



一德期货【铁合金】周报 2020-12-13

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



硅铁受12月4日宁夏中卫地区环保限产影响，周一01合约先涨停后受限产不及预期消息影响而开板，后续多头获利资金了结而出现大幅下跌。硅锰方面周一市场交易平罗地区限产预期而大幅上涨，后了解平罗实际月度影响产量约1.5万吨，同时内蒙限电得到缓解产量下降预期被打破，市场围绕钢招价格震荡。**重点关注：交割库仓单数量变化，临近交割盘面围绕现货平水价格博弈。**

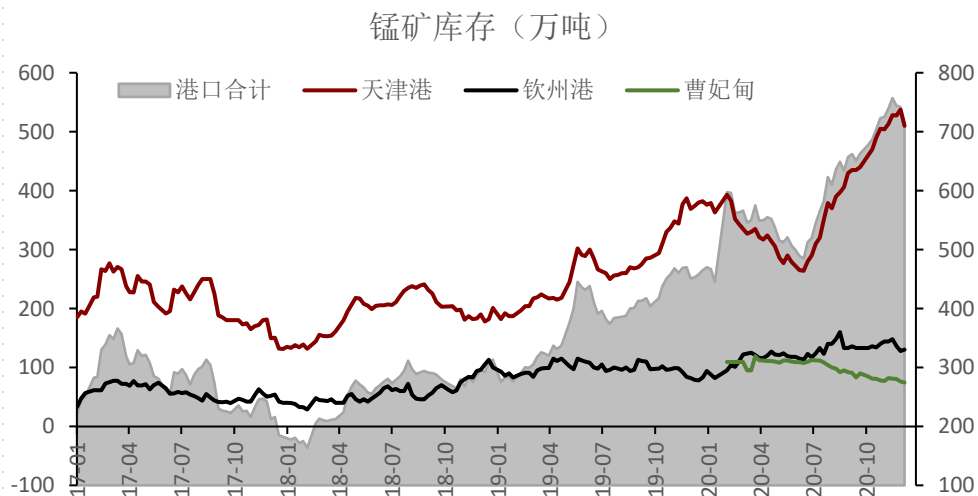
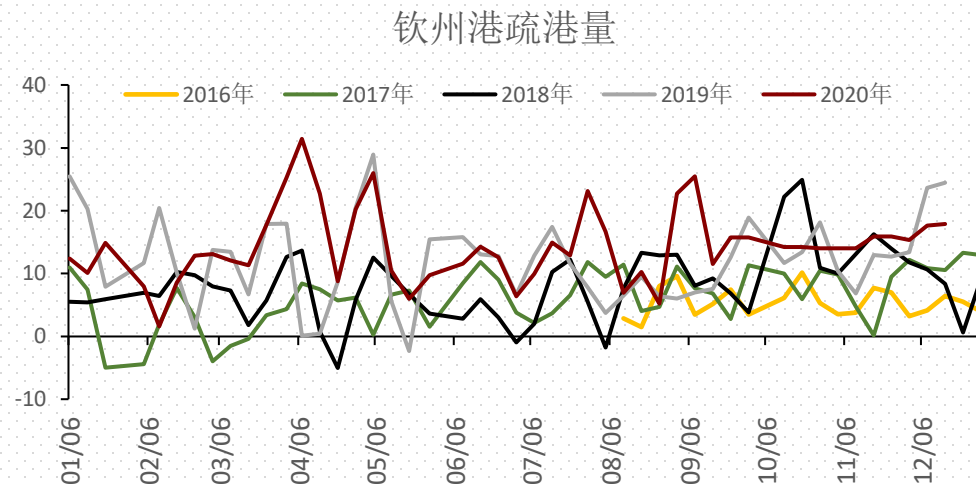
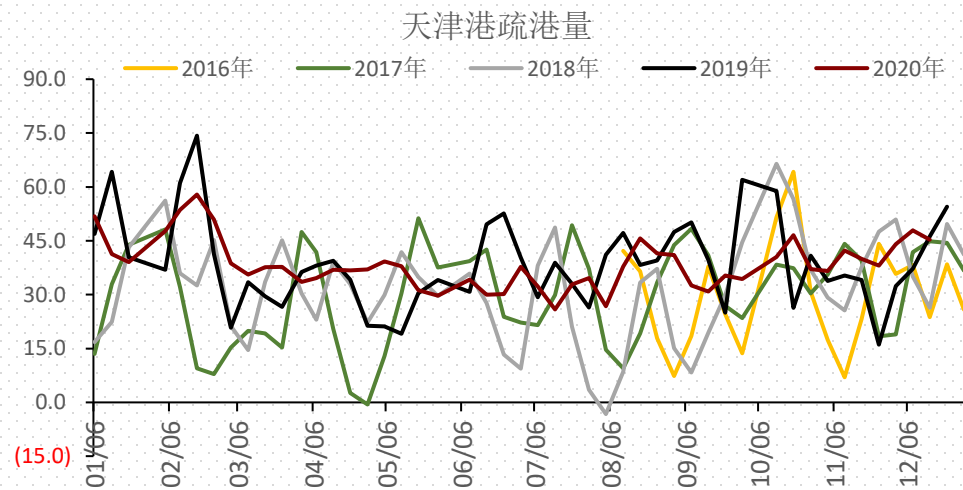


本周策略:

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	SM2105	震荡	河钢12月招标价格6350元/吨，折算天津仓单价格为6300元，折算南非半碳酸价格为34元/吨度，按照档期汇率折算锰矿外盘报价为4.35美金。本周天津港半碳酸实际成交价格为31.5元/吨度，内蒙地区硅锰厂利润如何一目了然。周五SM05收盘价6380元，静态来看利润丰厚，去除掉后期的锰矿上涨预期后估值偏中性，在宏观资金对黑色一致性看好后期市场的情况下暂观望为主。				
硅 铁	单边	观望	SF2105	震荡	宁夏中卫地区的限产风波逐渐回归理性，在现货价格大幅上涨后硅铁的普遍利润已经超过700+，在利润驱动下前期避峰生产的企业开始满负荷生产，12月全国硅铁实际产量下滑预计不超过1.5万吨。1-11月硅铁同比产量下降4.6%，近期硅铁受国外需求较好影响提振出口，但单月产量11月基本已达到去年最高点，宁夏限产影响结束后产量还有增量，05合约的估值暂处中性略高的位置，在远期需求无法证伪的情况下暂观望为主。				



