



# 一德期货【铁合金】周报 2020-10-18

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、基差及价差

目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

# 上周回顾

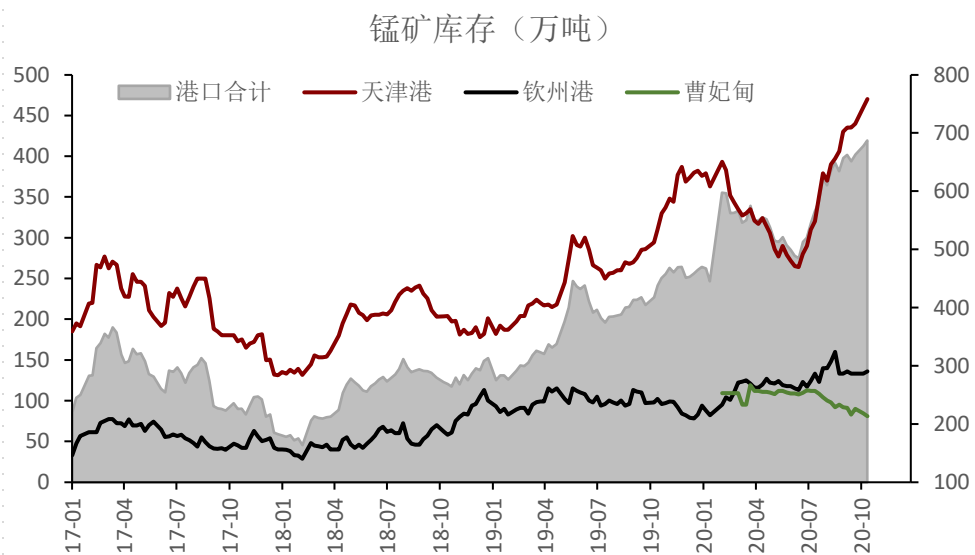
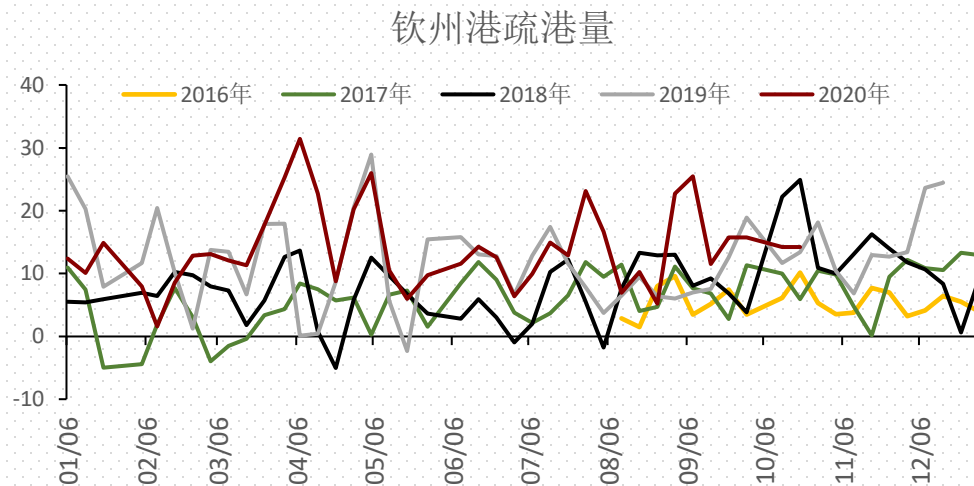
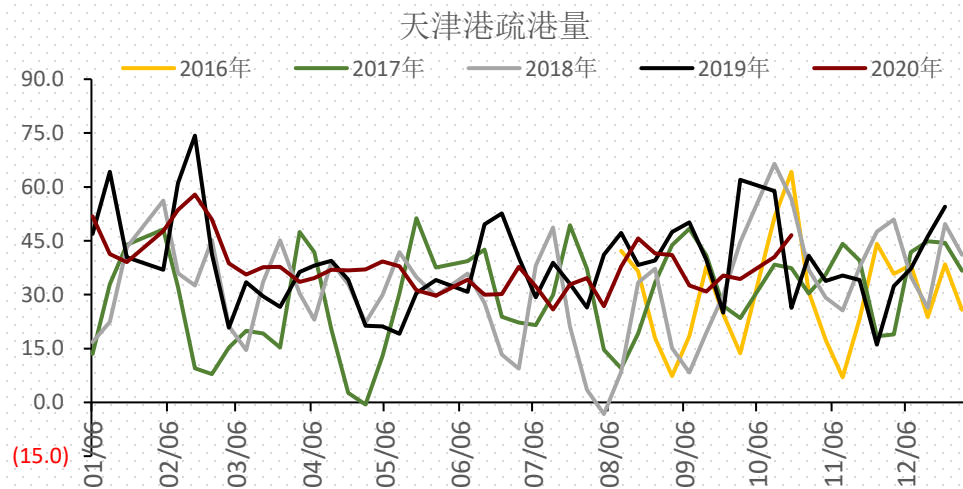


港口锰矿高库存常态化，短期内对盘面驱动转弱，短期内盘面驱动矛盾核心更多倾向硅锰供需端转移。硅铁目前现货销售良好，交割库去库良好，情绪好转带动盘面反弹。重点关注：硅锰在6300一线强压力；硅铁01接近6000之后的套保情绪有所增长。

# ▶ 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 锰	单边	观望	SM2101	偏弱震 荡	从目前的基本面上看，锰矿供应维持高位，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转弱，短期内盘面驱动矛盾核心更多倾向硅锰供需端转移。近期硅锰因利润收缩开工率相对平稳，在周初盘面下破6000无果后带动了一波反弹情绪，根据十一月锰矿外盘报价及成交核算01合约仓单成本价为6100附近，建议6250之上逐渐建仓空配。	6250	6350	6000	中期
硅	单边	观望	SF2101	震荡	目前交割库存货来看可转抛11合约数量不足以覆盖盘面，盘面有挤仓上行的趋势带动01合约上涨，建议6000一线试空。	6000	6100	5800	中期
铁	套利	正套	SF2011-2101		11合约因可交割数量相对受限出现挤仓，硅铁利润提高供应有宽松趋势，01合约价格基差与价差都偏低，在后期价差有望扩大。	20	-20	120	中期
	期现	观望	SM2011-SF2011		SM11合约升水10河钢钢招，有采购渠道的贸易公司和期现公司可参与卖交割。				

