



# 一德期货【铁合金】周报 2020-11-08

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、基差及价差

目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

# ▶ 盘面回顾

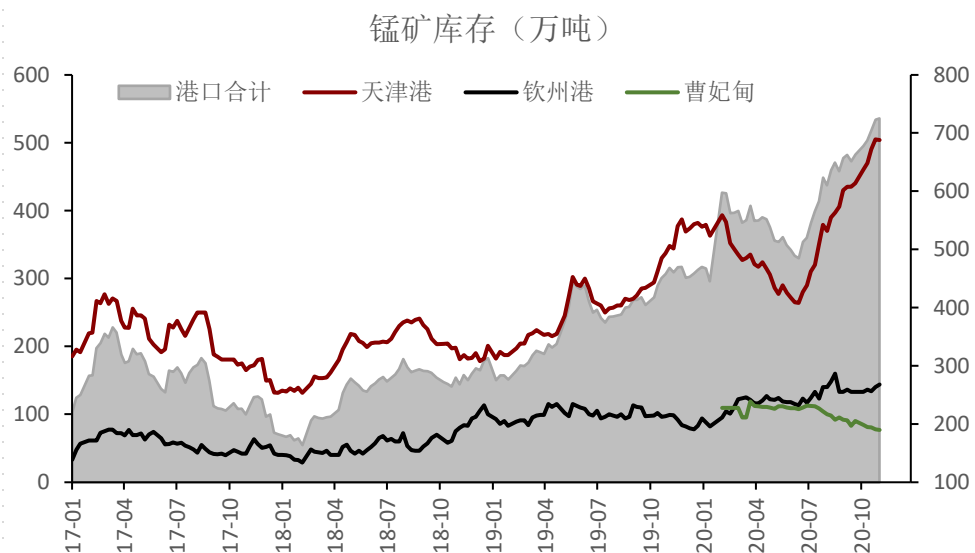
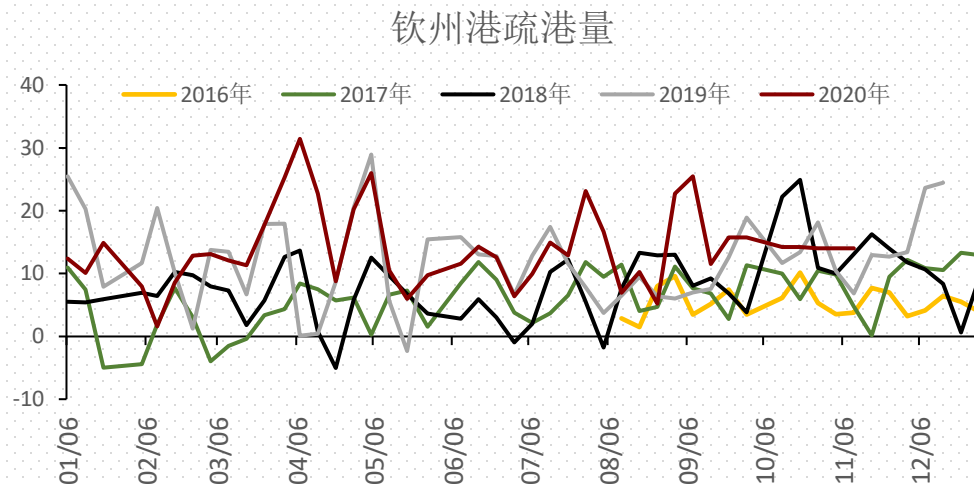
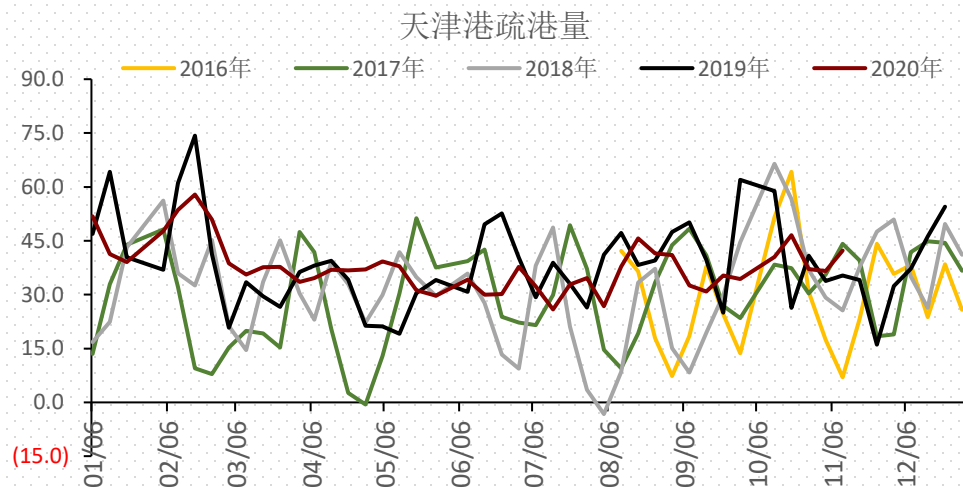


港口锰矿高库存常态化，短期内盘面驱动矛盾核心更多倾向硅锰供需端转移。硅铁目前现货销售良好，产量增加幅度短期受限，盘面震荡回调后受大幅反弹，成本增加速度不及成品快利润相应走扩。**重点关注：螺纹短期强势钢厂存在补库动力，盘面再次下降到6000后或存在支撑；硅铁01接近6046前期高点之后面临较大压力。**

## 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 锰	单边	观望	SM2101	弱势 震荡	12月外盘锰矿报价小幅下跌，但现货仍处在倒挂，港口锰矿进一步降价脚步趋缓抵抗情绪开始出现。按照当前现货锰矿计算仓单成本约为6000，盘面进一步下跌会加速高成本地区的减停产，在硅锰供应未见大规模过剩的情况下，盘面深跌概率不大，对盘面暂观望为主。				
	套利	正套	SM2101- 2105	价差 走扩	目前螺纹需求处于强现实阶段，大家预估后期产量下降暂无法佐证，硅锰利润微薄部分南方高成本地区逐渐减产，但在锰矿处于低价格区间时硅锰大幅减产预期不强，在近期需求有保证但远期需求不够明朗的情况下，叠加春节后为钢厂传统去库时间，01依然合约强于05合约。	0	-50	120	中期
硅 铁	单边	观望	SF2101	观望	硅铁目前供需矛盾不够突出，虽合金厂库存不多但也未达到供应紧张的情况，钢厂11月钢招价格普涨50元左右，硅铁厂利润走扩生产意愿较强，在盘面上涨至6050以上时逐步布局空单。	6050	6120	5850	中期

重点关注指标**最新变化**：原料库存—全国港口现货库存总量小幅上涨。主要港口中天津港504（-1），钦州港库存144（+4），曹妃甸77（-1）；疏港量北方疏港增加，南方疏港基本持平。

