



一德期货【铁合金】周报 2021-11-05

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

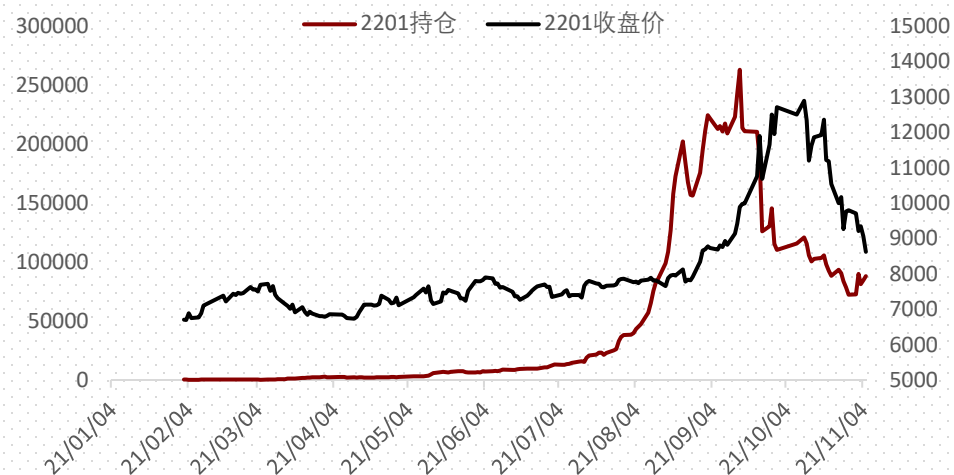
盘面回顾



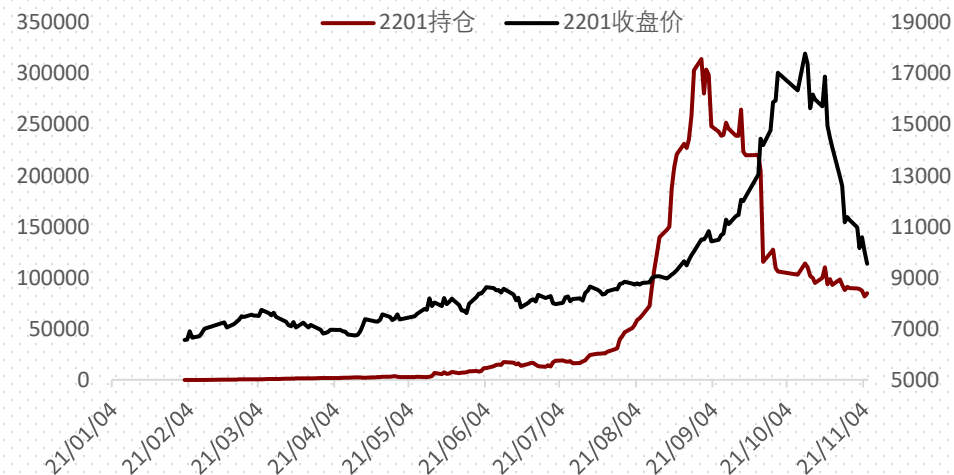
重点关注：1、内蒙、贵州等电力紧张的缓解或加剧；2、粗钢减限产情况；3、广西、宁夏、陕西、青海1-9月能耗控制不及预期，四季度能耗管控政策需持续关注；4、西北地区的雨雪对交通运输的影响。

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1日	11月2日	11月3日	11月4日	11月5日
01持仓量	9704	9212	9348	9062	8618
01增减仓	72481	89828	81381	84418	88103
01收盘价	9704	9212	9348	9062	8618

硅铁

日期	11月1日	11月2日	11月3日	11月4日	11月5日
01持仓量	10978	10166	10586	10022	9548
01增减仓	-286	-741	-1378	-5873	3269
01收盘价	145	17347	-8447	3037	3685

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
半碳酸到港成本	38.01	34.8	36.8	36.6	36.58	35.72
天津仓单成本	6819	6632	6981	6681	7915	8610

▶ 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		SM2201	区间 震荡	在广西各企业陆续签署电费调整文件后，广西大部分地区的电费将上移至0.81元左右，按照化工焦降1000元/吨，锰矿下跌3元/吨计算广西动态仓单成本在8800元/吨，锰硅利润出现快速收缩。我们按照全年粗钢减产2800万吨计算，10-12月份月均粗钢在7500万吨，对应锰硅月度需求在84万吨。在现实成本和供需预期双重支撑下，盘面在8600点位向下空间跌幅不足，等待现货价格的收敛以及高成本区域的减产，注意高位波动率和波动幅度风险。1-9月份广西和宁夏做为硅锰的主产区能耗控制不及预期，或作为隐形风险点影响四季度硅锰产量。风险点：能耗政策加严（上行风险），粗钢减产超预期（下行风险）。				中期
硅 铁	单边		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有重新启动的趋势，硅铁供应边际上仍有增产趋势。1-9月份陕西、宁夏和青海地区的能耗控制不及预期，或成为四季度不确定的政策伏笔，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：能耗政策加严（上行风险），粗钢减产超预期（下行风险）。				中期

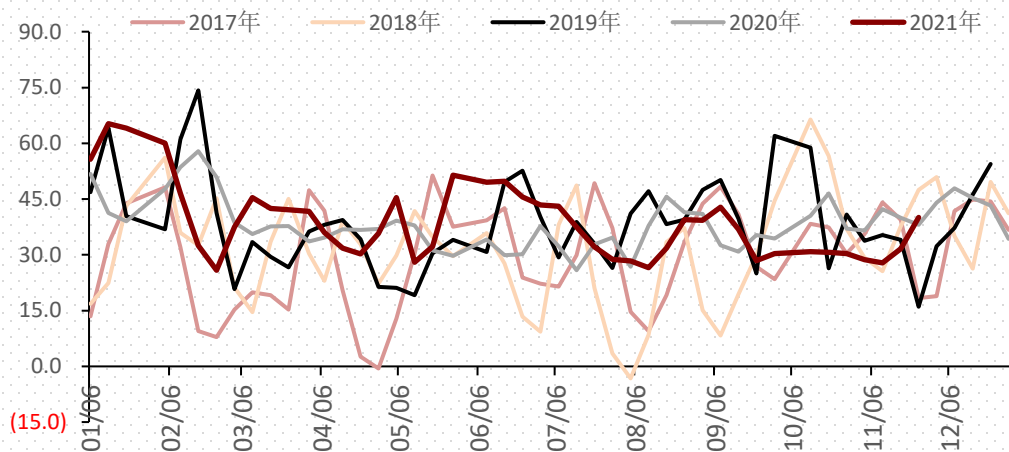


PART 2

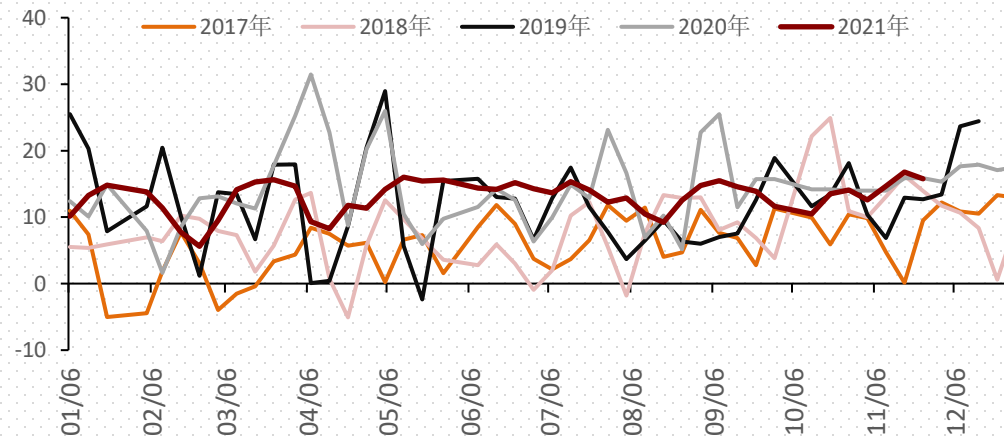
重点关注指标

重点关注指标**最新变化**：原料库存—全国港口现货库存623.8 (+2.2)。主要港口中天津港438 (+9)，钦州港库存140 (-6)，曹妃甸45.8 (-0.8)。

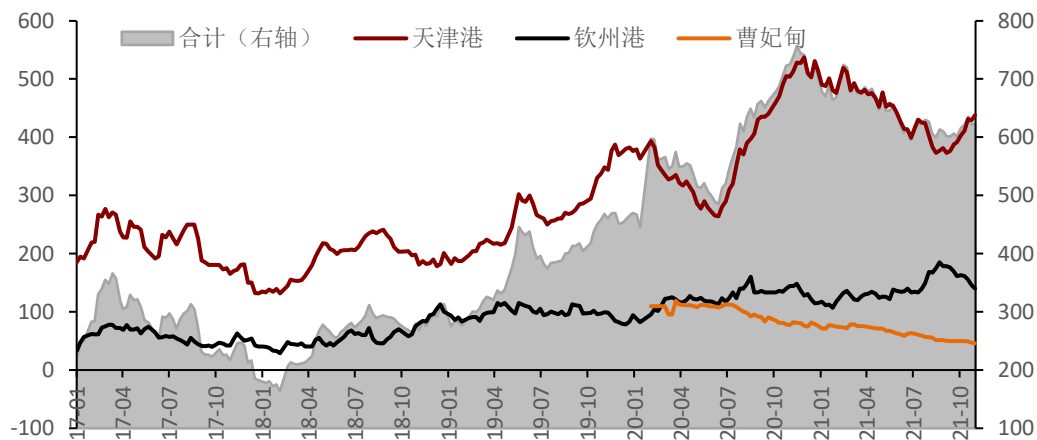
天津港疏港量



钦州港疏港量

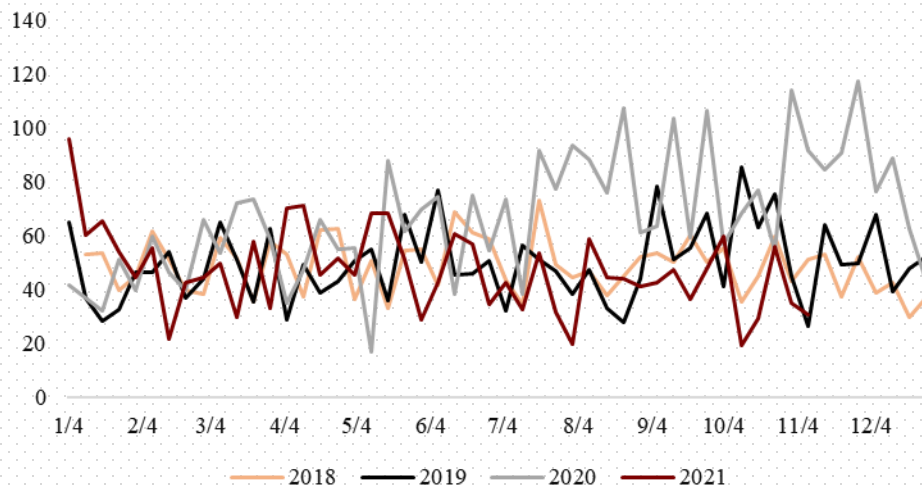


锰矿库存 (万吨)

