



一德期货【铁合金】周报 2021-11-21

黑色事业部

FIRST FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

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

▶ 重点合金路径**最新变化**:

锰硅：锰硅是由供应缺口支撑→电力紧缺和能耗双控驱动→煤炭管控叠加高耗能电费上涨→电力紧缺预期缓解叠加发电意愿增强→下杀估值→钢材需求弱化利润收缩导致锰硅需求偏弱→跌破动态成本支撑（广西主流电费0.81元/度，焦炭现货下跌800元/吨，锰矿价格下跌3元/吨度，广西出厂即期成本在8700-8800一线）→现货补跌→观察高成本合金厂减停产后的供需走势（内蒙大厂硅锰静态出厂成本目前集中在7500-7700一线）→极限化工焦1800出厂，半碳酸现货32，电价0.6（内蒙电费）计算仓单成本在7300-7400附近。

硅铁：硅铁是由供应偏紧中控制仓单制作→电力紧缺和能耗双控驱动→煤炭管控叠加高耗能电费上涨→电力紧缺预期缓解叠加发电意愿增强→下杀估值→动态成本第一线支撑（内蒙限制类电费0.8-0.9元/度，兰炭现货下跌至1500元/吨，内蒙小型炉出厂成本在10000一线）→现货补跌→观测高成本合金厂减产后的供需走势（宁夏硅铁静态出厂成本暂时在8000一线）→极限兰炭出厂回到1000元，宁夏电费按照当期0.55元/度计算仓单成本在7300-7500附近。

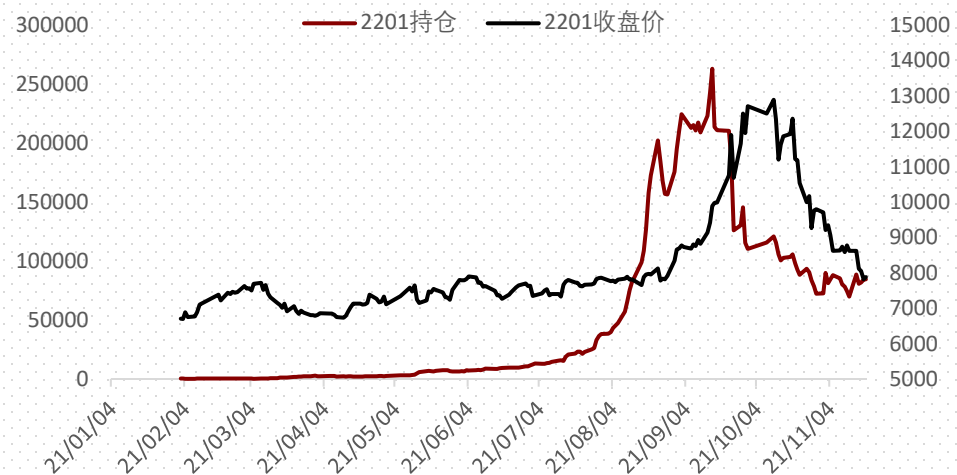
盘面回顾



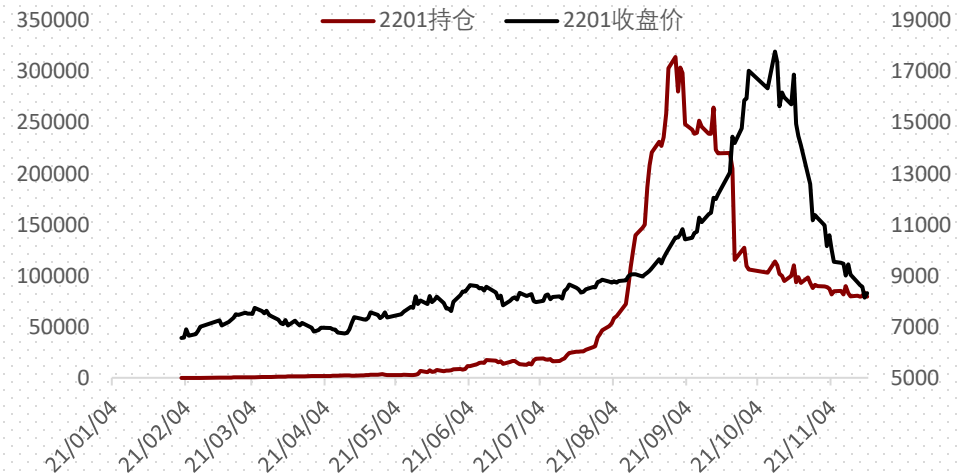
重点关注：1、粗钢减限产情况；2、广西、贵州等高成本地区的减停产情况；3、内蒙和宁夏地区冬季可能面临的环保监管。

双硅持仓

2201锰硅价格与持仓图



2201硅铁价格与持仓图



硅锰

日期	11月15日	11月16日	11月17日	11月18日	11月19日
01持仓量	8619	8120	8048	7820	7880
01增减仓	88497	80710	81821	84356	84499
01收盘价	8619	8120	8048	7820	7880

硅铁

日期	11月15日	11月16日	11月17日	11月18日	11月19日
01持仓量	8740	8630	8568	8144	8318
01增减仓	508	-919	674	3281	-3981
01收盘价	18497	-7787	1111	2535	143

半碳酸到港成本及内蒙对应天津仓单成本

日期	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
半碳酸到港成本	38.01	34.8	36.8	36.6	36.58	35.72	37.01
天津仓单成本	6819	6632	6981	6681	7915	8143	7873

本周策略:

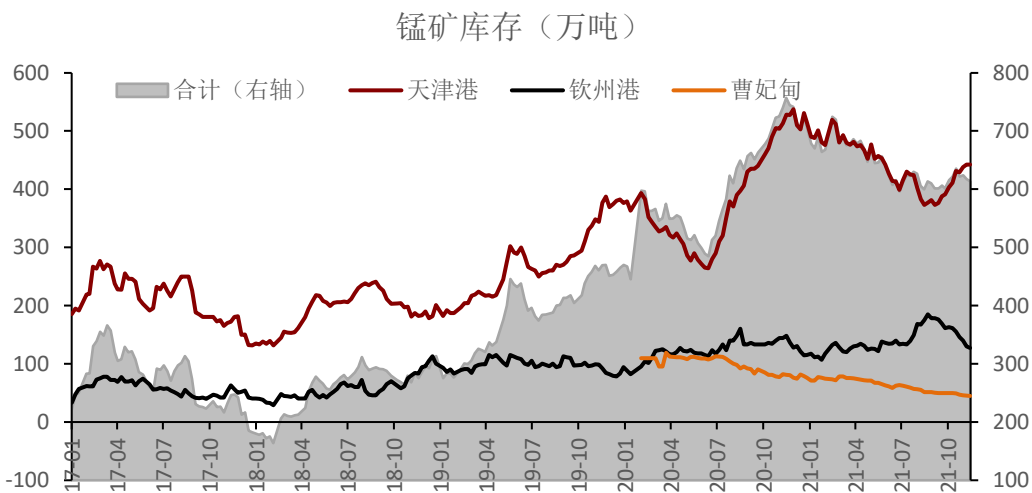
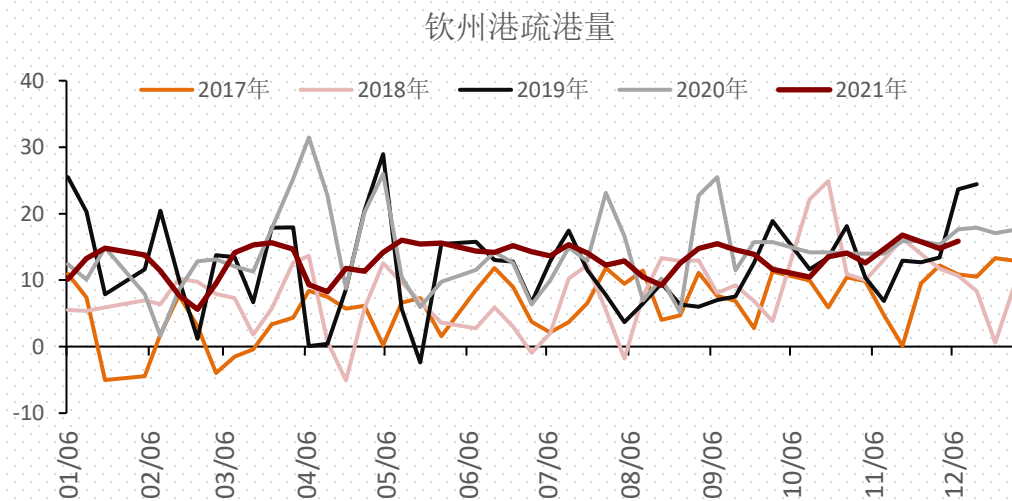
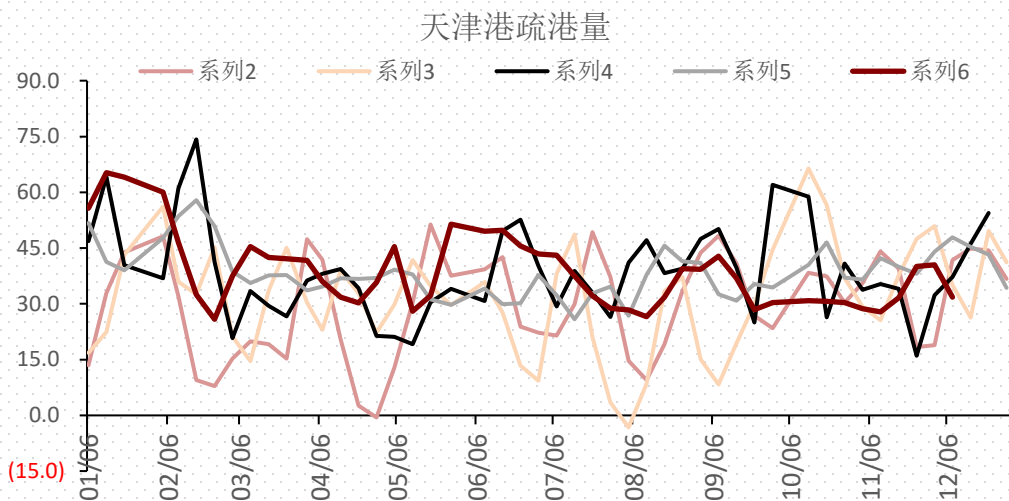
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
硅 锰	单边	观望	SM2201	区间 震荡	在十一月内蒙大部分地区的电费将下降至0.6元/度左右，按照化工焦降至1800元/吨，锰矿半碳酸下跌至32元/吨计算内蒙极限仓单成本在7300-7400元/吨。我们按照全年粗钢减产4000万吨计算，11-12月份月均粗钢在7200-7300万吨，对应硅锰月度需求在79-80万吨，按照当期静态产量去看供应偏向宽松。在化工焦和锰矿价格尚未止跌情况下，高成本合金厂暂观望并未出现集中减产，在硅锰产量未出现明显下降前盘面偏弱，但盘面向下的绝对空间也同样受限，注意突发的环保因素或能耗管控因素的影响。风险点：环保和能耗政策加严（上行风险），粗钢减产超预期（下行风险）。				短期
硅 铁	单边	观望	SF2201	偏弱 震荡	硅铁自7月份以来从我们的平衡表可以看出供需矛盾并不突出以估值驱动为主，宁夏地区电力供应缓解造成合金厂之前闷炉的企业基本复产，硅铁供应偏向宽松。冬季的环保或青海地区的能耗政策，或成为四季度不确定因素，建议投资者快进快出短线操作为主，注意高位波动率和波动幅度风险。风险点：环保和能耗政策加严（上行风险），粗钢减产超预期（下行风险）。				短期



