



一德期货【铁合金】周报 2020-02-07

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

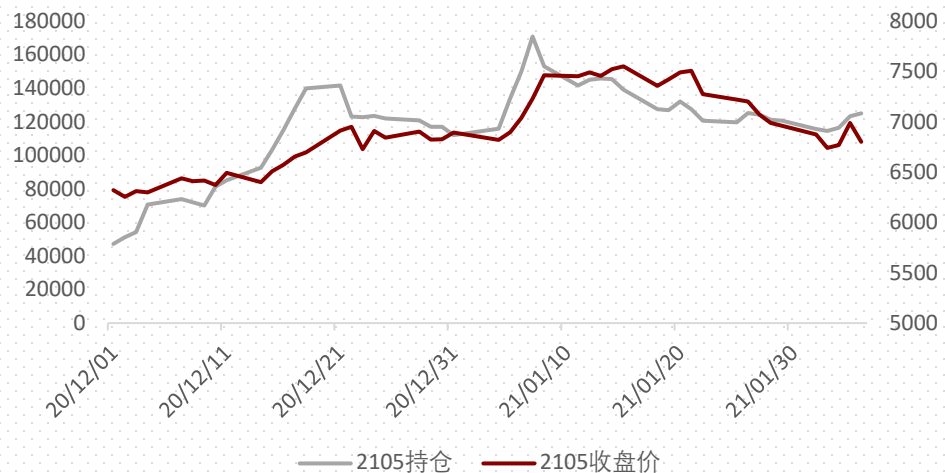
盘面回顾



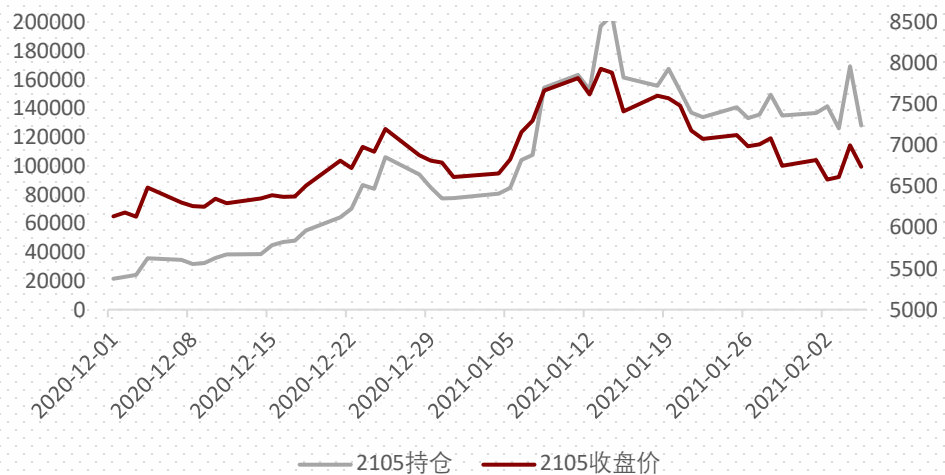
重点关注：内蒙各地区对合金热矿炉的限制政策和措施。

双硅持仓

2105锰硅价格与持仓图



2105硅铁价格与持仓图



硅锰					
日期	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5
05持仓量	115670	114423	116362	123265	125019
05增减仓	-4970	-1247	1939	6903	1754
05收盘价	6874	6740	6768	6986	6798
硅铁					
日期	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5
05持仓量	136662	141335	126058	169153	128107
05增减仓	1719	4673	-15277	43095	-41046
05收盘价	6820	6582	6614	7000	6740

本周策略:

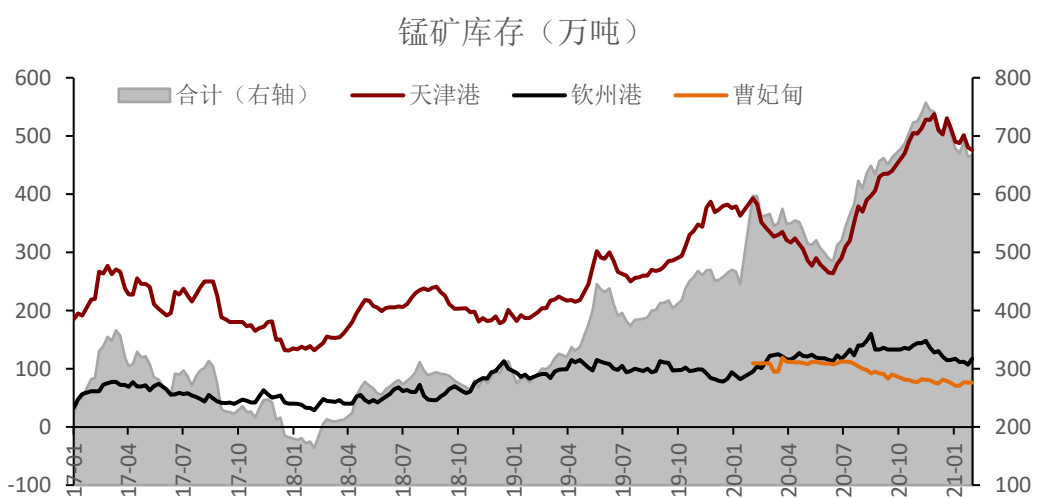
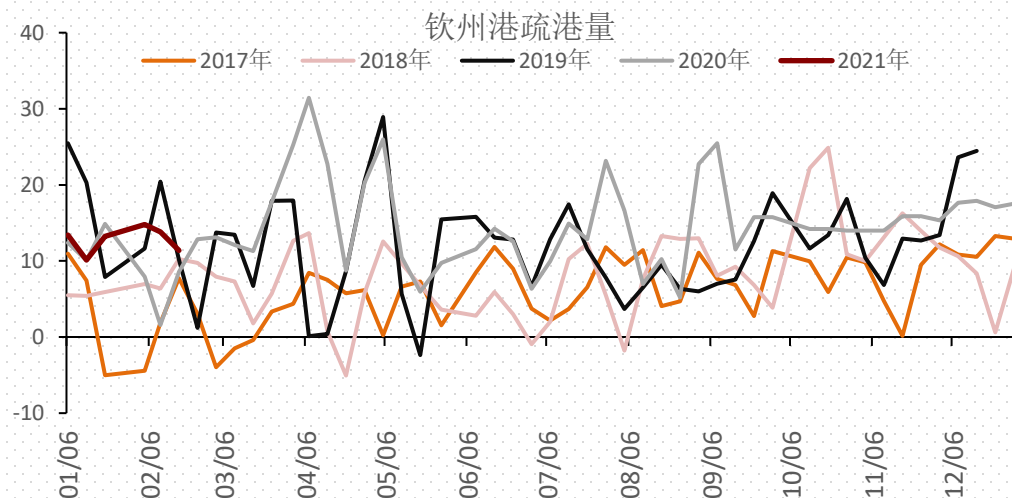
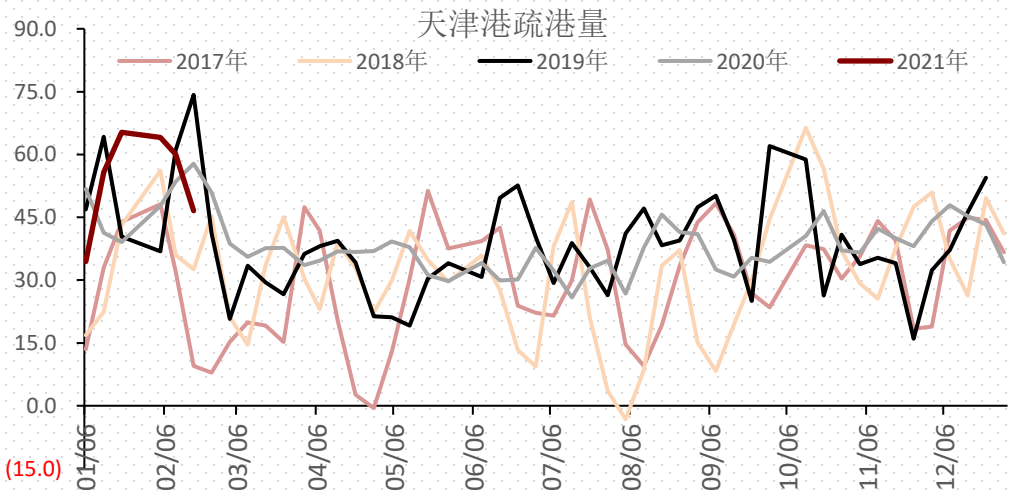
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
硅锰	单边	低位做多	SM2105	偏强 震荡	硅锰产能利用率虽全年持续低位，但主产区内蒙地区政策出台越来越有针对性，其它硅锰产区难以弥补内蒙低成本减产数量，在广西地区电价上涨后硅锰成本比乌兰察布地区高近500元左右，广西产量在低利润及临近春节产量难以释放。硅锰在三月招标数量回复正常后，供应有偏向供应紧张的趋势，在硅锰盘面回撤到6700附近后具备多配价值。风险：钢厂超预期减产，内蒙限电政策结束。	6700	6500	7300	中长期
硅铁	单边	观望	SF2105	宽幅 震荡	根据钢联周度数据硅铁已经连续七周产量增长，硅铁的普遍利润虽有回落但仍处全年高位，在利润驱动下硅铁产量依然处于增产通道。内蒙地区预计二季度开始对限制类和淘汰类合金炉提涨电费，但是否会对05合约造成明显影响尚不可知，建议观望为主。				