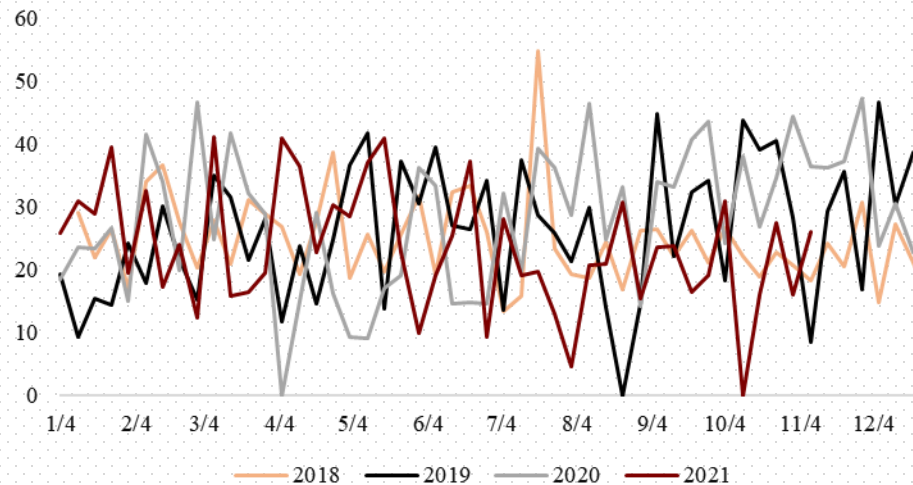


重点关注指标最新变化：路透锰矿发运数据

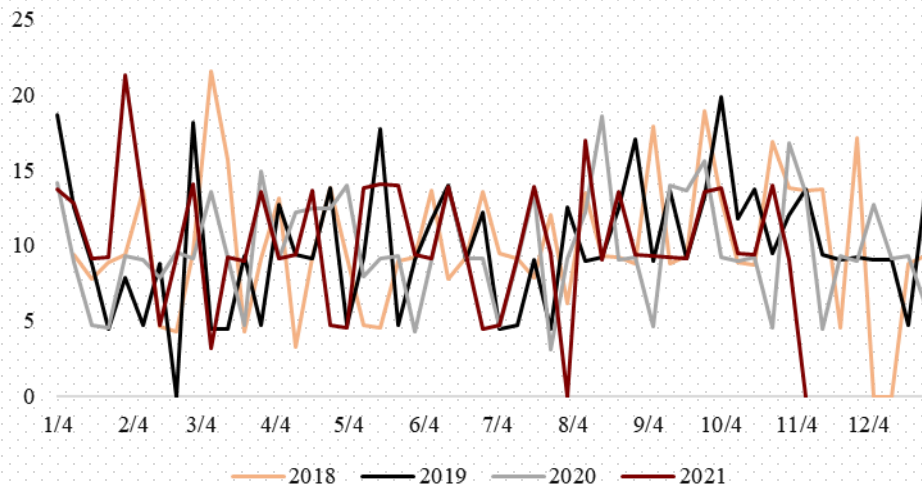
全球锰矿发运（7天移动平均）



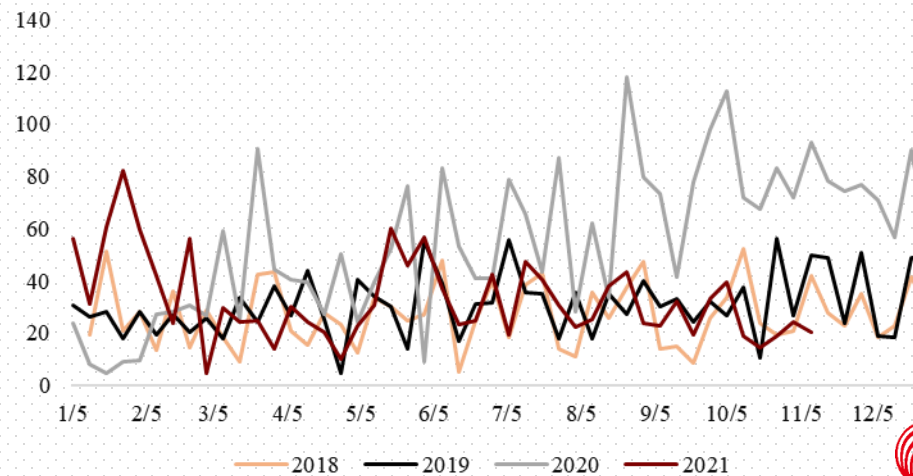
南非锰矿发运（7天移动平均）



澳洲锰矿发运（7天移动平均）



中国锰矿到港（7天移动平均）

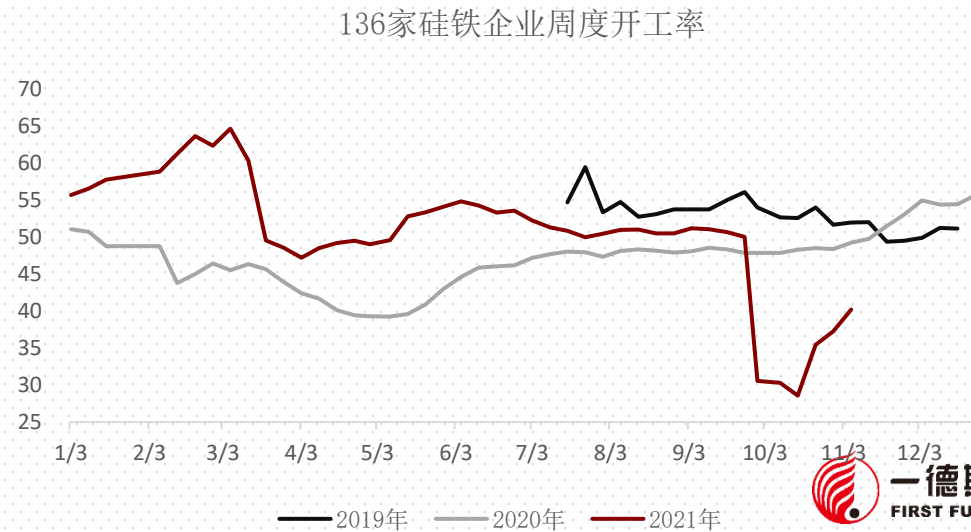
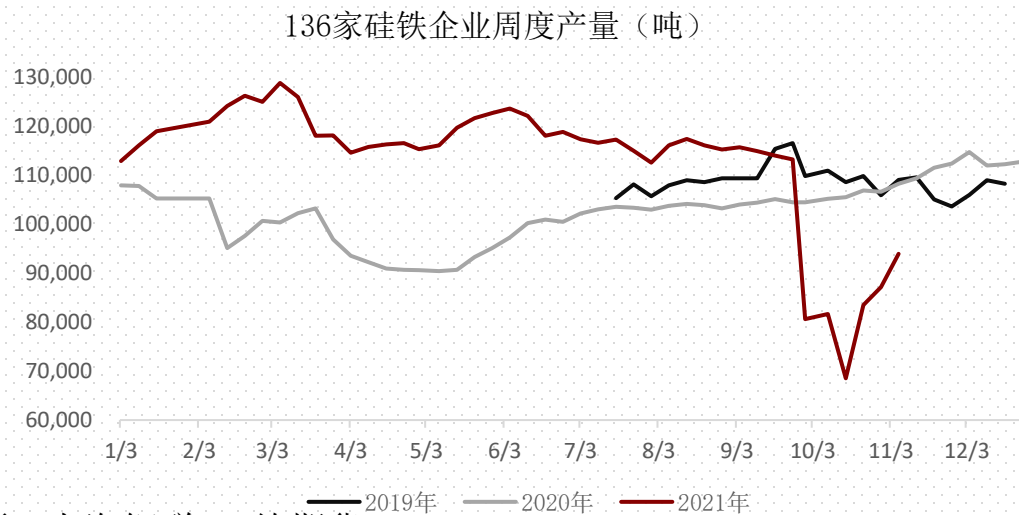
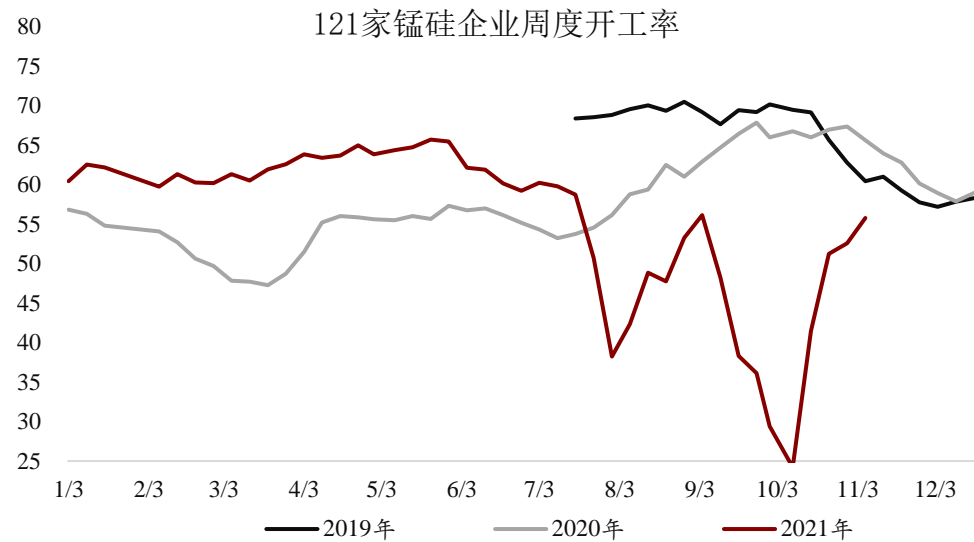
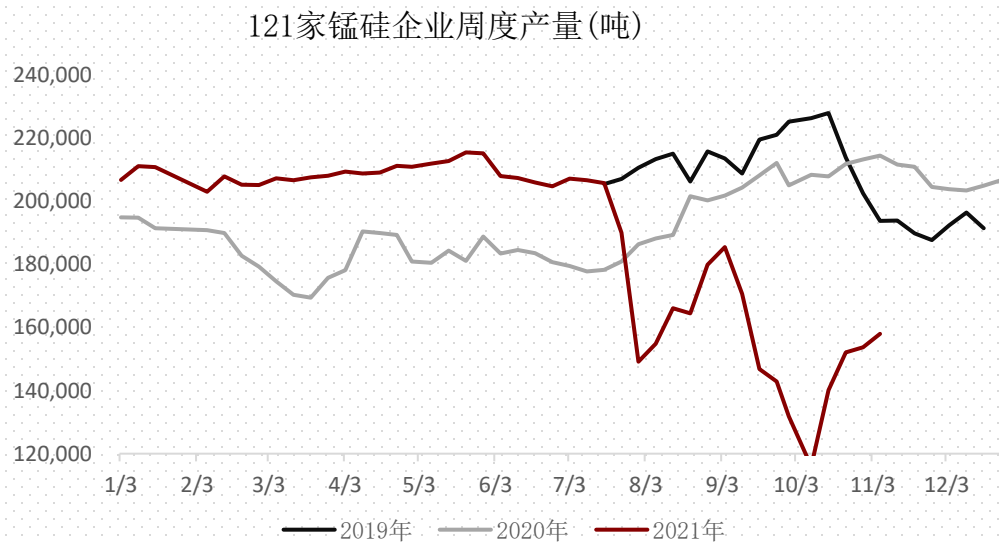


