

2023年1月14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

锰硅：锰硅厂利润尚可，钢厂利润微薄，供需仍偏过剩，但疫后整体需求预期良好，钢厂补库空间大，动态预估盘面05合约成本底在7100-7200，预期向好、难形成流畅负反馈打破成本，底部支撑强劲；近期看，盘面已在淡季给予产地现货升水，在发改委、工信部联合督促大宗商品保供稳价的背景下，预计下周期价将有所回归。

硅铁：钢厂按需采购，利润丰厚，但供应增长比较克制，主流成本折盘面在7500-7800，支撑较强，政策持续托底地产，黑色预期向好，硅铁弹性较大，近期在发改委、工信部联合督促大宗商品保供稳价的背景下，预计下周期价将有所回归。

基本面

价格：

硅铁产地8000(-)，江苏贸易价8620(+50)，03基差128，河钢1月承兑价8750；

锰硅北方产地7340(+40)，南方产地7450(-)，江苏贸易价7710(+60)，05基差78，河钢1月承兑价7700；

05硅铁-锰硅价差734(+86)。

供给：

锰硅周开工59.65%，环比-0.81%，周产19.96万吨，环比-0.5%，北方出厂利润208；硅铁周开工41.47%，-0.29%，周产11.09万吨，环比-0.27%，出厂利润700。

