



一德期货【铁合金】周报 2021-04-18

黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、本周关注及观点

目录二、重点关注指标

目录三、基差及价差

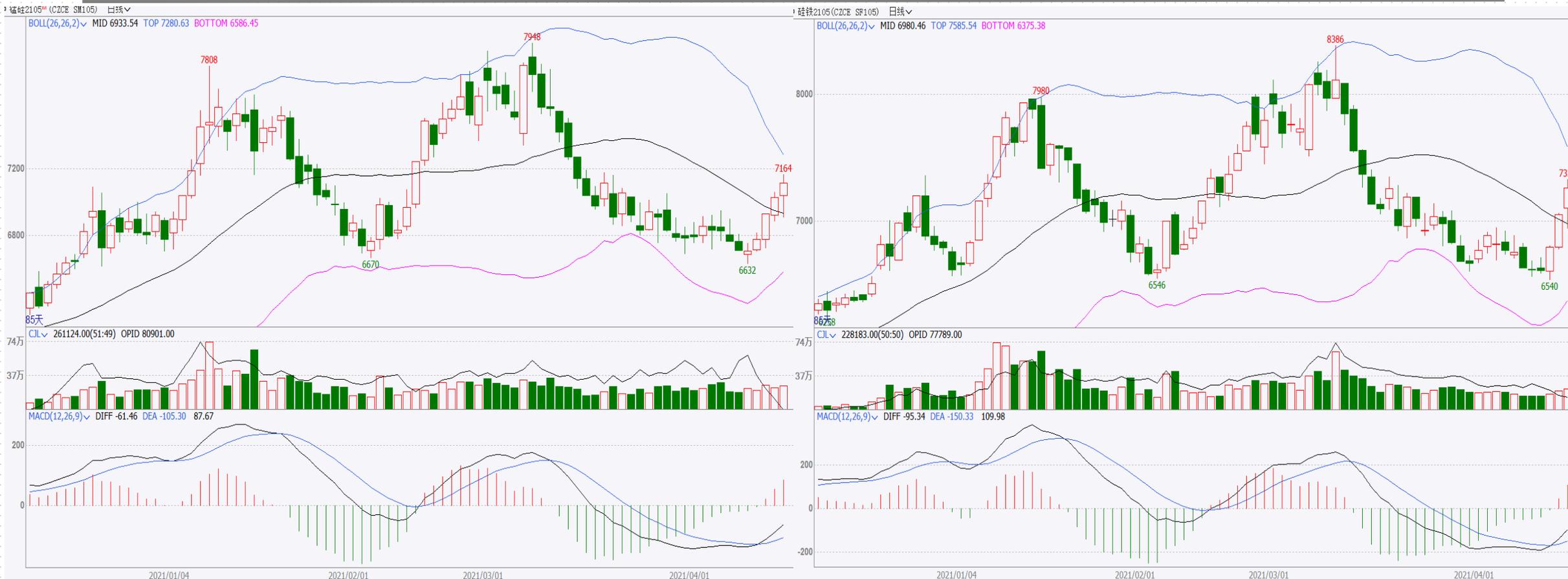
目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

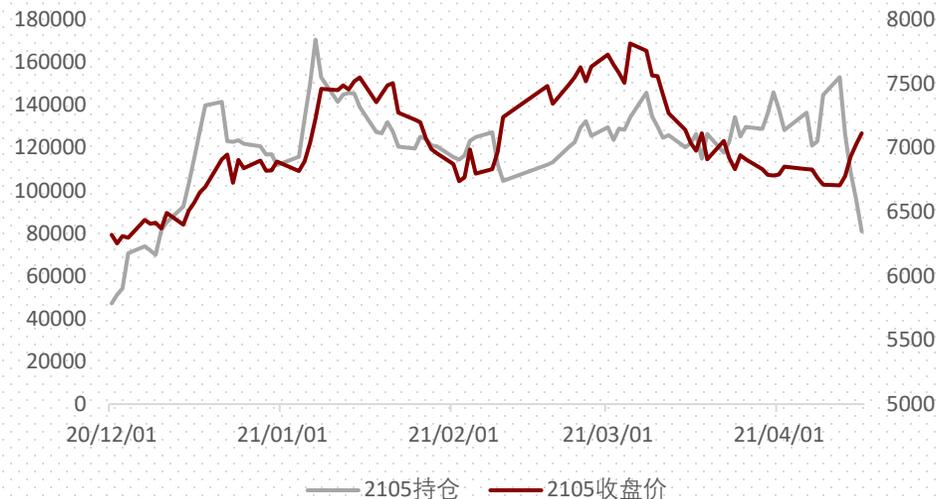
▶ 盘面回顾



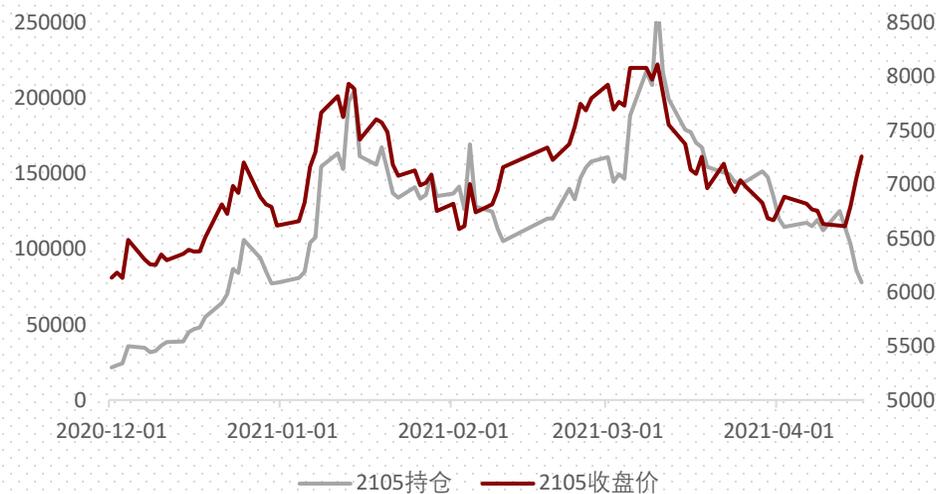
重点关注：1、交割库可交割库存，2、05持仓量及虚实比，3、宁夏石嘴山及中卫地区对合金可能出台的能耗双控的细则。

双硅持仓

2105锰硅价格与持仓图



2105硅铁价格与持仓图



硅锰

日期	4.12	4.13	4.14	4.15	4.16
05持仓量	153125	126156	108856	95442	80901
05增减仓	8295	-26969	-17300	-13414	-14541
05收盘价	6708	6778	6930	7028	7112

硅铁

日期	4.12	4.13	4.14	4.15	4.16
05持仓量	124973	114135	103277	86097	77789
05增减仓	12659	-10838	-10858	-17180	-8308
05收盘价	6616	6610	6796	7050	7258

半碳酸到港成本及内蒙全期货矿对应天津仓单成本

日期	1月	2月	3月	4月	5月	6月
半碳酸到港成本	33.27	31.06	29.69	32.94	35.04	38.61
天津仓单成本	6438	6273	6171	6264	6419	6684

本周策略:

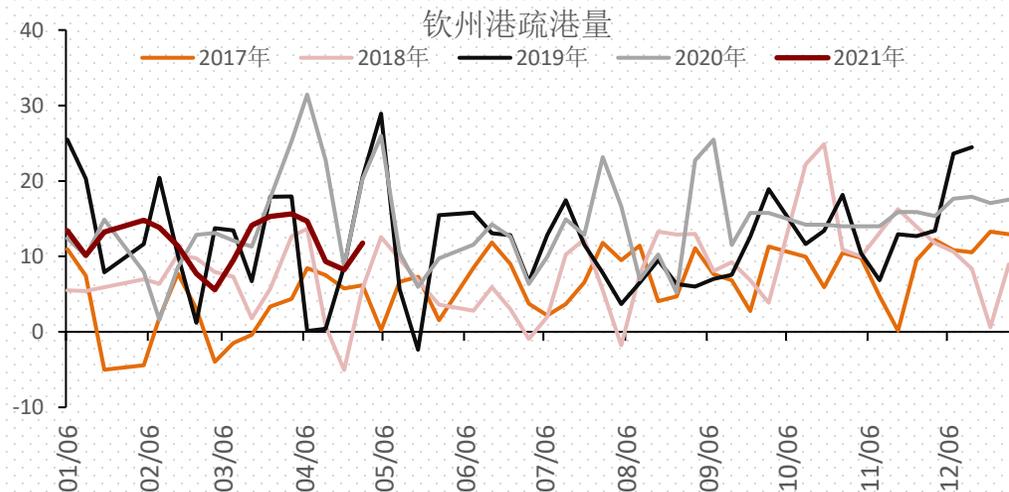
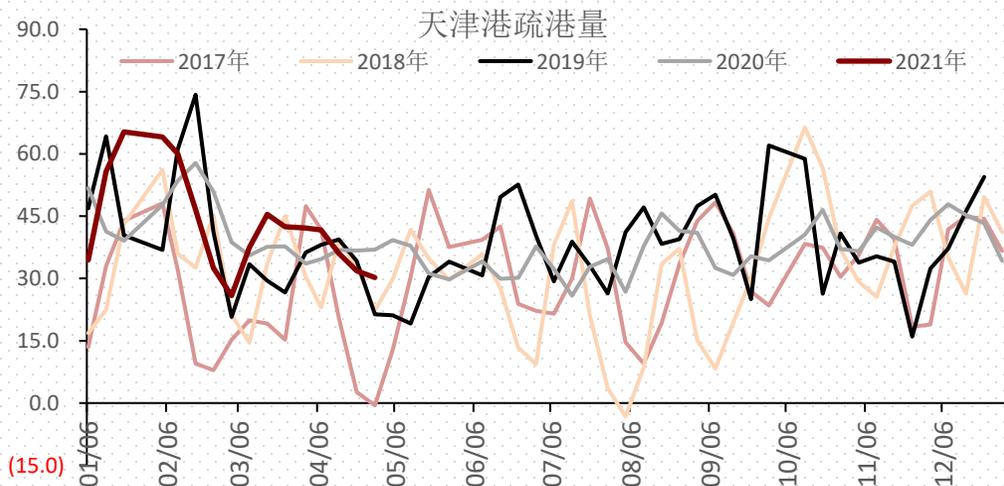
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
硅	单边	观望	SM2105		近期合金企业集中进行化工焦补库造成化工焦价格出现反弹，通过路透的全球发运可以看出后续两个月到港数量偏低，港口现货价格止跌显现态势，在4月锰硅产量偏向平衡后，盘面价格容易形成成本支撑。广西仓单成本对盘面支撑点位在6700附近，在高持仓和高虚实比下，及政策性预期下05合约容易出现挤仓行情。风险：钢厂超预期减产和限电政策细则迟迟未出台（下行）。				
	单边	逢低试多	SM2109	偏强 震荡	按照宁夏出台《2021年度能源消费总量和强度双控目标任务及重点工作安排》，宁夏地区21年单位GDP能耗同比下降3.3%。按此核算若锰硅合金厂21年无用电增量，则宁夏21年月度产量要与20年持平月度产量为18万吨，因1-4月锰硅产量增速较快，后期5-12月宁夏月度产量要减少到15万吨附近。1-4月宁夏锰硅月均产量约23.8万吨，按照此极端数据去看锰硅月度产量骤降8万多吨；若21年石嘴山能耗总量全部给到锰硅合金端，5-12月度产量也要在当前产量下减少5万吨。上述计算是以去年锰硅实际产量耗能计算，若此文件以此为基础，锰硅合金远月易涨难跌。				
硅	单边	观望	SF2105		近期博弈点围绕宁夏后期的能耗双控细则，硅铁波动幅度过大，无持仓者建议05合约观望为主。若宁夏政策细则出台较快，硅铁会快速呈现出供应紧张的局面，硅铁库存持有者将会出现惜售，盘面价格会出现快速止跌反弹，甚至挤仓05合约的可能性。				
	单边	逢低试多	SF2109	偏强 震荡	按照宁夏出台文件，中卫地区21年若与20年持平则月度产量在6.9万吨，因1-4月硅铁产量增产较快，后期5-12月月硅铁产量需要降低到5.4万吨附近。1-4月宁夏硅铁月均产量约10万吨，按照此极端数据去看硅铁月度产量骤降4.6万吨；若中卫地区中卫能耗增量全部给到硅铁端，5-12月度产量也要在当前10万吨减少4万吨。上述计算是以去年锰硅实际产量耗能计算，若此文件以此为基础，硅铁远月合约偏强震荡。				



PART 2

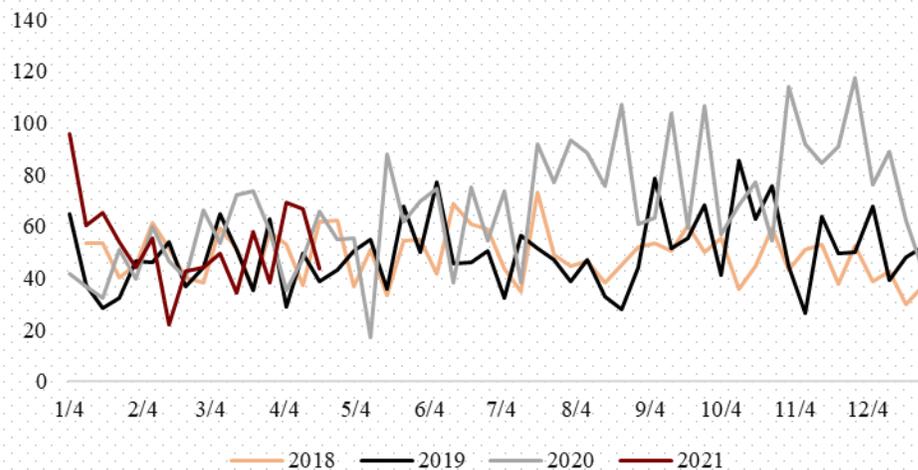
重点关注指标

重点关注指标**最新变化**：原料库存—全国港口现货库存682.9 (+4.6)。主要港口中天津港476 (+2.4)，钦州港库存134.1 (+3.1)，曹妃甸72.8 (-0.9)。

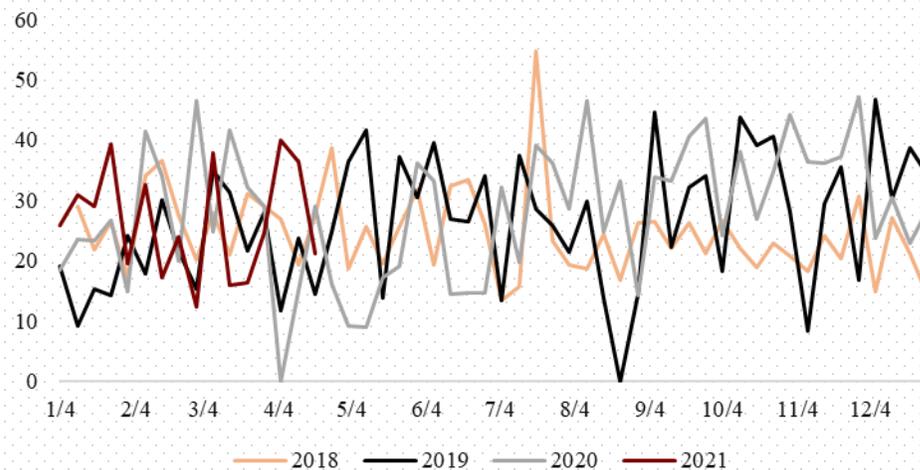


重点关注指标最新变化：路透锰矿发运数据

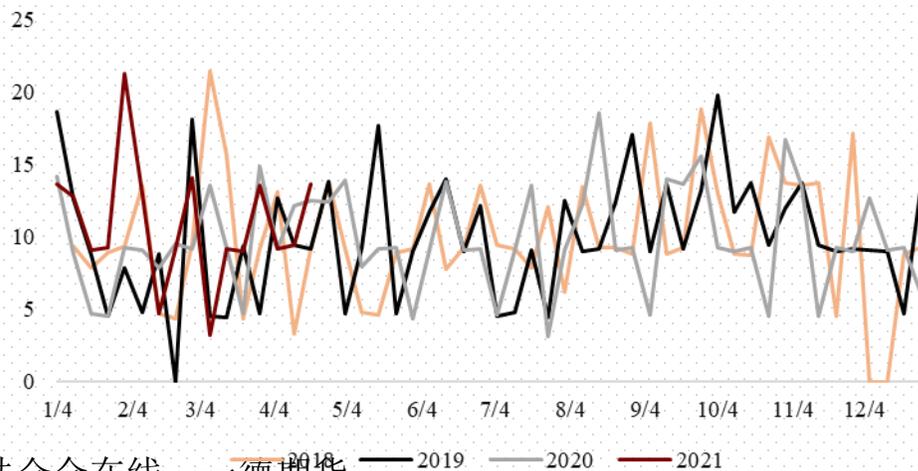
全球锰矿发运 (7天移动平均)



