



一德期货【铁合金】周报 2020-07-24

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

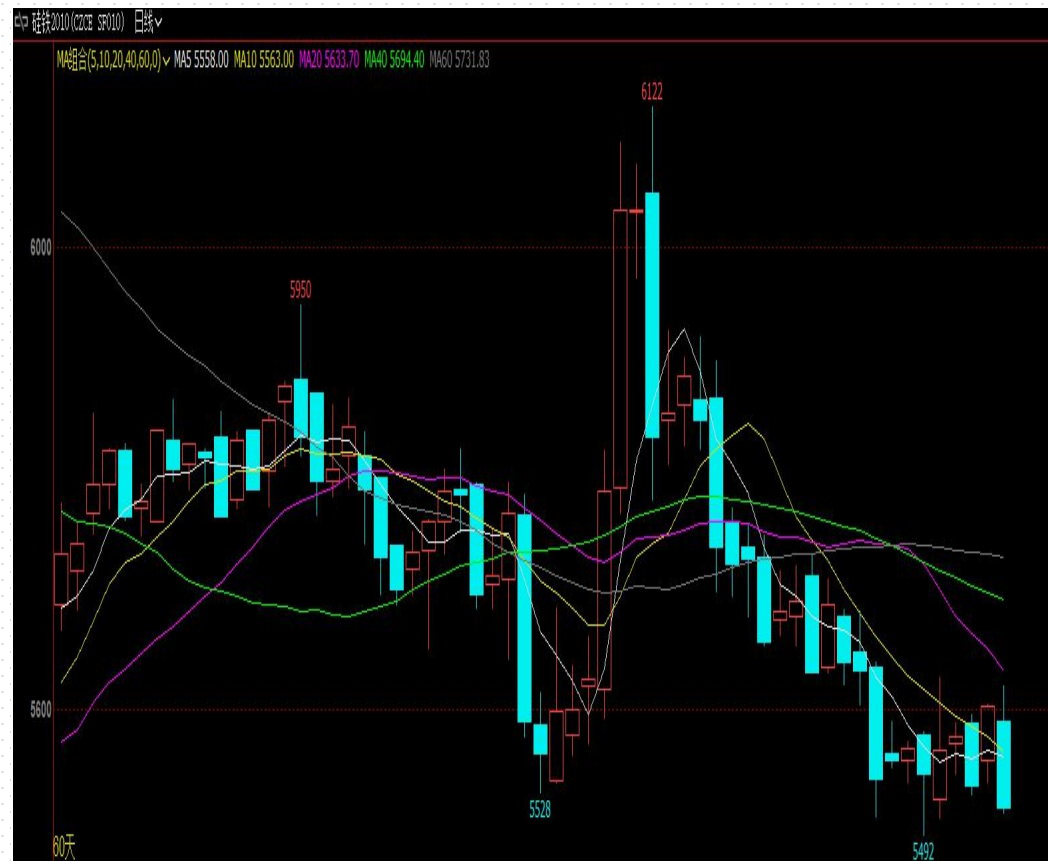
目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

▶ 上周回顾

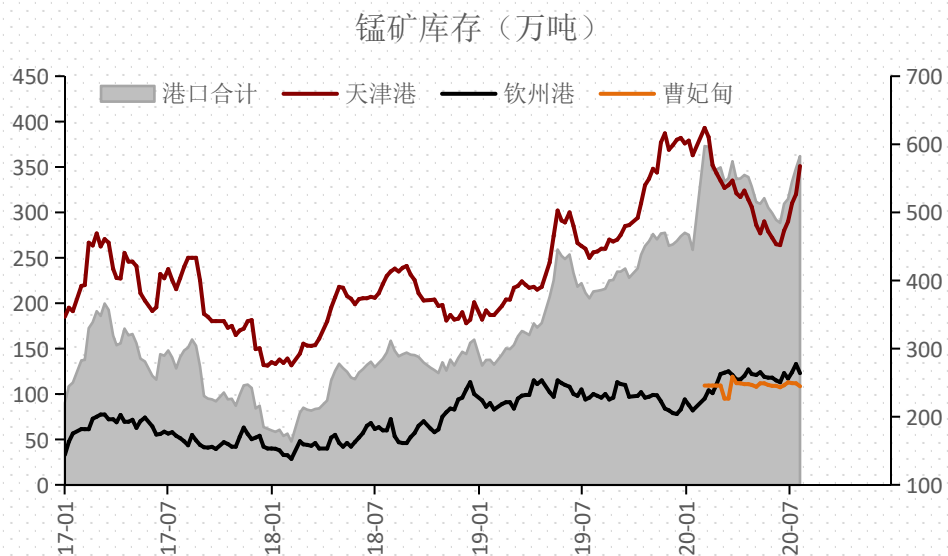
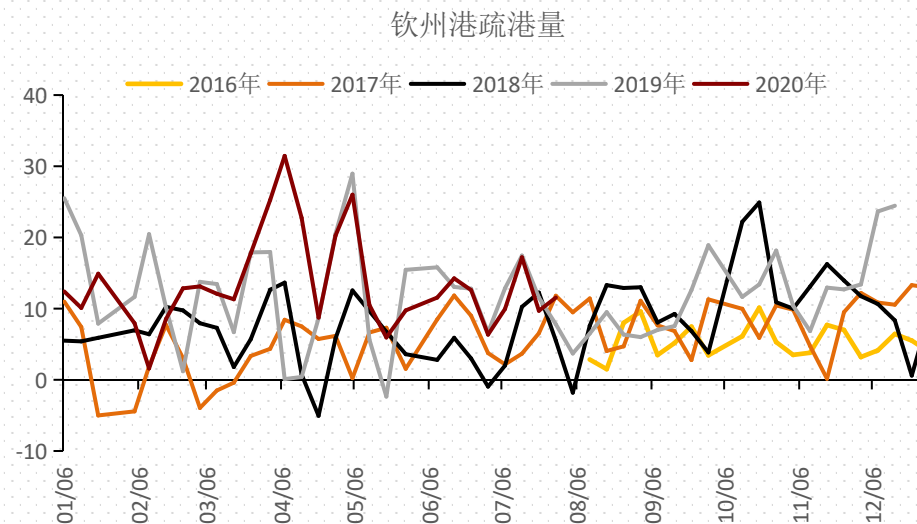
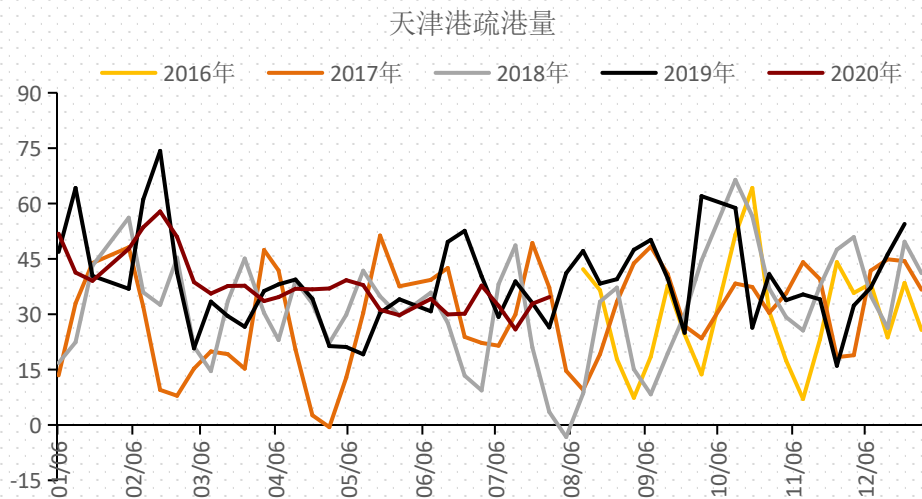


