



2020年11月铁合金月报

黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、上月回顾及本月关注

目录二、重点信息变化

目录三、价差

目录四、基本面信息



PART 1

上月回顾及本月关注

盘面回顾

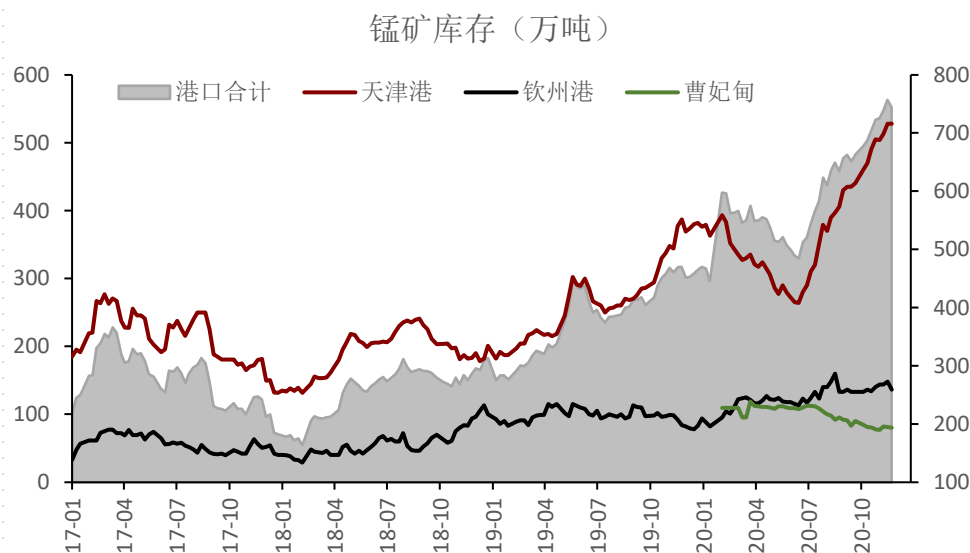
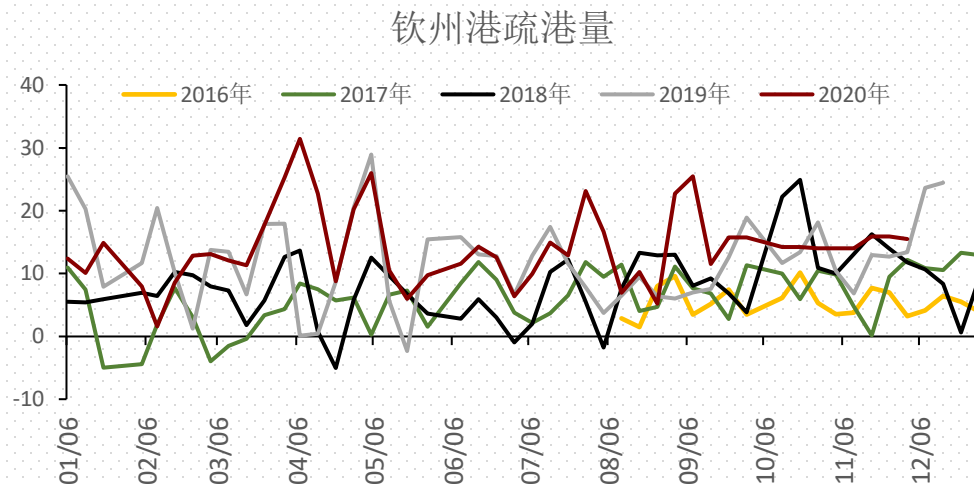
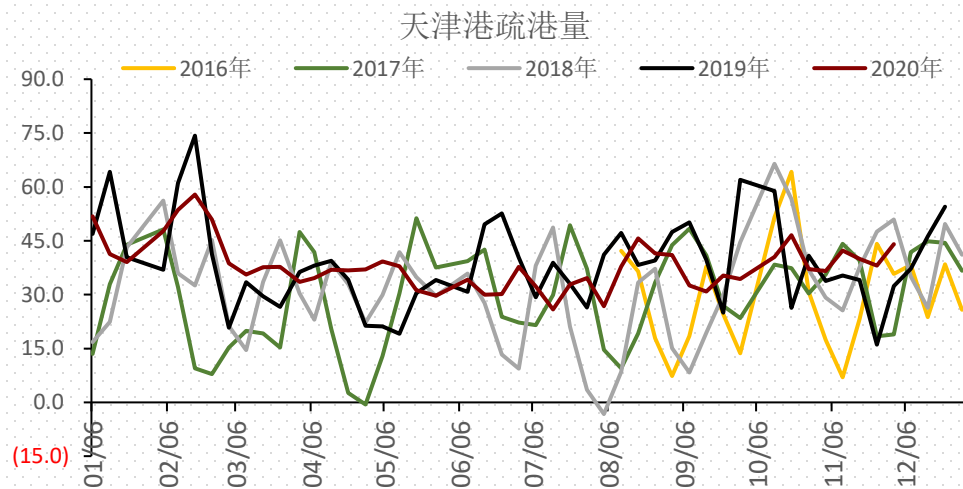


本月到港减少但前期压港导致卸港并未明显减少，锰矿偏弱势硅锰偏中性，盘面在盼涨情绪下利用移仓换月宽幅震荡。硅铁目前现货销售良好，产量增加幅度有所加快，01合约在巨量资金注入下冲高后回落，基本面供需平衡并未出现变化。**重点关注：11月硅锰产量数据**出台后对12月钢招的影响，硅铁01虚盘在12月钢招可能超出预期的涨幅下踩踏导致的盘面大幅波动。

▶ 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0.5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6100。南方某些地区电力成本有所增加地区硅锰有所减产，而在高利润下钢材产量有保障，现货价格在钢招前挺价态势明显，操作上暂观望为主。				
硅	单边	观望	SF2101		硅铁目前供需矛盾依然在缓解，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依然存在，兰炭价格上涨预期仍存，01合约受资金影响增仓大幅上涨后回落，在钢招存在较大上涨预期下盘面近期高位震荡。01合约存在逼仓嫌疑，在巨量资金扰动下谨慎观望，关注仓单数量来观察操作机会。				
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。	6150	6250	5800	中期

重点关注指标**最新变化**：原料库存—锰矿总库存本月出现明显的上涨，从累库斜率上看环比下降。主要港口中天津港528（+23），钦州港库存136（-4）。疏港量方面同比有小幅上升，整体的疏港量环比上出现小幅上升。

