

2023年2月11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： 主流**成本折仓单7350**，钢材旺季在即，虽仍受地产拖累，但季节性需求以及政策的加持给予信心，钢厂未来的补库需求现今不能被证伪，负反馈打破成本引发上游厂家减产较难；锰硅价格高度仍受产能过剩制约，但短期微观角度看，社库低于厂库，盘面未给予好的基差，仓单数量同样偏低，钢厂招标在即，贴近成本线布局多单较为安全。

硅铁： 供大于需，需求将边际走强；因下游库存高及经济较不景气影响，动力煤2月价格承压，预估硅铁成本下移50~100，**折盘面7700-7800**，钢厂招标在即、成本支撑强劲；仓单数量偏高，关注3-5反套；双硅价差回归成本差附近，关注扩价差。

基本面

价格：

硅铁产地7800(-150)，江苏贸易价8370(-250)，05基差328，河钢1月承兑价8750；

锰硅北方产地7350(-10)，南方产地7500(+20)，江苏贸易价7620(-140)，05基差190，河钢1月承兑价7700；

05硅铁-锰硅价差612(-132)。

供给：

锰硅周开工63.77%，环比+2.51%，周产21.06万吨，环比+2.74%，产能分散、有利润即生产；硅铁周开工45.6%，0.39%，周产12.14万吨，环比+1.68%，出厂利润从上周500收缩至300。

需求：

五大钢材对锰硅周需求量13.05万吨，环比+3.88%；五大钢种对硅铁周需求量2.26万吨，环比+5.05%，12月硅铁出口3.78万吨，环比+1.97%，1月金属镁产量7.09万吨，环比-4.2%。

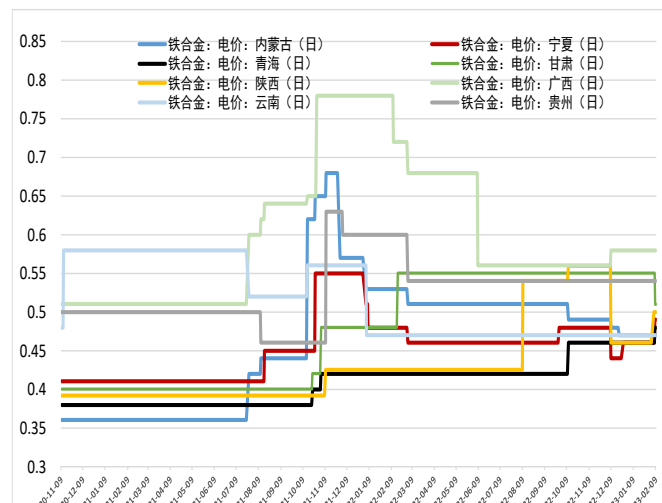
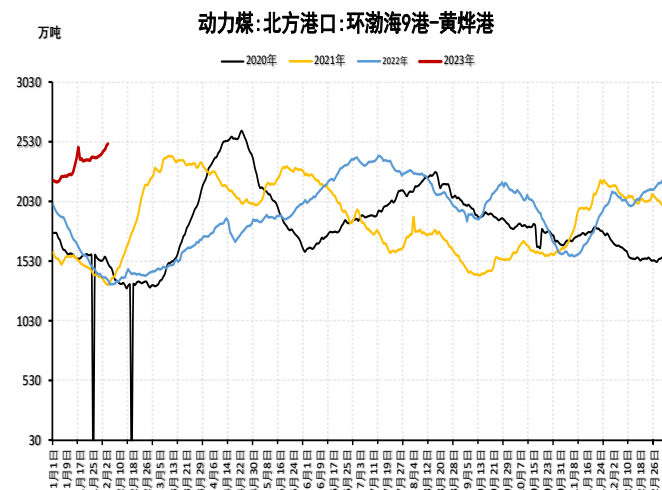
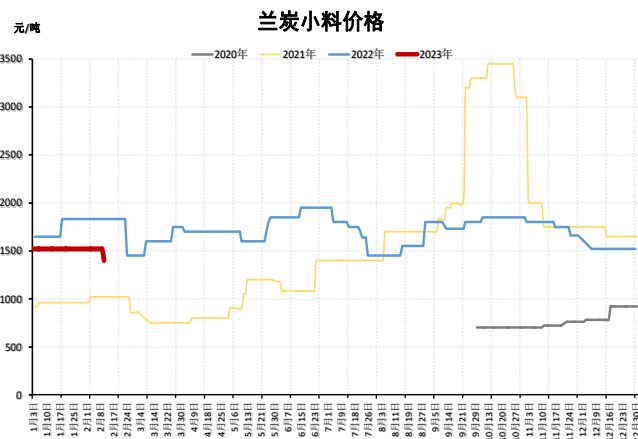
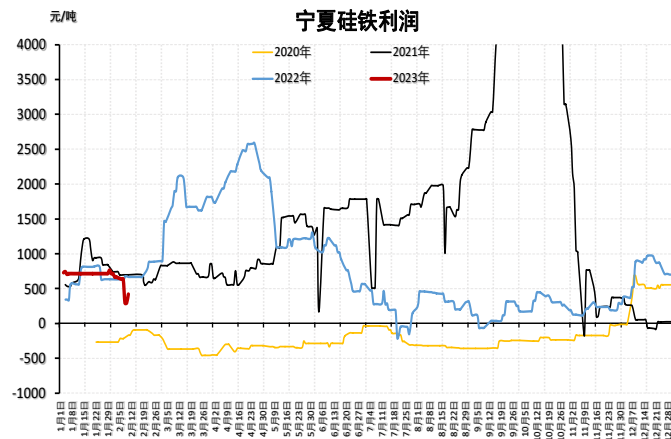
库存：

