



一德期货【铁合金】周报 2020-03-22

黑色事业部

FIRST
FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

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

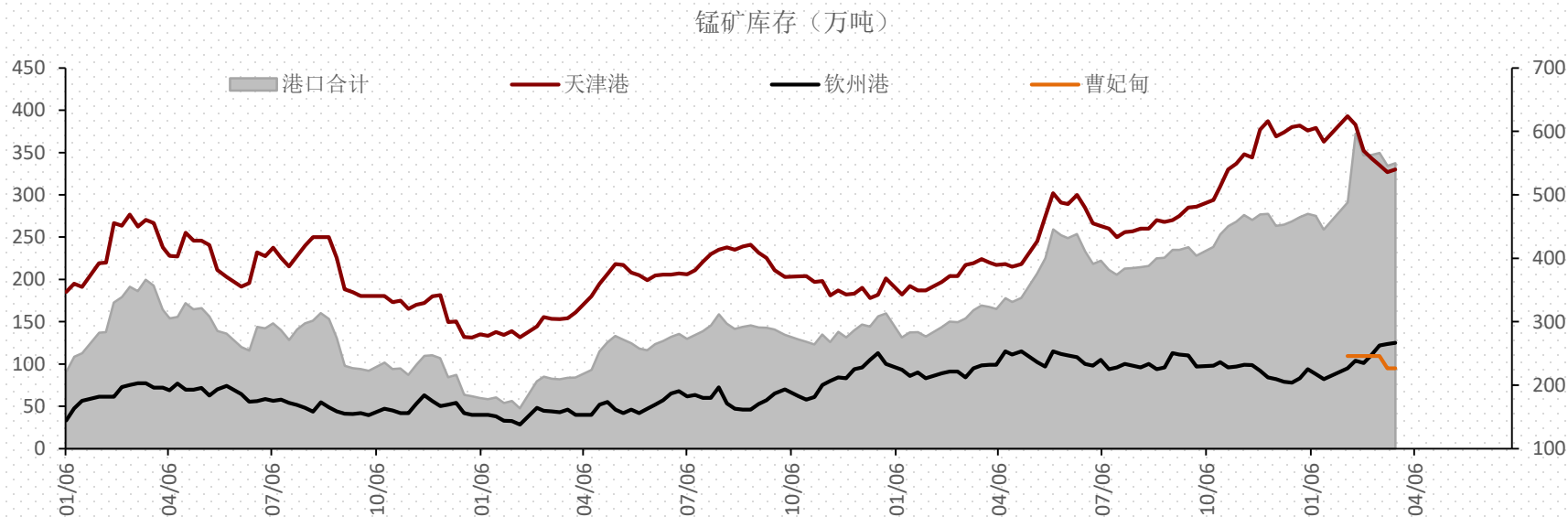
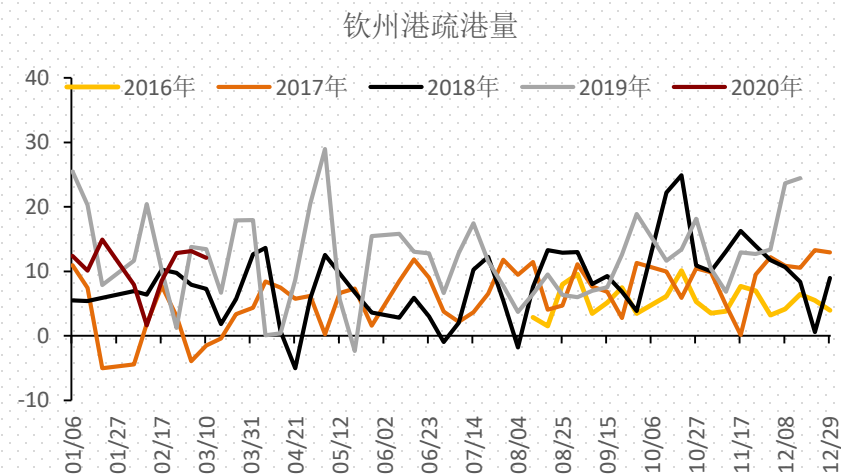
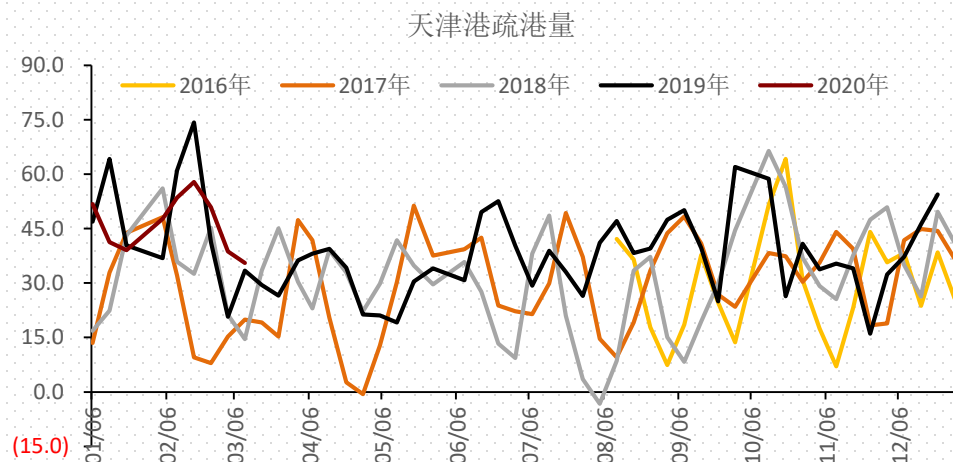


上周两个合金盘满出现明显的分化，硅锰出现大幅拉涨，而硅铁则不段下破成本线。主要原因硅锰受国外矿山影响，人们对锰矿进口担忧逐渐增加，导致盘面出现快速走强。而硅铁因为现货价格逐渐下跌，导致盘面持续走弱。