天津港锰矿运行情况

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	36.09-37.57	35-38.5
2021年11月	4.82		4.65	4.74	12.10-01.10	36.35	35.72-36.98	36.09-37.57	
21年均值	4.64	4.46	4.64	4.57		35.12	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

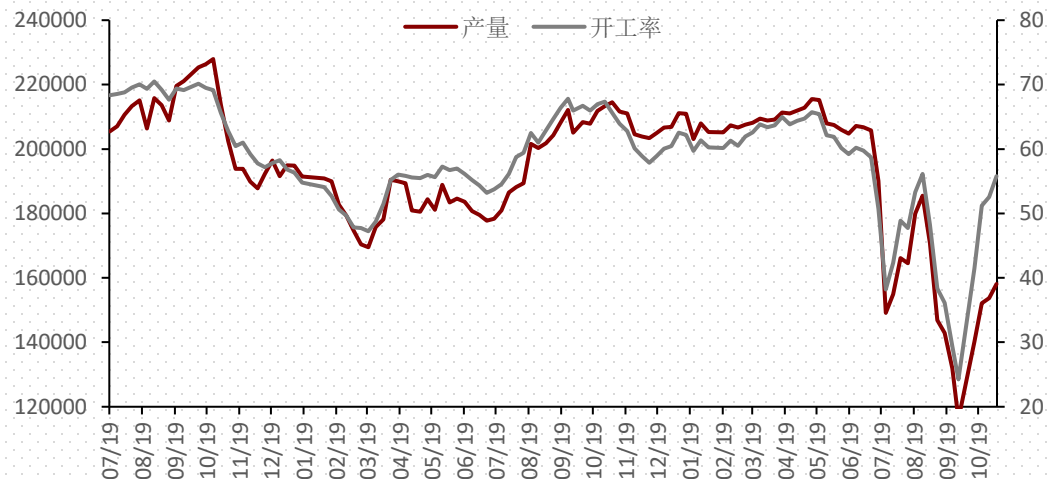
重点关注指标：开工率及产量



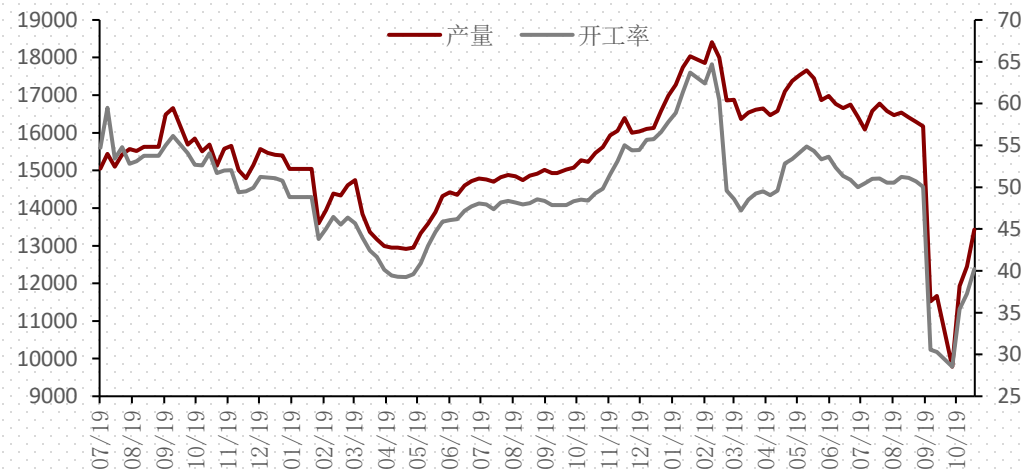
