

2022年11月26日

研究员：许亮
投资咨询从业证书：
Z0002220
审核人：王跃
投资咨询从业证书：
Z0014094



上海市
虹口区
东大名路1089号26层
2601-2608单元



电话
021-58351661-817



电子邮件
xuliang@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

基建、制造业支撑需求，钢材整体去库较好，好于预期，另六部委不断对地产释放托底信号，同时防疫政策不断优化调整，市场信心支撑未来需求预期，整体钢材需求弱势维稳不足至大幅负反馈、重蹈侵蚀上游利润覆辙，在这个基础上，锰硅虽依旧为粗钢原料中最为过剩的，但不足至亏损减产，近月合约或现货成本依旧能支撑，现成本折盘面在7150-7250，远月成本端锰矿偏稳、整体跟随黑色整体预期调整，硅铁产能不过剩、供需存都比较健康，非钢需求偏稳，成本端碳元素估值支撑较强，现成本折盘面在8000附近，另注意下游库存较低、交割库库存较低，近月容易走软逼仓行情。

基本面

价格：

硅铁产地8000-8100(-)，江苏贸易价8750(+100)，01基差78；
锰硅北方产地7150(+20)，南方产地7230(+30)，江苏贸易价7530(+50)，01基差94，01硅铁-锰硅价差1236(+146)。

供给：

锰硅周开工58.98%，环比-0.91%，周产19.5万吨，环比-0.2%，北方成本6900，南方成本7350；硅铁周开工43.65%，+1.49%，周产10.69万吨，环比+2.3%，利润300+。