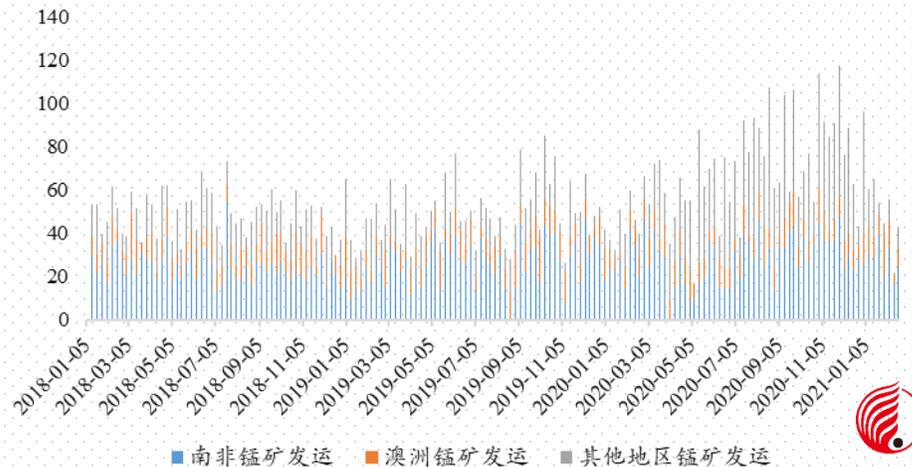
南非锰矿发运 (7天移动平均)



澳洲锰矿发运 (7天移动平均)



锰矿分国别发运占比



天津港锰矿运行情况

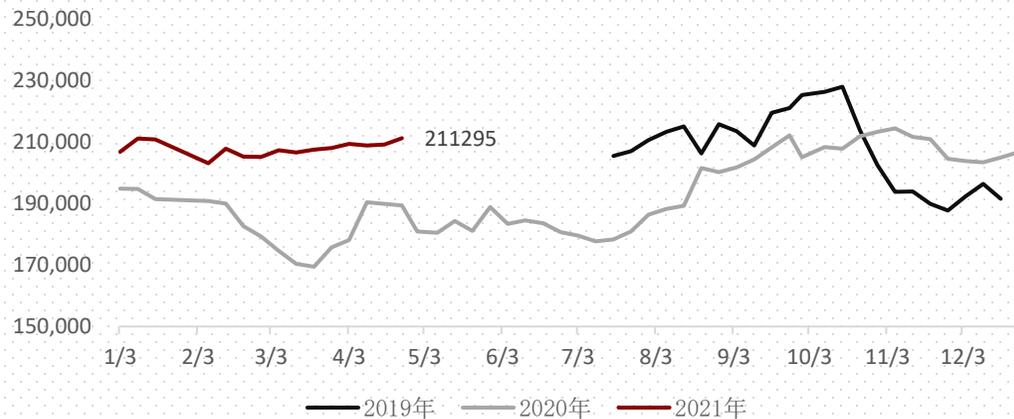
天津港半碳酸锰矿价格运行表

装船日期	矿山装船报价 (美金)				到港周期	外盘均价成本 (元)	外盘成本价格区间 (元)	即时到港成本价格区间 (元)	天津现货价格区间 (元)
	Tshipi	UMK	Souh32	均价					
2020年1月	3.7	3.7		3.70	2.10-3.10	31.19	31.19	29-30.68	36-37
2020年2月	4.05	4.4	3.8	4.08	3.10-4.10	34.26	31.99-36.80	30.68-31.19	34-37
2020年3月	4.5	4.6	4.5	4.53	4.10-5.10	37.87	37.60-38.41	31.19-36.8	33-47
2020年4月	4.2	4.6	4	4.27	5.10-6.20	35.73	33.59-38.41	32-36.8	47-55
2020年6月	6.85	6.98	6.4	6.74	6.20-8.10	55.60	52.36-57.5	36.8-57.5	37-47
2020年7月	4.95	6.43	5	5.46	8.10-9.10	44.69	44.02-53.09	56.46-57.5	40-47
2020年8月	4.2	4.2	4.2	4.2	9.10-10.10	34.25	34.25	41-52.36	35-37
2020年9月	3.85	3.8	3.8	3.82	10.10-11.10	30.83	32.12	34.25-41	35.5-36.5
2020年10月	4.45	4.5	4.35	4.43	11.10-12.10	35.06	36-37	32.12-34.25	31-34
2020年11月	4.1	4.33	4.35	4.26	12.10-01.10	33.27	31.6-33.45	31.12-37	30.25-31.25
2020年12月	3.85	4.25	3.9	4.00	01.10-02.10	31.06	29.58-32.72	31.6-37	30.5-34.75
2021年1月	3.9		3.8	3.85	02.10-03.10	29.69	29.41-30.15	31.6-33.45	34.25-35.75
2021年2月	4.65	3.69	4.5	4.28	03.10-04.10	32.94	28.6-35.65	29.41-32.72	34.25-35.5
2021年3月	4.85	4.05	4.8	4.57	04.10-05.10	35.04	31.25-37.12	29.41-35.65	34-35
2021年4月	5.08	4.7	5.2	4.99	05.10-06.10	38.26	35.92-39.78	31.25-37.12	32.5-33
2021年5月	4.42	4.7		4.56	06.10-07.10	35.05	34.01-36.09	36.09-39.78	
20年1-12月	4.43	4.71	4.43	4.50		37.09	29.58-57.5	29-57.5	30.25-55

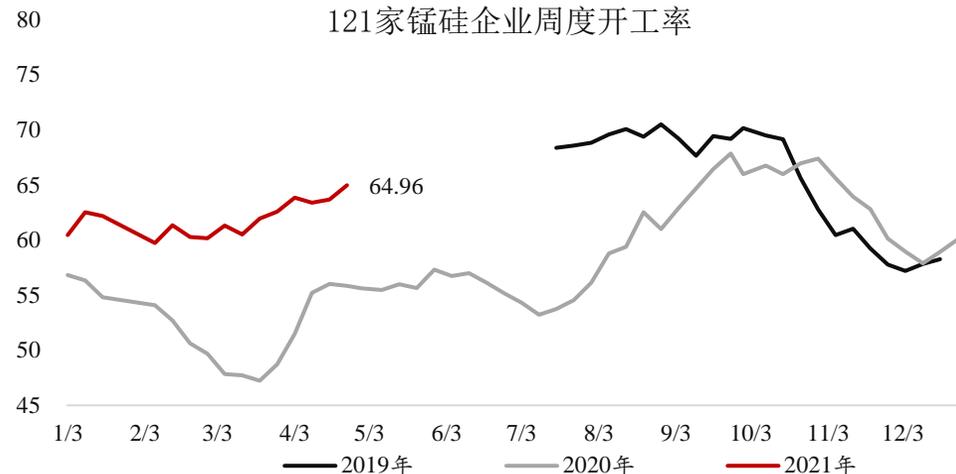
由上图可以看出天津港锰矿的盈亏，根据即时到港成本和即时现货售价统计，1-3月份锰矿处于小幅盈利的阶段毛利润率约为10%；4-5月份锰矿处于大幅盈利的阶段毛利润率约为30-40%；6-7月锰矿处于大幅亏损的阶段毛亏损率为30-40%；8月锰矿处于中度亏损的阶段毛亏损率为15-25%；9月锰矿处于小幅亏损的状态毛亏损率约5-10%；10月基本持平，11月-12月亏损-15%-0%。2021年1月小幅盈利5%，2月盈利10%。

