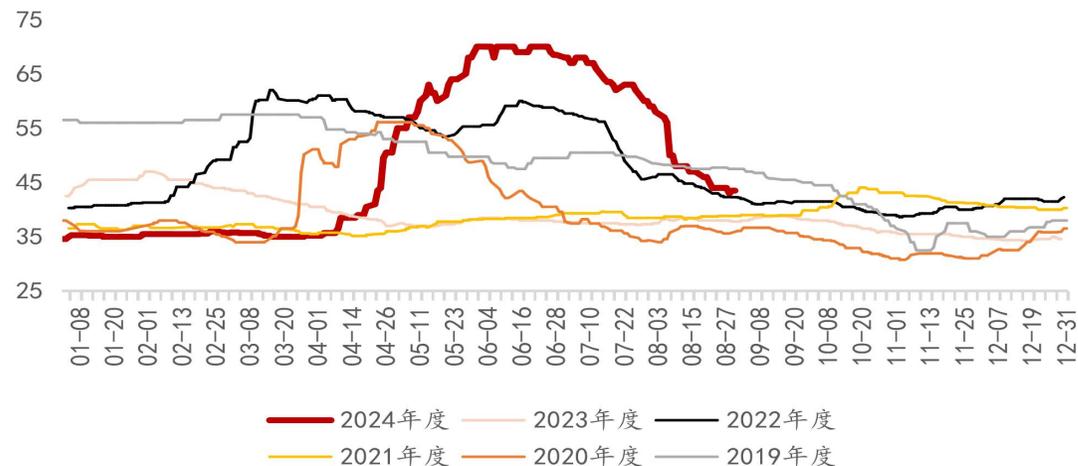


锰元素现货价格持续下探，短期弱稳为主

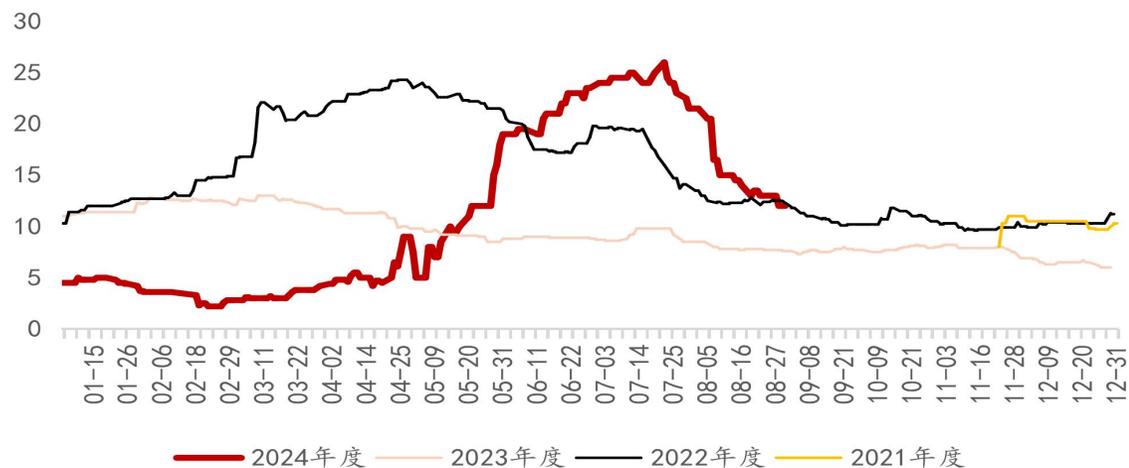
天津港锰矿Mn45%巴西产市场价:



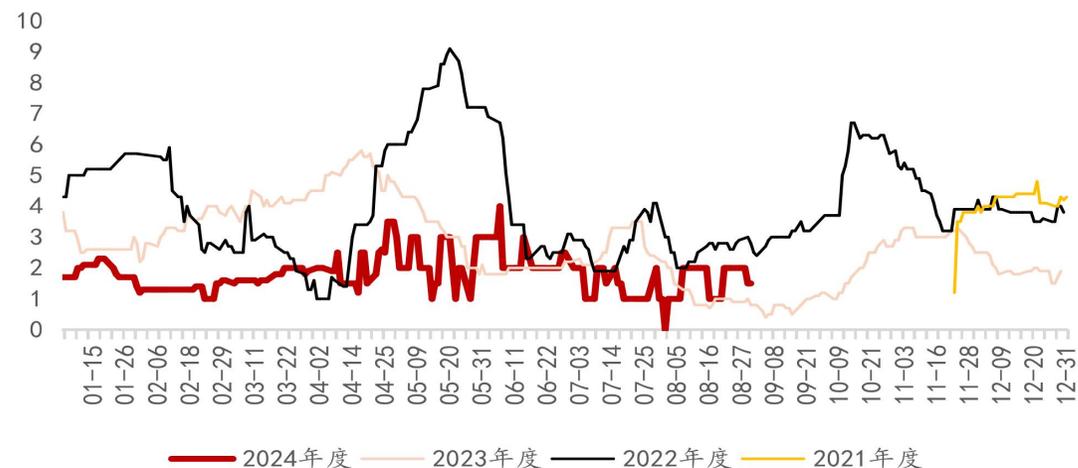
天津港锰块Mn44.5%加蓬产市场价:



澳块-版碳酸价差

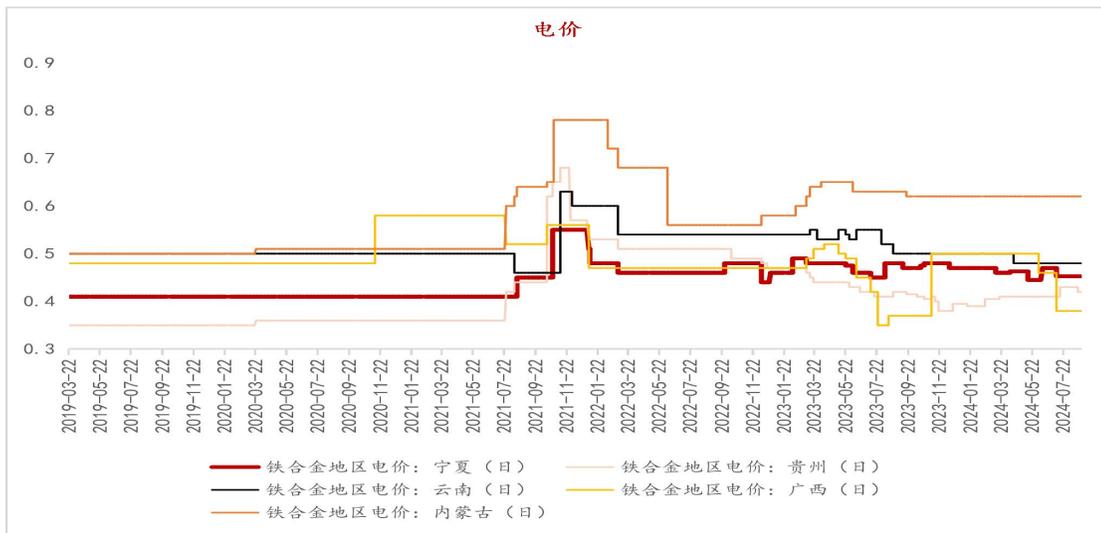
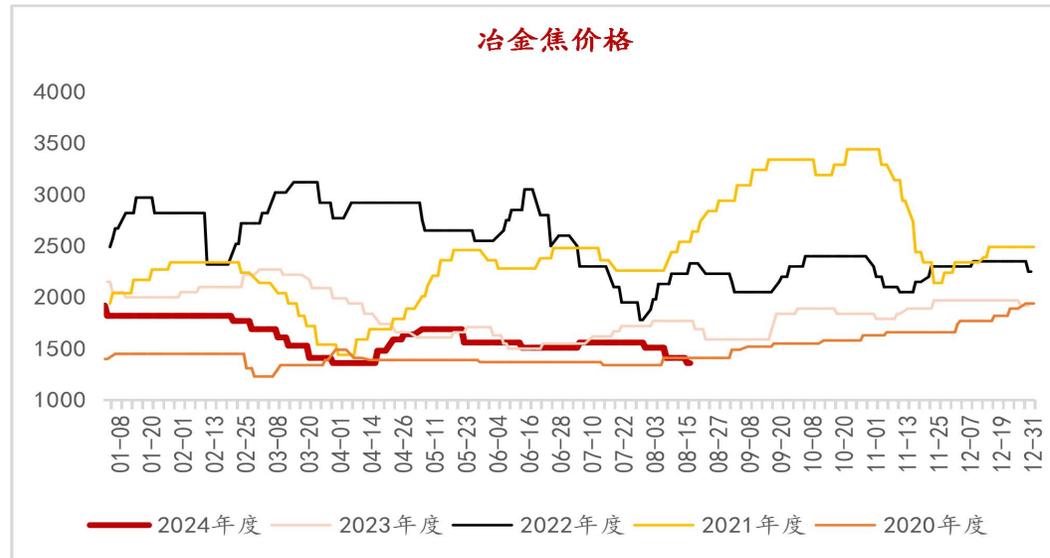
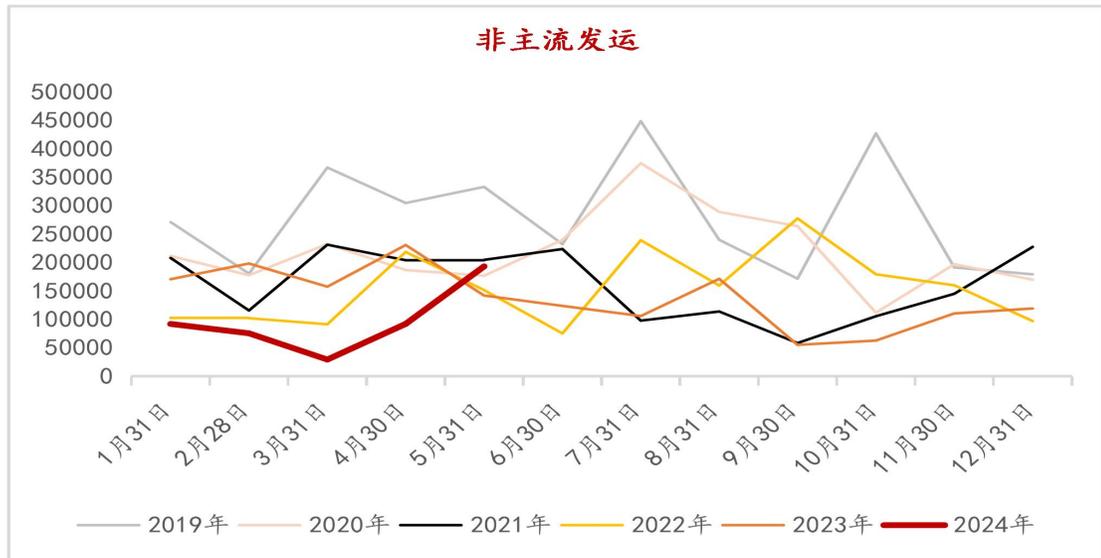