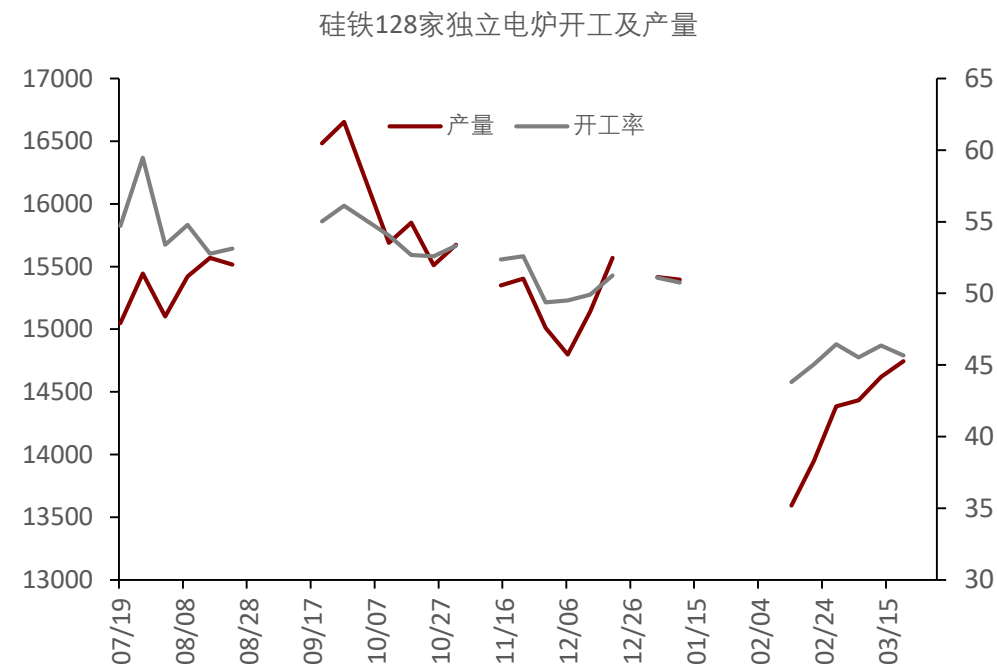
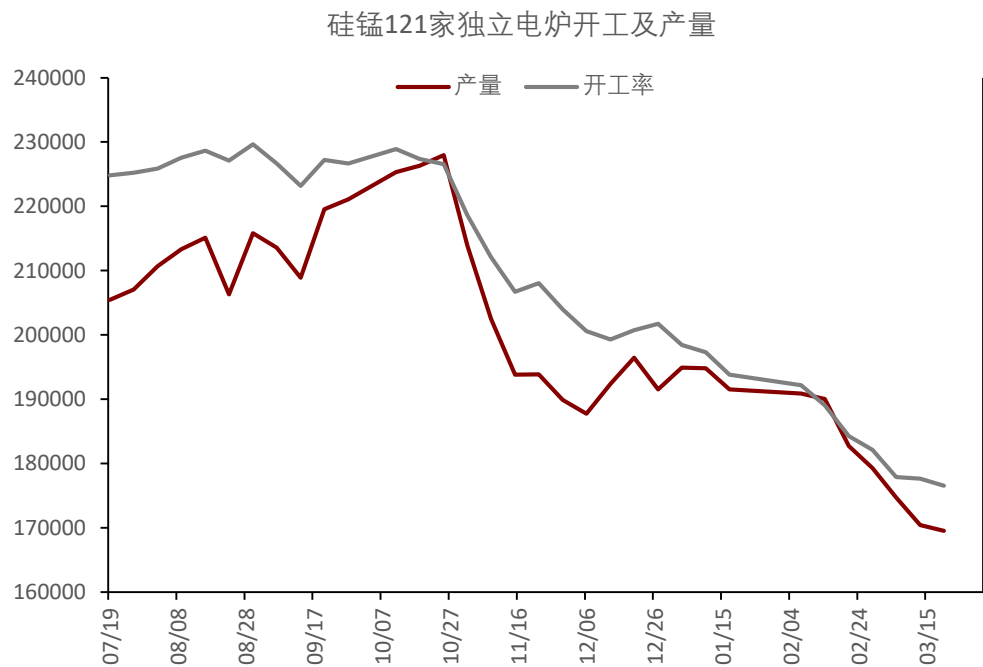
本周策略

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	目前，盘面虽然有小幅上扬，但整体上看行情并没有结束。从供需上看需求持续转好，而供应上仍有减量。上周交割库的增量一部分消化了前期库存，后期随着钢厂补库，高库存并不是问题。所有整体上看偏多思维，并且锰矿进口问题是值得关注的点。警惕黑色整体回调	6200	6000	6450	短期
	套利	正套	SM2005 SM2009	试多	目前两个合约价差在40附近，近月受需求逐渐上涨，现货和盘面逐渐见到底部反弹。远月受需求近期有所改变，整体上看05合约偏强，所以前期正套单子可以继续持有，若前期没有参与不建议追多。	-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，但是现货相对偏多并且偏弱，现货价格下跌导致盘面交割意愿加大。虽然电炉逐渐复产，但整体需求并没有很大回升，合金厂并没有减产意愿，所以整体上看仍然偏弱。建议观望，如果有贸易需求可以在盘面进行买入套期保值。	5400	5450	5800	短期
	套利	正套	SF2005 SF2009	试多	从数据上看，两者的价差在-100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，但正套入场时间逐渐合适建议试多。	-100	-120	0	中期
	期现	区间操作	SM现货- SM05	试空	目前硅锰现货价格一直在低位运转，而盘面出现一段小幅上扬，并且给出50元/吨交割利润。所以可以考虑进行空盘面买现货的策略。	300	250	600	长期