PART 2

重点关注指标

重点关注指标**最新变化**：原料库存—全国港口现货库存667.5 (+3.8)。主要港口中天津港475.8 (-4.7)，钦州港库存117.3 (+10.3)，曹妃甸74.4 (-1.8)。



天津港锰矿运行情况

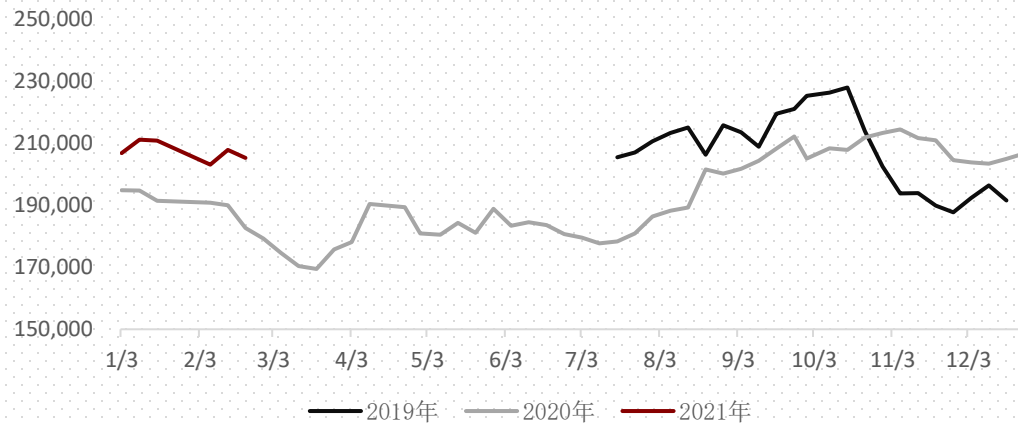
天津港半碳酸锰矿价格运行表

装船日期	矿山装船报价 (美金)				到港周期	外盘均价成本 (元)	外盘成本价格区间 (元)	即时到港成本价格区间 (元)	天津现货价格区间 (元)
	Tshipi	UMK	Souh32	均价					
2020年1月	3.7	3.7		3.70	2.10-3.10	31.19	31.19	29-30.68	36-37
2020年2月	4.05	4.4	3.8	4.08	3.10-4.10	34.26	31.99-36.80	30.68-31.19	34-37
2020年3月	4.5	4.6	4.5	4.53	4.10-5.10	37.87	37.60-38.41	31.19-36.8	33-47
2020年4月	4.2	4.6	4	4.27	5.10-6.20	35.73	33.59-38.41	32-36.8	47-55
2020年6月	6.85	6.98	6.4	6.74	6.20-8.10	55.60	52.36-57.5	36.8-57.5	37-47
2020年7月	4.95	6.43	5	5.46	8.10-9.10	44.69	44.02-53.09	56.46-57.5	40-47
2020年8月	4.2	4.2	4.2	4.2	9.10-10.10	34.25	34.25	41-52.36	35-37
2020年9月	3.85	3.8	3.8	3.82	10.10-11.10	30.83	32.12	34.25-41	35.5-36.5
2020年10月	4.45	4.5	4.35	4.43	11.10-12.10	35.06	36-37	32.12-34.25	31-34
2020年11月	4.1	4.33	4.35	4.26	12.10-01.10	33.27	31.6-33.45	31.12-37	30.25-31.25
2020年12月	3.85	4.25	3.9	4.00	01.10-02.10	31.06	29.58-32.72	31.6-37	30.5-34.75
2021年1月	3.9		3.8	3.85	02.10-03.10	29.69	29.41-30.15	31.6-33.45	34.25-35.75
2021年2月	4.65	3.69	4.5	4.28	03.10-04.10	32.94	28.6-35.65	29.41-32.72	
2021年3月	4.85	4.05	4.8	4.57	04.10-05.10	35.04	31.25-37.12	29.41-35.65	
20年1-12月	4.43	4.71	4.43	4.50		37.09	29.58-57.5	29-57.5	30.25-55

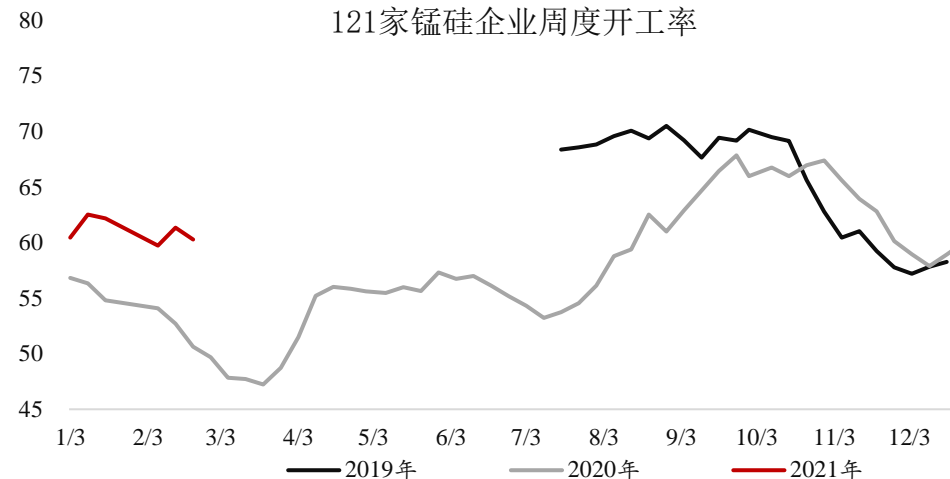
由上图可以看出天津港锰矿的盈亏，根据即时到港成本和即时现货售价统计，1-3月份锰矿处于小幅盈利的阶段毛利润率约为10%；4-5月份锰矿处于大幅盈利的阶段毛利润率约为30-40%；6-7月锰矿处于大幅亏损的阶段毛亏损率为30-40%；8月锰矿处于中度亏损的阶段毛亏损率为15-25%；9月锰矿处于小幅亏损的状态毛亏损率约5-10%；10月基本持平，11月-12月亏损-15%-0%。2021年1月小幅盈利5%。