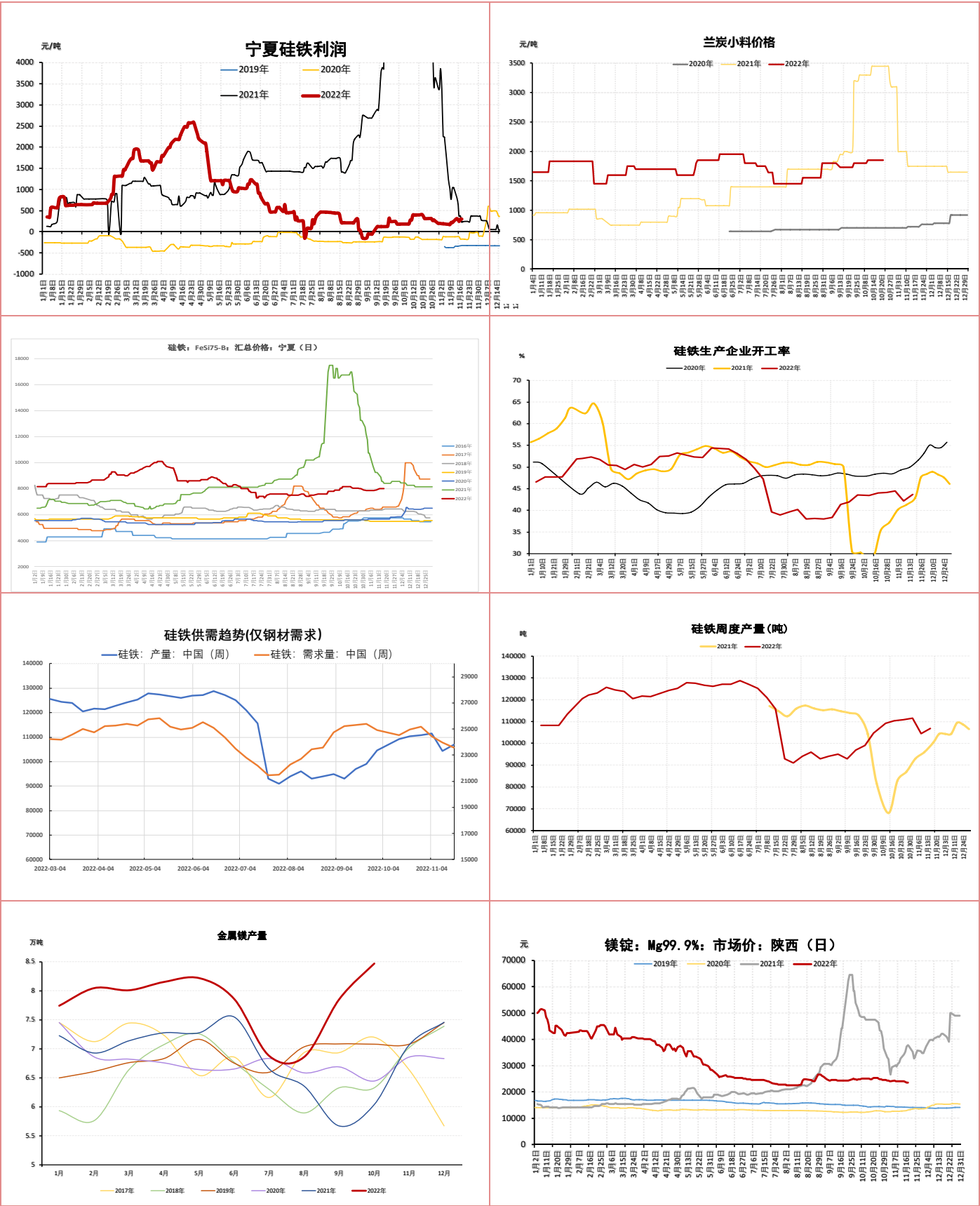
需求：

五大钢材对锰硅周需求量13.93万吨，环比-1.4%；五大钢种对硅铁周需求量2.36万吨，环比-1.5%，10月硅铁出口3.9万吨，环比-14.2%，10月金属镁产量8.47万吨，环比+7.8%。

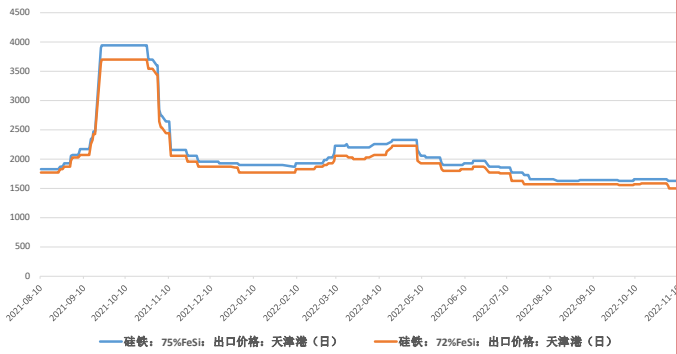
库存：

63家样本企业锰硅库存22.05万吨，环比-0.4%，同比+593%，仓单-11000，去库，中下游库存偏低，整体库存压力大，呈现厂库>社库格局；硅铁厂库5.5万吨，环比+1.6%，同比+85%，仓单-2800张，中下游库存偏低，整体中性，呈现厂库>社库格局。

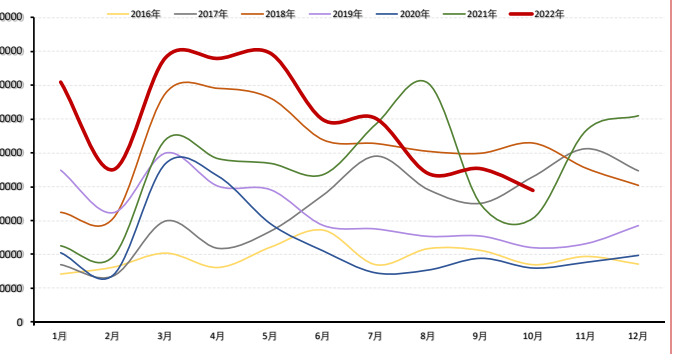
一、硅铁:



