



2019年9月硅锰合金月报

黑色事业部

FIRST FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、上月回顾及本月关注

目录二、策略

目录三、供需评估

目录四、价差和基差



PART 1

上月回顾及本月关注

▶ 上月回顾

上月回顾

- 1、8月份与7月份相对价格下跌幅度有所缓和，现货市场虽因钢厂需求下降，市场缺货状态逐渐不在，多余现货逐渐流出。但因合金厂集体挺价行为导致价格下跌幅度并不太多。目前现货报价在7300-7350元/吨，较上月下调50-100元/吨。
- 2、期货方面：8月份期货盘面逐渐从09合约转换为01合约。01盘面在市场预期逐渐走差的情况下，出现大幅下跌，盘面从7350元/吨下跌至6850元/吨。大幅下跌使得盘面利润逐渐消失并且处于大贴水状态。
- 3、供需状况方面：8月份供需结构逐渐改善，市场现货逐渐流出。供需结构从紧平衡逐渐转化为宽松状态。供应方面：合金厂仍然处于相对较利润情况下，生产仍然较为积极供应量相对较为充足。需求方面：钢厂在8月的因下游需求转差叠加限产等因素影响，钢材产量逐渐下降导致钢厂对合金需求逐渐下降。
- 4、锰矿价格整体而言，8月份锰矿价格一直处于阴跌局面，市场虽然有挺价行为，但因为港口库存相对较高一直压制着现货价格上涨。并且因预期后期合金需求会逐渐下降，叠加锰矿价格会逐渐走弱，合金厂订货并不积极基本随采随用策略较多。

交易点

8月市场主要交易点：高利润+高供应+弱需求



▶ 上月回顾

上月回顾

1、8月份市场整体以悲观氛围为主，现货价格一直下滑。现货价格逐渐接近合金厂生产本线，合金厂生产积极性逐渐下降，但因复产时间较短合金厂停产意愿相对较弱。目前主流现货价格在5600-5800元/吨。期货方面：受预期走差叠加社会库存相对较多，盘面逐渐走弱。盘面低点逐渐触及合金厂生产成本线，市场情绪逐渐好转。

2、社会库存方面：目前社会库存逐渐累计，达到3.5万吨左右。但随着09盘面被逐渐拉高，盘面出现300元/吨左右的无风险套利情况，若能购买到便宜现货情况，交割利润相对较高。从而后期交割库存仍有上涨空间，但因时间有限上涨幅度并不会太大。

3、供需结构上：8月份虽然价格一直走弱，价格逐渐触及合金厂生产成本线，但因为前期刚刚复产停产意愿相对较小，从而使得供应量一直维持在相对较高位置，本月产量预估在46万吨左右。

7月因价格出现快速上涨，合金厂的生产积极性上涨，供应方面相对较为充足，本月的产量在46万吨左右，创下1-6月新高，需求方面：钢厂在8月的因下游需求转差叠加限产等因素影响，钢材产量逐渐下降导致钢厂对合金需求逐渐下降。出口方面因汇率和关税问题出口量并没有大幅增加。金属镁方面：产量有所上涨但上涨量并不大，对硅铁需求仍然保持稳定状态。

交易点

7月市场主要交易点：盘面空。



▶ 本月关注和主要矛盾

硅锰：

原料方面：截止到上周锰矿库存为400万吨，相较于上周小幅上涨，在疏港量下降情况下，锰矿处于累库状态。从库存结构上看主流品中澳矿去库速度增加，南非有小幅累计。主要原因是澳矿价格下降导致性价比增加，叠加钢招结束后合金厂利润已基本锁定，合金厂有小幅补库意愿。港口库存出现累计，再加上国外锰矿价格报价的下降，在锰矿供应未减，需求下降情况下后期应重点关注锰矿价格变化，港口的现货价格可能会面临长期阴跌局面。

供需方面：供应方面：现货价格一直坚挺导致合金厂仍然利润相对较为旺盛。但高利润并不能持续后期现货价格逐渐下，会导致利润下滑，供应也会受到一定影响，但大概率维持在相对稳定局面。需求方面：钢厂因利润下降，产量逐渐下降。叠加9月环保限产预期合金整体需求相对有所下降。在供应未减，需求预期逐渐走差的情况下，市场多余现货逐渐流出，合金厂库存也逐渐上涨，整体供求关系逐渐走向偏松状态。后期因关注因钢厂环保政策，若环保政策不严，需求仍有部分保证，若环保较严，需求会逐渐走差。

成本及利润：目前锰矿价格一直处于阴跌局面，加之国外期货矿价格也逐渐下降，合金厂锰矿成本逐渐下移。在其他成本相对稳定情况下，合金厂生产成本逐渐下移。在现货价格相对较为稳定情况下，合金厂保持在500元/吨利润。在黑色整体利润下滑情况下，硅锰利润相对较高，若钢厂利润水平下降，会逐渐打压合金厂利润。

基差：01由于盘面价格相对较低，处于大贴水状态，后期盘面会小幅上涨修复基差，但在高利润和高产量的压制下价格上涨空间有限，大概率等待市场钢招结束后，现货价格下跌修复基差。

总结：01合约来看，主要矛盾仍然是高利润+高产量+需求逐渐降低+成本下移=盘面下跌，但因盘面处于大贴水状态有修复基差可能。但整体而言上涨空间有限，或以现货价格下跌修复基差，盘面仍然维持空头逻辑，可以反弹继续做空。

▶ 本月关注和主要矛盾

硅铁：

供需方面：供应：现货价格的逐渐走低，使得合金厂生产积极性有所下降，但因复产时间较短，目前停产并不合理。若后期价格仍然保持在相对较低位置，合金厂减产意愿增加，供应会有一定减量。需求方面：需求方面，目前粗钢产量虽然在高位，但边际下滑情况已经出现。金属镁和出口在最近的行情下需求逐渐下降。总体而言：高的供应与逐渐走低的需求相遇，供大与求的状况可能已经出现。后期关注合金厂在现货持续低迷下是否有错峰限产动作出现。

库存方面：目前社会库存仍然较多，截止8月底社会库存累计至3.5万吨左右。并且盘面的再次出现300元/吨的无风险套利机会，后期社会库存仍然有增加可能。在库存压力下，盘面价格和现货价格逐渐走低，现货价格可能会出现新低导致合金厂亏损，消化库存。重点关注后期社会库存的消耗问题，若消化速度较快，叠加市场出现囤货现象。盘面会有上涨空间。

基差方面：目前01盘面处于小幅升水情况，盘面快速上涨导致出现平水状态。叠加现货市场仍然较为充足，并且需求并没有好转迹象。盘面给出平水基差相对较为不合理，盘面有下跌机会。

利润：根据我们成本模型测算合金厂利润逐渐下滑，部分厂家已经处于盈亏平衡线上。后期若价格一直维持在低位，合金厂出现亏损导致减产情况，在供应下降后，盘面有上涨的动力和支撑。

总结：01盘面处于平水状态，在现货充足+合金厂高开工+需求边际下降+成本支撑=盘面区间波动。01会受到社会库存压制，价格暂时难起。但因硬性成本支撑，下跌空间有限，关注合金厂是否有停产迹象。



PART 2

策略

▶ 本月策略

品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	操作周期
硅锰	单边	区间操作	SM2001	逢高空 逢低买	供需结构上：目前供需结构已经发生转变，需求的边际下降，供应仍然在高位，供需逐渐错配，再叠加产业的高利润加成本下移盘面有下跌的空间。虽然短期有修复基差的动力但仍然保持空头逻辑，建议区间操作： 6800-7300	9月前期
	套利	正套	SM2001 SM2005	多01空05	从盘面上看01盘面有这高利润和高产量低需求的逻辑存在，盘面上涨幅度有限，向下驱动较多。而05盘面基本接近成本线附近成本支撑相对较好，05盘面大概率在低位震荡。目前的价差在 168 ，01盘面有修复基差空间，可以轻仓试多。建议价差在 200-250	9月前期
硅铁	单边	区间操作	SF2001	逢低买 逢高空	01盘面在现货较多情况下，盘面受到压制，盘面大概率在低位震荡，但强成本支撑存在，但目前盘面处于平水状态，受现货价格压制有下跌空间，但硬性成本支撑存在，成本线附近可轻仓试多。区间 5900-5650	9月前期
	套利	反套	SF2001 SF2005	空01多05	从数据上看，两者的价差在 78 附近位置。01在盘面被现货压制有下跌空间，并且目前处于平水状态。而05相对而言有震荡为主，成本支撑较强。故可以轻仓是空，目标价位 10	9月前期
	期现	区间操作	SM2001- SF2005	多SM空SF	目前两个价差是在 1052 左右，硅锰受到预期影响有下跌的空间，但存在修复大贴水的动力。而硅铁在现货压制下下跌驱动存在，并且目前盘面平水，处于不合理区间。建议进场点 1000 ，离场点 1350	9月前期



PART 3

供需评估

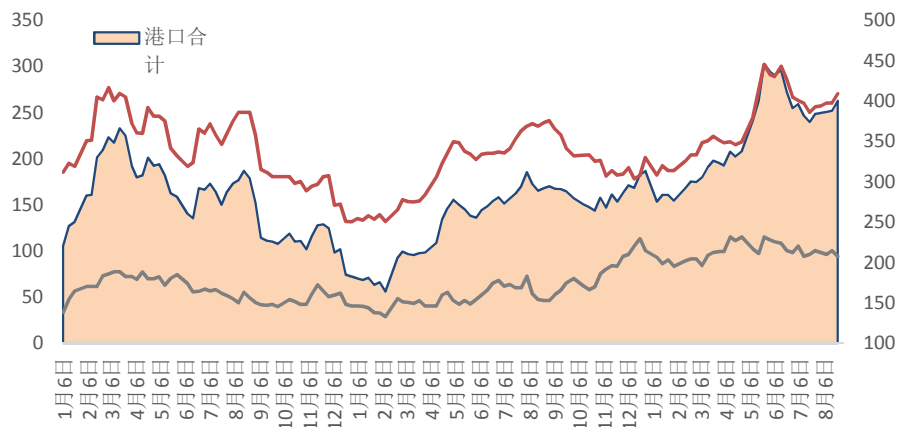


PART 3.1

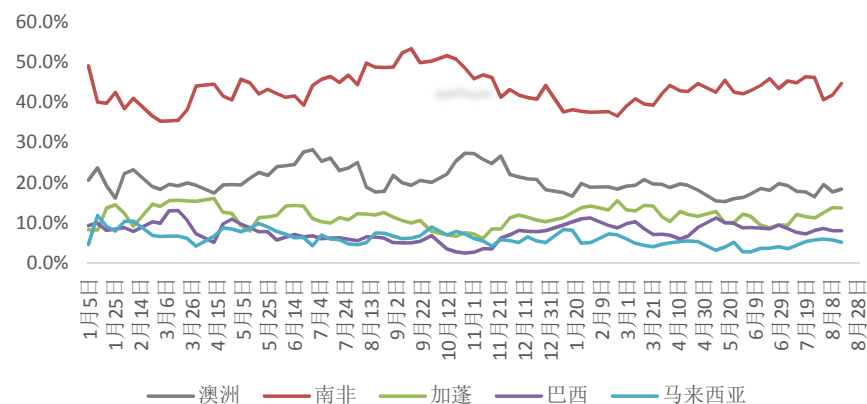
硅锰

【锰矿库存】 本周出库相对较为积极，但由于8月份整体到港量相对较多，导致库存有小幅堆积。目前港口库存存在400万吨（+13.8）。其中天津港270（+10）万吨，钦州港为94（-6）万吨。从库存结构占比上看，本周主流矿种澳矿，南非矿有所上涨。非主流矿中，马来矿库存下降较为明显，加纳矿有所累计。总库存量为：南非矿172万吨，澳矿71万吨，加纳矿为24万吨。天津港整体出库相对较好基本上较为平稳，钦州港因严格限吨汽运，出库车辆排队锰矿发运受限。

