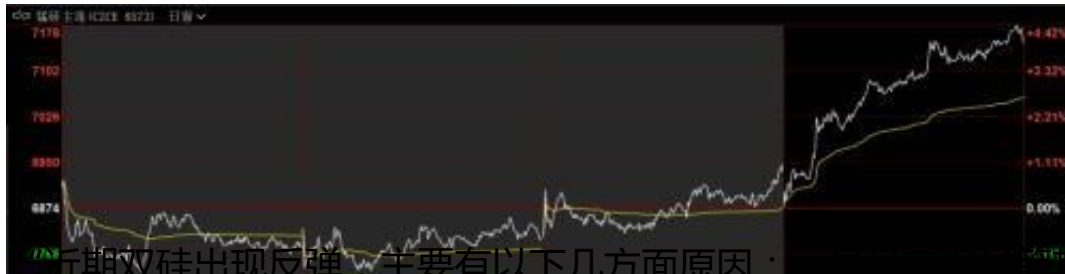


随着黑色板块整体价格出现反弹，炉料端——铁合金出现触底反弹，昨日，双硅期货强力拉涨，其中锰硅期货主力2301涨逾4%，收报7150元/吨，创两周新高；硅铁期货主力2301合约收涨3.5%至8232元/吨，处于半个月高位。



近期双硅出现反弹，主要有以下几方面原因：一是目前钢材等其他黑色品种出现反弹，而现阶段铁合金供需基本面处于供需紧平衡状态，并没有明显矛盾，所以走势上一定程度上跟随钢材等其他品种走势；二是当前铁合金价格已经跌到生产盈亏线附近，叠加库存处于相对低位水平，成本以及库存支撑作用明显增强；三是近期期货价格明显走弱导致铁合金期货盘面贴水明显走扩，而当前北方钢厂开始对11月份铁合金采购进行招标，部分铁合金厂开始挺价，现货价格坚挺下硅锰期货盘面开始反弹修复基差。”找钢网行业大数据研究院高级研究员曾亮表示。

在方正中期期货分析师梁海宽看来，铁合金出现反弹行情，一方面是由于市场预期部分铁合金主产区将受到冬春季限产影响，短期看涨意愿提升。另一方面近期铁合金自身结构出现改善迹象。

具体来看，梁海宽介绍说，锰硅南方主产区电力成本有所上升，而锰硅现货价格持续振荡走弱，当前已处于盈亏平衡附近，厂家挺价意愿增强，开工意愿下降，近几周产量增速明显放缓。硅铁近期产量虽然持续回升，但累计增幅较为有限。需求方面，10月粗钢产量虽环比下降，但处于年内高位水平。当前钢厂厂内锰硅和硅铁的库存仍处于偏低水平，在短期供给仍存在不确定性的情况下钢厂11月钢招有阶段性补库的需求。北方主流大厂本轮锰硅钢招环比增加1100吨至18400吨。铁合金现货资源近期将从合金厂向钢厂迁移。

“此前的盘面低点已反应了原料下跌预期，化工焦由高点2500元/吨跌至1800元/吨附近，锰矿半碳酸由高点35元/吨跌至32元/吨附近；兰炭由高点1900元/吨附近跌至1500元/吨附近。盘面价格属于快变量，但现货原料价格变化属于慢变量，在昨日黑色整体价格企稳情绪下，双硅价格情绪端有一定修复的需求。此外，双硅主产区物流成本偏高支撑了11月钢招价格，在双硅仓单数量处于全年偏低水平下，交割库点价优势明显，基差存在修复动力。从盘面博弈来看，锰硅在6800元/吨、硅铁在7800元/吨各自增仓近3万手，近期价格从底部反弹超300点后触及空单止损价位，昨日止损盘的集中离场进一步助推了盘面反弹。”一德期货黑色事业部表示。

当前，北方钢厂开始对11月铁合金开始招标，据梁海宽介绍，从合金厂的生产经营

情况来看，当前多数铁合金厂家临近盈亏平衡线，受交通和下游需求的影响厂内库存水平整体偏高，主动减产意愿增强，后续可能出现主动检修。随着新一轮钢招的开启，当前供强需弱的格局有望阶段性改善。

“参考锰硅现货出厂成本，北方主产区如果按即期原料计算合金厂是处于盈亏平衡线附近，如果按15天库存原料计算则亏损约100—150元/吨；南方主产区在电力错峰生产下，略有亏损。锰硅生产企业在原料下跌趋势时，企业首先观望新一轮钢招价格，即期成本未有明显亏损时锁定月度销售数量，衡量月度盈亏不易出现亏损，甚至原料端下滑会带来生产利润，短期内锰硅企业暂无减产预期。前期陕西因小炉型淘汰和高卡块煤偏高，兰炭价格偏高运行，近期在块煤价格回落和兰炭产量未受明显影响下，兰炭处于降价通道。硅铁一般参考作为贸易体系最活跃的宁夏中卫地区成本，中卫地区硅铁按即期原料生产，现货尚有200—300元/吨利润，硅铁企业生产相对稳定。”一德期货黑色事业部表示，从需求端来看，短期粗钢产量有所减少，但随着成材即期亏损幅度缩小，粗钢进一步减产的驱动弱化，双硅粗钢需求稳中偏弱暂无大幅下降预期，且今年春节时间较早，在当前钢厂合金库存普遍不高下，合金四季度需求偏向稳定，硅铁非粗钢需求相对稳定，整体看双硅供需偏向平衡。

不过，多数市场人士认为，当前铁合金的反弹持续性仍然存疑，主要取决于下游需求能否出现好转。

“铁合金供需结构虽有改善空间，但成材终端需求仍疲弱，钢厂的低利润短期仍将持续，对炉料端价格接受度难有明显提升，终端向成材再向炉料端价格的负反馈仍在持续。从本轮已展开的部分钢招价格来看，环比小幅下降。在终端需求未出现明显改善的情况下，铁合金价格将继续受制于钢厂的低利润，反弹空间有限。”梁海宽表示。

一德期货黑色事业部同样认为，后期来看，铁合金暂无驱动维持反弹态势。从成本端看，双硅原料都有继续下移预期，成本支撑偏弱。从供需角度观察，双硅连续三个月增产，供需转向平衡，供需无明显矛盾。从库存趋势分析，锰硅合金厂库存偏高，硅铁合金厂库存中性，双硅库存结构稳中偏弱。从基差角度分析，在双硅大幅上涨后基差收窄，钢招价格区间基本已确定，基差无明显驱动进一步走弱。从估值角度分析，双硅现货暂无亏损，成本下移过程中利润有恢复预期，估值驱动向下。在基差明显收窄后，双硅短期向上承压。

而在曾亮看来，由于当前铁合金供需基本面处于供需紧平衡状态，并没有明显矛盾，所以与钢材走势联动性比较强，在短期反弹修复基差后，后续能否继续反弹更多的将跟随钢材走势情况。

本文源自期货日报