从目前来看，硅锰随着锰矿到港增加叠加锰矿的累库使得盘面持续走弱。从利润上看，硅锰目前的利润相对较高，合金厂停产意愿不强。硅铁目前现货仍然较为紧缺，盘面快速下跌导致交割库出库明显。后期关注：合金目前需求并不是太大问题，目前主要矛盾集中在交割库，若交割库逐渐消化盘面仍有支撑。重点关注硅锰的增量，硅铁的减量。

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
	套利	反套	SM2009 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 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- SF2009						

重点关注指标**最新变化**：**原料库存**—锰矿总库存连续斯周上涨，目前锰矿总库存为582万吨（+18），其中主要港口中，天津港351万吨（+30），钦州港123万吨（-10）疏港上看天津和钦州港疏港量有小幅上涨，但整体上看并不算太多。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。

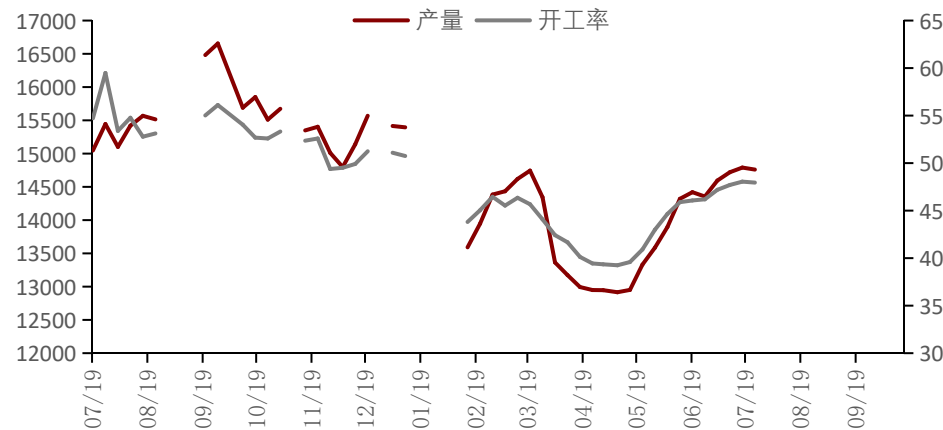


重点关注指标最新变化：开工率及产量—本周硅锰开工率和产量小幅上涨，主要跟锰矿价格下降有关，利润水平恢复。从供需增速上看，供应增速大于需求增速，表现供大于求。硅铁方面：开工率和产量出现小幅下滑，主要因为有部分合金厂出现减产情况。

