



# 一德期货【铁合金】周报 2020-07-17

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

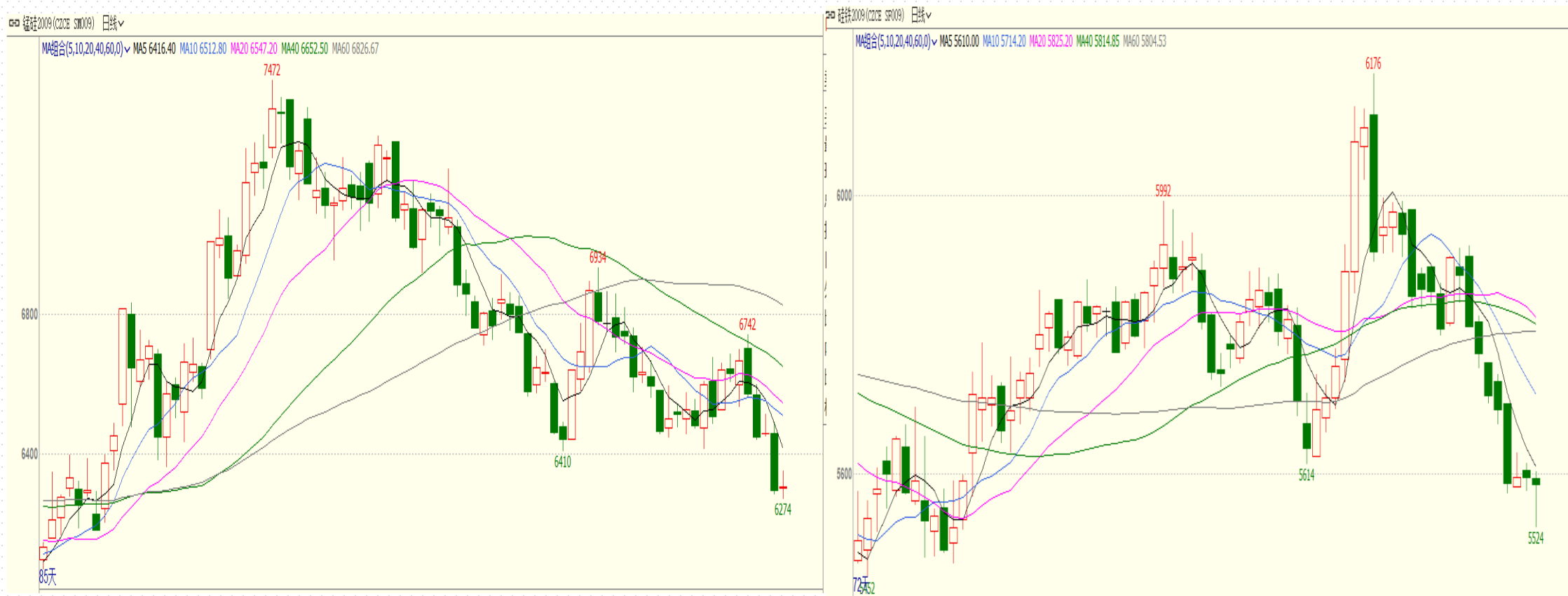
目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

## ▶ 上周回顾

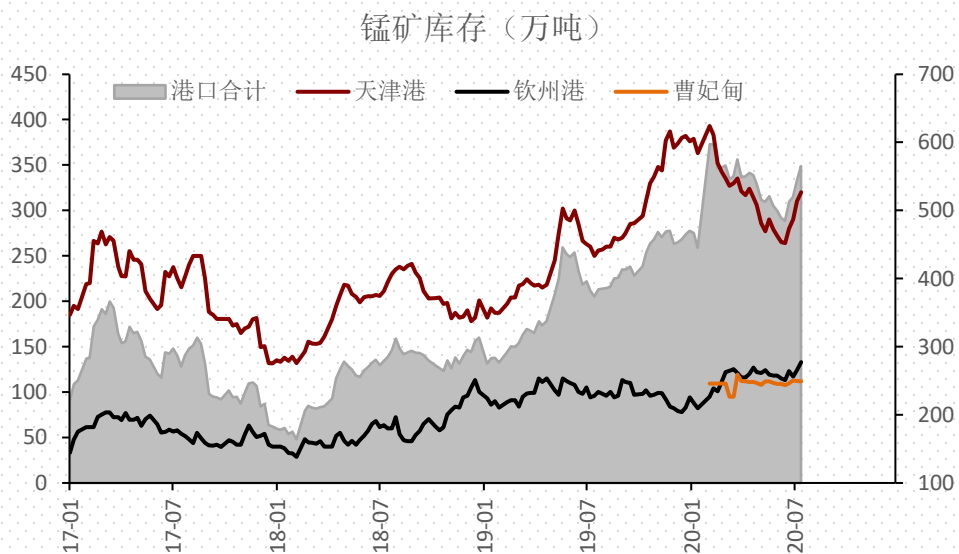
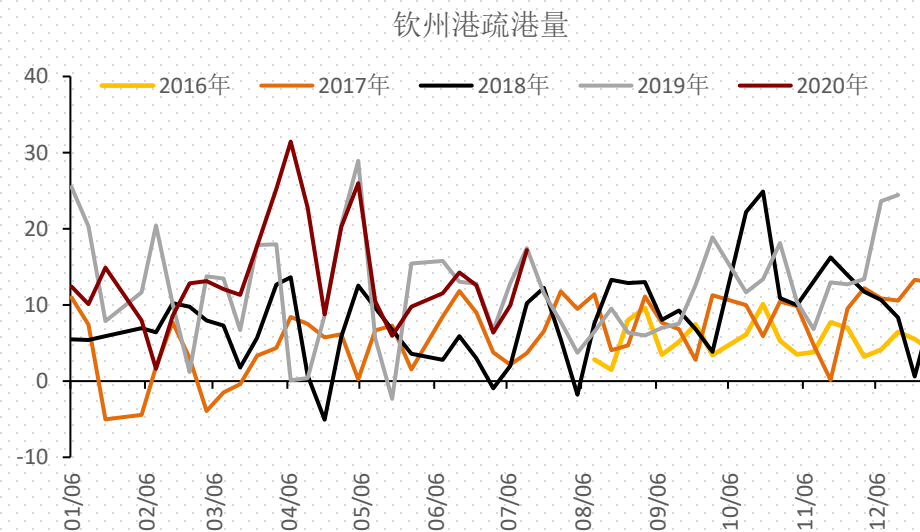
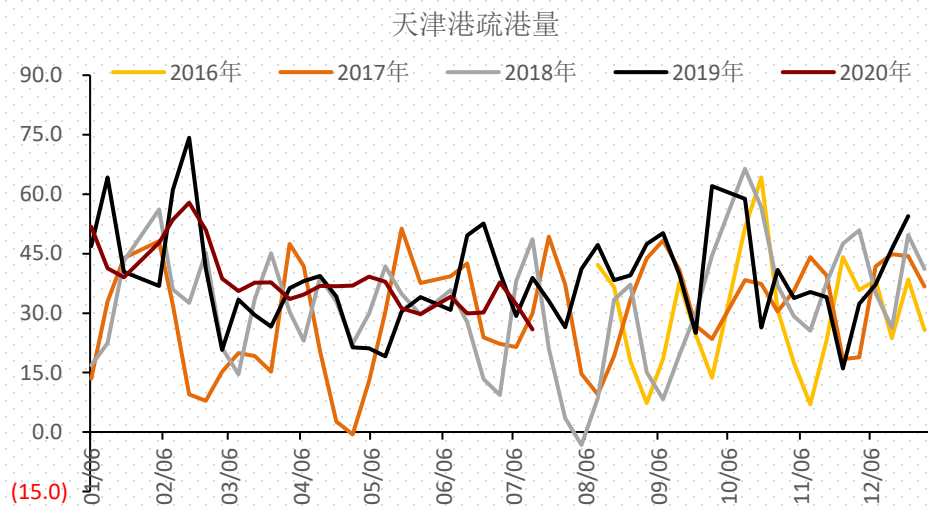