PART 2

重点关注指标

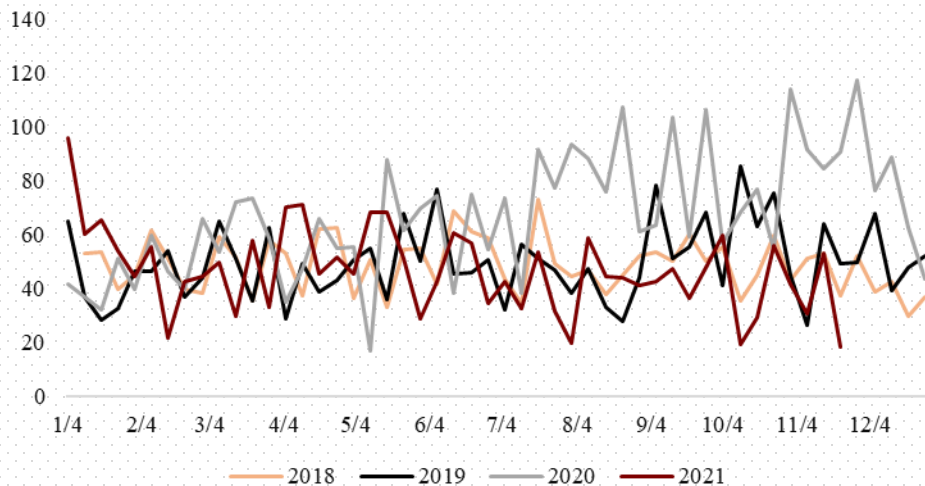
重点关注指标**最新变化**：原料库存—全国港口现货库存613.5（-3.8）。主要港口中天津港442（-），钦州港库存127（-3），曹妃甸44.5（-0.8）。



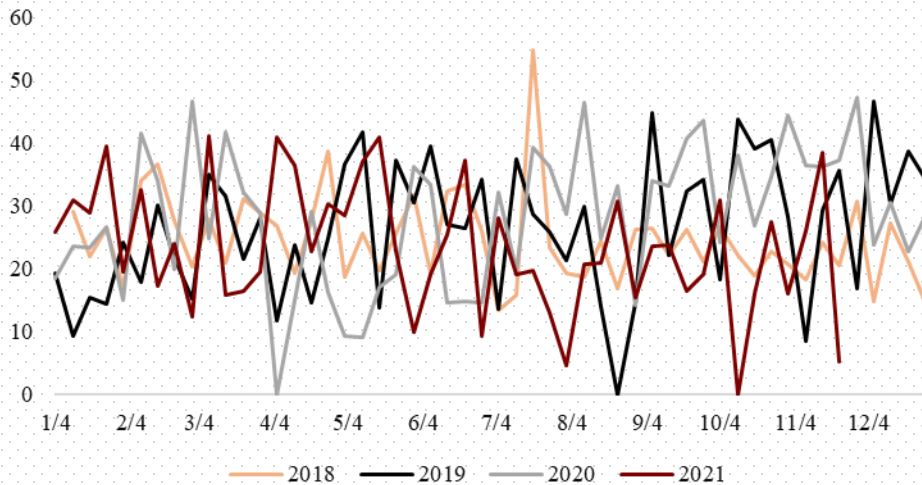


重点关注指标**最新变化**：路透锰矿发运数据，从全球发运数据看发运量仍处与中线偏下，在硅锰现货企稳后12月下旬至1月上旬有一定补库需求，年底前累库预期并不明显，锰矿短期深跌空间不足。

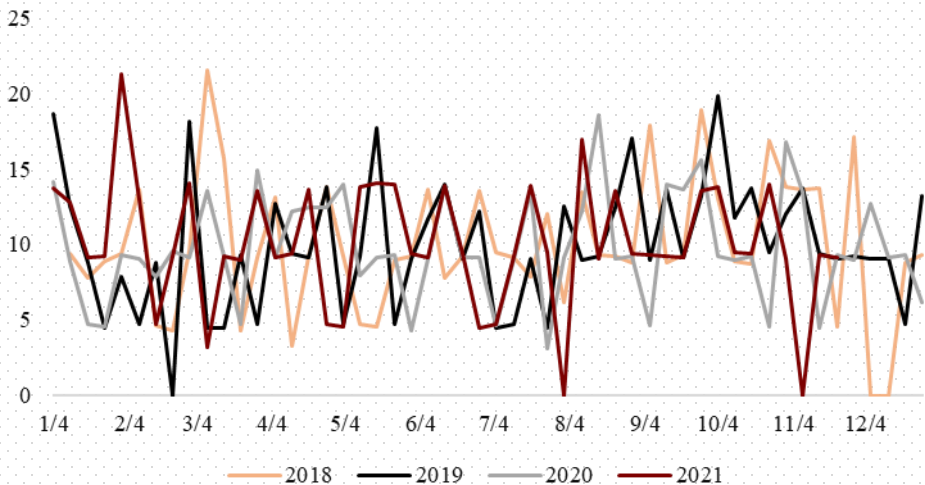
全球锰矿发运（7天移动平均）



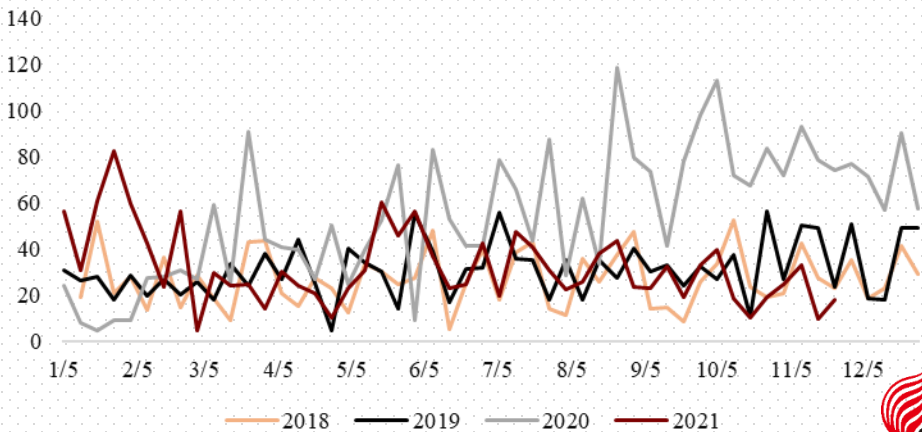
南非锰矿发运（7天移动平均）



澳洲锰矿发运（7天移动平均）



中国锰矿到港（7天移动平均）



资料来源：路透社、一德期货

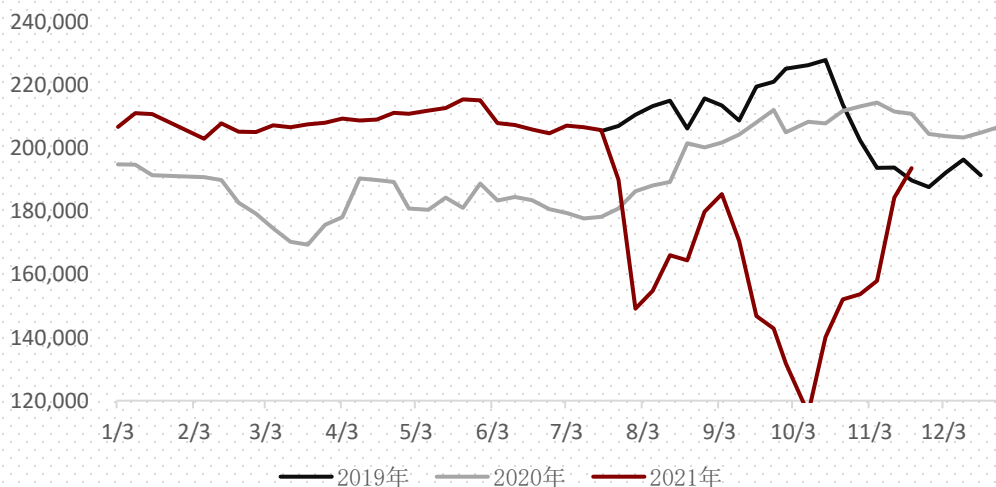
天津港锰矿运行情况

天津港半碳酸锰矿价格运行表

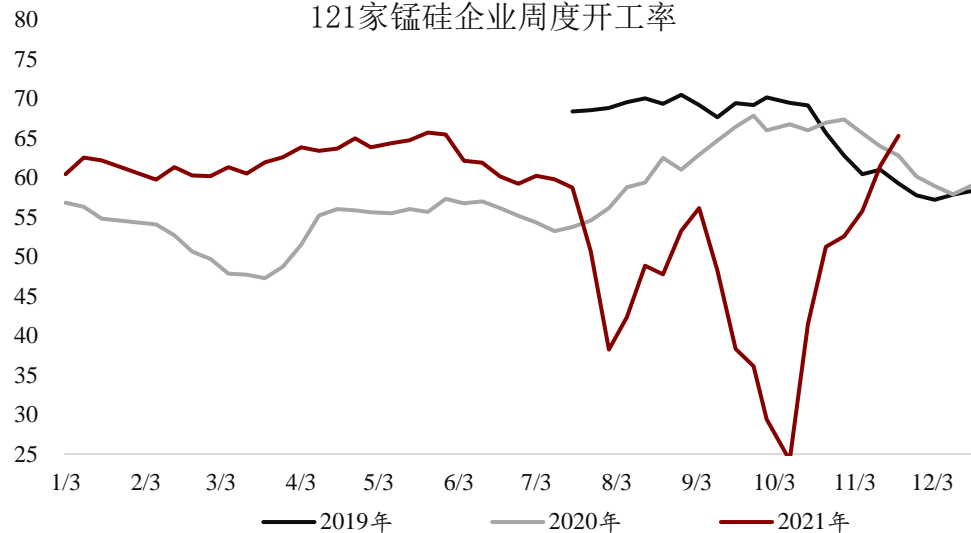
装船日期	矿山装船报价 (美金)				到港周期	外盘均价成本 (元)	外盘成本价格区间 (元)	即时到港成本价格区间 (元)	天津现货价格区间 (元)
	Tshipi	UMK	Souh32	均价					
2020年1月	3.7	3.7		3.70	2.10-3.10	31.19	31.19	29-30.68	36-37
2020年2月	4.05	4.4	3.8	4.08	3.10-4.10	34.26	31.99-36.80	30.68-31.19	34-37
2020年3月	4.5	4.6	4.5	4.53	4.10-5.10	37.87	37.60-38.41	31.19-36.8	33-47
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	33.5-34
2021年6月	4.54	4.2	4.5	4.41	07.10-08.10	33.97	32.39-34.9	34.01-39.78	34-35
2021年7月	4.9	4.9	4.77	4.86	08.10-09.10	37.25	36.61-37.57	32.39-36.09	33.5-34
2021年8月	4.7	4.7	4.9	4.77	09.10-10.10	36.58	36.09-37.57	34.9-37.57	33-34.5
2021年9月	4.6	4.6	4.75	4.65	10.10-11.10	35.72	35.35-36.46	36.09-37.57	33-35
2021年10月	4.6	4.6	4.56	4.59	11.10-12.10	35.25	35.05-35.35	34.9-36.46	35-38.5
2021年11月	4.82		4.65	4.74	12.10-01.10	36.35	35.72-36.98	35.05-36.46	34-35
2021年12月			4.9	4.90	12.10-01.10	37.01	37.01	35.02-36.98	
21年均值	4.64	4.46	4.67	4.60		35.32	28.6-39.78	28.6-39.78	33-35.75
20年均值	4.43	4.71	4.43	4.50		37.09	29.58-57.5	29-57.5	30.25-55