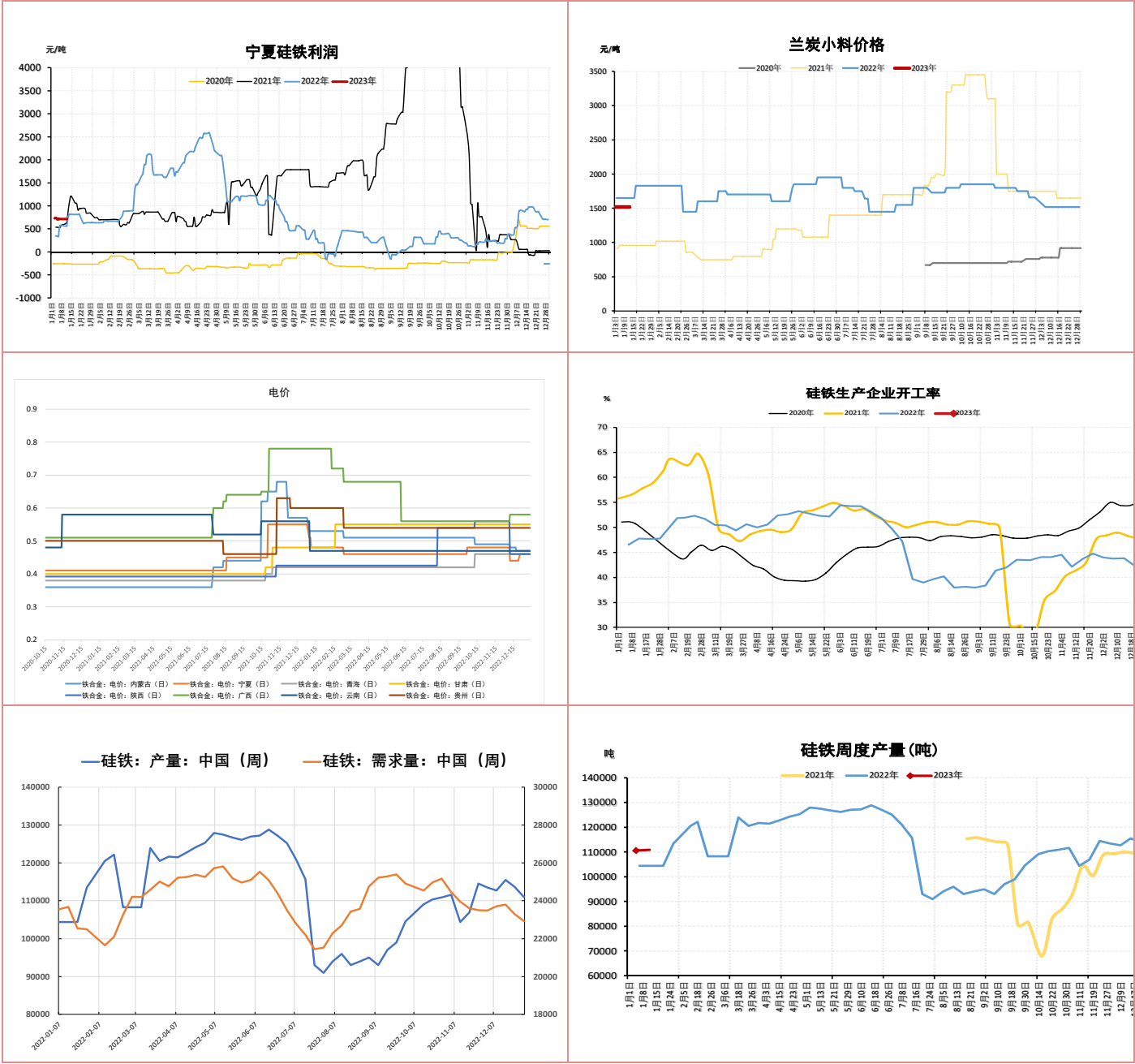
需求：

五大钢材对锰硅周需求量12.51万吨，环比-2.8%；五大钢种对硅铁周需求量2.12万吨，环比-1.58%，11月硅铁出口3.7万吨，环比-14.2%，12月金属镁产量7.4万吨，环比-1.8%。

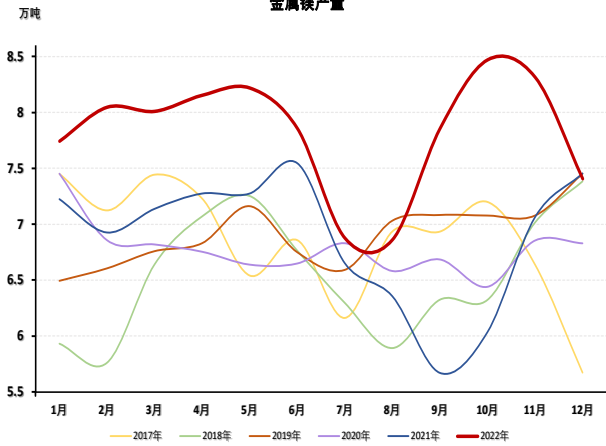
库存：

63家样本企业锰硅库存16.34万吨，环比-3.43%，同比+51.79%，钢厂补库，整体库存去化，压力减轻；硅铁样本厂库5万吨，环比-8.95%，同比-2.7%。