重点关注指标**最新变化**：原料库存—全国港口现货库存大幅下降。主要港口中天津港509.9（-27.64），钦州港库存130.25（+2.35），曹妃甸74.5（-1.7）。



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继续下降，但下降增速趋缓。本周硅铁开工和产量受限产影响下降，但下降速度不及预期。

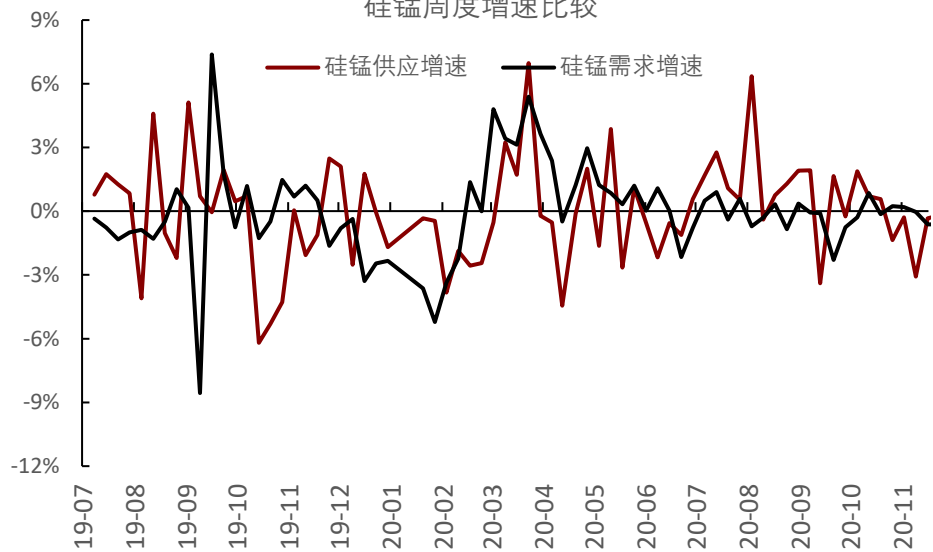
硅锰121家独立电炉开工及产量



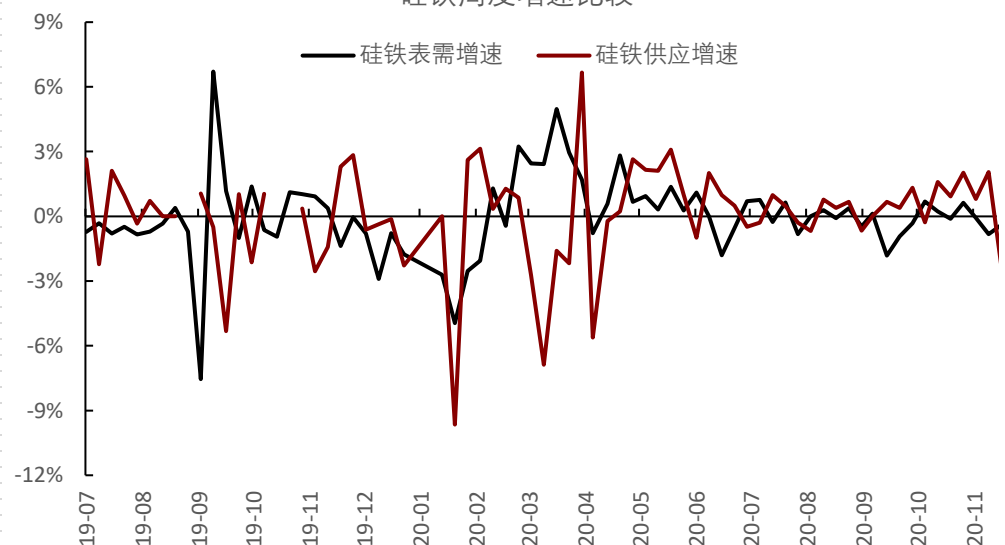
硅铁128家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较



