



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 政策托底 合金反转

## ----国信期货铁合金周报

2021年4月18日



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 目录

## CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 锰硅产业链概况
- ③ 硅铁产业链概况
- ④ 总结及后市展望



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# Part1

第一部分

## 行情回顾

锰硅:

- 1、据Mysteel调查统计,五大钢种硅锰(周需求):159867吨,环比上周减0.52%,全国硅锰产量(周供应):211295吨,环比上周增1.02%
- 2、本周(4.15)Mysteel统计全国121家独立硅锰企业样本:开工率(产能利用率)全国64.96%,较上周增1.29%;日均产量30185吨,增305吨。
- 3、宁夏印发《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》的通知。全区GDP能耗下降3.3%,能耗增量控制260万标准煤内。
- 4、近期,广西发改委发布关于坚决遏制高耗能高排放项目盲目建设的通知。有关事项如下:1.切实加强规划与能耗“双控”衔接 2.严禁违法违规新上“两高”项目建设 3.加强“两高”项目事中事后监管 并要求于4月15日前梳理项目用能情况表上报。

硅铁

- 1、宁夏印发《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》的通知。全区GDP能耗下降3.3%,能耗增量控制260万标准煤内。遏制两高项目盲目建设,淘汰落后和化解过剩产能。严格落实差别与惩罚性电价。石嘴山市能耗增量控制目标55万吨标准煤,单位GDP能耗降低目标-4%。中卫市能耗增量控制目标40万吨标准煤,单位GDP能耗降低目标-4%。具体各市政策如果执行等待后续文件。

# 行情回顾 · 锰硅期货走势



# 行情回顾 · 锰硅产业链价格变动

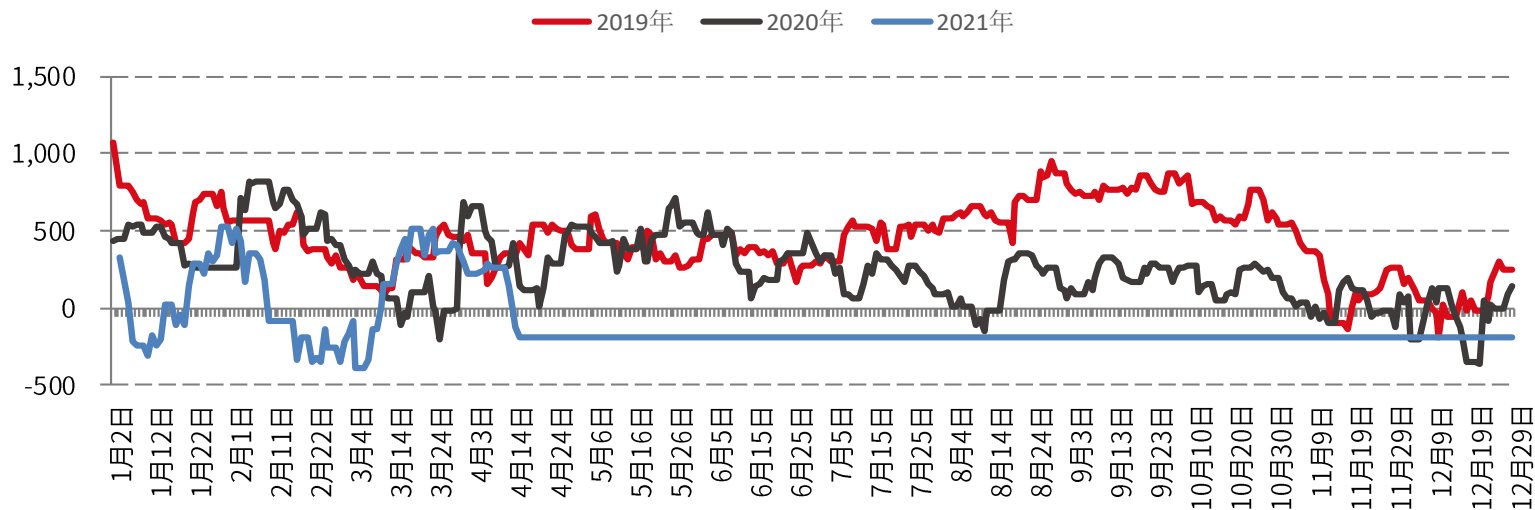
	内蒙	云南	广西	天津	河南	江苏	河北	期货合约	活跃合约	近月连一
数据来源	wind	wind	wind	wind	wind	钢之家	钢之家	交割月	202105	202106
是否交割仓库所在地	否	否	否	是	是	是	是	收盘价	7,112	7,130
仓库升贴水	-	-	-	-150	-120	0	-120	一周涨跌幅	5.96%	
价格	6,575	6,550	6,575	6,725	6,625	6,800	6,800	30天涨跌幅	1.05%	
一周涨跌幅	-0.75%	-1.50%	-0.38%	-0.74%	-0.75%	0.00%	0.00%	年同比	1.86%	
30天涨跌幅	-7.07%	-6.76%	-7.07%	-5.28%	-5.36%	-8.11%	-7.48%	矿石品种	澳洲44Mn	南非半碳酸
年同比	-6.07%	-5.76%	-6.41%	-3.93%	-3.99%	-3.68%	3.03%	资料来源	wind	wind
基差(现货-期货)	-412	-412	-487	-287	-437	288	238	现货报价	39	34
一周前基差	-87	-62	-112	63	-37	88	88	现货一周涨跌	0.00%	0.00%
30天前基差	37	-13	37	62	-38	362	312	现货月涨跌	0.00%	0.00%
一年前基差	18	-32	43	18	-82	78	-382	现货年涨跌	-2.50%	-8.11%

