



一德期货【铁合金】周报 2020-09-11

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、价差

目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

▶ 上周回顾

锰硅2101(CZCE SM101) 日线



硅铁2010(CZCE SF010) 日线

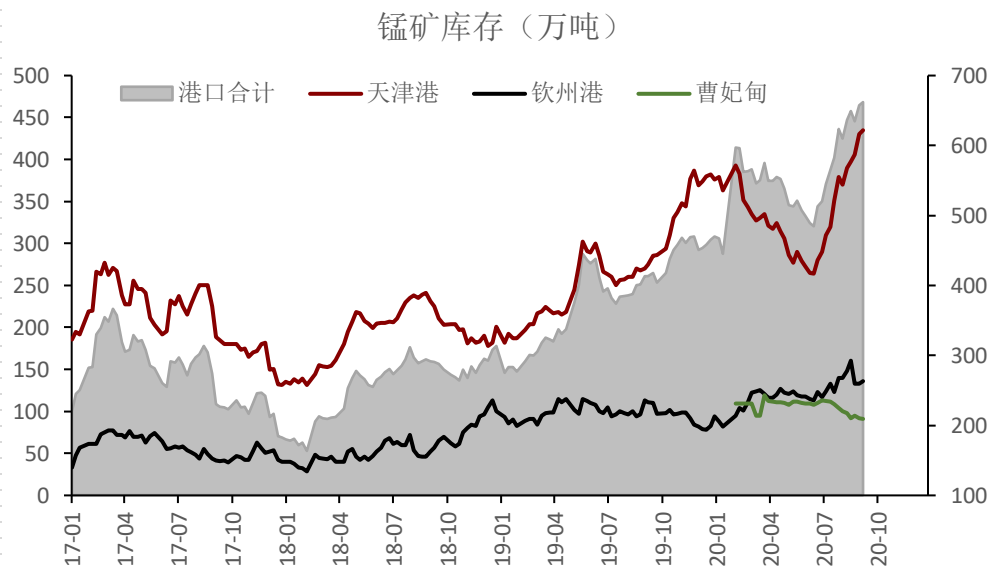
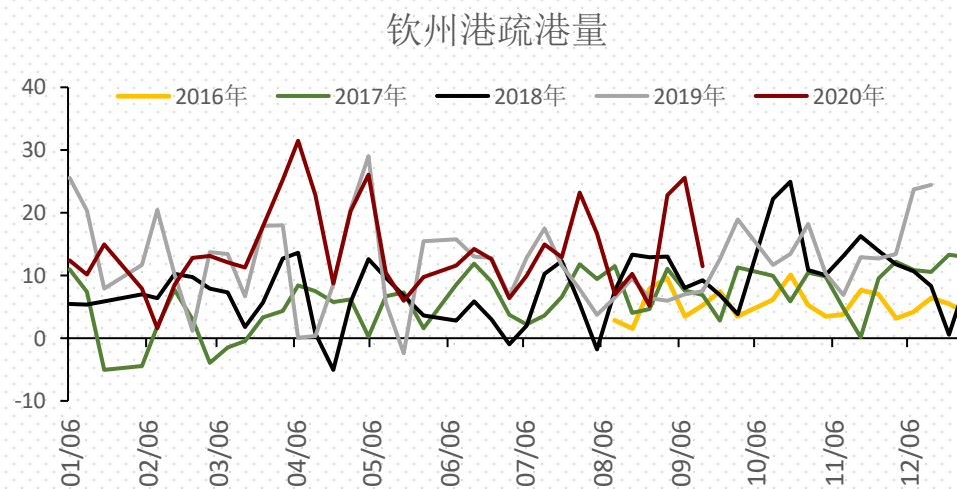
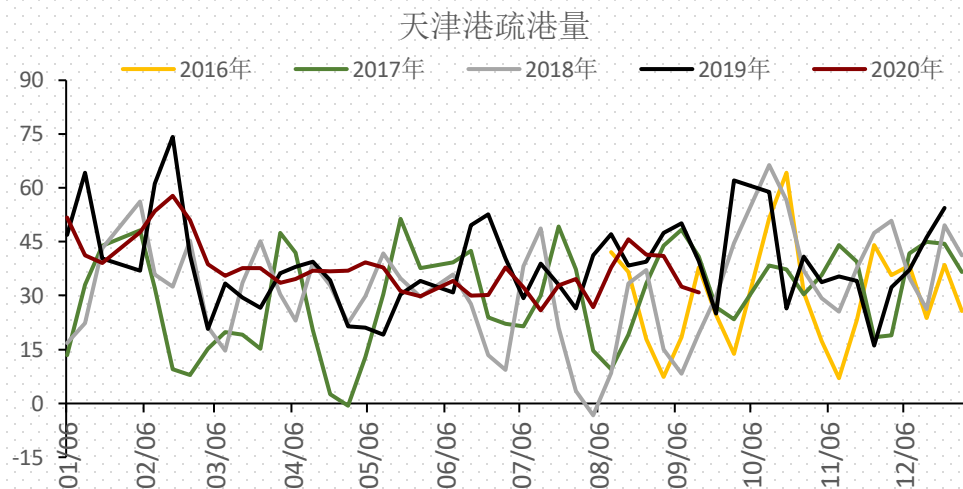


从本周来看，硅锰受盘面冲高快速回落影响，震荡寻求支撑，合金厂生产积极库存低位运行。硅铁目前现货仍然较为紧缺，主要都集中在交割库。重点关注：硅锰贴水较多有利于缓解交割库存压力关注盘面反弹；硅铁交割库出货较顺畅，关注10-11合约价差的套利机会。

▶ 本月策略

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	高抛 低吸 区间 操作	SM2101	震荡	从目前的基本面上看，需求仍然较好，没有明显性走弱，但供应上仍有上涨空间。随着盘面价格走低利于交割库去库，或减轻近月交割压力。锰矿本周到港略有下降，锰矿累库后期或有放缓，港口现货博弈加剧。短期内盘面围绕锰矿价格波动，半碳酸实际成交价格35元得到支撑则逢低做多，若半碳酸价格下破35元则选择逢高做空，短期6200-6400之间震荡。目前矛盾并不太高可以观望等待矛盾积累。				短期
硅 铁	单边	低多	SF2010	偏多	10逐渐进入交割逻辑，目前开工率上看，硅铁厂供应没有明显的减量，随着盘面价格的下滑买交割送钢厂利润可观，故10交割压力减小。近期交割库出库较多，盘面已贴水。	5550	5500	5700	短期
	套利	正套	SF2010 SF2011		硅铁10合约跟11合约价差达到了-200元，有现货流通能力的贸易商和期现公司的法人账户可以关注无风险套利的机会。	-200		-100	
	期现	区间 操作	SM2009- SF2009						