资料来源：上海钢联 一德期货

重点关注指标：开工率及产量

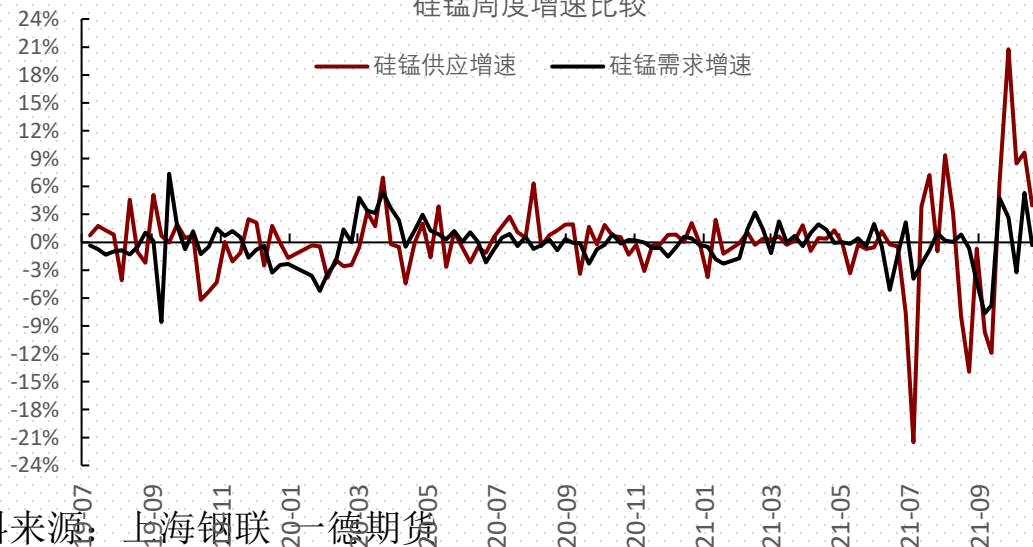
硅锰121家开工及产量



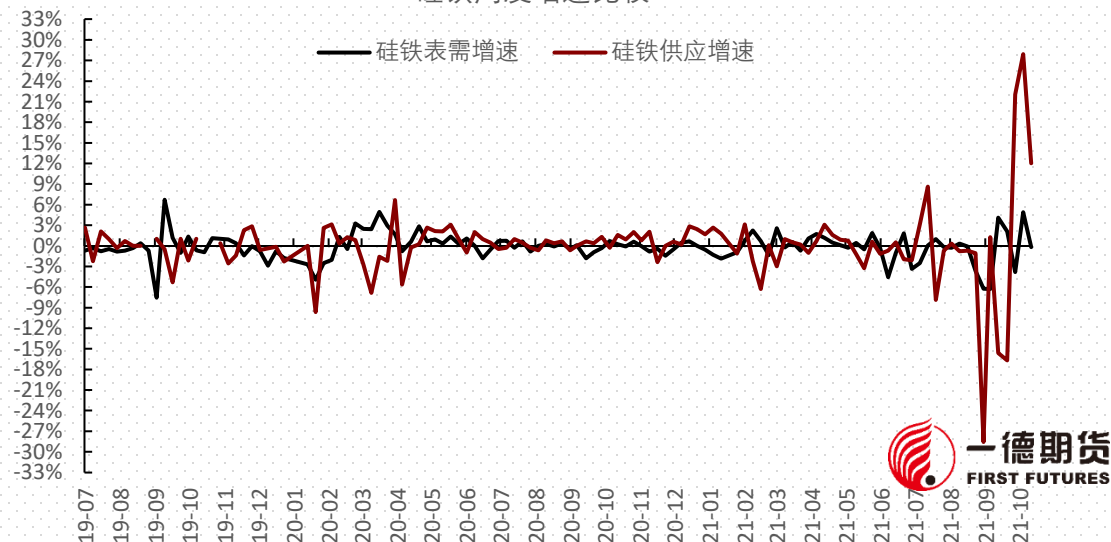
硅铁136家开工及产量



硅锰周度增速比较

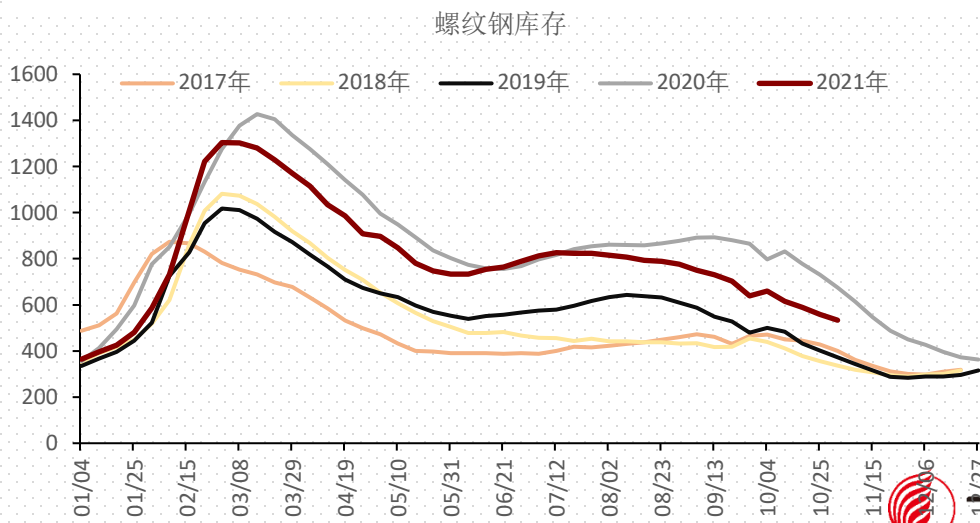
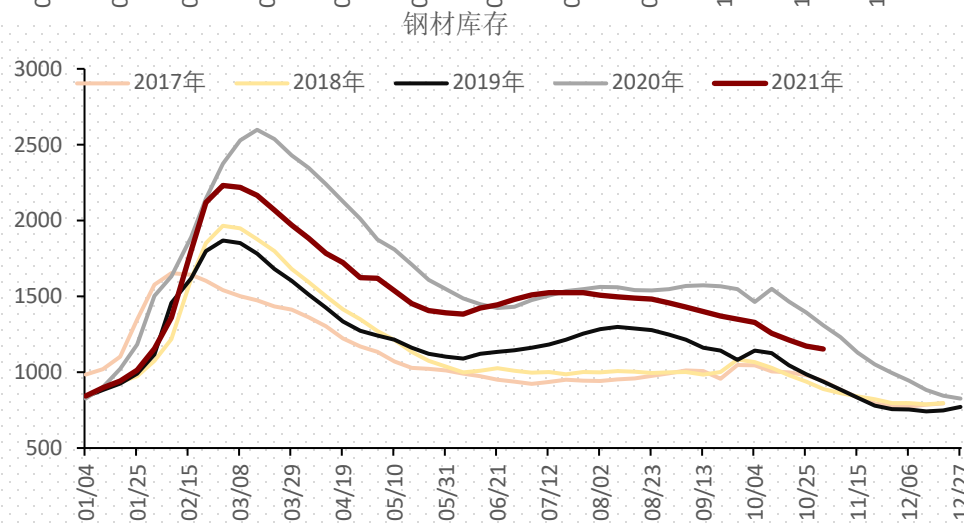
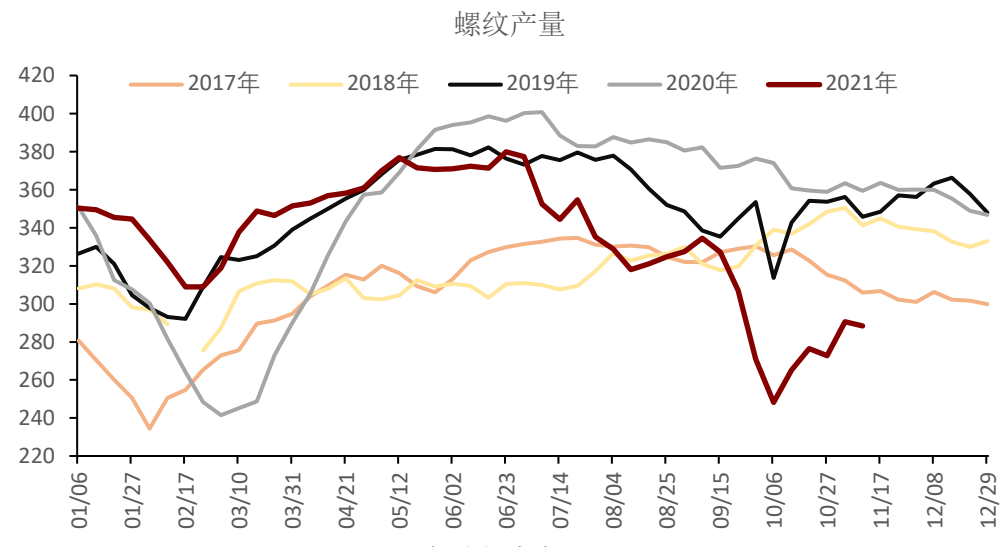
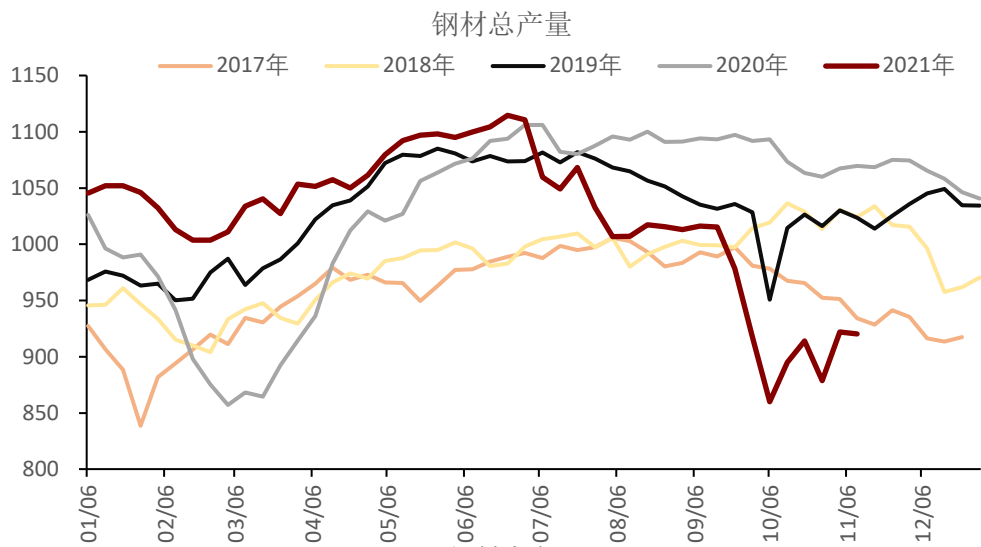