重点关注指标**最新变化**：**原料库存**—全国港口现货持续增长。主要港口中天津港470 (+10)，钦州港库存136 (+3)，曹妃甸81 (-3.6)；疏港量北方延续中枢走势，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略有下滑，现货价格小幅下降。从供需增速上看，硅锰供应增速减慢，需求继续小幅下滑。硅铁方面：产量整体略有增加，产区目前现货报价坚挺，开工率继续小幅增长，硅铁供应逐渐走向宽松。

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

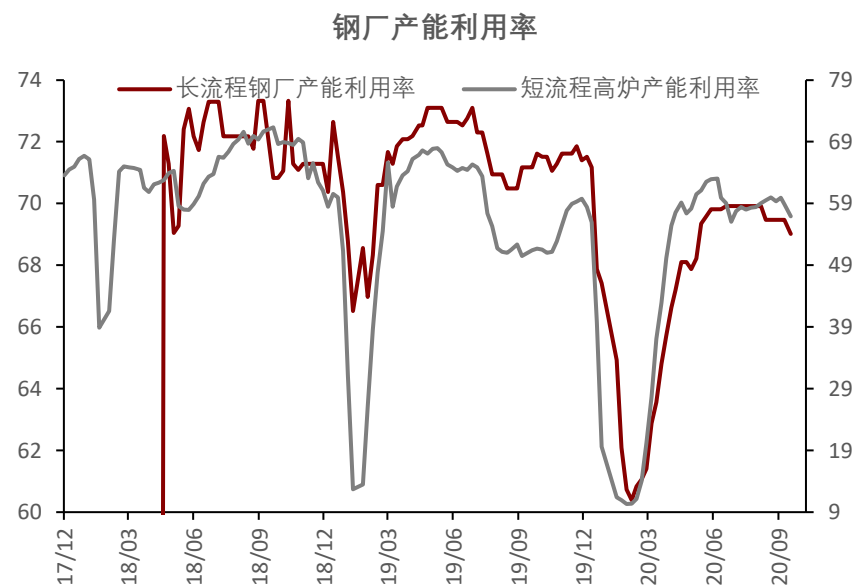
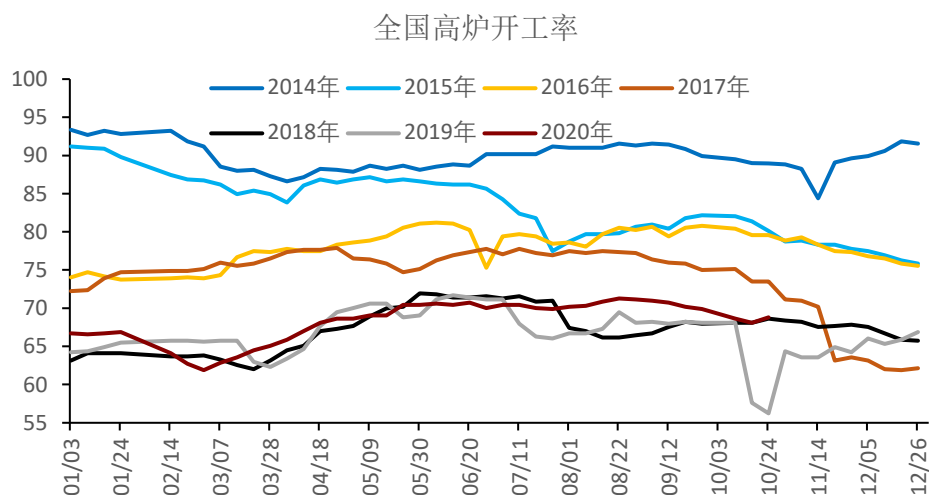
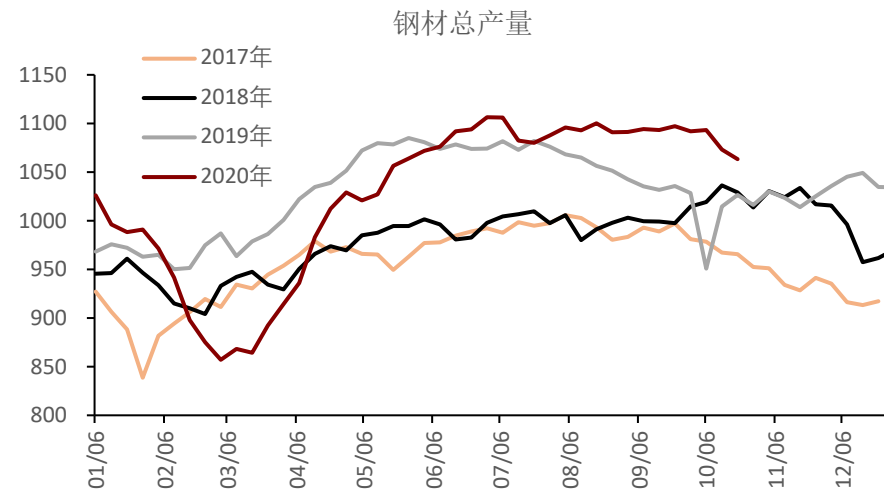
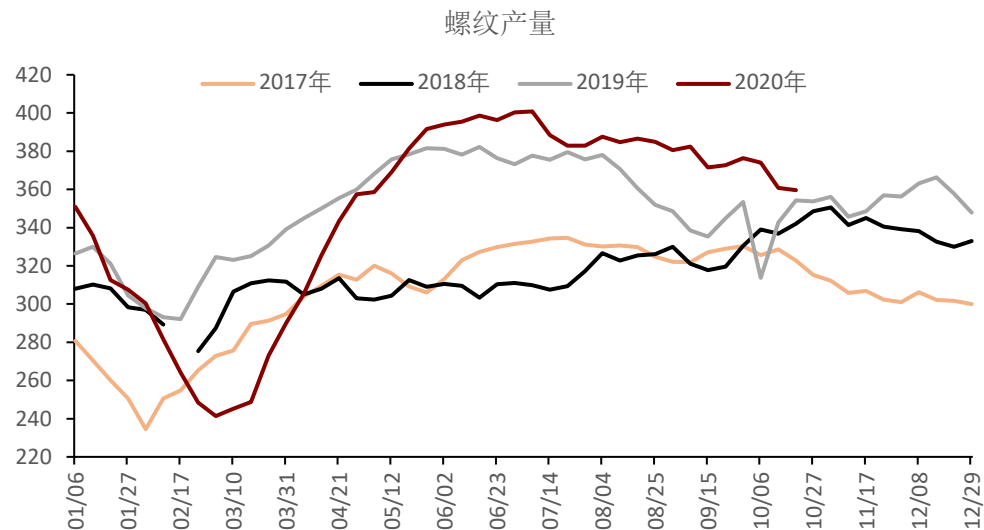


