



一德期货【铁合金】周报 2020-10-25

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、基差及价差

目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

▶ 盘面回顾

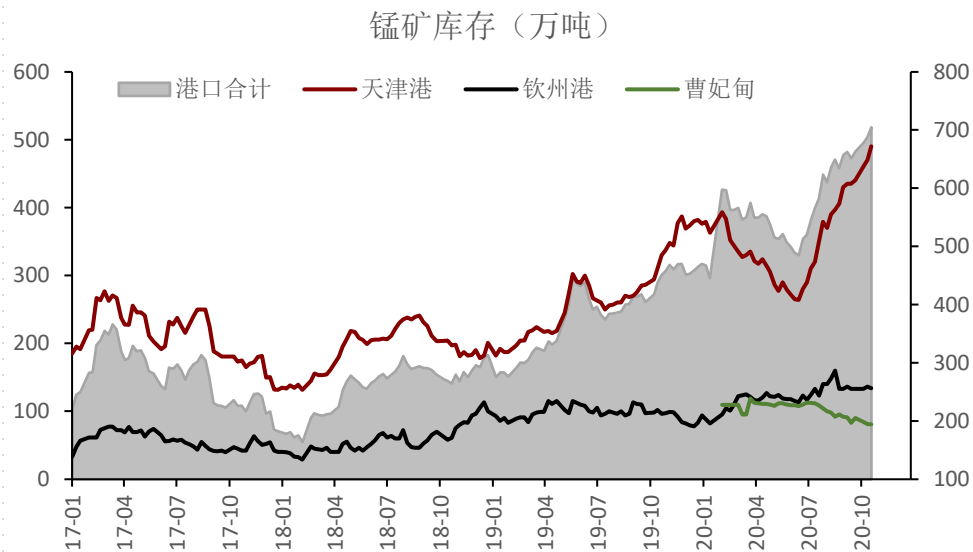
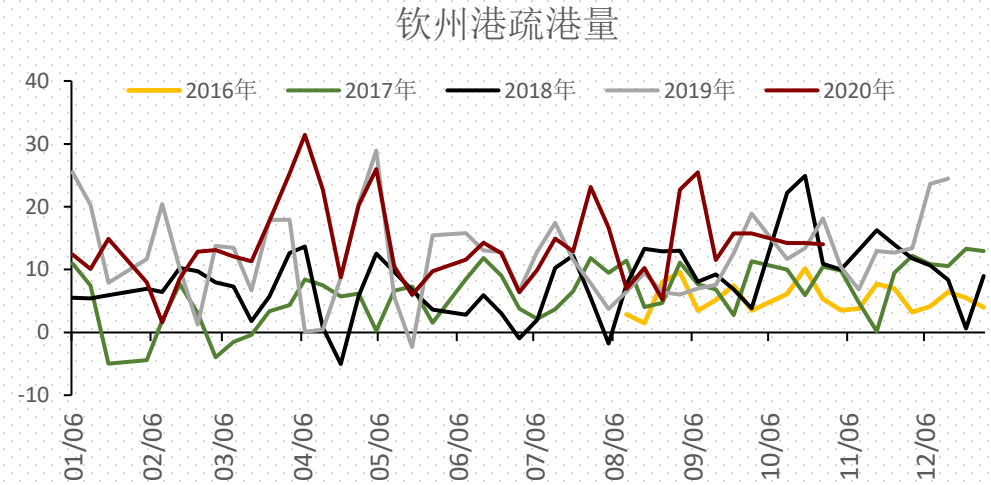
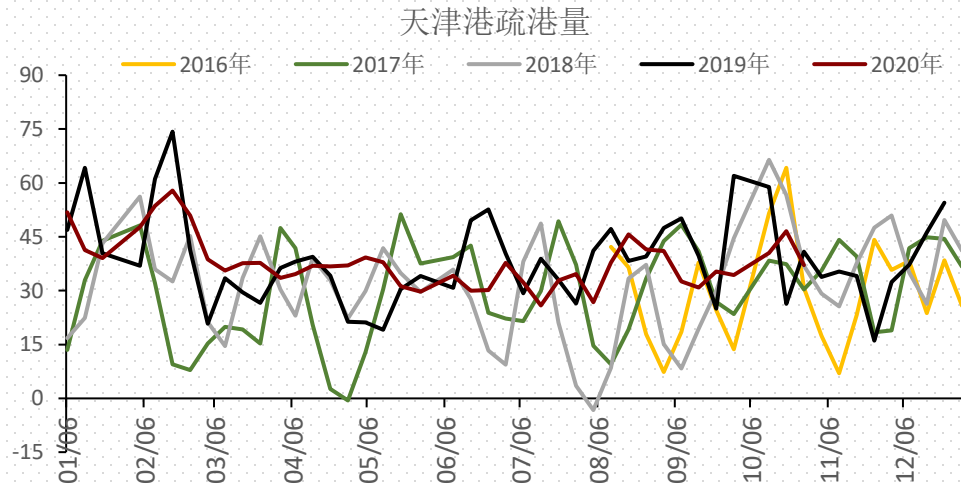


港口锰矿高库存常态化，短期内对盘面驱动转弱，短期内盘面驱动矛盾核心更多倾向硅锰供需端转移，目前硅锰库存累积盘面承压。硅铁目前现货销售良好，但相对可观的利润促使产量增加，盘面冲高回落。**重点关注：硅锰在6000一线支撑力度；硅铁01接近5800之后短期得到支撑。**

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10钢招价格锁定，锰矿下滑后利润有所修复，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，继续持有上周策略空单，建议无持仓者硅锰反弹空。 | 6150 | 6250 | 5900 | 中期 |
| 硅 铁 | 单边 | 观望 | SF2101 | 震荡 | 硅铁利润相对可观加速了产量释放，盘面冲高回落继续持有上周策略空单，无持仓者建议反弹至5950一线继续试空。 | 5950 | 6050 | 5800 | 中期 |
| | 套利 | 正套 | SF2011-2101 | 观望 | 价差最大扩大至172，上周策略止盈。关注后续SF01-05正套机会。 | | | | |
| | 期现 | 观望 | SM2101-SF2101 | 观望 | 双硅01合约买、卖交割均无明显利润，暂观望。 | | | | |

重点关注指标**最新变化**：原料库存—全国港口现货库存总量持续增长。主要港口中天津港490（+20），钦州港库存134（-2），曹妃甸80.5（-0.5）；疏港量北方疏港减少，南方疏港略有下滑。



重点关注指标最新变化：开工率及产量—本周硅锰开工率小幅增长，但产量增长幅度较大。从供需增速上看，硅锰供应增速较快，需求降速减慢。硅铁方面：产量整体增加速率加快，产区目前现货报价坚挺，开工率继续小幅增长，硅铁产量增速速率加快，硅铁需求降速减慢。

