



一德期货【铁合金】周报 2020-05-10

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

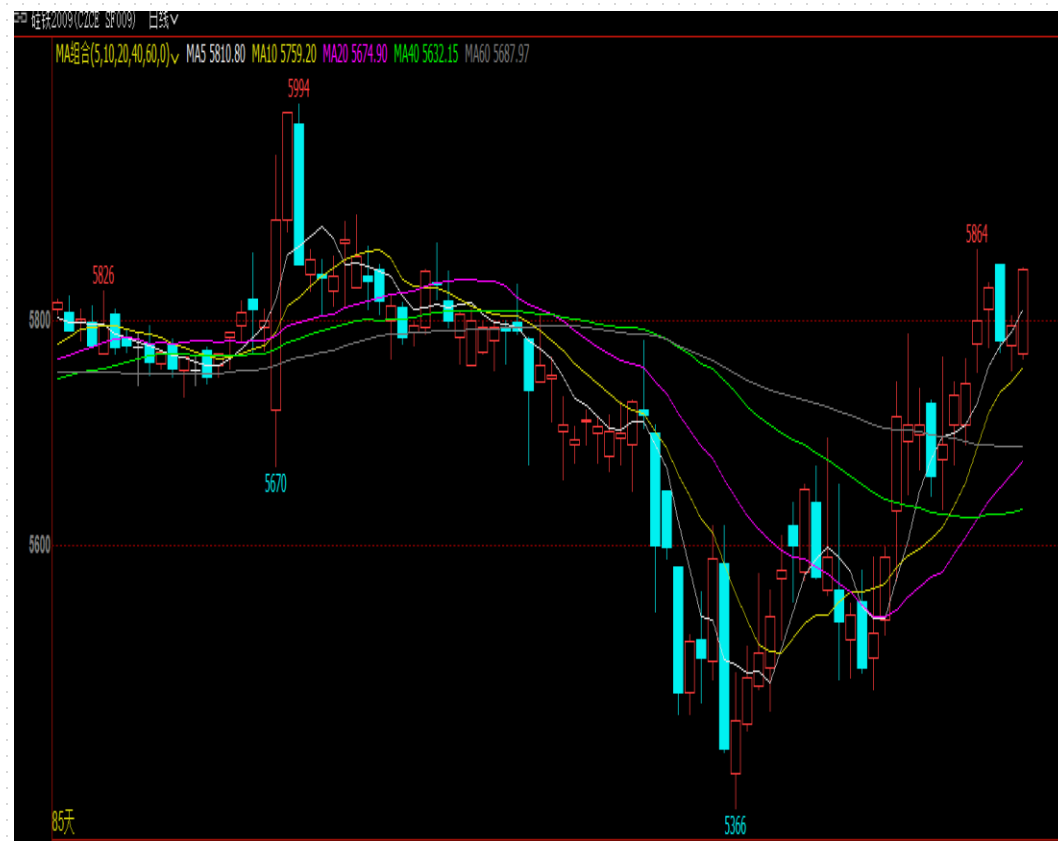
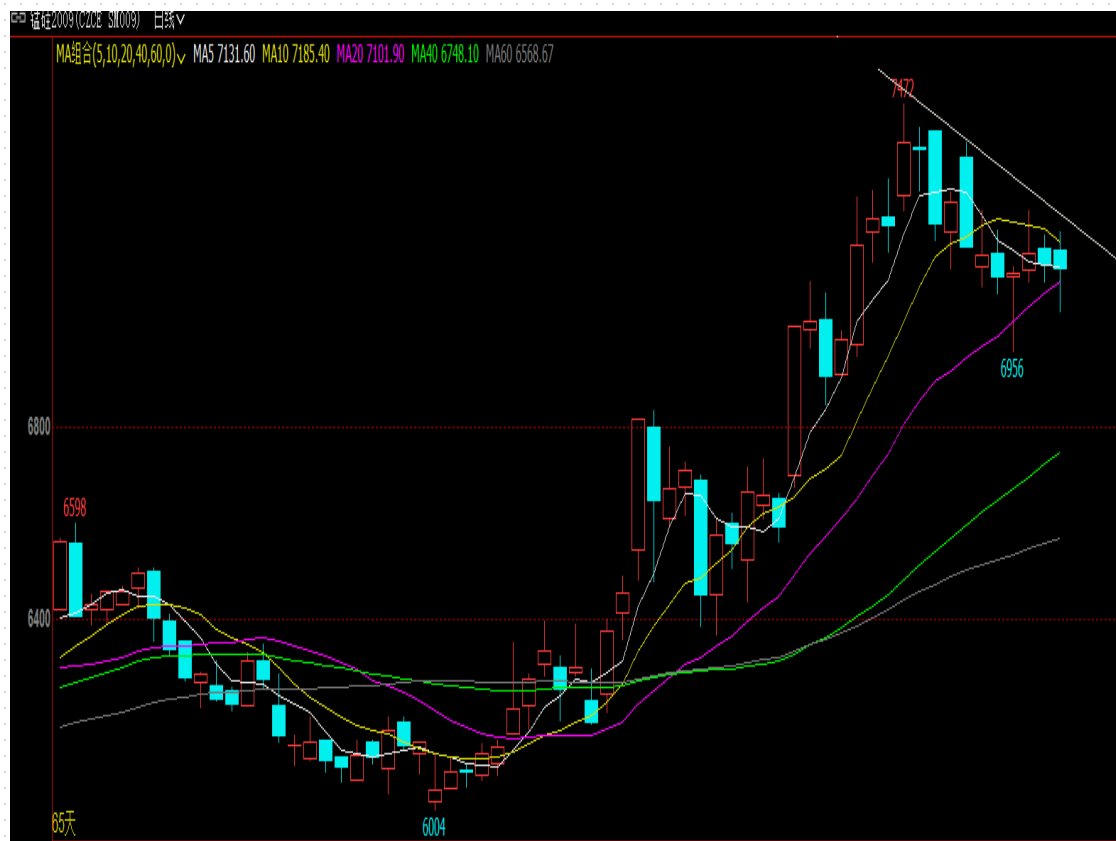
目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

