

2022年12月18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

中央经济会议依旧以稳字当头，弱于市场预期，盘面短暂性利多出尽，回调空间为情绪引发的超涨部分，铁矿750螺纹3850焦煤1850；中期看房地产托底政策将持续，明年将处于大周期下行中的维稳状态；

明年整体房地产相关品种的需求将：依赖存量施工走向现实需求边际好转、依赖扩大内需增加居民收入走向预期强的状态；

但房住不炒在国民经济依赖主体转型的大背景下、难取消，低位拿地开工将制约价格高度；

博弈点在：春节后、疫情高峰过后的施工进度、强度，明年两会gdp定调；

从库存角度看，上中下游由主动去库转向**主动补库**，补库空间大；供应端碳铁元素春节后也有增量预期，碳元素来自于蒙煤(澳煤涉及中美博弈上半年很难说)，铁元素来自于废钢，但也可能有扰动因素：蒙古国内乱以及铁路修缮进程、澳洲飓风；

整体供需存来看，倾向供需双增、补库空间带来需大于供；

由于产能过剩原因，处于中间环节的钢厂、焦化厂利润仍将低位运行，但未来预期向好情况下，也难言亏损，利润可在负值布局多单，重点关注明年钢铁产业是否还有**供给侧改革**预期。

硅铁短期交易重点在于产地1000元利润，非钢需求金属镁、出口边际走弱，供需存整体还算健康，短期做黑色链回调可选作空配品种，依赖成本+适当利润估值05合约7800；

中期看硅铁成本端碳元素(动力煤)博弈点在于市场大多根据国家公布的产能释放去估计煤炭产量，实际调研来看今年疫情对煤矿的生产冲击也很大、明年也可能受制于煤炭投资滞后以及表外产能的替代(简言就是没有市场想象那么多)，另外海外能源价格已经触底反弹，目前倾向于动力煤供需双增，电价维稳；硅铁产能不过剩，新能源汽车-金属镁代替出口走弱，产值不大，容易挤仓获得超预期利润，倾向于中长期布局多单。

锰硅整体产能过剩，产业难给超额利润，而成本端又有焦炭、锰矿支撑，在小牛市背景下显得鸡肋，波动空间小，和钢厂、焦化厂类似，接近亏损时布局多单，重点关注锰矿南非、澳洲发运是否会有意外。

基本面

价格：

硅铁产地8150(+100)，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

7600(+50), 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+.