重点关注指标**最新变化**：**原料库存**—锰矿总库存增幅放缓。主要港口中天津港435（+5），钦州港库存136（+3），曹妃甸91（-3）；疏港量南北均出现明显回落。

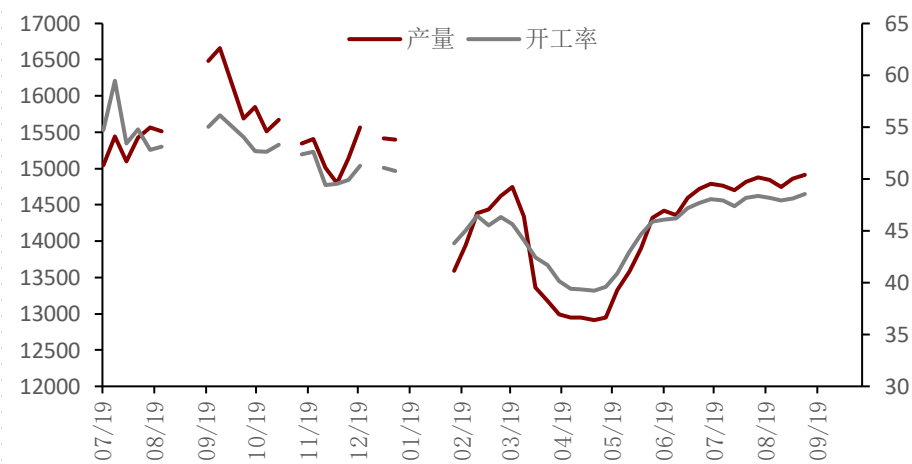


重点关注指标最新变化： 开工率及产量—本周硅锰开工率和产量小幅增加，现货价格小幅下降，合金厂挺价心态有所缓解。从供需增速上看，硅锰供应增速下降，需求略有下滑。硅铁方面：开工率和产量整体略有增加增速变缓，产区目前受到利润影响较小，目前开工积极性略有提高。

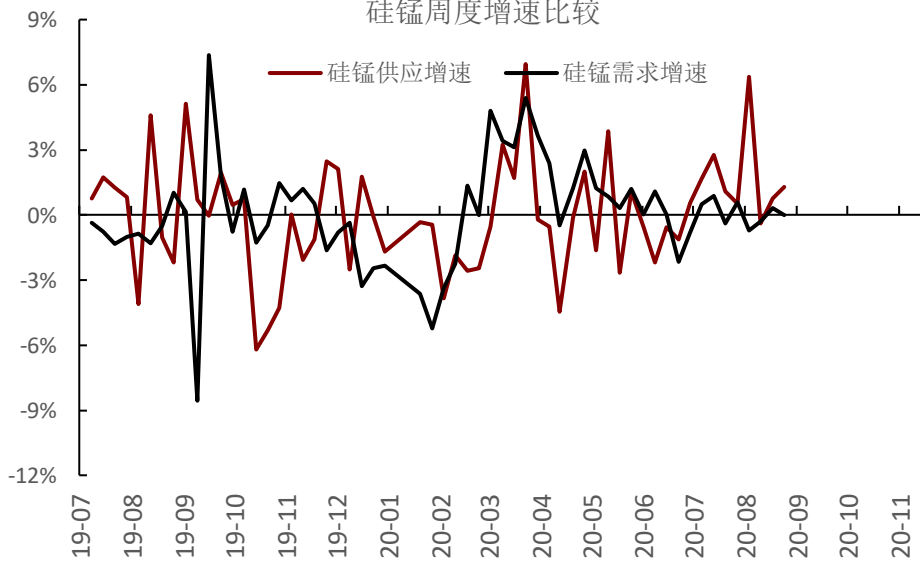
硅锰121家独立电炉开工及产量



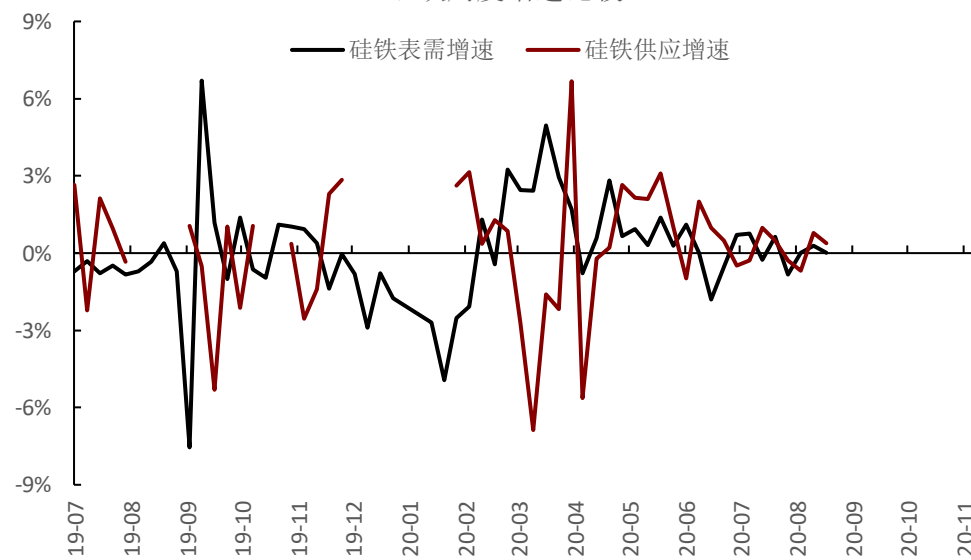
硅铁128家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