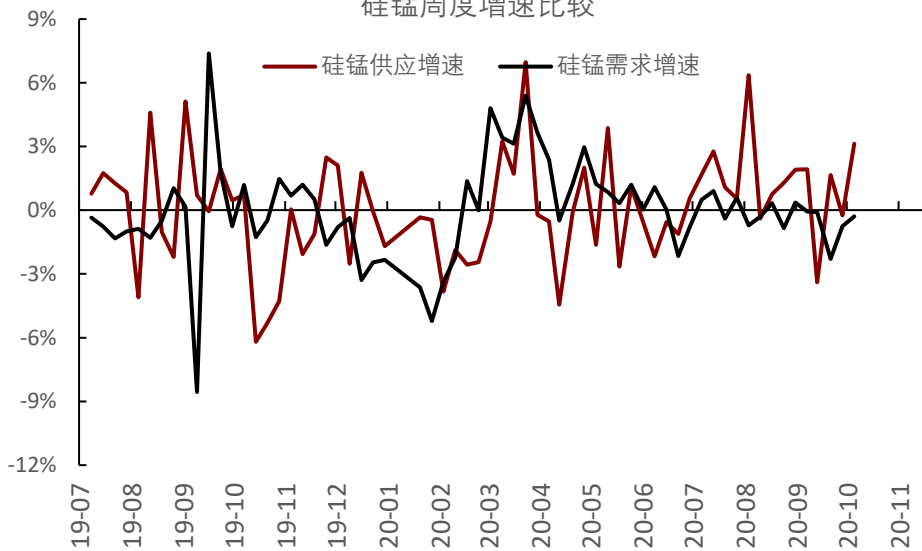
硅锰121家独立电炉开工及产量



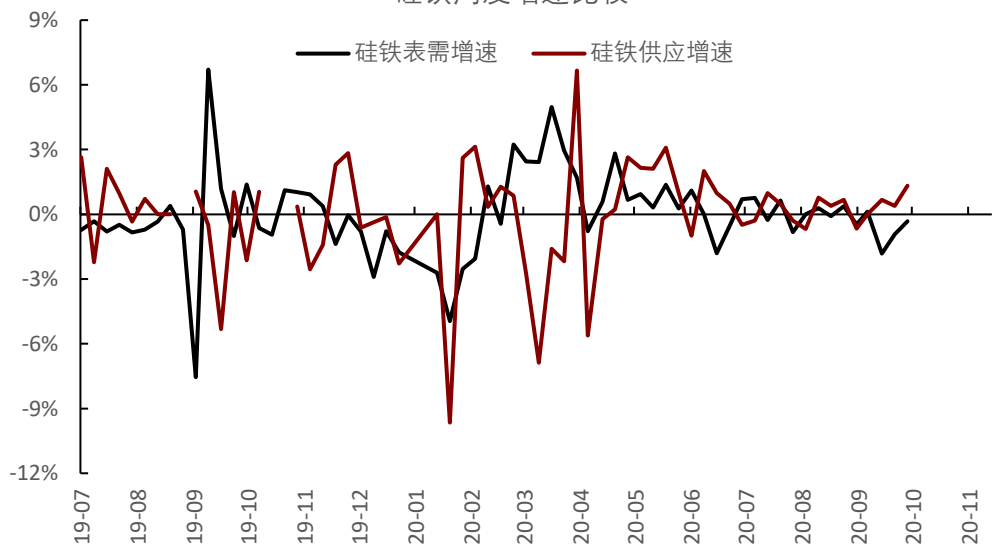
硅铁128家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

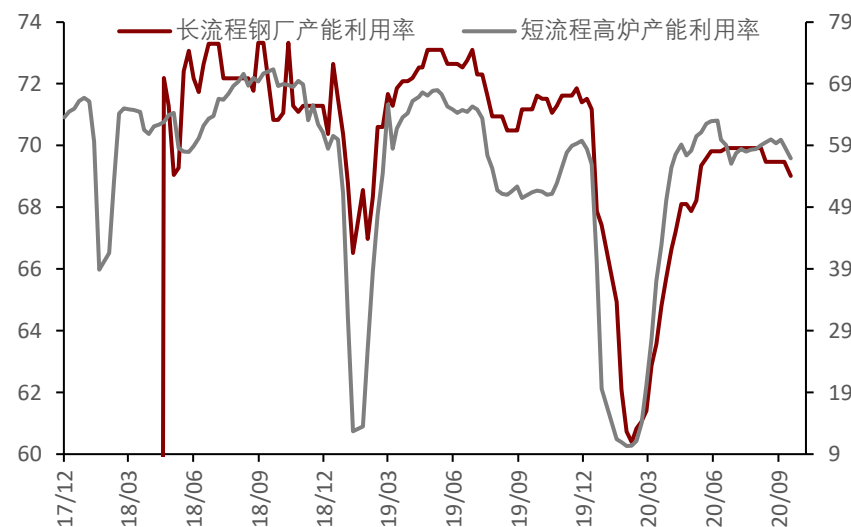
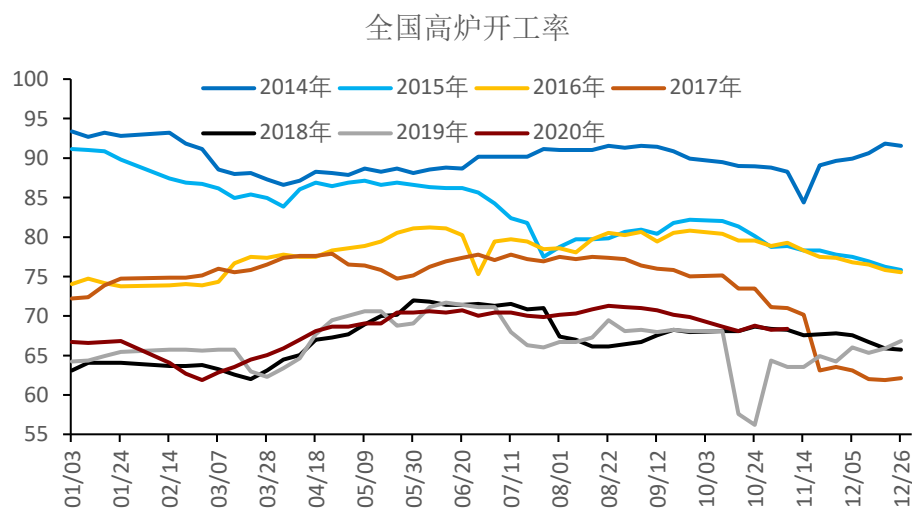
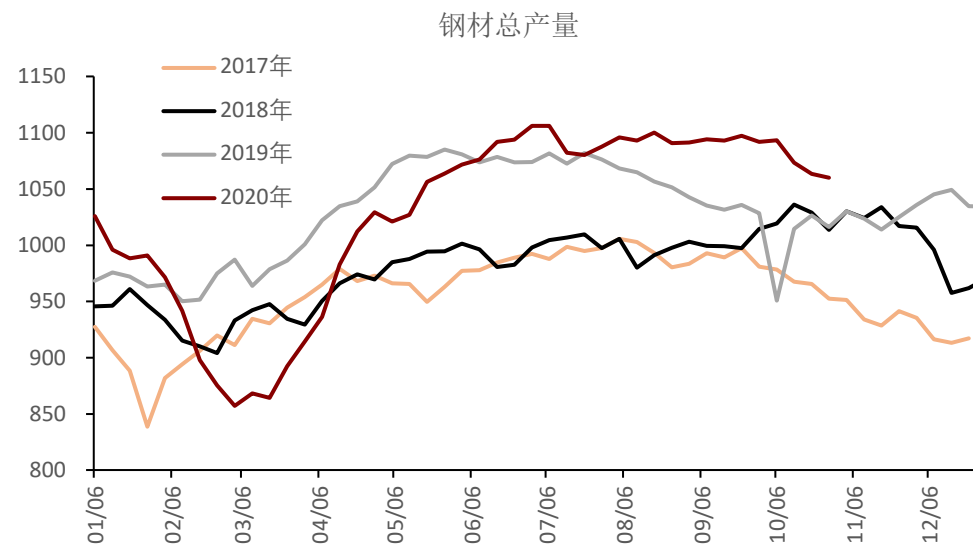
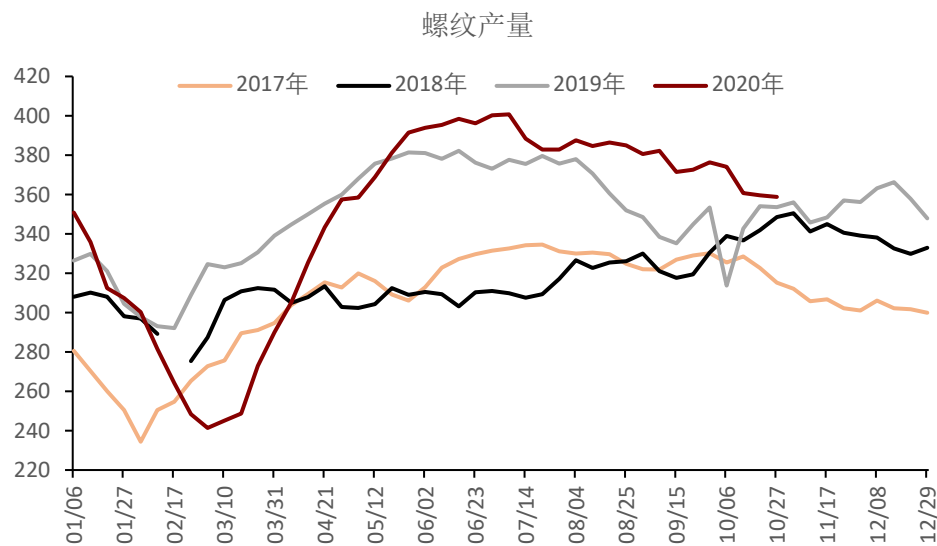


