



一德期货【铁合金】周报 2020-03-14

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

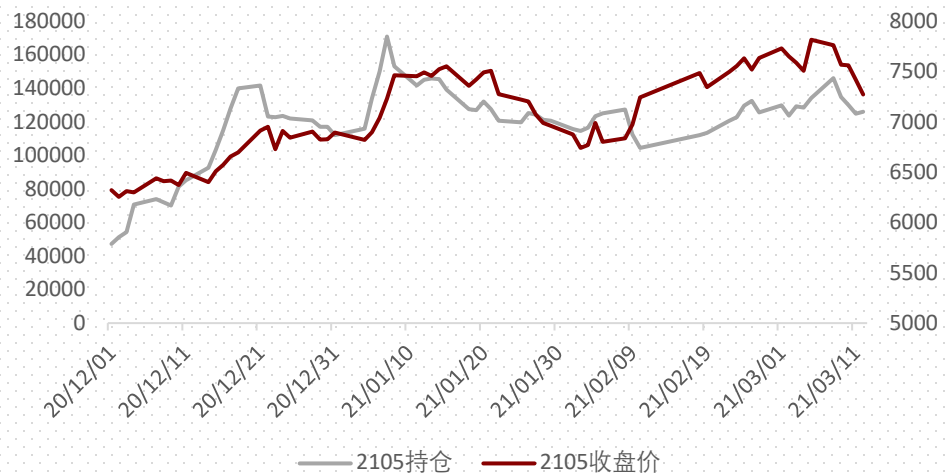
▶ 盘面回顾



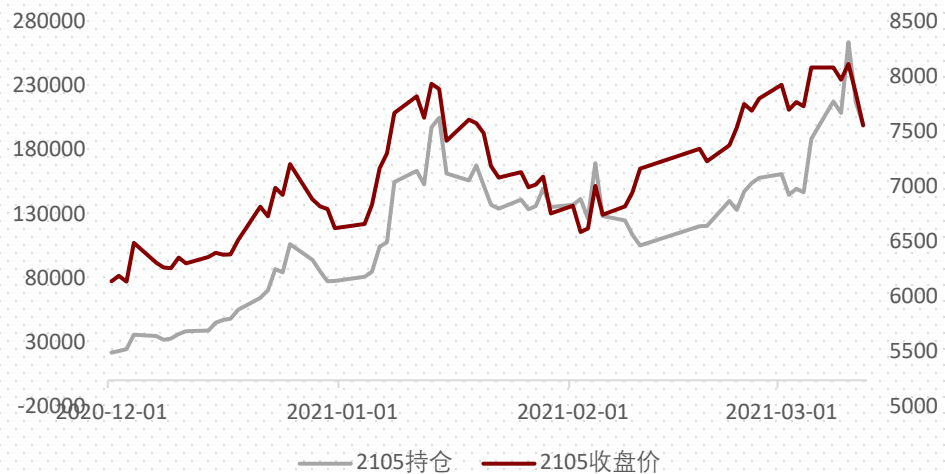
重点关注：1、内蒙各地区对合金热矿炉的限制政策和措施；2、钢厂限产情况。

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	3.8	3.9	3.10	3.11	3.12
05持仓量	145849	134696	129897	124719	125866
05增减仓	11685	-11153	-4799	-5178	1147
05收盘价	7758	7564	7558	7416	7270

硅铁

日期	3.8	3.9	3.10	3.11	3.12
05持仓量	29234	208416	263483	216764	199164
05增减仓	1719	179182	55067	-46719	-17600
05收盘价	8076	7968	8110	7846	7552

半碳酸到港成本及内蒙对应天津仓单成本

日期	1月	2月	3月	4月	5月
半碳酸到港成本	33.27	31.06	29.69	32.94	35.04
天津仓单成本	6438	6273	6171	6413	6569

本周策略:

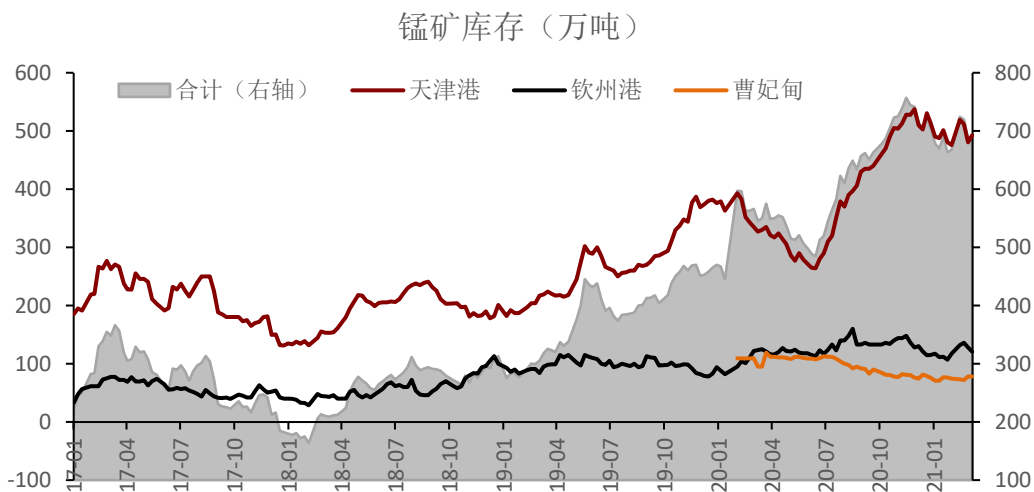
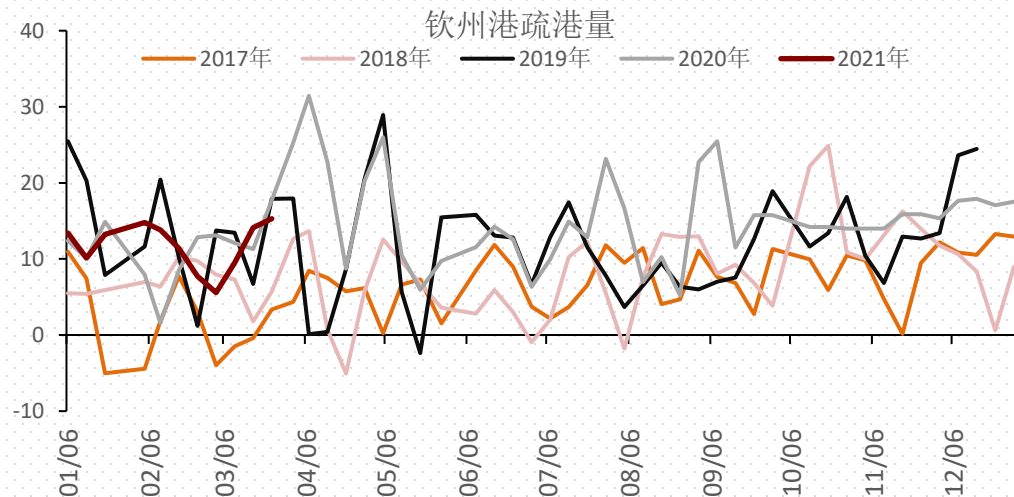
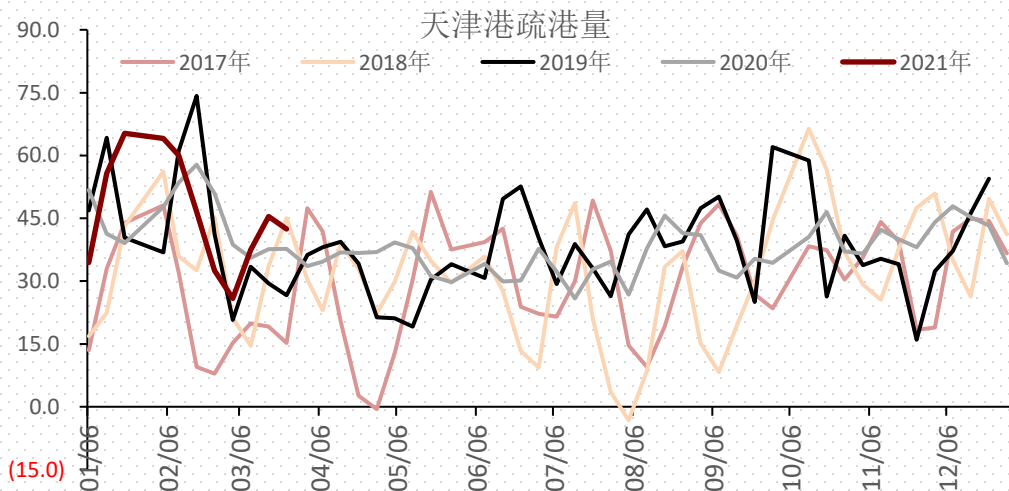
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
硅 锰	单边	区间 震荡	SM2105	偏弱 震荡	<p>乌兰察布地区自1月8日发布征询函对一季度用电指标进行了规划后，辖区内前旗和丰镇都对指标进行了分解，1-2月乌兰察布地区未完成当期限电目标，3月各旗各县都增加了限电指标。前旗在3月12日并未按照日均节点完成限电任务，根据市场消息前旗已比计划节点多用4900万度电，政府要求各合金厂停产到3月15日。乌兰察布地区内的合金厂用电指标虽已精确通知到各合金厂，但因为之前合金厂超用电也并未接到惩罚，所以各合金厂遵守情况略有偏差。我们对各合金厂很难做到精确统计，所以对乌兰察布的产量其总供电量进行评估，若4月按照一季度月度用电33-34亿来看（3月用电指标约27亿度），4月合金产量是要高于3月的。唐山的超预期限产在一定程度上打压了原料价格，焦炭下跌态势料将维持，锰硅的盘面支撑在高成本仓单价格区域，按照焦炭现货下跌六轮计算广西仓单成本对盘面支撑点位在6800附近。风险：钢厂超预期减产（下行），内蒙政策向其它省份扩散（上行）。</p>				
硅 铁	单边	观望	SF2105	偏弱 震荡	<p>上周盘面在短期利多逐渐兑现后，市场短期对政策进一步趋严的预期有所减弱获利了结心态强烈，合金厂利润维持高位，合金厂产量仍处历史高位，硅铁主要矛盾还是围绕强政策预期和弱供需现实。包头地区硅铁产量约2万吨，西金矿冶3月市场传言停炉影响产量约1-2万吨，在3月除去内蒙总影响约5万吨后全国总产量预计也在50万吨左右，市场供需略显宽松，因此内蒙各盟市政策后续的政策更为重要，当前盘面升水为主促进交割和期现套利，3月中下旬后若无新政策出台，盘面走交割逻辑后恐面临高位压力，建议05合约观望为主。</p>				