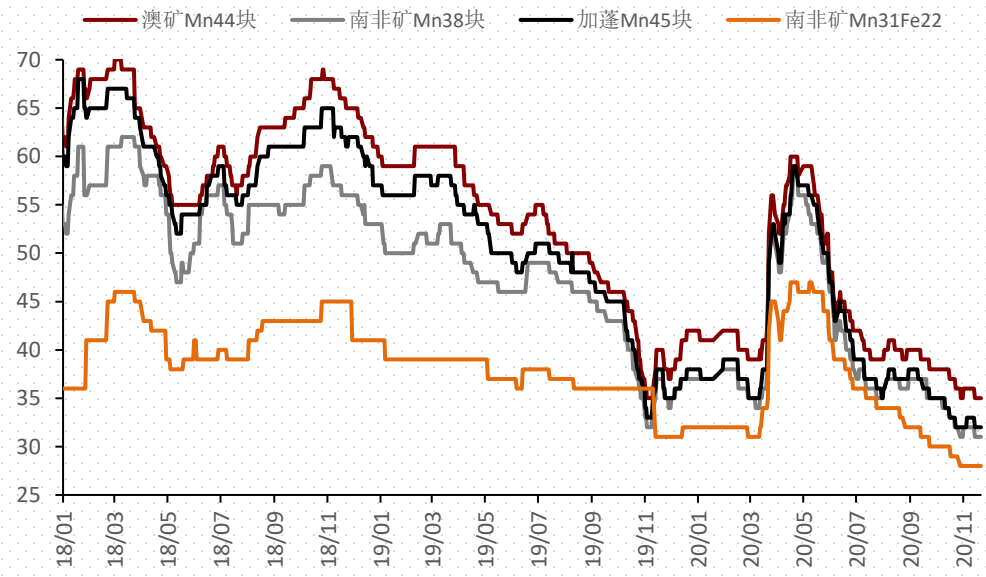


本周全国港口现货库存总量下降。主要港口中天津港528（+0），钦州港库存136（-12），曹妃甸80（-1）。

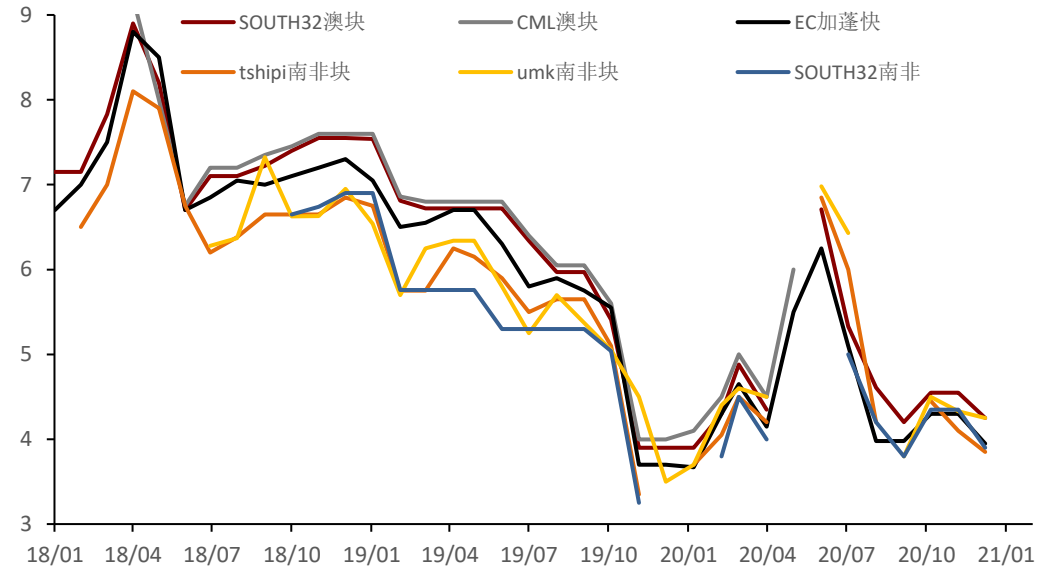


港口现货价格本周小幅下跌，价格恢复到前期市场上涨之前，UMK2月份装船报价3.69美元，较12月实际成交价下调0.36美元。

天津港锰矿价格



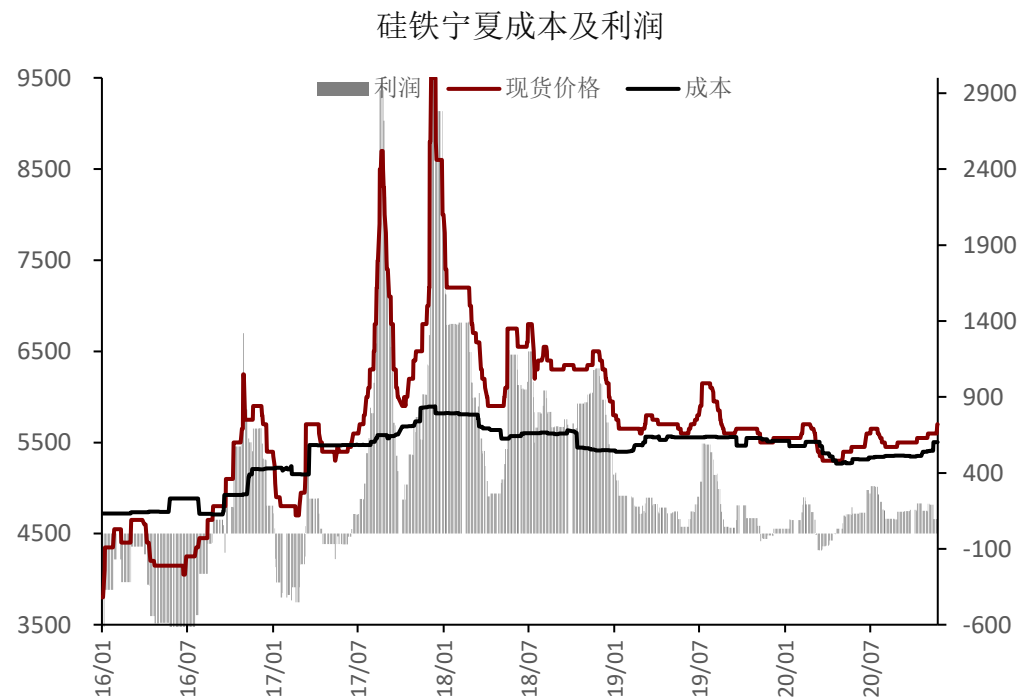
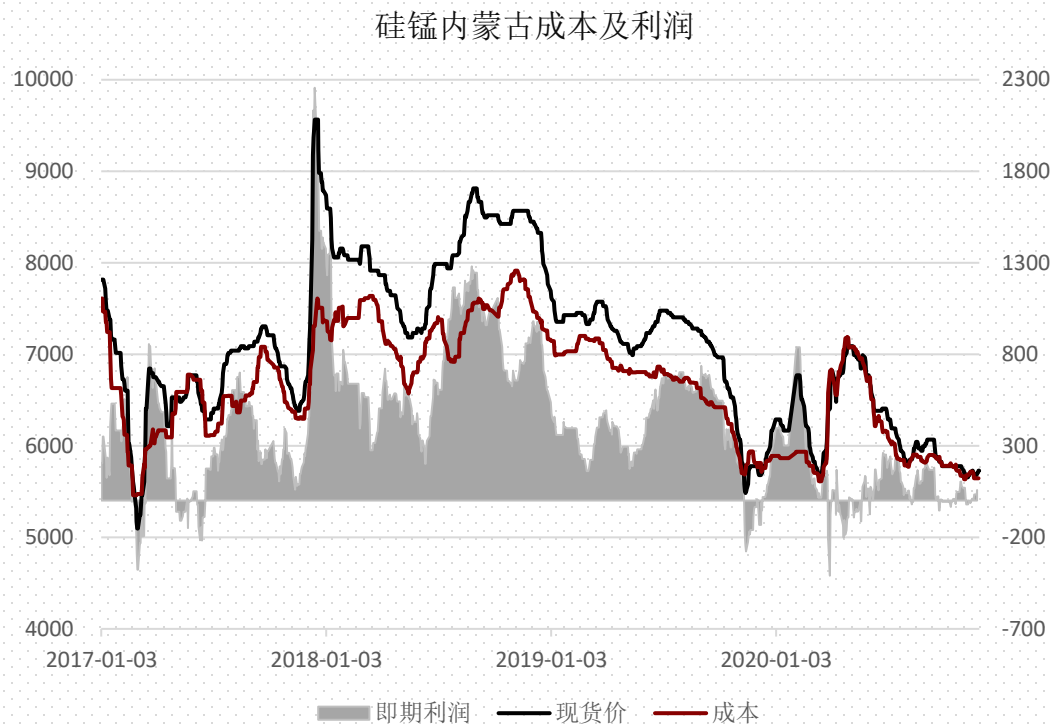
国外锰矿报价



资料来源：万德、铁合金在线、一德期货



▶ **利润状况：**本周锰矿弱勢硅锰利润小幅增加，硅铁目前现货价格上涨较多而成本增加较少硅铁利润继续增加，硅铁增产动力依然较强。

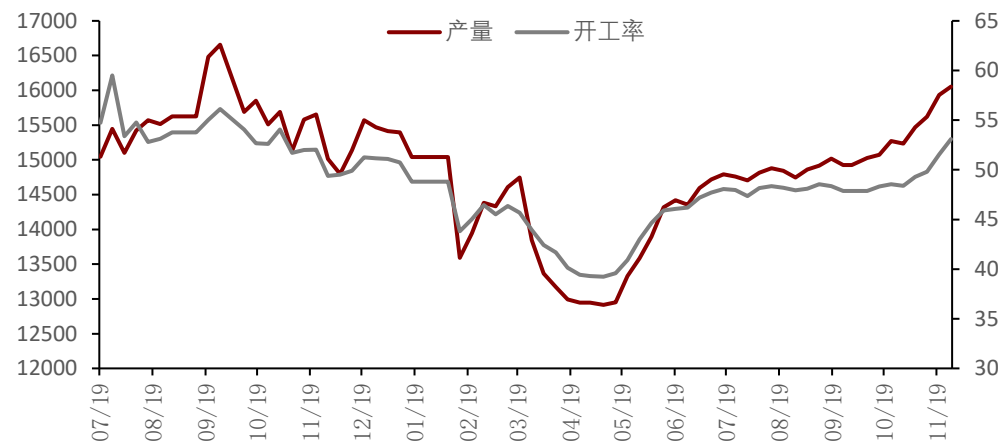


重点关注指标**最新变化**：开工率及产量一本月硅锰产量和开工率持续下降，近期有大型硅锰炉增产，故开工率下降速率快于产量。硅铁开工和产量继续双增，硅铁供应端在利润呈加速状态。

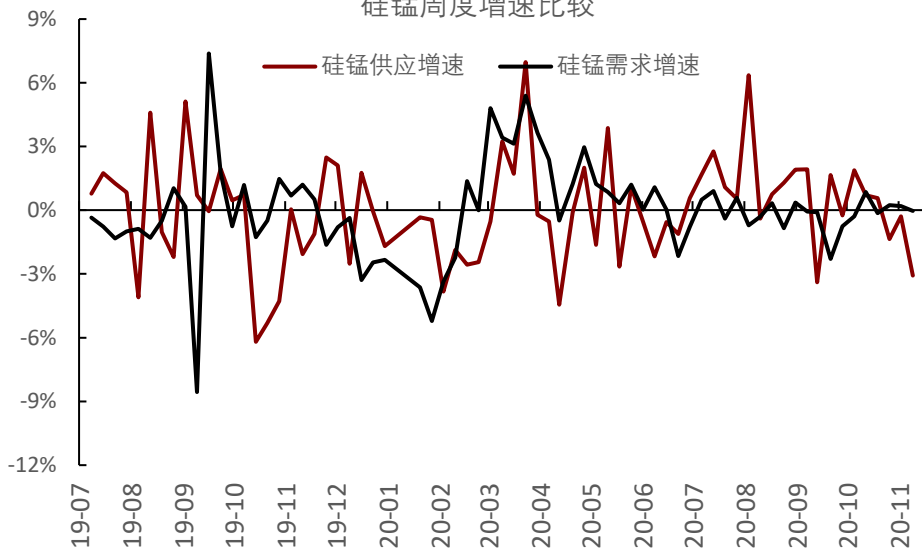
硅锰121家独立电炉开工及产量



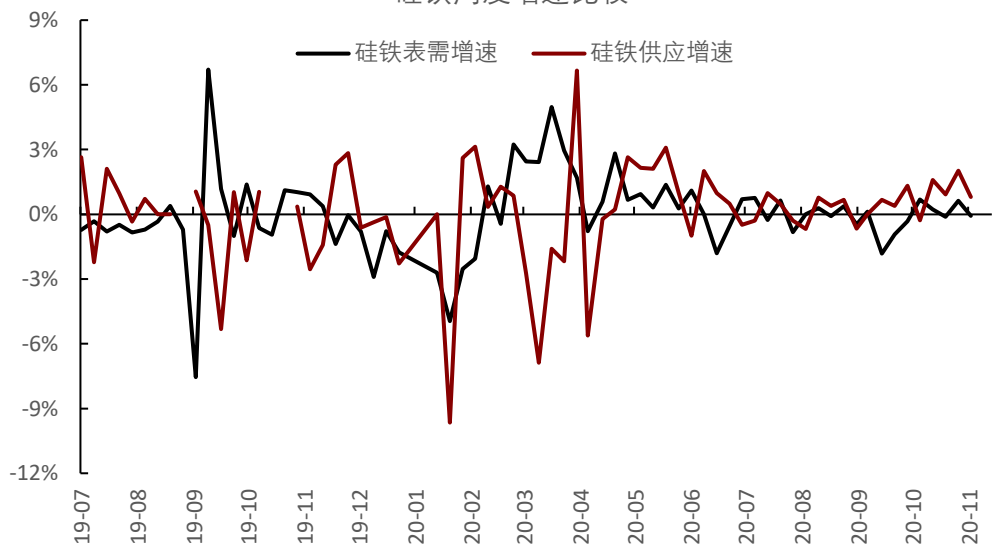
硅铁128家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

