



一德期货【铁合金】周报 2020-10-12

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

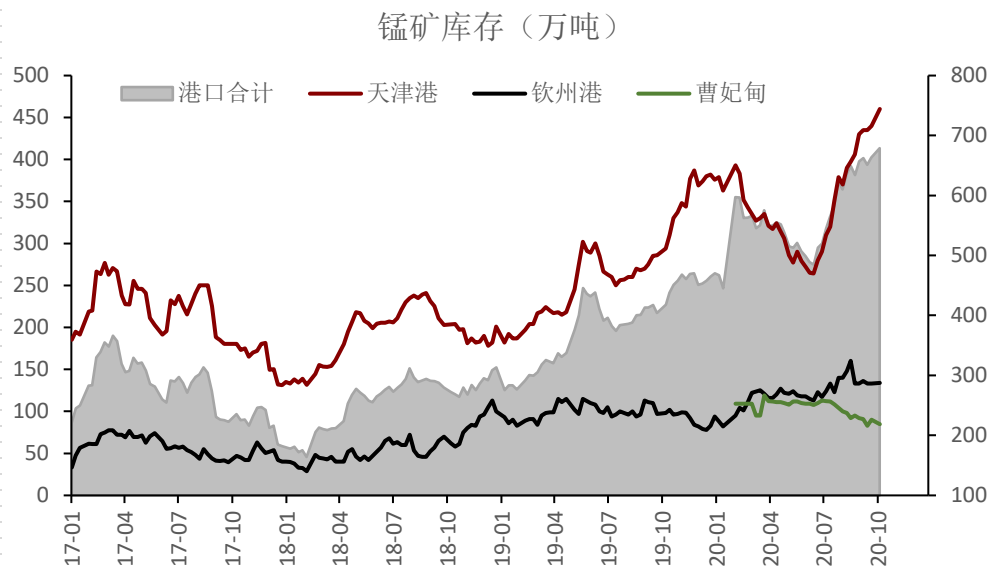
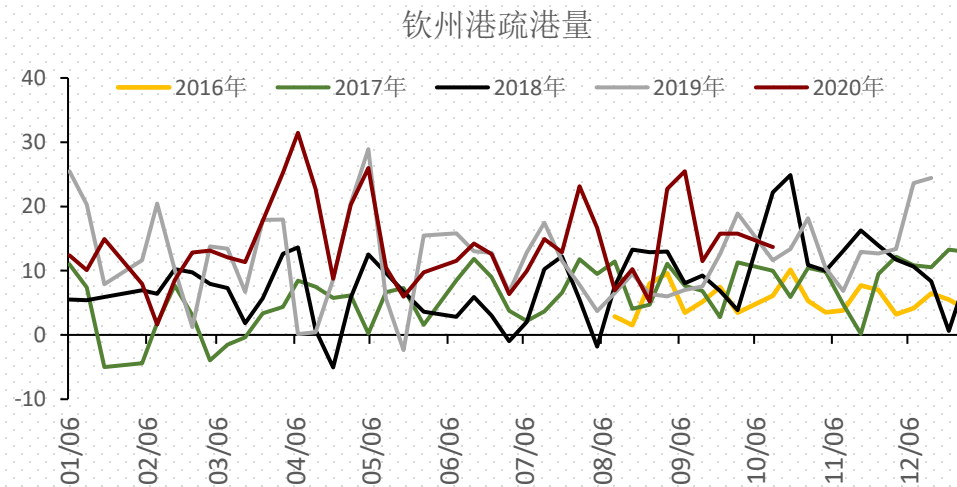
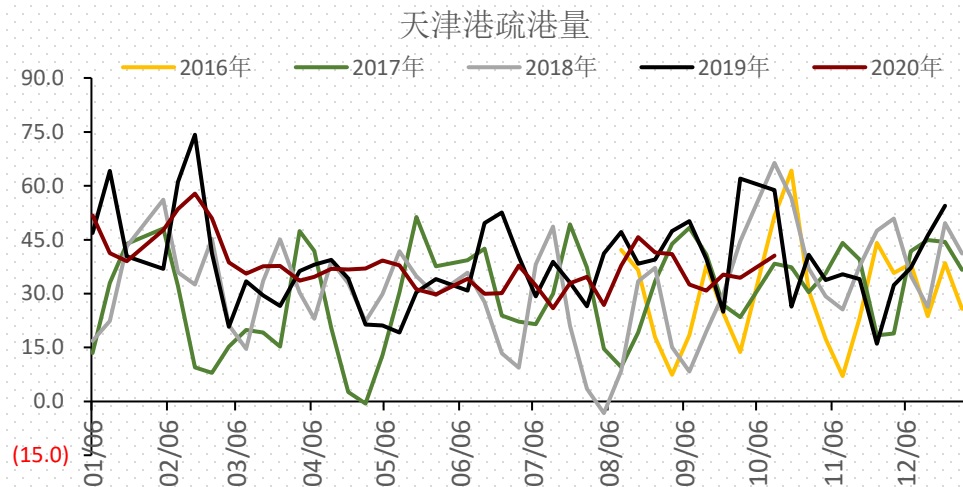


过节期间锰矿滞港有一定缓解，港口锰矿库存继续增加，硅锰进一步向供应宽松发展反弹高度受限。硅铁目前现货销售良好，交割库加速去库，情绪好转带动盘面反弹。重点关注：硅锰在6000一线支撑；硅铁01接近5900之后的套保情绪有所增长。

▶ 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	观望	SM2101	偏弱 震荡	从目前的基本面上看，锰矿供应上持续增长，港口现货报价继续走低但无益成交，锰矿的高库存常态化后对盘面的驱动能力偏弱，盘面驱动矛盾更多倾向硅锰供需端转移。				短期
硅 铁	单边	观望	SF2011	震荡	10逐渐进入交割逻辑，目前开工率上看，硅铁厂供应处于相对平稳，11合约博弈的是在10仓单全部注销后有多少仓单符合重新注册的条件，建议暂观望。				短期
	期现	观望	SM2011- SF2011		硅铁具有现货流转能力的贸易商，买10硅铁交割品换货到11合约进行交割。				

重点关注指标**最新变化**：**原料库存**—因天津滞港缓解卸港增加库存增长明显。主要港口中天津港460（+20），钦州港库存134（+1），曹妃甸84.6（-5.4）；疏港量北方因双节备货略晚有一定增长，南方疏港略有下滑。

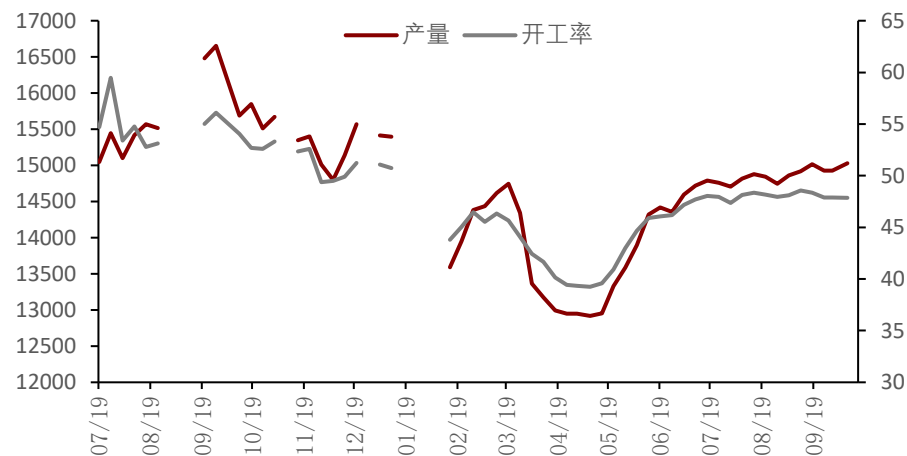


重点关注指标最新变化： 开工率及产量—本周硅锰开工率和产量继续增加，现货价格小幅下降，合金厂在10月钢招前观望情绪浓厚。从供需增速上看，硅锰供应增速加快，需求有所下滑。硅铁方面：产量整体略有增加，产区目前现货报价坚挺，开工率基本持平。