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691.5 (+4.9)。主要港口中天津港492.7 (+12.3)，钦州港库存120.8 (-7.2)，曹妃甸79 (-0.2)。



天津港锰矿运行情况

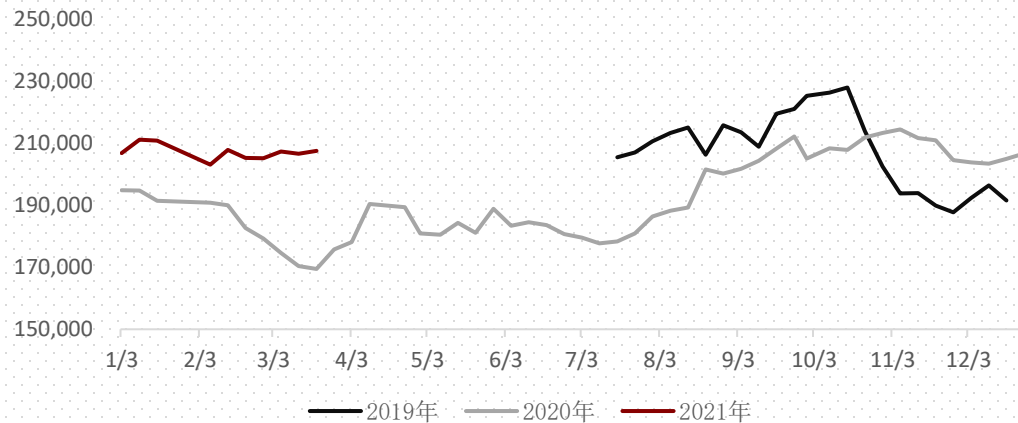
天津港半碳酸锰矿价格运行表

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	34.25-35.5
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	35
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

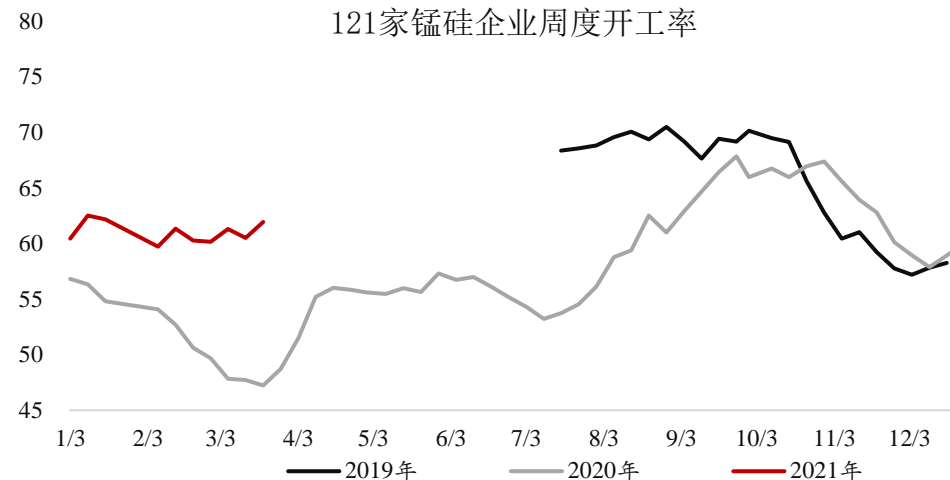
由上图可以看出天津港锰矿的盈亏，根据即时到港成本和即时现货售价统计，1-3月份锰矿处于小幅盈利的阶段毛利润率约为10%；4-5月份锰矿处于大幅盈利的阶段毛利润率约为30-40%；6-7月锰矿处于大幅亏损的阶段毛亏损率为30-40%；8月锰矿处于中度亏损的阶段毛亏损率为15-25%；9月锰矿处于小幅亏损的状态毛亏损率约5-10%；10月基本持平，11月-12月亏损-15%-0%。2021年1月小幅盈利5%，2月盈利10%。