重点关注指标：宁夏电力恢复后增产较快，广西合金厂已经陷入亏损并有小幅减产关注后续减产力度，静态看硅锰产量偏向宽松，关注原料止跌后锰硅边际产量的进一步收缩；青海出台纲领性文件跟随电力缺口进行限产，宁夏中卫供电好转部企业重新开炉，静态看看硅铁供应偏向宽松。

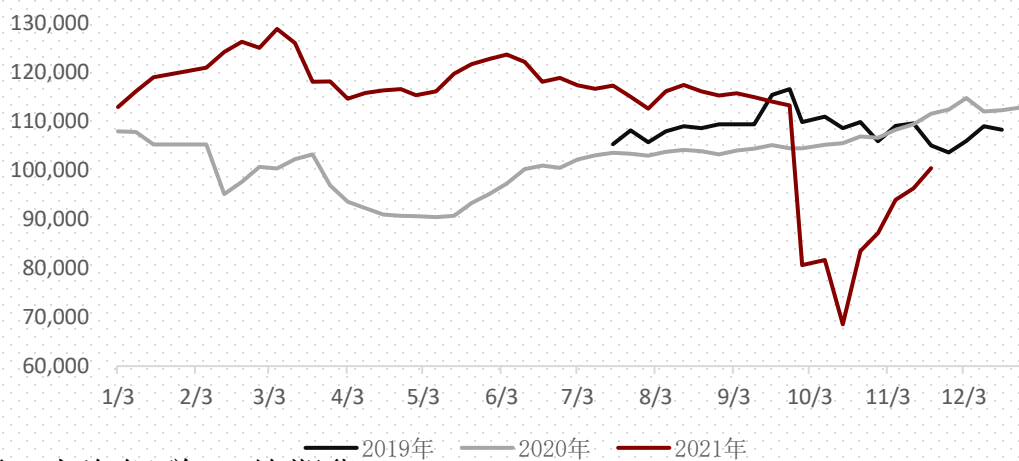
121家锰硅企业周度产量(吨)



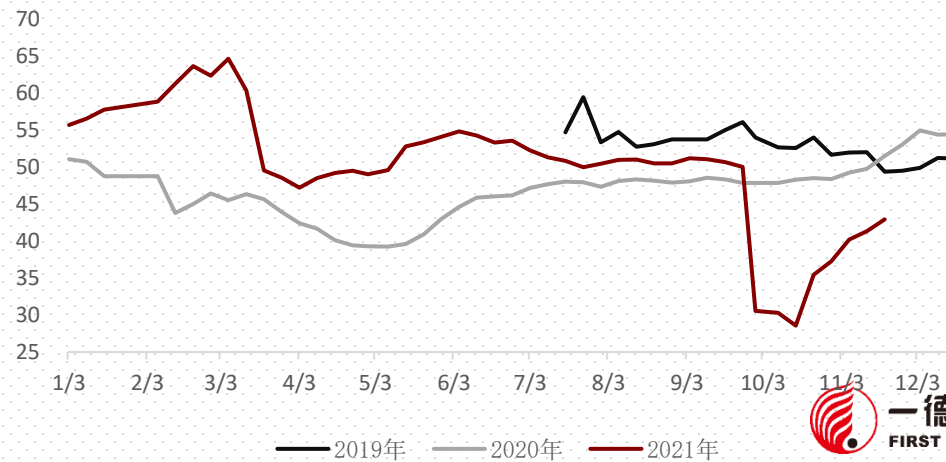
121家锰硅企业周度开工率



136家硅铁企业周度产量(吨)