硅铁周度增速比较



资料来源：

重点关注指标：钢厂需求方面—钢材总产量小幅下降，螺纹产量略有下滑。从开工率上看，高炉开工率小幅回升，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。

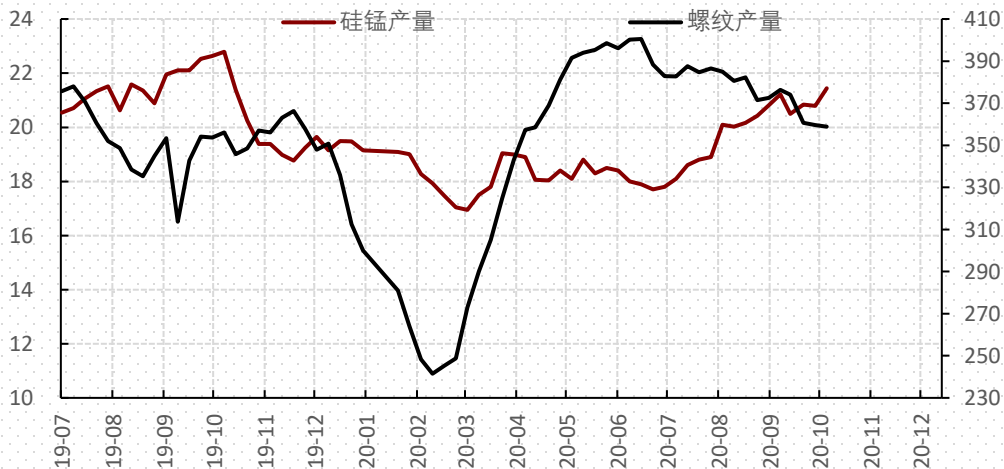


重点关注指标：钢厂需求方面—最近钢厂利润螺纹和热轧小幅回升，从钢厂产能利用率上看，长流程和短流程产能利用率同步下滑。供需环比上看，螺纹产量环比减少，本周硅锰产量增长斜率变大，产量环比看钢材小幅下滑硅铁产量增速加快，中期看双硅供需加速偏向宽松。