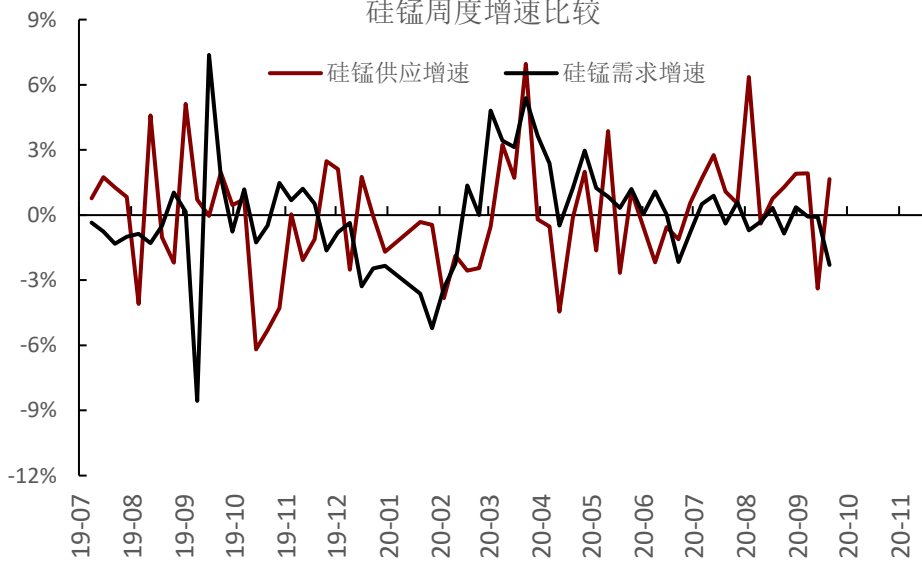
硅锰121家独立电炉开工及产量



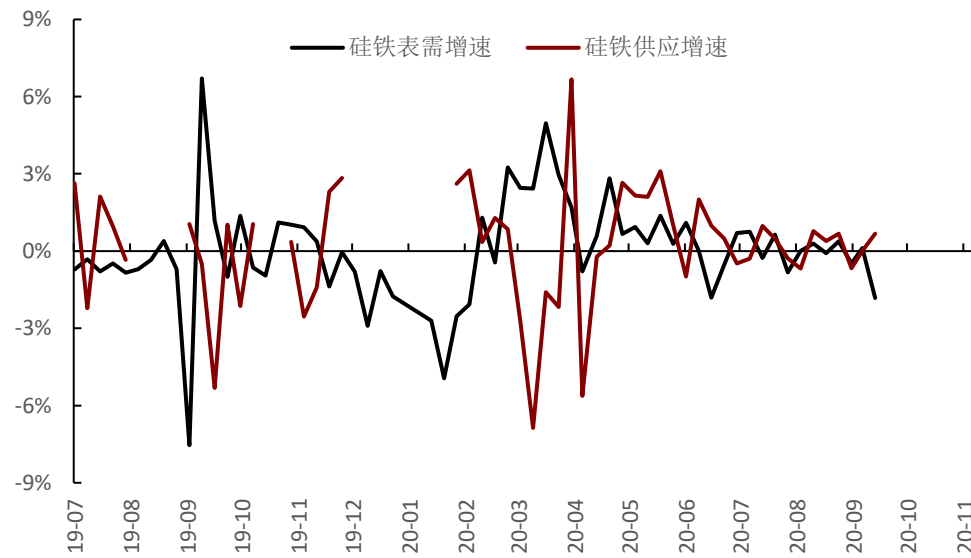
硅铁128家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

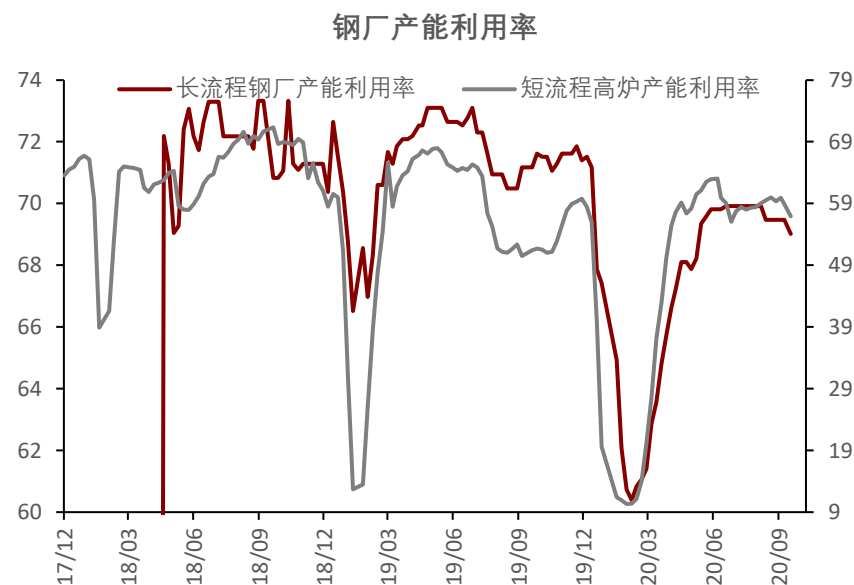
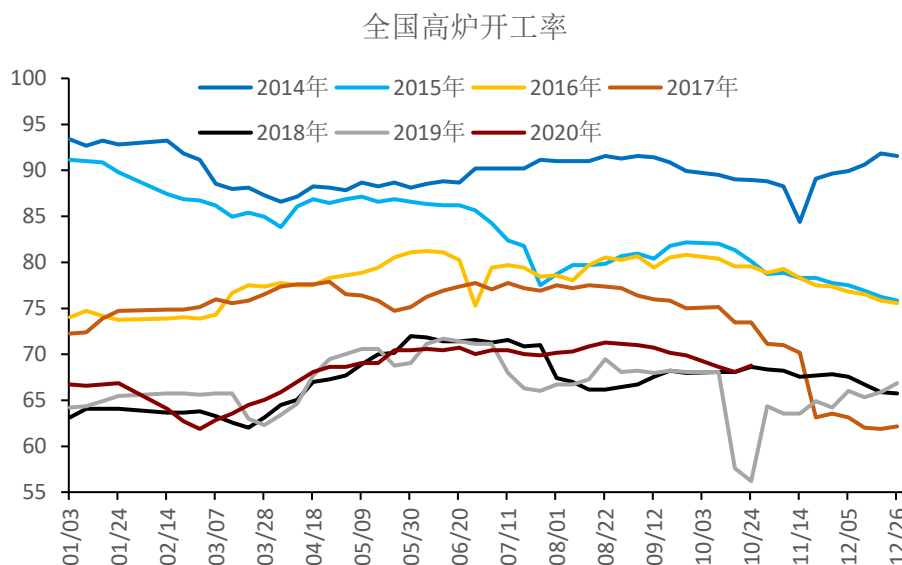
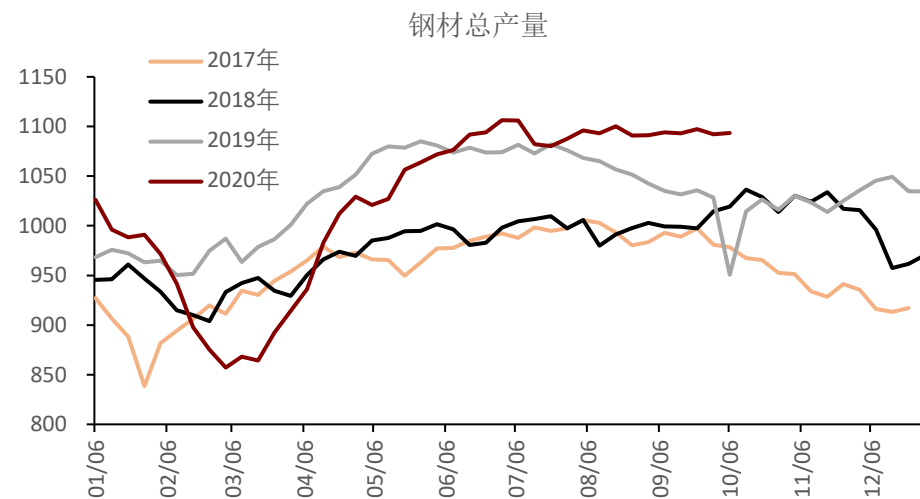
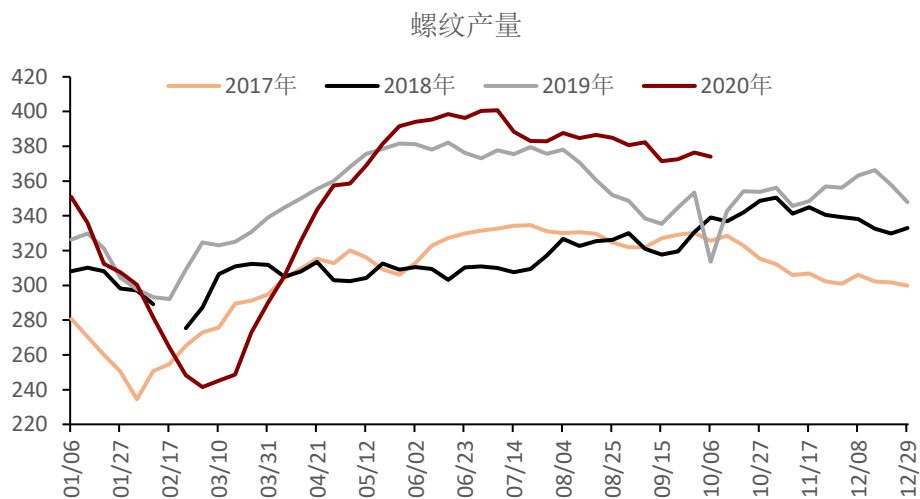