从目前来看，硅锰随着锰矿到港增加叠加锰矿的累库使得盘面持续走弱。从利润上看，硅锰目前的利润相对较高，合金厂停产意愿不强。硅铁目前现货仍然较为紧缺，盘面快速下跌导致交割库出库明显。后期关注：合金目前需求并不是太大问题，目前主要矛盾集中在交割库，若交割库逐渐消化盘面仍有支撑。重点关注硅锰的增量，硅铁的减量。

# ▶ 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                 | 观望 | 从目前的需求上短期内需求有小幅下降，供应上并没有明显下降，所以导致整体的供需结构有点偏弱。并且从目前锰矿上看，锰矿累库叠加锰矿价格下降明显，导致整体预期变差，但从估值上看，有点偏低不建议追空。前期空单可以保留，不建议追空，区间6600-6000。 |      |      |      | 中长期 |
|        | 锰    | 套利   | 反套<br>SM2009<br>SM2101 | 正套 | 目前两个合约价差20在附近，从目前的价差上看，已经在相对较低水平，但近月受到高仓单压制仍然有下跌空间。若盘面价格能给到-50左右，可以选择入场，因为硅锰的换货成本在50-80附近可以覆盖换货成本。                          | -50  | -80  | 150  | 中长期 |
| 硅<br>铁 | 单边   | 区间操作 | SF2009                 | 试多 | 盘面价格较低，但缺乏上涨动力。可以从价值上看目前价值偏低，等待矛盾积累。  | 5550 | 5500 | 5700 | 长期  |
|        | 套利   | 反套   | SF2009<br>SF2101       | 观望 | 目前两者的价差在 20附近，目前价差没有操作空间，所以不建议操作。   |      |      |      |     |
|        | 期现   | 区间操作 | SM2009-<br>SF2009      |    |   |      |      |      |     |

重点关注指标**最新变化**：**原料库存**—锰矿总库存连续三周上涨，目前锰矿总库存为564.8万吨（+19.6），其中主要港口中，天津港320万吨（+10），钦州港133万吨（+9）疏港上看天津疏港量季节性下降，钦州港疏港量稍微上涨。从目前了解，北方锰矿出库并不算积极相对较差，合金厂拿货意愿不强。

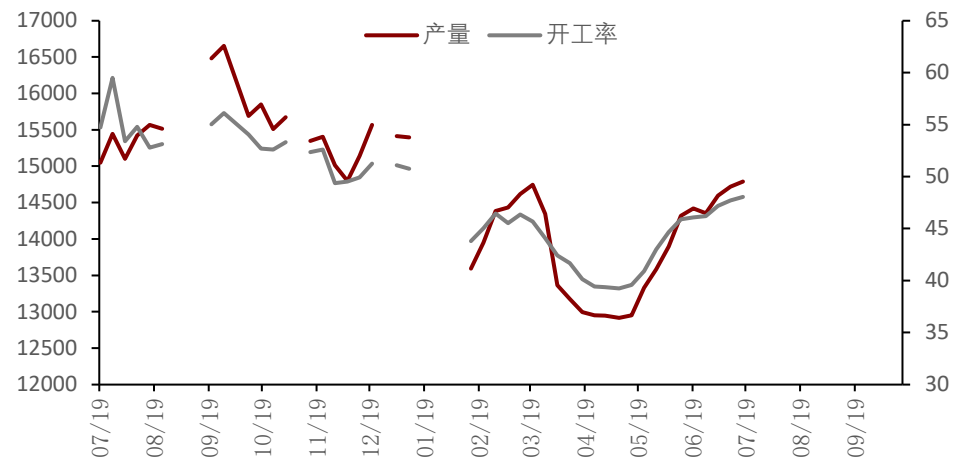


**重点关注指标最新变化：开工率及产量**—本周硅锰开工率和产量小幅上涨，主要跟锰矿价格下降有关，利润水平上涨。从供需增速上看，供应增速大于需求增速，表现供大于求。硅铁方面：开工率和产量出现小幅上涨，主要是利润有所恢复导致。从钢厂需求上看目前需求有小幅下降但整体还在相对高位。

