

2022年12月10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

防疫政策不断优化调整，六部委集体托底楼市，缓解地产存量资金压力，持续激发市场预期，本周锰硅和硅铁开工略减，但持续性不强，下游钢厂炉料低库存，钢价虽仍面临弱现实，但在强预期以及低库存加持下，钢厂利润维稳，炉料补库空间大；

锰硅短期供需边际转好，同时锰矿库存去化价格回升，锰硅成本有抬升，中期看锰硅难改产能过剩局面，适合宏观情绪释放后步空；

硅铁供需存依旧健康，唯一利空点在于高利润，宏观转势背景下，高利润因素对估值影响减弱，煤炭价格有松动时对其影响较大，但冬季低温、煤矿春节停产等因素对煤炭价格支撑较强，硅铁适合在盘面超跌后布局多单。

基本面

价格：

硅铁产地8000-8100(-)，江苏贸易价8600(-)，01基差-36，01-05价差202；

锰硅北方产地7240(+70)，南方产地7320(+20)，江苏贸易价7550(-10)，01基差-76，01-05价差114；

01硅铁-锰硅价差1010，05硅铁-锰硅价差922。

供给：

锰硅周开工60.14%，环比-1.25%，周产19.8万吨，环比-0.75%，北方成本7000，南方成本7400；硅铁周开工43.78%，-0.2%，周产11.27万吨，环比-0.7%，利润500+。

