



# 一德期货【铁合金】周报 2020-11-22

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

# 盘面回顾

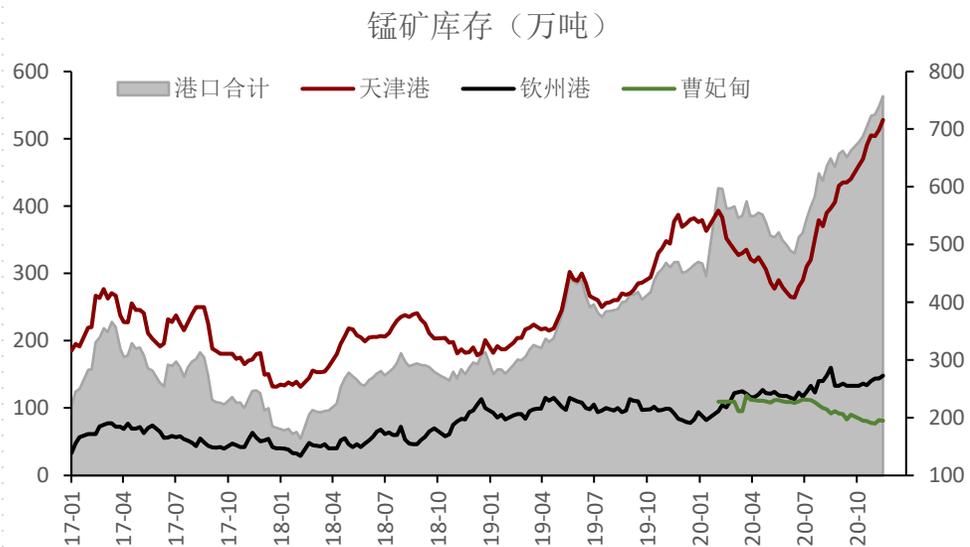
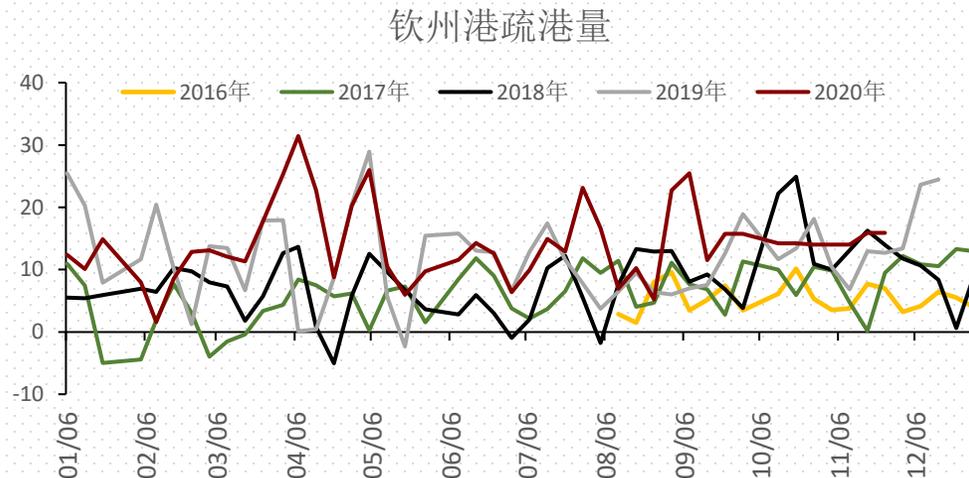
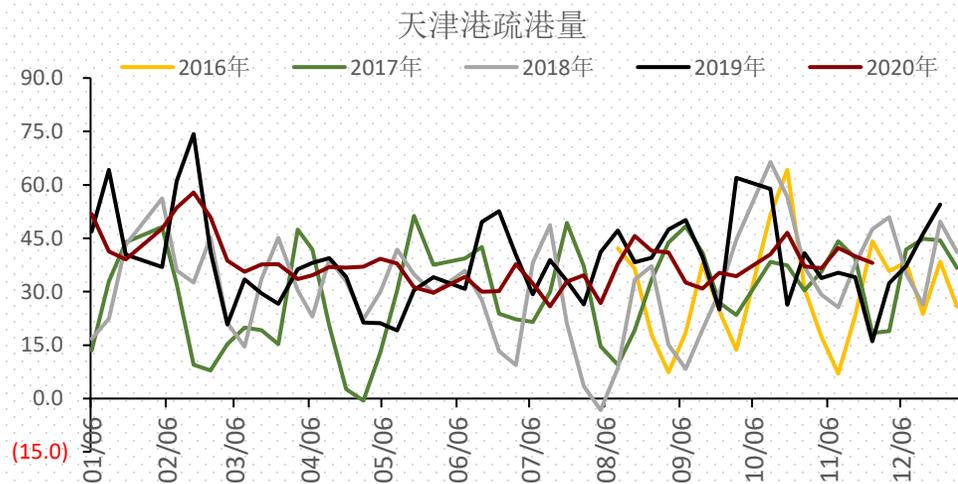


天津港口仓库库容问题得到解决前期压港转变成港口库存，锰矿偏弱势硅锰偏中性，盘面围绕下月钢招价格预期震荡。硅铁目前现货销售良好，产量增加幅度有所加快，01合约在巨量资金注入下暴涨，但基本面供需平衡并未出现变化。**重点关注：硅铁01巨幅资金入场扰动存在逼仓嫌疑，在高利润、高产量以及下月钢招尚不明朗情况下谨慎参与。**