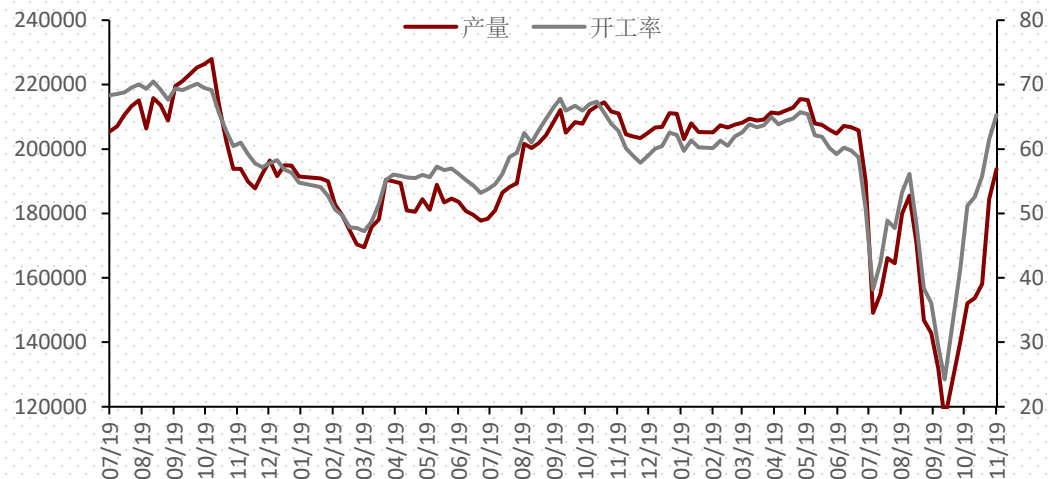


136家硅铁企业周度开工率

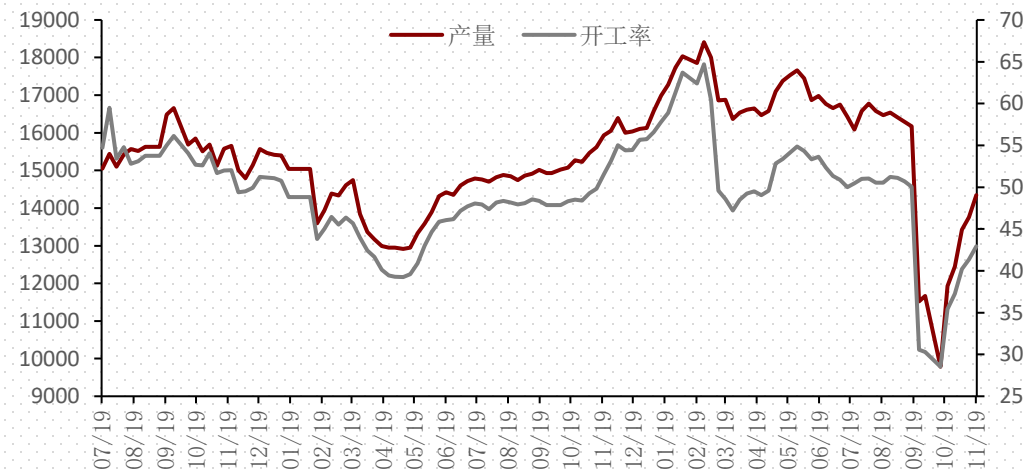


重点关注指标：开工率及产量

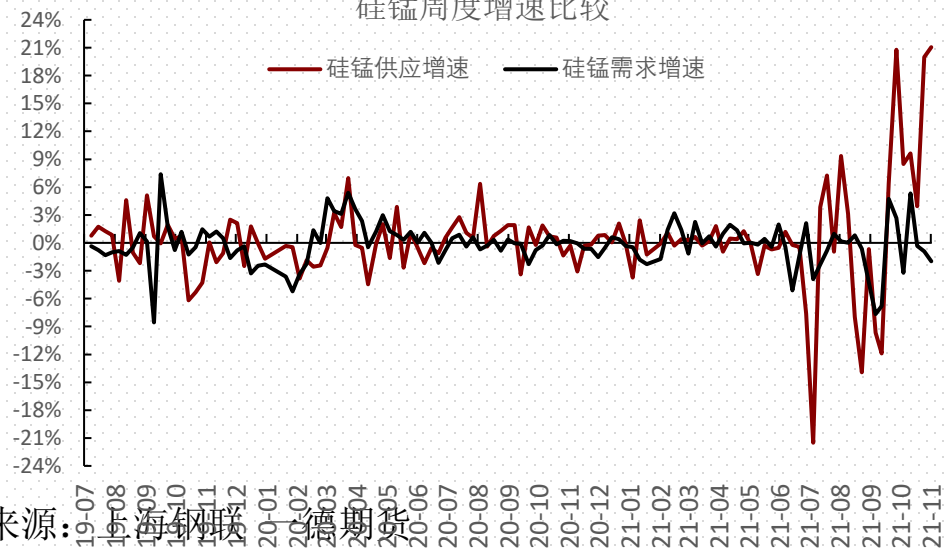
硅锰121家开工及产量



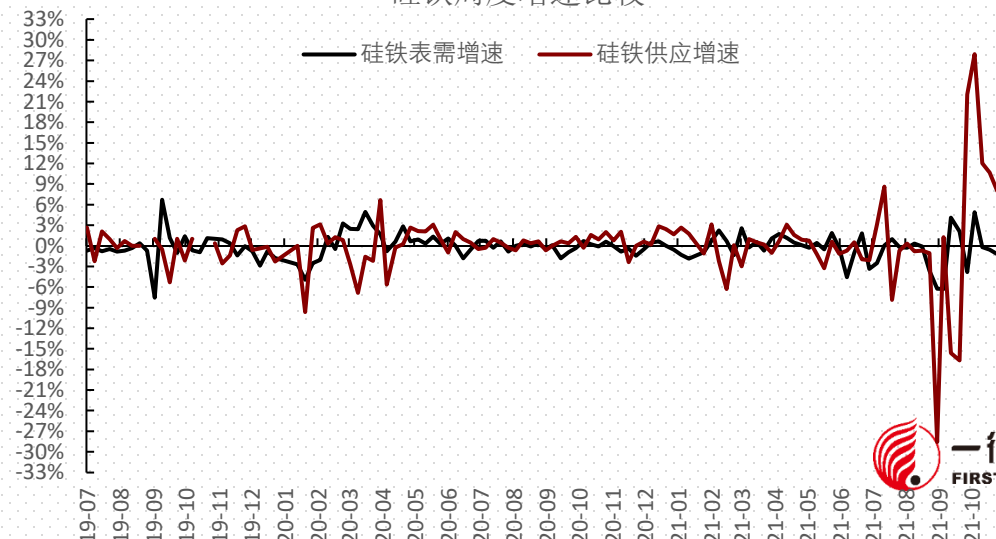
硅铁136家开工及产量



硅锰周度增速比较



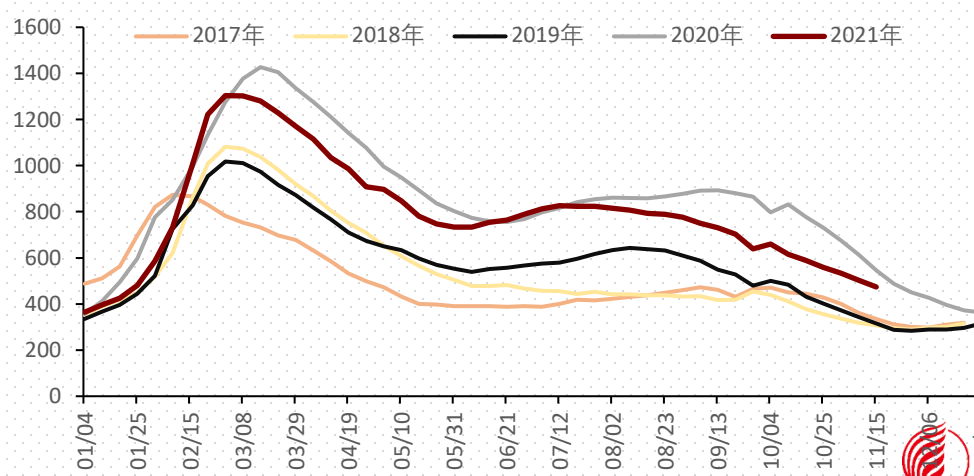
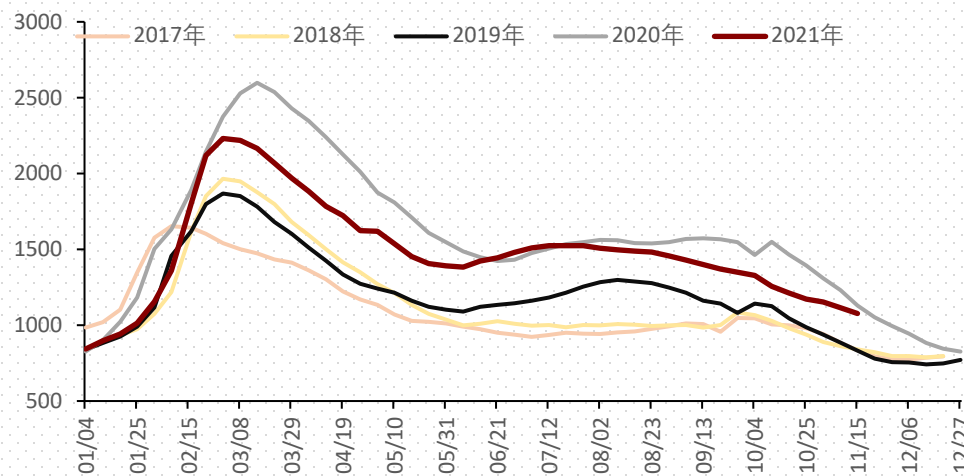
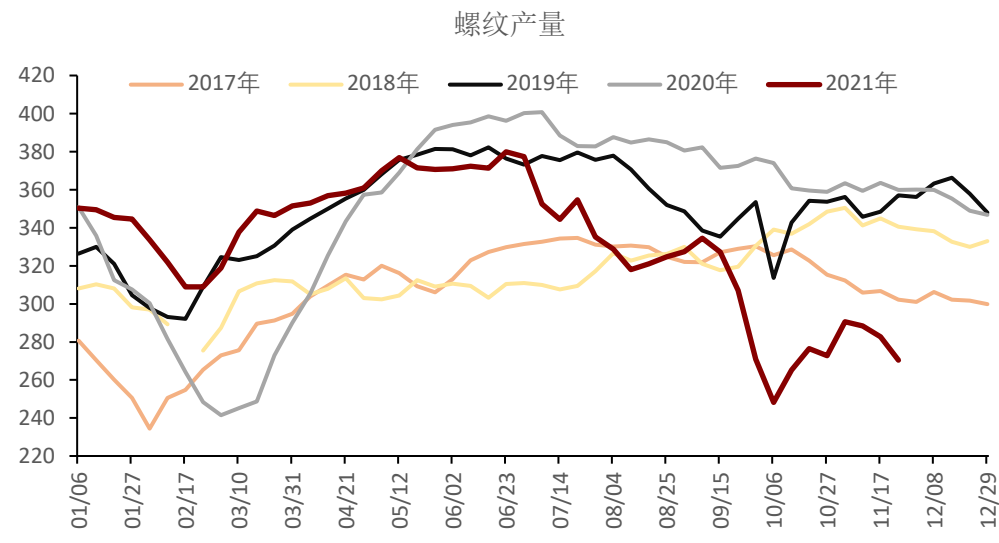
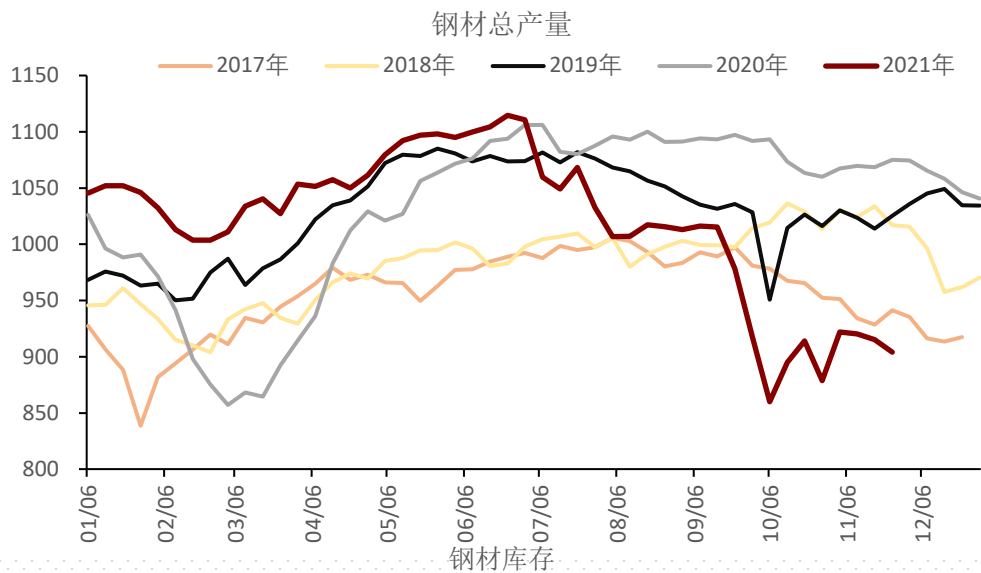
硅铁周度增速比较



资料来源:

19-07 19-08 19-09 19-10 19-11 20-01 20-02 20-03 20-04 20-05 20-06 20-07 20-08 20-09 20-10 20-11 21-01 21-02 21-03 21-04 21-05 21-06 21-07 21-08 21-09 21-10 21-11