钢厂产能利用率



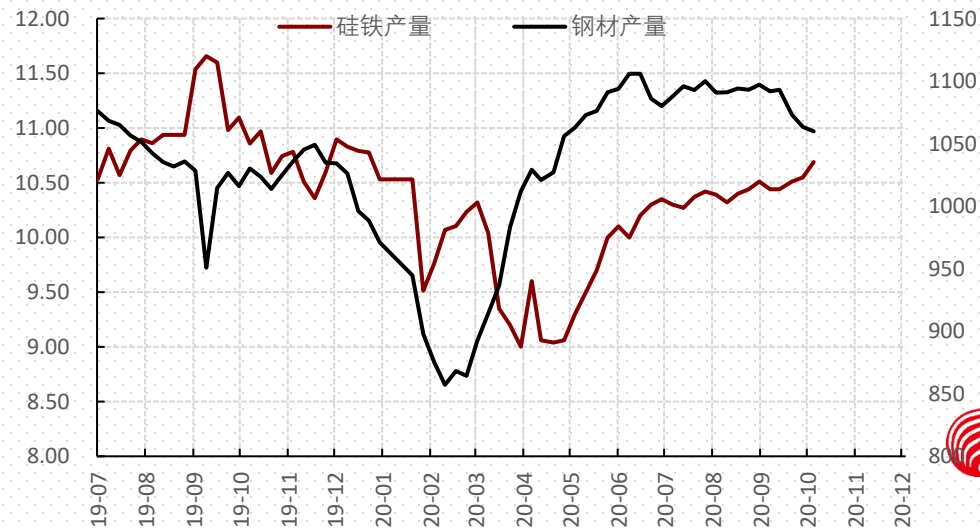
MS硅锰和螺纹产量走势



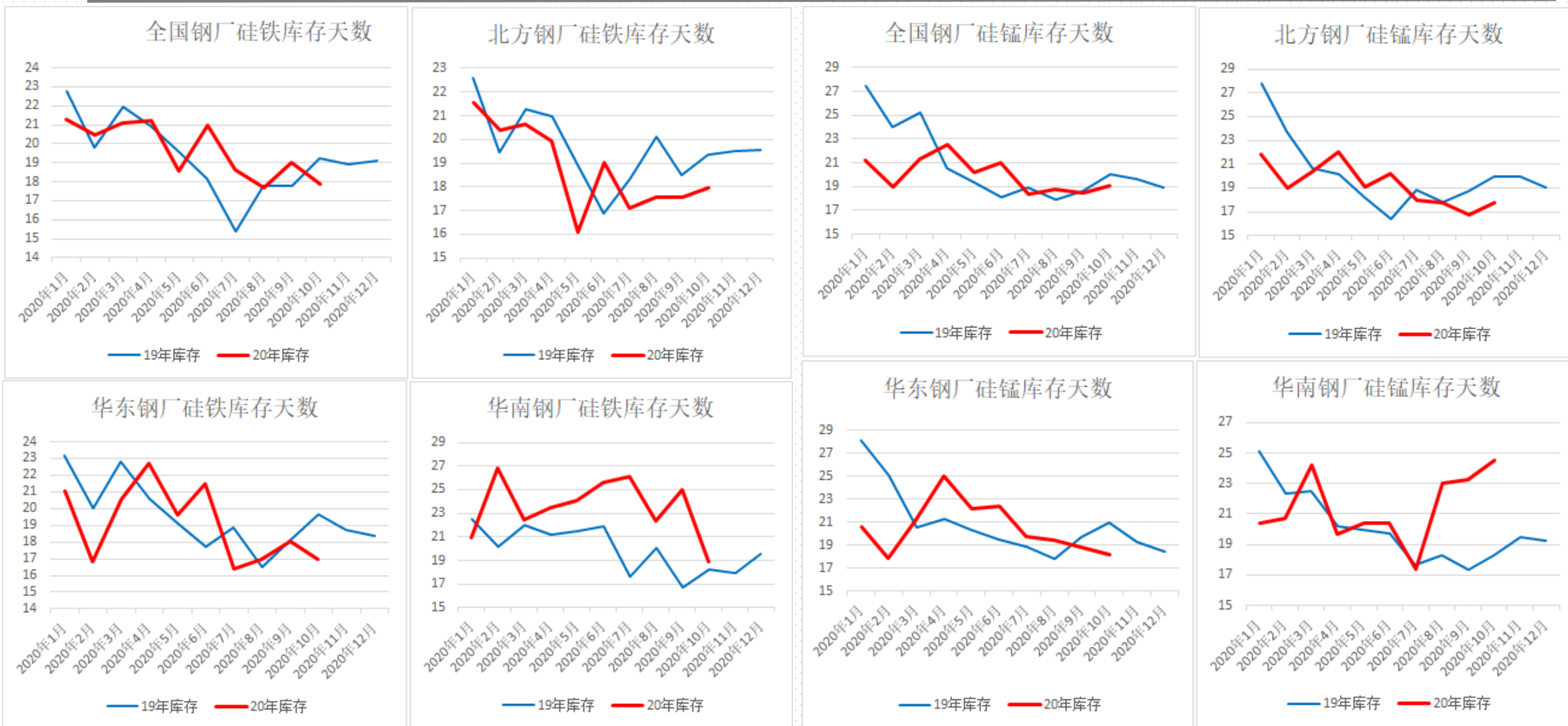
钢厂毛利润



MS硅铁产量及钢材产量

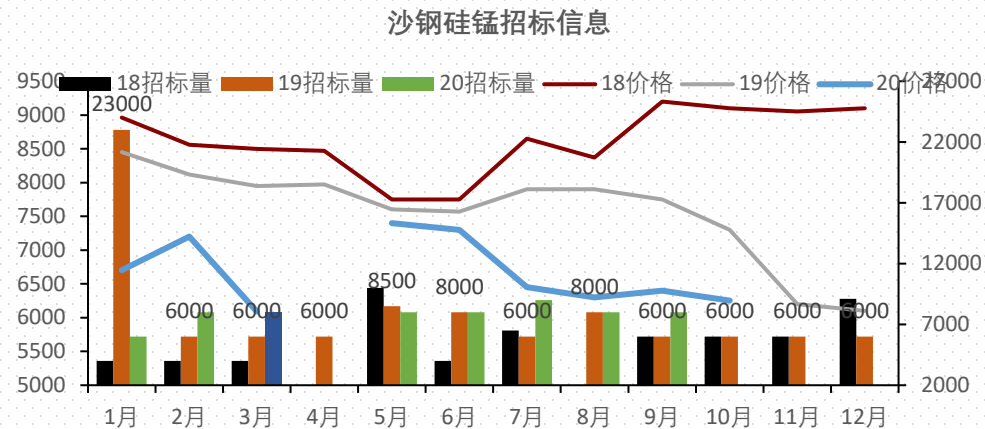
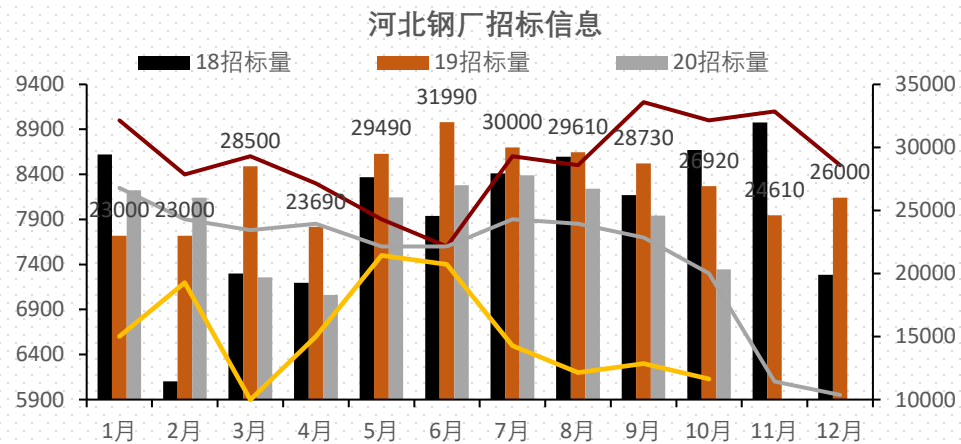


重点关注指标：钢厂库存方面—硅铁端钢厂库存数据仍处于下滑趋势，从而导致现货价格坚挺硅铁厂排单生产；硅锰库存开始回升，后期硅锰现货压力加大。





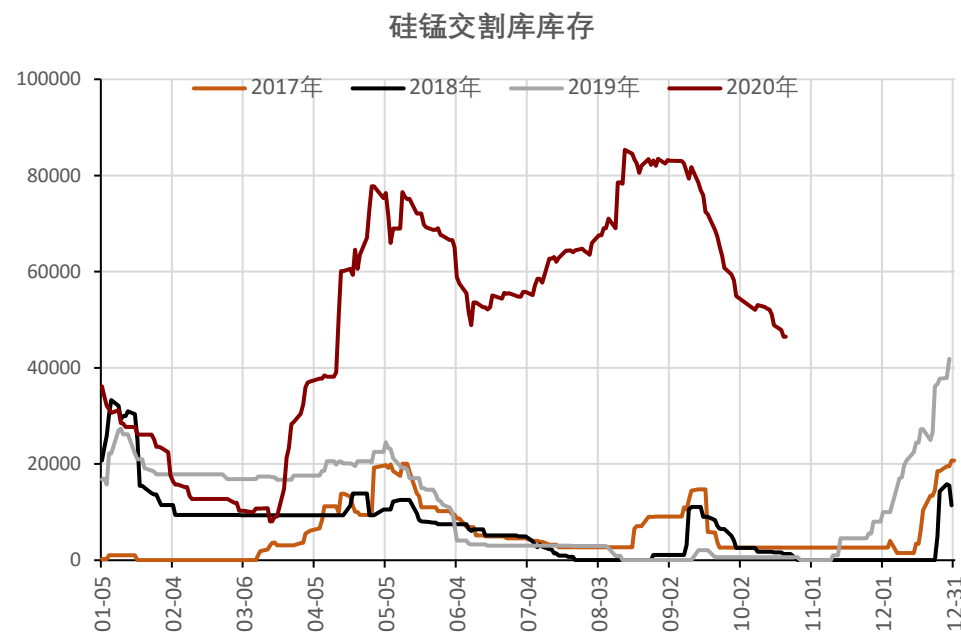
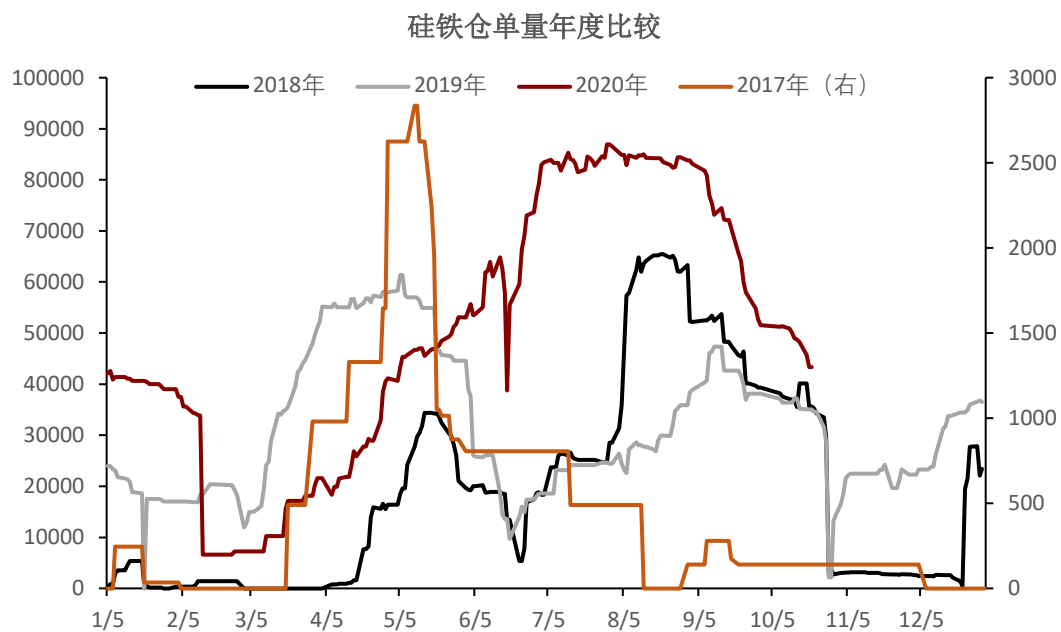
10月份钢厂硅锰招标钢厂主流定价6130-6200元/吨，硅铁定价在6100-6200之间。