硅铁周度增速比较



资料来源：上海钢联、一德期货

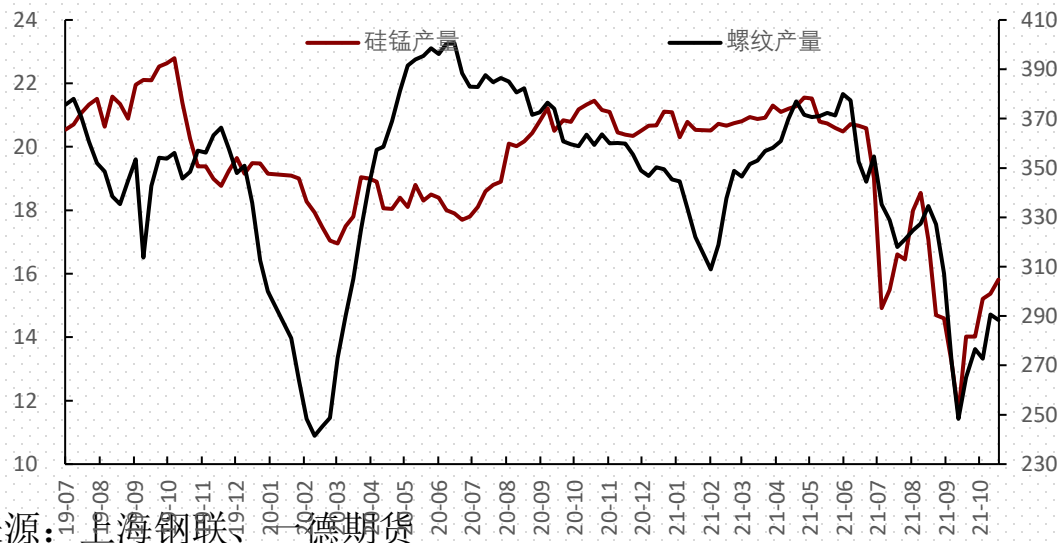
重点关注指标：钢材产量和库存



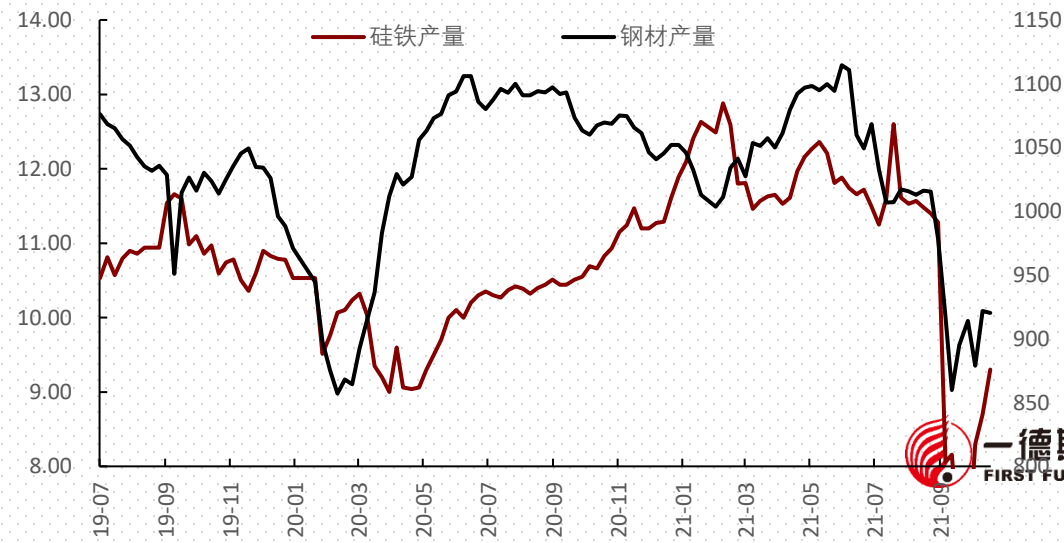
重点关注指标：钢厂利润方面及双硅供需走势



MS硅锰和螺纹产量走势



MS硅铁产量及钢材产量

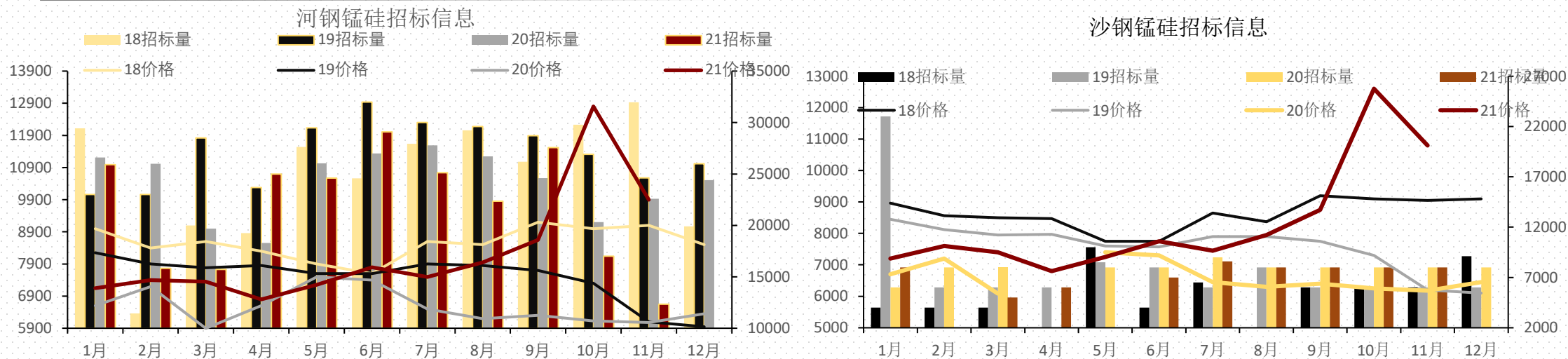


资料来源：上海钢联、一德期货





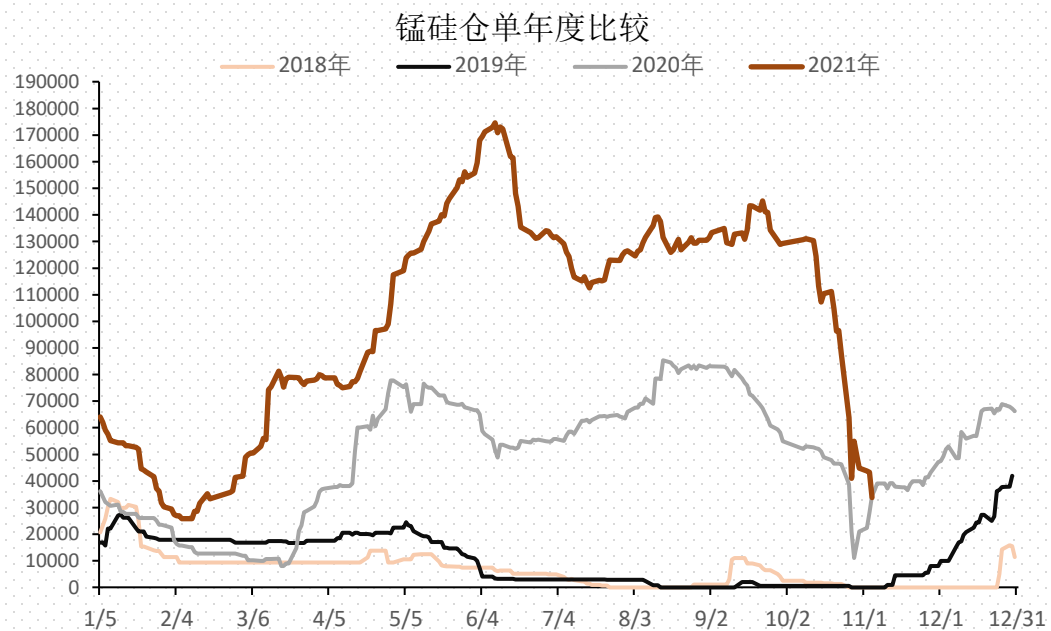
11月份硅锰招标主流钢厂在9900-10800元/吨，硅铁主流钢厂定价11000-13500元/吨。