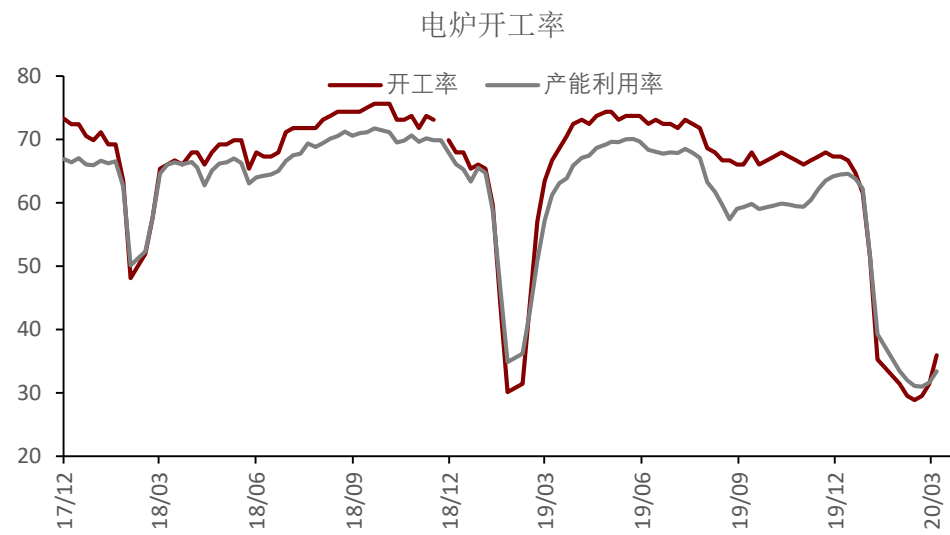
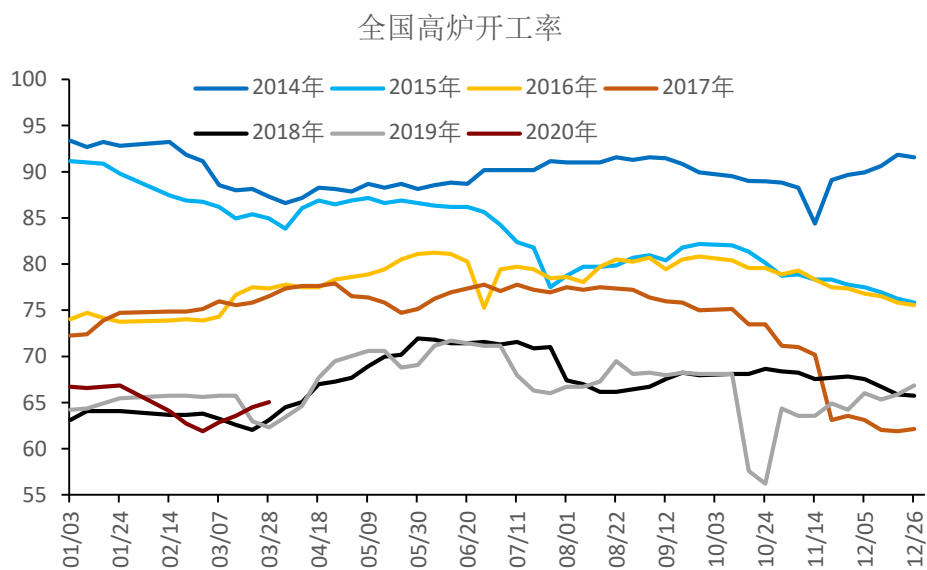
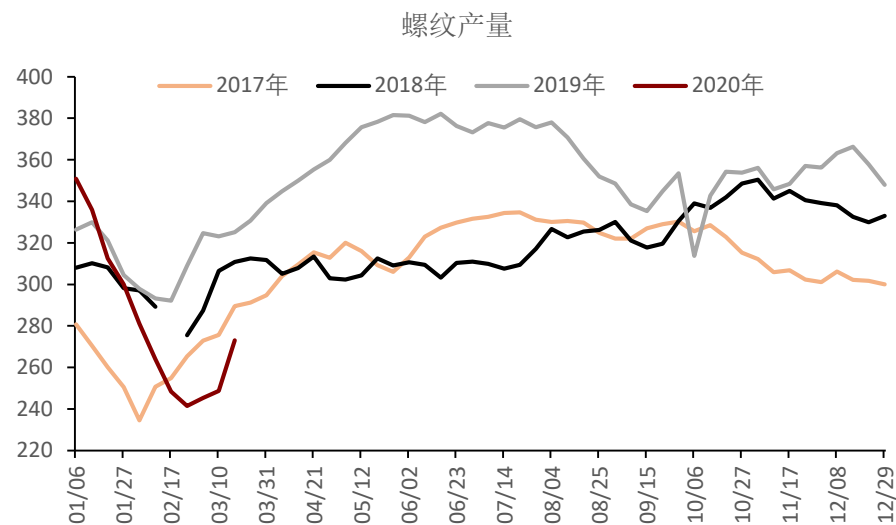
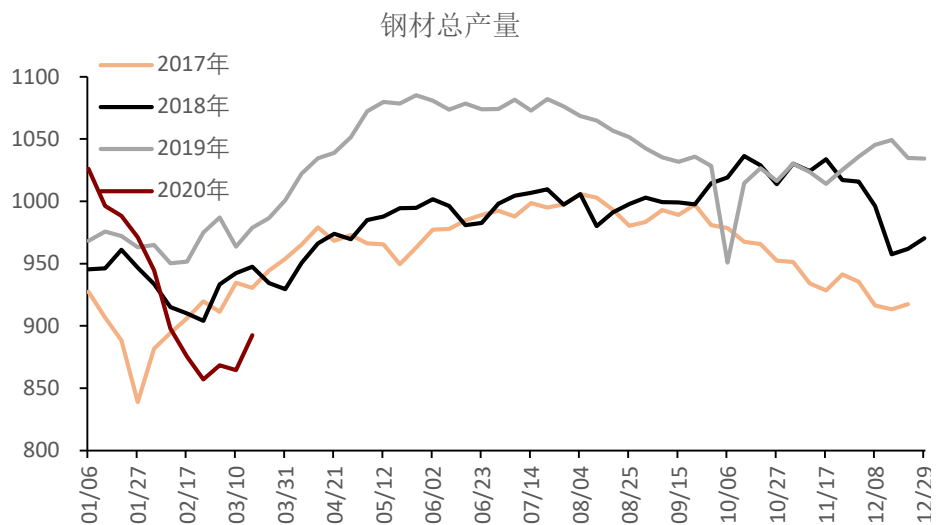
重点关注指标**最新变化**：**原料库存**—南北方因到港量增加出现小幅雷库，但整体上看量并不大。目前总库存为550万吨（+4.5），天津港库存为330（+3），曹妃甸95，钦州港125（+1.5）。从疏港量上看，从两周平均疏港量上看，目前两个主要港口都出现小幅下滑。从实际成交上看，本周北方价格小幅上涨，主要因为因为主要矿山逐渐出现疫情导致人们对锰矿进口担忧，成交上看相对较好，主要合金厂补库。



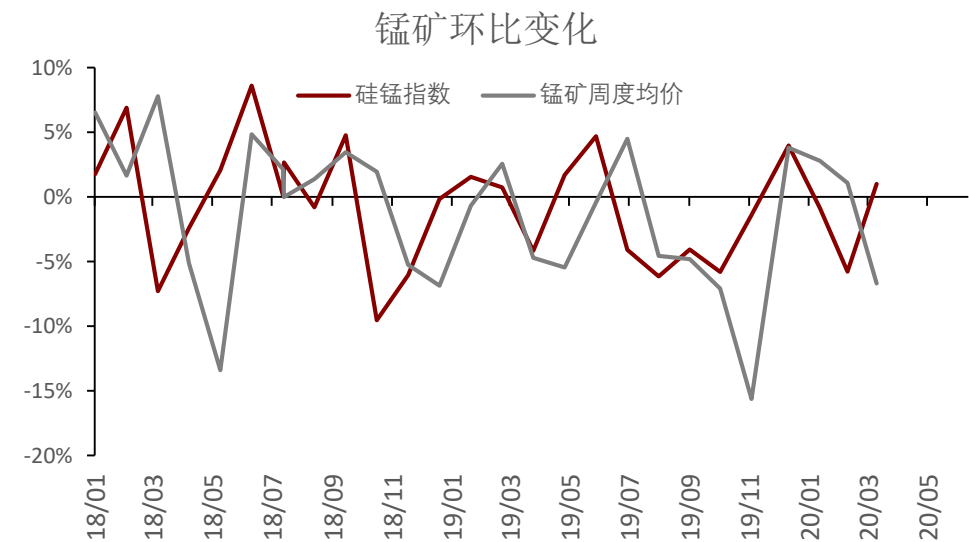
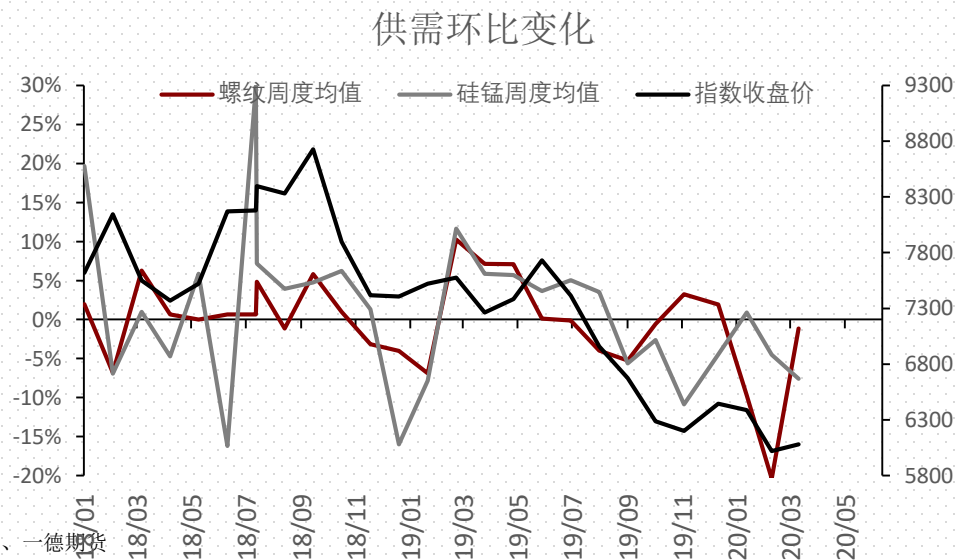
重点关注指标最新变化：开工率及产量—本周硅锰开工率及产量虽有所下降，但下降幅度减小。硅锰开工率环比下降1%，但产量下降仅为0.5%。本周硅锰产量为16.9万吨，表观需求在14万吨左右，目前仍处于供大于求。主要原因，硅锰目前出现合金厂降负荷情况，导致开工率下降明显，但产量下降较少。硅铁目前开工率及产量并没有出现下降，并且产量目前仍处于上升情况。



