



一德期货【铁合金】周报 2020-06-29

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

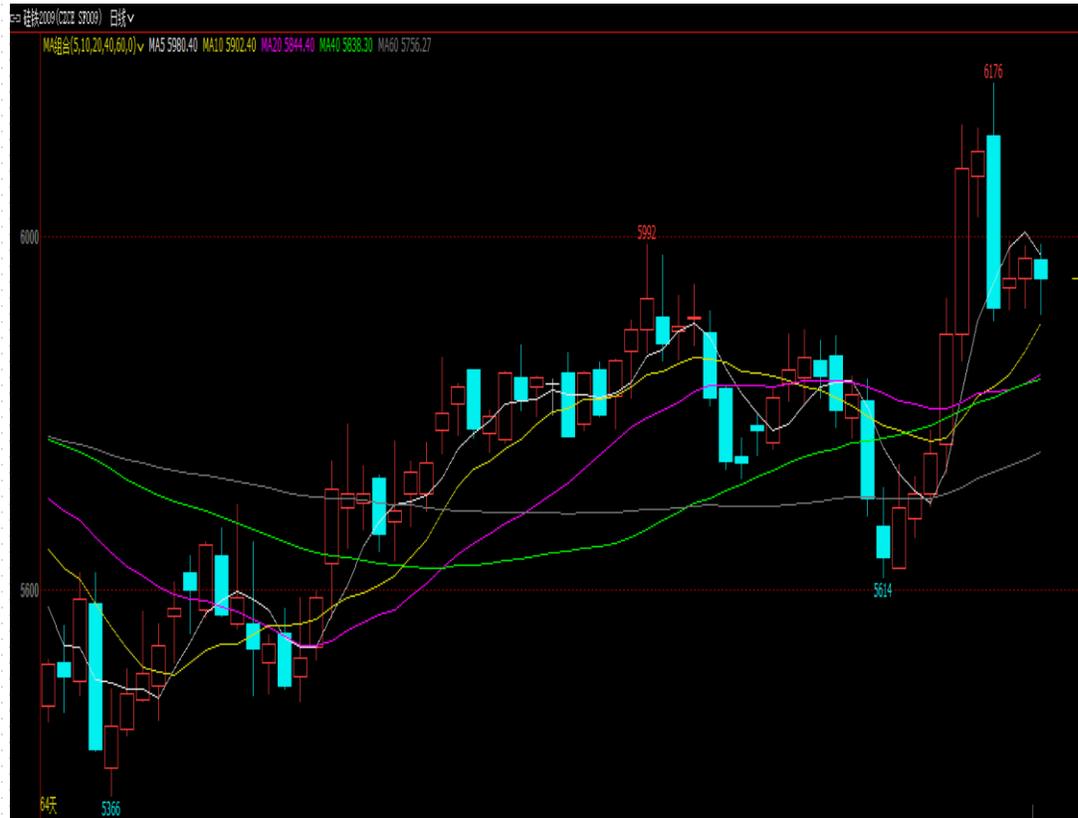
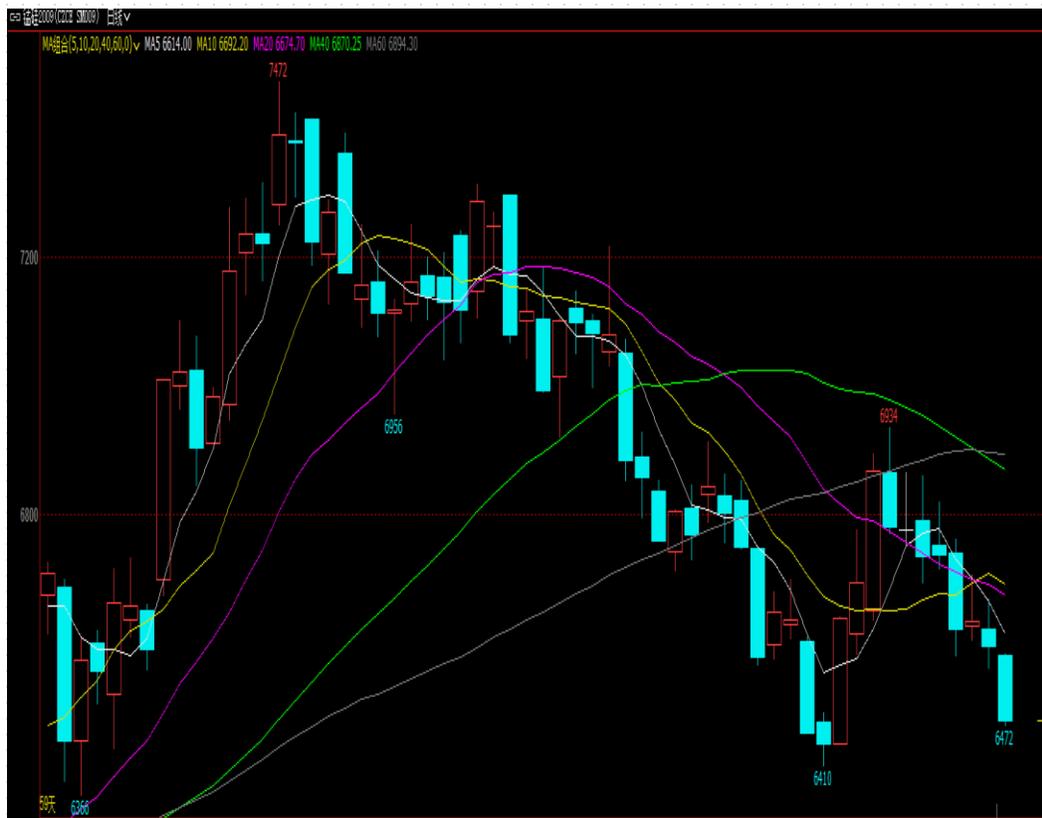
目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