▶ 上周回顾

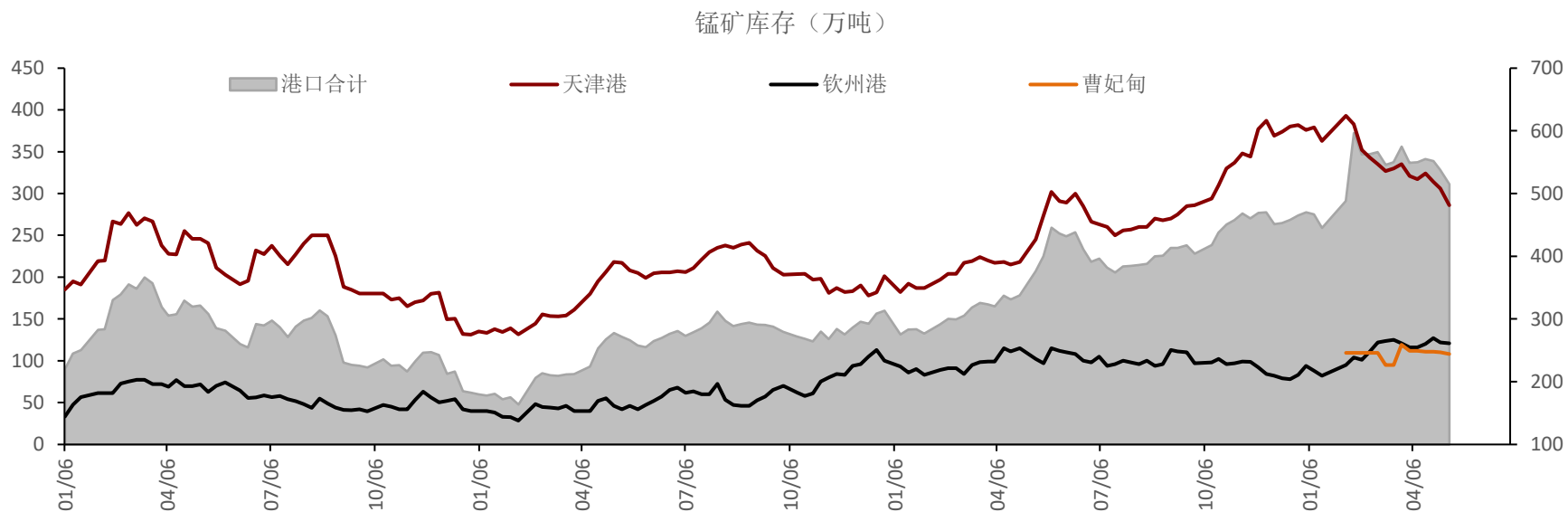
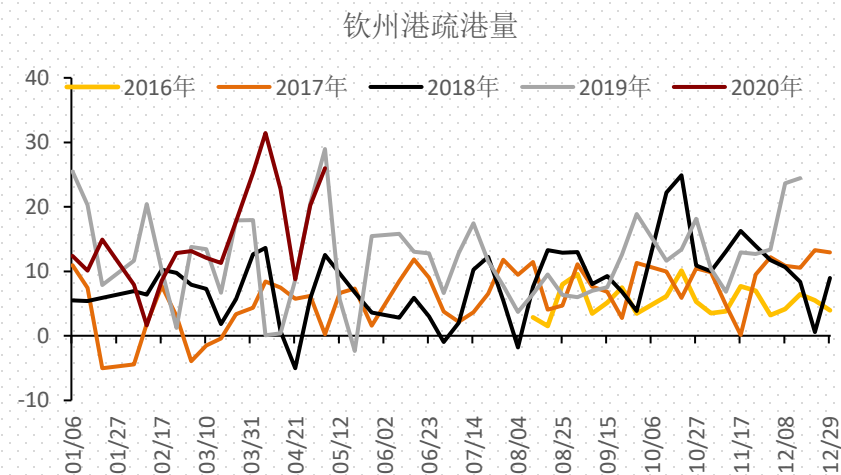
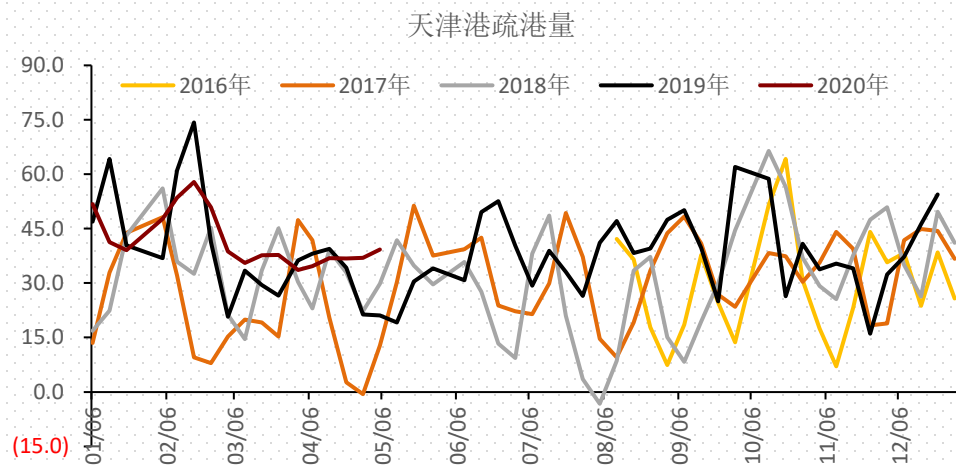


05合约逐渐进入交割时间，从交割量上看合金此次交割量相对较多。从现货上看，硅锰的现货价格仍然在7000附近徘徊，而硅铁现货价格上涨至5400元/吨，后期硅铁现货仍然有上涨空间。但硅铁盘面上涨逐渐出现升水，后期盘面有修复的可能。**后期关注：合金整体后期要看需求情况，在需求不错情况下，供应端应该是我们重点关注点。**

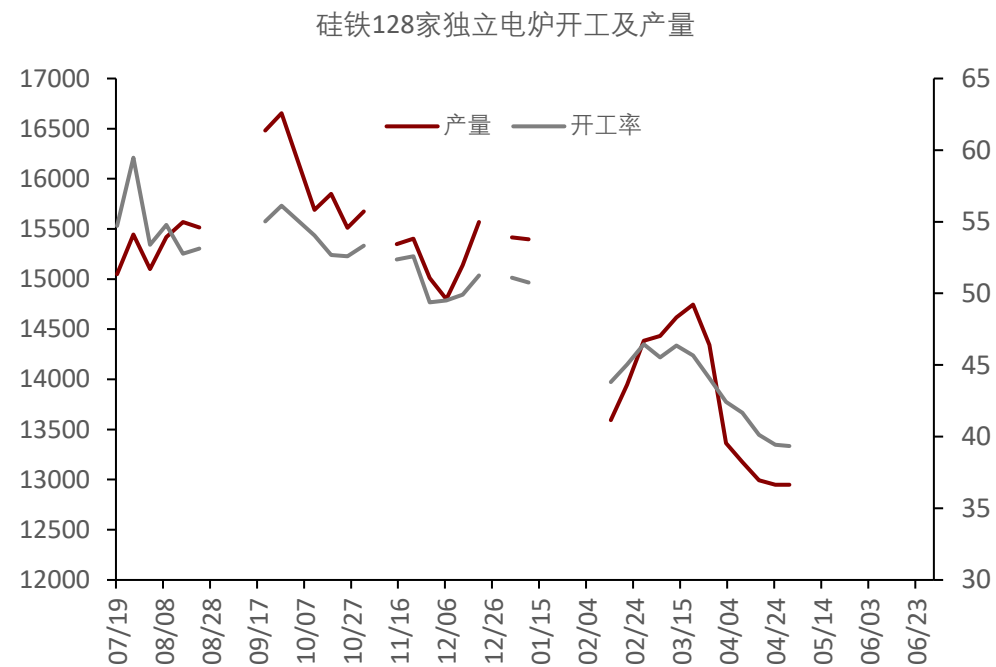
本月策略

| 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 | SM2009 | 区间震荡 | 主要矛盾上，目前核心矛盾供需上看，需求在高位，但供应并没有完全释放，所以短期供需增速差存在，但后期利润的上涨是否会导致合金厂产能逐渐释放需要观察。并且最近南非逐渐解封导致锰矿断供预期逐渐下降，锰矿供应缓解逐渐利空。所以整体上维持震荡看法，震荡区间在 6900-7400 。 | 6900 | 6800 | 7400 | 中长期 |
| | 套利 | 反套 | SM2009 SM2101 | 试空 | 目前两个合约价差 320 在附近，近月因锰矿影响盘面一直处于较高位置，而远月目前情况不太明朗，导致价差相对较大，但近月锰矿影响逐渐淡化，合金厂供应后期可能出现增加，从而导致供需矛盾出现，盘面走弱价差逐渐缩小。 | 380 | 400 | 200 | |
| 硅铁 | 单边 | 区间操作 | SF2009 | 试空 | 盘面因高速收费和去库速度较快，导致盘面上面明显，但是从盘面上涨幅度上看来讲，现货价格上涨较慢，盘面出现 180 左右的升水空间，后期来讲现货上涨可能大于盘面上涨空间。盘面套保会逐渐增多。 | 5850 | 5900 | 5600 | 长期 |
| | 套利 | 反套 | SF2009 SF2101 | 观望 | 目前价差在合理范围之内无太好操作空间建议不做。 | | | | |
| | 期现 | 区间操作 | SM2009- SF2009 | 观望 | 两者价差在 1200 附近，硅锰有下跌风险，主要因后期供应可能出现增加。但是需求增量逐渐下降。硅铁供应在低位水平，但需求也在高位，目前处于消化库存状态。所以硅锰相对较弱一点，硅铁基本面较好。 | 1450 | 1500 | 1200 | |

