



2020年5月硅锰合金月报

黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、上月回顾及本月关注

目录二、重点信息变化

目录三、价差

目录四、基本面信息



PART 1

上月回顾及本月关注

▶ 上月回顾



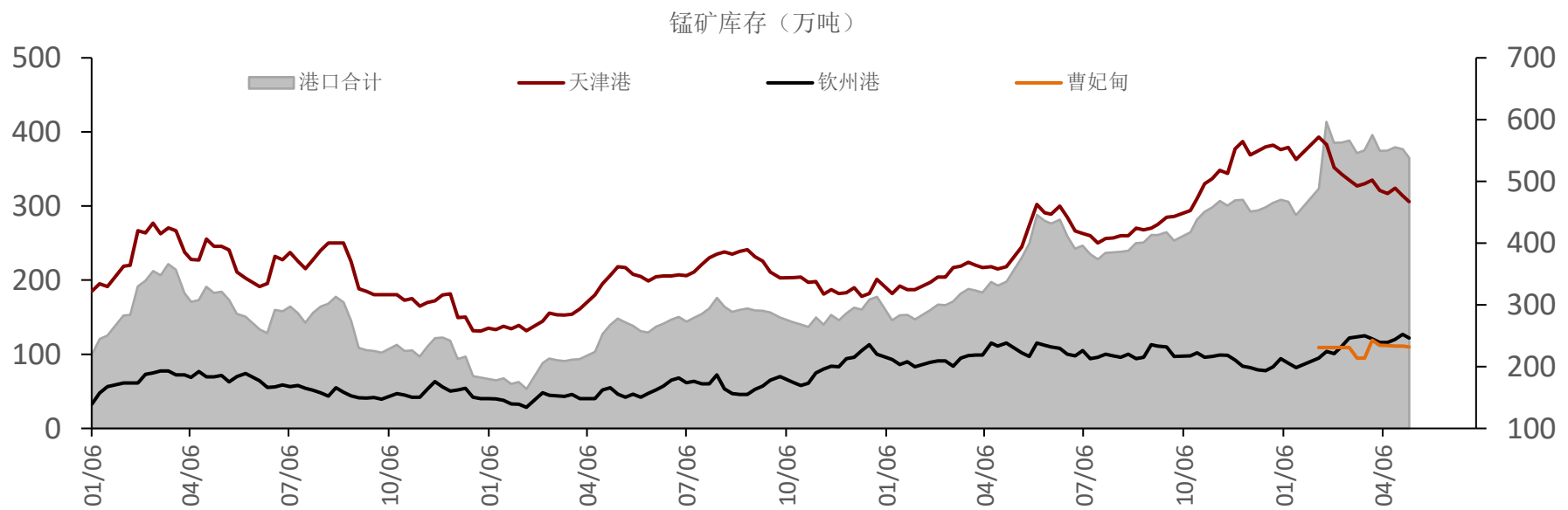
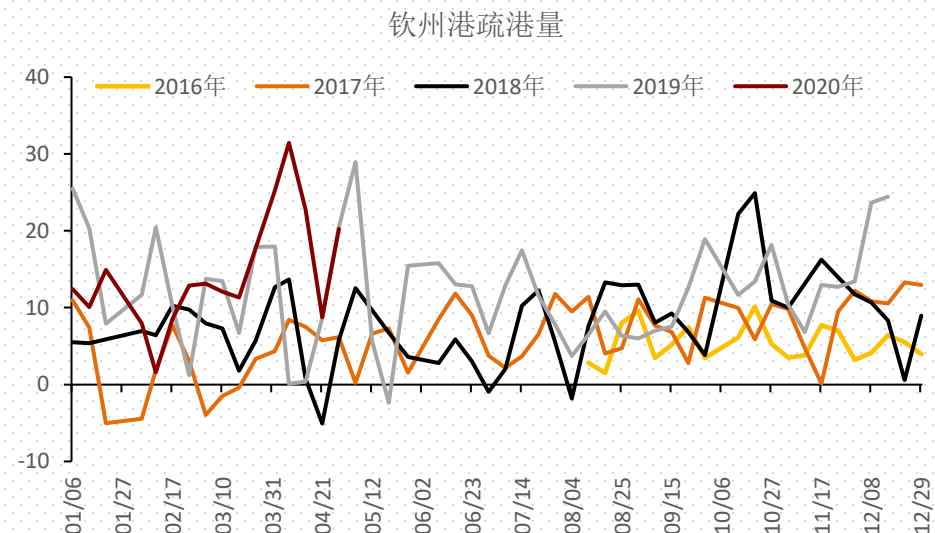
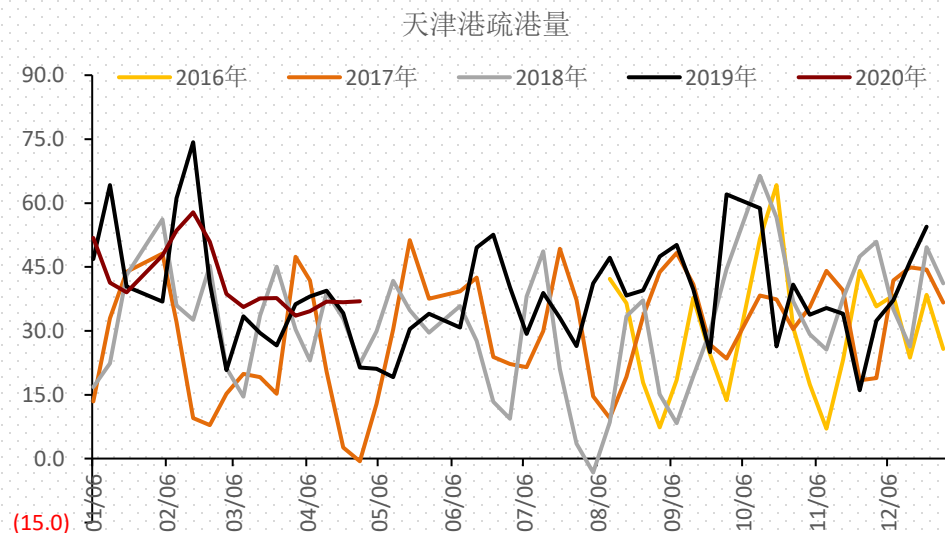
上月回顾及本月关注