重点关注指标：开工率及产量

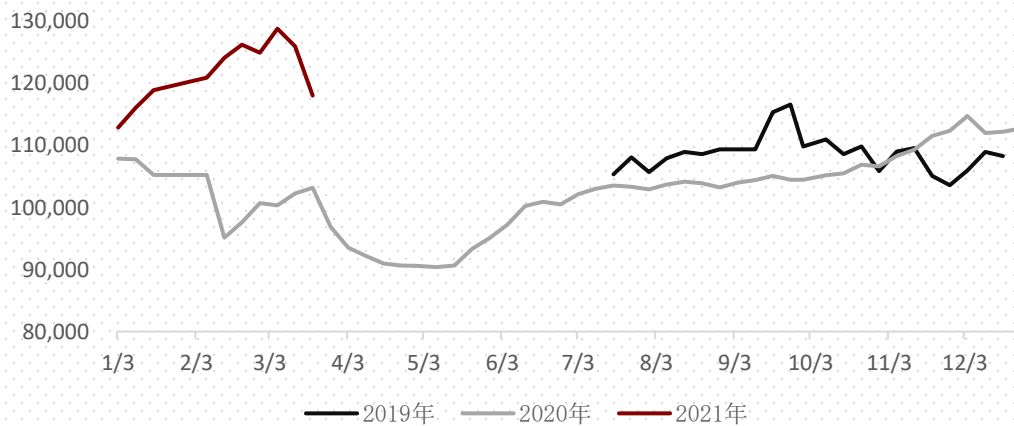
121家锰硅企业周度产量



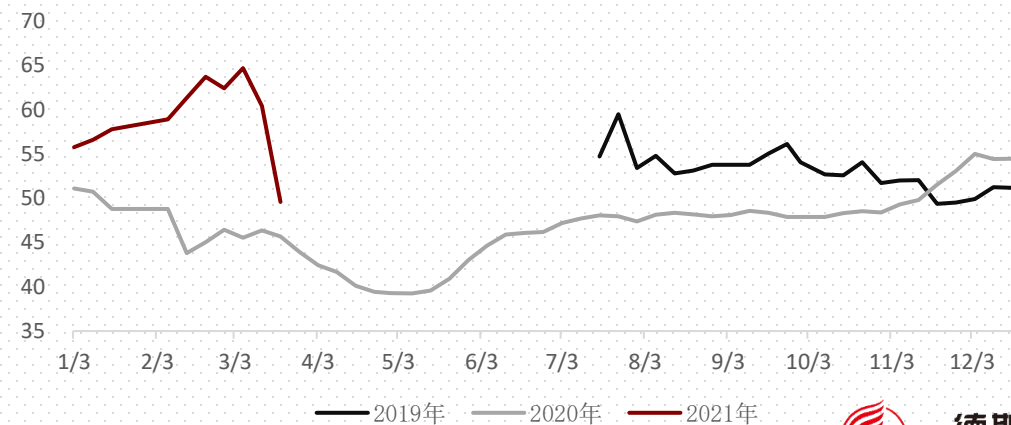
121家锰硅企业周度开工率



136家硅铁企业周度产量



136家硅铁企业周度开工率

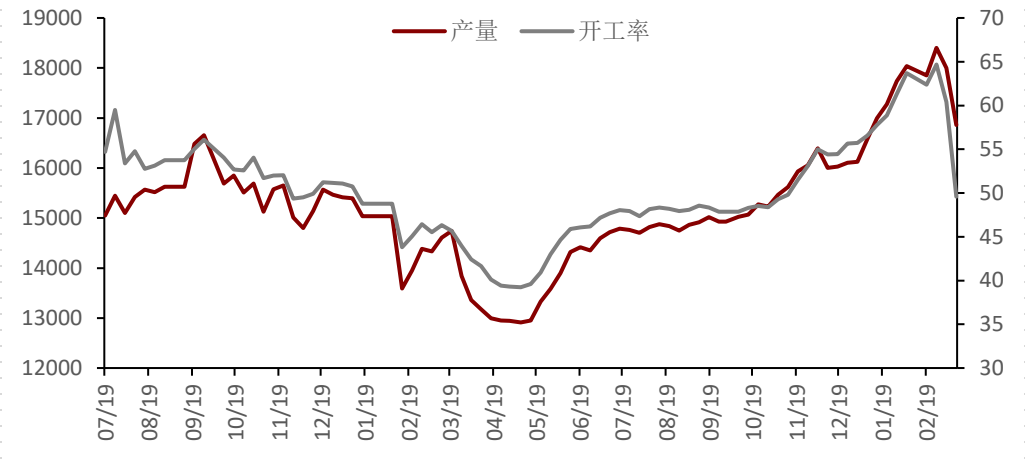


重点关注指标：开工率及产量

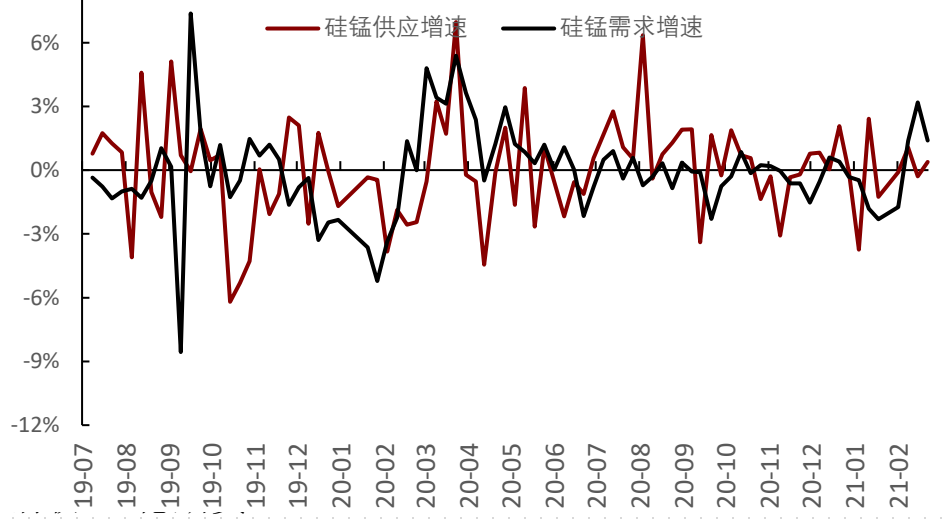
硅锰121家独立电炉开工及产量



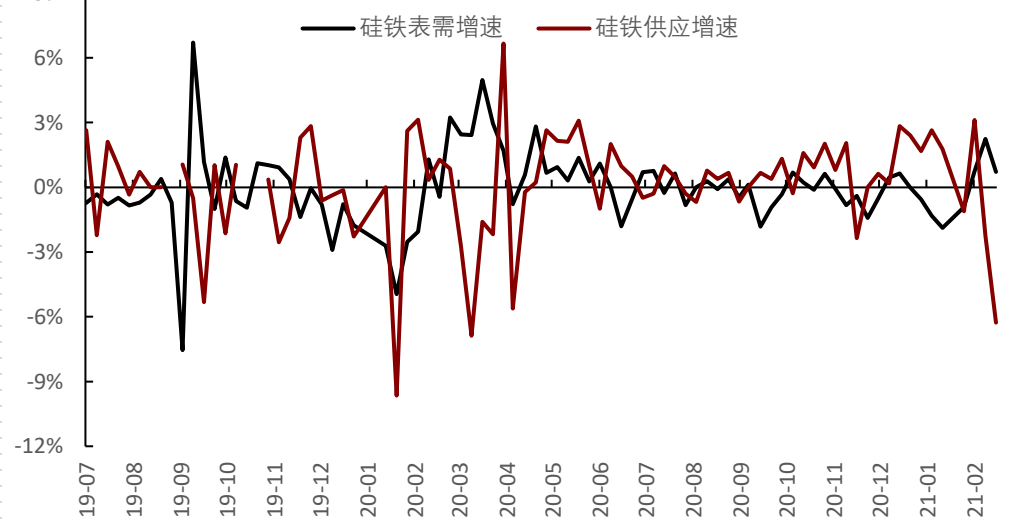
硅铁136家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

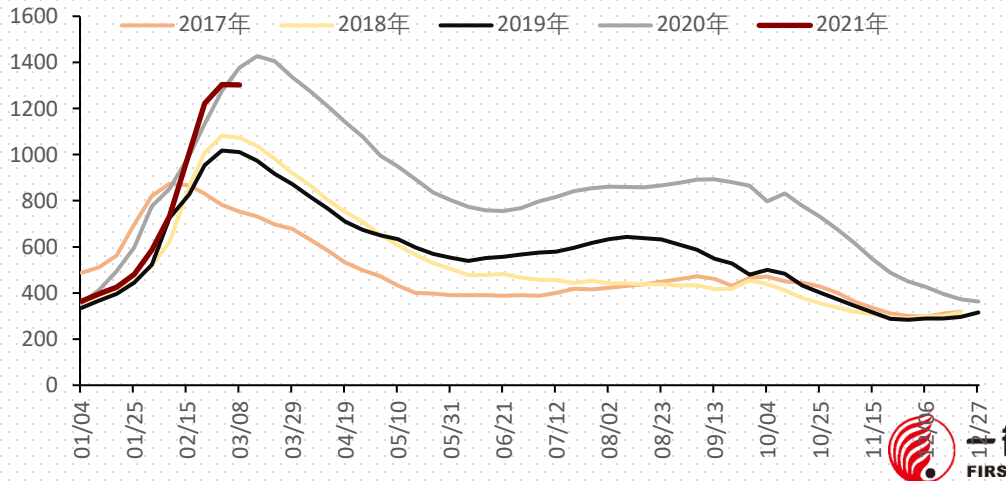
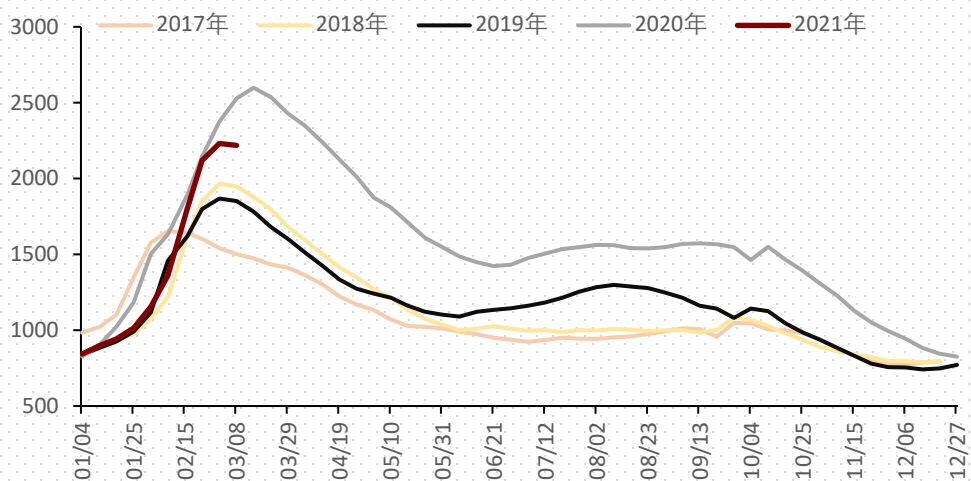
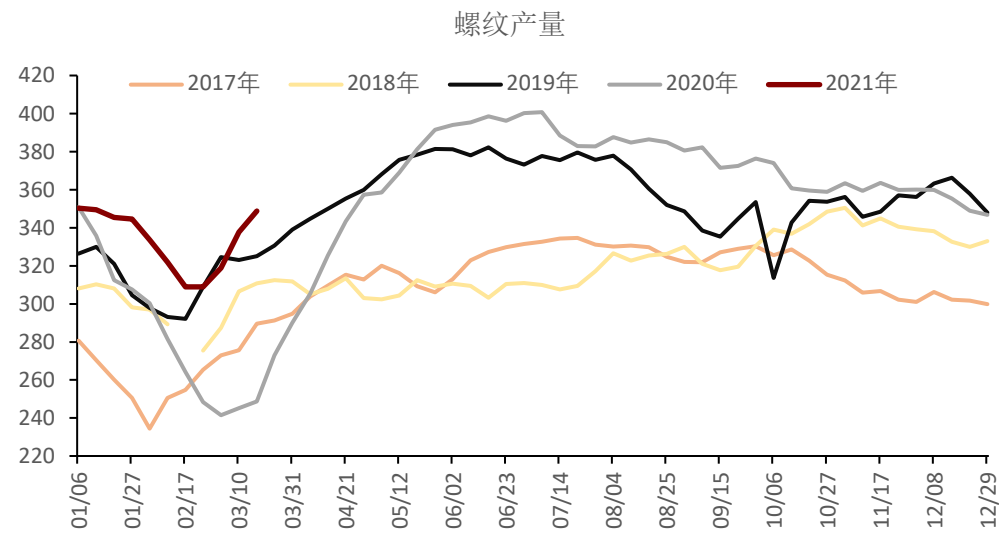
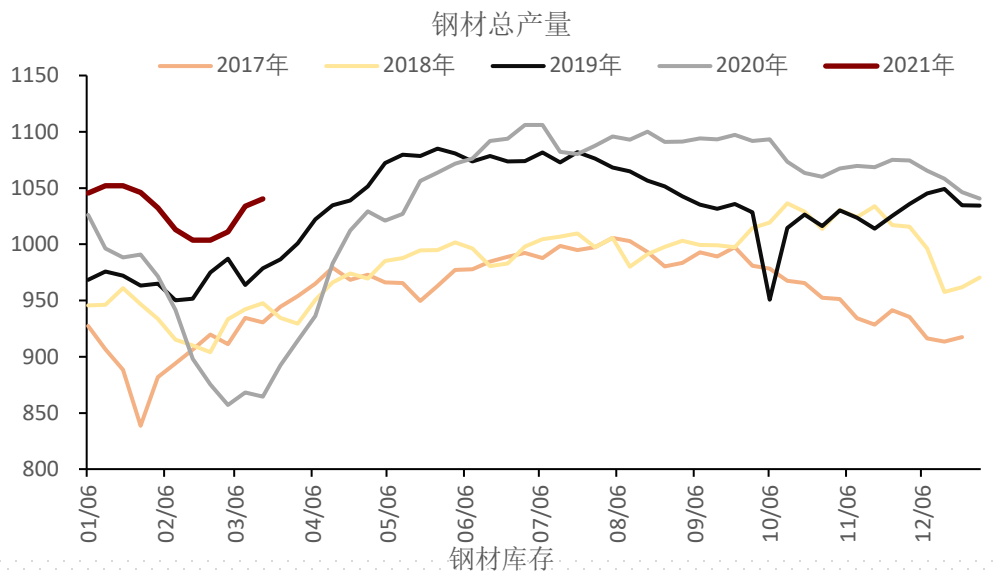


