



# 一德期货【铁合金】周报 2020-04-19

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、价差

目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

## ▶ 上周回顾

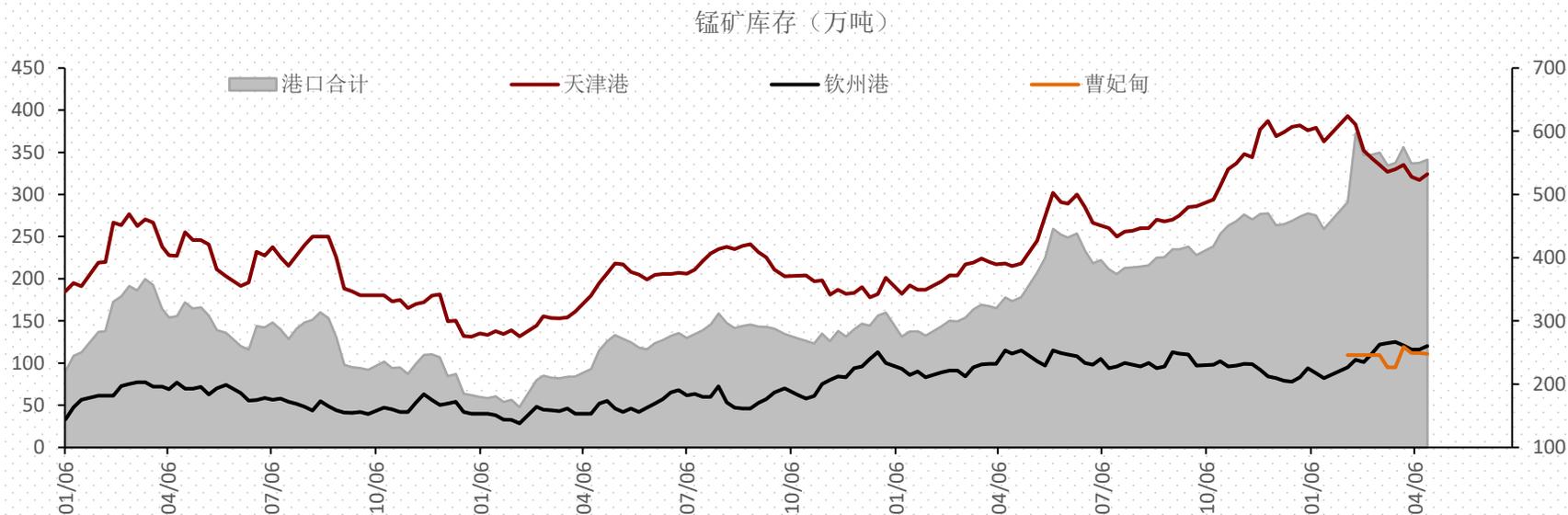
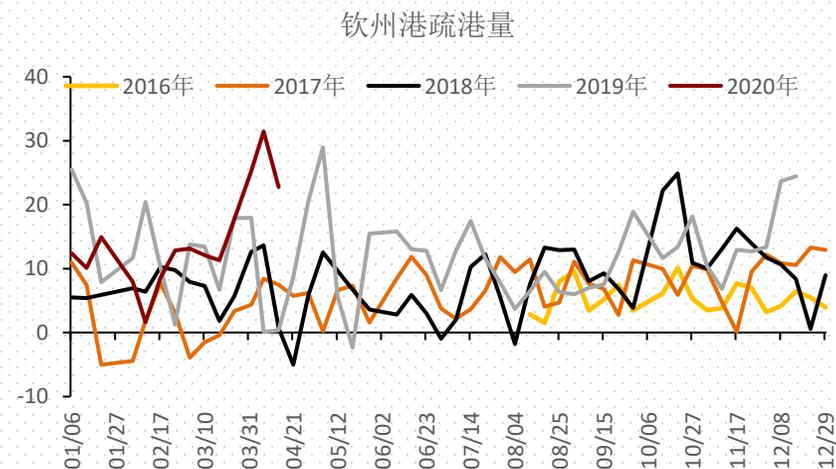
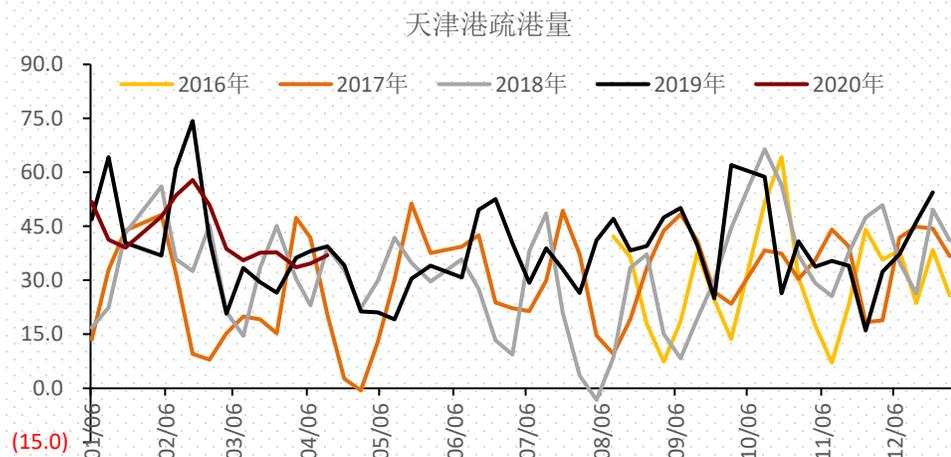


在05合约逐渐进入交割逻辑后交割库虽然此次交货意愿挺强，但是从现货价值上看，后期现货涨价的可能性较大。所以在这个预期下，本周盘面出现明显的上涨。硅铁目前因为合金厂库存较高，虽然产量下降比较明显，但盘面上涨动力并不太强，仍然以弱势运转为主。**后期关注：硅锰重点关注锰矿成交情况，现在的价格处于高位。若成交积极成本抬升较快，硅铁则关注合金厂减产情况。**

# 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	单边	区间操作	SM2005 或 SM2009	震荡 向上	主要矛盾上，目前处于供需两旺的状态，需求上涨明显，供应在价格刺激下上涨较多。但从整体上看，属于供需紧平衡状态。目前主导行情的是锰矿断供预期，使得盘面和现货涨价明显。并且从到港数据上看，到港量下降较为明显。盘面维持偏强逻辑。 <b>重点关注09合约，05合约逐渐进入交割逻辑。</b>	6500	6300		中长期
	套利	正套	SM2005 SM2009	做多	目前两个合约价差在8附近，近月受锰矿断供影响，情绪交易较重，而远月目前可以看到锰矿实质性影响，远月也较强。但是从现货处理方面和期现方面看，05-09合约基本平水，接货压力相对较少。 <b>正套入场仍然相对合适，若现货处理能力较强可以进行正套交易。</b>	0	-10	80	短期
硅 铁	单边	区间操作	SF2005 或 SF2009	观望	盘面在经历短期上涨后，逐渐给出交割利润，盘面上涨再次被压制住。从现货上看仍然以偏弱的状态，虽然目前供应减量逐渐明显，但合金库存仍然较高。需求恢复有利于消化库存，但需要一定时间。所以整体上看，仍然以偏弱状态处理。 <b>近月不建议操作，除非现货处理能力较强的可以进行盘面套保。远月可以关注5400成本线附近。</b>	5400	5300	5800	长期
	套利		SF2005 SF2009	观望	从数据上看，两者的价差在-100附近位置。05在盘面的连续下跌，盘面估值水平较低，并且受预期影响后期仍有下跌可能，但远月受需求向好影响，价格出现上涨。目前价差并不合适继续追空，正套有可能会一直维持在这个位置， <b>所以不建议操作。</b>				
	期现	区间操作	SM2005- SF2005	观望	目前两个价差是在1600左右，处于历史高位。但是硅锰目前因锰矿事件正在发酵，导致盘面快熟上涨。而硅铁基本面情况仍然相对较弱，所以不建议做两个价差缩小。我们保持硅锰仍然会一直强势的可能。				