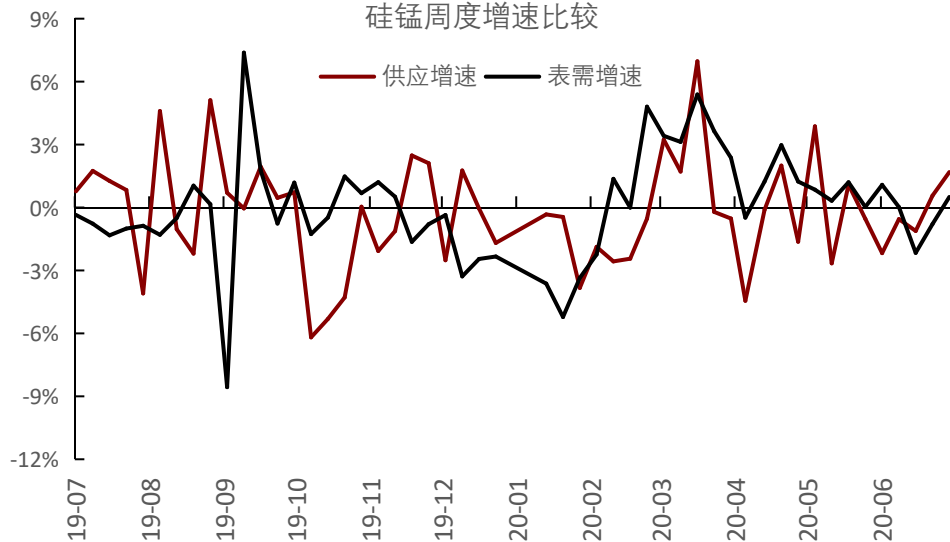
硅锰121家独立电炉开工及产量



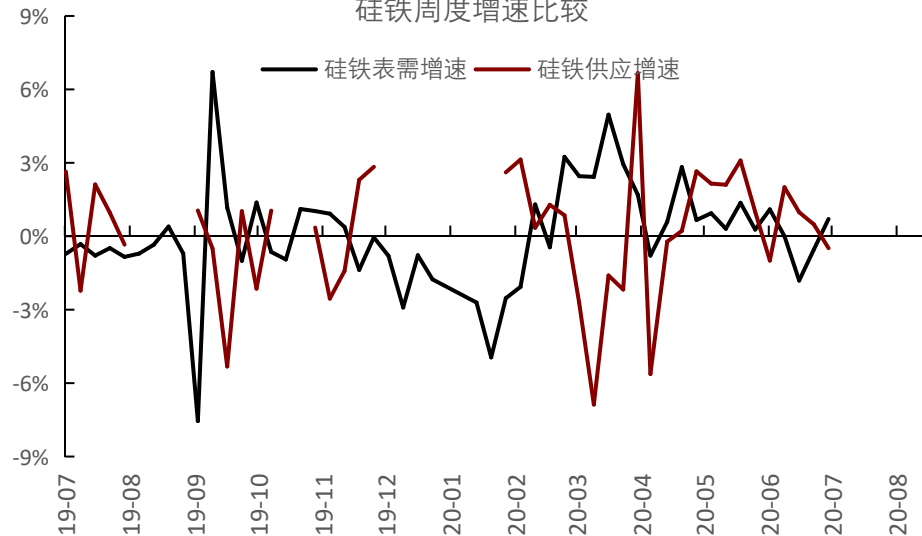
硅铁128家独立电炉开工及产量



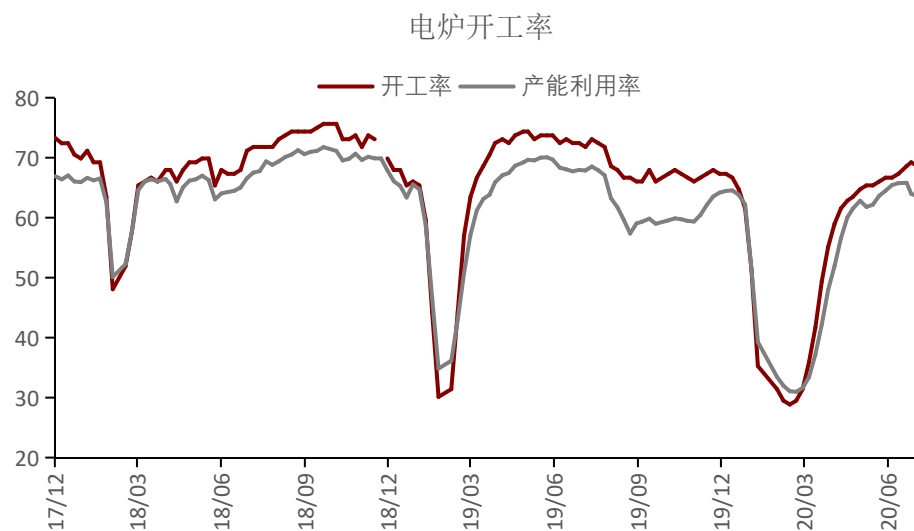
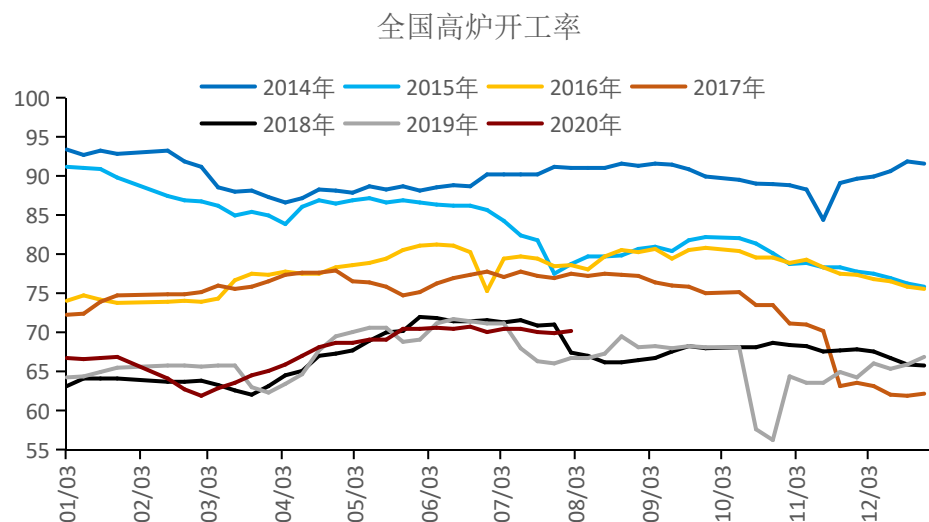
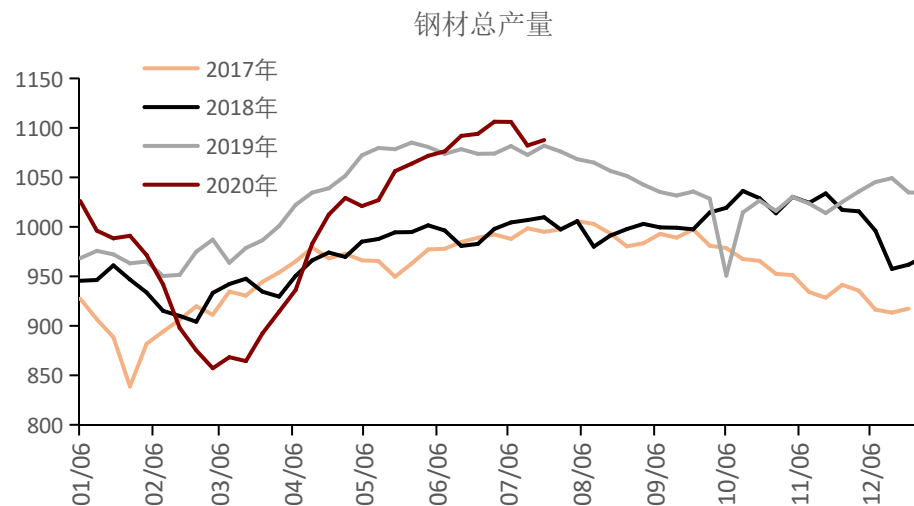
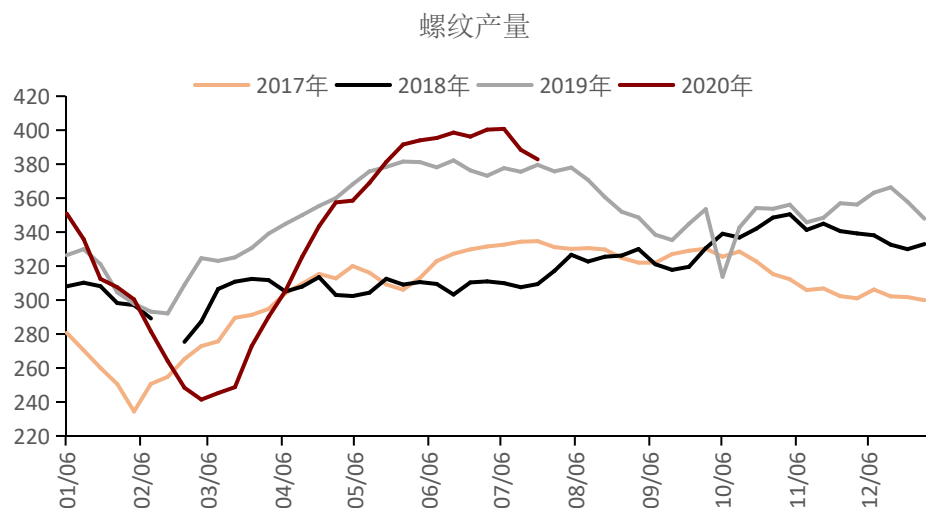
硅锰周度增速比较



硅铁周度增速比较



重点关注指标：钢厂需求方面—近期需求有小幅下降，回归去年同期水平。从螺纹和钢材产量上看，整体都回归去年同期水平，目前电炉开工率下降较为明显下降。需求整体上看，较前期有小幅下降，但同比跟去年基本持平。

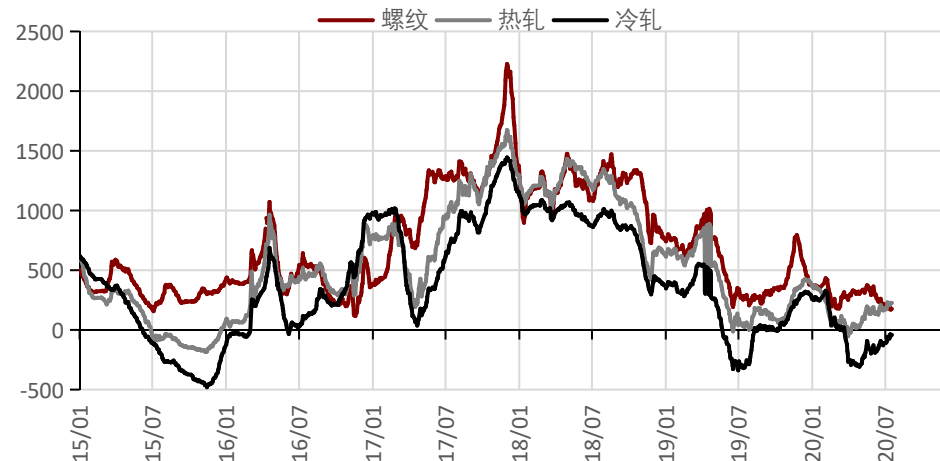


重点关注指标：钢厂需求方面——最近钢材成本的上涨，导致利润有小幅回落，但整体从利润水平上仍然在较高位置。从钢厂产能利用率上看，长流程产能上涨，短流程小幅下降。供需环比上看，螺纹产量环比下降，产量增速下降。硅锰产量本周小幅上涨，供需差看供需均衡。