上周回顾

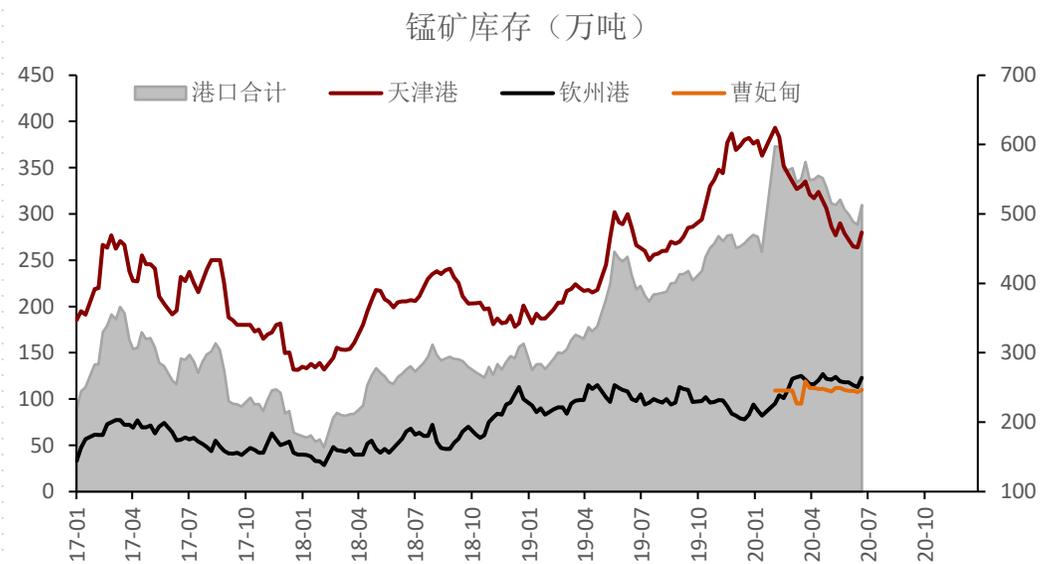
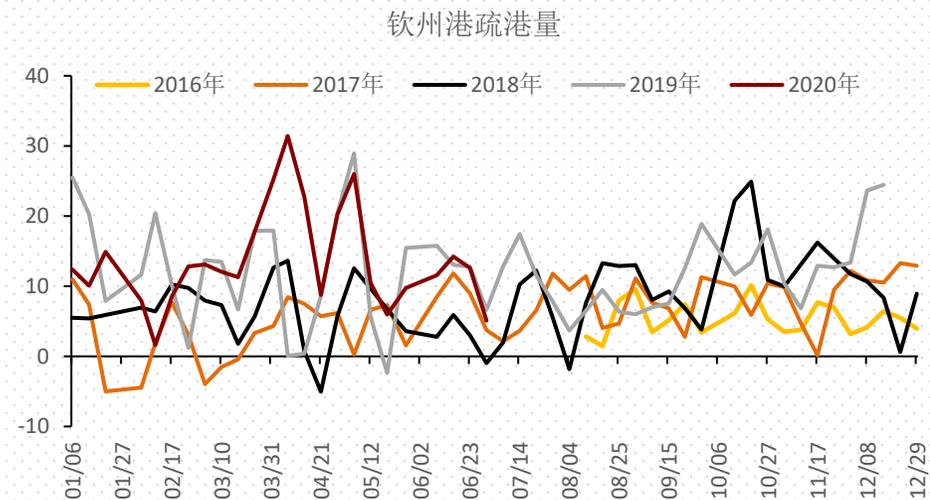
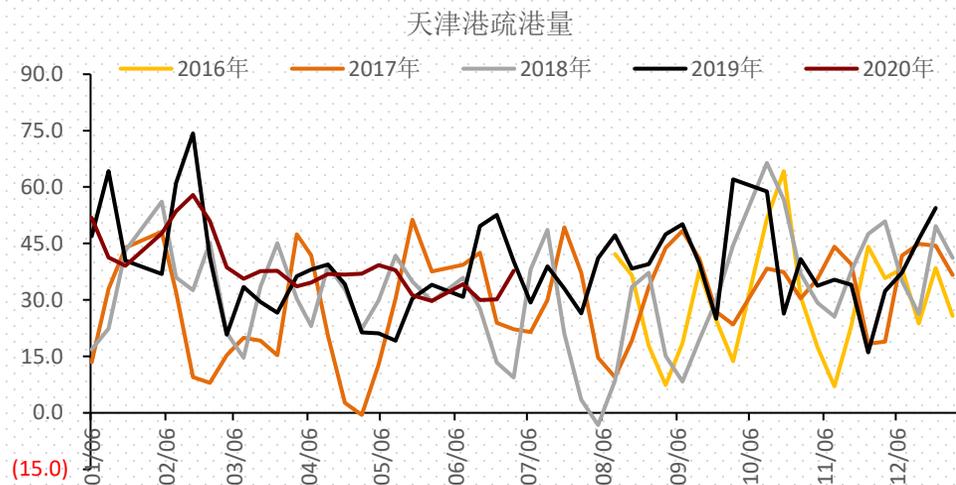


从目前来看，硅锰随着锰矿到港增加叠加锰矿的累库使得盘面持续走弱。目前硅锰矛盾并不算大，主要以消化库存为主，等待矛盾积累。硅铁现在金厂没货，贸易商货也不多，主要集中在交割库，部分钢厂有断供的风险，所以硅铁相对较为强势。后期关注：合金目前需求并不是太大问题，目前主要矛盾集中在交割库，若交割库逐渐消化盘面仍有支撑。重点关注硅锰的减量，硅铁的增量。

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	轻仓多单	从目前的需求上还在旺季之中，需求较为强劲。供应上一直在相对偏低水平运转，从跟踪的供需平衡表上看，目前供需存在缺口，但缺口不算太大。现在现货利润并不算太高导致生产积极性不算太高。但高需求一直维持，叠加锰矿成本支撑仍在，可以轻仓试底。	6400	6300	6800	中长期
	套利	反套	SM2009 SM2101	正套	目前两个合约价差80在附近，从目前的价差上看，已经在相对较低水平，若前期40附近进正套，建议进场。主要逻辑，近月高需求还在，虽然有库存影响但整体供需平衡，所以近月相对远月偏强。	70	20	200	中长期
硅铁	单边	区间操作	SF2009	试多	目前虽然有开工率上涨情况，但是需求较好导致去库较为及时。并且目前现货价格仍然在低位运转，后期现货价格有上涨的空间，所以目前看空配并不合适，并且盘面处于贴水状态，在现货需求较好，并且市场缺货状态下，盘面还因以试多为主。前期有多单的可以继续持有有没有多单不建议追多。	5750	5700	6000	长期
	套利	反套	SF2009 SF2101	试空	目前两者的价差在 220附近，虽然09合约有高需求的影响盘面较为强势，但是01合约目前仍在成本线附近徘徊，几个相对低估所以从估值价格看，两者价差有缩小空间。	220	250	120	
	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。				

重点关注指标**最新变化**：原料库存—锰矿总库存首次出现大幅上涨情况，主要增加港口为天津港280（+16）。疏港上看天津和钦州疏港量并不算太高。



本周库存在经历一段时间去库后，首次出现库存大幅累积现象。主要是天津港到港量增加，叠加假期疏港量相对一般导致库存累积。总库存为：**512万吨**（+28）天津**280万吨**（+16）钦州港**123万吨**（+10）。



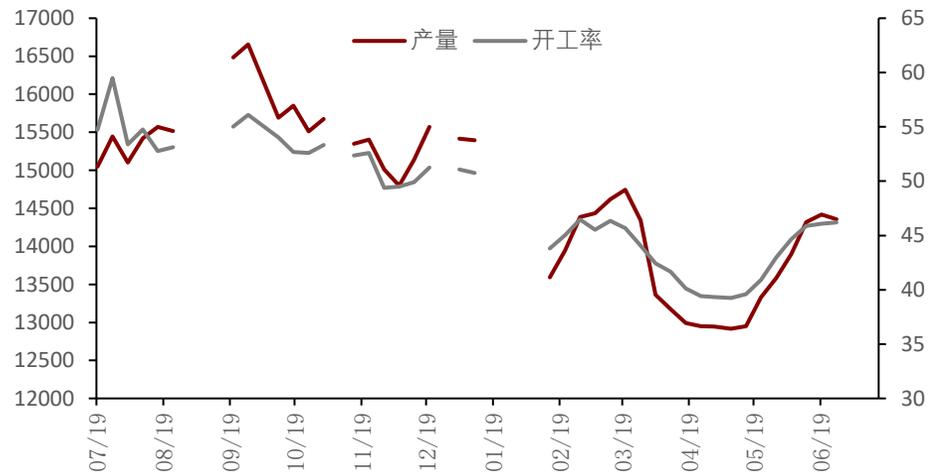
资料来源：铁合金在线、一德期货

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，整体在相对较低水平。从供需增速上看，目前处于相对失衡状态，硅锰表需继续上涨，但产量并没有明显提升。硅铁方面：开工率和产量出现小幅下降，产区利润逐渐释放，但内蒙地区出现检修导致产量下行。从钢厂需求上看目前需求也上涨态势，高需求继续维持。