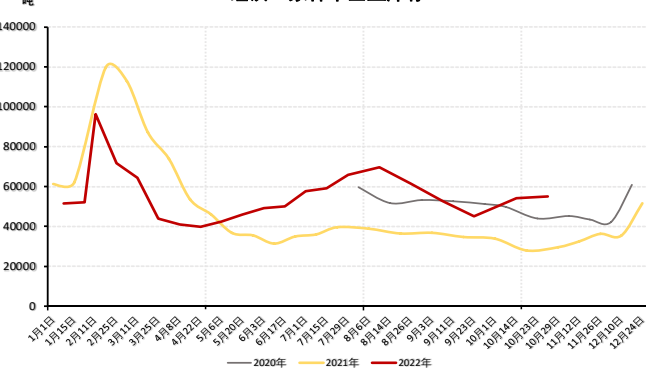
硅铁出口价格



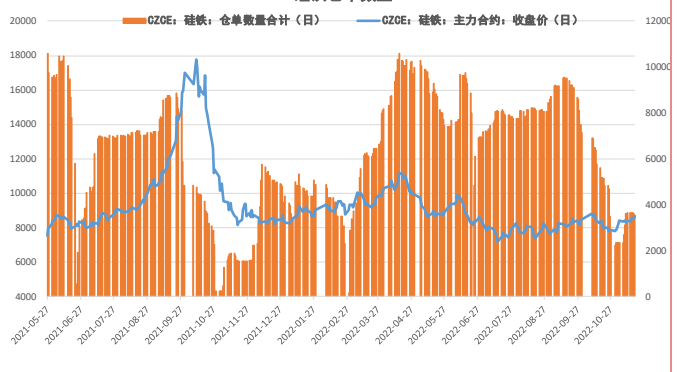
硅铁出口量



硅铁60家样本企业库存

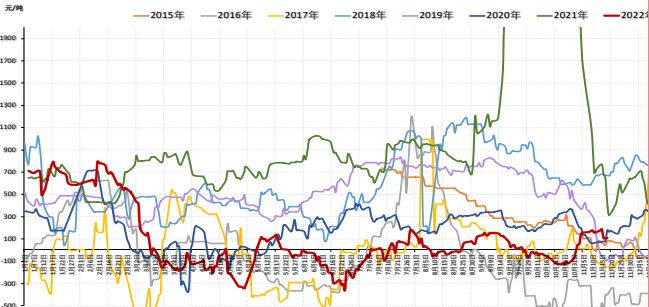


硅铁仓单数量

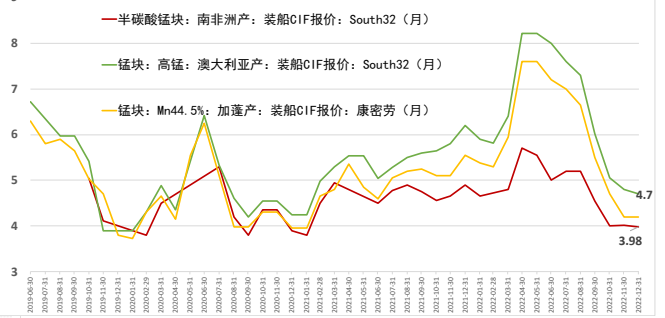


二、锰硅

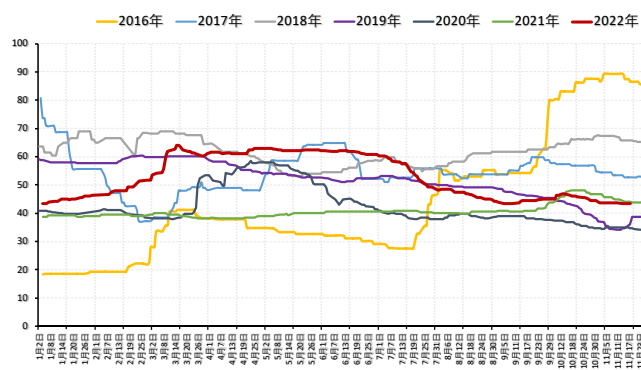
锰硅利润



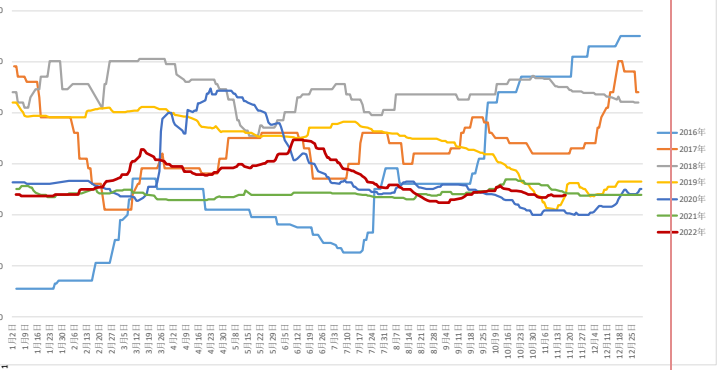
锰矿矿山报价



