



一德期货【铁合金】周报 2020-02-24

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

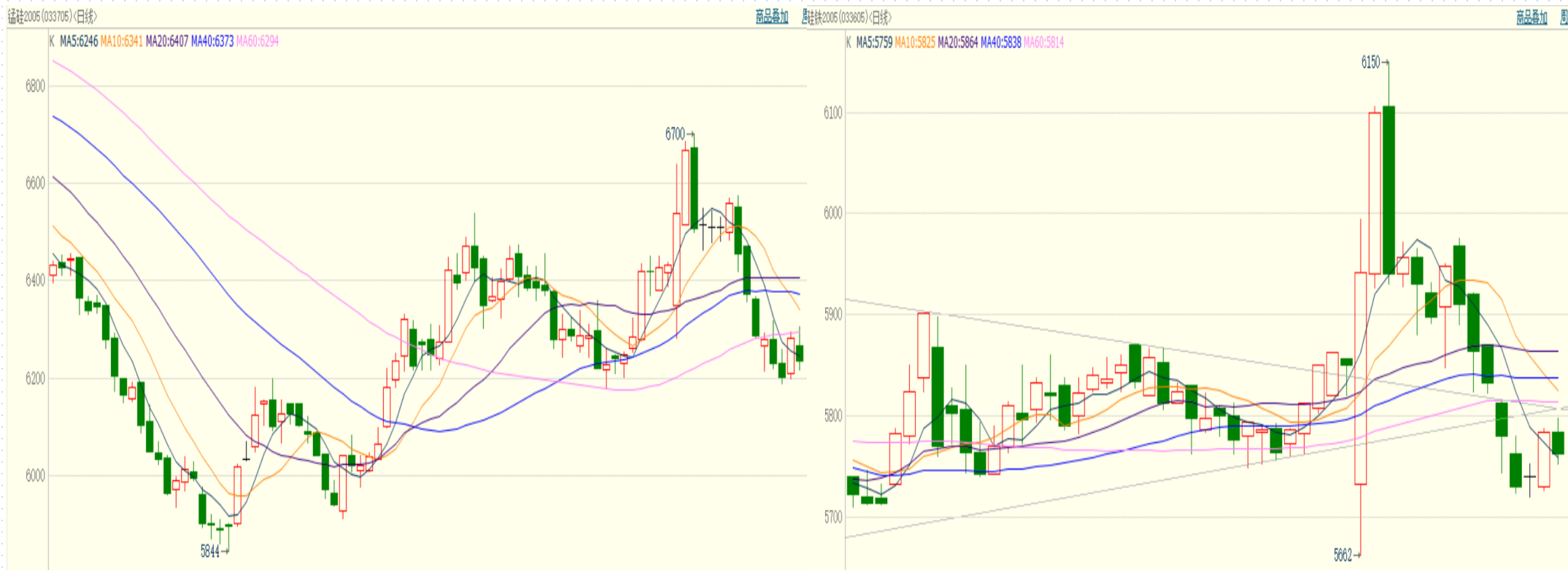
目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

上周回顾



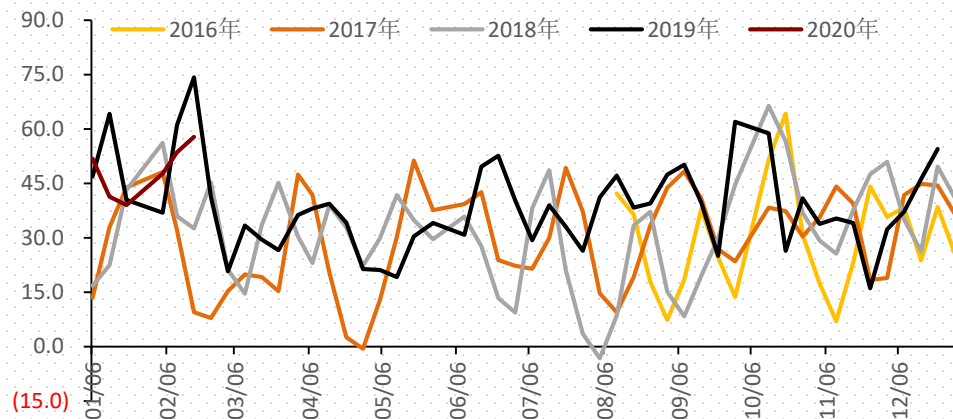
上周整体合金盘面处于低位震荡态势，在无大的矛盾点激化下整体盘面走势相对较为持稳。但现货方面因前期的价格上涨，最近逐渐回归理性，现货价格逐渐回落。其原因主要因合金厂库存逐渐上涨和交通运输缓解导致。

▶ 本周策略

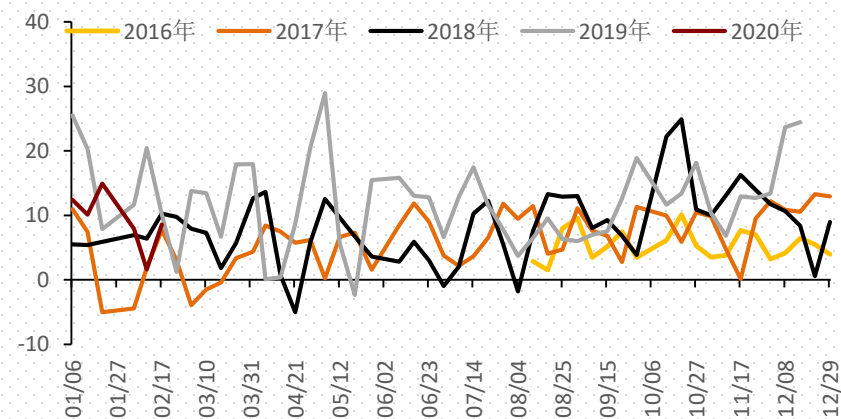
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
硅	单边	区间操作	SM2005	震荡	供需结构上：目前合金厂和钢厂都面临减产情况，而从现实看合金厂减产相对较少。所以目前供需差仍在。但从估值角度看，盘面估计相对现货估值要低，所以盘面下跌空间逐渐缩小。并且在6200以下盘面接近生产成本，下跌压力较大。所以建议 轻仓试多 。 调低入场点位，主要原因是港口锰矿价格下移，导致生产成本下降，预期本轮钢招价格在6400附近，较上月下跌800。	6000	5900	6450	短期
	锰	套利	正套 SM2005 SM2009	试多	目前两个合约价差在-70附近，近月受需求下降预期影响，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。但从盘面做空力量看， 近月做空并未结束，可能导致近月仍以偏空状态。但若两者价差在-100以下，具有长期持有价值。	-100	-120	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-70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500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**—上周北方再次延续补库需求，天津港库存下降较为明显。从全国库存上看也有所下降，目前总库存为563万吨，天津港库存为352（-31），曹妃甸109，钦州港101（-3）。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。实际成交上看，本周成交较上周有所好转，主要因锰矿价格下调导致，后期关注实际成交是否能够持续。