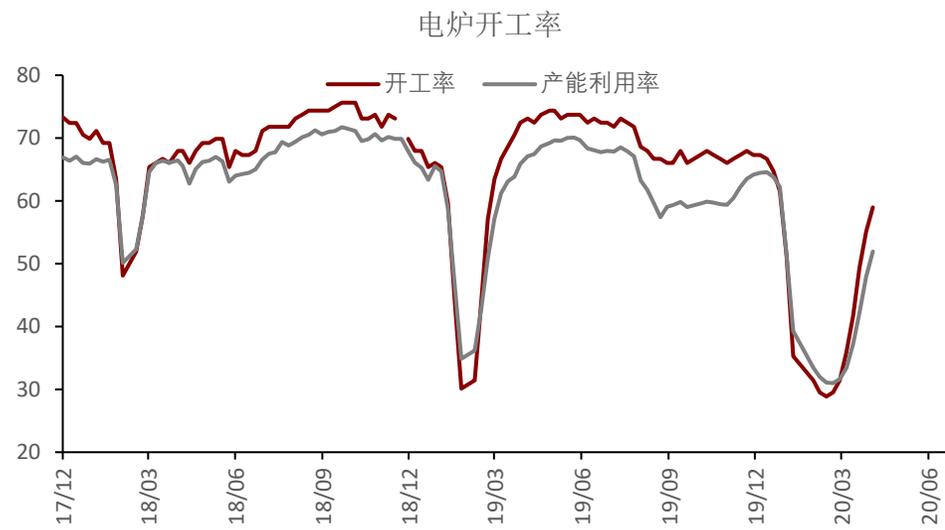
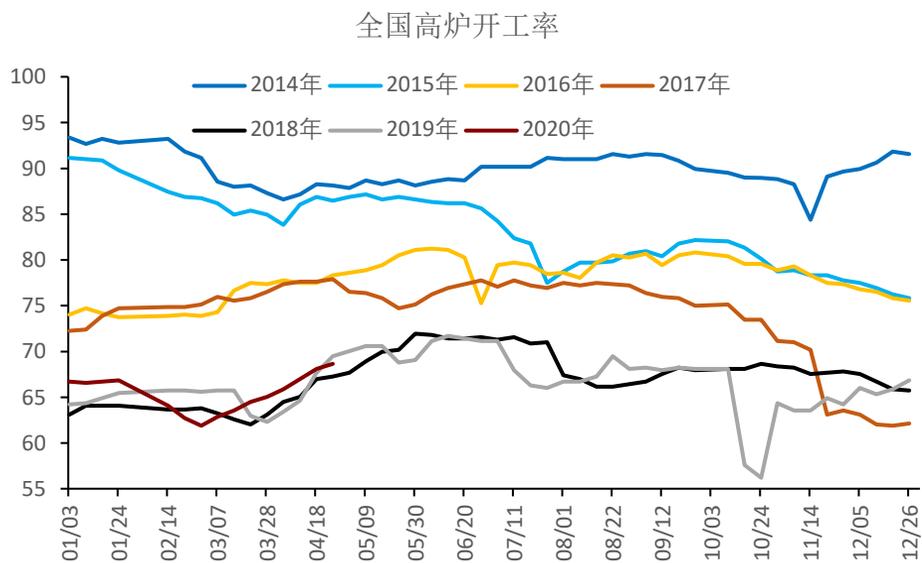
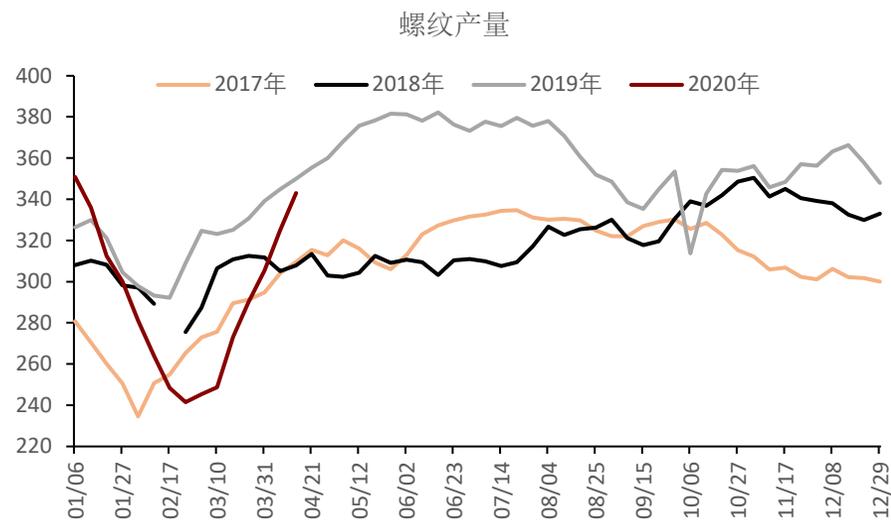
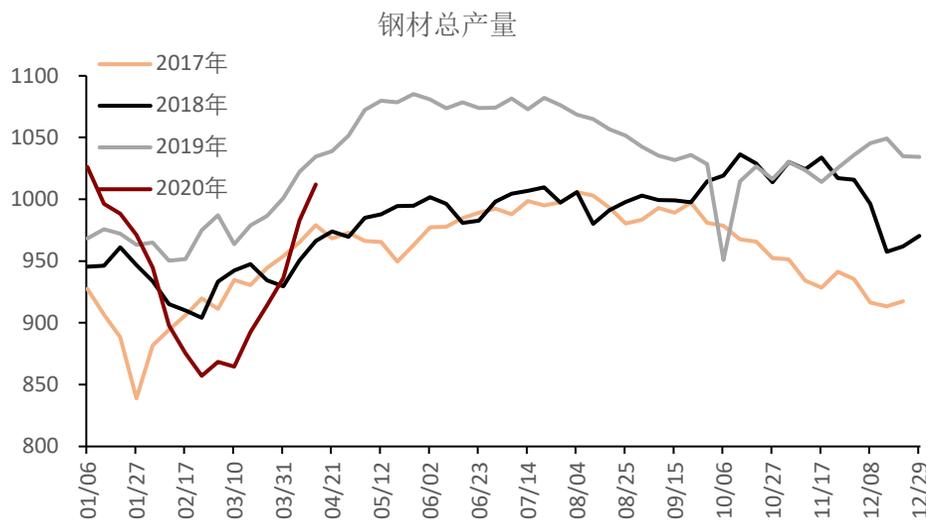
重点关注指标**最新变化**：**原料库存**—本周库存小幅上涨，天津港库存增加。目前总库存为554.9万吨（+4.9）天津港库存为324（+7），曹妃甸110.9，钦州港120（+4）。从两周平均疏港量上看，目前天津港疏港量上涨，钦州港小幅下降。从目前的现货成交上看，目前因现货价格相对较高导致成交量相对较差，但合金厂补库逐渐进行。