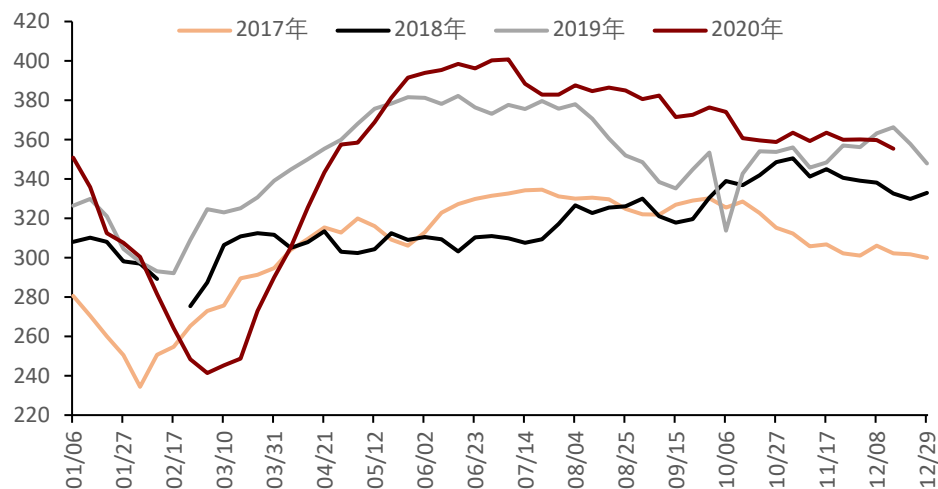
硅铁周度增速比较



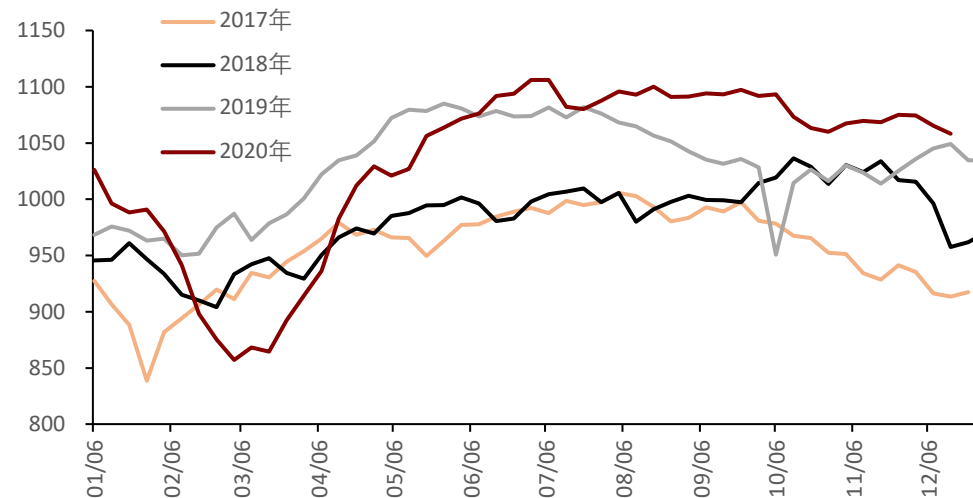
资料来源：

► **重点关注指标：**钢厂需求方面—螺纹产量基本持平、钢材总产量略有降低，螺纹钢库存和钢材总库存持续双降，整体上看钢材表观需求依然强劲。

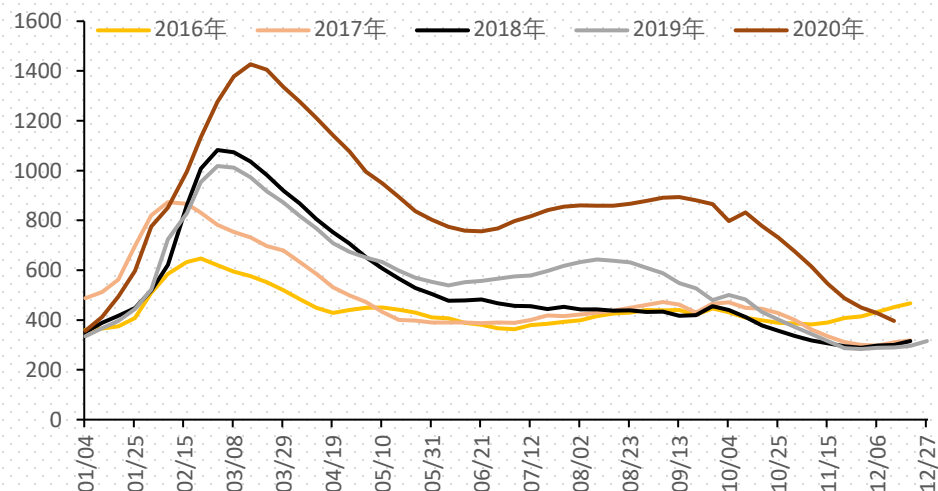
螺纹产量



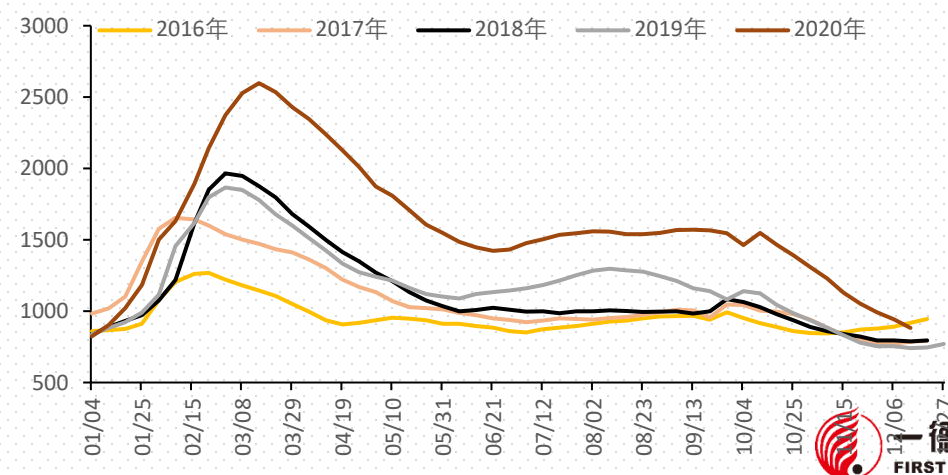
钢材总产量



螺纹钢库存