硅铁周度增速比较



资料来源：钢联、

**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。



资料来源：钢联、一德期货

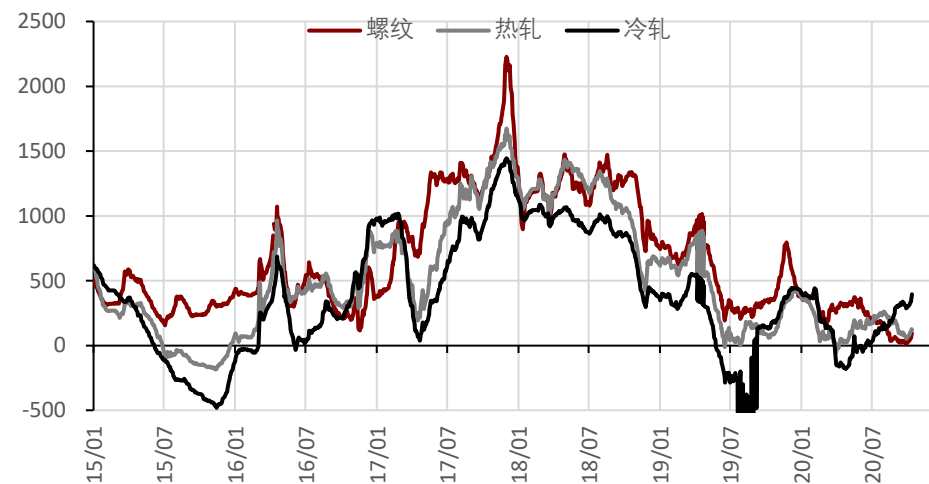


重点关注指标：钢厂需求方面——最近钢厂利润螺纹和热轧小幅回升，从钢厂产能利用率上看，长流程和短流程产能利用率同步下滑。供需环比上看，螺纹产量环比减少，本周硅锰产量基本，中期看硅锰供需依然偏向宽松。

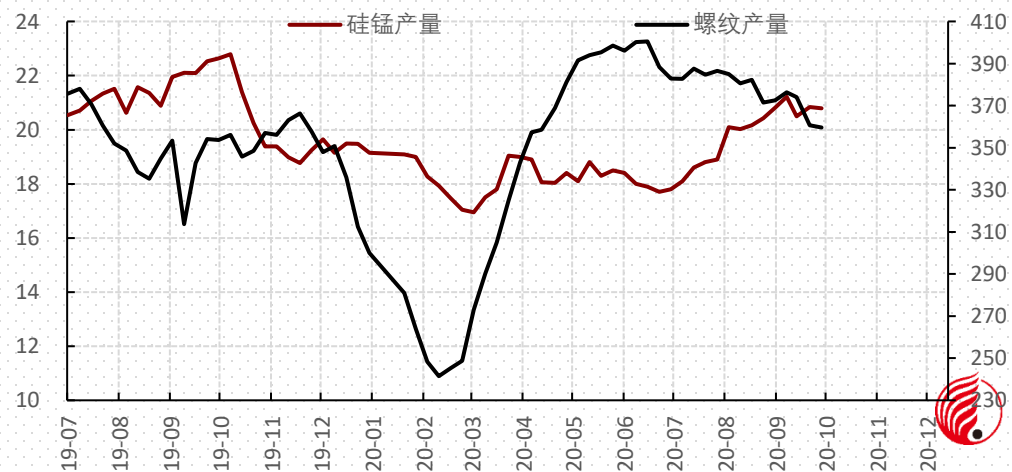
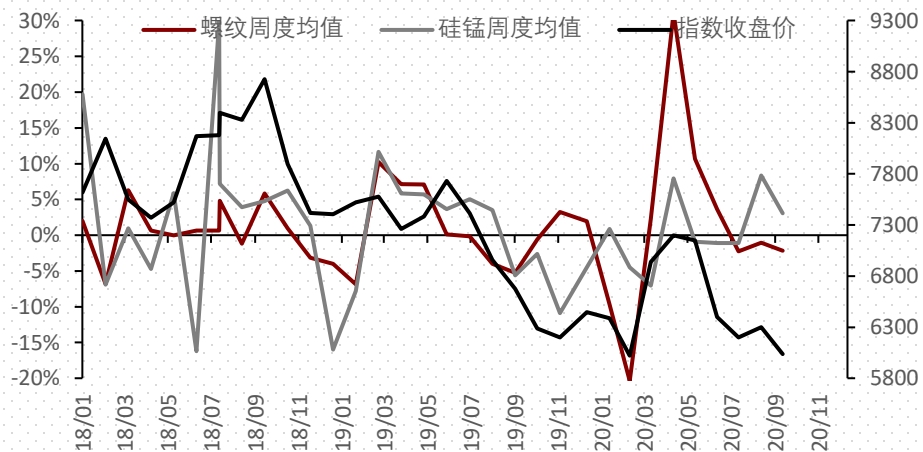
钢厂产能利用率