重点关注指标：开工率及产量

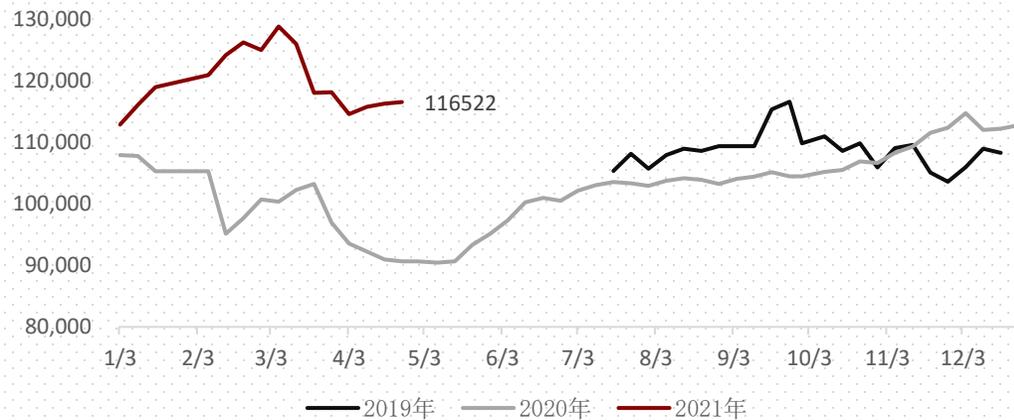
121家锰硅企业周度产量



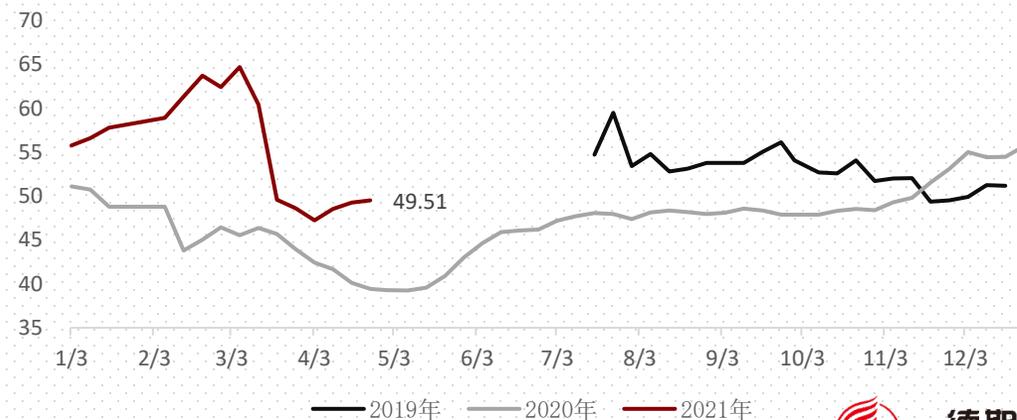
121家锰硅企业周度开工率



136家硅铁企业周度产量



136家硅铁企业周度开工率



重点关注指标：开工率及产量

硅锰121家独立电炉开工及产量



硅铁136家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

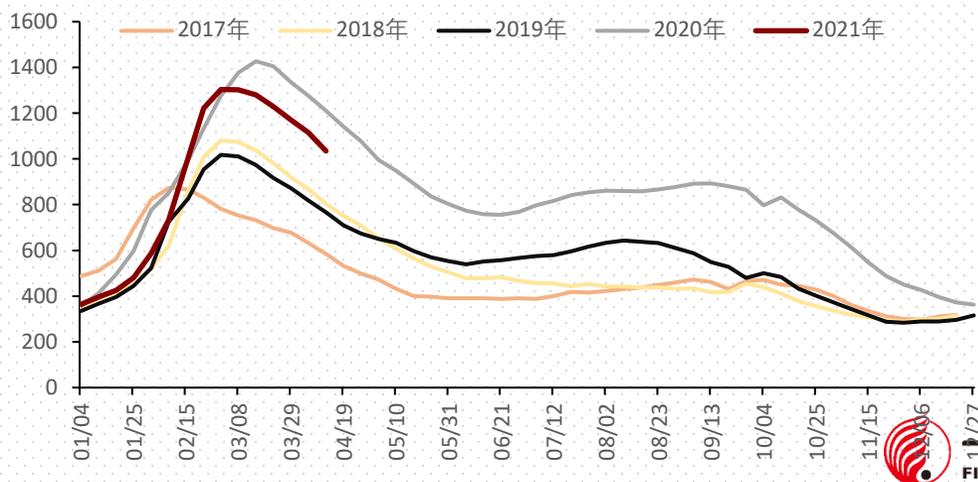
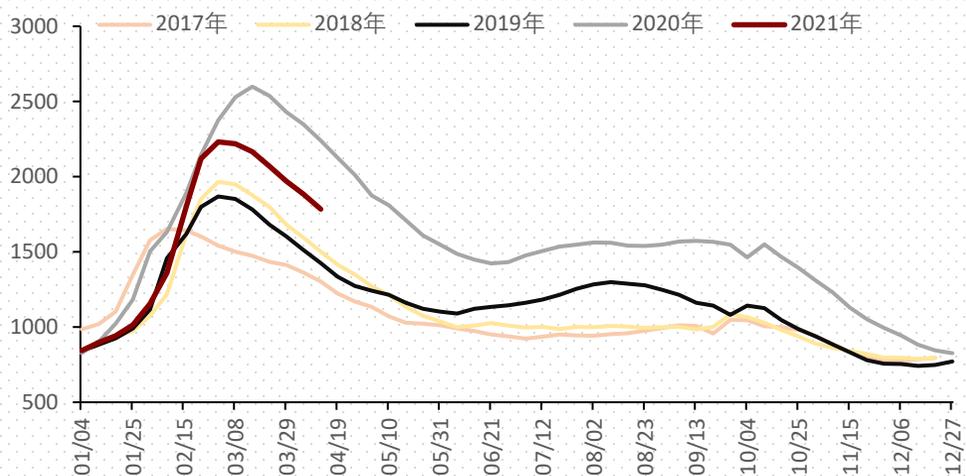
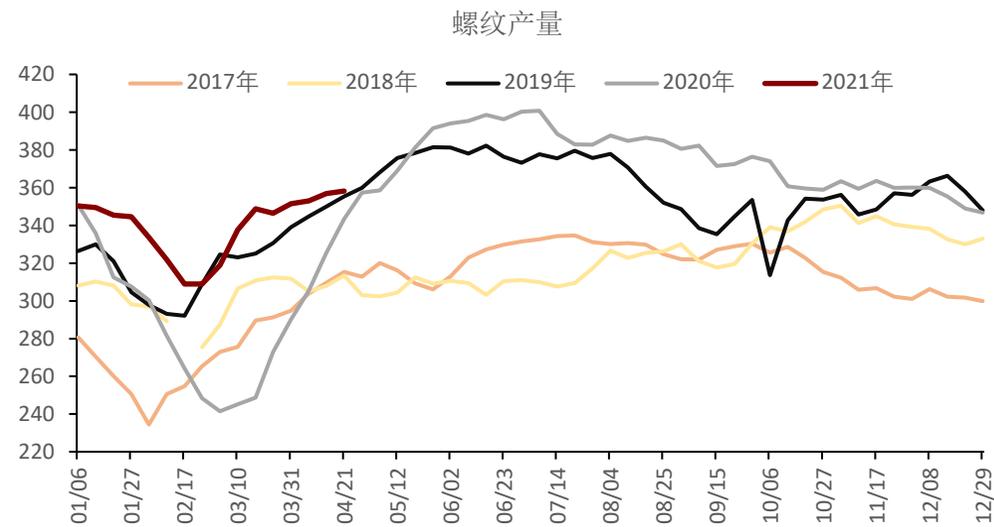
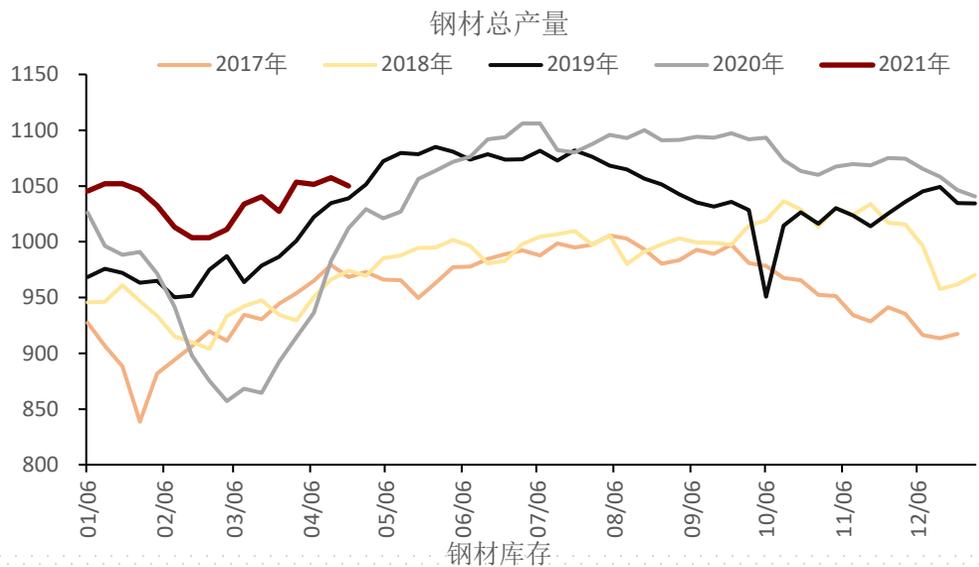