# 锰硅基差（产区现货+升贴水-期货）



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



# 行情回顾 · 硅铁期货走势

硅铁主力 (033690) <日线>

商品叠加



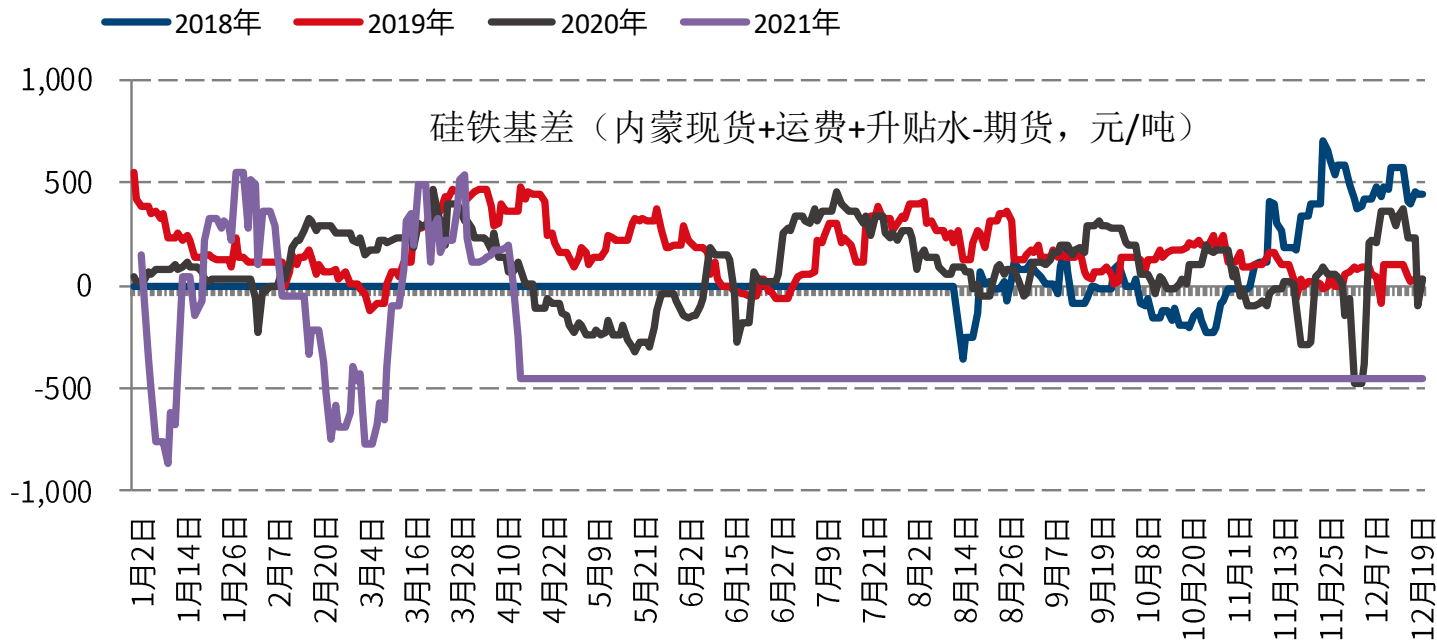


# 硅铁基差（产区现货+升贴水-期货）



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部





国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# Part2

## 第二部分

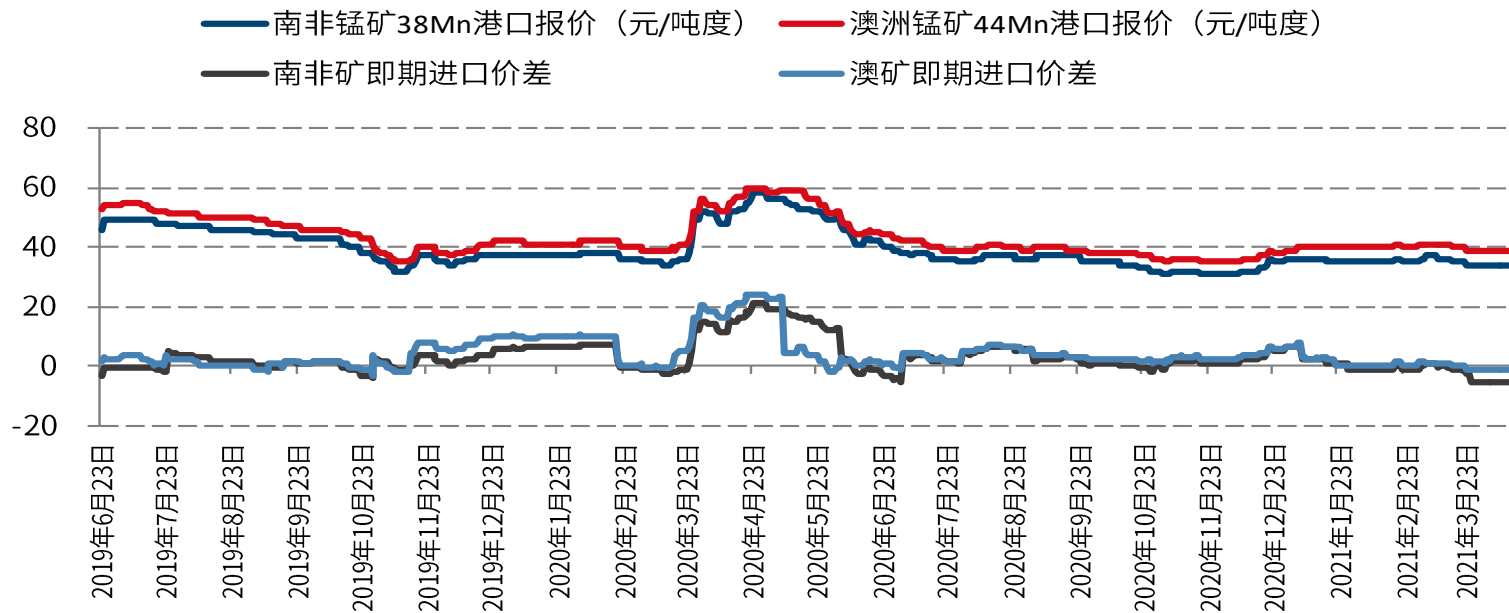