本月行情主要受到南非锰矿断供影响导致硅锰出现大幅上涨，在后期随着锰矿影响逐渐减弱市场逐渐弱化，目前从供需角度看，合金厂供应增速并不明显，需求则上涨较快，从而导致出现短期内供需差。但从长期看，硅锰处于相对紧平衡状态，锰矿影响逐渐弱化，需求是重点关注问题。硅铁本月盘面出现明显上涨，主要原因盘面触及成本线导致盘面预期逐渐转变，叠加供应减量明显。**本月关注：硅锰矛盾主要集中在供需方面，是否供应增速超预期。硅铁重点关注：因现在需求可持续性上。**

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	区间震荡	主要矛盾上，目前核心矛盾供需上看，需求在高位，但供应并没有完全释放，所以短期供需增速差存在，但后期利润的上涨是否会导致合金厂产能逐渐释放需要观察。并且最近南非逐渐解封导致锰矿断供预期逐渐下降，锰矿供应缓解逐渐利空。所以整体上维持震荡看法，震荡区间在 6900-7400 。	6900	6800	7400	中长期
	套利	正套	SM2009 SM2101	试空	目前两个合约价差 320 在附近，近月因锰矿影响盘面一直处于较高位置，而远月目前情况不太明朗，导致价差相对较大，但近月锰矿影响逐渐淡化，合金厂供应后期可能出现增加，从而导致供需矛盾出现，盘面走弱价差逐渐缩小。	380	400	200	
硅铁	单边	区间操作	SF2009	观望	盘面因交通等因素影响出现小幅上涨，虽然现货价格也出现跟涨，但目前盘面上涨过快导致出现交割利润，需要等待现货上涨情况。并且从需求上看电炉开工率较高，金属镁需求逐渐上涨，后期等待出口需求恢复。但供应上看，合金厂供应减量明显，供需增速差出现。 所以等待盘面回调后可以做多。	5600	5500	5800	长期
	套利	反套	SF2009 SF2101	观望	目前价差在合理范围之内无太好操作空间建议不做。	-100	-110	-50	中期
	期现	区间操作	SM2009- SF2009	观望	两者价差在 1400 附近，硅锰有下跌风险，主要因后期供应可能出现增加。但是需求增量逐渐下降。硅铁供应在低位水平，但需求也在高位，目前处于消化库存状态。所以硅锰相对较弱一点，硅铁基本面较好。	1450	1500	1200	