澳块-加蓬价差





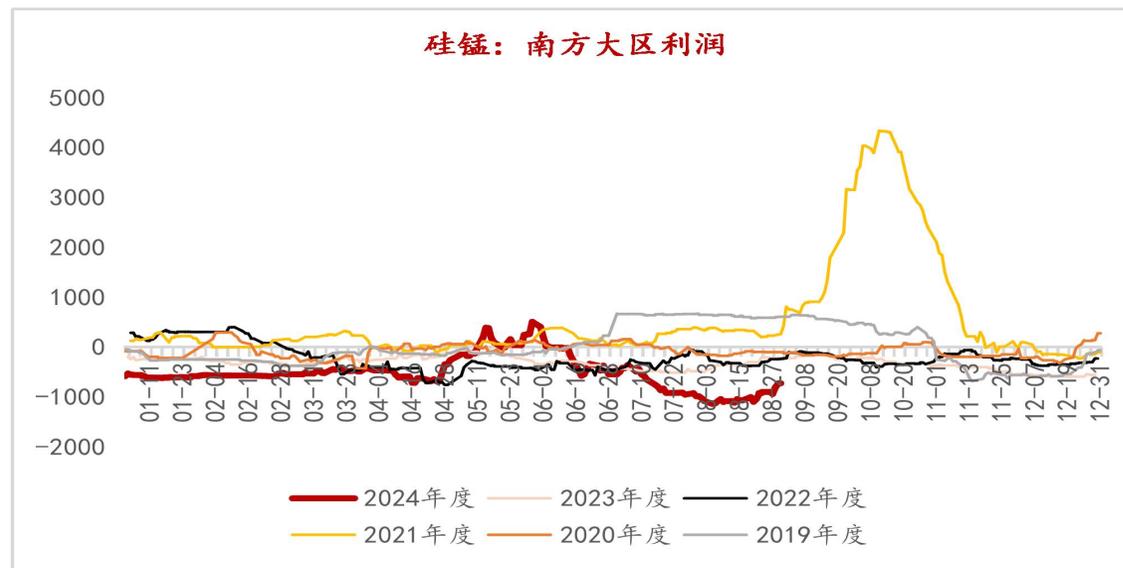
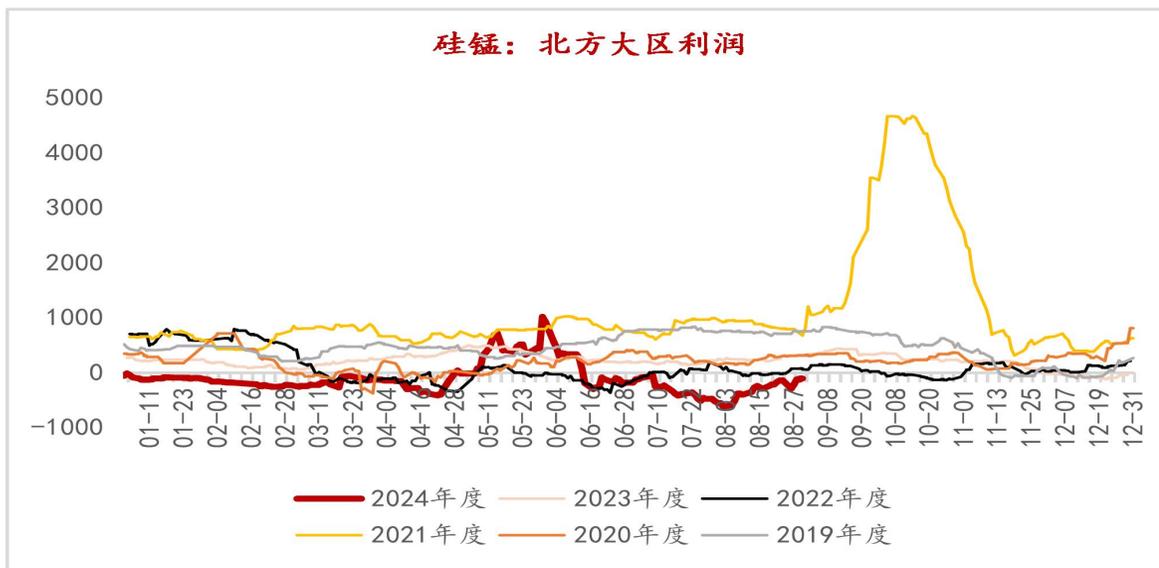
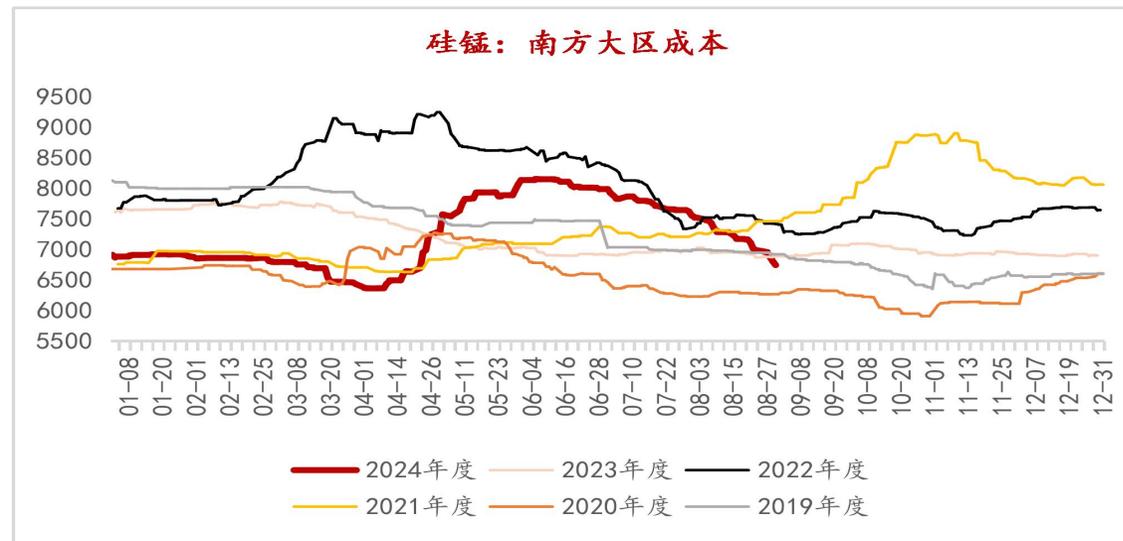
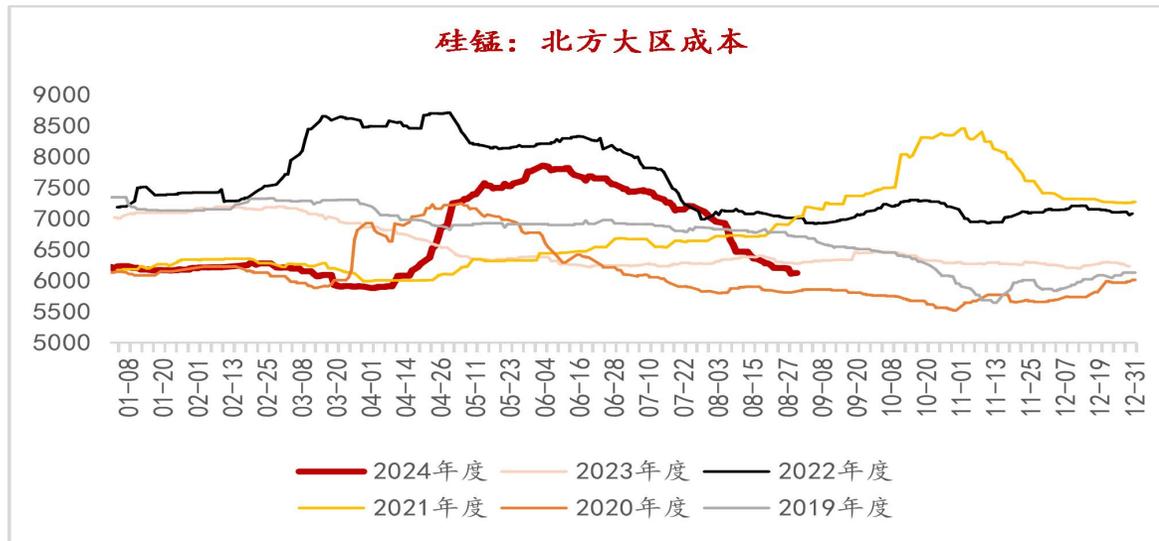
锰元素现货价格持续下探，短期弱稳为主