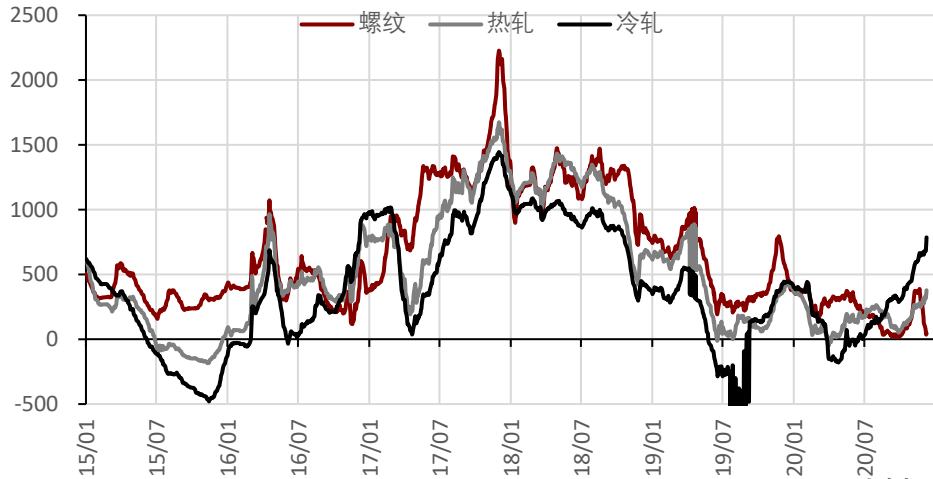


钢材总库存

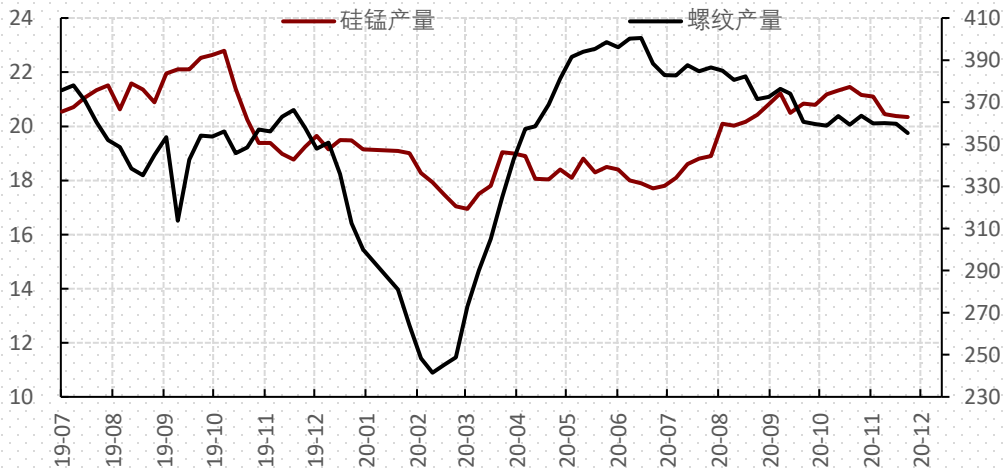


► **重点关注指标：**钢厂利润方面一本周钢厂利润螺纹继续下降，热轧小幅上涨。

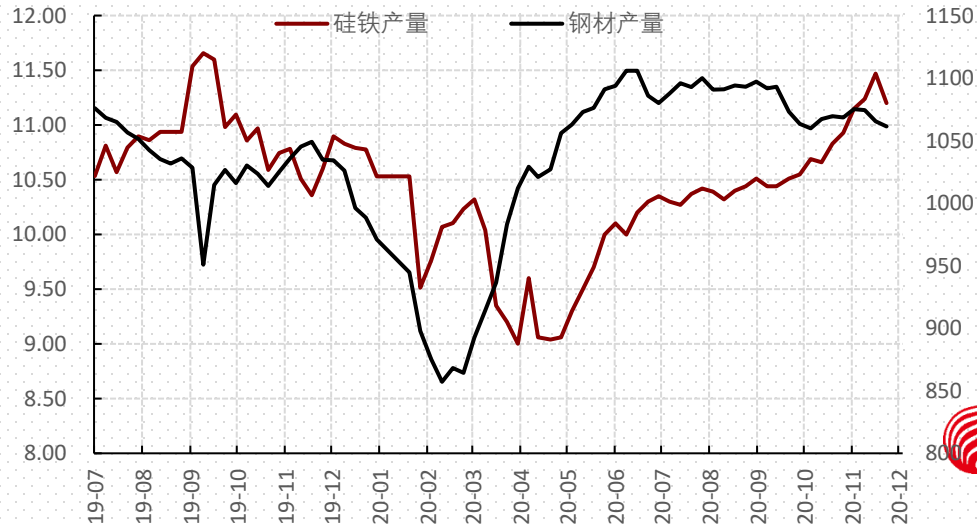
钢厂毛利润



MS硅锰和螺纹产量走势

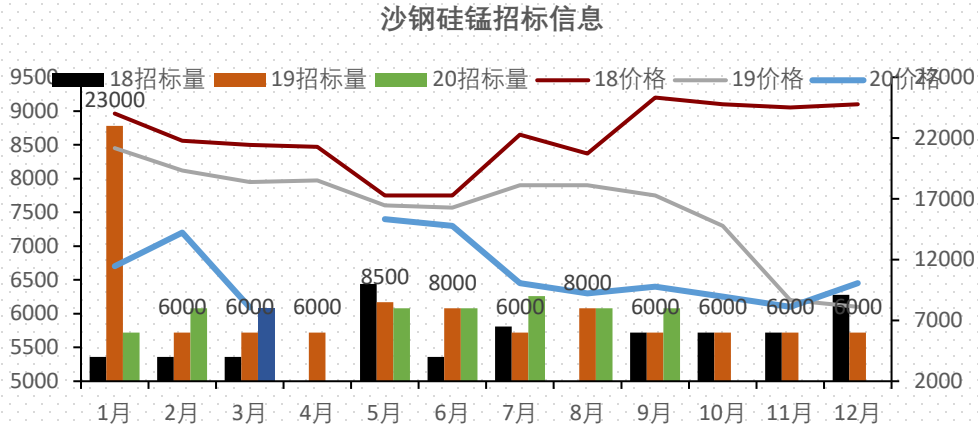
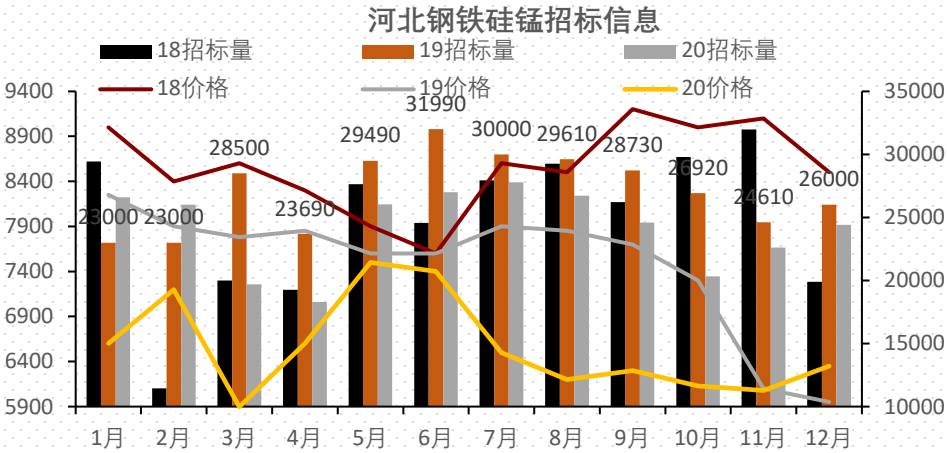