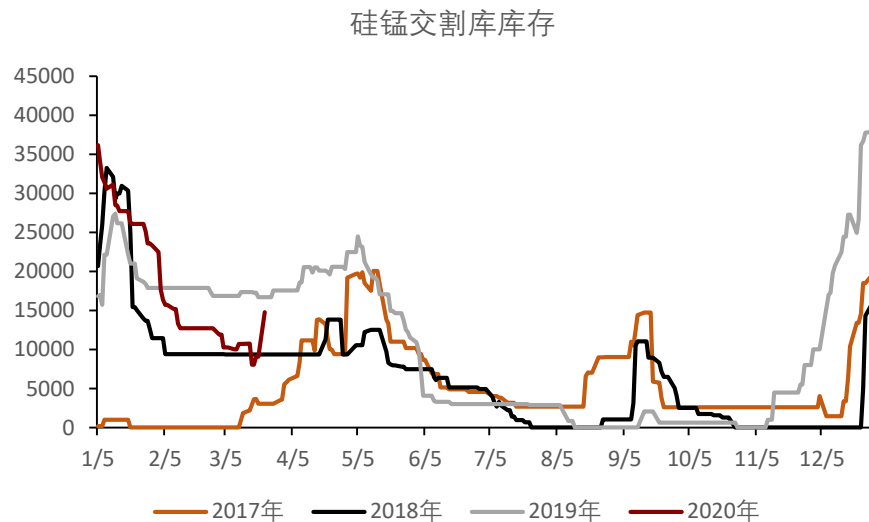
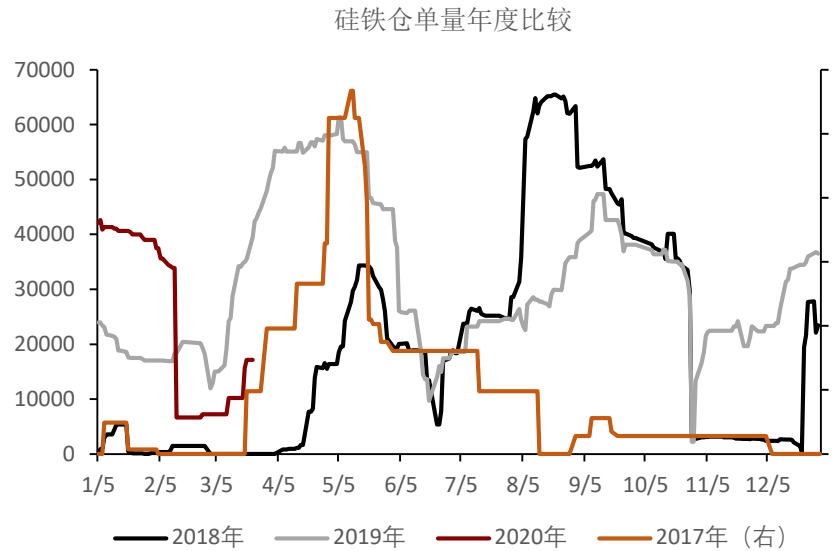
重点关注指标：钢厂需求方面—需求逐渐回升，螺纹产量增产明显。本周虽然总产量和螺纹产量再次回升，导致需求上涨明显。高炉开工率持续走高，电炉开工逐渐恢复。其中螺纹产量增加部分主要由电炉产量恢复导致。



重点关注指标：钢厂需求方面—钢厂毛利润低位震荡，产能利用率有小幅上涨。产能利用率上，长短流程都出现小幅上涨。供需环比上看，螺纹钢产量环比上涨，产量出现爬升迹象。硅锰仍然处于下跌通道，供需差上看仍然处于错配迹象。但我们近期发现，硅锰虽然现货价格出现上涨，但整体开工率上涨并不明显。

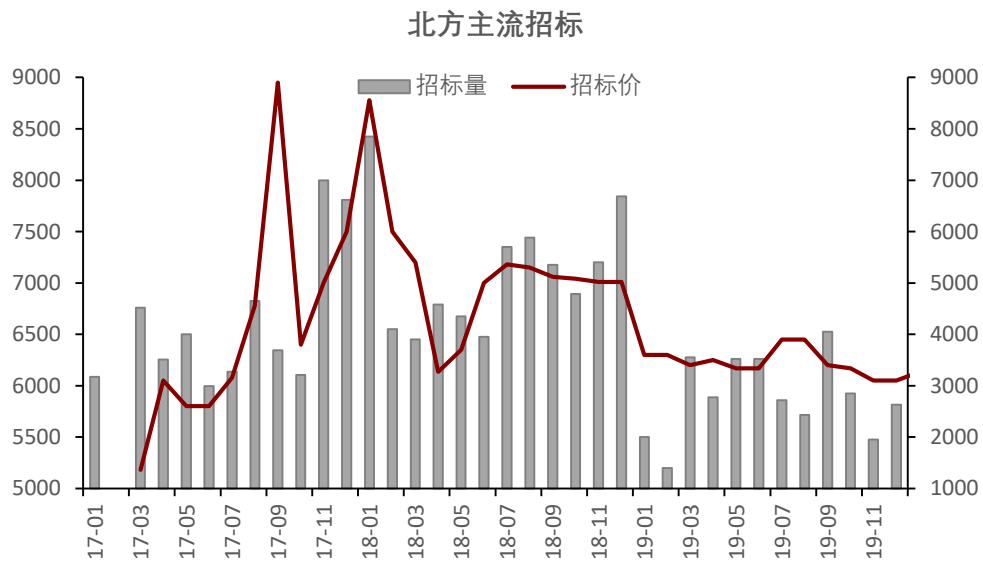
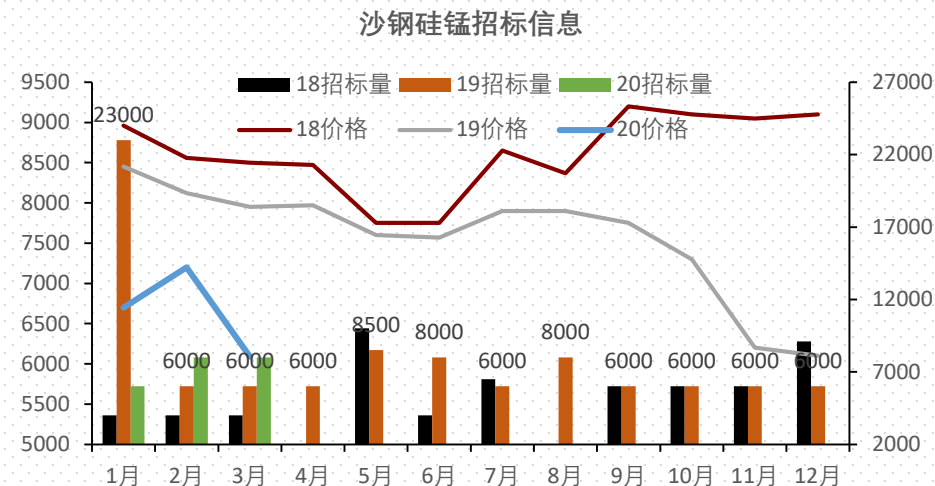
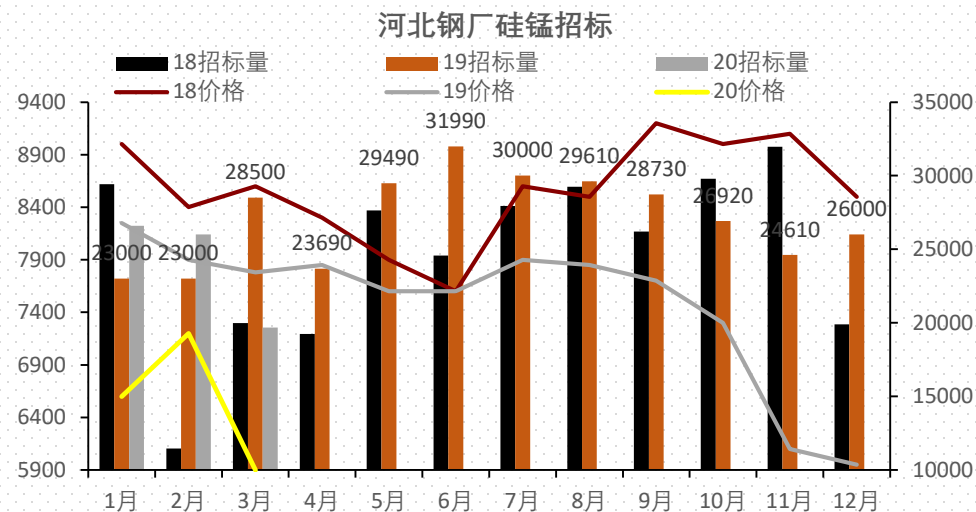


