



# 一德期货【铁合金】周报 2020-02-17

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

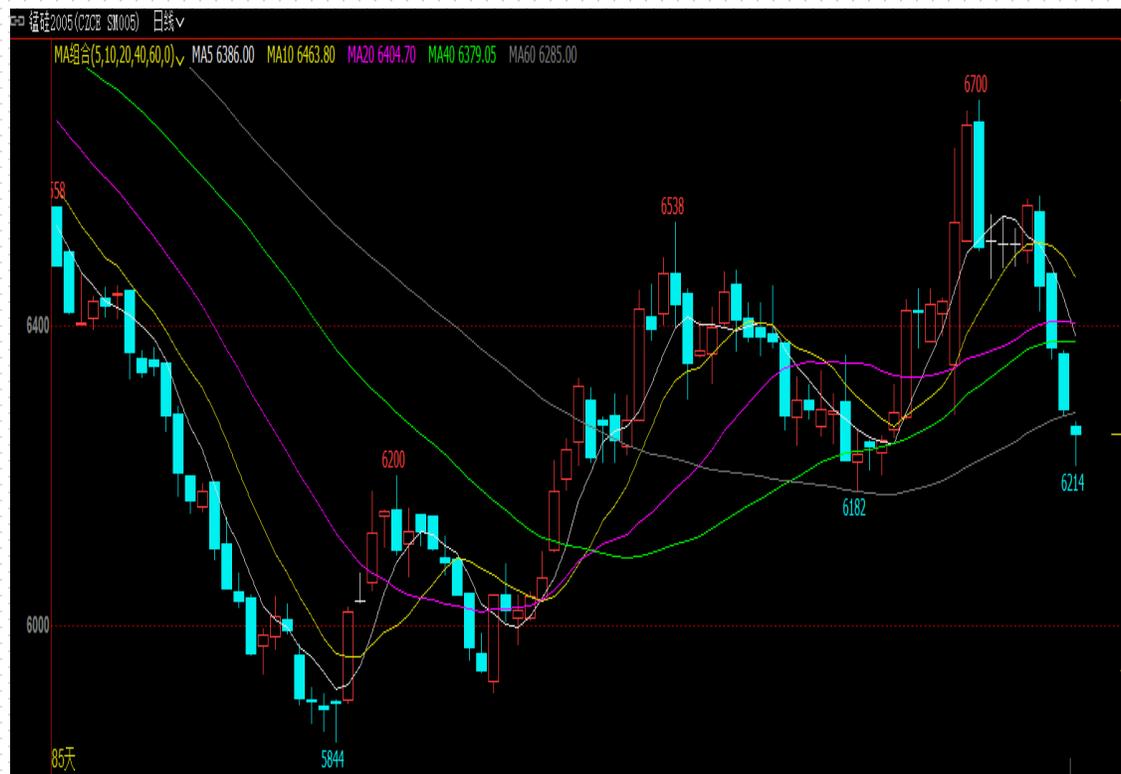
目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

## ▶ 上周回顾



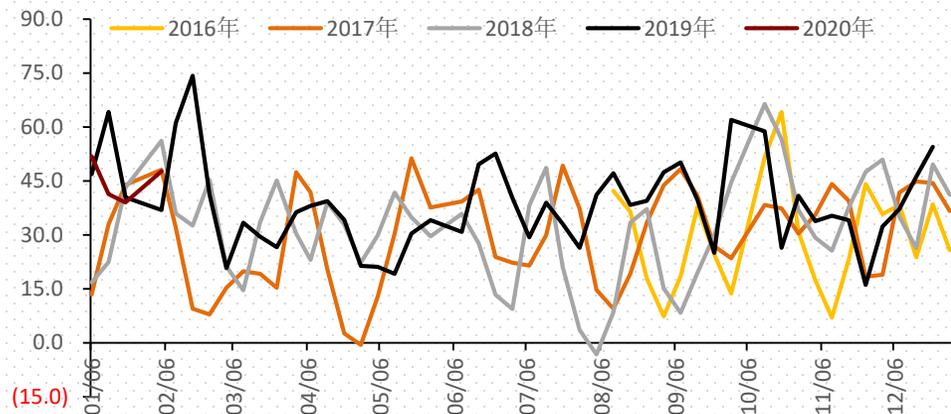
目前合金逐渐恢复理性，随着交通运输的逐渐改善，叠加钢厂减产的增多，导致整体供需状态发生转变。所以盘面逐渐走弱，但我们也要关注盘面是否会出现低估状态，合金品种可能是黑色中最先触及成本反弹品种。

# ▶ 本周策略

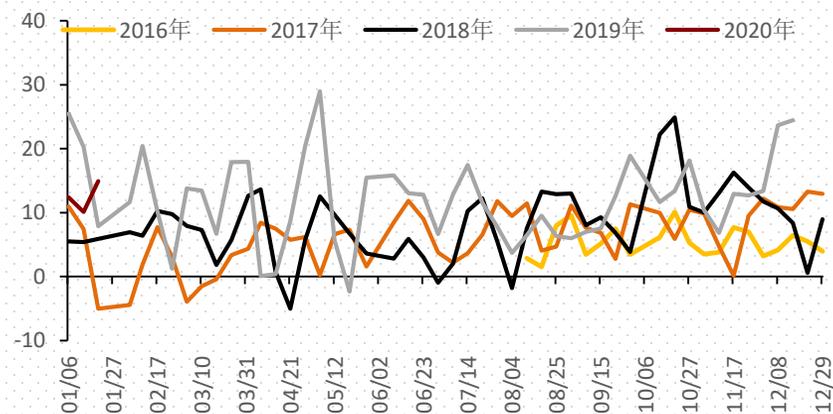
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
硅	单边	区间操作	SM2005	震荡	供需结构上：目前合金厂和钢厂都面临减产情况，而从现实看合金厂减产相对较少。所以目前供需差仍在。但从估值角度看，盘面估计相对现货估值要低，所以盘面下跌空间逐渐缩小。并且在6200以下盘面接近生产成本，下跌压力较大。所以建议 <b>轻仓试多</b> 。主要风险点，钢厂减产增多。	6200	6000	6450	短期
	套利	正套	SM2005 SM2009	试多	目前两个合约价差在0附近，近月受需求下降预期影响，出现快速下跌情况。远月受需求预期向好影响，导致出现平水结构。但近月盘面价格逐渐被低估所有，下跌空间有限。在这种情况下建议在平水附近建多单正套入场。	0	-20	100	中长期
硅 铁	单边	区间操作	SF2005	观望	目前盘面已经接近成本线附近，虽然现货相对偏多，并且电炉开工率并未恢复，导致预期仍然较差，盘面有可能出现再次下跌的可能，但盘面再次做空安全边际相对较小，不建议操作。				短期
	套利	反套	SF2005 SF2009	观望	从数据上看，两者的价差在-10附近位置。05在盘面的连续下跌，盘面估值水平较低，并且受预期影响后期仍有下跌可能，但远月受需求向好影响，价格出现上涨。目前价差并不合适继续追空，但正套入场时间相对较早，建议观望。				中期
	期现	区间操作	SM2005- SF2005	观望	目前两个价差是在6000左右，合金两个品种都受交通影响较大，并且估值角度讲都有所偏高。但目前不能判定谁强谁弱，故建议观望为主。				长期