硅铁周度增速比较



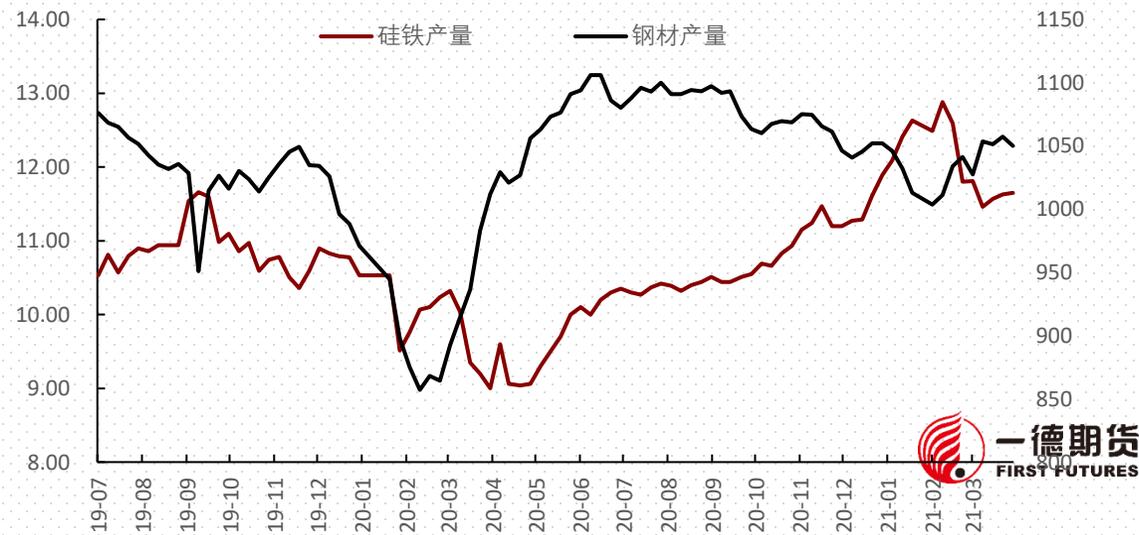
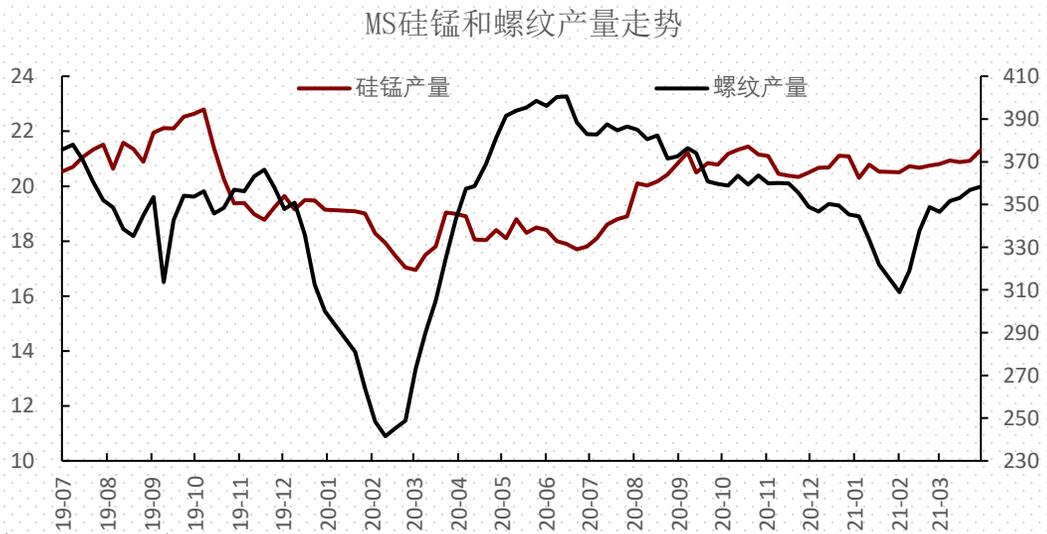
资料来源:

重点关注指标：钢材产量和库存



资料来源：钢联、一德期货

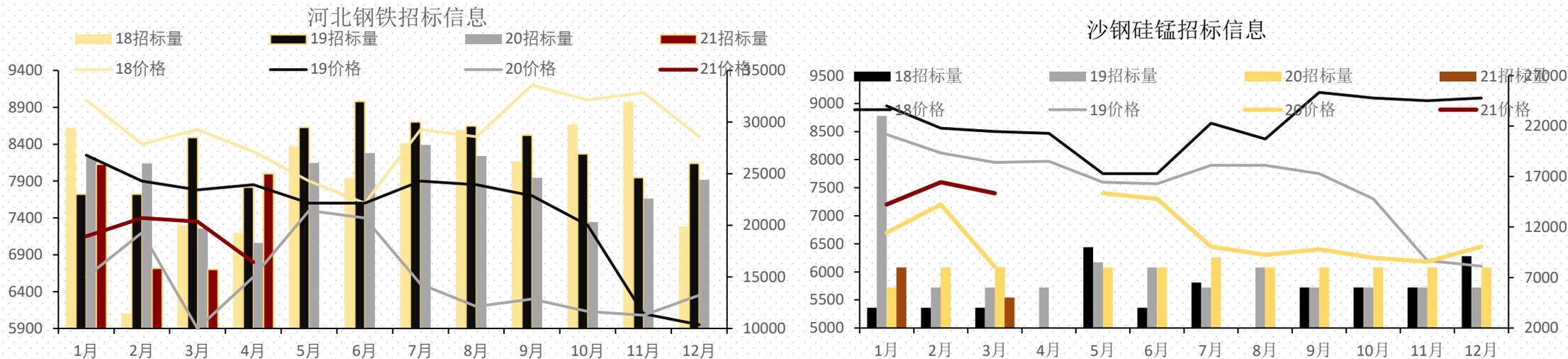
重点关注指标：钢厂利润方面及双硅供需走势



资料来源：钢联、万得、一德期货



4月份钢厂硅锰招标钢厂主流定价6800元/吨，硅铁主流定价6800-7000元/吨。



钢企	规格	价格（元/吨）	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	6900	-700	2332
昆钢	75B	7240	-250	2700
中信泰富	75B	7000	-500	长量
江苏沙钢	75B	6900	-600	3000
三钢	75B	7100（半现金）	-500	长量
南京钢铁	75B	6800	-500	2000