数据来源：百川盈孚 国联期货研究所



成本利润：南北持续倒挂，周内成本小幅下滑，成本降幅放缓





CONTENTS

目录

03

硅铁核心观点与策略推荐



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	8月29日主产区72硅铁自然块6200元/吨左右，价格持稳。期货方面，周四硅铁延续先抑后扬走势，尾盘收于6400附近，10合约基差130元/吨（-6），交割仓单13503张（-40）。建龙集团72硅铁采购定价河北6450量700吨，吉林6710量300吨，黑龙江6730量400吨，山西6480量500吨，均为承兑含税到厂价。
运行逻辑	<p>空头：1.需求负反馈持续且扩张局势加大；2.成本小幅下滑，但盘面估值修复；3.期现价格收窄，且盘面利润收缩；</p> <p>多头：1.部分产区持续亏损，减产检修意愿加大；2.黑色产品反弹增多，宏观政策变化影响下，关注美联储降息以及减产进一步的产能释放；</p> <p>策略推荐：期市反复交易美联储降息贺国内宏观政策，黑色涨跌分化，硅铁需要强化新驱动，短期关注下游成材旺季边际改善情况，暂宜观望。</p>
推荐策略	基于弱需求预期和高仓单压力，中期以反弹偏空对待。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	8月28日中国人民银行官网“公开市场业务”专题页面上线“公开市场国债买卖业务公告”栏目，截至目前该栏目尚未更新内容。此次在官网栏目更新，显示央行已为公开市场国债买卖业务做好准备，不仅再次释放央行将开展国债买卖操作的信号，还明确其定位于基础货币投放渠道和流动性管理工具。
需求	向下	五大钢种硅铁周需求（样本约占五大钢种对于硅铁总需求量的70%）： 17254.3 ，环比上周增 0.70% ，全国硅铁产量（周供应）： 10.51万吨 。
供应	向上	全国 136 家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国 39.84% ，较上期增 1.12% ；日均产量 15010 吨，较上期增 615 吨。
库存	向下	8月全国样本钢厂硅铁库存天数 14.6 天月环比降 4.14% ，其中华南钢厂 16 天环比降 1.54% ，华东钢厂 15.9 天环比降 2.27% ，北方钢厂 13.07 天环比降 6.38% ，钢厂库存下降至相对低位， 9-10 月补库仍有预期。
基差	中性	09基差-132元/吨 ，环比 -52元/吨 。
成本利润	向下	内蒙某主流电石企业兰炭采购价格下调，中料下调 33.9元/吨 执行 791元/吨 ，小料下调 33.9元/吨 执行 774.05元/吨 ，均出厂价承兑含税。兰炭降价预期兑现中，硅铁厂关注分批补库机会。



CONTENTS

目录

03

硅铁数据追踪与分析

周期内文华商品指数变动汇总

类别	指标	上周	本周	涨跌	涨跌幅 (%)	
期货	收盘价	6322	6354	32	0.51%	
	Sf2409 (主力合约) 价格	成交量	68274	110273	41999	61.52%
		持仓量	271316	232025	-39291	-14.48%
	Sf01 价格	6404	6488	84	1.29%	
	Sf05 价格	6476	6560	84	1.28%	
现货汇 总价格	市场价 (宁夏)	6300	6300	0	0.00%	
	贸易价 (河北)	6470	6500	30	0.46%	
基/价差	基差	-82	-134	-52	38.81%	
	5-9 价差	-82	154	236	153.25%	
	9-1 价差	-72	-82	-10	12.20%	
	1-5 价差	182	154	-28	-18.18%	

单位：元/吨

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

👑 周期内文华商品指数变动汇总

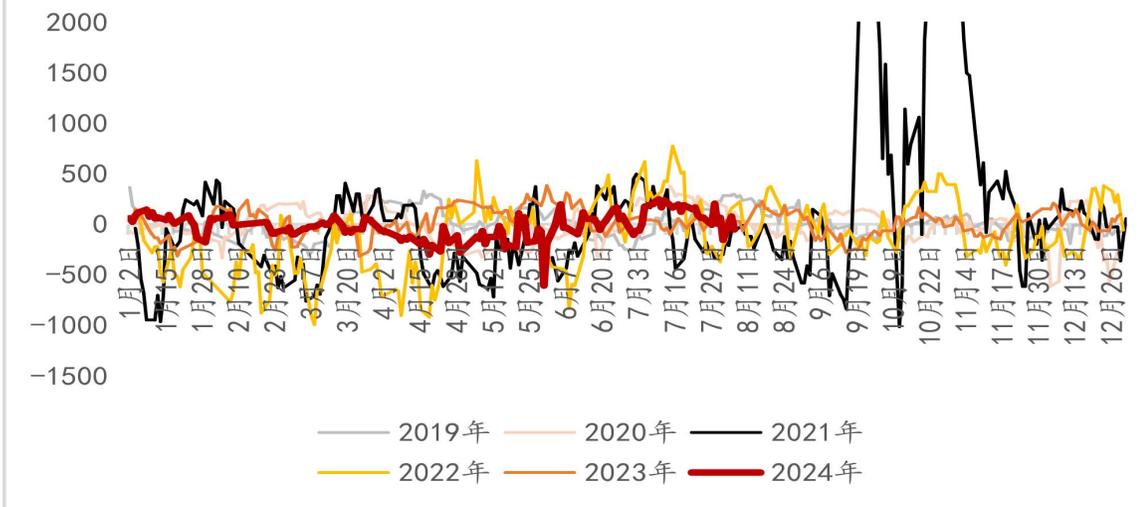
类别	指标	上周/月 (吨)	本周/月 (吨)	涨跌	涨跌幅 (%)	
硅铁	开工率	39	38.72	0.00	0.00%	
	产量 (月度)	482196	507115	24919	5.17%	
	库存	企业库存	56020	60410	4390	7.84%
		钢厂库存	15.23	14.6	-0.63	-4.14%
	需求	17134.1	17254.3	120.2	0.70%	
	成本	6132	6102	-30	-0.49%	
	利润	-125	-95	30	-24.00%	