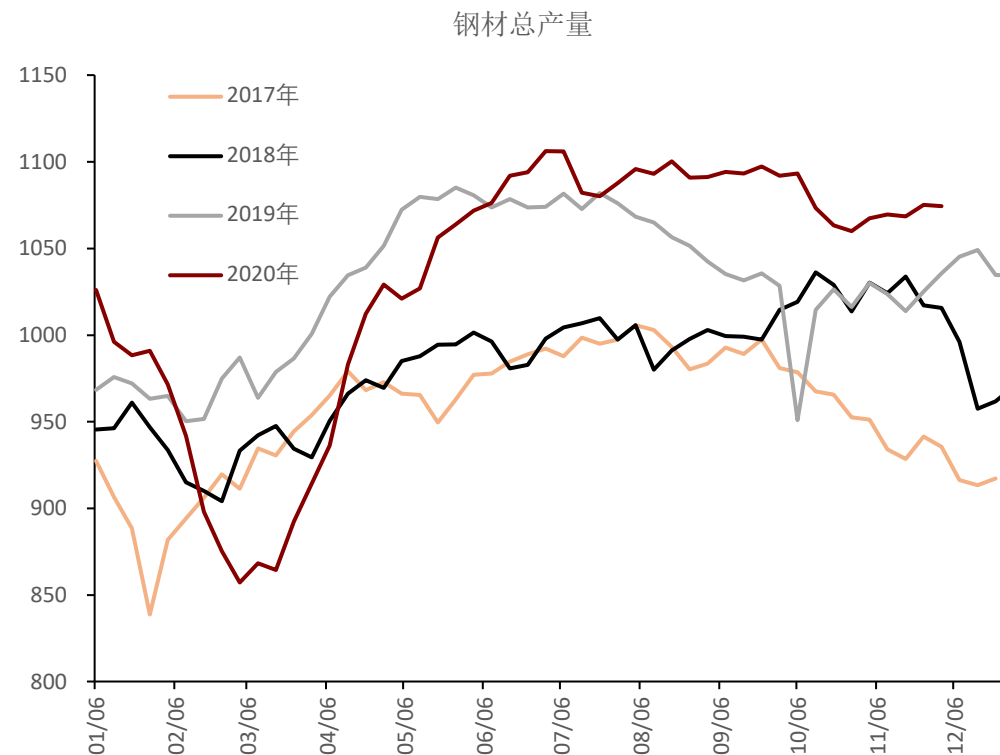
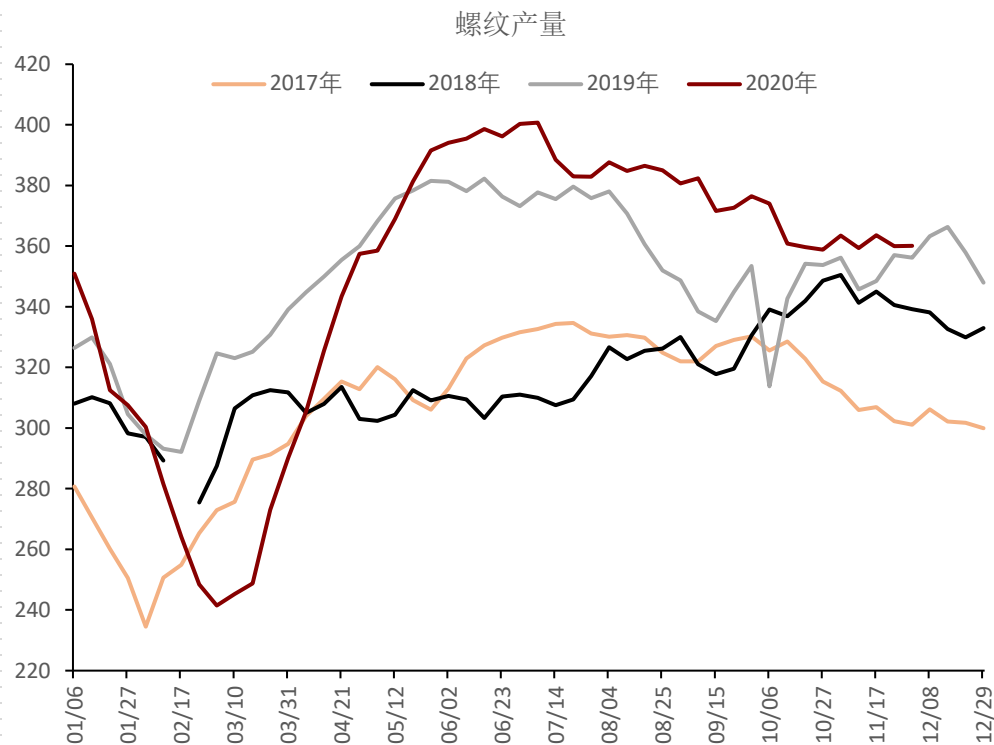


硅铁周度增速比较

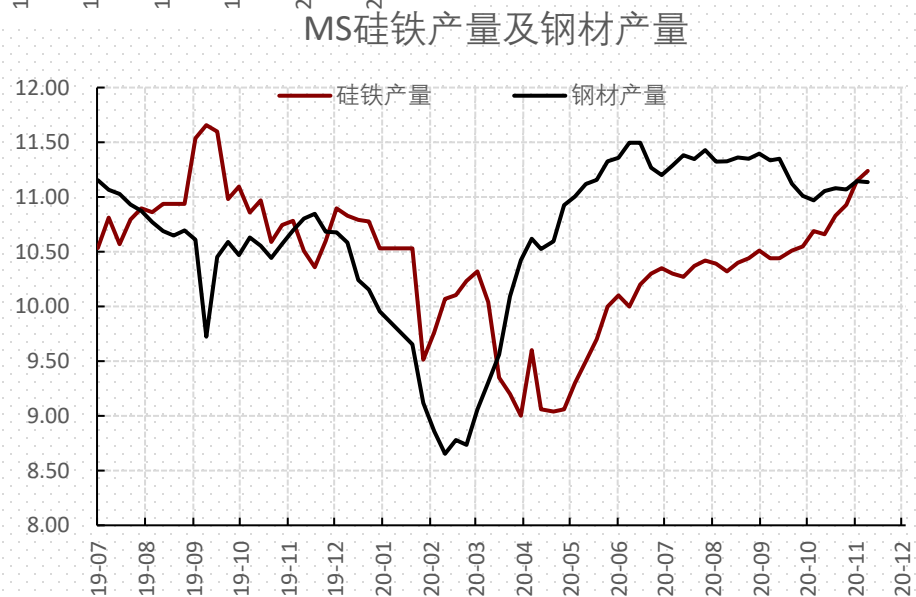
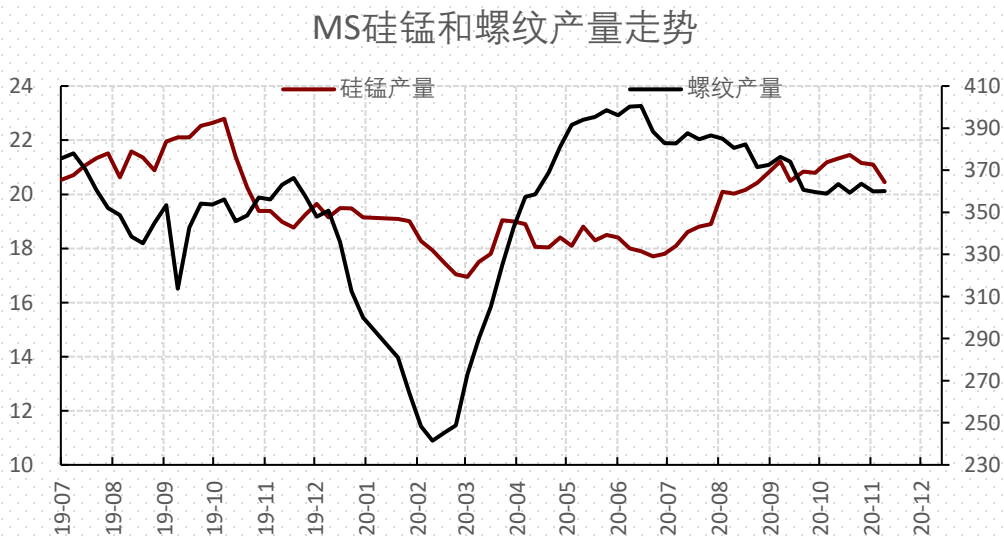


资料来源：

重点关注指标：钢厂需求方面—螺纹产量基本持平、钢材总产量略有增加。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强劲，短期合金需求应有保证。