硅锰121家独立电炉开工及产量



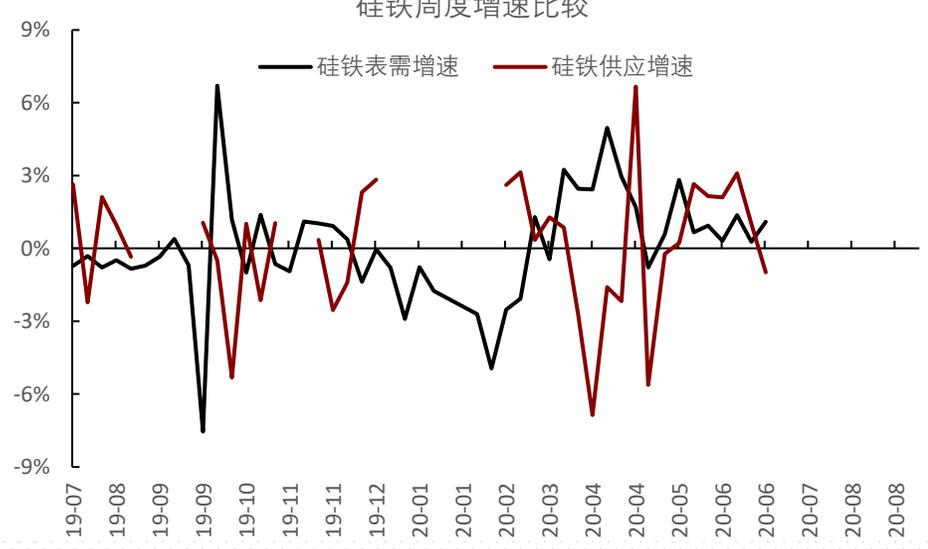
硅铁128家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

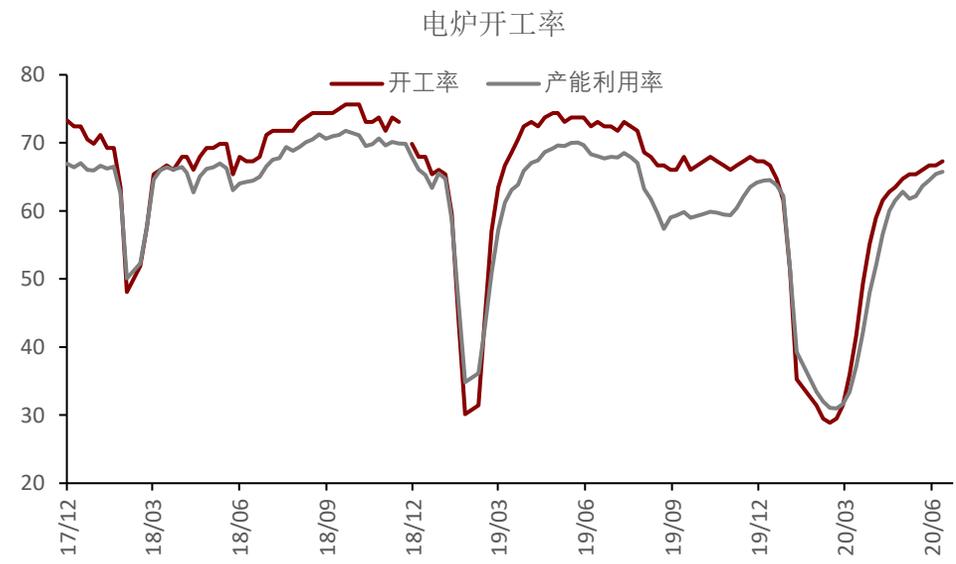
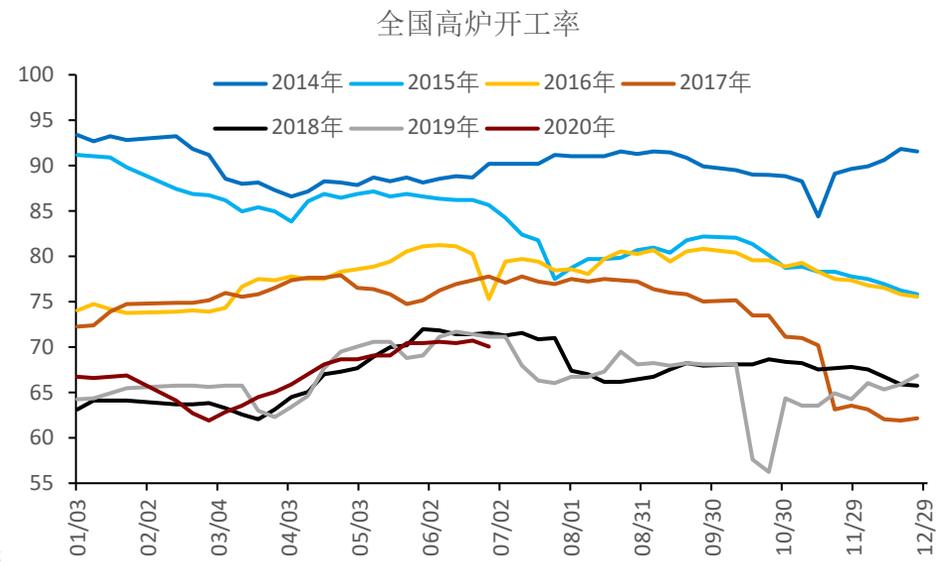
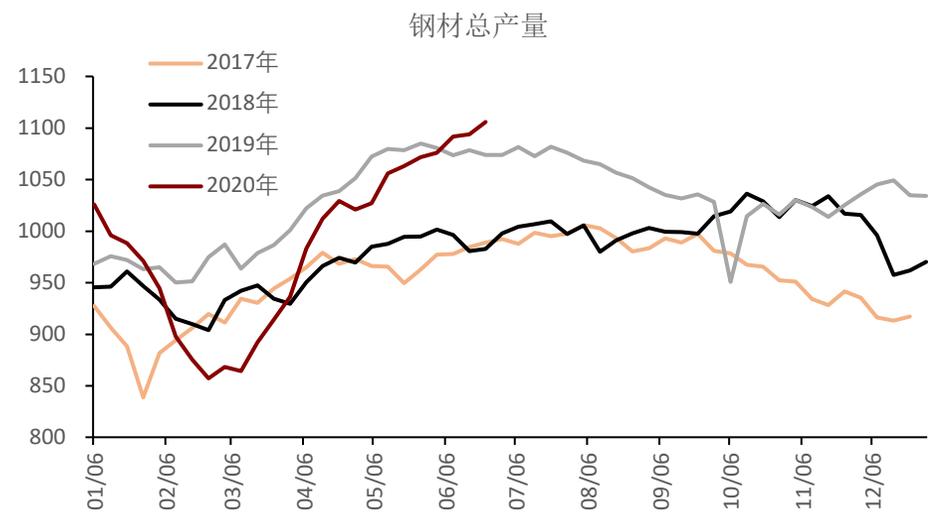
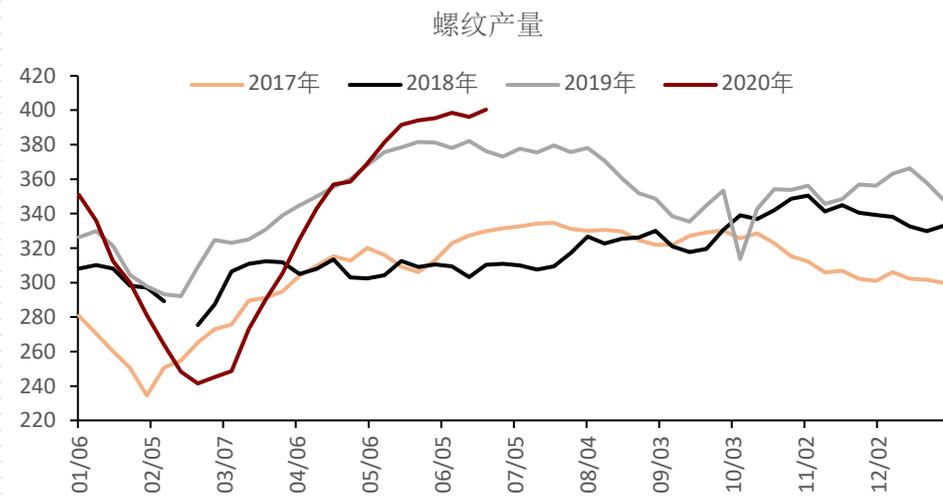