硅铁周度增速比较



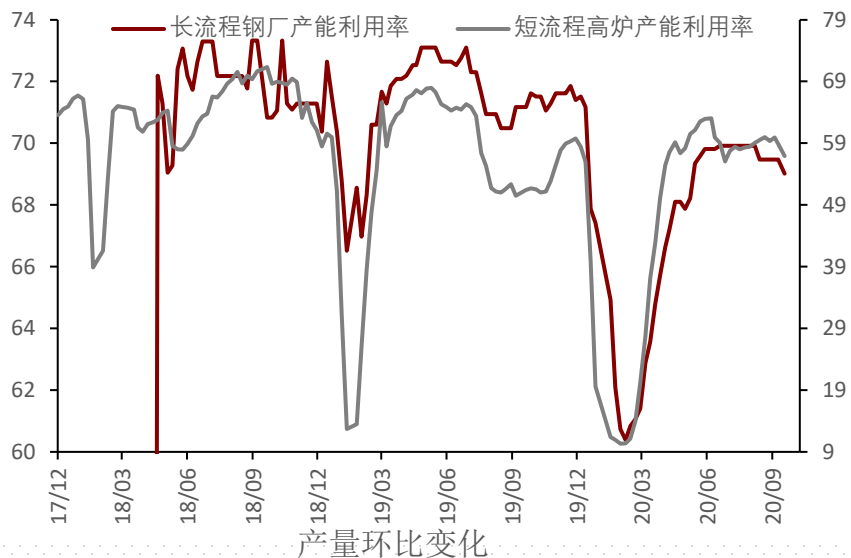
资料来源：钢联、一德

重点关注指标：钢厂需求方面—钢材产量基本持平，螺纹产量略有下滑。从开工率上看，高炉开工率小幅下滑，电炉开工率小幅下滑。整体上看，需求尚可但钢材产量边际趋弱。

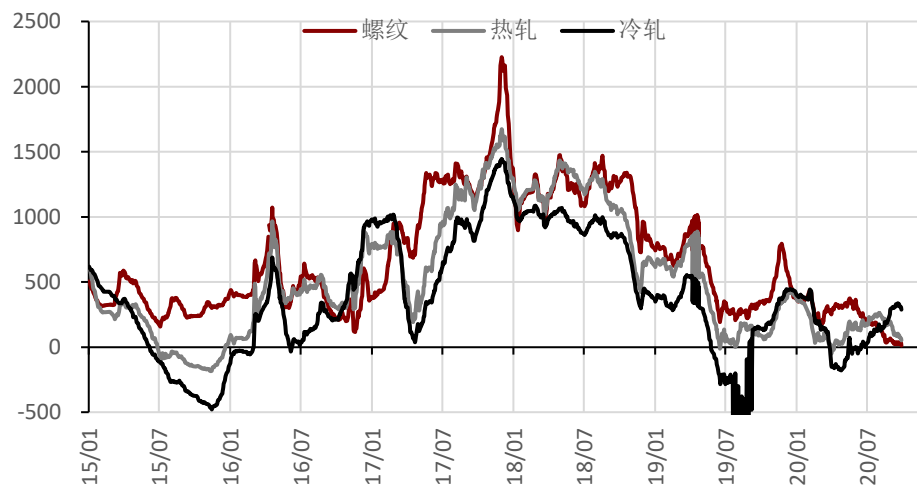


重点关注指标：钢厂需求方面——最近钢厂利润螺纹下降明显，热轧利润也在继续下滑，从钢厂产能利用率上看，长流程和短流程产能利用率同步下滑。供需环比上看，螺纹产量环比减少，本周硅锰产量继续小幅上涨，中期看硅锰供需偏向宽松。