钢厂毛利润



MS硅锰和螺纹产量走势





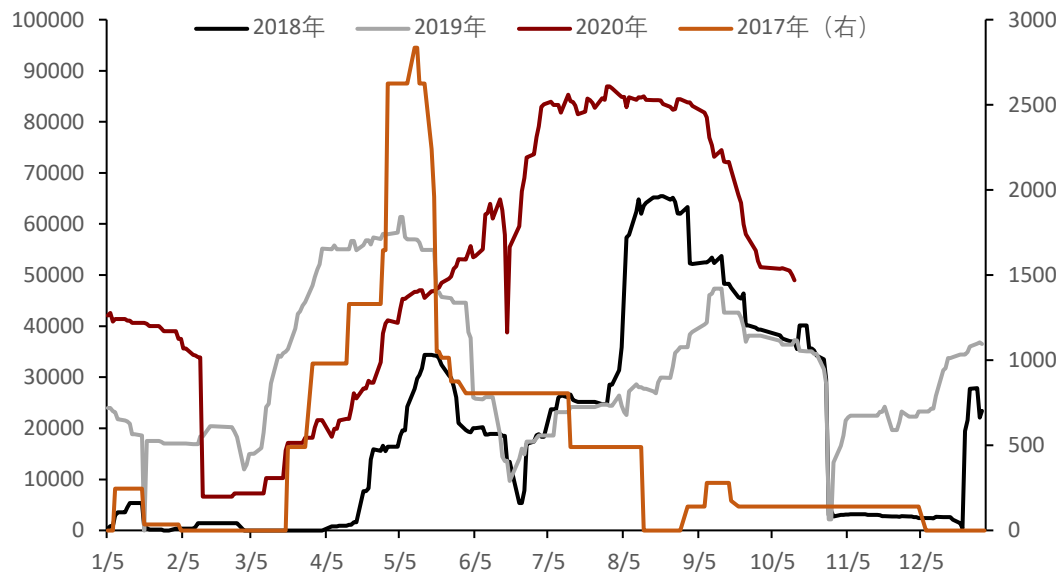
PART 3

基差及价差

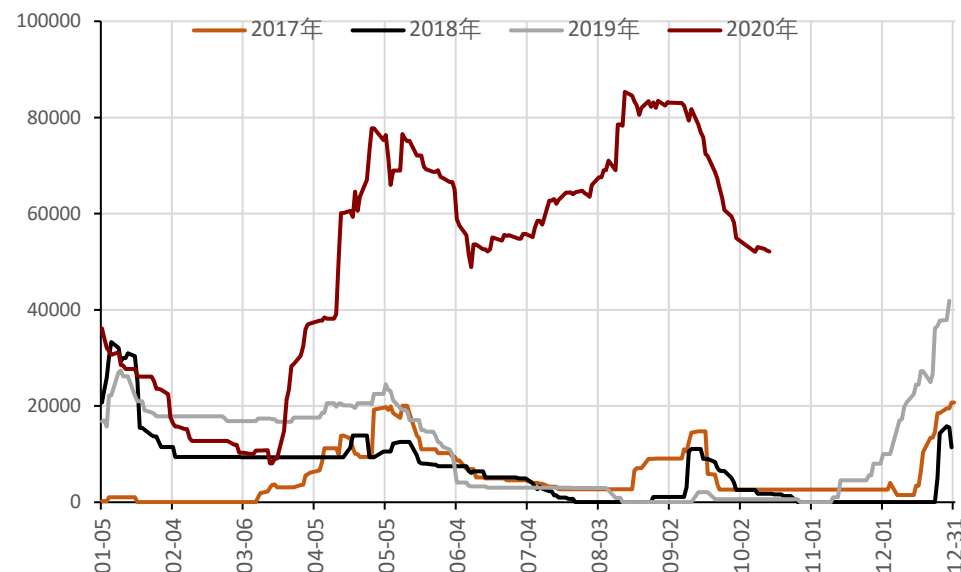


重点关注指标：**交割库降库速度方面**—硅铁社会库存去库明显，最近延续不错的出库状态。硅锰整体出库随着盘面上涨陷入停滞。

硅铁仓单量年度比较

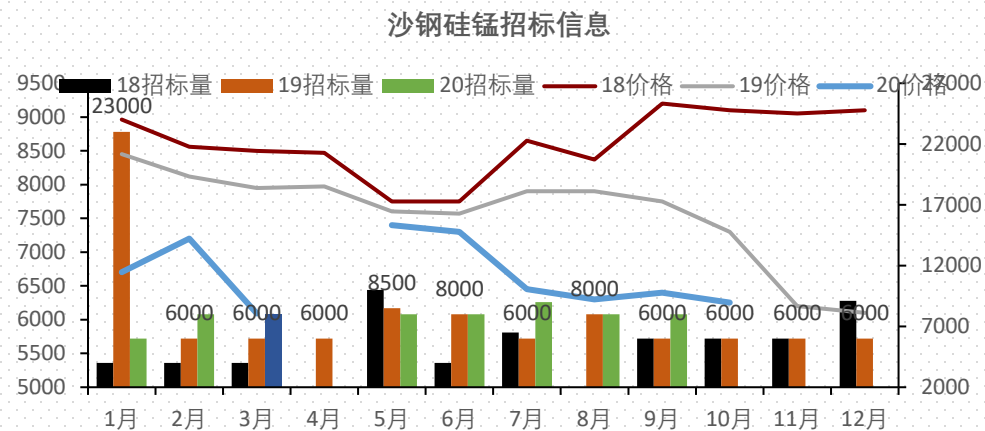
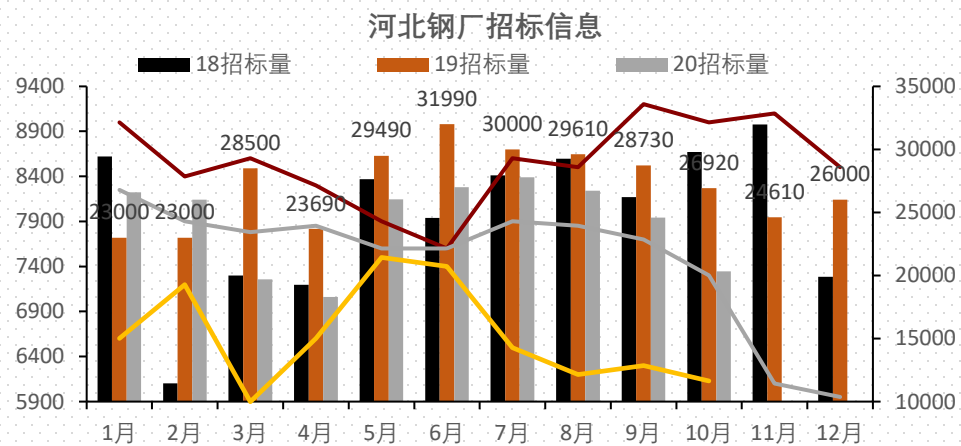