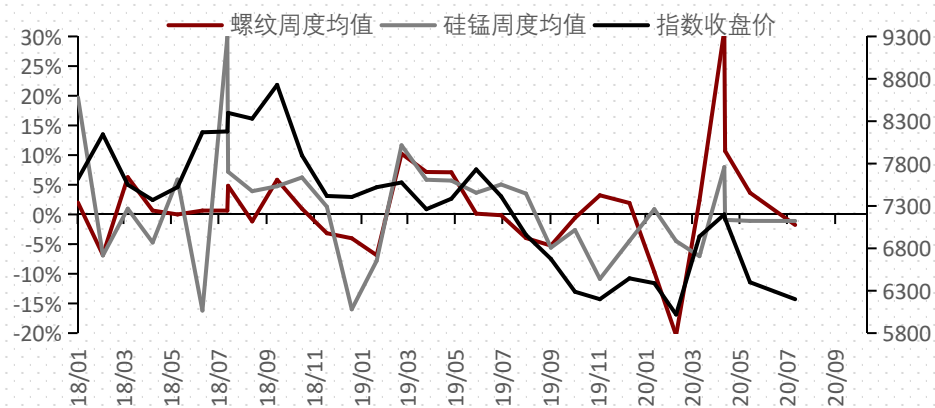
钢厂产能利用率



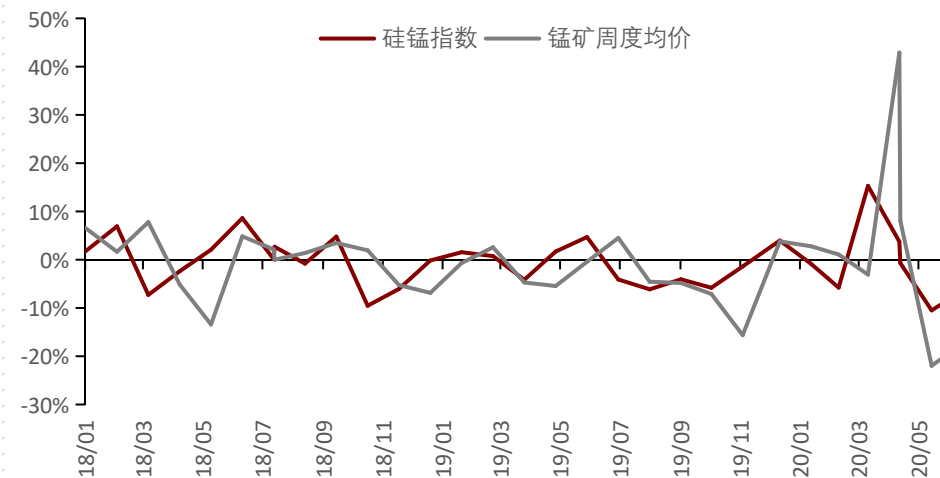
钢厂毛利润



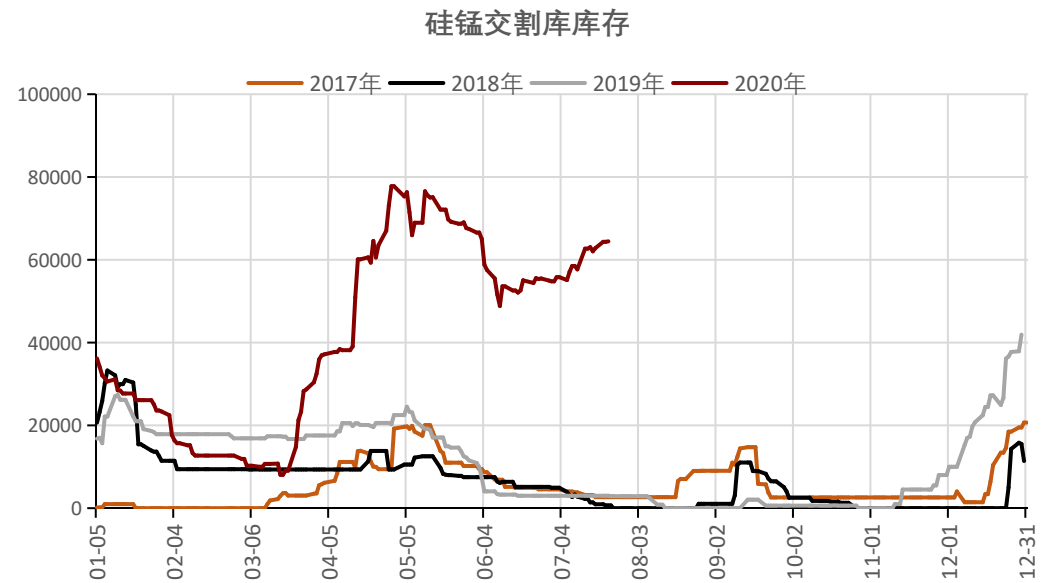
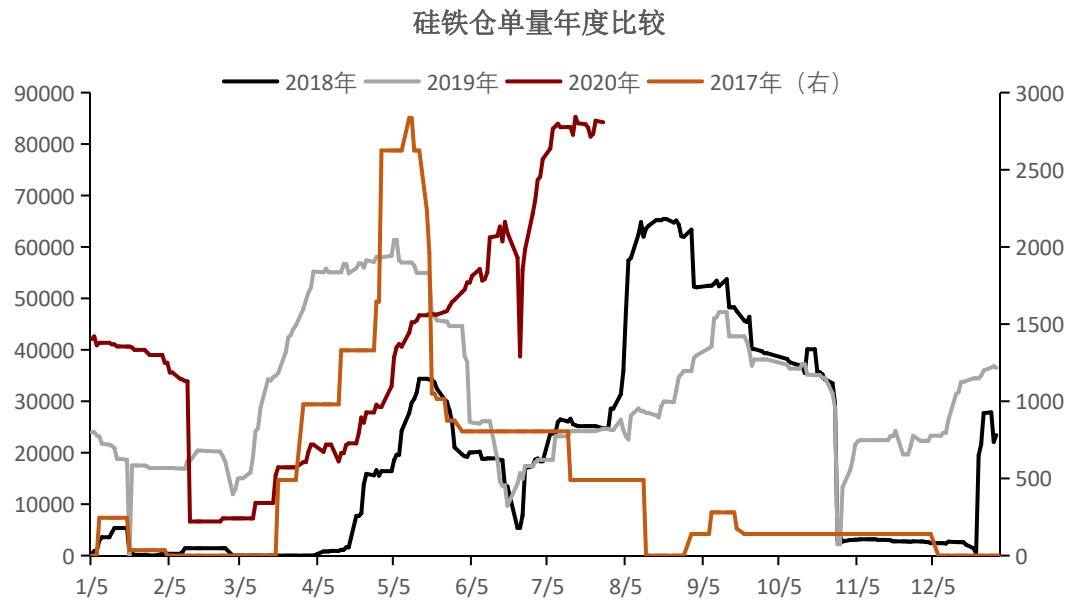
产量环比变化