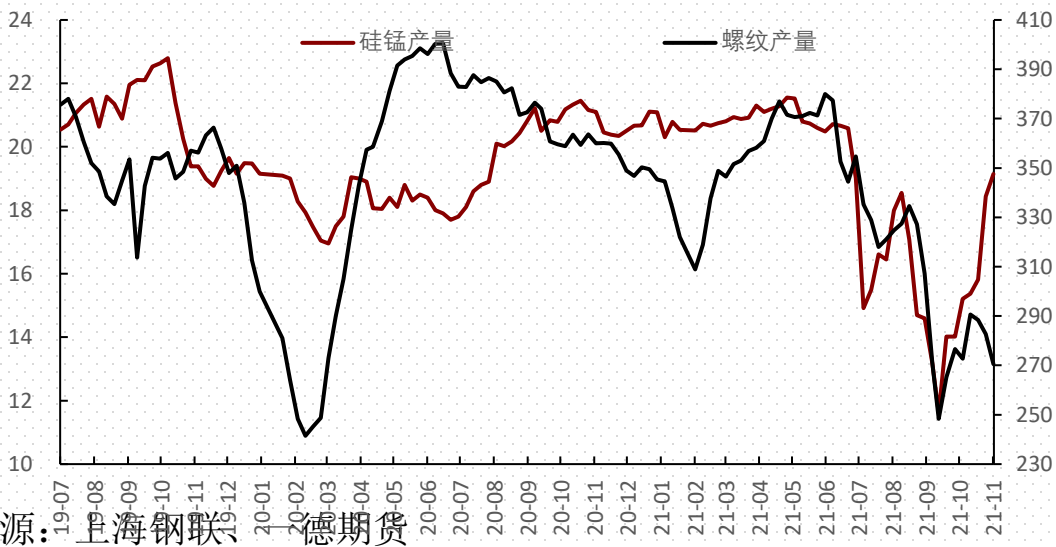
重点关注指标：钢材产量和库存



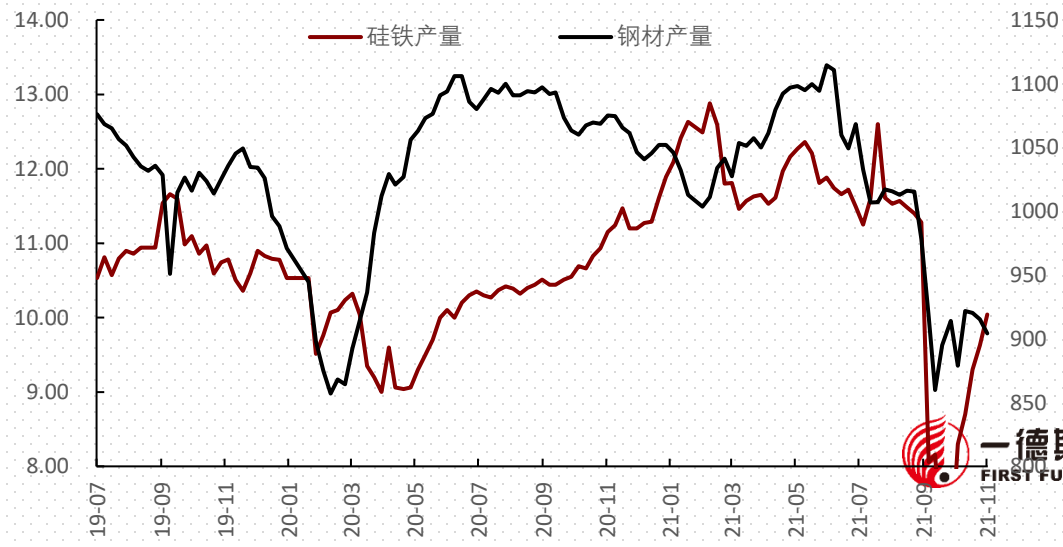
重点关注指标：钢厂利润方面及双硅供需走势



MS硅锰和螺纹产量走势



MS硅铁产量及钢材产量

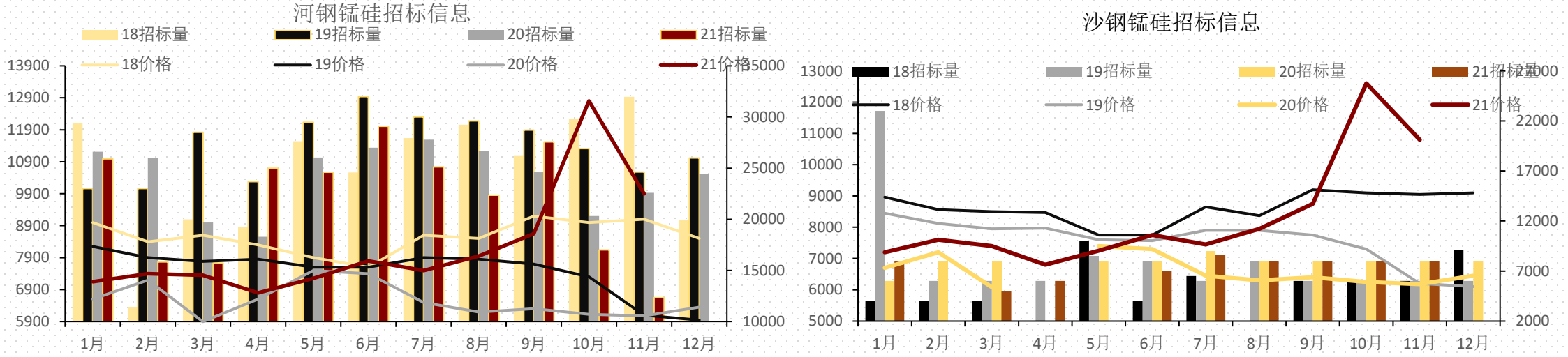


资料来源：上海钢联、一德期货





11月份硅锰招标主流钢厂在9900-10800元/吨，硅铁主流钢厂定价11000-13500元/吨。

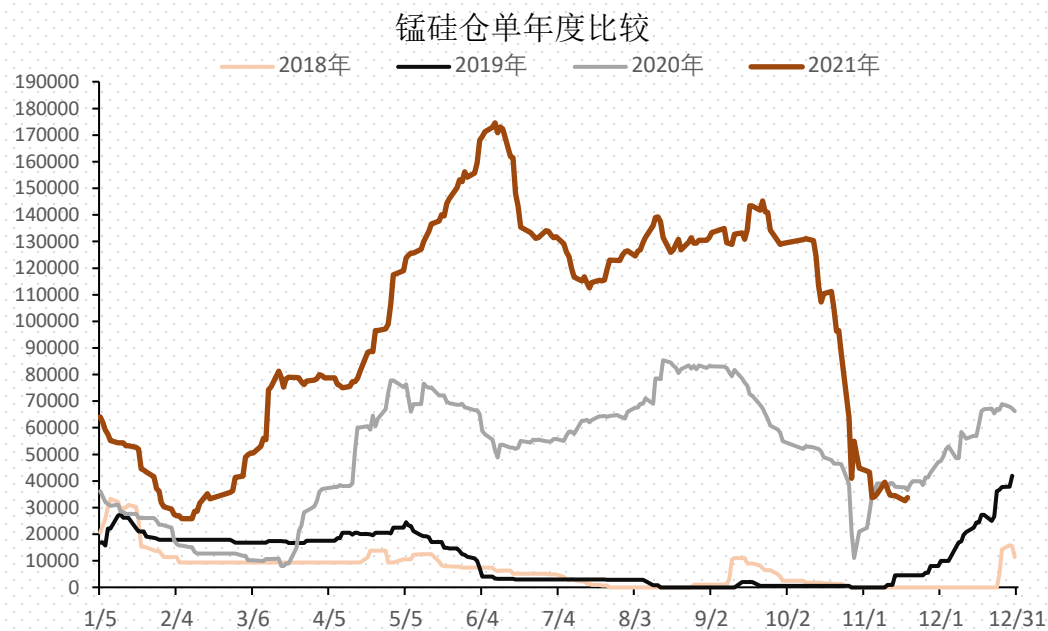


钢企	规格	价格（元/吨）	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	11000	-5000	1449
宝钢	75B	11500	-2500	
沙钢	75B	13500	-1500	常量
南京钢铁	75B	16000	平	2500
中天	75B	11100	-5700	常量