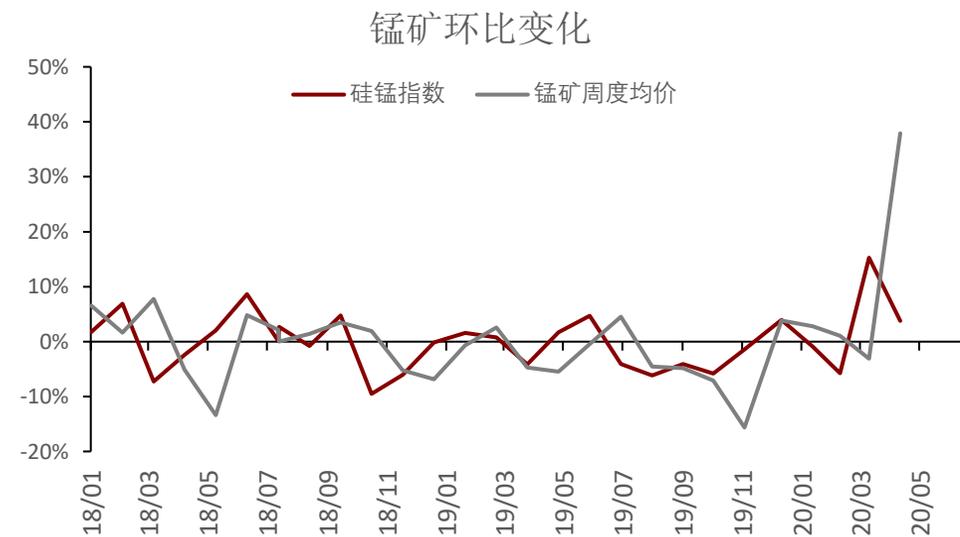
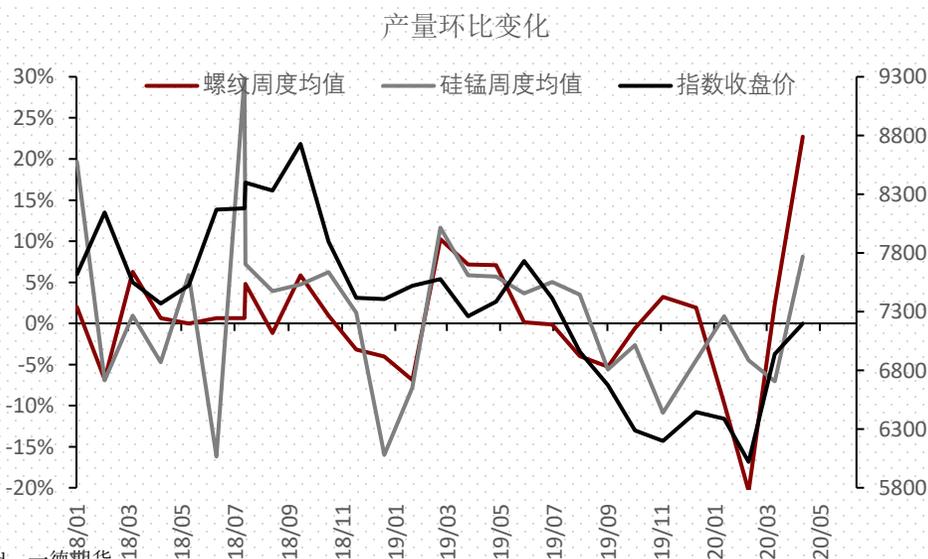
**重点关注指标最新变化：开工率及产量**—本周硅锰开工率小幅上涨，但产量却呈现下降态势。硅锰开工率上涨1.5%，产量下降0.5%达19万吨。表观需求在15.4万吨左右上涨3.7%。硅铁方面：开工率和产量都呈现下降的趋势，并且产量下降较为明显。合金周度产量都呈现下跌的态势，主要原因是因为利润走弱使得合金厂降低负荷生产。



**重点关注指标：钢厂需求方面**—需求连续向好，螺纹产量有望回归去年水平。本周螺纹和钢材总产量上涨较为明显，其中螺纹增速较快，从而导致钢厂对合金需求上涨。高炉开工率持续走高，电炉开工逐渐恢复。其中螺纹产量增加部分主要由电炉产量恢复导致。

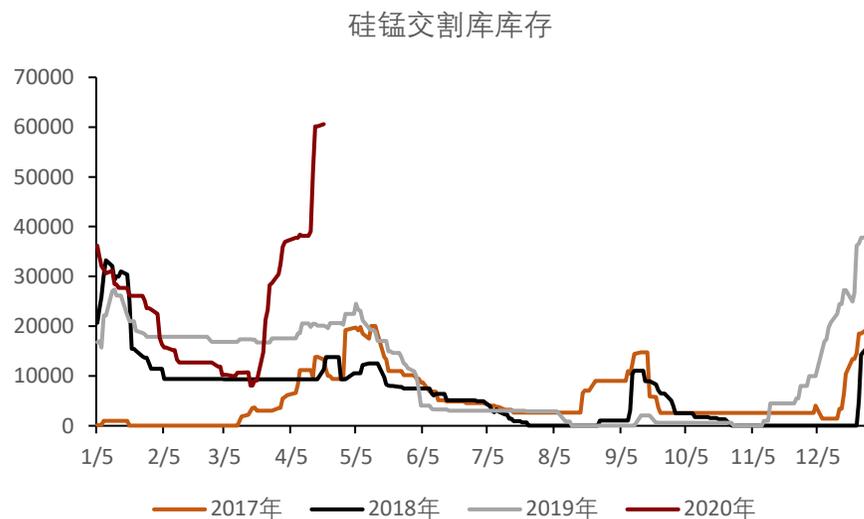
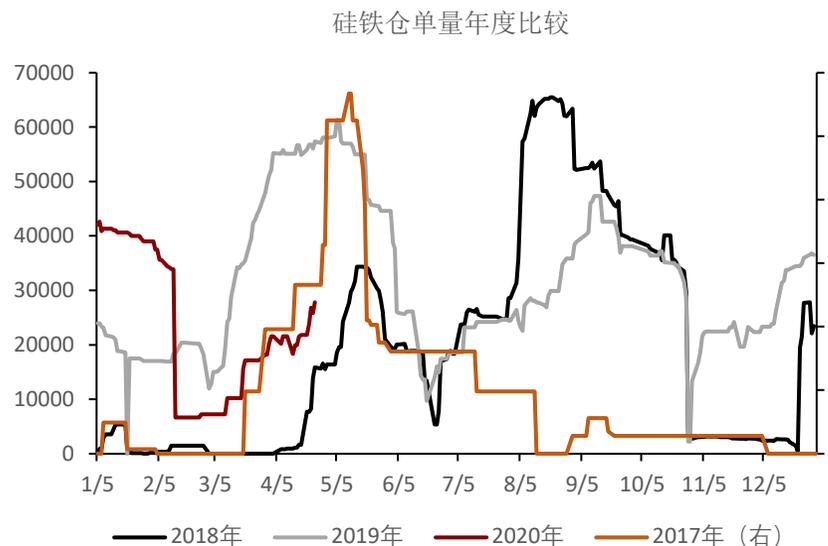