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



重点关注指标：交割库库存仓单加预报



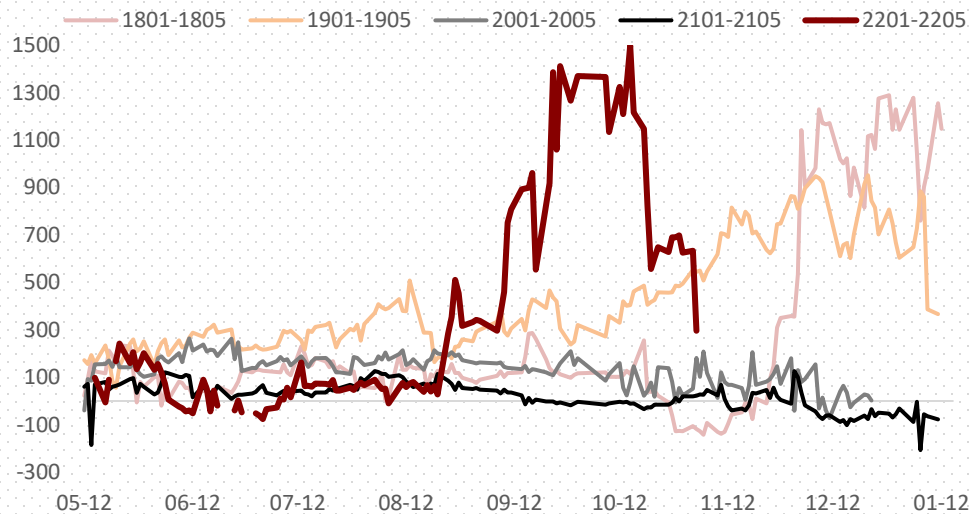


PART 3

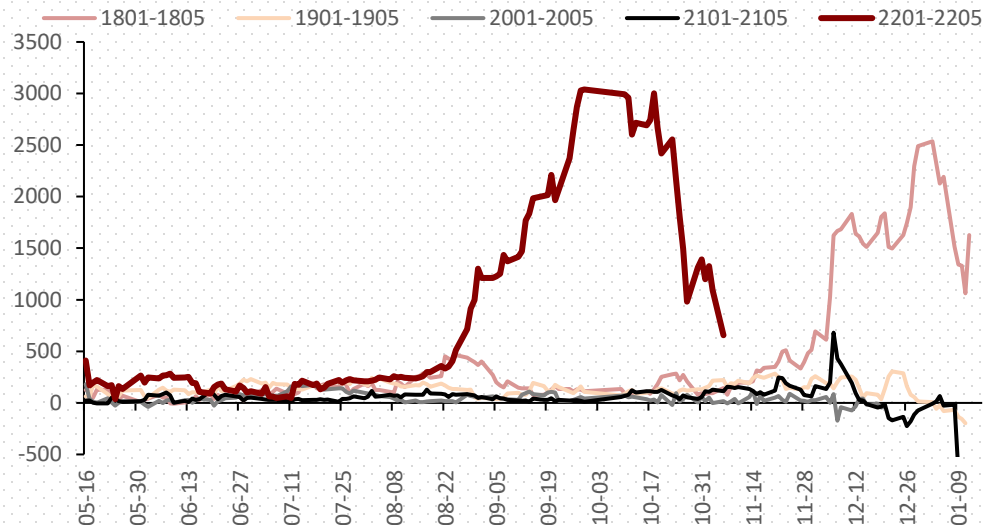
基差及价差

【基差与价差】

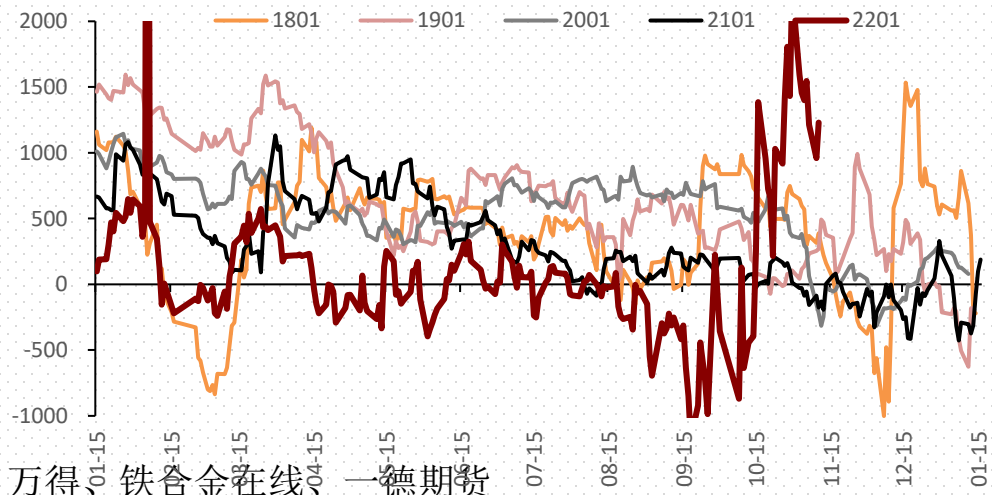
硅锰01-05合约价差



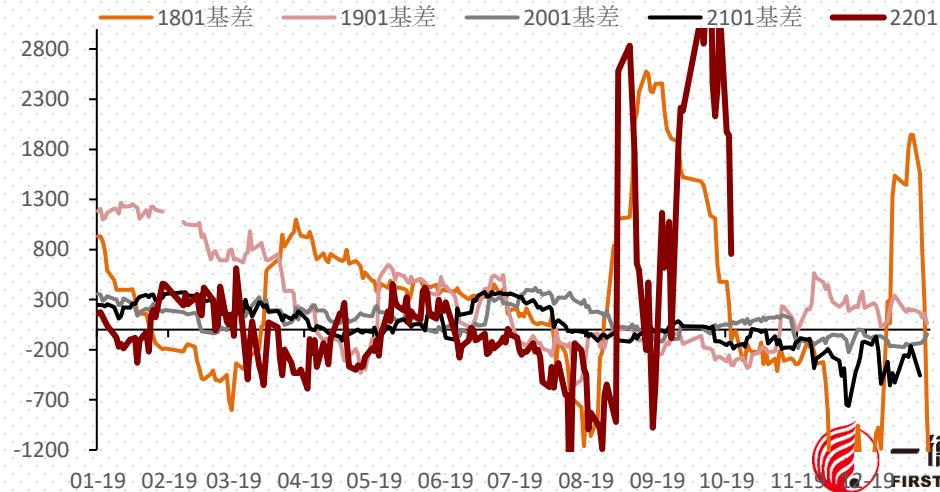
硅铁01-05合约价差



硅锰01合约基差

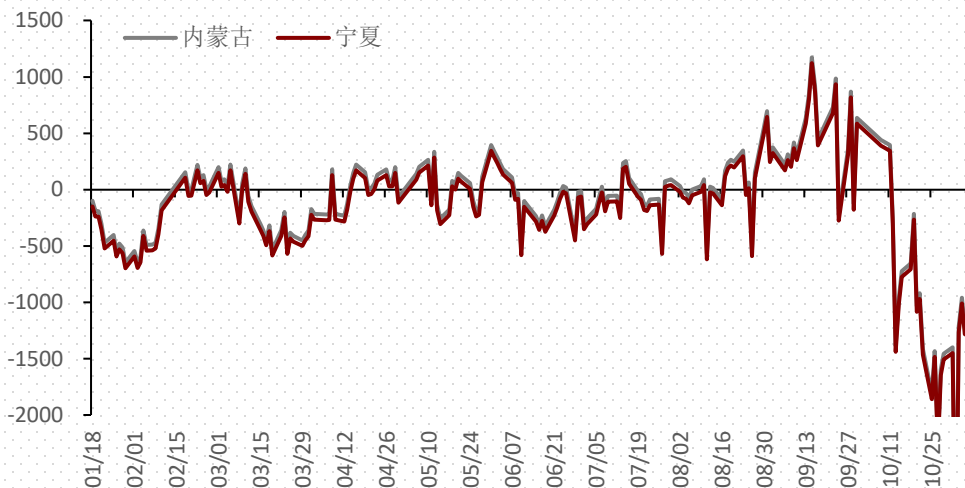


硅铁01合约基差

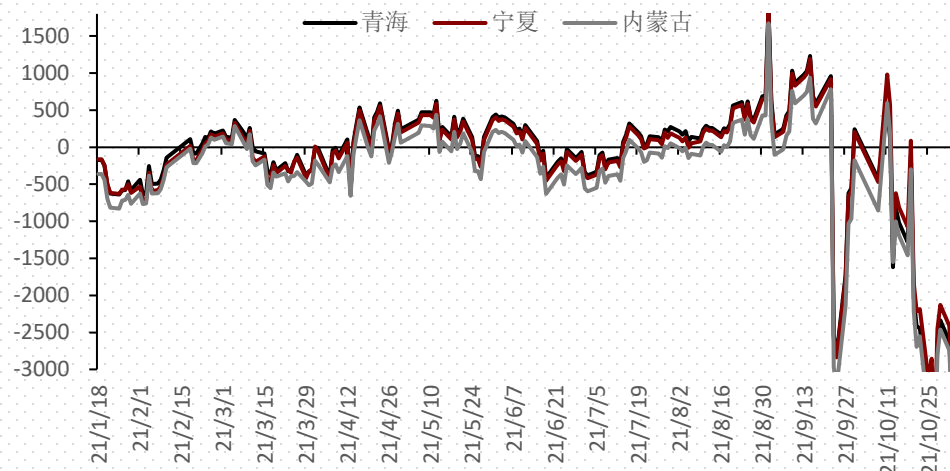


【交割利润】

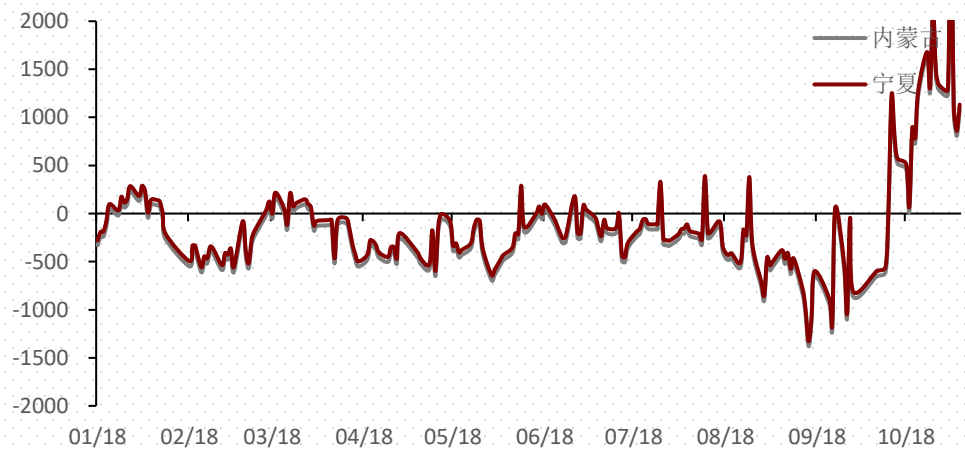
