

2023年2月25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

黑链：钢材需求未至旺季难言证伪走出负反馈，同时近期现实需求启动，钢厂利润虽不佳、但在需求的拉动下、仍有补库炉料增加产量的需要，炉料需求走扩确定性强；库存上炉料矿、焦、合金中，矿和焦的钢厂库存依旧处于往年同期最低位置，合金稍微弱势、钢厂库存中性；供应上矿的减量概率大，近月发运有再受气候影响的可能，焦煤供应偏正常，而澳煤进口利润-700，市场需要修复前期对澳煤大量进口的悲观估值，合金上的供应就是给利润就生产、没利润就减产，所以硅铁、锰硅目前贴近成本线布局多单较为安全。

硅铁：成本端碳元素部分兰炭已经累跌200-300元，近期硅铁的成本有降低，目前出厂成本折盘面**7700-7800**，电费方面：煤矿、电厂中长协煤价、电价已定，全年中枢变动概率很小，目前各产区实行的浮动电价机制仅阶段性影响成本；供需方面，钢厂库存中性，本月补库力度不强，产地利润近期大幅收缩，出现集中检修情况，本周产量出现拐头向下；库存方面，厂库偏低，社库偏高，整体中性。

锰硅：化工焦跟随焦炭价格偏稳，锰矿供需略有过剩，但远期报价坚挺、上半年南半球的发运受气候影响仍有隐忧，整体成本支撑坚挺，现出厂成本折盘面**7350**上下；供需方面和硅铁类似，本周产量出现拐头；库存方面，厂库偏高，社库中性，整体略有压力。

基本面

价格：

硅铁产地7700(-)，江苏贸易价8460(+210)，05基差84，河钢2月承兑价8430；

锰硅北方产地7320(+10)，南方产地7450(-)，江苏贸易价7700(+100)，05基差-28，河钢2月承兑价7650；

05硅铁-锰硅价差648(+240)。

供给：

锰硅周开工65.13%，环比+1.97%，周产21.48万吨，环比+2.06%，产能分散、有利润即生产；硅铁周开工45.23%，-0.22%，周产11.66万吨，环比-2.43%，产能集中控产能力强。