| 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 |



重点关注的指标：交割库降库速度方面—双硅交割库存去库明显，最近延续不错的出库状态。

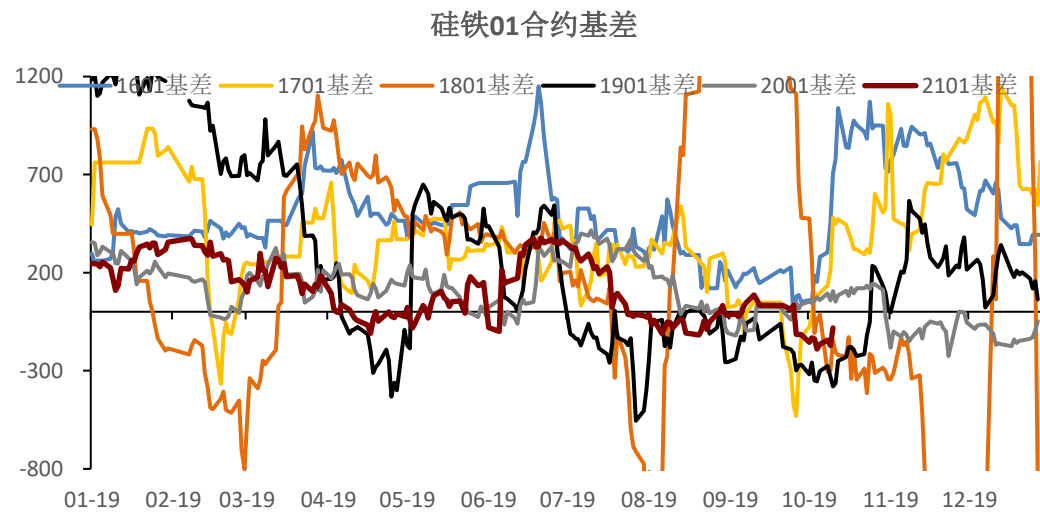
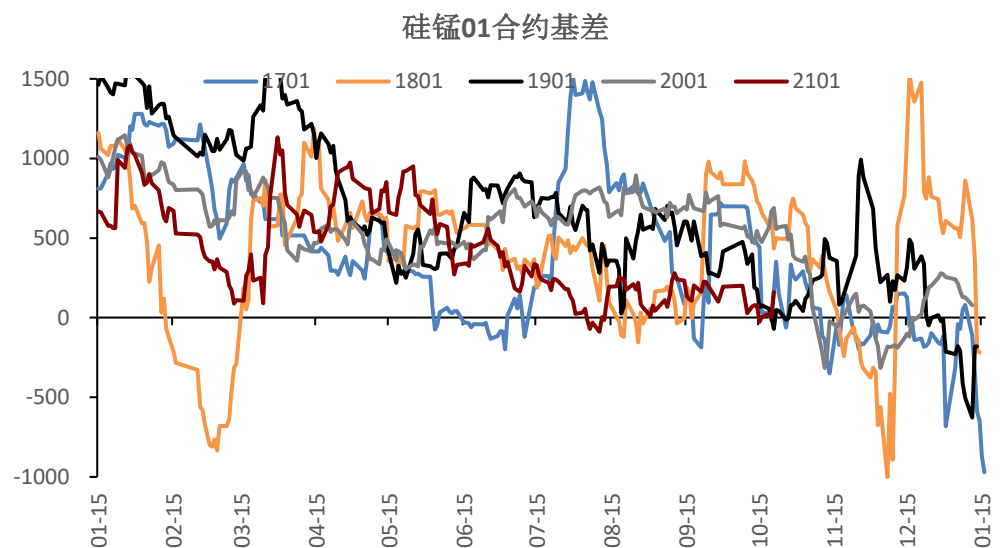
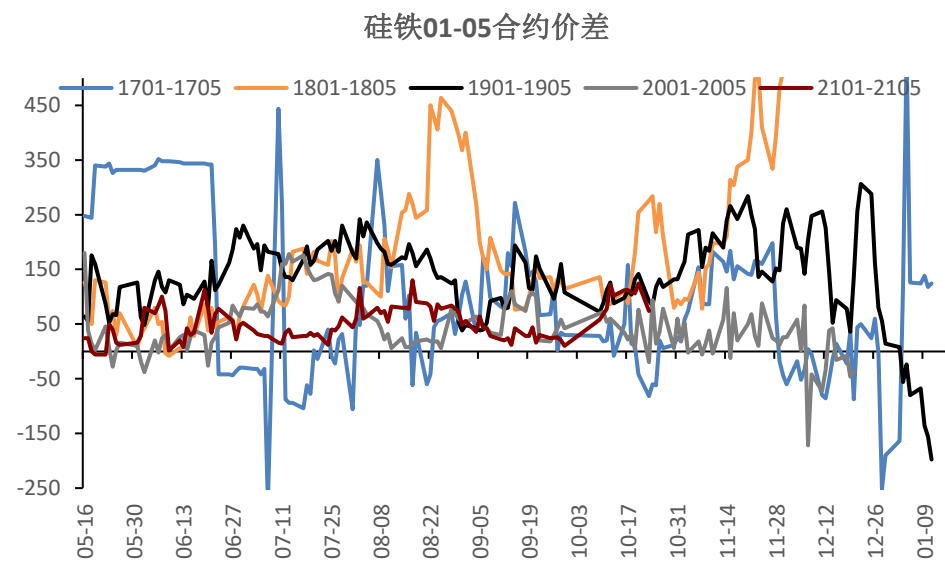
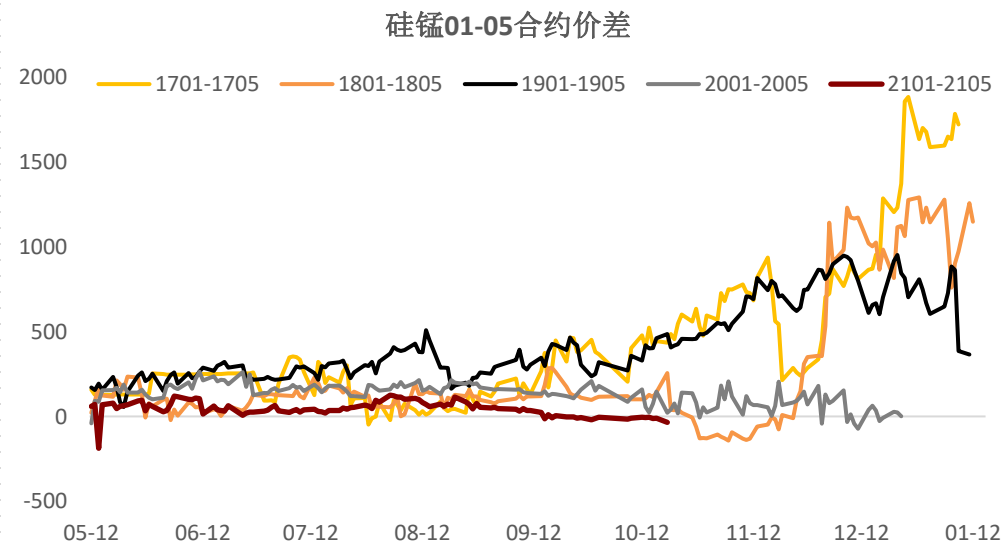