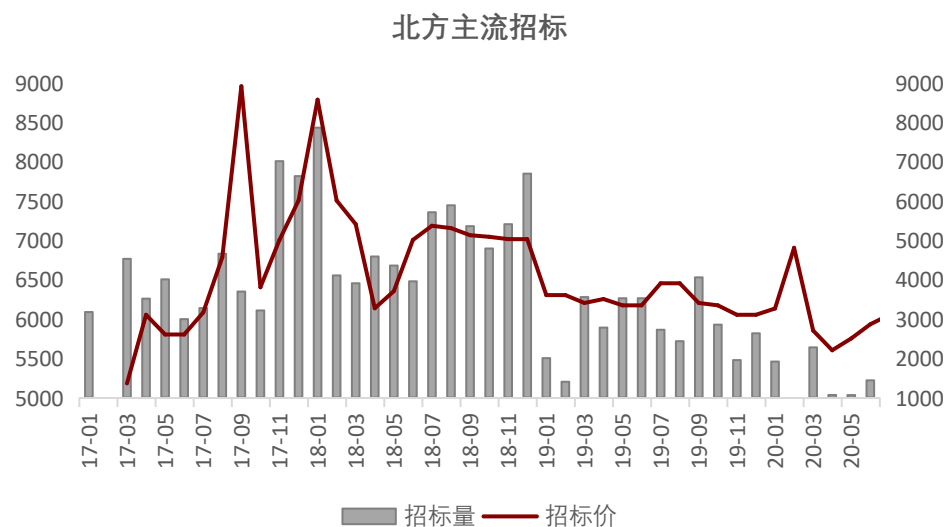
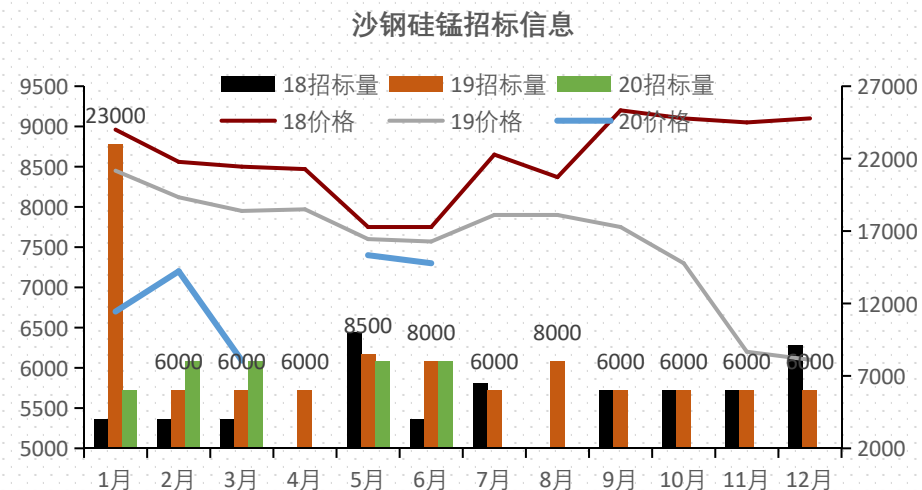
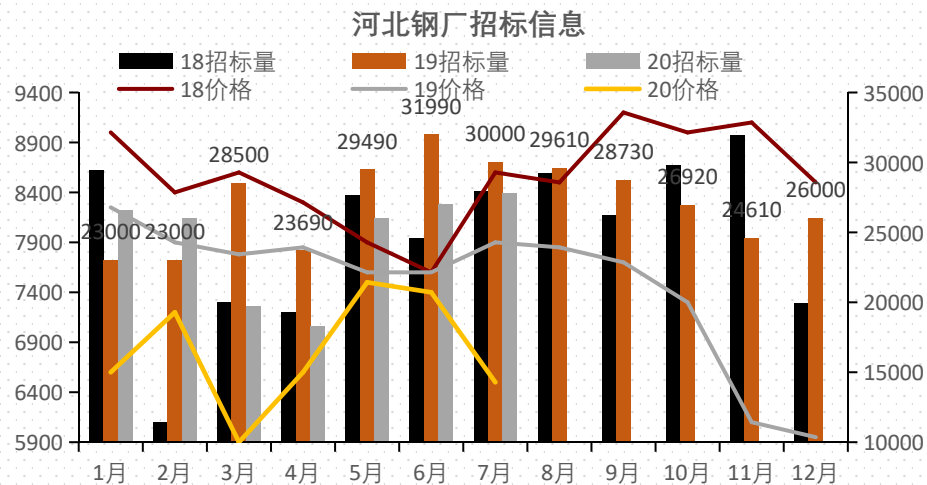
环比变化



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

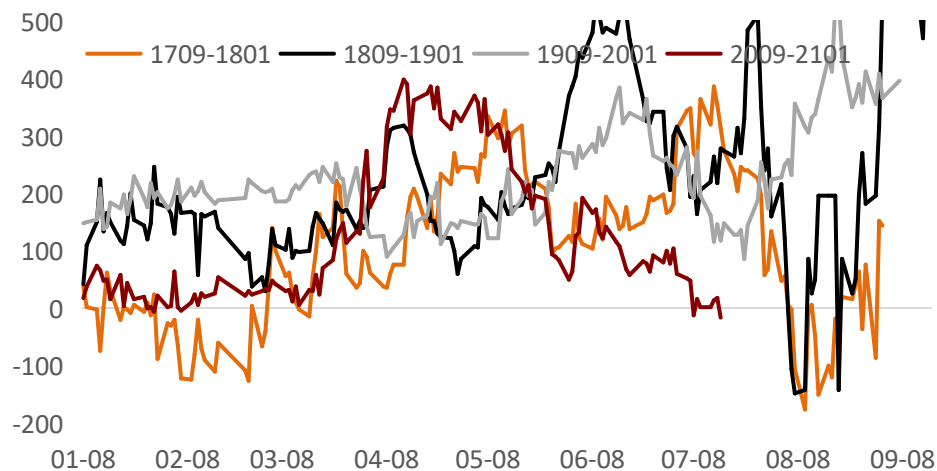


PART 4

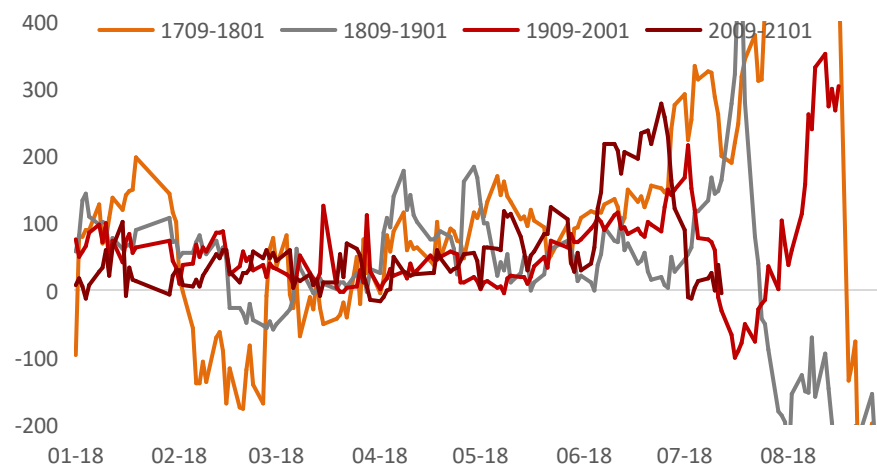
基差及价差

【基差与价差】硅锰目前主要受到锰矿累库影响现货价格相对较弱，从而带动硅锰现货价格和盘面下跌。从基差上看，目前基差在合理位置，但从价差上看，价差相对较小，近月合约上看受到高仓单叠加现货弱从而近月较弱，而远月有需求转好预期，所以盘面价差有走弱预期。硅铁目前基差相对较高，因盘面估值比较低，有恢复价值情况。价差上看，目前价差相对较为合理，无太多机会。