重点关注指标**最新变化**：**原料库存**—上周北方因合金厂补库需求，叠加交通运输逐渐好转，天津港库存有所下降。但从全国总库存上看将近突破600万吨（新加入曹妃甸港口库存）其中北方港口库存在489万吨左右，天津港383万吨（-10），曹妃甸109万吨。从疏港量上看，上周两周平均疏港量有小幅上涨，主要因为合金厂短期补库现象。但实际了解成交逐渐转弱，后期关注实际成交情况。

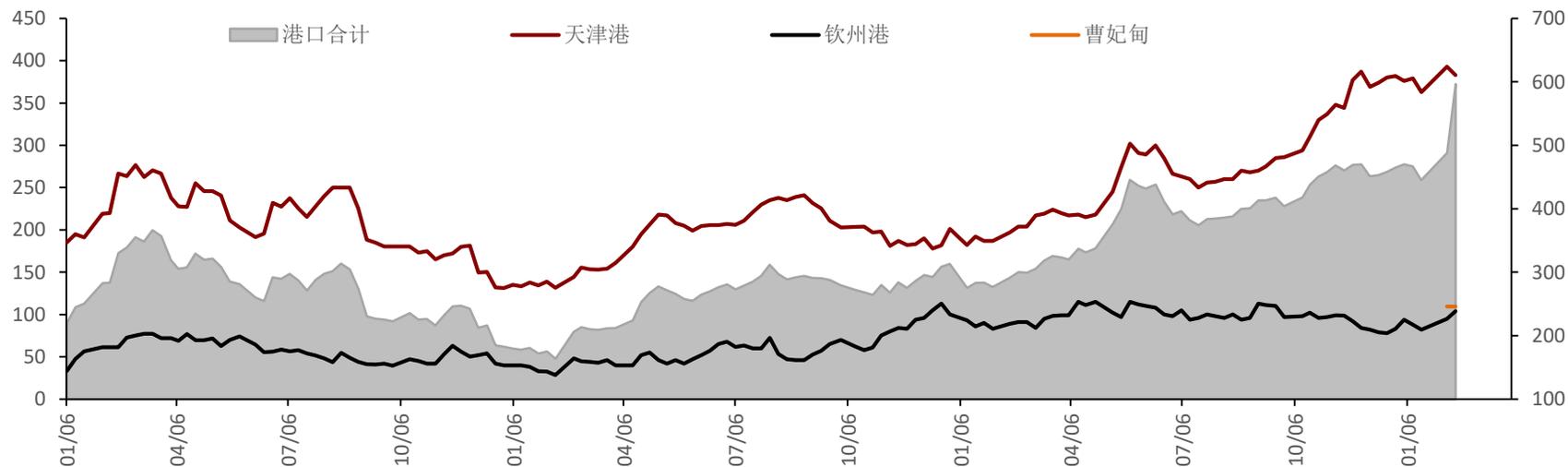
天津港疏港量



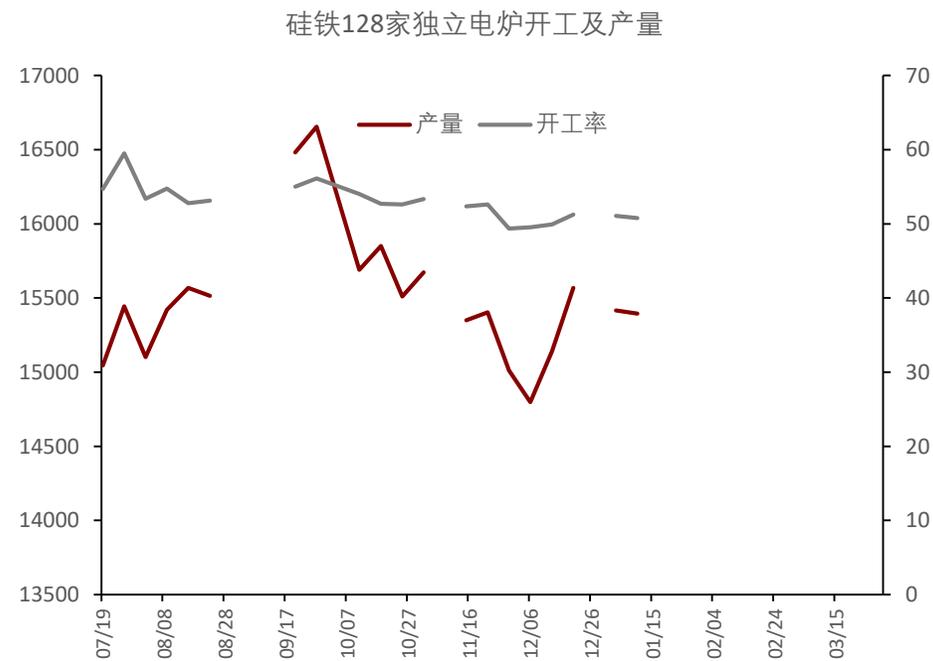
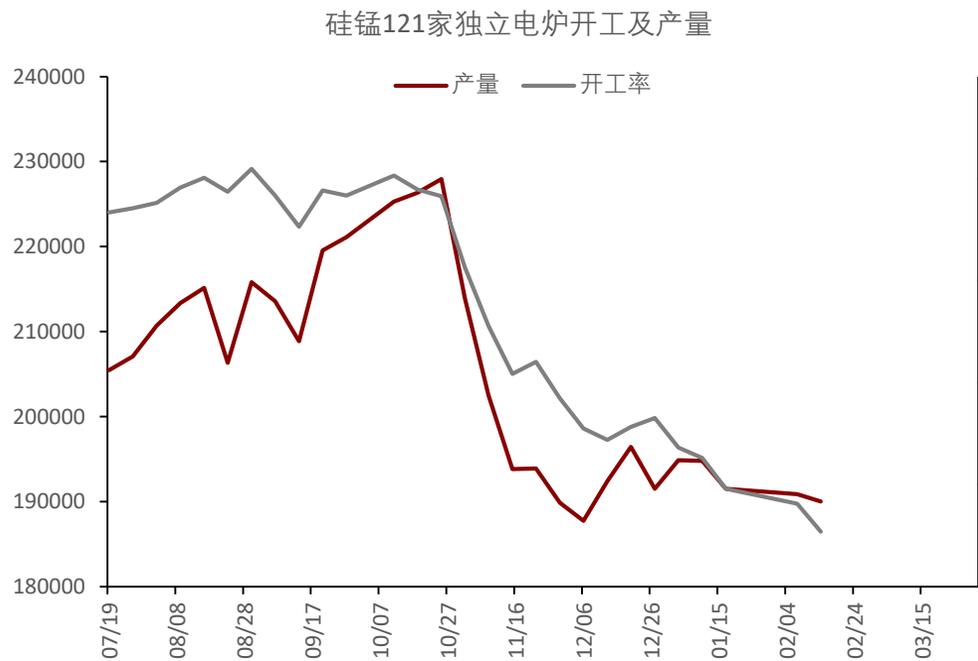
钦州港疏港量