63家样本企业锰硅库存17.87万吨，环比+2.3%，同比+16.63%，整体库存压力大，但社库少于厂库，钢厂临近招标；硅铁样本厂库5.99万吨，环比+4.5%，同比-40.5%，整体库存压力不大，仓单较高。

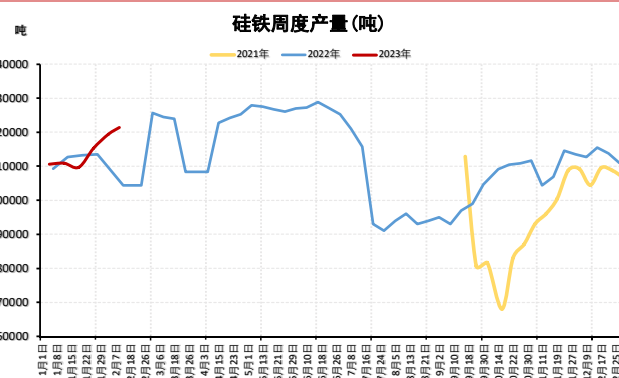
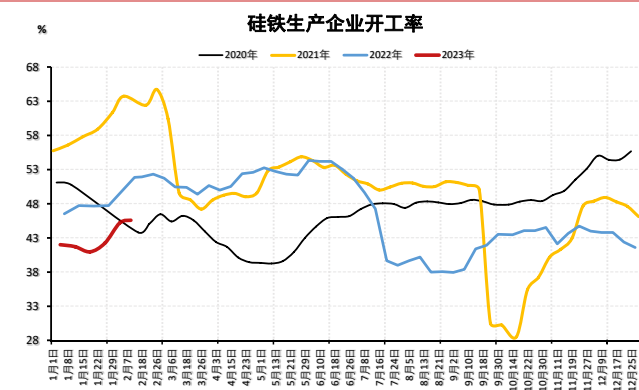
一、硅铁：