硅锰交割库库存





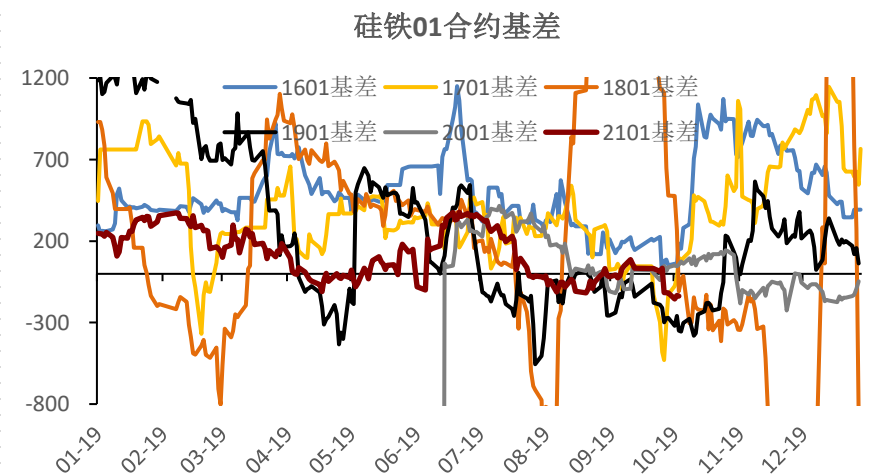
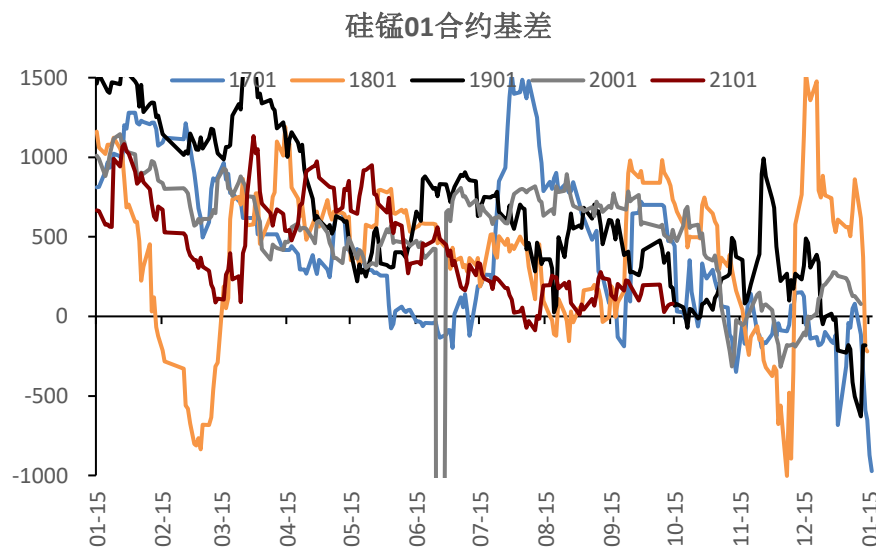
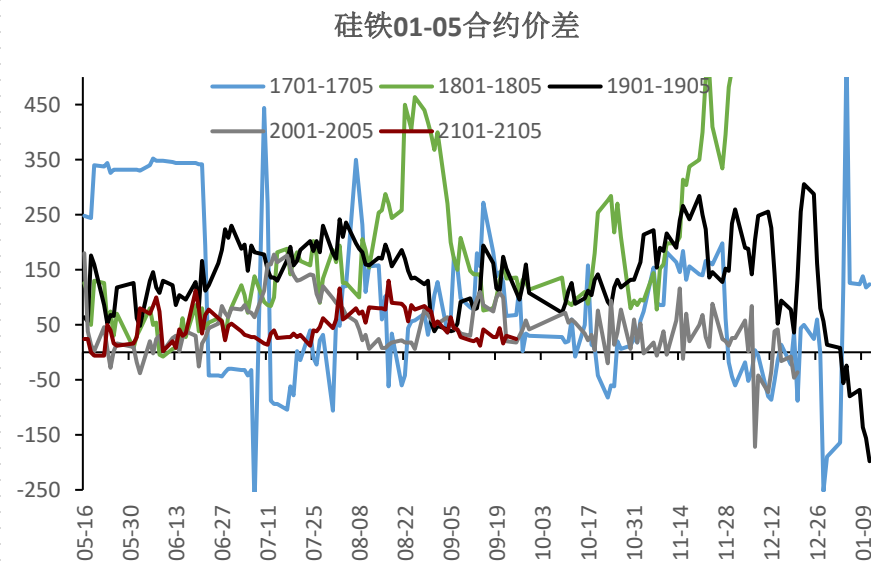
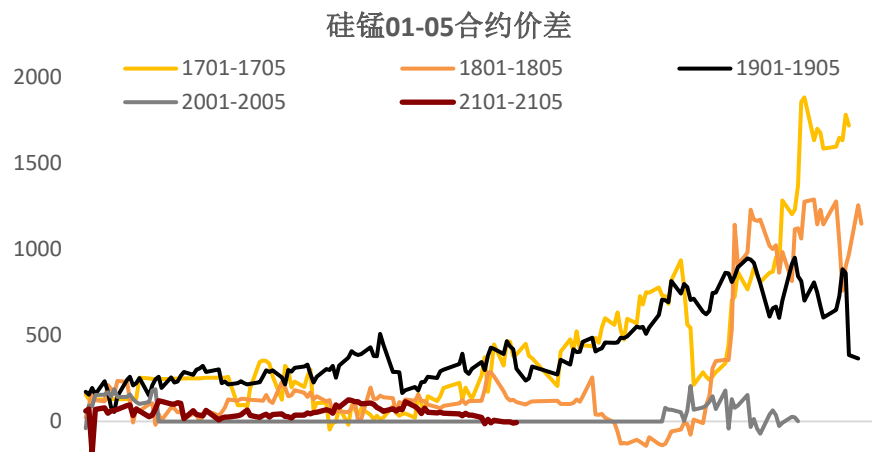
10月份钢厂硅锰招标钢厂主流定价6130-6200元/吨，硅铁定价在6100-6200之间。