数据来源：我的钢铁 文华财经 国联期货研究所

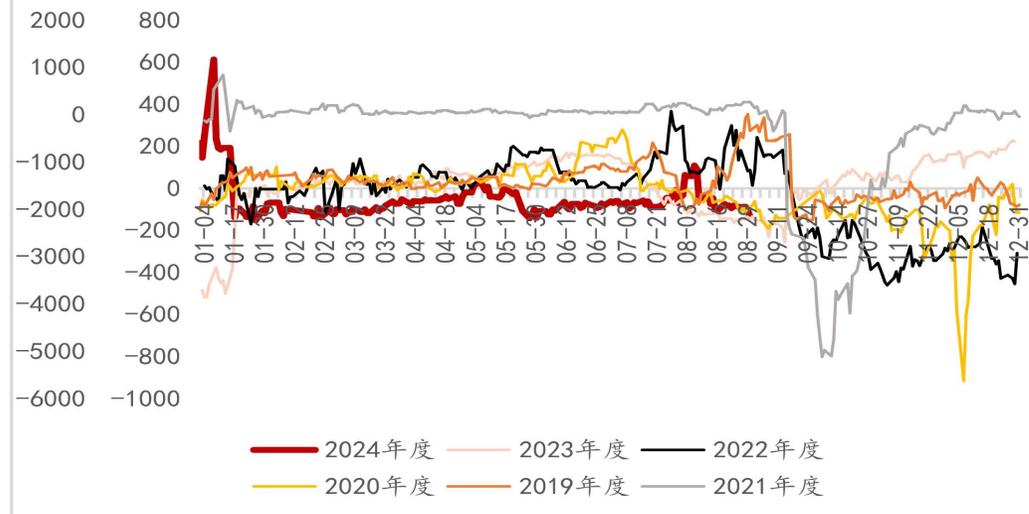


基差小幅收敛

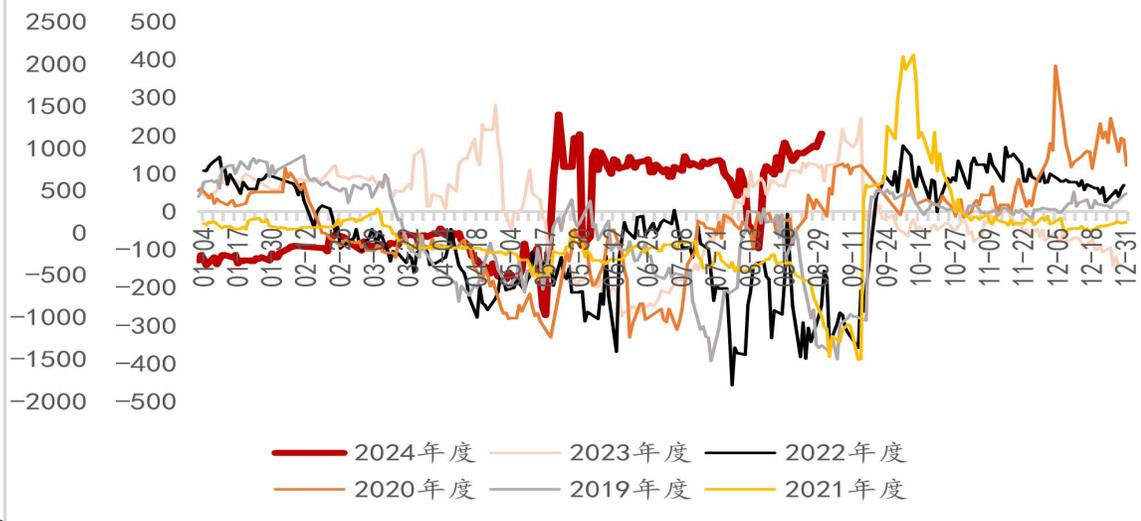
硅铁宁夏-主力合约基差



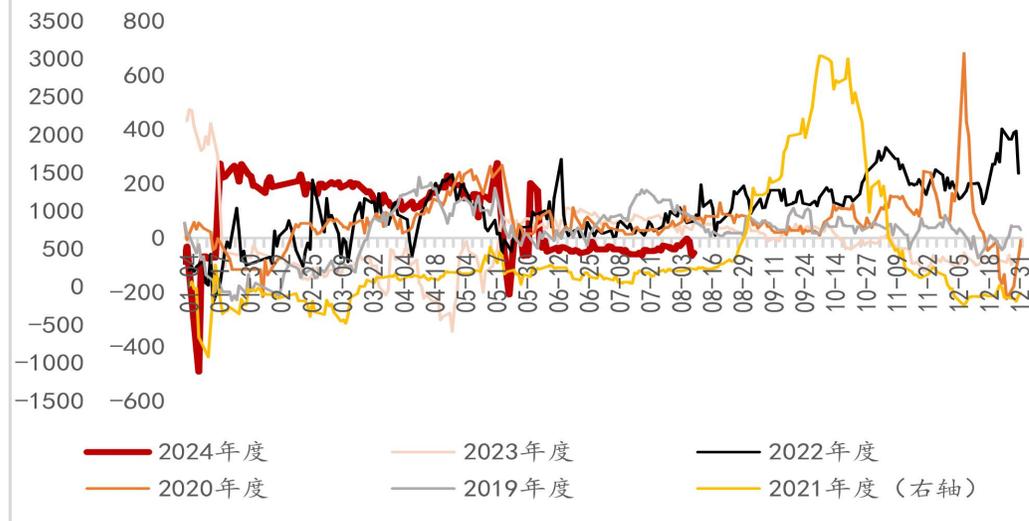
09-01合约价差



05-09合约价差

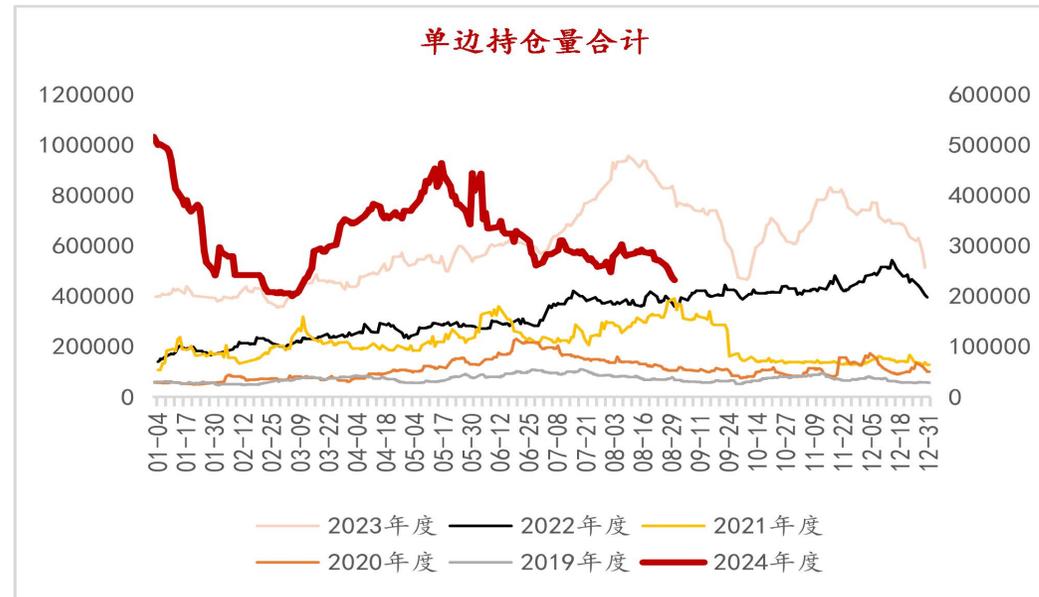
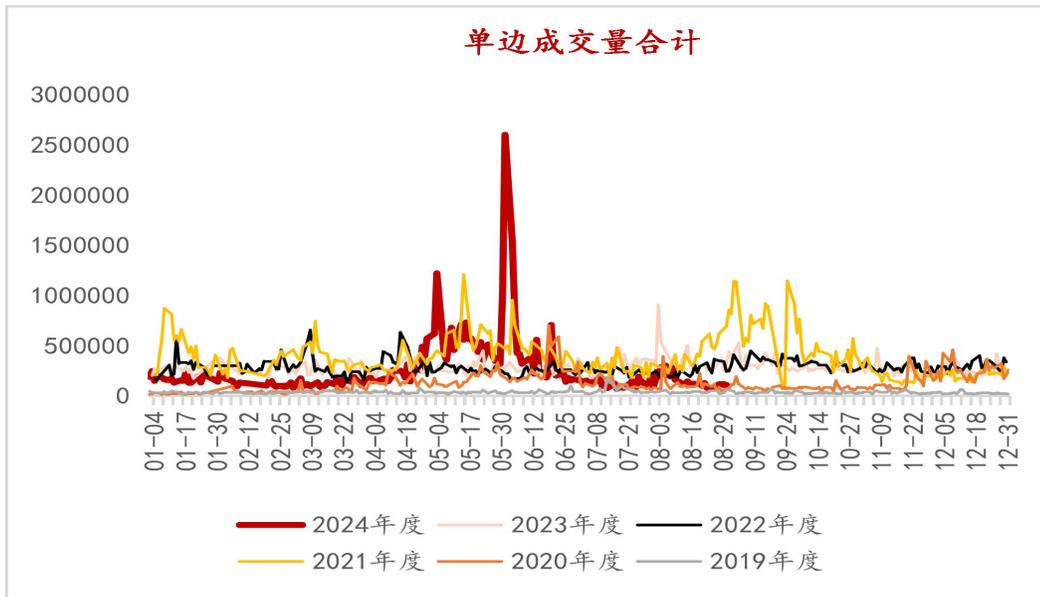