重点关注指标：开工率及产量

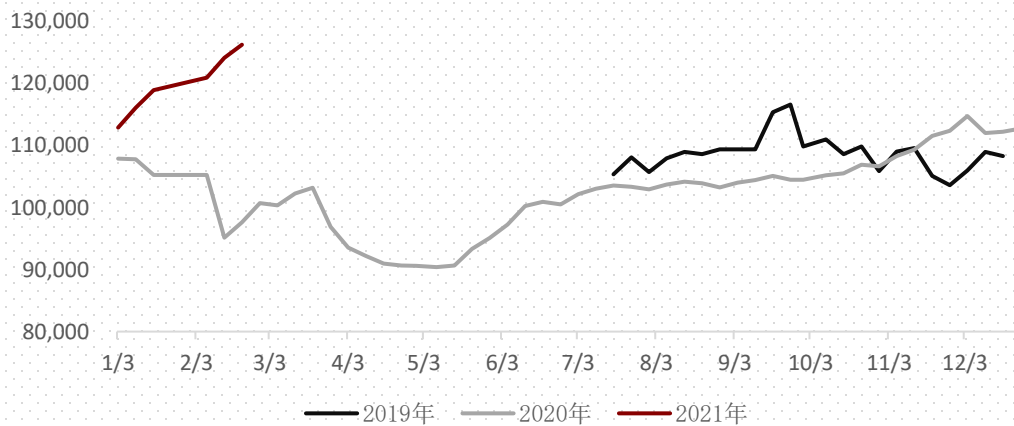
121家锰硅企业周度产量



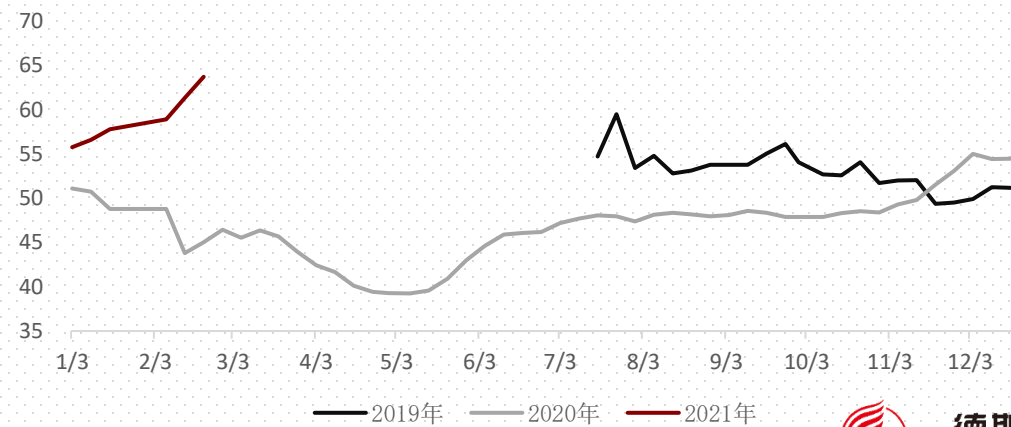
121家锰硅企业周度开工率



136家硅铁企业周度产量



136家硅铁企业周度开工率



重点关注指标：开工率及产量

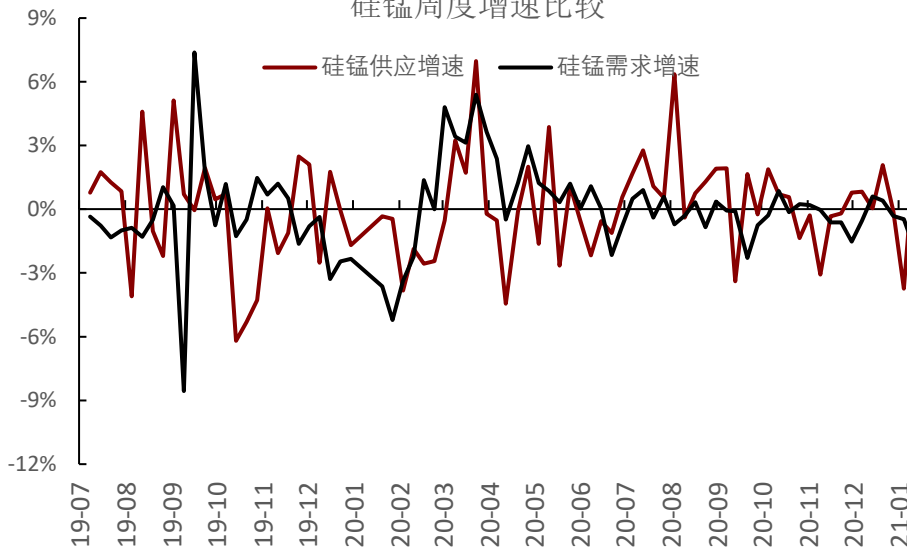
硅锰121家独立电炉开工及产量



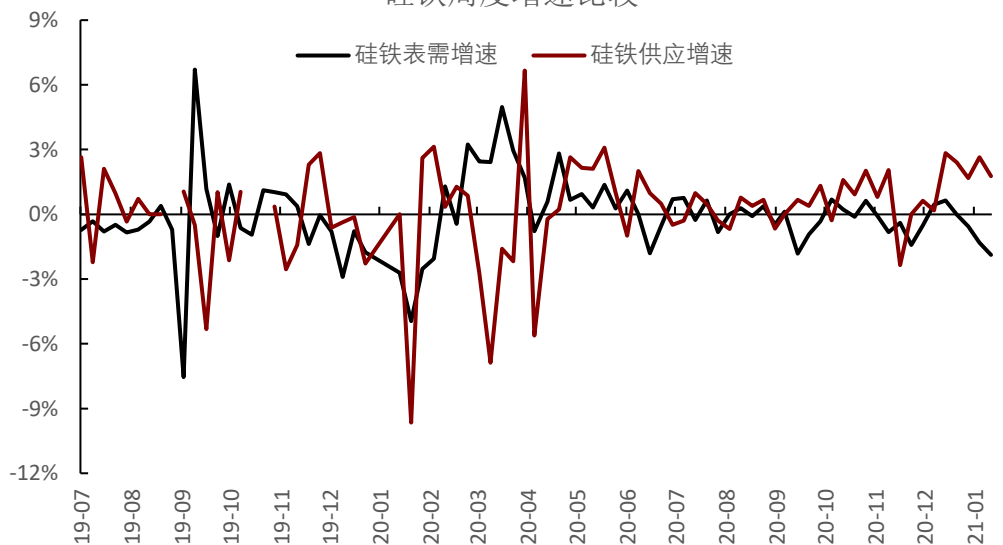
硅铁128家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

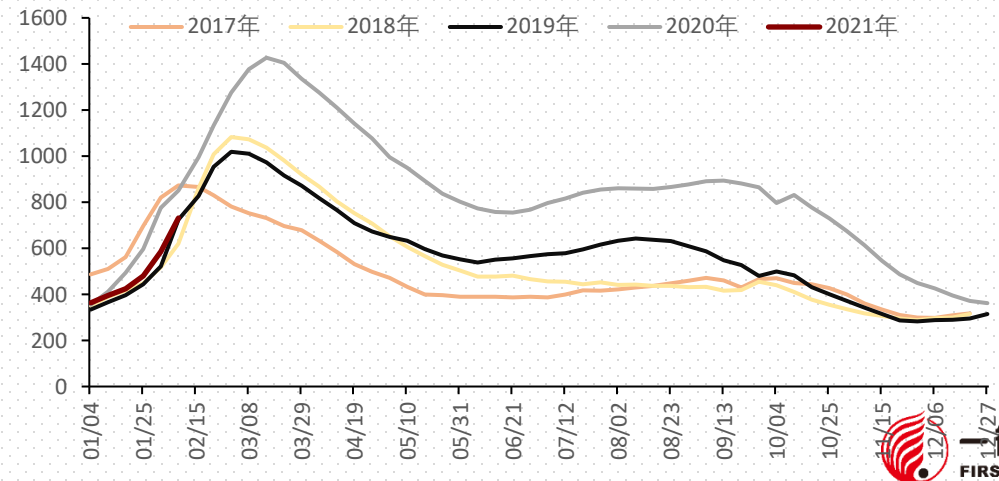
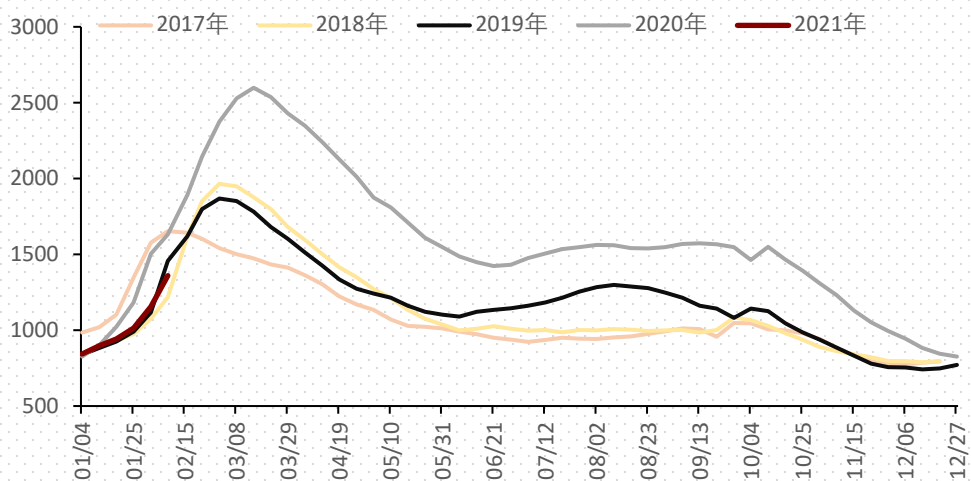
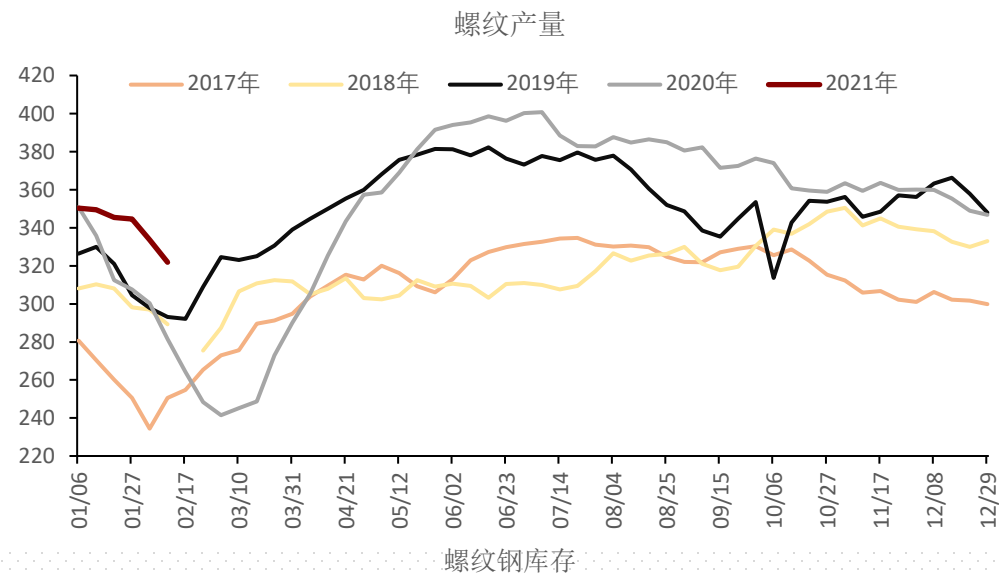
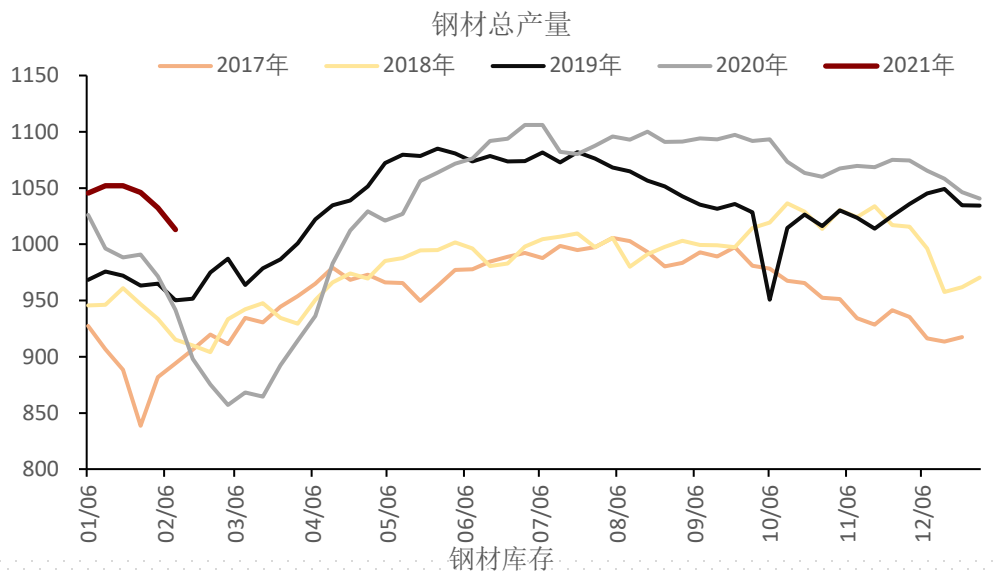