## 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	震荡	2月UMK锰矿报价3.69美元比12月成交价格低0.36美元，港口锰矿本周下跌1元左右，而近期焦炭继续上涨，按照当前现货锰矿计算仓单成本约为6050。南方某些地区电力成本有所增加地区硅锰有所减产，而在高利润下钢材有增产预期，现货价格在钢招前进一步下降压力不大，操作上暂观望为主。				
硅	单边	观望	SF2101		硅铁目前供需矛盾逐渐缓解，合金厂库存不多但也未达到供应极度紧张的情况，硅铁厂利润走扩生产意愿较强，动力煤受国家政策影响上涨压力较大，兰炭价格上涨预期减弱，01合约受资金影响巨量增仓大幅上涨，在基本面未发生变化情况下，市场对硅铁价格大幅上涨力度支撑不强。01合约存在逼仓嫌疑，在巨量资金扰动下谨慎观望。				
铁	单边	做空	SF2103	偏弱	01合约资金逼仓带动03合约上涨，在01价格快速拉涨后会吸引大量期现套保盘，大量仓单在01交割后恐难以消化施压03合约。	6050	6150	5800	中期

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上涨。主要港口中天津港528（+15），钦州港库存148（+4），曹妃甸81（-1）；疏港量北方疏港继续下降，南方疏港基本持平。



重点关注的指标**最新变化**：开工率及产量—本周硅锰开工率继续下降，硅锰边际产量转弱，需求。本周硅铁开工和产量继续双增，硅铁供应端在利润处于年内高位下仍有扩张趋势。

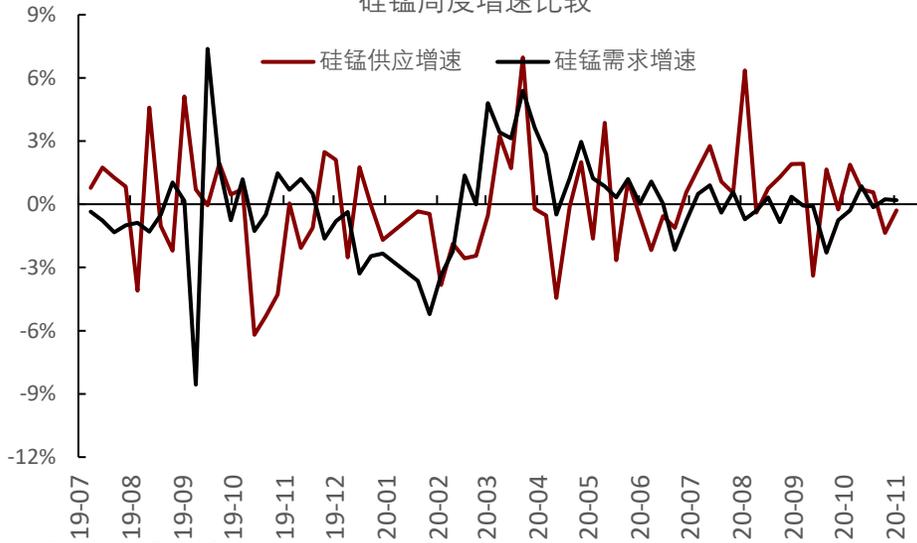
硅锰121家独立电炉开工及产量



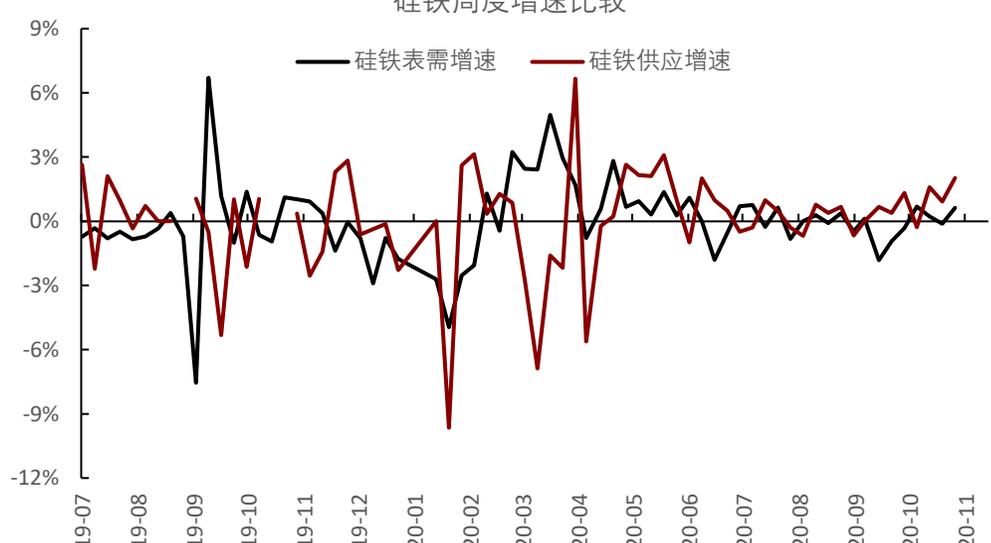
硅铁128家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