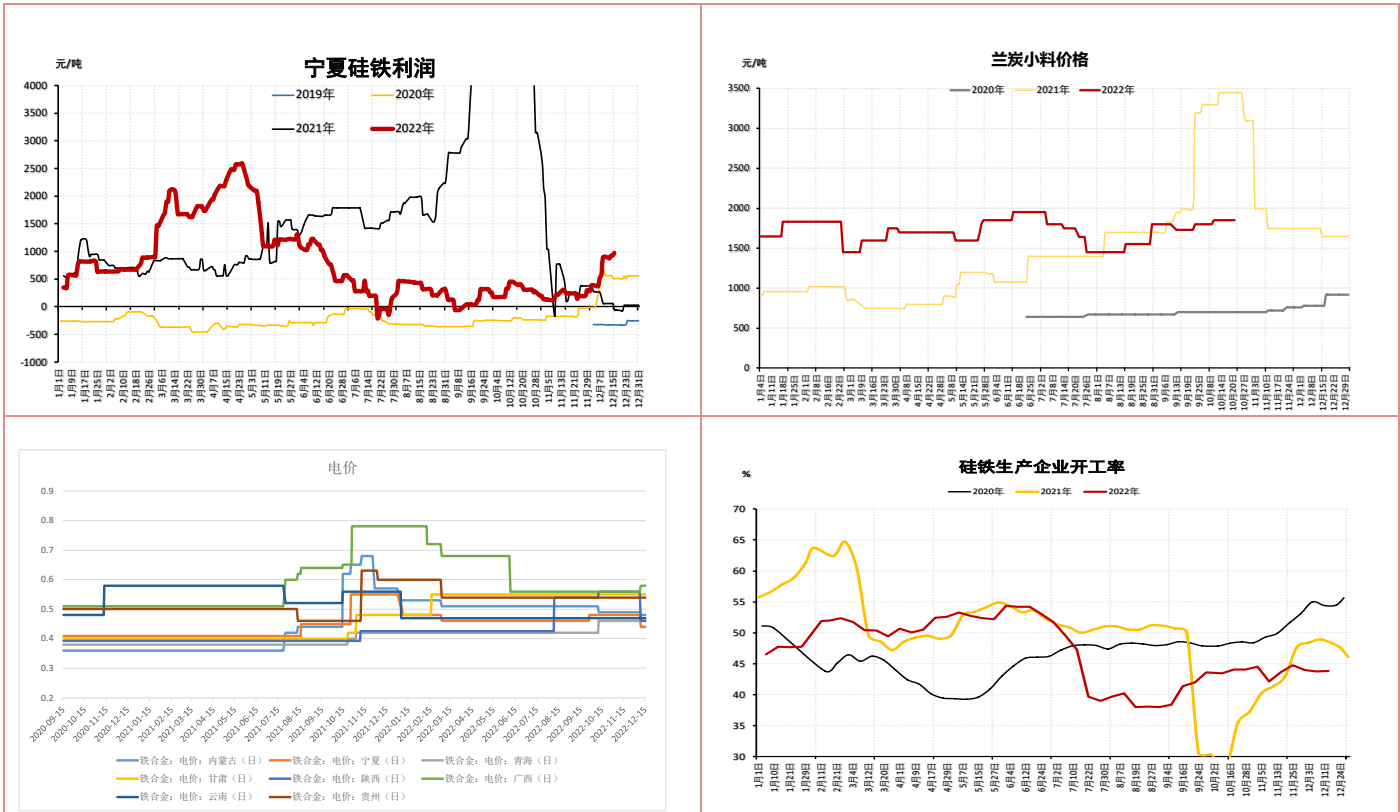
需求:

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%.

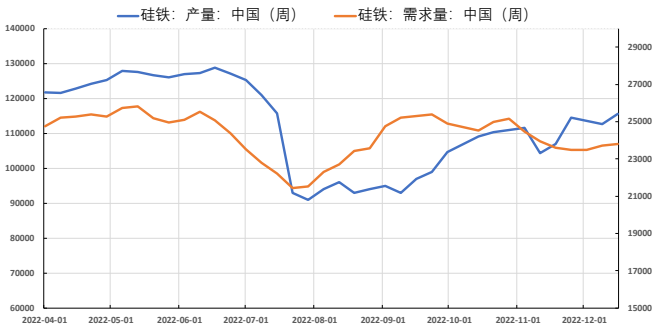
库存:

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.

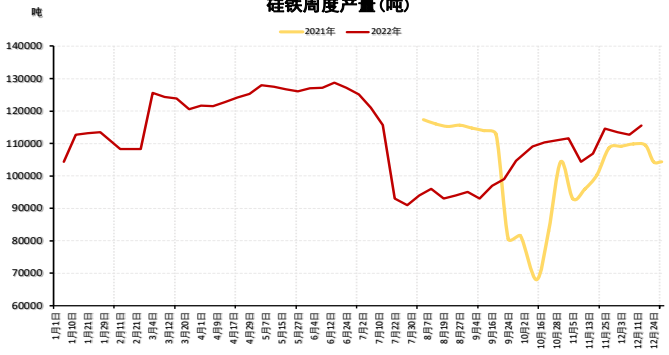
一、硅铁:



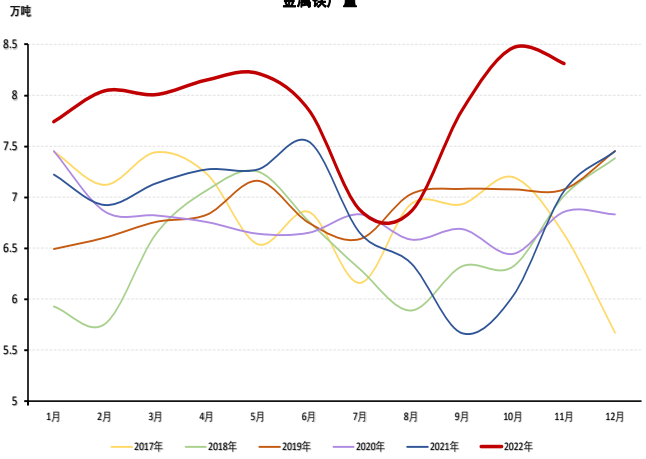
硅铁供需趋势(仅钢材需求)



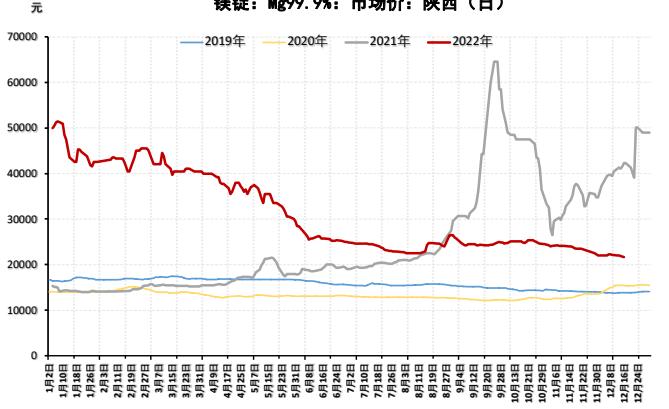
硅铁周度产量(吨)



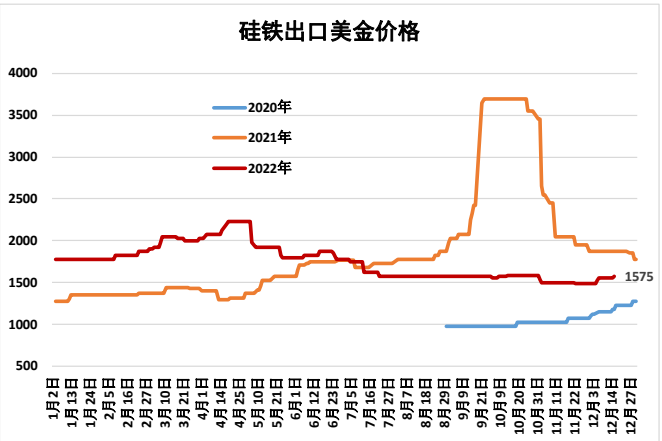
金属镁产量



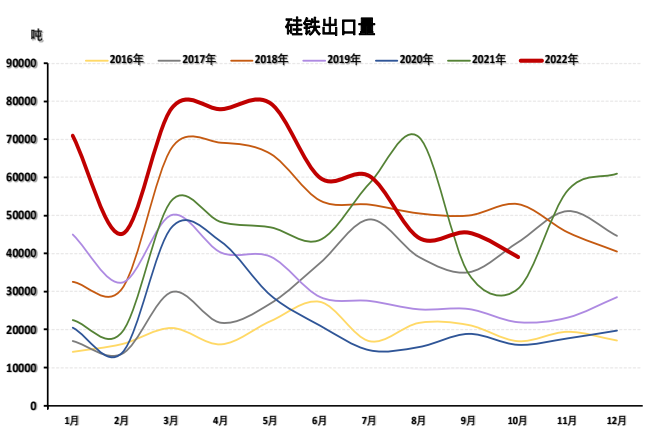
镁锭: Mg99.9%: 市场价: 陕西 (日)