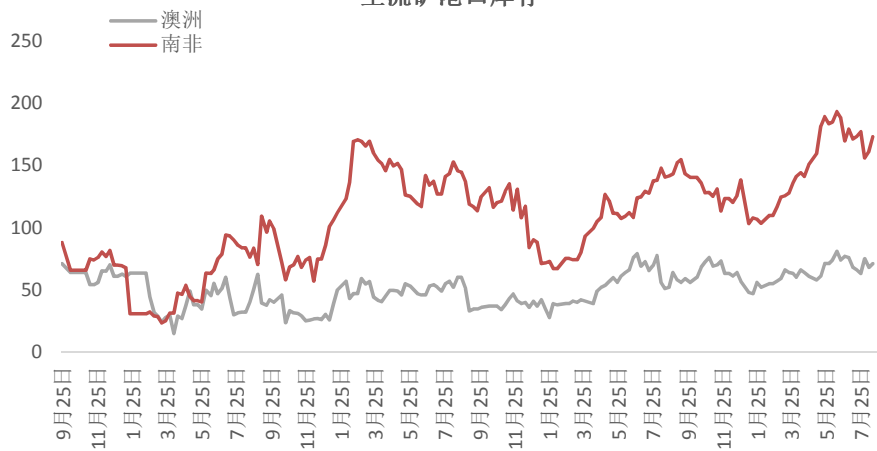
锰矿库存（万吨）



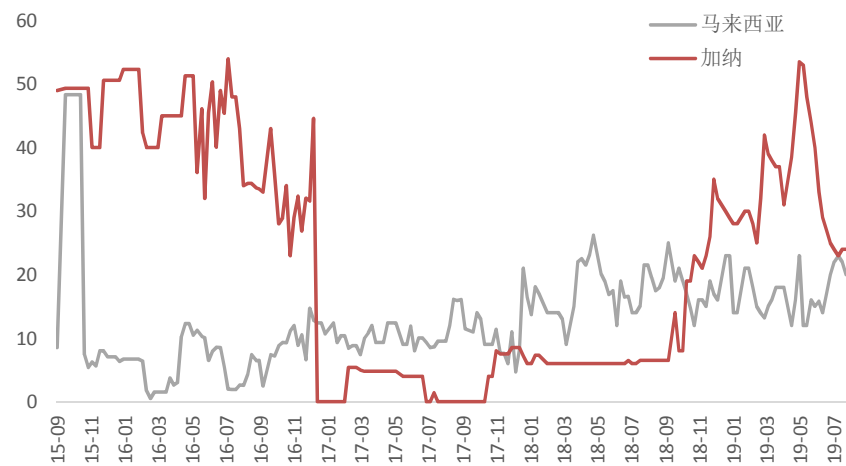
锰矿库存结构



主流矿港口库存

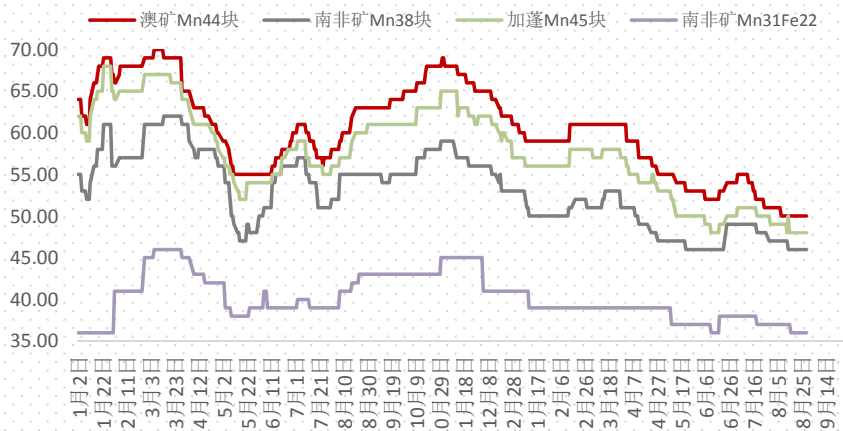


非主流锰矿库存

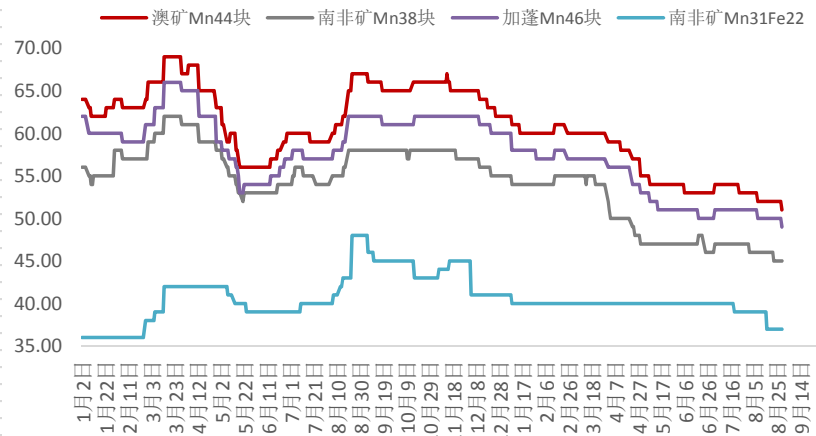


【锰矿】锰矿价格方面：因为8月份在进口量较7月有所增加情况下，叠加港口疏港量下降，港口库存在8月份小幅累计，港口主流现货价格有1-2元/吨度下降幅度，相比7月下降幅度明显变少。从品种上看，主流澳矿价格下跌空间最大，南非半碳酸较为坚挺。国外矿山上看，10月份的报价较9月都有下降，降幅0.3-0.5美元/吨度。国外矿山报价的下调有利于缓解贸易商亏损情况，但现货价格的不确定性使得其亏损情况仍是未知数。从国内外价差上看，主流品种贸易商一直处于亏损状态。但从整体上看，在下游悲观氛围较为浓厚情况下，锰矿港口价格会呈现出螺旋式下跌状态。

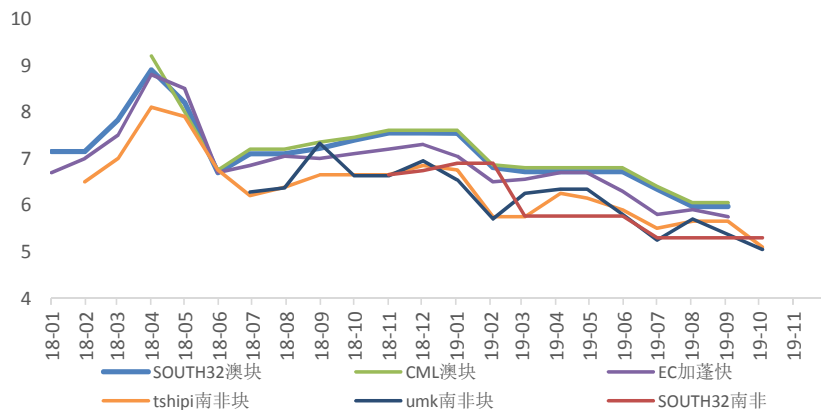
天津港锰矿价格



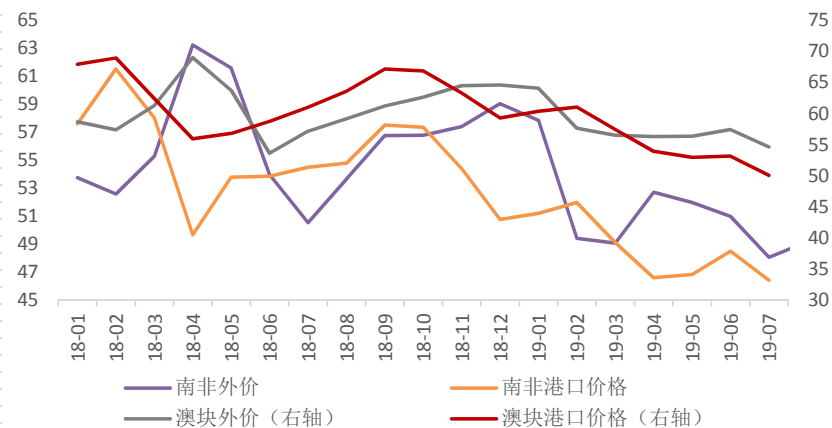
钦州港锰矿价格



国外锰矿报价

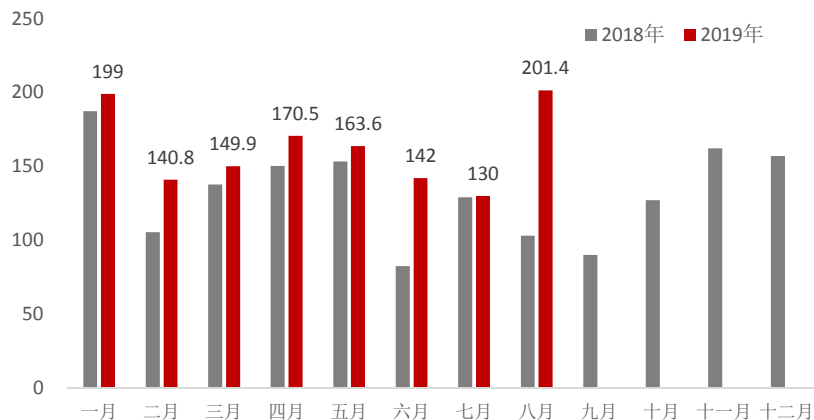


锰矿国内外价差

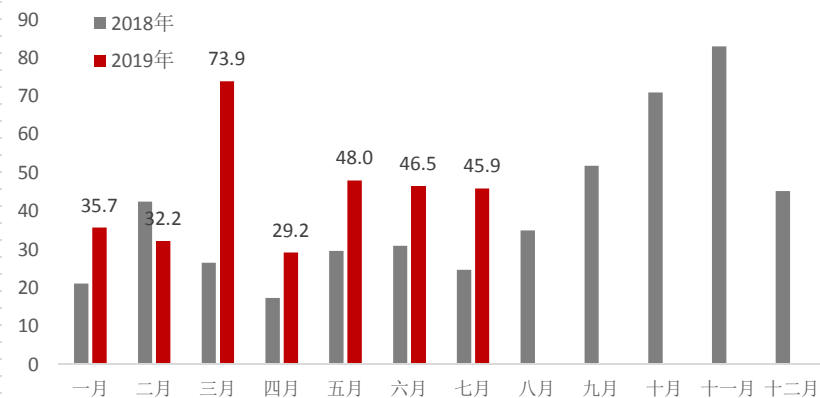


【锰矿进出状况】 本周公布的到港数据上看，天津港的到港量为36万吨，环比上周下降14.6万吨。但从疏港量上看，天津港的疏港量为26万吨，疏港量基本与上周相比有所下降。从到港数据和疏港数据上看，天津港本周的到港量相对减少，临近钢招合金厂观望氛围较为浓厚，订货意愿下降。但整体上看，天津港的8月库存预计到港量为201万吨环比增加70万吨，同比增加96万吨。在这种情况下天津港后期库存仍有累计的可能。进口量方面：锰矿7月总进口量308万吨，环比增加51.7%，同比增加22%。