硅铁周度增速比较



资料来源：钢联、

重点关注指标：钢厂需求方面—需求维持高位，同比上看，已经超过去年同期水平。从开工率上看，高炉开工率稍微下降，利空硅锰需求但电炉开工上涨利多硅铁需求。并且从目前了解钢厂转炉废钢添加比例上涨，导致硅铁需求旺盛。

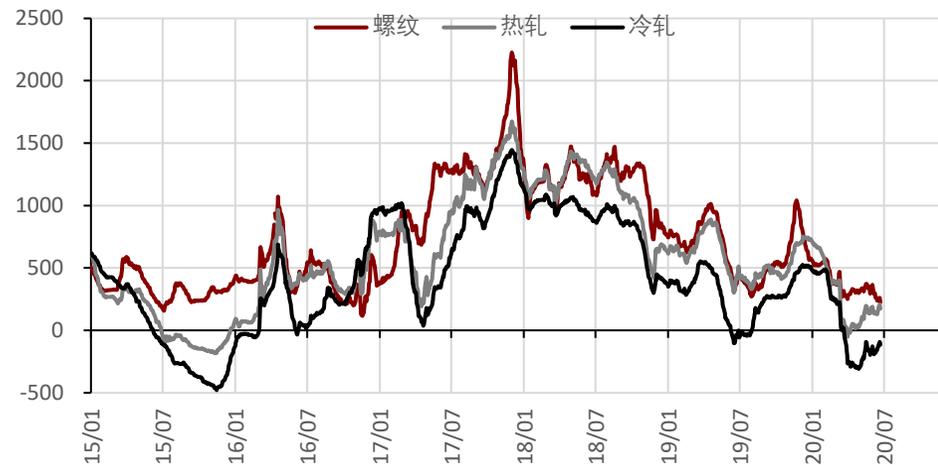


重点关注指标：钢厂需求方面——最近钢厂利润相对较好导致产量上涨明显。产能利用率上，短流程利用率和长流程利用率仍然处于上涨态势。供需环比上看，螺纹产量环比上涨，产量增速上涨。硅锰产量本周也有小幅下降，供需差上看仍然处于错配迹象。

