

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 黑色承压难突破 合金再次下寻支撑

## ——周报20220704



研 究 所 : 彭博涵  
联 系 方 式 : 0371-68599135  
电 子 邮 箱 : pengbh\_qh@ccnew.com  
执 业 证 书 编 号 : F3076814  
投 资 咨 询 编 号 : Z0016415

# 本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
硅铁 硅锰	<p><b>供应：</b>上周硅铁周产量12.5万吨（环比-1.5%，同比+6.8%），硅锰周产量16.6万吨（环比-8.8%，同比-19%）。西北硅锰企业新增减产较多，产量持续下滑</p> <p><b>消费：</b>硅铁需求量2.4万吨（环比-3.5%，同比-15%），硅锰周需求量13.8万吨（环比-2.6%，同比-12%）。钢厂减产持续，五大材产量连降三周，合金需求持续低迷。</p> <p><b>库存：</b>6月双硅企业库存+钢厂库存双增。企业亏损惜售，厂家库存累积；钢厂减产原料需求降低，可用天数回升。</p> <p><b>成本：</b>上周焦炭、兰炭等原料价格均有下降，带动双硅成本降低100-300元左右，但由于现货跌幅更大，整体硅铁利润继续缩水，硅锰亏损依旧。</p> <p><b>基差：</b>双硅盘面贴水扩大，SF09基差460元（环比+166），SM09基差406元（环比-96）。</p> <p><b>总结：</b>上周黑色反弹受阻，主要由于钢材仍处淡季，在钢厂检修消息横飞的当下，市场反弹信心仍不够强，原料首当其冲承压回落。总的来看，供应收紧对合金的底部有支撑，但下游需求受制于钢厂亏损，整体预期偏差。上周成材承压下行，短期思路偏空，对合金走势同样形成拖累。</p>	双硅供需两弱，短期思路反弹抛空，等待7月中下旬淡季结束后市场更多消息指引。	成材需求恢复力度/合金企业减产力度

# 目录

Content

01

行情回顾

02

供需情况

03

价差分析

**01**

# 行情回顾

# 黑色反弹受阻，双硅走势分化

	名称	2022/7/1	2022/6/24	周涨跌	涨跌幅：%
现货市场	宁夏硅铁	8,400.00	8,300.00	↑100	↑1.20
	内蒙硅铁	8,500.00	8,500.00	0	↑0.00
	内蒙硅锰	8,000.00	7,900.00	↑100	↑1.27
	广西硅锰	7,950.00	8,000.00	↓-50	↓-0.63
期货市场	SF2301	8,236.00	8,302.00	↓-66	↓-0.79
	SF2305	8,218.00	8,244.00	↓-26	↓-0.32
	SF2209	8,240.00	8,306.00	↓-66	↓-0.79
	SM2301	7,872.00	7,658.00	↑214	↑2.79
	SM2305	7,824.00	7,624.00	↑200	↑2.62
	SM2209	7,894.00	7,698.00	↑196	↑2.55
基差	宁夏硅铁	460.00	294.00	↑166	↑56.46
	内蒙硅锰	406.00	502.00	↓-96	↓-19.12
跨期/品种价差	SF1-5	18.00	58.00	↓-40	↓-68.97
	SF5-9	-22.00	-62.00	↑40	↓-64.52
	SF9-1	4.00	4.00	0	↑0.00
	SM1-5	48.00	34.00	↑14	↑41.18
	SM5-9	-70.00	-74.00	↑4	↓-5.41
	SM9-1	22.00	40.00	↓-18	↓-45.00
	01SF-SM	364.00	644.00	↓-280	↓-43.48
	05SF-SM	394.00	620.00	↓-226	↓-36.45
	09SF-SM	346.00	608.00	↓-262	↓-43.09
仓单数量	硅铁	7,179.00	6,103.00	↑1,076	↑17.63
	硅锰	23,797.00	24,154.00	↓-357	↓-1.48
产区利润(内蒙)	硅铁	349.18	226.86	↑122	↑53.92
	硅锰	-546.4	-637.0	↑91	↓-14.22

数据来源: Wind

上周铁合金期货跟随黑色系震荡运行，周内走势前高后低，钢材仍处淡季，叠加近期钢厂检修信息持续增多，原料需求承压，拖累炉料价格。

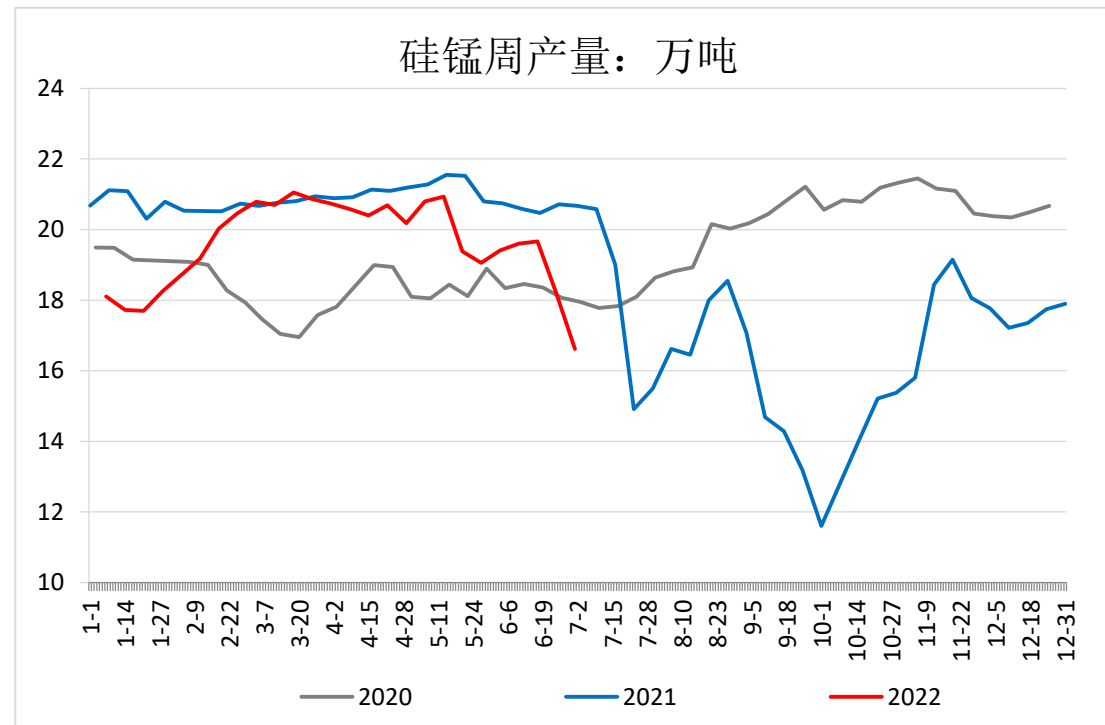
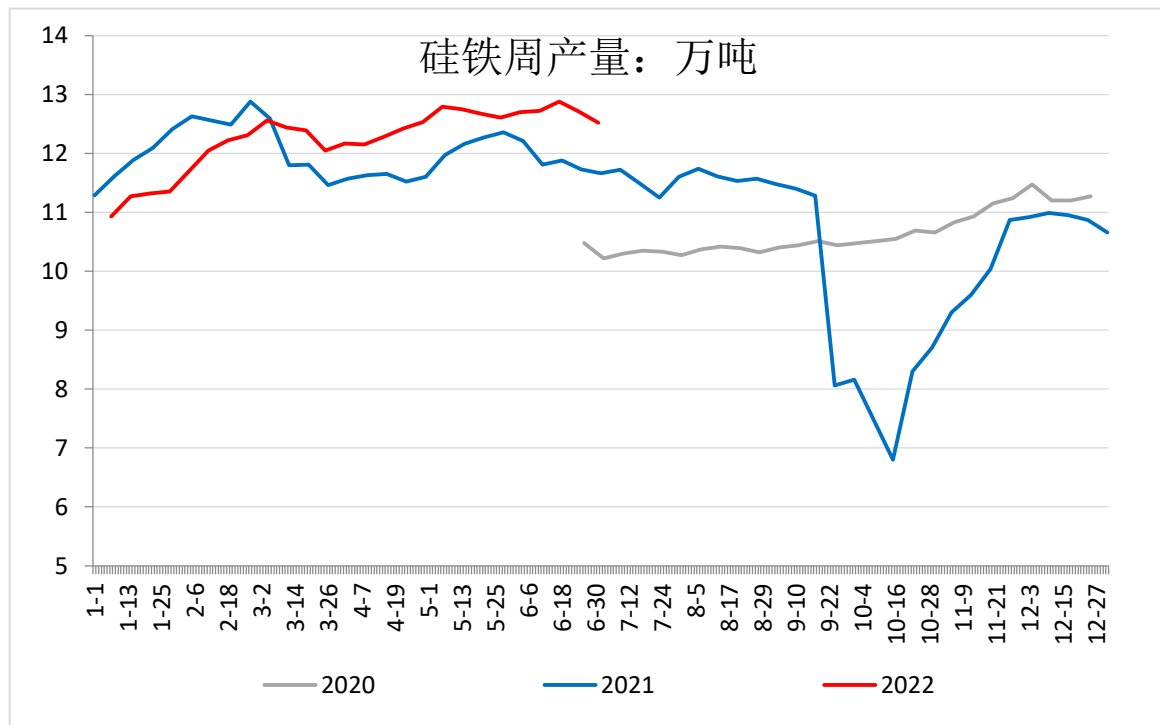
现货方面，主产区72硅铁报价8400-8500元/吨，硅锰6517报价7950-8000，市场弱势运行，观望较多等待7月主流钢招定价指引。