硅铁周度增速比较



资料来源:

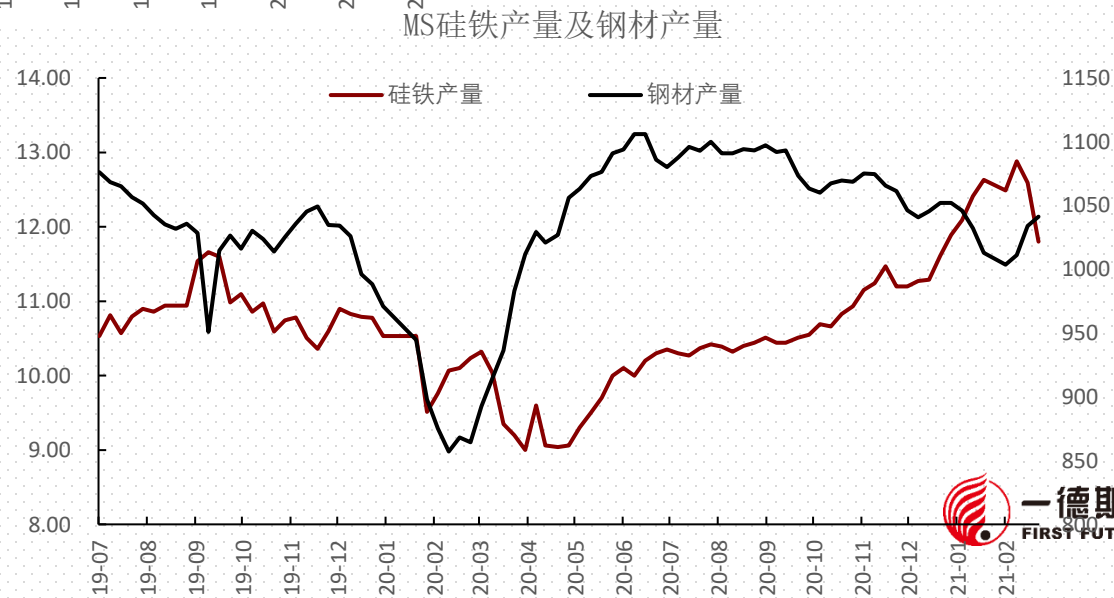
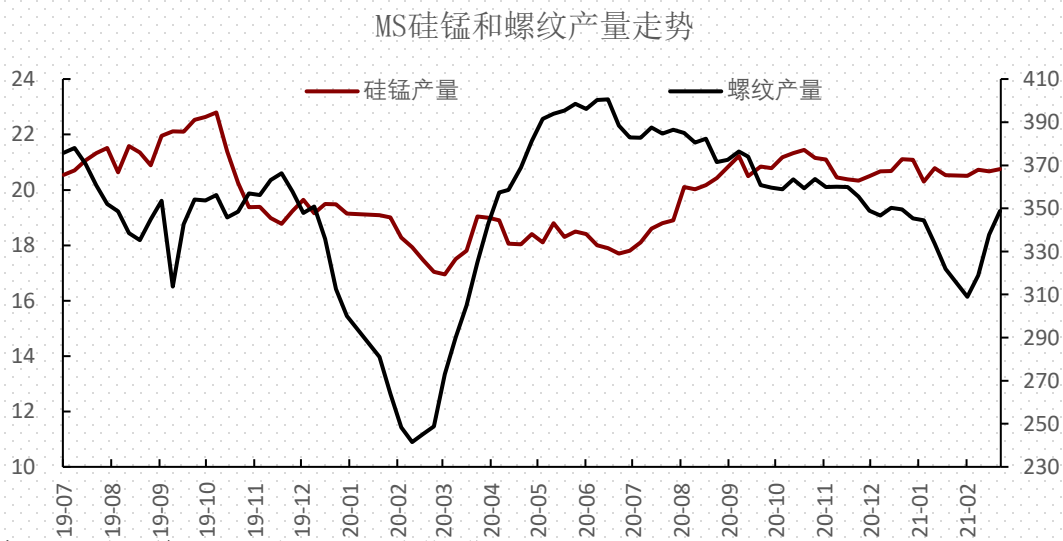
重点关注指标：钢材产量和库存