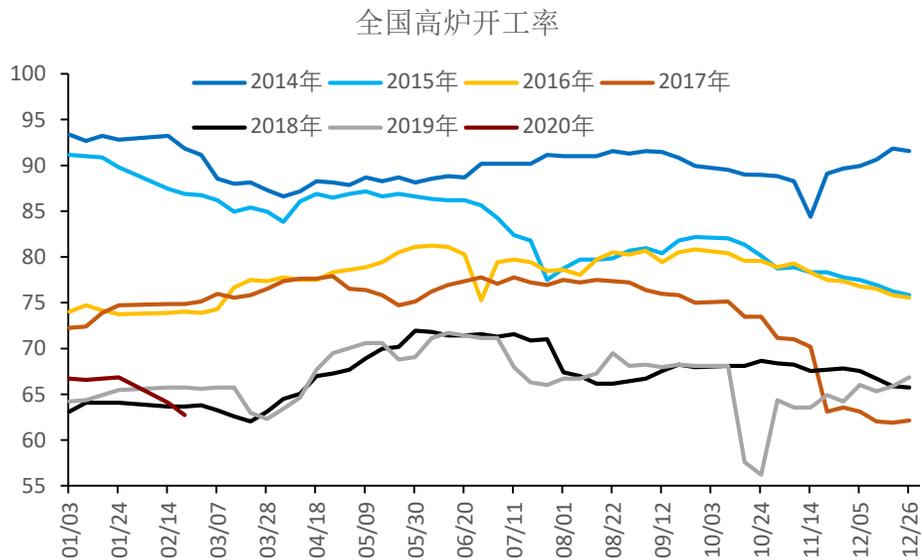
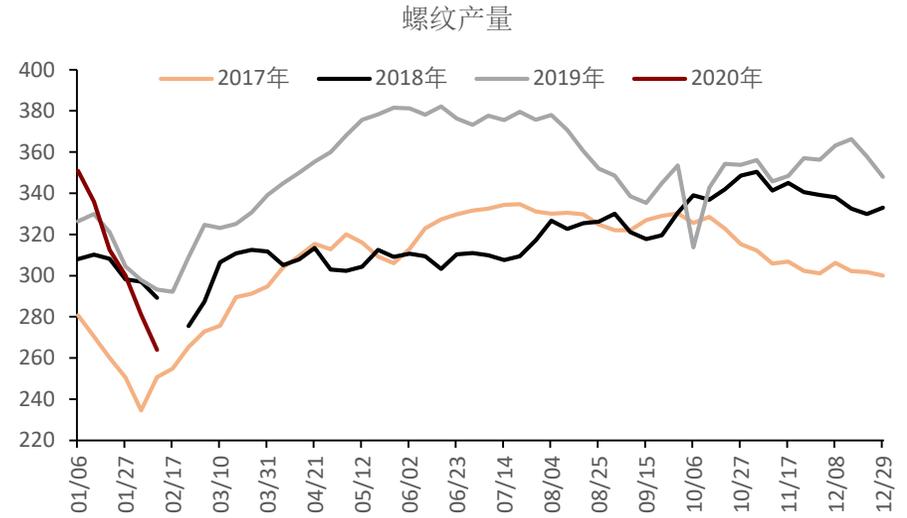
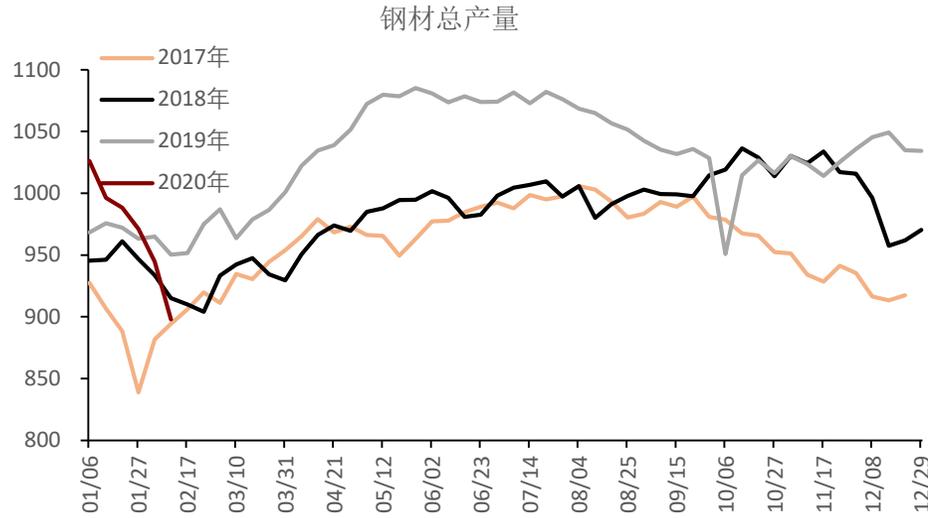
锰矿库存（万吨）



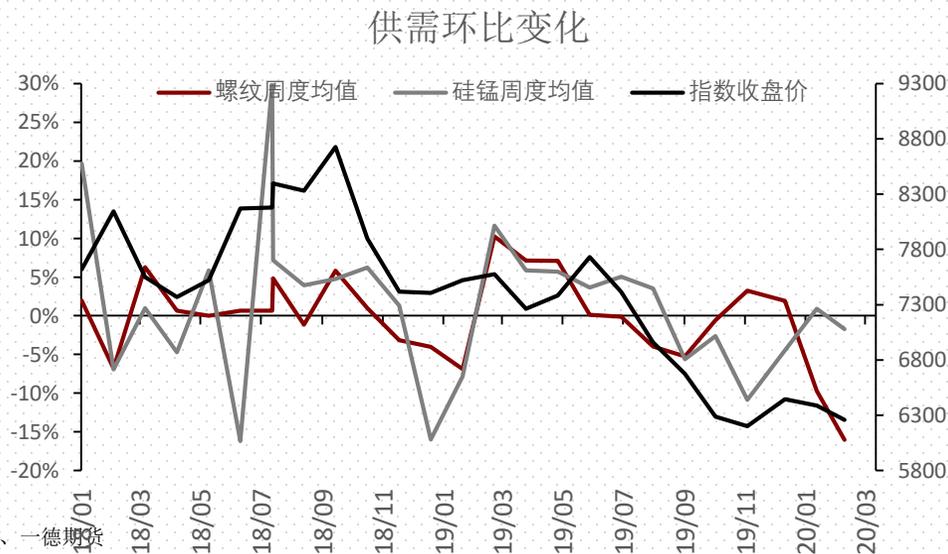
重点关注指标**最新变化**：开工率及产量—本周硅锰开工率环比下降2.5%，产量也环比下降0.5%。主要原因，合金厂因锰矿库存不足，及厂里库存问题出现检修情况。硅铁方面：目前开工率正常，合金厂有部分库存。