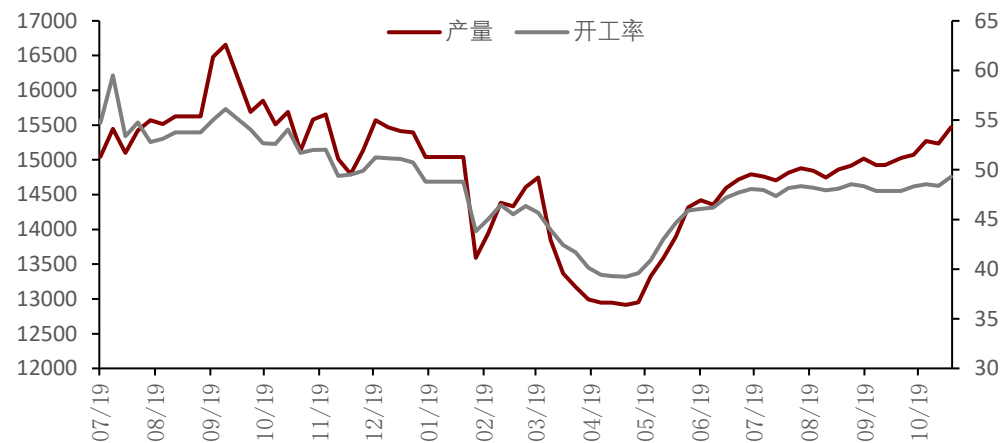


**重点关注指标最新变化：** 开工率及产量—本周硅锰开工率小幅下降，但产量有小幅增加，造成数据劈叉的原因是云南等高成本地区部分小型矿热炉停产，而前两个月北方地区点炉的大型矿热炉产量逐步提升。本周硅铁开工和产量双增，但需求增速趋缓，硅铁供应端有保证。

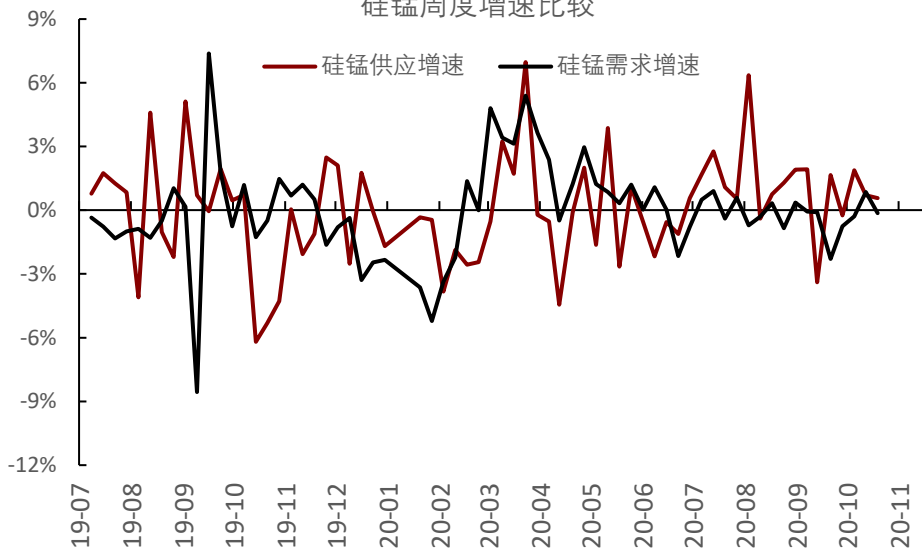
硅锰121家独立电炉开工及产量



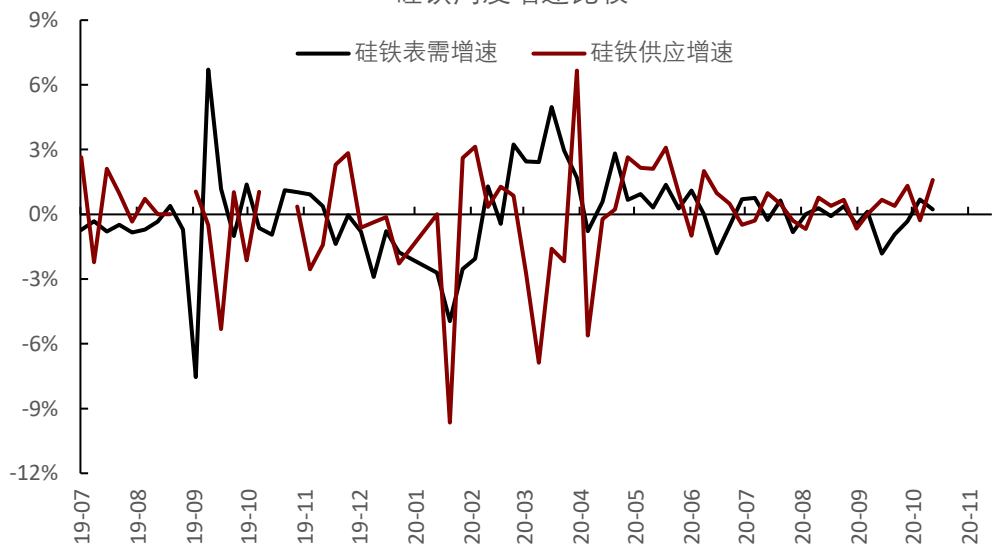
硅铁128家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