PART 3

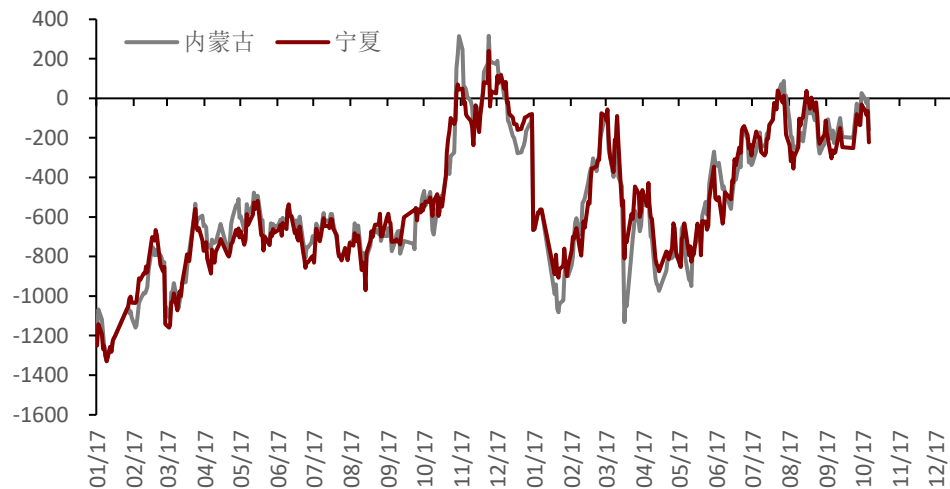
基差及价差

【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，目前基差价格继续收缩后期有持续扩大趋势。硅铁目前价差缩小，基差偏低后期有收缩趋势。

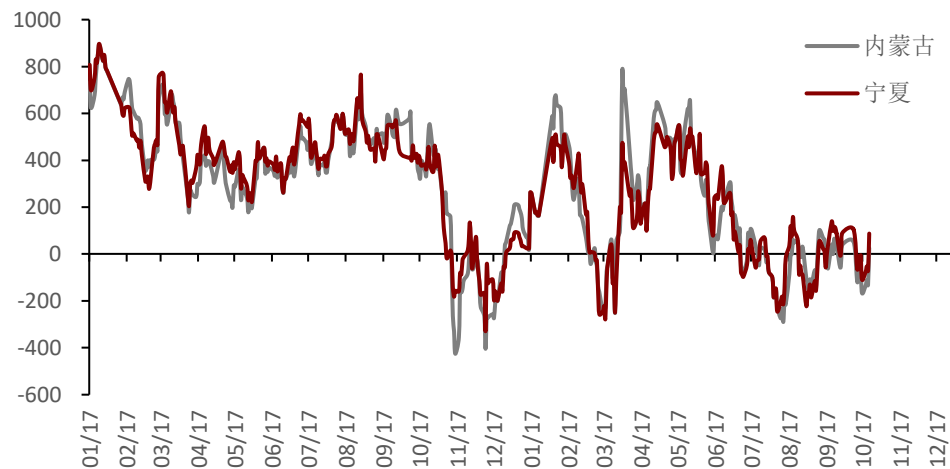


【交割利润】从01合约上看，硅锰买方交割利润回升，卖方交割利润回落；硅铁卖交割上看01卖方交割利润回落，买方利润回升。从趋势看硅锰、硅铁冲高回落，现货市场承压，买、卖双方均无明显利润。