---

02

# 供需分析

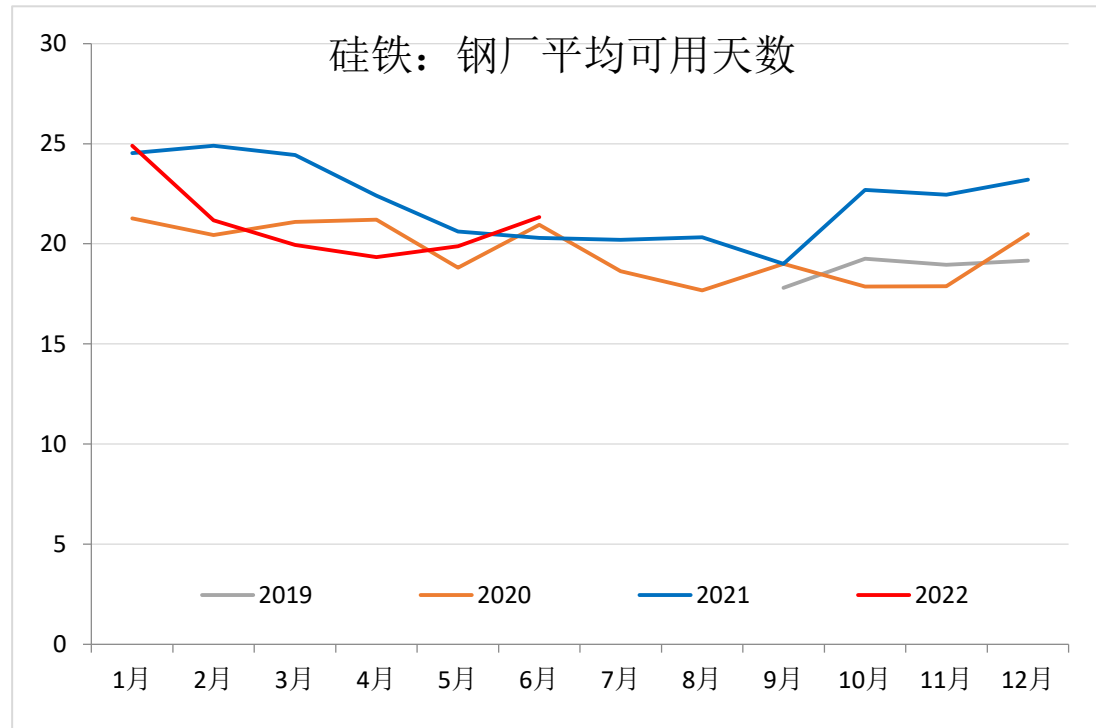
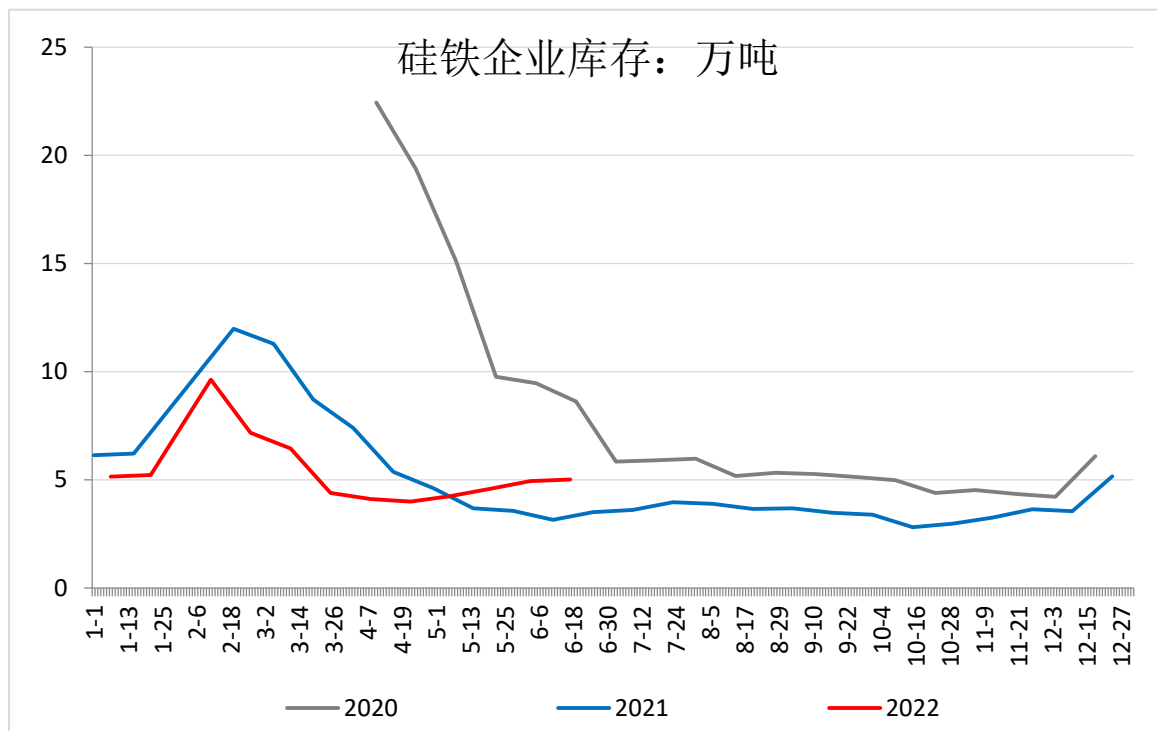
# 硅锰减产幅度较大