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

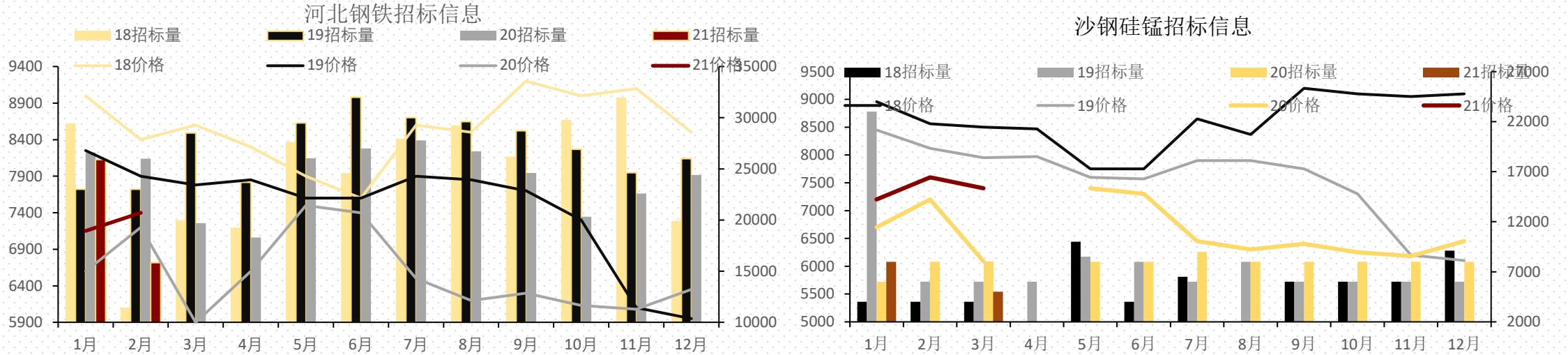


资料来源：钢联、万得、一德期货





3月份钢厂硅锰招标钢厂主流定价7400-7500元/吨，硅铁主流定价7300-7550元/吨。

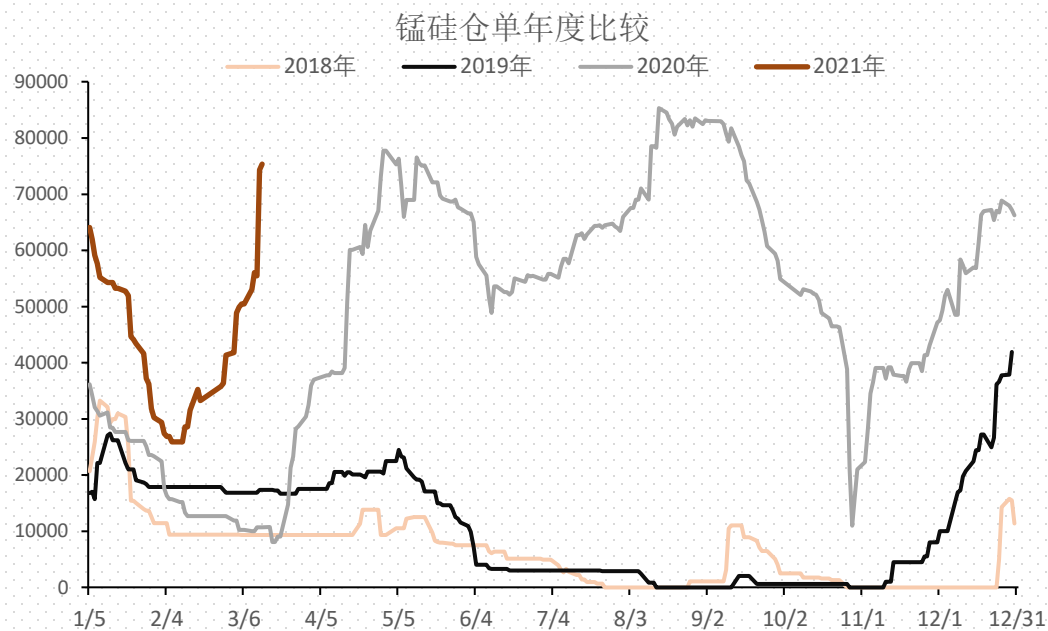


钢企	规格	价格（元/吨）	涨跌	招标量
闽源钢铁	75B	7550	/	2000
昆钢	75B	7530	-270	1100
韶钢	75B	7700	/	1400
江苏沙钢	75B	7500	-350	长量
三钢	75B	7600（半现金）	-380	
南京钢铁	75B	7300	-300	2000



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



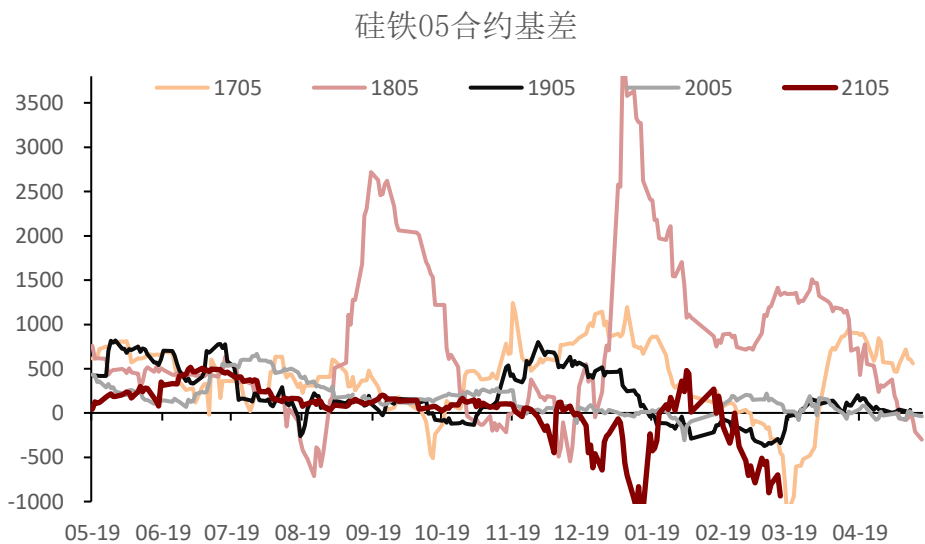
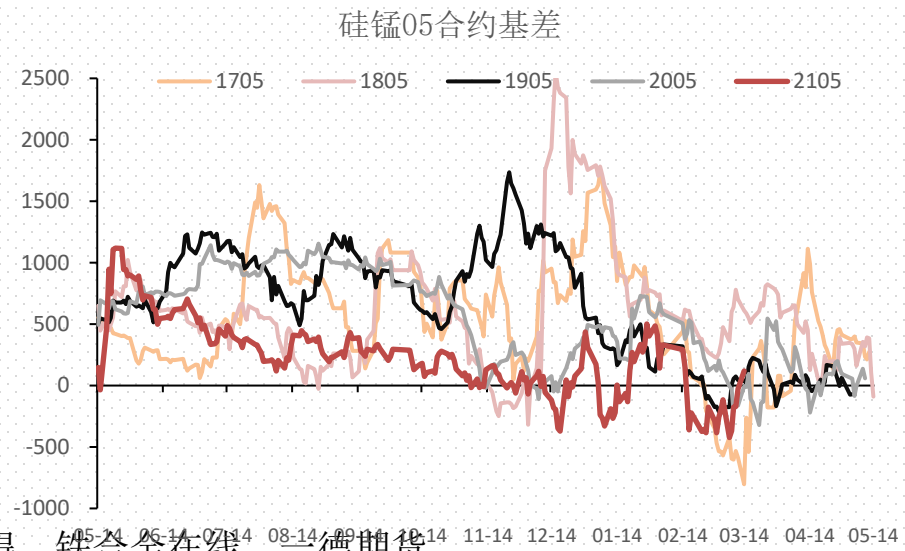
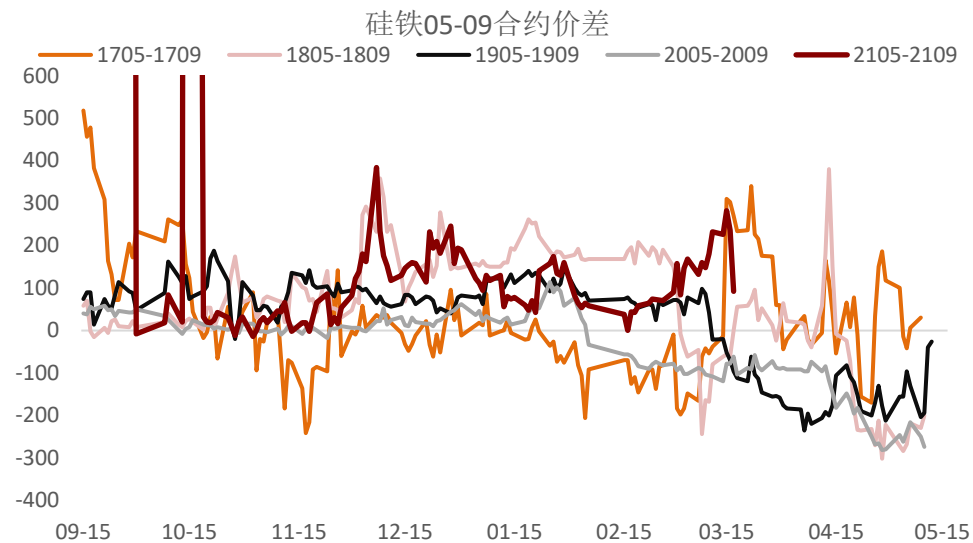
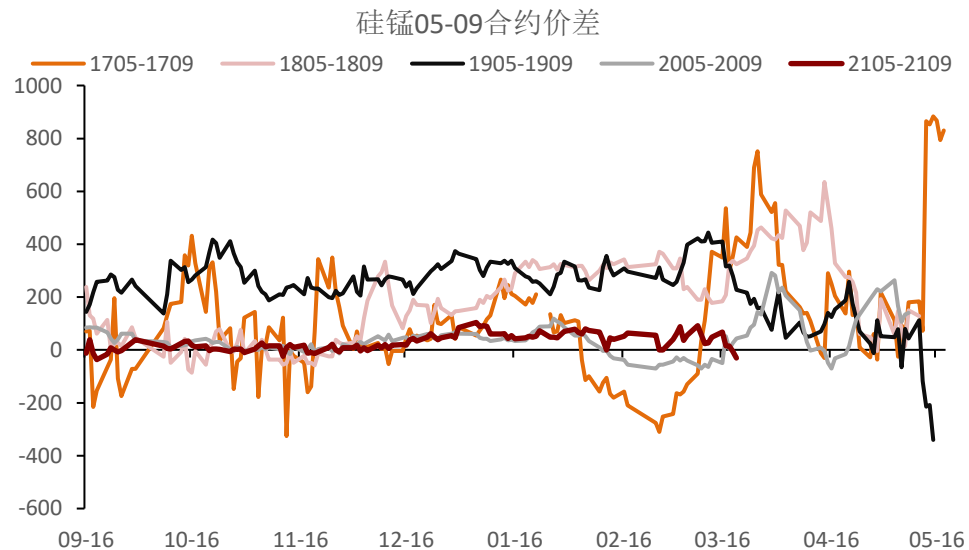