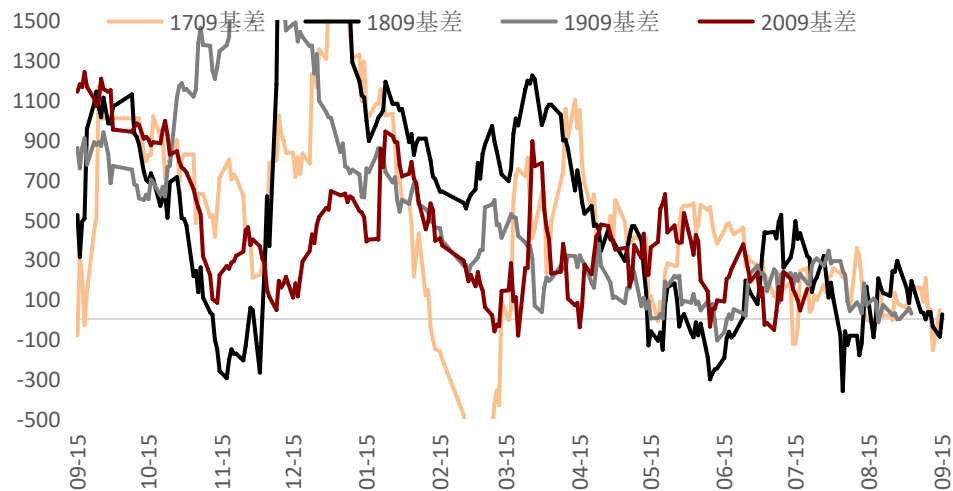
硅锰09-01合约价差



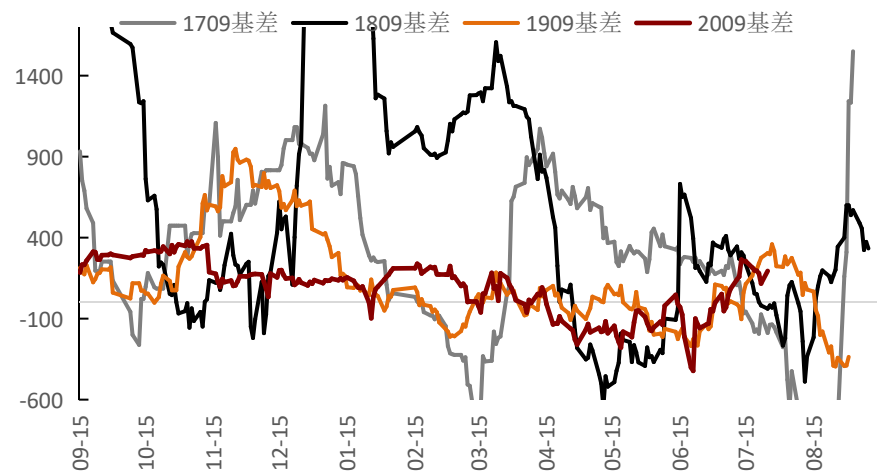
硅铁09-01合约价差



硅锰09合约基差



硅铁09合约基差



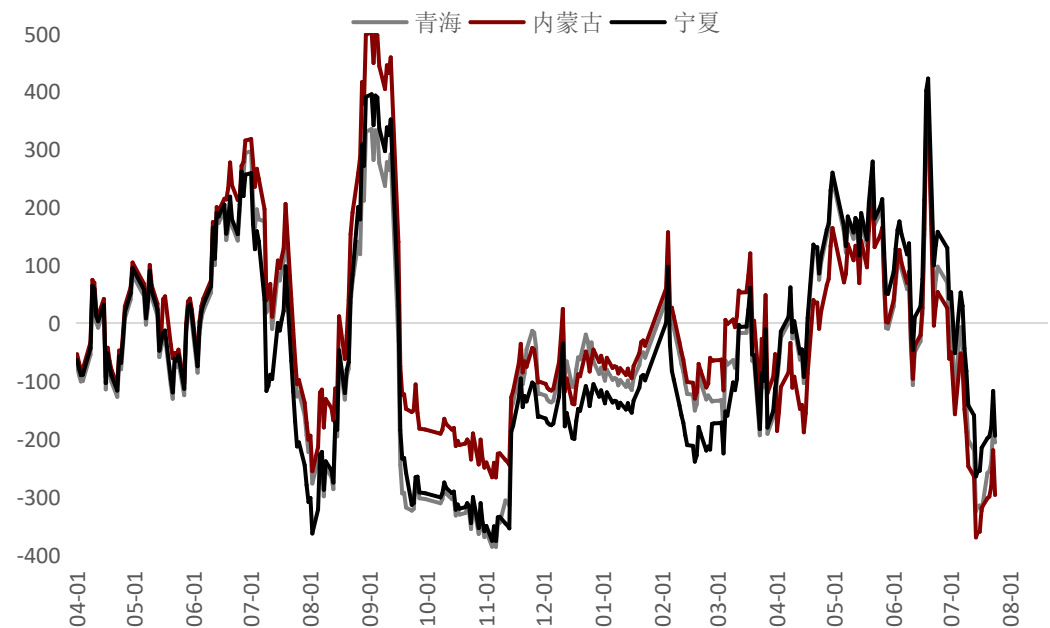


【交割利润】从09合约上看，硅锰的基本没有卖交割利润，目前盘面相对以贴水形式运行，硅铁卖交割上看09目前贴水较多，后期价格有回归的动力。

SM2009合约卖方交割利润

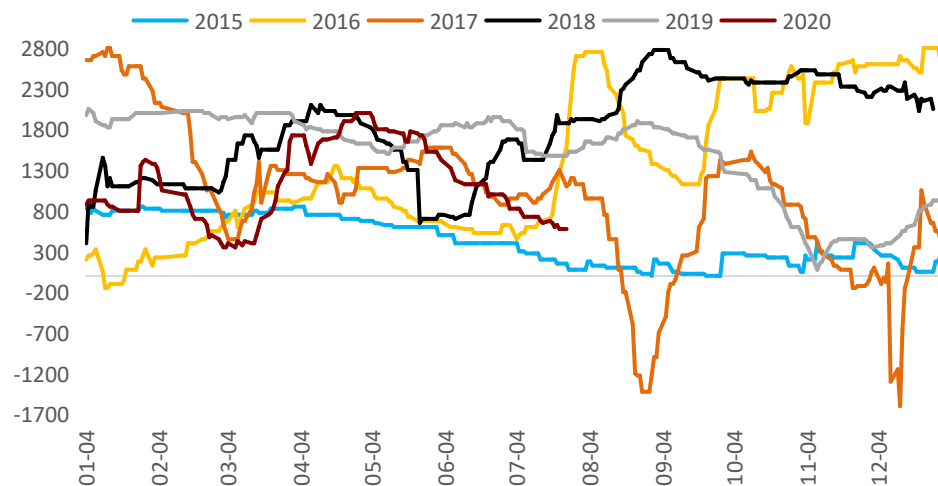


硅铁2009卖方交割利润

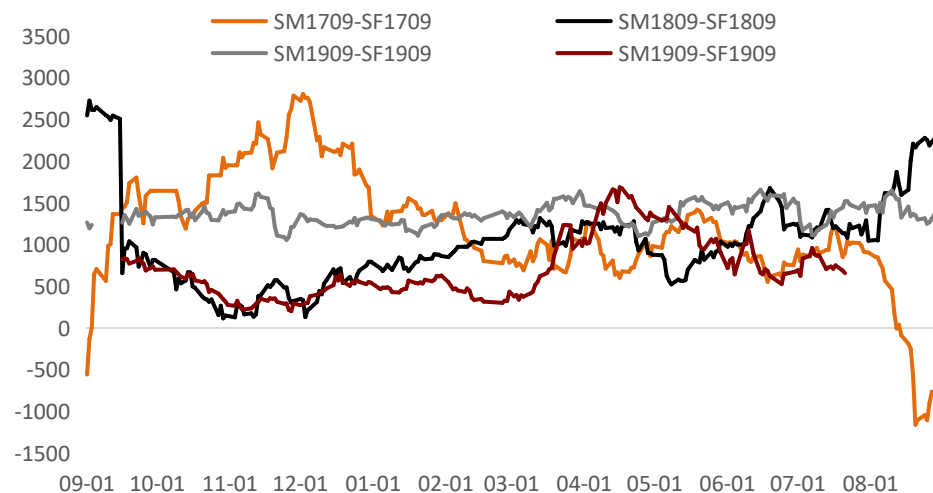


【品种间价差】：本周硅锰现货价格出现小幅走弱，叠加盘面情绪逐渐转悲观，盘面出现小幅下降。硅铁目前现货价格已经到底部，整体下跌并不太多，所以导致整体现货价差有所缩小。所以两个合约之间的价差逐渐缩小，主要原因是锰矿问题，锰矿支撑现在仍然不存在，所以现货较弱。两者之间的价差仍有缩小空间，但缩小空间逐渐变小。