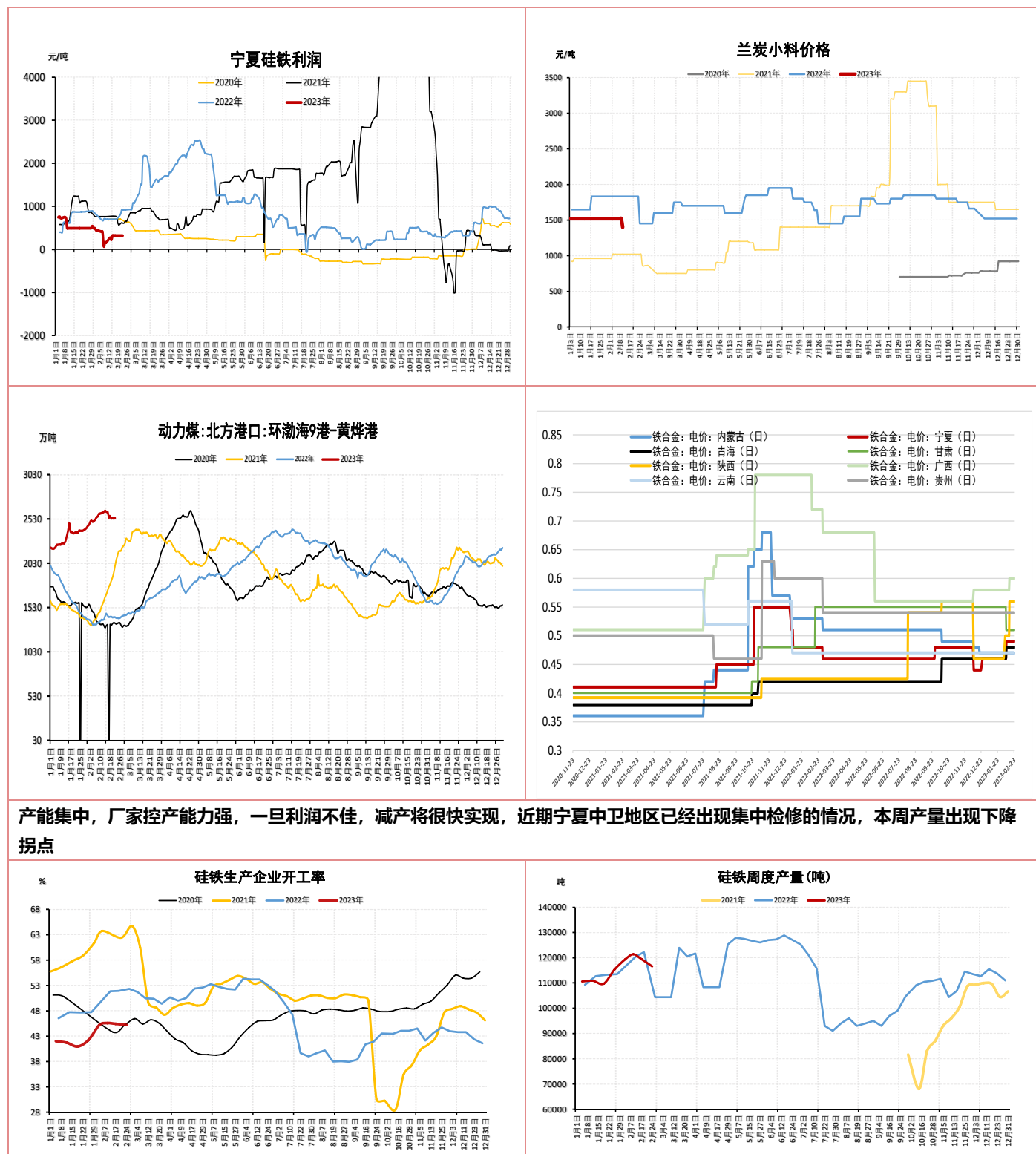
需求：

五大钢材对锰硅周需求量13.83万吨，环比+3.06%；五大钢种对硅铁周需求量2.36万吨，环比+2.98%，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：

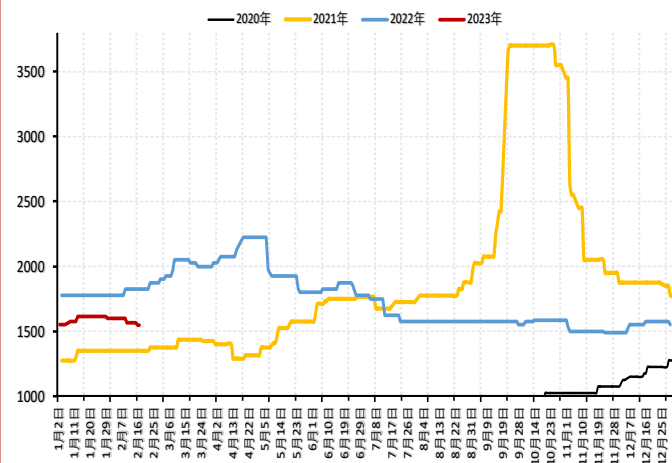
63家样本企业锰硅库存17.87万吨，环比+2.3%，同比+16.63%，整体库存压力大，但社库少于厂库，钢厂临近招标；硅铁样本厂库5.99万吨，环比+4.5%，同比-40.5%，整体库存压力不大，仓单较高。