# 锰硅产业链概况

# 锰硅产业链概况 · 锰矿价格



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

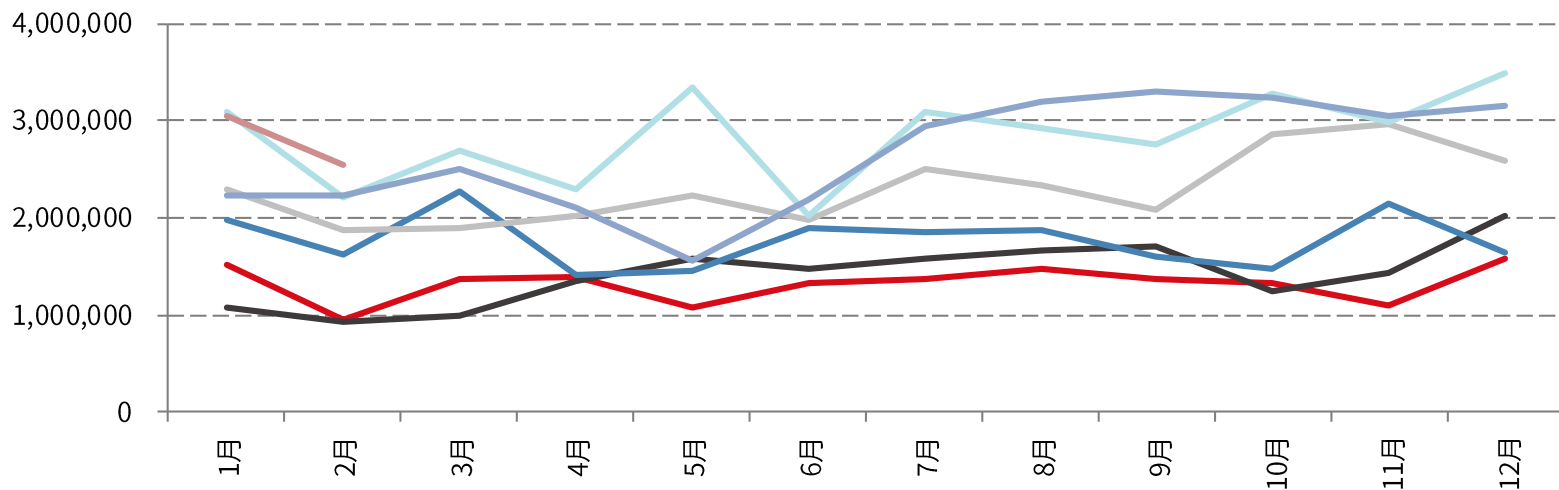


# 锰硅产业链概况 · 锰矿进口量

求和项: 锰矿进口量

年 ▾

2014年 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年 2020年 2021年



# 锰硅产业链概况 · 锰矿库存



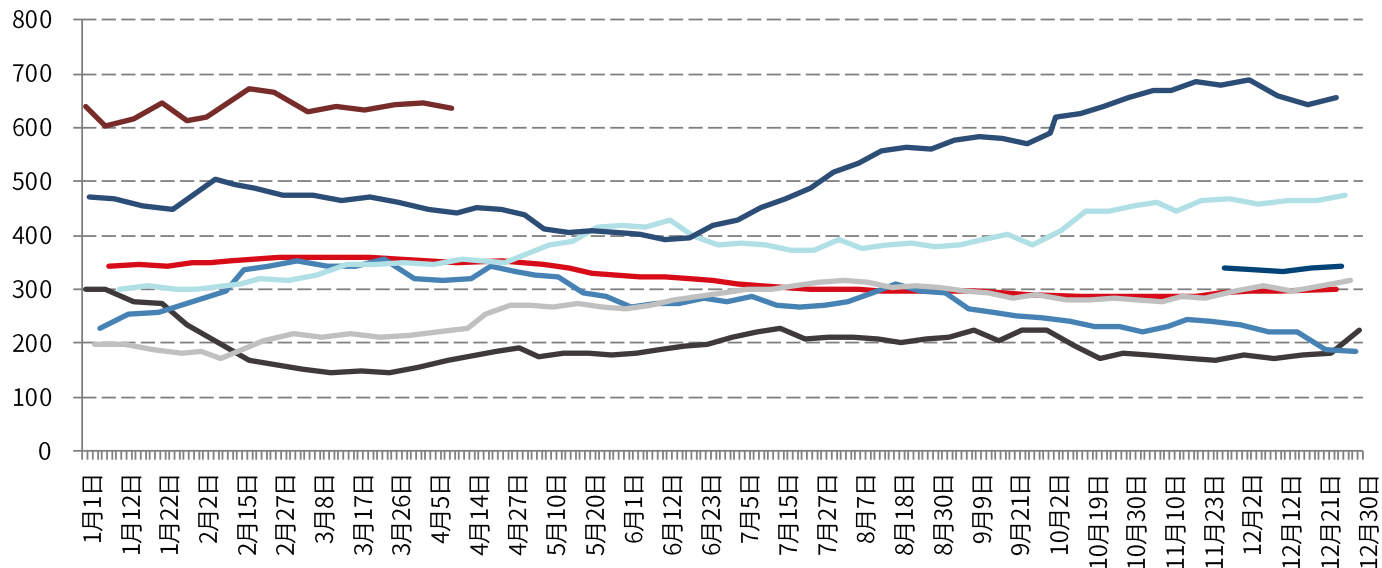
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