硅铁周度增速比较



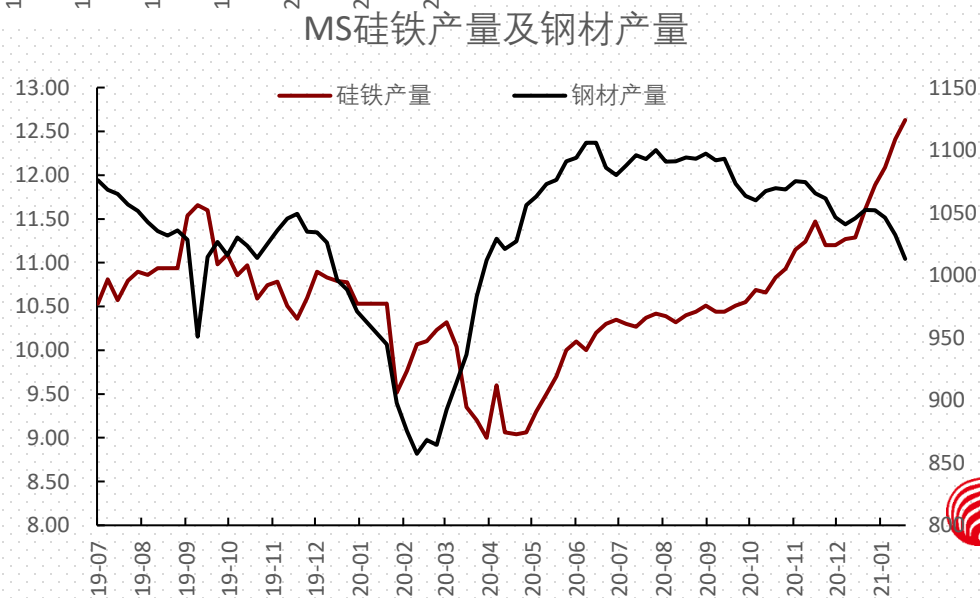
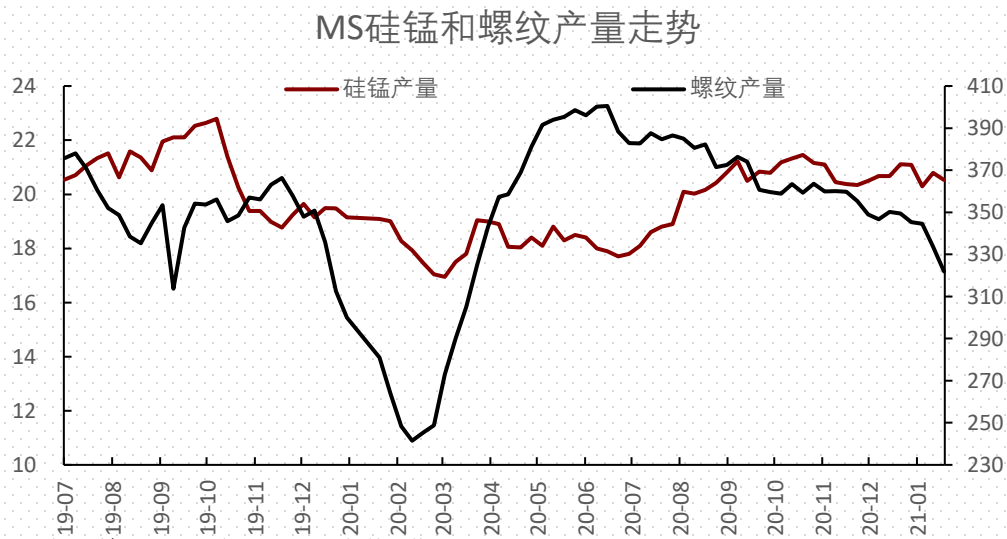
资料来源:

重点关注指标：钢材产量和库存



资料来源：钢联、一德期货

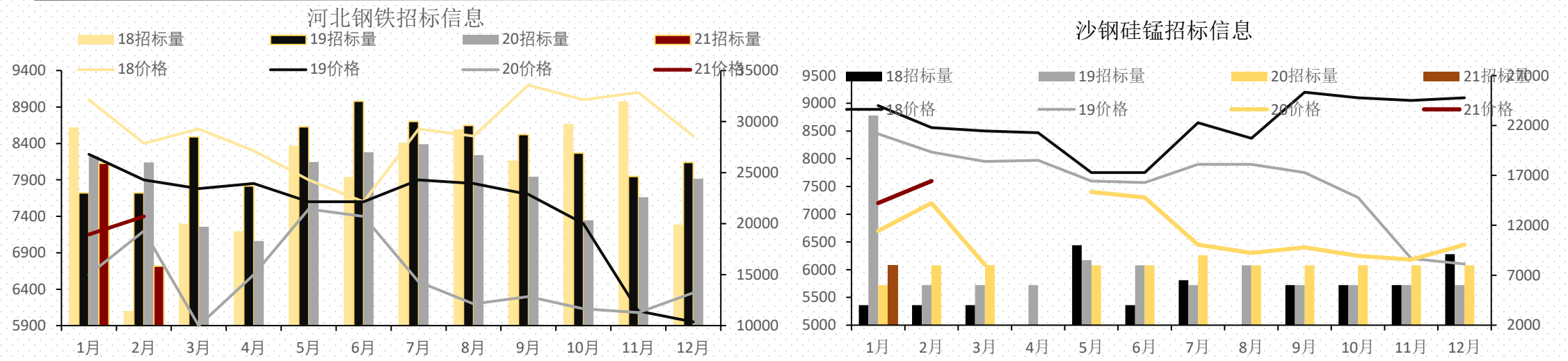
重点关注指标：钢厂利润方面及双硅供需走势



资料来源：钢联、万得、一德期货



2月份钢厂硅锰招标钢厂主流定价7400-7600元/吨，硅铁主流定价7600-7800元/吨。

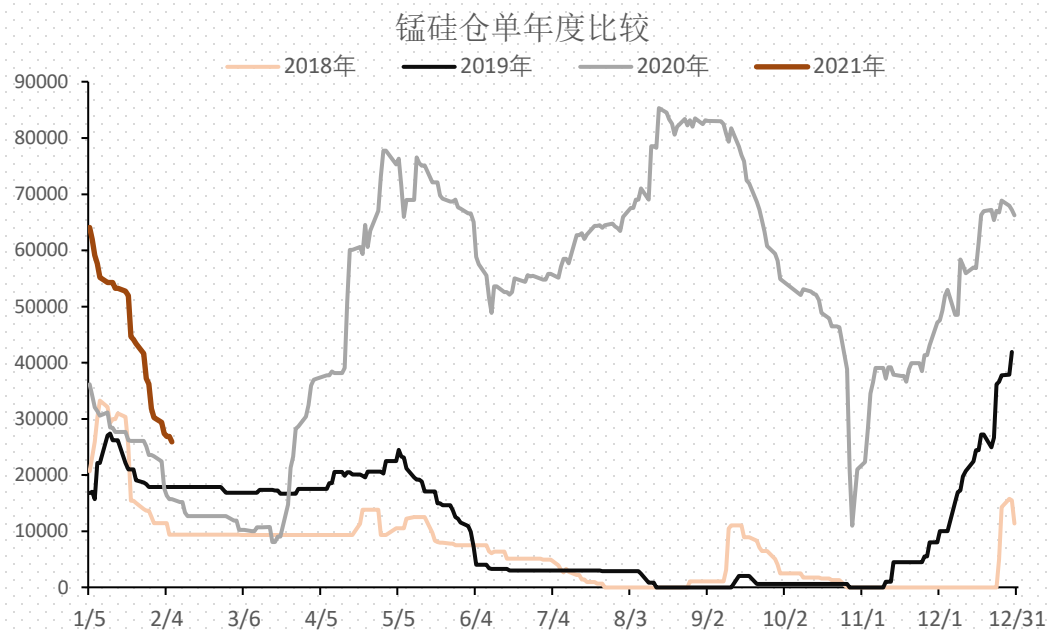


钢企	规格	价格（元/吨）	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	7600	+400	1432
湘潭钢铁	75B	7350	550	1800
广西钢铁	75B	8050	670	3000
江苏沙钢	75B	7850	670	1500
三钢	75B	7980（半现金）	600	
南京钢铁	75B	7600	540	2500



资料来源：铁合金在线、钢联资讯、一德黑色事业部

重点关注指标：交割库库存

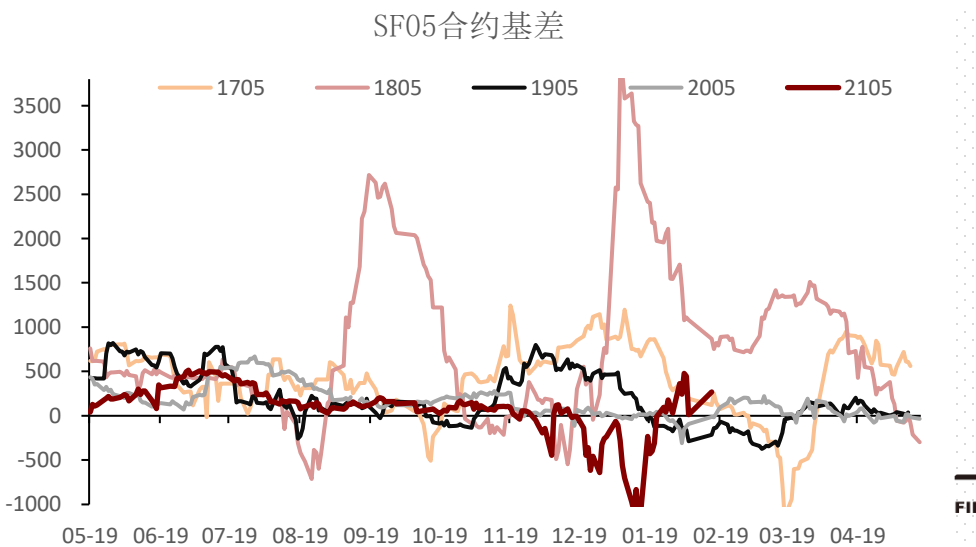
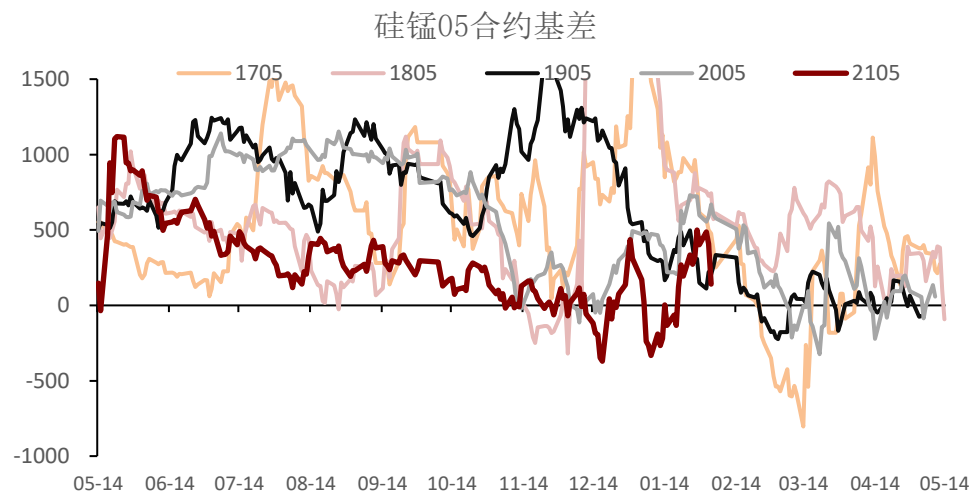
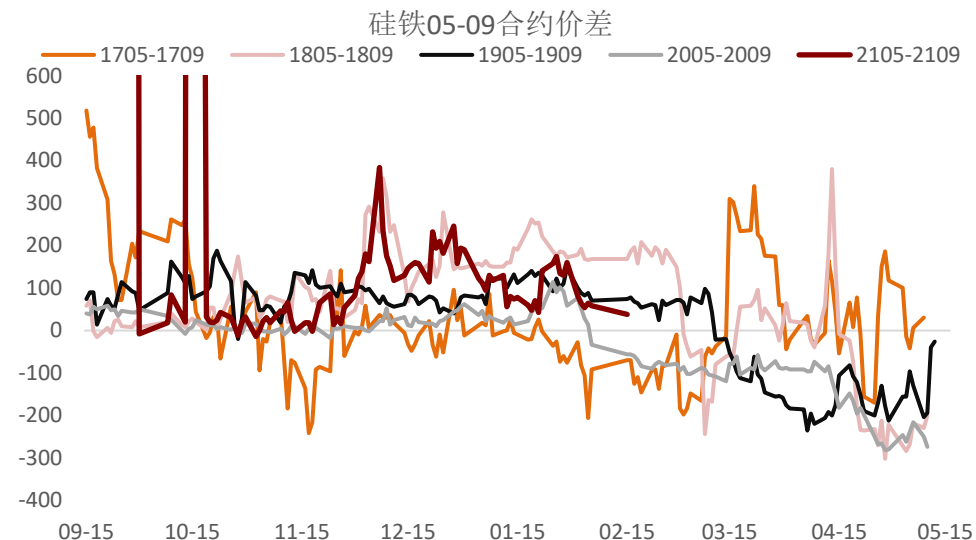
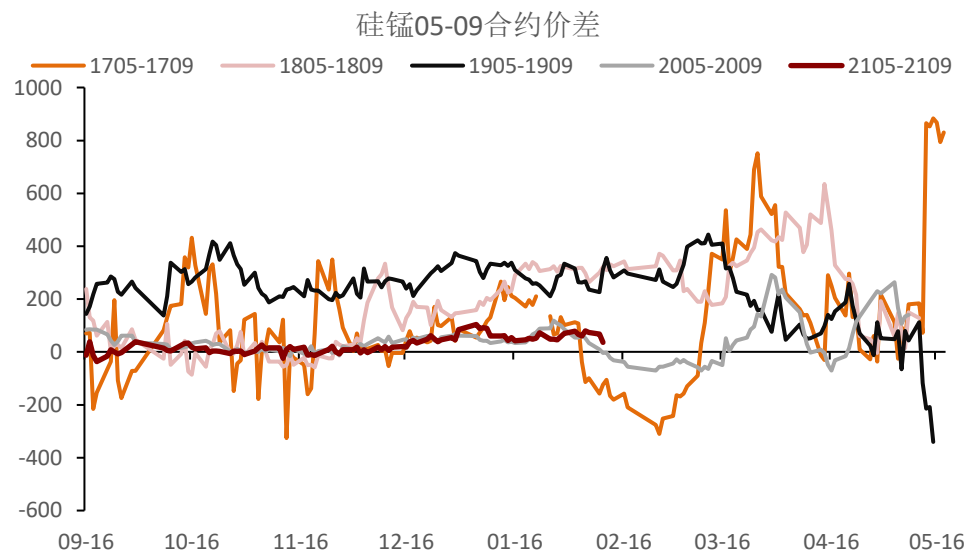