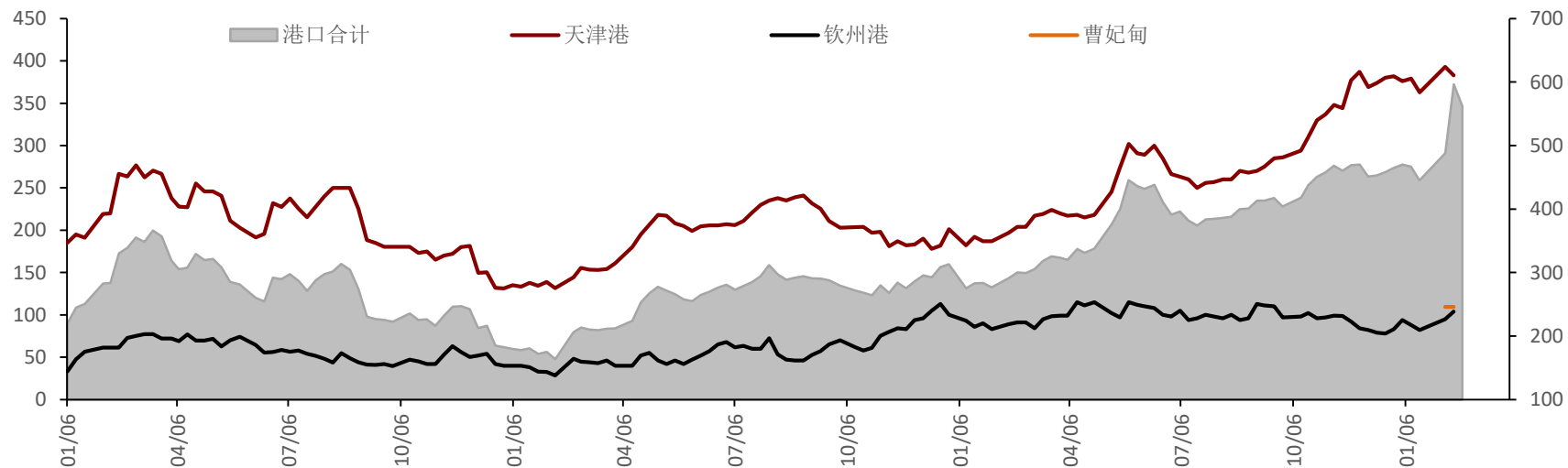
天津港疏港量



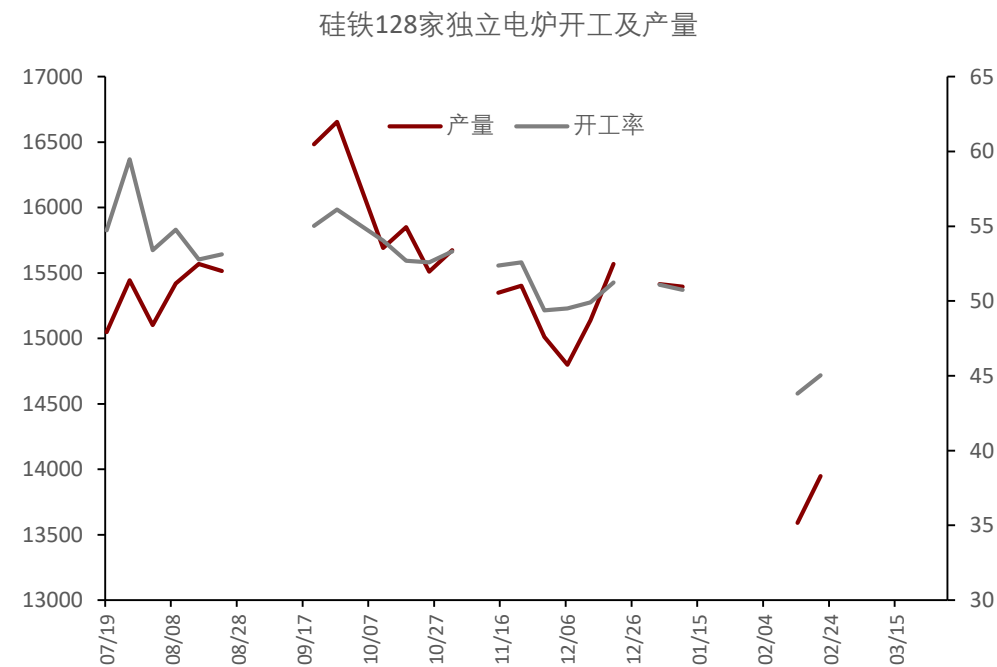
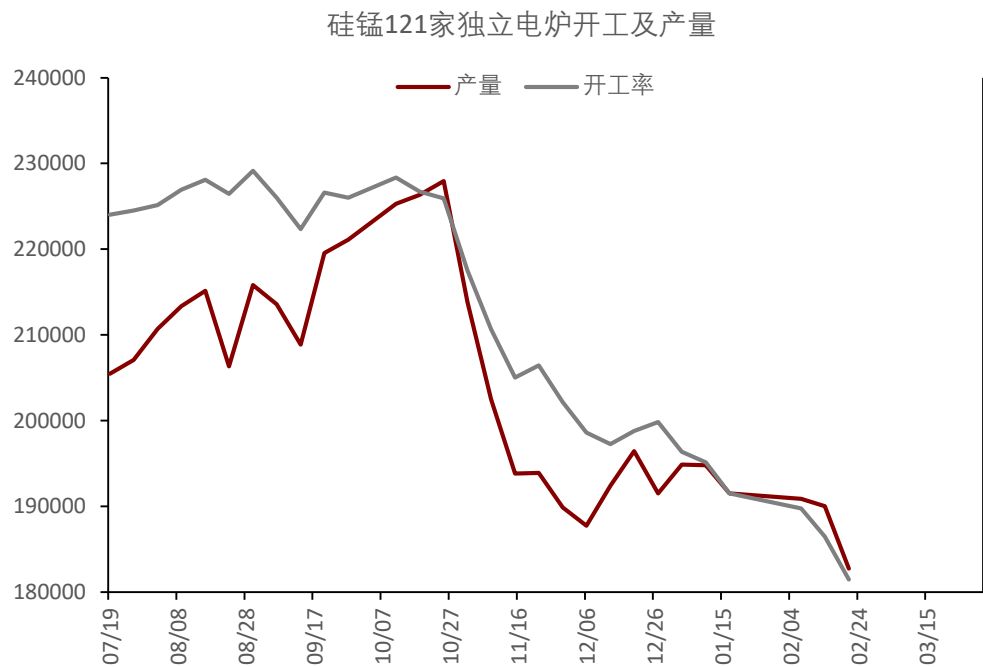
钦州港疏港量