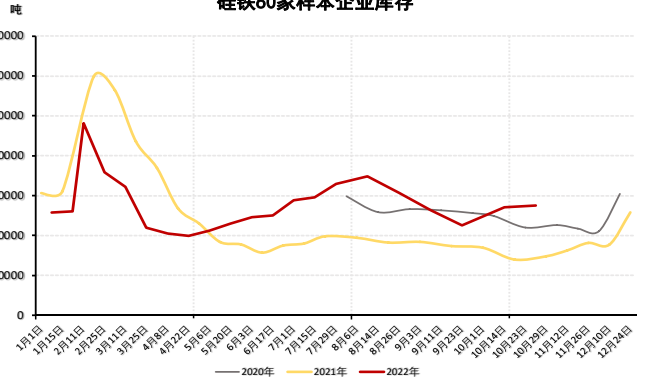
硅铁出口美金价格



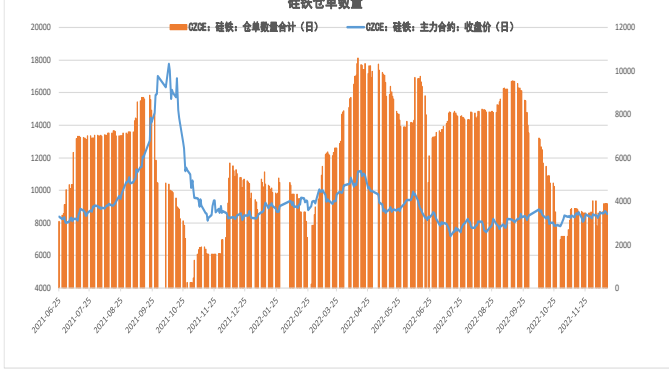
硅铁出口量

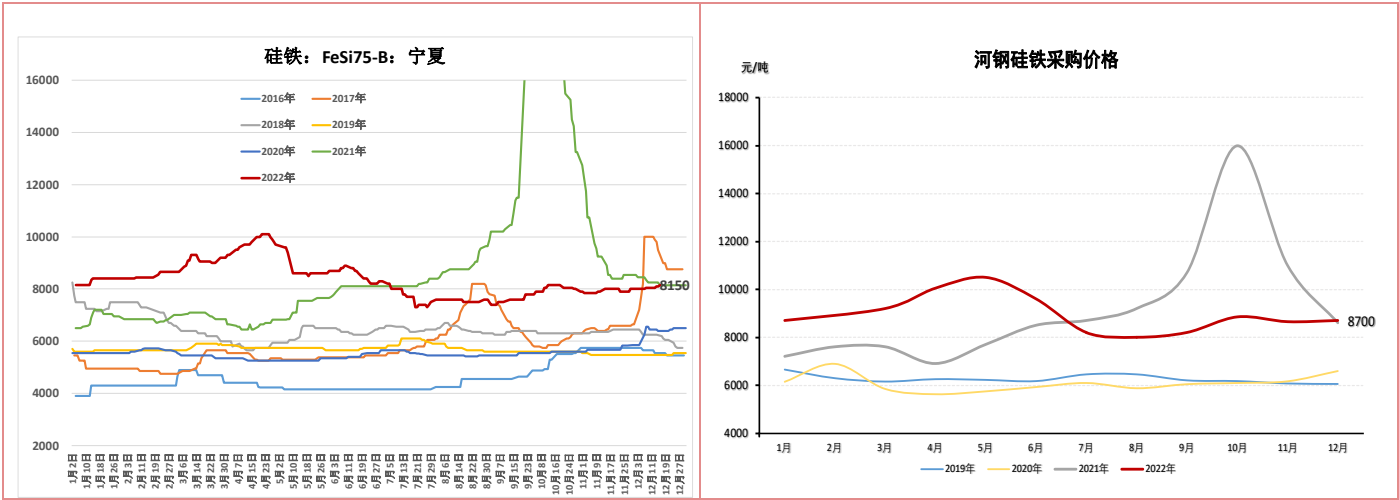


硅铁60家样本企业库存