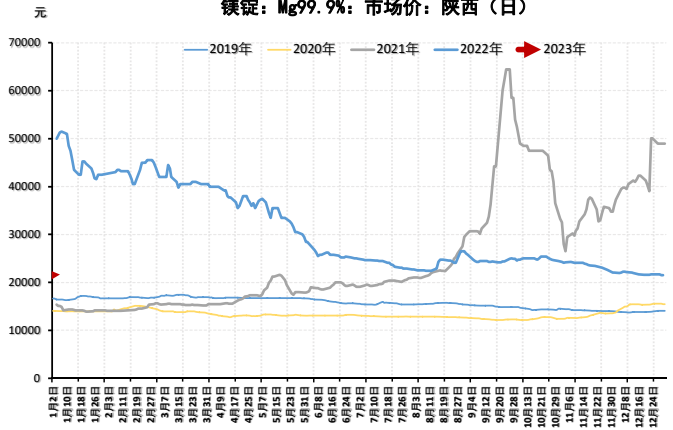
一、硅铁：



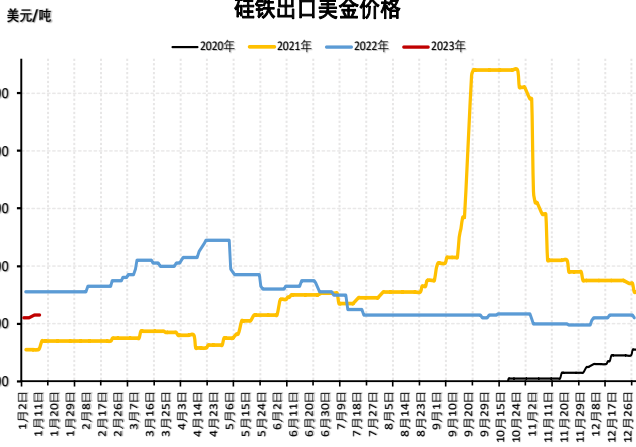
金属镁产量



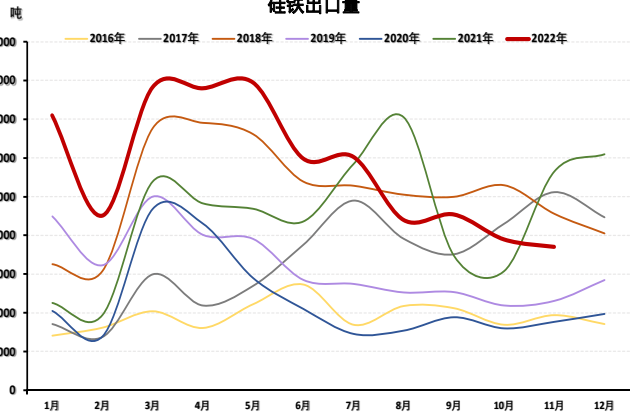
镁锭: Mg99.9%: 市场价: 陕西 (日)



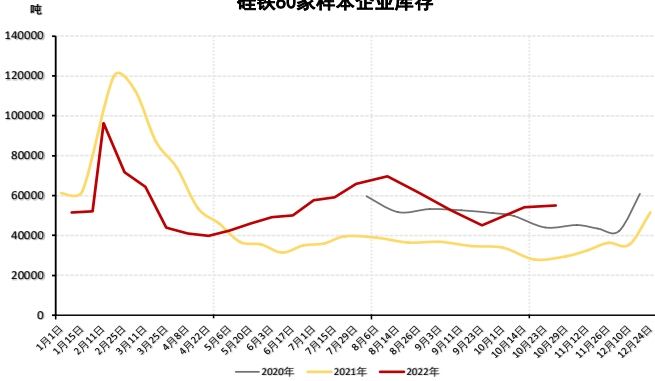
硅铁出口美金价格



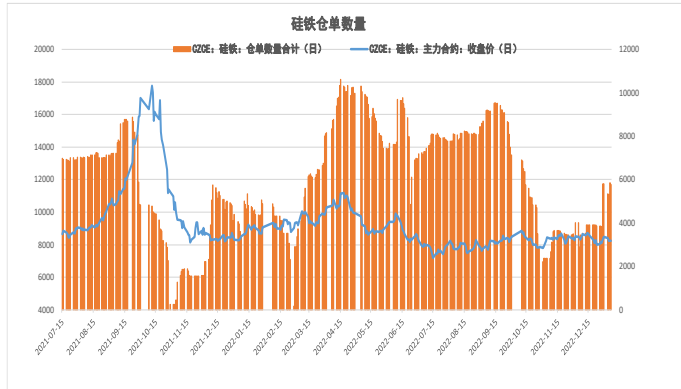
硅铁出口量

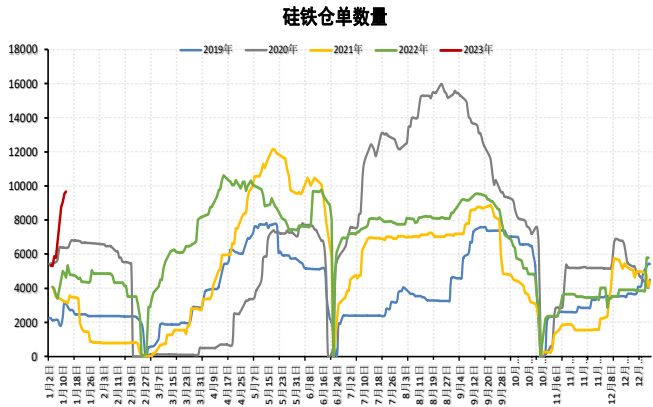
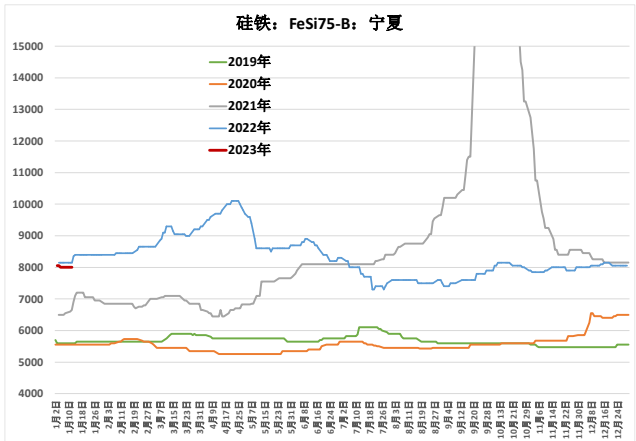