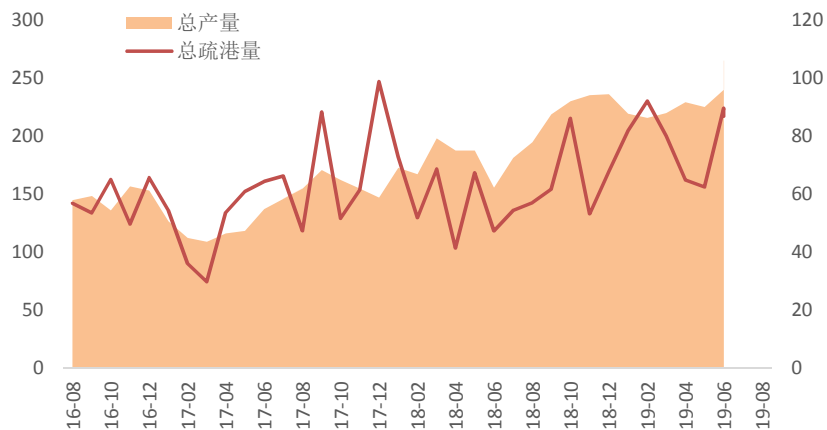
天津港到港量（万吨）



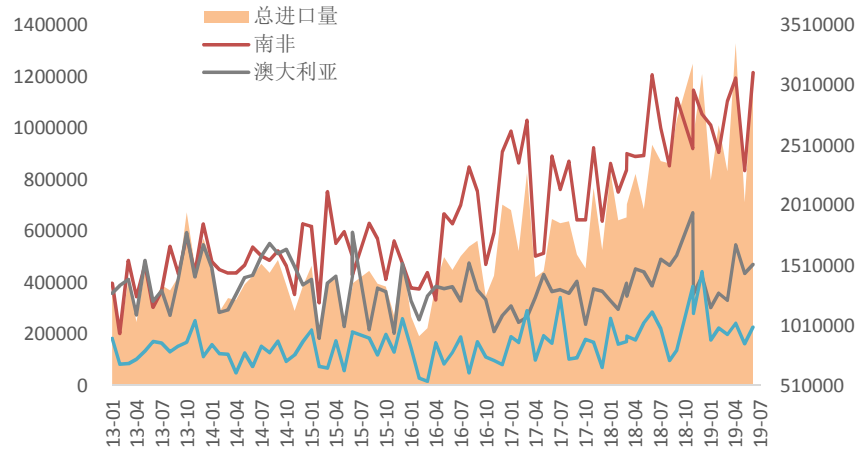
钦州港锰矿到港量（万吨）



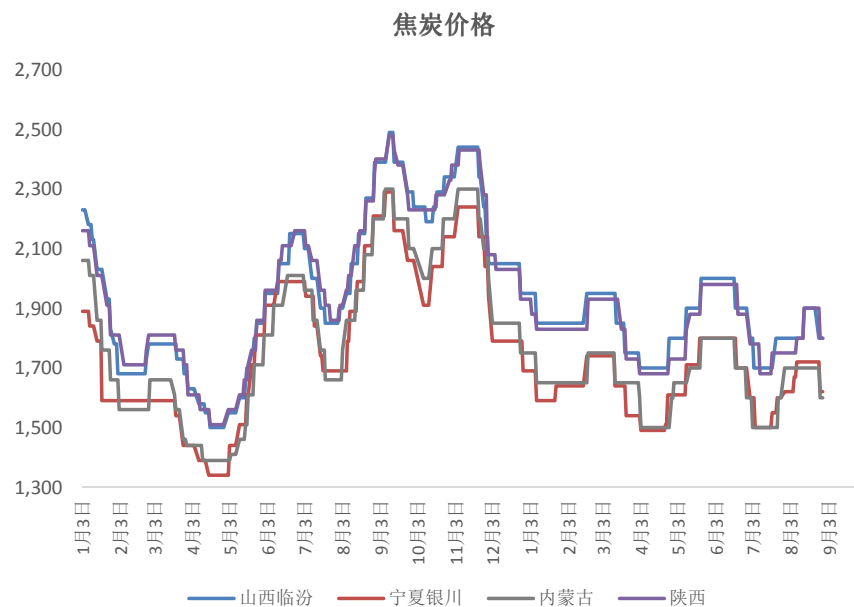
疏港量与产量关系



进口量



【焦炭及电价成本】本月焦炭价格出现小幅波动，月中宁夏地区报价上涨至1720元/吨，但月末市场逐渐悲观价格再次下调，目前宁夏的报价为1620元/吨，从8月焦炭的均价在1686元/吨，较上月上涨150元/吨。从内蒙古的成本上看，锰矿的8月平均成本为3577元/吨较上月下降277元/吨，电价为1400元/吨，焦炭成本为972元/吨，较上月上涨117元/吨。生产成本折算为6649元/吨，较上月下降151元/吨。



内蒙古成本（含人工折旧）

时间	锰矿	电价	焦炭	总成本
1月	4198	1400	1007	7655
2月	4347	1400	925	7721
3月	4533	1392	901	7876
4月	4222	1344	804	7420
5月	3727	1344	931	7052
6月	3914	1344	1131	7439
7月	3998	1344	1040	7432
8月	4083	1344	1132	7609
9月	4192	1344	1251	7837
10月	4382	1344	1179	7956
11月	4458	1344	1277	8129
12月	4240	1344	1062	7695
1月	3971	1382	972	7376
2月	4012	1400	1010	7477
3月	4044	1400	968	7463
4月	3865	1400	880	7200
5月	3663	1400	996	7109
6月	3638	1400	1014	7102
7月	3854	1400	855	7399
8月	3577	1400	972	6990

【现货价格】8月份现货价格相对较为坚挺，价格虽有小幅下跌，但整体波动幅度不大，南北方的价格差异仍然保持在100元/吨。北方地区主流报价在7300-7350元/吨，下跌幅度在50-100元/吨。8月份价格坚挺是因为，市场多余的现货流动较少，并且合金厂为9月钢招挺价意愿较为浓厚。但后市而言，高供应+弱需求的局面仍然存在，相对高价现货会有所松动，价格有下跌空间。

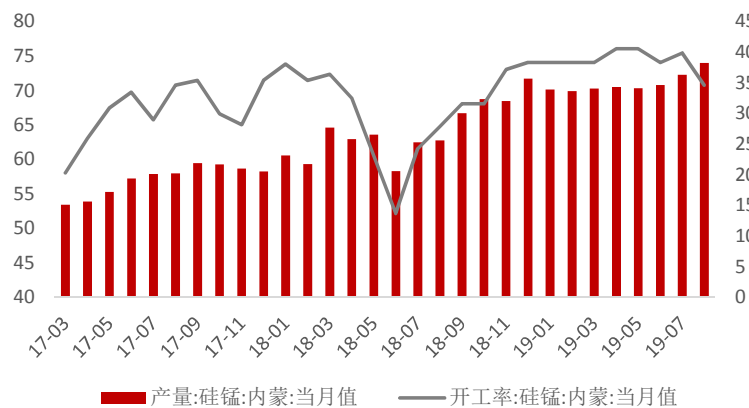


【利润】因为现货价格一直在相对高位，整月的跌幅较小。而反观锰矿成本则逐渐下降从而使得合金厂成本一直在相对高位。根据我们的成本和利润估算，目前内蒙古利润在500元/吨，宁夏在200-300元/吨，广西地区利润在200元/吨。从整体黑色产业链看，硅锰合金利润在中上游左右，在钢厂利润收缩情况下，钢厂对合金厂的利润打压也会逐渐增加。

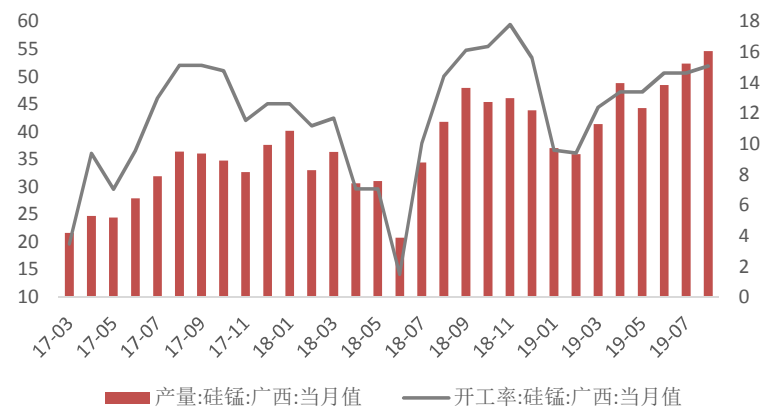


【硅锰主产区产量及开工率】：本月来看主产区的产量上看，内蒙古和广西的产量有所上涨，宁夏地区产量有所下降。产量增幅上看，内蒙古产量增加较为明显，主要原因新增产能的增加导致产量上涨。但从开工率方面看，内蒙古开工率有所下滑，广西地区开工率上涨，宁夏开工率相对较为稳定。其原因为，内蒙古地区因出现部分突发事件和间歇性供电问题使得合金厂开工相应对较差。广西地区处于丰水期成本原因导致开工率上涨。从后期来看，后期现货价格若有所下降或触及成本线，开工率相对较为稳定但产量会随之下降。

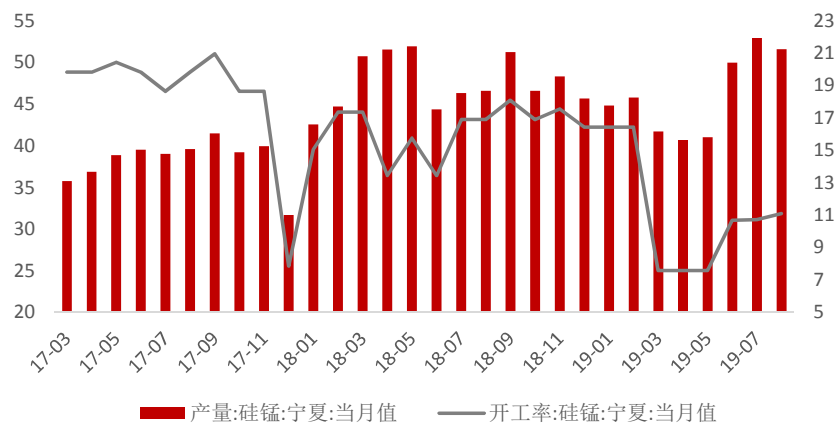
内蒙开工率及产量



广西开工率及产量

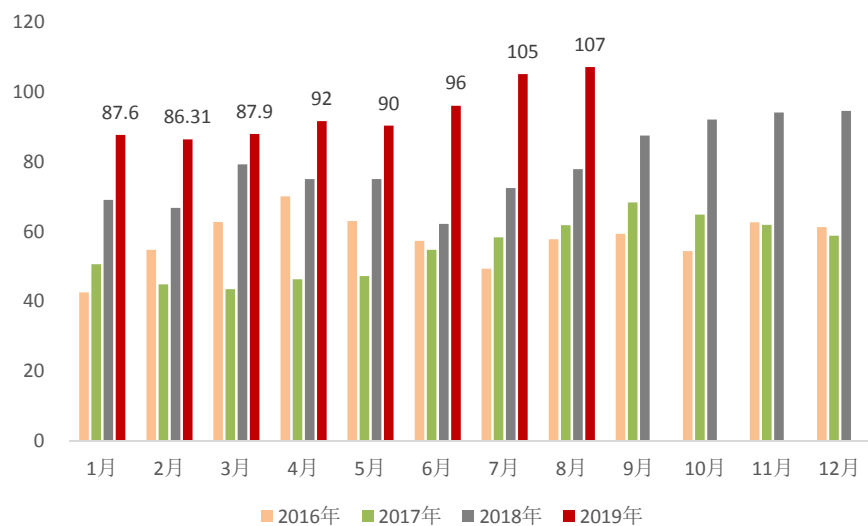


宁夏开工率及产量

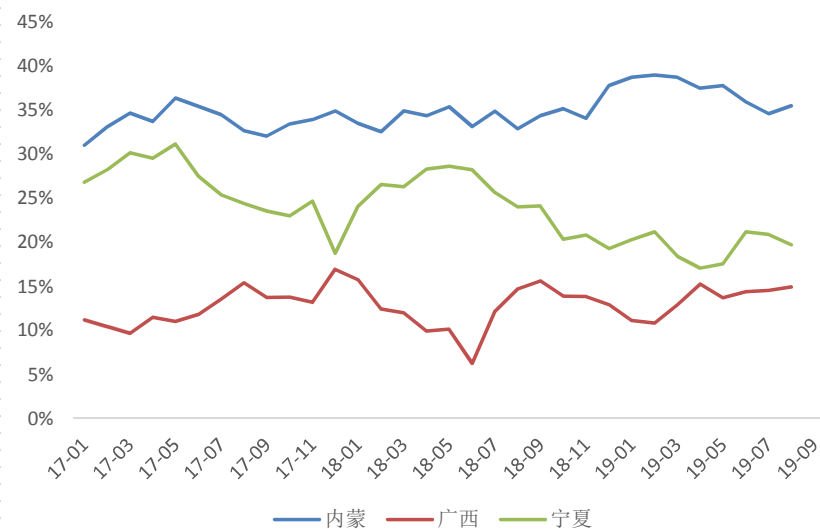


【产量】从铁合金在线公布的产量上看：本月产量107万吨，环比增加2%，同比增加37%。1-8月累计产量为751.7万吨，同比增加30%，环比增加14.6%。主产区占比上，内蒙地区占比上涨，宁夏地区占比下降。在相对较高利润水平下，合金厂供应较为充足。但就市场的整体情况来看。高利润无法持续，若没有跌破成本线，产量大概率在100万吨震荡，若利润逐渐变负，产量会随之下滑。

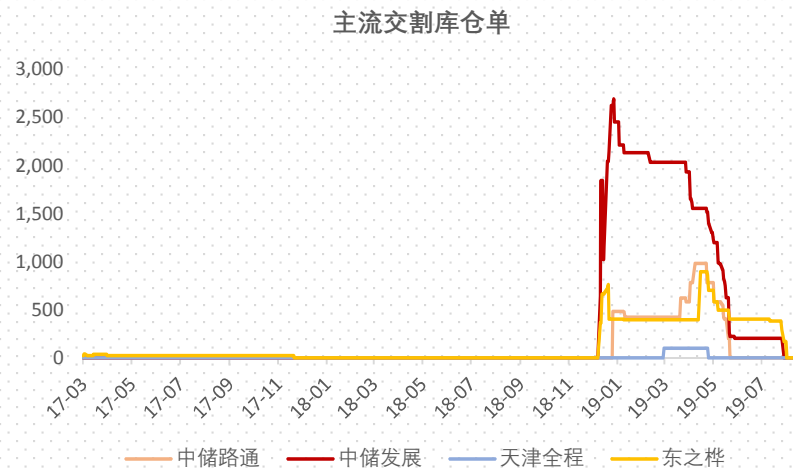
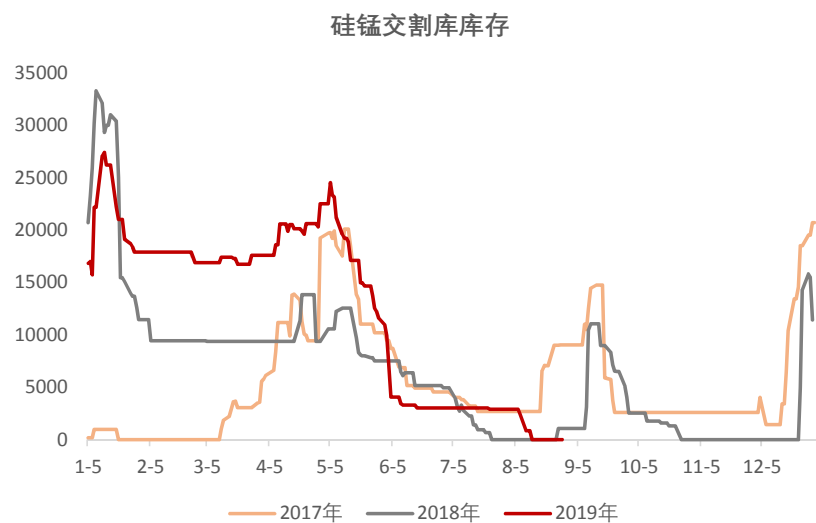
硅锰全国产量