PART 3

基差及价差



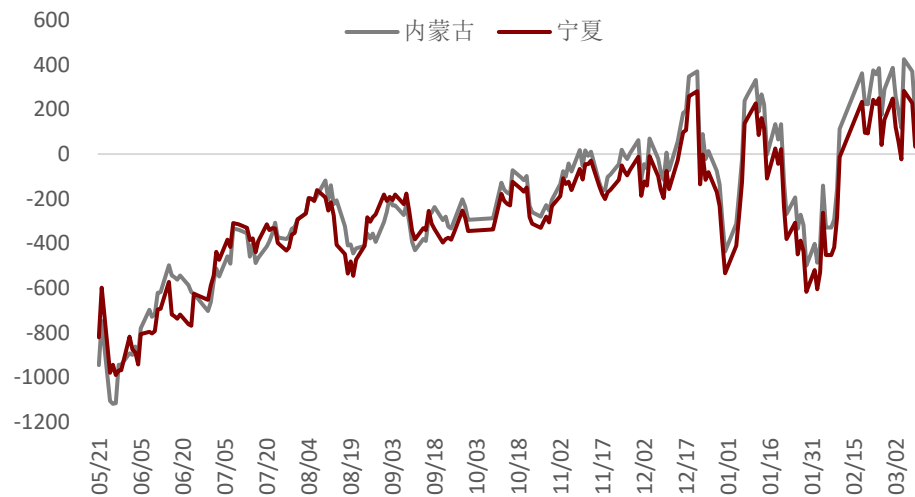
【基差与价差】



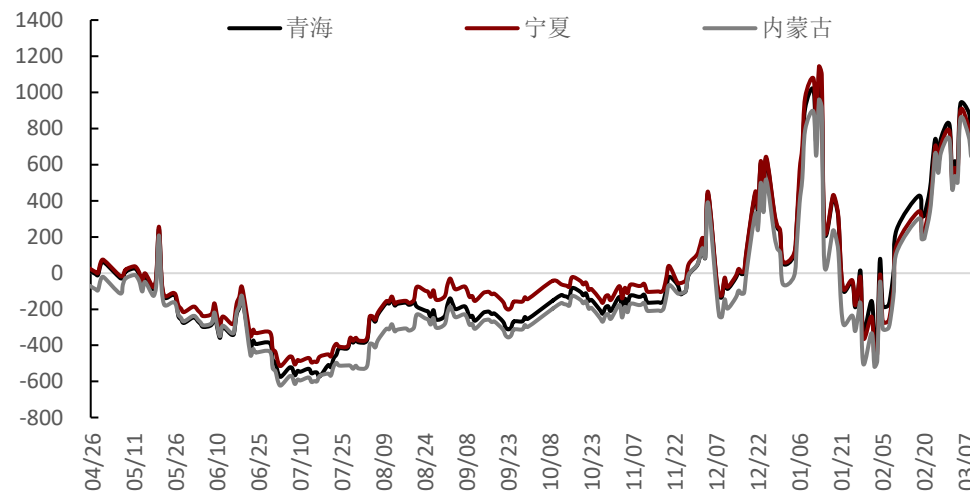


【交割利润】

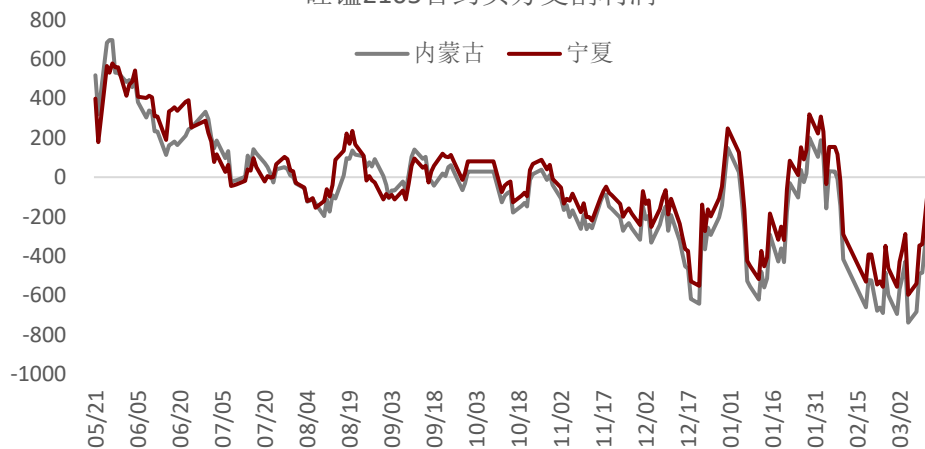
硅锰2105合约卖方交割利润



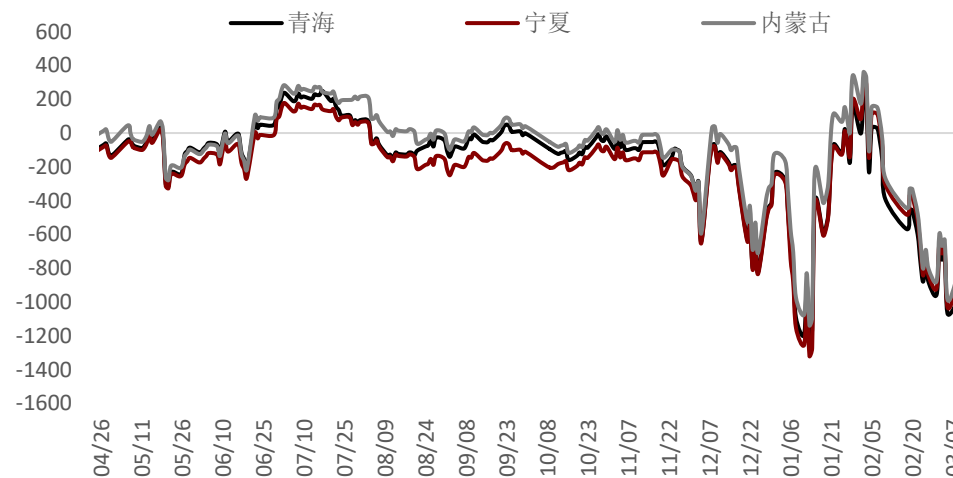
硅铁2105合约卖方交割利润



硅锰2105合约买方交割利润



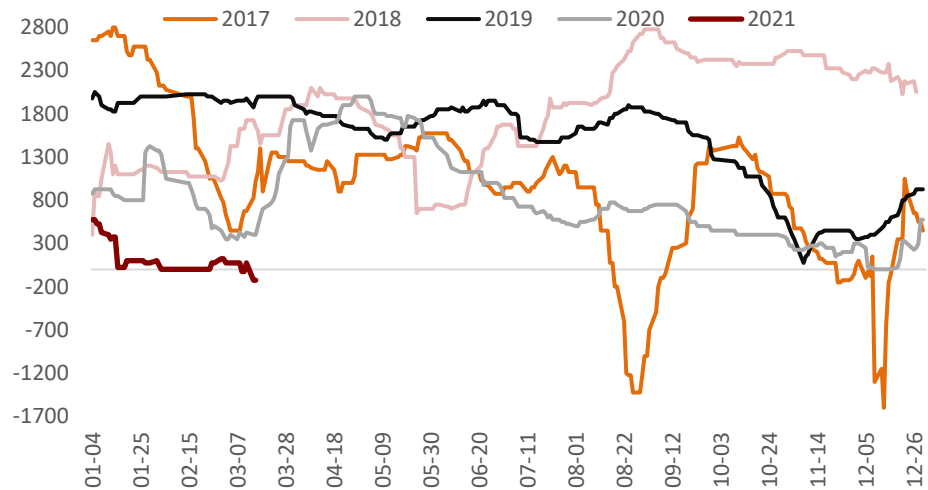