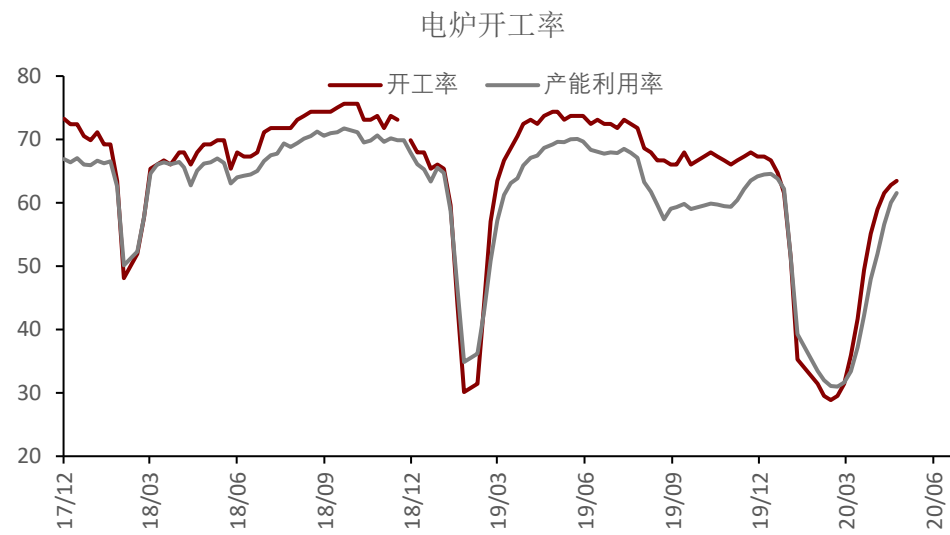
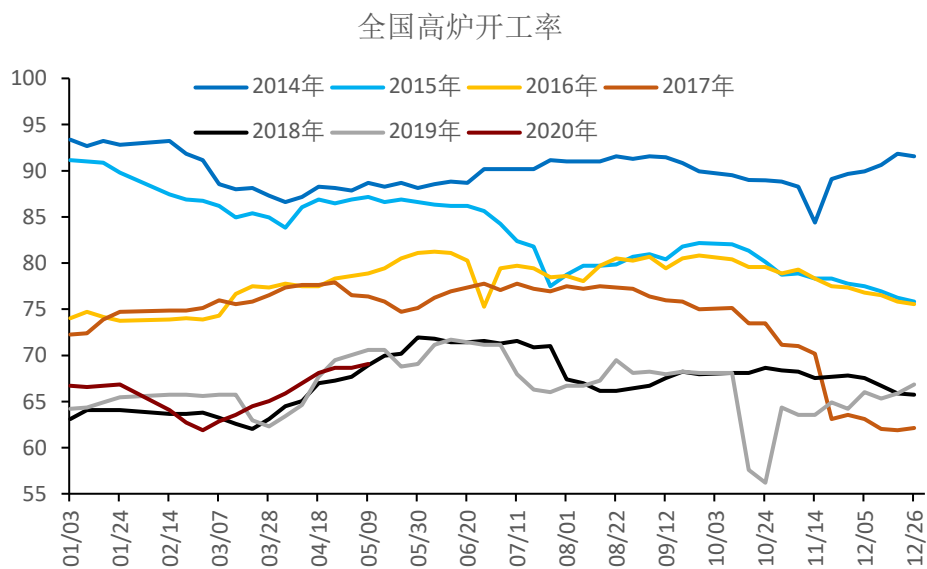
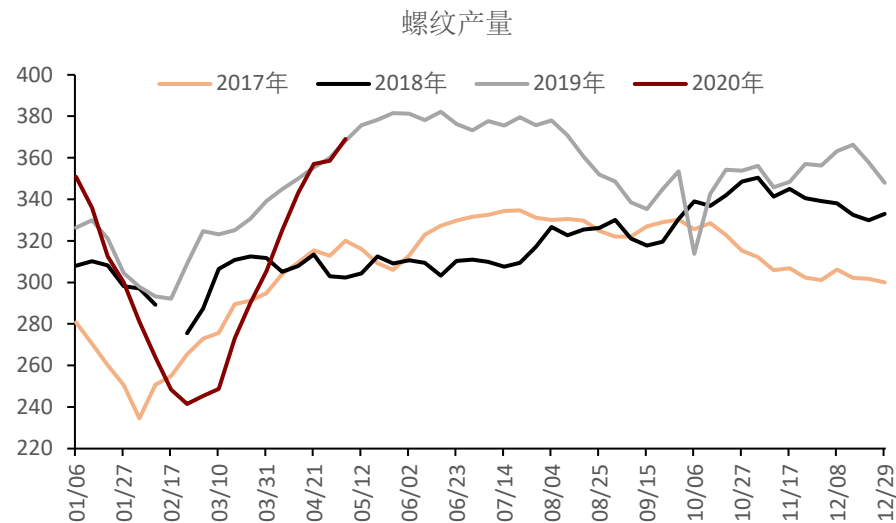
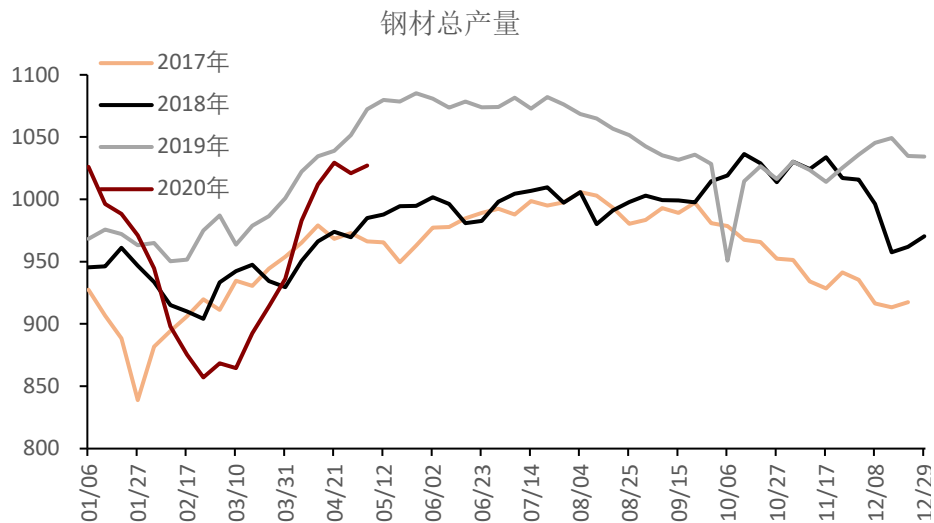
重点关注指标**最新变化**：**原料库存**—本周库存出现下跌，天津港库存下降较多。目前总库存为515万吨（-23）天津港库存为286（-20），曹妃甸18，钦州港121。从两周平均疏港量上看，目前天津港疏港量保持在相对高位，钦州港小幅上涨。从目前的现货成交上看，目前因现货价格小幅走弱，叠加合金厂补库北方去库较为明显。



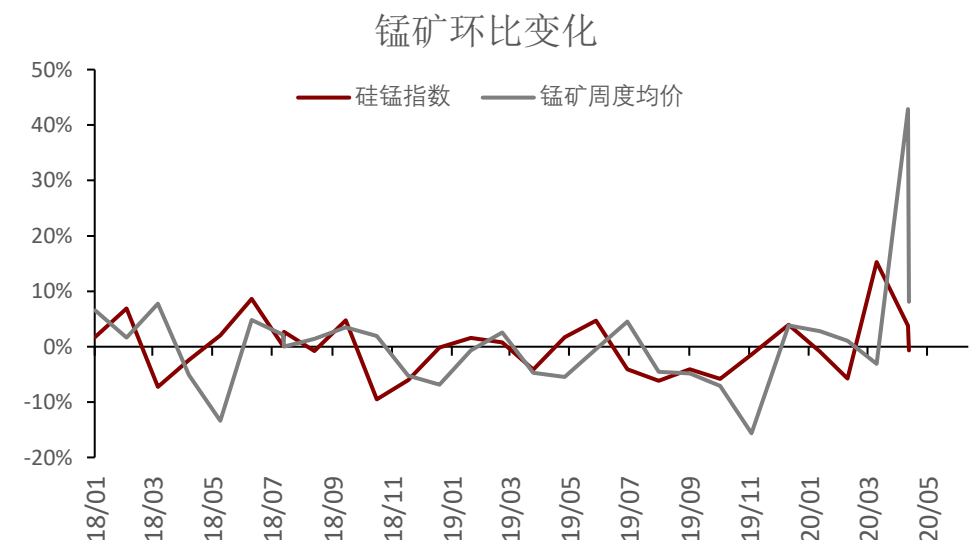
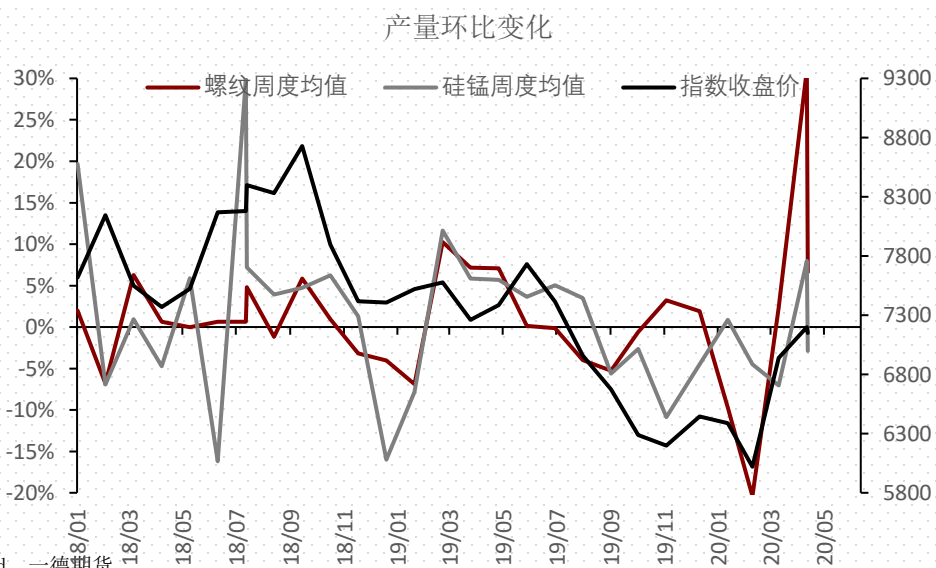
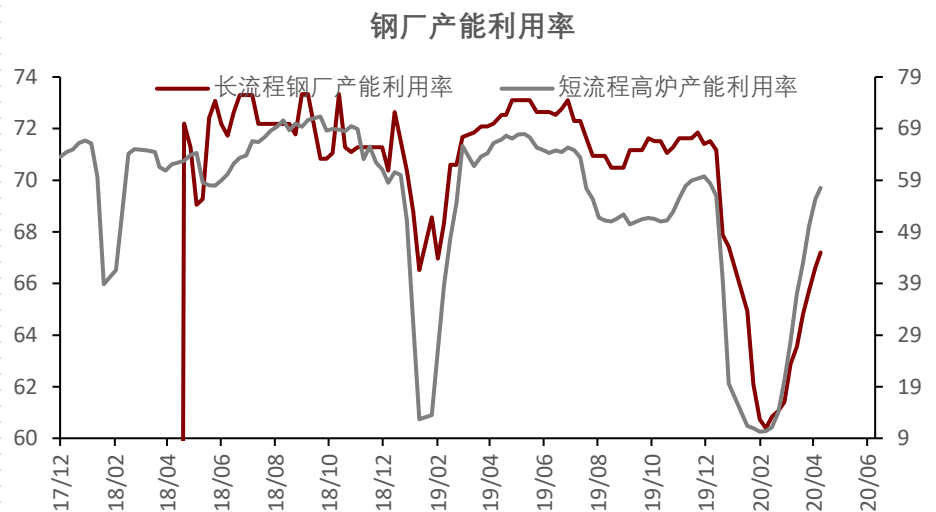
重点关注指标最新变化：开工率及产量——本周硅锰开工率和产量小幅下降。硅锰开工率下降0.2%，产量下降0.2%达18.06万吨。表观需求在15.9万吨左右上涨1.26%。硅铁方面：开工率和产量都呈现下降的趋势，开工率下降较多，产量下降放缓。未来在利润逐渐上涨的情况下后期开工率会出现上涨情况。