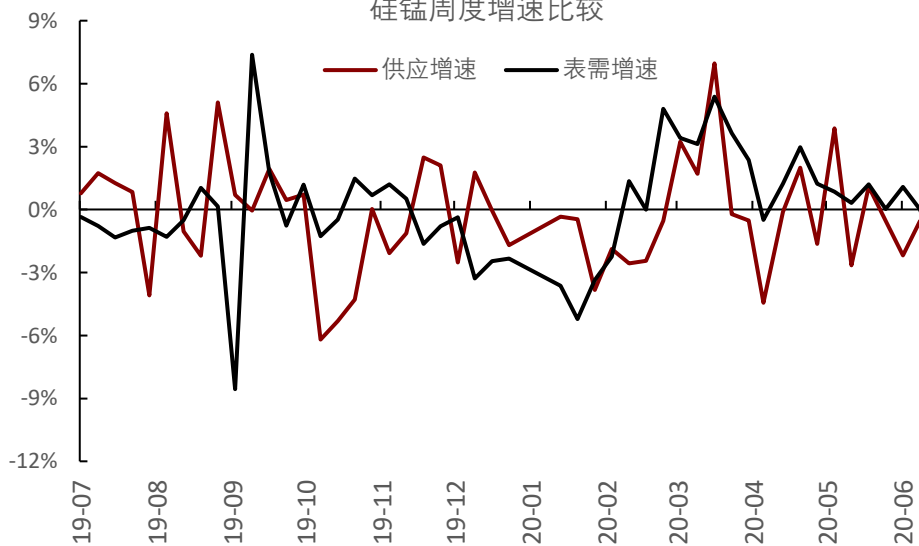
硅锰121家独立电炉开工及产量



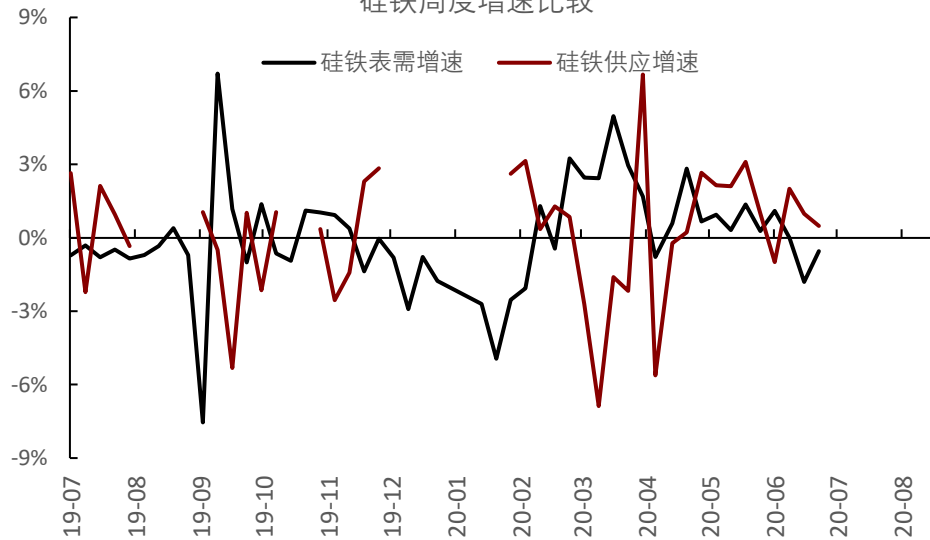
硅铁128家独立电炉开工及产量



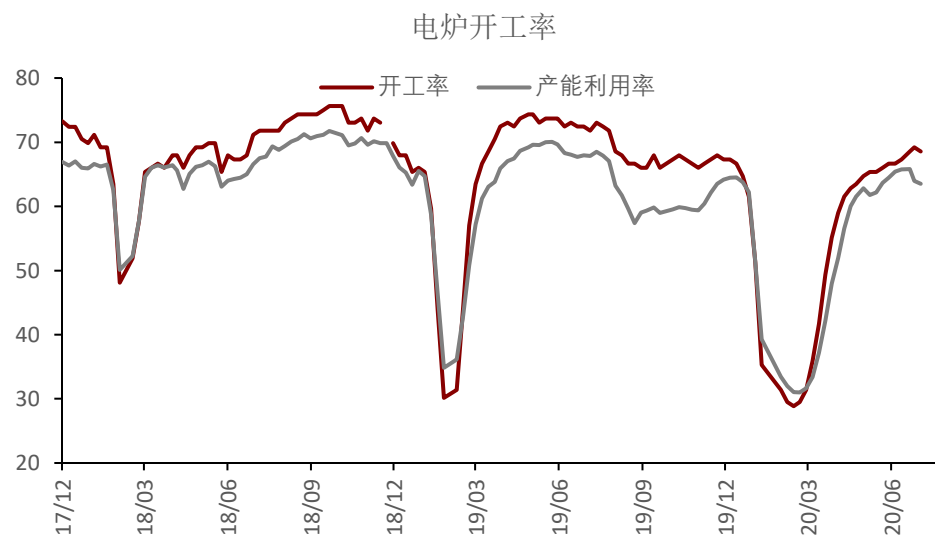
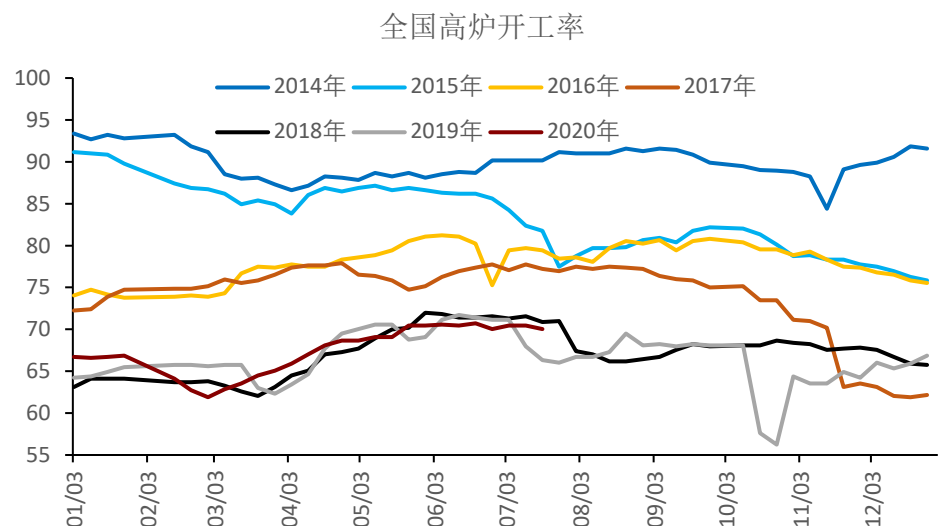
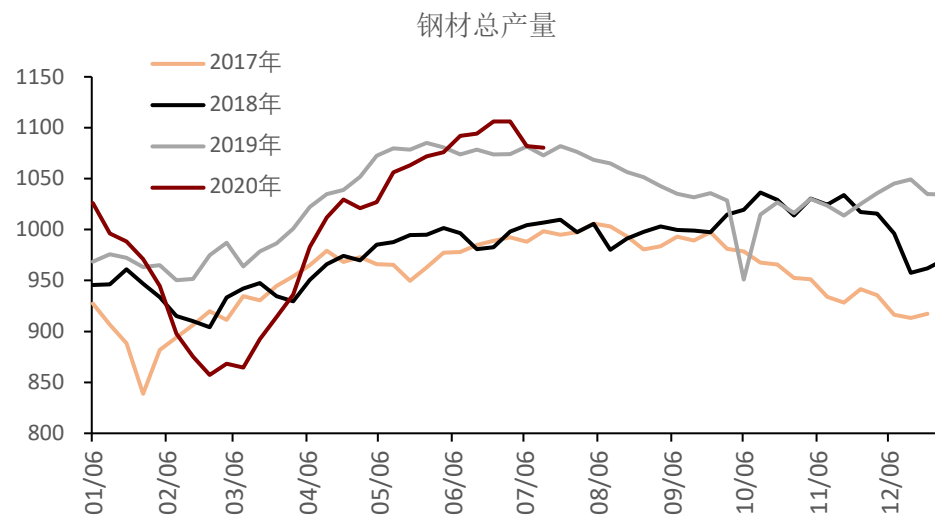
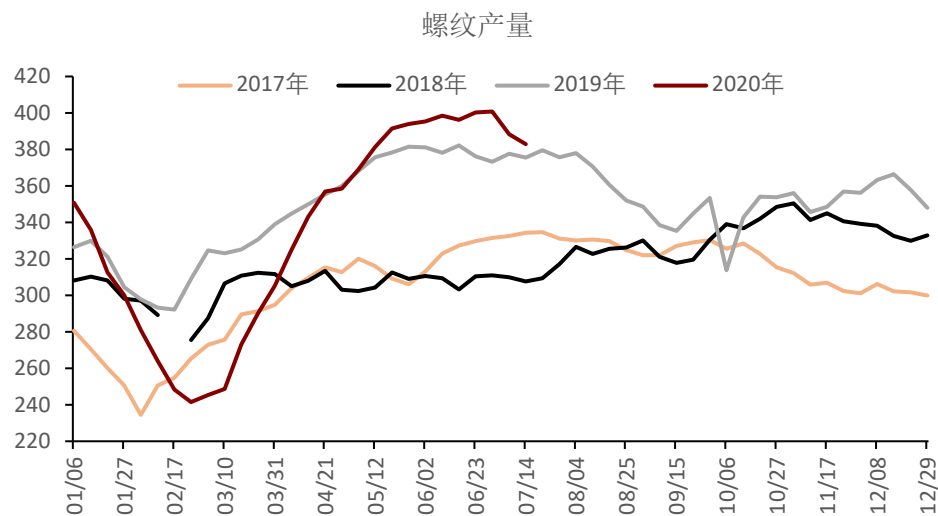
硅锰周度增速比较