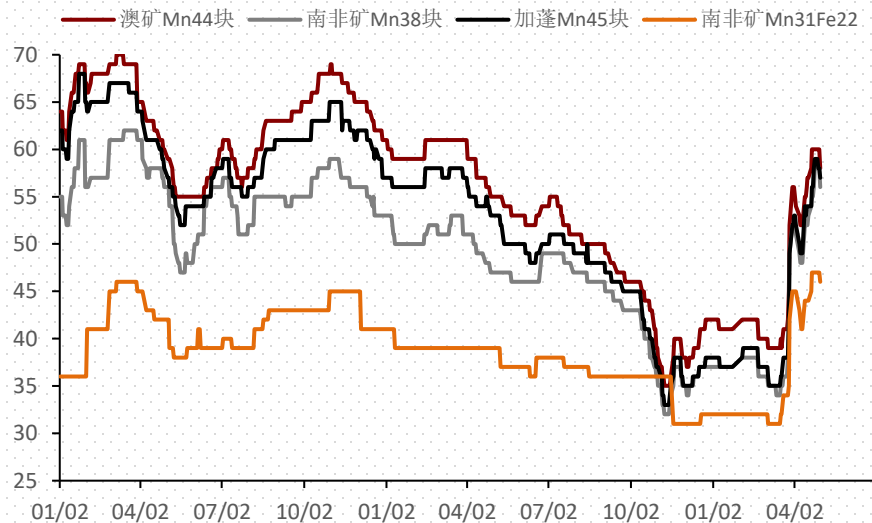
重点关注指标**最新变化**：锰矿库存及疏港—锰矿总库存本月下降明显。从主要港口库存上看，天津港呈现波动下降，钦州港基本保持稳定。主要原因，南方有国产矿可以小幅替代进口矿情况。港口总库存为538万吨 (-13)，天津港库存为306 (-8) 万吨。总库存月度环比下降6%，同比上涨93%。从疏港量上看，天津港本月疏港量保持较高水平，钦州港疏港量小幅上涨。主要原因：近期合金厂有备货情况导致。



资料来源：铁合金在线、一德期货

港口现货价格本月出现剧烈波动，价格变化较大。主要原因前期因锰矿有断供预期导致价格上涨明显，后期出现小幅回落情况。高低品价差方面，天津港高低品价差走高后逐渐回落，缩小空间有限。我们认为在上涨行情中，若价差出现回落，表明价格逐渐见顶。国外矿山报价方面，报价上涨明显，并且由于国内价格上涨过快，贸易商利润丰厚。