数据来源: Mysteel

- 136家独立硅铁企业周产量12.5万吨（环比-1.5%，同比+6.8%）
- 121家独立硅锰企业周产量16.6万吨（环比-8.8%，同比-19%）

# 硅铁库存低位回升

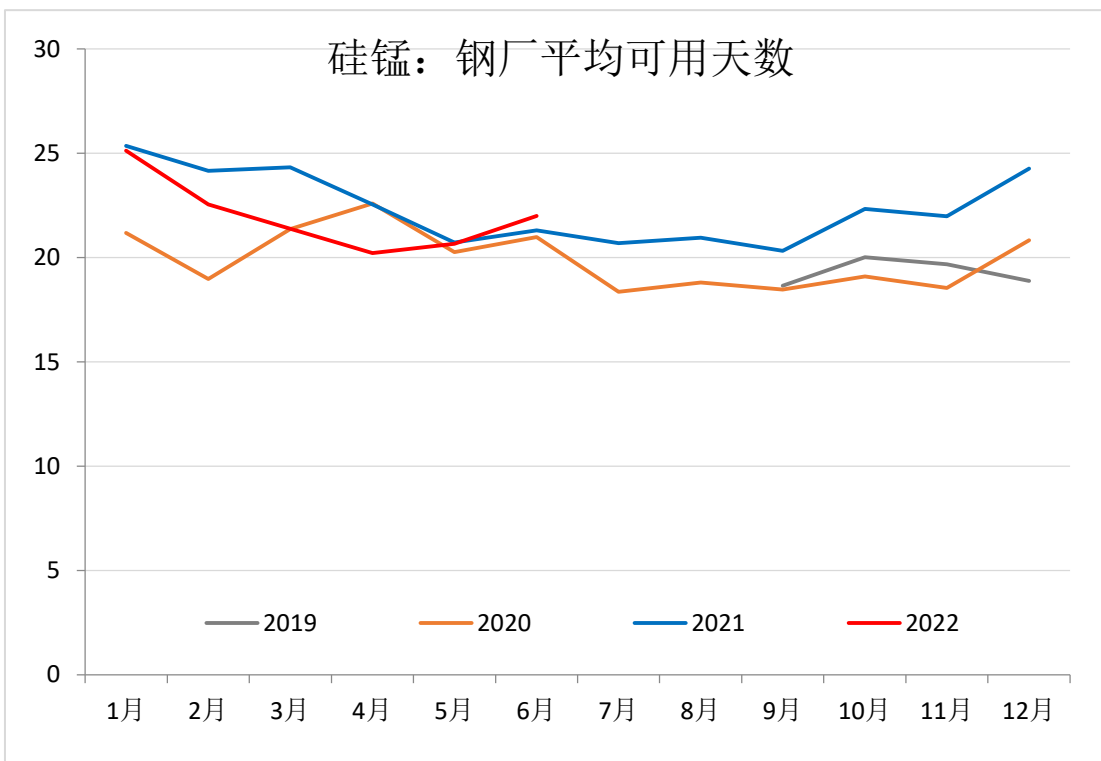
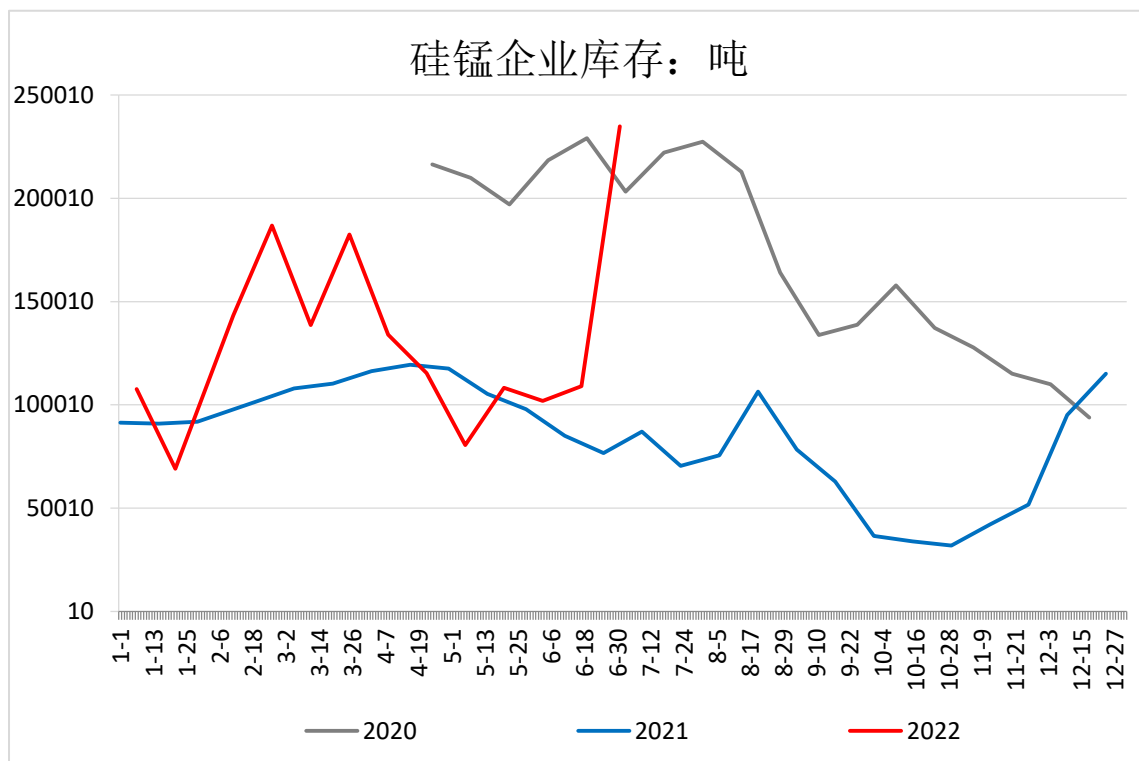


数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）：5.78万吨（环比+15%，同比+65%）
- 钢厂库存：6月可用天数21.33天（环比+1.45天，同比+1.35天）



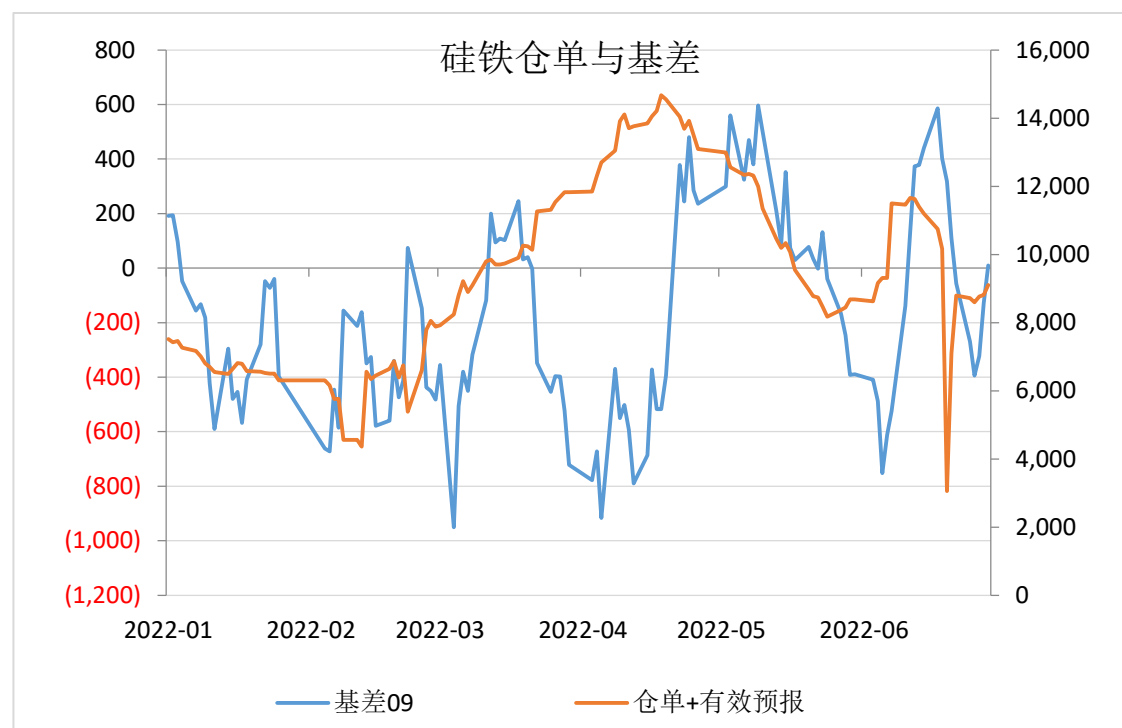
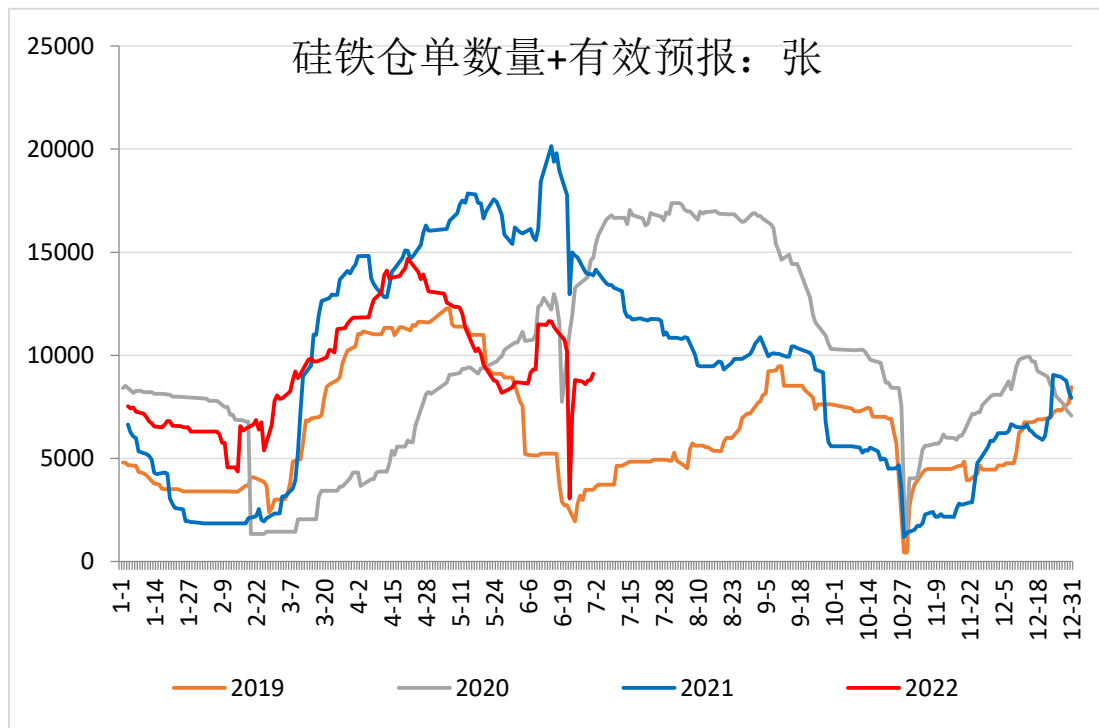
# 硅锰库存大幅累积



数据来源: Mysteel

- 企业库存（双周数据）：23.5万吨（环比+115%，同比+206%）。厂家持续亏损，低价惜售待涨，库存大幅增加。
- 钢厂库存：6月可用天数22天（环比+1.34天，同比+0.98天）