主流成本 7300-7500，折盘面 7700-7900

成本端兰炭近期价格平稳，动力煤 2 月份库存压力较大，兰炭的原料坑口煤有小幅下行空间，折盘面成本-50~100

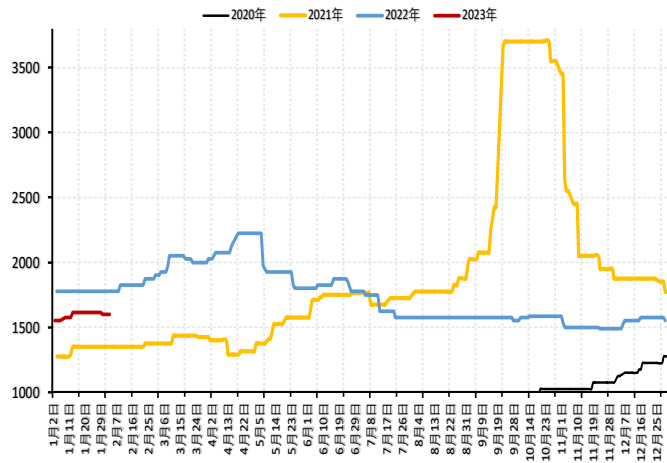


产能集中，厂家控产能力强，一旦利润不佳，减产将很快实现，进而成本支撑逻辑有效



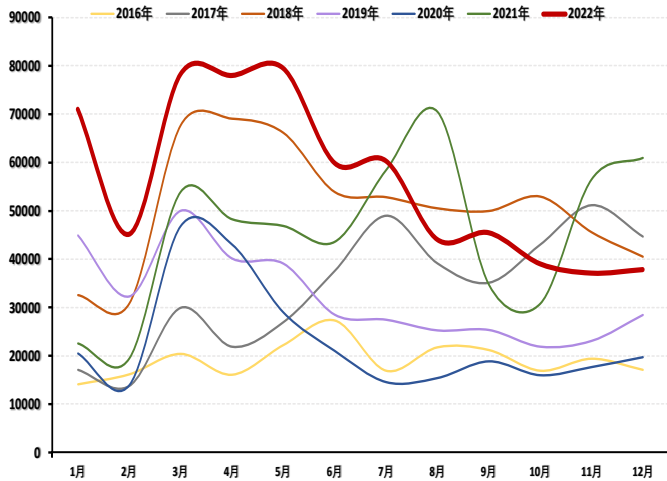
美元/吨

硅铁出口美金价格



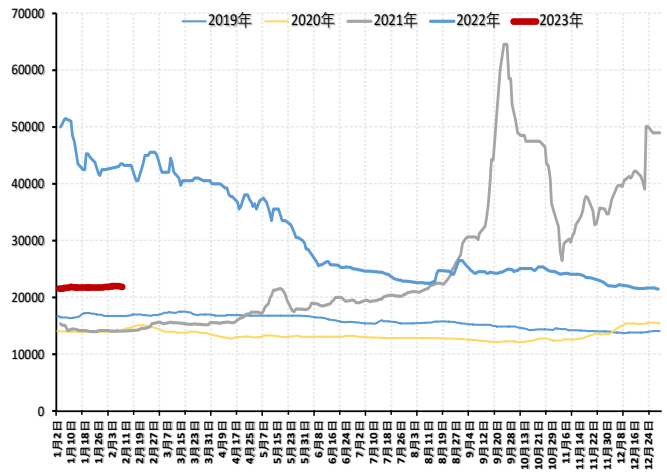
吨

硅铁出口量



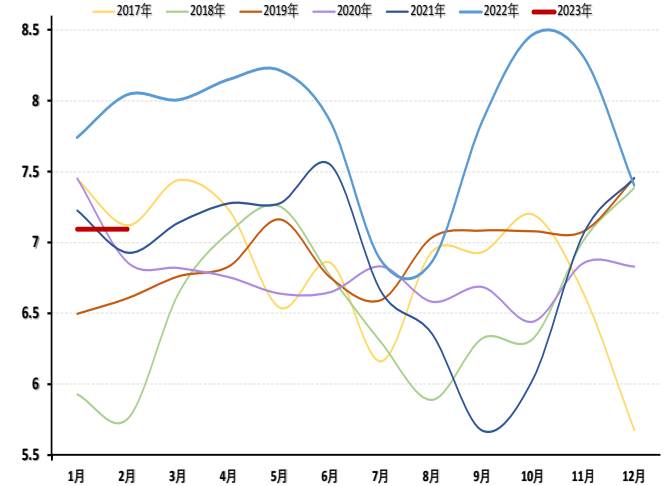
元

镁锭: Mg99.9%: 市场价: 陕西 (日)