求和项: 锰矿库存: 港口合计 (周)

年 ▾

— 2014年 — 2015年 — 2016年 — 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年



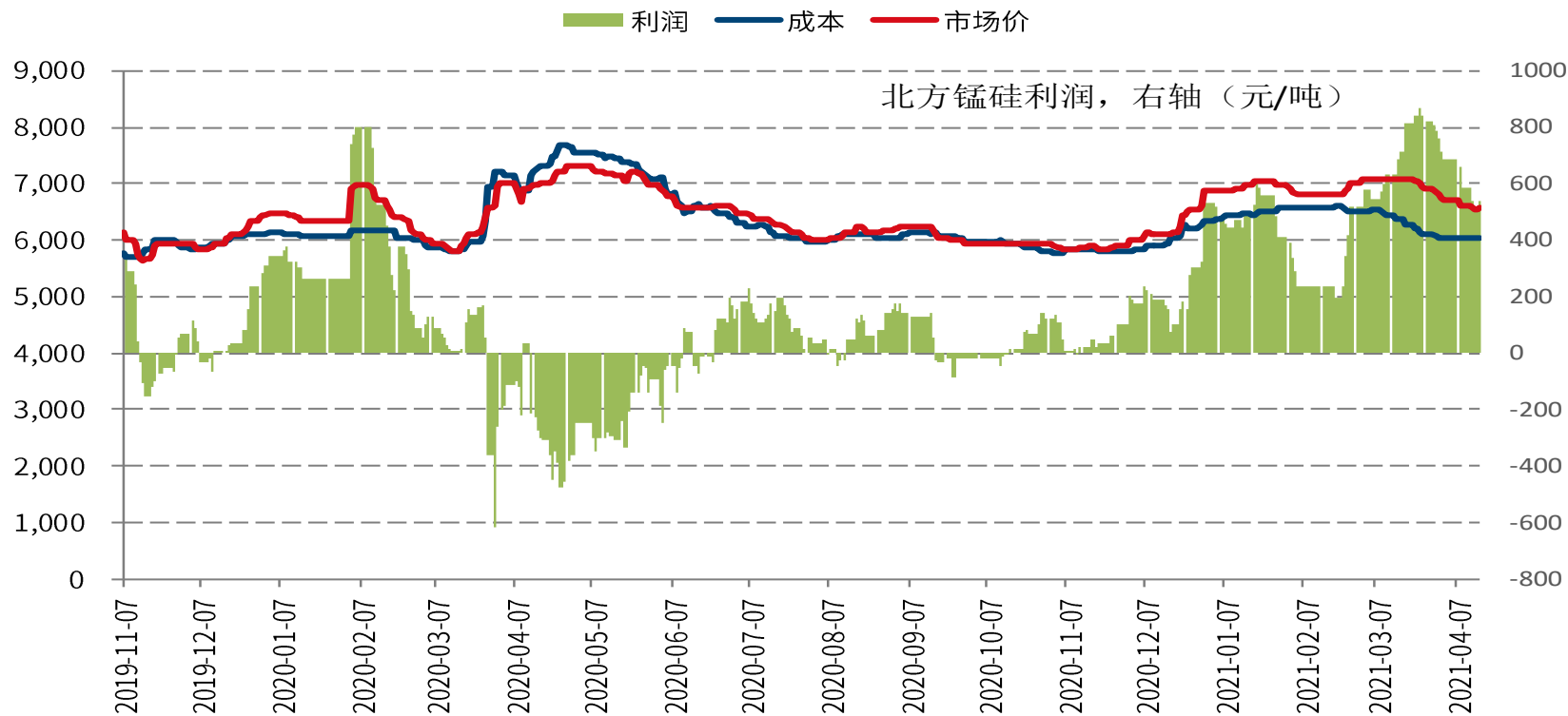
单位: 万吨 ▾

# 锰硅产业链概况 · 锰硅利润估算



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

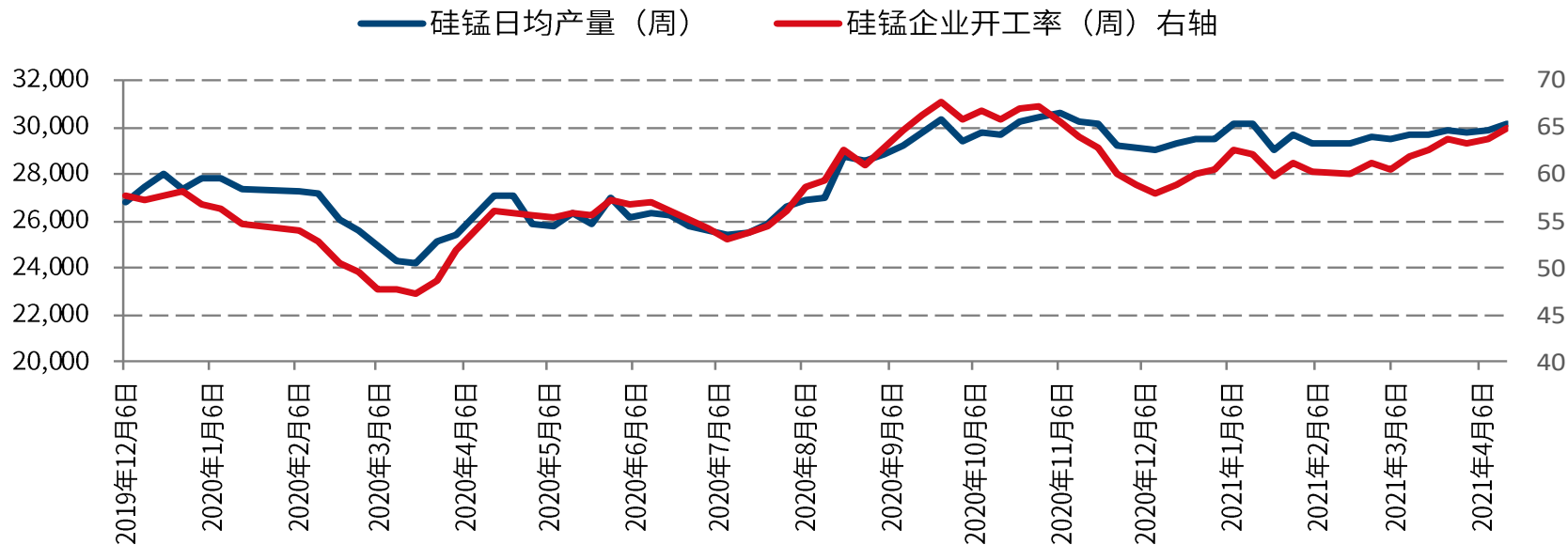


## 锰硅产业链概况 · 锰硅产量



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