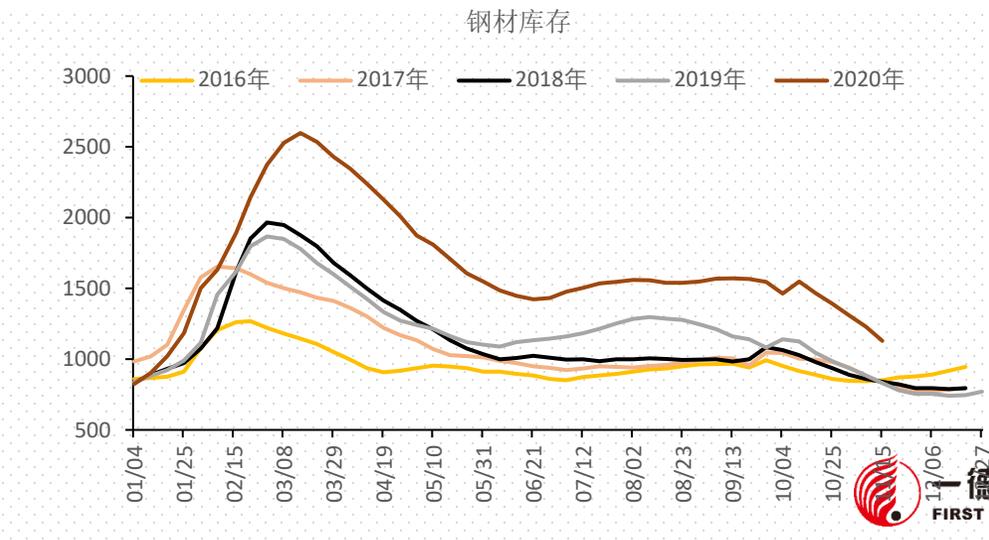
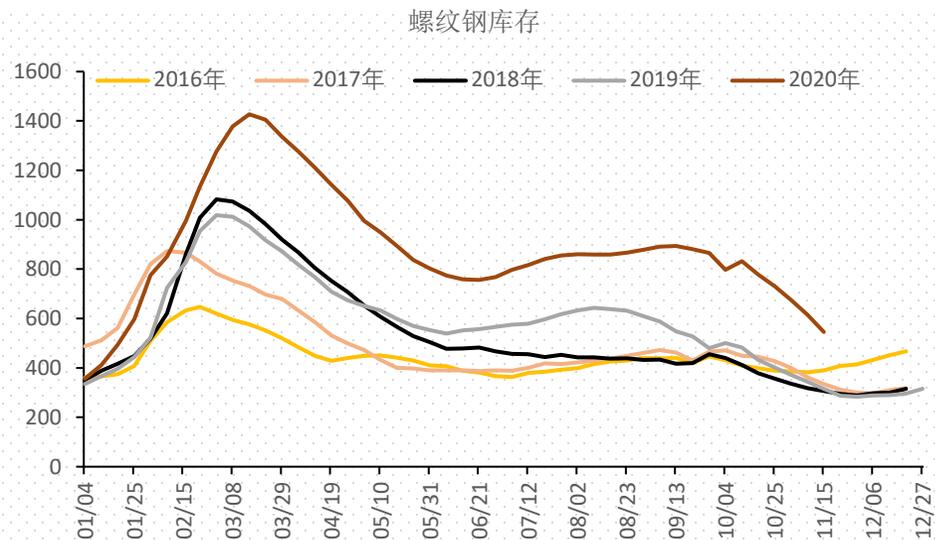
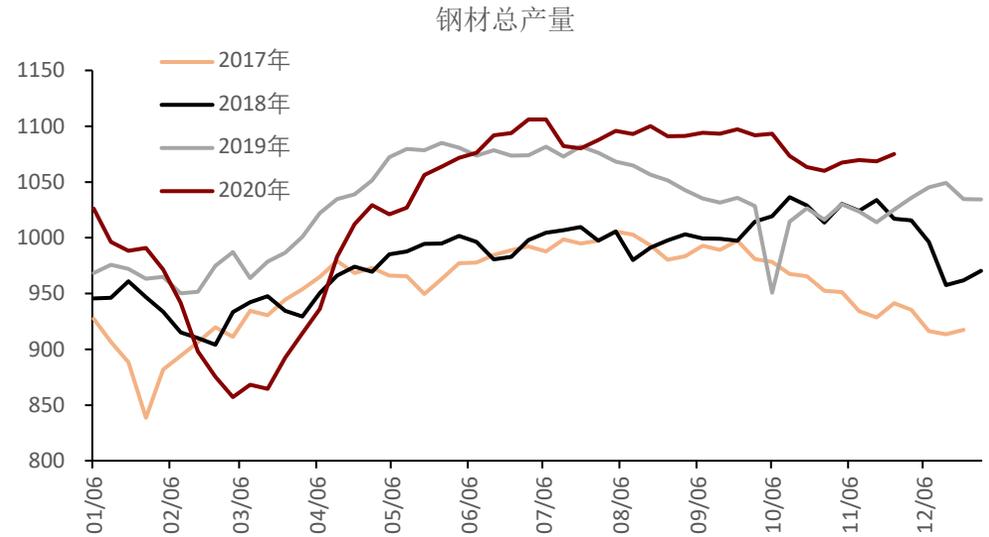
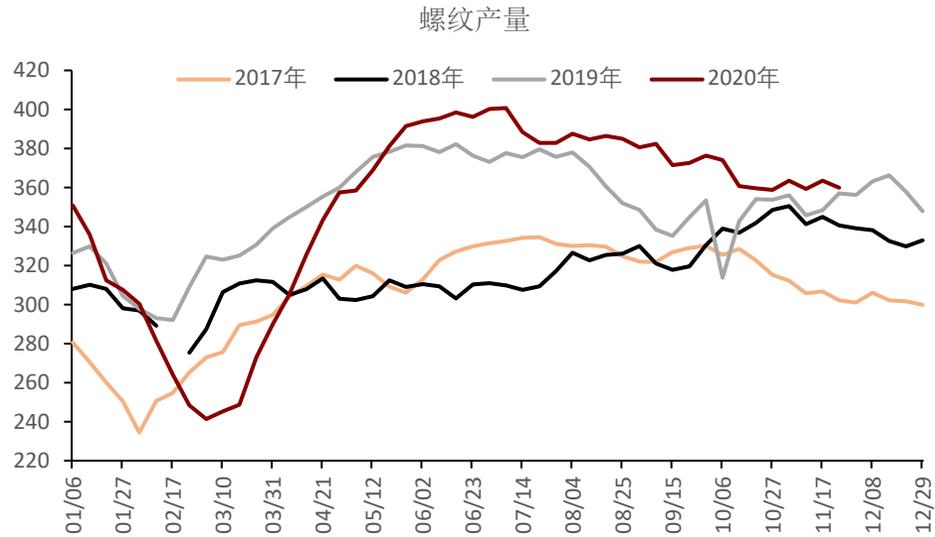