重点关注指标：钢厂需求方面—钢厂毛利润低位震荡，产能利用率有小幅上涨。产能利用率上，长短流程产能利用率都有小幅上涨。供需环比上看，螺纹产量环比上涨，产量出现爬升迹象。硅锰产量增速逐渐打开，供需差上看仍然处于错配迹象。近期因为锰矿价格上涨导致合金厂生产成本上涨明显，但现货价格涨幅有限使得合金厂利润压缩，从而减产避峰现象出现。

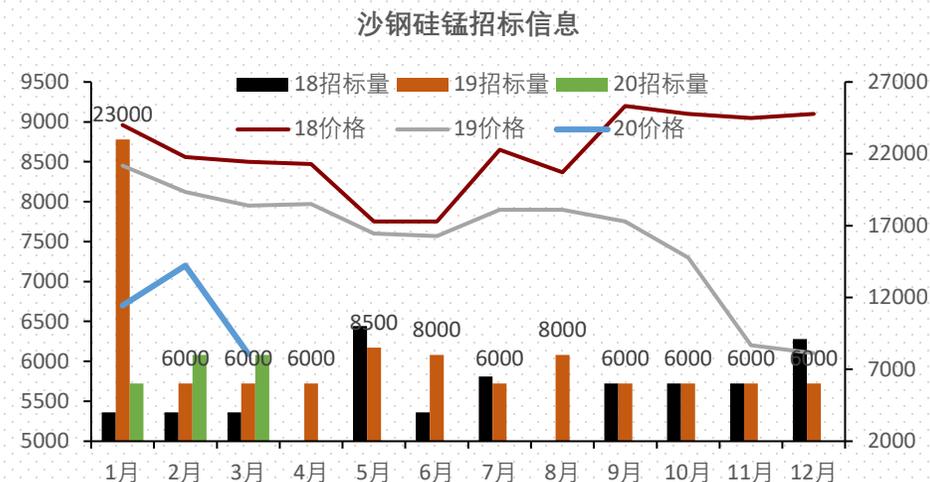
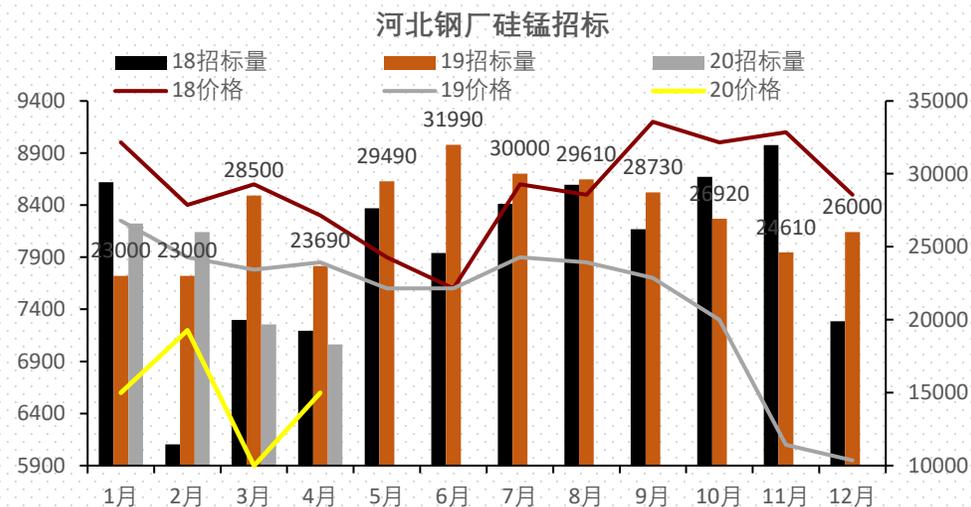




重点关注指标：**交割库需求方面**—随着废钢价格在低位运转，而材的现货价格相对较好，使得电炉开工率上涨，电炉对硅铁需求上涨。社会库存上，合金两个品种仓单逐渐上涨，其中硅锰上涨明显，因为现货价格的涨幅没有盘面上涨明显。所以选着交割的逐渐增多。



4月招标开始，硅锰价格大幅上涨，硅铁出现小幅下降，两级分化严重。主流钢厂4月招标已定，北方硅锰价格为6600元/吨，硅铁为5600元/吨。总体来看，硅锰合金招标价格较上月有大幅上涨，硅铁则有小幅下降，但从招标上看招标否都有小幅下降。



钢企	规格	价格(元/吨)	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	5850	1050	2273
湘潭钢铁	75B	5900	1000	1200
江苏沙钢	75B	5950	/	1500
中信泰富	75B	5850	800	1000
Z中天	75B	5800	850	

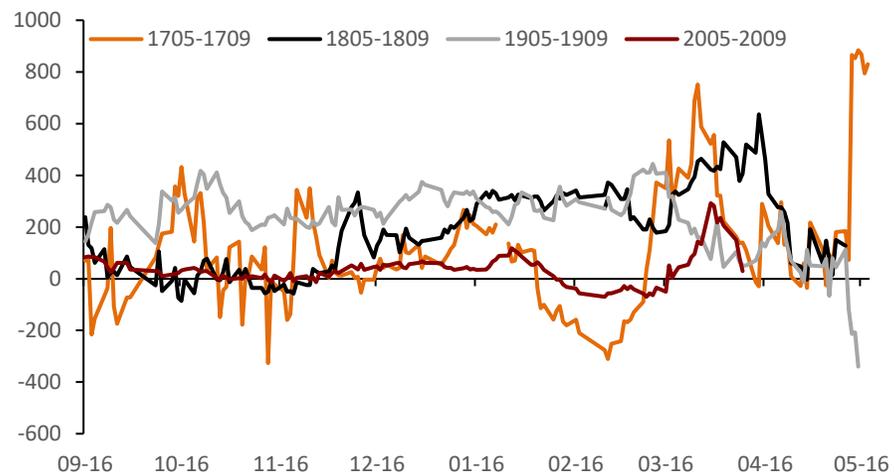


PART 4

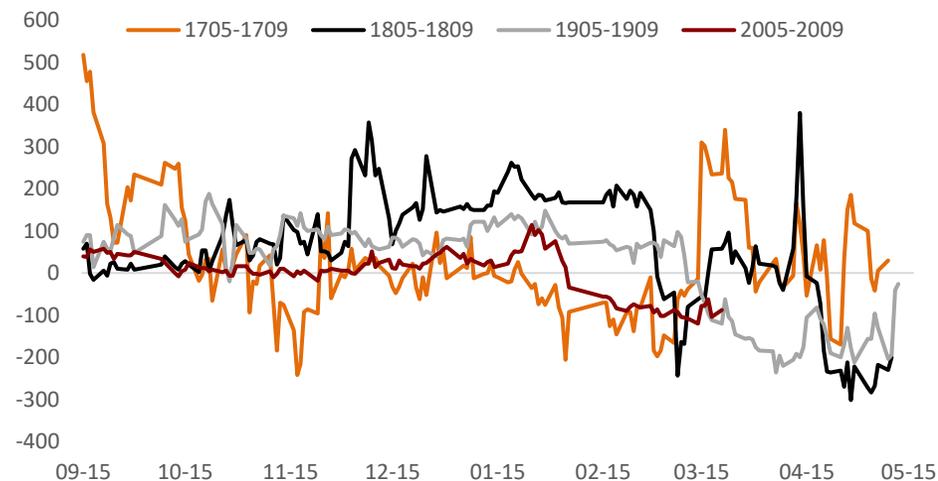
基差及价差

【基差与价差】从报价上看，目前现货报价相对较高使得基差较高，但实际成交价格上看，目前基本盘面平水状态，无太多利润及空间。盘面因南非锰矿事件影响，盘面较强。但是从价差上看，05接近交割流动性逐渐转差市场参与下降。硅铁方面：目前处于平水情况，现货一直持续低迷无太多交易机会。