重点关注指标：钢厂需求方面—需求下降预期逐渐增强，并且现实情况反映钢厂检修减产情况逐渐增多。从高炉和电炉开工率上看，目前有明显下滑迹象，并且没有出现转向情况。从产量上看，五大类材的产量在上周为897万吨，环比下降5%，螺纹产量为283万吨，环比下降6%。

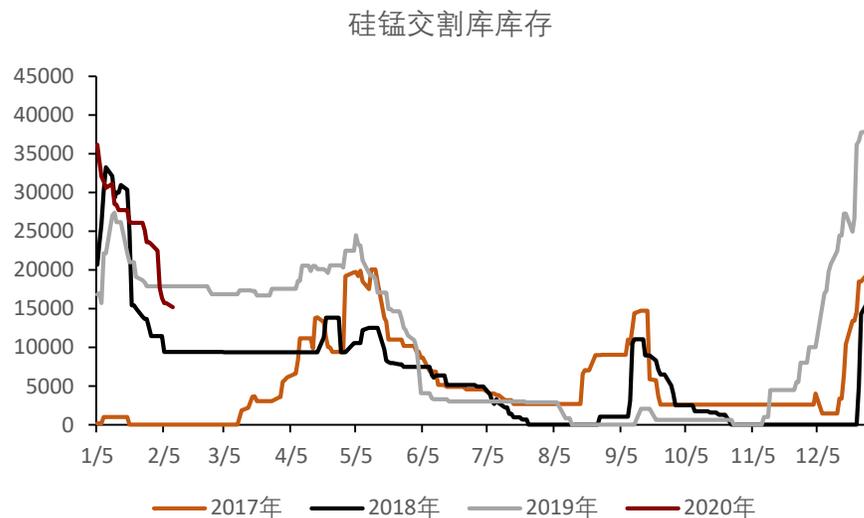
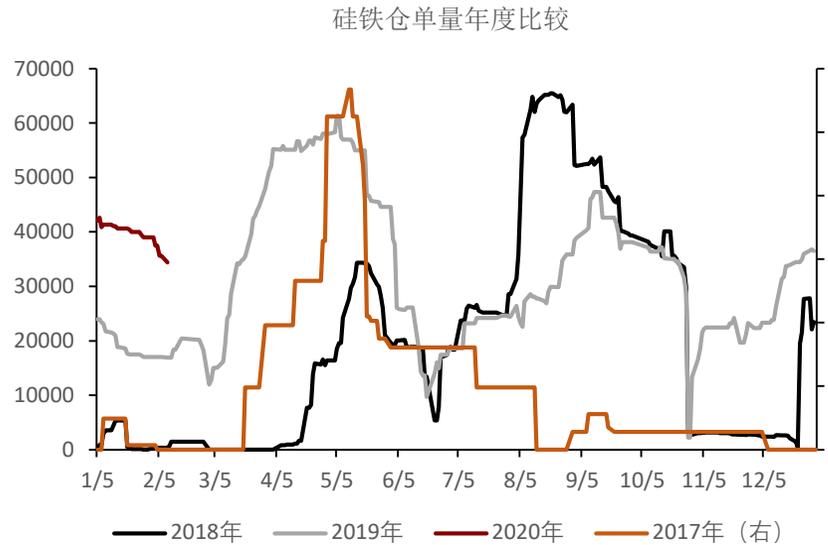


重点关注指标：钢厂需求方面——钢厂毛利润开始下滑，其中螺纹下降较为明显。产能利用率上，长流程和短流程下降都比较明显，主要原因利润下降，并且电炉复工较难。供需环比上看，螺纹产量下降较为明显，硅锰目前下降相对较少，供需在仍在。

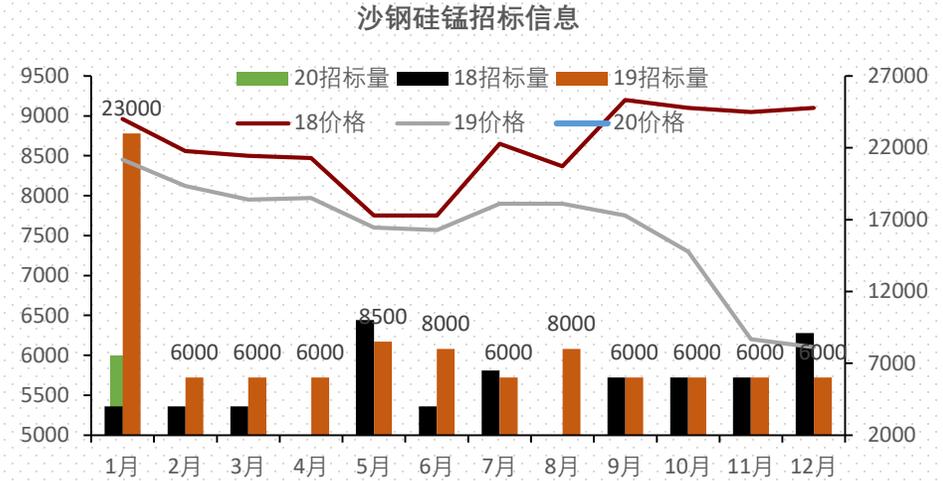
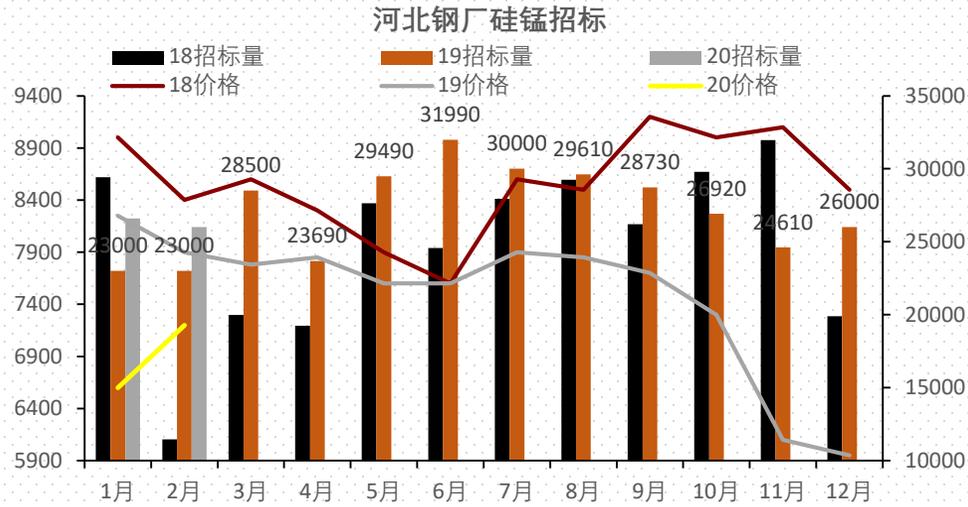




重点关注指标：**交割库需求方面**—因目前废钢等问题电炉开工率相对较低，从硅铁社会库存也可以看出，目前消化速度较慢，去库并不明显。但硅锰则去库相对较快，主要原因钢厂的短期补库行为