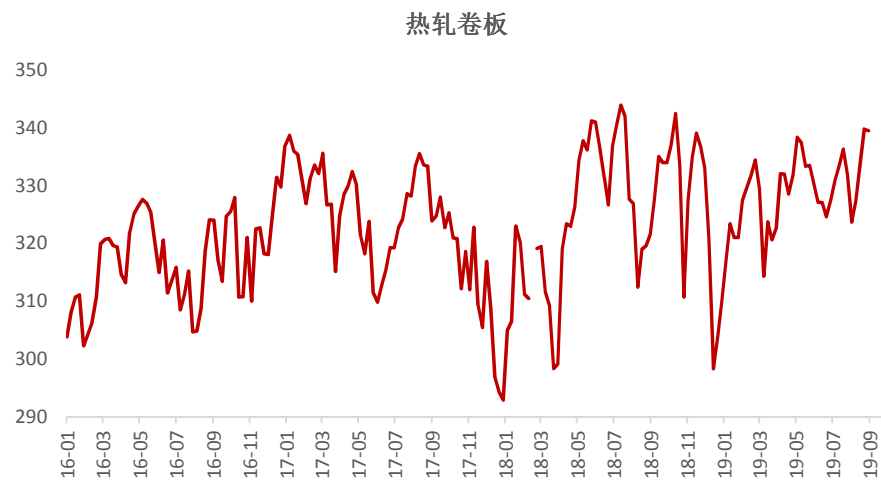
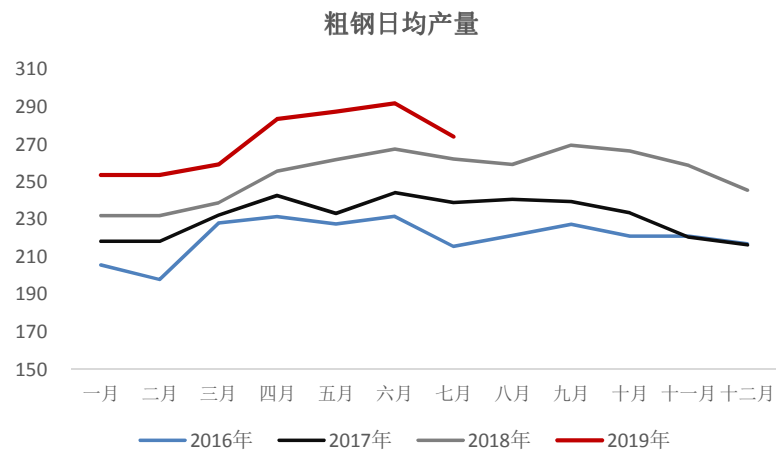
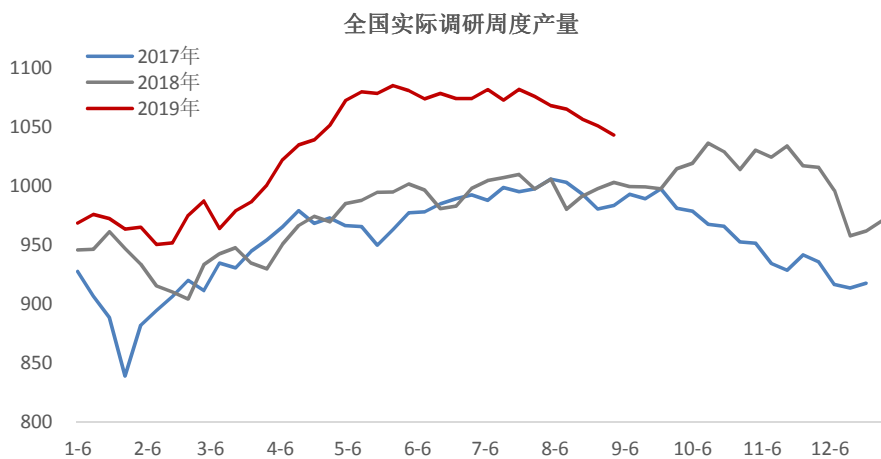
主产区占比



▶ 【仓单】从仓单上看，进入8月份后交割库基本没有库存，若此次盘面价格并不合适市场交割量会相对较少，或本次合约无人选择交货。后期关注厂库仓单变化，在时间方面仓库交割时间有限，可能无法交割，厂库因是信誉交割不受时间限制，故后期厂库成为交割重点。

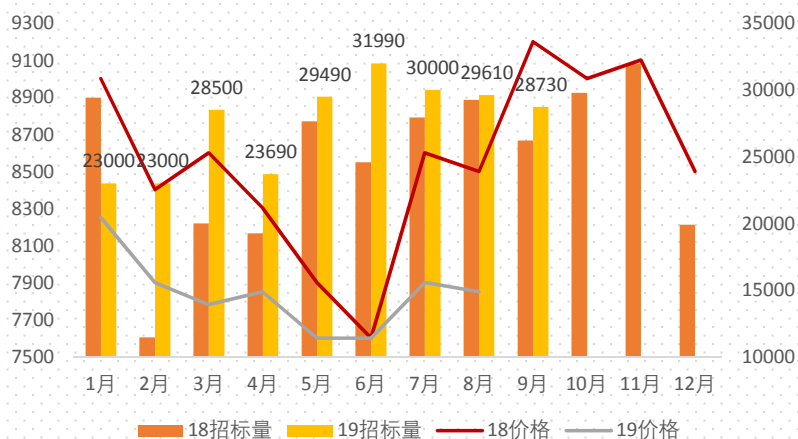


【钢材需求】从钢联实际调研产量上看，本周的实际产量已经连续6周下滑，目前为1043万吨，较近期高点下降39万吨。从不同品种上看，螺纹钢产量下降也较为明显，螺纹钢产量也联系下降6周左右，目前产量为348.6万吨，较最高点下降31万吨，热轧产品相对较为稳定产量波动较小。整体上看，粗钢日均产量逐渐下降，螺纹和其他品种产量都有所下滑。从下游产品上看，边际产量下滑，若一直维持未来对合金的需求会有所下降。

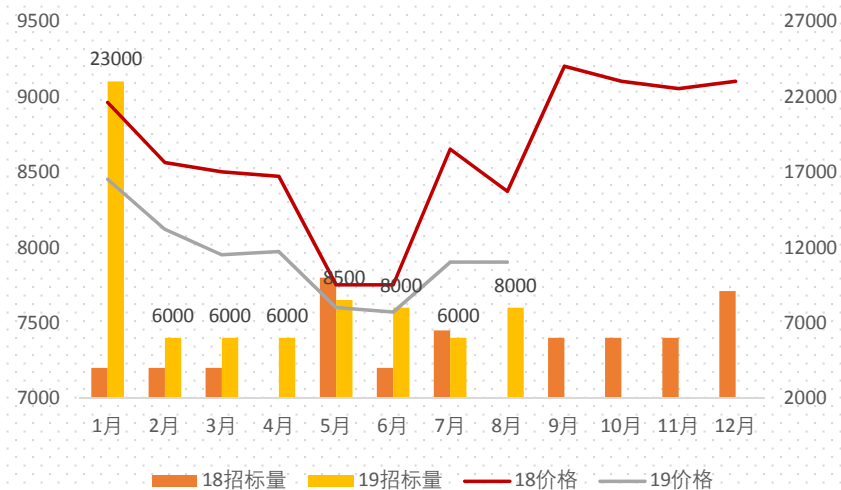


【招标信息】9月份主流钢厂招标价格已经开始，南方钢厂价格基本于上月持平报价为7900。北方钢厂的招标价格仍然未出，市场预计在7700元/吨，较上月下降150元/吨。招标量上看，北方钢厂较上月有880吨的减量，南方地区招标量较为稳定，并且部分厂家有小幅增量。从招标量上我们可以看出，北方地区招标量同比有所上涨，但环比下降，在北方地区限产时合金的需求有所下降。并且市场预计9月份的限产并不会太放松，合金需求受到一定程度的压制。

河北钢厂招标信息

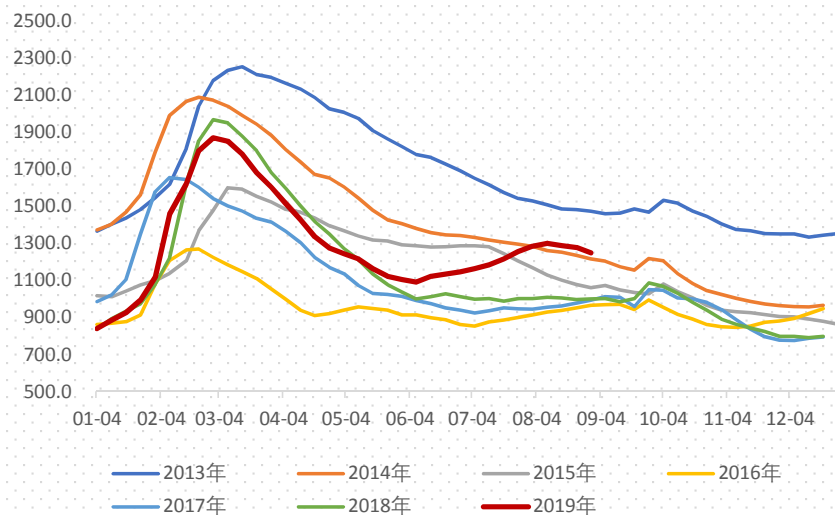


沙钢招标信息

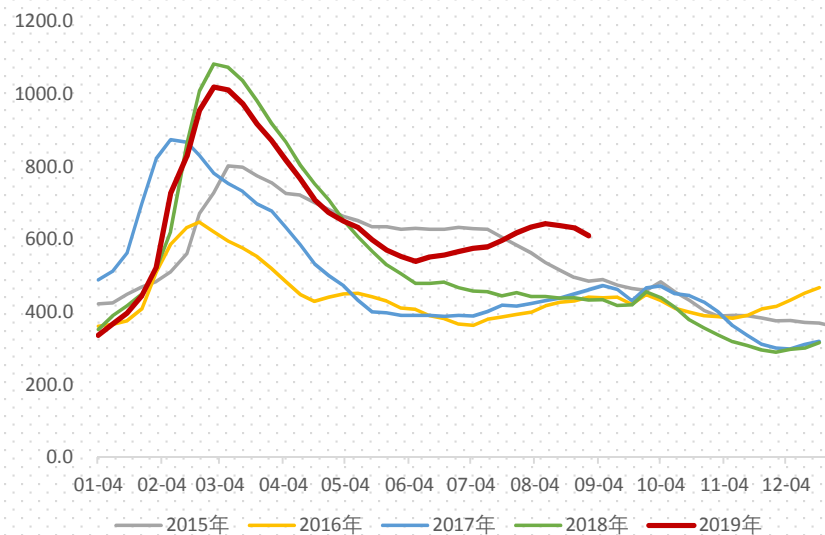


【钢材库存】从钢材库存上看，8月份库存同比上讲仍然在高位。环比上看累库速度逐渐下降，呈现出短期小幅出库。从品种上看，螺纹的库存同比增加也较多，环比增速增量明显。目前材处于主主动去库阶段，但是从去库速度上看目前并不是太高，出库速度不急预期。在这种情况下可以看出下游需求逐渐显现问题，若市场需求逐渐转差，会逐渐蔓延至合金需求，导致钢厂对合金需求量逐渐下降。