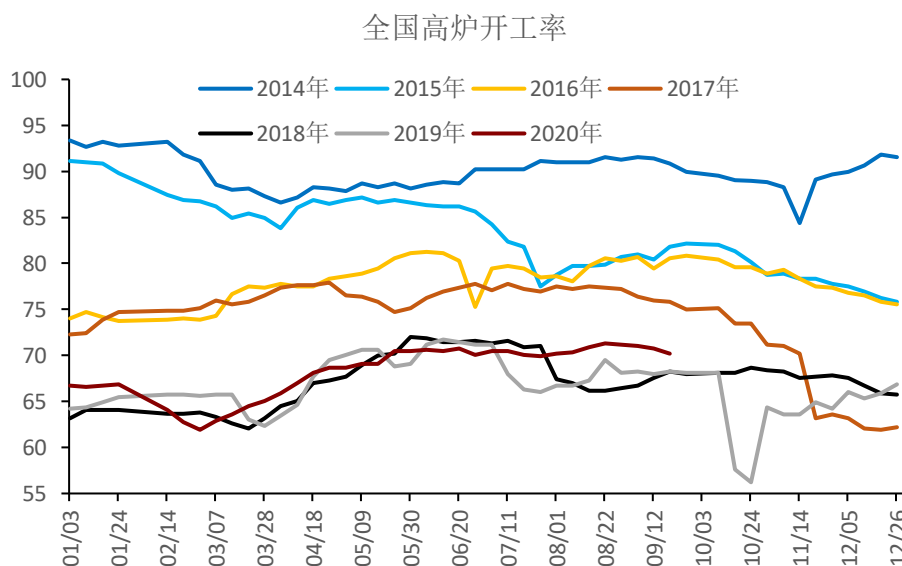
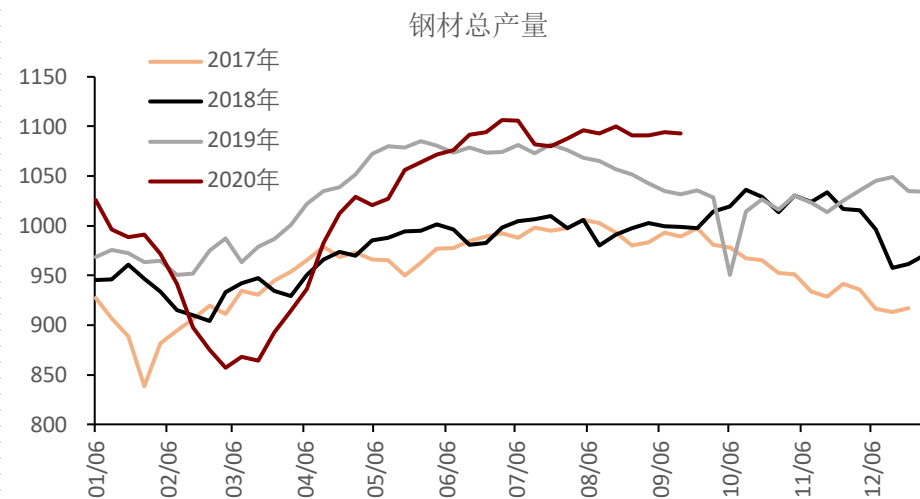
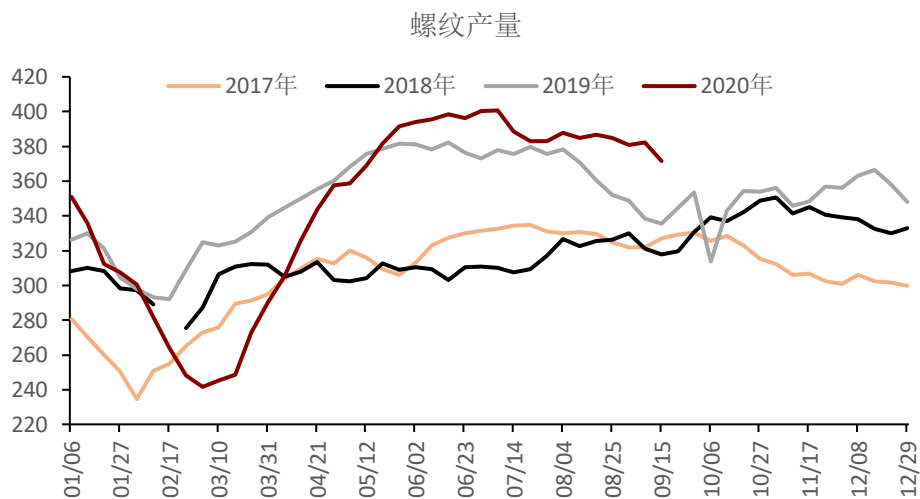


硅铁周度增速比较



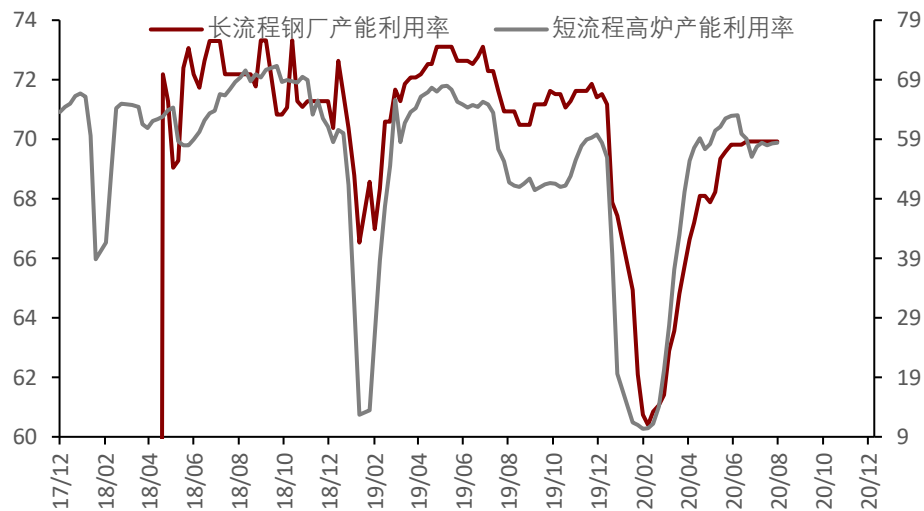
资料来源：钢联、一德

重点关注指标：钢厂需求方面—钢材产量持稳，螺纹产量下降，热轧产量上涨。利空硅锰利多硅铁。从开工率上看，高炉开工率上周稍微下降，电炉开工率基本持平。整体上看，需求仍然较为强劲，但增量相对有限。

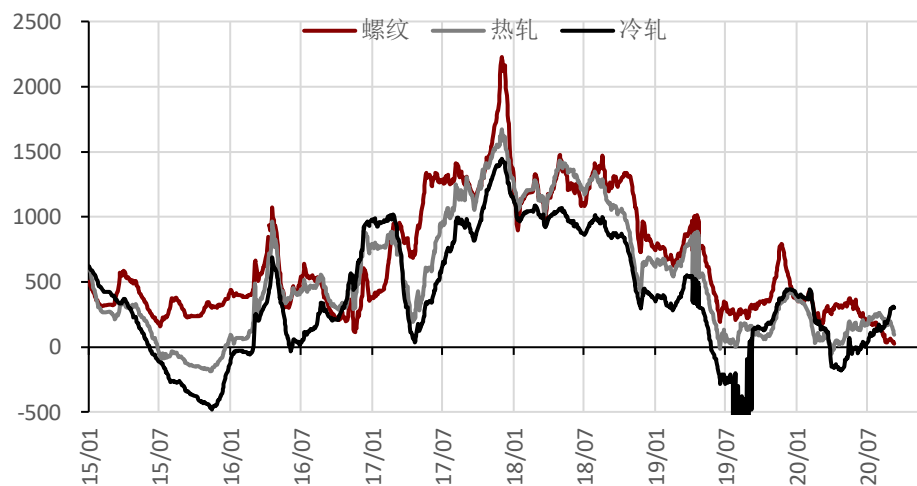


重点关注指标：钢厂需求方面——最近钢厂利润螺纹下降明显，热轧利润尚可，铁水转产速度加快，从钢厂产能利用率上看，长流程和短流程产能利用率基本维持不变。供需环比上看，螺纹产量环比大幅下降，本周硅锰产量出现小幅上涨，长期看硅锰供需供易大于求。