重点关注指标：**交割库需求方面**—随着废钢价格的逐渐走低，电炉厂逐渐有利润导致需求逐渐上涨。社会库存上，合金两个品种逐渐出现仓单预报。主要原因，内蒙盘面给出小幅平水状态导致期现公司出现套利机会。硅铁主要是因为货物相对较多，期货去消化厂里库存。





三月招标开始，价格大幅下降。主流钢厂三月招标已定，北方硅锰价格为5900元/吨，硅铁为5850元/吨。沙钢招标价格在6050元/吨。总体来看，合金招标价格较上月有大幅下降。



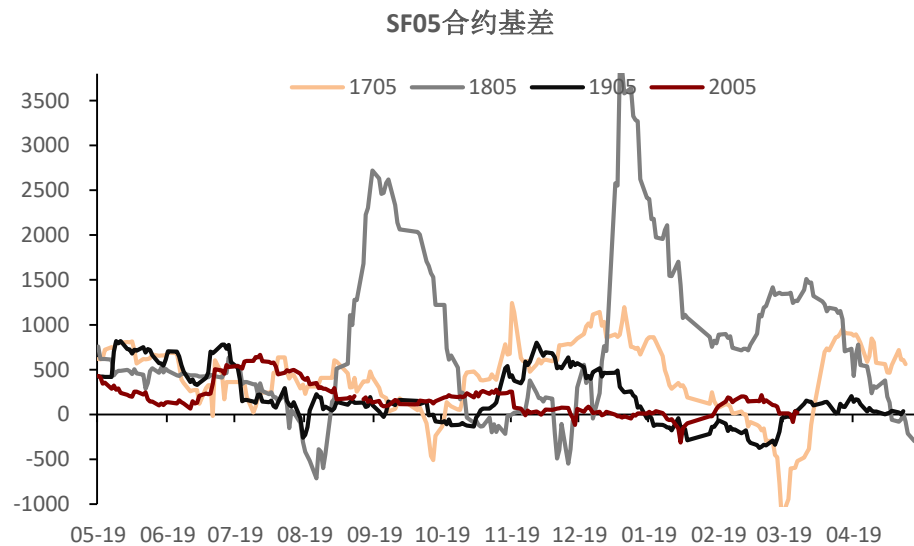
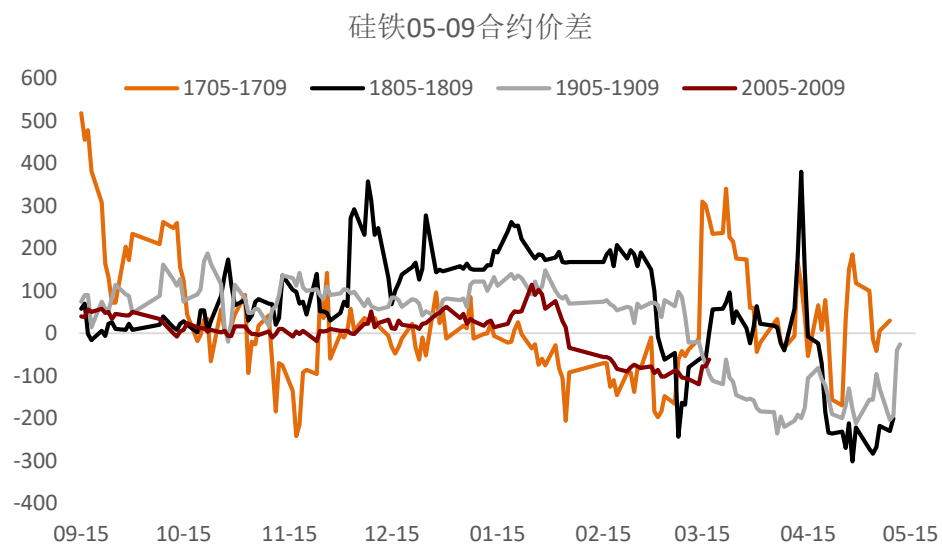
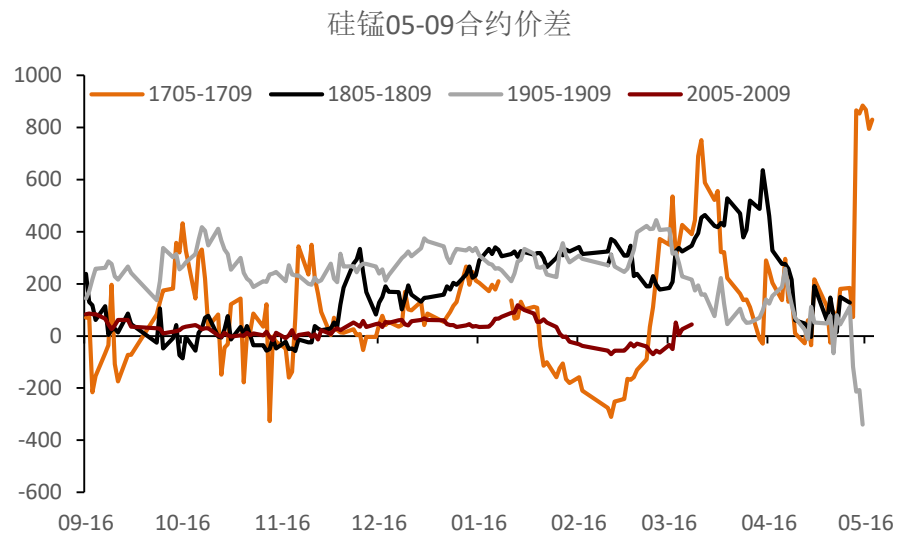
钢企	规格	价格(元/吨)	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	5850	1050	2273
湘潭钢铁	75B	5900	1000	1200
江苏沙钢	75B	5950	/	1500
中信泰富	75B	5850	800	1000
Z中天	75B	5800	850	