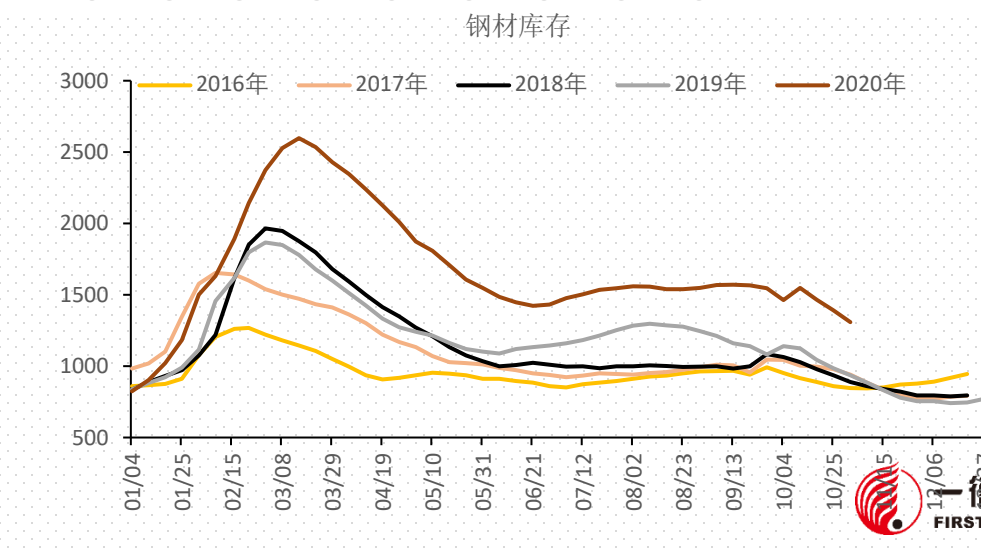
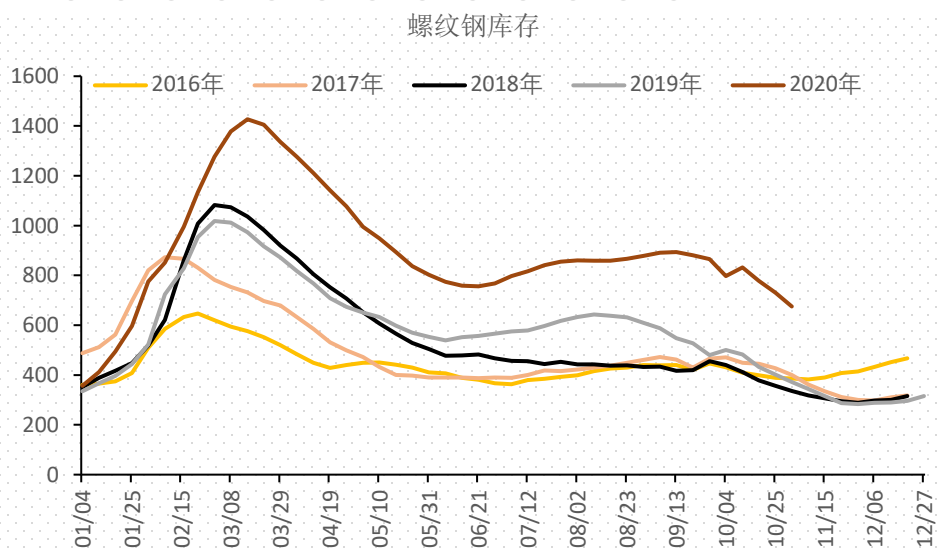
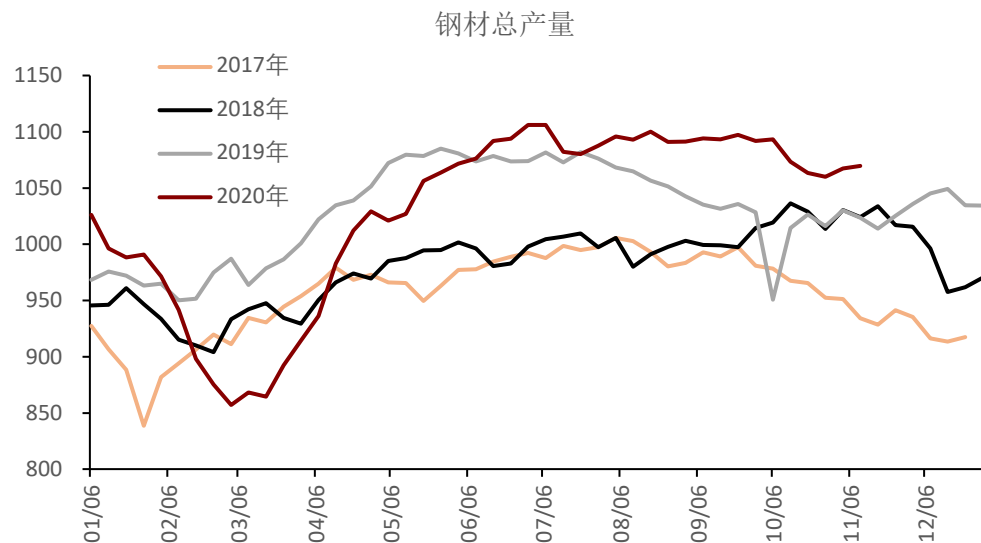
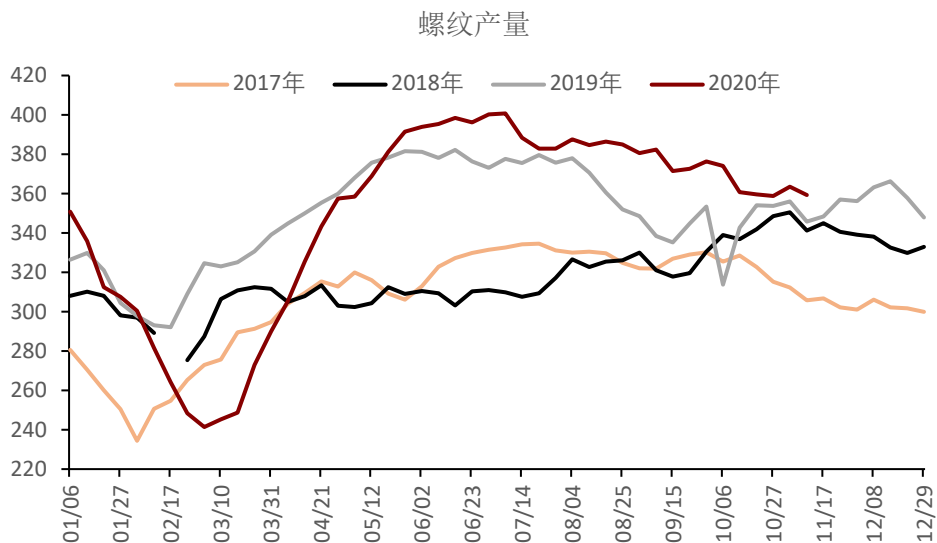


硅铁周度增速比较



资料来源：

重点关注指标：钢厂需求方面—螺纹产量小幅下降、钢材总产量小幅回升，螺纹钢库存和钢材总库存持续双降，整体上看表观需求不错，短期合金需求有保证。



资料来源：钢联、一德期货

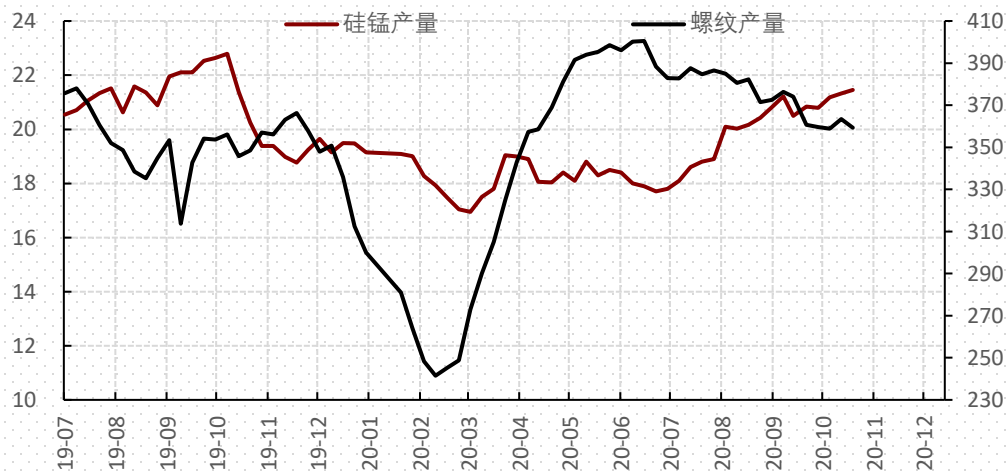




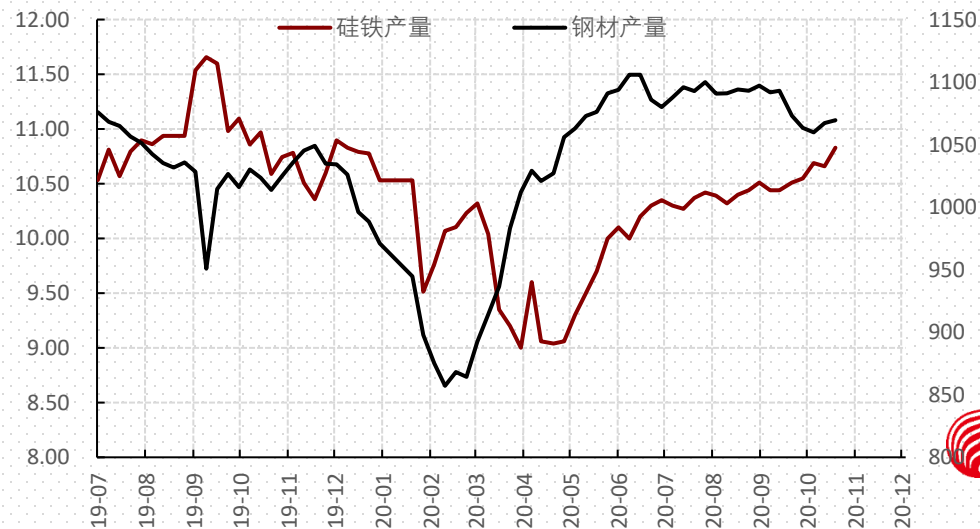
重点关注指标：钢厂利润方面一本周钢厂利润螺纹和热轧继续小幅回升。供需环比上看，螺纹产量环比减少，本周硅锰产量增速减慢，硅锰供需偏向宽松，产量环比看钢材增速慢于硅铁增速，硅铁供应紧张的局面随着利润改善逐渐缓解。