MS硅铁产量及钢材产量



资料来源：钢联、万得、一德期货

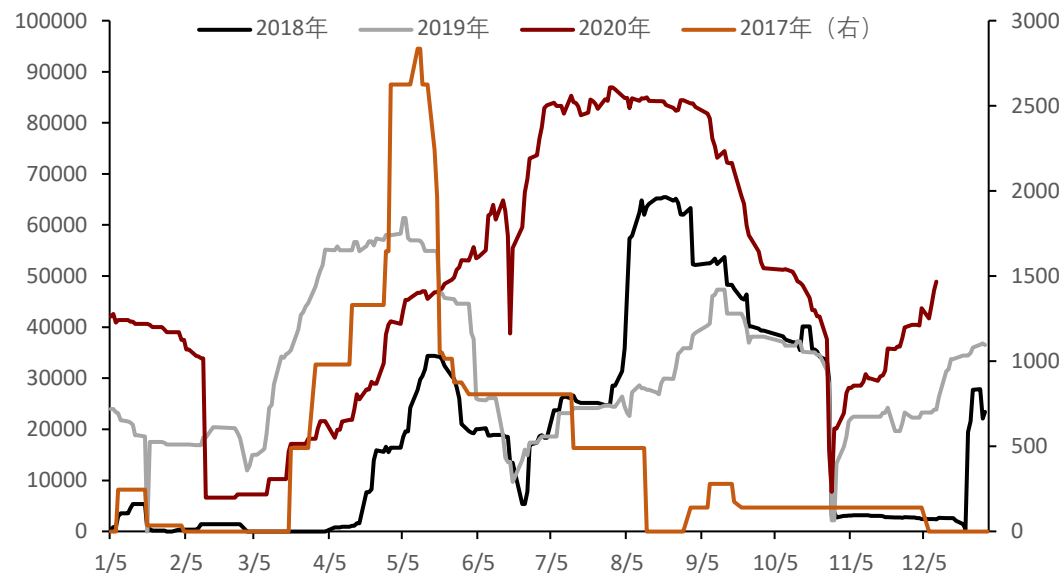
12月份河钢硅锰定价6300元/吨左右，环比上涨270，硅铁根据出台日期有较大差距定价6300-6600元/吨。



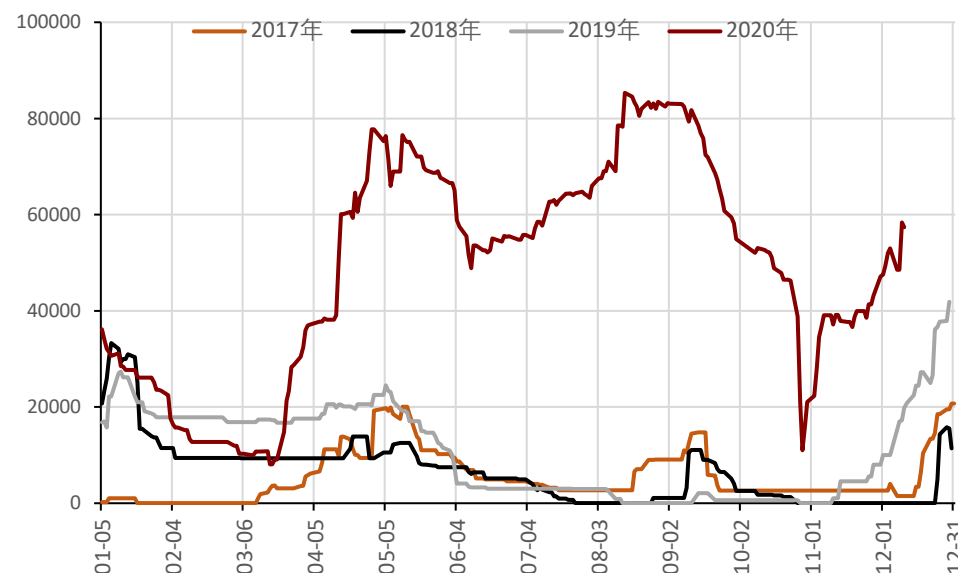
钢企	规格	价格（元/吨）	涨跌	招标量
南京钢铁	75B	6330	180	2400
河北钢铁	75B	6600	430	2240
江苏沙钢	75B	6400	250	长量
中天钢铁	75B	6450	300	2500
三明钢铁	75B	6550（半现金）	432	2500