硅锰-硅铁现货价差



SM09-SF09价差图





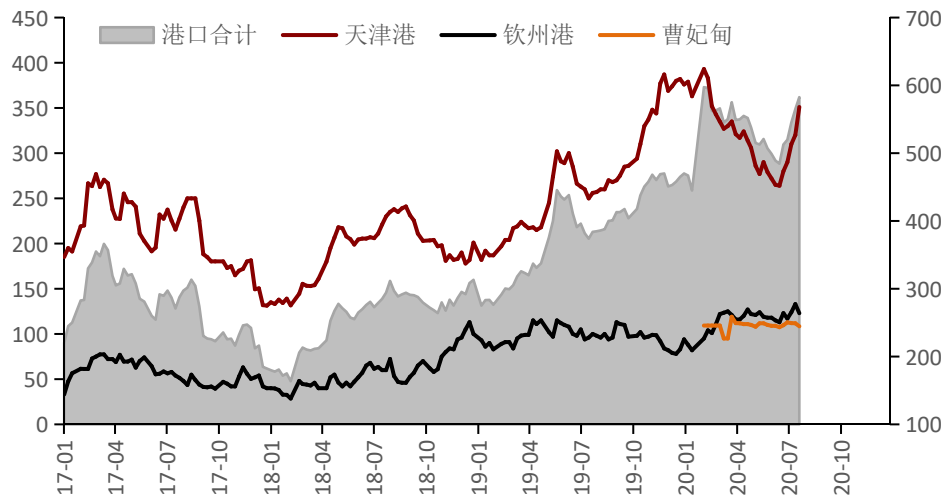
PART 4

基本面信息

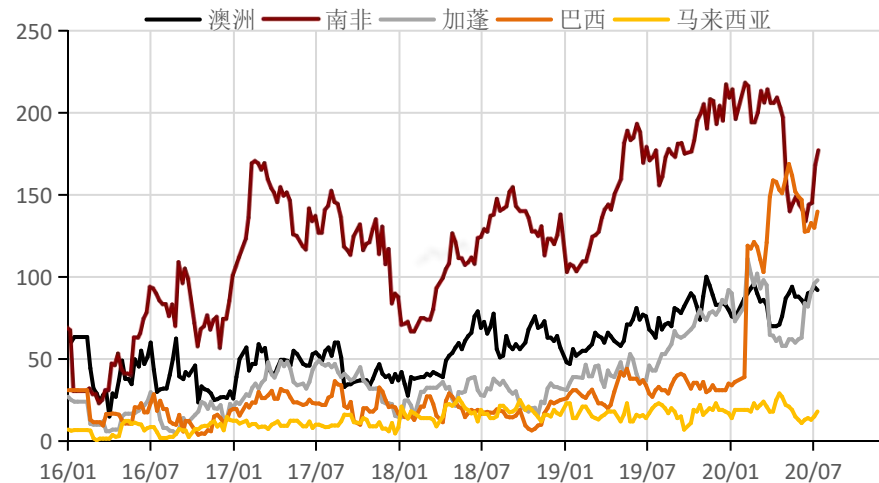


硅锰：【锰矿库存】上周锰矿库存再次上涨，北方累库较为明显，从累库速率上看，锰矿仍然在累库阶段。从库存结构上看，目前南非和澳洲出现明显的累库。非主流矿中加纳和马来本周也有明显上涨。