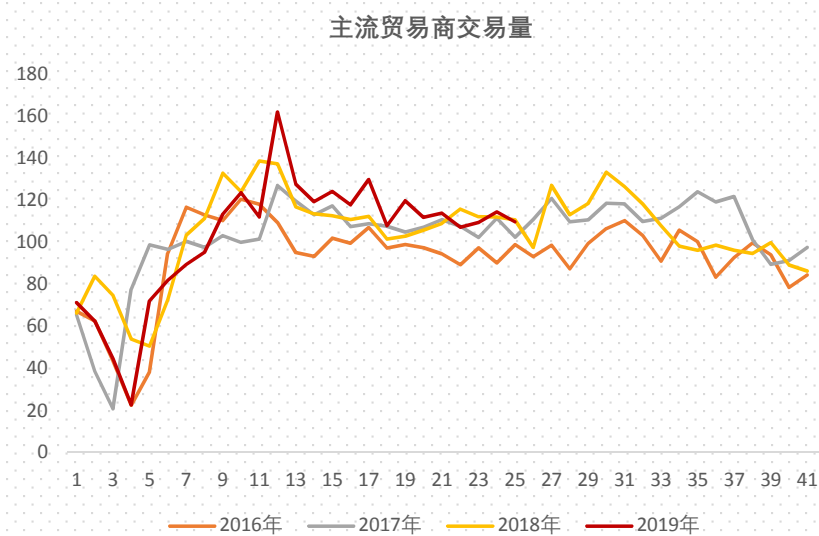
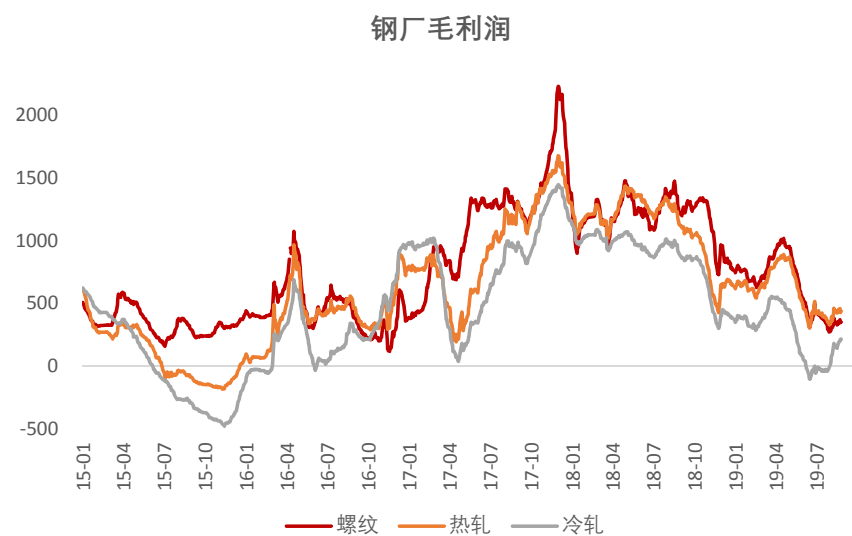
钢材库存



螺纹钢库存

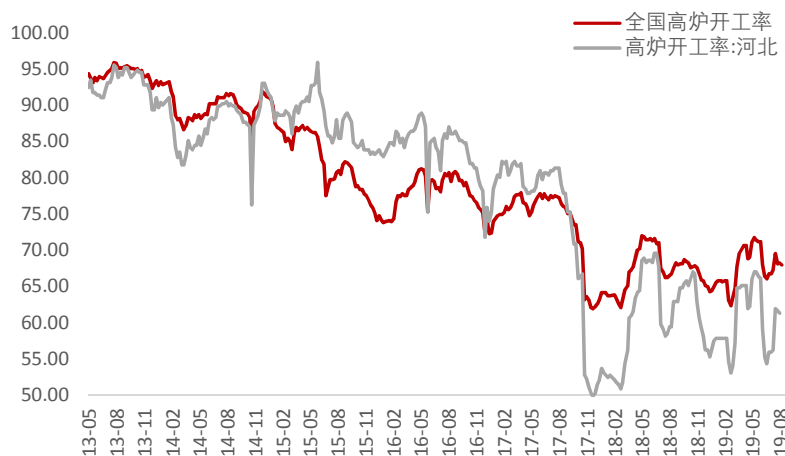


【成交量与钢厂利润】：从钢厂毛利润上看，目前利润出现小幅恢复，其原因是矿石价格的下调使得成本重心下移。但我们也看到螺纹利润出现下滑，热轧和冷轧的产量也有所上涨。这也可以从其产量上体现，热轧产量一直在高位徘徊。但是从主流贸易商的成交量上看，同比要高于去年。但就调研来看，市场需求并非太好，人们对后面的预期逐渐走差。

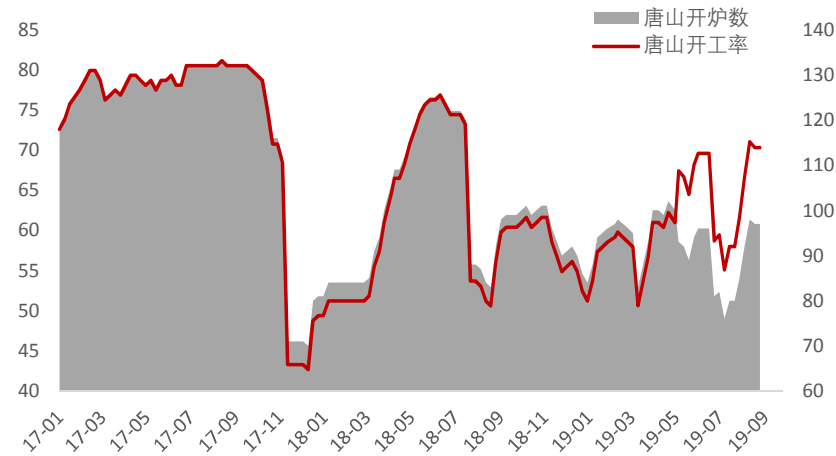


【高炉开工】目前高炉开工率仍然保持在相对较高的位置，全国高炉开工率保持在67%左右，但从产能利用率上看长流程有所上涨，短流程下降较为明显，主要原因是废钢价格和刚才价格影响。从唐山地区来看，本月开工率有所上涨，其原因是限产政策有所放松。电炉方面，电炉的开工和产能利用率都有不同程度的下降。若后期钢材价格一直走弱，钢厂利润压缩，在需求不好情况下，产量会逐渐下降，从而导致硅锰合金需求下降。

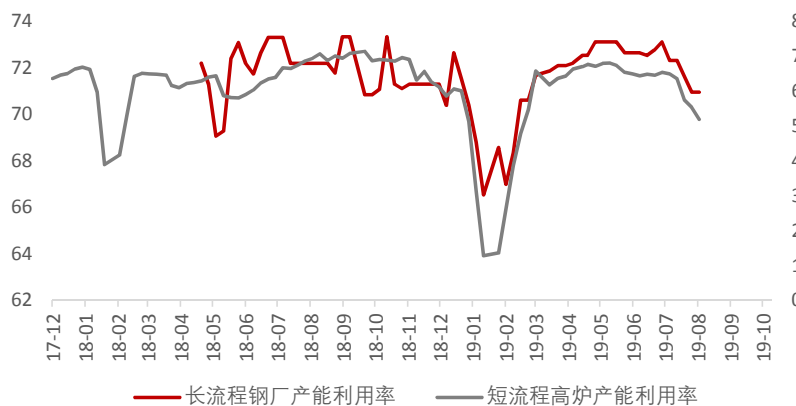
开工率



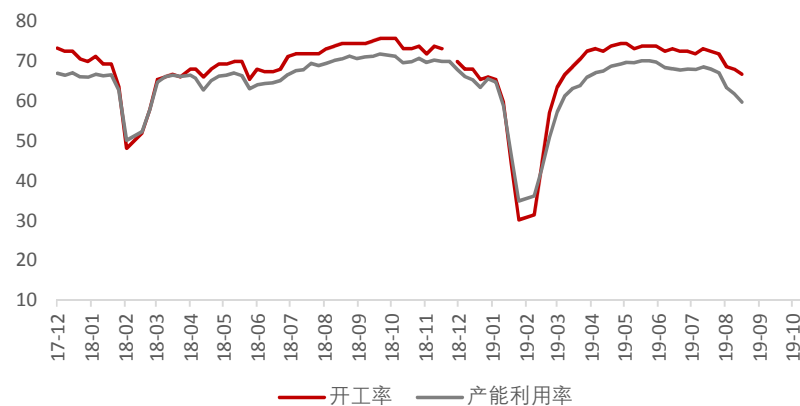
唐山地区开工



钢厂产能利用率



电炉开工率



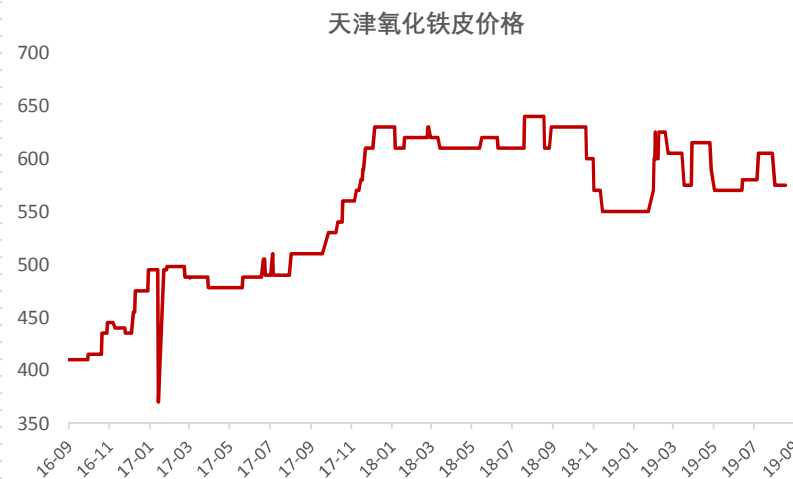
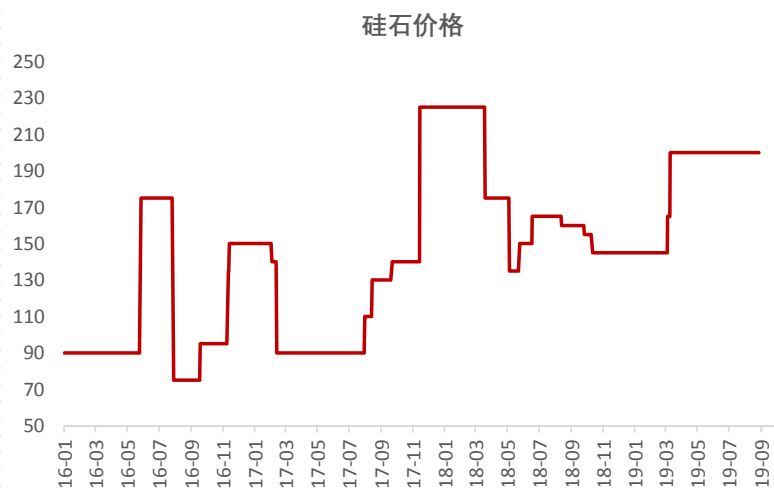


PART 3.2

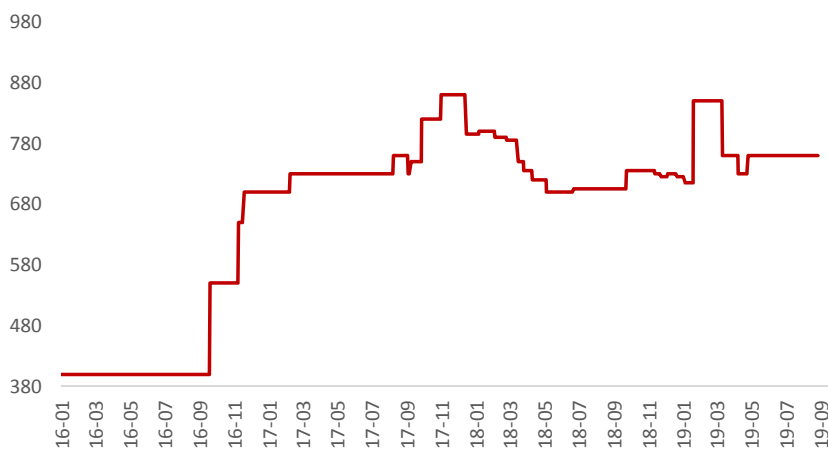
硅铁



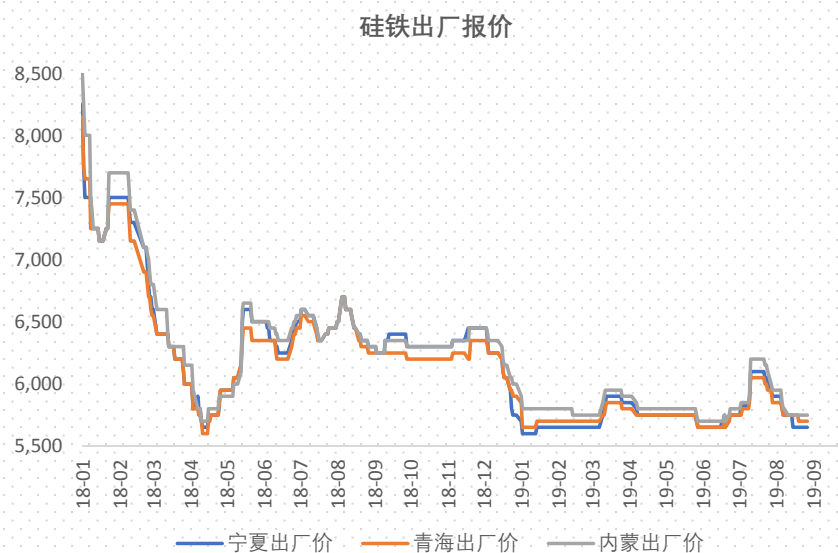
【成本】目硅铁生产中，硅石价格一直在高位运行，报价一直在200元/吨。兰炭价格随着前期的上调一直保持有一定运行空间，近期随着废钢价格的下跌，但整体上涨空间不大。根据模型测算硅铁成本有所仍在5500-5600元/吨。在一些生产优势型企业，成本在5400元/吨。