重点关注指标：交割库库存—硅锰和硅铁仓单及预报数量增速较快，01合约围绕仓单价格博弈。

硅铁仓单量年度比较



硅锰交割库库存





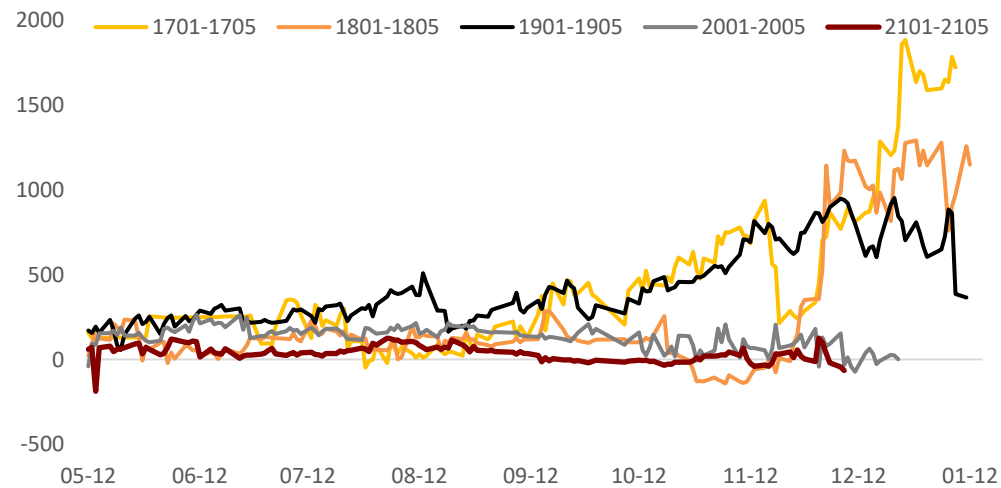
PART 3

基差及价差

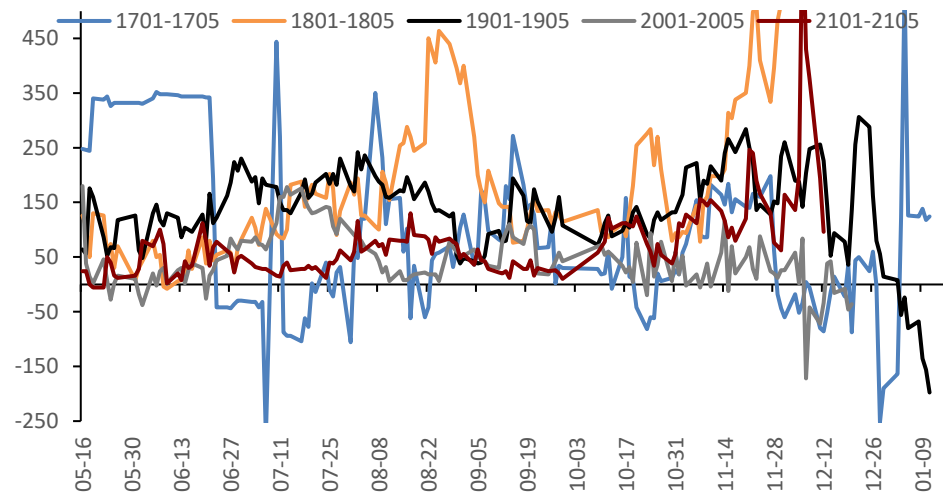


【基差与价差】

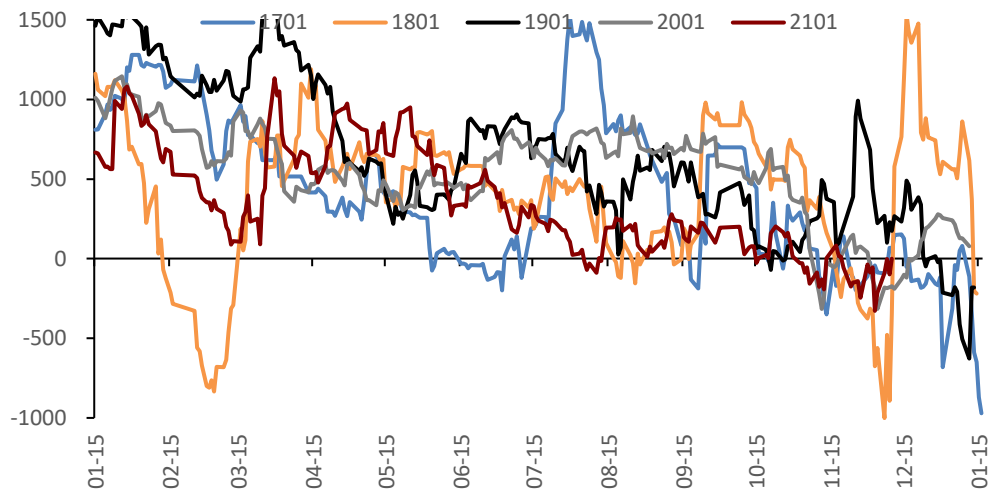
硅锰01-05合约价差



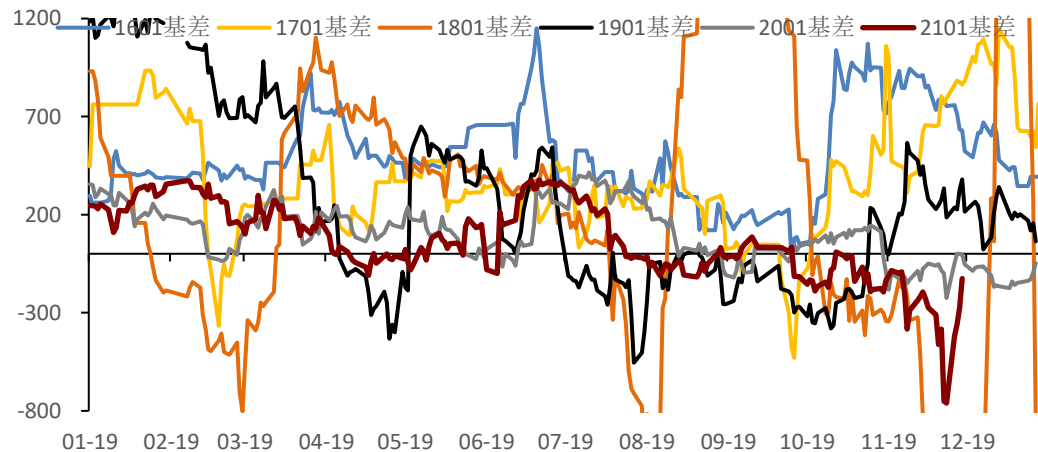