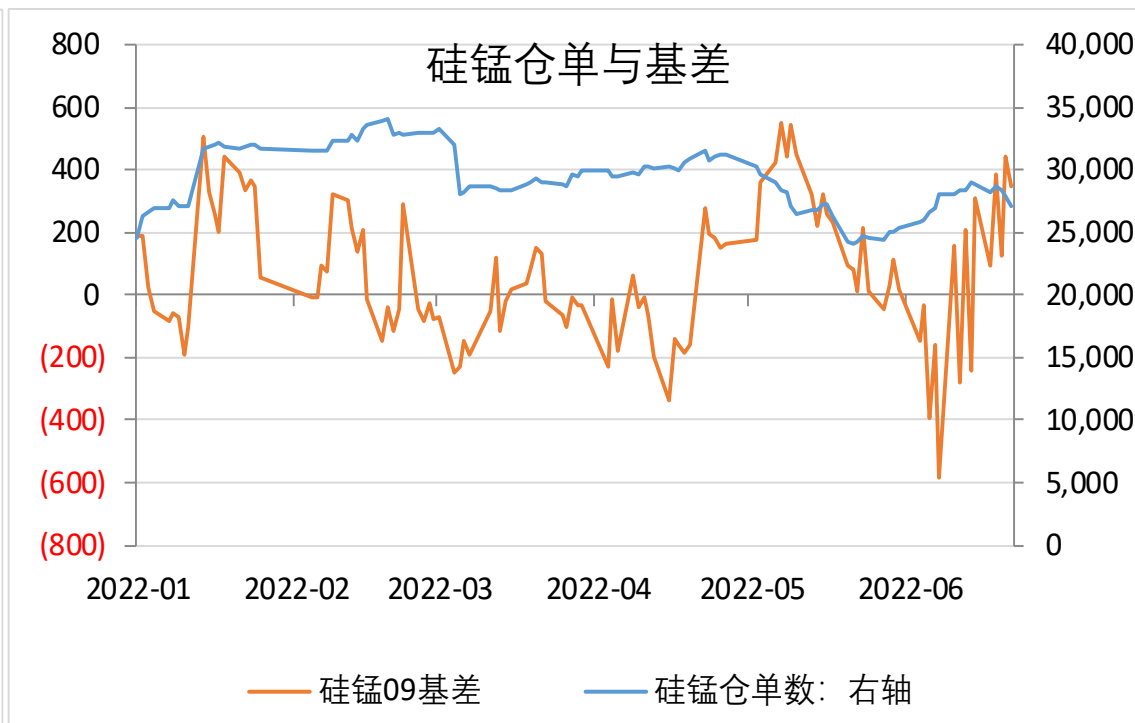
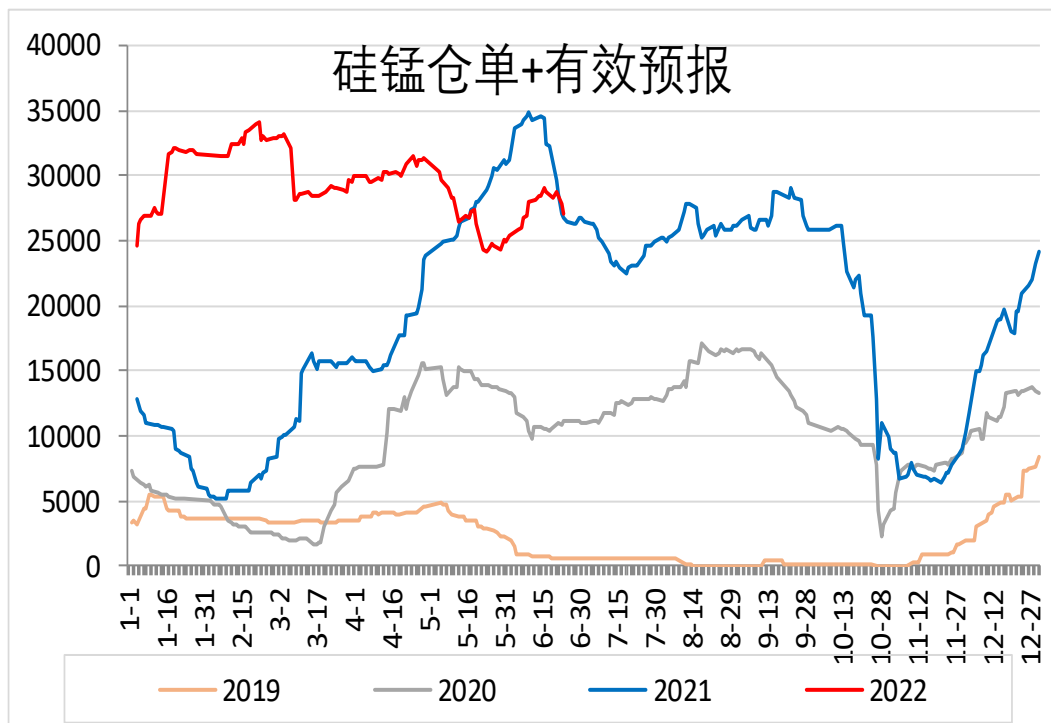
# 盘面再次转为贴水



数据来源：郑商所

- 硅铁仓单数量+有效预报：9108张（环比+310张，同比-4767张）
- 硅铁09基差（宁夏）：460元/吨，上周五基差294，盘面贴水扩大

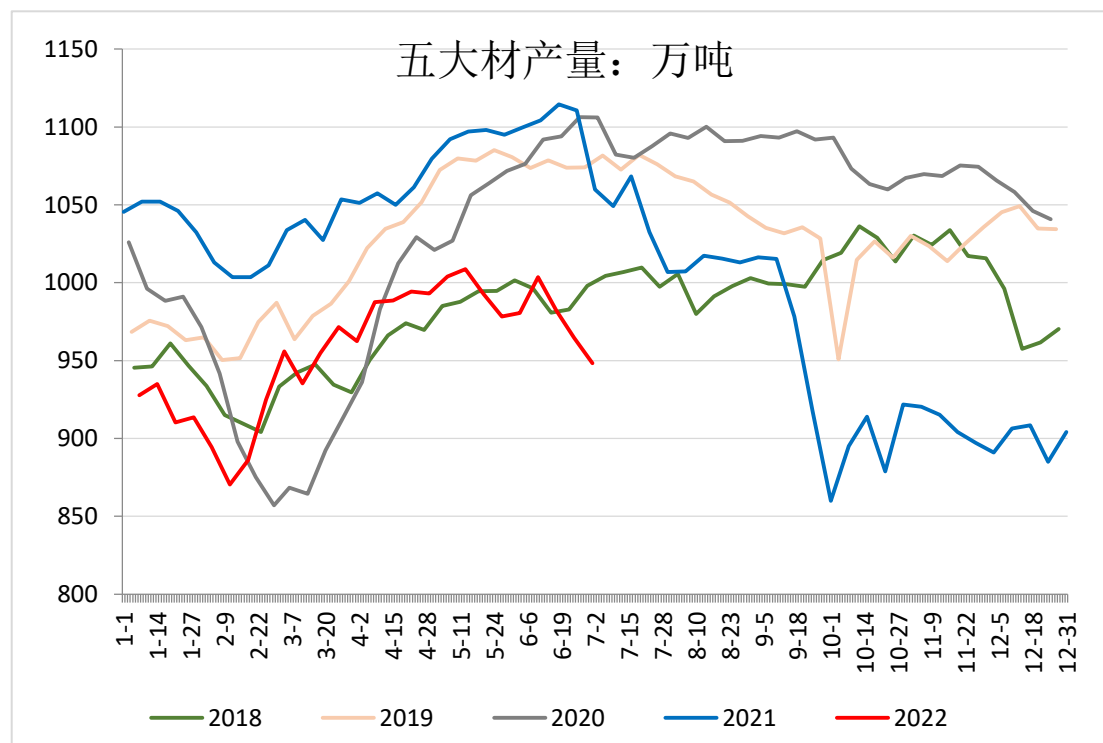
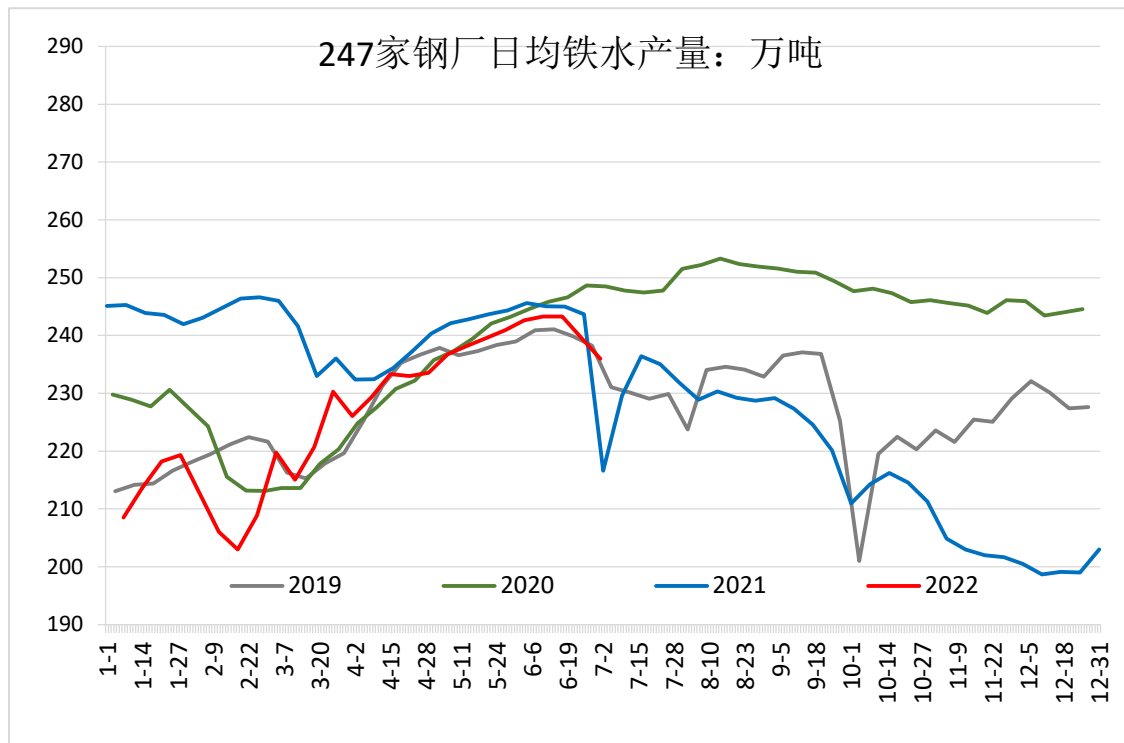
# 锰硅仓单压力依旧明显