一、硅铁：



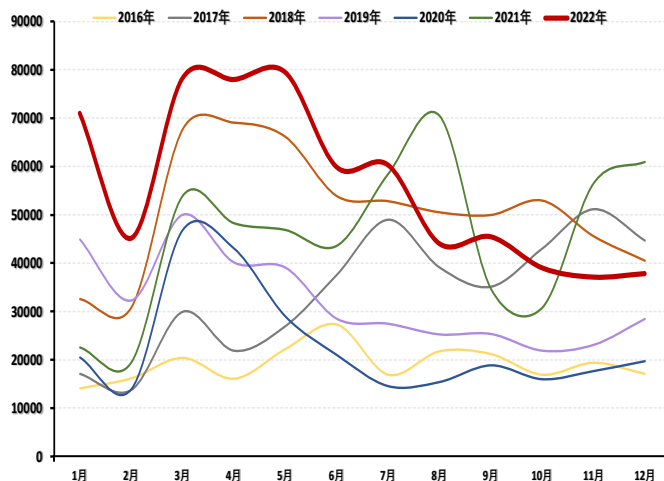
美元/吨

硅铁出口美金价格



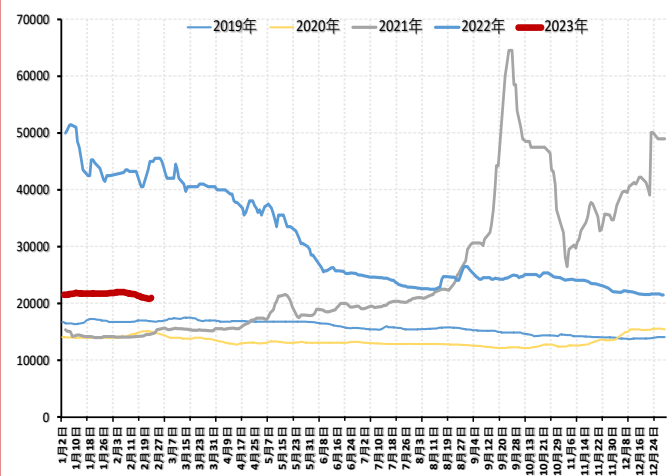
吨

硅铁出口量



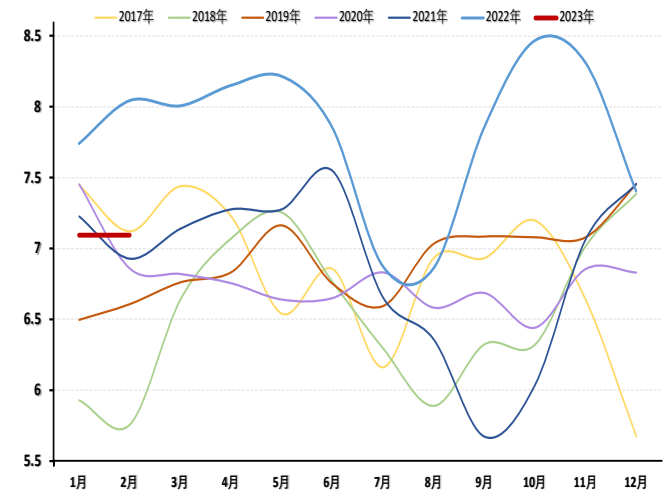
元

镁锭: Mg99.9%: 市场价: 陕西 (日)