硅锰2201合约卖方交割利润



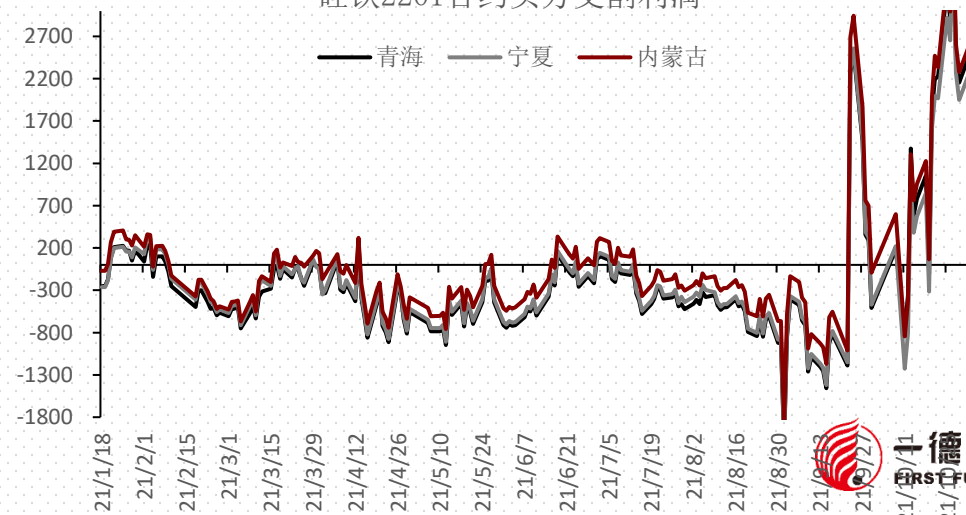
硅铁2201合约卖方交割利润



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

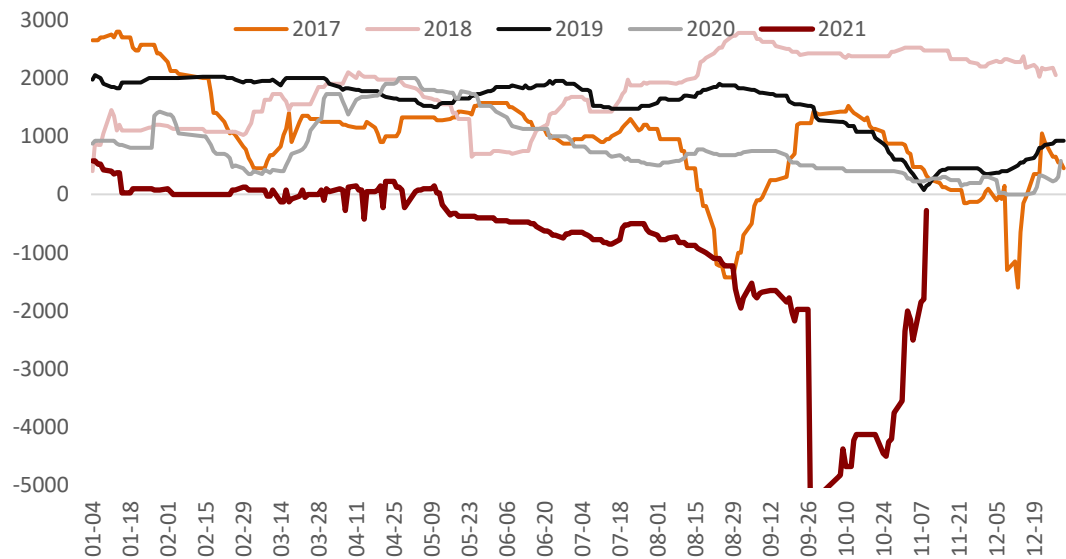


一德期货
YIDE FUTURES

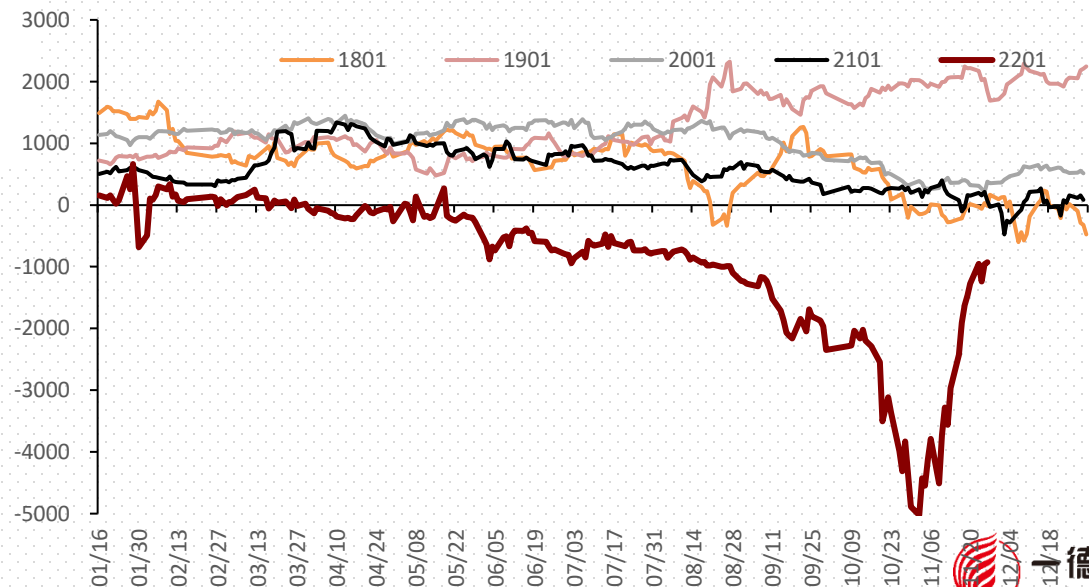


【品种间价差】

硅锰-硅铁现货价差



SM-SF01合约价差



数据来源：万得、一德期货



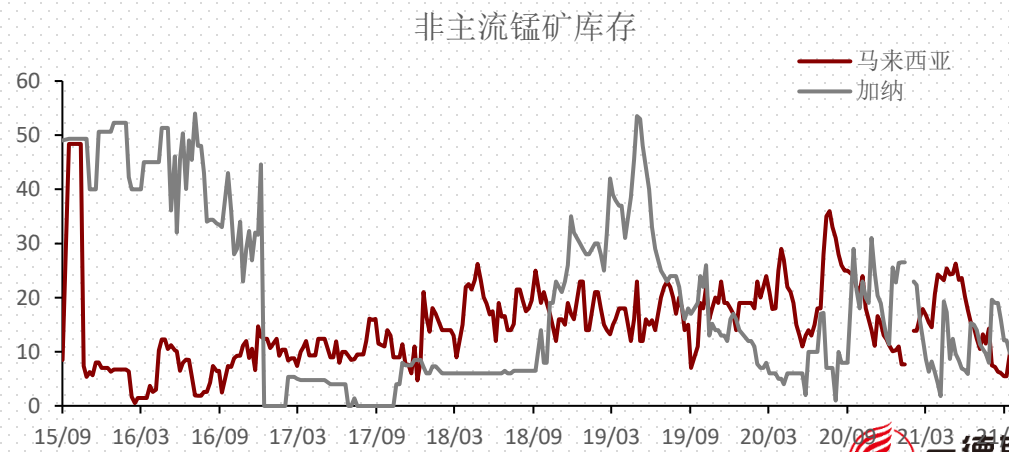
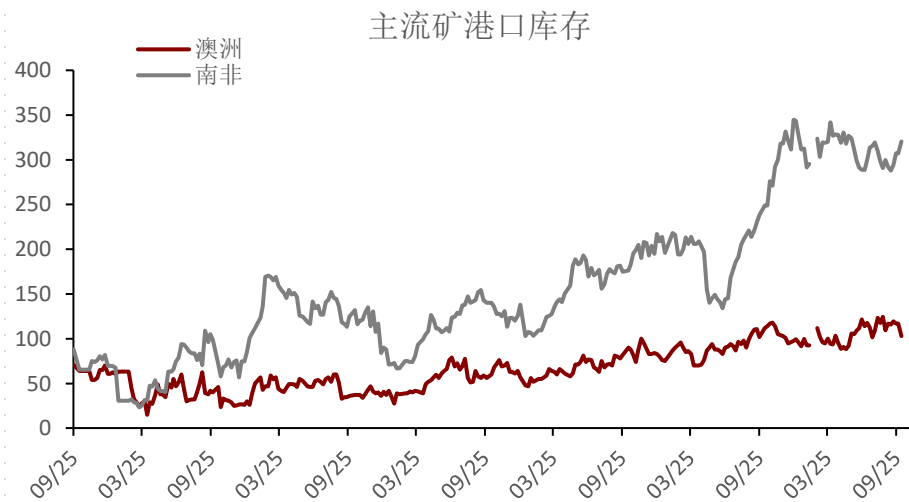
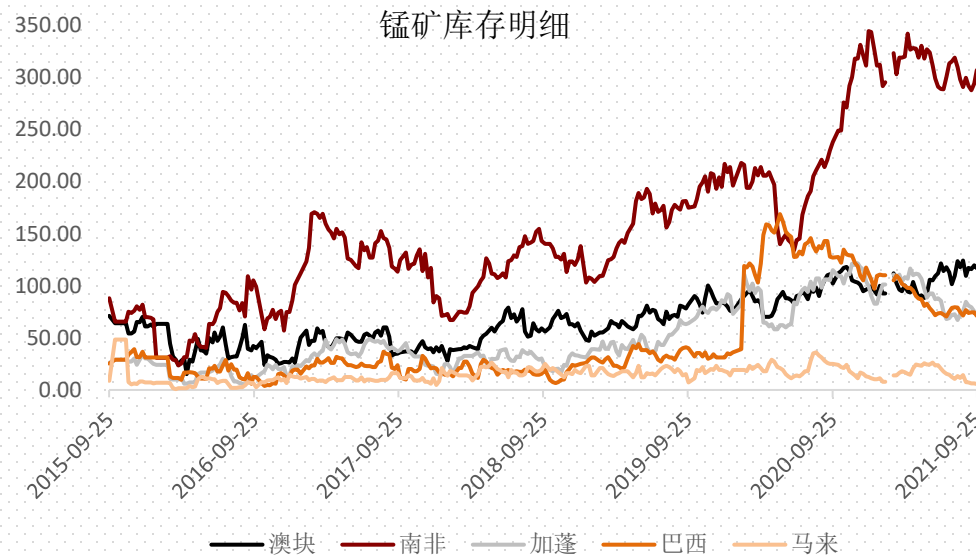
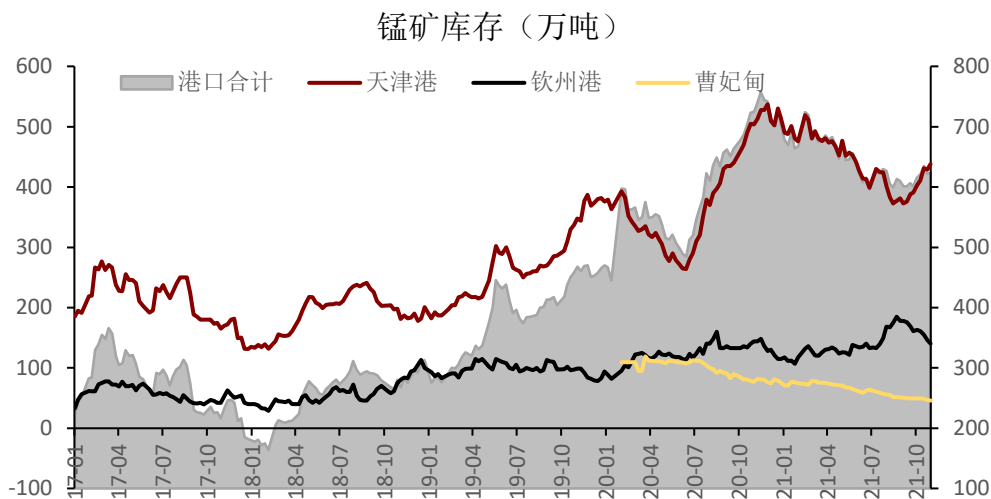