府谷兰炭小料价格



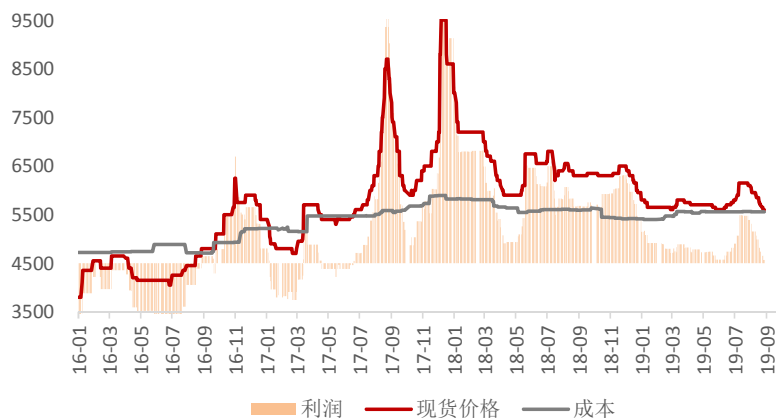
现货价格：8月份价格波动较大，市场报价呈现出阶段式下跌。



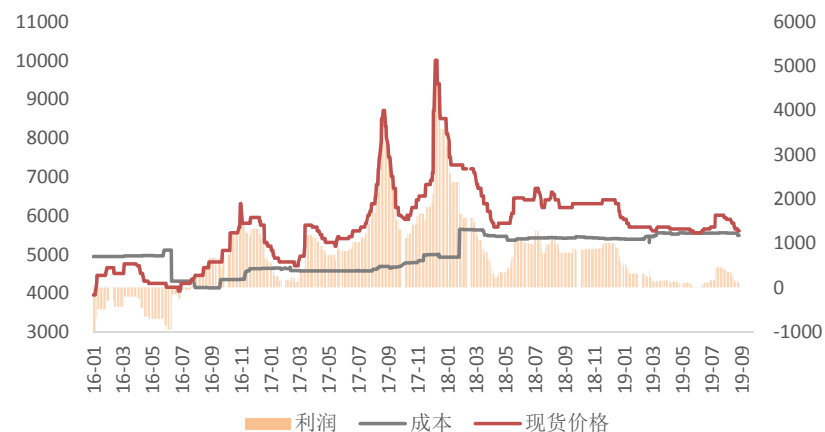
本月报价波动相对较大，月初报价从5950-6000元/吨下降至5750元/吨。8月份整体波动幅度在250-300元/吨。本月价格的下跌主要原因是：第一、交割库的现货相对较多，社会库存量较大导致现货价格受到压制。第二、需求逐渐下滑，钢材需求逐渐下降导致市场供需平衡关系出现错配。

【成本利润】本月硅铁现货价格快速下跌后，合金厂利润逐渐下滑。从利润上看，环比同比下降都相对较为明显。从产区上看，宁夏地区利润在100元/吨以内，青海地区在200元/吨。合金厂利润逐渐下滑，导致生产积极性有所下降。

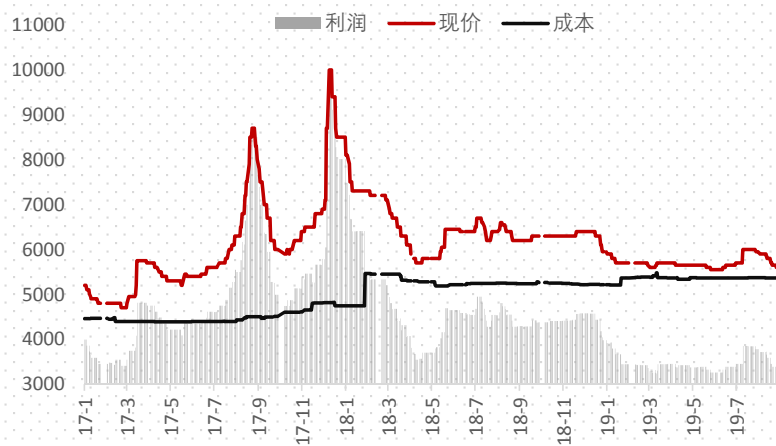
宁夏成本及利润



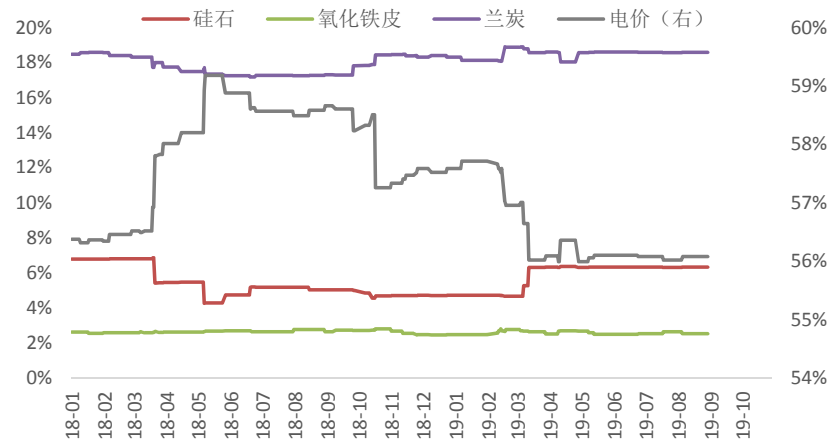
青海成本利润



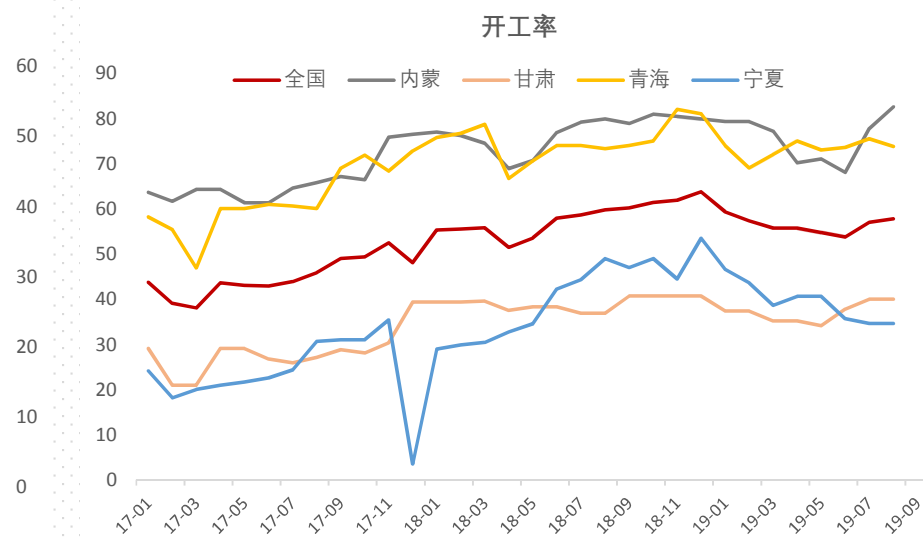
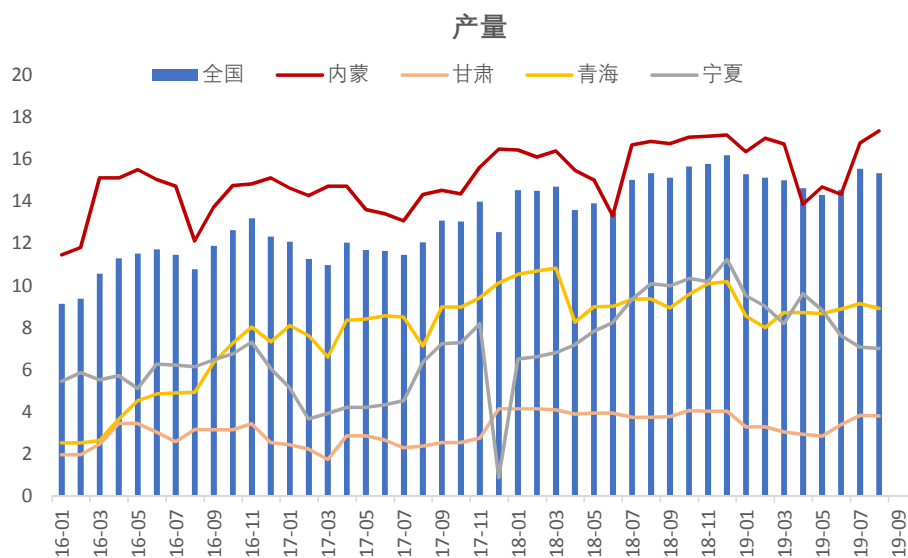
青海成本及利润



成本占比

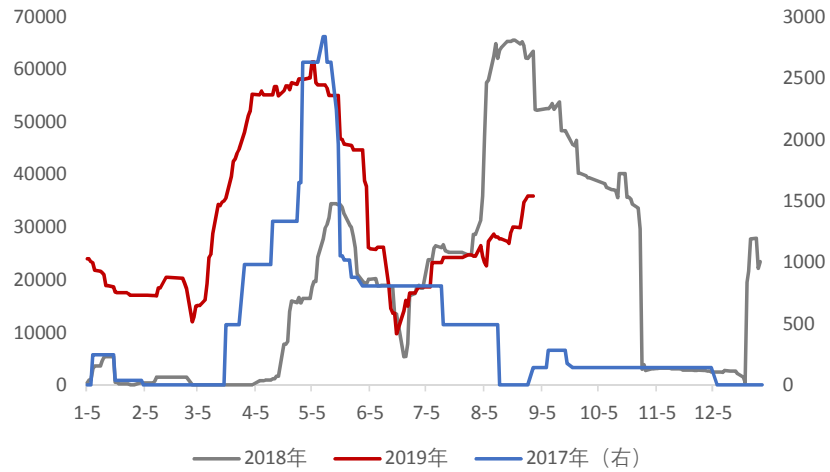


【供应】从产量上看，8月份因合金厂利润下滑开工积极性稍有下降，但因7月份高利润导致合金厂复工生产，8月仍处于生产状态。经过我们估算本月产量有所下降，总产量为46万吨，环比下降1.3%，同比基本持平。从主产区上看，内蒙古地区产量上涨较为明显，青海地区有所下降。其他地区保持平稳。开工率方面：内蒙古增长较为明显，青海地区有所下滑。全国上看开工率有所上涨。合金厂在刚复产情况下，整体开工率相对较高，产量一直维持在较高位置。

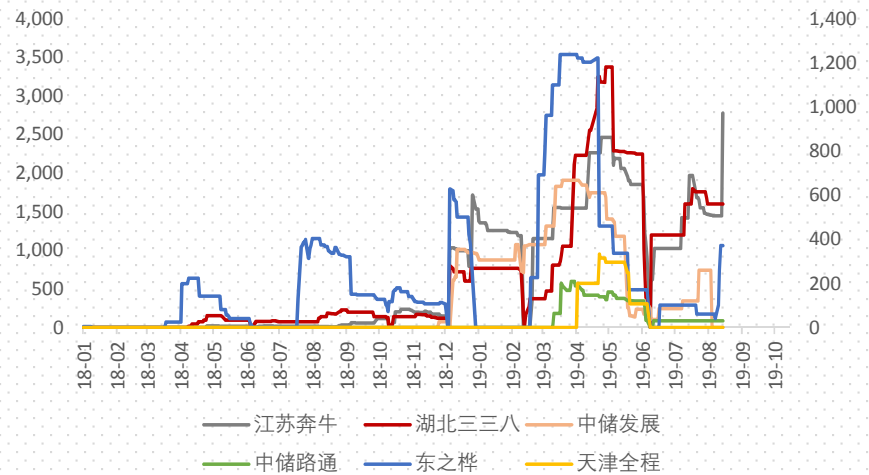


【仓单】社会库存上：本月3社会库存仍然呈现出上涨趋势，目前社会库存达到3.5万吨左右，环比增加35%。从具体仓库上看，江苏奔牛和东之桦增加较为明显，天津地区增加量较少。本次交割主要集中在南方地区，北方基本没有。但从此次交割量上看仍然较多，这种情况下压制现货价格的上涨幅度。