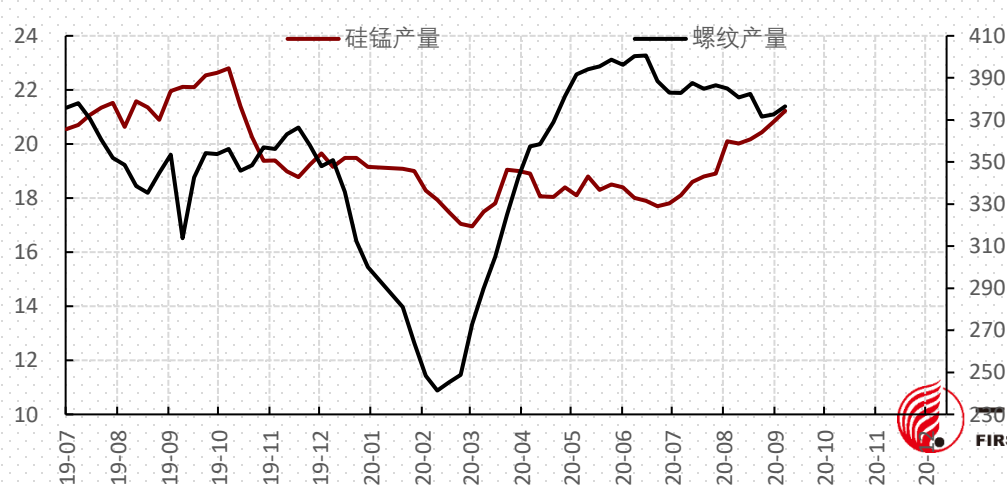
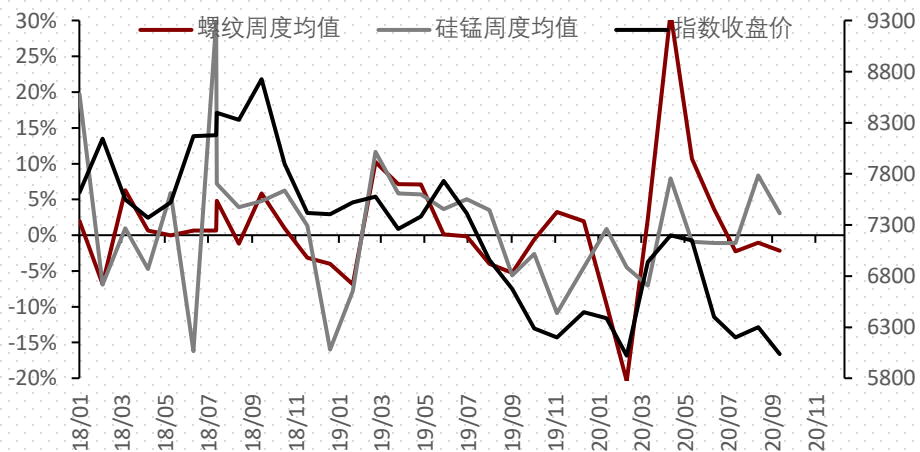
钢厂产能利用率