硅铁01-05合约价差



硅锰01合约基差



硅铁01合约基差

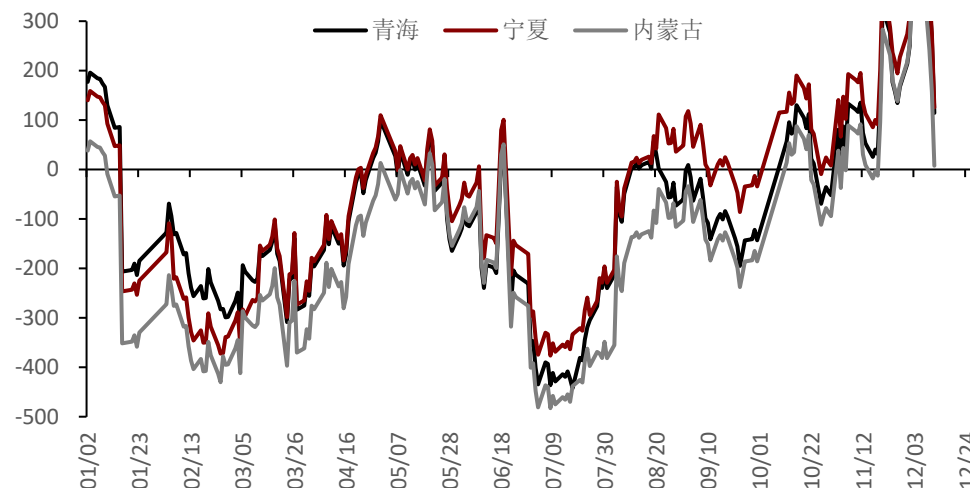


【交割利润】临近交割，市场情绪回归基本面，交割利润围绕零轴小幅震荡。

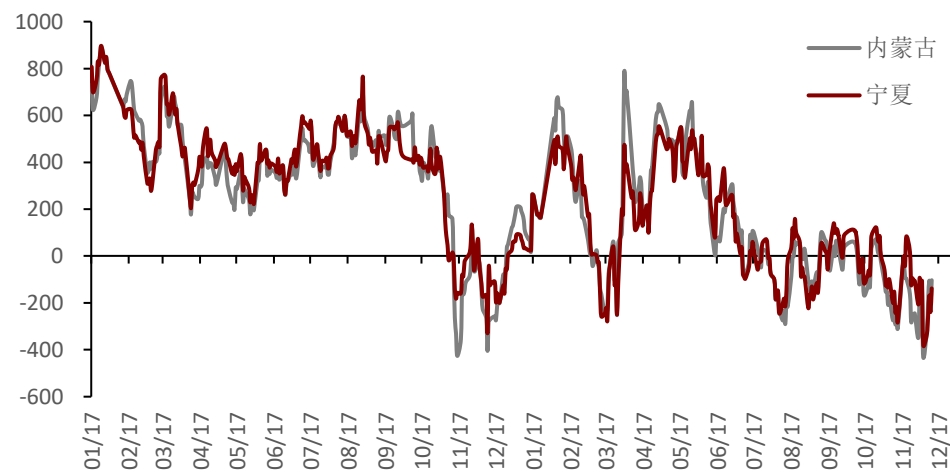
硅锰01合约卖方交割利润



硅铁2101合约卖方交割利润



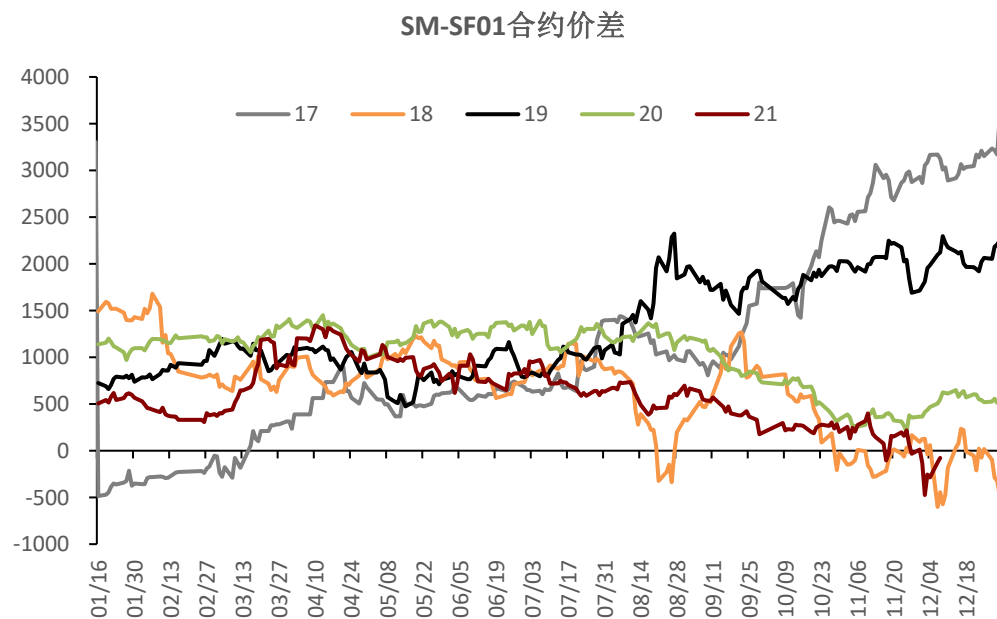
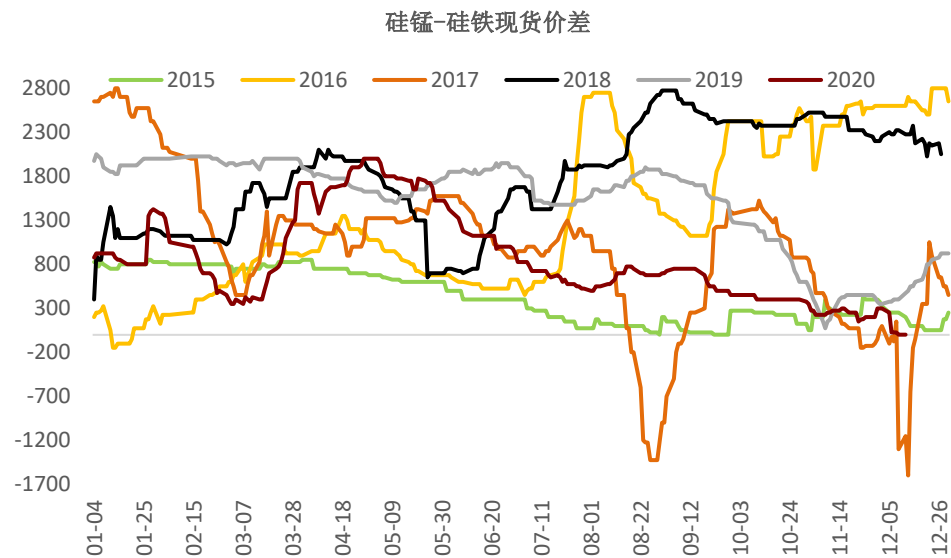
硅锰01合约买方交割利润