硅铁2105合约买方交割利润



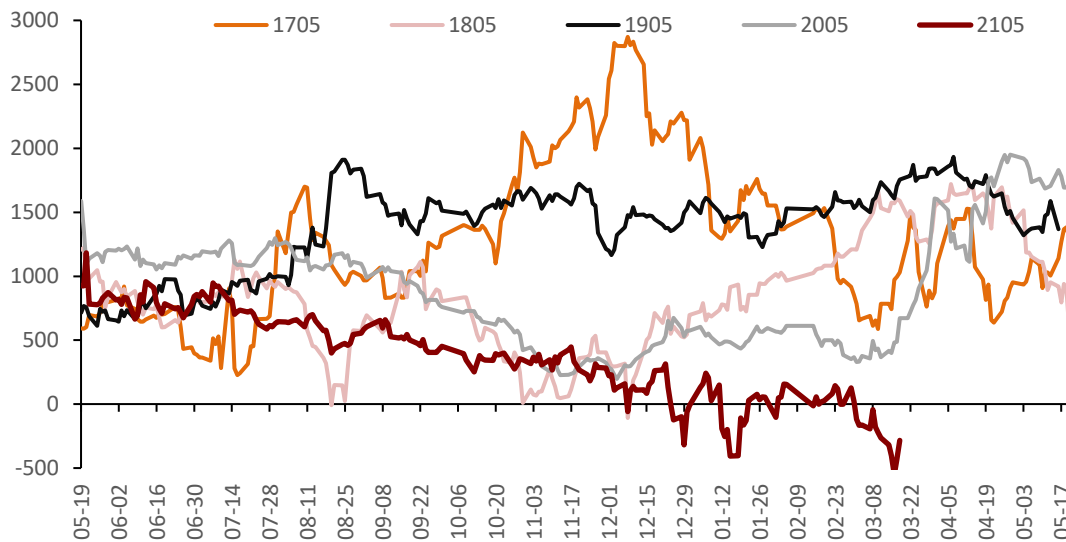
数据来源：万得、一德期货

【品种间价差】

硅锰-硅铁现货价差



SM05-SF05价差图



数据来源：万得、一德期货

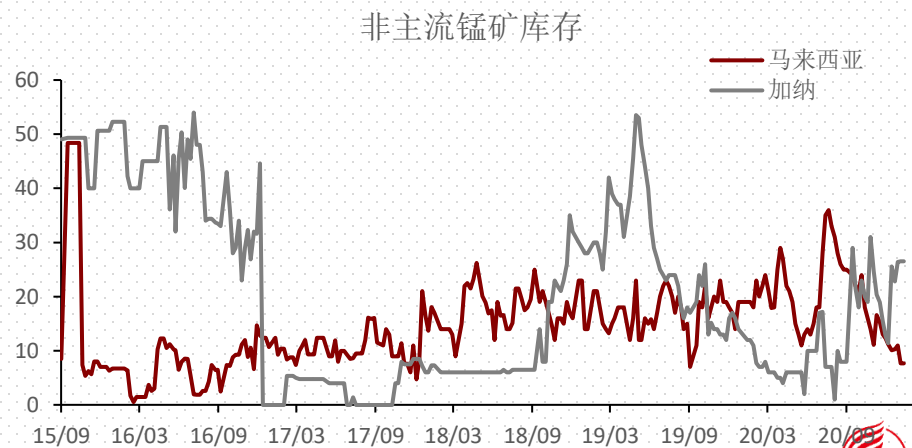
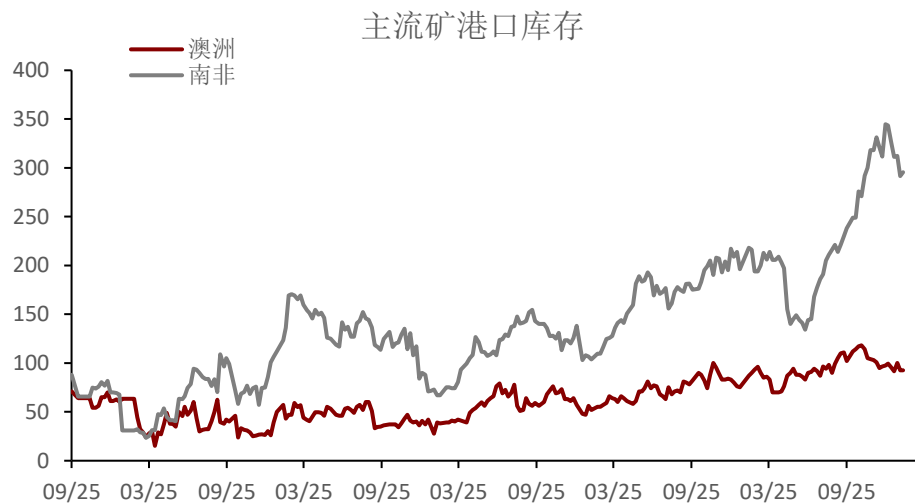
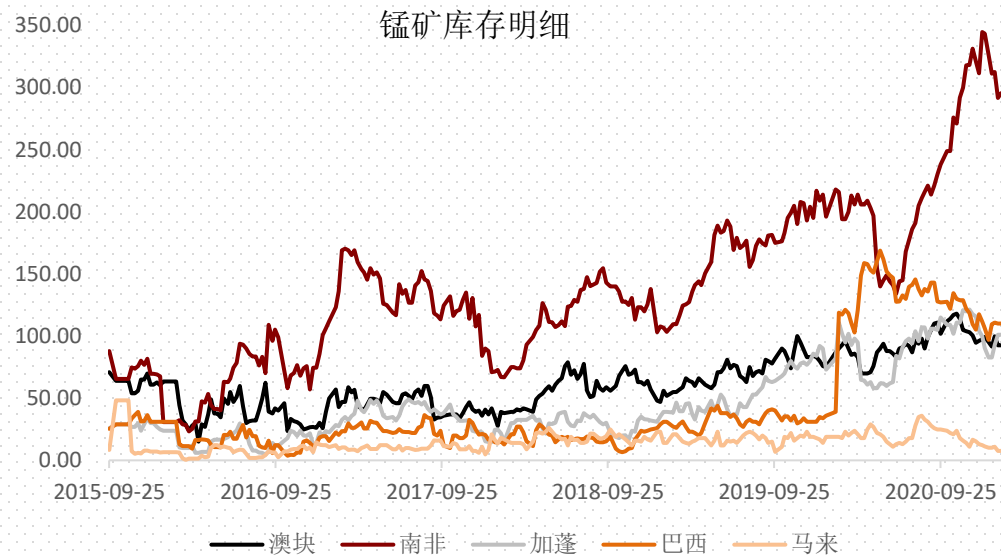
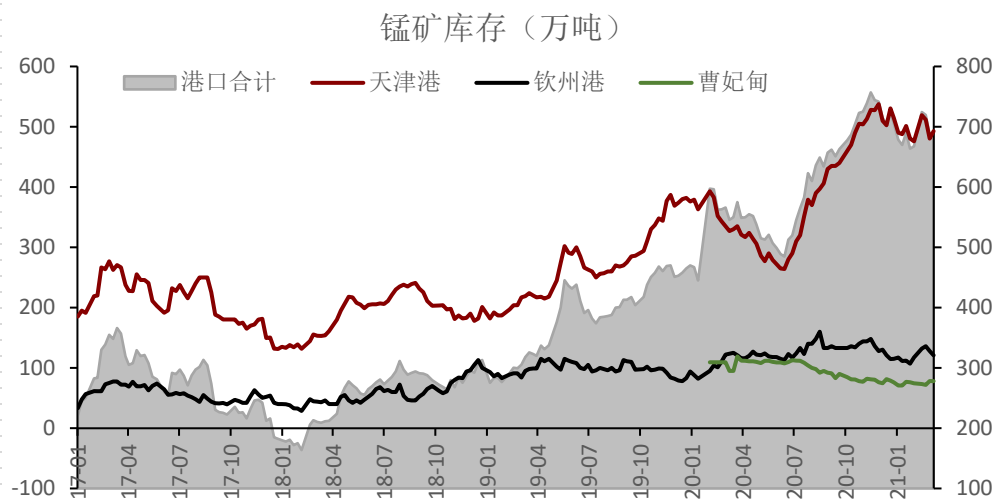