PART 3

基差及价差

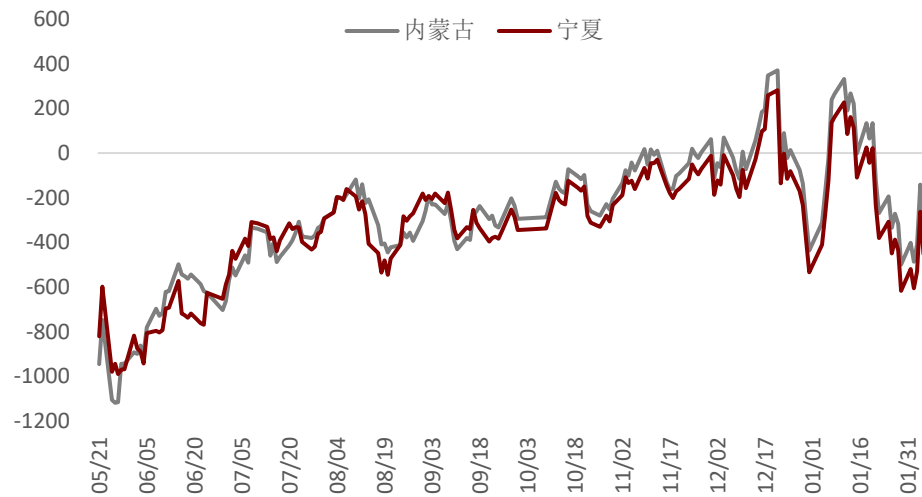
【基差与价差】



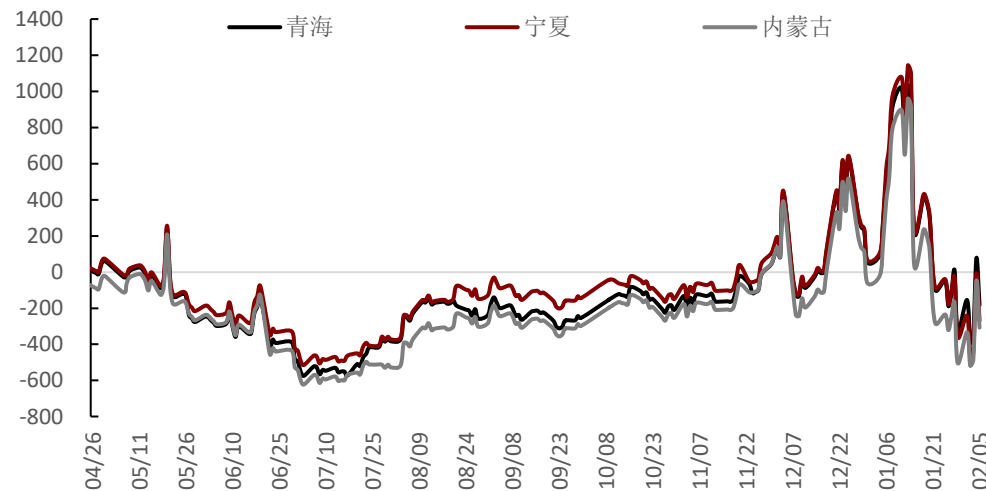


【交割利润】

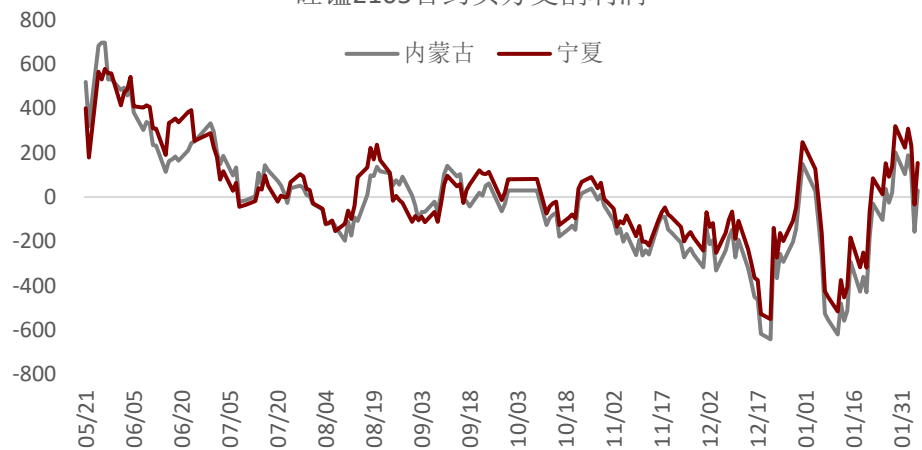
硅锰2105合约卖方交割利润



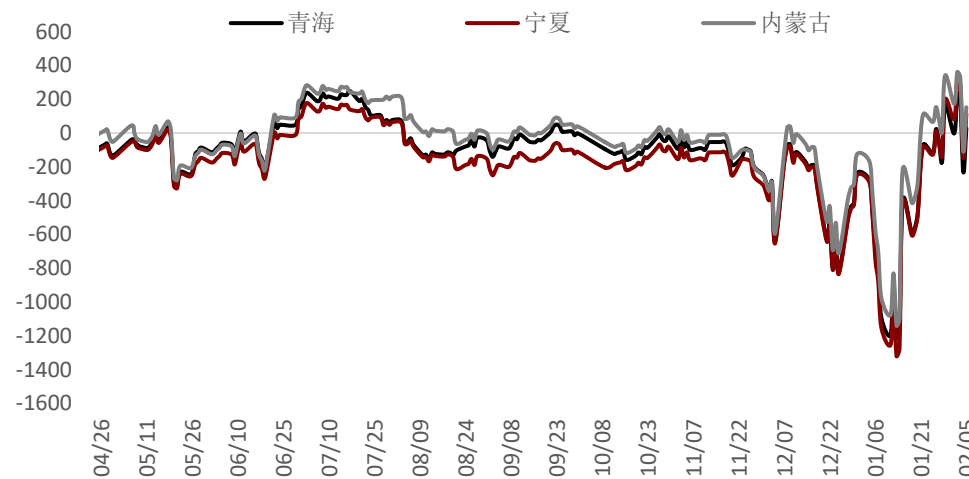
硅铁2105合约卖方交割利润



硅锰2105合约买方交割利润