万吨

金属镁产量

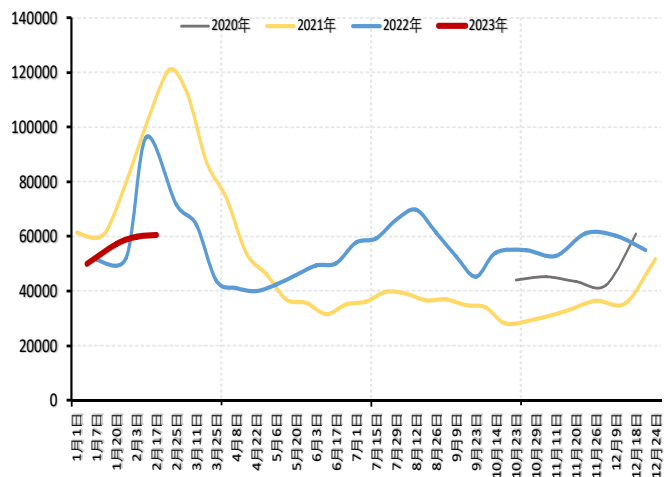


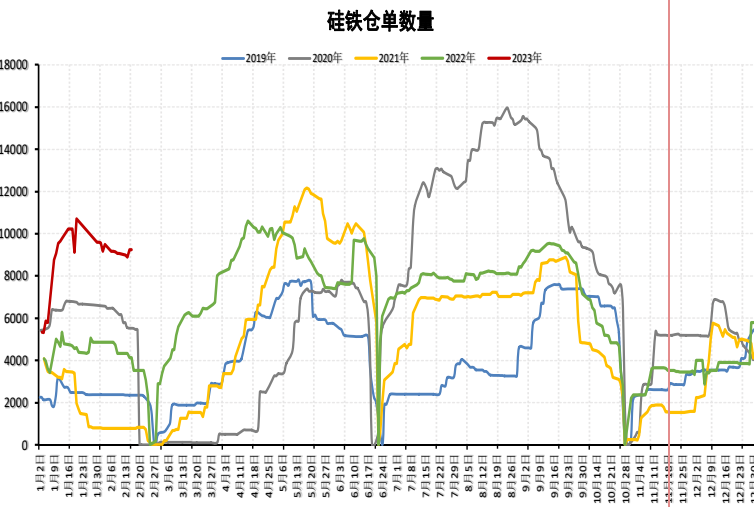
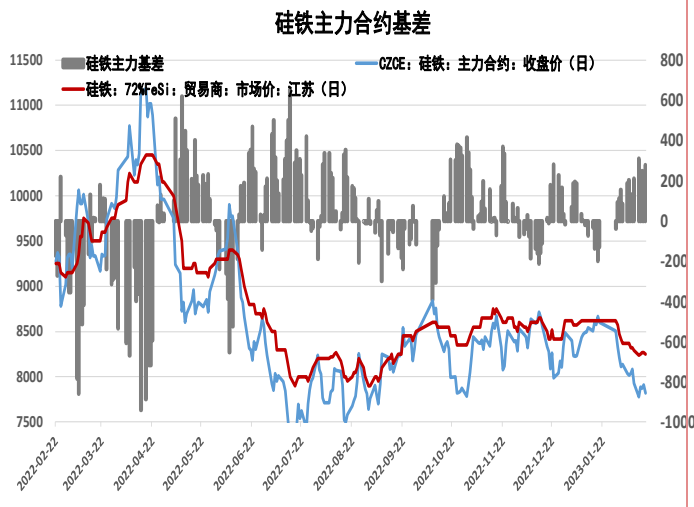
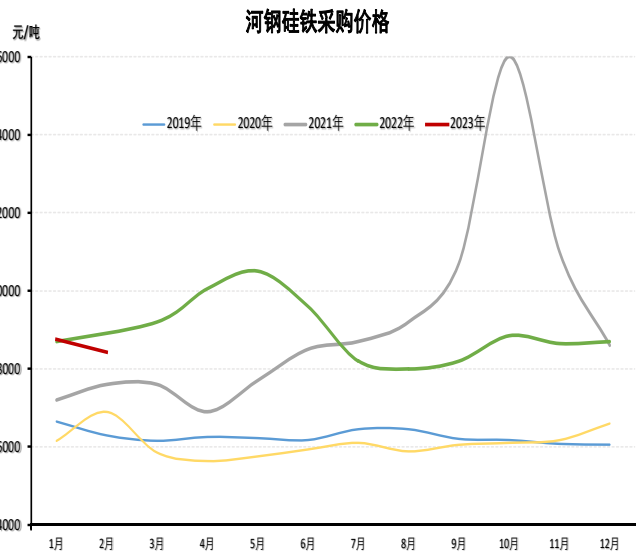