01-05合约价差





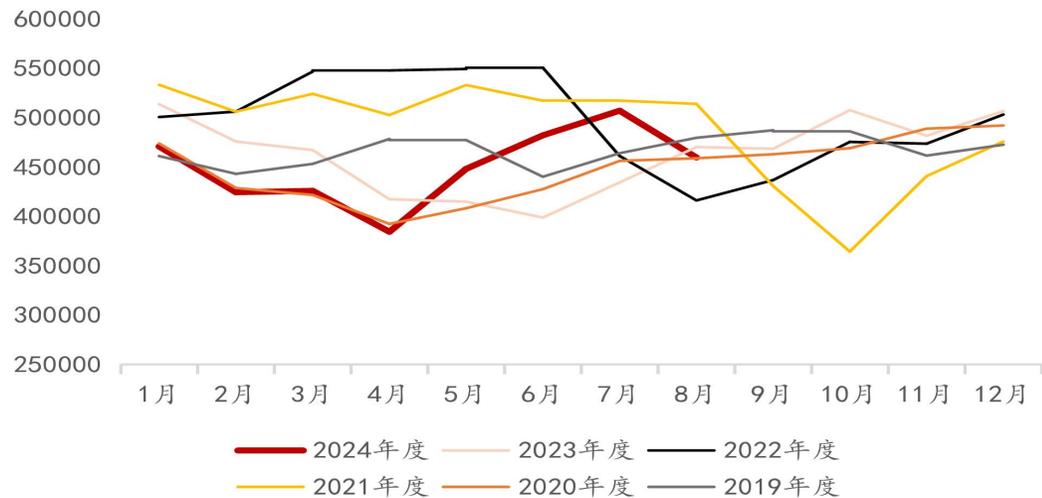
盘面成交周内较为活跃，持仓小幅走强



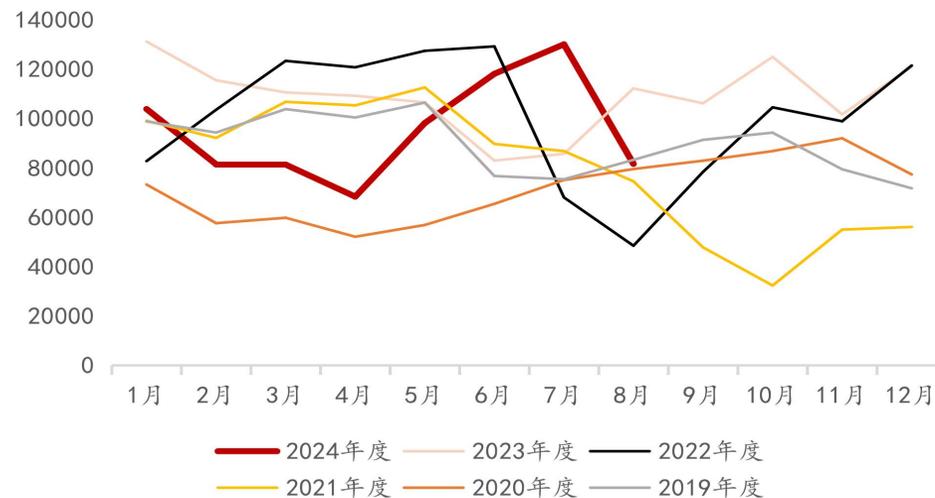


供应小幅收缩

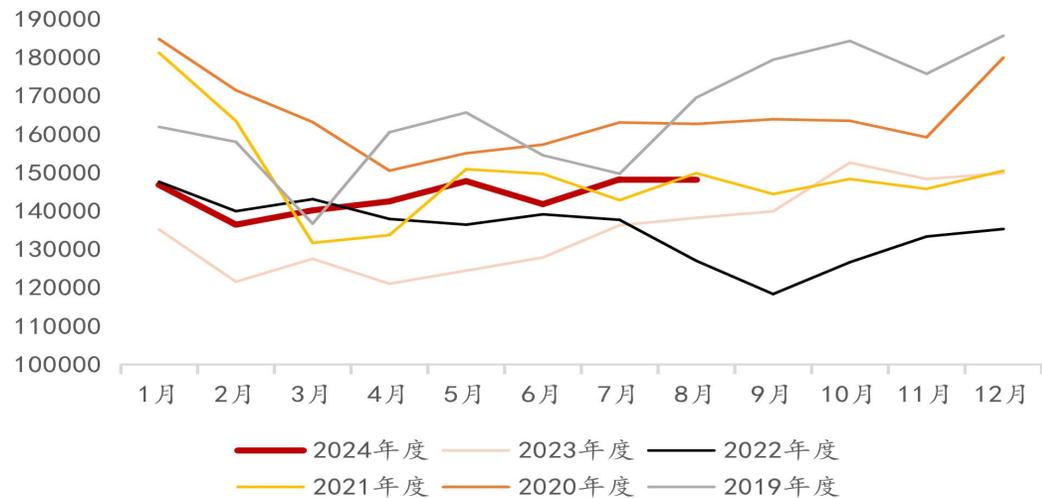
硅铁全国月度产量



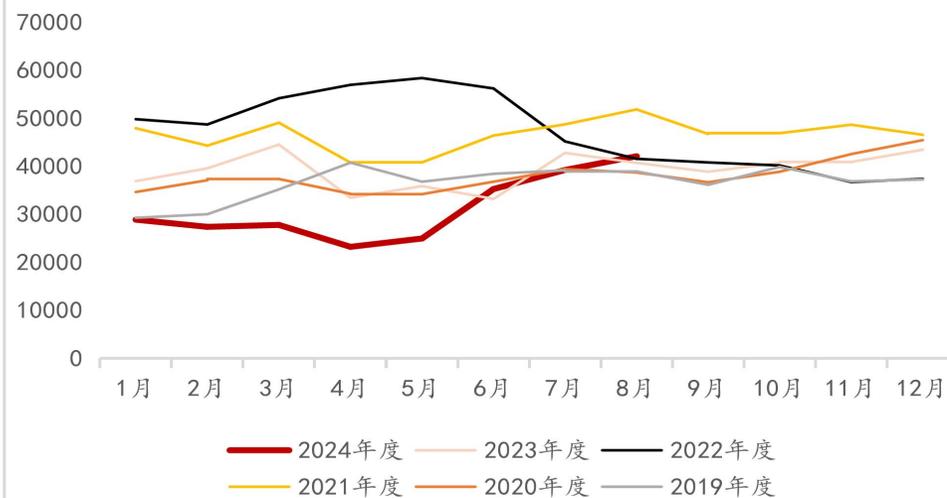
宁夏硅铁月度产量



内蒙古硅铁月度产量



甘肃硅铁月度产量

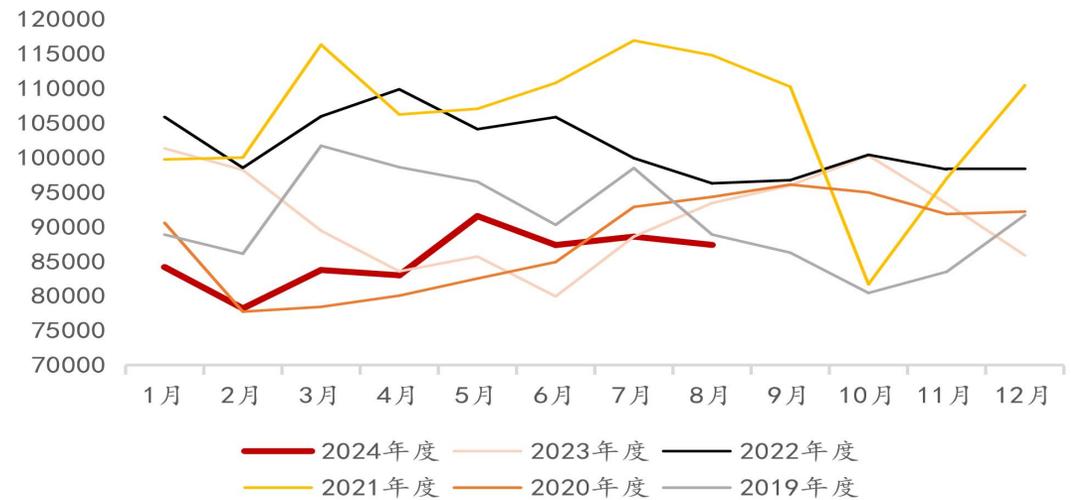


G

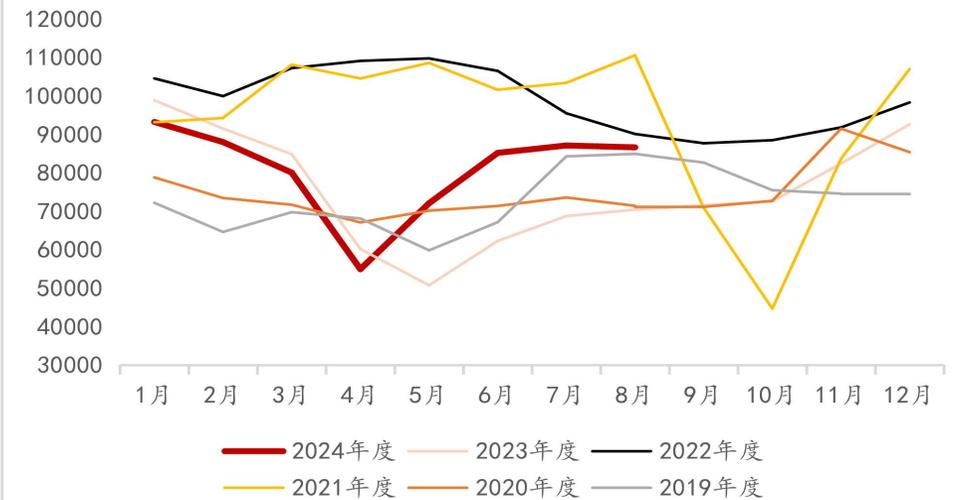


8月全国在产硅铁企业共75家，在产矿热炉240台，开工率为53.44%环比下降2.94%，产量预计45.48万吨环比减少5.36万吨。2024年1-8月累计产量为361.83万吨，较去年同期增加0.12万吨。