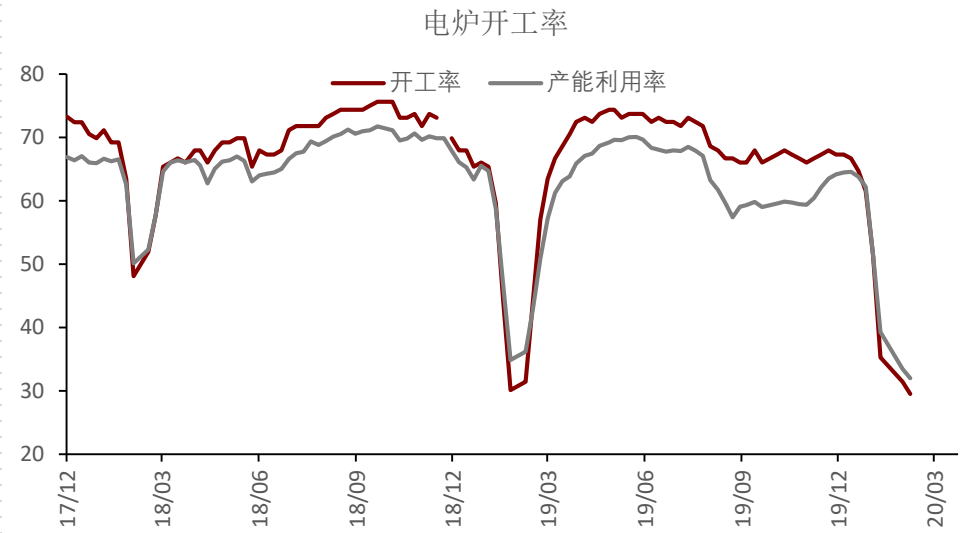
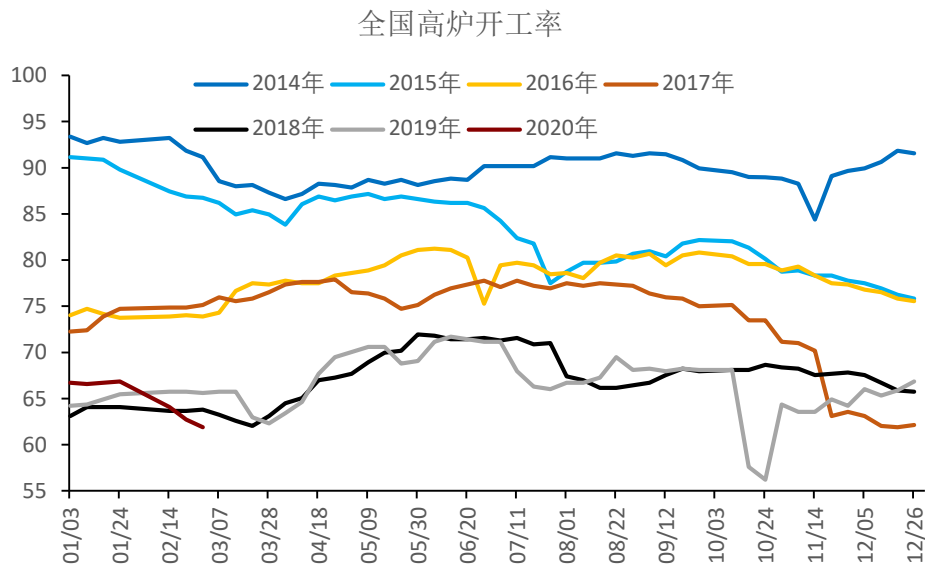
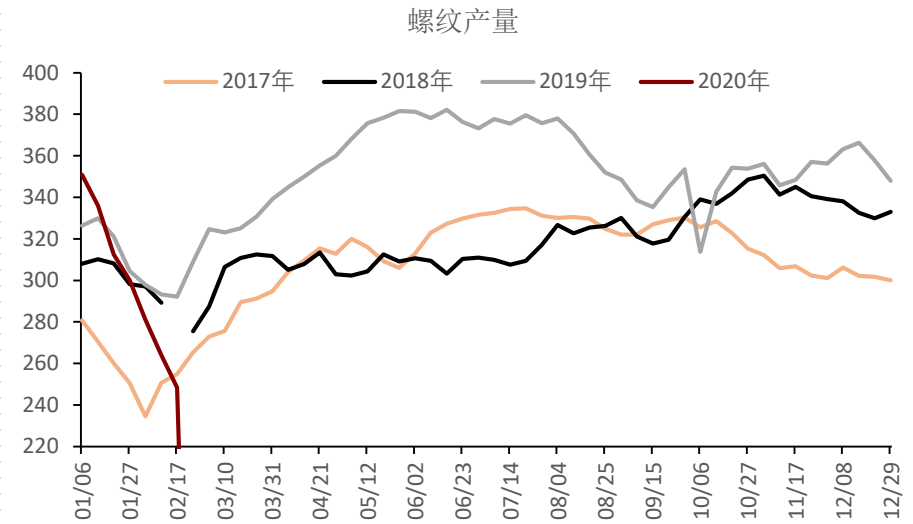
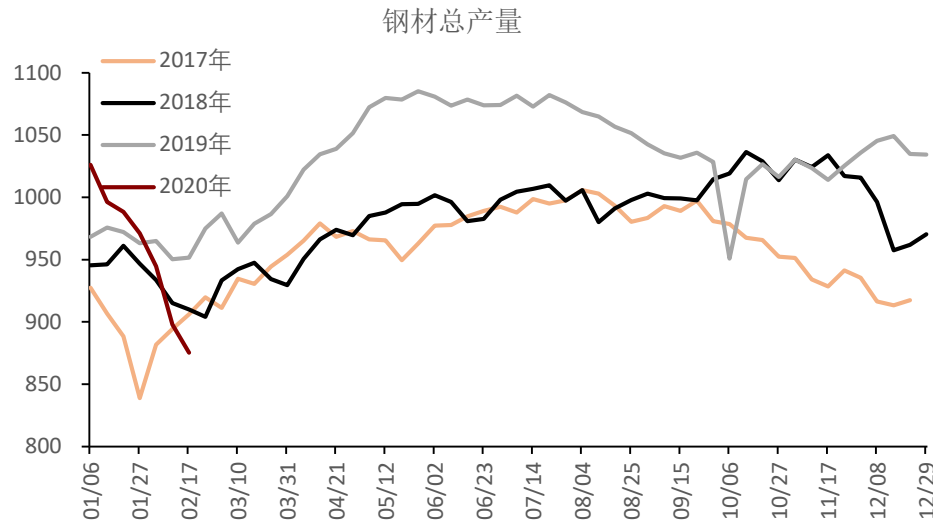
锰矿库存（万吨）