招标上看，硅锰招标主流钢厂已经完成2月份招标，从价格上看，环比上涨500-600元/吨。但是从招标量上看，环比有所下降。硅铁招标目前并未开始，市场观望氛围较浓。



钢企	规格	价格 (元/吨)	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	6150	100	1913
湘潭钢铁	75B	6180	100	600
广东韶钢	75B	6100	20	1200
中信泰富	75B	6140	90	700
新余钢铁	75B	6220	40-120	1600

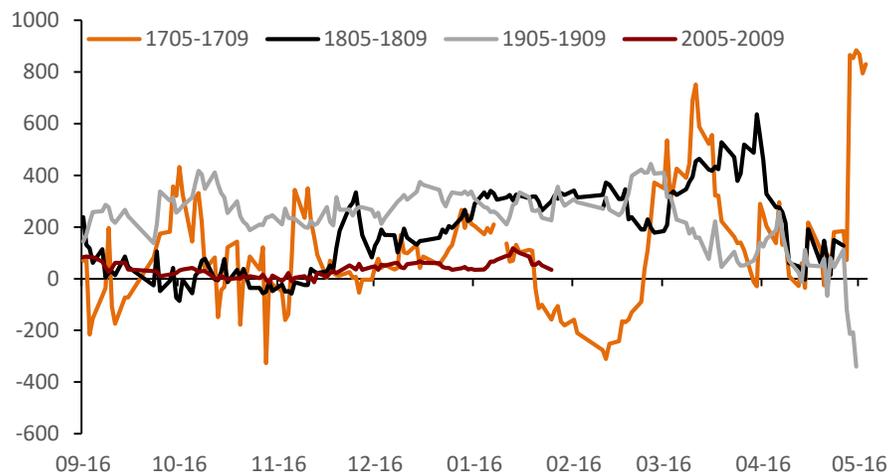


PART 4

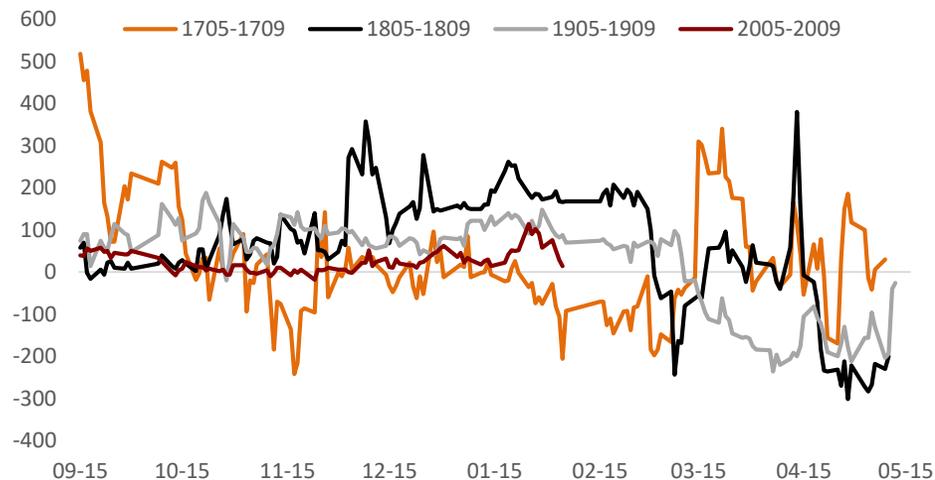
基差及价差

【基差与价差】随着交通的逐渐恢复，叠加钢厂减产预期影响近盘面出现大幅下降，而远月盘面因预期较好下跌较慢。所以盘面给出平水机会，两个合约价差相对为不合理，建议在平水附近布局多价差策略。基差上面，后期现货价格下跌的可能性较大，价差有缩小空间。硅铁方面，出现近月跌水远月的机会，但近月受需求下降影响可能会再次走弱，所以两者之间价差建议观望。基差目前现货价格上涨，带动基差扩大。后期现货价格下跌会导致基差再次缩小。