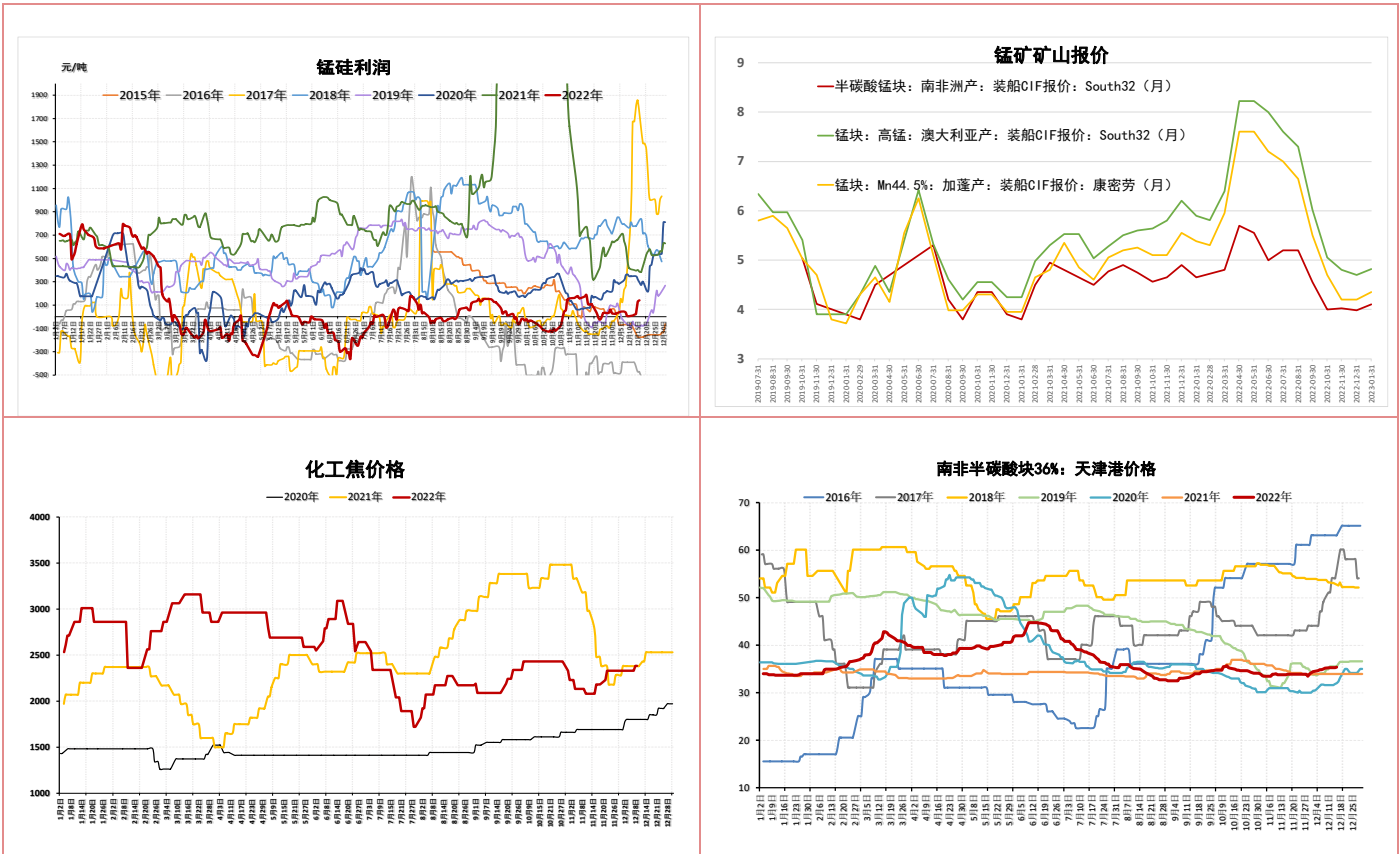


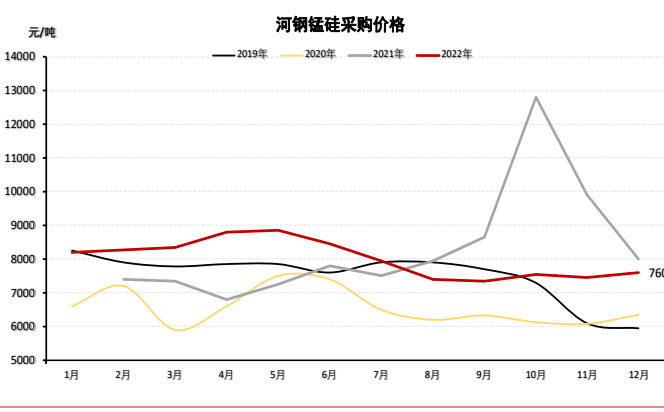
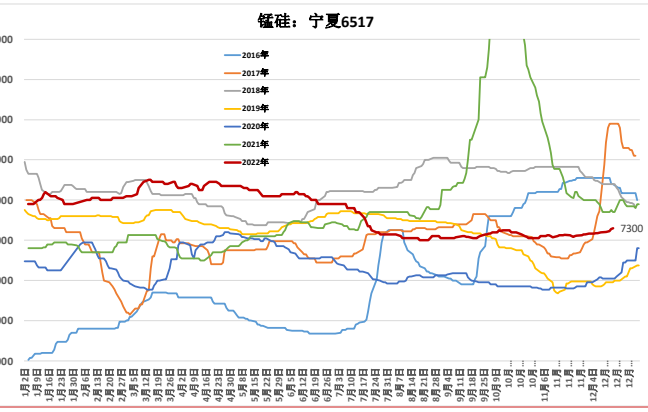
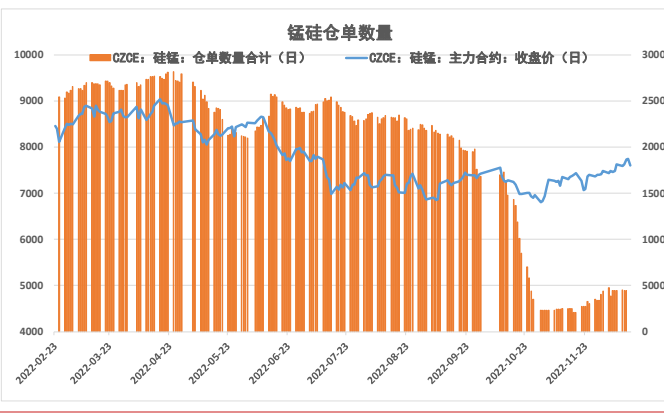