硅铁周度增速比较



资料来源：

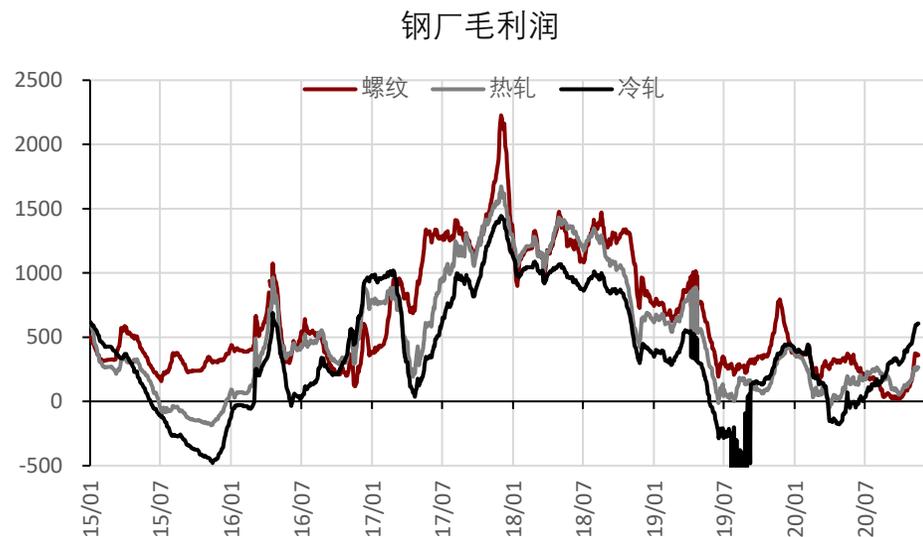
**重点关注指标：**钢厂需求方面一螺纹产量小幅回落、钢材总产量小幅增加，螺纹钢库存和钢材总库存持续双降，整体上看表观需求依然不错，短期合金需求应有保证。



资料来源：钢联、一德期货



**重点关注指标：**钢厂利润方面一本周钢厂利润螺纹和热轧继续回升。供需环比上看，螺纹产量环比减少，本周硅锰产量继续减少，硅锰降速大于螺纹；产量环比看钢材增速不及硅铁，硅铁供应紧张的局面随着利润达到年内高位而逐渐缓解。



### MS硅锰和螺纹产量走势



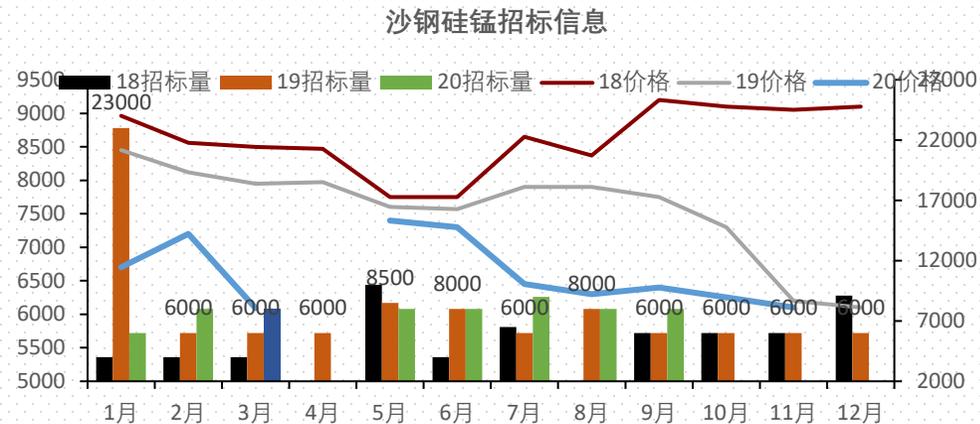
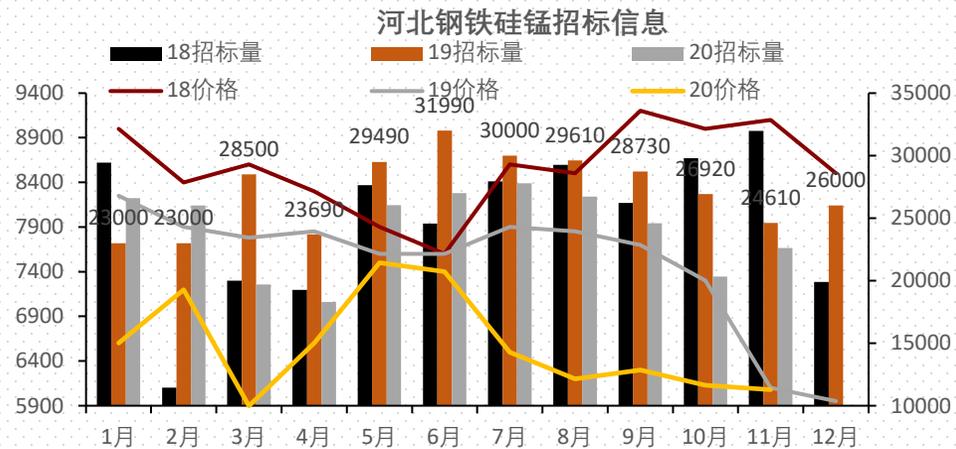
### MS硅铁产量及钢材产量