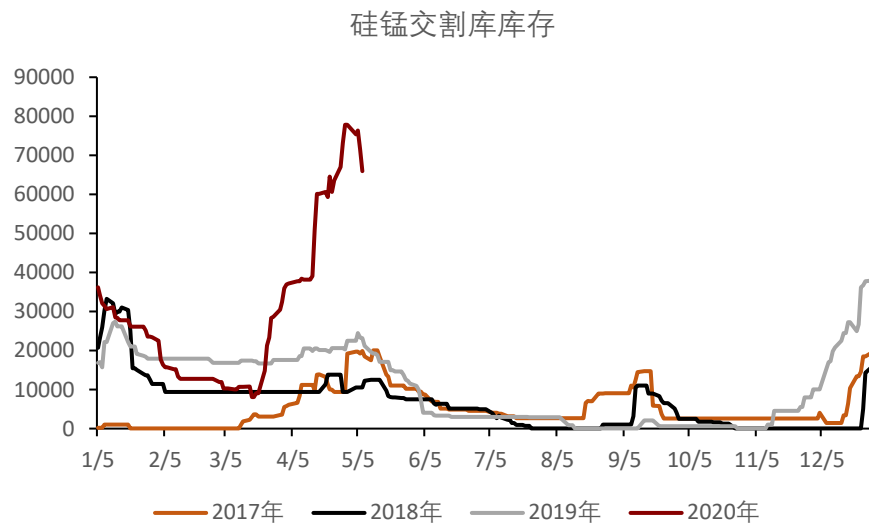
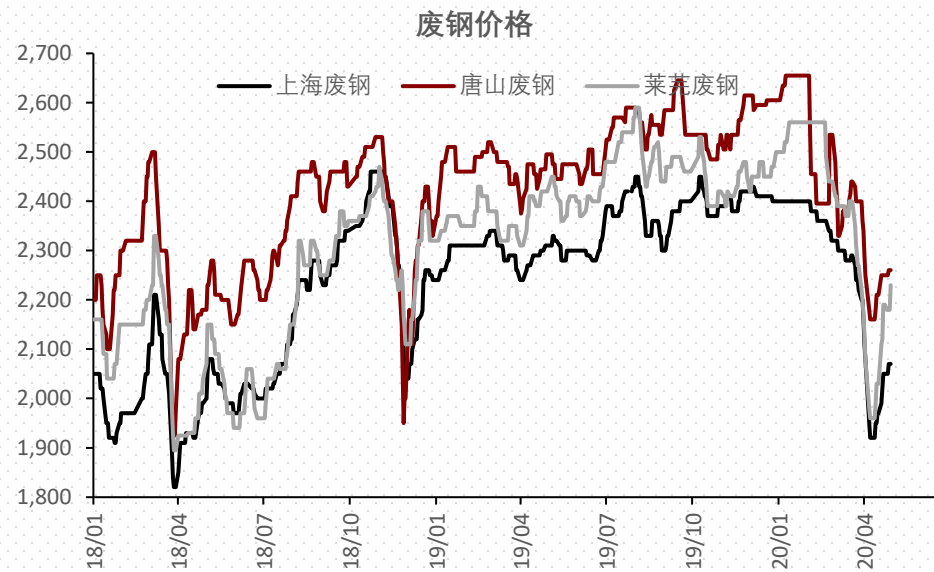
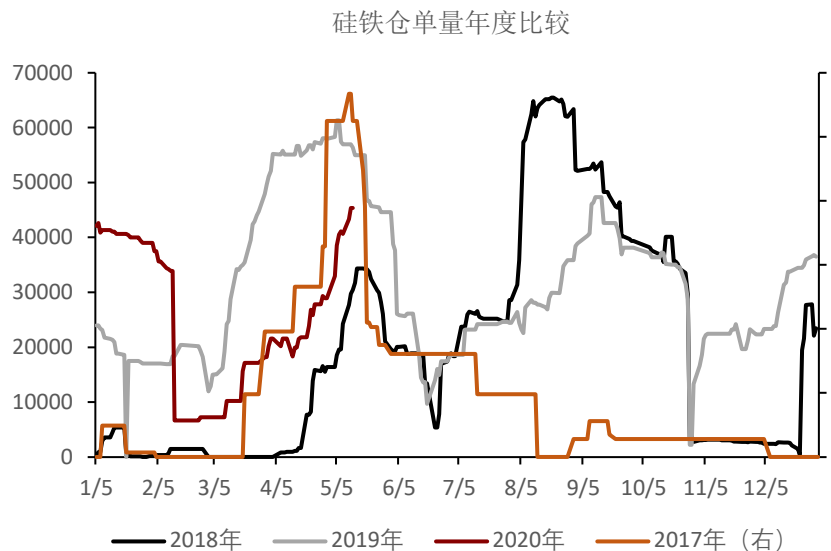
重点关注指标：钢厂需求方面—需求连续向好，螺纹产量已经回归去年同期水平。本周螺纹和钢材总产量上涨较为明显，其中螺纹增速较快，从而导致钢厂对合金需求上涨。但是从材的总量上看，增速并不明显。高炉开工率小幅上涨，电炉开工率出现滞涨现象。