钢厂毛利润



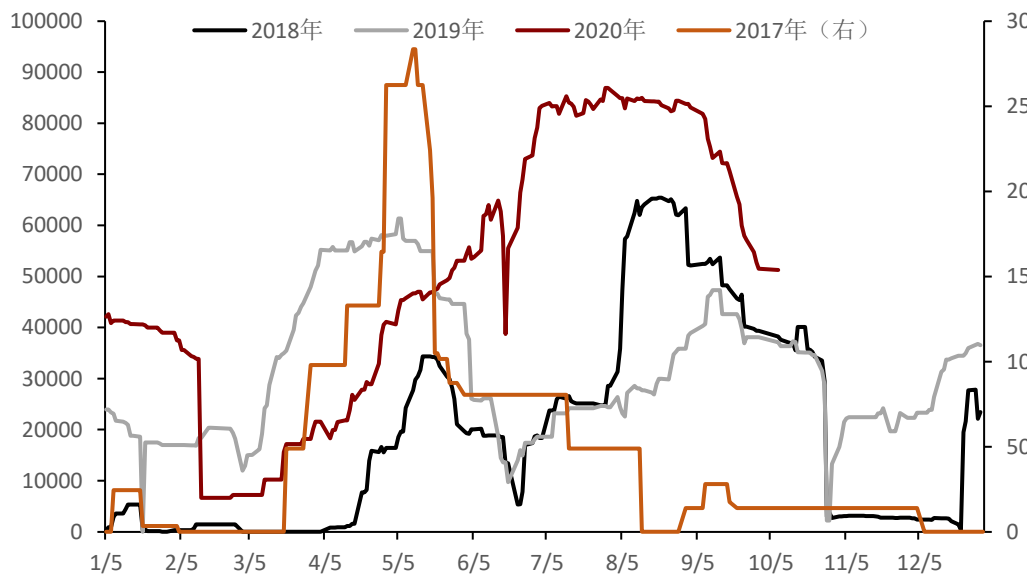
MS硅锰和螺纹产量走势



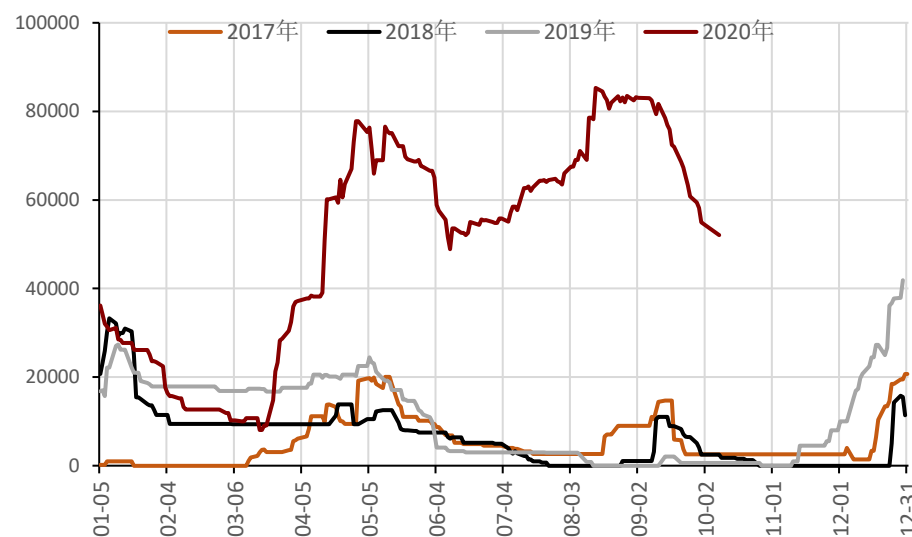


重点关注指标：**交割库降库速度方面**—硅铁社会库存在高位，但最近延续加速出库状态。硅锰整体出库随着盘面下跌速度有加快。

硅铁仓单量年度比较



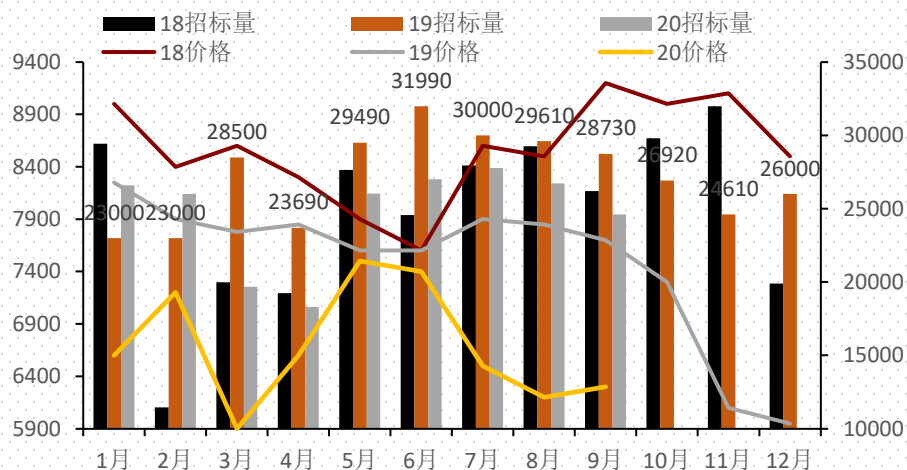
硅锰交割库库存



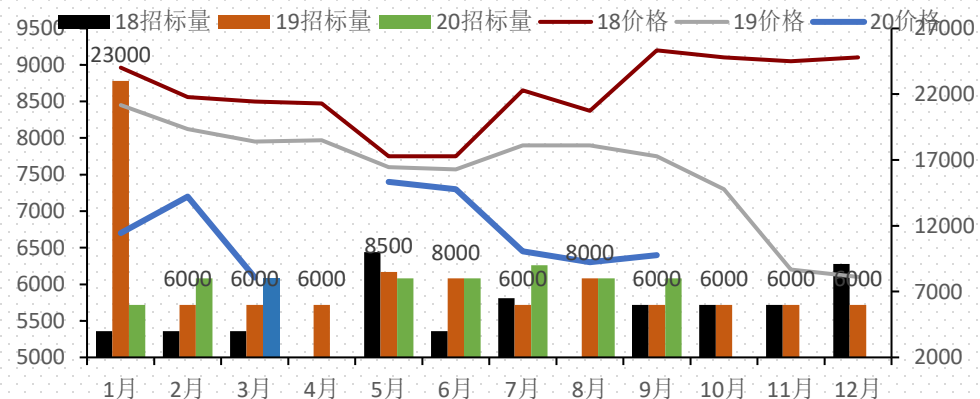


9月份钢厂硅锰招标钢厂主流定价6300-6400元/吨，硅铁定价在6050-6100左右。

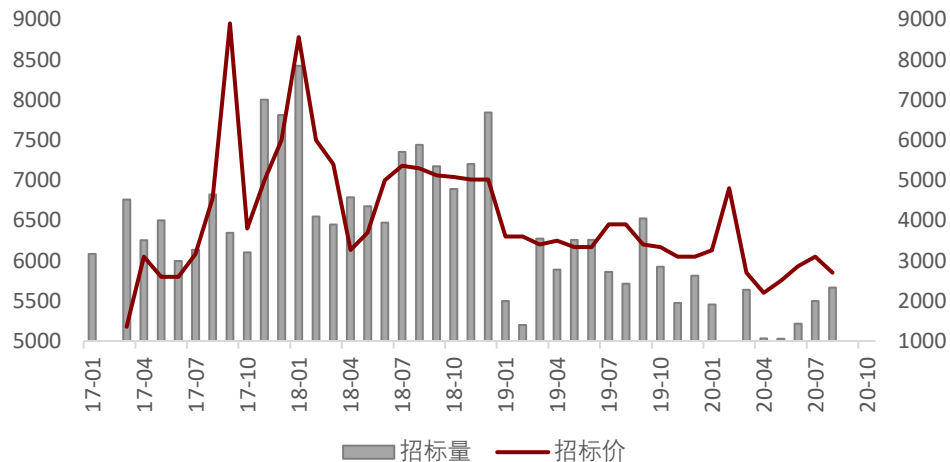
河北钢厂招标信息



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	

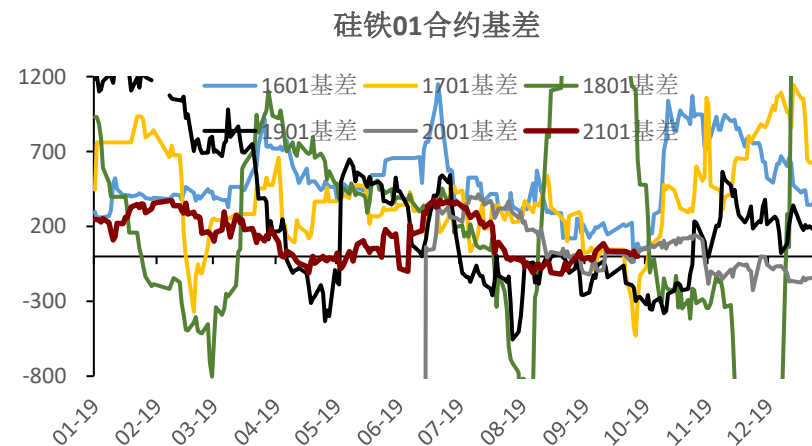
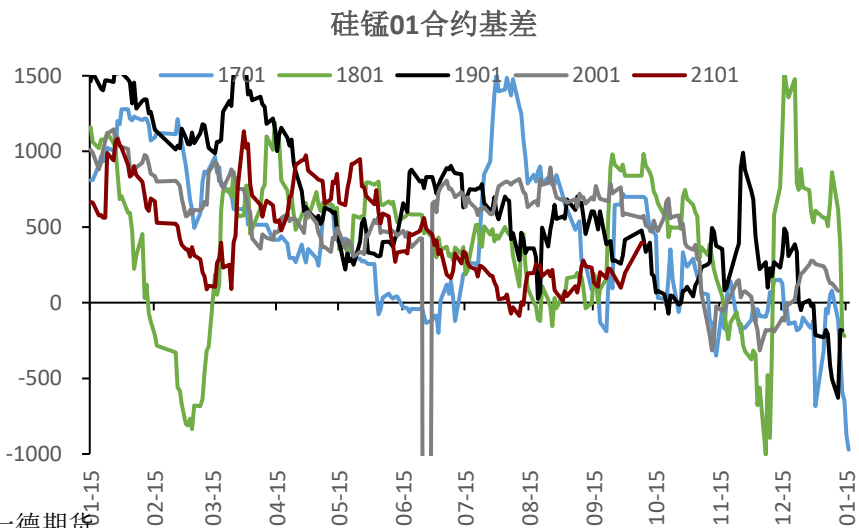
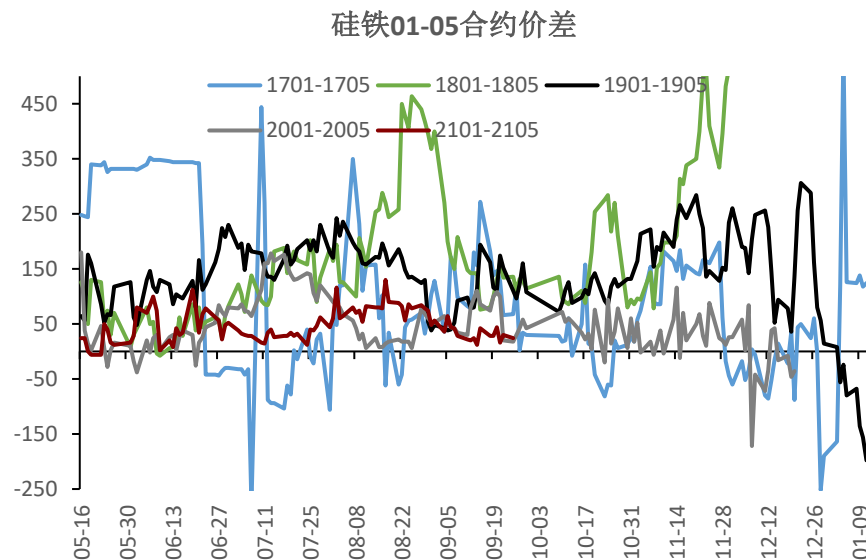
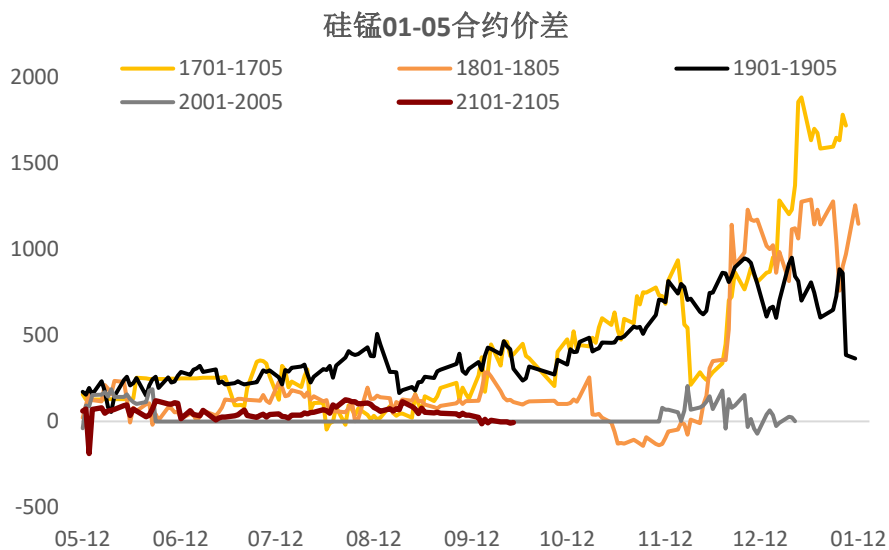