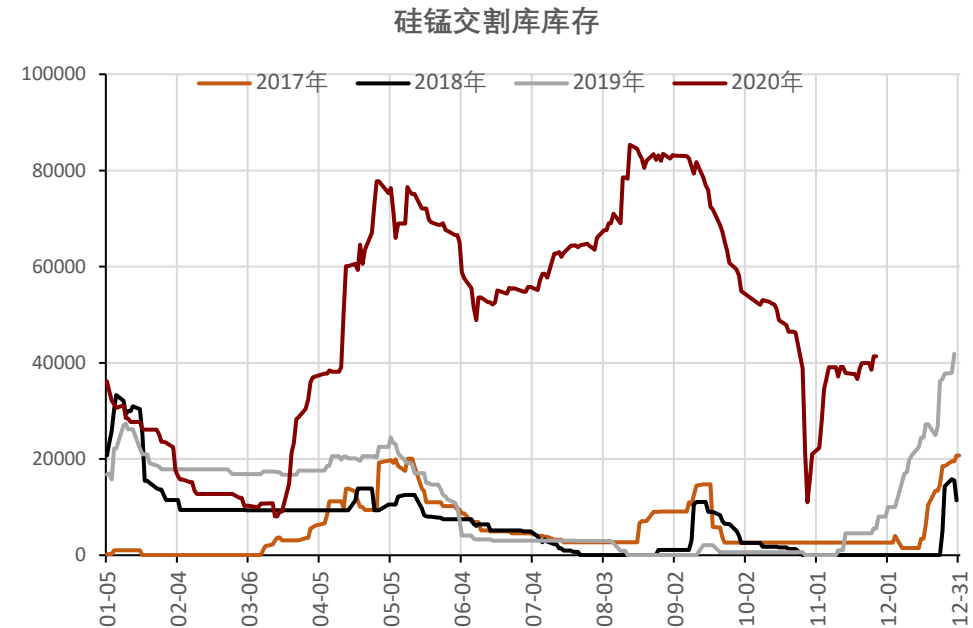
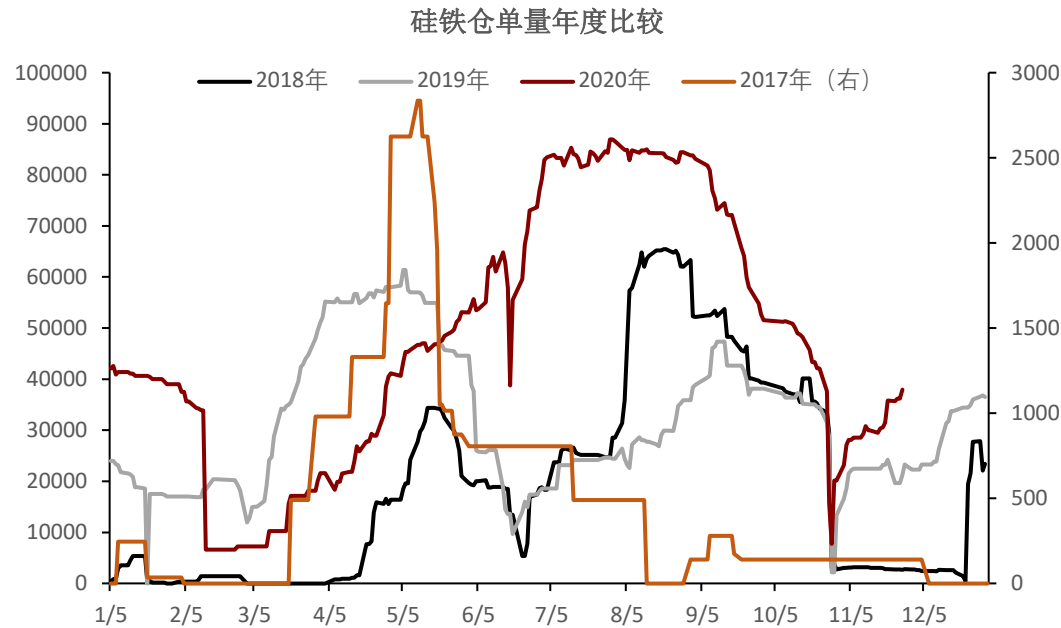


重点关注指标：钢厂利润方面一本月钢厂利润螺纹和热轧恢复较快。供需环比上看，螺纹产量基本持平，硅锰产量环比回落，硅锰降速大于螺纹；产量环比看钢材增速不及硅铁，硅铁供应紧张的局面随着利润达到年内高位而处于缓解阶段。



资料来源：钢联、wind、一德期货

▶ **重点关注指标：**交割库库存—双硅库存同比仍处历年高位，环比看硅铁增速加快，硅锰环比增速呈较慢速度当前巨大持仓量来看库存仍显不足。

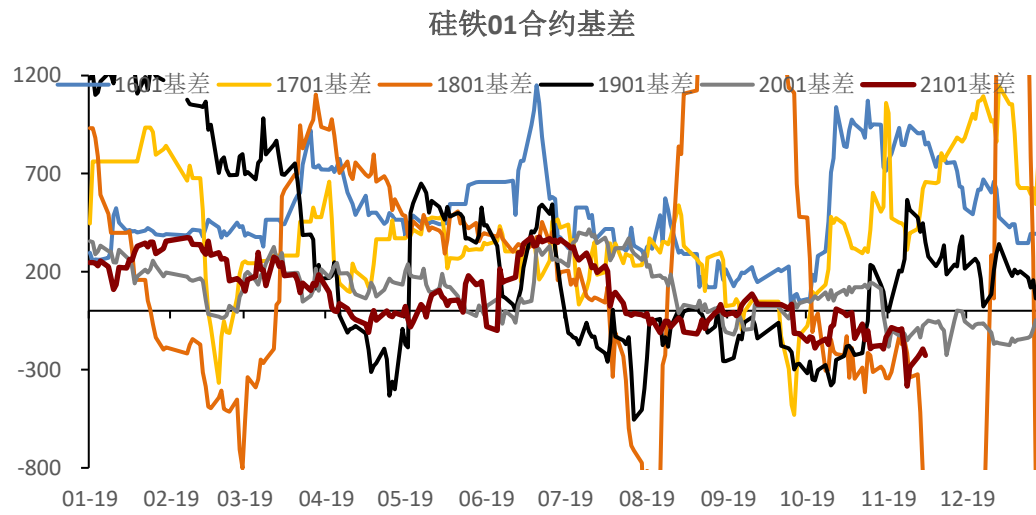
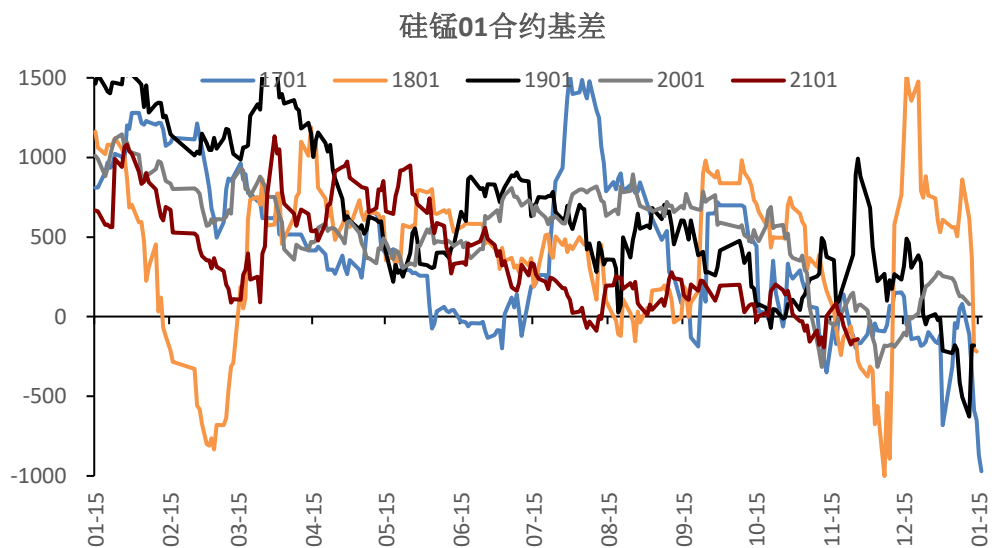
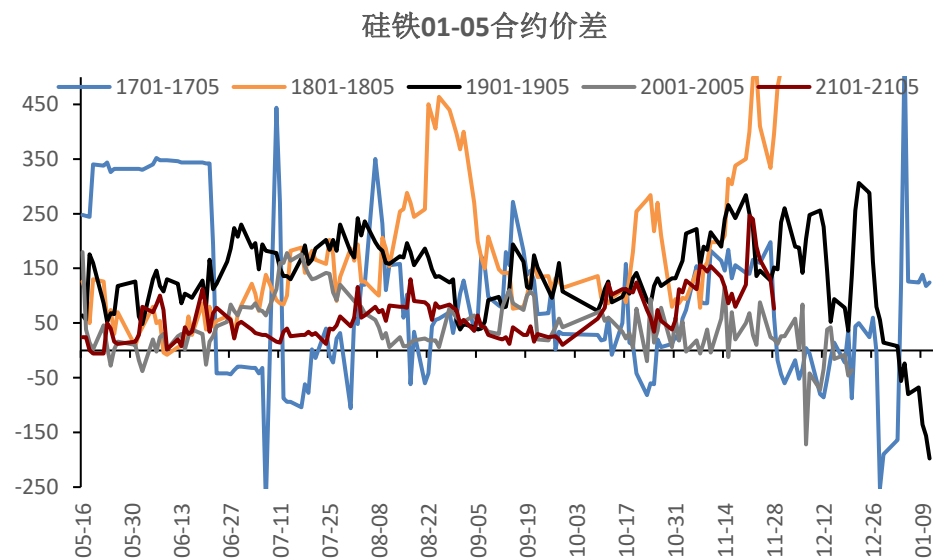
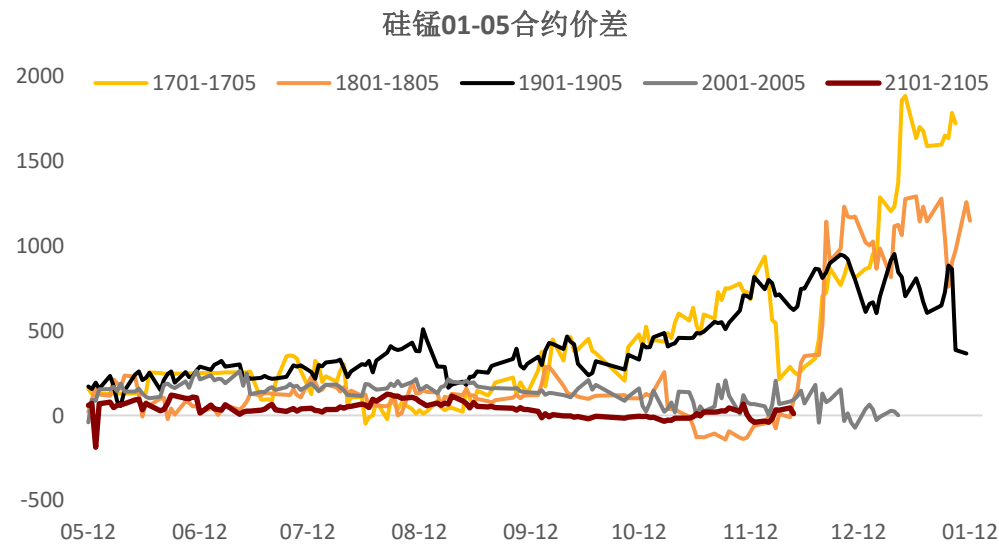