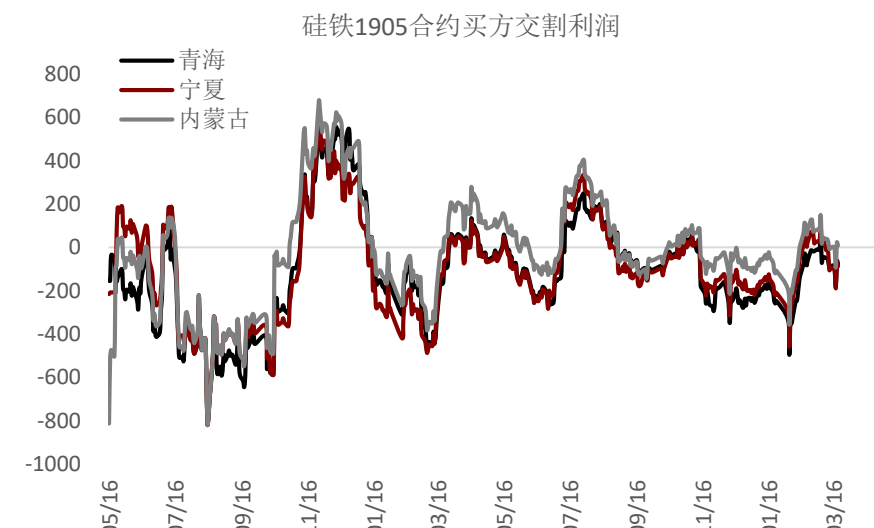
PART 4

基差及价差

【基差与价差】硅锰基差逐渐走弱，价差处于中等偏低水平。硅铁价差处于偏低水平，基差处于相对合理水平。硅锰盘面的走强带动现货的走强所以基差出现走弱情况，硅铁目前现货和期货都相对偏弱。近远月价差上，随着近期需求的逐渐释放，导致近月逐渐走强。所以正套入场逐渐合适。

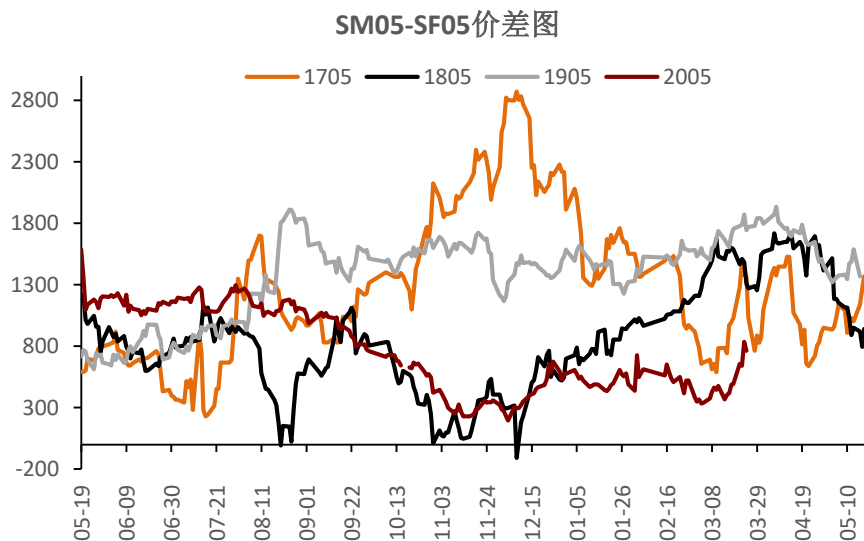
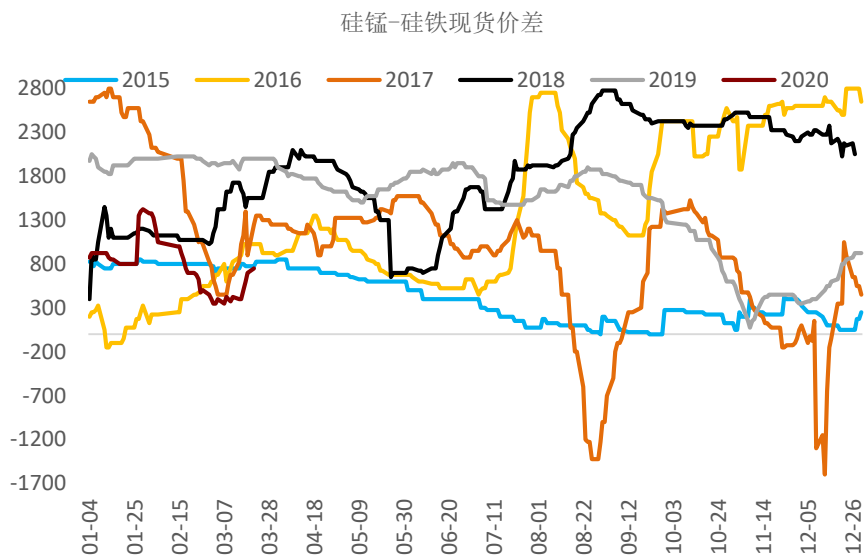


【交割利润】上周内硅锰盘面出现较高的交割利润，但是随着盘面下跌，现货价格走强交割利润逐渐缩小，目前盘面小幅贴水，仓单价格在6350附近，盘面小幅贴水。主要原因，合金厂减产较多，需求逐渐上涨，叠加人们对疫情担忧导致盘面现货上涨。硅铁而言：现货价格的下跌导致盘面处于平水状态，但因为南方地区交割有升水，盘面仍有升水空间。





【品种间价差】：本周因为盘面出现快速的上涨，硅锰盘面升水带动现货价格上涨。而硅铁现货价格一直在地位徘徊，导致现货价差拉大。合价差上，05合约跨品种套利上，上周硅锰盘面出现快速上涨导致价差扩大，相加前期处于偏高水平。