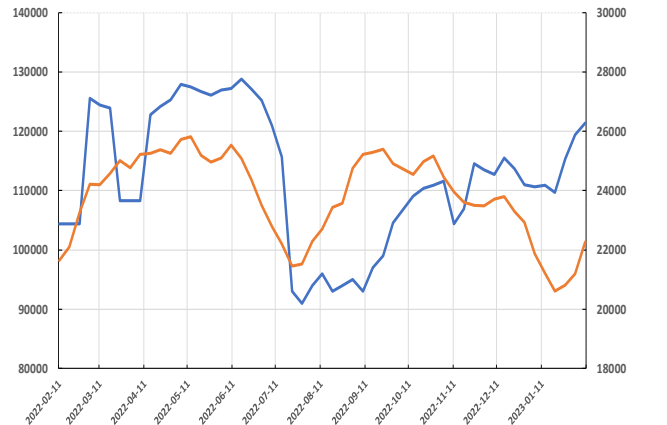


万吨

金属镁产量

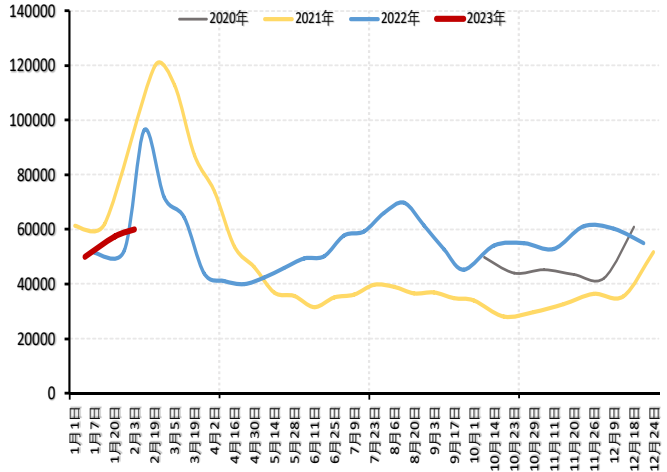


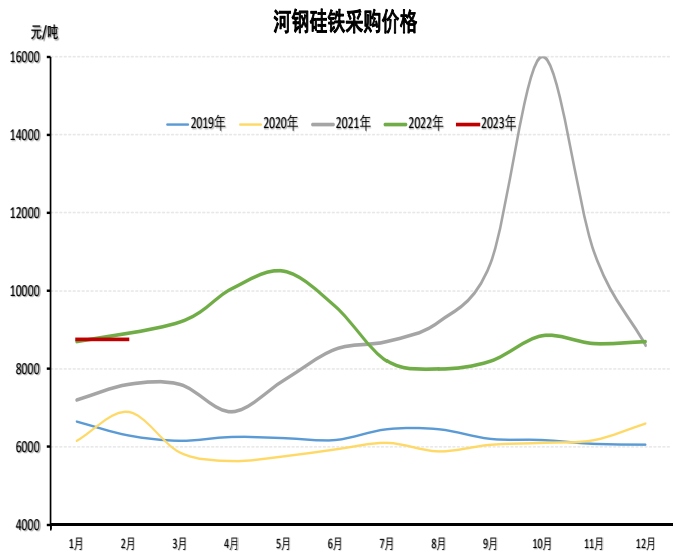
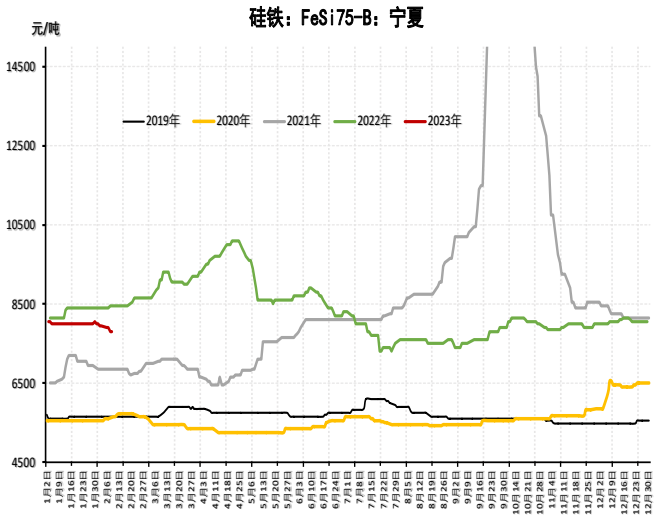
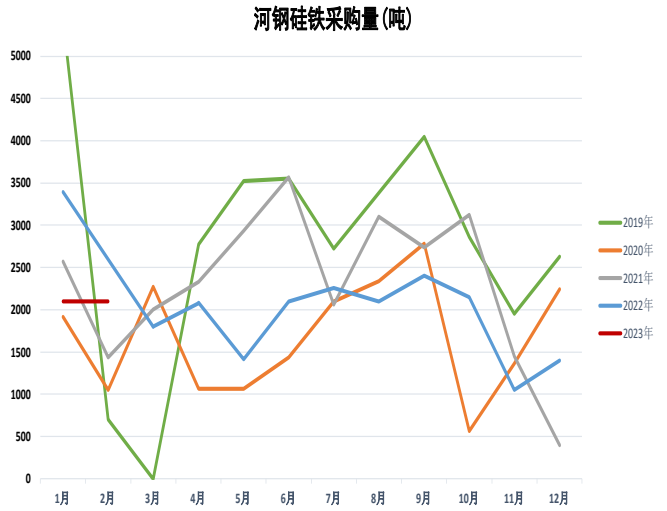
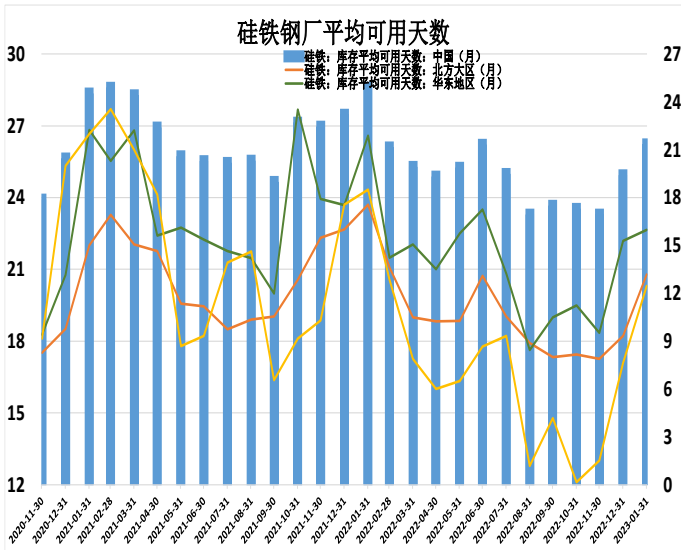
— 硅铁: 产量: 中国 (周) — 硅铁: 需求量: 中国 (周)