硅铁周度增速比较

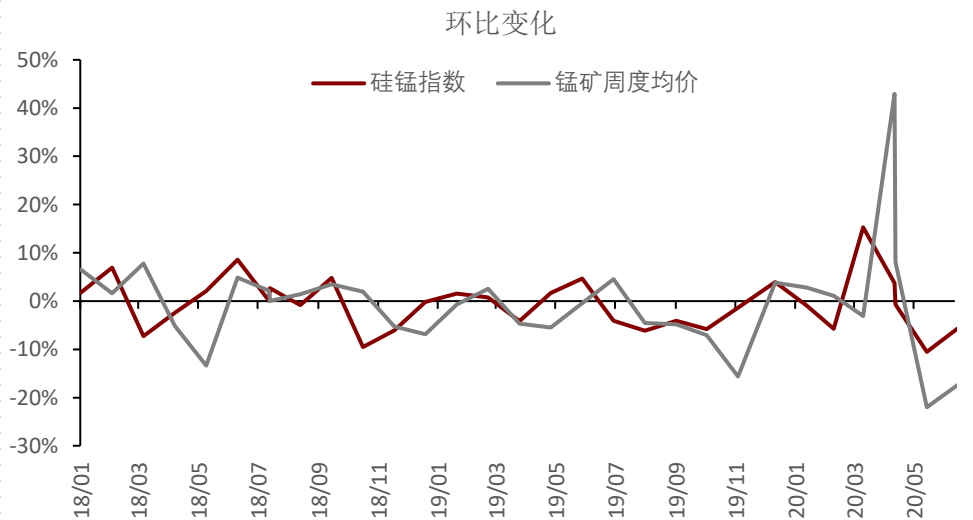
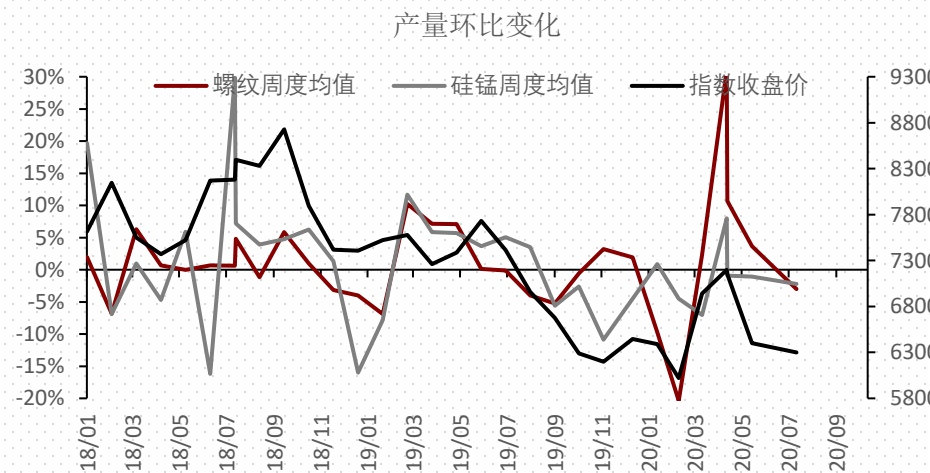
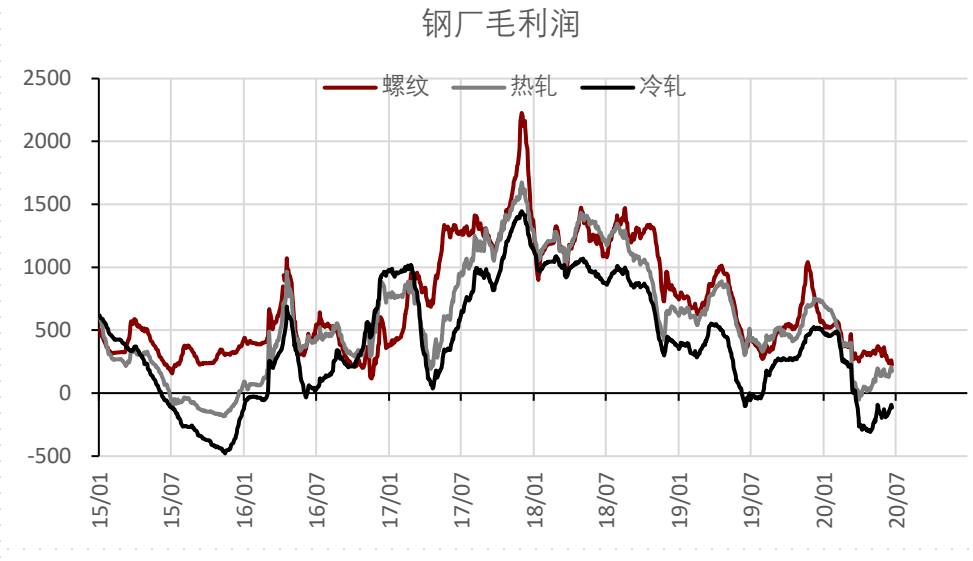


**重点关注指标：**钢厂需求方面—需求维持高位，但近期有小幅下降，主要是电炉的调节作用，导致整体的材产量下降。从开工率上看，高炉开工率保持高位，电炉开工率小幅下降。整体相对偏空，并且近期废钢价格上涨，导致钢厂添加废钢的性价比下降，所以偏利空合金。

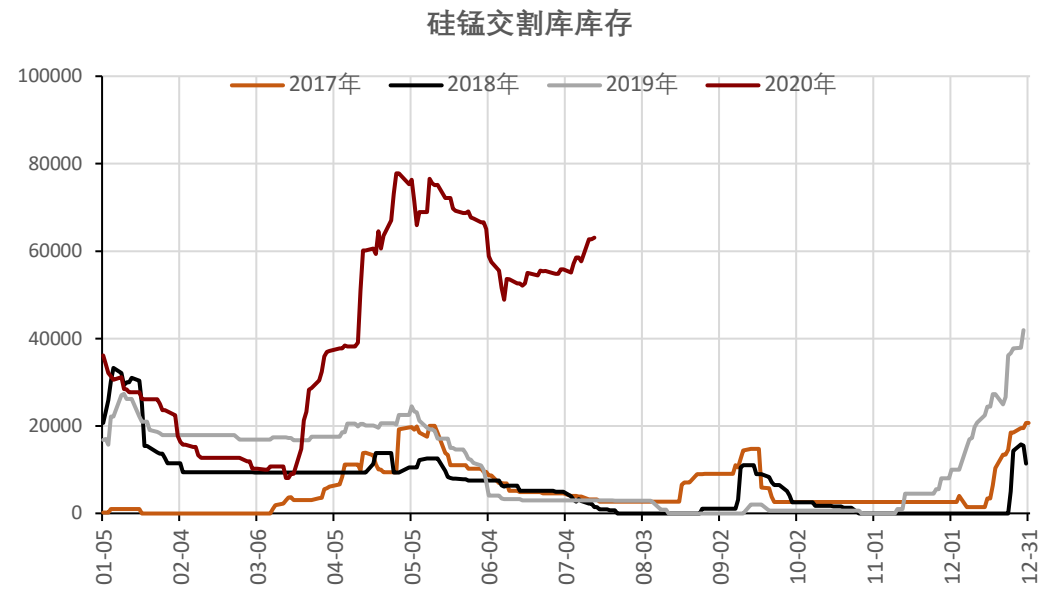
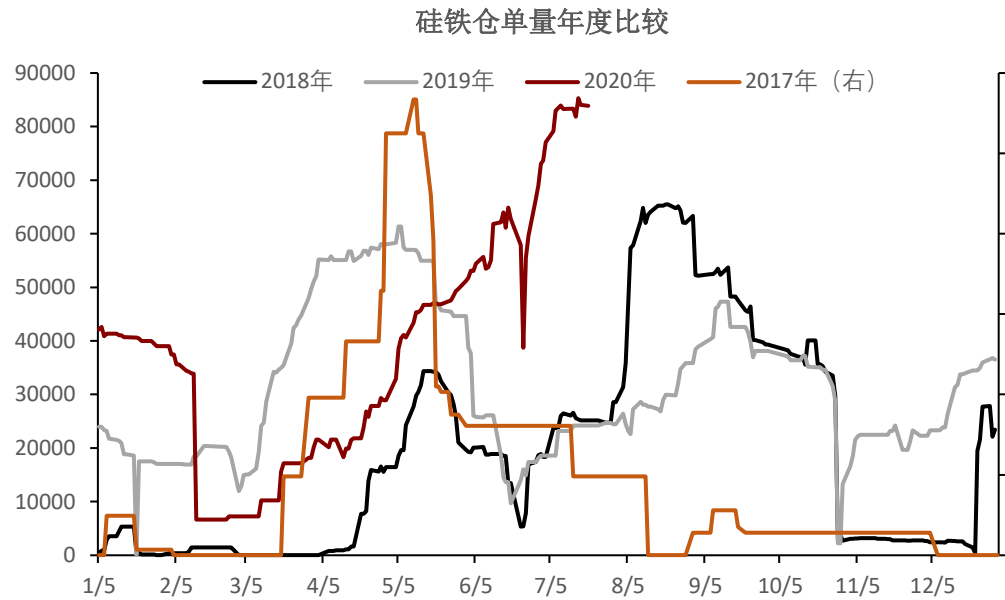