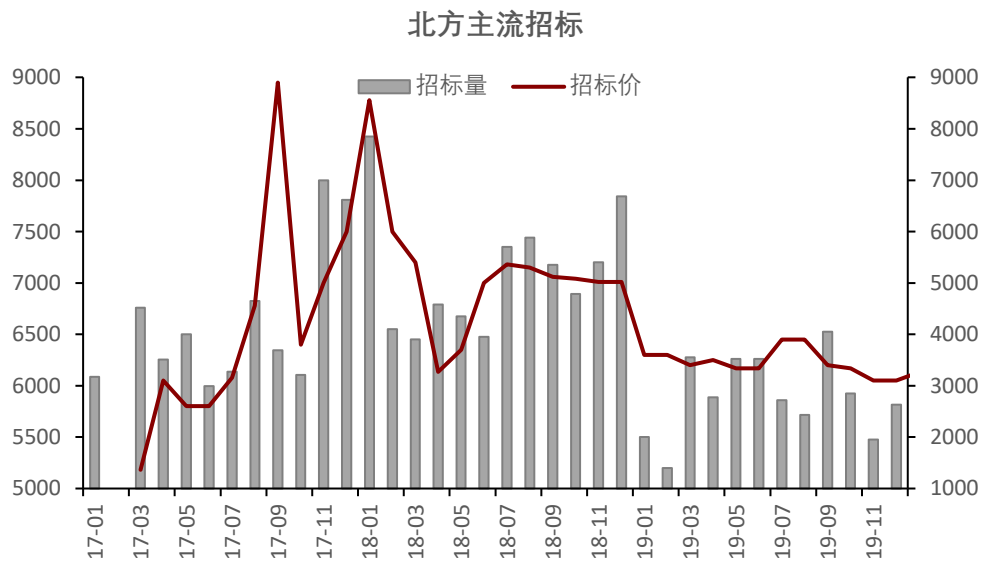
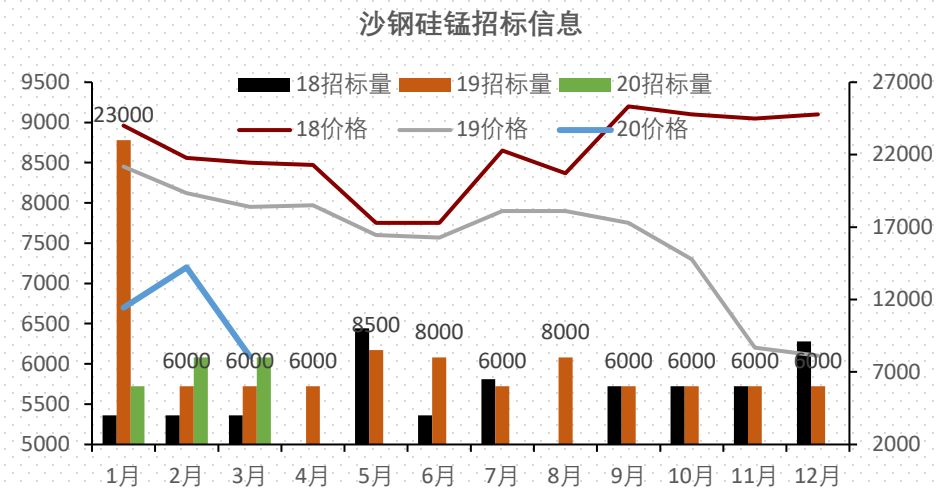
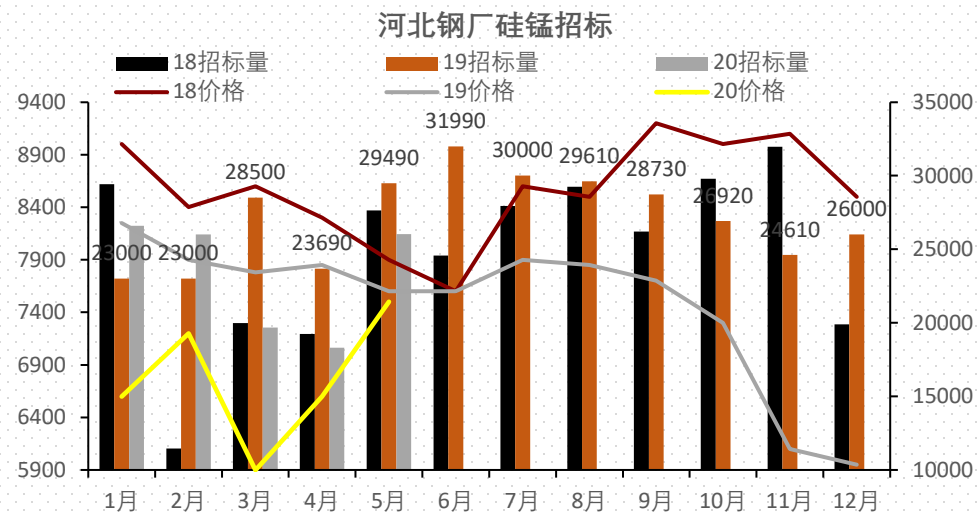
重点关注指标：钢厂需求方面—钢厂毛利润一直在低位运转，相对不差也不太好。产能利用率上，长短流程产能利用率都有小幅上涨。供需环比上看，螺纹产量环比下降，产量增速下降。硅锰产量本周也有小幅下降，供需差上看仍然处于错配迹象。近期因为锰矿价格上涨导致合金厂生产成本上涨明显，但现货价格涨幅有限使得合金厂利润压缩，从而减产避峰现象出现。



重点关注指标：**交割库需求方面**—目前废钢价格上涨，压缩了电炉厂利润空间，导致电炉开工率下降，从而影响硅铁需求情况。社会库存上，合金两个品种仓单处于相对高位水平，其中硅铁上涨明显，而硅锰最近有小幅下降趋势。



目前5月份招标北方钢厂硅锰已经结束，主流钢厂报价在7500元/吨较上月上涨900元/吨，招标量上增加7730吨。南方招标相对较为缓慢。硅铁方面：南方招标积极，主流钢厂招标价格下跌，招标量基本以常量为主。



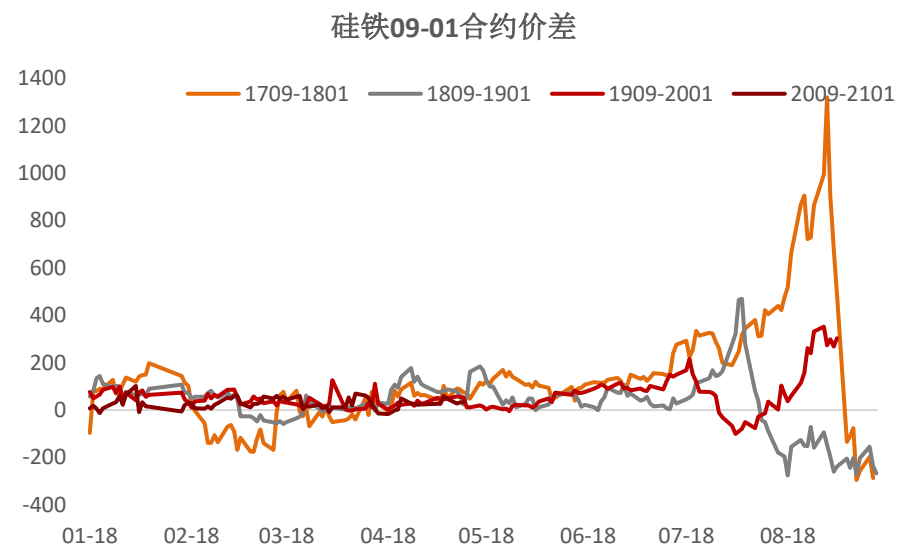
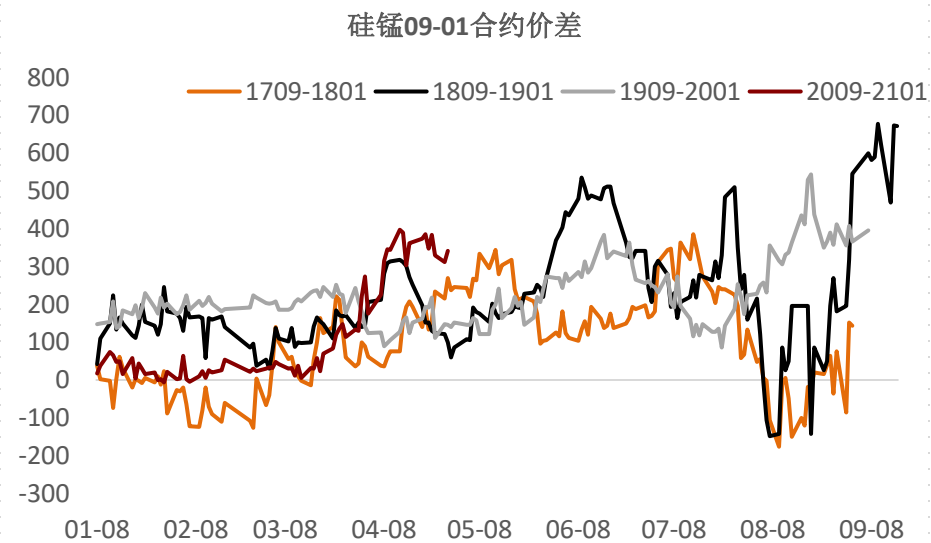
| 钢企 | 规格 | 价格(元/吨) | 涨跌 | 招标量 |
|------|-----|---------|-----|------|
| 河北普阳 | 75B | 5550 | / | 500 |
| 山西太钢 | 75B | 5400 | 100 | 常量 |
| 江苏沙钢 | 75B | 5660 | 40 | 2500 |
| 安阳永兴 | 75B | 5620 | / | 600 |
| 湘潭钢铁 | 75B | 5640 | 20 | |