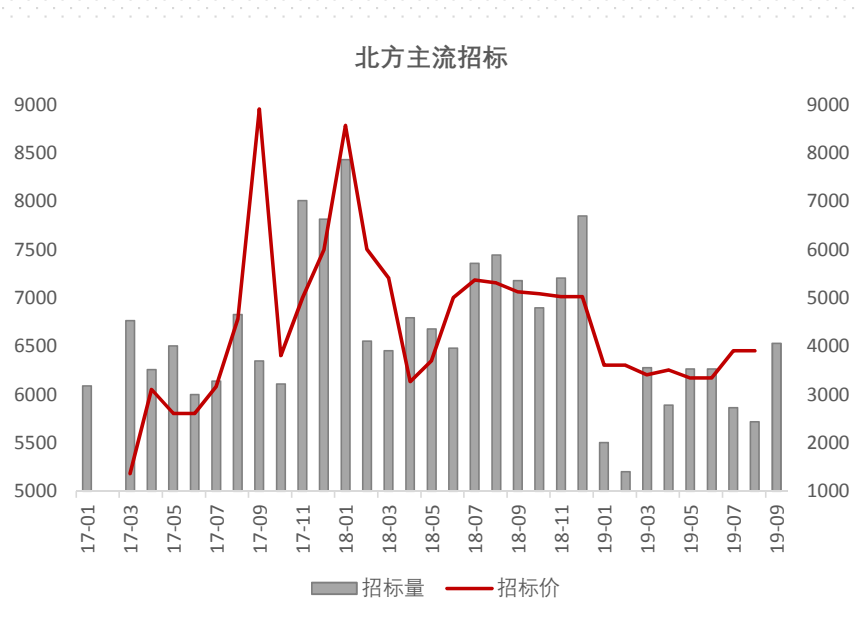
硅铁仓单量年度比较



主流仓库仓单量



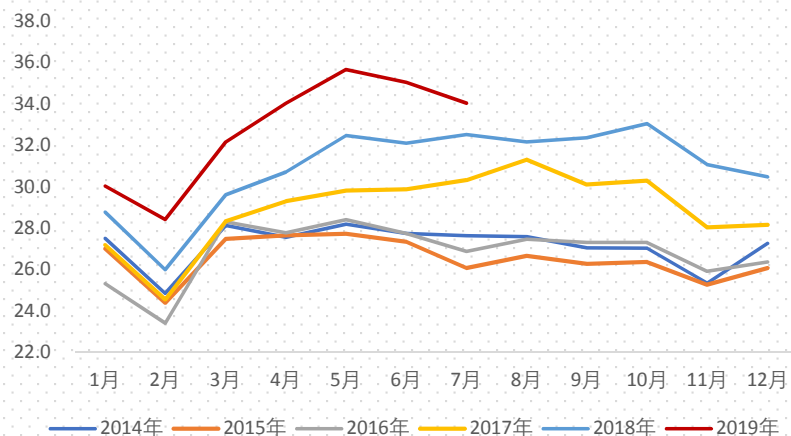
【招标】在现货价格相对较低的情况下，各钢厂招标相对较为积极，此次北方大型钢厂提前招标，招标量为4050吨，相较上月增加1620吨，招标价格目前并没有确定。南方钢厂而言，招标量相对稳定，但价格有所下滑。整体上看，北方钢厂因补库需求有一定的补库，其他地方需求相对稳定或有小幅上涨。在现货价格相对较低情况下，钢厂有积极补库意愿。



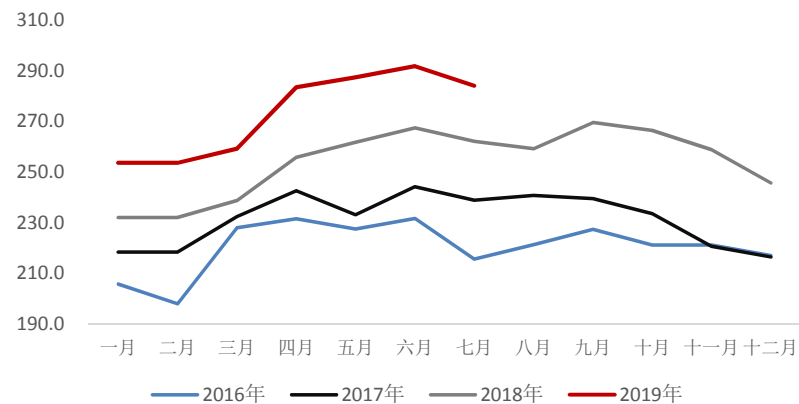
钢企	规格	价格 (元/吨)	涨跌	招标量
广西柳钢	75B			
南京钢铁	75B	未定	未定	2600
衡阳钢管	75B			
云南呈钢	75B			
中天钢铁	75B	6200	350	2500
安徽钢铁	75B			
三明钢铁	75B			
中信泰富	75B	未定	未定	常量

需求：从钢厂需求上看，粗钢日均产量有下滑趋势，叠加电炉开工率和产能利用率的下降使得钢厂对硅铁的需求出现边际下滑趋势。并且9-10月因国庆限产，导致需求再次下跌。整体上看钢厂需求有下滑迹象，无转好形式出现。

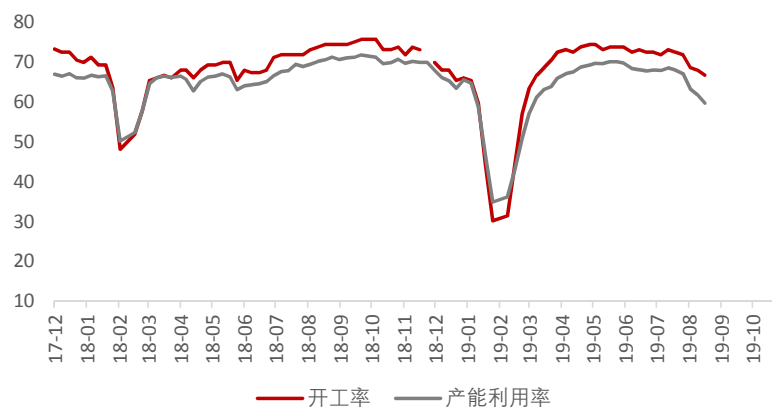
钢厂需求量



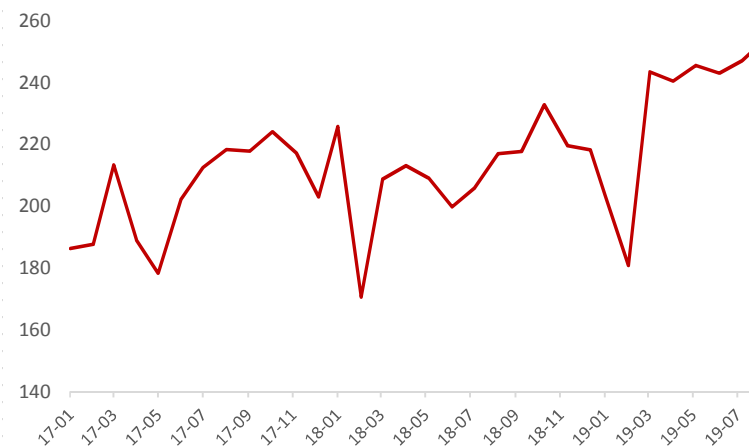
粗钢日均产量



电炉开工率

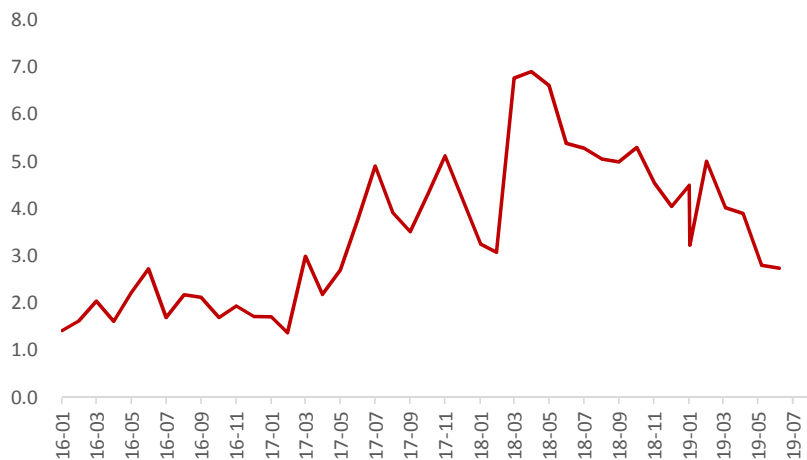


不锈钢产量



【出口】硅铁7月份的出口量为2.7万吨，相比7月下降0.1万吨，环比减少3.5%。较去年同期下降49%。1-7月出口总量为26.2万吨，同比下降29%。在国内外价差方面，因国内现货价格逐渐走低，叠加汇率上涨导致出口利润增加。但是目前受限于出口关税，出口相对较为困难，会出现及时有出口利润但因关税原因出口量仍然起不来。

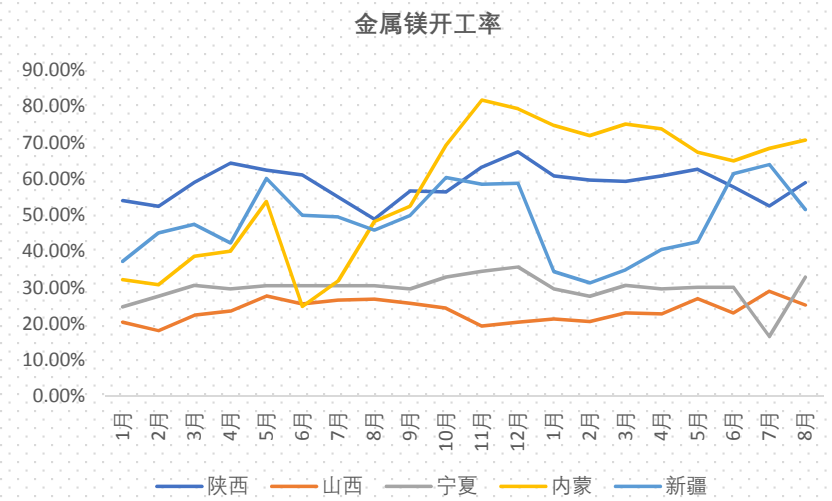
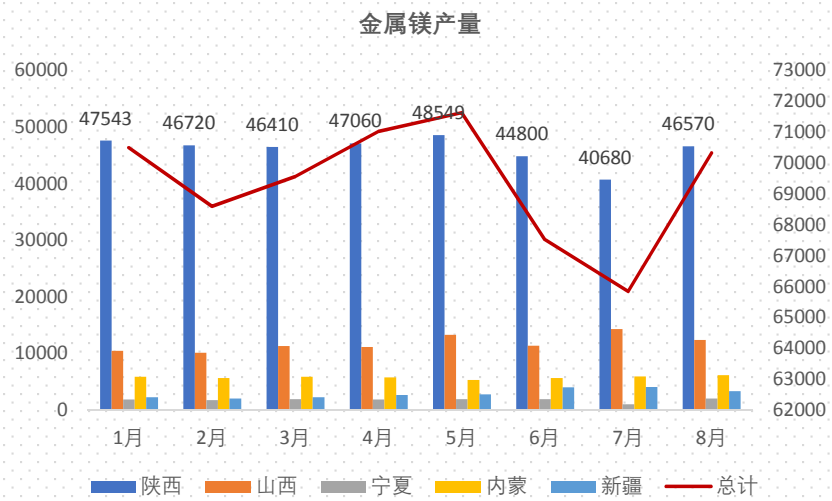
硅铁出口量



出口价-国内价 (美元/吨)



【金属镁】8月份的镁锭产量为7万，环比增加6.8%。从产量分布上看，陕西产量增加较为明显。开工率上陕西和内蒙地区增长迅速。从产量上看，金属镁对硅铁的需求相对有所增加。但整体上看，金属镁对硅铁需求增量相对较少。