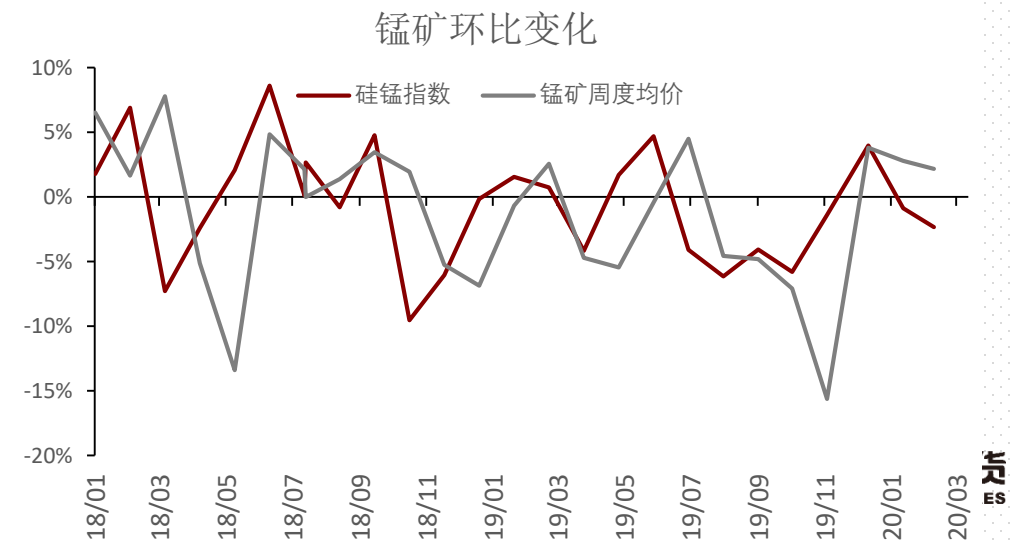
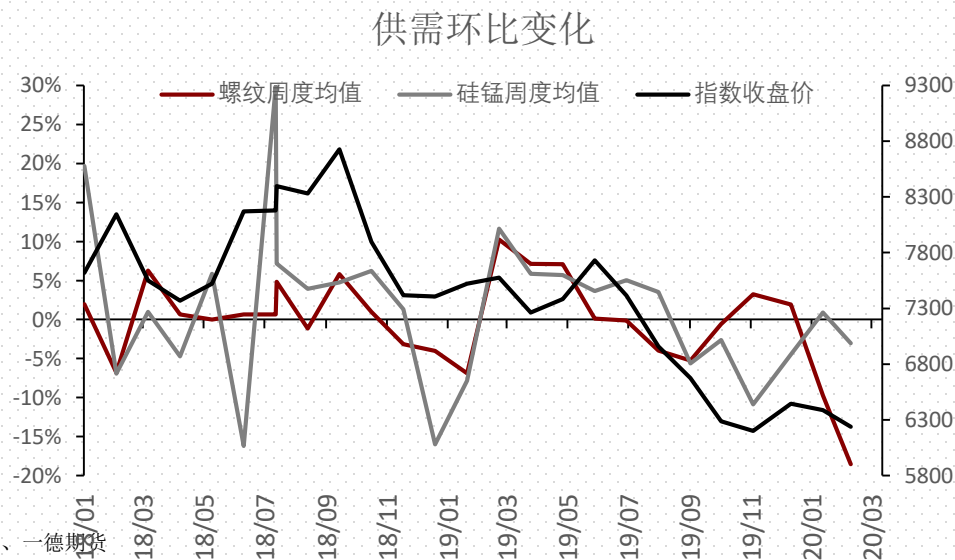
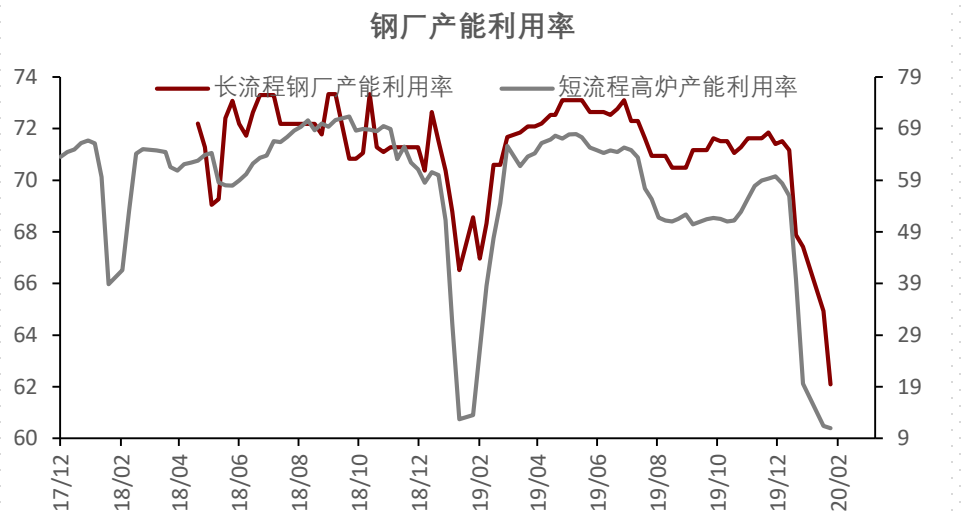
重点关注指标**最新变化**：开工率及产量—本周硅锰开工率环比下降4%，产量也环比下降3%。本周硅锰产量为18.5万吨，开工率为50.6%。主要原因，合金厂因锰矿库存不足，及厂里库存问题出现检修情况。硅铁方面：从公布的开工率看，本周开工率和产量都有上涨，但整体开工率相较以前偏低。



重点关注指标：钢厂需求方面—需求下降仍在持续，但钢厂检修减产消息逐渐减少。高炉开工率上连续三周下滑，电炉开工率也没有恢复，一直在低位水平震荡。从产量上看，五大类材的产量在上周为875万吨，环比下降2.5%，螺纹产量为248.3万吨，环比下降5.9%。

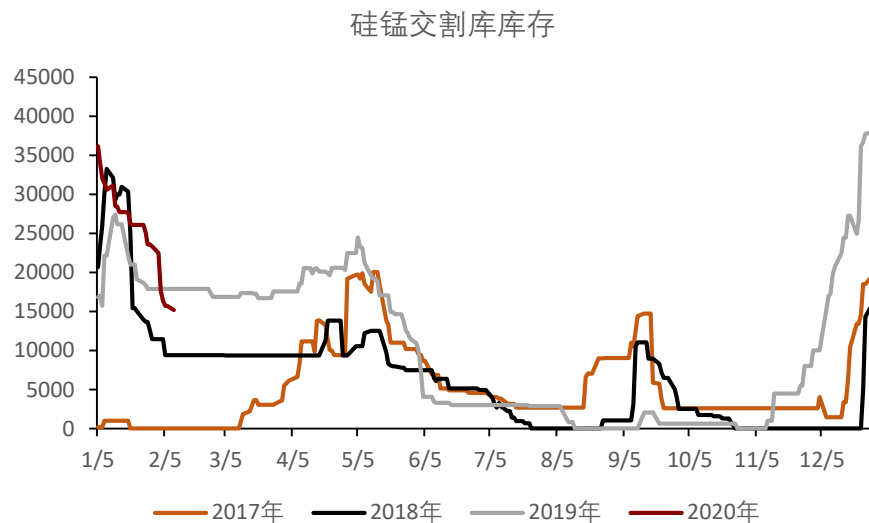
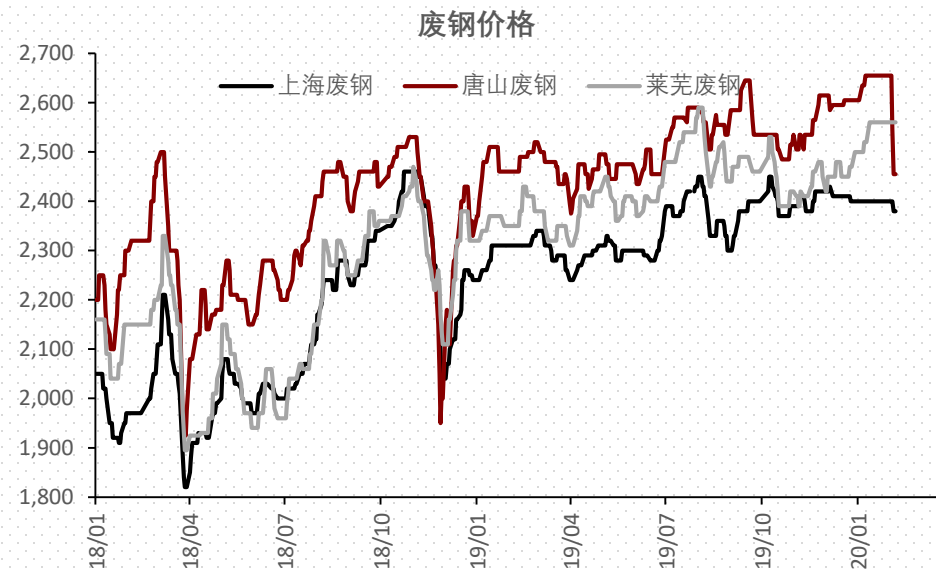
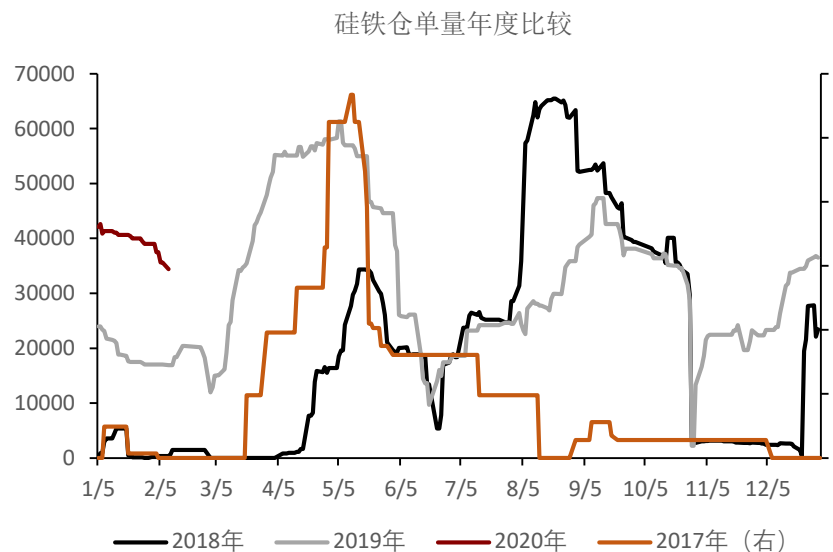