PART 4

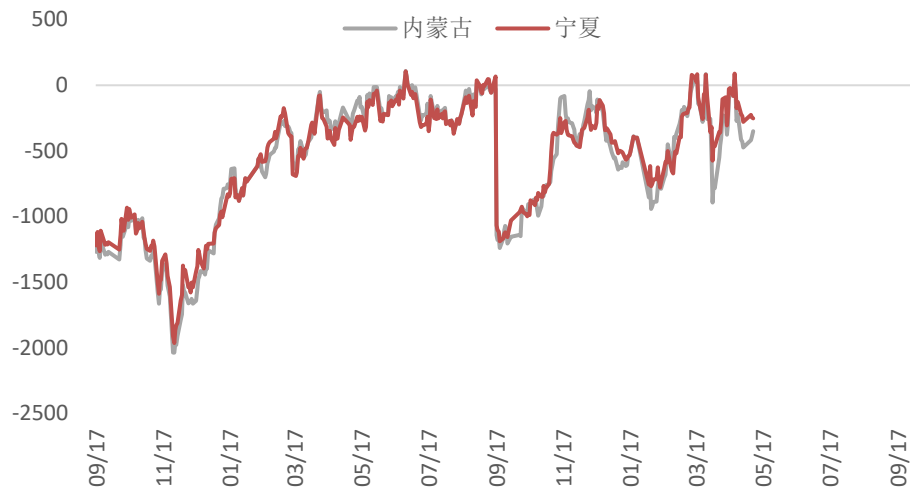
基差及价差

【基差与价差】硅锰因南非逐渐放松管制，目前盘面小幅走弱迹象。但现货价格因回落速度较慢使得基差一直处于相对高位阶段。硅铁基差方面目前09合约受到交通费用恢复预期影响，导致盘面小幅升水，基差逐渐缩小。价差方面：硅锰价差处于相对较高位置，硅锰价差相对较为合理无太多机会。

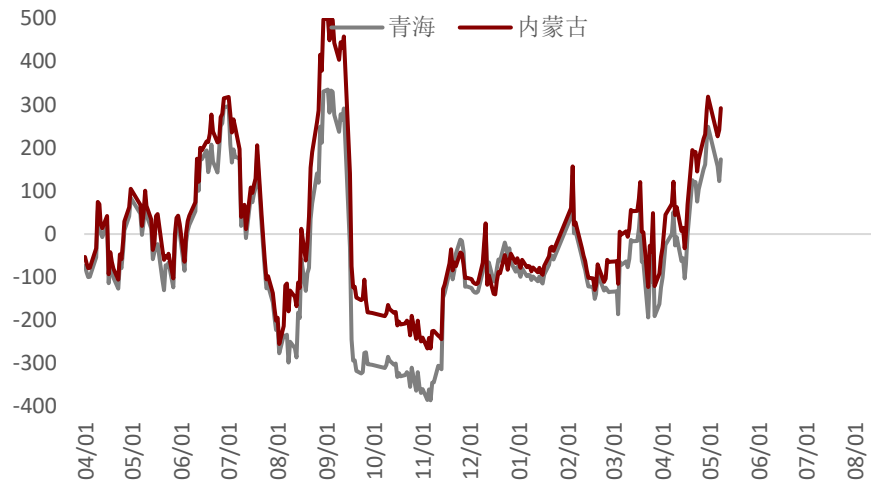


【交割利润】从09合约上看，硅锰的基本没有卖交割利润，目前盘面相对以贴水形式运行，硅铁则给出升水空间目前从跟中的升水空间上看，内蒙和宁夏的升水空间在180元/吨左右。

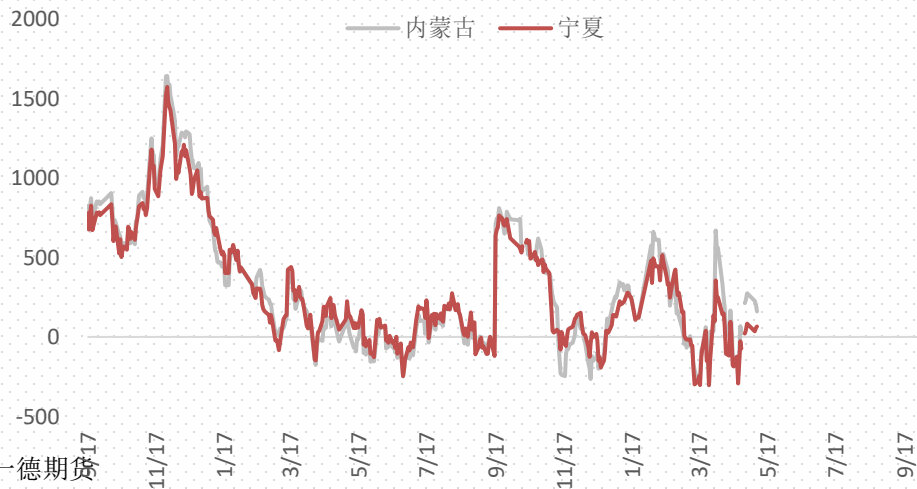
SM2009合约卖方交割利润



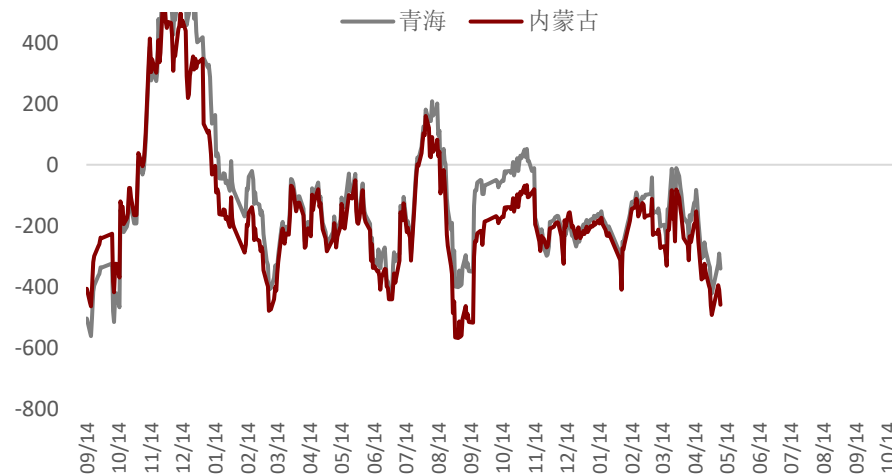
硅铁2009卖方交割利润



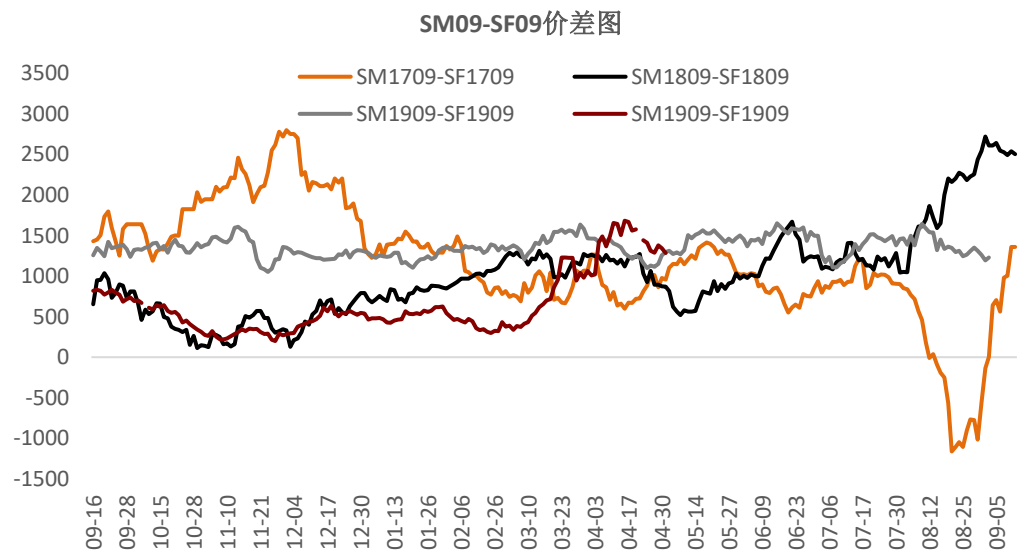
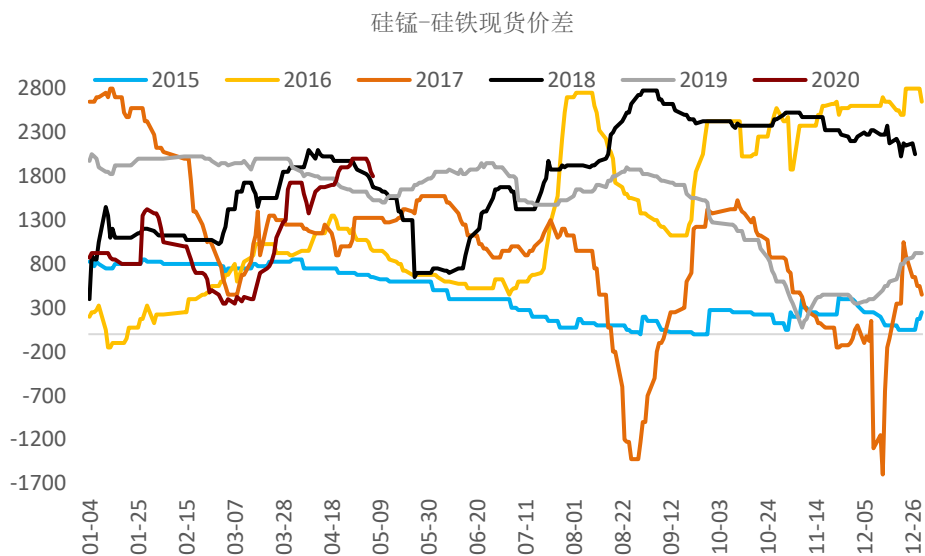
SM2009合约买方交割利润