PART 4

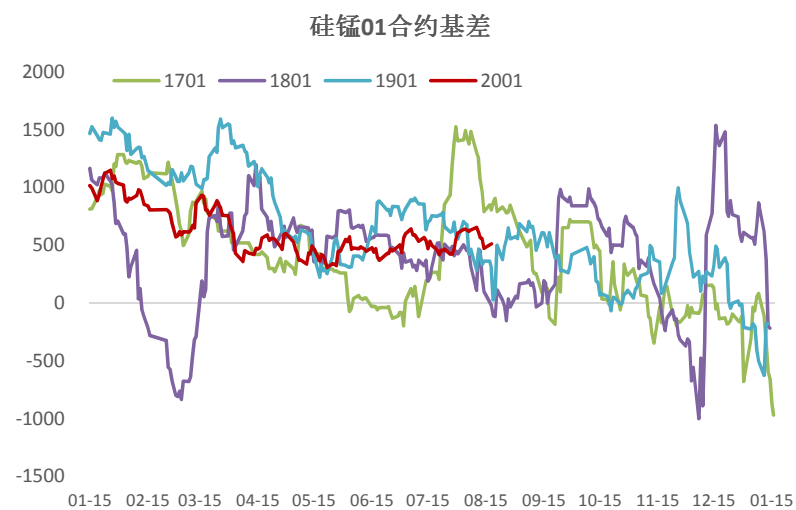
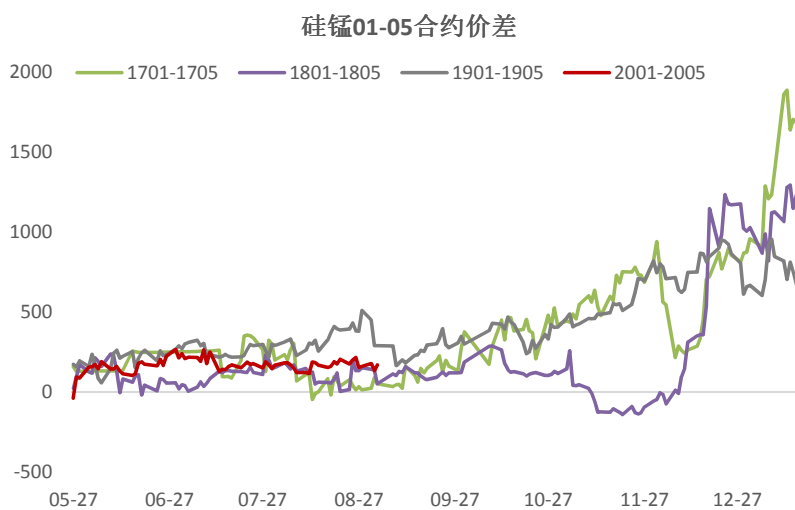
基差及价差



PART 4.1

硅锰

【基差与价差】从基差角度，目前01的基差在580元/吨左右，盘面处于深度贴水状态。在现货价格本月相对较为坚挺情况下，修复基差基本上靠盘面上涨叠加现货下跌去修复。价差方面：01-05的价差在168元/吨，相较而言处于合理水平之内，无太大机会。但01处于大贴水状态，盘面有修复基差的可能。而05盘面处于相对较低状态，低估价值使其下跌空间有限，在这种情况下，价差有扩大的空间，但幅度较小。





【交割利润】目前09的卖方交割利润在0轴附近徘徊，仓单价格与现货价格基本平水状态，无交割利润。

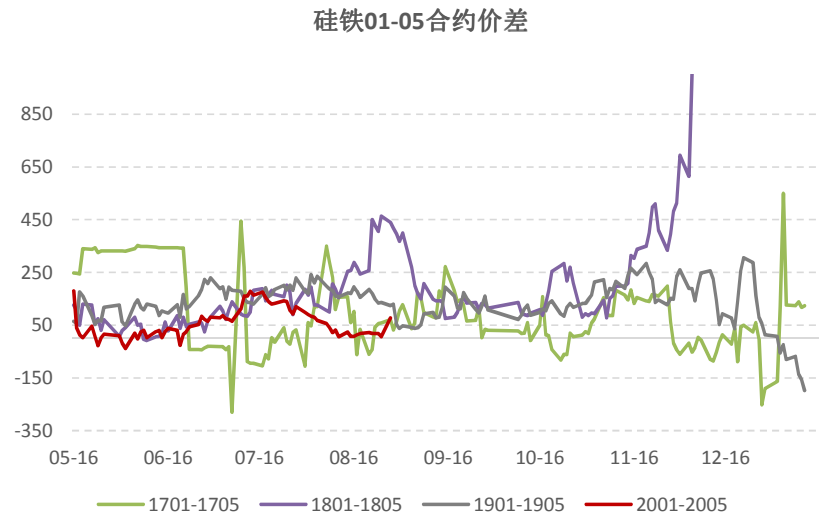
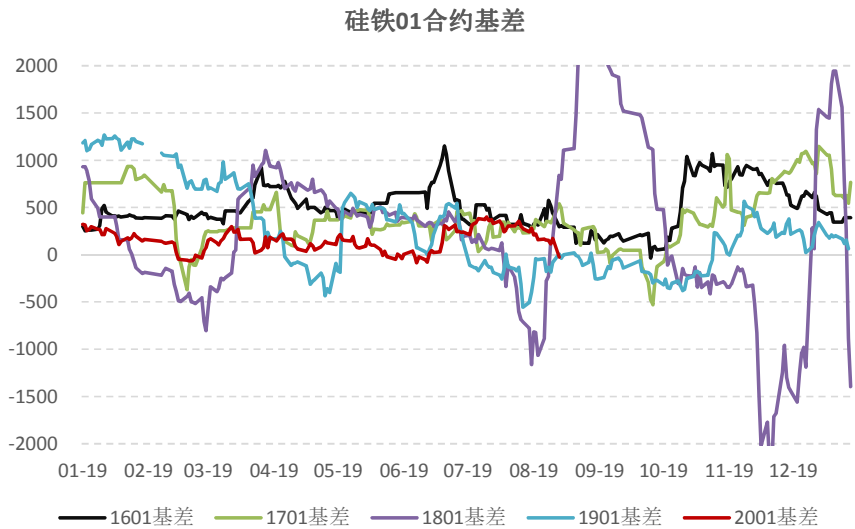




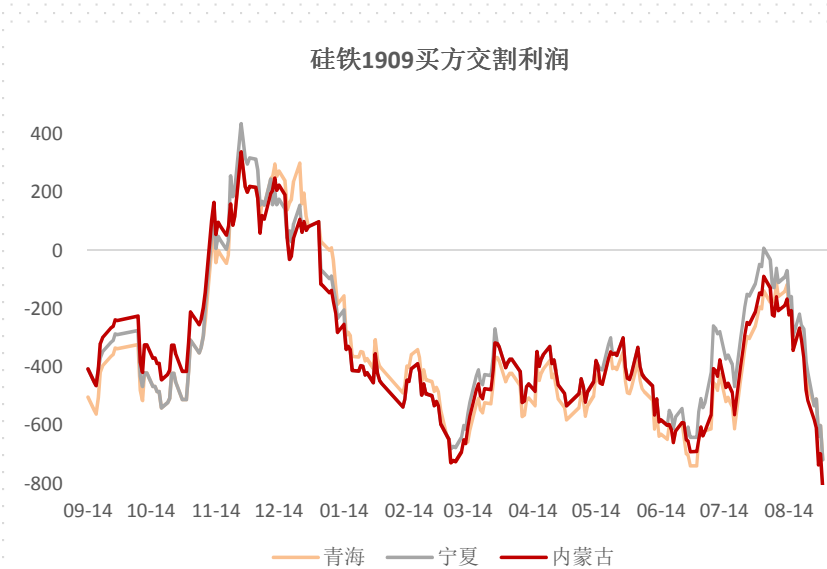
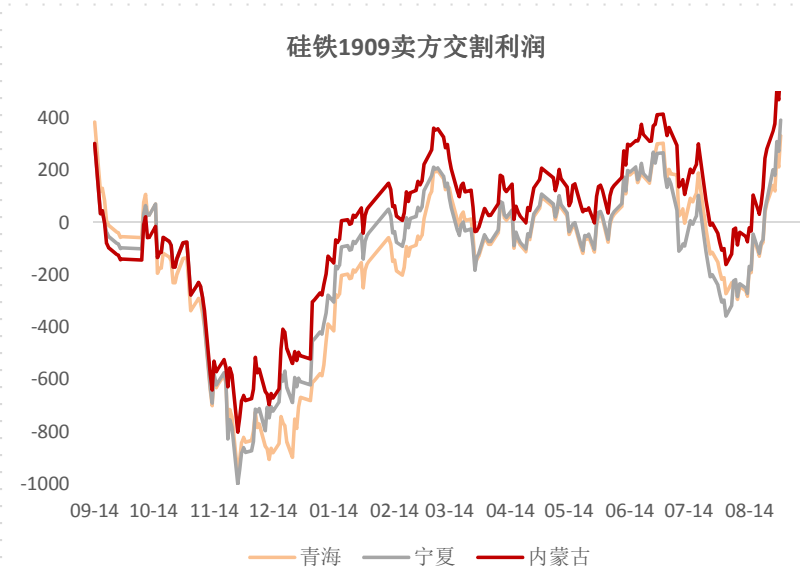
PART 4.1

硅铁

▶ 【价差及基差】走09盘面带动使得01盘面快速拉升，叠加社会库存相对较高压制现货价格，目前基差基本修复，盘面处于平水状态。但后期在现货压制下盘面仍然有走弱的情况。价差方面：01-05的价差为78左右，01盘面受09带动上涨导致价差扩大，若后期价差扩大至100以上可轻仓试空做价差缩小。

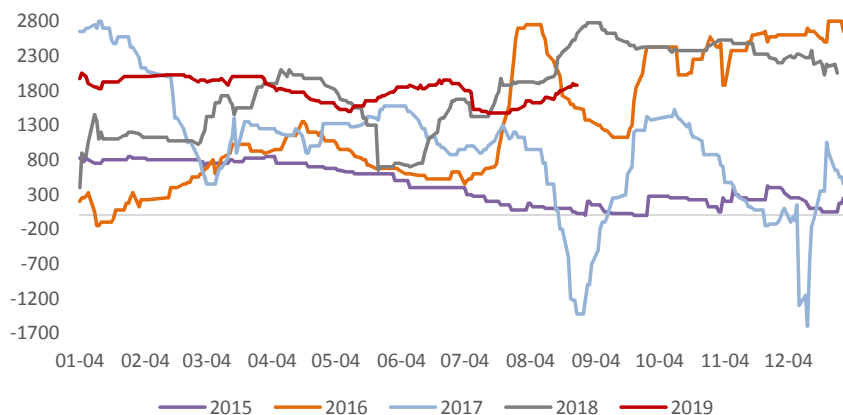


▶ 【交割利润】本月交割利润出现大幅上涨，在前期盘面价格被逐渐打压后，出现正的买交割利润。目前随着空头获利平仓后，出现短暂的多逼空行情，致使盘面价格快速上涨。目前按照现货价格计算，卖交割利润在300左右，如果能买到便宜现货交割相对较为合适。

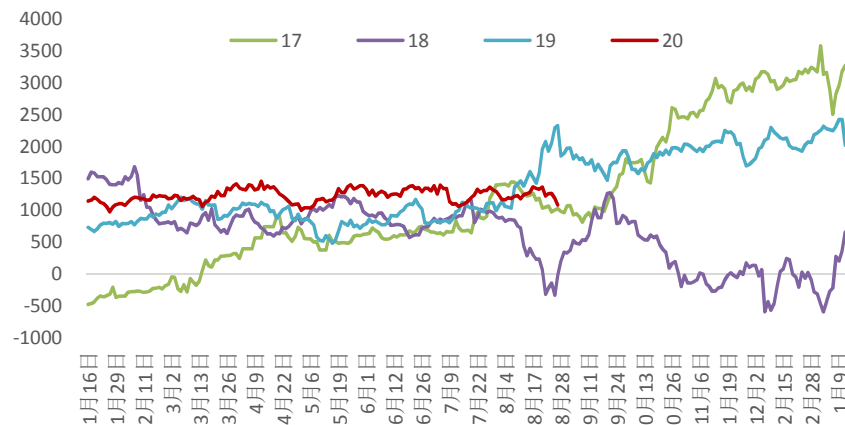


【品种间价差】：现货价差上周末1875，位于历史数据的75%，较上月上涨300元。01合约的期货价差上周末1087，位于历史数据的89%，目前01合约两个品种价差处于低估状态。硅锰01处于深贴水状态，盘面有修复基差的空间。而硅铁01处于平水状态，叠加此次仍然有较多现货交割，后期现货会一直压制价格上涨。盘面有价差缩小的动力，可关注若价差跌至1000以下可以选择轻仓试做。

硅锰-硅铁现货价差



SM-SF01合约价差



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365