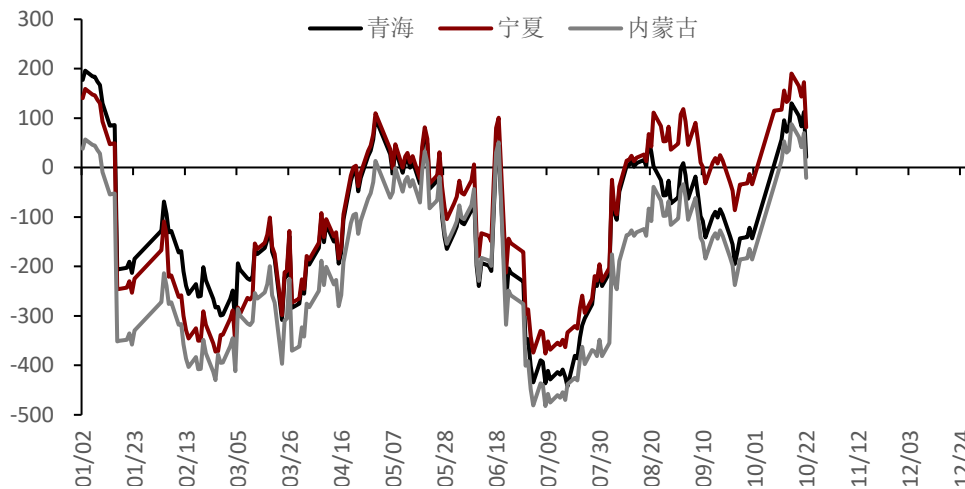
硅锰01合约卖方交割利润



硅锰01合约买方交割利润



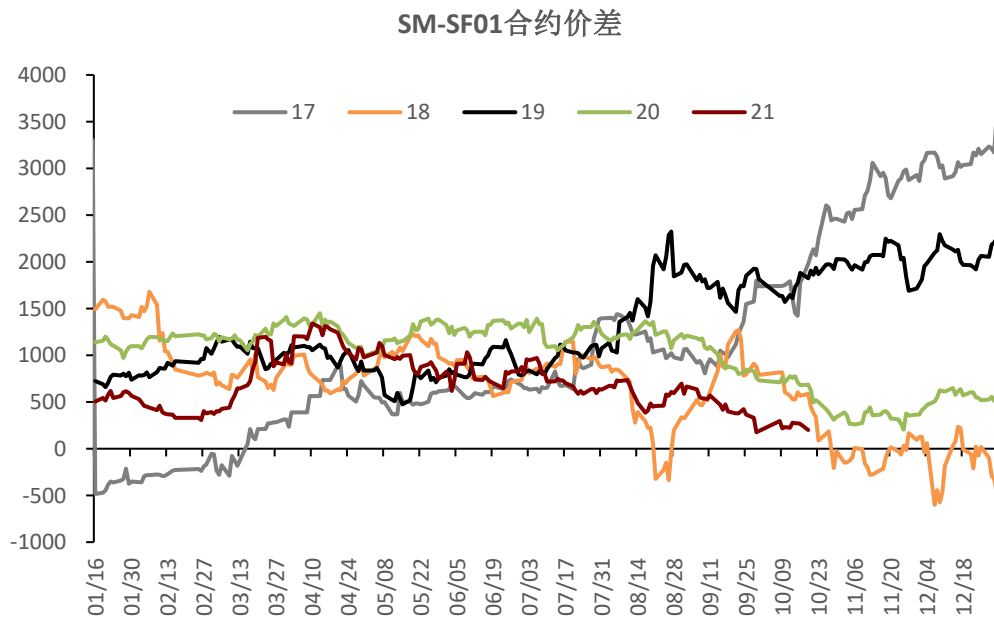
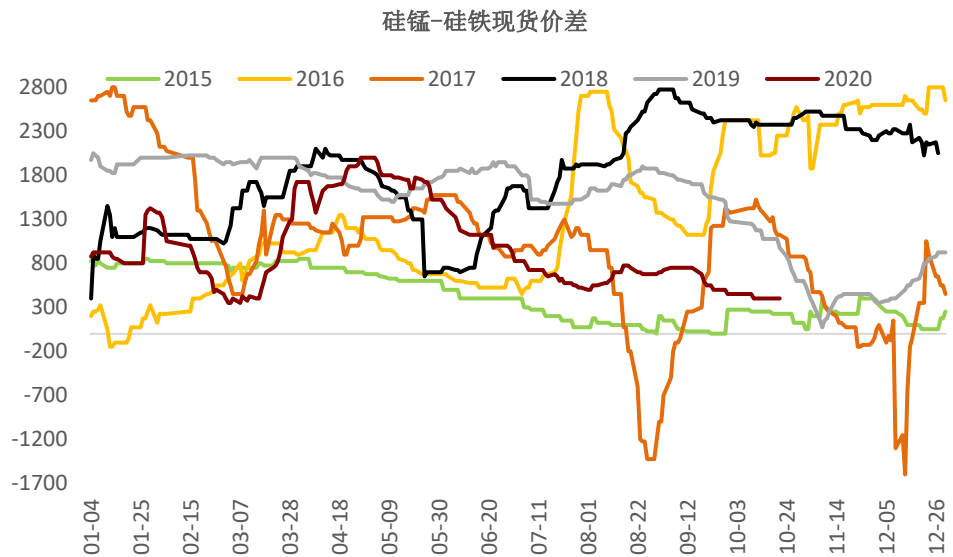
硅铁2101合约卖方交割利润



硅铁2101合约买方交割利润



【品种间价差】：硅锰处于锰矿和硅锰双过剩压力，硅铁暂排单生产现货价格坚挺，硅锰与硅铁现货价差有进一步缩小的趋势。硅铁盘面向上修复基差，两个合约之间的价差看有所缩小，整体上看价差小幅震荡。

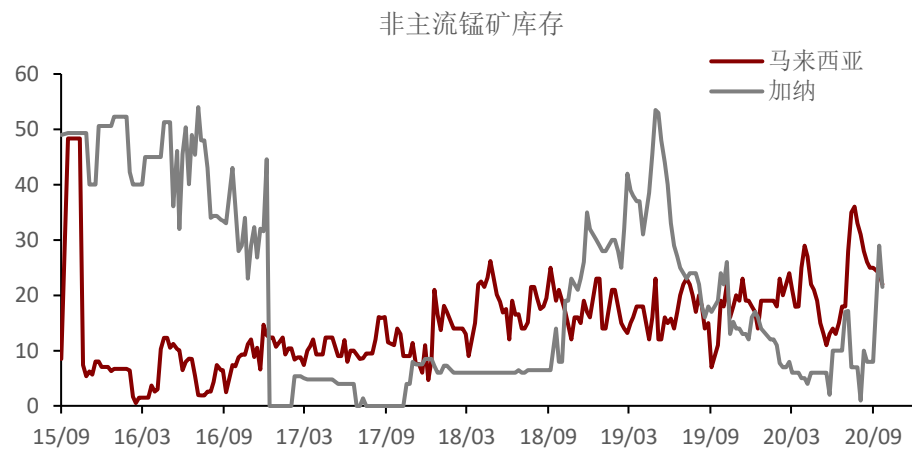
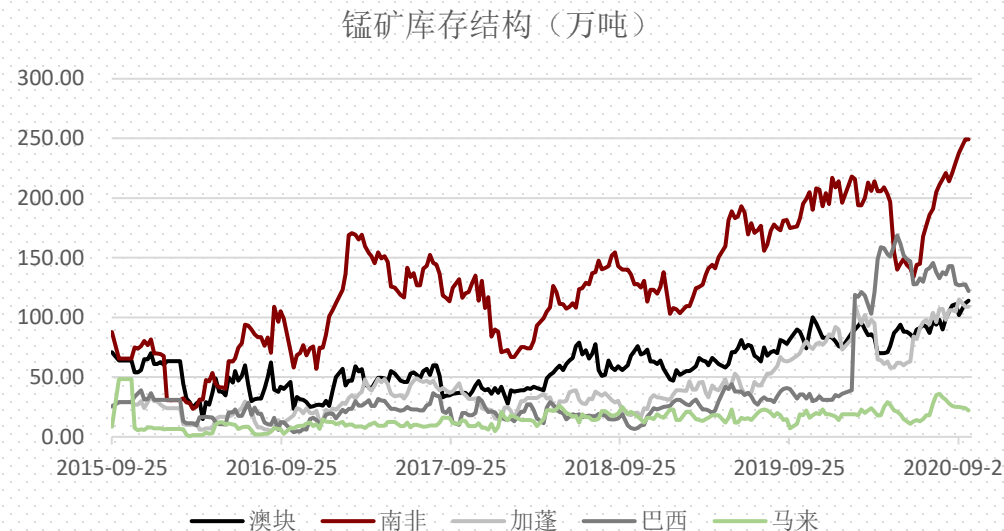
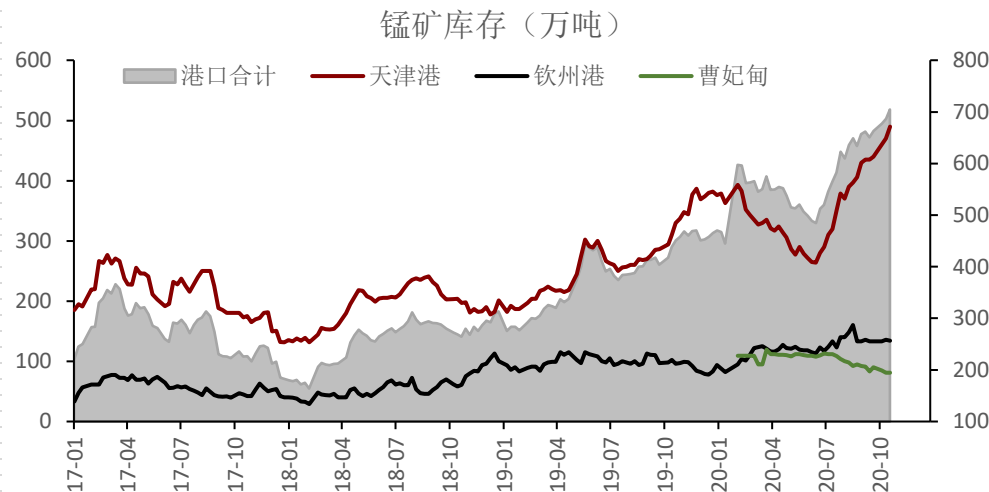