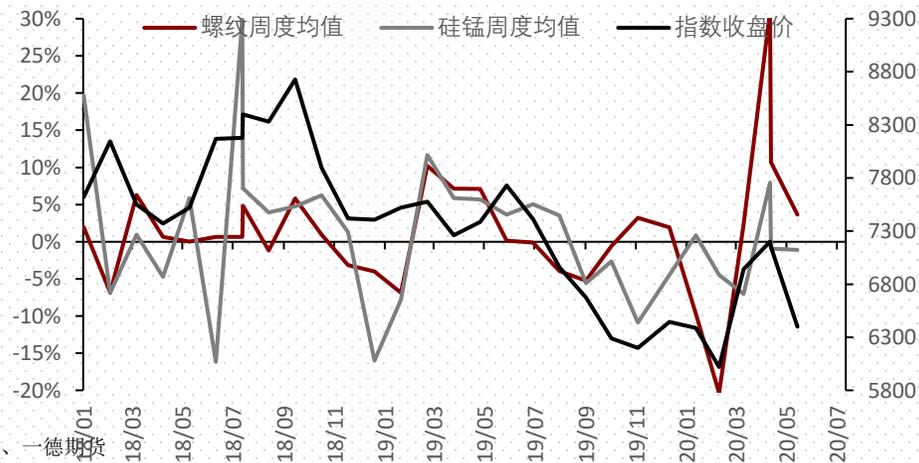
钢厂产能利用率



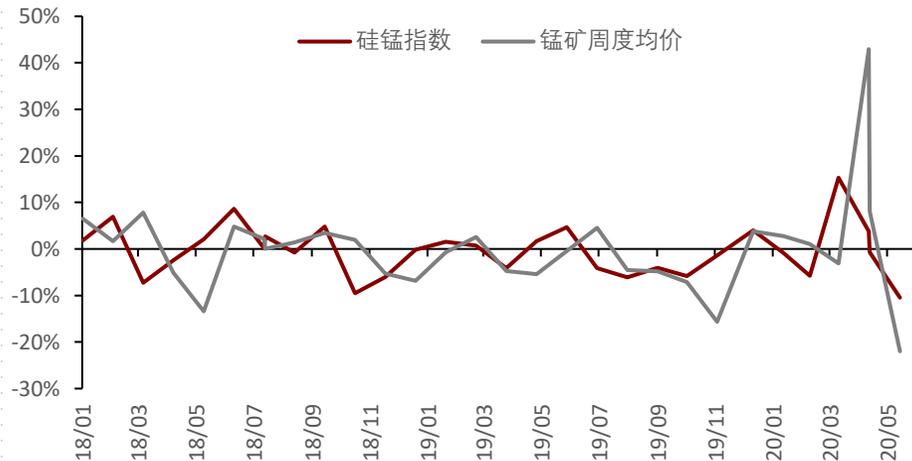
钢厂毛利润



产量环比变化

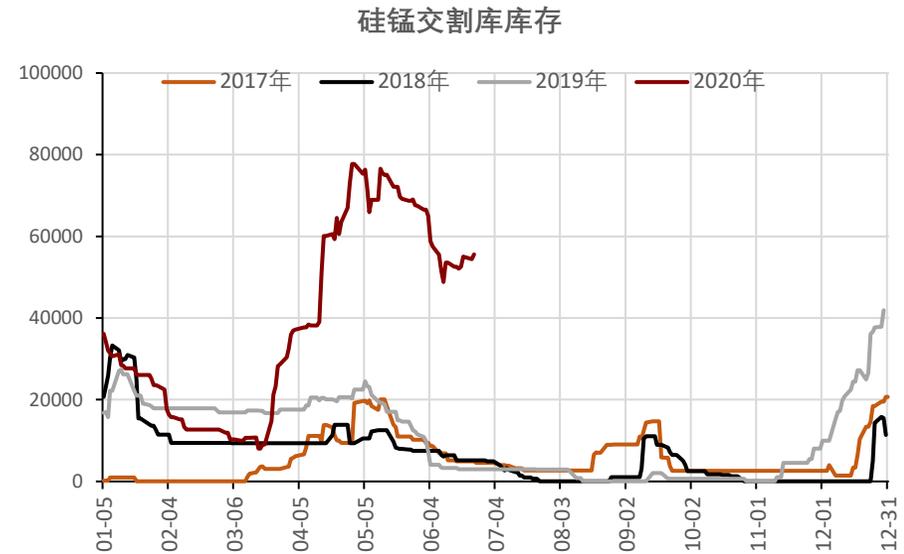
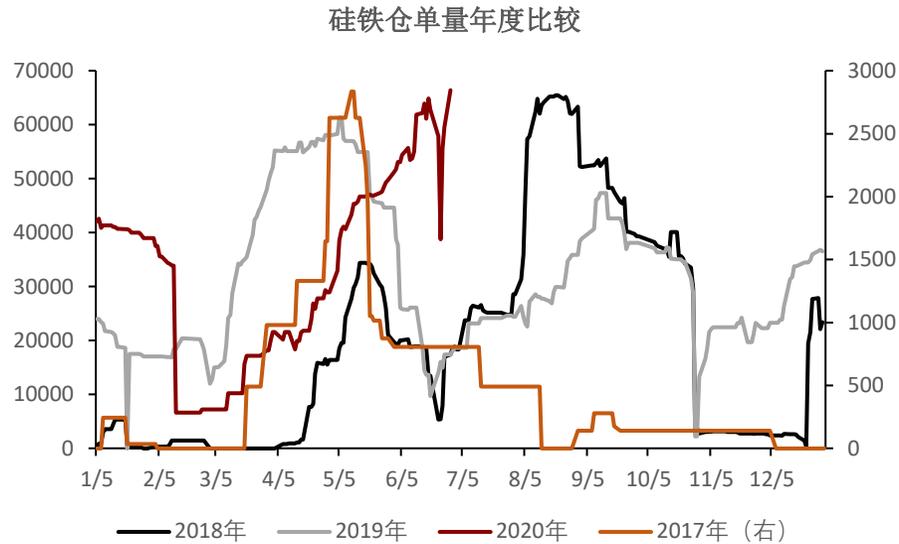


锰矿环比变化



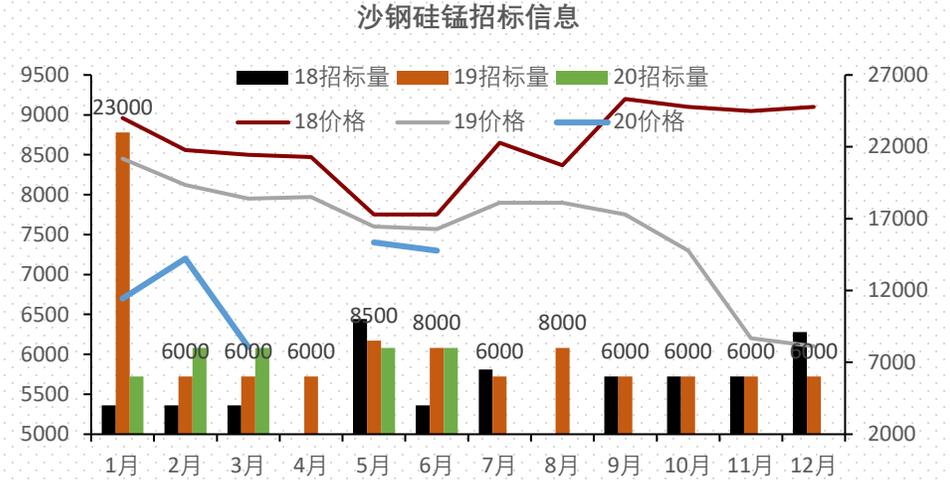
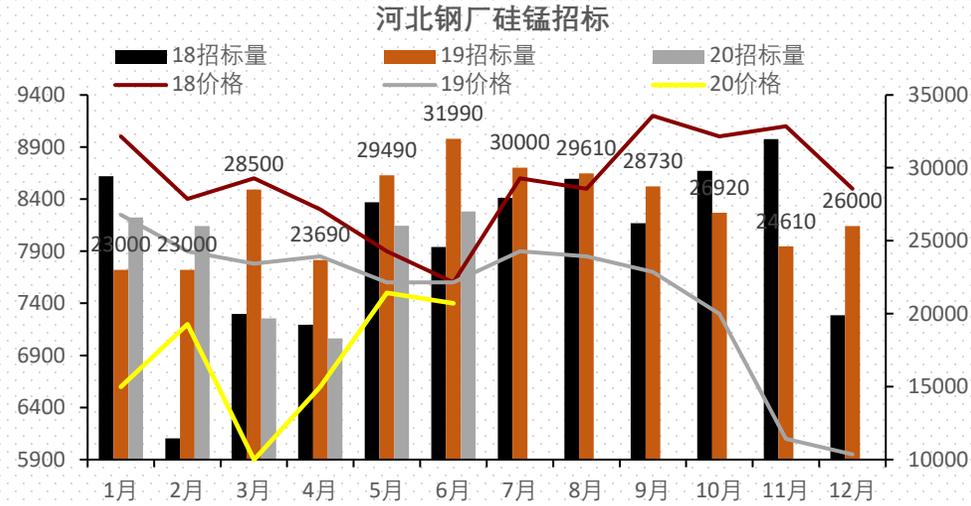
资料来源：钢联、wind、一德期货

重点关注指标：**交割库需求方面**—社会库存上，目前硅锰处于相对去库阶段，硅铁库存处于高位但上周有注销仓单情况导致仓库量减少。硅锰的去库主要是需求较好，而硅铁的库存虽然在高位 但是该部分库存被锁在交割库，市场缺货情况并没有缓解。





7月份钢厂招标即将开始，市场预计硅铁招标价格在6200-6300元/吨附近，硅锰招标价格在6500-6600元/吨。



钢企	规格	价格 (元/吨)	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	5750	120	1062
江苏沙钢	75B	5660	40	2500
河北普阳	75B	5550	/	500
中天钢铁	75B	5750	150	2000
湘潭钢铁	75B	5640	20	1500