PART 2

价差

▶ 【基差与价差】硅锰价差在锰矿处于绝对低位下围绕平水震荡，硅锰基差随着盘面回落而走低。本周硅铁因近月资金移仓而价差缩小，基差在钢招尚未明朗下维持震荡。



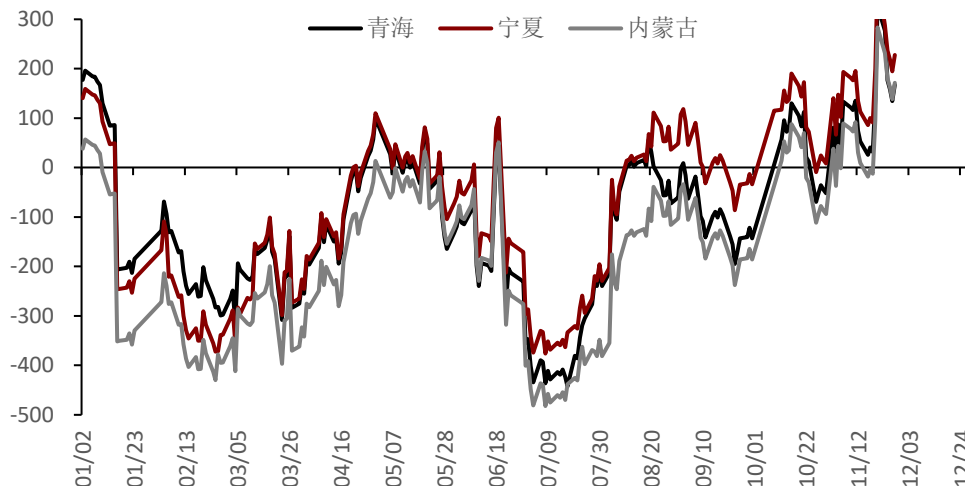


【交割利润】从01合约上看，硅锰和硅铁卖交割相对更占优势。

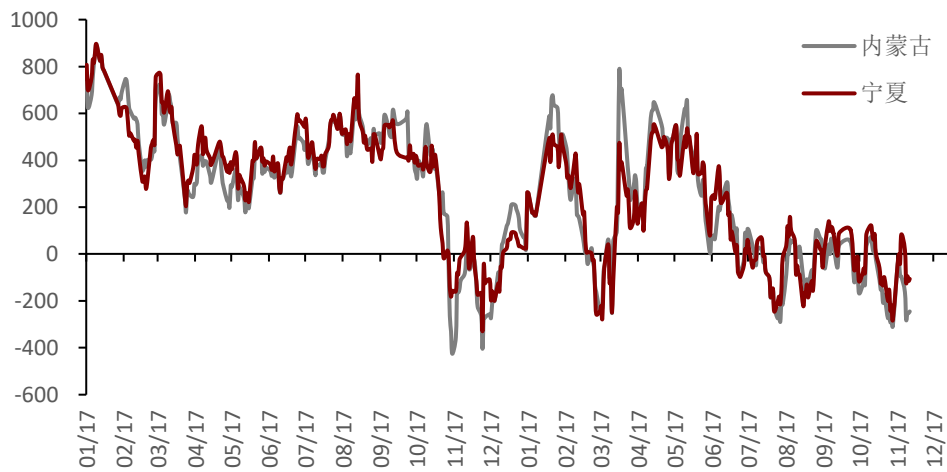
硅锰01合约卖方交割利润



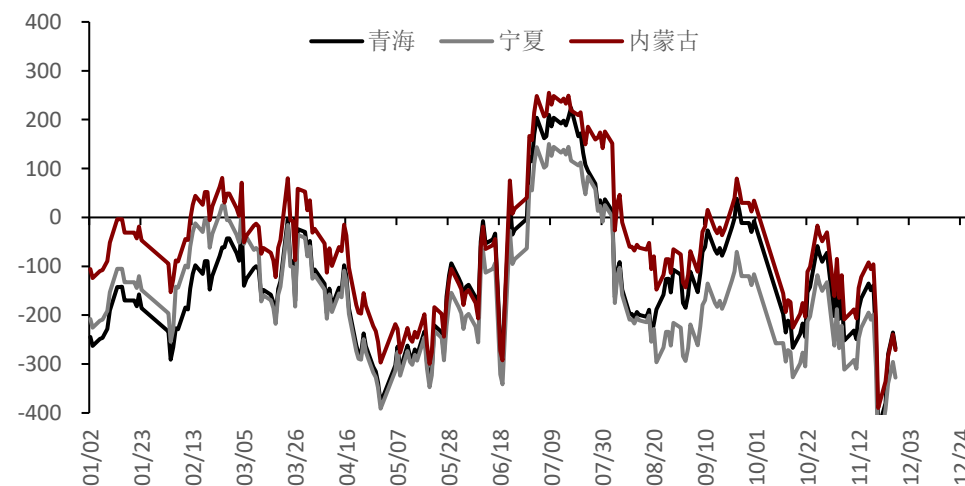
硅铁2101合约卖方交割利润



硅锰01合约买方交割利润

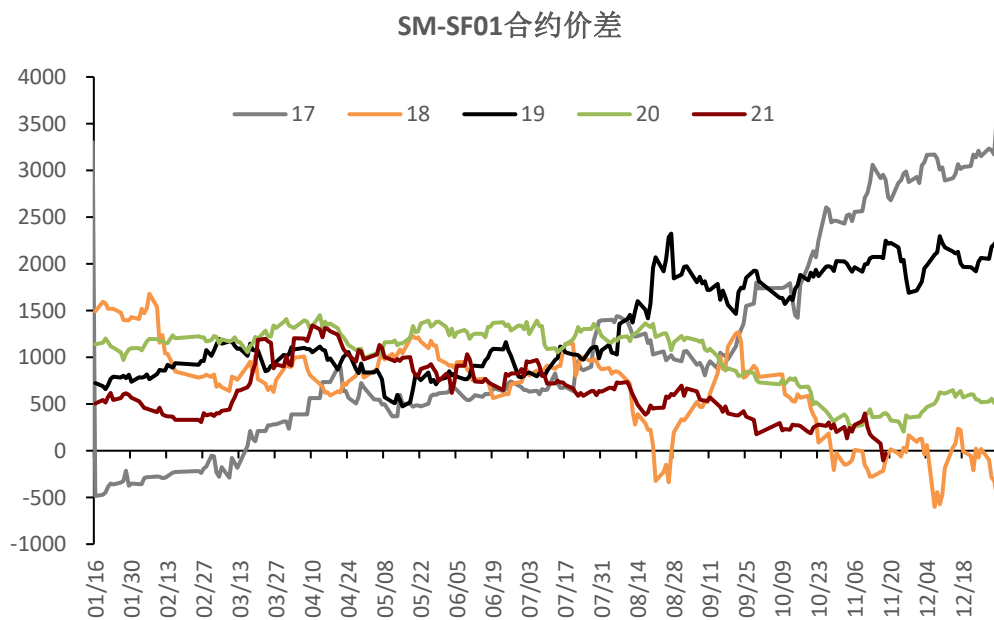
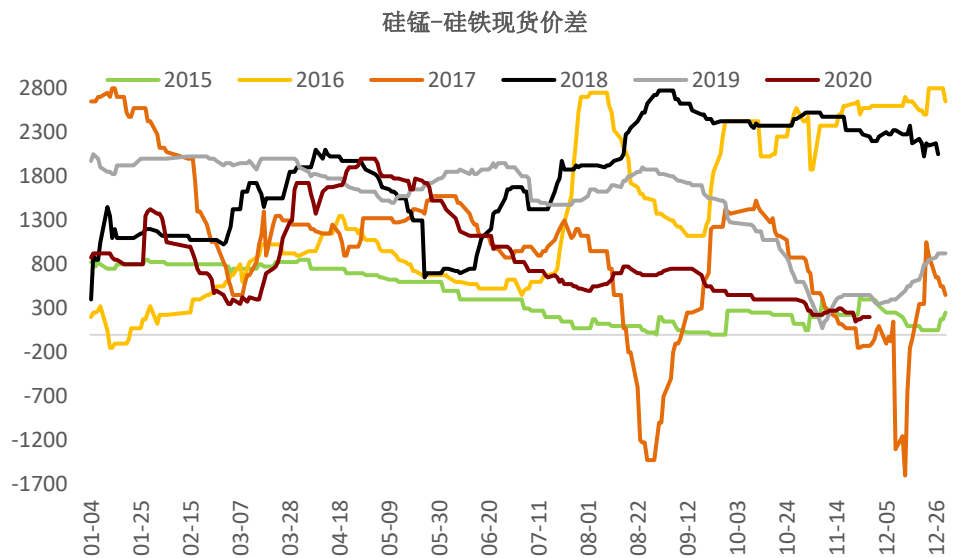


硅铁2101合约买方交割利润



数据来源：万...