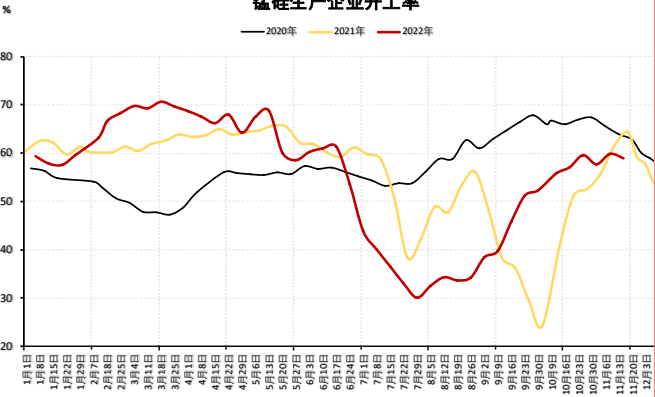
锰块：Mn45%：澳大利亚产



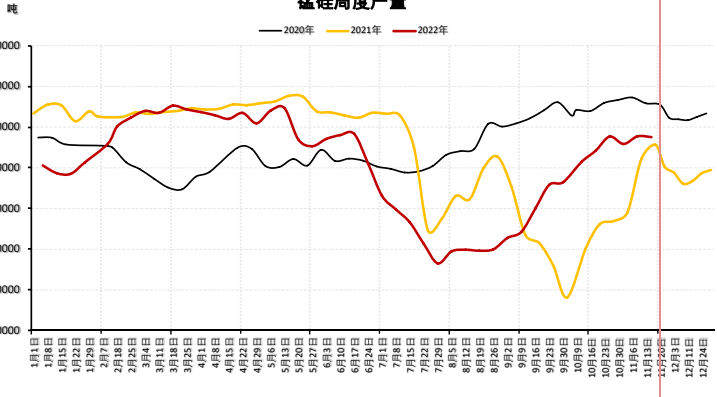
南非半碳酸块36%：天津港价格



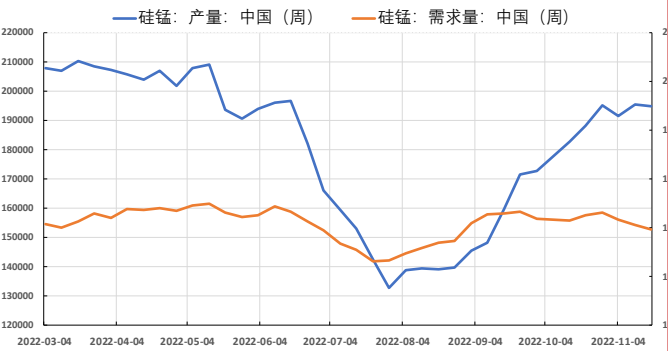
锰硅生产企业开工率



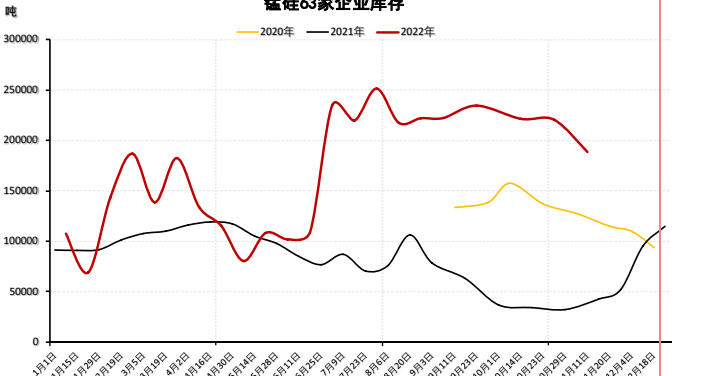
锰硅周度产量



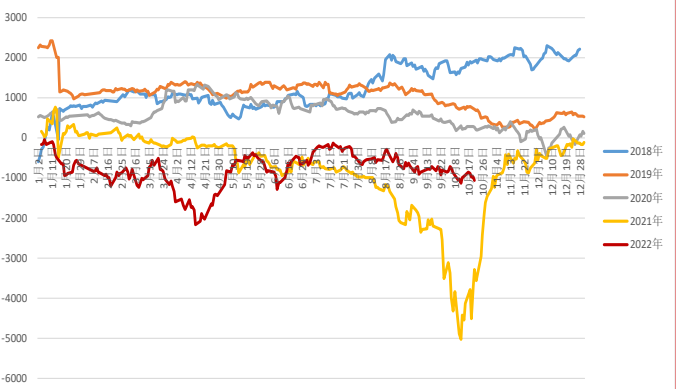
锰硅供需趋势



锰硅63家企业库存



锰硅01-硅铁01



锰硅仓单数量