硅铁2101合约买方交割利润



品种间价差



数据来源：万得、一德期货

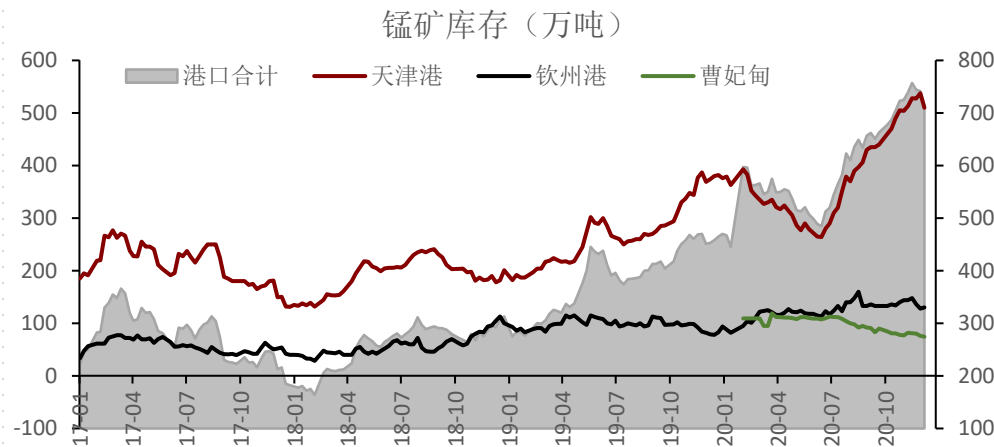


PART 4

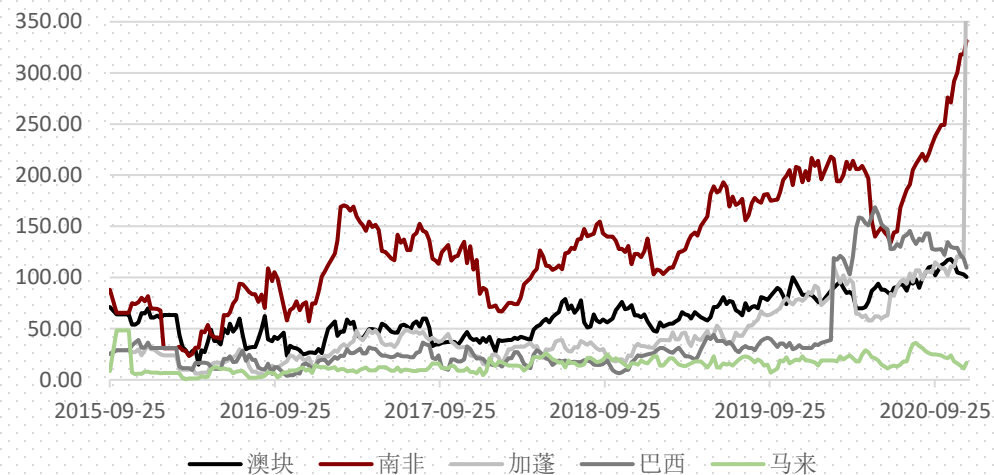
基本面信息



【锰矿库存】

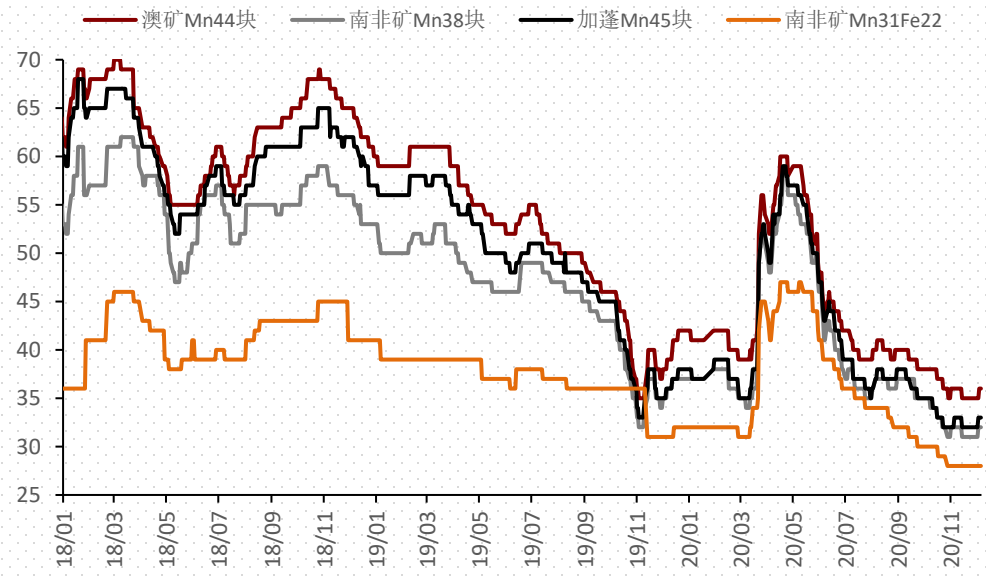


锰矿库存结构（万吨）

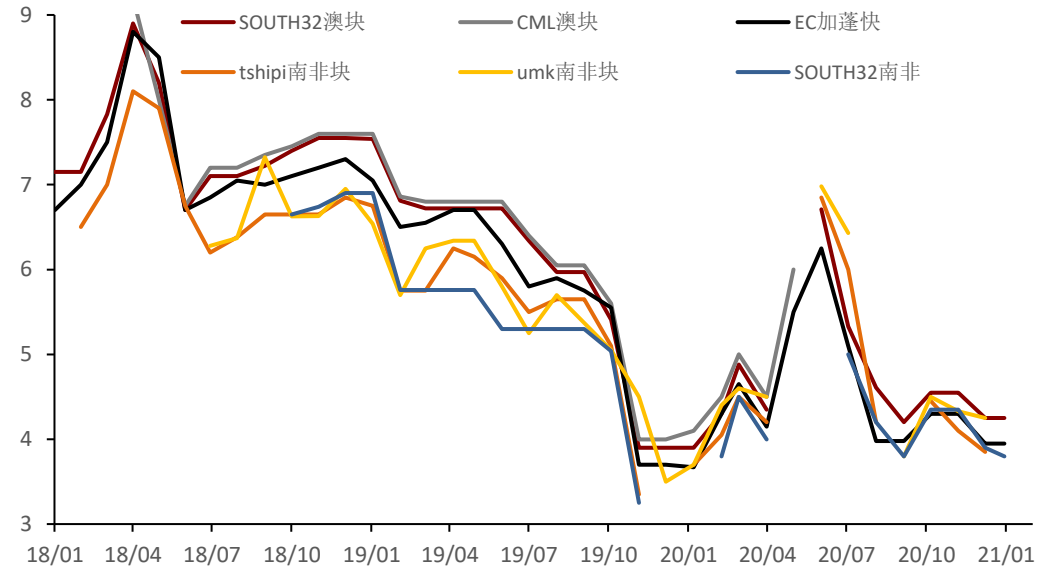


▶ 港口现货上周小幅上涨，合金厂补库意愿增强，南32和康密劳1月报价持平。

天津港锰矿价格



国外锰矿报价



资料来源：万得、铁合金在线、一德期货

► **利润状况：**本周跟随钢招的上涨硅锰利润快速增加，硅铁在中卫限产下后期利润加速走扩。



► 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