资料来源：铁合金在线、一德黑色事业部

重点关注指标：交割库库存仓单加预报



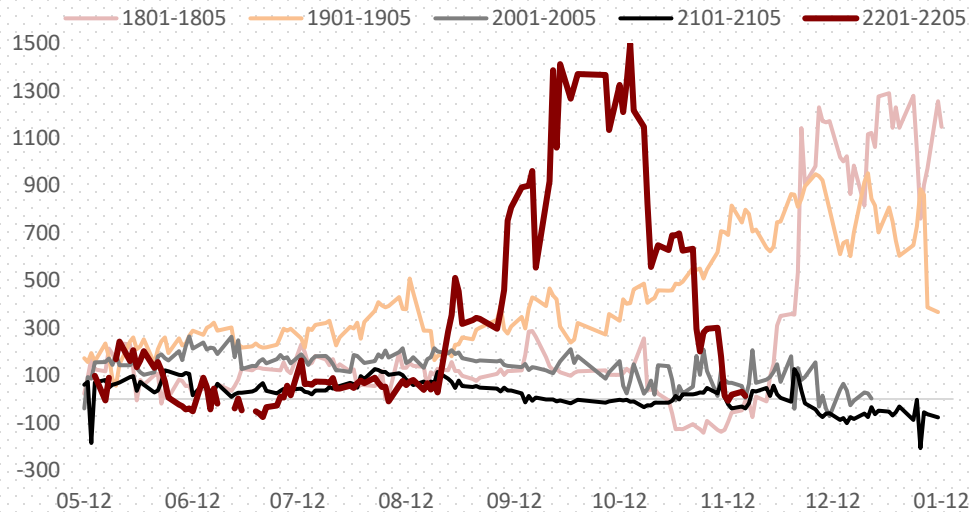


PART 3

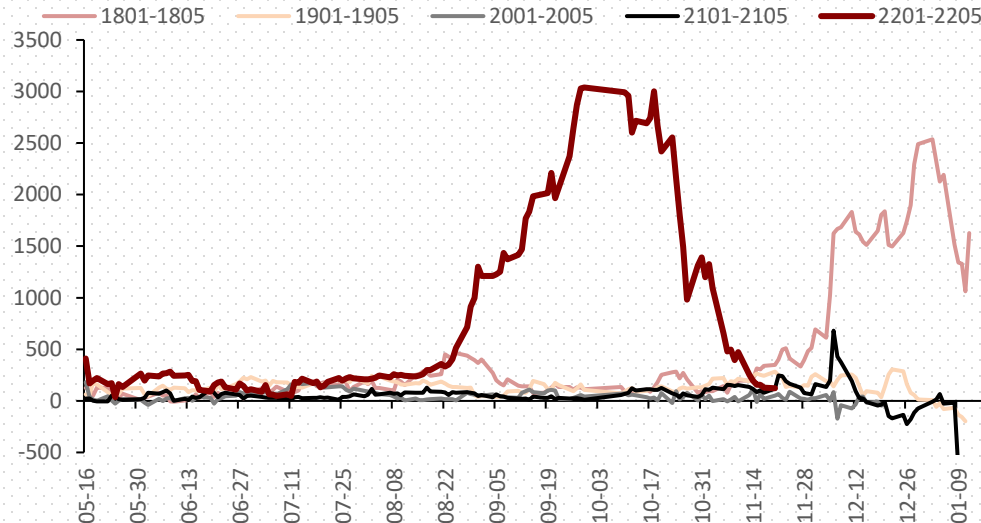
基差及价差

【基差与价差】

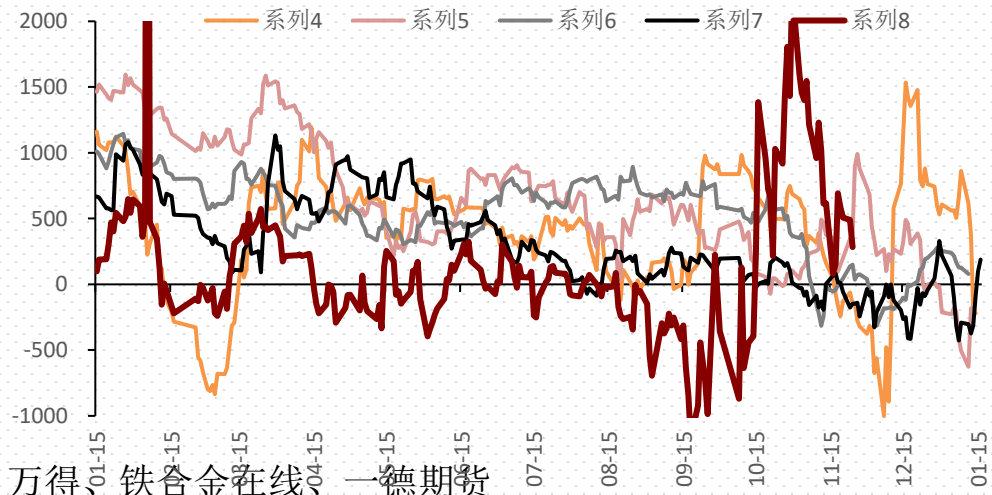
硅锰01-05合约价差



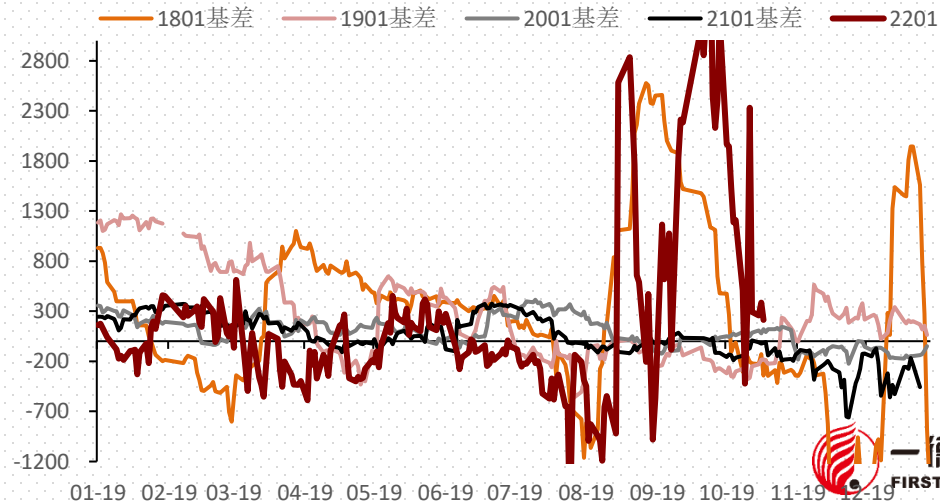
硅铁01-05合约价差



硅锰01合约基差



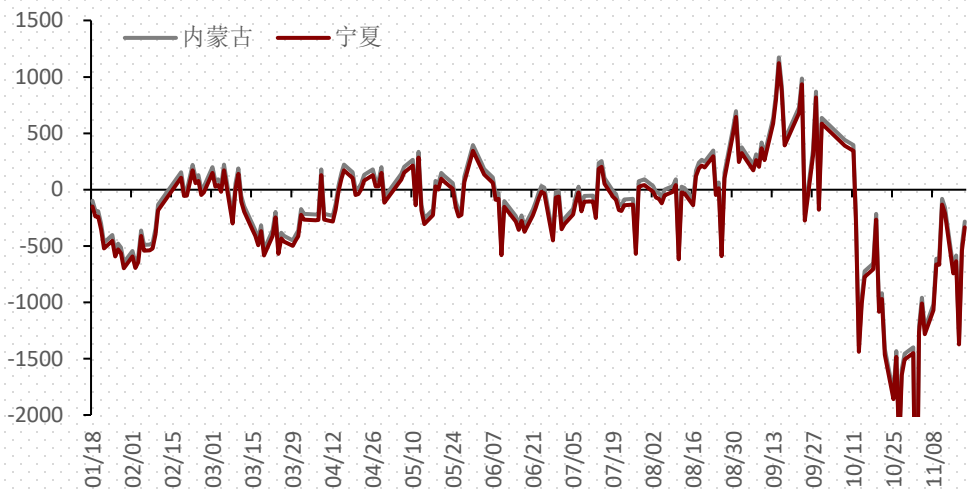
硅铁01合约基差



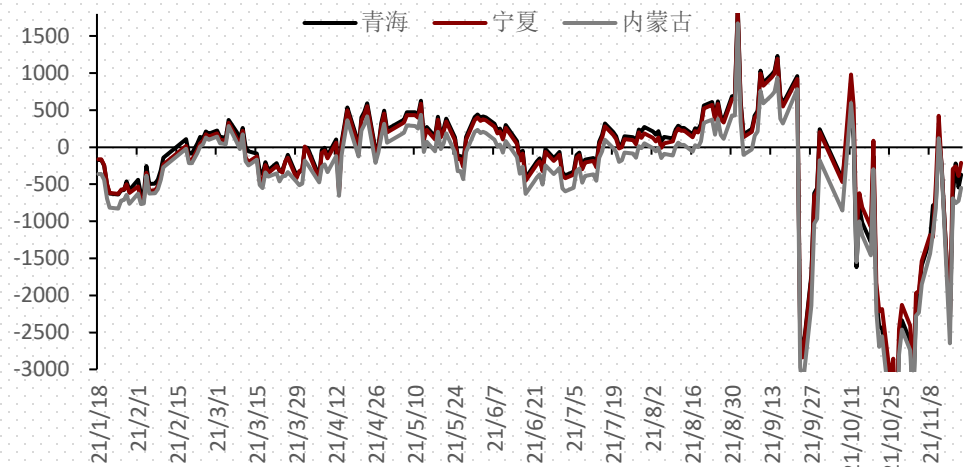


【交割利润】

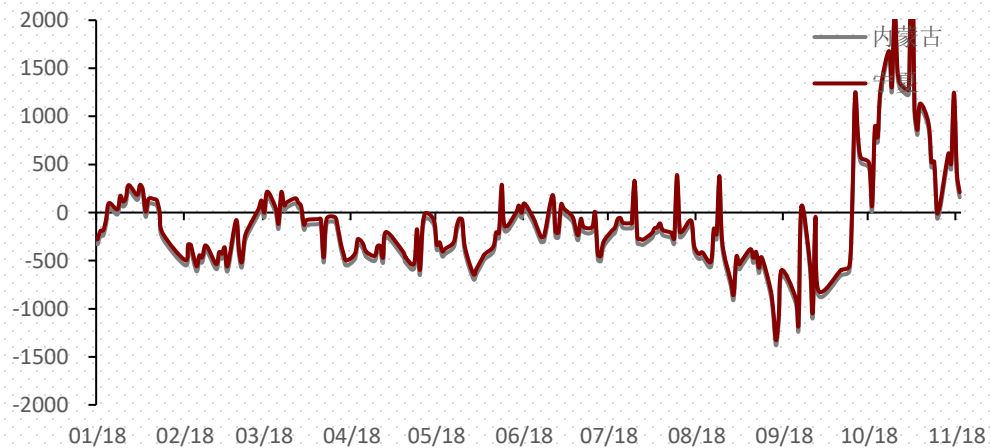