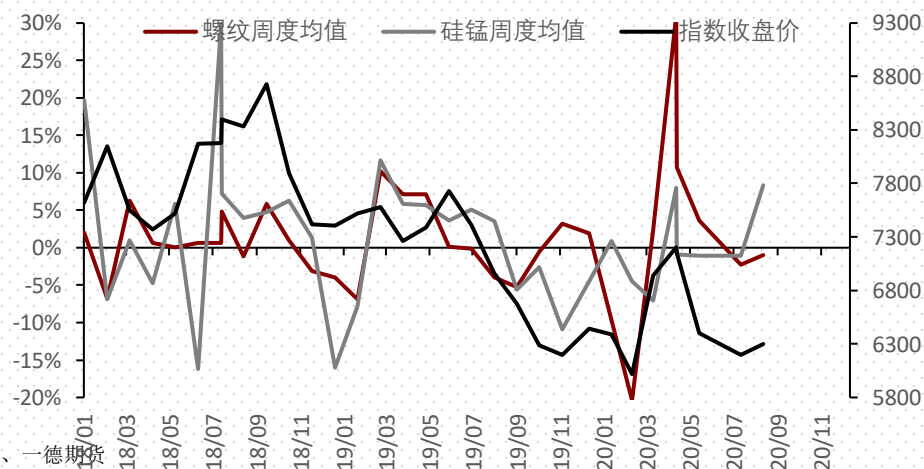
钢厂产能利用率



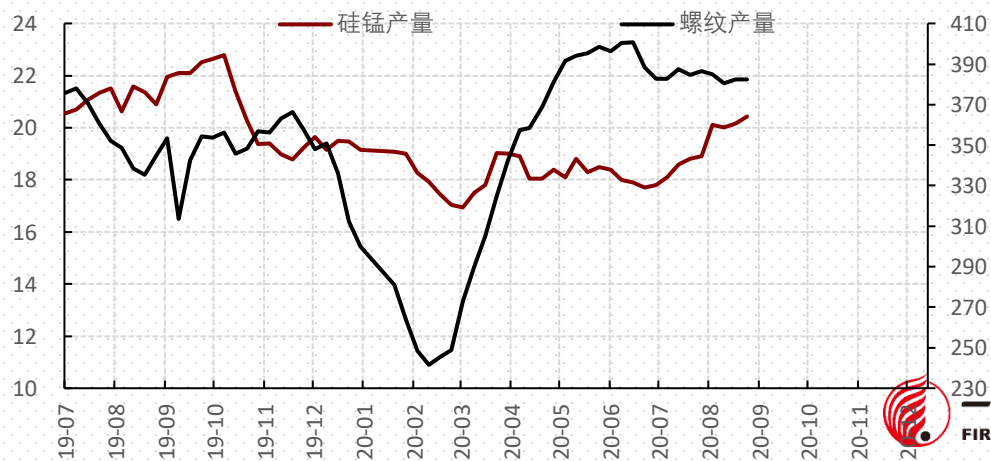
钢厂毛利润



产量环比变化

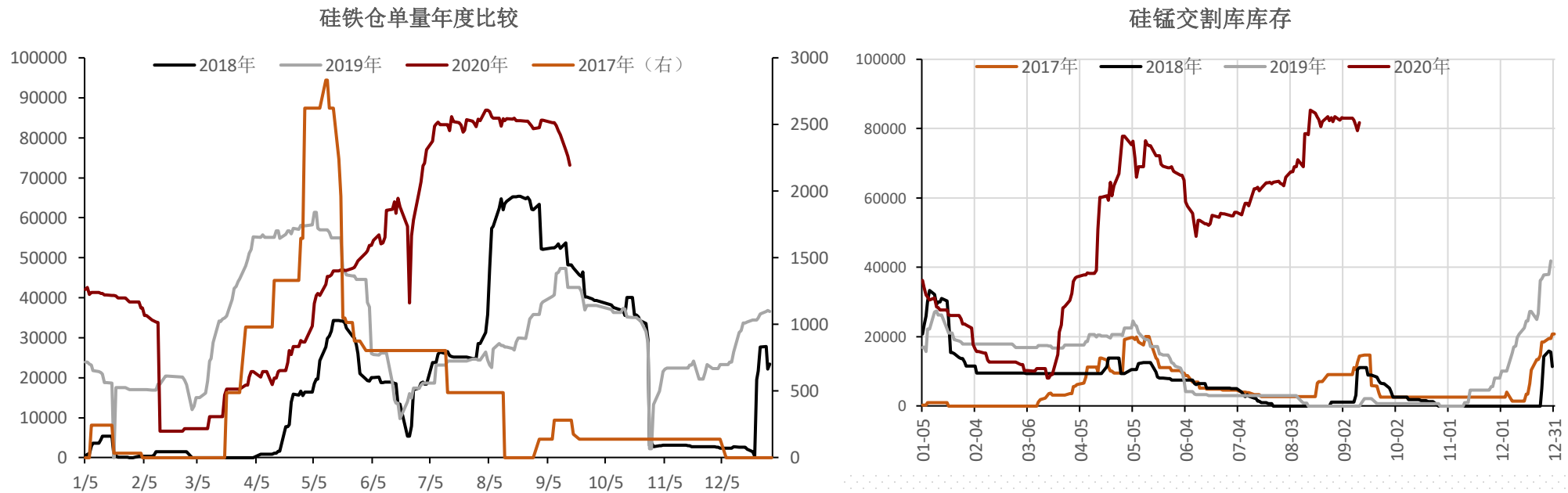


MS硅锰和螺纹产量走势



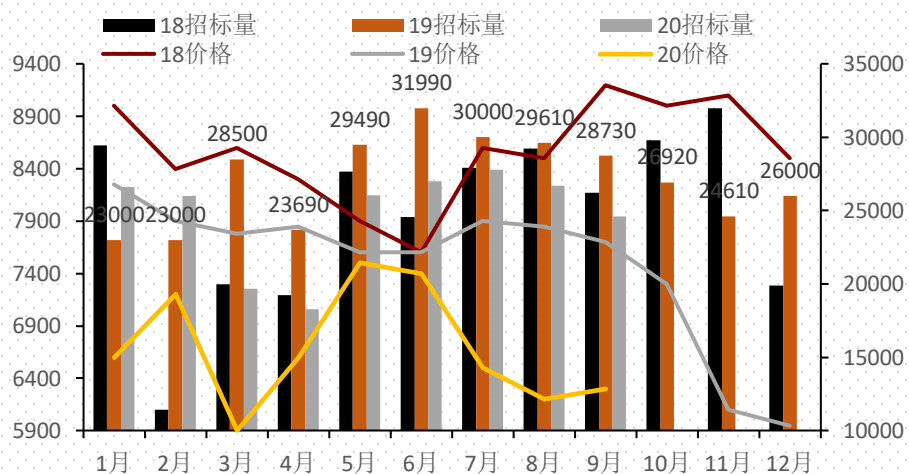


重点关注指标：**交割库降库速度方面**—硅铁社会库存在高位，但最近出库较快，前期北方出库较快，南方近期出库速度加快。硅锰整体出库随着盘面下跌速度有望加快。

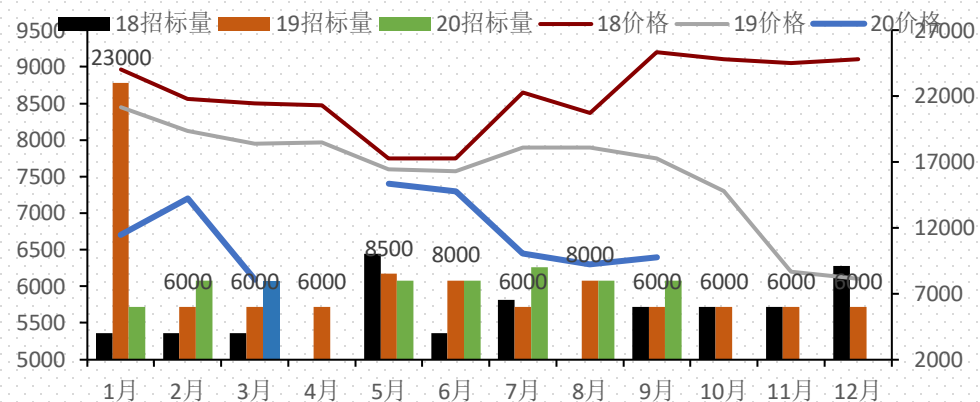