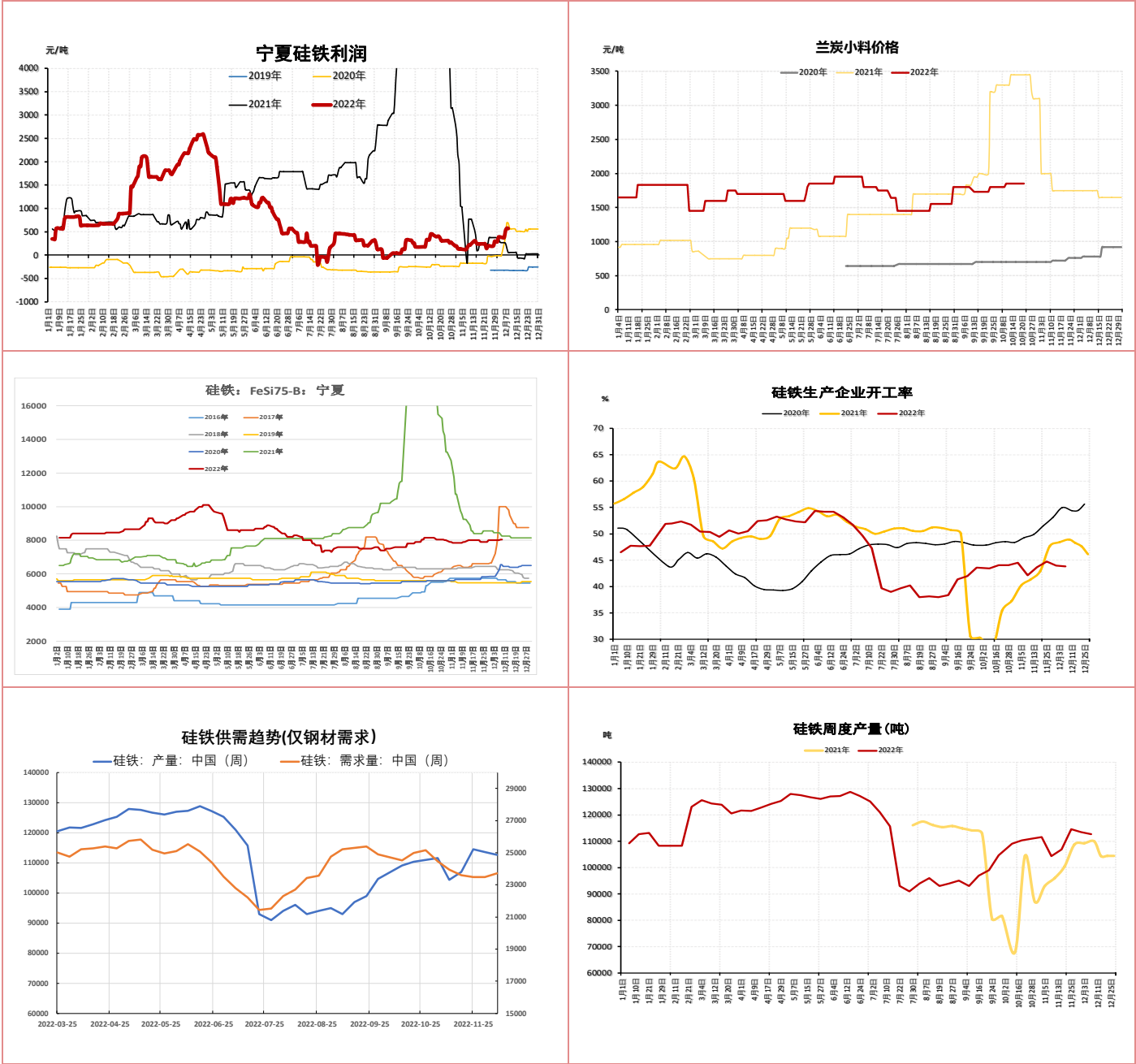
需求：

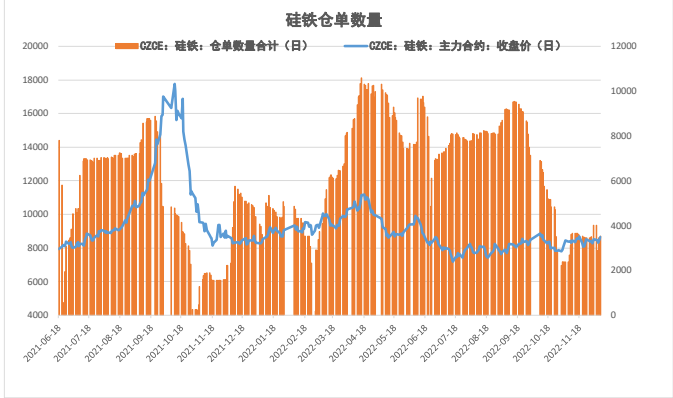
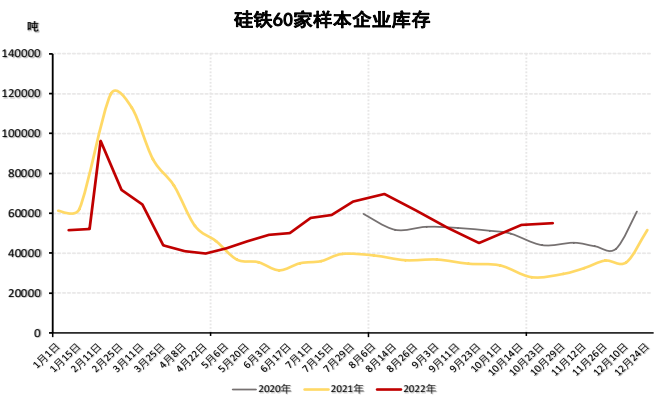
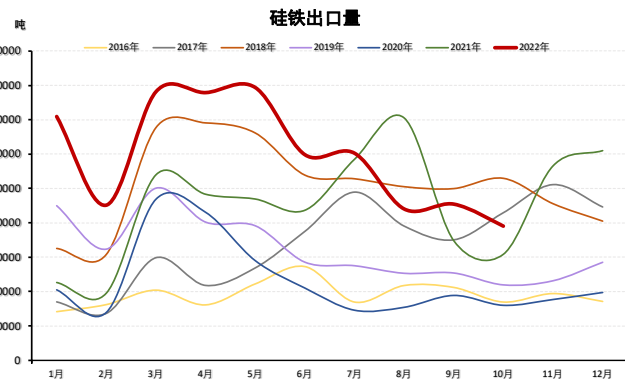
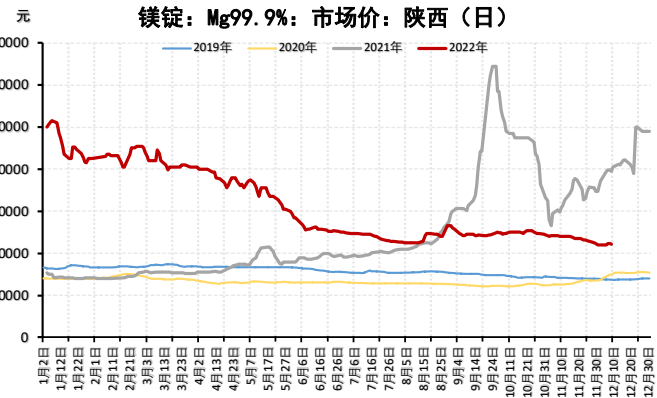
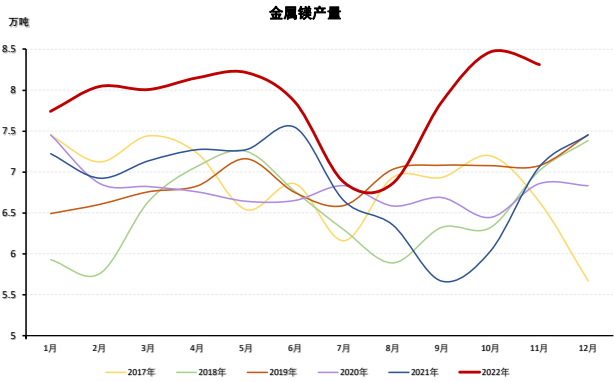
五大钢材对锰硅周需求量14万吨，环比+1.5%；五大钢种对硅铁周需求量2.37万吨，环比+0.9%，10月硅铁出口3.9万吨，环比-14.2%，11月金属镁产量8.31万吨，环比-1.8%。