重点关注指标：钢厂需求方面—钢厂毛利润开始下滑，其中螺纹下降较为明显。产能利用率上，长流程和短流程下降都比较明显，主要原因利润下降，并且电炉复工较难。供需环比上看，螺纹产量下降较为明显，硅锰目前下降相对较少，供需差仍在。但我们近期发现，硅锰因现货行情走弱，检修减产消息也在逐渐增多。

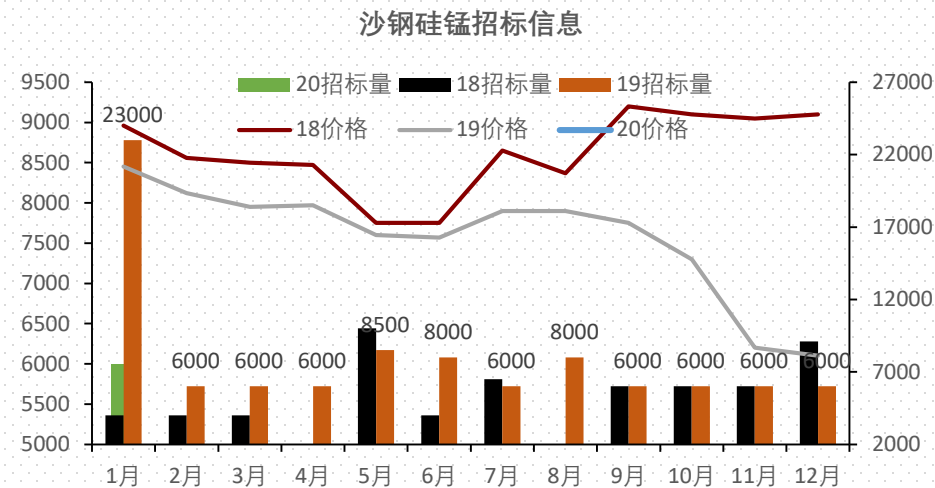
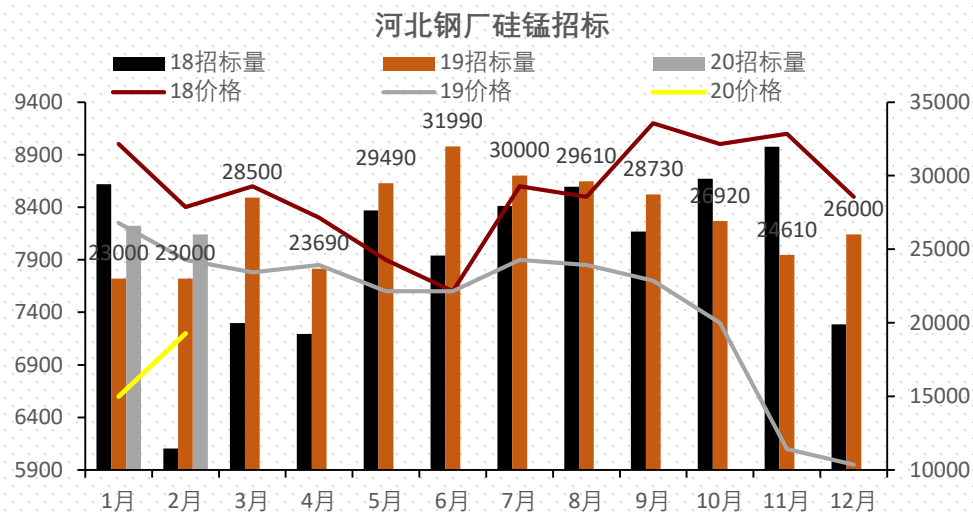




重点关注指标：**交割库需求方面**—因目前废钢等问题电炉开工率相对较低，从硅铁社会库存也可以看出，目前消化速度较慢，去库并不明显。但硅锰则去库相对较快，主要原因钢厂的短期补库行为



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

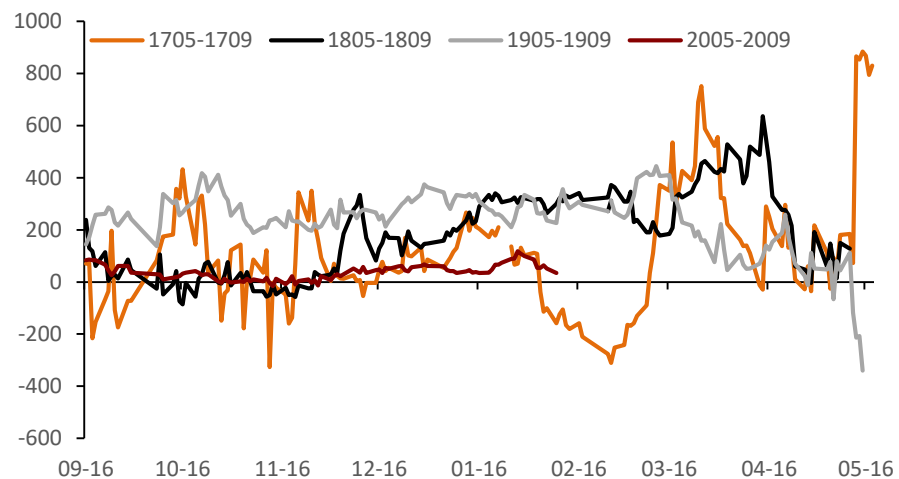


PART 4

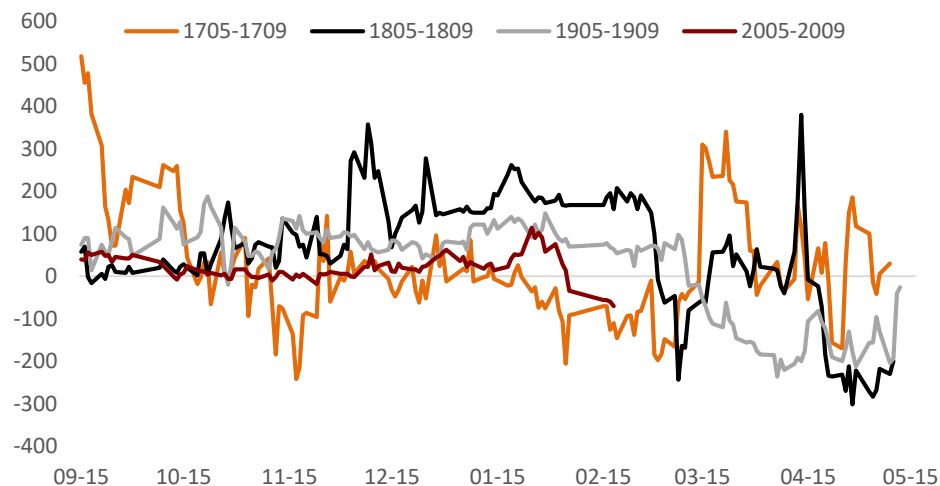
基差及价差

【基差与价差】目前主要矛盾集中在合金厂方面，合金厂库存逐渐增多，库存逐渐累计导致现货价格逐渐走弱带动盘面下跌。而远月仍然受到需求好转预期影响，导致下跌幅度较少。但现在的价差逐渐走向-100左右，可以考虑布局多单。基差方面：现货补跌还没结束，价差仍有缩小空间。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。