重点关注指标：交割库库存仓单加预报

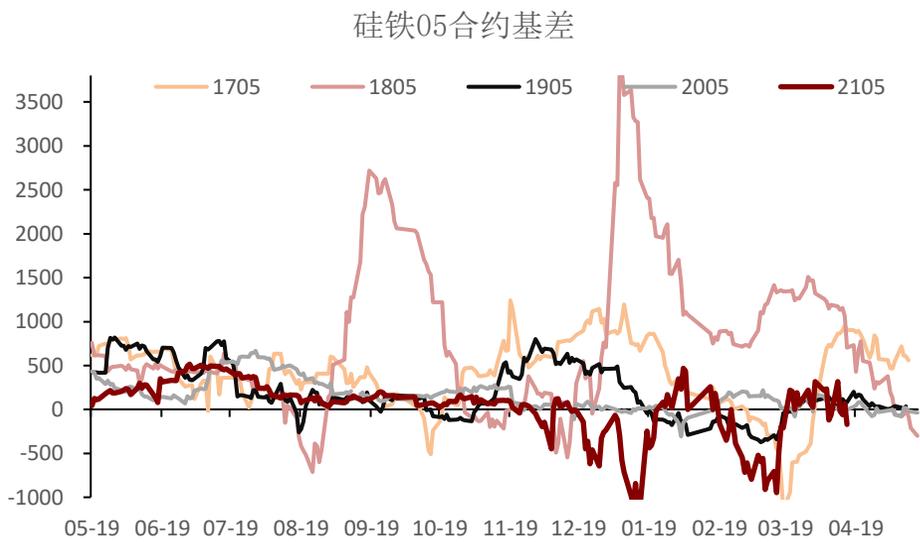
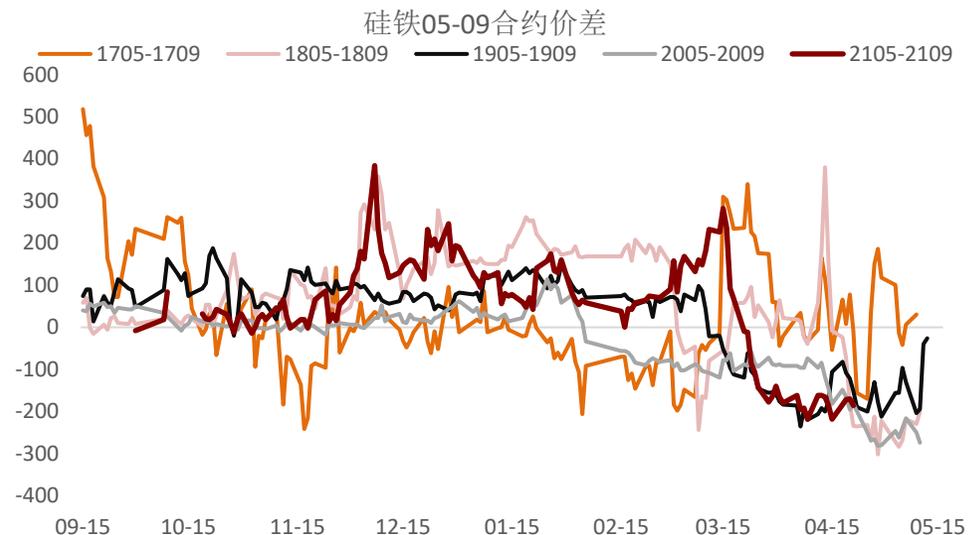
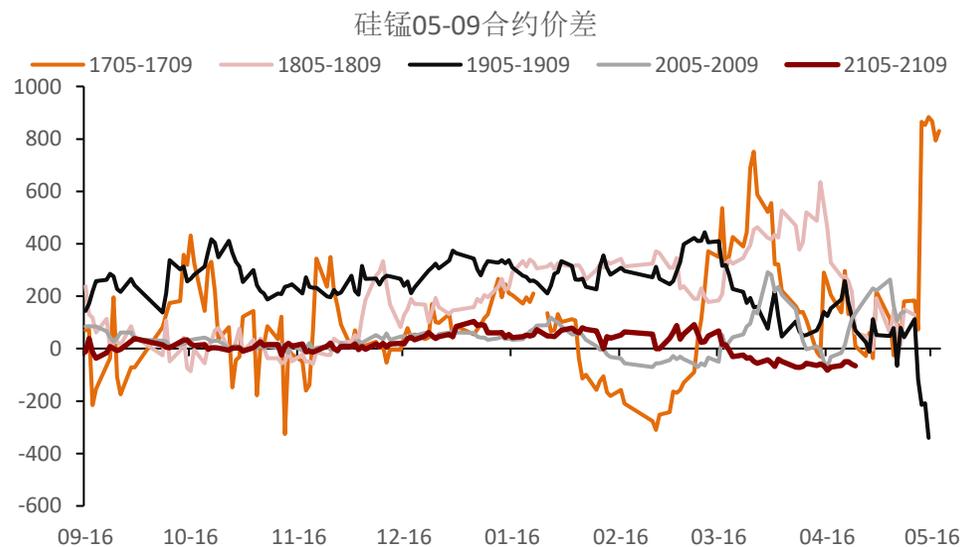