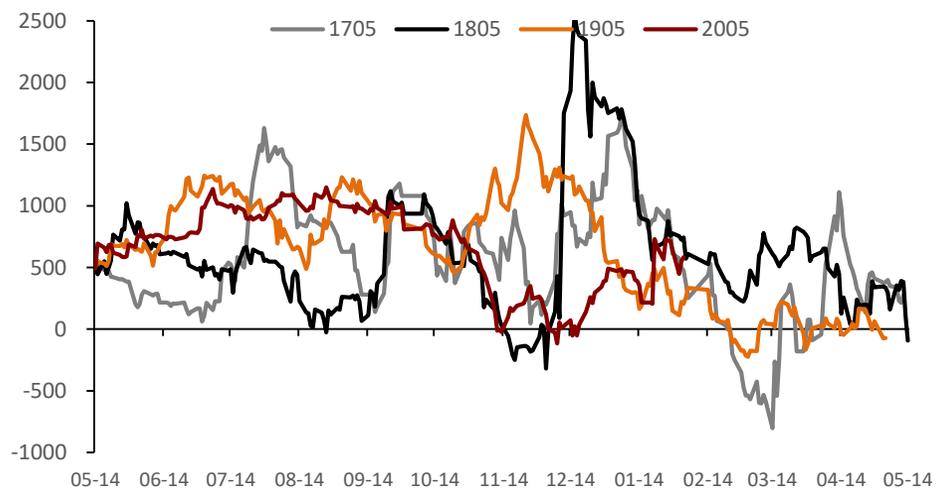
硅锰05-09合约价差



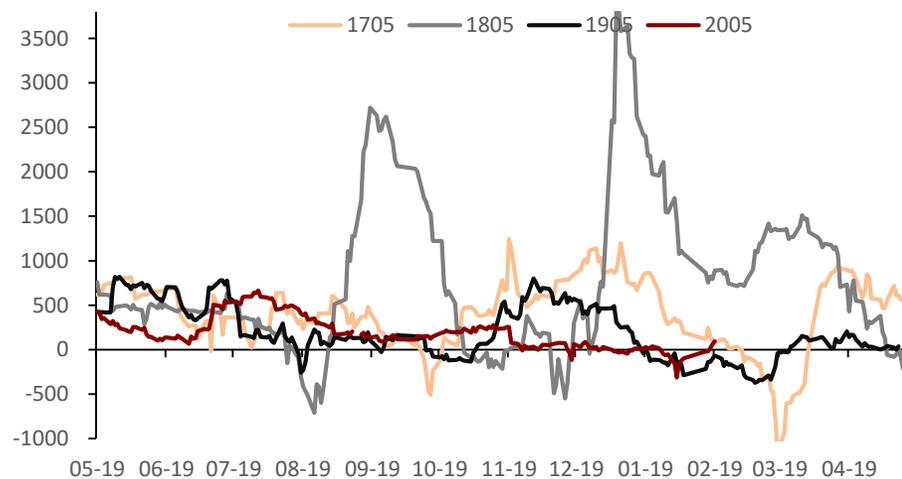
硅铁05-09合约价差



硅锰05合约基差

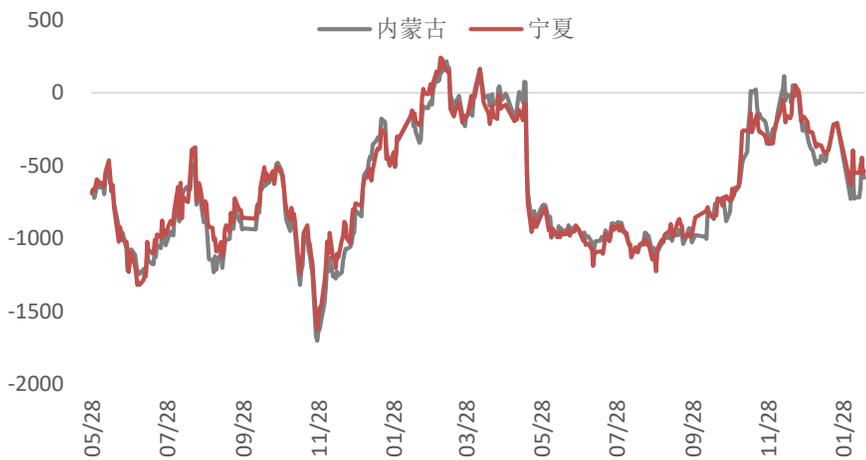


SF05合约基差

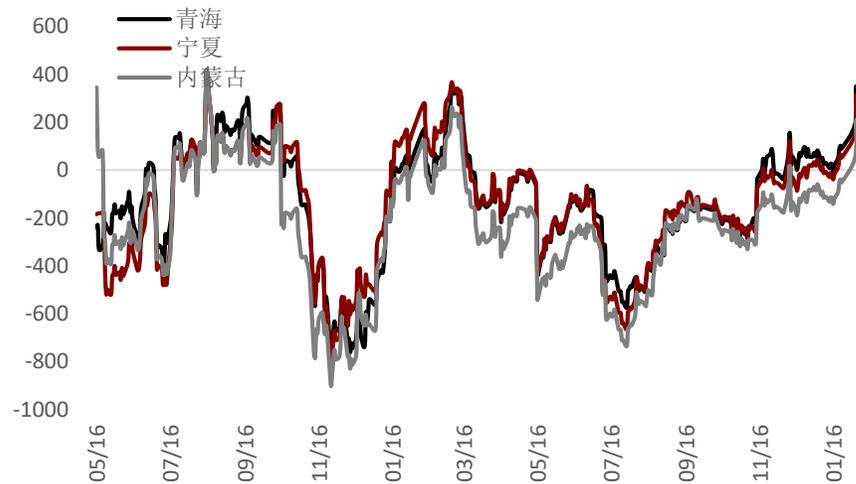


【交割利润】目前硅锰的05卖方交割利润在-400元/吨左右，仓单价格在6800元/吨，盘面贴水400左右。主要盘面走需求弱化预期和交通缓解预期，导致盘面相对较弱。而现货价格相对跌幅较慢，目前使得基差较大。硅铁而言：盘面的快速下跌导致盘面无交割利润，盘面贴水50-100左右。

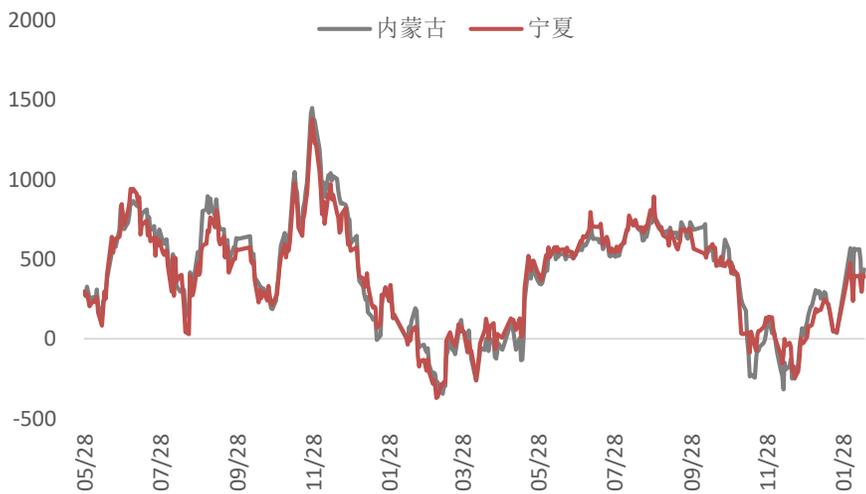
硅锰1905合约卖方交割利润



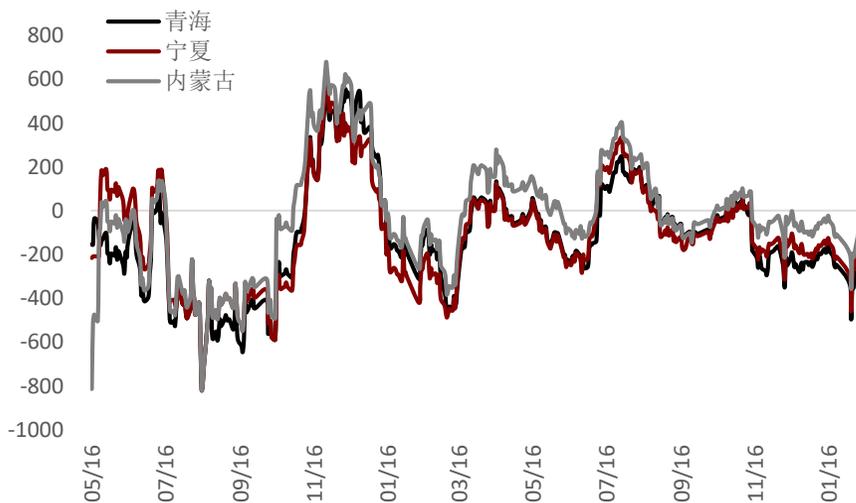
硅铁1905合约卖方交割利润



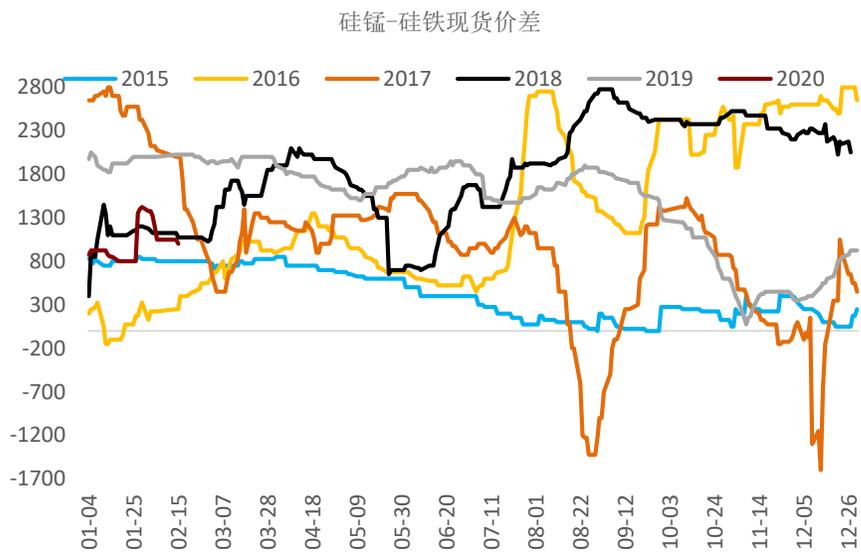
硅锰1905合约买方交割利润



硅铁1905合约买方交割利润



【品种间价差】：合金两者之间的现货价差平稳，价差1000元左右，近期有所回落。合约上05合约跨品种套利上周震荡为主，两者价差一直在600附近徘徊，无太好操作机会。