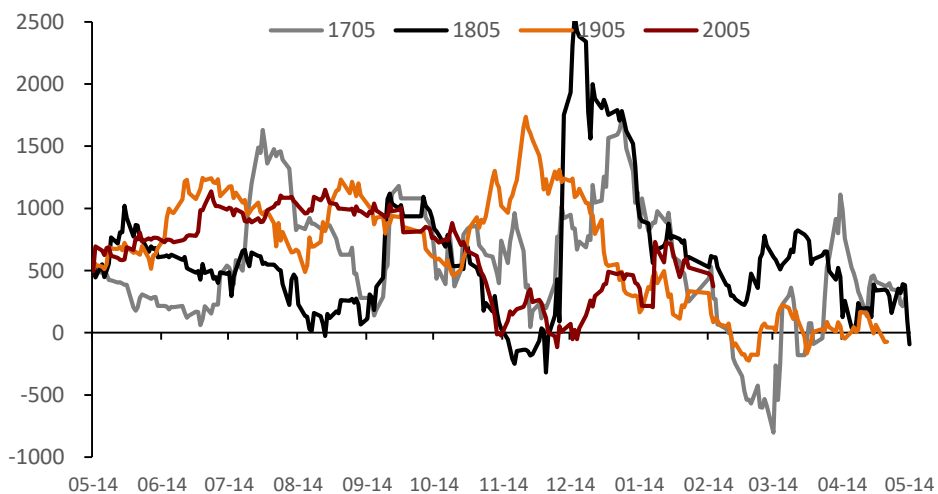
硅锰05-09合约价差



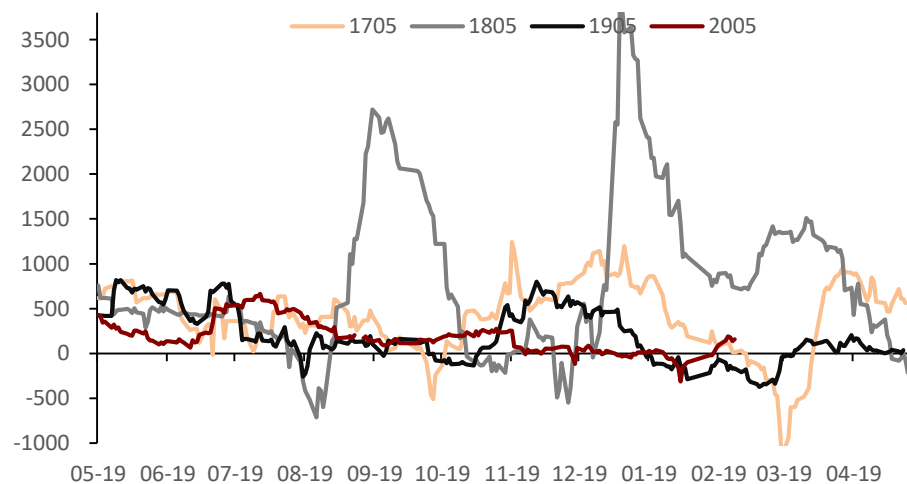
硅铁05-09合约价差



硅锰05合约基差



SF05合约基差



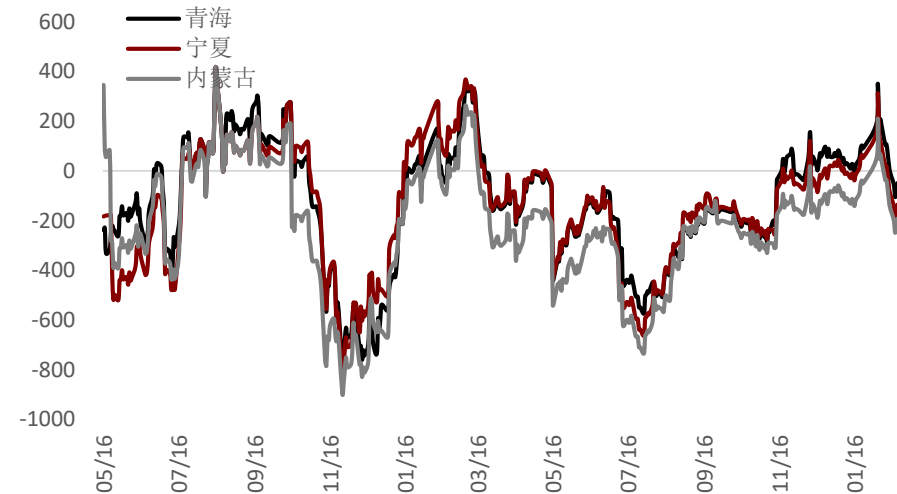


【交割利润】目前硅锰的05卖方交割利润在-300元/吨左右，仓单价格在6400元/吨，盘面贴水300左右。主要盘面走需求弱化预期和合金厂库存增多，并且现货持续走弱，导致盘面相对较弱。而现货价格目前已经出现补跌情况。硅铁而言：盘面的快速下跌导致盘面无交割利润，盘面贴水50-100左右。