资料来源：钢联、wind、一德期货



11月份钢厂硅锰招标钢厂主流定价6080-6150元/吨，硅铁定价6150-6200元/吨。

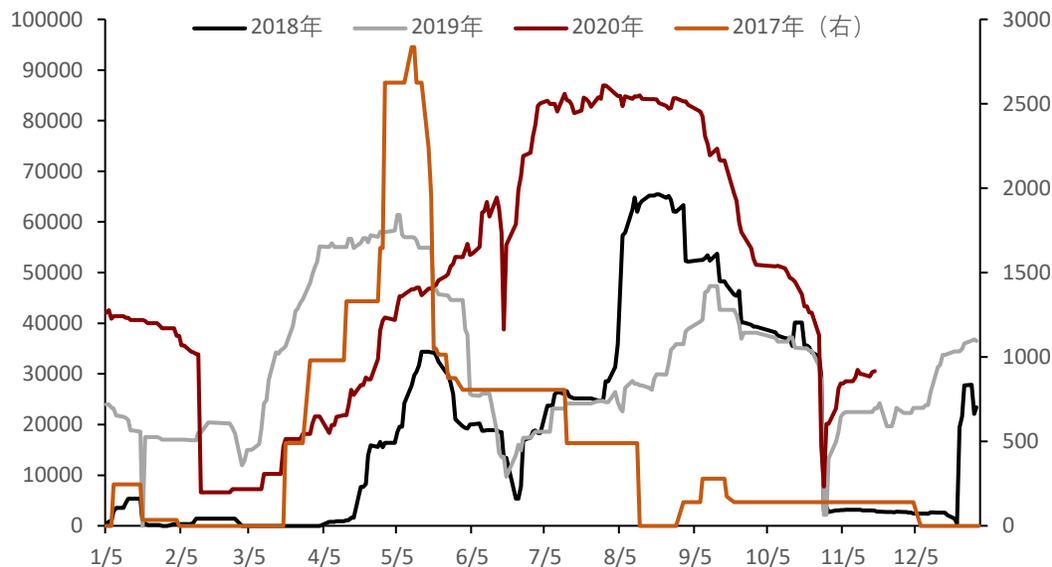


钢企	规格	价格（元/吨）	涨跌	招标量
湘潭钢铁	75B	6200	40	3000
河北钢铁	75B	6170	70	1366
江苏沙钢	75B	6150	50	长量
中天钢铁	75B	6150	50	2500
三明钢铁	75B	6118（半现金）	18	2500
中信泰富	75B	6150	50	2000