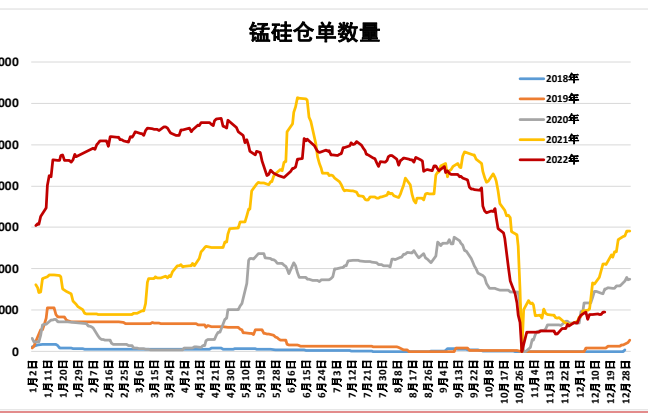
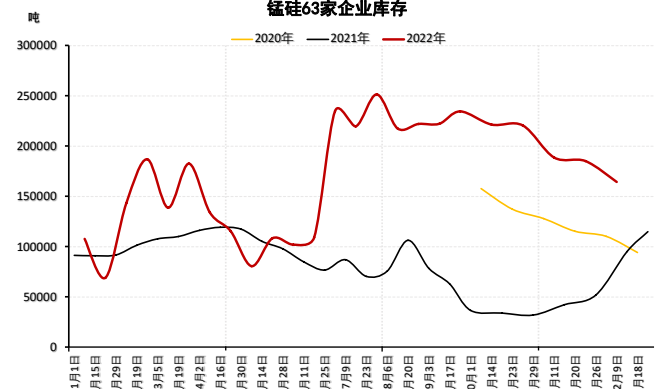
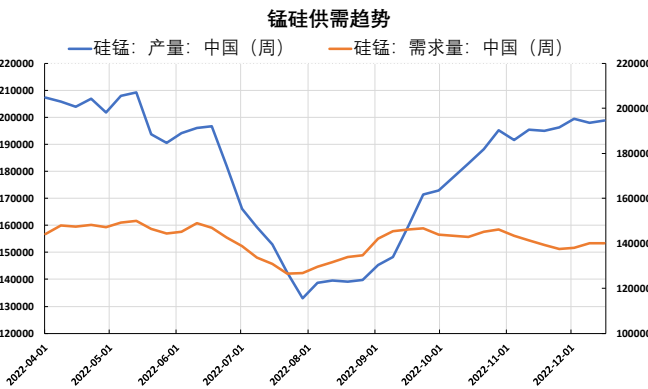