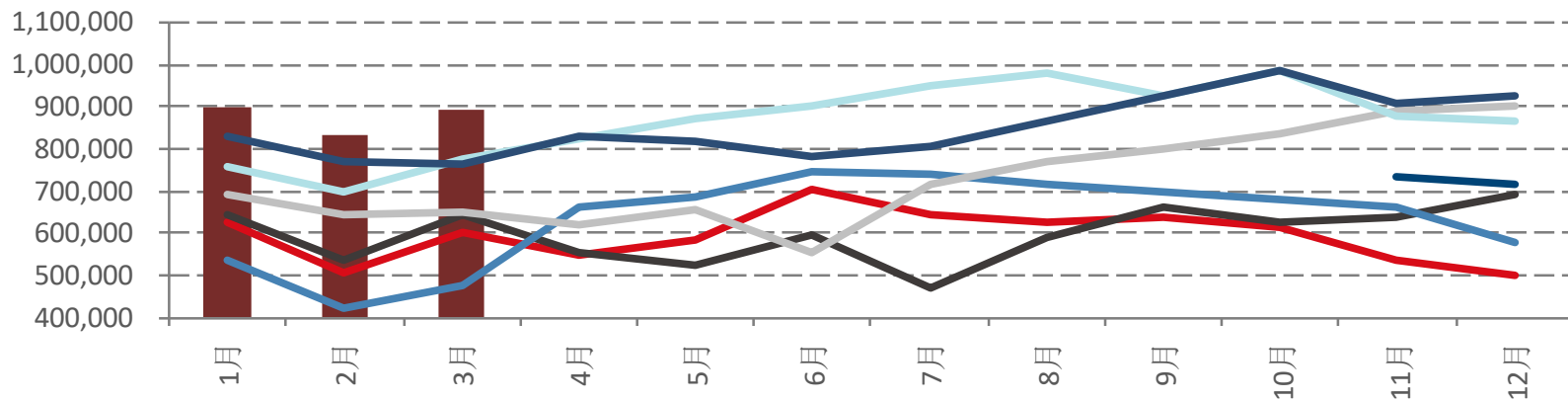


# 锰硅产业链概况 · 锰硅产量

平均值项:硅锰产量: 全国 (月)

年 ▼

2021年 2014年 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年 2020年





# 锰硅产业链概况 · 锰硅需求钢材产量



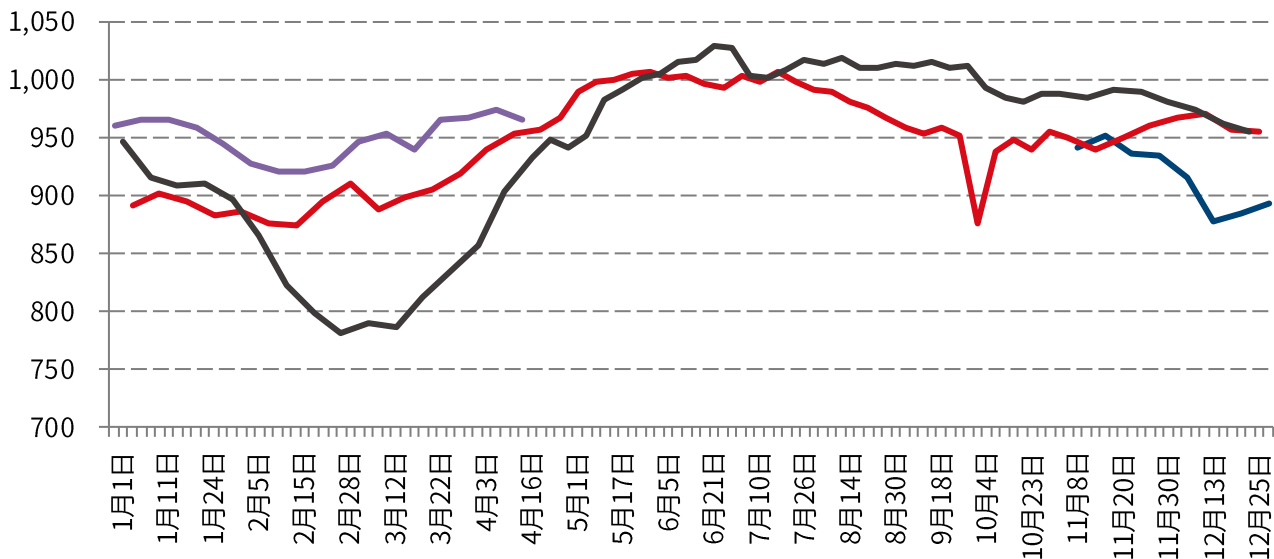
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