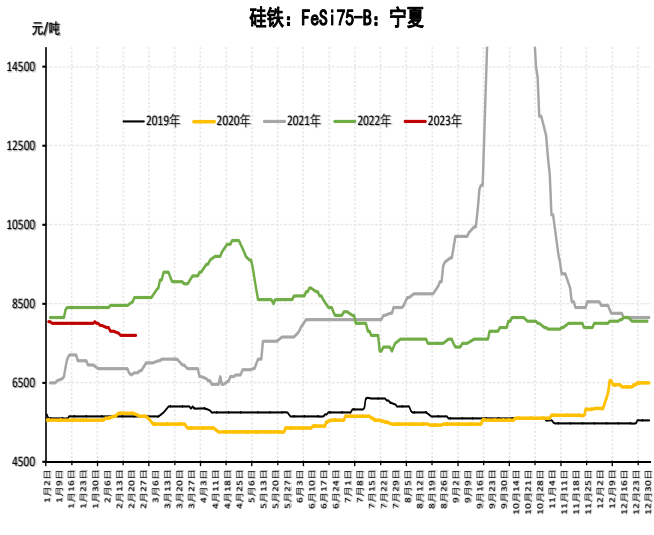
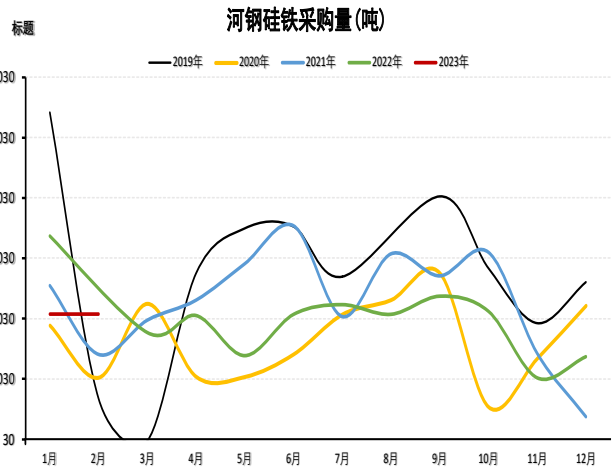
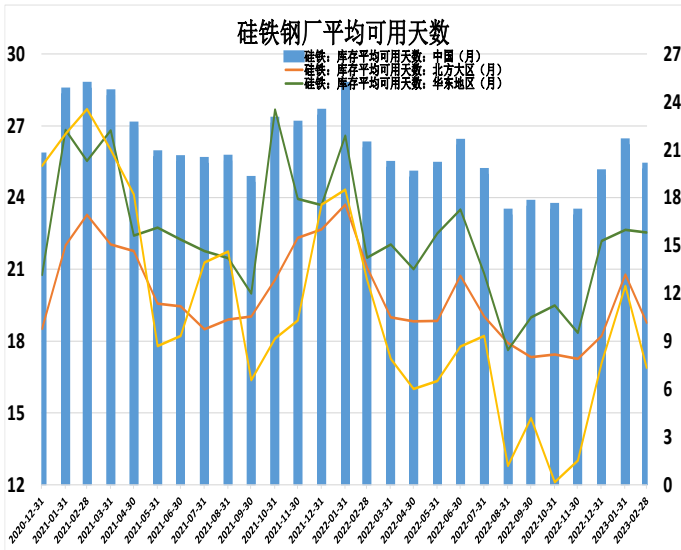
— 硅铁: 产量: 中国 (周) — 硅铁: 需求量: 中国 (周)