硅铁2009买方交割利润



【品种间价差】：本周硅锰现货价格出现小幅走弱，叠加盘面情绪逐渐转悲观，盘面出现小幅下降。而硅铁在盘面上涨的带动下，现货价格出现小幅上涨，所以两个合约之间的价差逐渐缩小。两者之间的价差仍有缩小空间，但缩小空间逐渐变小。



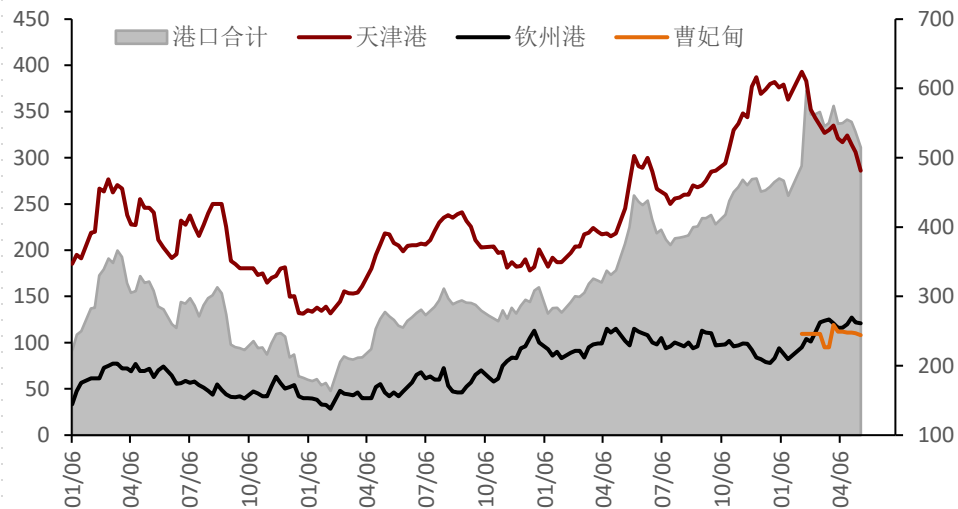


PART 4

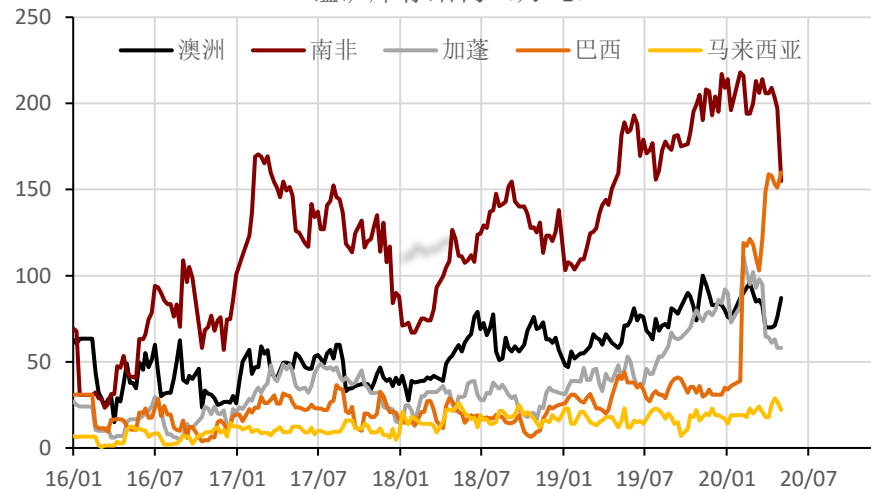
基本面信息

硅锰：【锰矿库存】上周锰矿全国库存下降较为明显，特别是天津港下降较快。北方库存下降明显，南非库存相对较为稳定。从库存结构上看，本周南非矿下降比较明显，南非矿大幅下降主要原因是南非封国的主要影响逐渐体现，本周澳块出现小幅上涨态势，但涨幅较少。非主流矿中较为稳定无太多变化。