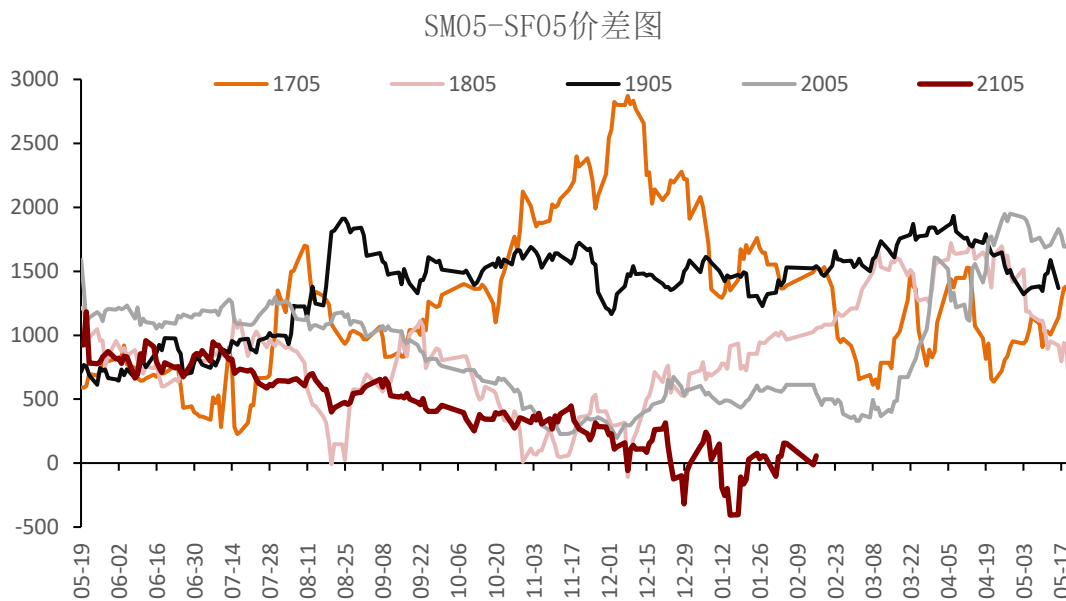
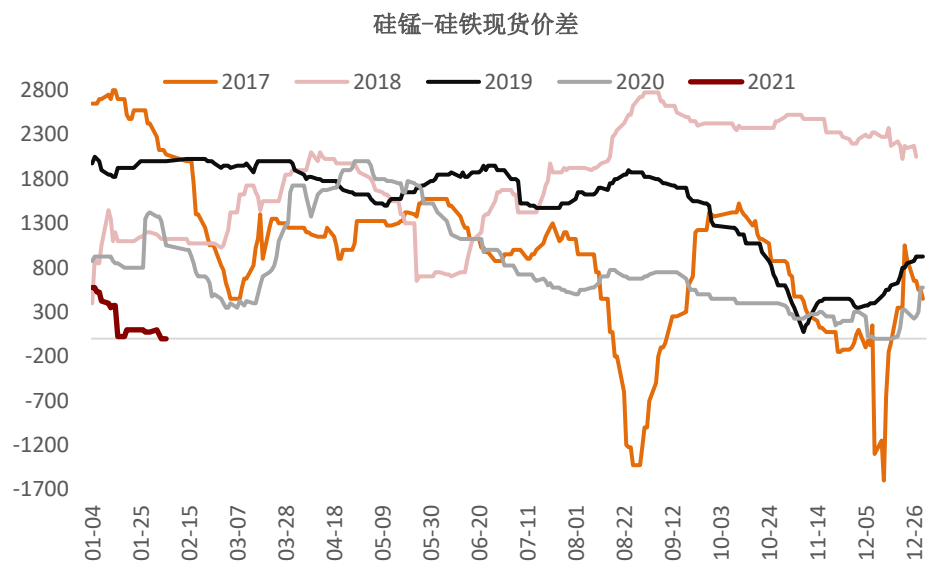
硅铁2105合约买方交割利润



数据来源：万得、一德期货



【品种间价差】



数据来源：万得、一德期货

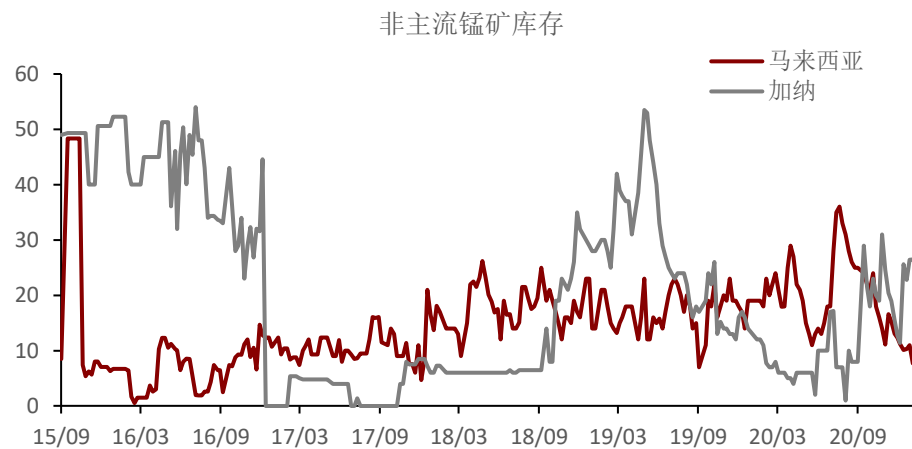
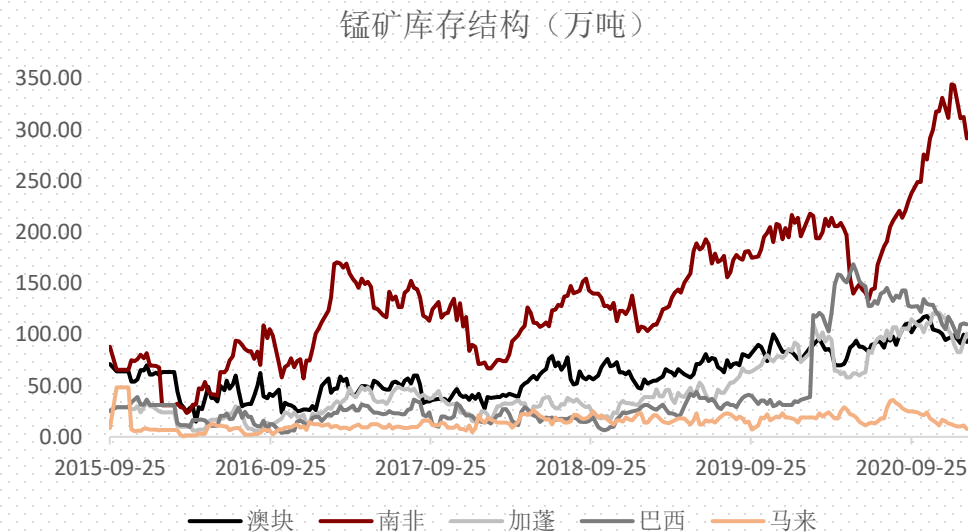
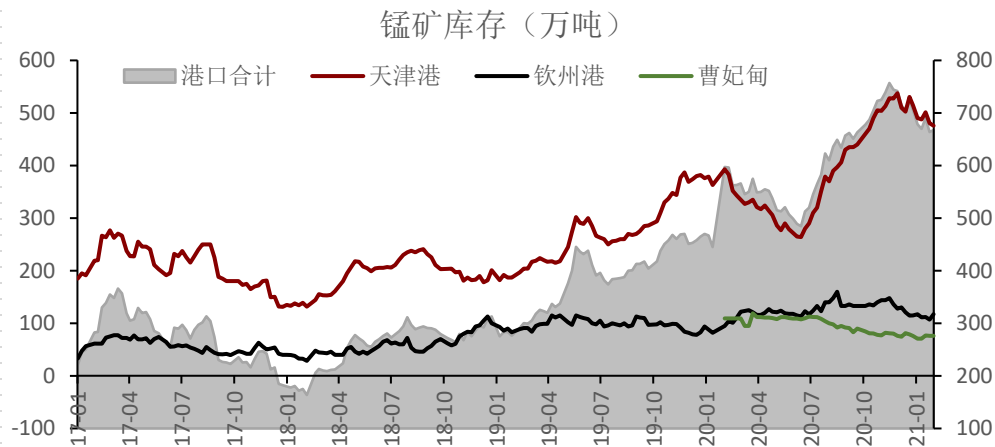