### MS硅锰和螺纹产量走势



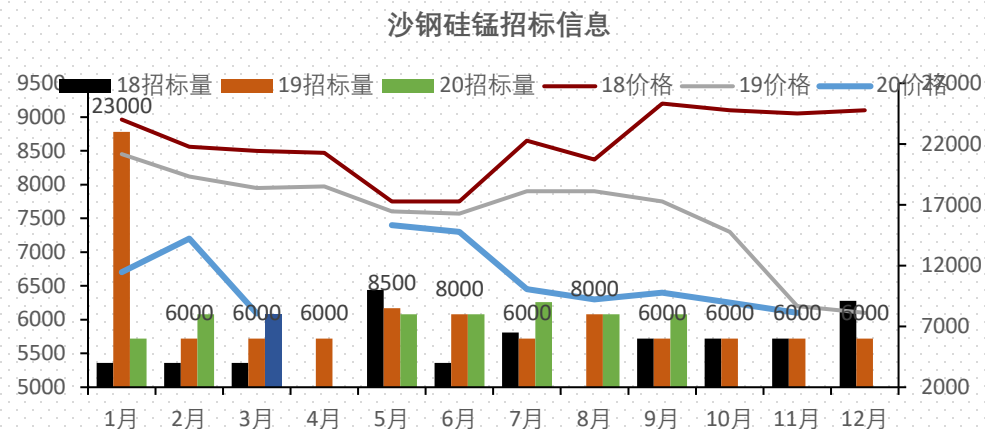
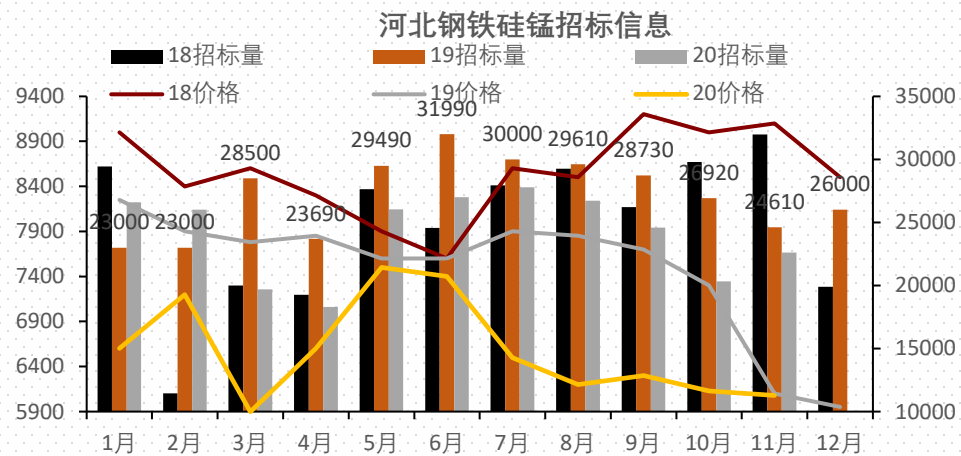
### MS硅铁产量及钢材产量



资料来源：钢联、wind、一德期货



11月份钢厂硅锰招标钢厂主流定价6080-6150元/吨，硅铁定价6150-6200元/吨。

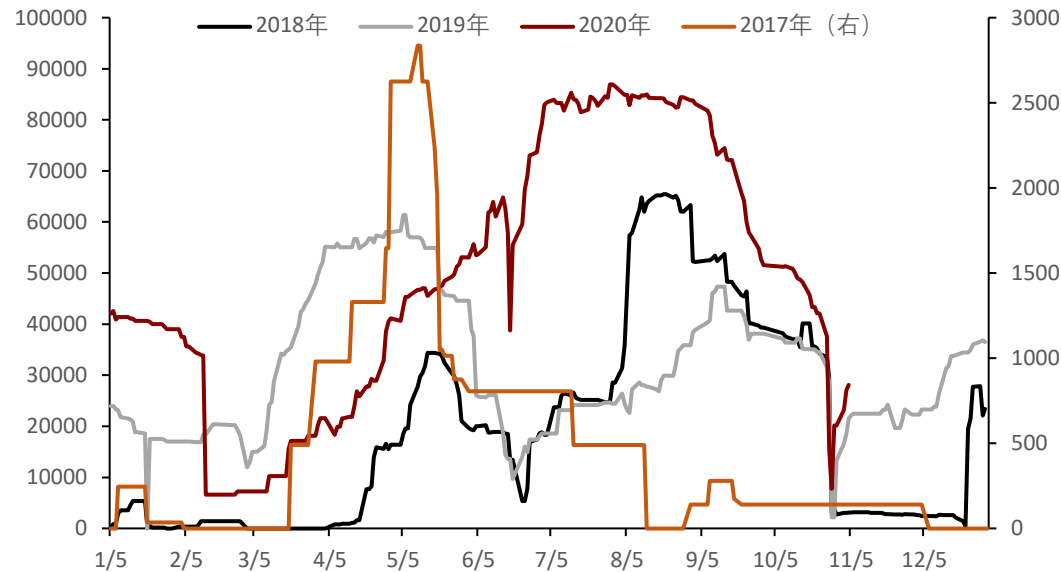


钢企	规格	价格（元/吨）	涨跌	招标量
湘潭钢铁	75B	6200	40	3000
河北钢铁	75B	6160	60	1366
江苏沙钢	75B	6150	50	长量
中天钢铁	75B	6150	50	2500
三明钢铁	75B	6118（半现金）	18	2500
中信泰富	75B	6150	50	2000

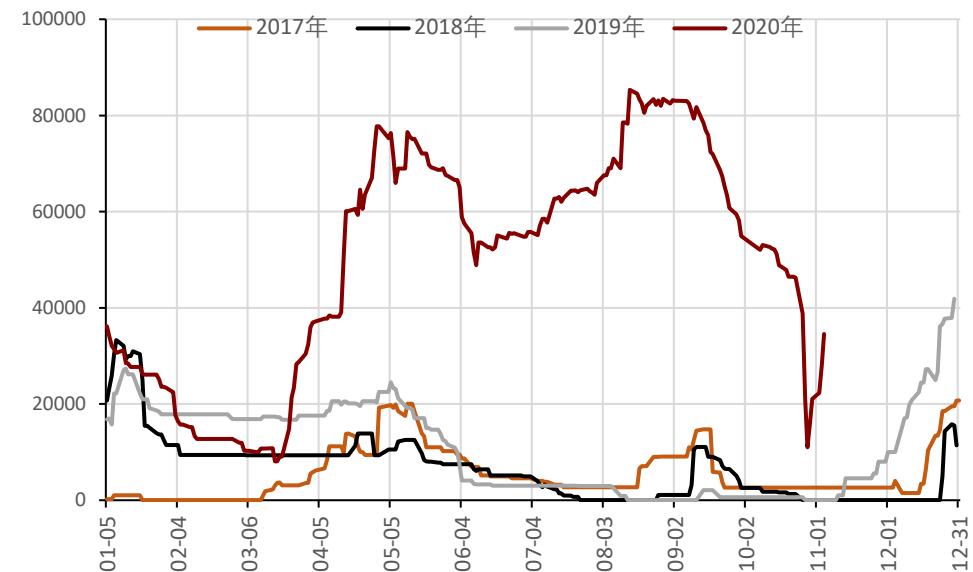


重点关注指标：交割库库存—双硅交割在10月29日集中注销了前期仓单，符合注册条件的前期仓单基本已重新注册。双硅库存同比仍处历年高位，但滚动交割常态化后目前库存实际压力不大。