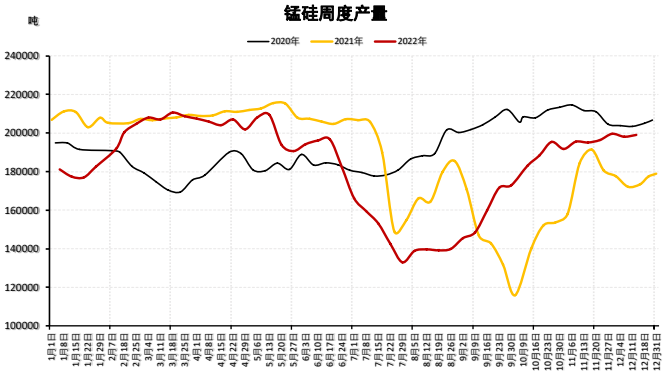
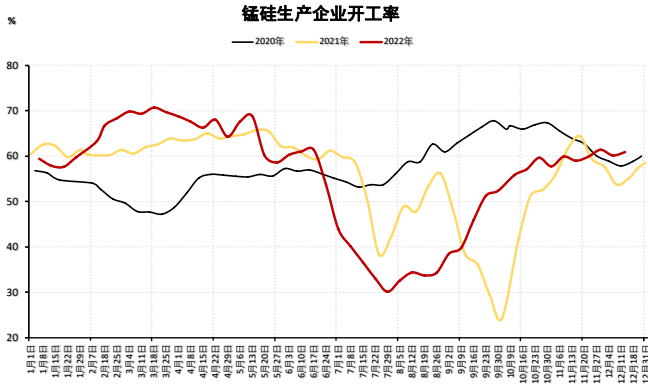
硅铁仓单数量



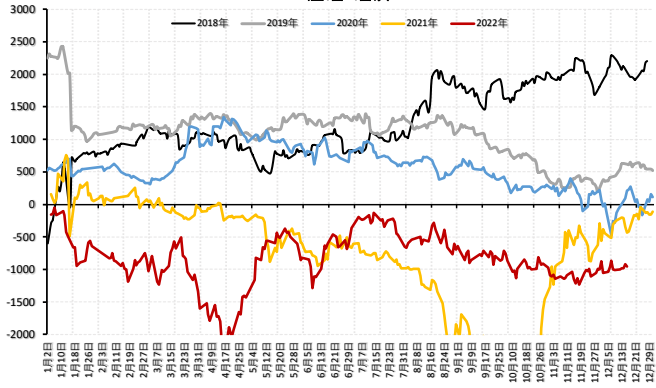


二、锰硅





01 锰硅-硅铁



05 锰硅-硅铁