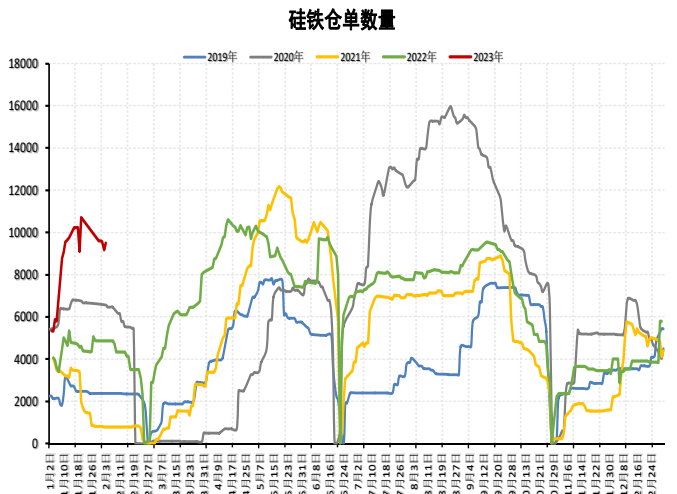
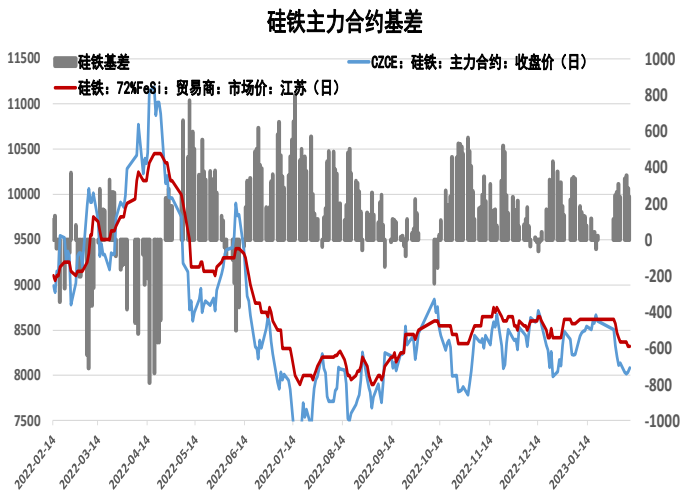
吨