数据来源: 郑商所

- 锰硅仓单数量+有效预报: 26341张 (环比-730张, 同比-420张)
- 硅锰09基差 (内蒙): 406元/吨, 上周五基差502。上周硅锰期现上涨, 但现货涨幅不及期货, 基差收窄。

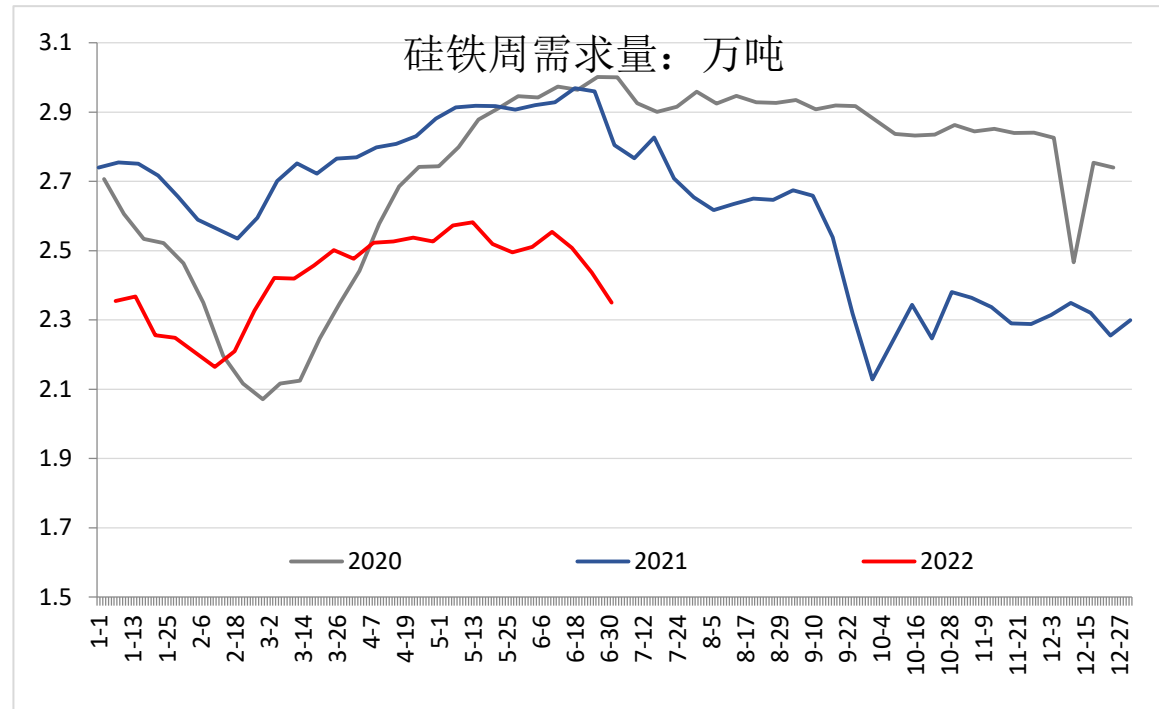
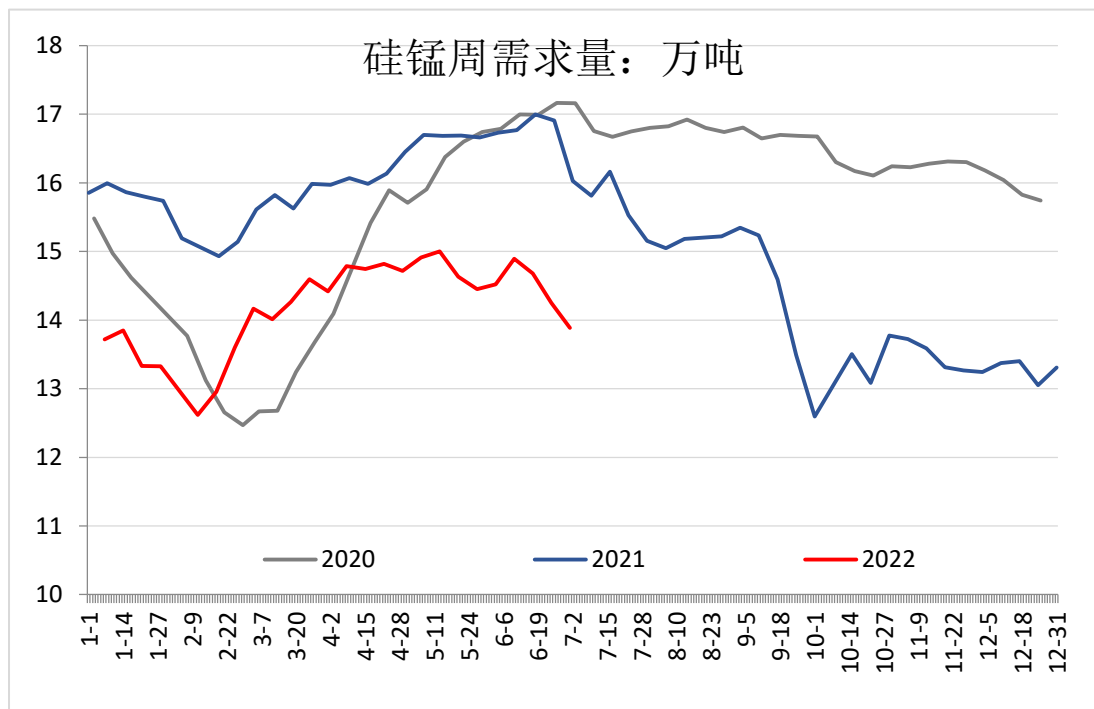
# 五大材产量连降三周