PART 4

基本面信息

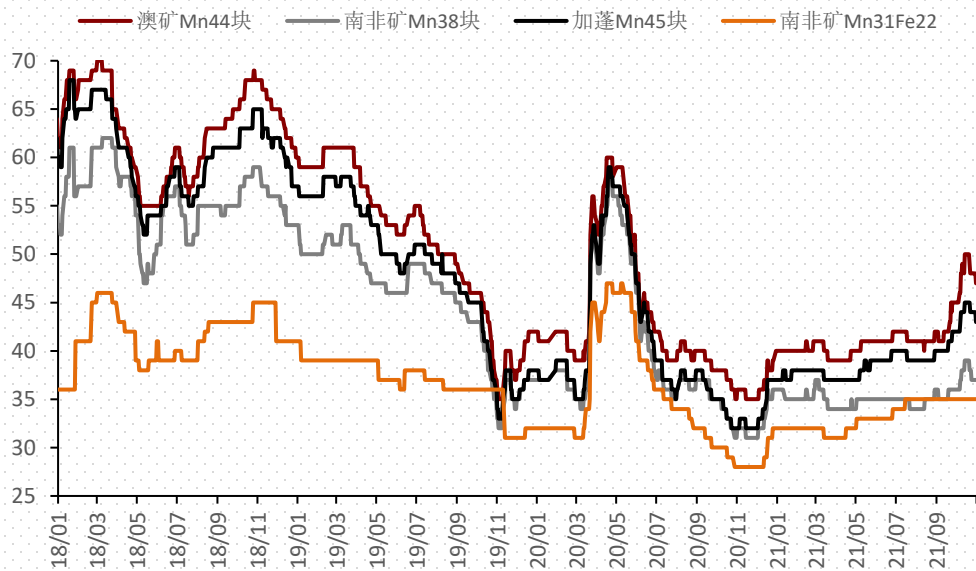


【锰矿库存】锰矿中期有继续去库预期

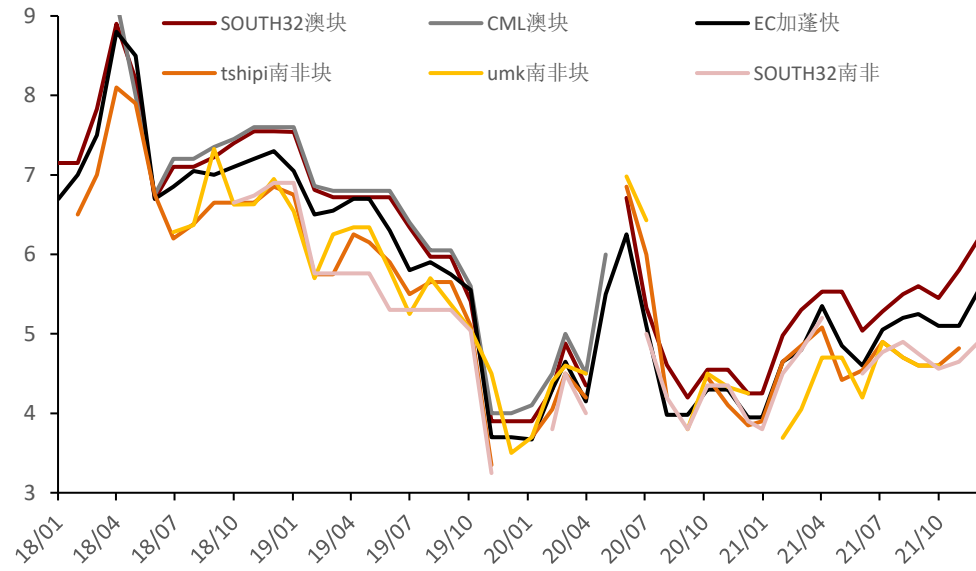


【锰矿价格】

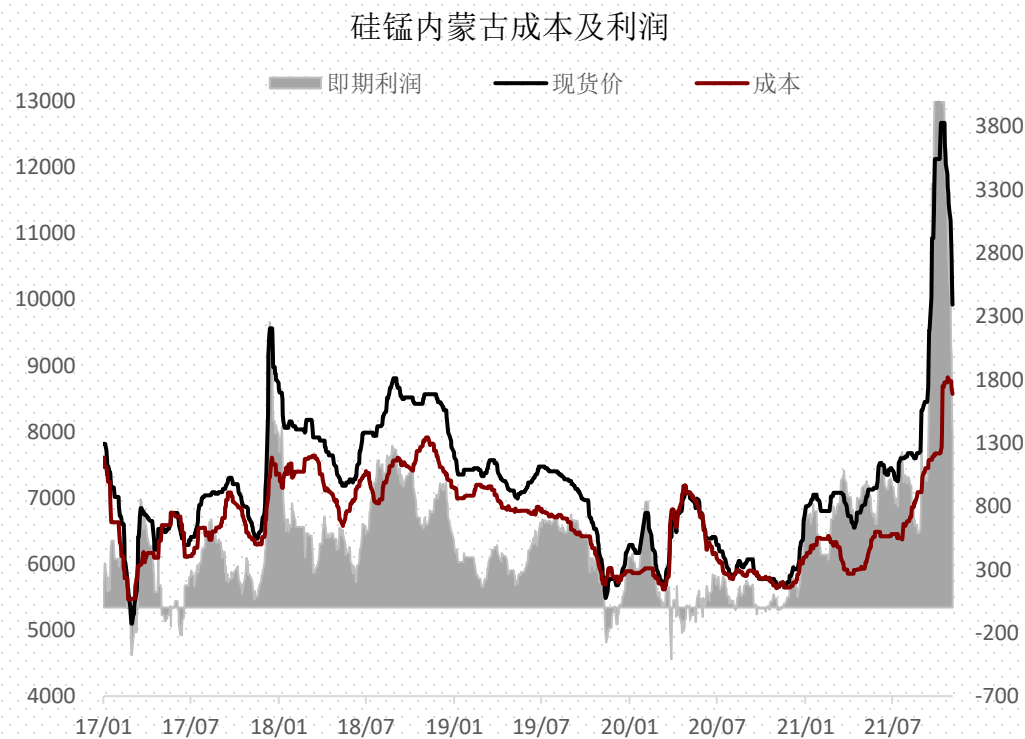
天津港锰矿价格



国外锰矿报价



▶ 利润状况:



► 平衡表：粗钢按照全年同比减少2800万吨。

2021年锰硅供需平衡表

日期	产量	进口	总供应	出口	内需	总需求	供需差	河钢价格
1月	99.7	0.0	99.7	0.0	98.4	98.4	1.3	7150
2月	94.7	0.0	94.7	0.0	88.9	88.9	5.8	7400
3月	95.9	0.0	95.9	0.5	102.5	103.0	-7.1	7350
4月	102.7	0.1	102.8	0.2	106.2	106.4	-3.5	6800
5月	109.1	0.2	109.3	1.4	110.0	111.4	-2.3	7250
6月	108.1	0.4	108.5	1.8	103.3	105.1	3.7	7800
7月	86.71	0.4	87.1	2.2	95.5	97.7	-11.0	7500
8月	85.8	0.1	85.9	1.9	90.6	92.5	-6.7	7950
9月	65.47	0.1	65.6	0.6	81.1	81.8	-16.3	8650
10月	74.46	0.0	74.5	1.5	85.6	87.1	-12.6	12800
11月	89	0.0	89.0	1.5	82.4	83.9	5.1	
12月	85	0.0	85.0	1.5	85.7	87.2	-2.2	

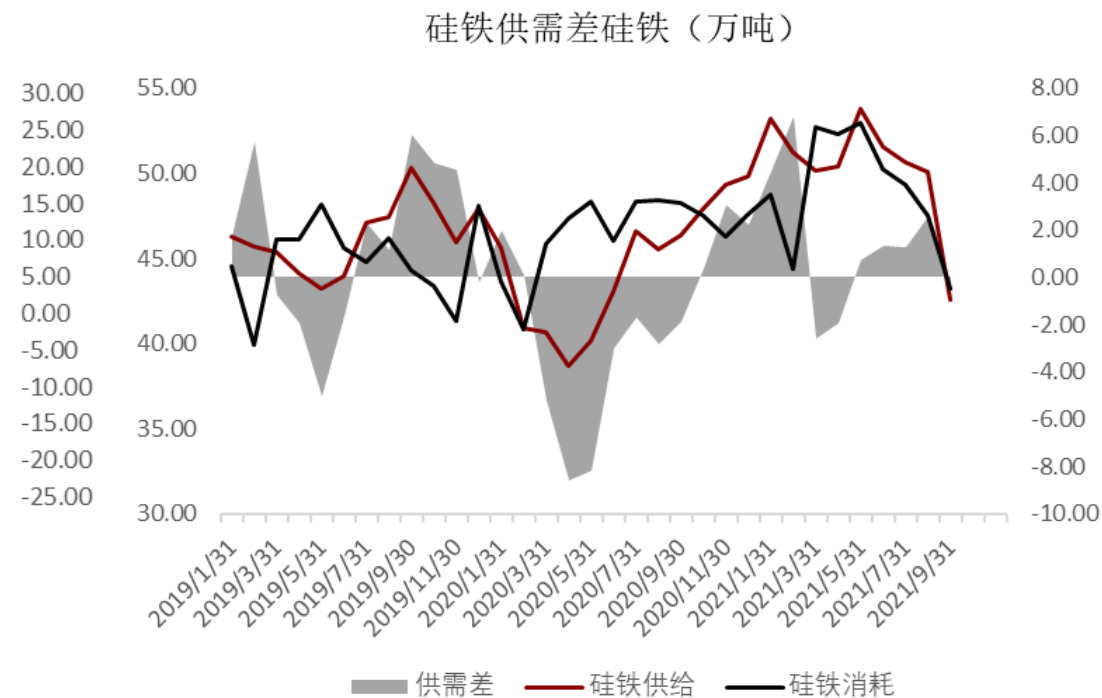
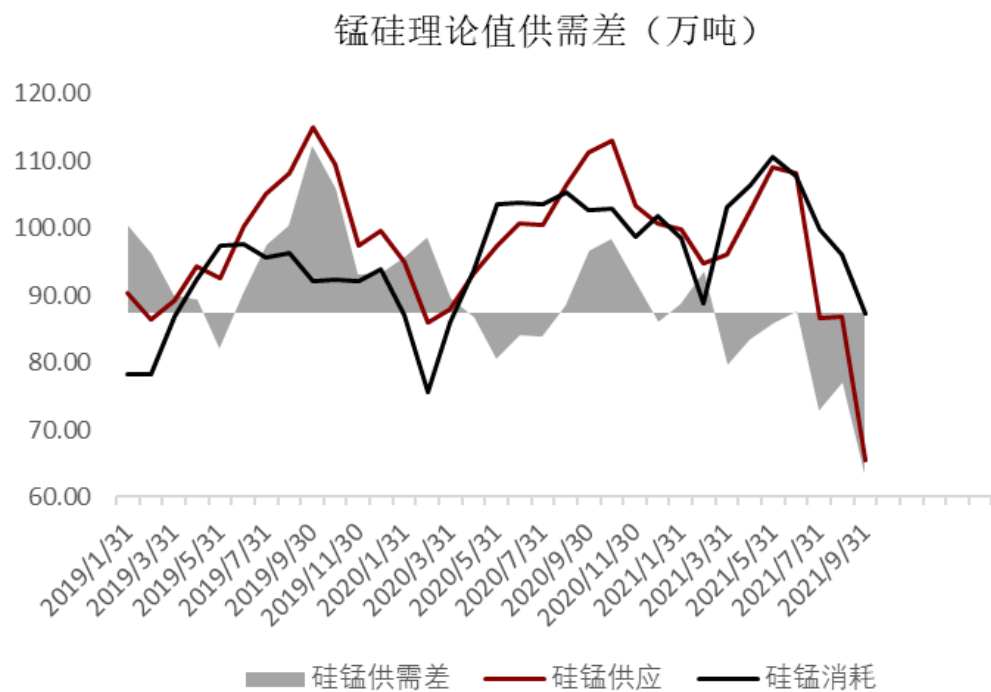
备注：全年减2800万吨粗钢，理论值为螺纹吨钢消耗23KG硅锰，除掉螺纹后的粗钢按照吨钢消耗7KG计算。

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
1月	53.16	0.05	53.21	2.05	45.50	47.55	5.66	7200
2月	51.18	0.04	51.22	1.78	41.92	43.70	7.52	7600
3月	50.08	0.06	50.14	5.17	46.73	51.90	-1.76	7600
4月	50.36	0.04	50.40	4.64	48.01	52.64	-2.24	6900
5月	53.75	0.01	53.76	4.52	48.46	52.98	0.78	7700
6月	51.49	0.07	51.56	4.19	46.48	50.67	0.89	8500
7月	50.61	0.22	50.84	5.67	43.57	49.24	1.59	8700
8月	50.10	0.53	50.63	6.88	42.07	48.96	1.68	9200
9月	42.60	0.97	43.57	3.26	37.35	40.61	2.96	10700
10月	40.80	0.00	40.80	3.00	39.09	42.09	-1.29	16000
11月	41.00	0.00	41.00	3.00	38.49	41.49	-0.49	
12月	42.00	0.05	42.05	3.00	39.74	42.74	-0.69	

备注：全年粗钢同比减少2800万吨，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