硅铁60家样本企业库存

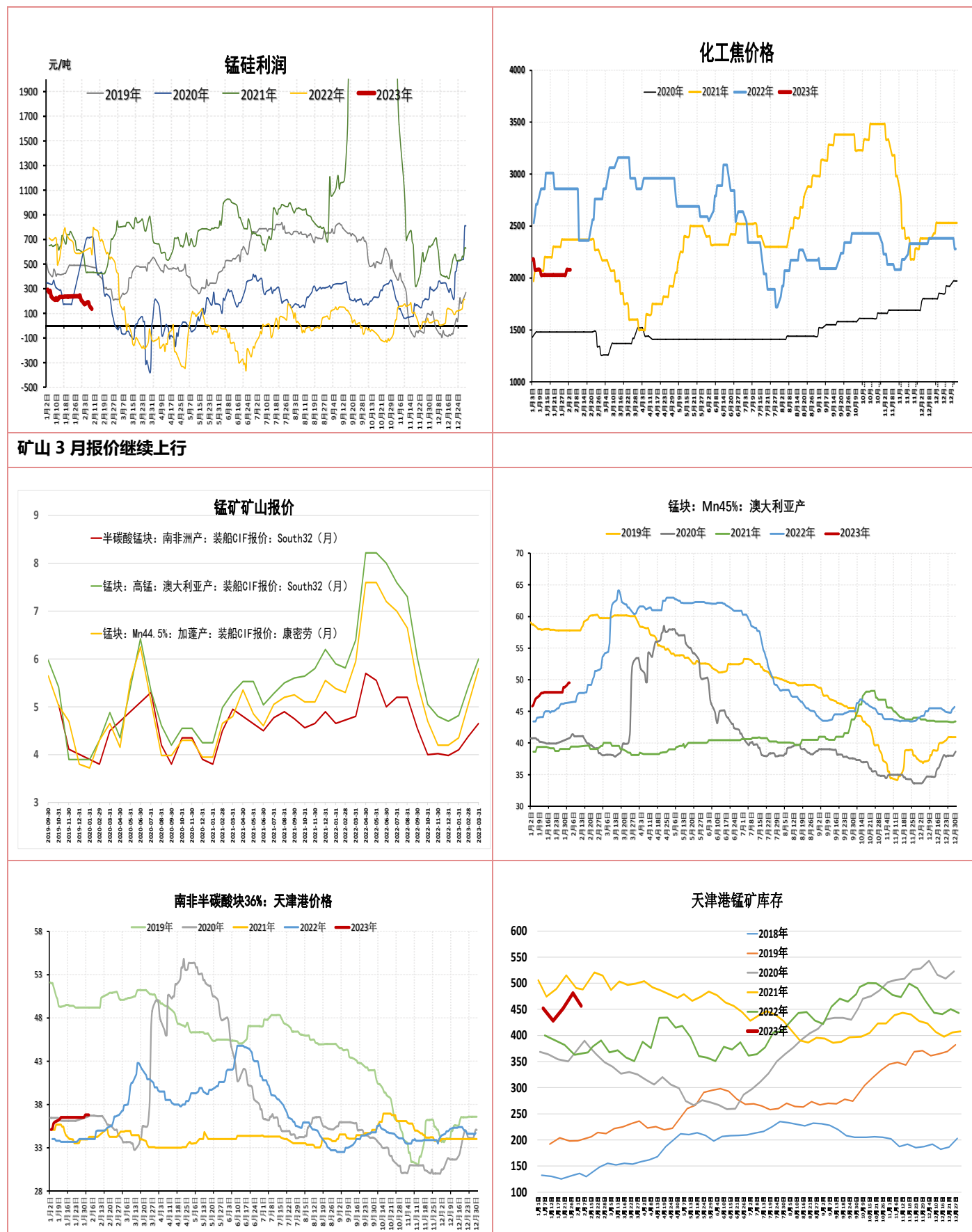




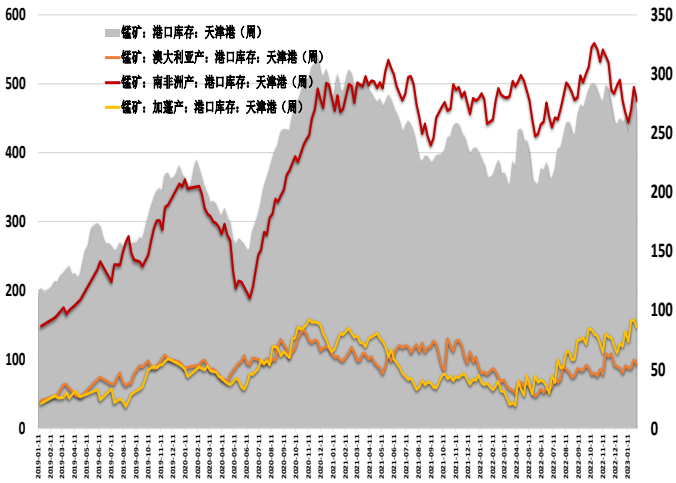
前期给予过高升水，目前仓单数量偏高，2月集中注销后，03暂无缺少新仓单的压力，可关注 3-5 价差