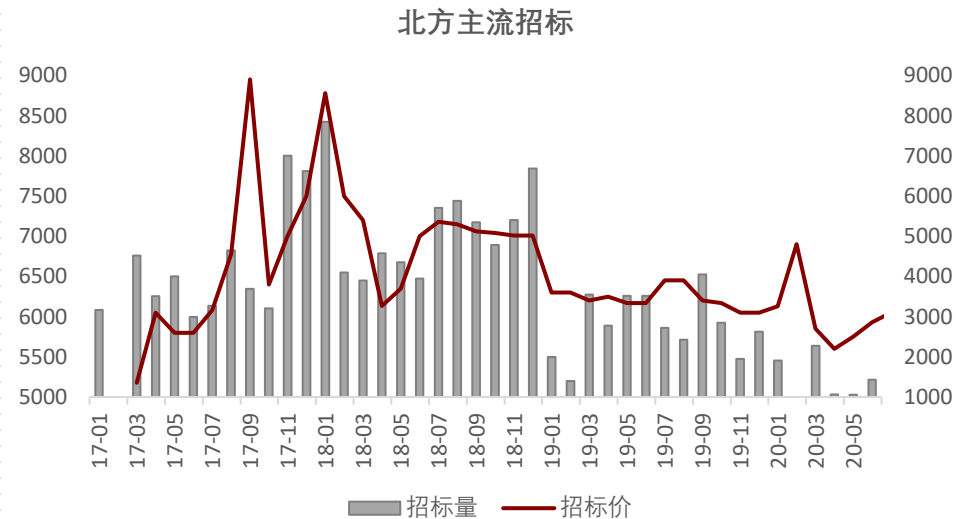
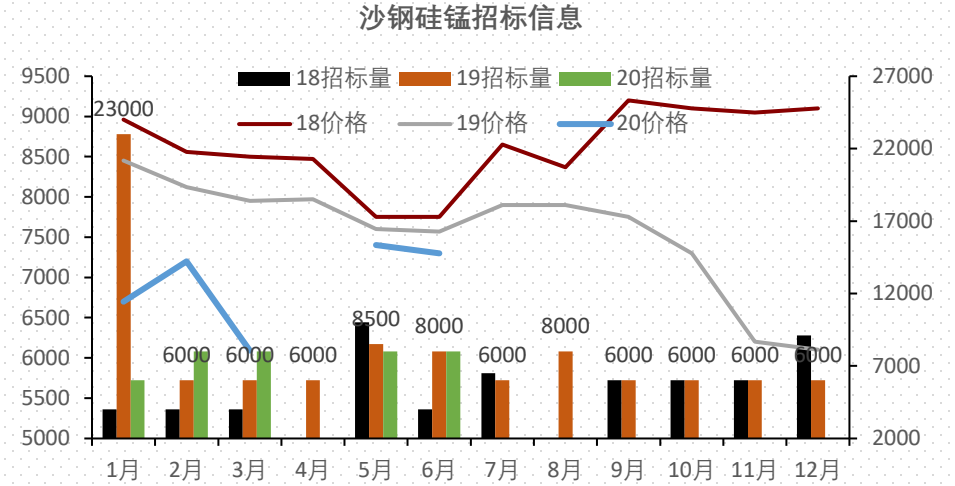
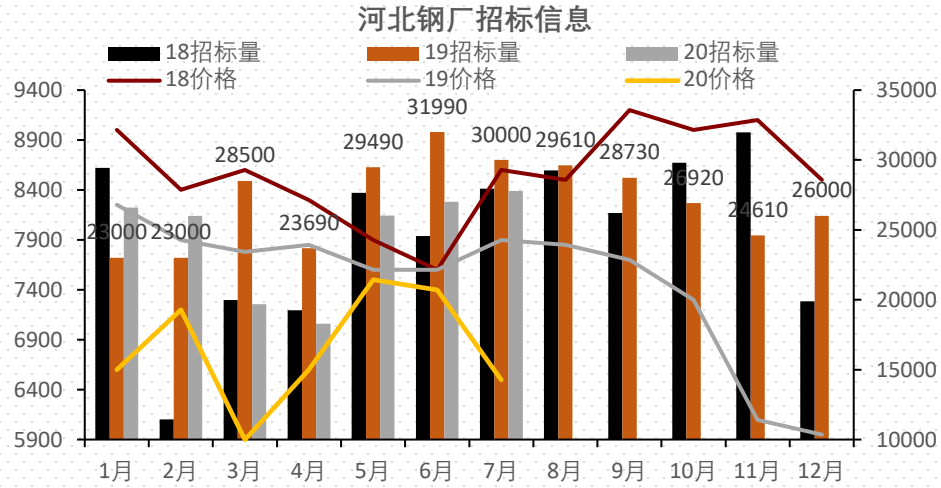
重点关注指标：钢厂需求方面——最近钢材成本的上涨，导致利润有小幅回落，但整体从利润水平上仍然在较高位置。从钢厂产能利用率上看，长流程产能上涨，短流程小幅下降。供需环比上看，螺纹产量环比下降，产量增速下降。硅锰产量本周小幅上涨，供需差看供需均衡。



重点关注指标：**交割库需求方面**—社会库存上，目前硅锰处于相对增库阶段，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。硅锰逐渐累库，主要是盘面给出交割利润导致社会库存增加。