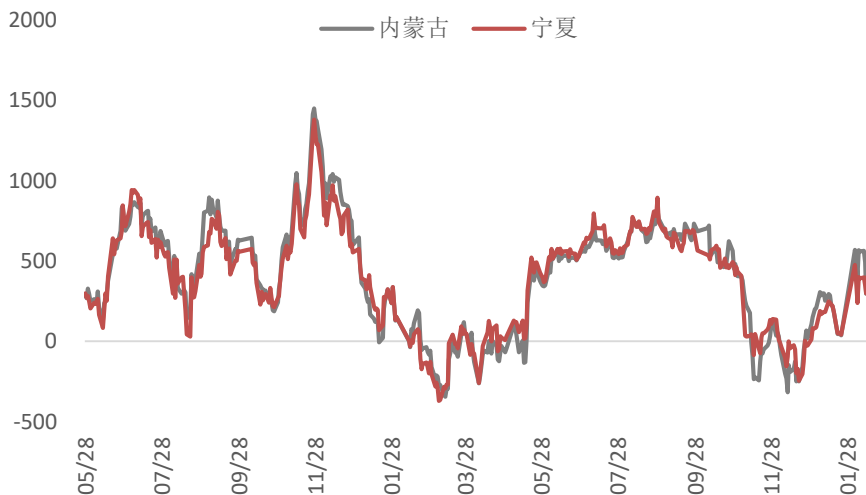
硅锰1905合约卖方交割利润



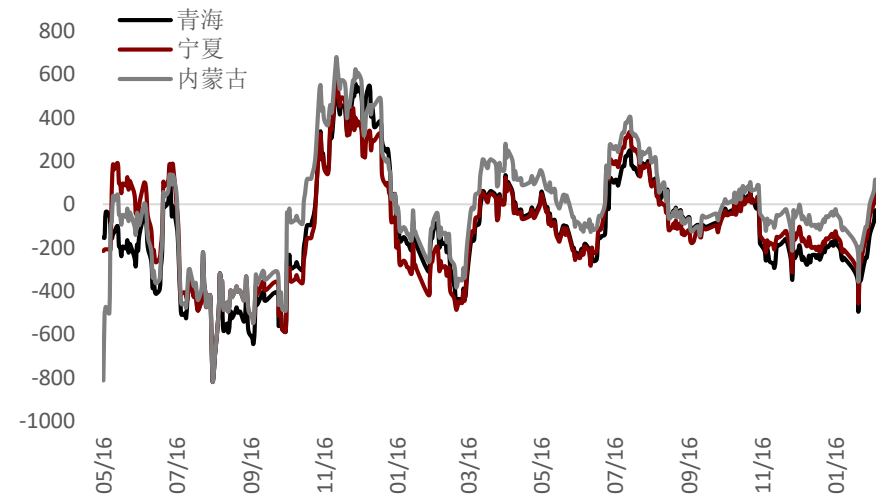
硅铁1905合约卖方交割利润



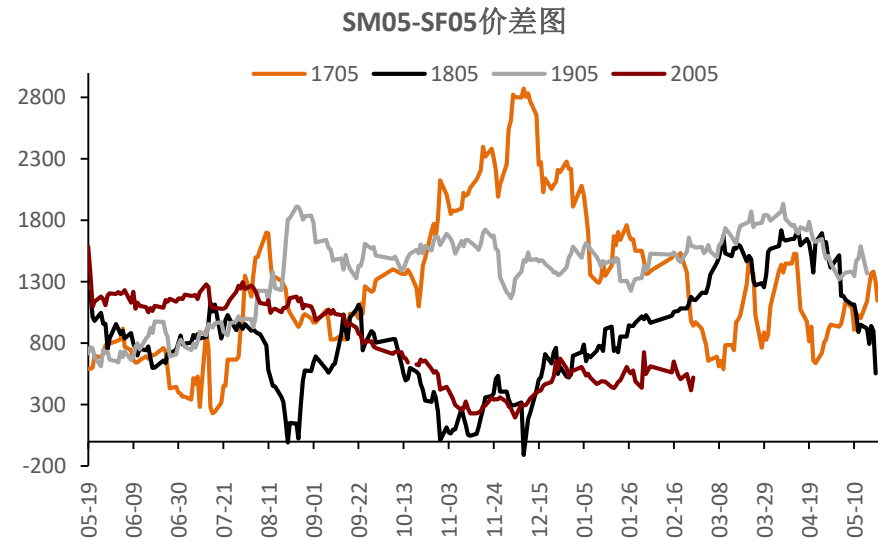
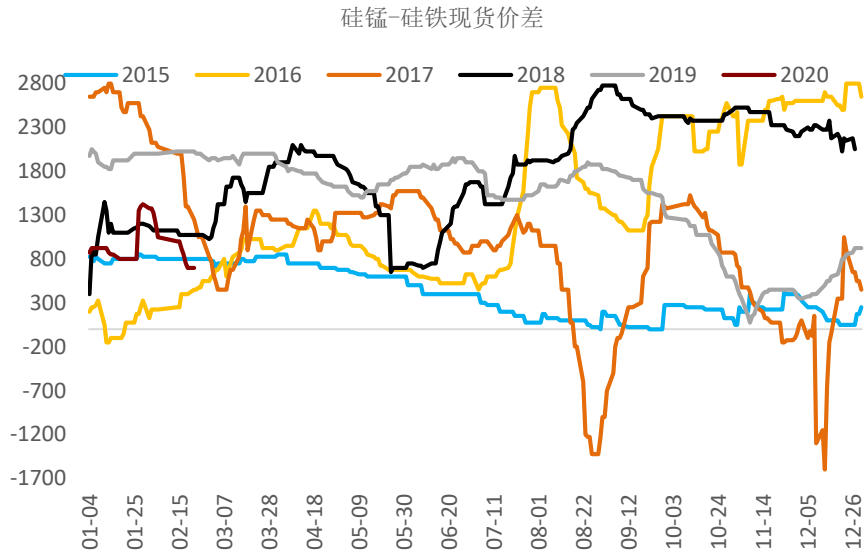
硅锰1905合约买方交割利润



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700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。



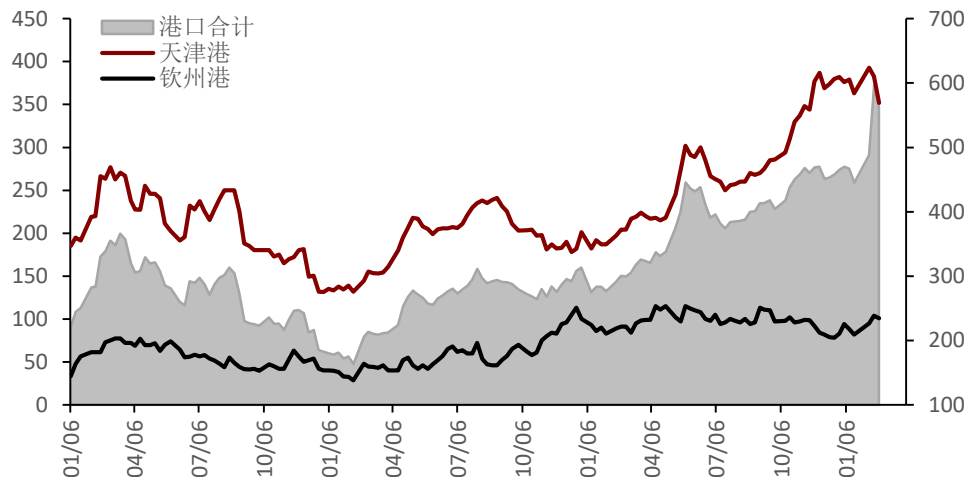


PART 4

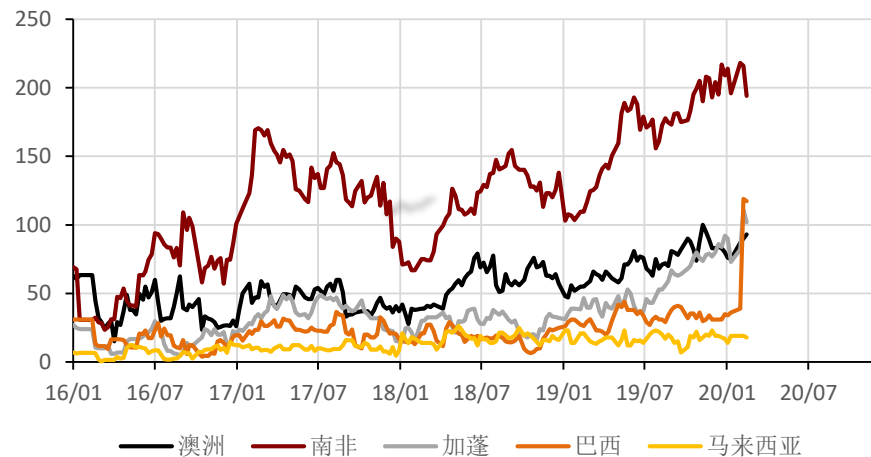
基本面信息

硅锰：【锰矿库存】 全国港口库存较上周有明显的回调，主要原因是天津港出现去库现象，曹妃甸库存变化不大。从库存结构上看，南非矿有所下降，澳块和加蓬库存有所上涨。非主流锰矿库存变化不大，基本平稳运行。