PART 4

基本面信息

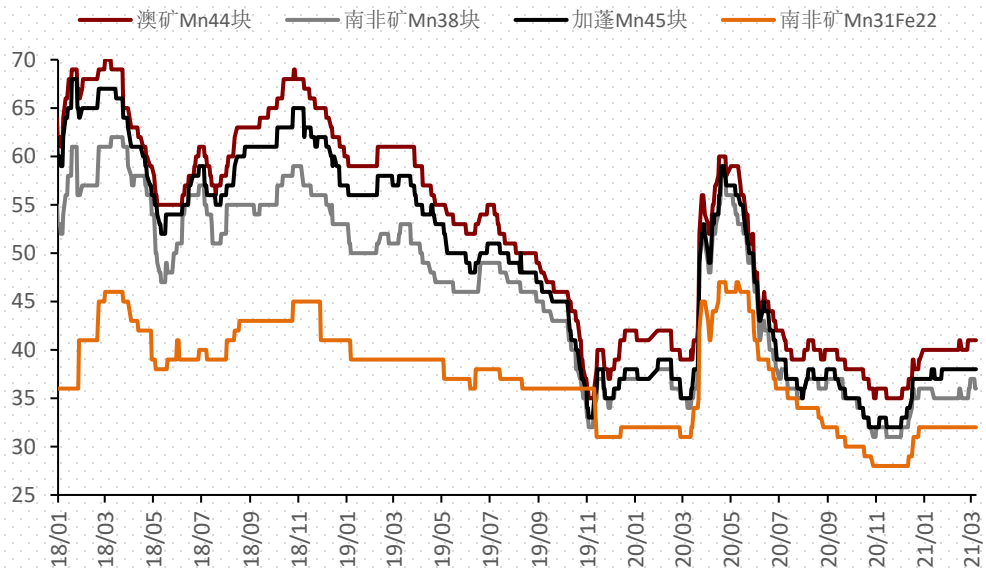


【锰矿库存】

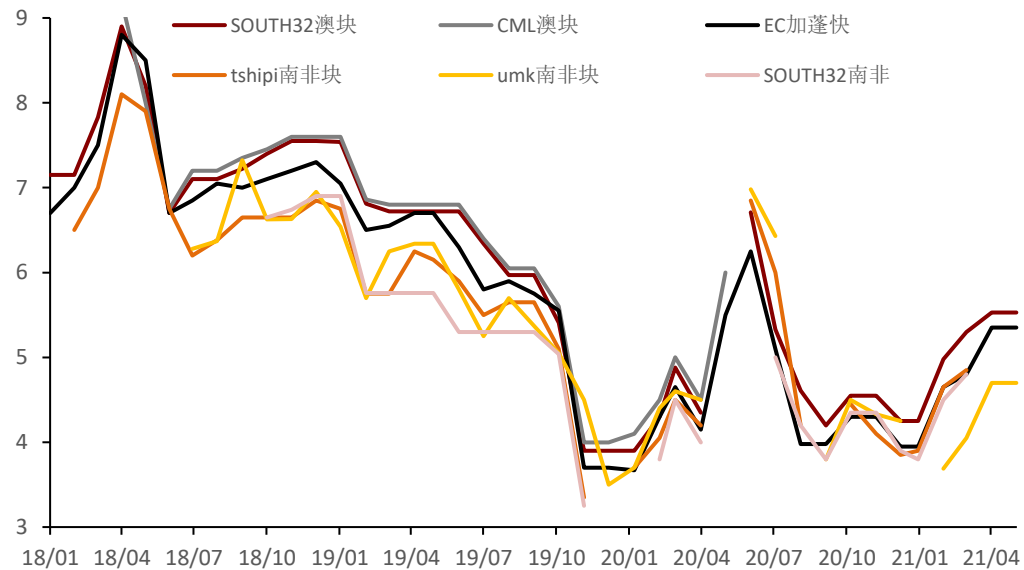


【锰矿价格】

天津港锰矿价格

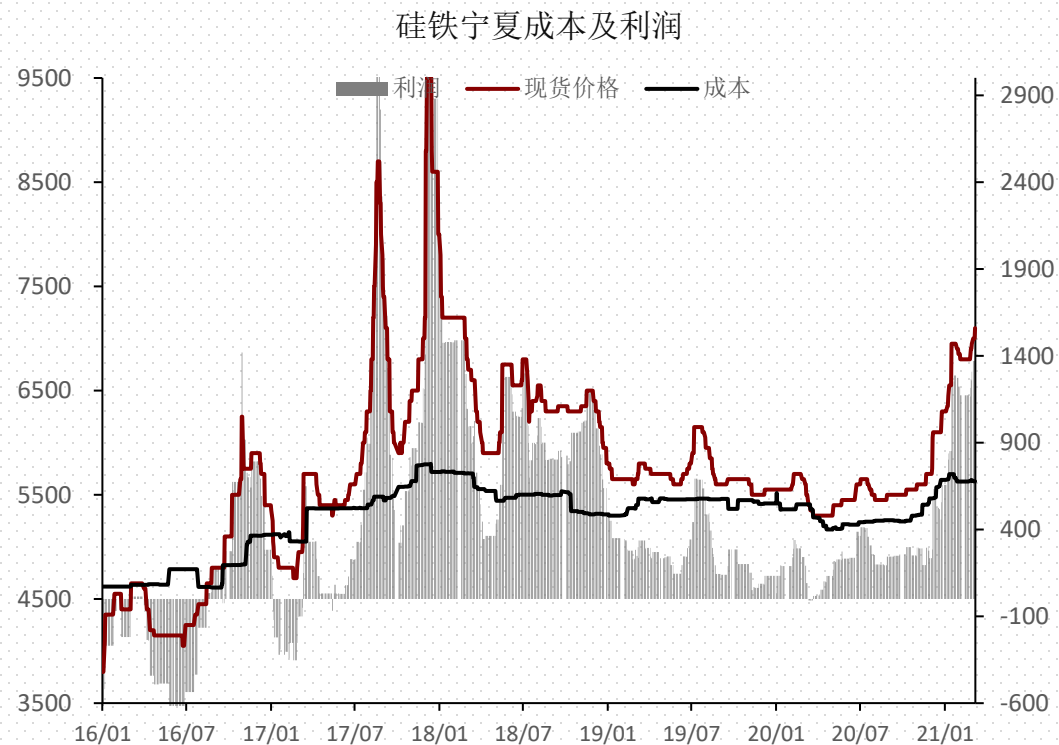
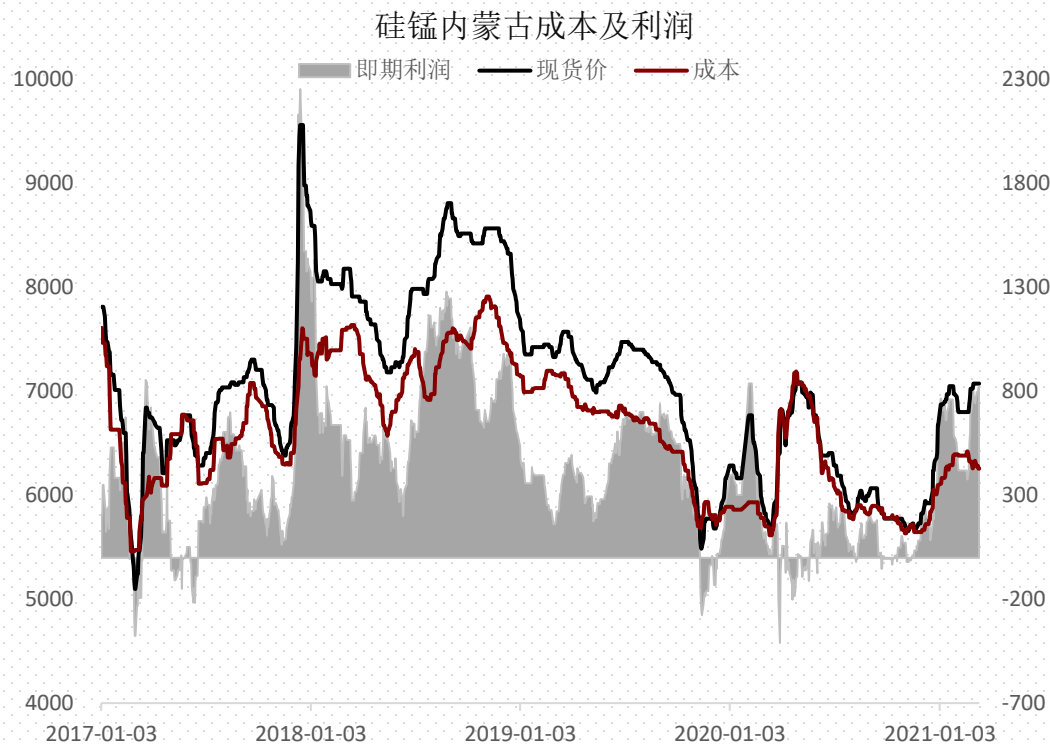


国外锰矿报价



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