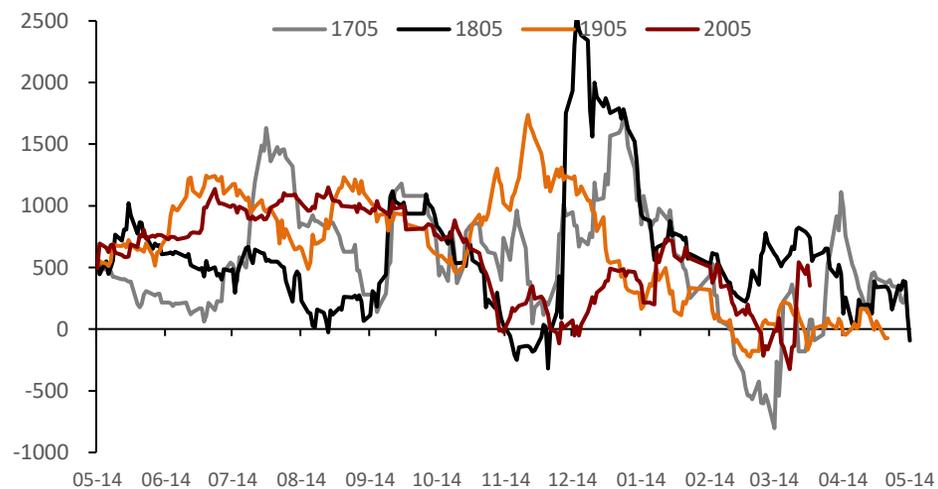
硅锰05-09合约价差



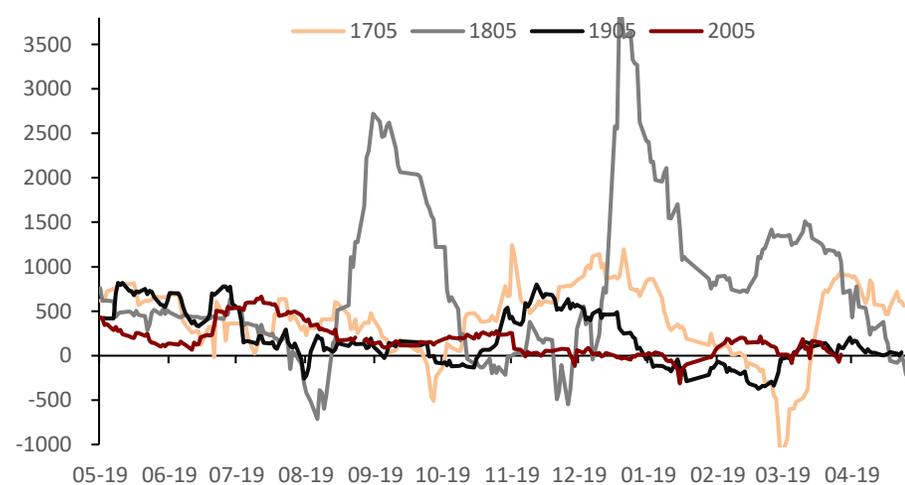
硅铁05-09合约价差



硅锰05合约基差

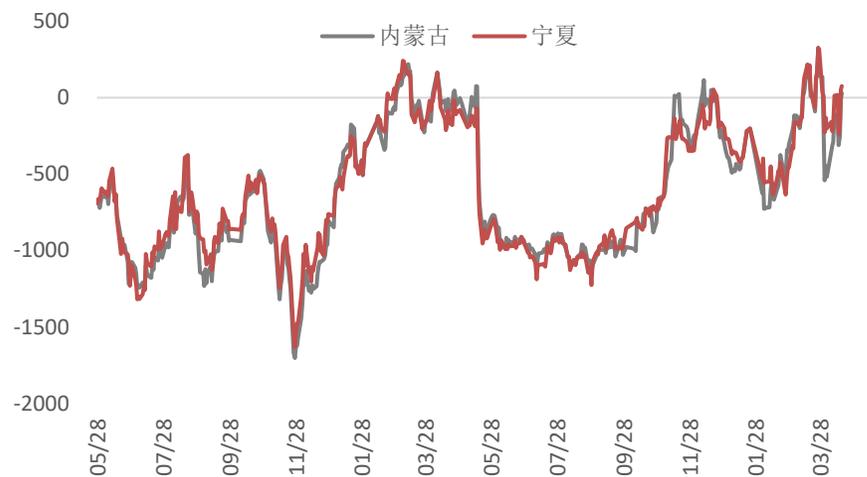


SF05合约基差

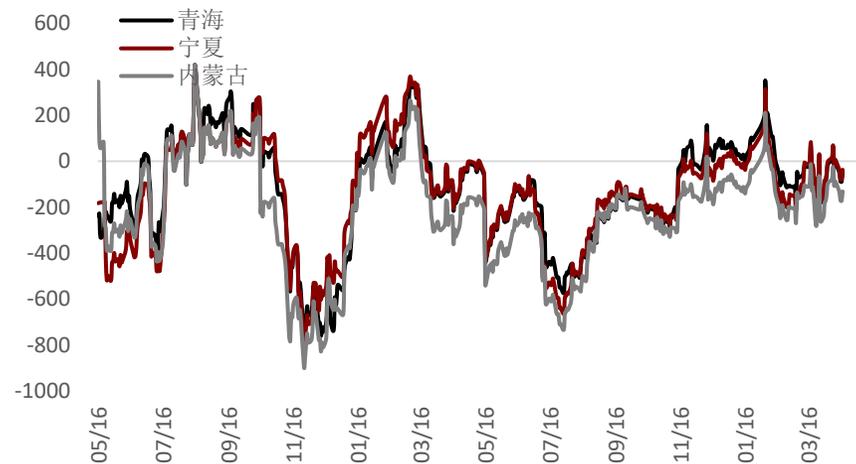


【交割利润】上周硅锰盘面的持续走强导致盘面给出小幅升水，但整体升水空间不大，目前05盘面逐渐走交割逻辑，目前现货价格仍然出现小幅走强的趋势，后期现货有补涨的情况。硅铁而言：现货价格持续在相对较低水平徘徊，盘面也上涨乏力目前并没有很好的交割空间。