数据来源: Mysteel

- 247家钢厂铁水日产236万吨（环比-1.5%，同比+2.8%）
- 五大材周产量948万吨（环比-1.7%，同比-9.6%）

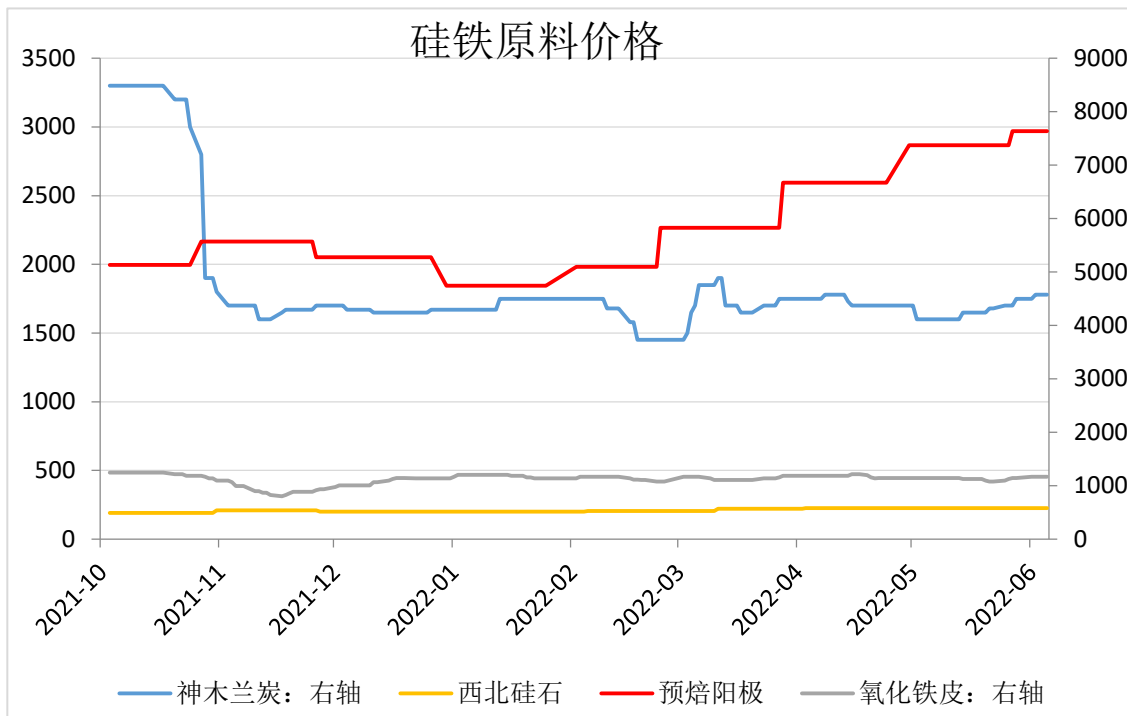
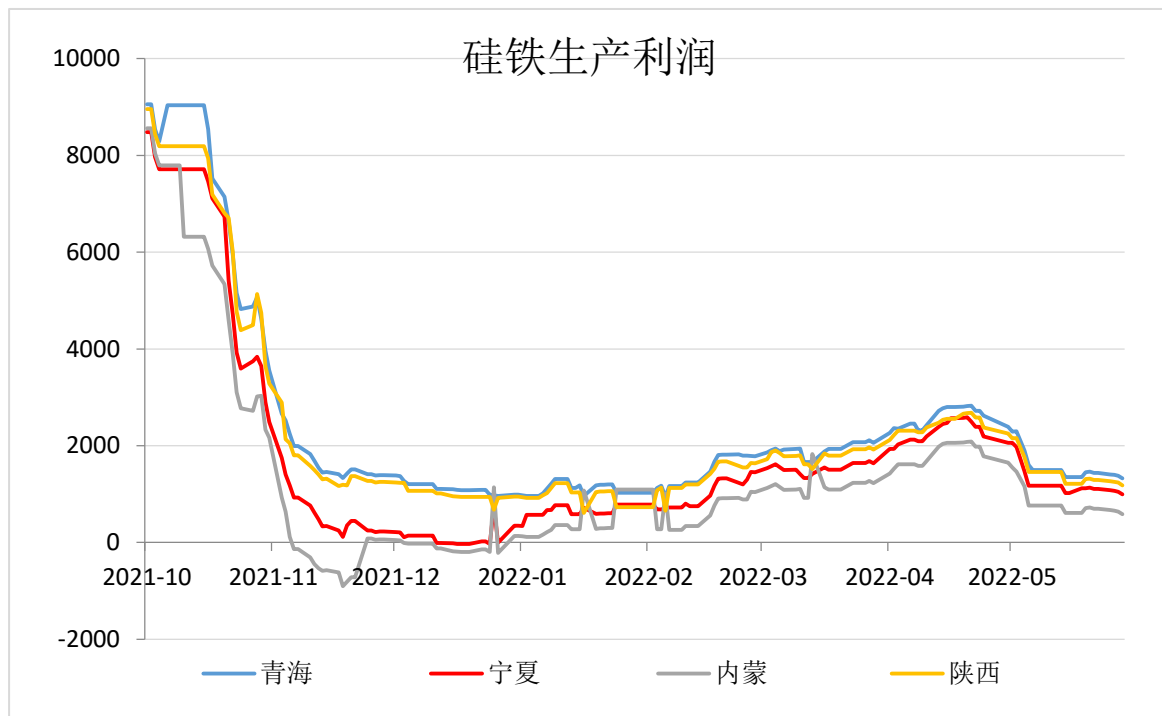
# 合金消费持续回落



数据来源: Mysteel

- 硅铁周需求量2.35万吨（环比-3.5%，同比-15%）
- 硅锰周需求量13.8万吨（环比-2.6%，同比-12%）

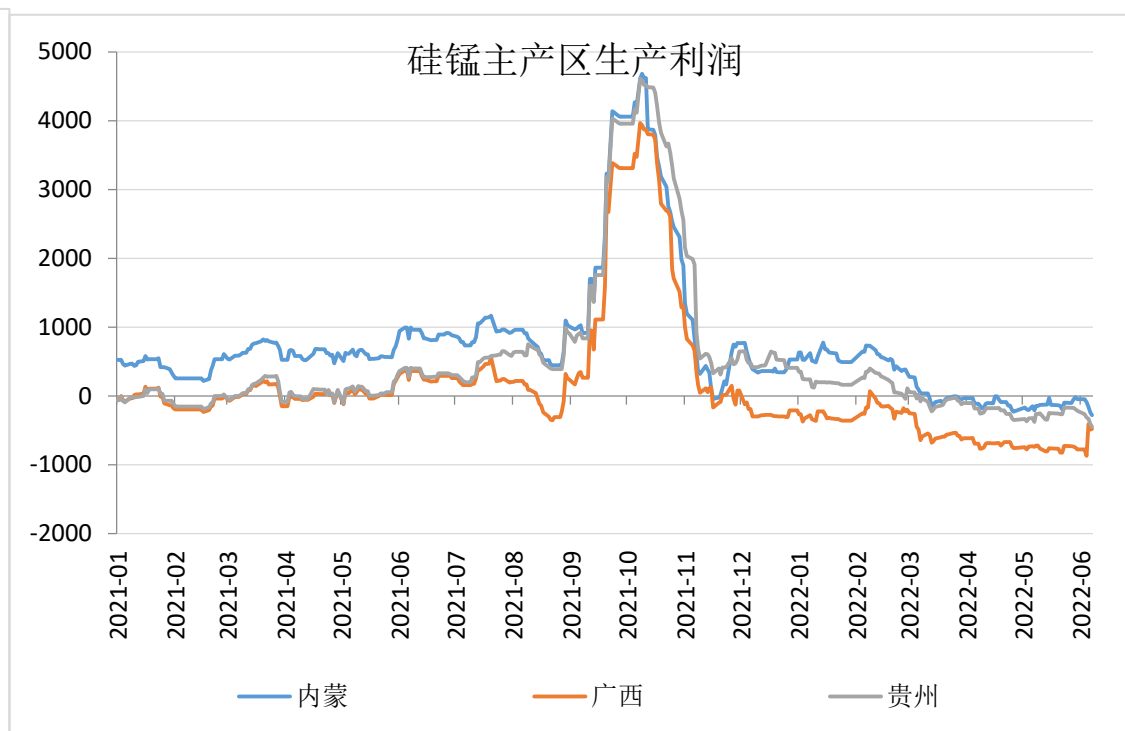
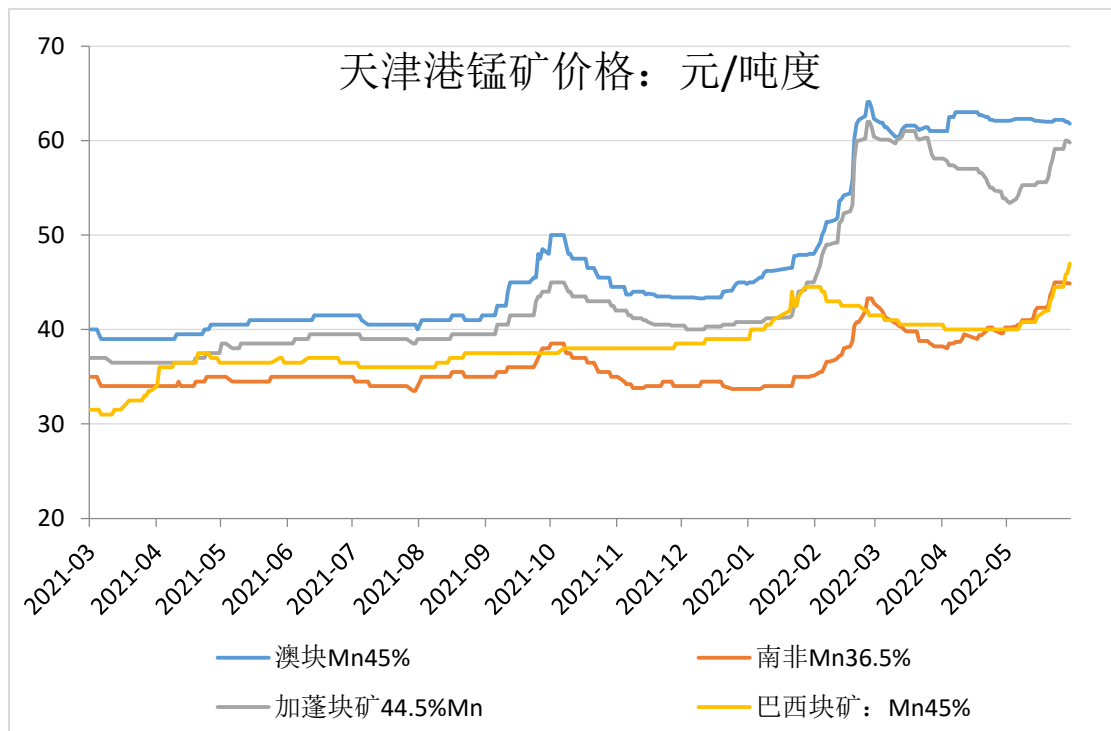
# 原料调降，硅铁利润小幅回升