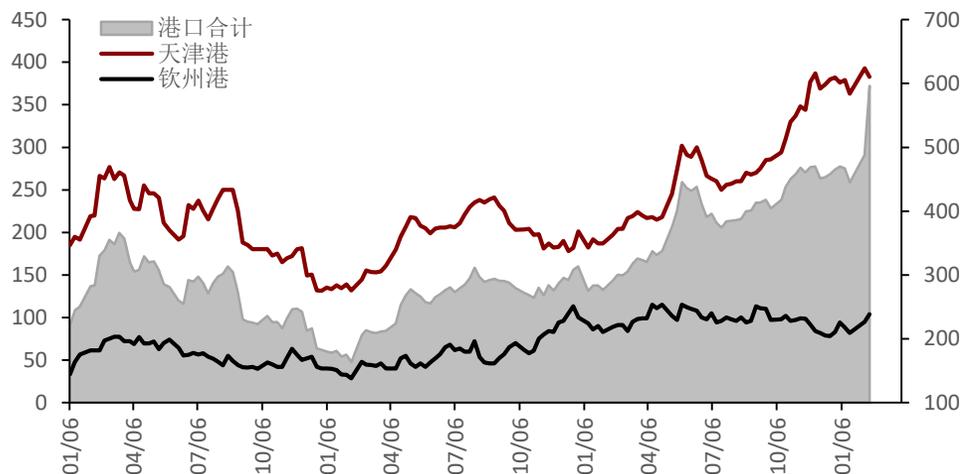


PART 4

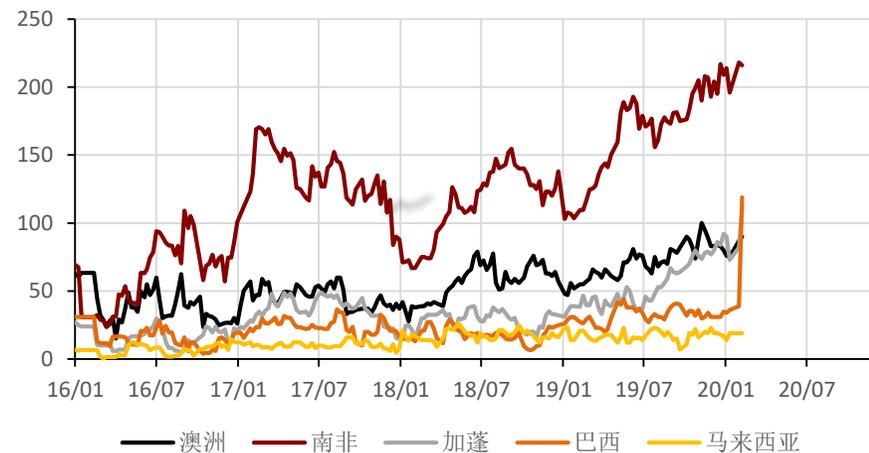
基本面信息

**硅锰：【锰矿库存】** 全国港口库存在相对高位阶段，此次库存增加曹妃甸为样本港口，导致库存增加较为明显。从库存结构上看，南非和加蓬最近都有上涨。因为增加样本港口，巴西矿增加较为明显。非主流矿种相对较为平平，目前无太多变化。

锰矿库存（万吨）



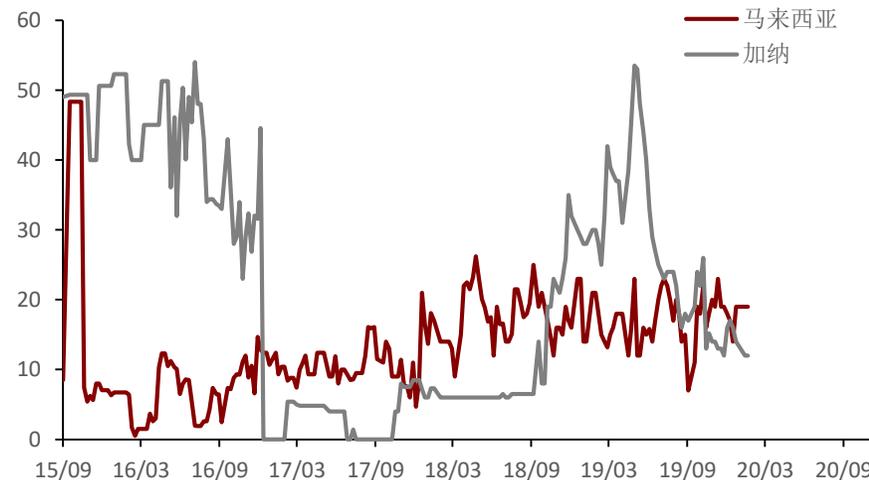
锰矿库存结构（万吨）



主流矿港口库存



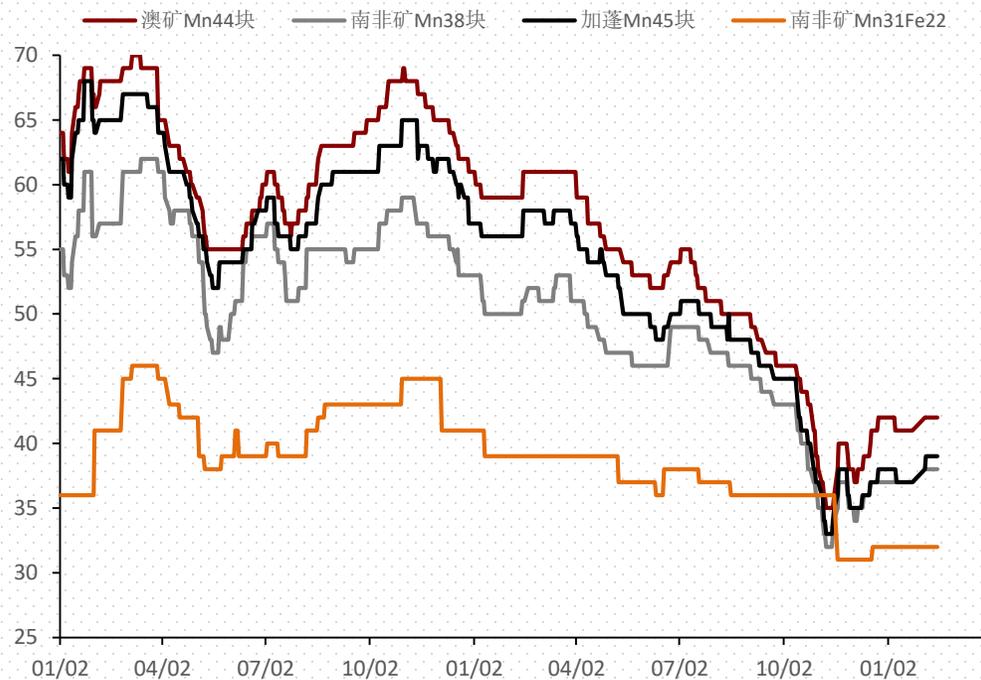
非主流锰矿库存



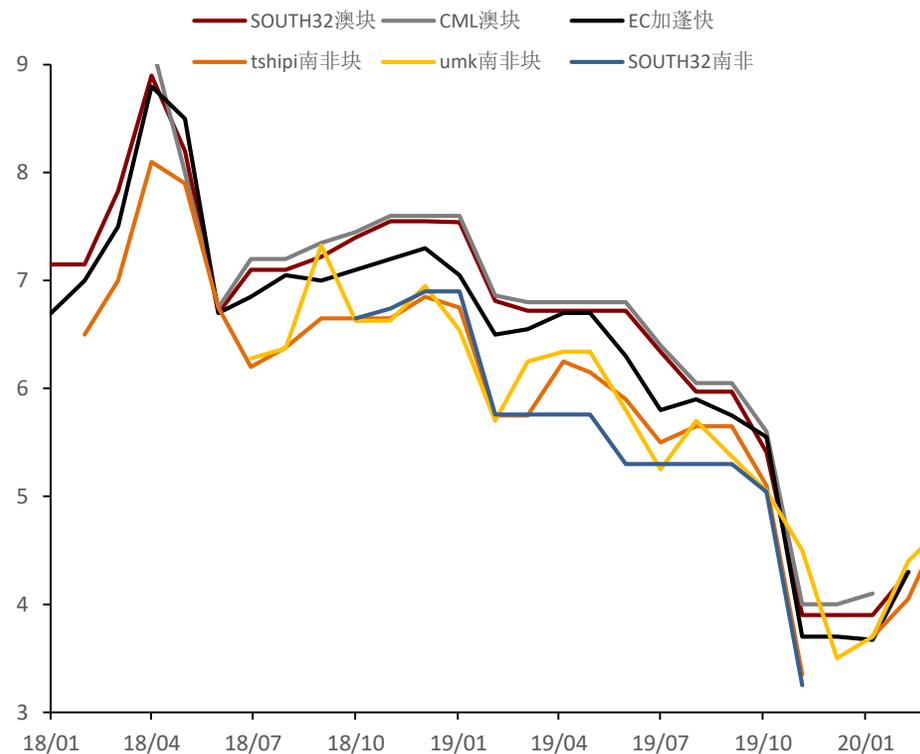