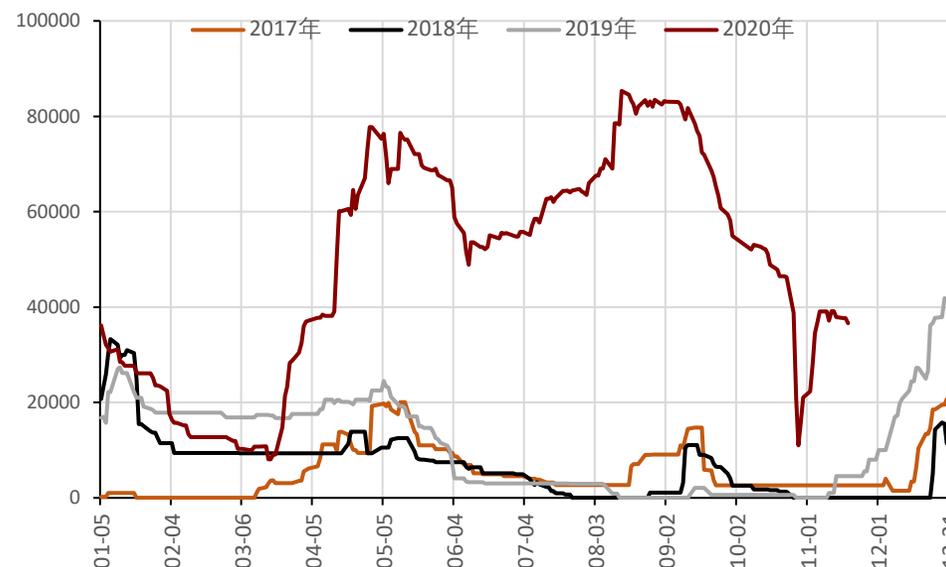


重点关注指标：交割库库存—双硅库存同比仍处历年高位，但连续交割常态化后目前库存环比相对偏少，在当前巨大持仓量来看库存仍显不足。

硅铁仓单量年度比较



硅锰交割库库存

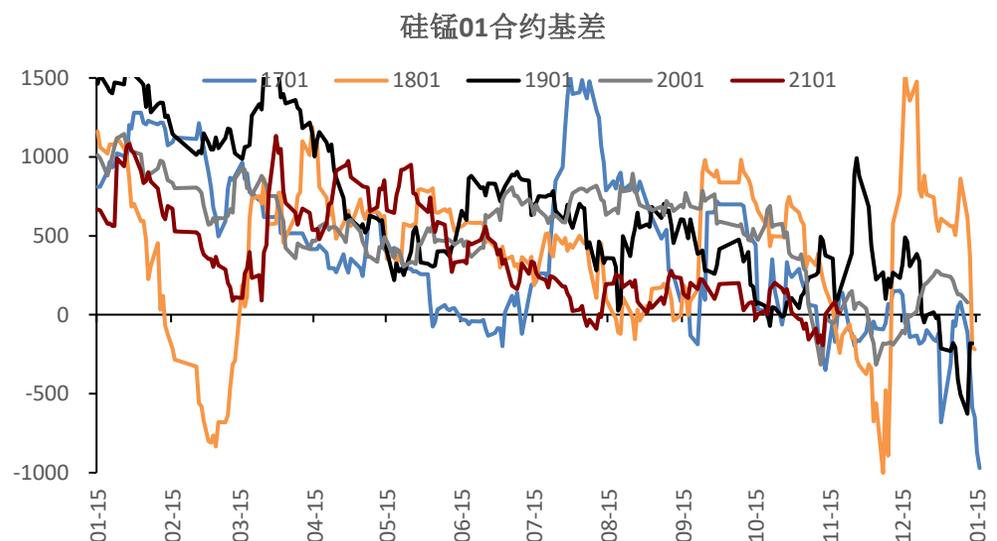
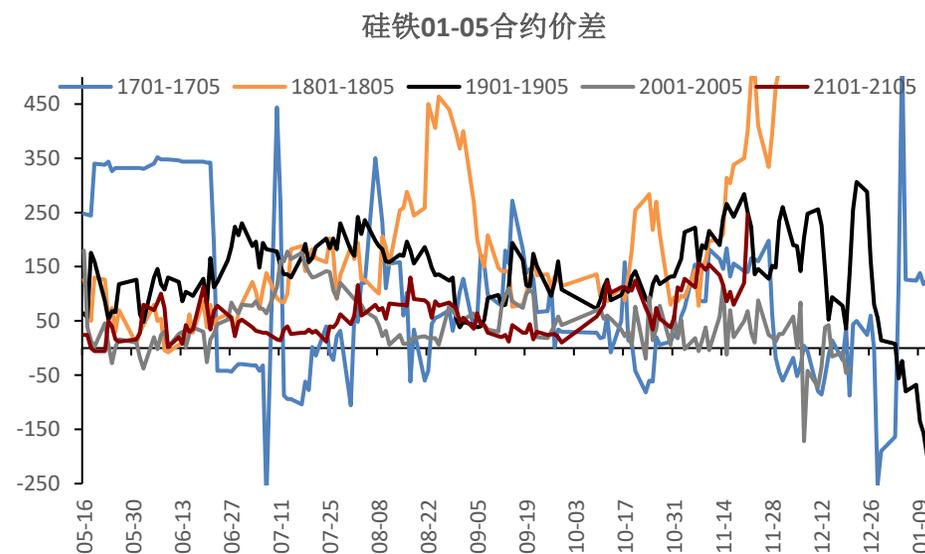
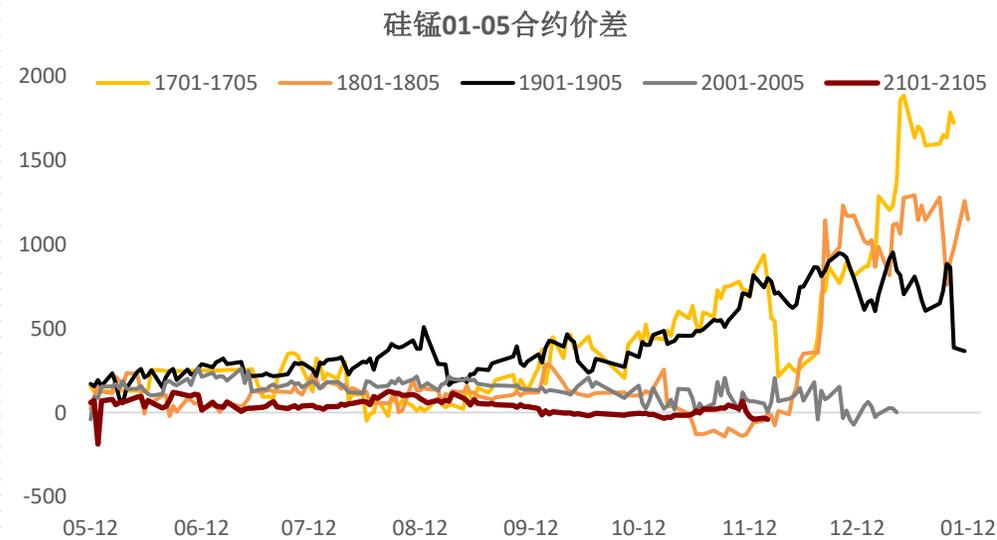