9月份钢厂硅锰招标钢厂主流定价6300-6400元/吨，硅铁定价在6050-6100左右。

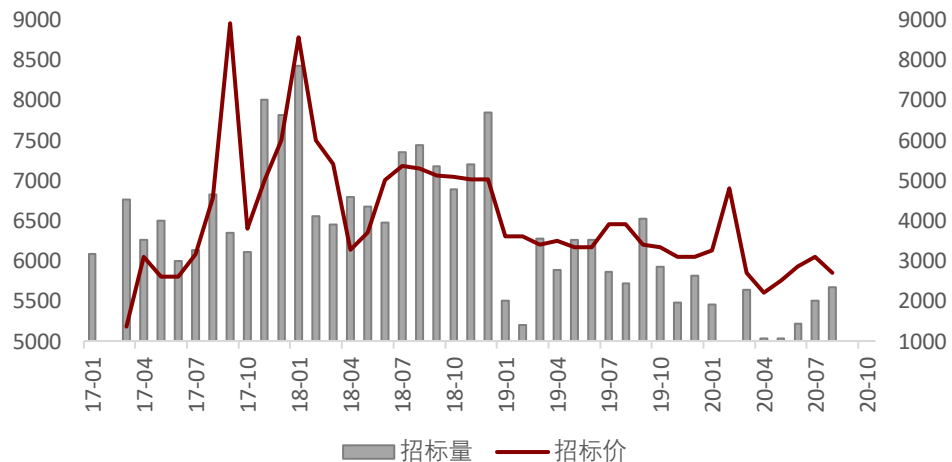
河北钢厂招标信息



沙钢硅锰招标信息



北方主流招标



钢企	规格	价格（元/吨）	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	6050	170	2780
江苏沙钢	75B	6060	180	1500
中天钢铁	75B	6050	170	2500
南京钢铁	75B	6050	200	2500
中信泰富	75B	6090	190	