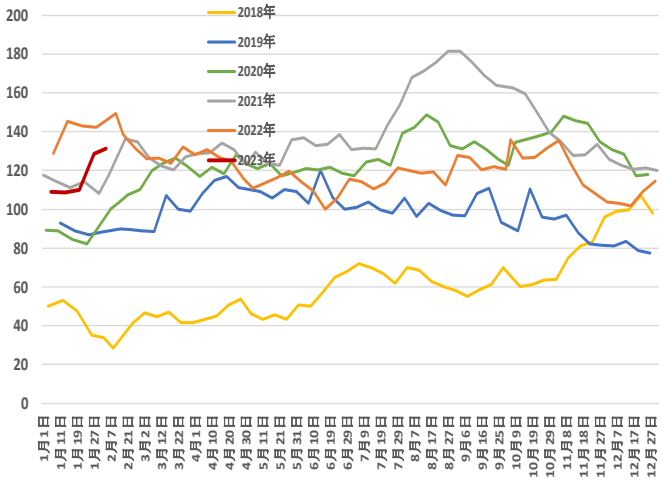
二、锰硅



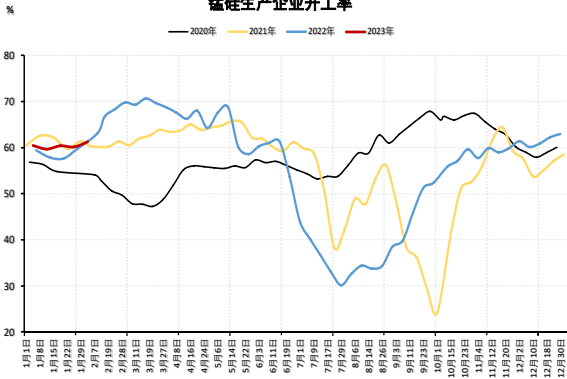
天津港分品种锰矿库存



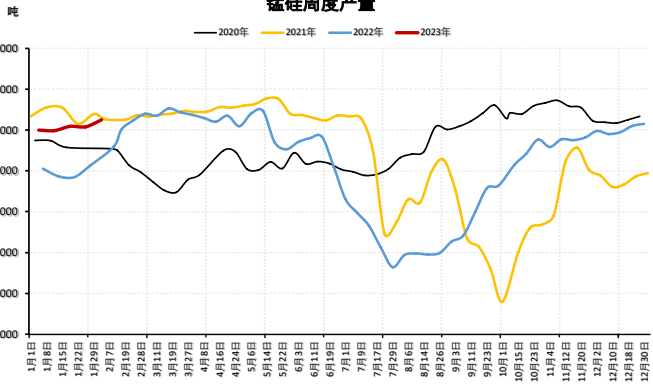
钦州港锰矿库存



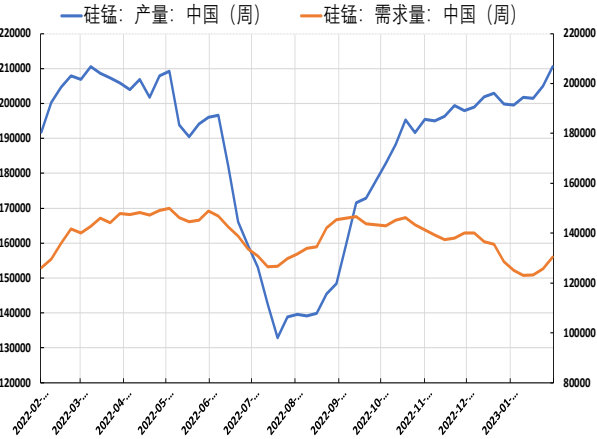
锰硅生产企业开工率



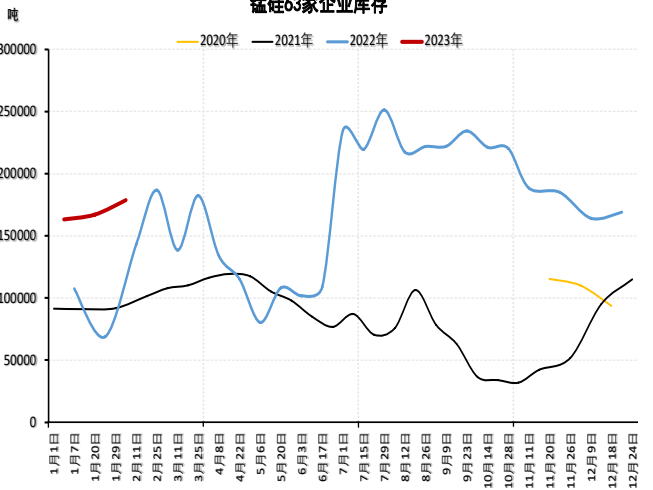