PART 4

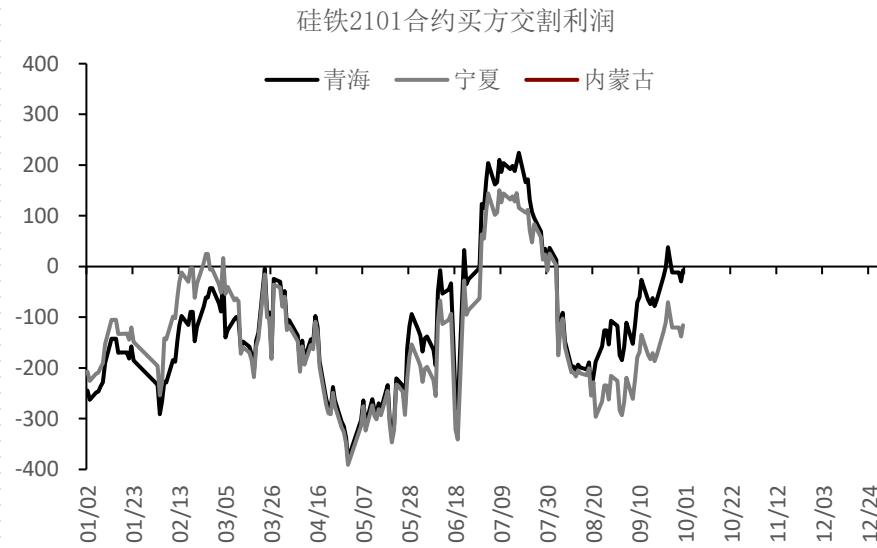
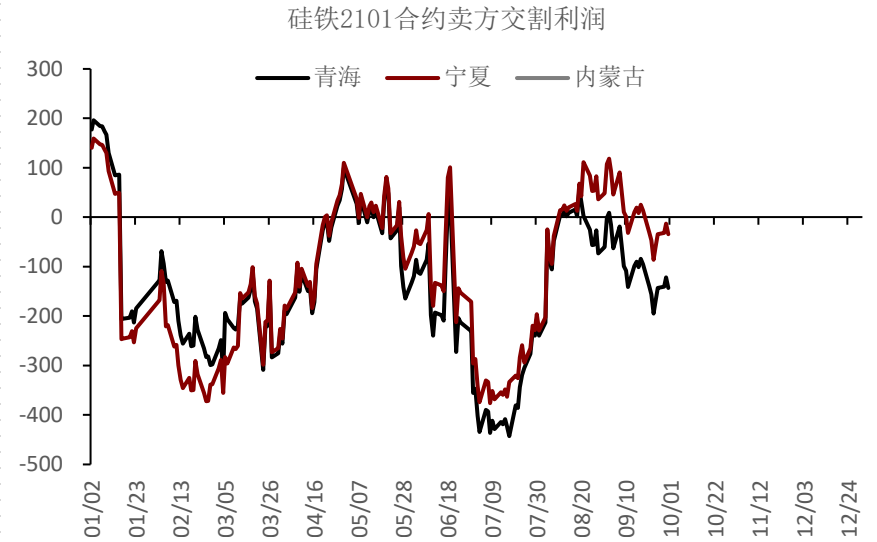
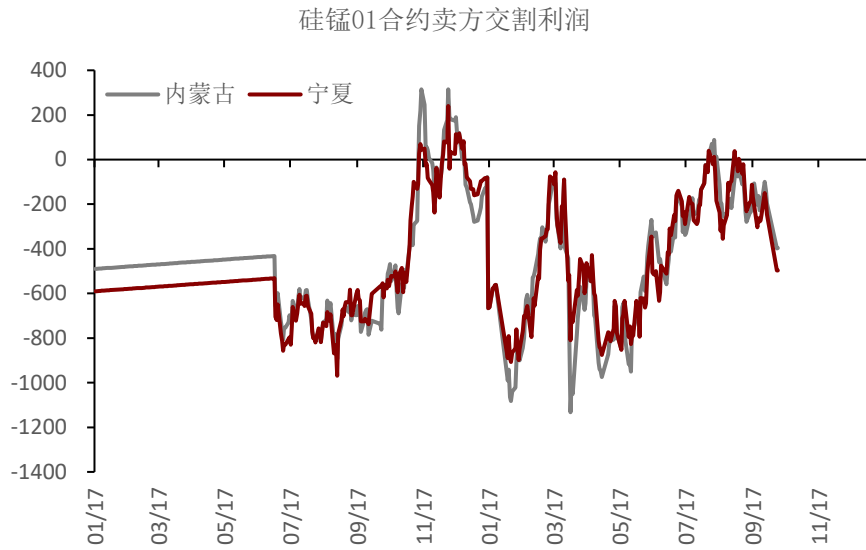
基差及价差