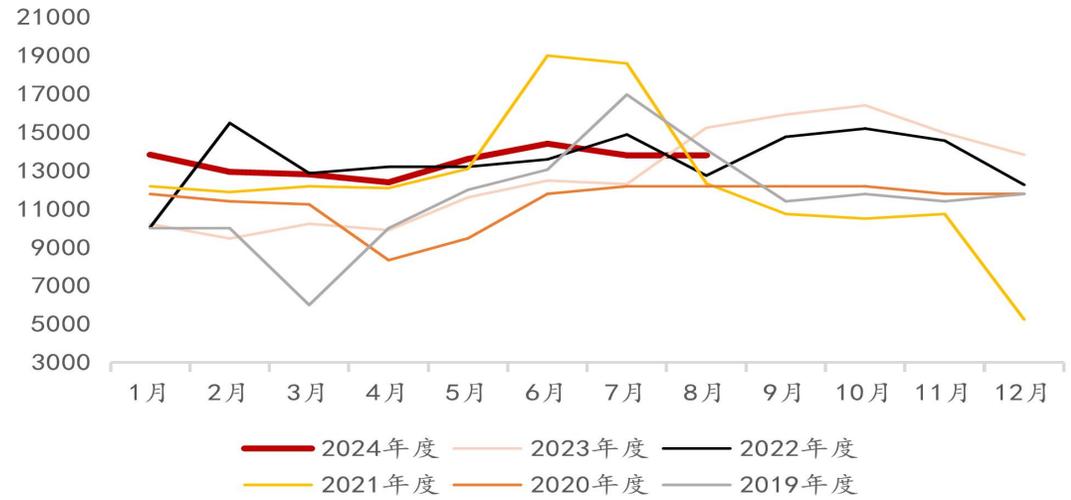
青海硅铁月度产量



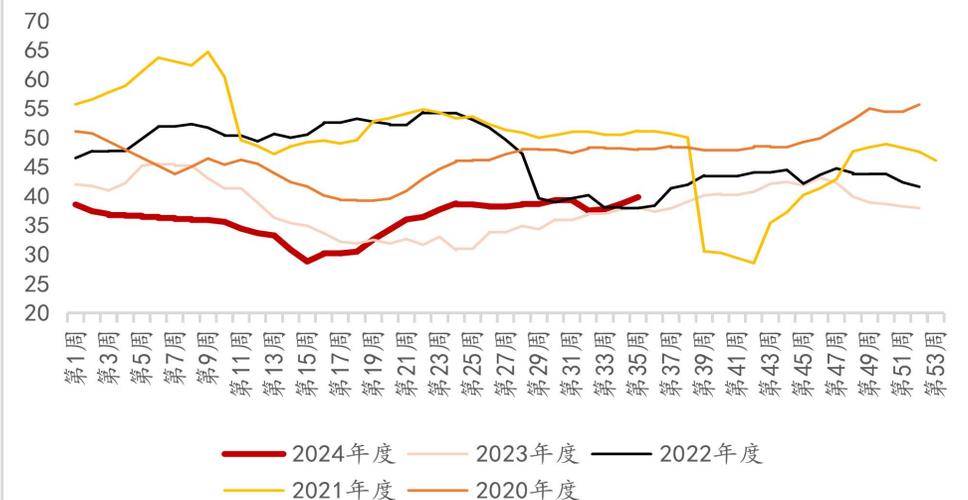
陕西硅铁月度产量



其他地区硅铁产量



硅铁生产企业开工率

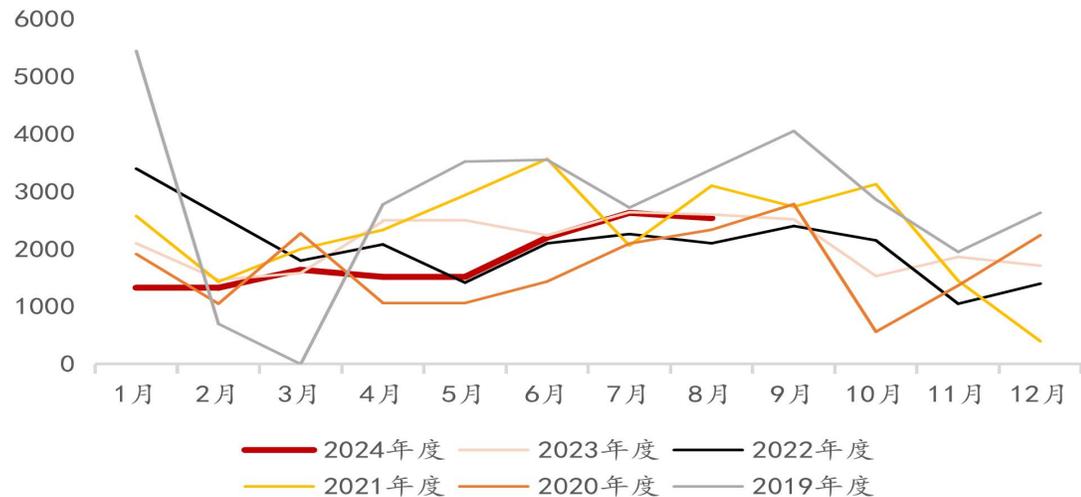


数据来源: mysteel 国联期货研究所

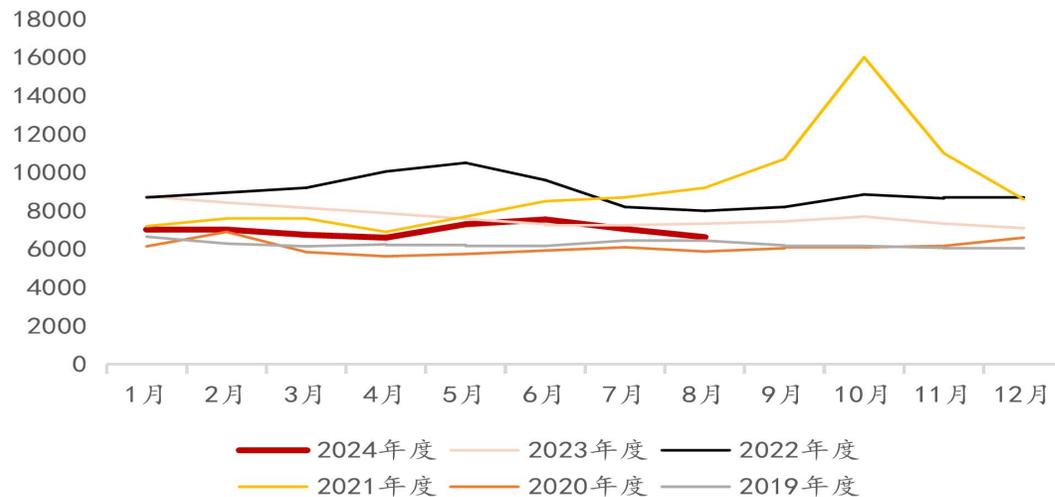


需求仍不及预期，短期需求疲软运行

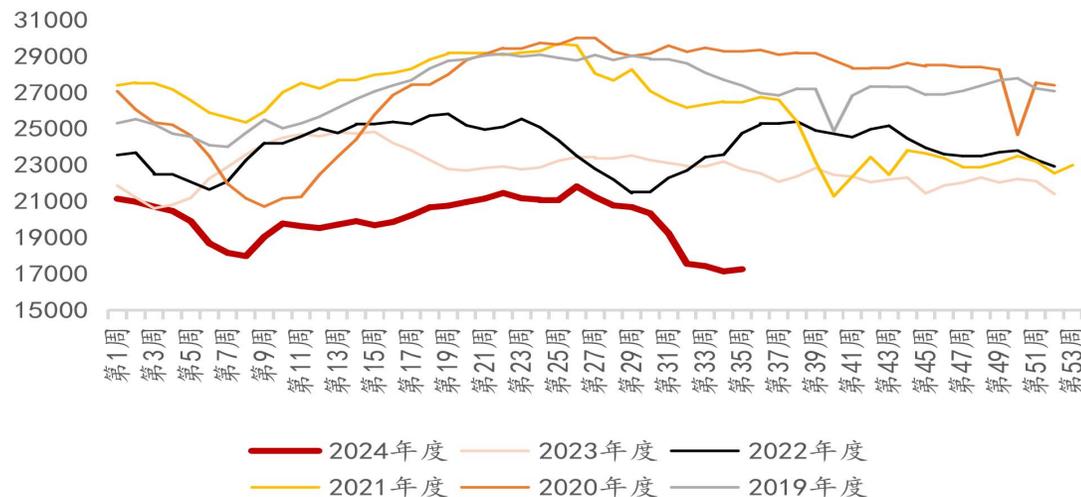
河钢硅铁招标量



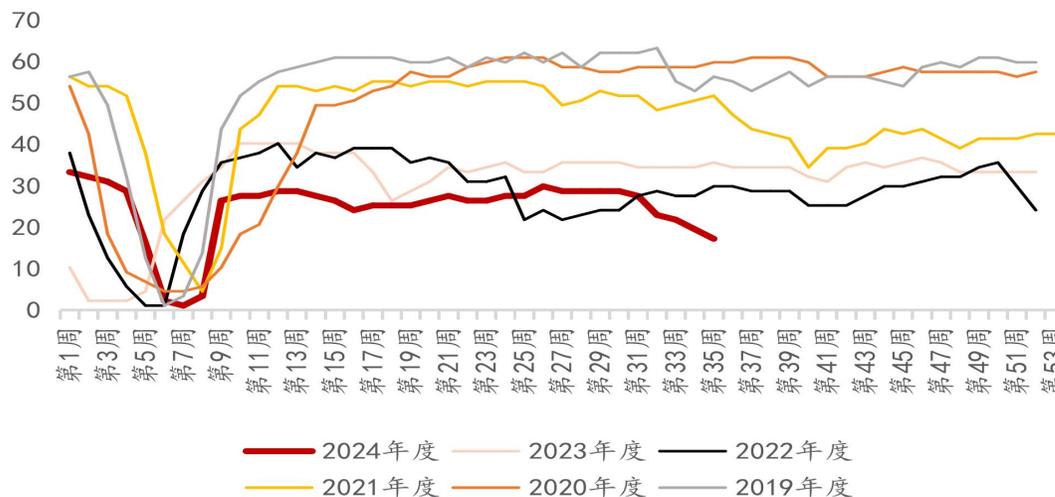