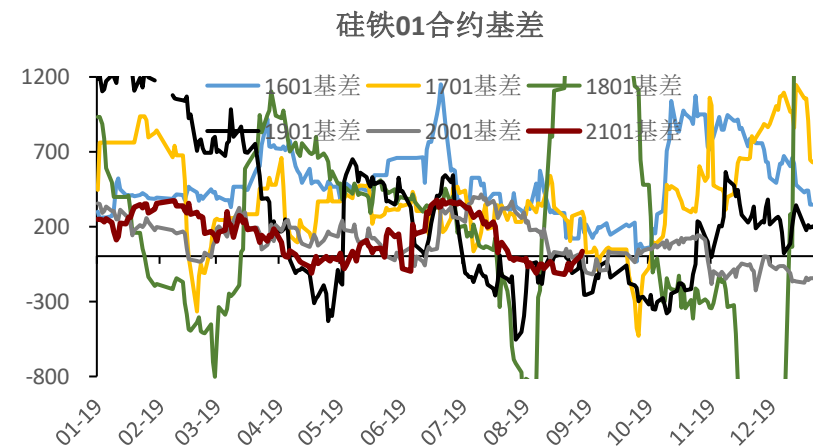
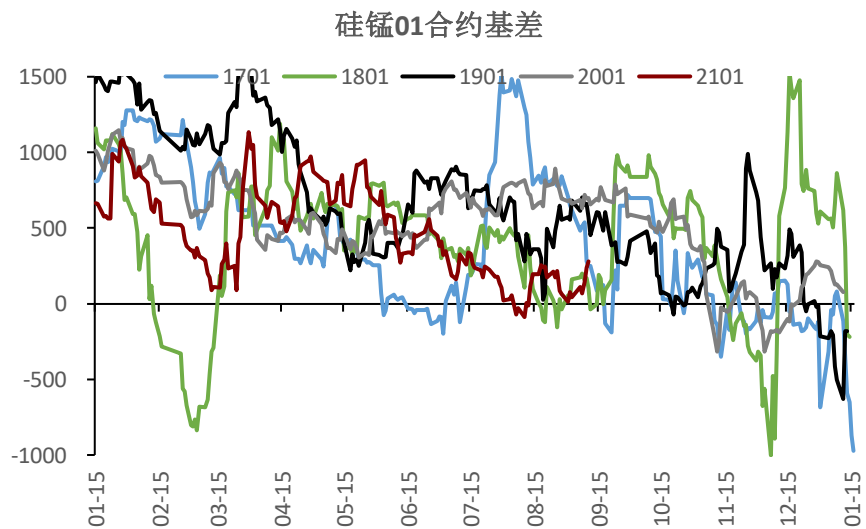
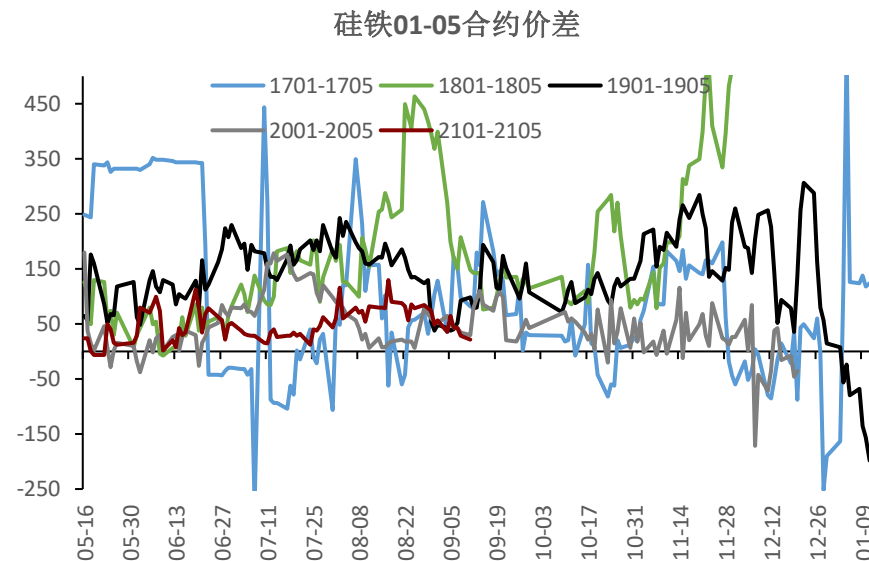
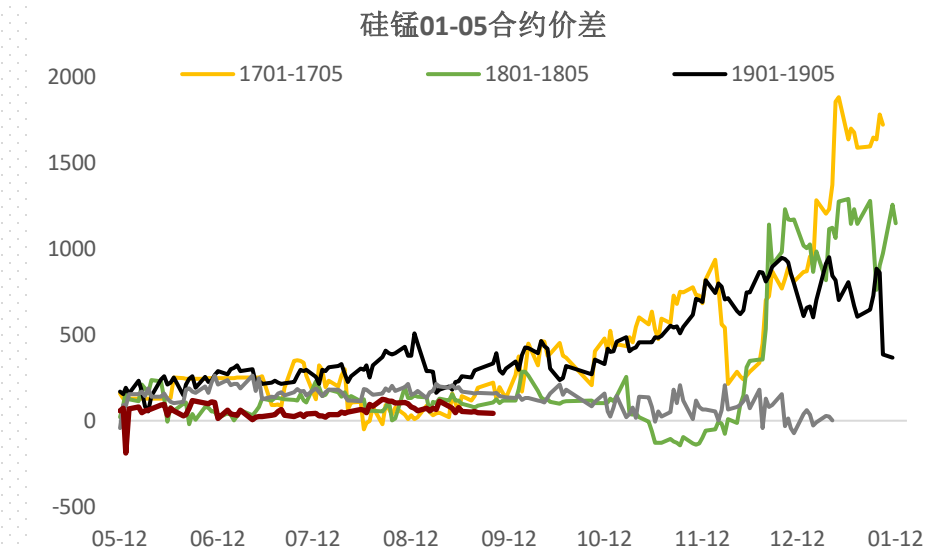


PART 4

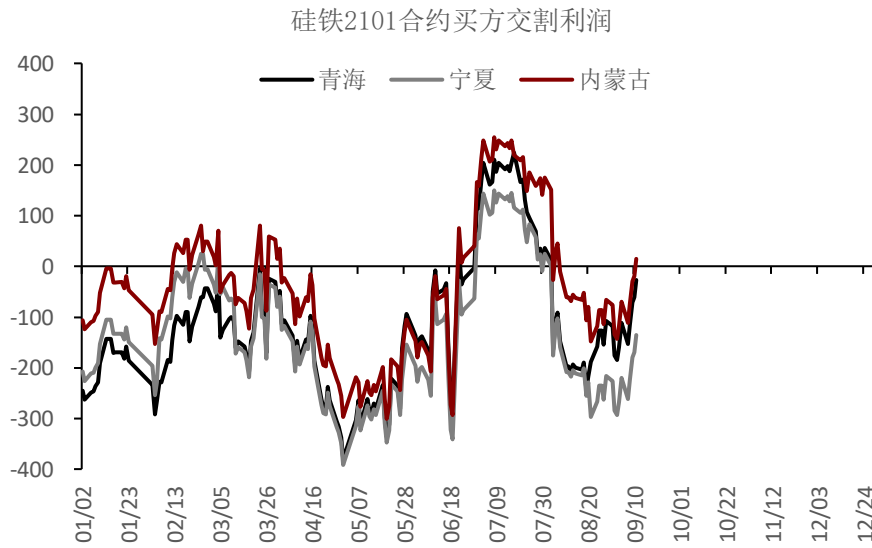
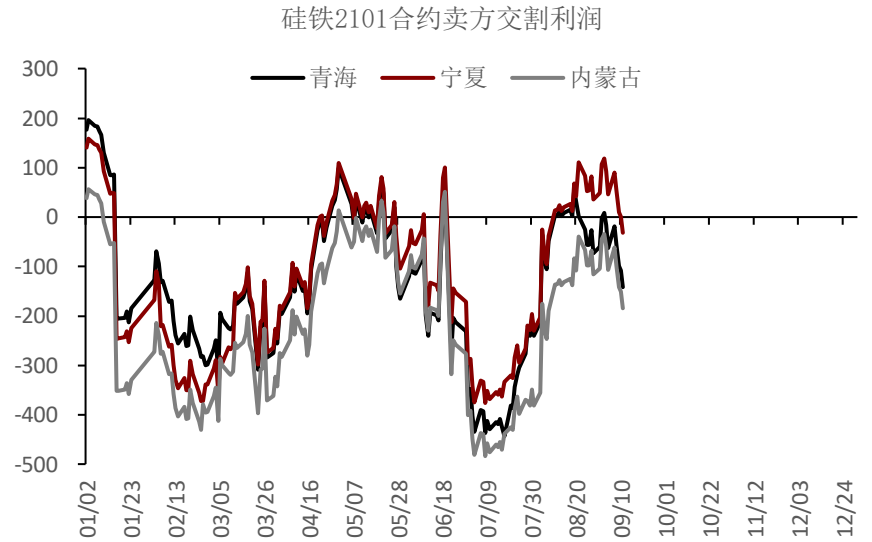
基差及价差