数据来源: Mysteel

- 神木兰炭小料1750元/吨 (-100)，西北硅石225元/吨 (-)，预焙阳极7355元/吨 (-280)，氧化铁皮985元/吨 (-)。
- 上周主产区72%FeSi市场价在8400-8500左右，周内小幅上调100元，企业利润小幅回升，内蒙主产区利润350元，青海980元，宁夏660元左右。

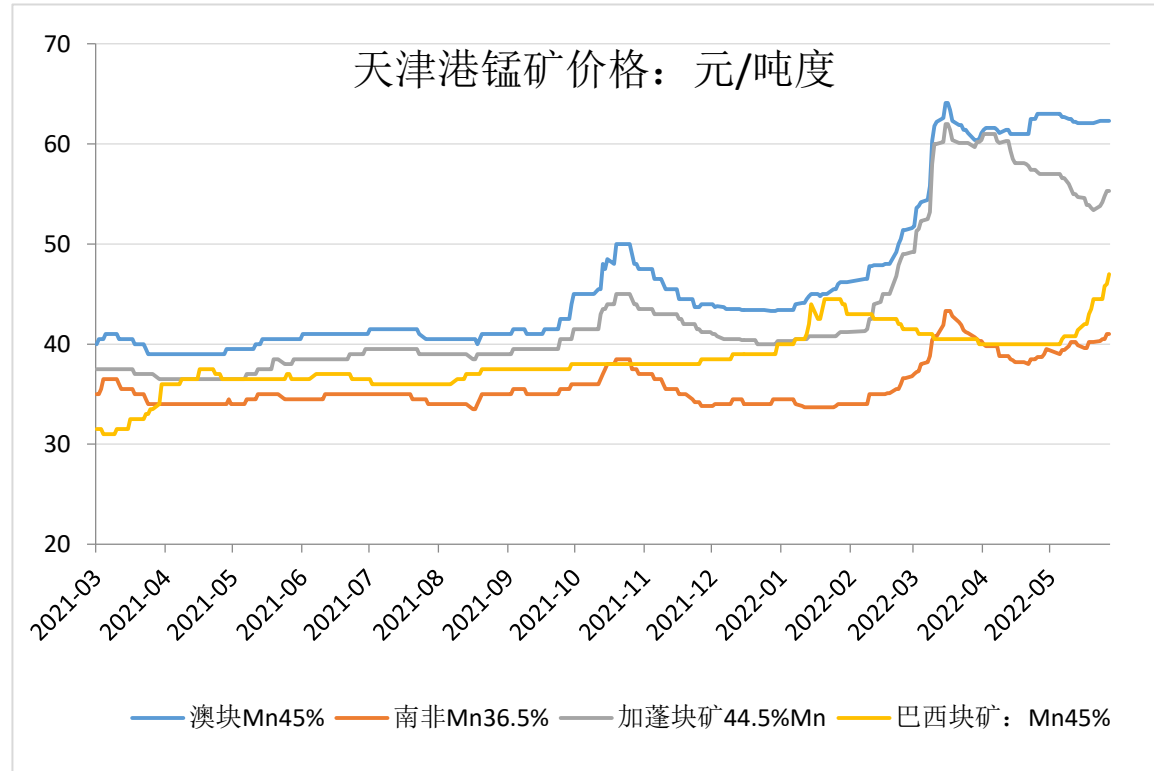
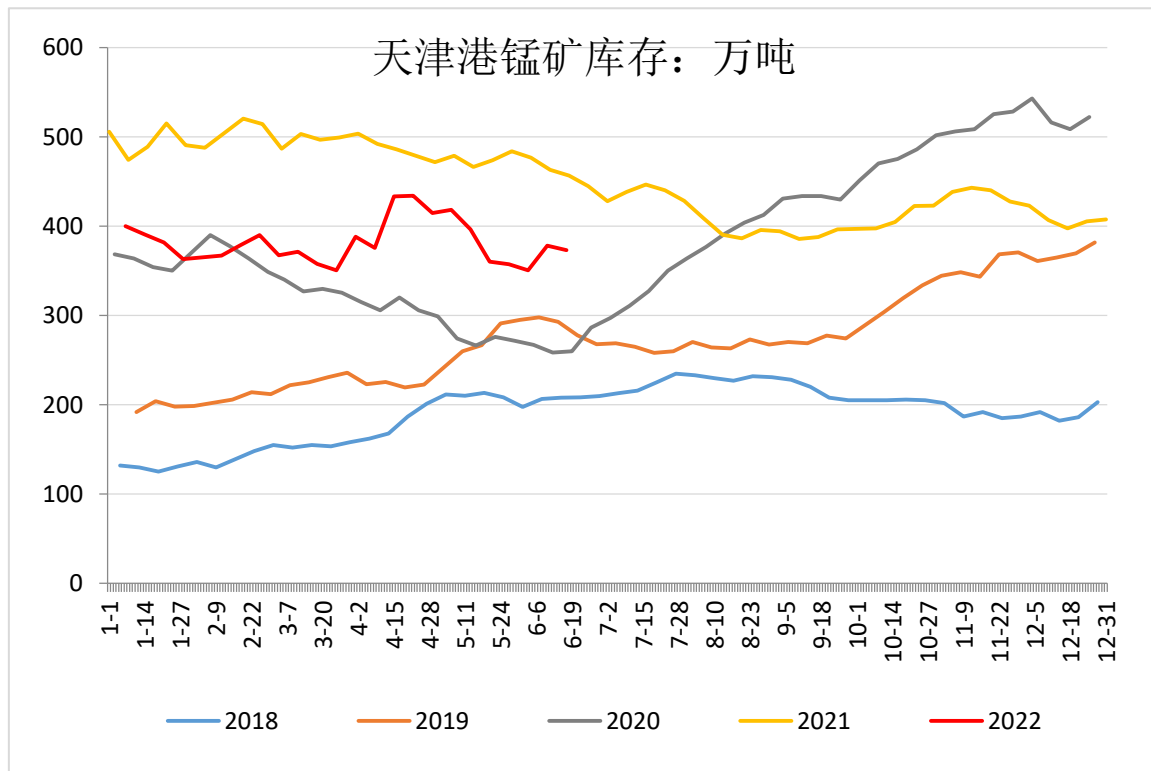
# 锰矿价格稳中偏弱