河钢硅铁招标价



中国硅铁需求量季节性变化



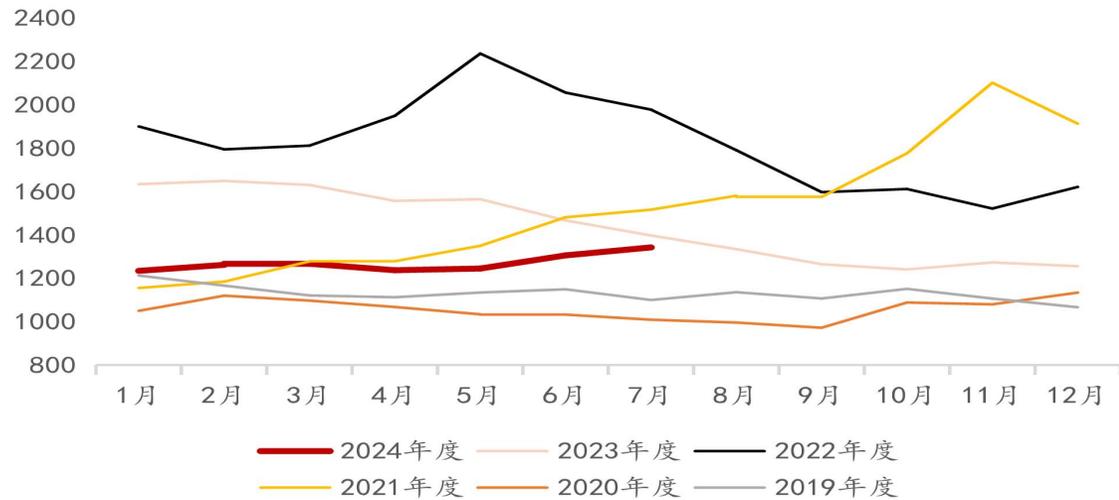
建筑钢材企业（短流程）周度开工率



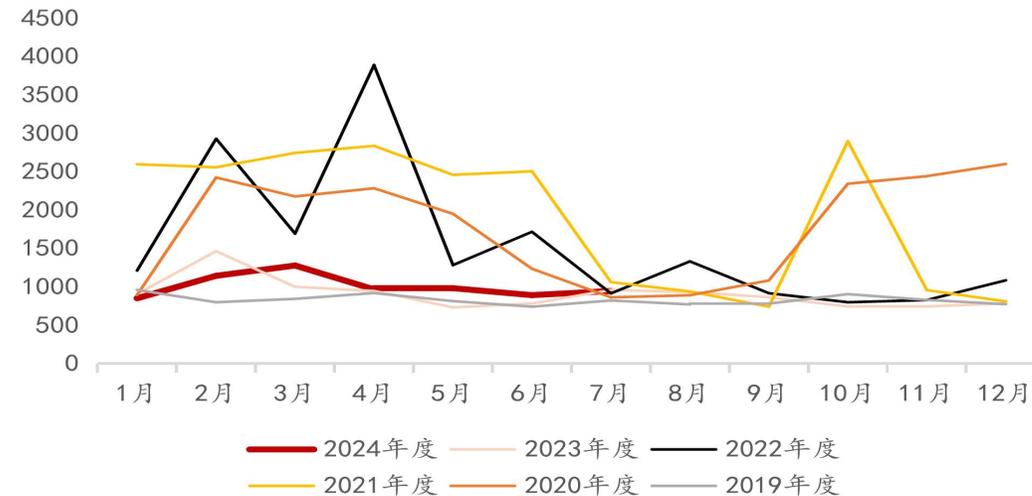


进出口：贸易商囤货意愿较低，进口大幅升高

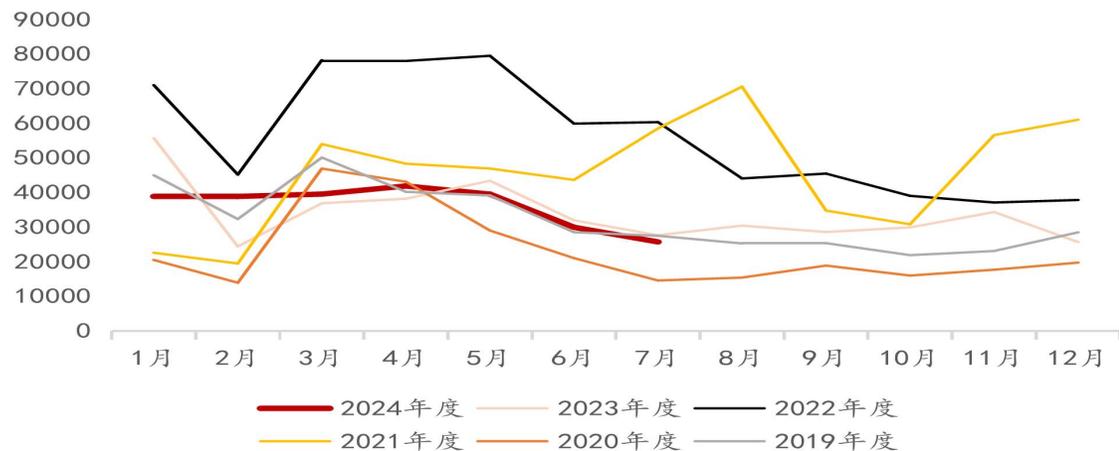
中国硅铁出口均价



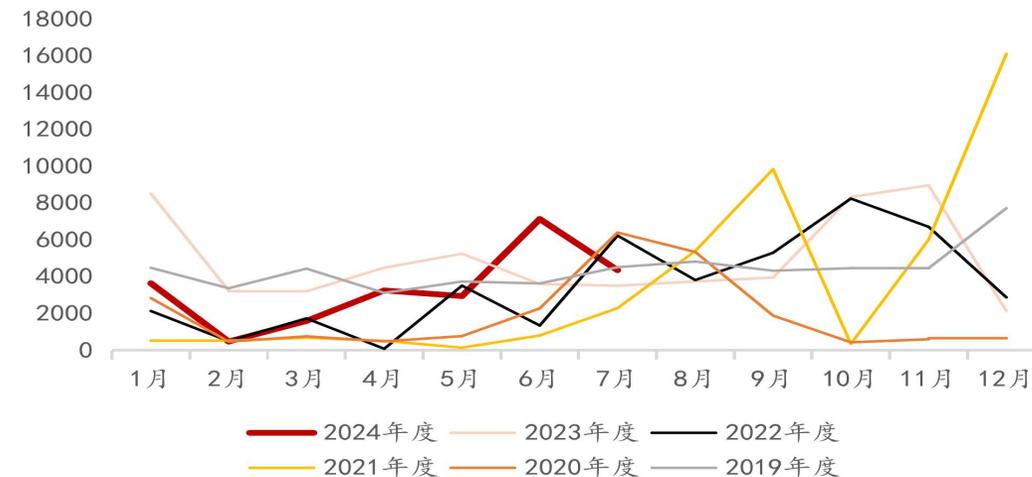
中国硅铁进口均价



中国硅铁出口数量统计

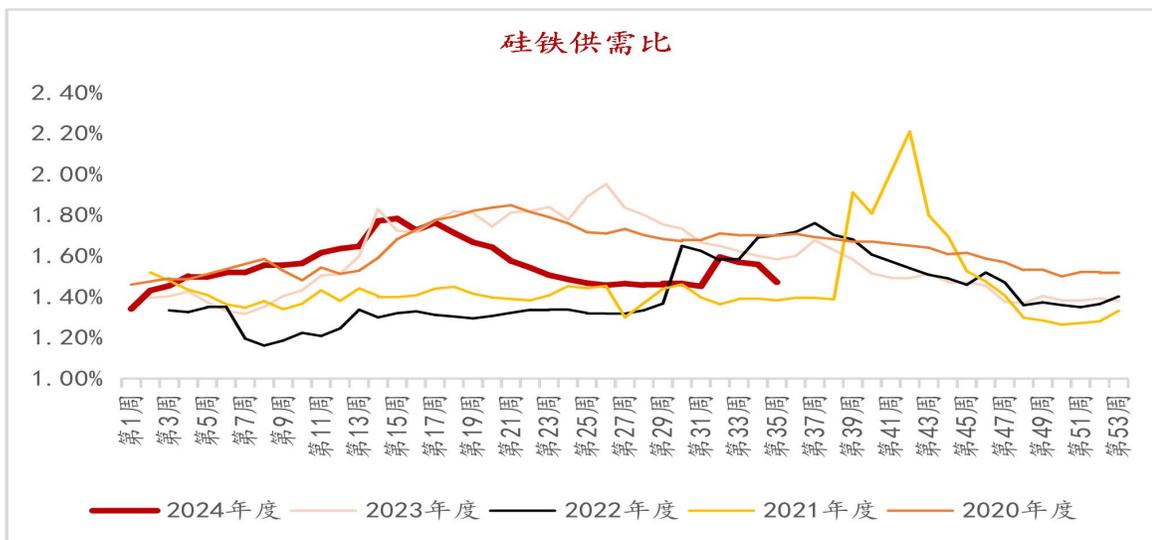
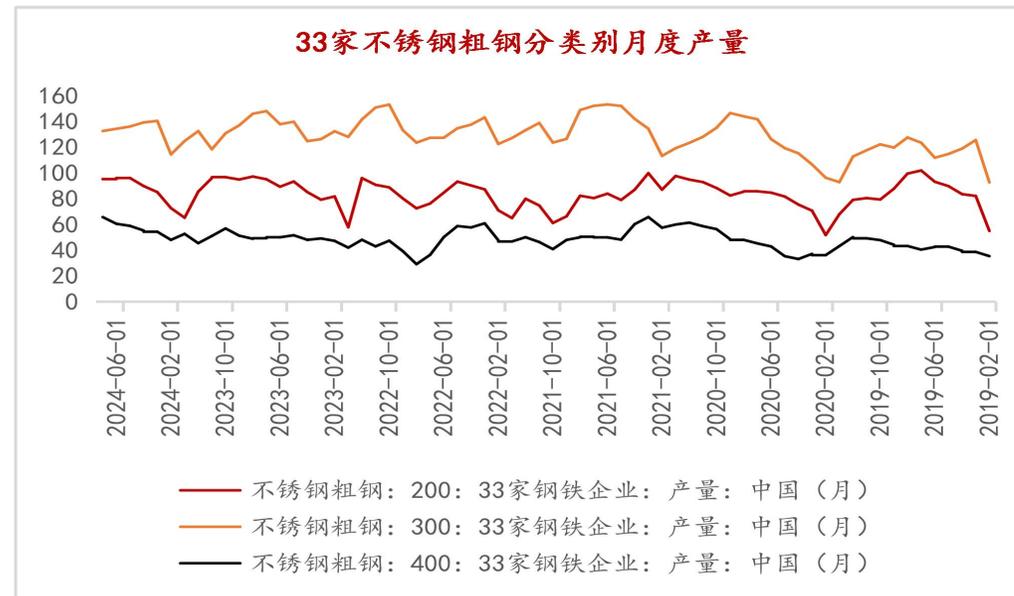