PART 3

基差及价差

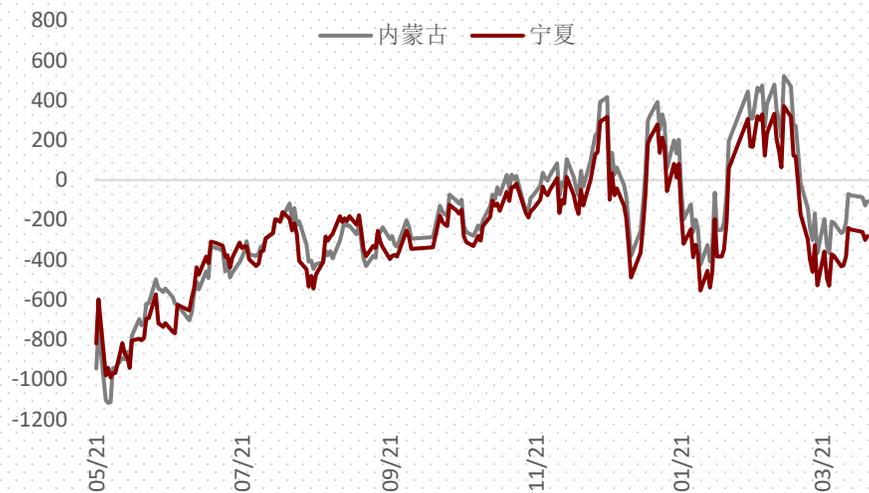
【基差与价差】



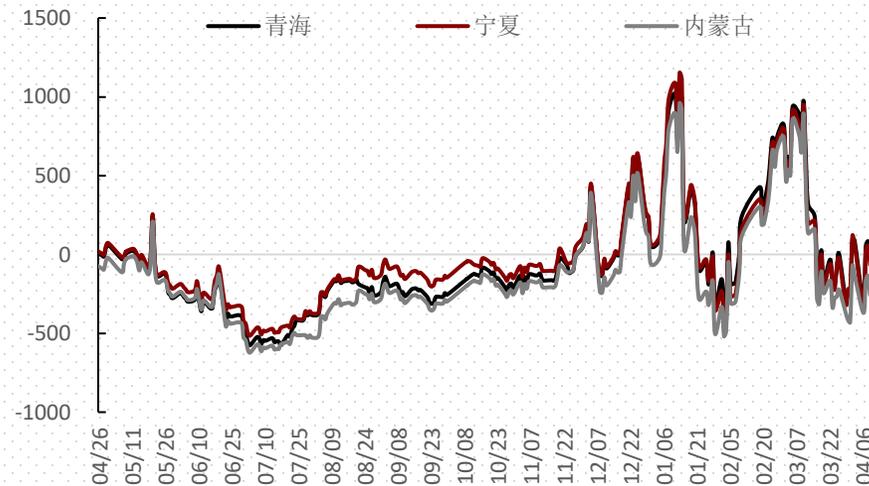


【交割利润】

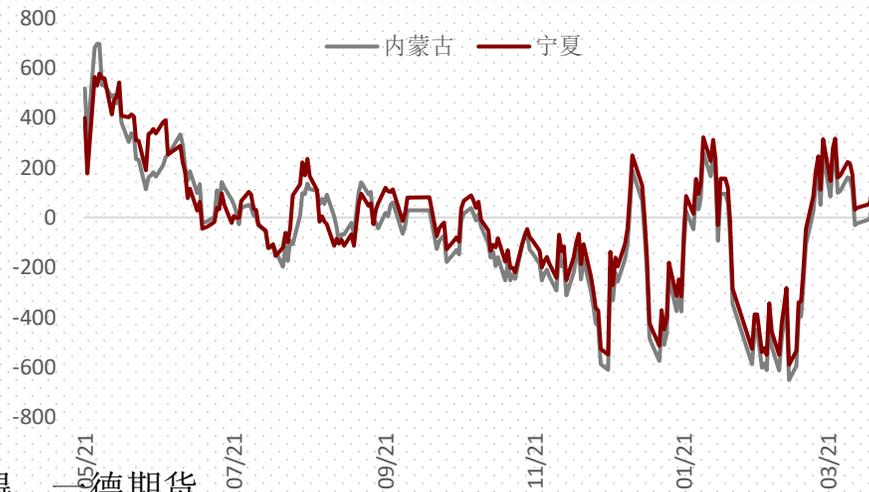
硅锰2105合约卖方交割利润



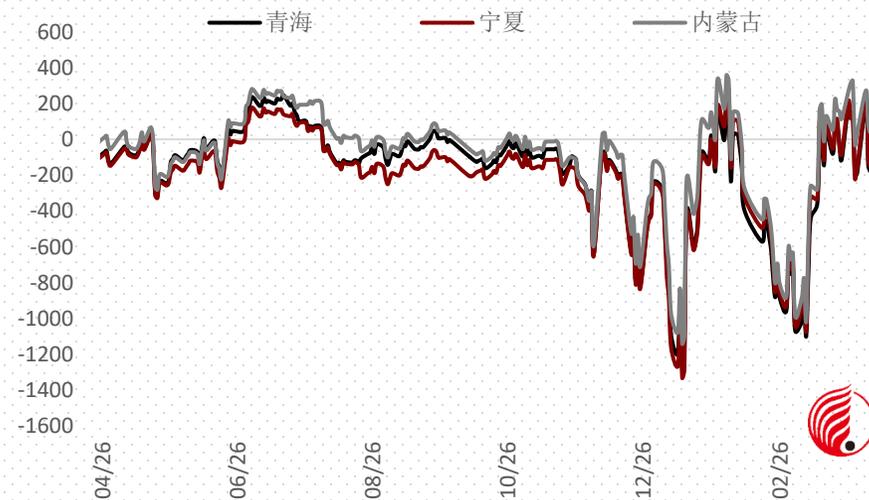
硅铁2105合约卖方交割利润



硅锰2105合约买方交割利润



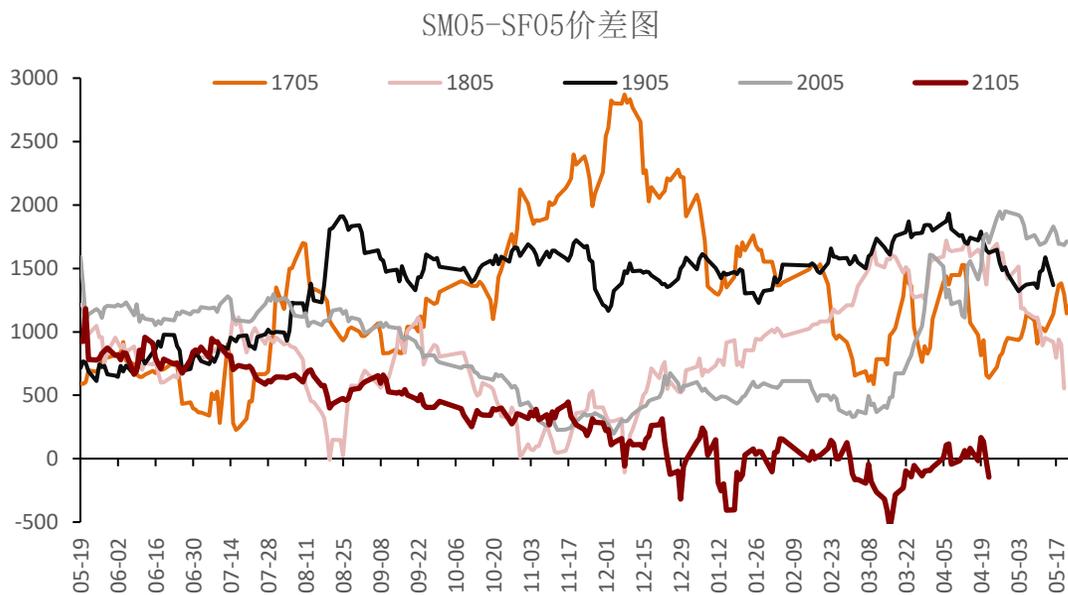
硅铁2105合约买方交割利润



数据来源：万得、一德期货



【品种间价差】



数据来源：万得、一德期货

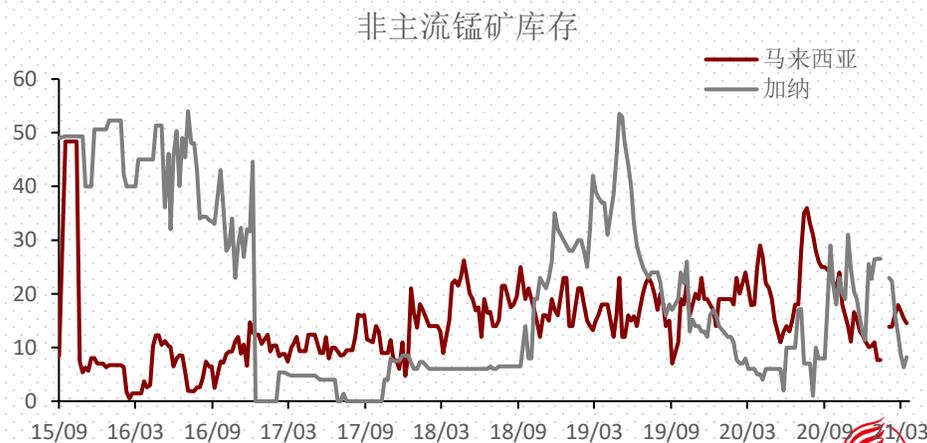
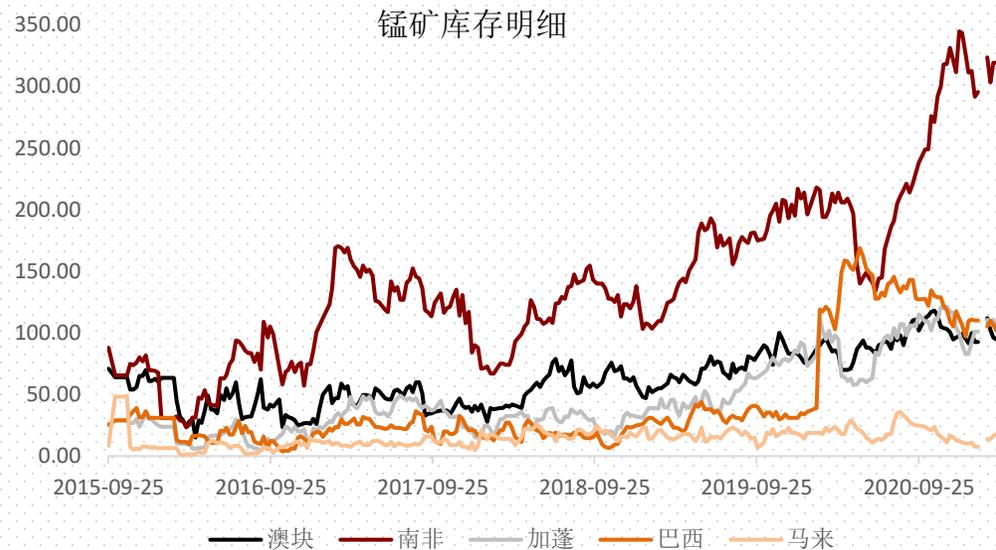