PART 4

基本面信息

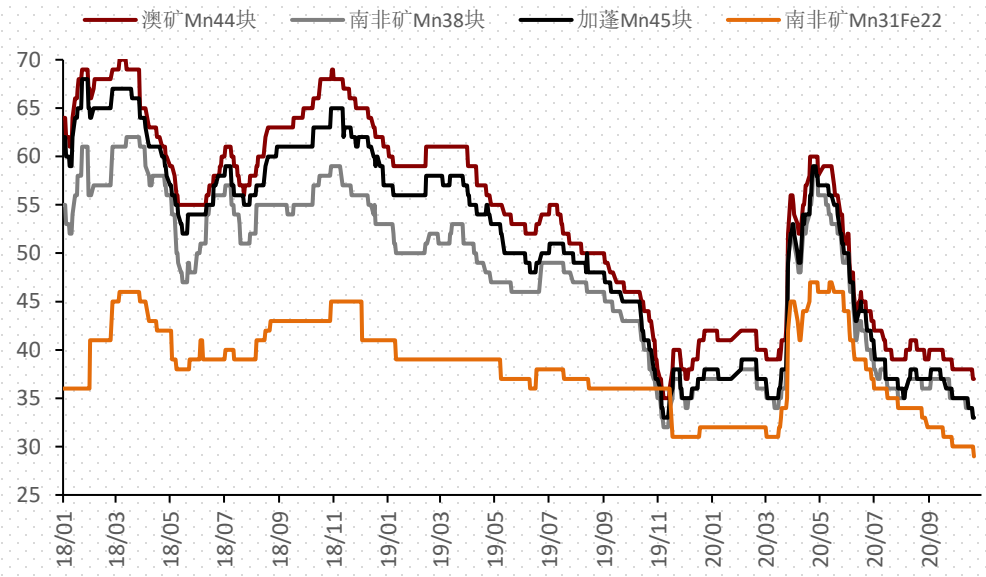
硅锰：【锰矿库存】 上周锰矿现货库存继续增长，天津港库存压力长期偏大成常态，锰矿对盘面驱动力度减弱。从库存结构上看，澳块涨幅较小，南非矿继续大幅增加。非主流矿中马来西亚下降，加纳库存下降，整体看主流矿增幅较大，非主流受价格压制供需双弱。



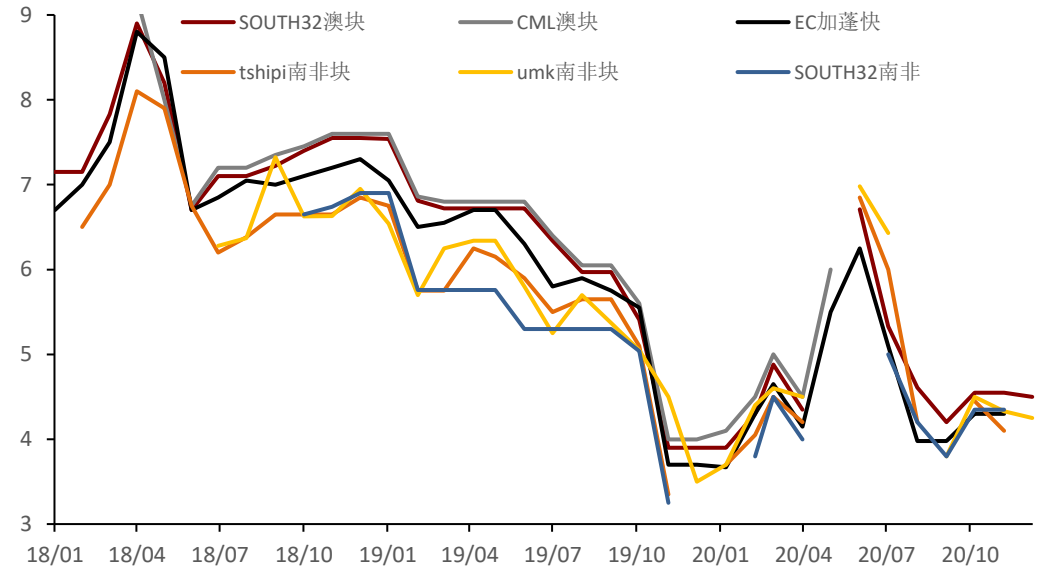


港口现货价格较节前略有下滑，港口现货价格偏弱但大幅降价空间受限。而国外报价上看12月UMK半碳酸小幅下降，South32澳块报价降幅不及预期，从而引发市场观望情绪。

天津港锰矿价格



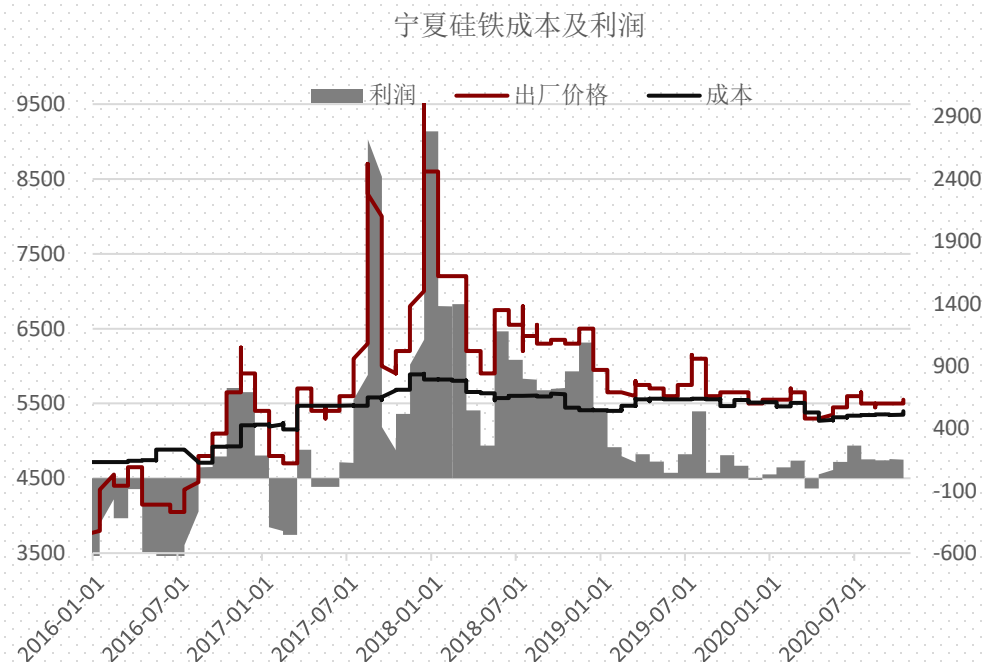
国外锰矿报价



资料来源：万德、铁合金在线、一德期货



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。硅铁目前现货价格小幅试探上涨，成本小幅增长，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