硅铁60家样本企业库存

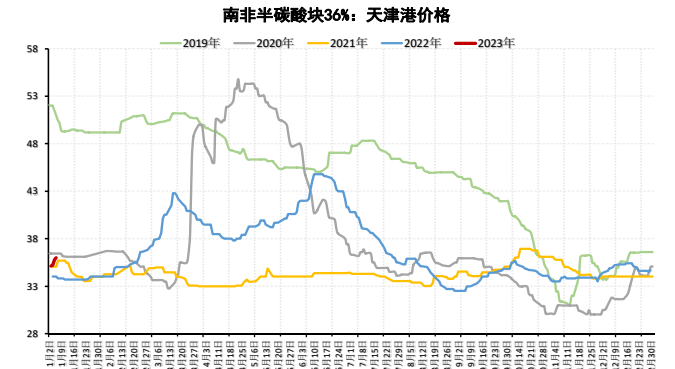
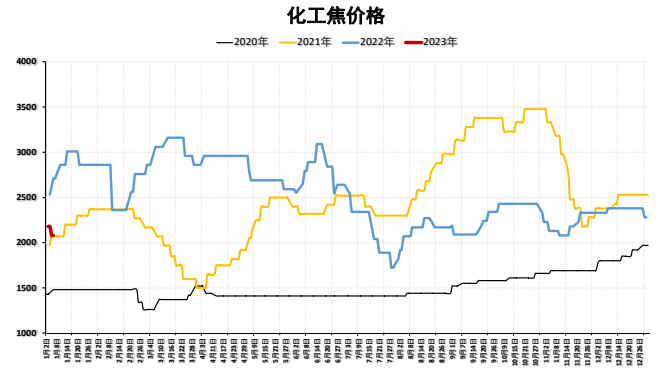
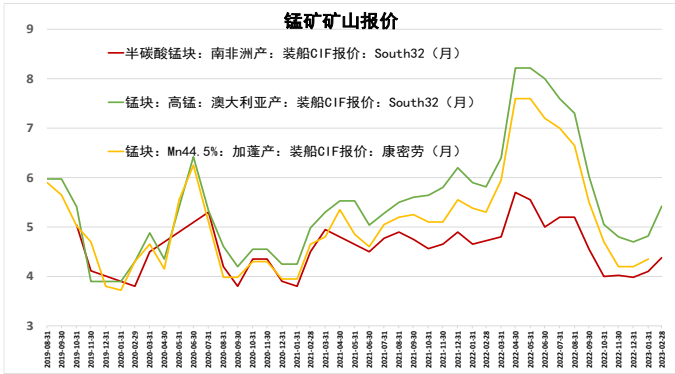
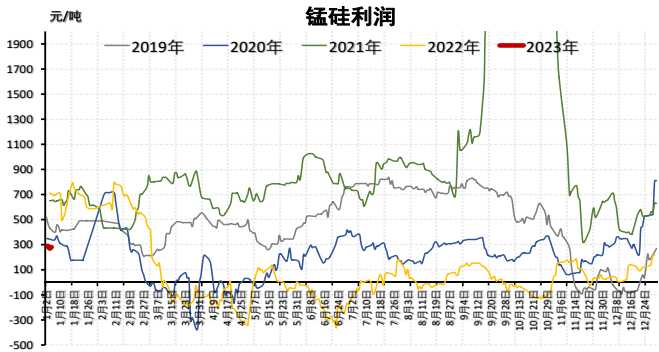