锰矿库存（万吨）



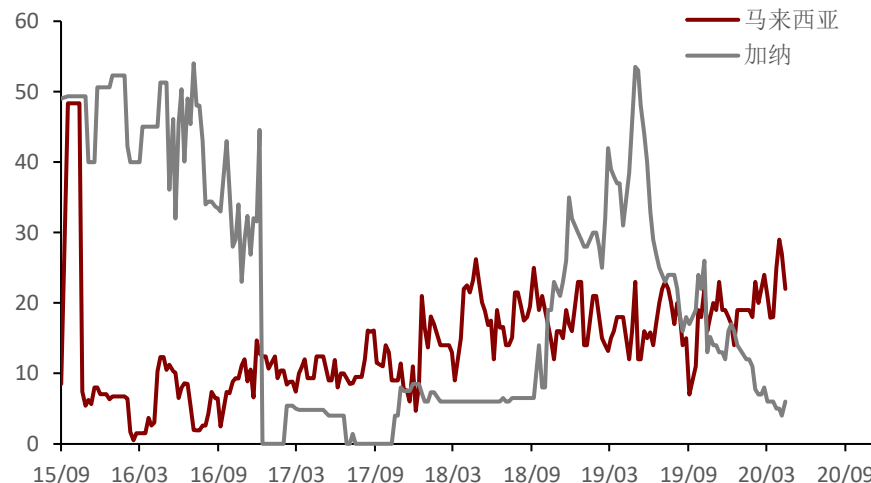
锰矿库存结构（万吨）



主流矿港口库存

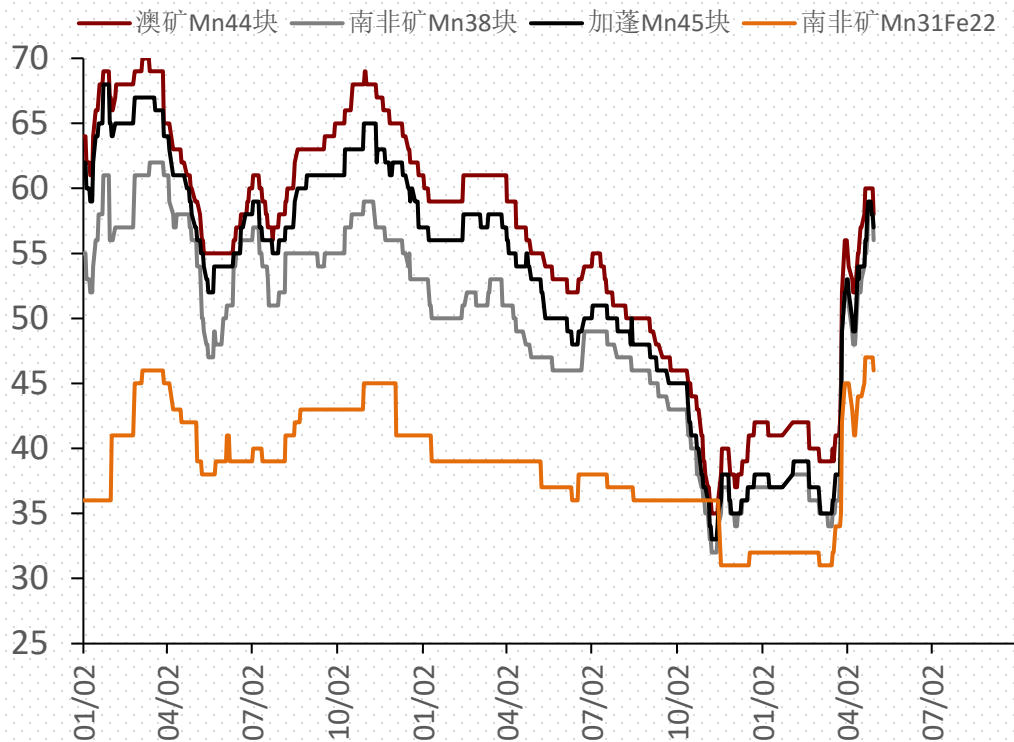


非主流锰矿库存

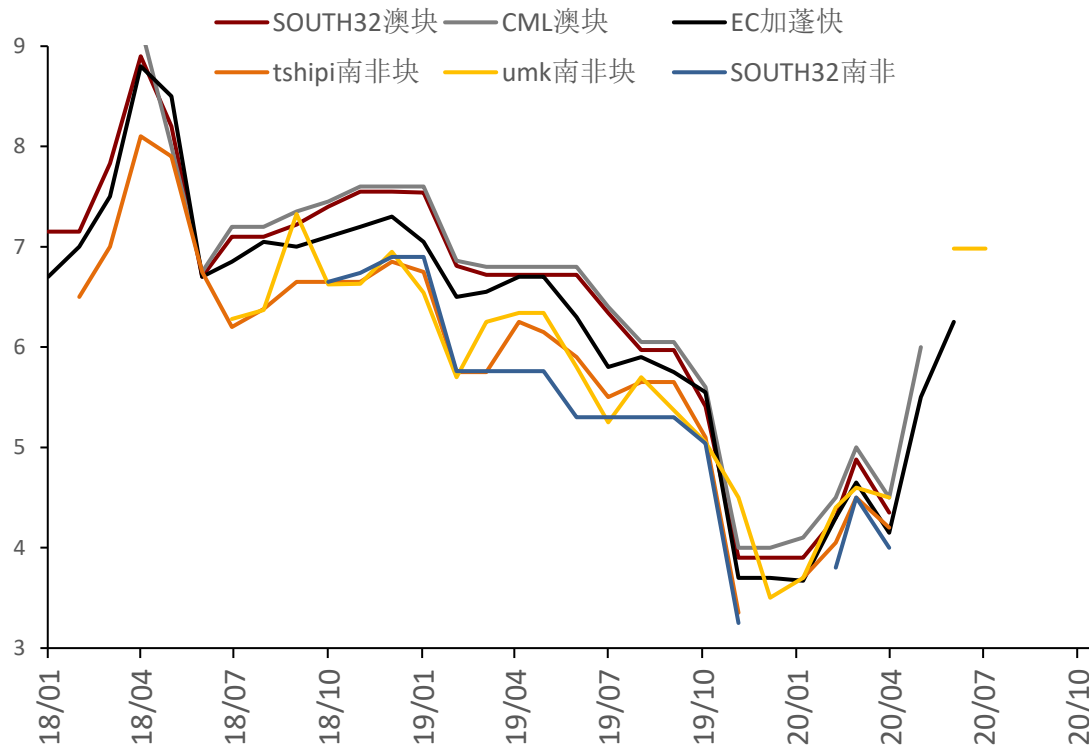


锰矿成本：随着国外疫情的逐渐发酵，人们对锰矿进口逐渐担忧。随着南非逐渐放松对其出口限制，进口担忧逐渐下降，锰矿价格也逐渐下降。但国外报价上看，国外矿山报价仍然较为坚挺，价格相对较高。

天津港锰矿价格

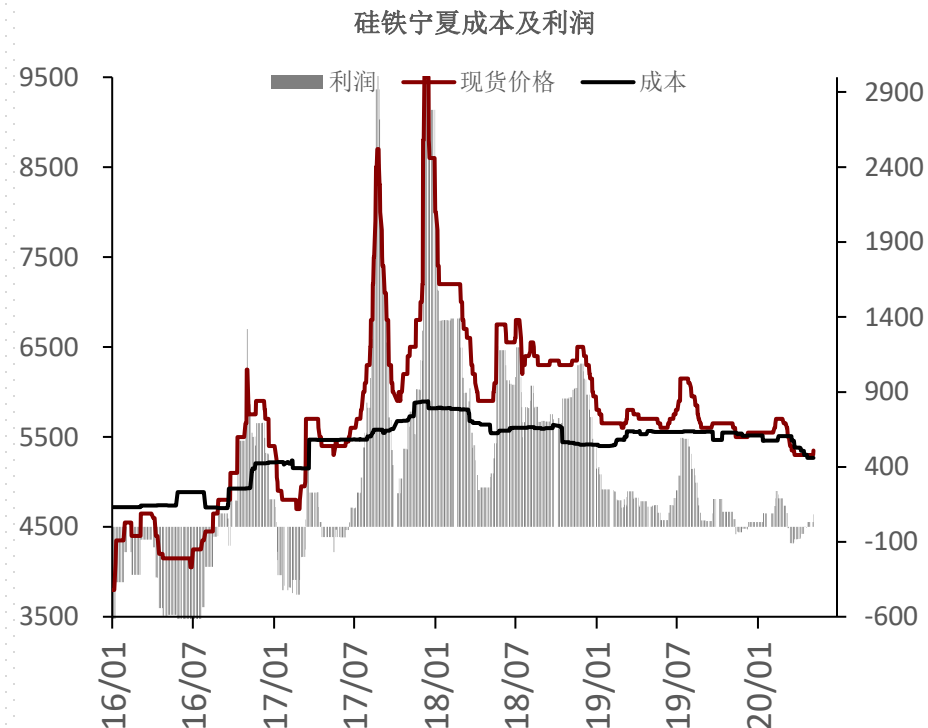
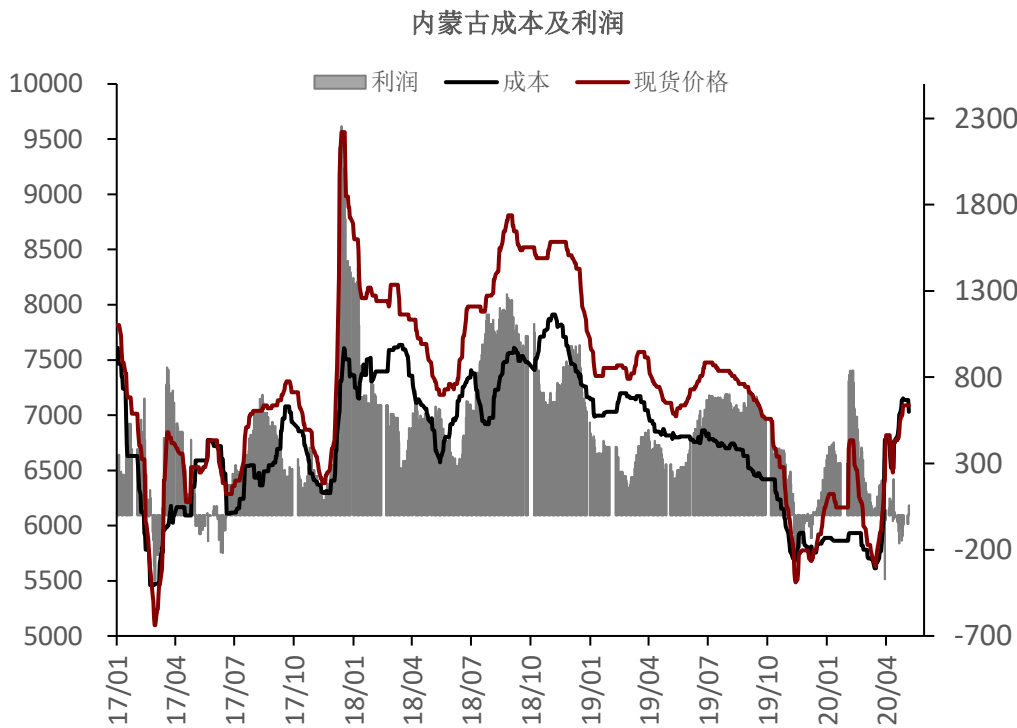


国外锰矿报价





利润状况：硅锰因成本在高位，虽然现货价格上涨明显，但实际利润并没有明显的上涨，一直保持在相对稳定加工利润之上。而硅铁现货价格最近的连续上涨，在合金厂生产成本固定情况下，利润目前在200元/吨左右。



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365