▶ 【品种间价差】：硅锰与硅铁现货价格接近持平，期货价格硅铁在冲高回落后价格降低到硅锰之下。



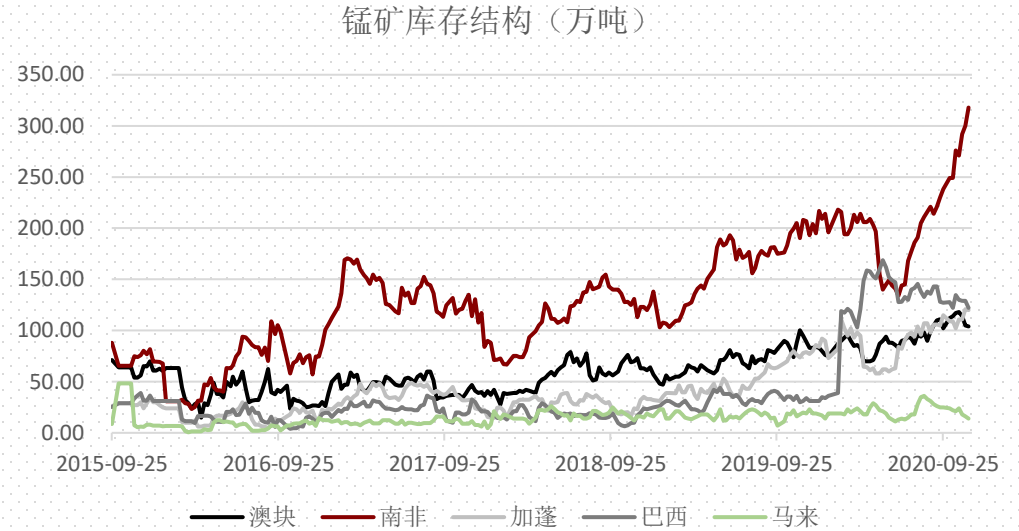
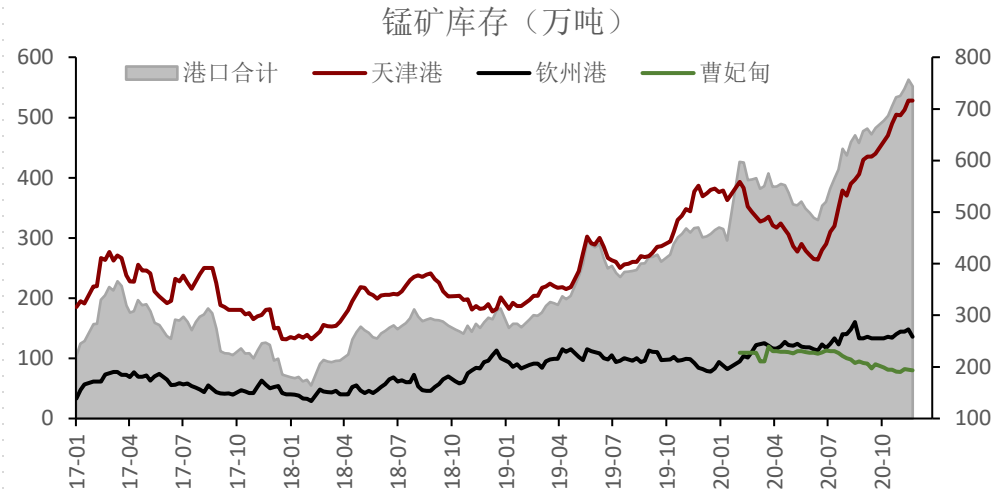
数据来源：万得、一德期货



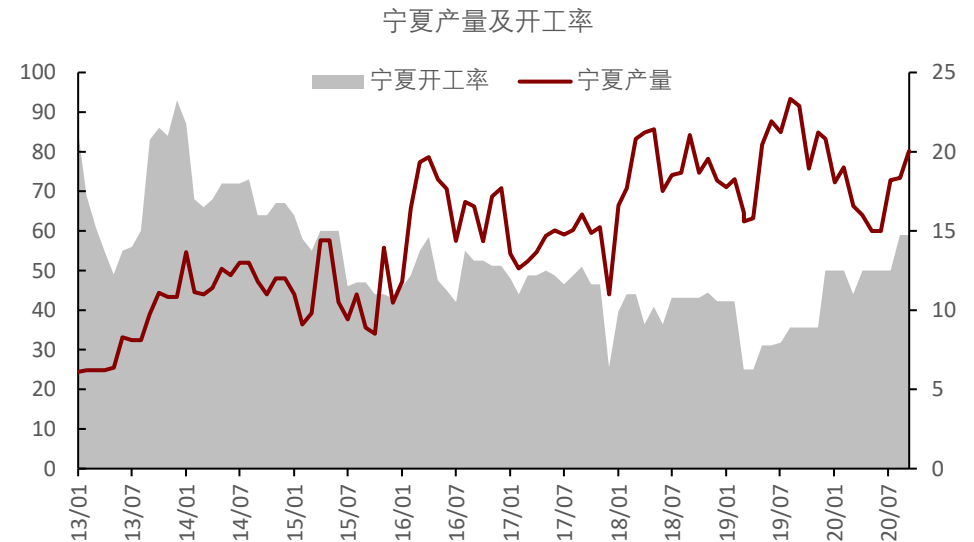
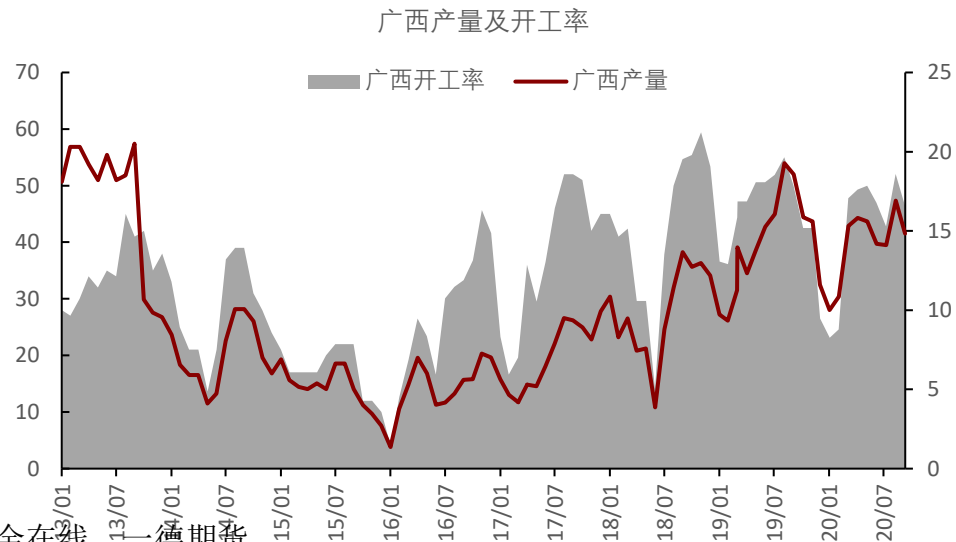
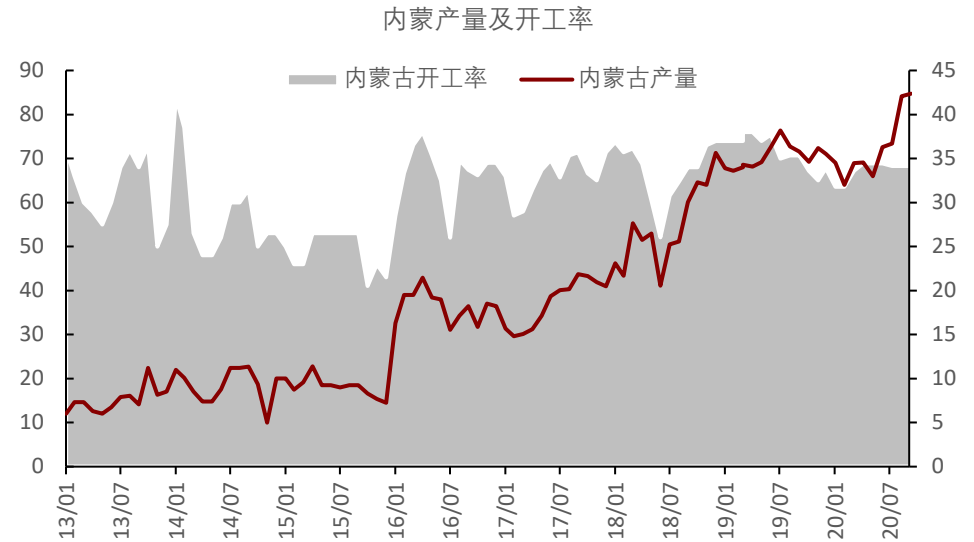
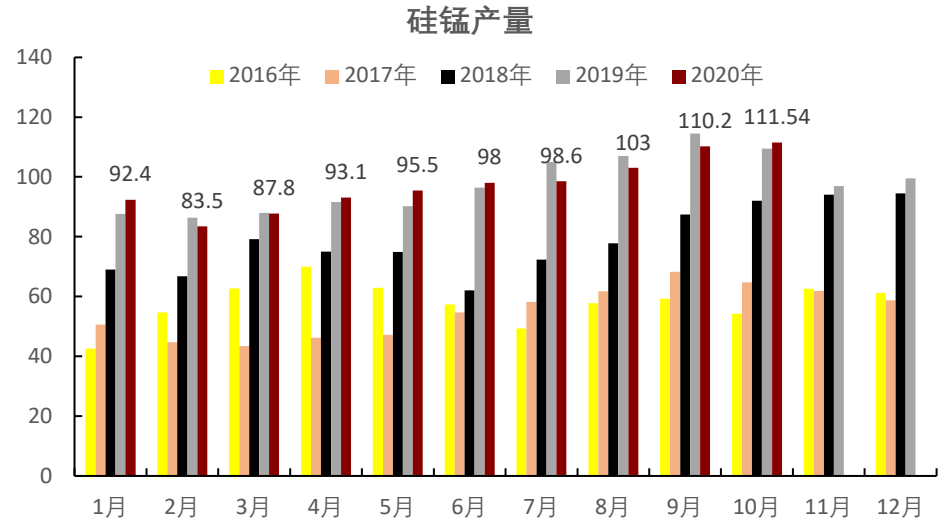
PART 3