PART 4

基本面信息



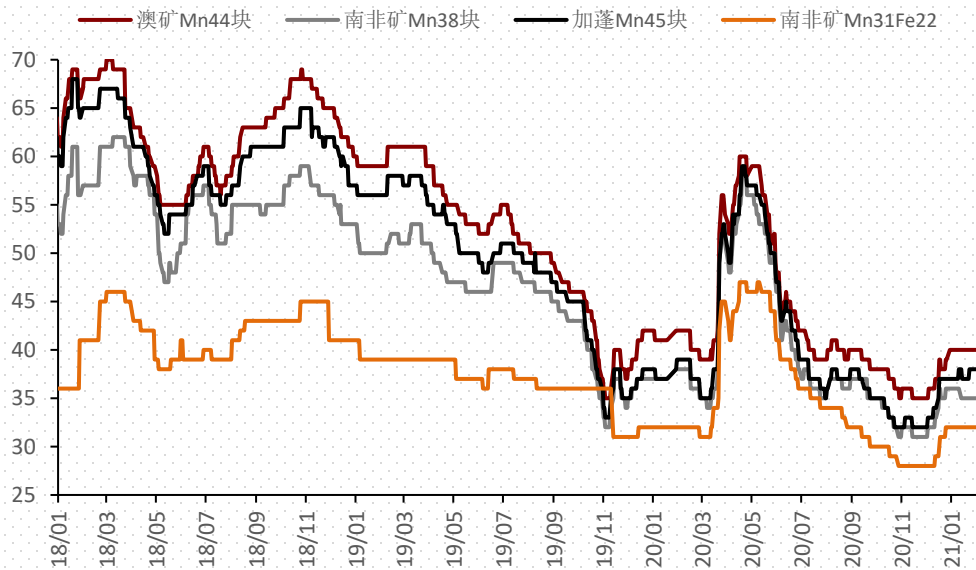
【锰矿库存】



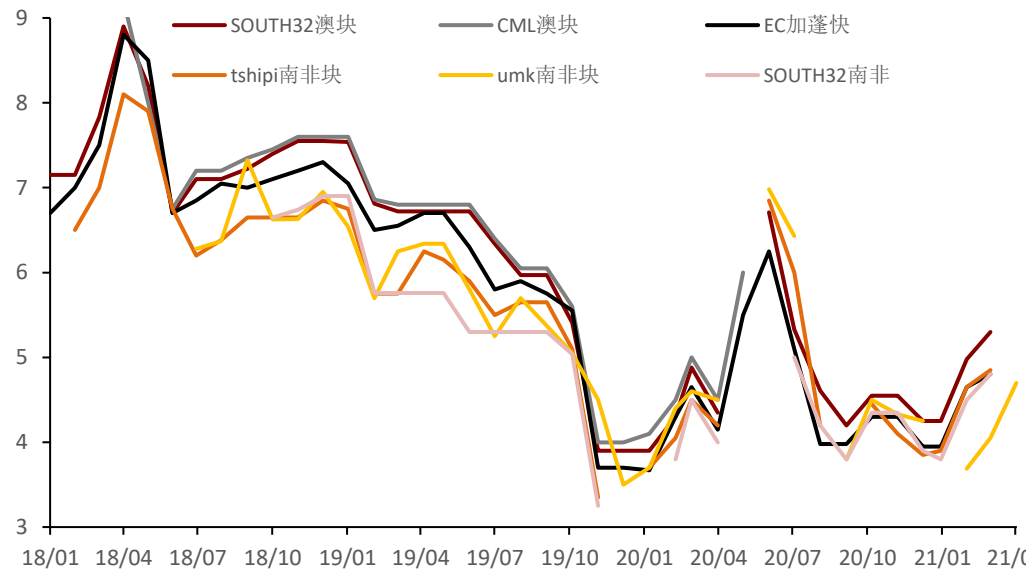
资料来源：万得、铁合金在线、一德期货

【锰矿价格】

天津港锰矿价格

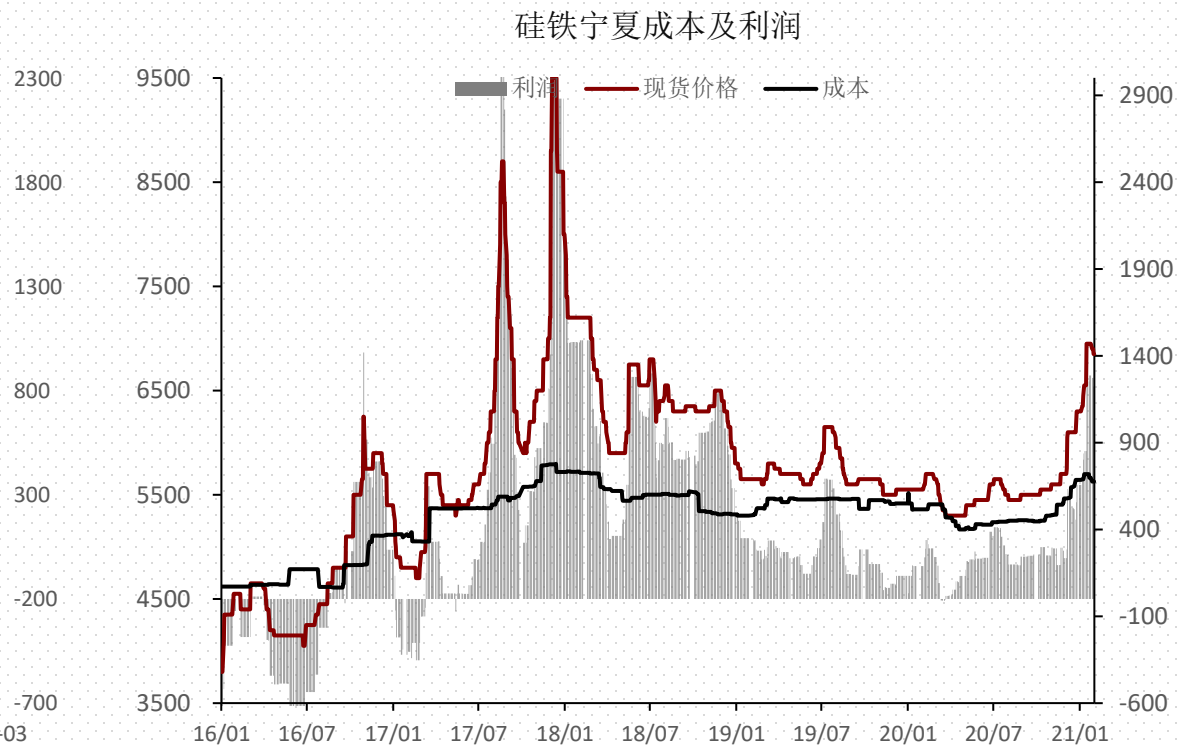
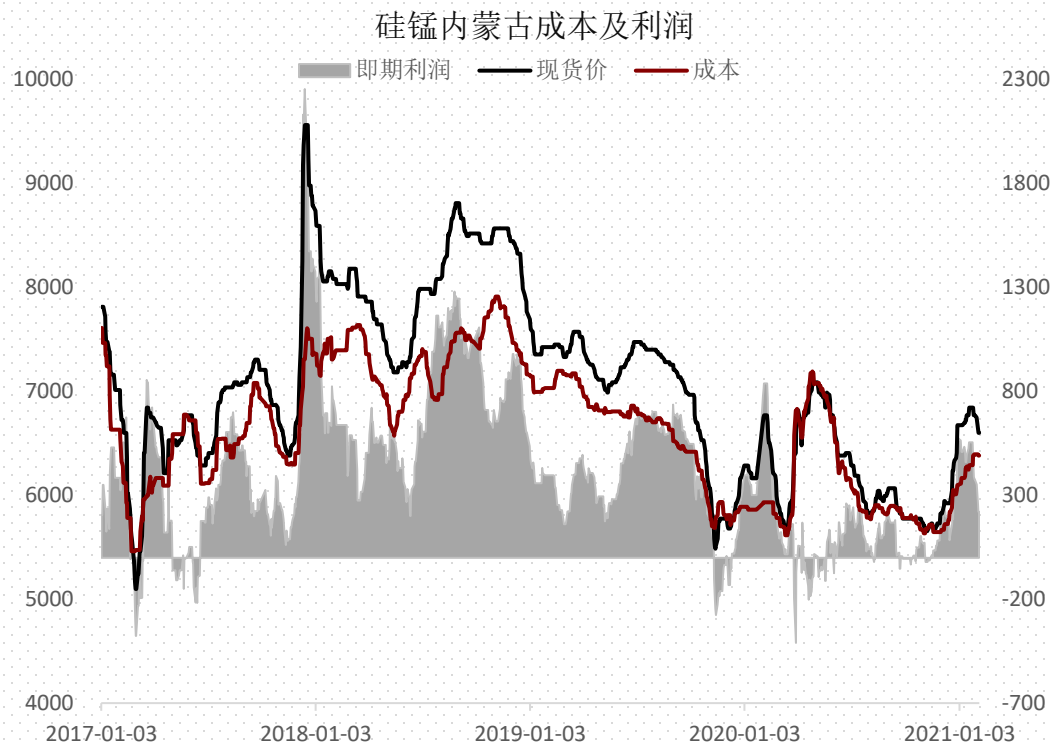


国外锰矿报价



资料来源：万得、铁合金在线、一德期货

▶ 利润状况:



► 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