【基差与价差】硅锰价差相对合理偏低，目前基差也在恢复合理水平等待09交割完毕。硅铁目前价差偏性，基差偏低，近月合约价格有望价格回归。

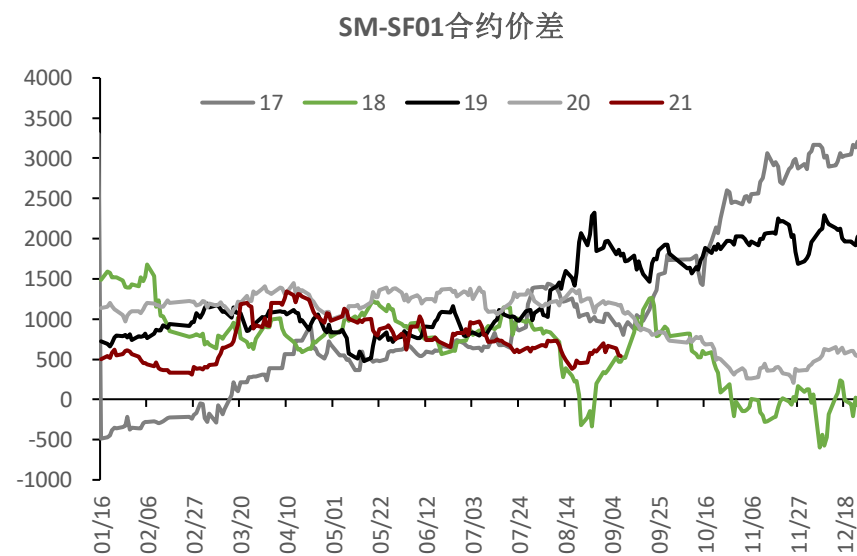
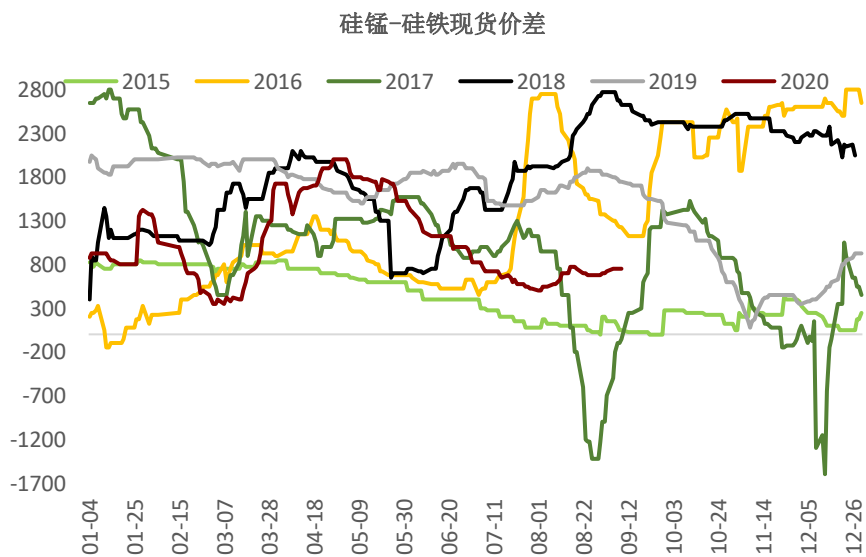


▶ **【交割利润】** 从01合约上看，硅锰买方交割利润开始回升；硅铁卖交割上看01目前出现买方交割利润，从趋势看硅锰、硅铁的买方盘面力量或会增强。



数据来源：万得、一德期货

【品种间价差】：本周硅锰现货价格出现小幅走弱，叠加看涨情绪快速回落，盘面及现货出现下跌，下周有望止跌小幅反弹。而硅铁在盘面波动下降，现货价格出现下跌，所以两个合约之间的价差看有所缩小，整体上看价差扩大的空间不大。

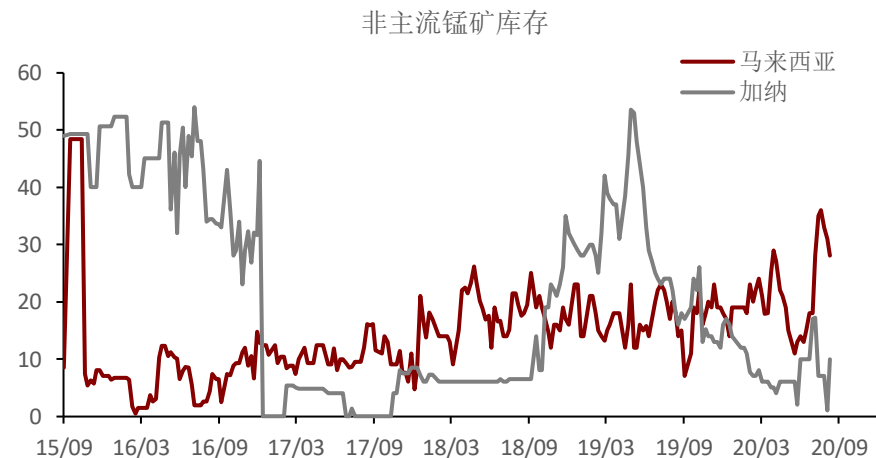
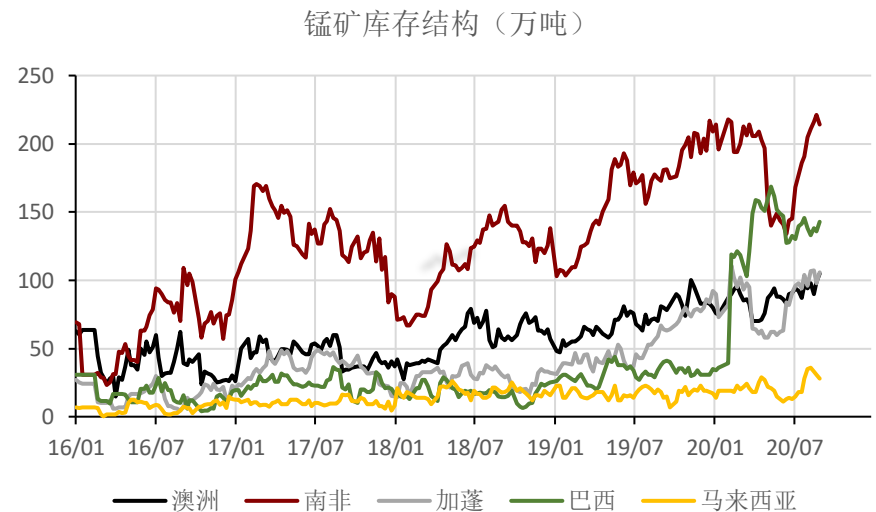
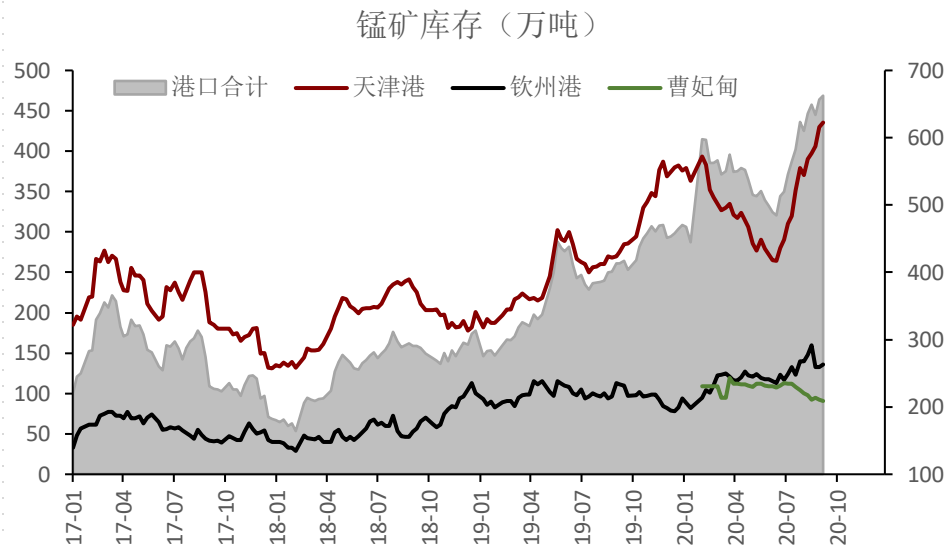