库存：

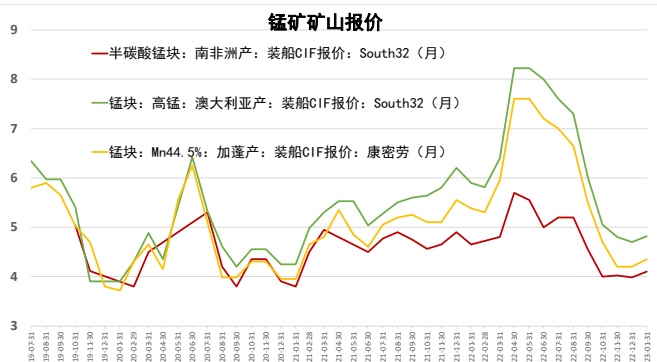
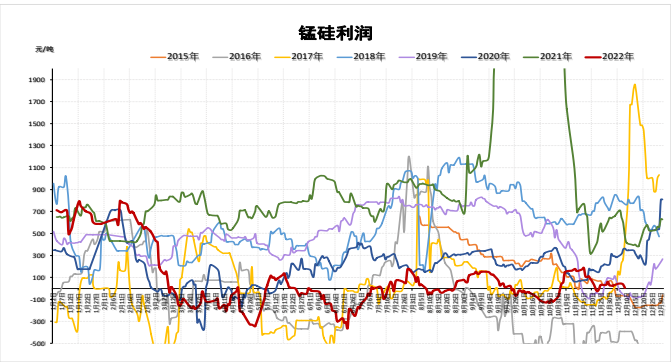
63家样本企业锰硅库存16.43万吨，环比-11.28%，同比+72%，仓单+1418，钢厂补库，整体库存去化，压力减轻；硅铁厂库6.03万吨，环比-1.47%，同比+70%，仓单+71张，钢厂补库，平稳去库。