求和项:四大品种产量合计

年 ▾

— 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年



单位: 万吨 ▾



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# Part3

## 第三部分

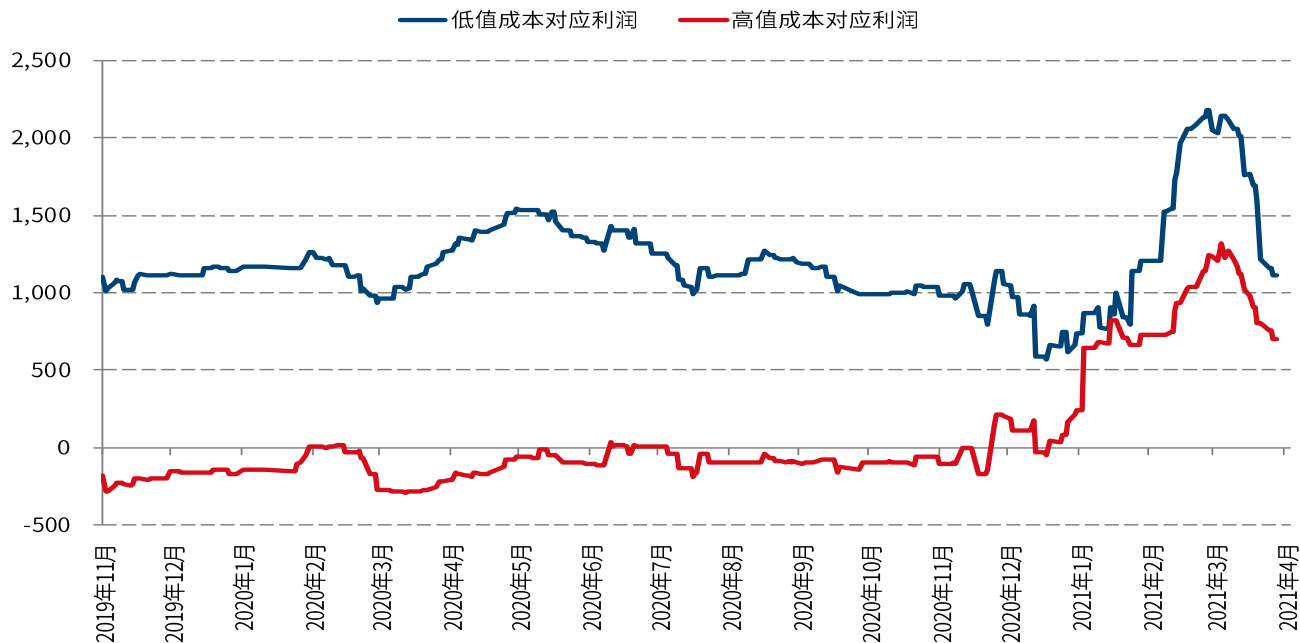
# 硅铁产业链概况

# 硅铁产业链概况 · 硅铁利润估算



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

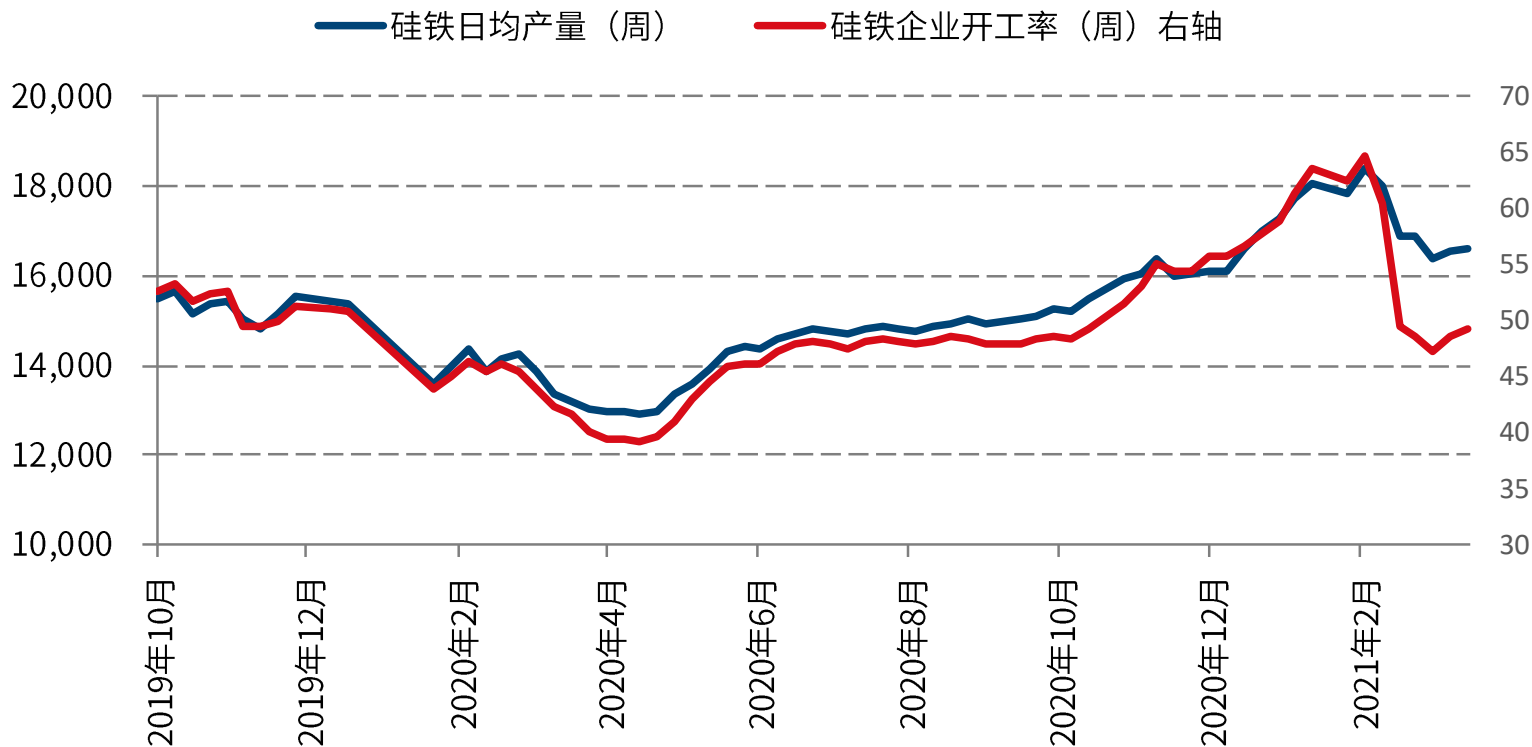


## 硅铁产业链概况 · 硅铁产量



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