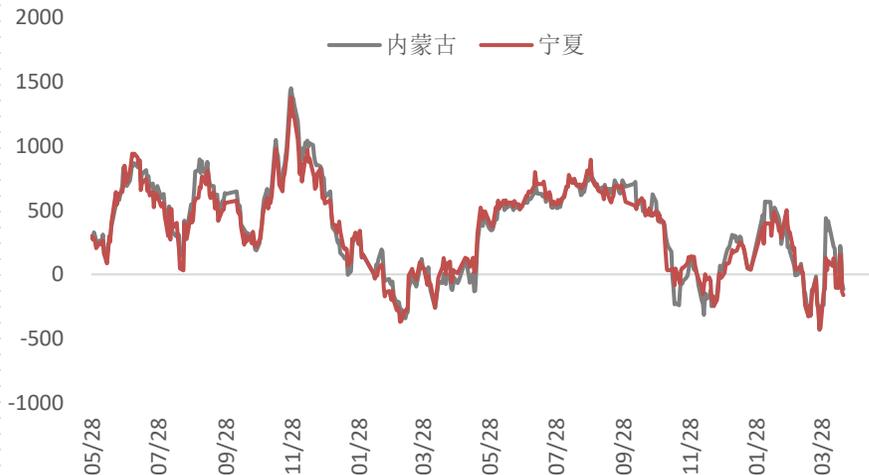
硅锰1905合约卖方交割利润



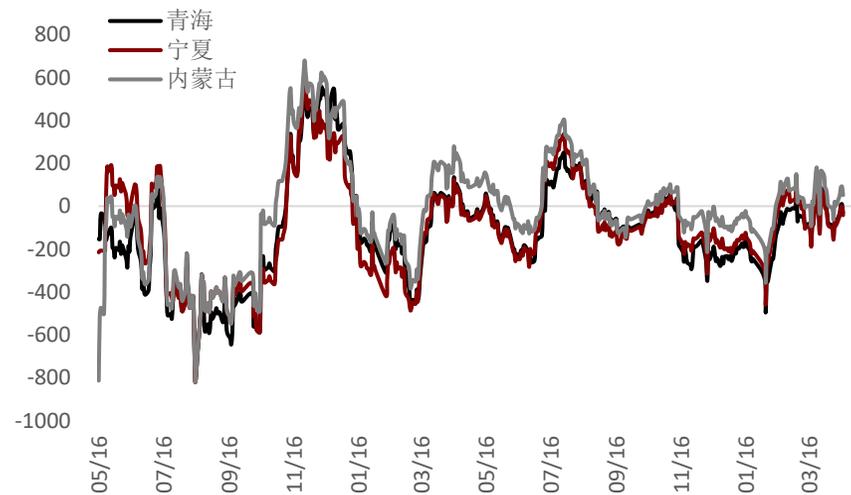
硅铁1905合约卖方交割利润



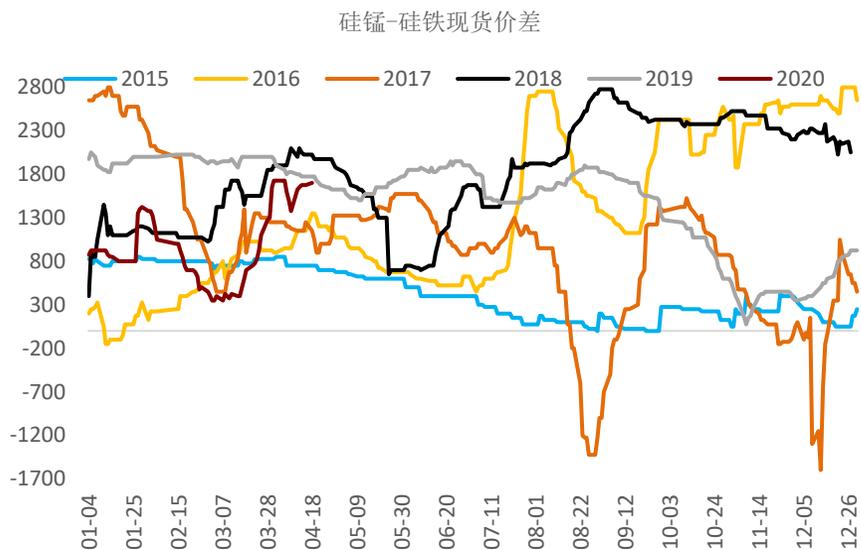
硅锰1905合约买方交割利润



硅铁1905合约买方交割利润



【品种间价差】：本周现货价格硅锰有一定幅度程度波动，但硅铁的现货价格波动较小，所以导致现货价格价差出现小幅波动。合约价差上看，硅锰因南非再次封国使得盘面上涨情绪明显，但硅铁盘面价格变化并不算太大。所以盘面价差上看，最近又小幅上涨。从未来看，硅锰影响并未短期结束，硅锰依然以强势为主，而硅铁依然相对较弱，所以后期两者价差仍有向上空间。