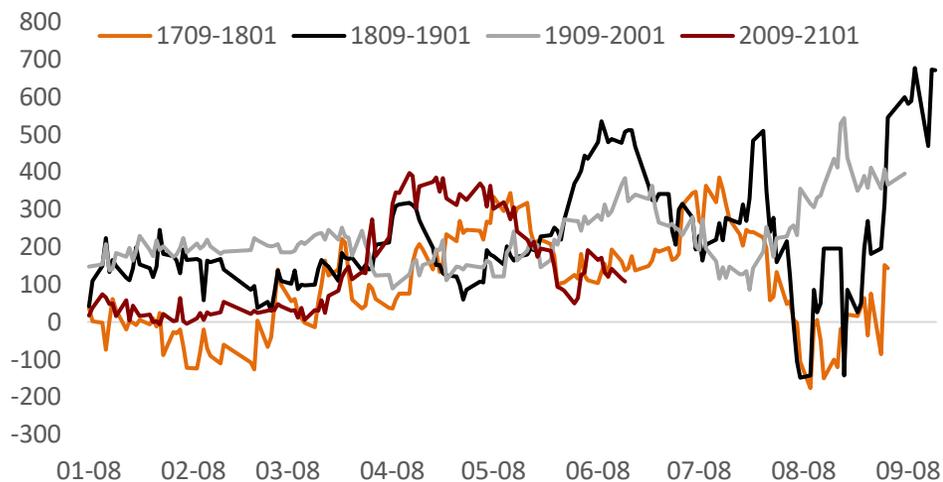


PART 4

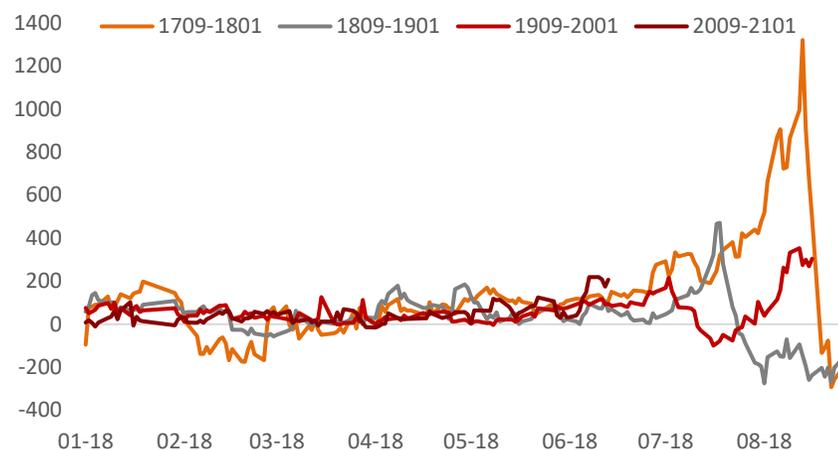
基差及价差

【基差与价差】硅锰目前收到锰矿影响，盘面和现货价格相对弱势，从基差上看目前基差有小幅扩大态势，主要因为盘面下跌较多。从9-1价差上看目前在100以下 相对较为安全。硅铁从主力价差上看，9-1之前价差在210附近相对处于高位，近月虽然有强需求支撑，但远月一直在成本线附近价格相对偏低，有回归价值空间。基差上看，目前基差在100附近整体量并不太大，出现期现联动局面。