# 硅铁产业链概况 · 硅铁产量



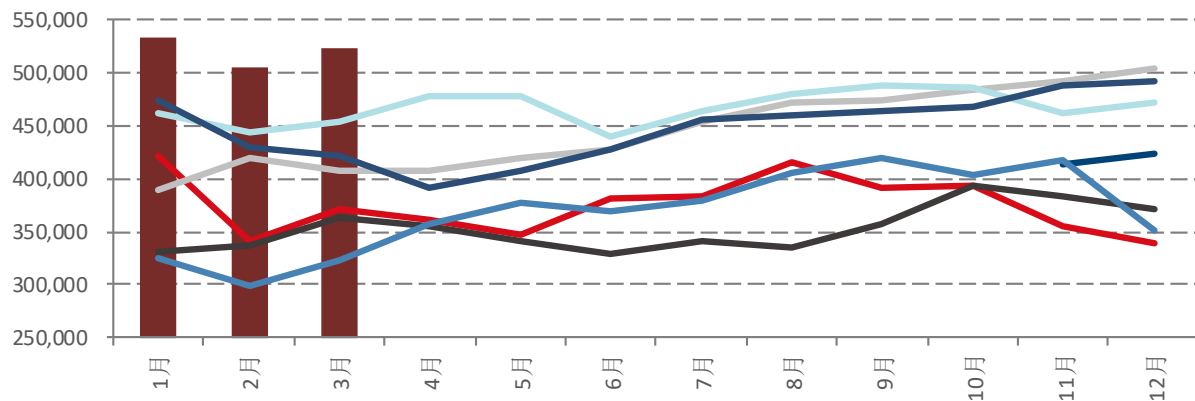
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

求和项:硅铁产量: 全国 (月)

年 ▼

2021年 2014年 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年 2020年



单位: 吨 ▼

# 硅铁产业链概况 · 硅铁需求钢材产量



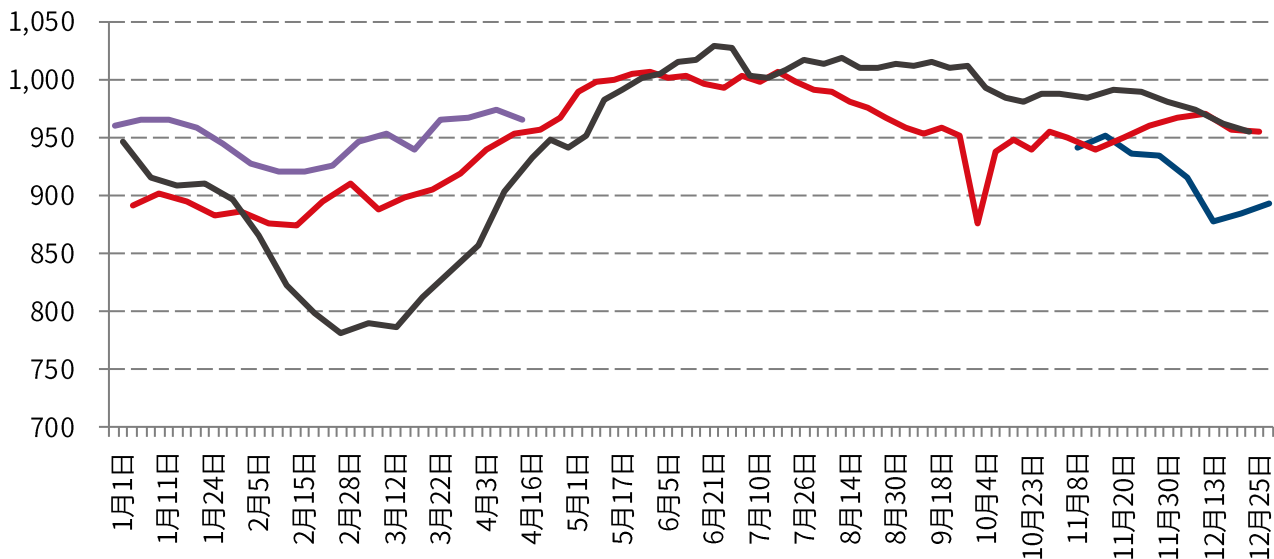
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