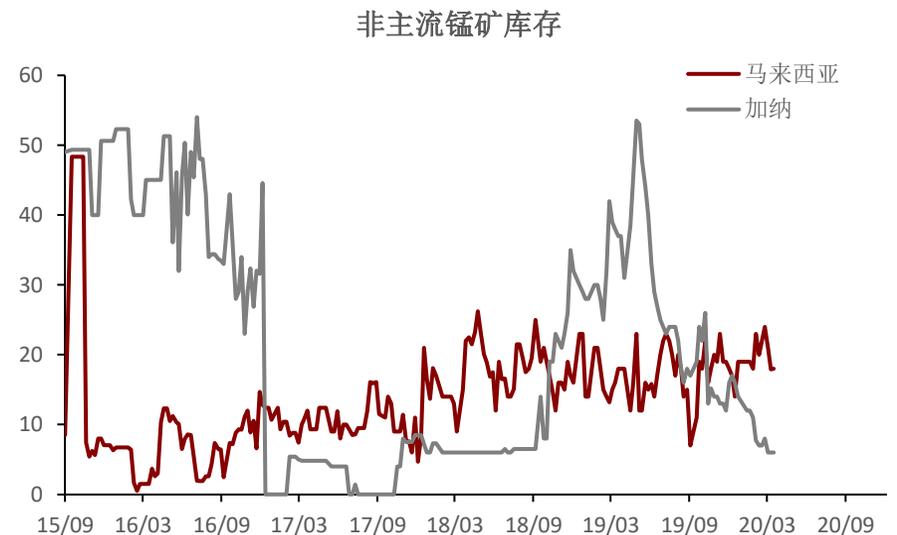
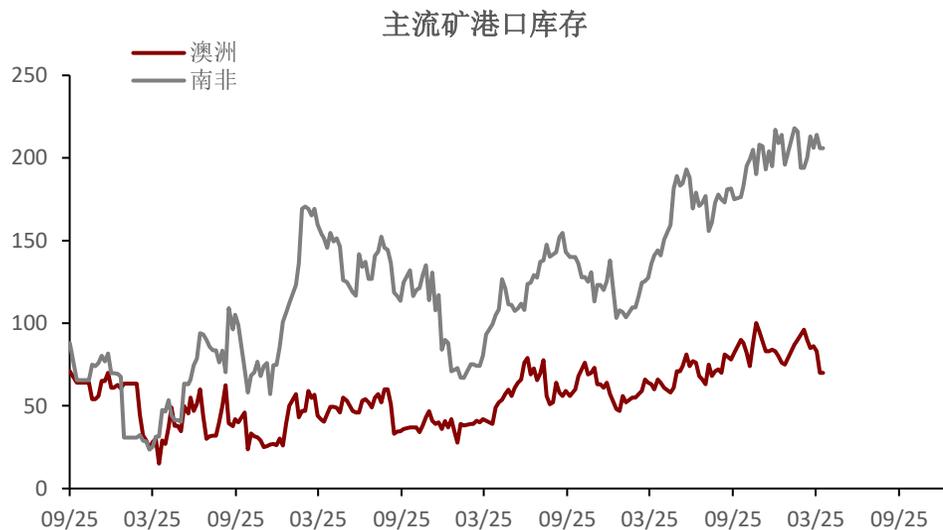
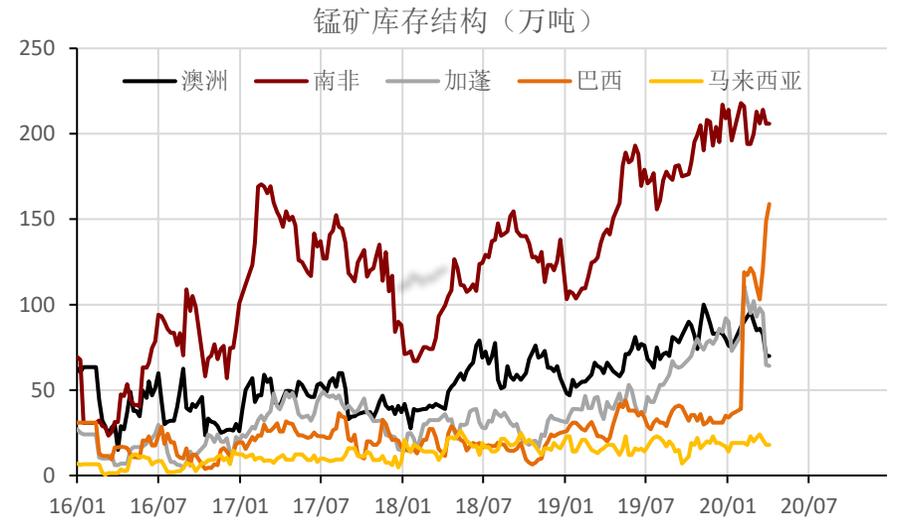
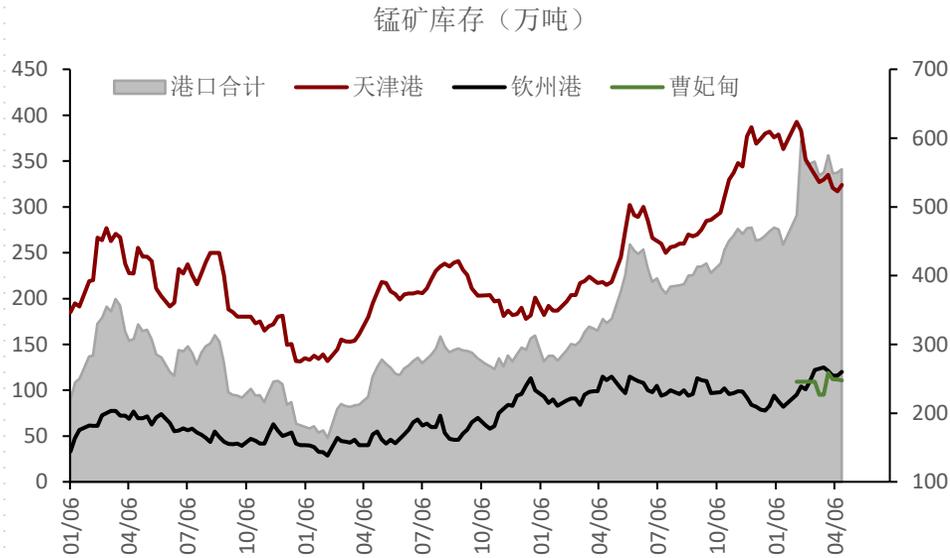




PART 4

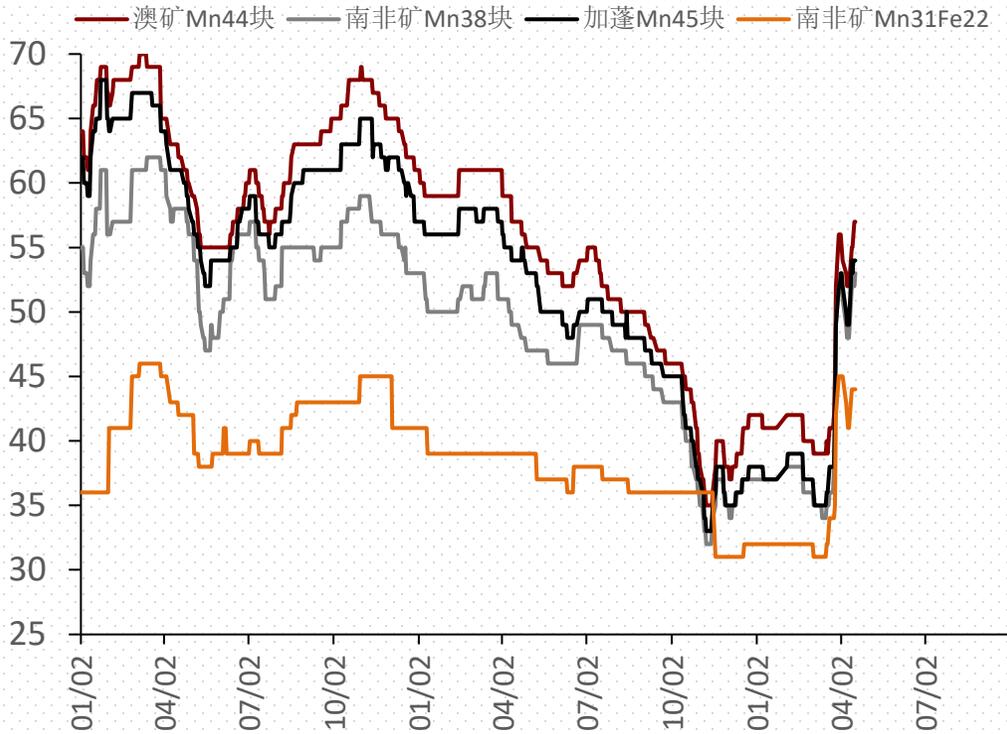
基本面信息

**硅锰：【锰矿库存】** 上周锰矿全国库存有小幅上涨，本周天津港和钦州港主要港口上涨情况。北方因到港口上涨使得库存上涨，南方库存因疏港量下降所致。从库存结构上看，巴西库存增加明显，其余品种下降明显。非主流矿中，马来西亚小幅下降，加纳矿下降明显。