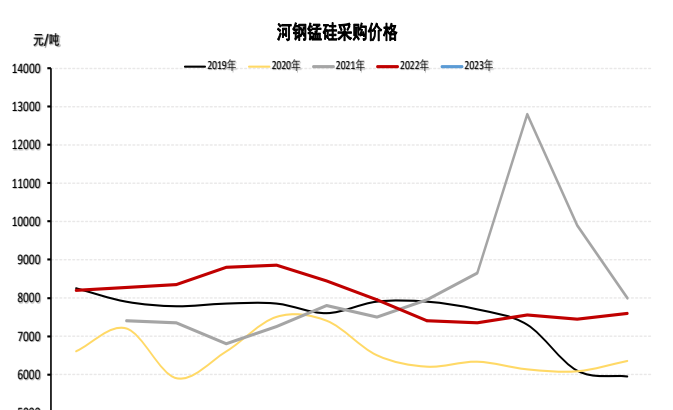
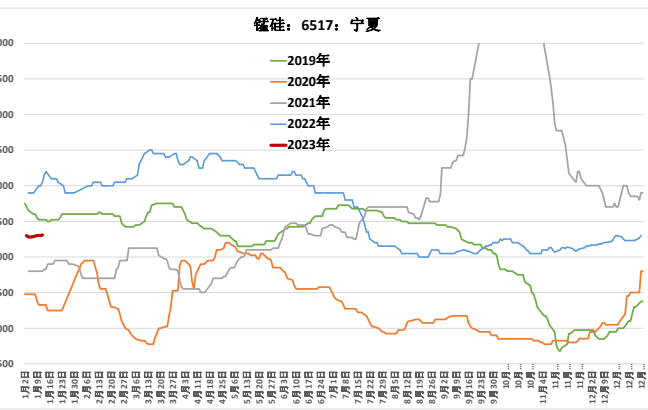
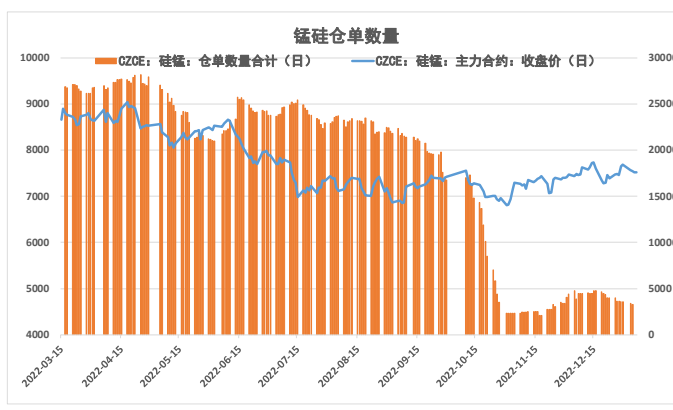
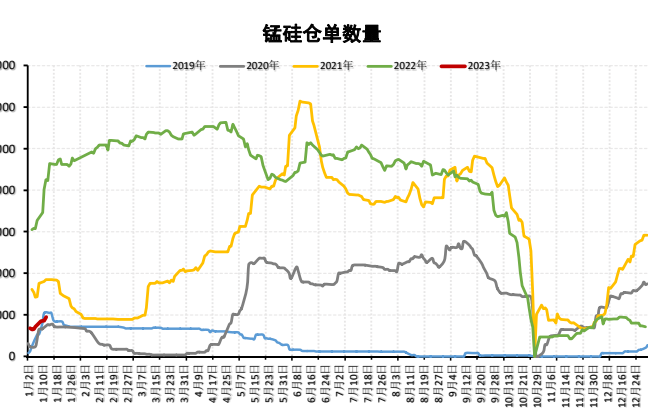
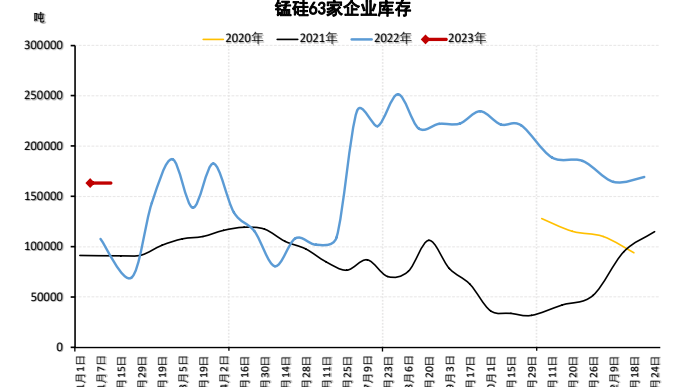