PART 3

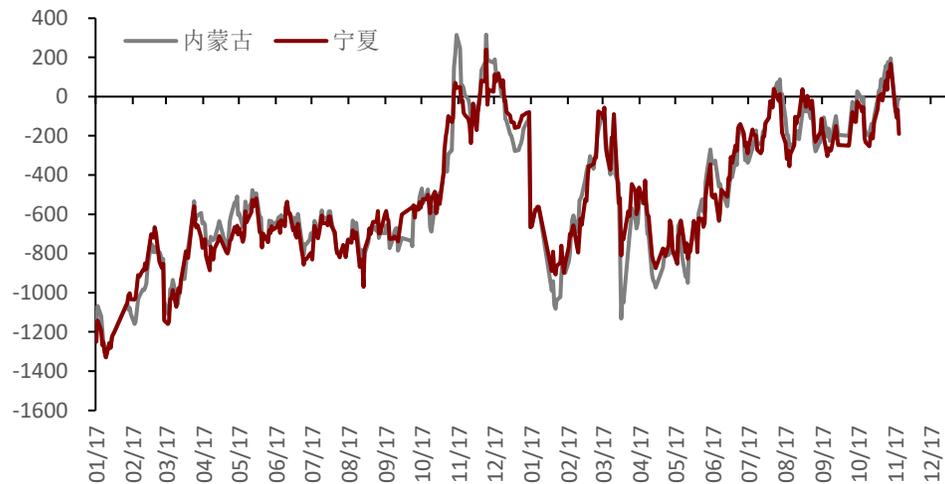
基差及价差

【基差与价差】硅锰价差因对近月硅锰产量供应过大和锰矿价格趋弱而走低，硅锰基差随着盘面回落而走低。本周硅铁因近月资金扰动大幅上涨，价差大幅扩大、基差大幅走低。

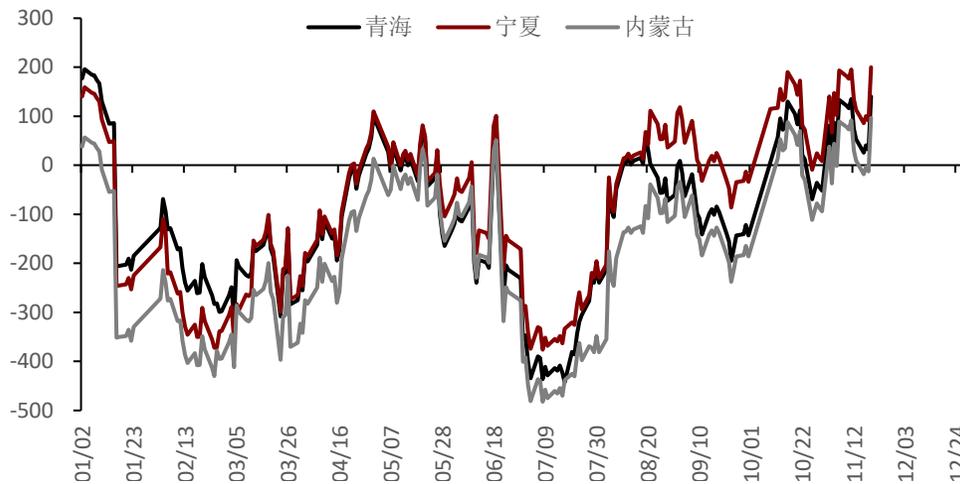


【交割利润】从01合约上看，硅锰本周大幅回落卖交割利润大降、买交割利润有所上涨；硅铁盘面大幅上涨卖交割利润上涨、买交割利润大降。

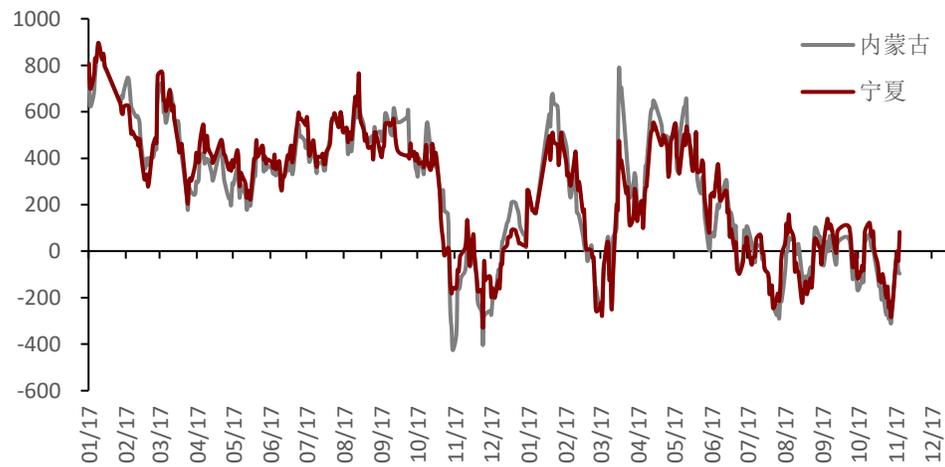
硅锰01合约卖方交割利润



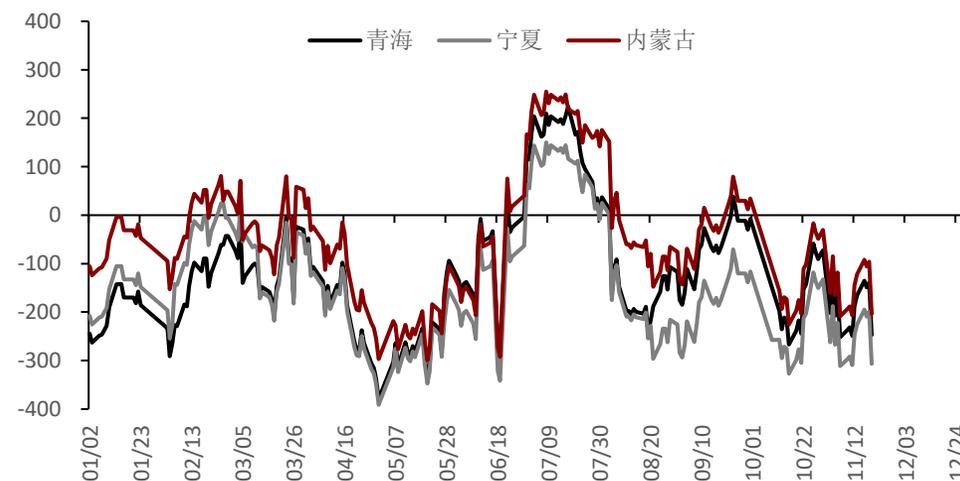
硅铁2101合约卖方交割利润



硅锰01合约买方交割利润

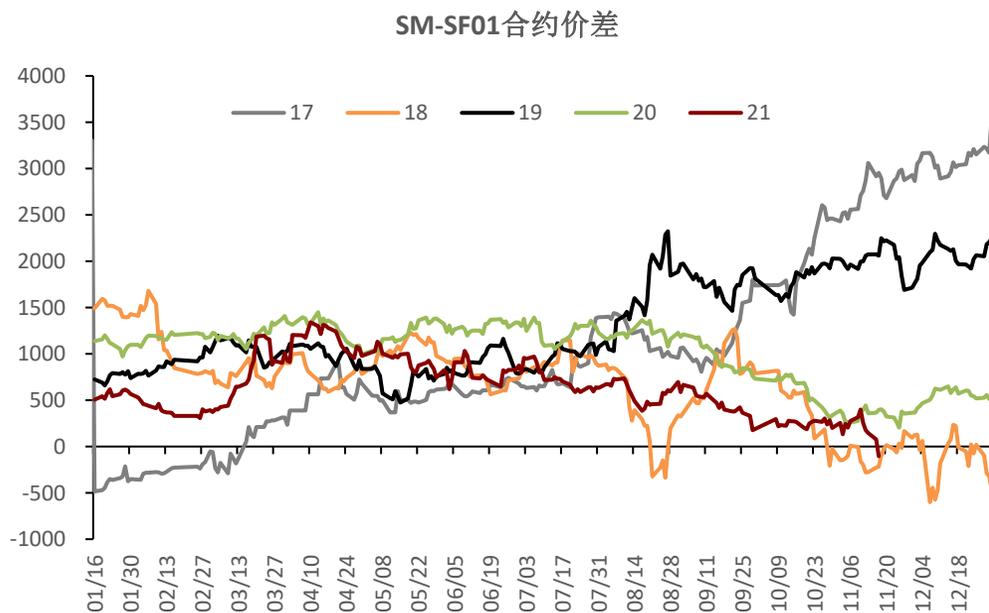


硅铁2101合约买方交割利润



数据来源：万...