PART 4

基本面信息

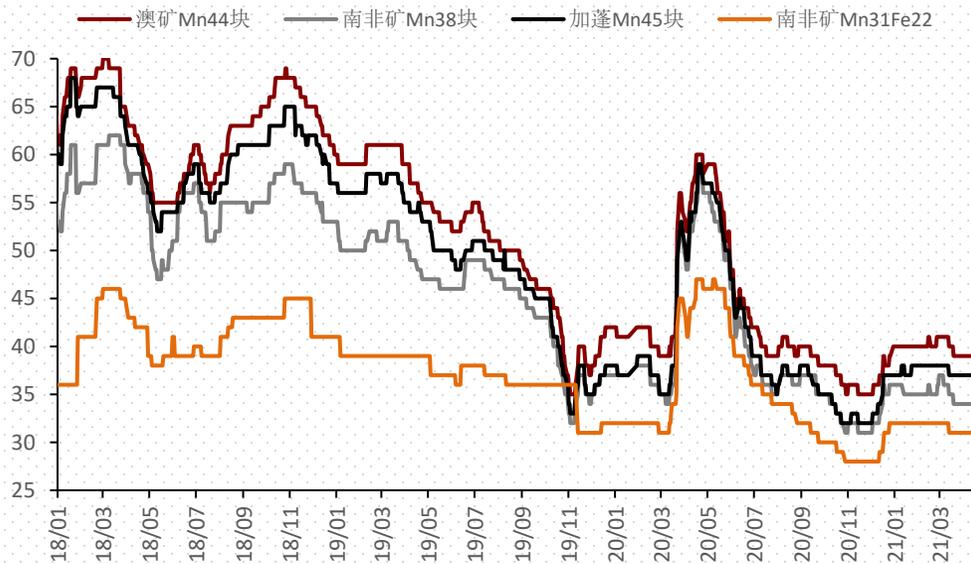


【锰矿库存】锰矿中期有继续去库预期

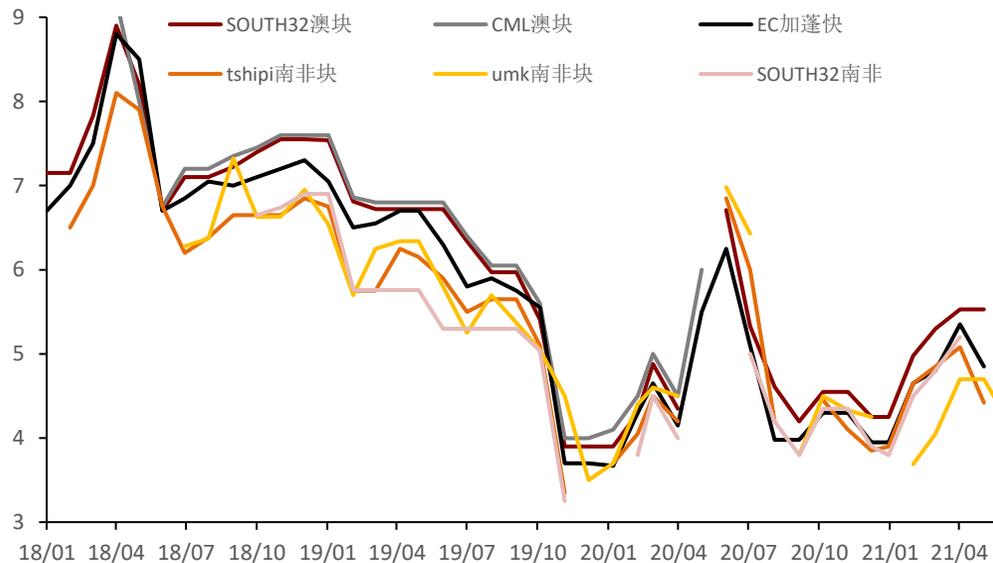


【锰矿价格】

天津港锰矿价格

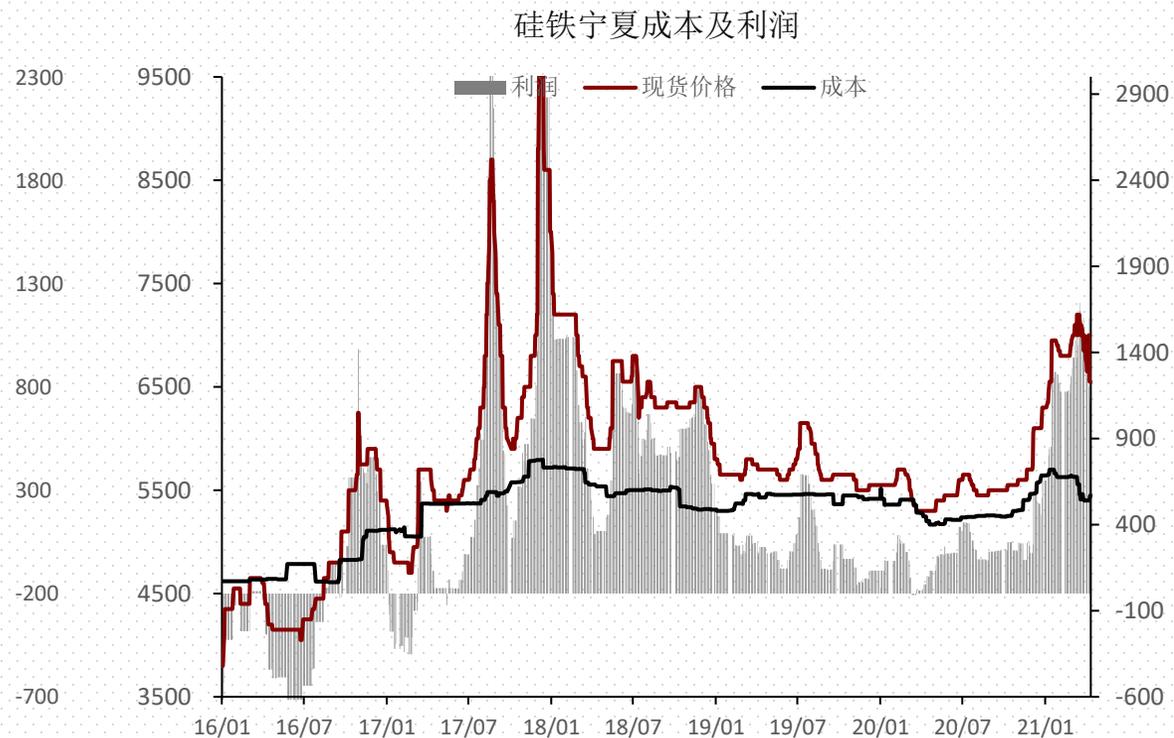
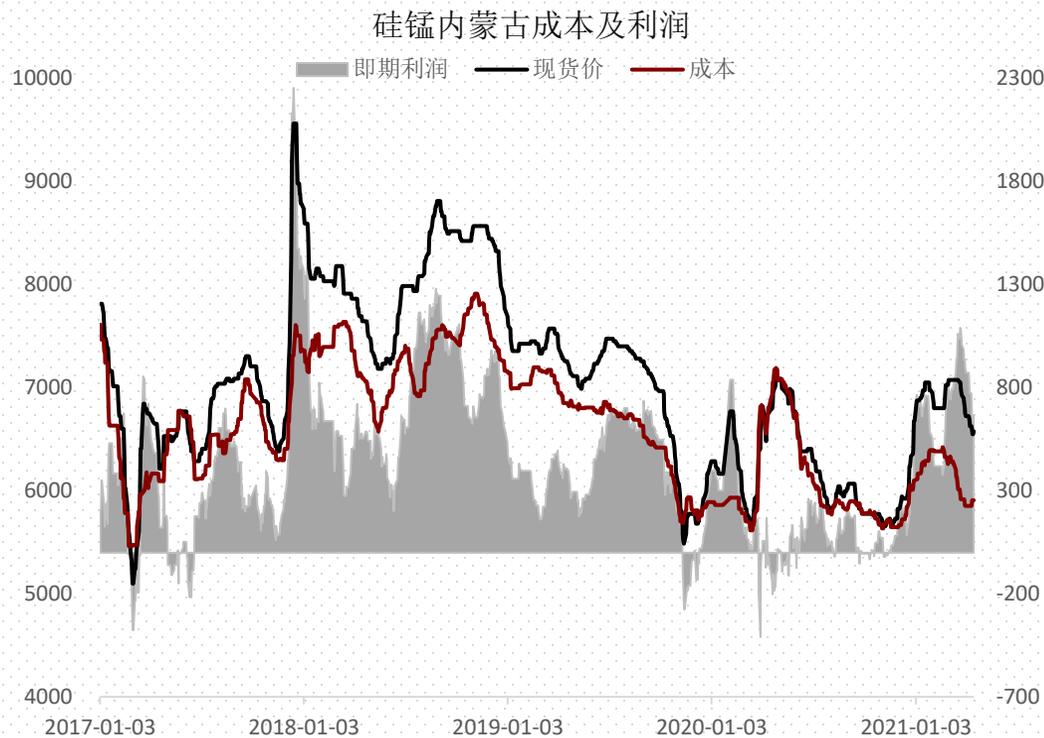


国外锰矿报价



资料来源：万得、铁合金在线、一德期货

▶ 利润状况：双硅利润4月处于收缩阶段



► 免责声明

- 本报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。



欢迎关注我们



官方微信



官方微博

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365