硅锰2201合约卖方交割利润



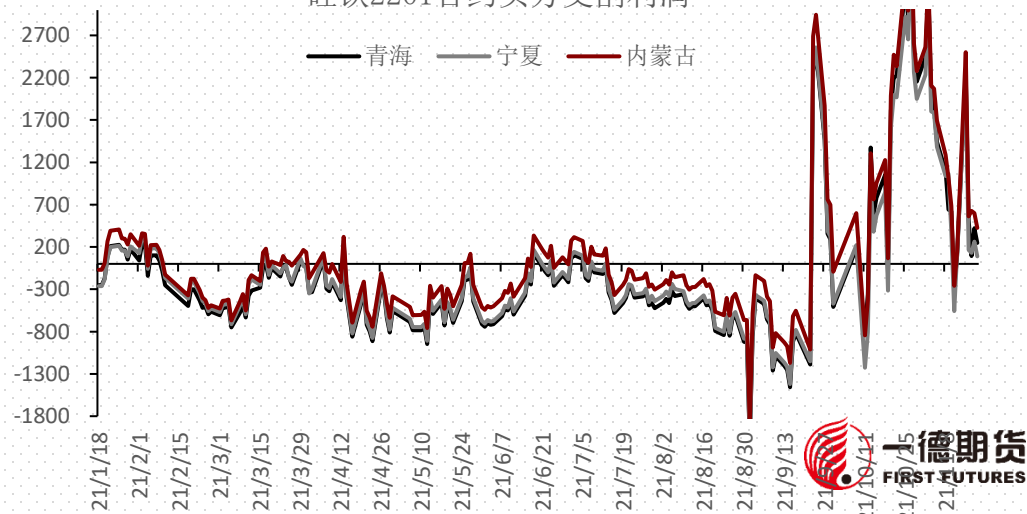
硅铁2201合约卖方交割利润



硅锰2201合约买方交割利润



硅铁2201合约买方交割利润



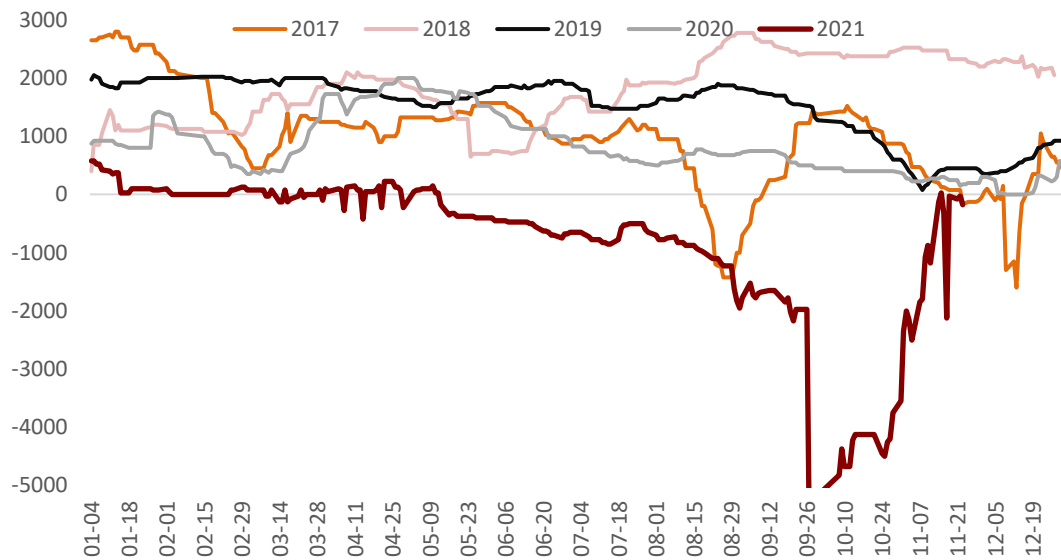
数据来源：万得、一德期货



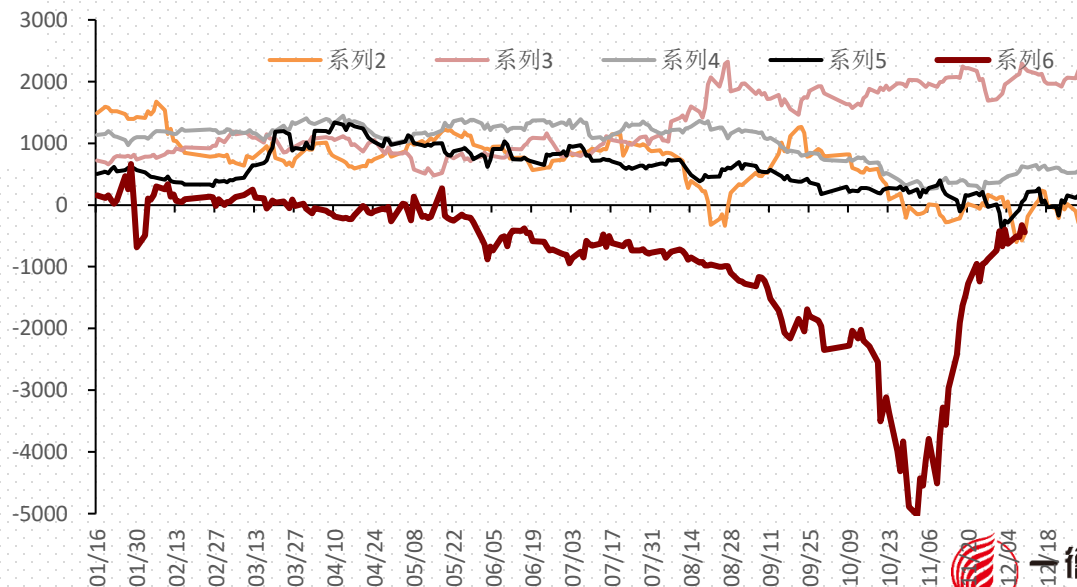


【品种间价差】

硅锰-硅铁现货价差



SM-SF01合约价差



数据来源：万得、一德期货



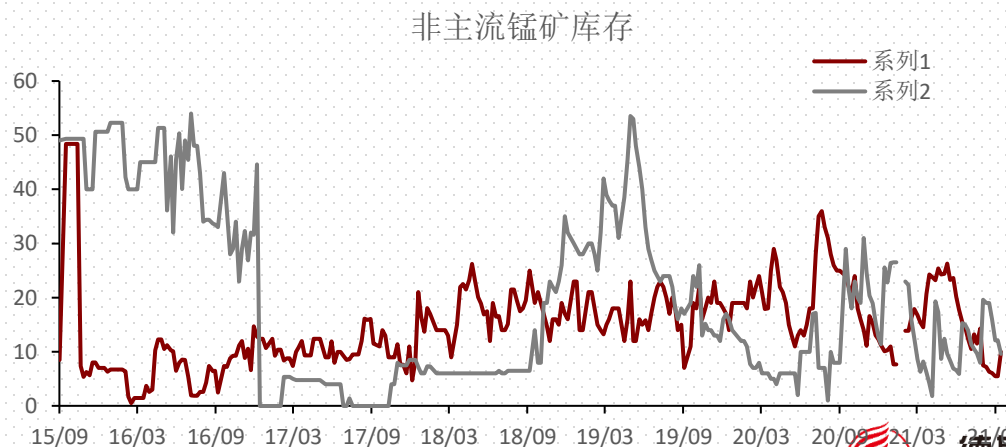
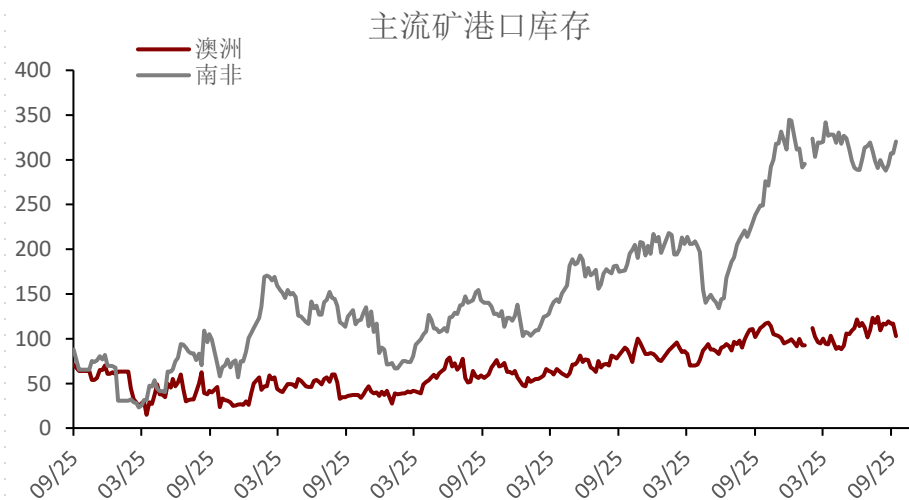
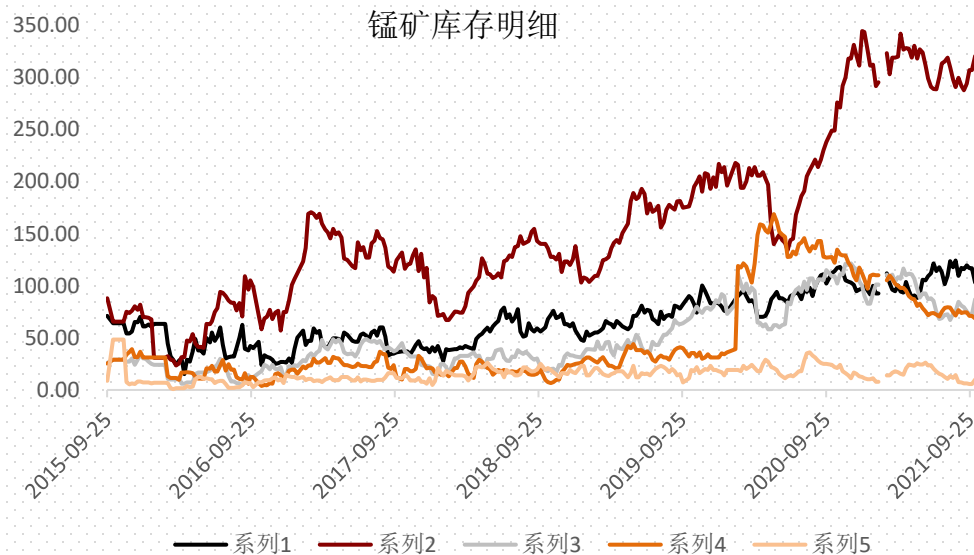
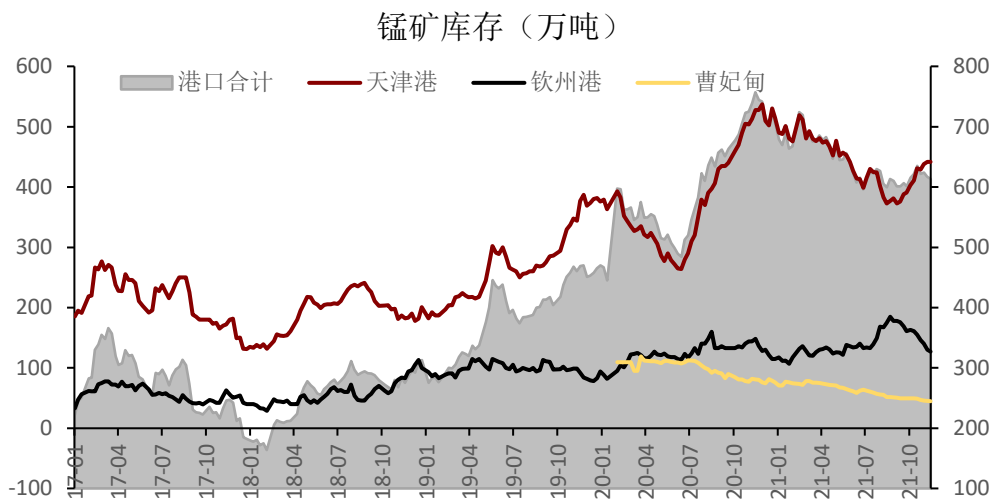