▶ 【品种间价差】：锰矿库存进一步增加导致硅锰成本支撑趋弱，硅铁盘面受资金扰动大幅拉涨导致现货成交价格上移，硅锰与硅铁现货价格接近持平，期货价格硅铁高于硅锰价格。





PART 4

基本面信息

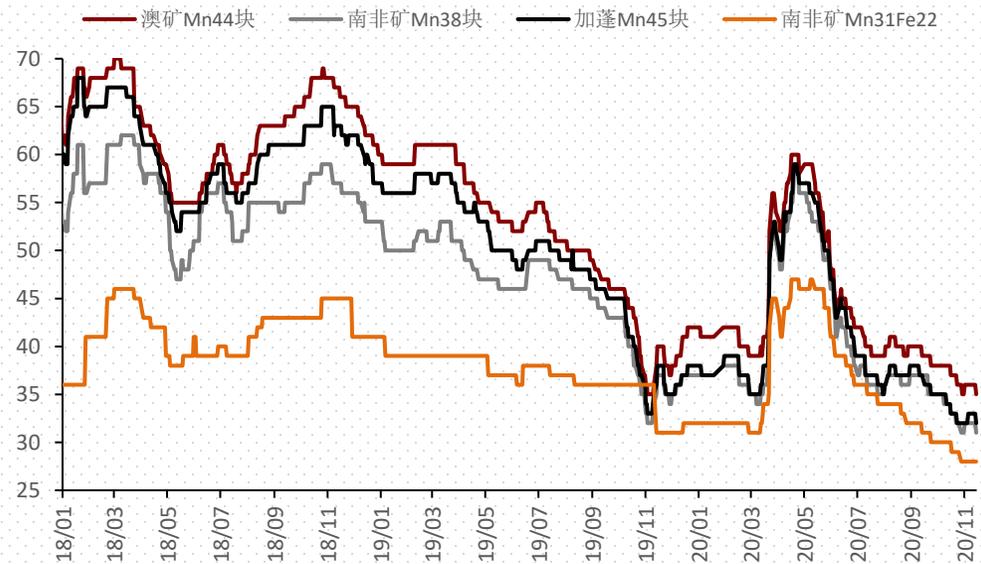
硅锰：【锰矿库存】上周锰矿现货库存继续上涨，从库存结构上看主流矿继续增加，南非和加蓬增量为主，非主流矿中马来西亚和加纳库存继续下降，整体看主流矿占比仍在提高，非主流性价比不高供需双弱。



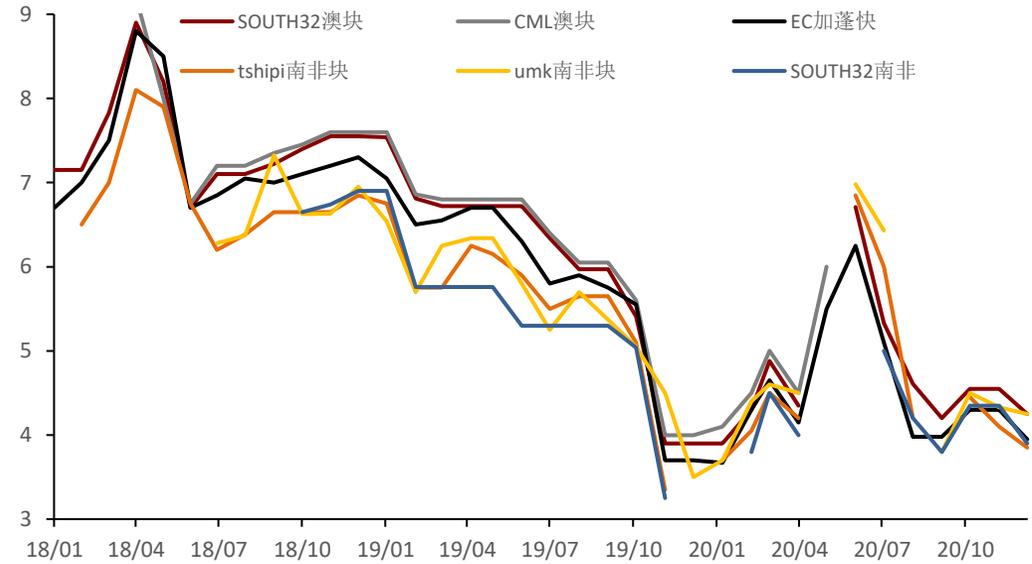


港口现货价格本周小幅下跌，价格恢复到前期市场上涨之前，UMK2月份装船报价3.69美元，较12月实际成交价下调0.36美元。

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：**本周锰矿价格继续小幅下跌1元/吨度左右，硅锰利润小幅增加。硅铁目前现货价格上涨较多而成本基本持稳，硅铁利润继续增加，硅铁增产动力依然较强。



## ► 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