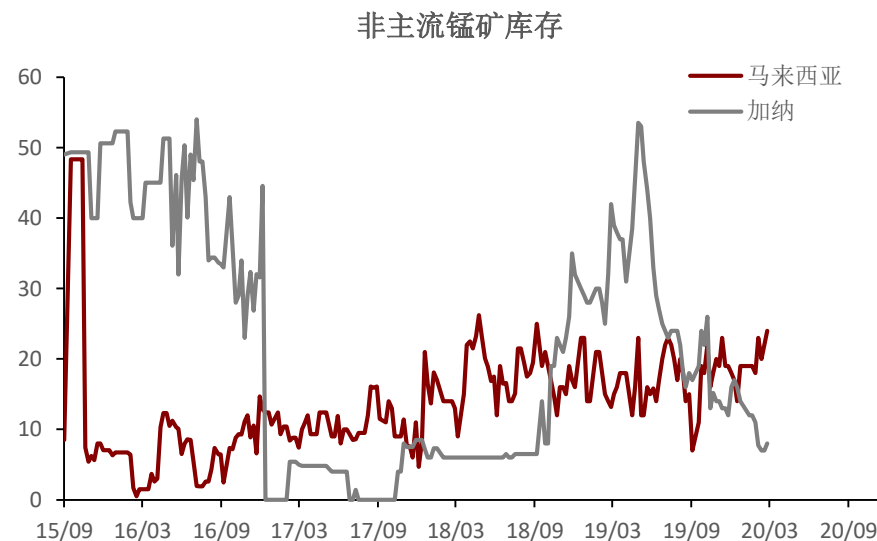
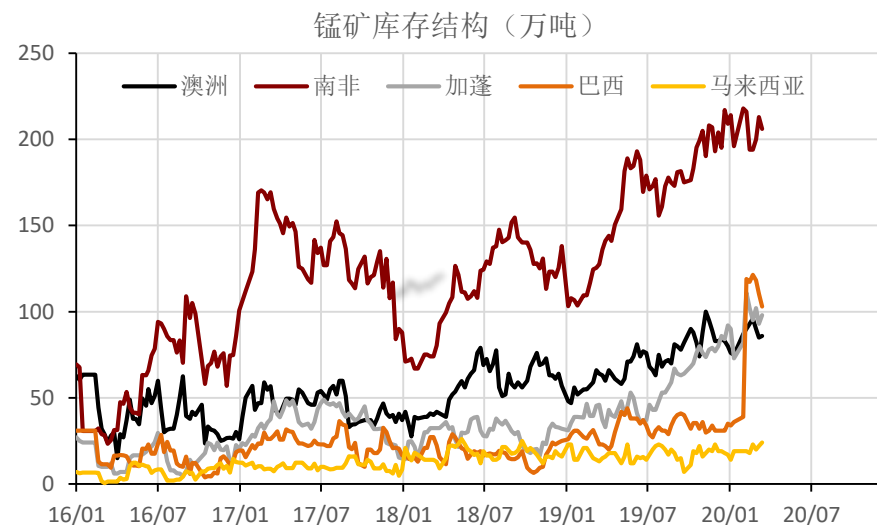
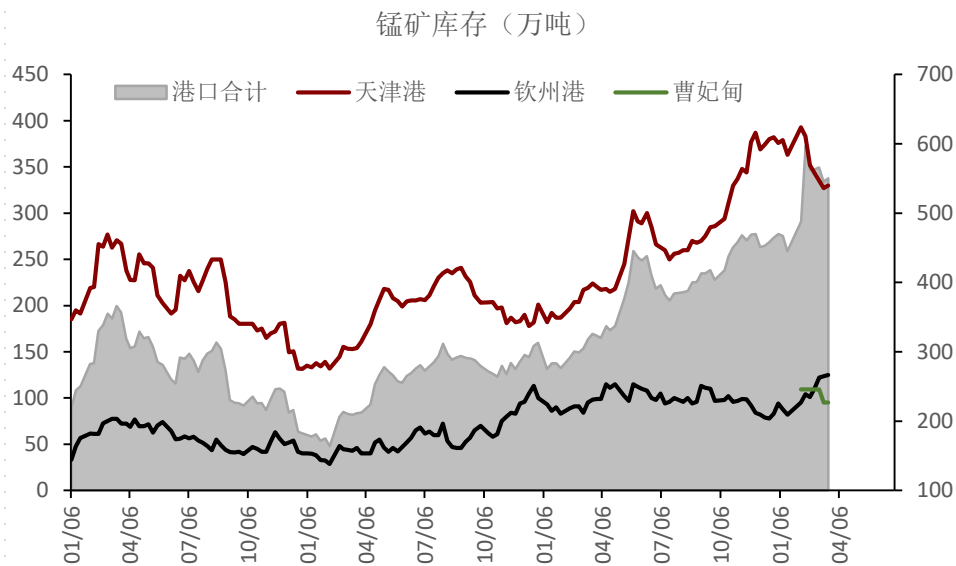


PART 4

基本面信息



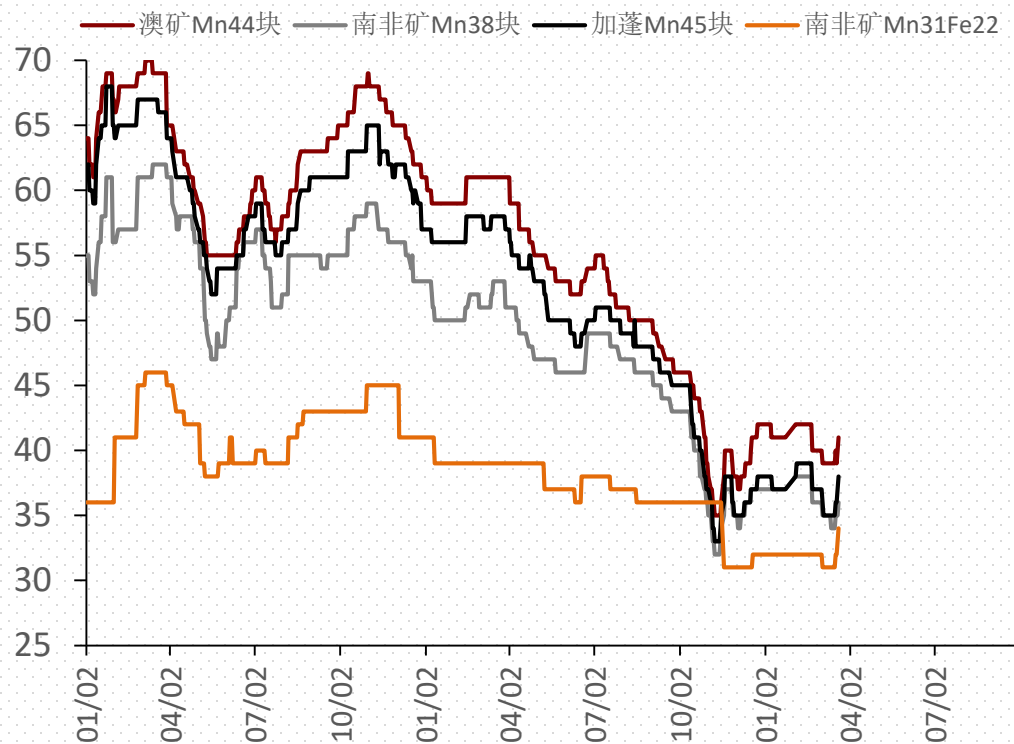
硅锰：【锰矿库存】 上周锰矿全国库存有小幅上涨，但整体上涨幅度不大。北方库存小幅增加，南方库存增加较多。从库存结构上看，巴西和澳块都有小幅下降，加蓬矿小幅上涨。非主流矿中，马来西亚增加较为明显，加纳矿小幅下降。