硅铁仓单量年度比较



硅锰交割库库存

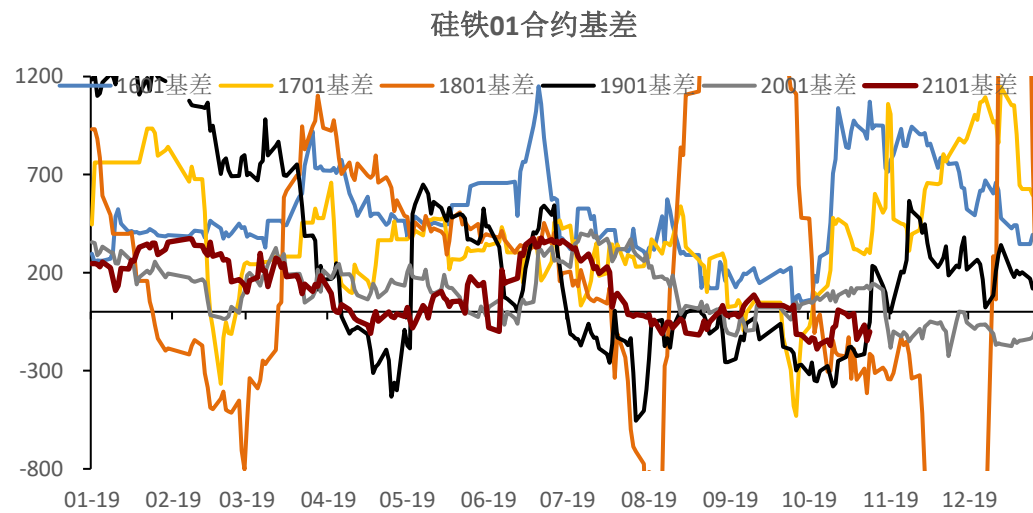
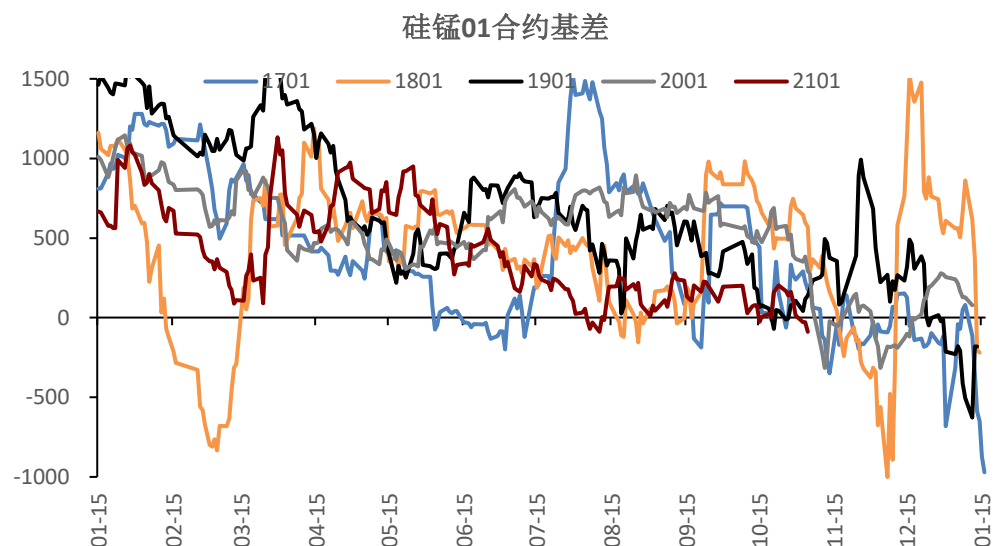
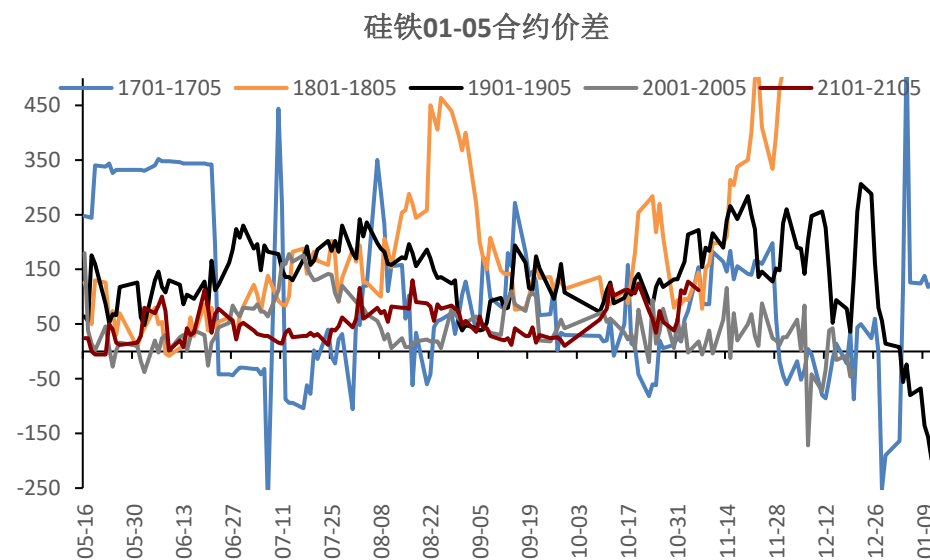
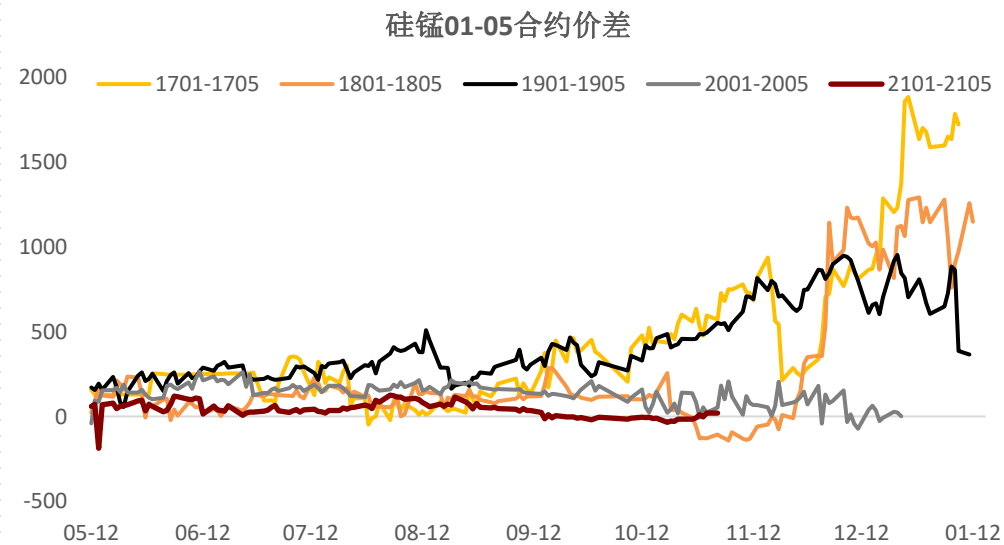