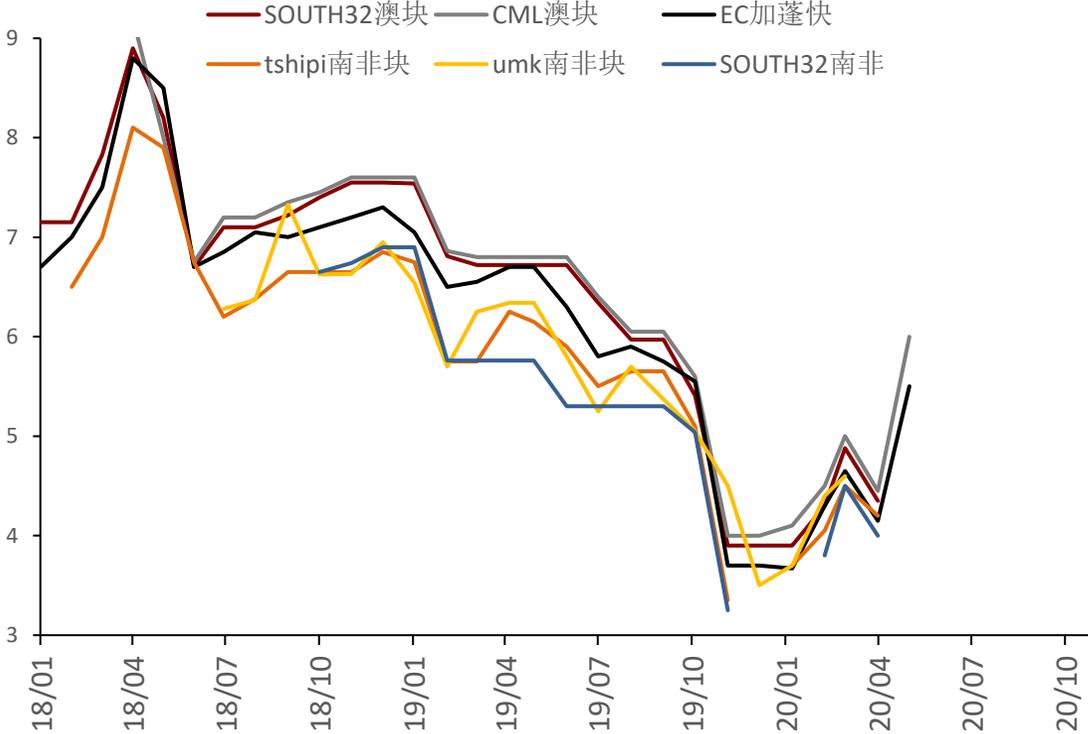


锰矿成本：随着国外疫情的逐渐发酵，人们对锰矿进口逐渐担忧。随着情绪的影响，上周现货价格再次走强，并且外盘报价逐渐上涨使得人们对未来的上涨预期更强。所以综合来看未来价格仍有上涨空间。

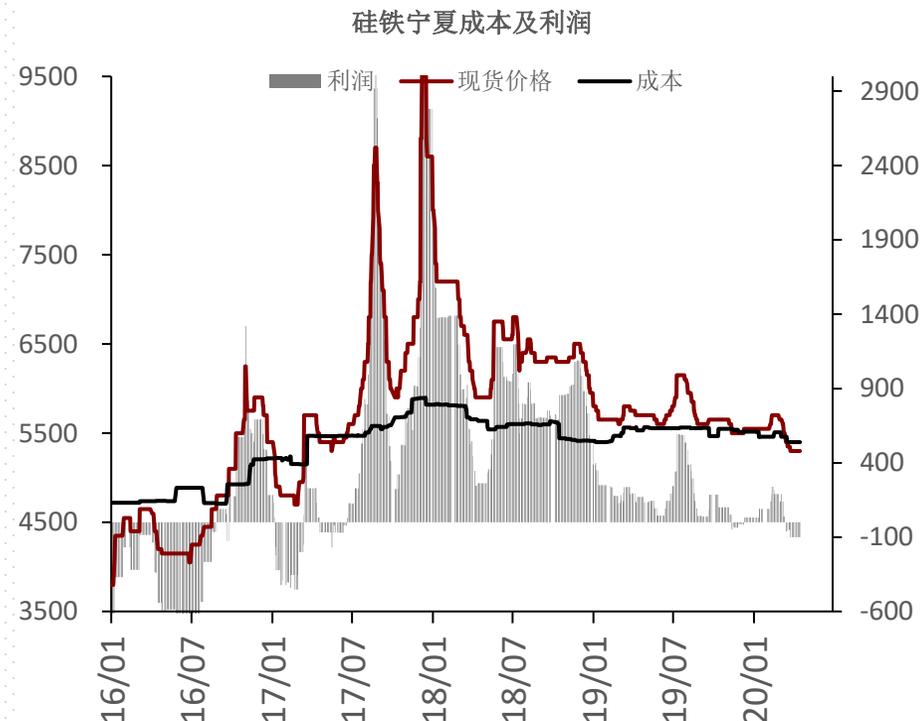
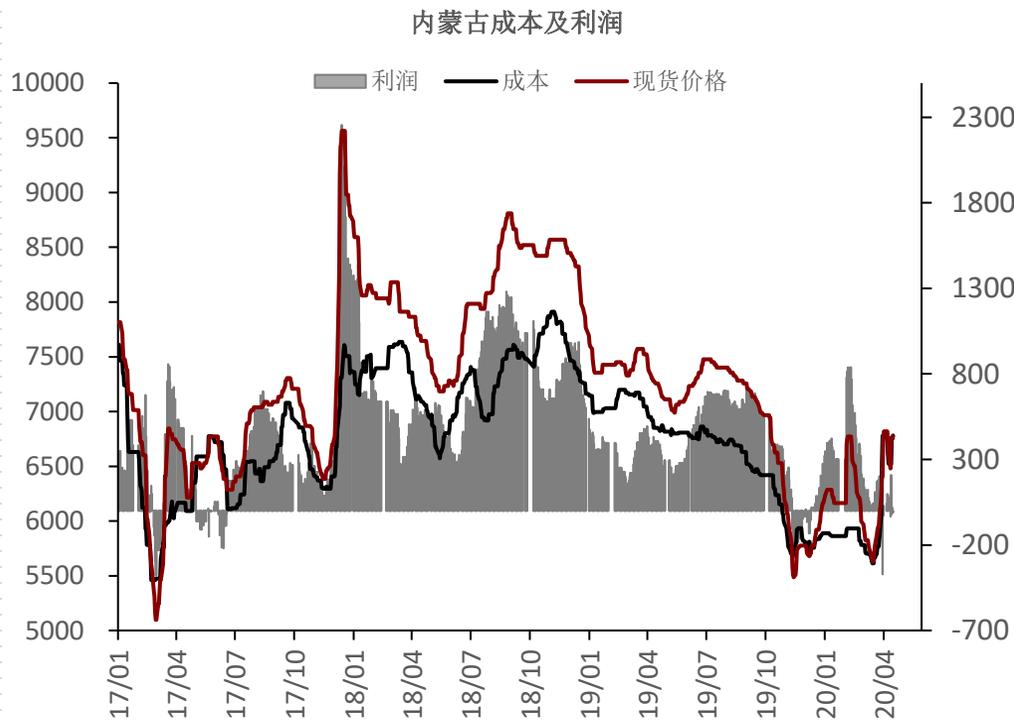
天津港锰矿价格



国外锰矿报价



利润状况：目前两个品种利润水平差异化较为严重，硅锰因锰矿价格变化较快。使得利润近期变化交大，但总体上保持盈亏平衡线附近徘徊。而硅铁现货价格一直相对较弱，并且成本刚性情况下导致合金厂出现亏损。因为硅铁厂长期处于盈亏平衡线附近，所以此次对其考验更大。



一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365