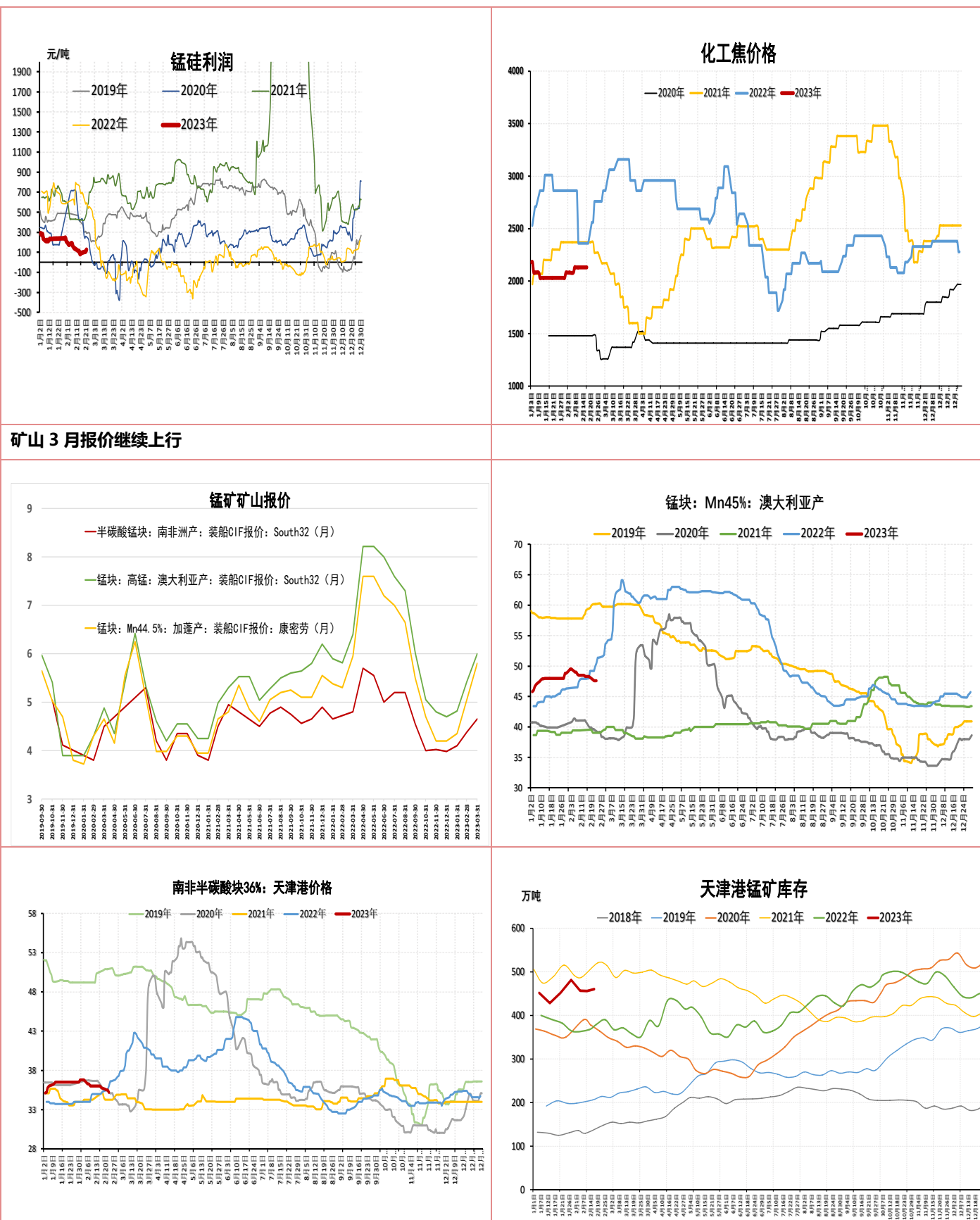
吨

硅铁60家样本企业库存

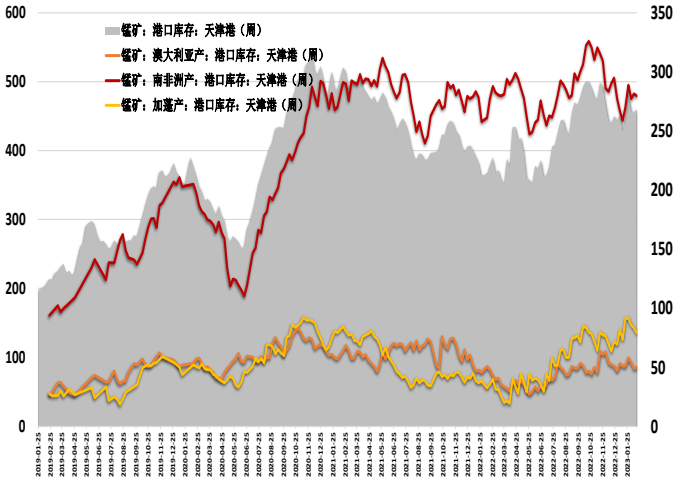




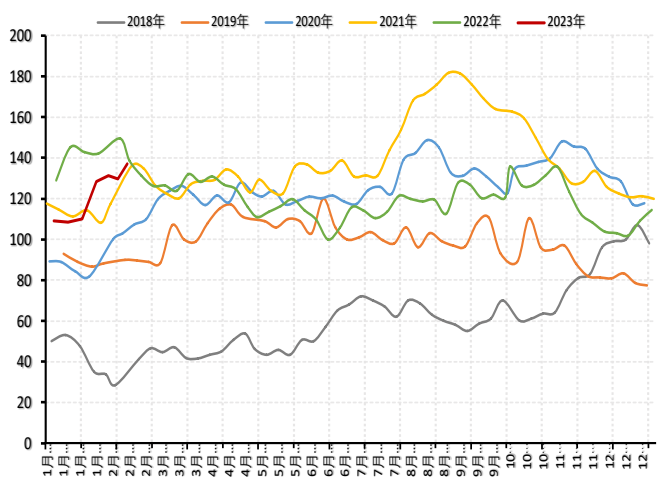
二、锰硅



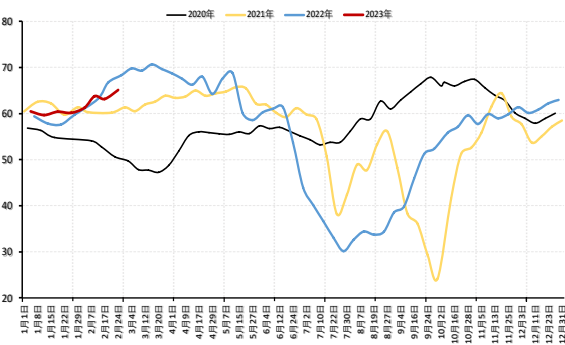