PART 3

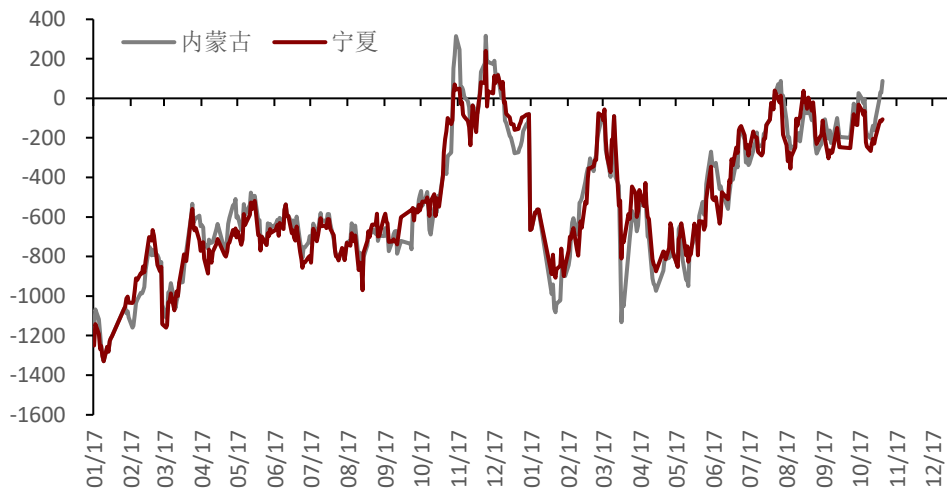
基差及价差

【基差与价差】硅锰价差因强硅锰现实和弱锰矿预期价差恢复正值，价差有扩大趋势，硅锰基差随着钢招出台有。本周硅铁价差缩小后期有继续走扩趋势，基差偏低后期有走强趋势。

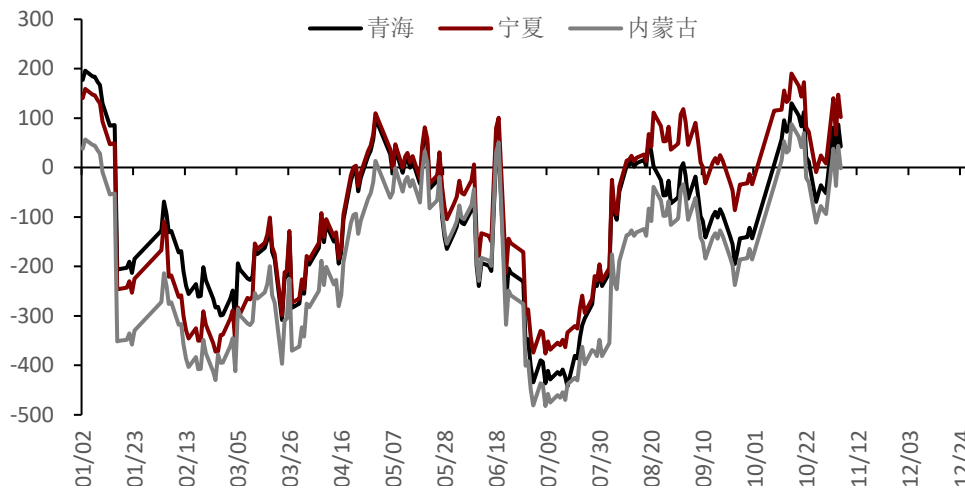


▶ **【交割利润】** 从01合约上看，硅锰买方交割利润下降，卖方交割利润回升；硅铁卖交割上看01卖方交割利润回升，买方利润下降。从趋势看硅锰现货市场承压，硅铁现货市场强势运行。