求和项:四大品种产量合计

年 ▾

— 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年



单位: 万吨 ▾



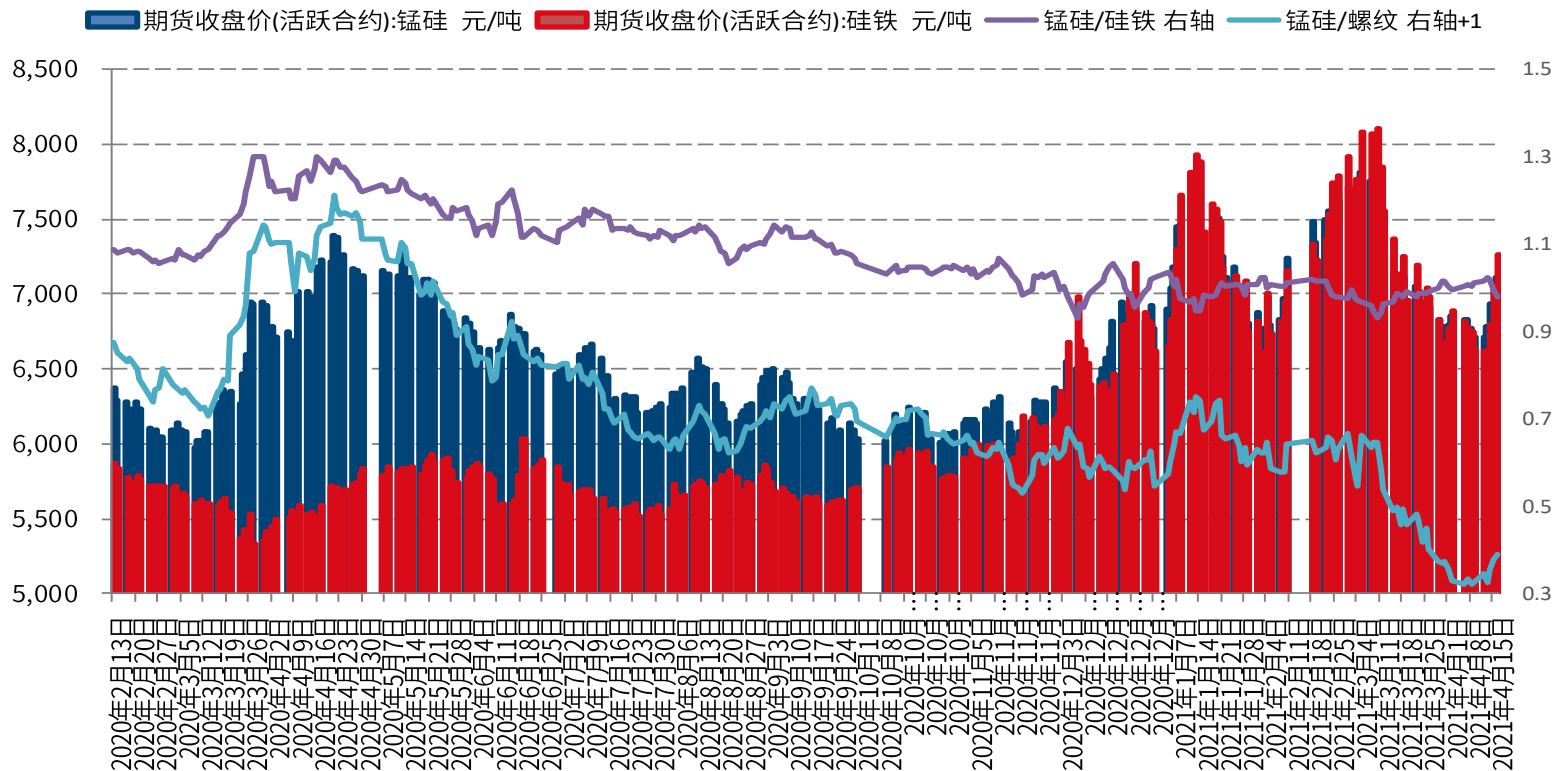
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# Part4

## 第四部分

# 后市展望





锰硅：锰硅期货上周大幅上涨，周涨幅5.84%。锰硅市场上涨主要四点原因：第一，锰矿供应近期没有继续增长，海外需求复苏，锰矿进口商利润倒挂，锰矿发往中国意愿不强。第二，锰硅合金生产商南方利润较差，北方虽然有利润，但如果加上限制产能的电费，则也不佳。第三，锰硅下游招标时间早，且量增加，需求较好钢厂拿货意愿较强。第四，广西、宁夏出台政策，未来对于能耗、环保等时间对锰硅产量的扰动增大。锰硅下跌空间有限，建议逢低做多，或进行5、9正套。

硅铁：硅铁期货上周大幅上涨，周度上涨9.41%。市场由弱转强，主因主要有两点。第一是4月钢招虽然价格不理想，但是量还是有所增加，且时间较早，显示了钢厂消费意愿较强。第二则是政策面陆续有新的能耗政策出炉，对于硅铁来说，则是宁夏的能耗双控政策影响较大，2020年宁夏产量占全国产量的16%，2021年3月占全国产量的20%，且2021年增产明显，等待各市具体措施出炉，但目前情况来看，会对硅铁产量产生明显压制。供应转暖，需求受制。因此硅铁走强。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 谢谢！

分析师：李文婧

从业资格号：F3069340

投资咨询号：Z0015101

电话：021-55007766-6607

邮箱：15568@guosen.com.cn



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。