天津港分品种锰矿库存



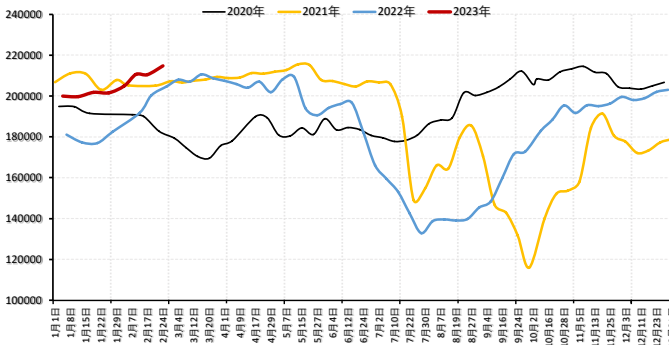
钦州港锰矿库存



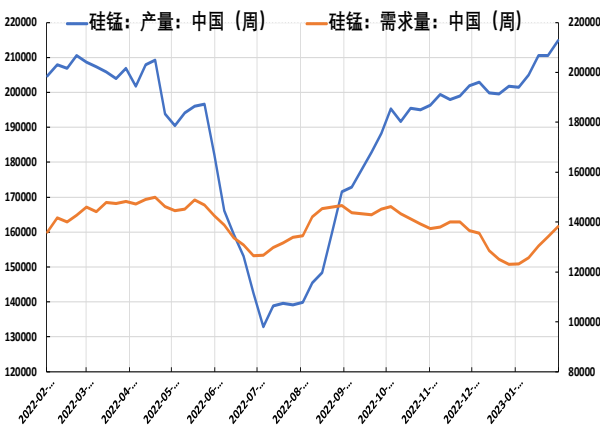
锰硅生产企业开工率



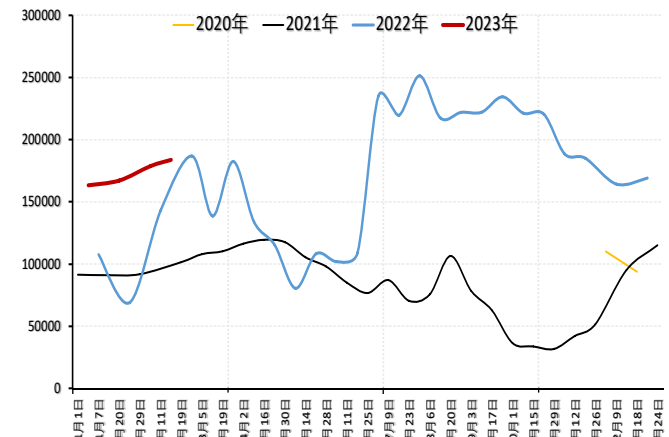
锰硅周度产量