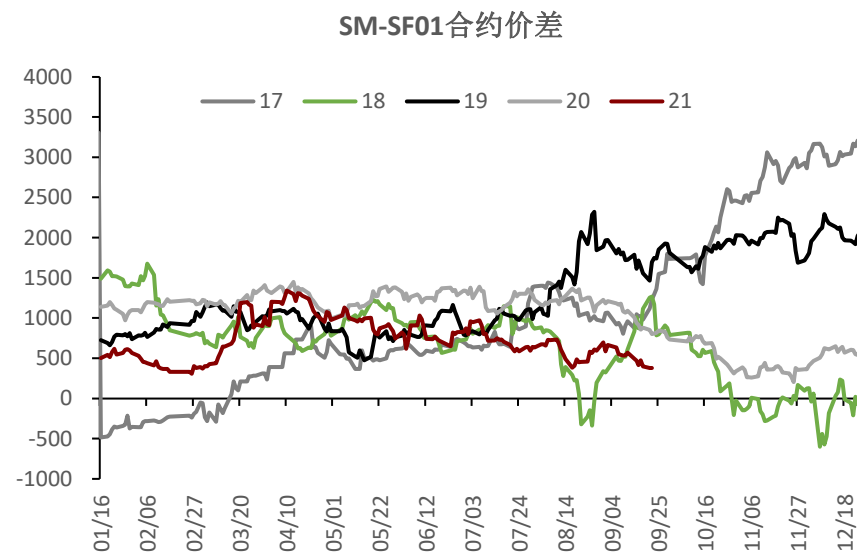
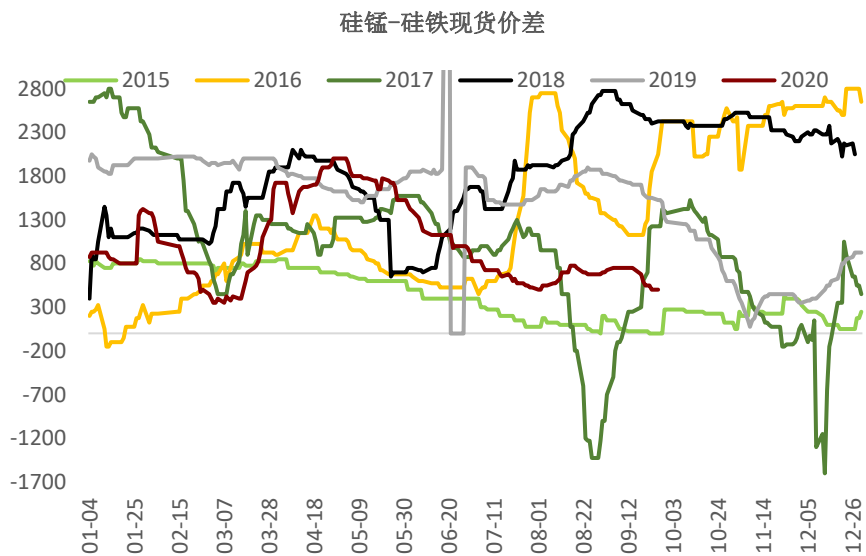
【基差与价差】硅锰价差因硅锰绝对价格处于低价区域而相对偏低，目前基差价格略有扩大后期有缩小趋势。硅铁目前价差偏低，基差偏低，硅铁基差低位处于。



▶ **【交割利润】** 从01合约上看，硅锰买方交割利润继续回升；硅铁卖交割上看01买方交割利润趋势增强，从趋势看硅锰、硅铁的盘面有向上的买方动力。



【品种间价差】：硅锰处于远期锰矿的成本支撑区域，在10月钢招南方降价不及预期情况下走向价格震荡。硅铁盘面向上修复基差，所以两个合约之间的价差看有所缩小，整体上看价差小幅震荡。

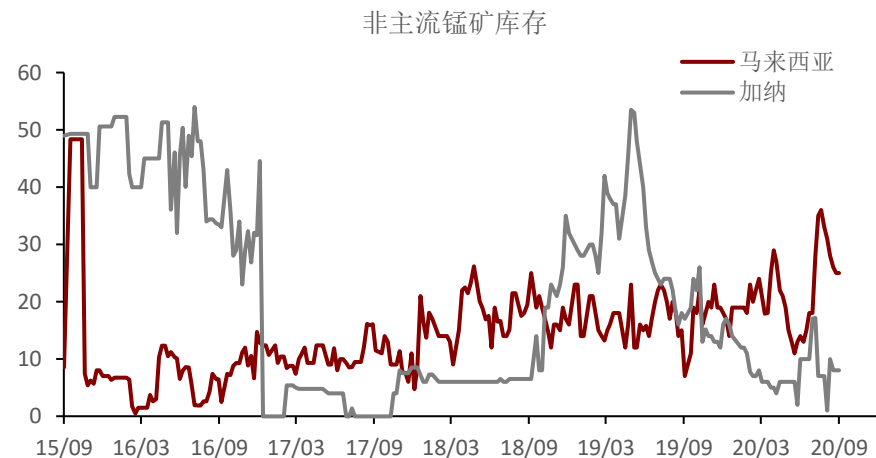
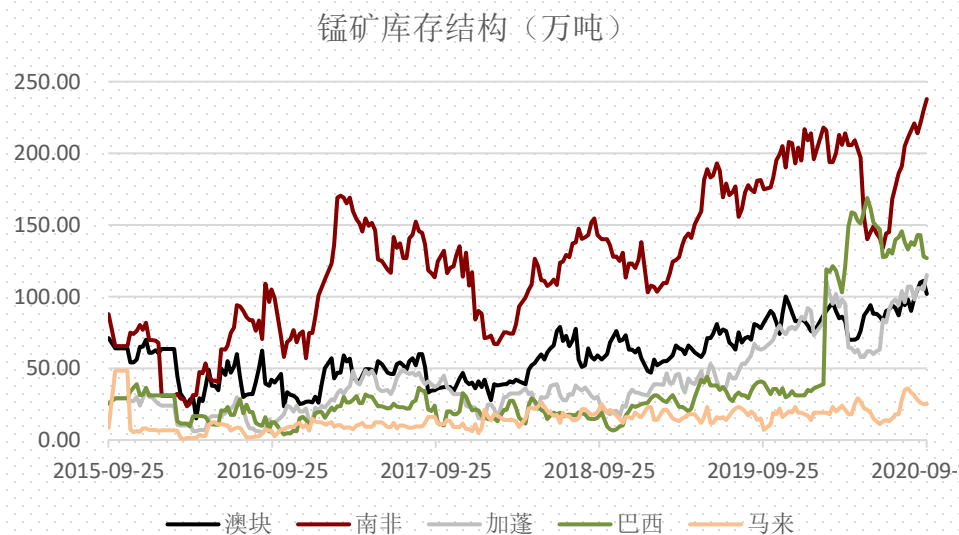
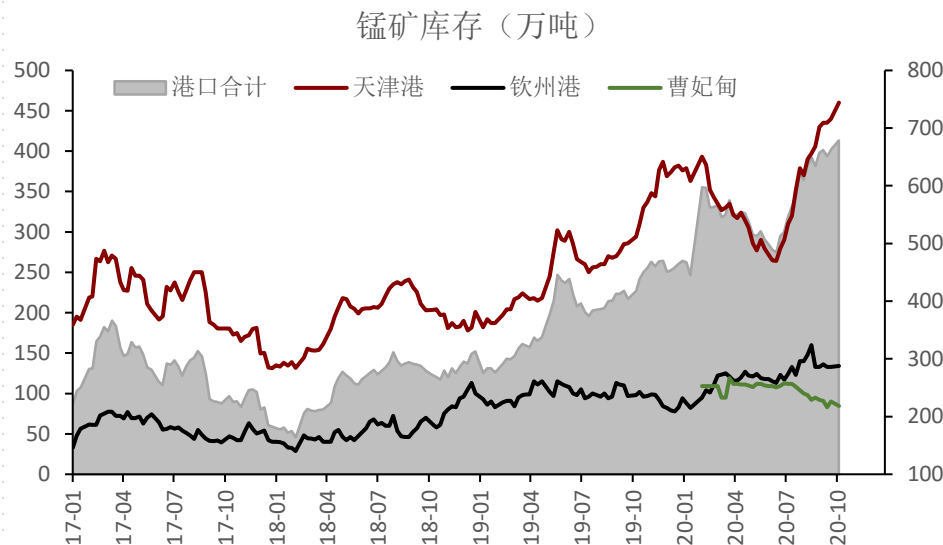