一、硅铁：

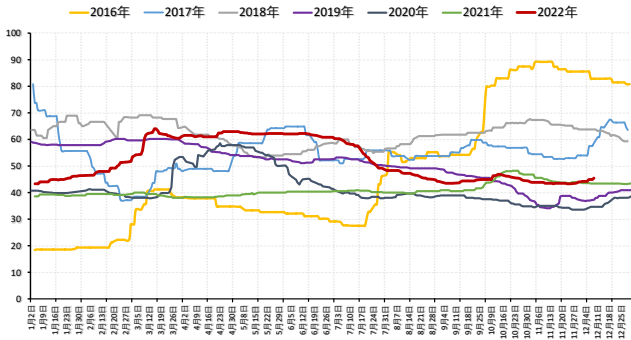




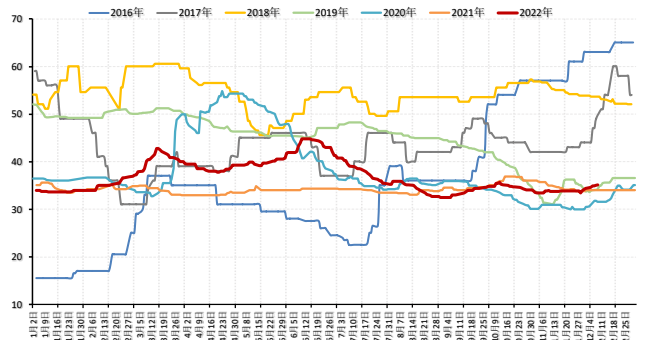
二、锰硅



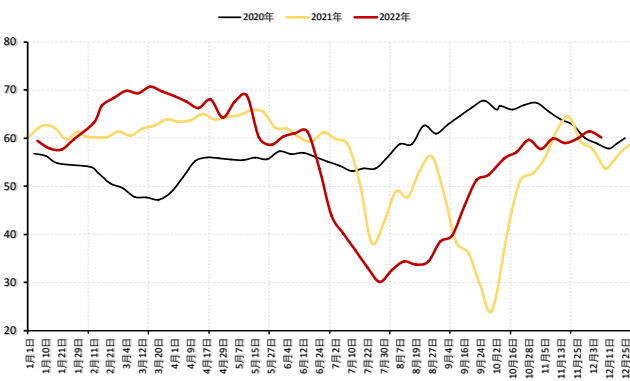
锰块: Mn45%: 澳大利亚产



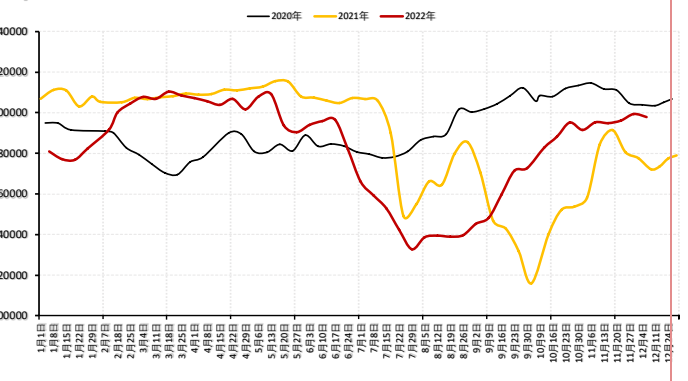
南非半碳酸块36%: 天津港价格



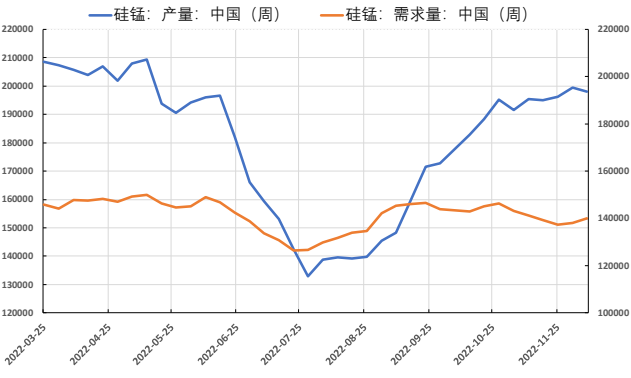
锰硅生产企业开工率



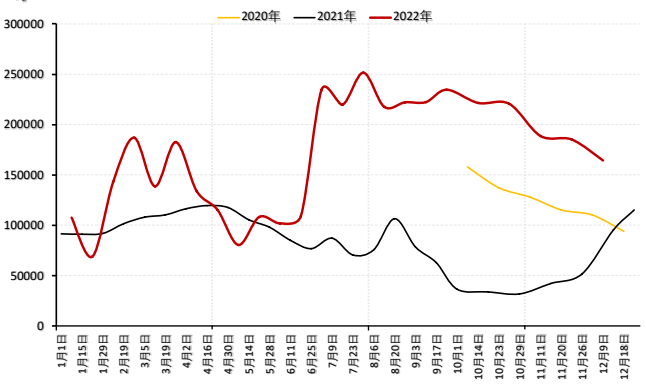
锰硅周度产量



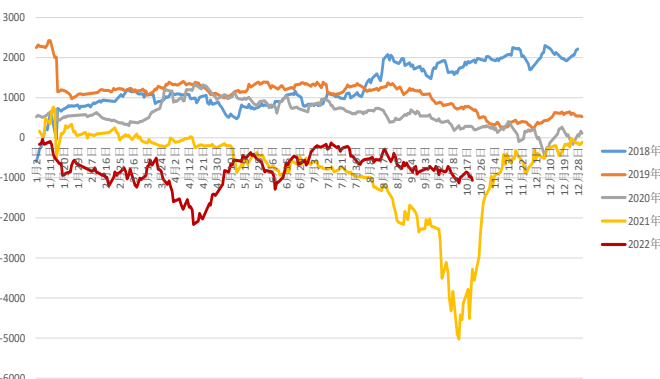
锰硅供需趋势



锰硅63家企业库存



锰硅01-硅铁01



锰硅仓单数量