7月份主流钢厂招标价格已经确定，硅锰北方钢厂价格为6500元/吨（-900）但招标量上涨。硅铁方面南方价格已定招标价位6200附近低价招标，基本都未招满。



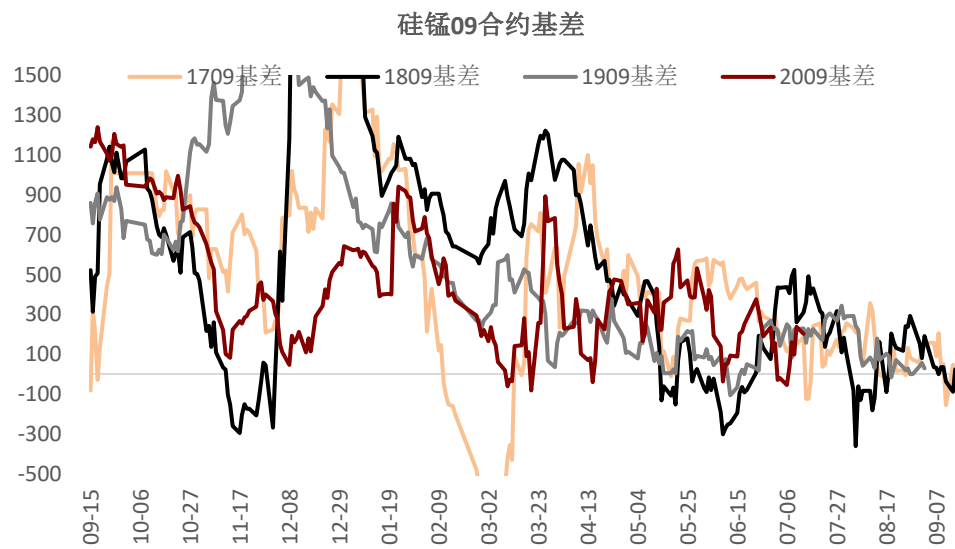
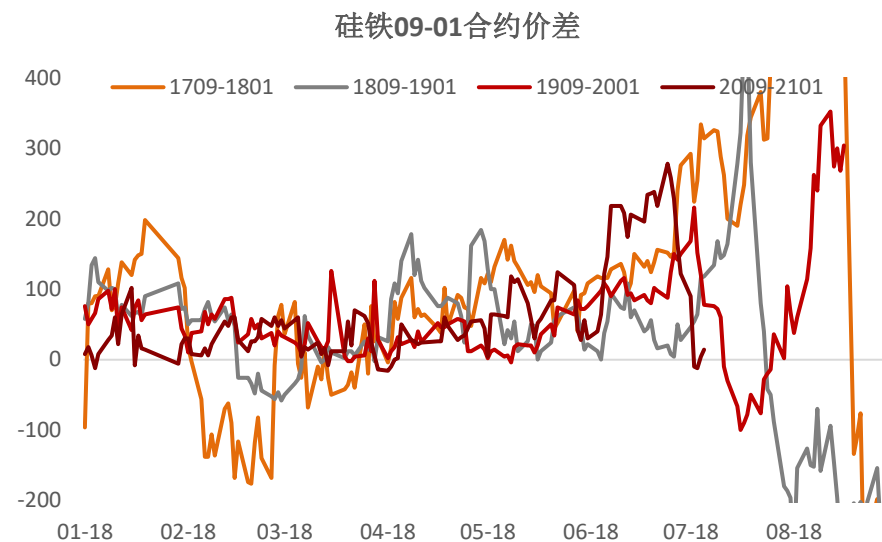
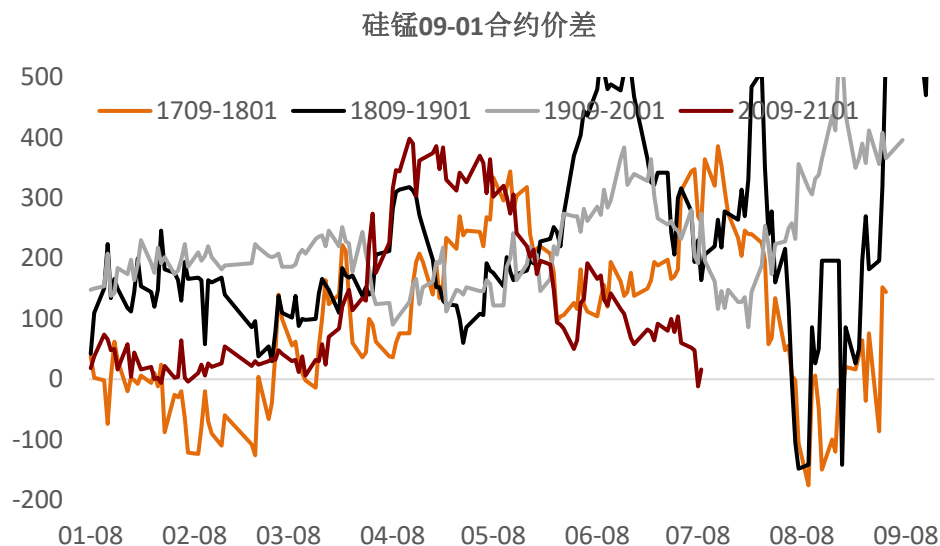
| 钢企   | 规格  | 价格 (元/吨) | 涨跌  | 招标量          |
|------|-----|----------|-----|--------------|
| 河北钢铁 | 75B | 6050     | 120 | 2000         |
| 江苏沙钢 | 75B | 6050     | /   | 2000, 只招到300 |
| 涟钢   | 75B | 6198     | 218 | 只招到500       |
| 三明钢铁 | 75B | 6200     | 270 | 3500         |
| 中信泰富 | 75B | 6070     | 190 | 1200         |



PART 4

基差及价差

【基差与价差】硅锰目前主要受到锰矿偏弱影响导致盘面和现货较弱，从基差上看，未来基差有缩小的可能，因现货价格下降较为明显，盘面有偏高估的情况。从9-1价差上看，近月受高仓单压制，而01合约预期较强所以目前仍然偏反套。硅铁从主力价差上看，9-1之前价差基本回归，无太多机会。基差上看，目前基差在200附近基差存在不合理空间。

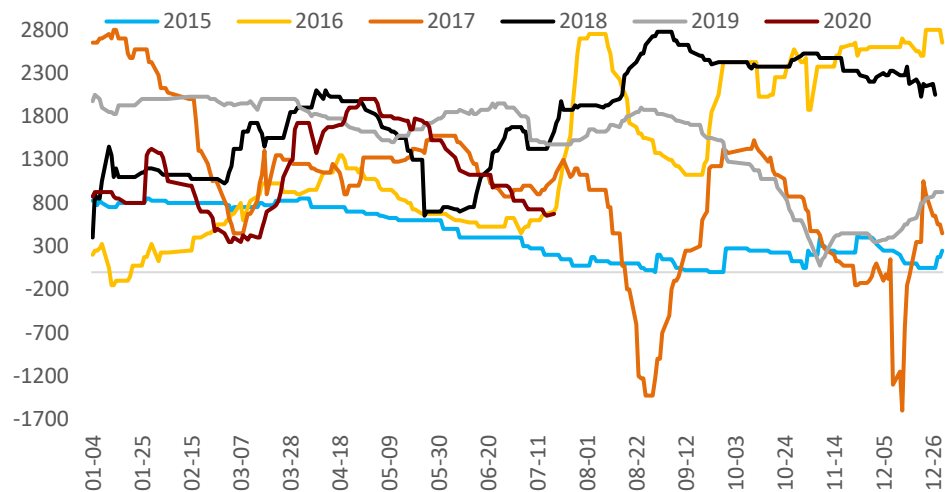


▶ 【交割利润】从09合约上看，硅锰的基本没有卖交割利润，目前盘面相对以贴水形式运行，硅铁卖交割上看09目前贴水较多，后期价格有回归的动力。

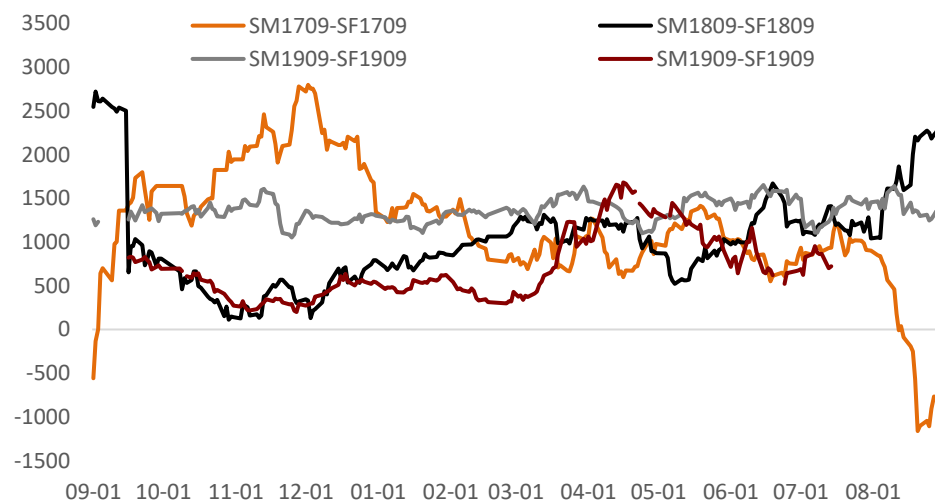


【品种间价差】：本周硅锰现货价格出现小幅走弱，叠加盘面情绪逐渐转悲观，盘面出现小幅下降。而硅铁在盘面下跌的带动下，现货价格出现小幅走弱，所以两个合约之间的价差逐渐缩小。两者之间的价差仍有缩小空间，但缩小空间逐渐变小。