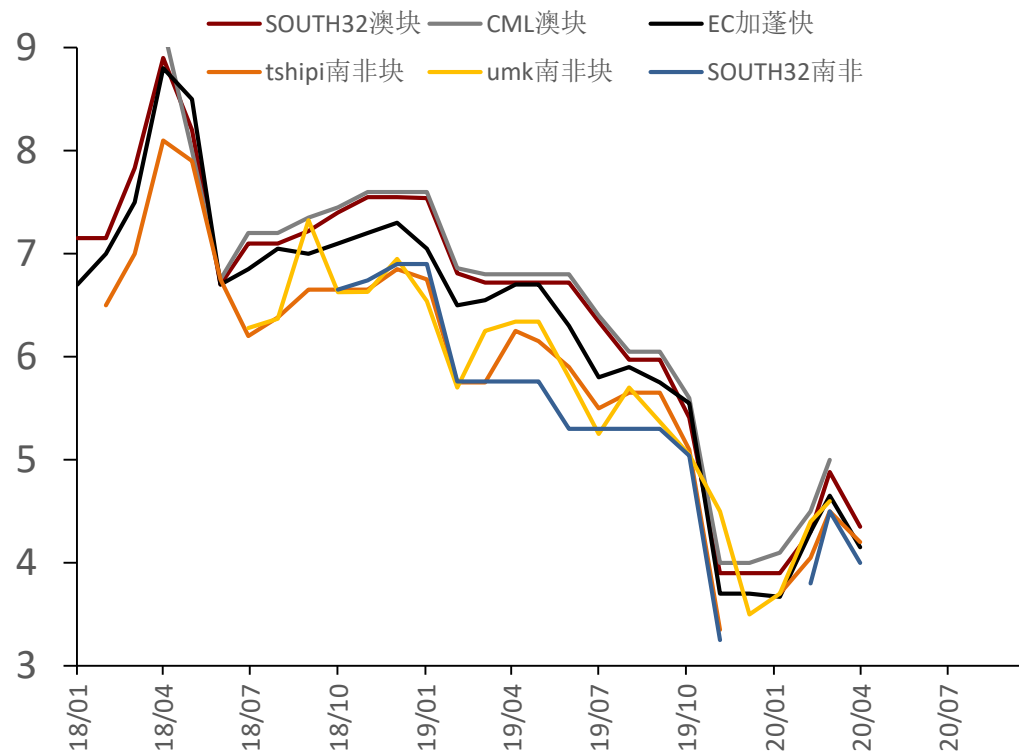
锰矿成本：随着国外疫情的逐渐发酵，人们对锰矿进口逐渐担忧。叠加最近港口现货出库相对较好，从而导致现货价格出现小幅上涨。

远期报价上看，外盘4月份报价出现下滑，硅锰远月生产成本下降。目前港口报价基本与远月报价相同。

天津港锰矿价格

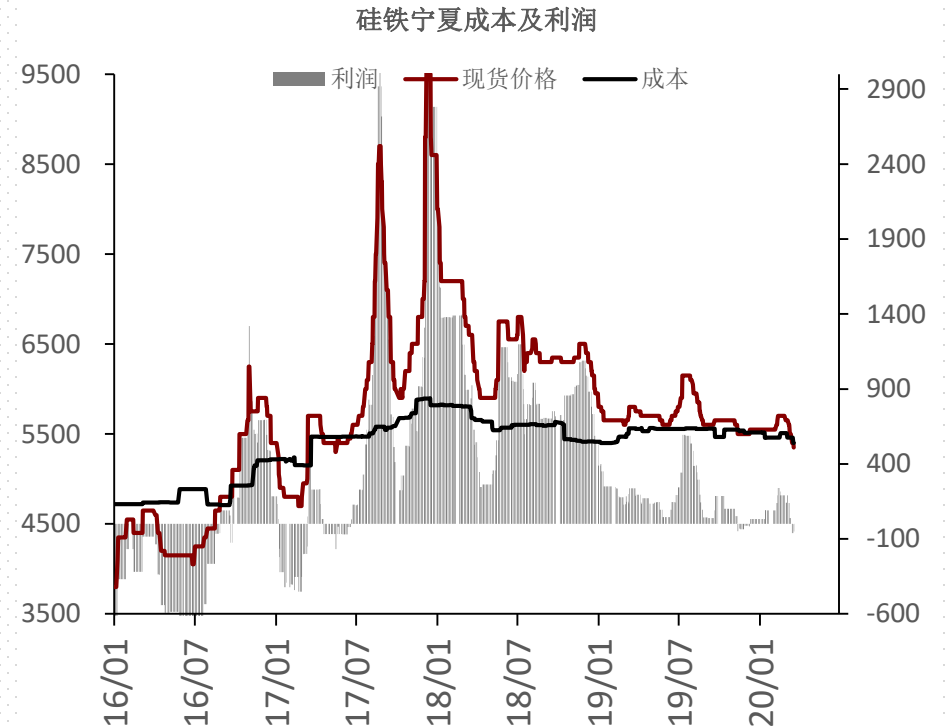
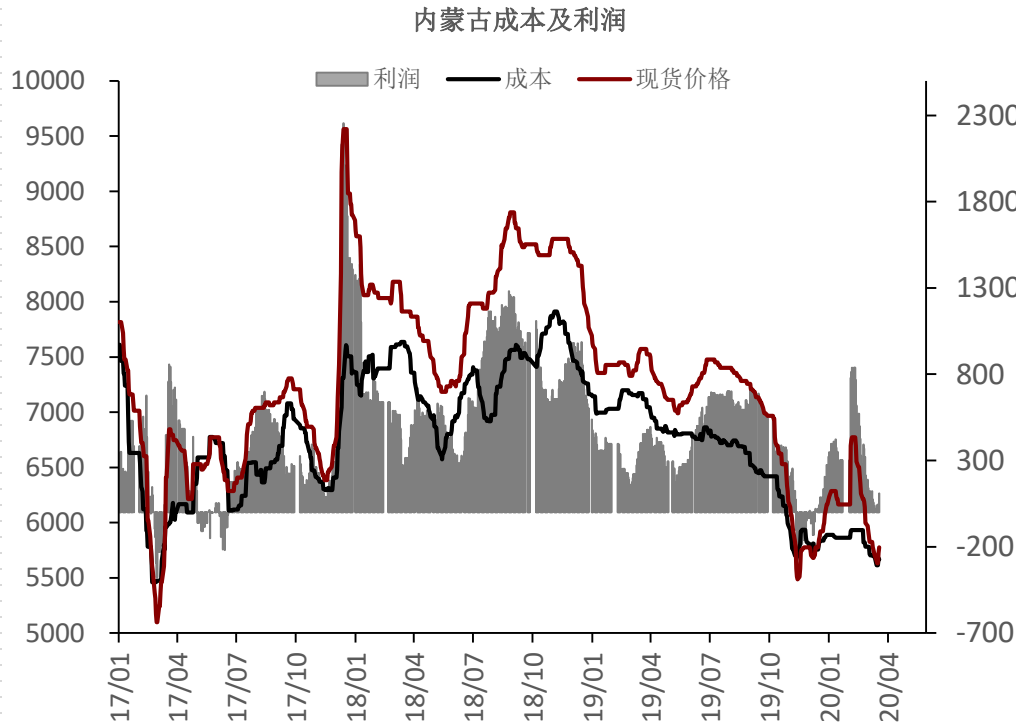


国外锰矿报价





利润状况：硅锰随着现货小幅走强，成本虽有上涨，但整体上涨幅度较小。所以导致利润有所恢复。硅铁目前现货较为疲软价格下降较为明显，导致硅铁利润下降严重。



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365