锰硅周度产量



锰硅供需趋势

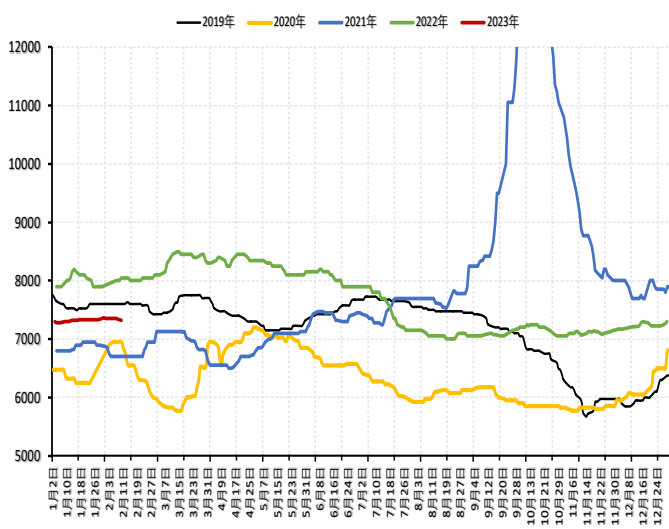


锰硅63家企业库存

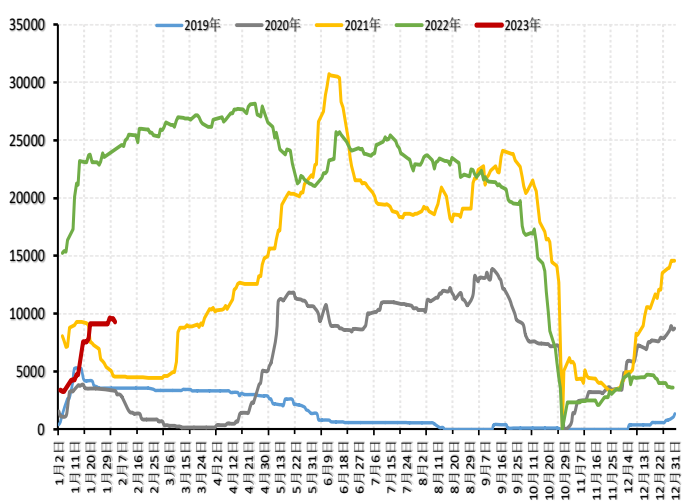


仓单数量中性偏低, 社库较低, 厂库偏高

锰硅：6517：宁夏

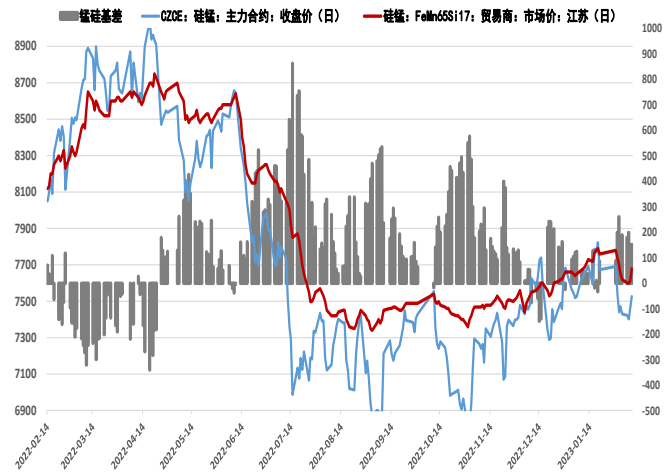


锰硅仓单数量



双硅价差已回归成本差附近，钢材需求释放后，关注扩价差

锰硅主力合约基差



05锰硅-硅铁