硅锰-硅铁现货价差



SM09-SF09价差图





PART 4

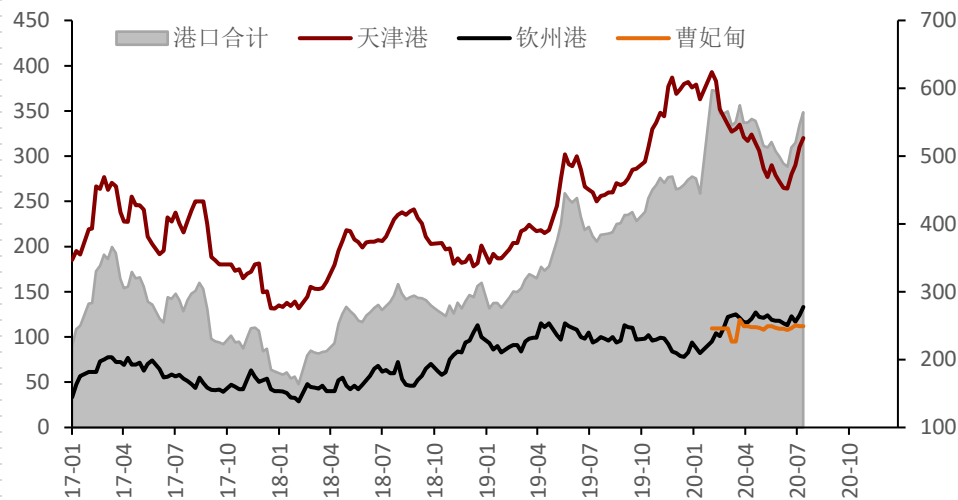
基本面信息



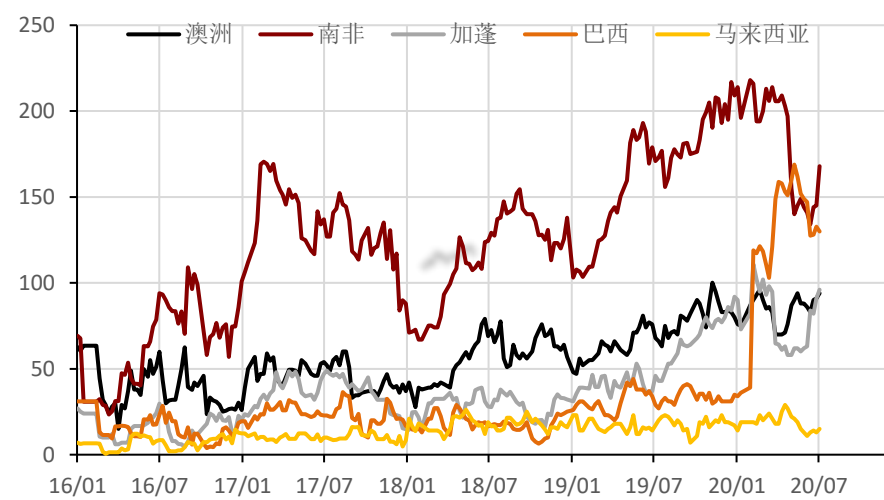


**硅锰：【锰矿库存】**上周锰矿库存再次上涨，北方累库较为明显。从库存结构上看，目前南非和澳洲出现明显的累库。非主流矿中，加纳和马来出现明显的下降。

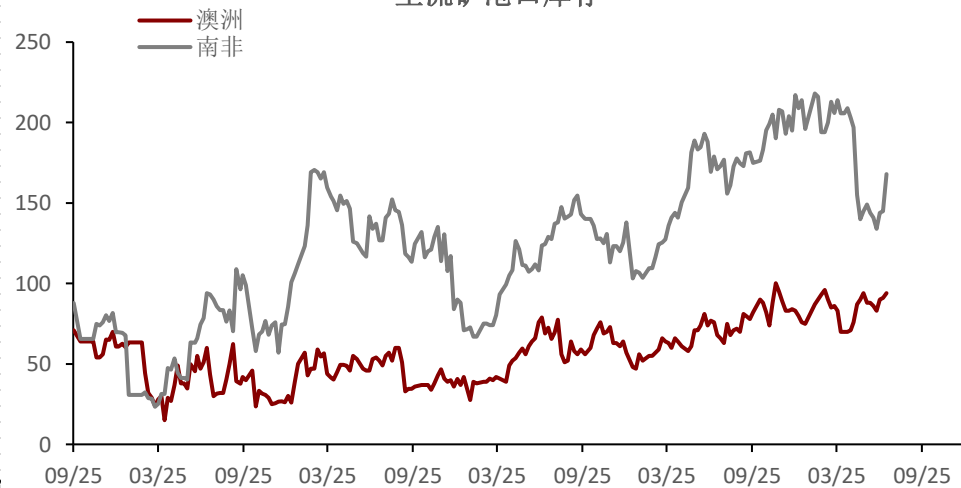
锰矿库存（万吨）



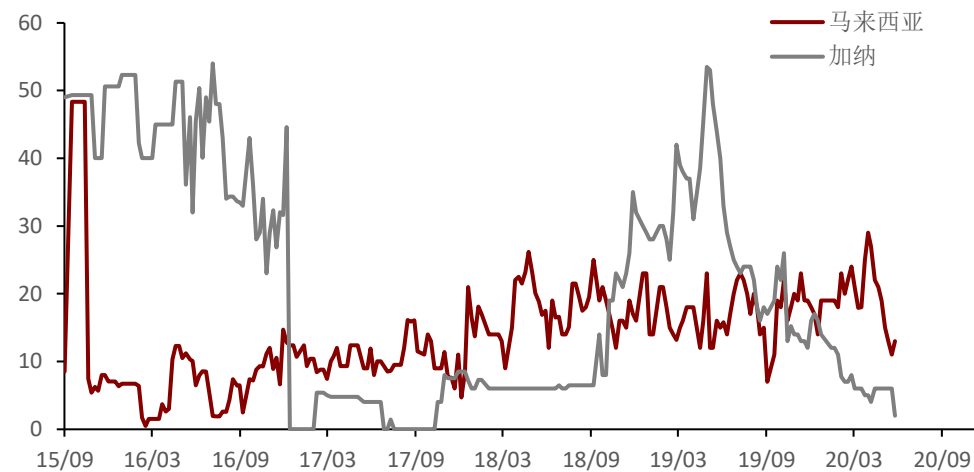
锰矿库存结构（万吨）



主流矿港口库存



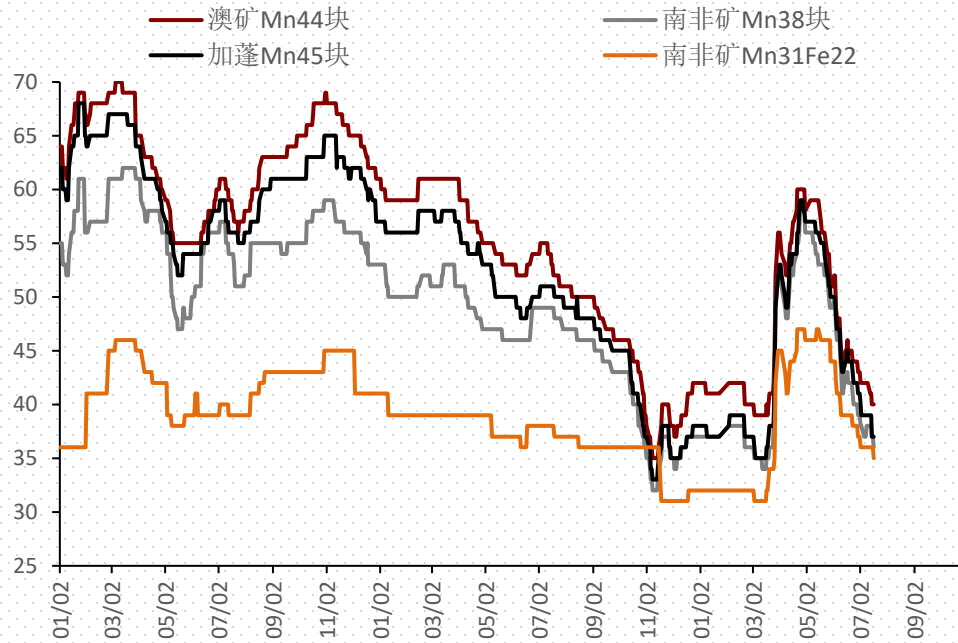
非主流锰矿库存