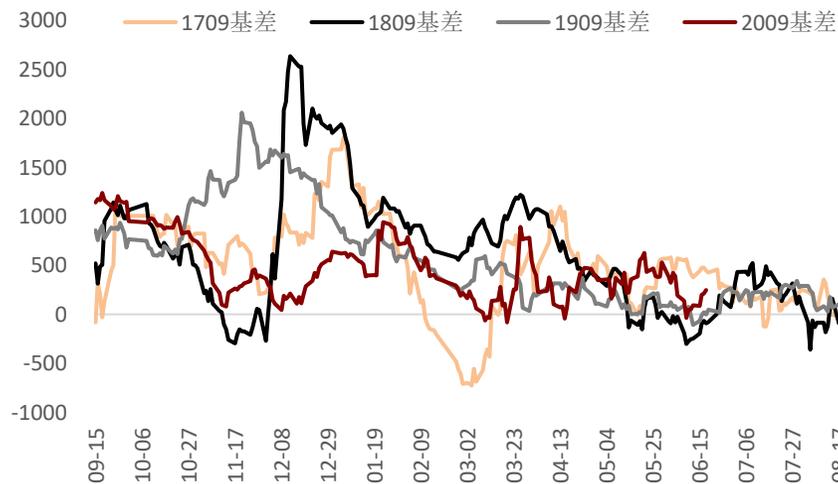
硅锰09-01合约价差



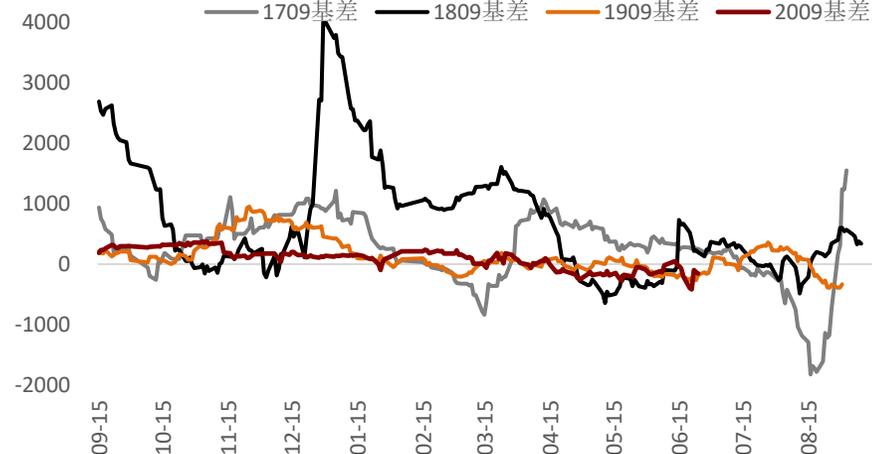
硅铁09-01合约价差



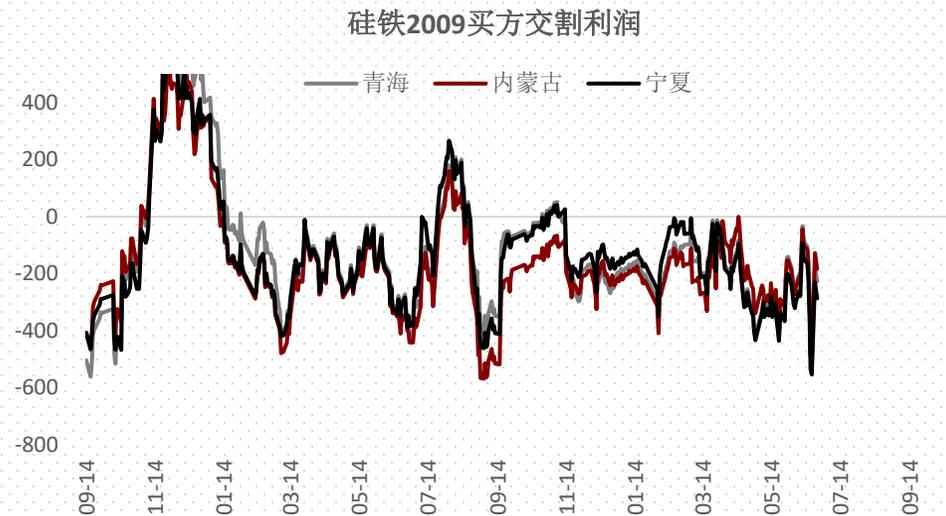
硅锰09合约基差



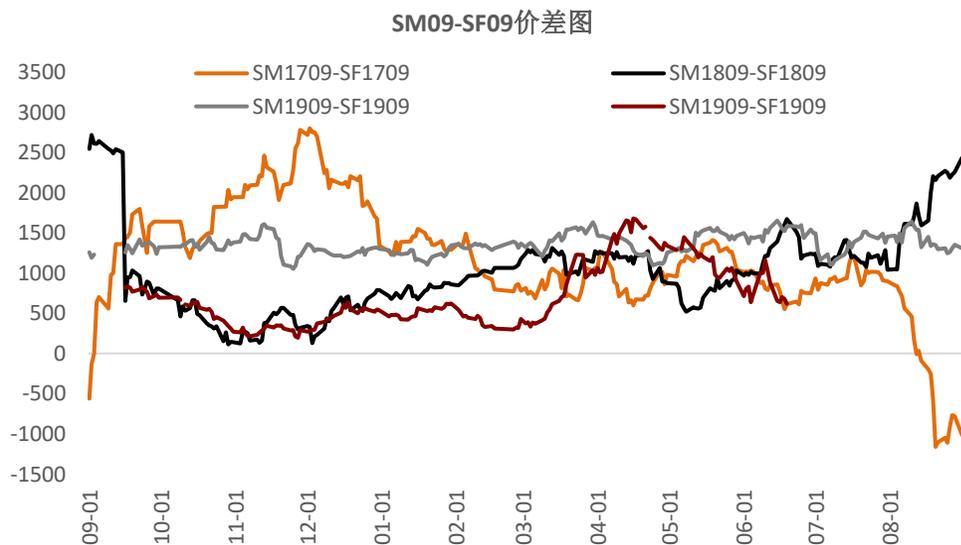
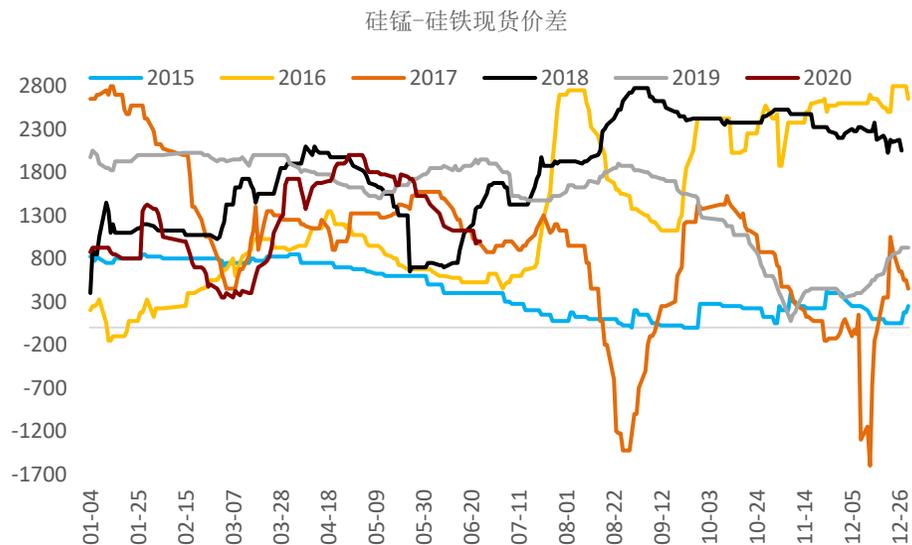
硅铁09合约基差



【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，硅铁卖交割上看09目前有100块钱左右的升水空间，现货相对较紧的情况下，硅铁现货价格有上涨空间。



【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。主要原因目前硅铁相对缺货状态，而硅锰相对货较多。



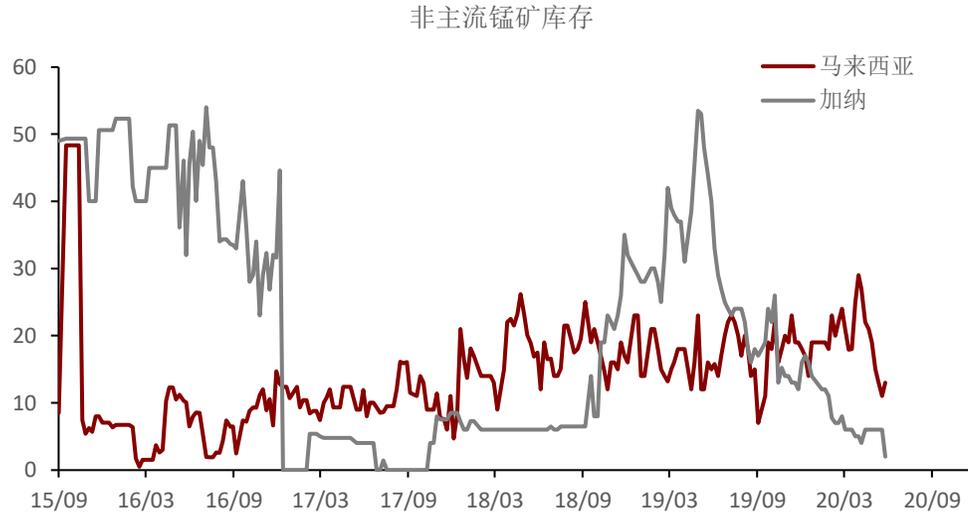
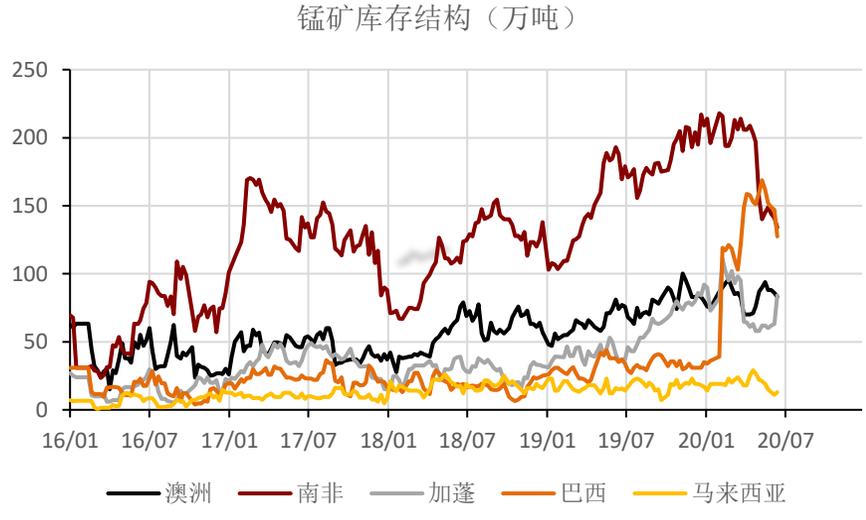
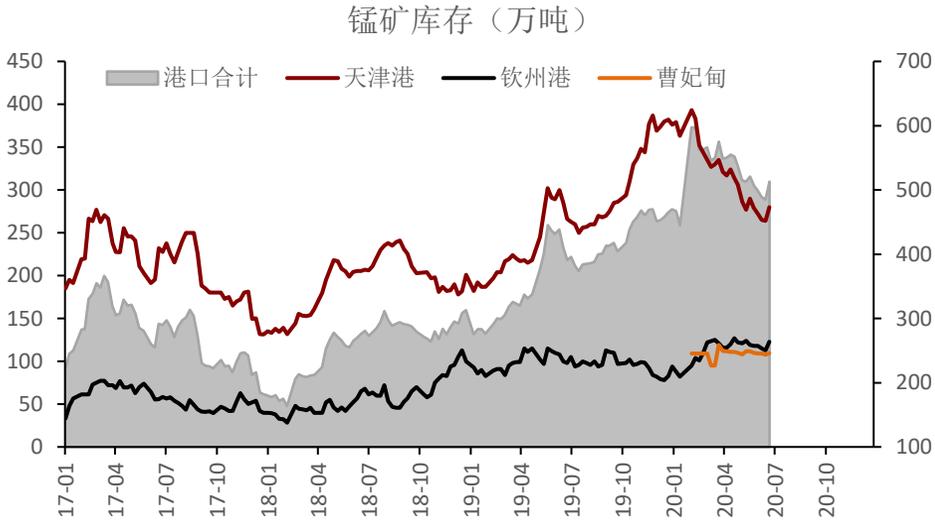


PART 4

基本面信息



硅锰：【锰矿库存】上周锰矿出现明显的累积情况，其中北方累库相对明显，南方库存本周也出现上涨，上周南北方到港量增加，疏港量因放假导致疏港量并不算太好。从库存结构上看，本周南非矿下降比较明显，澳块也相对下降。非主流矿中较为稳定无太多变化，其中加纳矿下降较多。