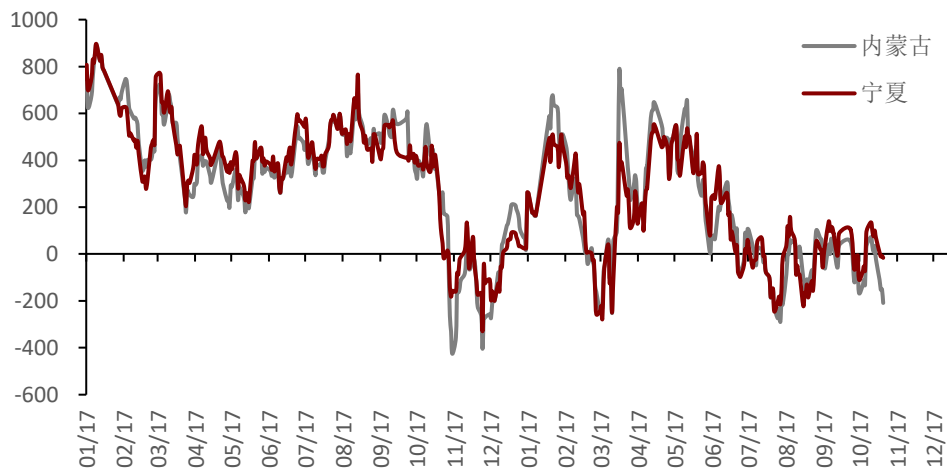
硅锰01合约卖方交割利润



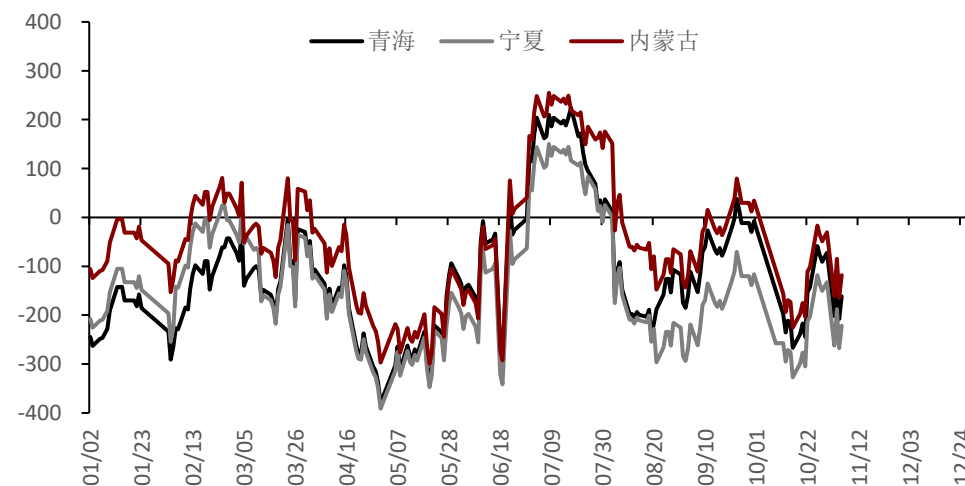
硅铁2101合约卖方交割利润



硅锰01合约买方交割利润

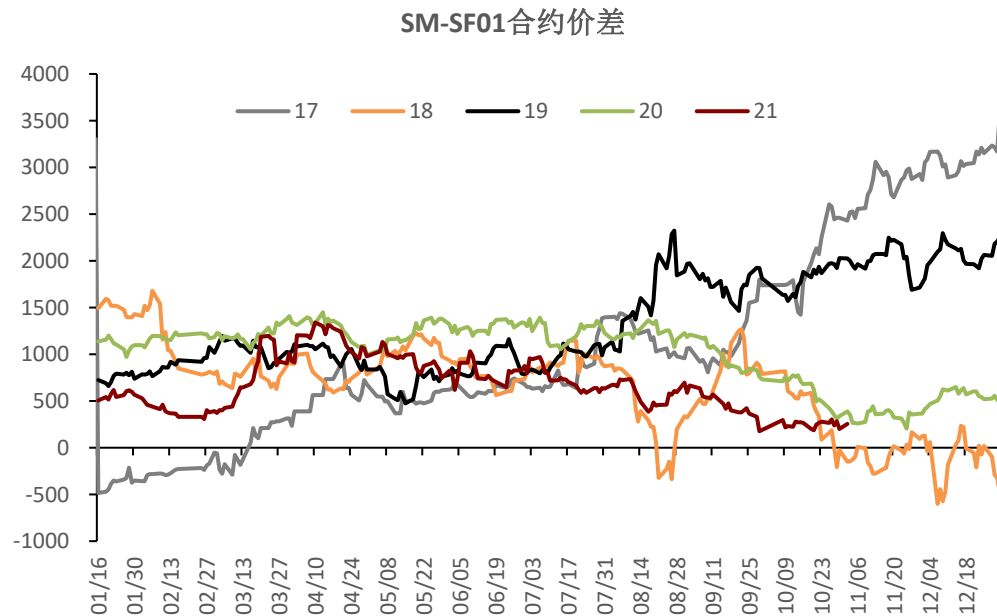
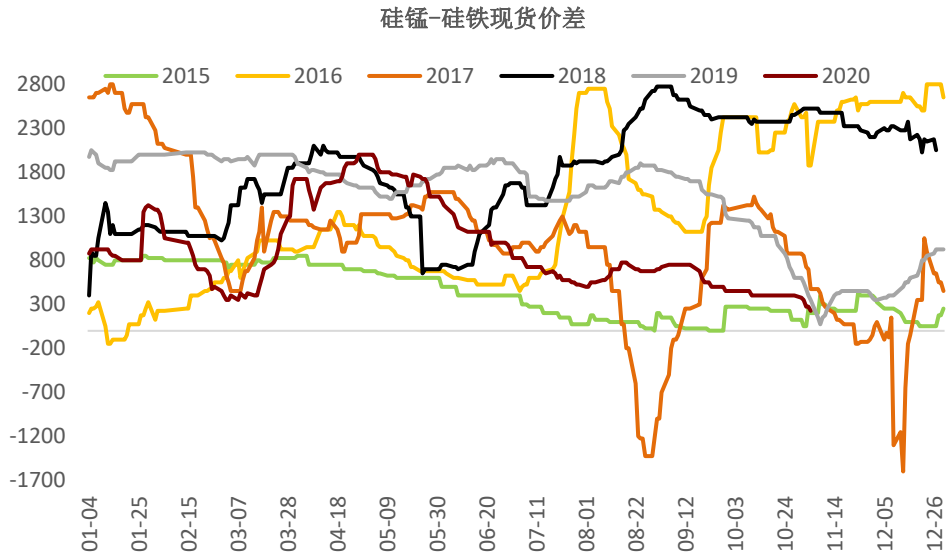


硅铁2101合约买方交割利润



数据来源：万...

【品种间价差】：锰矿处于低价格运行区间硅锰成本支撑弱，硅铁排单生产现货价格坚挺，硅锰与硅铁现货价差存在继续走低的趋势。硅锰随着钢招价格走低盘面有向下压力，硅铁盘面短期仍有上冲动力，两个合约之间的价差有进一步缩小的趋势。



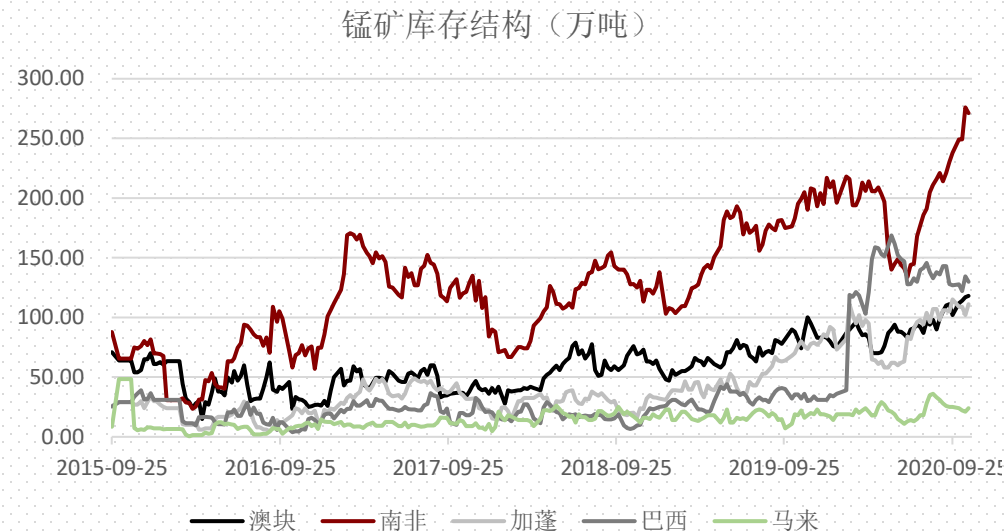
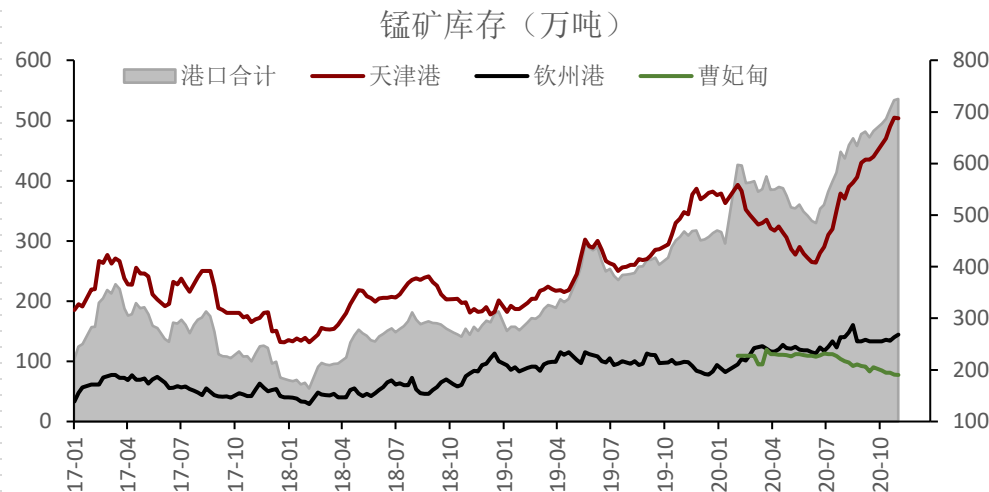