资料来源：铁合金在线、一

港口现货价格受交通影响逐渐减小，目前港口成交价格较以前有所回落，并且随着合金厂补库逐渐完成，成交量也逐渐下降。远期报价上，外盘3月份报价都有所上涨，导致硅锰远月生产成本预期提高。目前港口价格高于远月报价，贸易商存在部分利润。

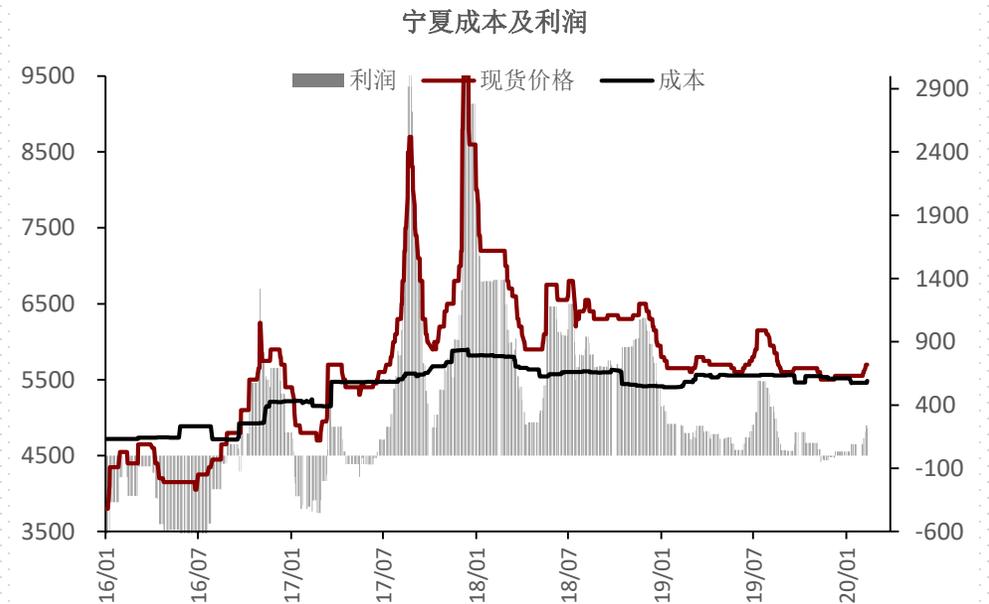
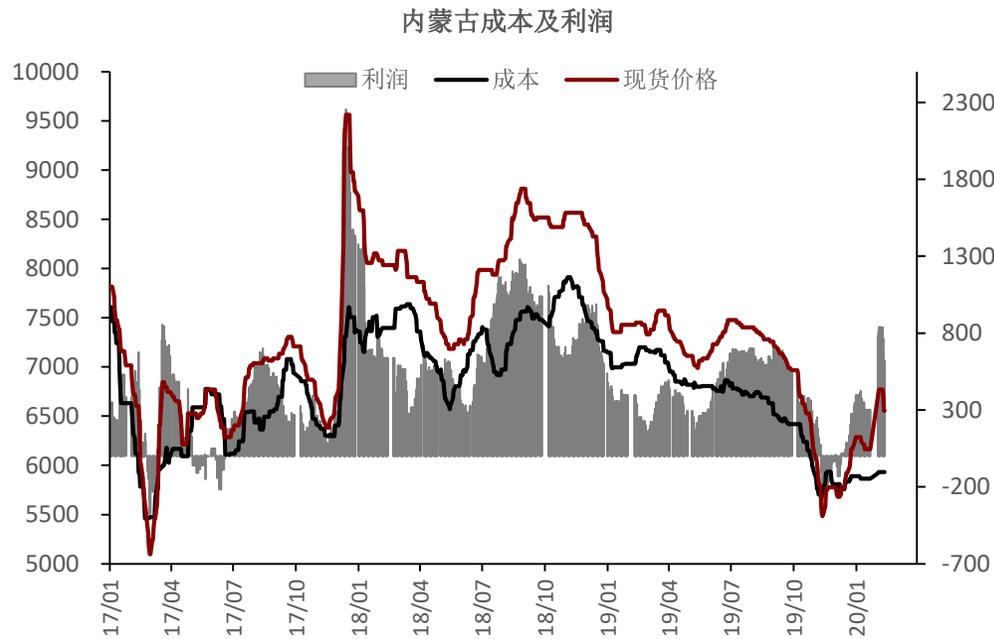
天津港锰矿价格



国外锰矿报价



▶ 利润状况：随着现货价格的小幅走弱，但成本下降相对较少，利润有所压缩。硅铁目前现货涨价导致，利润有所上涨。



一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365