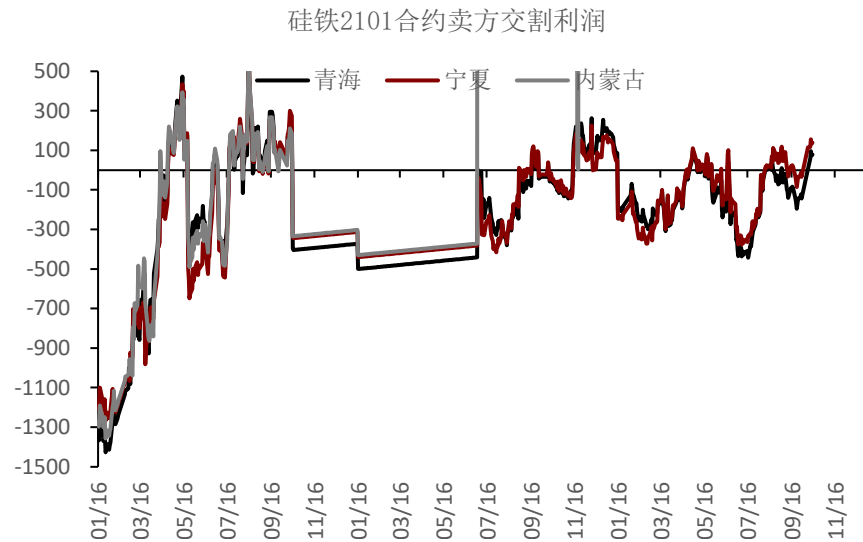
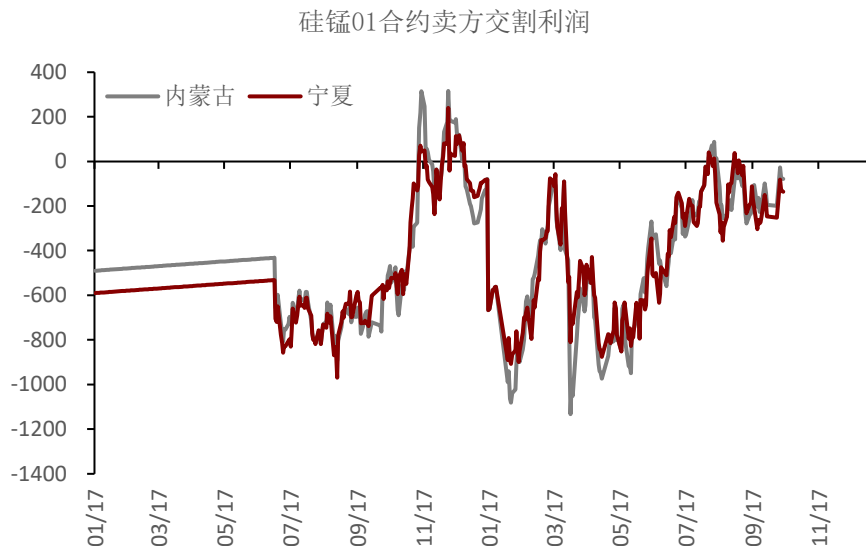
钢企	规格	价格 (元/吨)	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	6100	50	563
江苏沙钢	75B	6100	40	长量
中天钢铁	75B	6100	50	2500
南京钢铁	75B	6150	100	2400
湘潭钢铁	75B	6160	10	2200



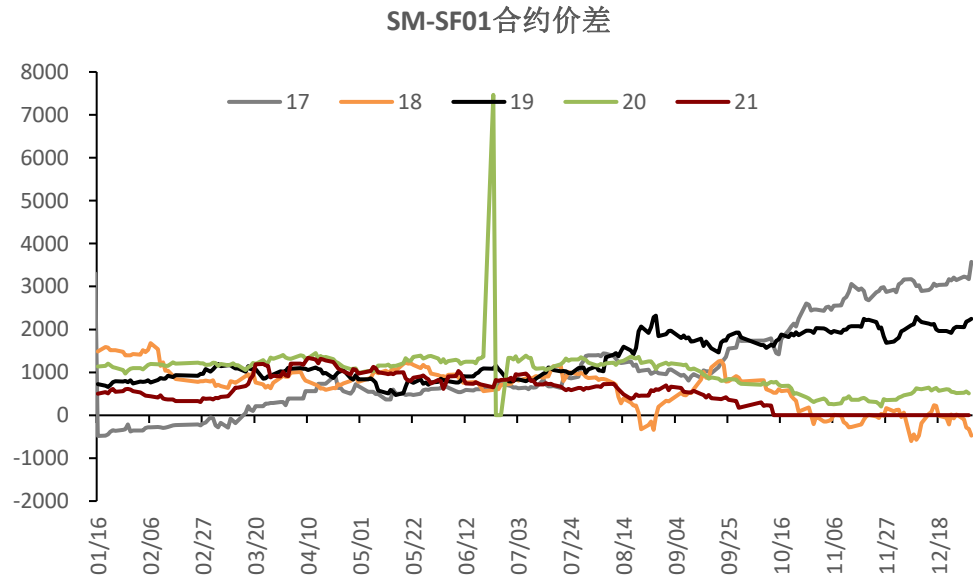
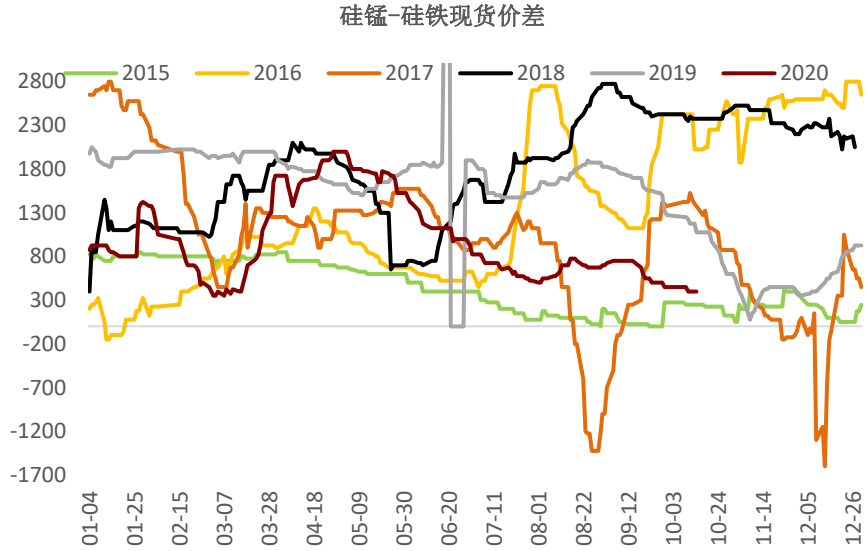
【基差与价差】硅锰价差因硅锰绝对价格处于低价区域而相对偏低后期有走扩趋势，目前基差价格收缩后期有扩大趋势。硅铁目前价差偏低，基差偏低后面有走扩趋势。