数据来源: Mysteel

- 山西地区钢厂第二轮焦炭提降200元/吨，其他地区钢厂暂未有消息。
- 锰矿本周价格持稳，河钢7月硅锰招标量增加，一定程度支撑市场情绪，矿价走稳。

# 锰矿港口库存止降回升



数据来源: Mysteel

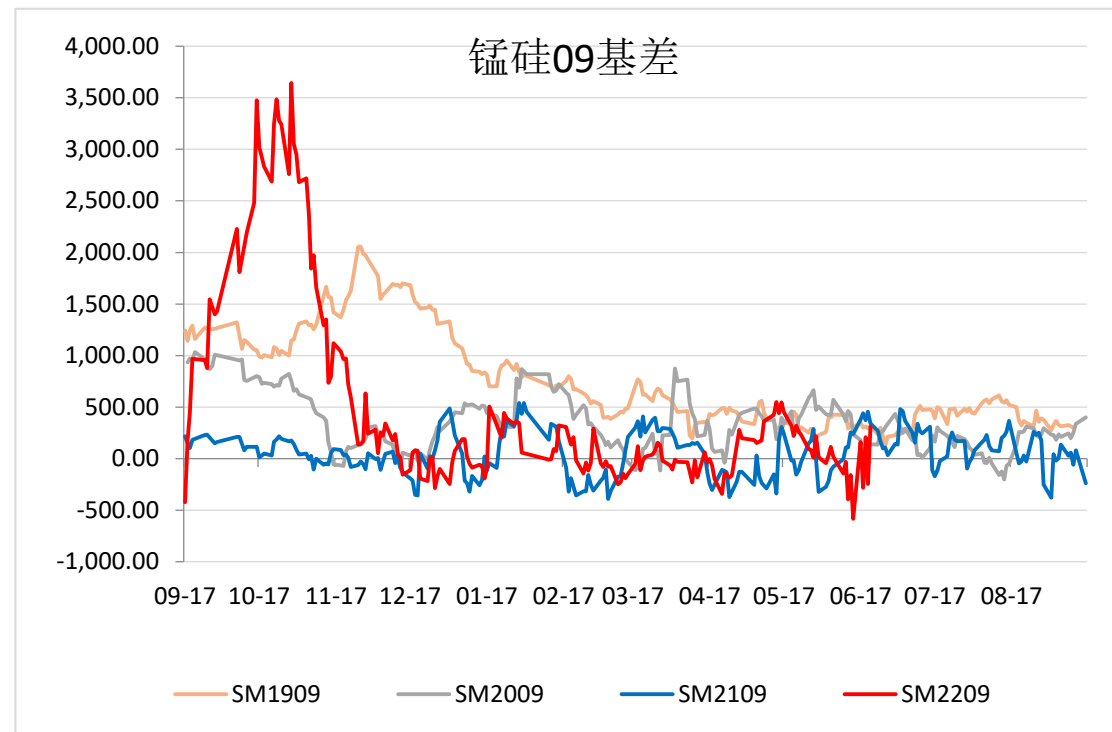
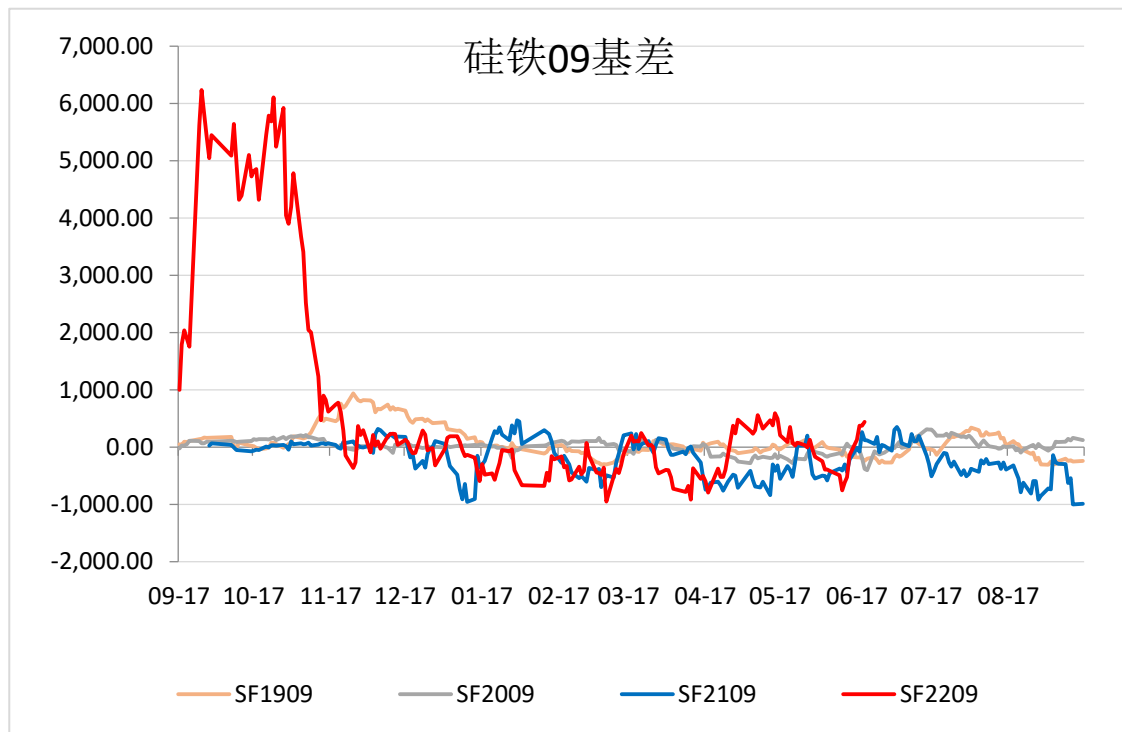
- 截至7月1日当周，澳块成交60元/吨度以上，加蓬57-58元/吨度，半碳酸40.5-41.5元/吨度。
- 天津港锰矿库存387万吨 (+13.6)



03

# 价差分析

# 盘面贴水扩大

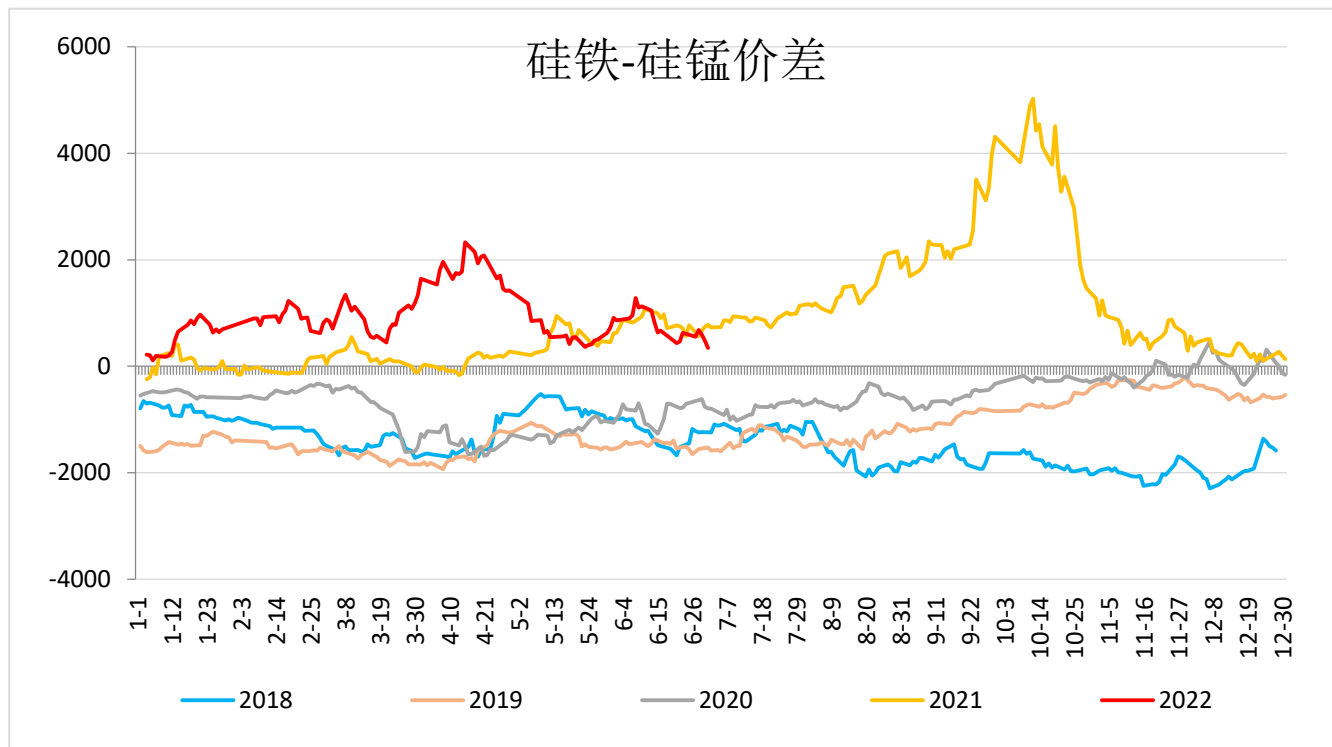


数据来源: Wind

截至7月1日:

SF09基差460元 (环比+166) ; 硅锰现货价格由于持续于成本倒挂, 整体下跌较为缓慢, SM09基差406元 (环比-40) 。

# 双硅价差低位盘整



- 上周双硅价差不断收窄。硅铁波动幅度始终大于硅锰，在下跌趋势中价差大概率收窄，上涨行情中价差走阔。

数据来源: Wind

# 免责声明

---

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

# 联系我们

---

- 总部地址：**河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层  
电话：4006-967-218
- 上海分公司：**上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室  
电话：021-68590799
- 西北分公司：**宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室  
电话：0951-8670121
- 新乡营业部：**河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层  
电话：0373-2072881
- 南阳营业部：**河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室  
电话：0377-63261919
- 灵宝营业部：**河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）  
电话：0398-2297999
- 洛阳营业部：**河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层  
电话：0379-61161502
- 西安营业部：**陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室  
电话：029-89619031
- 大连营业部：**辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元  
电话：0411-84805785
- 杭州营业部：**浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室  
电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