基本面信息

硅锰：【锰矿库存】上周锰矿现货库存在近期首次出现较大幅度下降，非主流矿中加纳库存增加较多，整体看主流矿占比仍在提高。

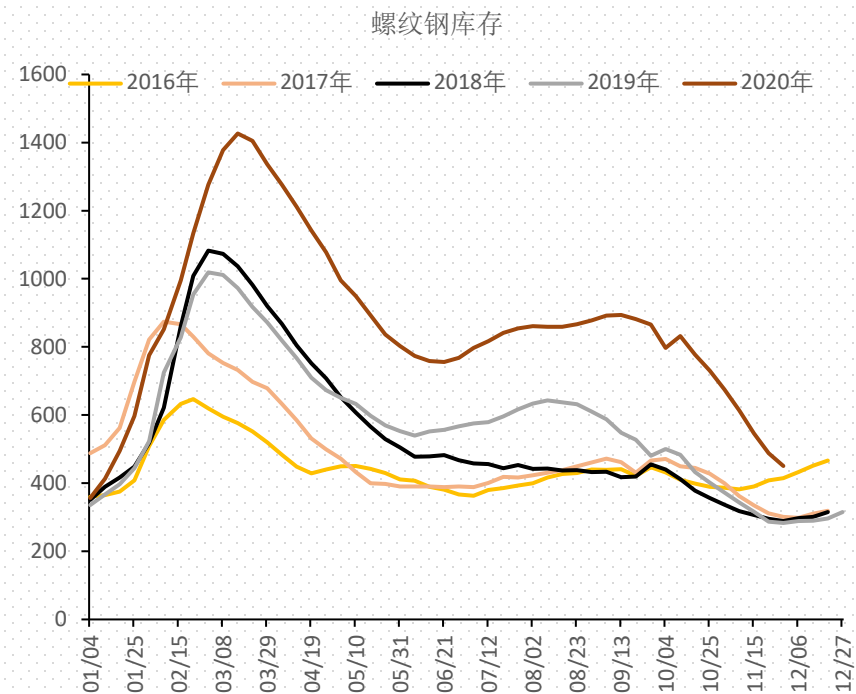
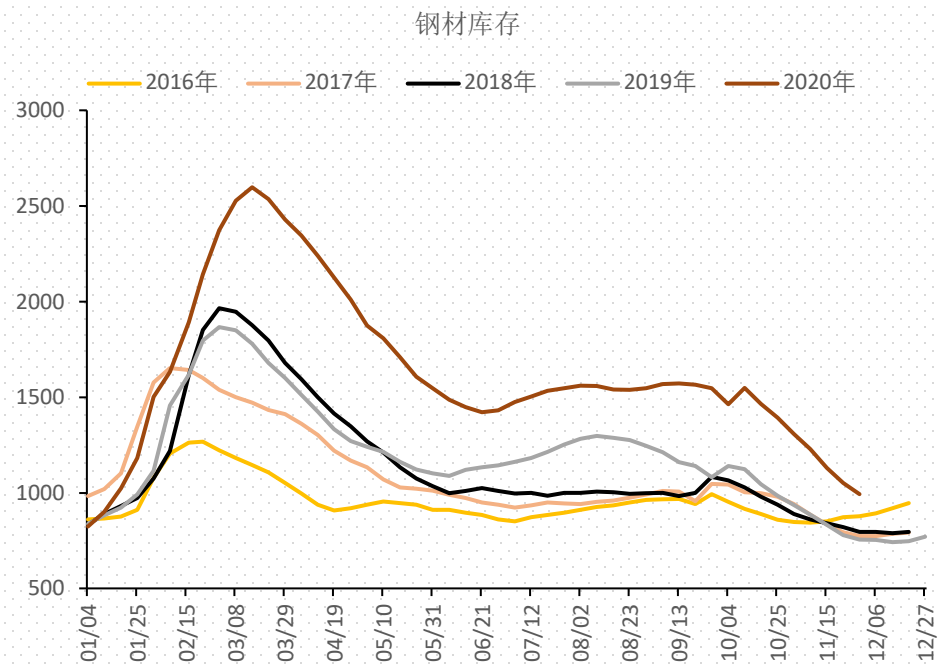


▶ **【硅锰主产区产量及开工率】**：10月产量为111.54万吨，环比上涨1.2%，同比上升1.83%。11月份南方地区出现一定幅度减产，内蒙地区受限电影响预计产量会有一定下滑。



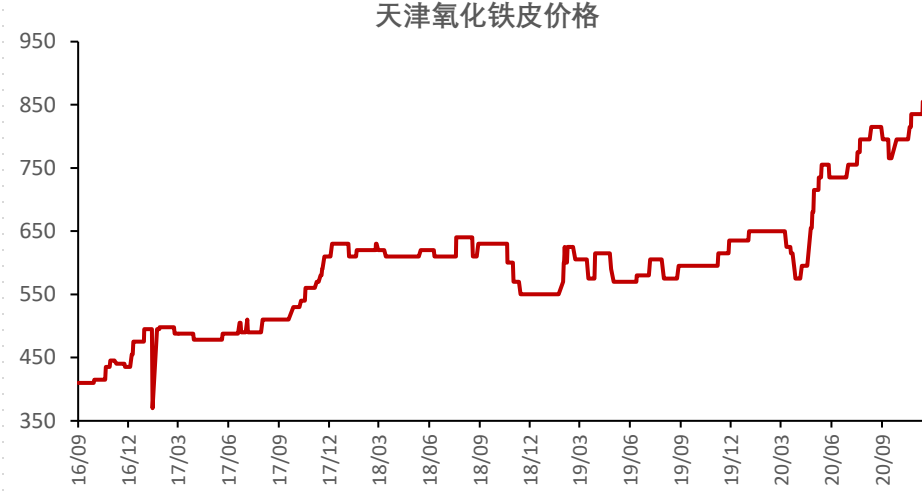
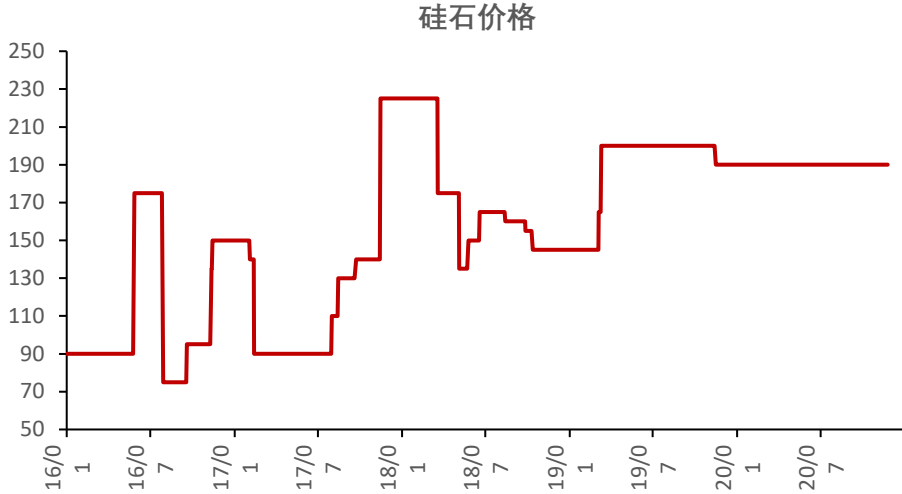