PART 4

基本面信息



硅锰：【锰矿库存】上周锰矿现货库存继续小幅增长，天津港库存小幅下滑1万吨，锰矿降价短期对库存走势几无影响。从库存结构上看，主流矿相对持稳，非主流矿中马来西亚持稳，加纳库存小幅回升，整体看主流矿占比在历史高位，非主流性价比不高供需双弱。

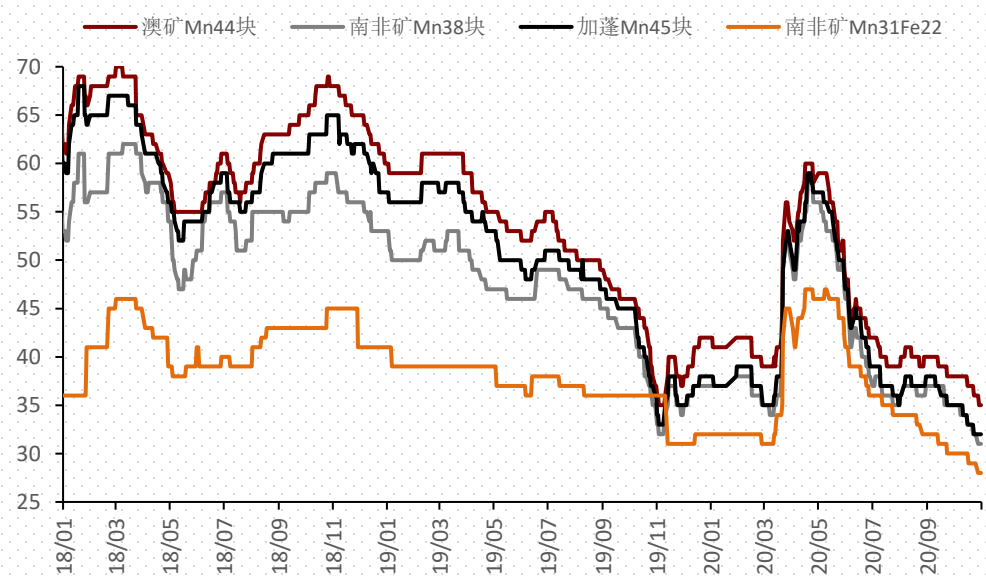


资料来源：万德、铁合金在线、一德期货

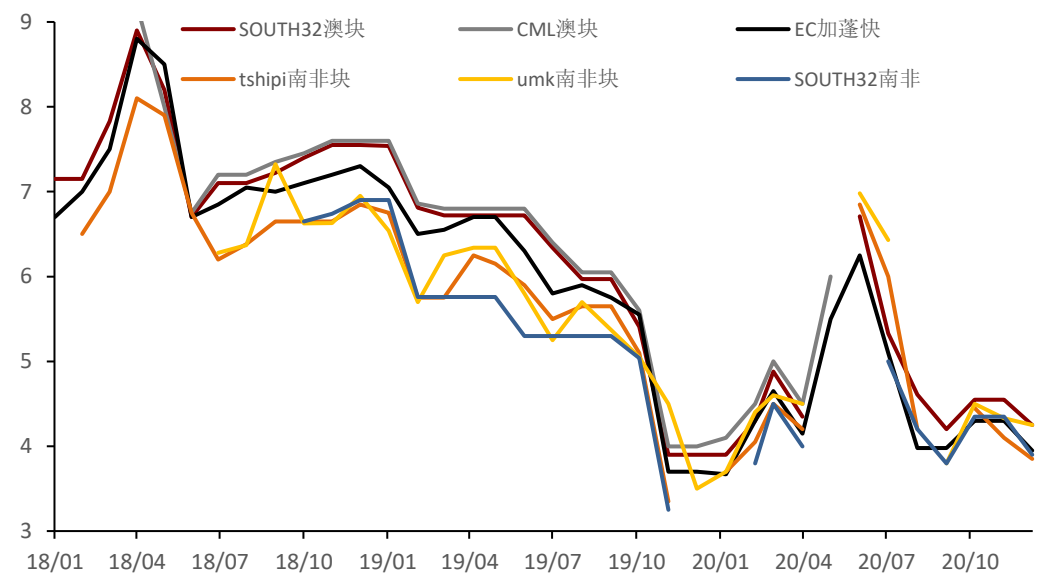


港口现货价格本周略有下滑，港口现货价格偏弱但大幅降价空间受限。而国外矿山12月报价上看降幅不大，现货市场价格在比12月低价外盘还低的情况下，挺价心态渐浓。

天津港锰矿价格



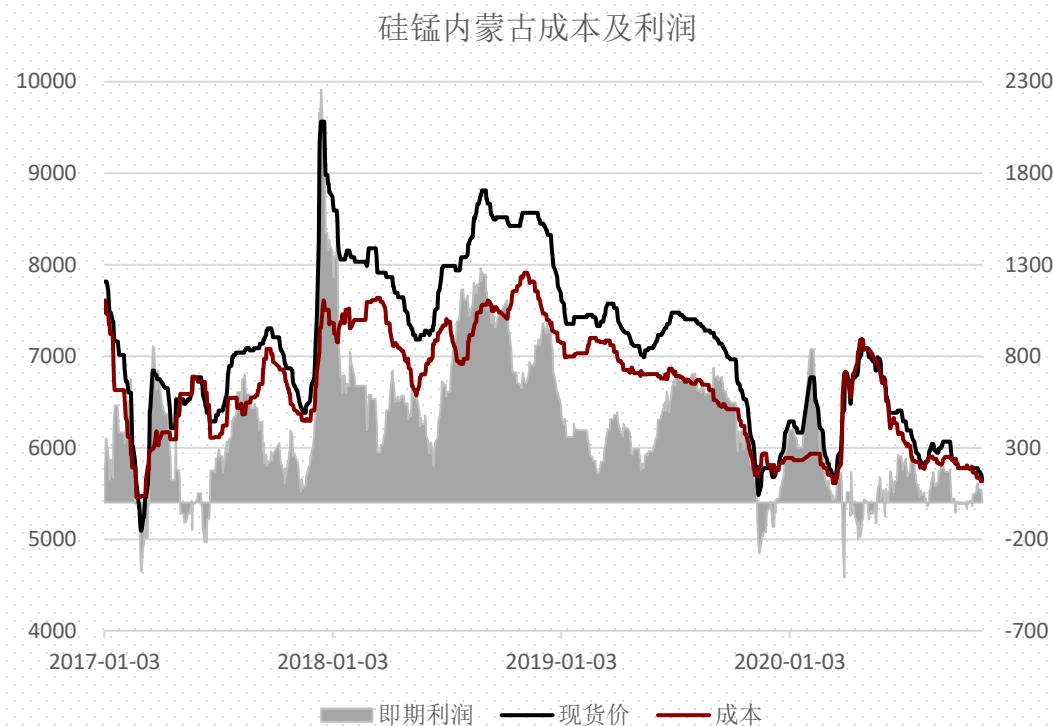
国外锰矿报价



资料来源：万德、铁合金在线、一德期货



利润状况：本周锰矿价格继续小幅下滑1元/吨度左右，硅锰价格也跟随招标下降，硅锰利润维持低利润。硅铁目前现货价格上涨较多，而成本上涨较少，硅铁利润略有增加，硅铁存在增产动力。



## ► 免责声明

---

- 本报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。



# 欢迎关注我们



官方微信



官方微博

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365