▶ **【交割利润】** 从01合约上看，硅锰买方交割利润大幅回落；硅铁卖交割上看01卖方交割利润趋势增强，从趋势看硅锰、硅铁快速上涨之后面临较强压力。



【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。



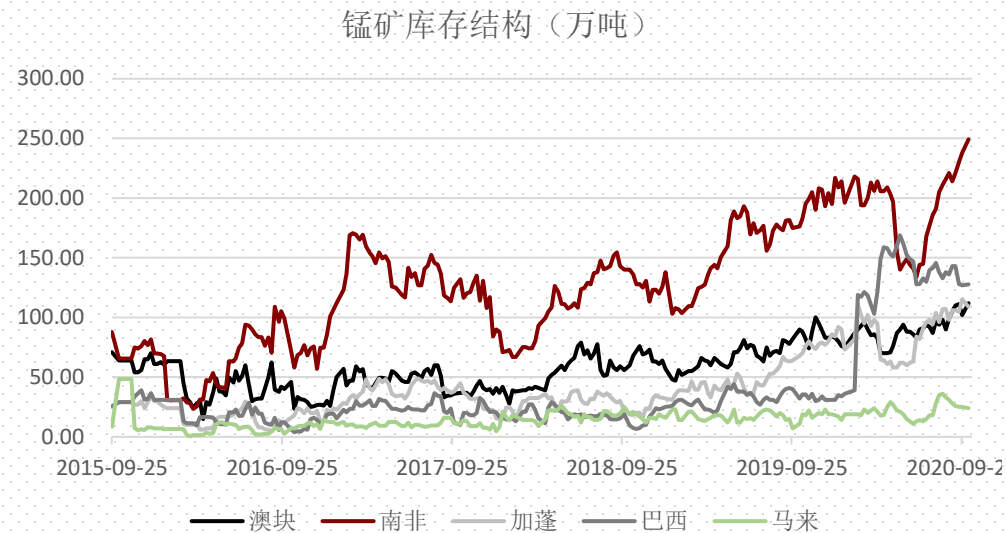
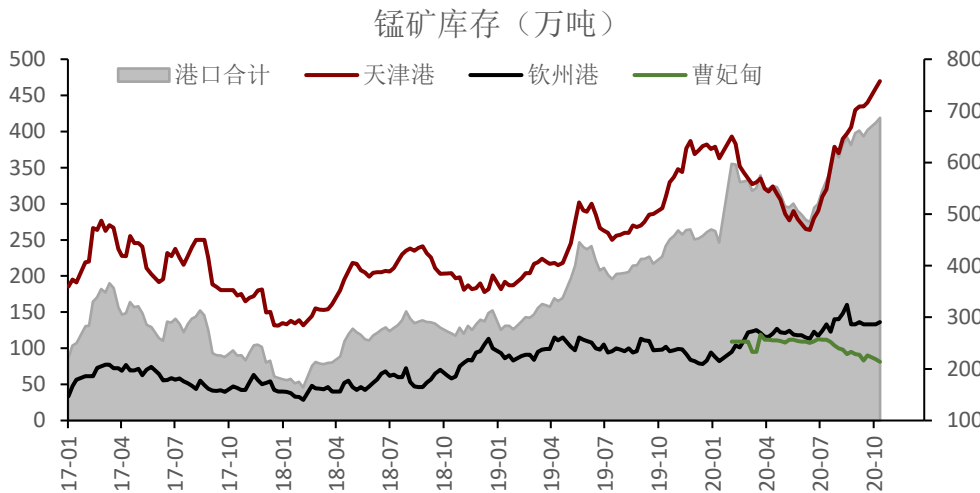


PART 4

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，澳块涨幅较小，南非矿继续大幅增加。非主流矿中马来西亚下降，加纳库存增长较快，整体看主流矿增幅较大。