锰矿库存（万吨）



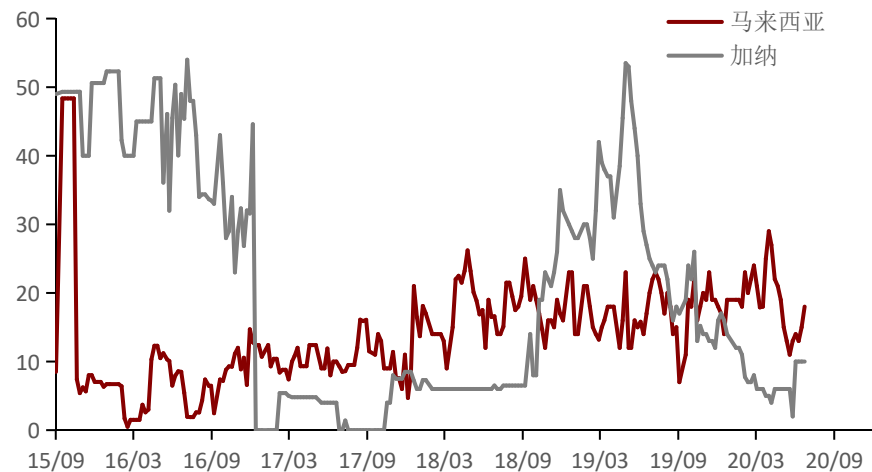
锰矿库存结构（万吨）



主流矿港口库存



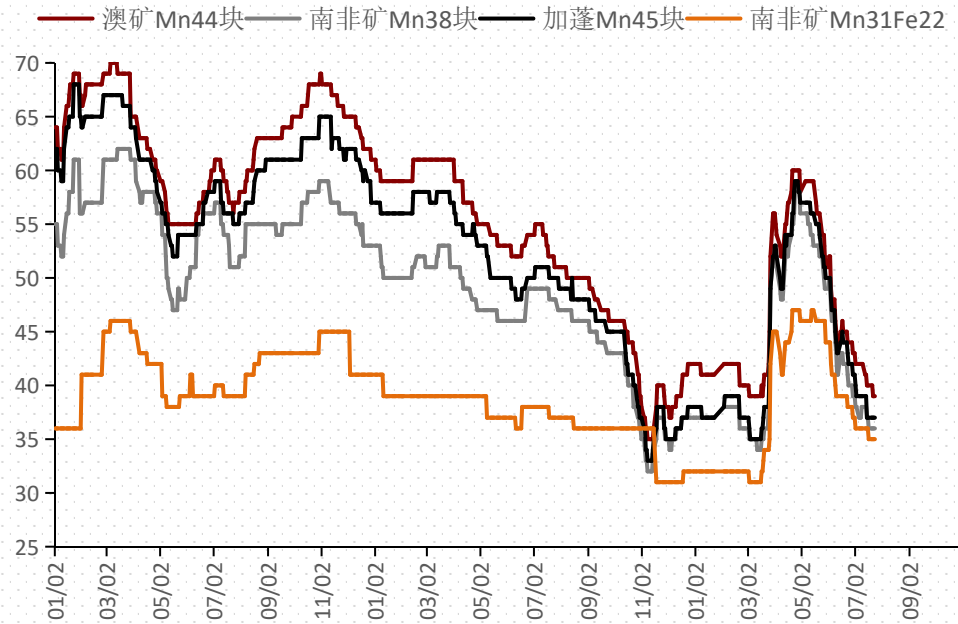
非主流锰矿库存



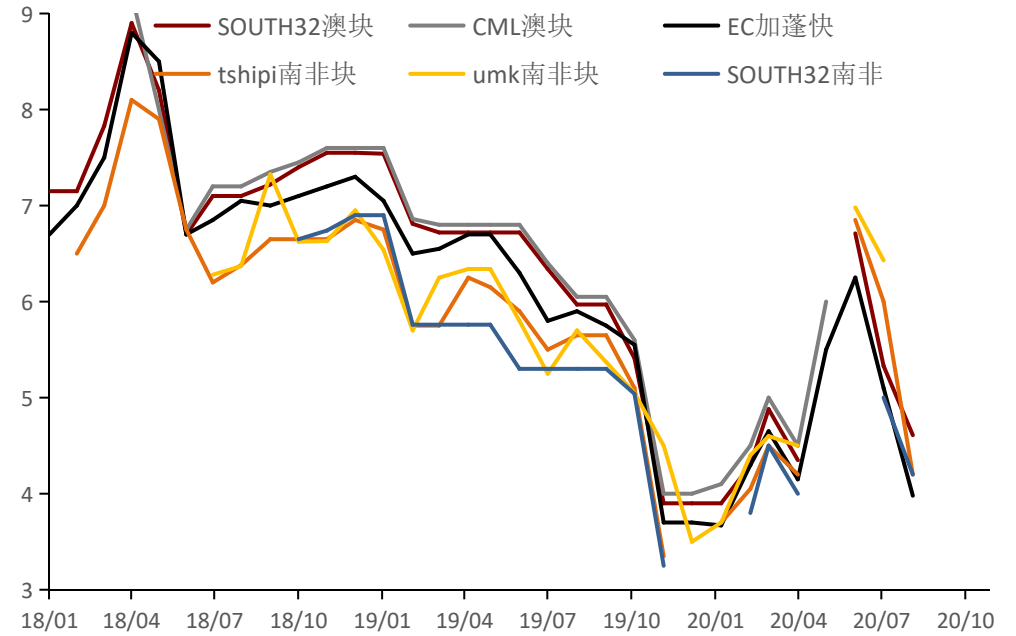
资料来源：铁合金在线

▶ 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。整体锰矿价格仍然在下跌通道上，目前并没有企稳情况。

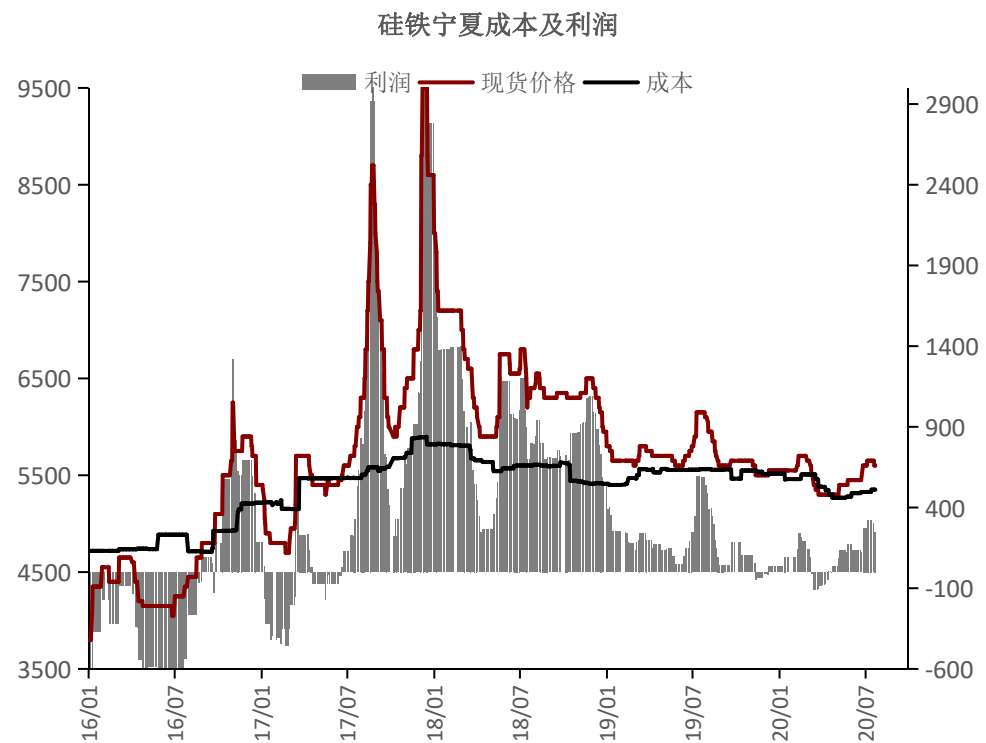
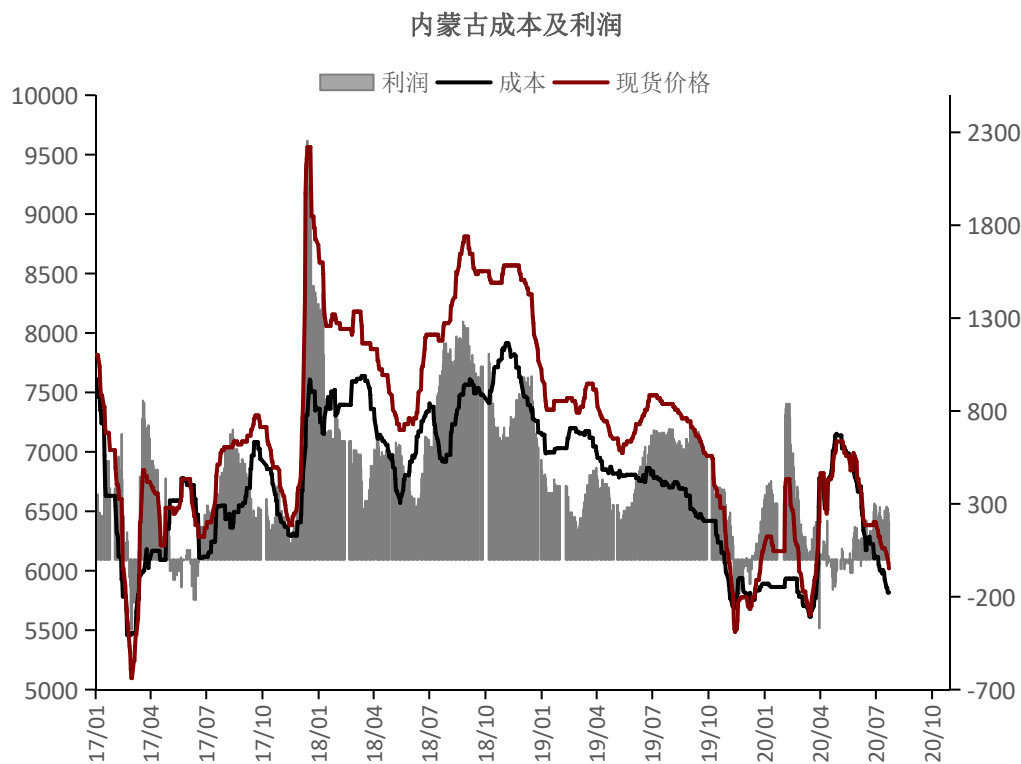
天津港锰矿价格



国外锰矿报价



利润状况：硅锰目前因成本跌价速率较快导致成本下移较多，但硅锰现货价格下跌速率并没有成本下移快。目前从利润上看仍然在较高水平。而硅铁目前现货价格有所下跌，但整体下跌并不明显。目前现货价格在5500元/吨而成本在5350，利润在200左右。



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365