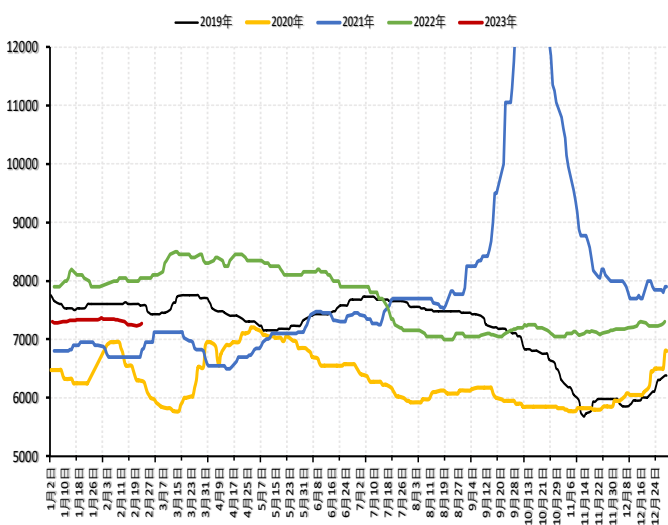
锰硅供需趋势



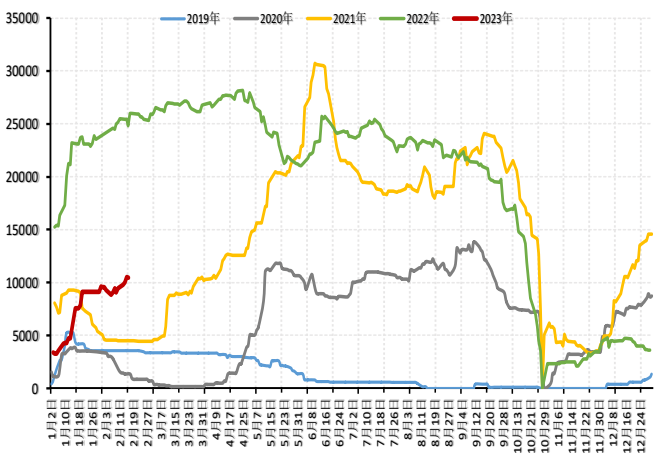
锰硅63家企业库存



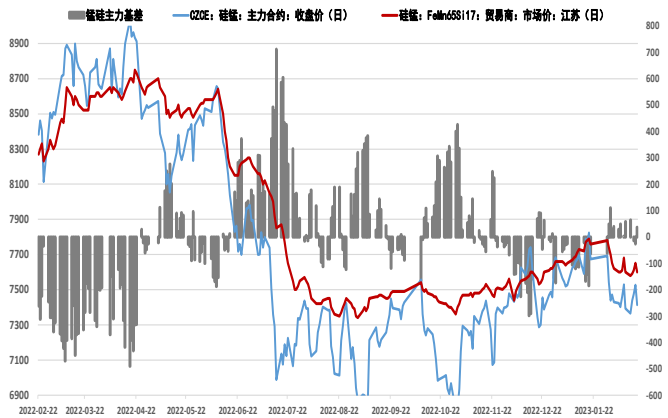
锰硅：6517：宁夏



锰硅仓单数量



锰硅主力合约基差



05硅铁-锰硅