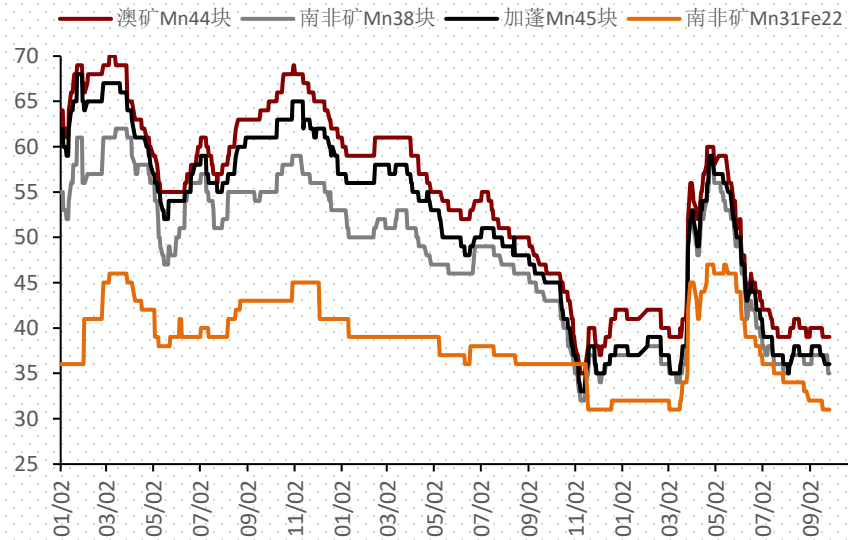


资料来源：万德、铁合金在线、一德期货

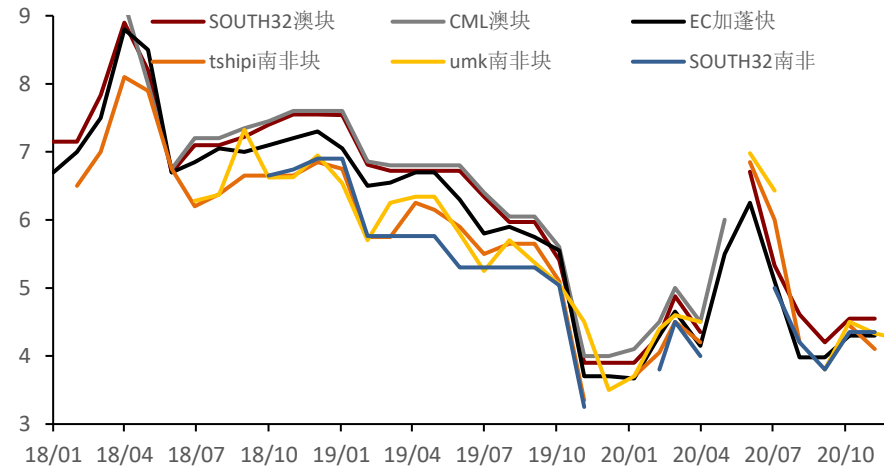


港口现货价格较节前略有下滑，港口现货价格偏弱但大幅降价空间受限。而国外报价上看12月UMK半碳酸小幅下降，从而引发市场观望情绪。

天津港锰矿价格

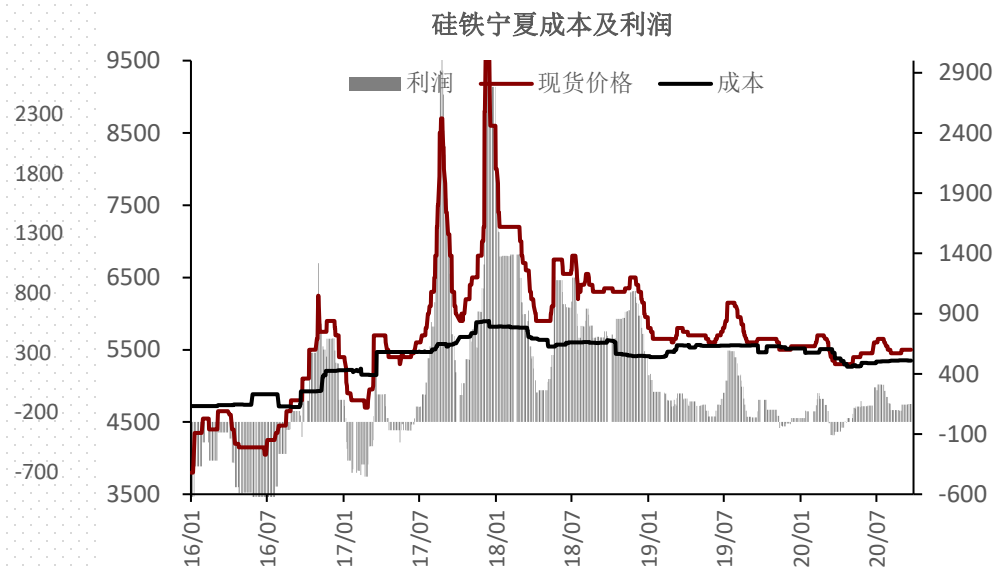
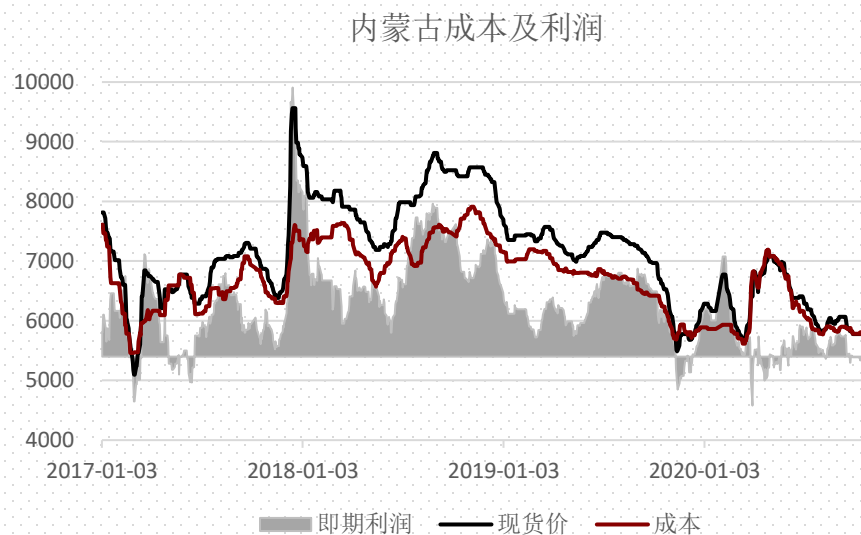


国外锰矿报价





利润状况：本周锰矿价格小幅下滑，硅锰价格下降幅度不大，售价接近成本区域。。硅铁目前现货价格相对平稳，而成本相对较为稳定，从利润上看利润相对稳定。



## ► 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