

铁合金期货 首日交易策略报告

2014年8月8日(星期五)

东吴期货研究所

陈 龙

021-6312 8039

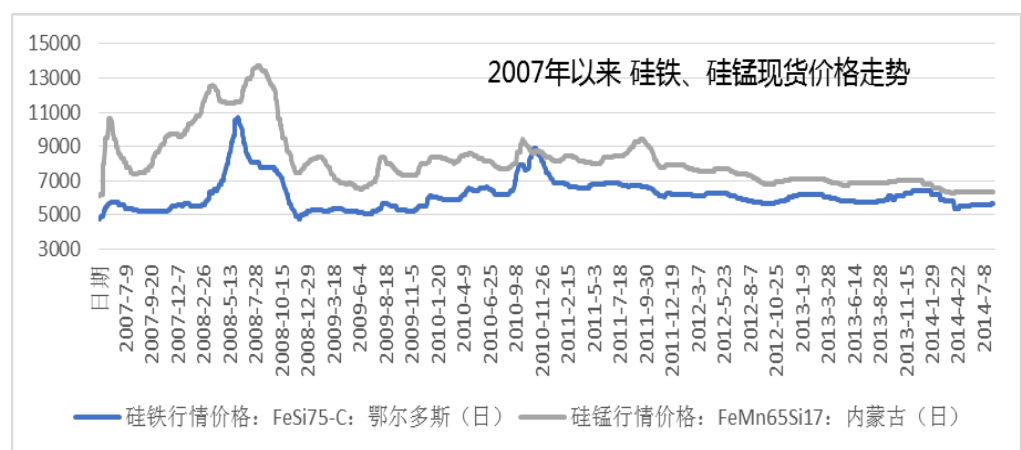
chenl@dwqh88.com

硅铁、锰硅期货将于8月8日(本周五)在郑州商品交易所正式挂牌上市交易,相关品种信息如下。

期货品种	硅铁	锰硅
首批合约	SF411、SF412、 SF501、SF502、 SF503、SF504、 SF505、SF506、 SF507	SM411、SM412、 SM501、SM502、 SM503、SM504、 SM505、SM506、 SM507
挂牌基准价(元/吨)	6000	6650
当日涨跌停板幅度	±8%	
交易保证金	5%	

一、【现货行情：短期维持弱势震荡，受成本支撑下跌空间不大】

期市有风险，投资需谨慎！



2014年8月7日现货报价为: FeSi75-C: 鄂尔多斯(日) 硅铁行情价格: 5700元/吨; FeMn65Si17: 内蒙古(日) 锰硅行情价格: 6325元/吨。

自2010年以来,受基本面严重供过于求的影响,铁合金价格呈现震荡下行的走势,波动率也逐渐减小。但由于价格长期低位运行,许多成本在5500元每吨附近的厂商不得不选择限产来应对价格低迷,所以价格下行空间有限。



研究所办公地址:

 上海市-黄浦区西藏南路
 1208号东吴证券大厦6楼

 苏州市-工业园区星阳街5
 号东吴证券大厦8楼

二、【行情预测】：

锰硅硅铁影响因素分析

利多：1、从供给端来看，季节因素会拉高平均成本，拉低产量，有助于价格上行。8月8日上市合约是11月之后合约，对于南方来说也就是枯水期合约（10、11、12月是枯水期），届时电价会高于基准价，南方的铁合金生产成本会提高；同时有些成本较高的南方小厂商，很可能会选择停产。

2、从需求端来看，由于即将挂牌是11月合约，11月以后即将入冬，钢厂需要储备铁合金、焦炭、铁矿石等一些原料产品，冬储会带动相关品种价格上涨；其次，冬季运力较为紧张，而铁合金现货定价一般是到厂承兑价，运费占比约为5%，运费上涨也会带来成本的上涨。

利空：1、今年以来，锰硅、硅铁价格持续下跌，铁合金企业大面积亏损，整体开工率较低。但是铁合金生产设备停复产之间成本相对较低，供给弹性比钢厂好，所以利润一旦好转，铁合金的供给压力也是相当大的。2、同时，今年铁合金部分新增产能也会对市场形成一定的压力。

由于短期内存在利用季节因素炒作的可能，我们预计铁合金期货会有一定幅度的短线反弹；从基本面分析来看，我们预计铁合金中线延续震荡下行的走势。我们判断，今日硅铁期货大概的运行空间是在5850-6050元/吨，锰硅期货的大概运行空间是在6500-6700元/吨。

三、【投资交易策略】：

【操作策略】

建议投资者在铁合金期货上市首个交易日观望，同时关注品种流动性和价格波动性情况。想要进场的短线交易者，可在较低的价位轻仓做多，并设定合理止损。建议日内交易者，在我们判断的运行空间内低吸高抛，即硅铁期货5850-6050元/吨，锰硅期货6500-6700元/吨。

同时，我们建议中长线投资者保持观望，等待做空时机，硅铁期货6350元附近入场做空，锰硅期货6900元附近入场做空。

（陈龙）

免责声明：

本刊中所有文章陈述的观点仅为作者个人观点，文章中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性、更新情况不做任何保证，文章中作者做出的任何建议不作为我公司的建议。在任何情况下，我公司不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。**期市有风险，投资需谨慎！**