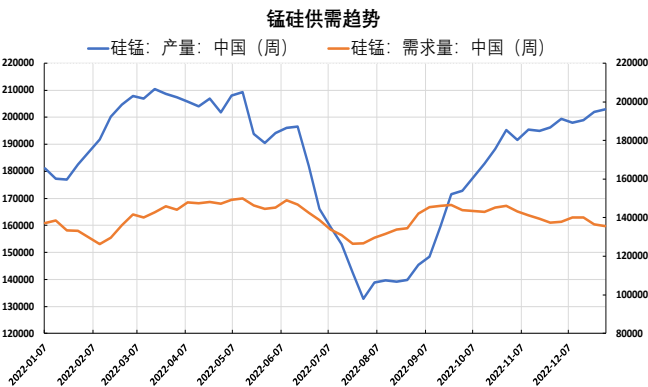
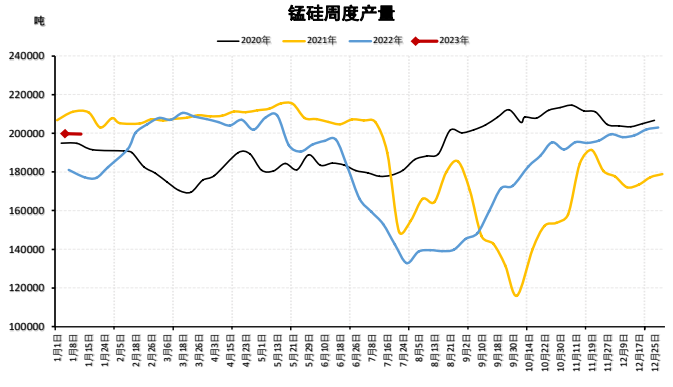
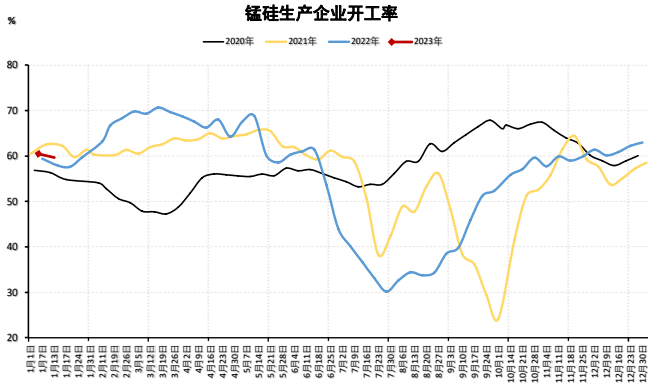
硅铁仓单数量



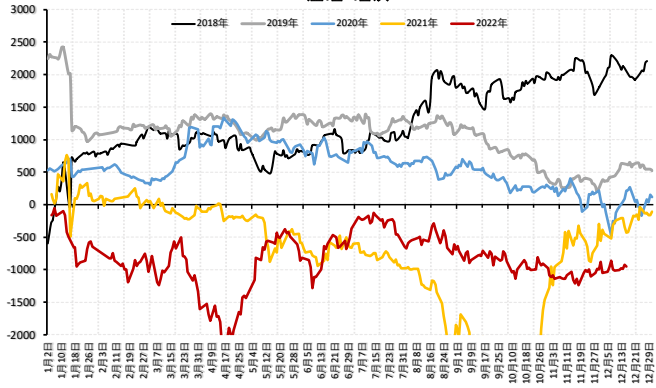


二、锰硅





01 锰硅-硅铁



05 锰硅-硅铁