PART 4

基本面信息

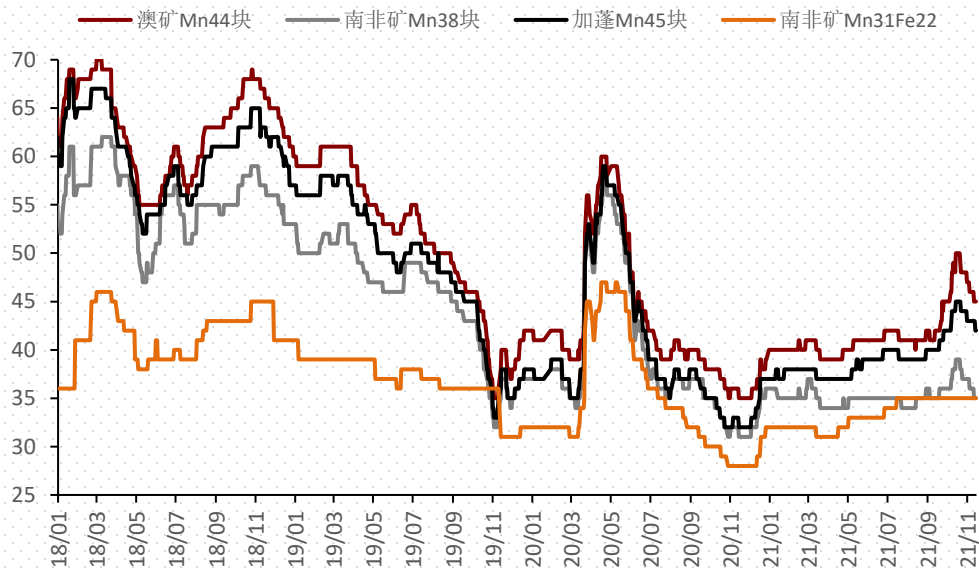


【锰矿库存】 锰矿中期有继续去库预期

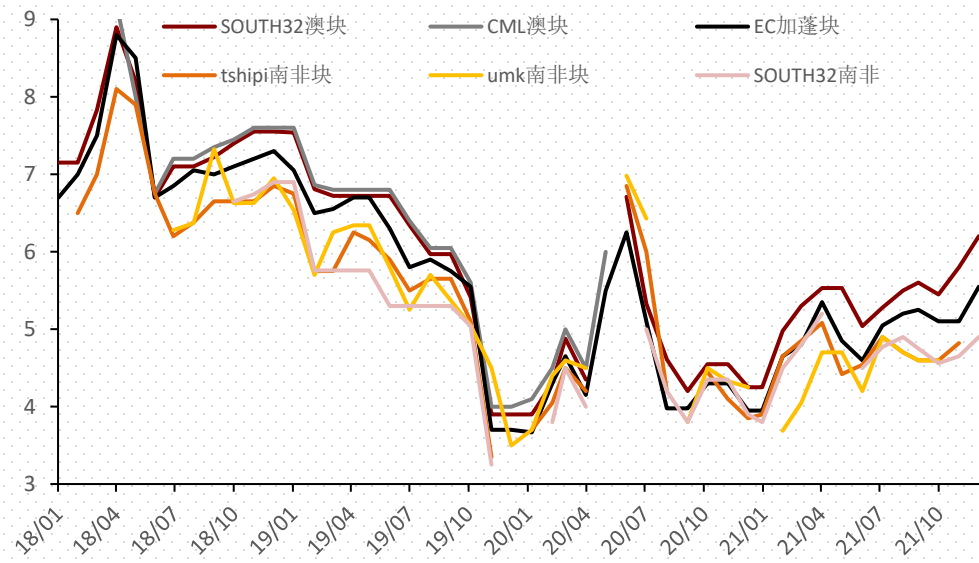


【锰矿价格】

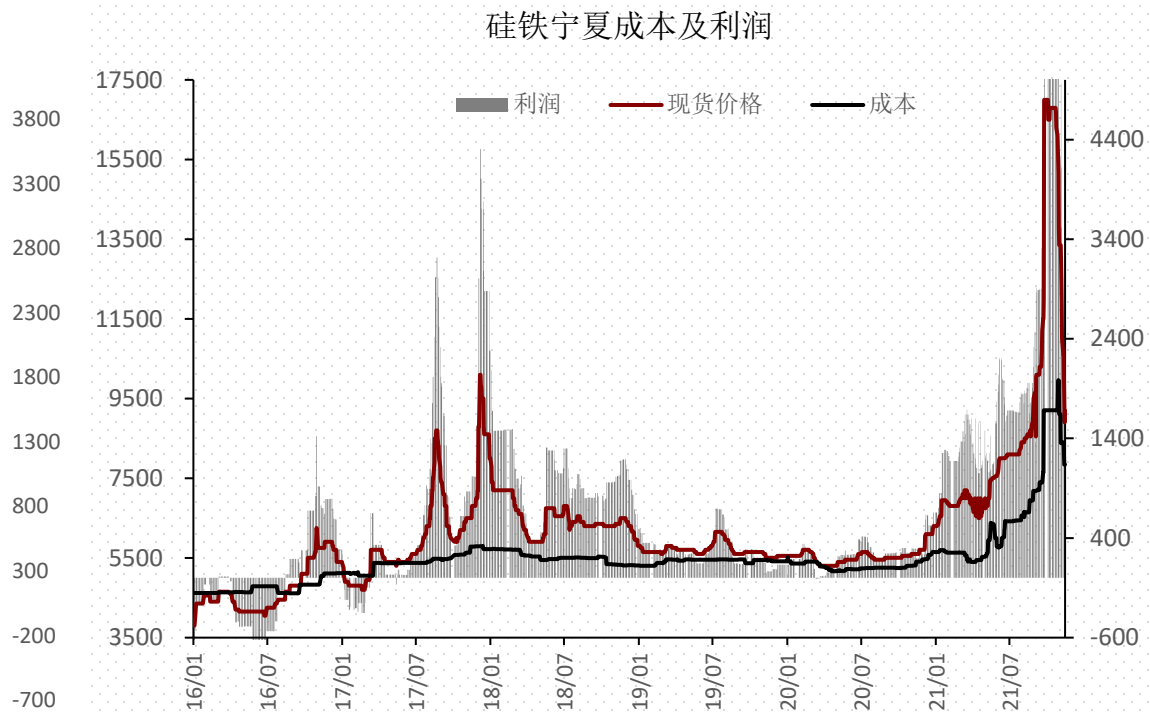
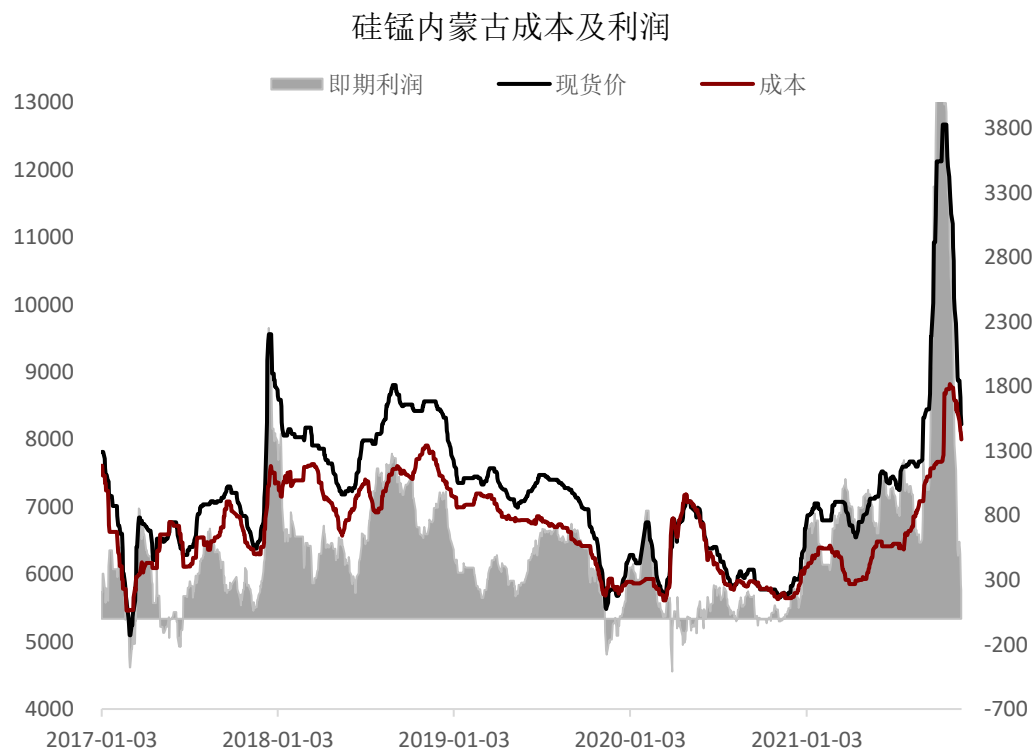
天津港锰矿价格



国外锰矿报价



▶ 利润状况:



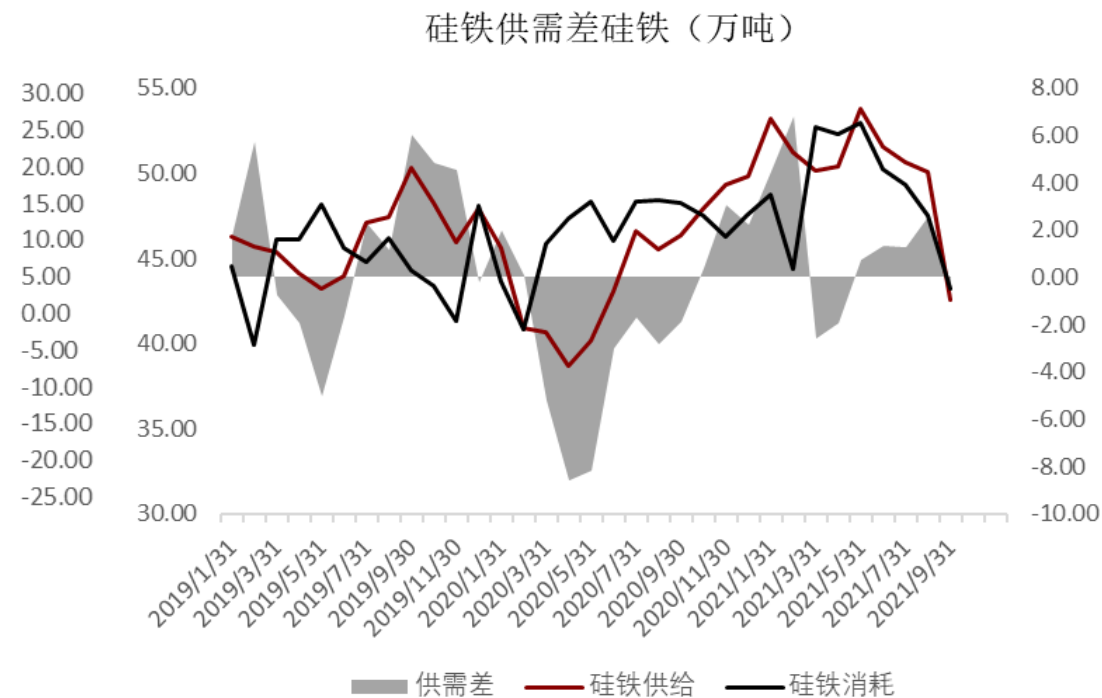
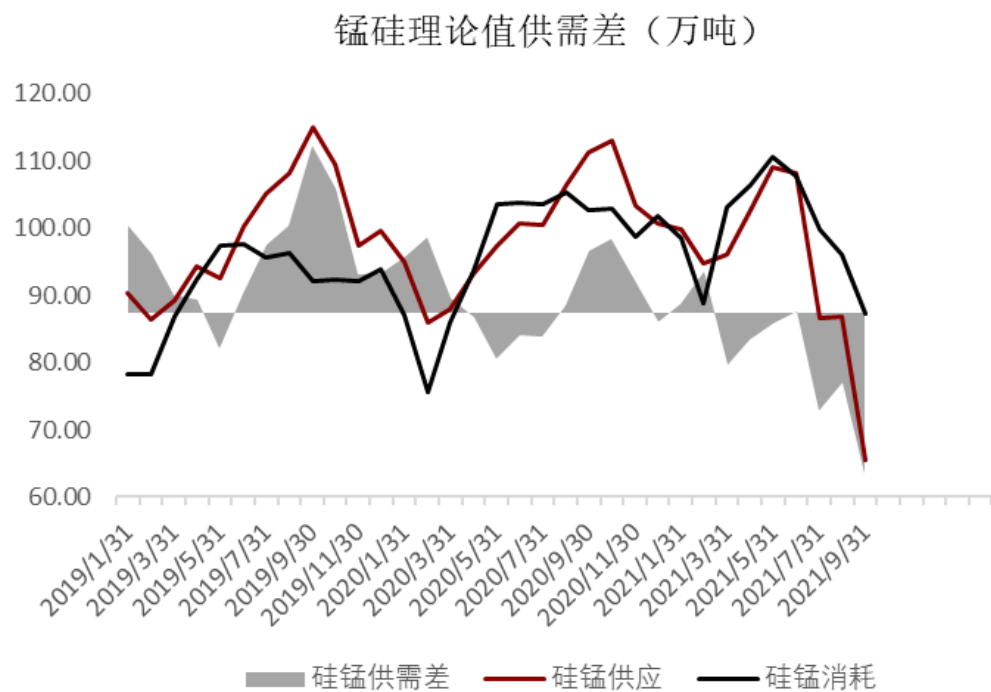
► 平衡表：粗钢按照全年同比减少4000万吨

2021年锰硅供需平衡表									2021年硅铁供需平衡表								
日期	产量	进口	总供应	出口	内需	总需求	供需差	河钢价格	日期	产量	进口	总供应	出口	内需	总需求	供需差	河钢价格
1月	99.7	0.0	99.7	0.0	98.4	98.4	1.3	7150	1月	53.16	0.05	53.21	2.05	45.50	47.55	5.66	7200
2月	94.7	0.0	94.7	0.0	88.9	88.9	5.8	7400	2月	51.18	0.04	51.22	1.78	41.92	43.70	7.52	7600
3月	95.9	0.0	95.9	0.5	102.5	103.0	-7.1	7350	3月	50.08	0.06	50.14	5.17	46.73	51.90	-1.76	7600
4月	102.7	0.1	102.8	0.2	106.2	106.4	-3.5	6800	4月	50.36	0.04	50.40	4.64	48.01	52.64	-2.24	6900
5月	109.1	0.2	109.3	1.4	110.0	111.4	-2.3	7250	5月	53.75	0.01	53.76	4.52	48.46	52.98	0.78	7700
6月	108.1	0.4	108.5	1.8	103.3	105.1	3.7	7800	6月	51.49	0.07	51.56	4.19	46.48	50.67	0.89	8500
7月	86.71	0.4	87.1	2.2	95.5	97.7	-11.0	7500	7月	50.61	0.22	50.84	5.67	43.57	49.24	1.59	8700
8月	85.8	0.1	85.9	1.9	90.6	92.5	-6.7	7950	8月	50.10	0.53	50.63	6.88	42.07	48.96	1.68	9200
9月	65.47	0.1	65.6	0.6	81.1	81.8	-16.3	8650	9月	42.60	0.97	43.57	3.26	37.35	40.61	2.96	10700
10月	74.46	0.0	74.5	1.5	78.7	80.2	-5.8	12800	10月	40.80	0.00	40.80	3.00	37.06	40.06	0.74	16000
11月	89	0.0	89.0	1.5	77.6	79.1	9.9		11月	43.00	0.00	43.00	3.00	37.06	40.06	2.94	
12月	85	0.0	85.0	1.5	83.5	85.0	0.0		12月	43.00	0.05	43.05	3.00	39.10	42.10	0.95	

备注：全年减4000万吨粗钢，理论值为螺纹吨钢消耗23KG硅锰，除掉螺纹后的粗钢按照吨钢消耗7KG计算。

备注：全年粗钢同比减少4000万吨，螺纹按照2.3KG、碳钢按照3.48KG吨钢单耗计算，不锈钢按照吨钢16KG计算，金属镁按照1.15吨单耗计算，铸造按照月需求4万吨计算。

【供需差】



► 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