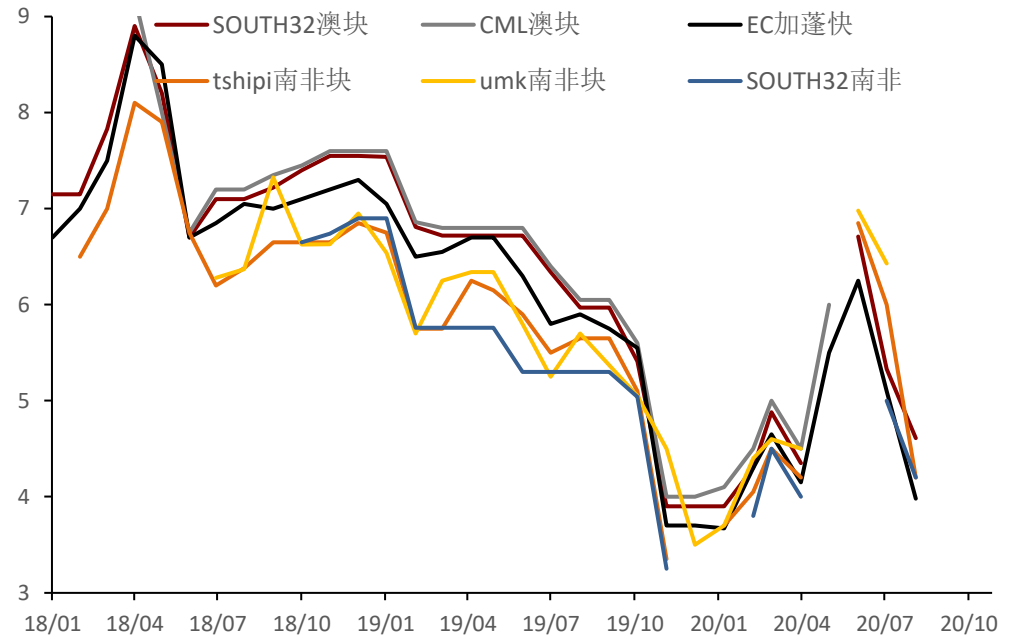


锰矿成本：近期因到港量增加导致现货价格出现明显的下降，并且叠加国外报盘下降使得整体预期走差。

天津港锰矿价格

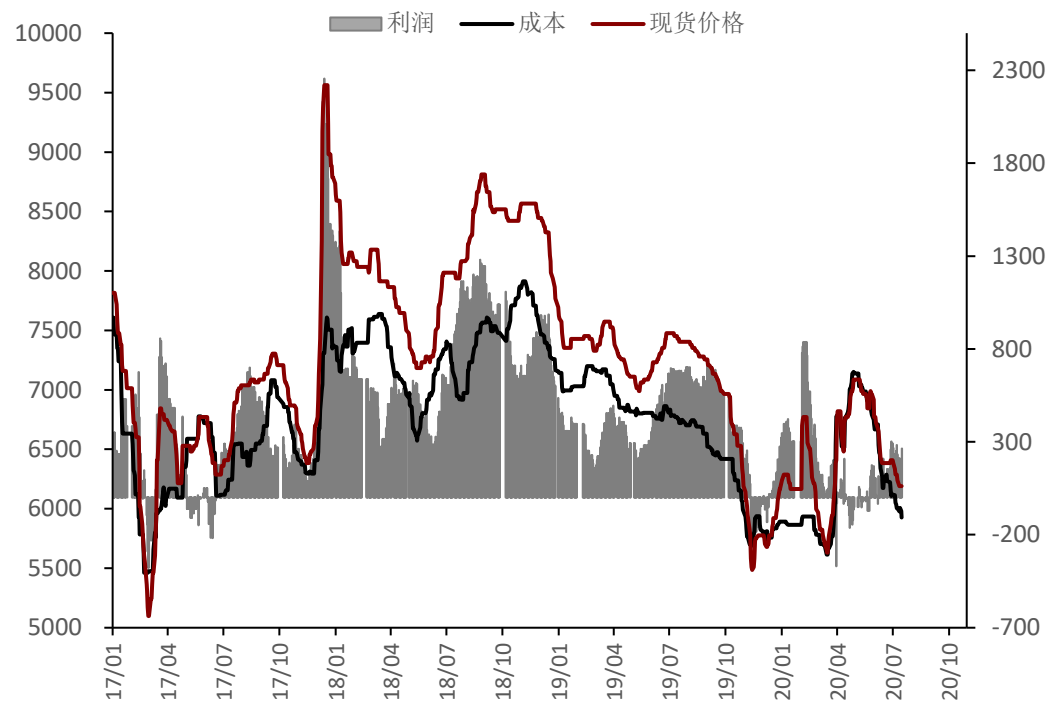


国外锰矿报价

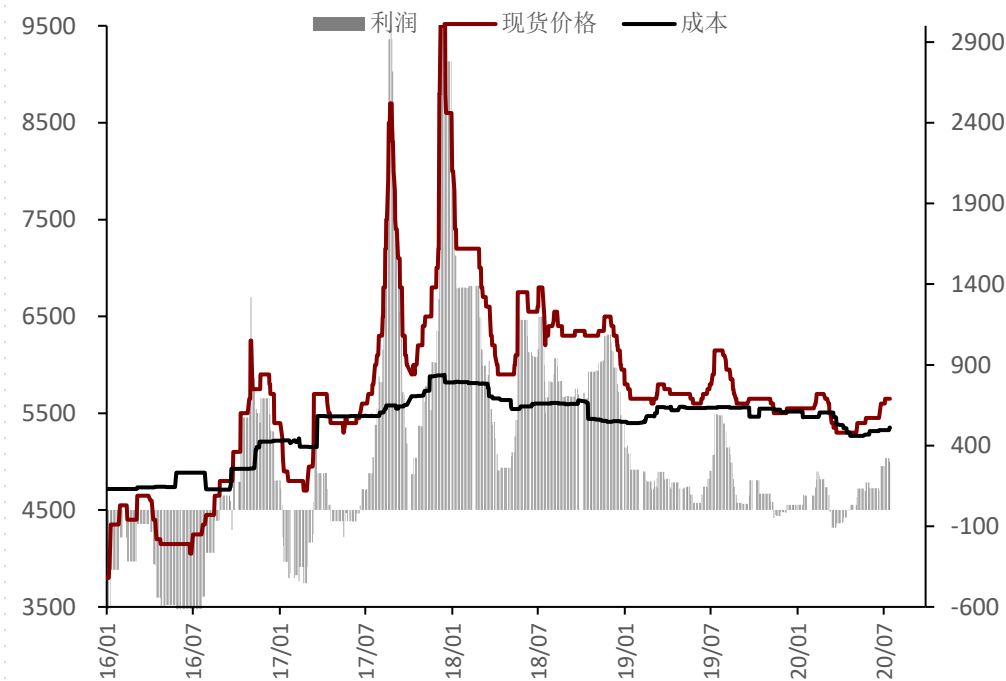


利润状况：硅锰因成本因锰矿价格走弱，出现小幅下降情况，但是现货价格的也在一定程度上走弱导致利润空间并不算太大。而硅铁现货价格上涨至5600元/吨附近徘徊，在合金厂生产成本固定情况下，利润目前在300元/吨左右。

内蒙古成本及利润



硅铁宁夏成本及利润



一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365