【钢材库存】从钢材库存上看，整体11月份延续去库状态，整体出库较好。



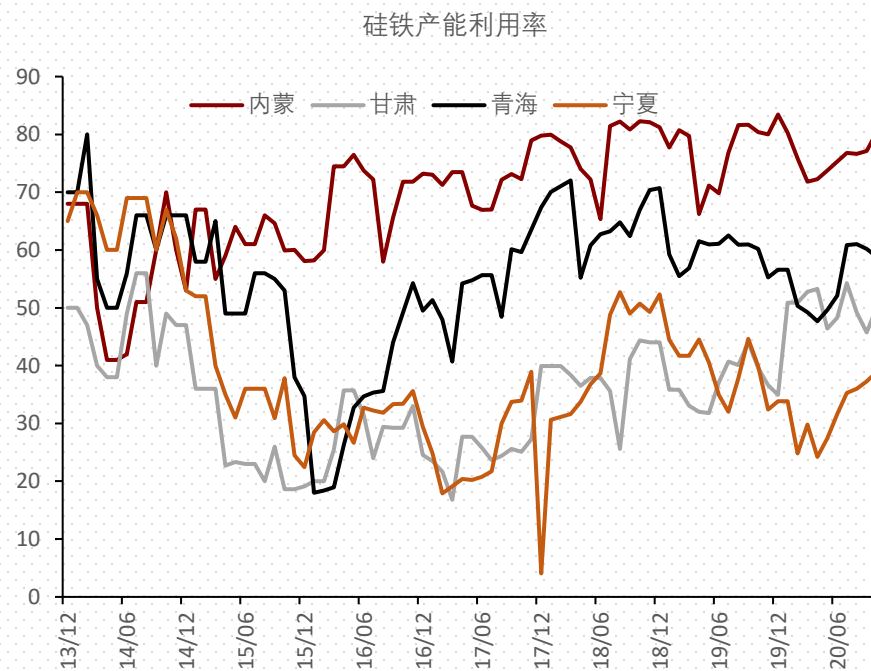
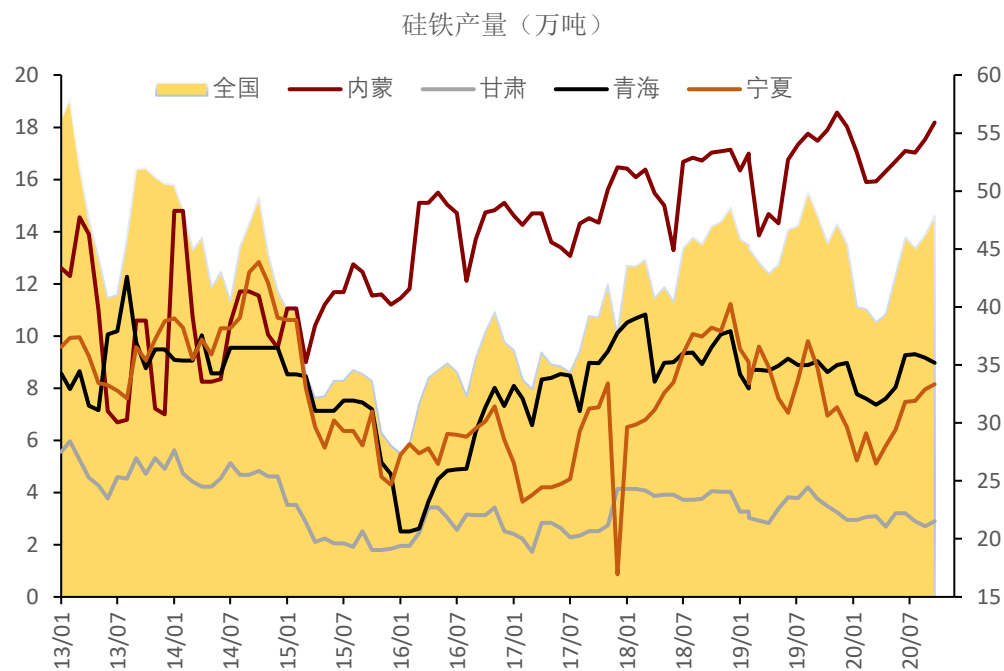


【硅铁】硅铁生产成本中，硅石价格基本不变，报价一直在190元/吨。兰炭价格随着煤炭价格的上涨有较大幅上涨。近期随着废钢价格的上涨氧化铁皮价格随之提价，但再度上涨空间不大。根据模型测算宁夏硅铁成本有所小幅增长在5450元/吨。



资料来源：钢联、一德期货

▶ 【供应】从产量上看，目前10月份总产量为47.88万吨，环比增加1.70万吨。从主产区上看，内蒙地区产量有小幅增加，其他地区产量基本保持稳定。11月硅铁数量预计将达到49万吨以上，供需紧张的程度趋向缓解。



▶ 【出口】硅铁10月份出口数据公布，月份出口值为1.6万吨，相较上月下降0.3万吨。在国内
外价差方面，因国内现货价格逐渐上涨，人民币升值明显，出口利润下降。金属镁方面产量
10月需求较上月基本持平，随着国外二次疫情影响需求增量难有太大起色。

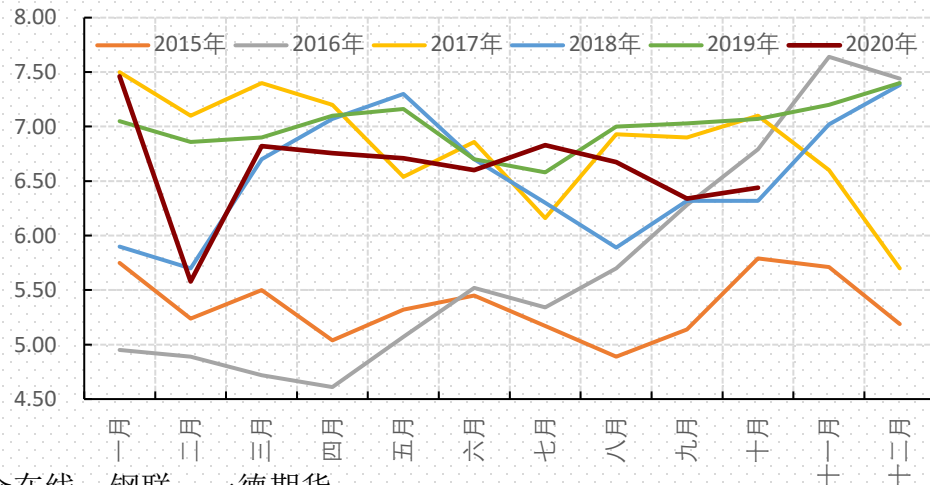
硅铁出口量（万吨）



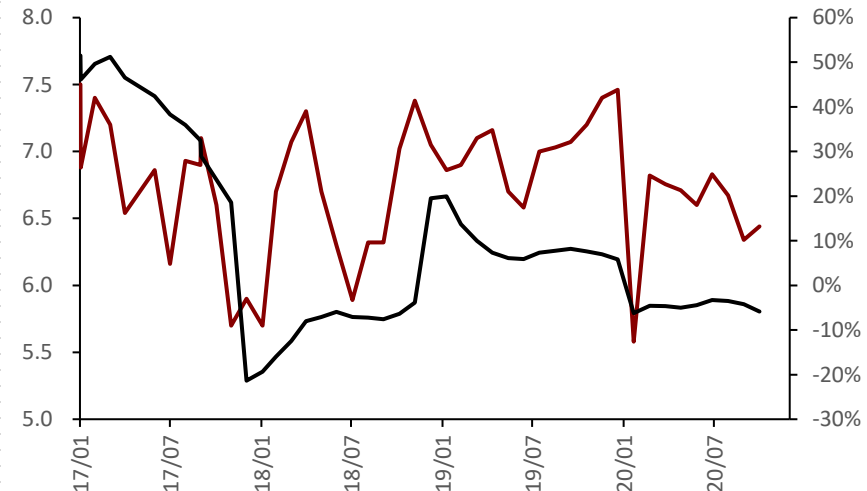
出口价-国内价（美元/吨）



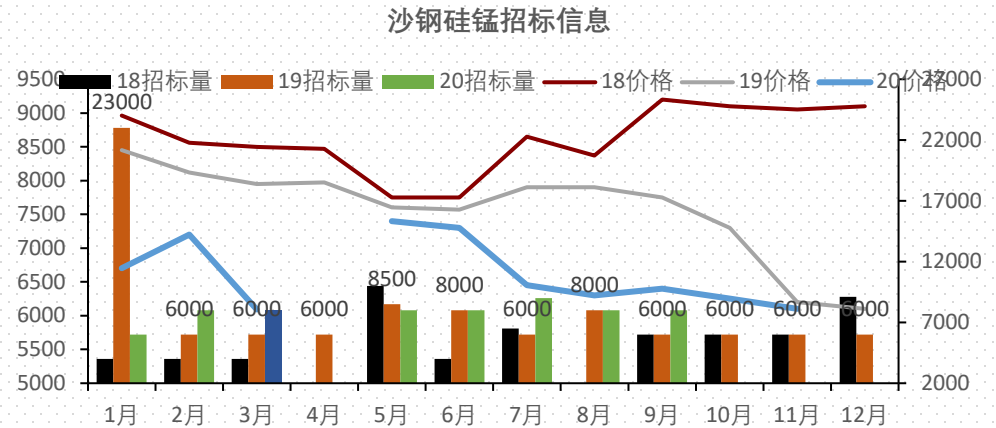
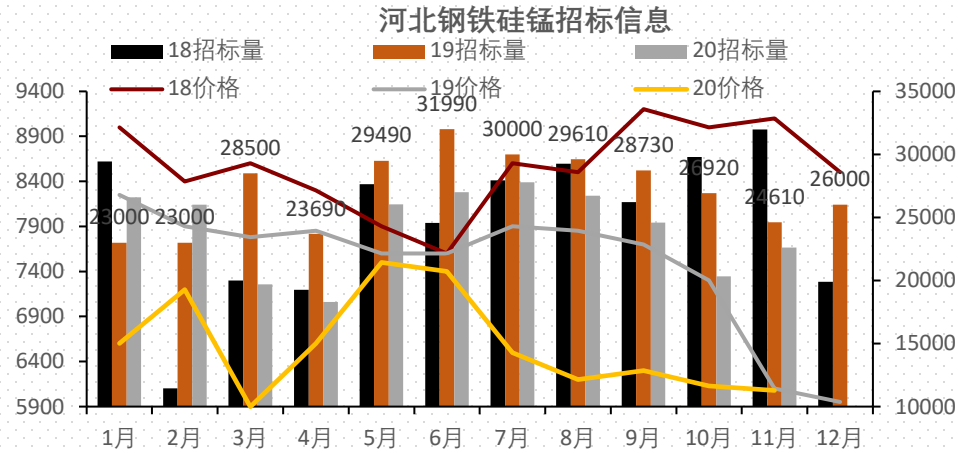
硅铁下游：金属镁产量（万吨）



金属镁产量及累计同比增速（万吨）



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。12月份代表性钢厂尚未招标，预计硅锰、硅铁有一定涨幅。



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

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365