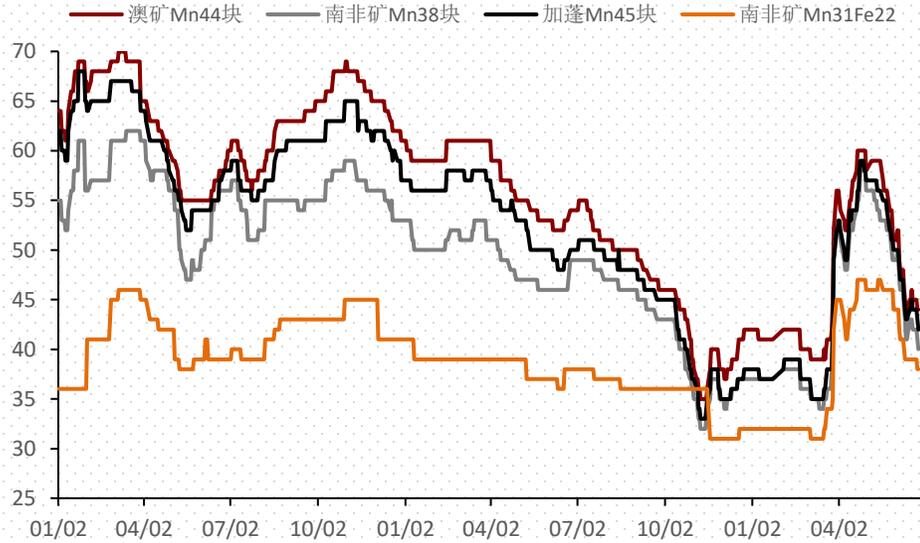


资料来源：铁合金在线、

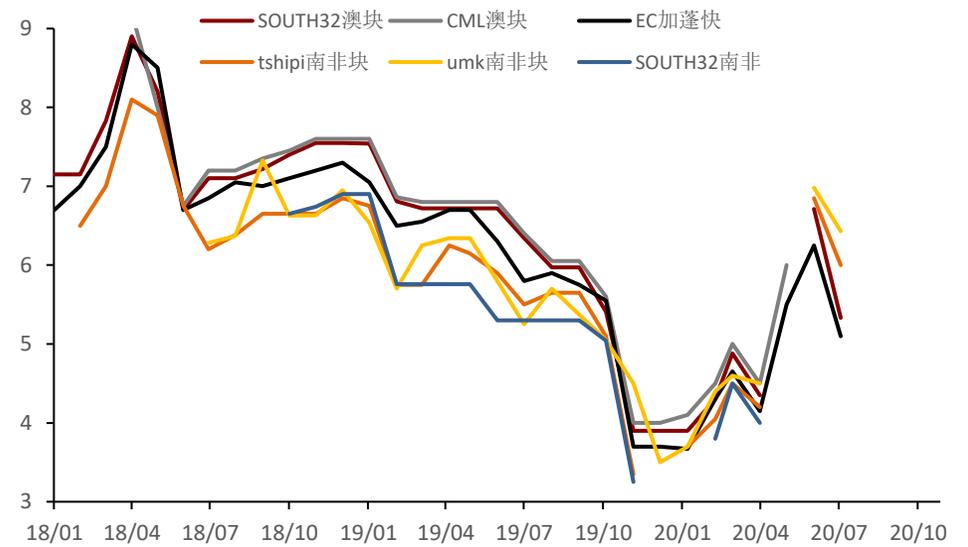


锰矿成本：近期因到港量增加导致现货价格出现明显的下降，并且叠加国外报盘下降使得整体预期走差。

天津港锰矿价格

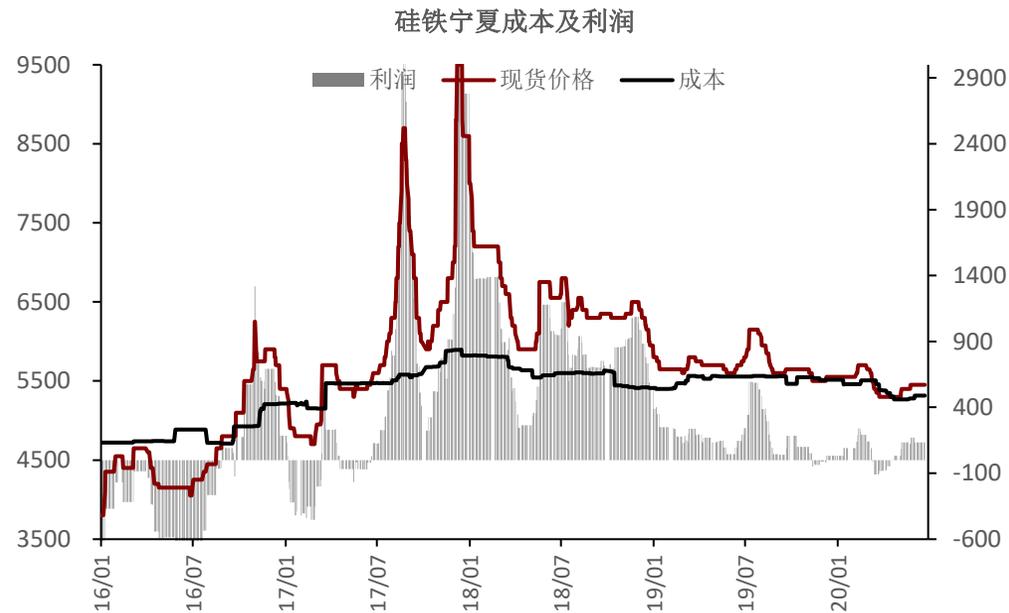
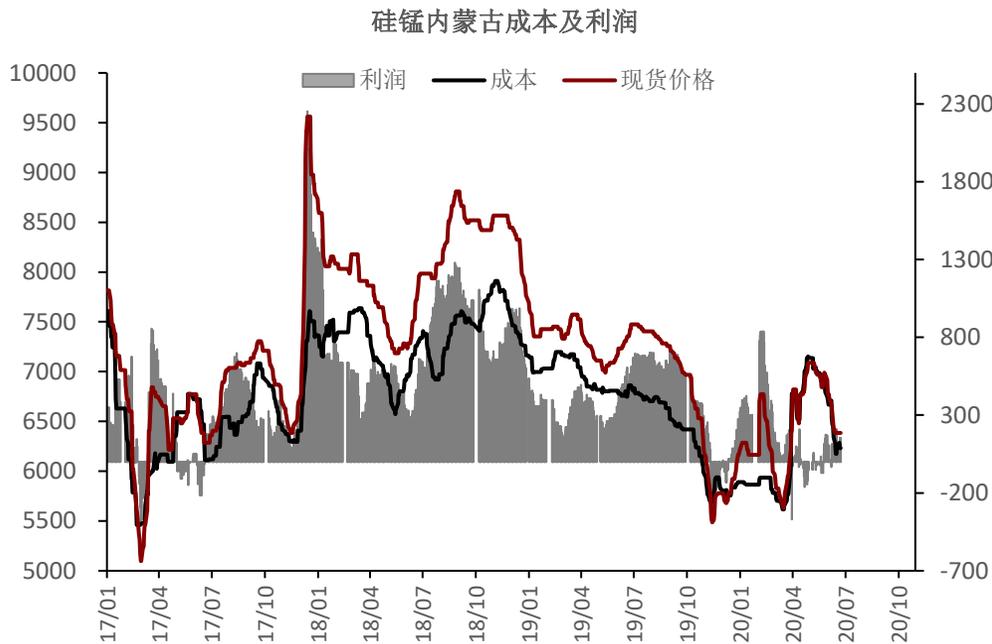


国外锰矿报价





利润状况：硅锰因成本因锰矿价格走弱，出现小幅下降情况，但是现货价格的也在一定程度上走弱导致利润空间并不算太大。而硅铁现货价格上涨至5800元/吨附近徘徊，在合金厂生产成本固定情况下，利润目前在600元/吨左右。



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365