PART 4

基本面信息

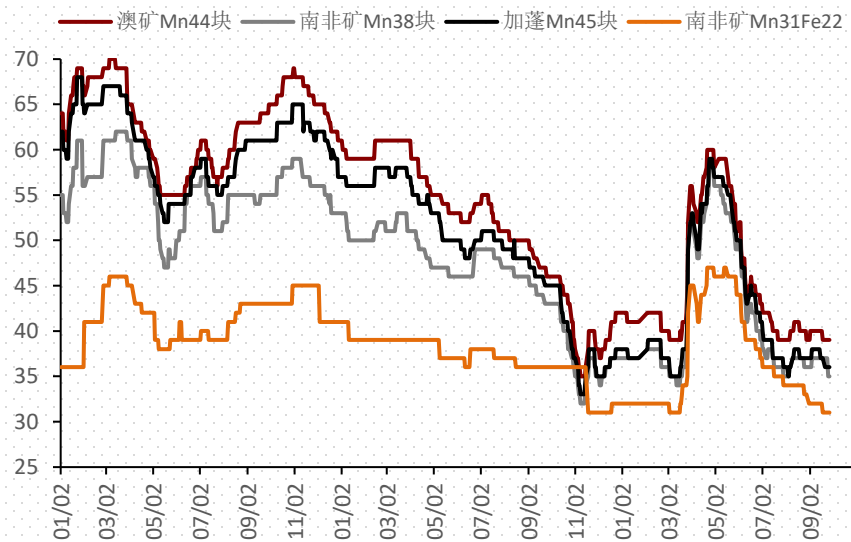
硅锰：【锰矿库存】 上周锰矿有一定幅度增长，天津港库存压力长期偏大成常态，锰矿对盘面驱动力度减弱。从库存结构上看，澳块变化不大，南非矿继续增加。非主流矿中马来西亚下降，加纳库存持平，整体看主流矿增多，在价格持续下滑的趋势下非主流矿到港有望继续减少。



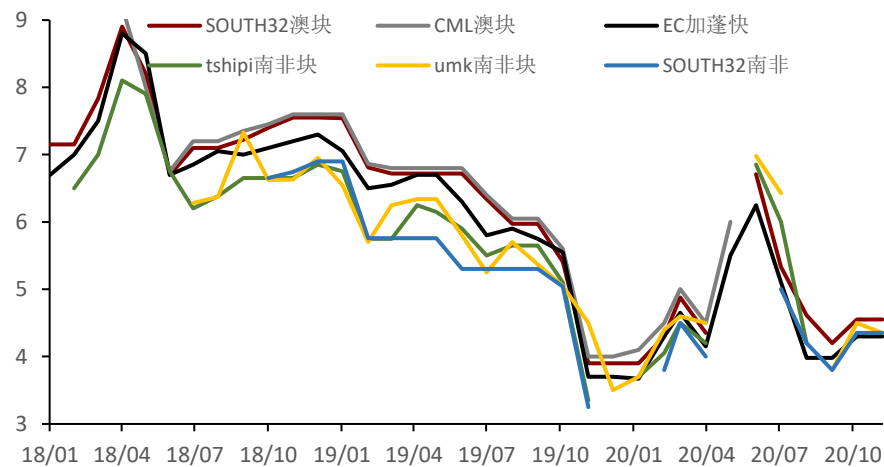


港口现货价格较节前略有下滑，港口现货价格偏弱但大幅降价空间受限。而国外报价上看11月澳块和半碳酸均持平，进一步降低的报价预期有所缓解，从而引发市场观望情绪。

天津港锰矿价格

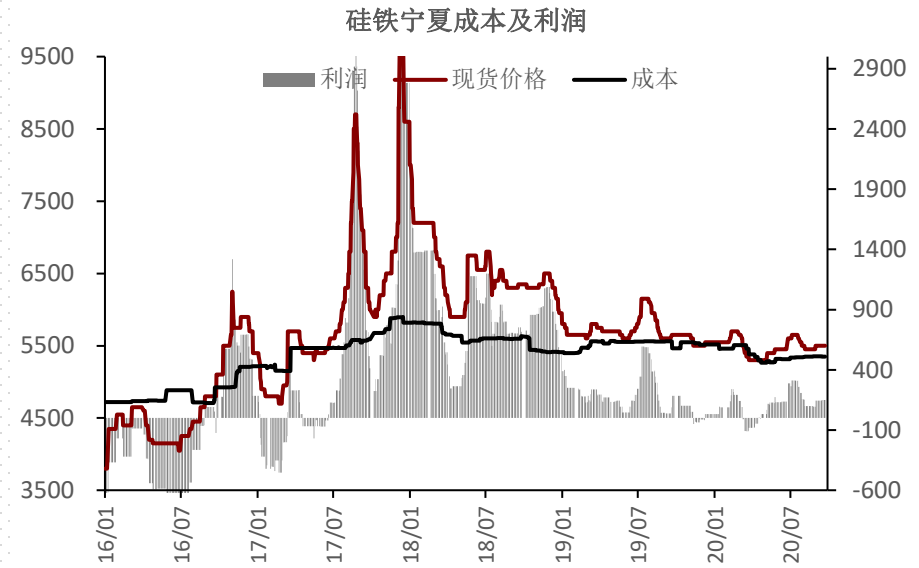
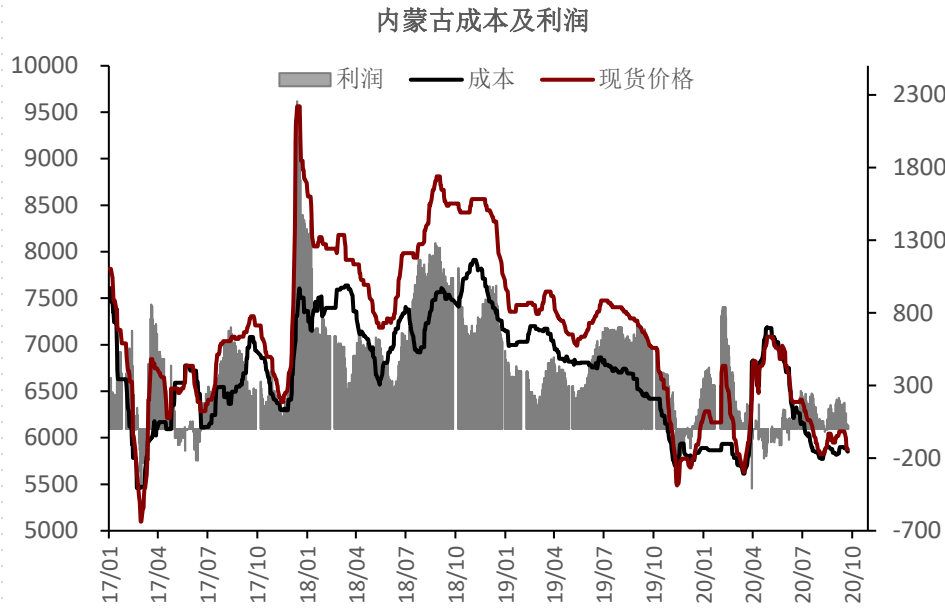


国外锰矿报价





利润状况：本周锰矿价格小幅下滑，硅锰价格下降较小，利润略有下滑。硅铁目前现货价格相对平稳，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