中国硅铁进口数量统计





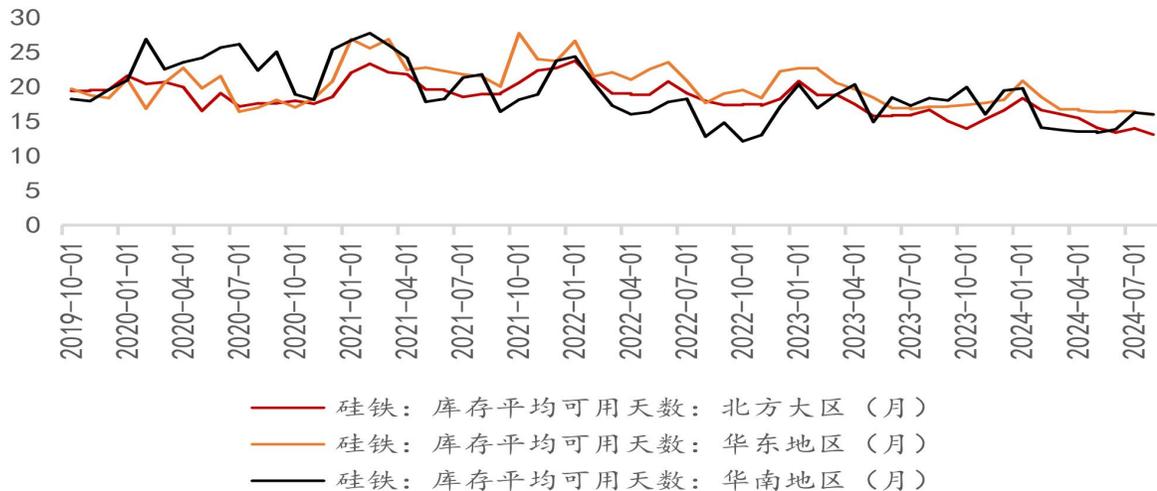
镁锭与不锈钢的需求小幅回升



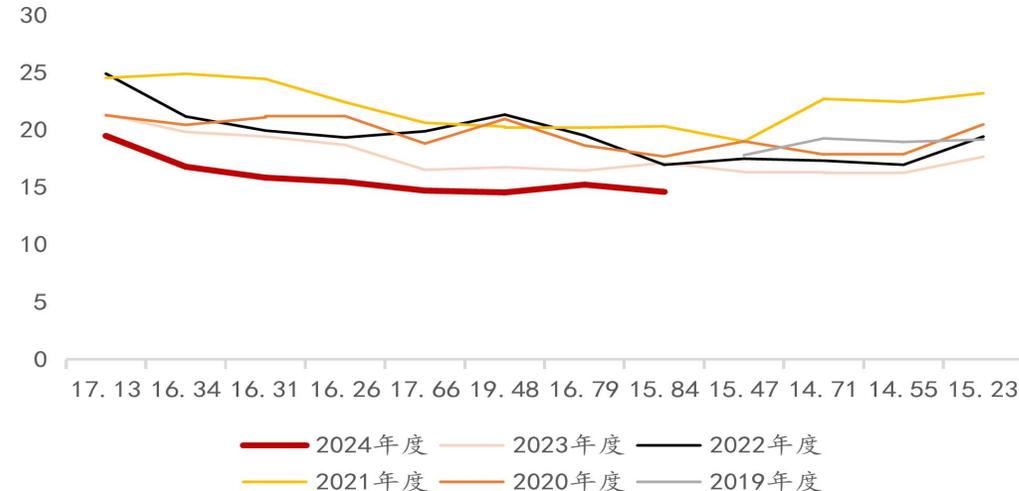


库存小幅走弱，周内仍承压

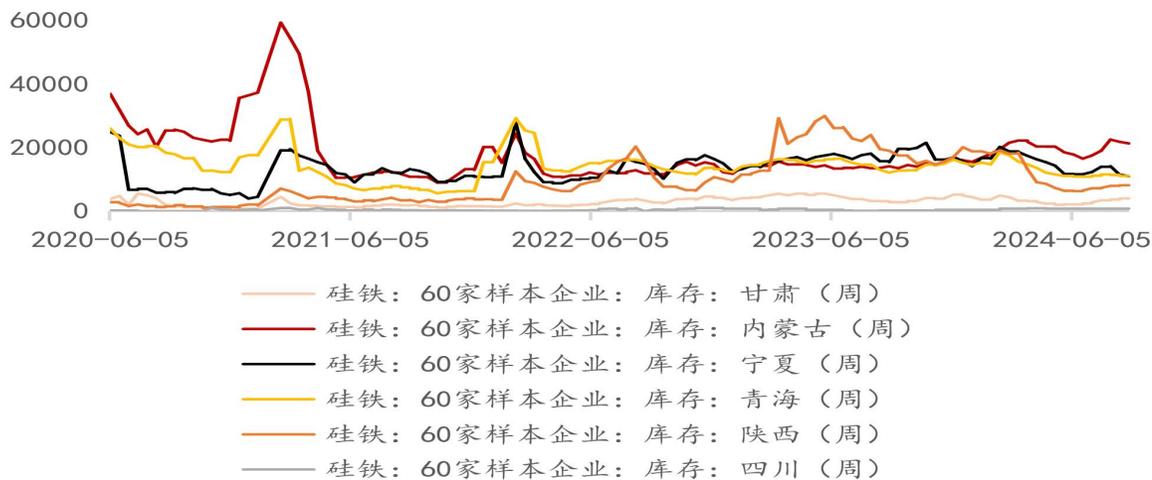
各地区钢厂硅铁可用天数



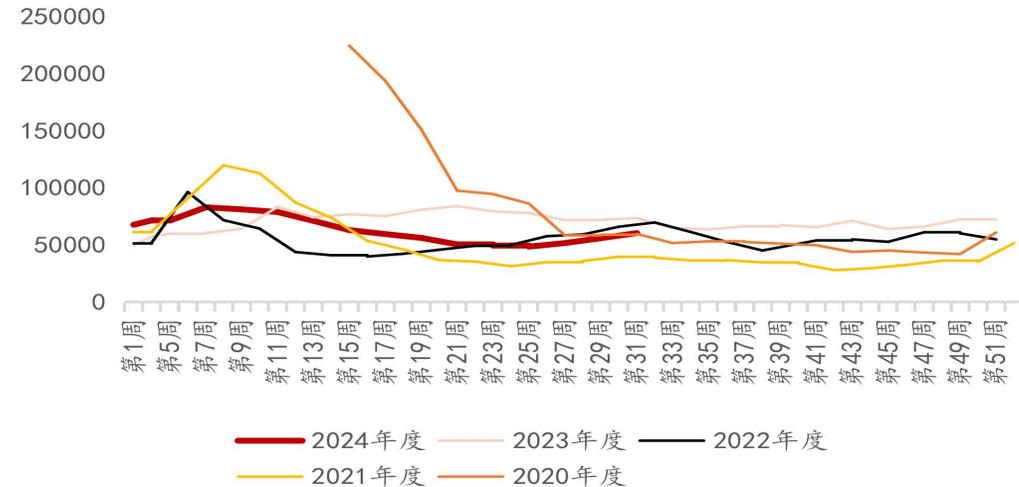
钢厂库存平均可用天数



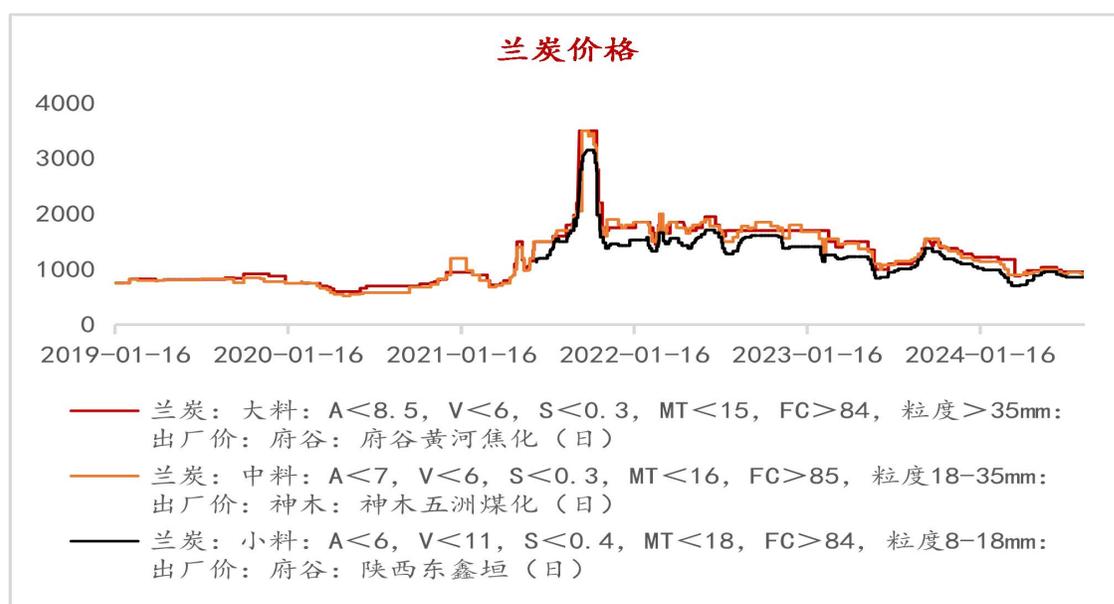
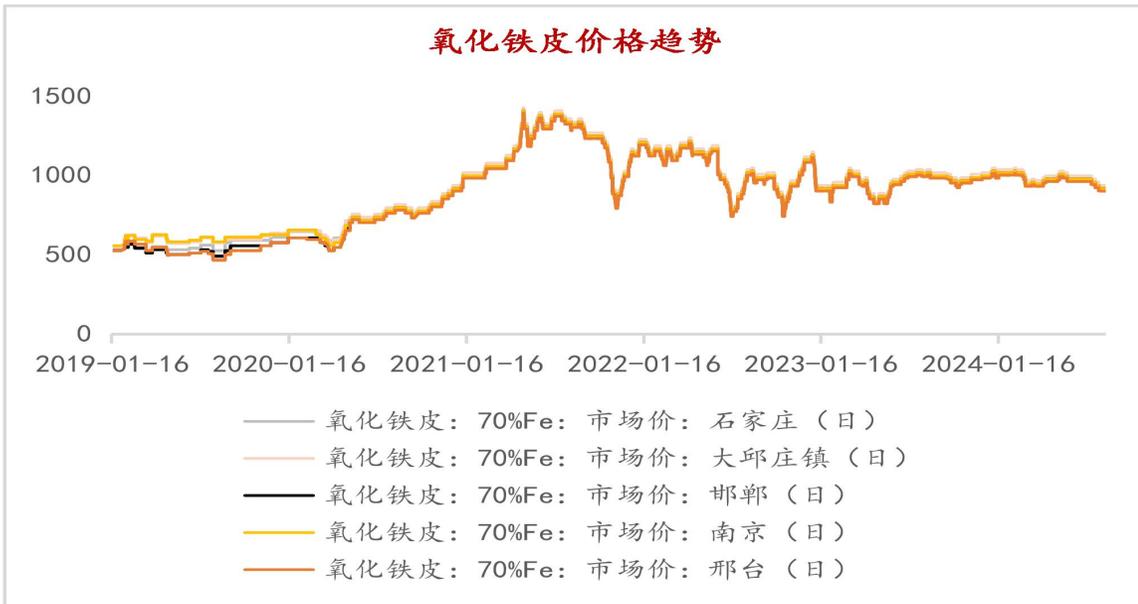
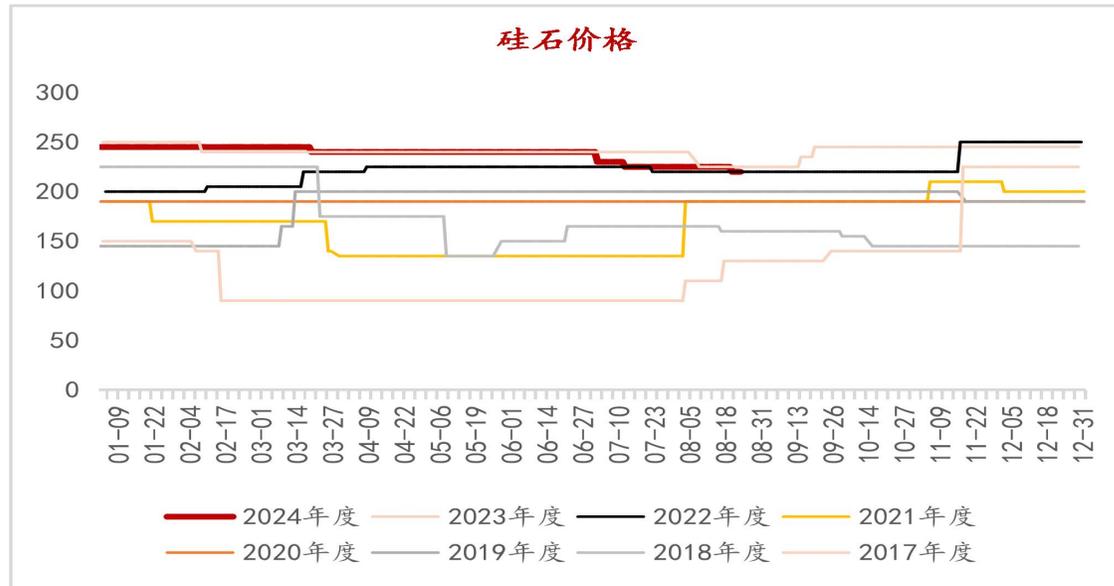
60家硅铁样本企业主产区周度库存



60家硅铁样本企业周度库存

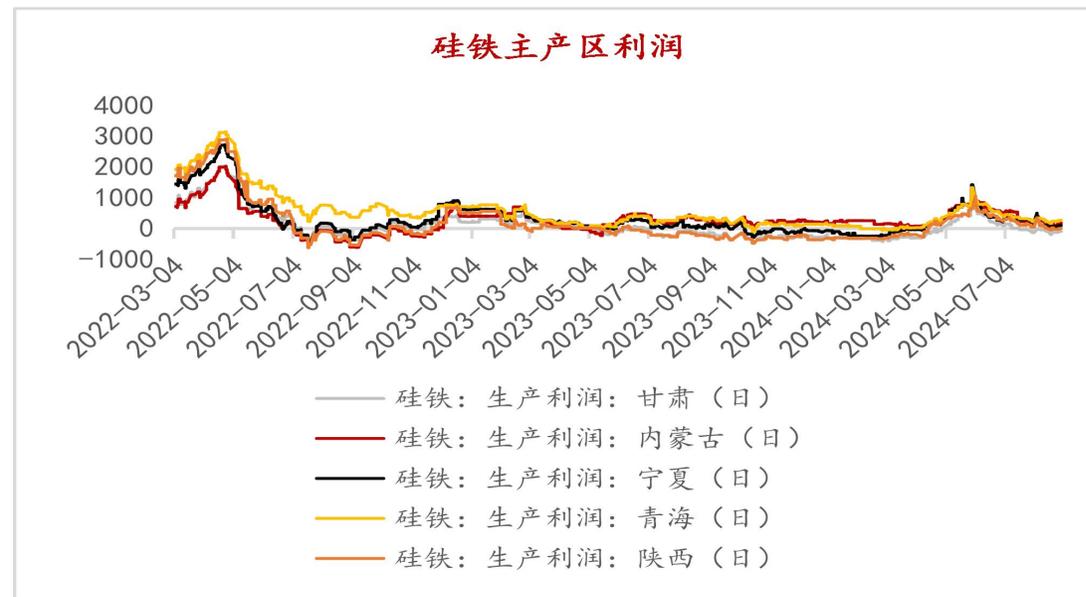


宁夏合金企业调出高耗能电价企业名单后电价下调





周内成本持稳，利润小幅下滑。



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