PART 4

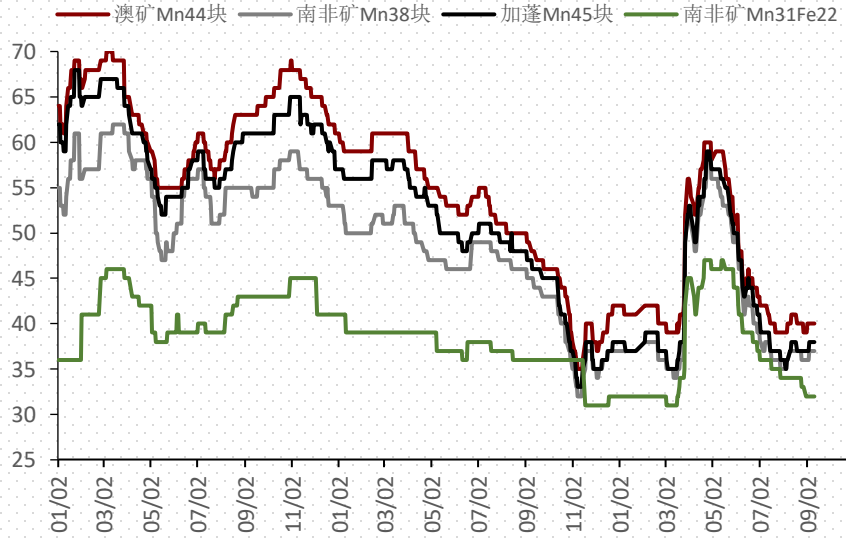
基本面信息

硅锰：【锰矿库存】 上周锰矿增库放缓，天津港库存创下近年新高。从库存结构上看，南非矿近期出现明显上涨，澳块变化不大。非主流矿中马来西亚下降，加纳库存略有回升，整体看主流矿增多。

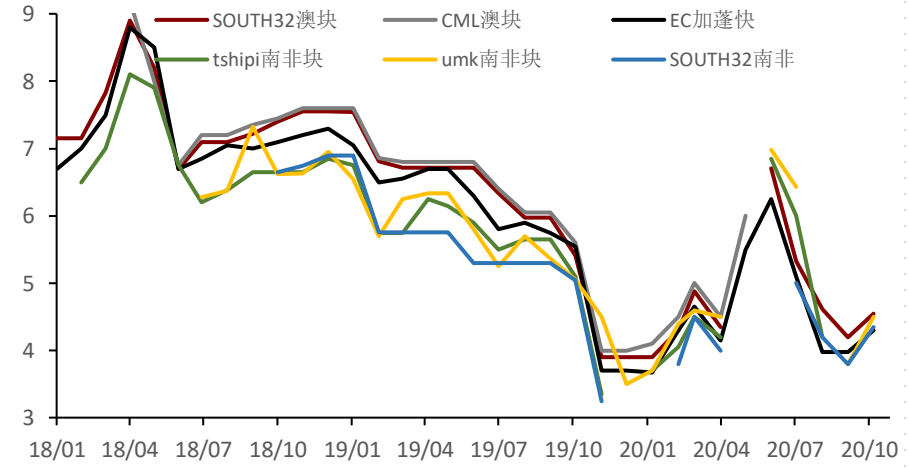


▶ 港口现货价格高报价没有成交，港口现货价格恢复到之前成交价格。而国外报价上看，进一步降低的报价预期有所缓解，从而引发市场观望情绪。

天津港锰矿价格

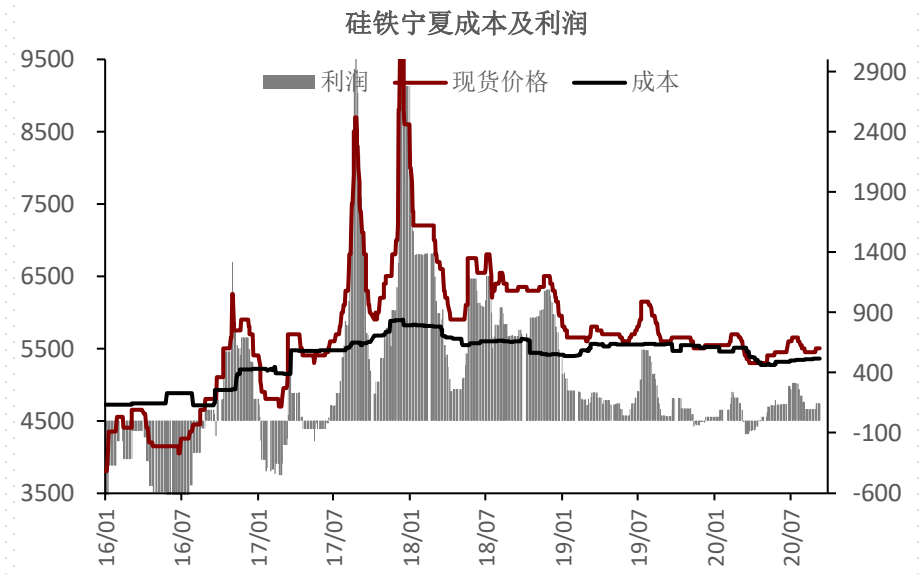


国外锰矿报价





利润状况：本周锰矿价格僵持，硅锰因前期价格上涨较快目前下跌幅度较大。从硅锰上看，合金厂利润略有收缩，从我们跟踪的成本目前的内蒙地区成本为5900元/吨。硅铁目前现货价格出现小幅下降，而成本相对较为稳定，从利润上看利润稳定。



► 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