锰矿库存（万吨）



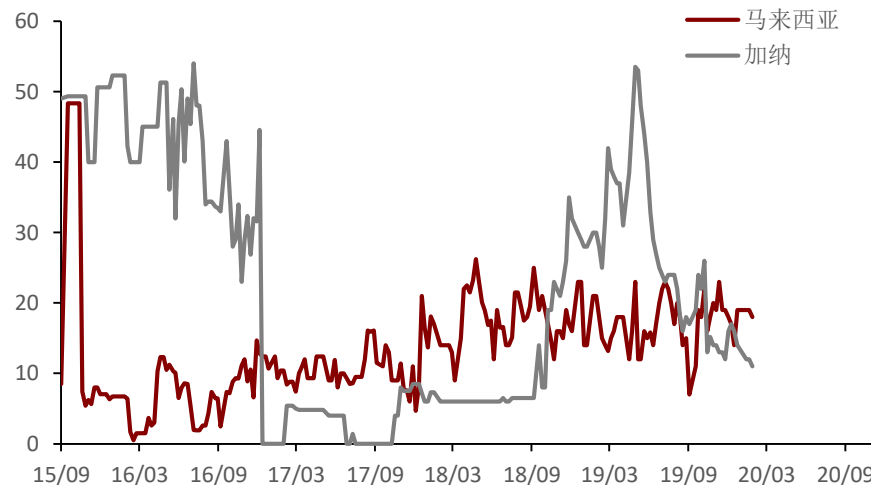
锰矿库存结构（万吨）



主流矿港口库存

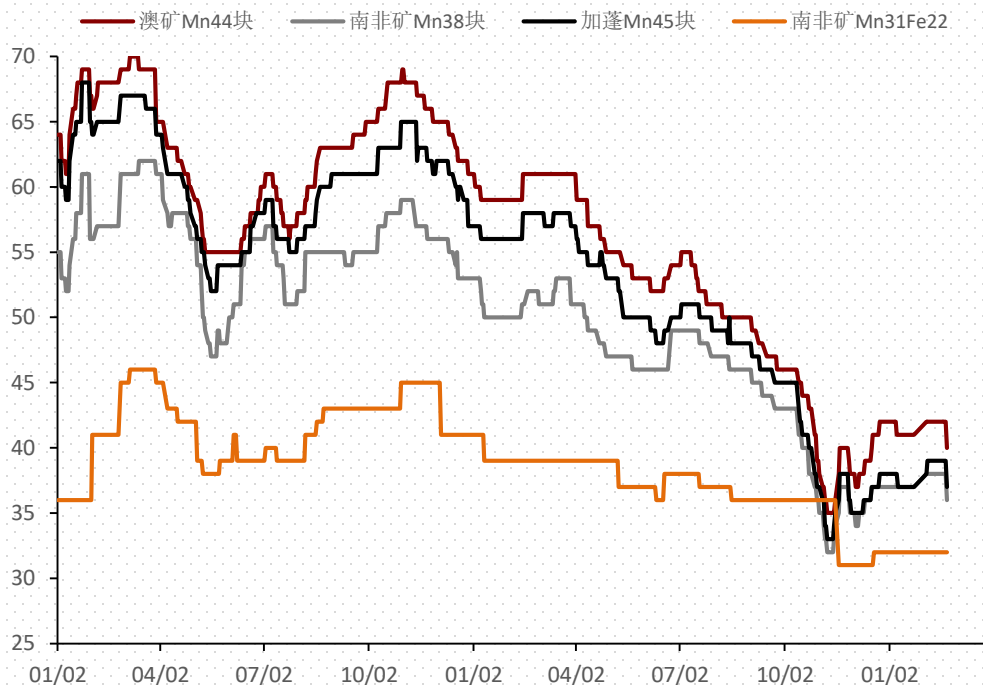


非主流锰矿库存

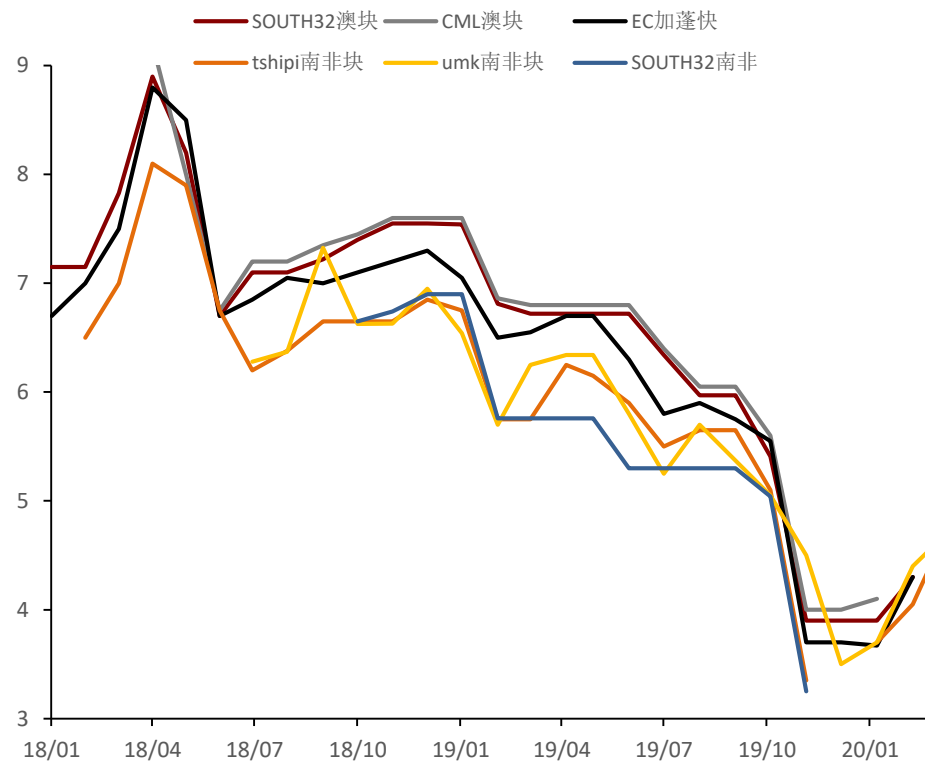


港口最近受合金行情预期走差影响，叠加港口库存相对较多，导致现货价格小幅走弱。远期报价上，外盘3月份报价都有所上涨，导致硅锰远月生产成本预期提高。目前港口价格高于远月报价，贸易商存在部分利润。

天津港锰矿价格

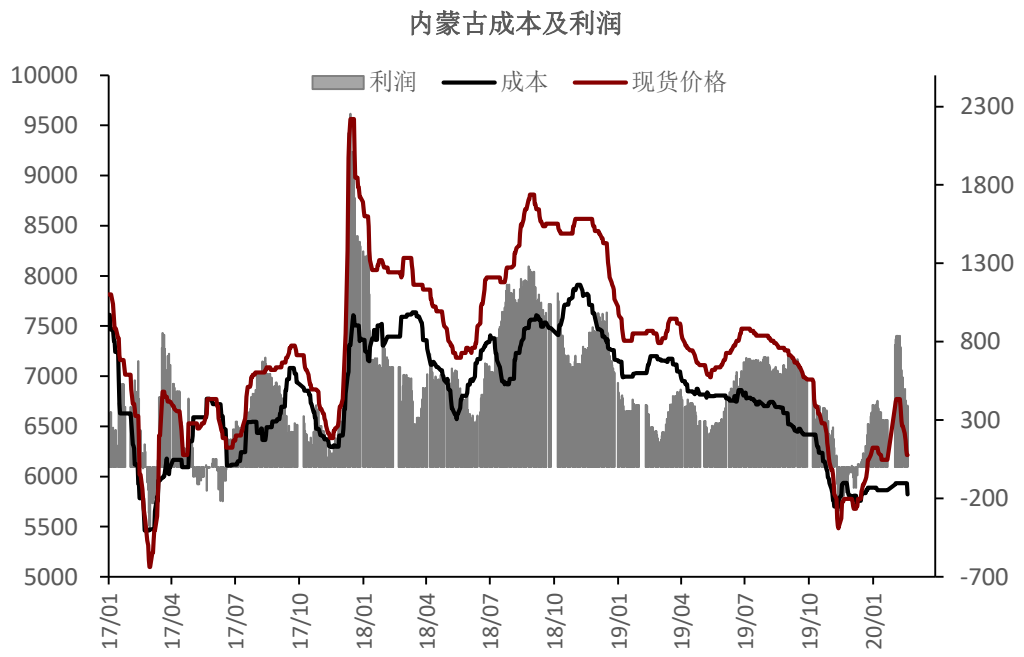


国外锰矿报价





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。硅铁目前现货价格也有所下降，导致利润有所下降。其中府谷地区价格下降最为明显，内蒙大厂价格仍然处于较高水平。



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365