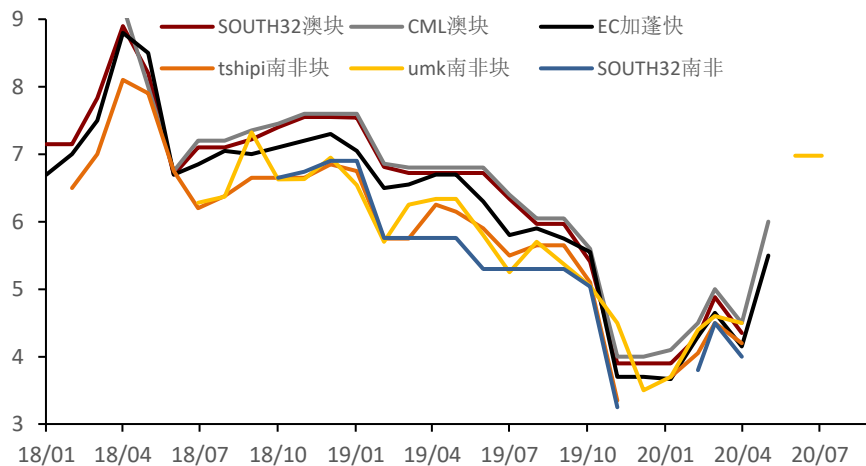
天津港锰矿价格



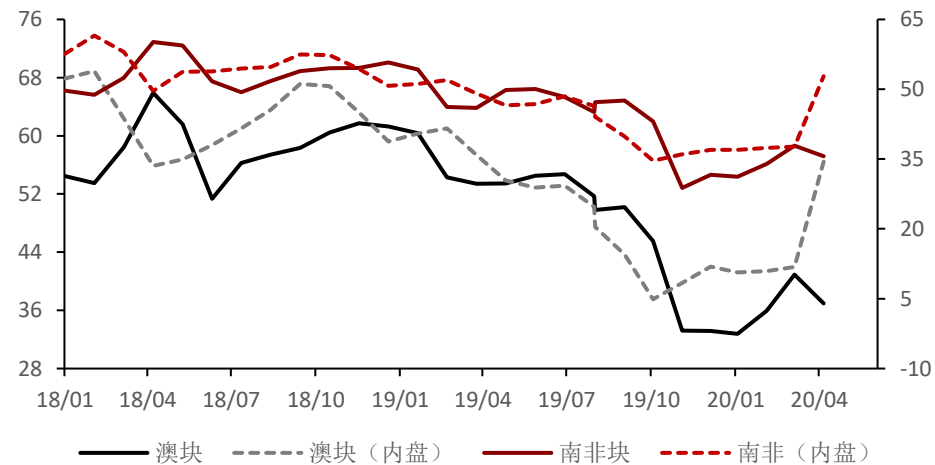
澳矿Mn44块-南非矿Mn38块



国外锰矿报价



锰矿内外价差

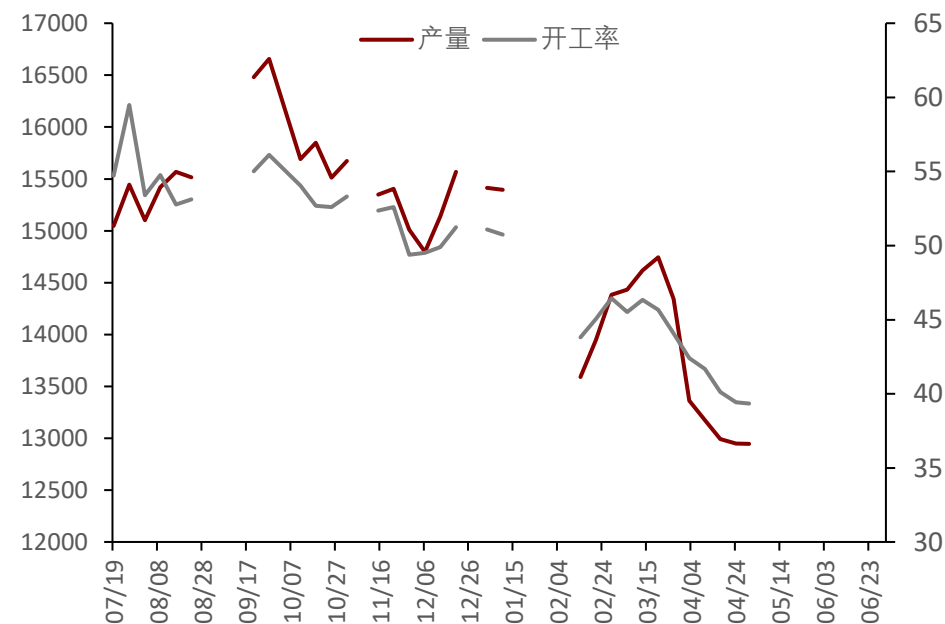


重点关注指标**最新变化**：开工率及产量—本周硅锰开工率环比下降0.4%，产量下降4.4%。主要下跌原因是，合金厂因成本因素导致有小合金厂减产。硅铁开工率及产量近期下降明显，本周开工率维持在39%附近，产量在9万吨左右，相对而言周度产量一直在低位运行。

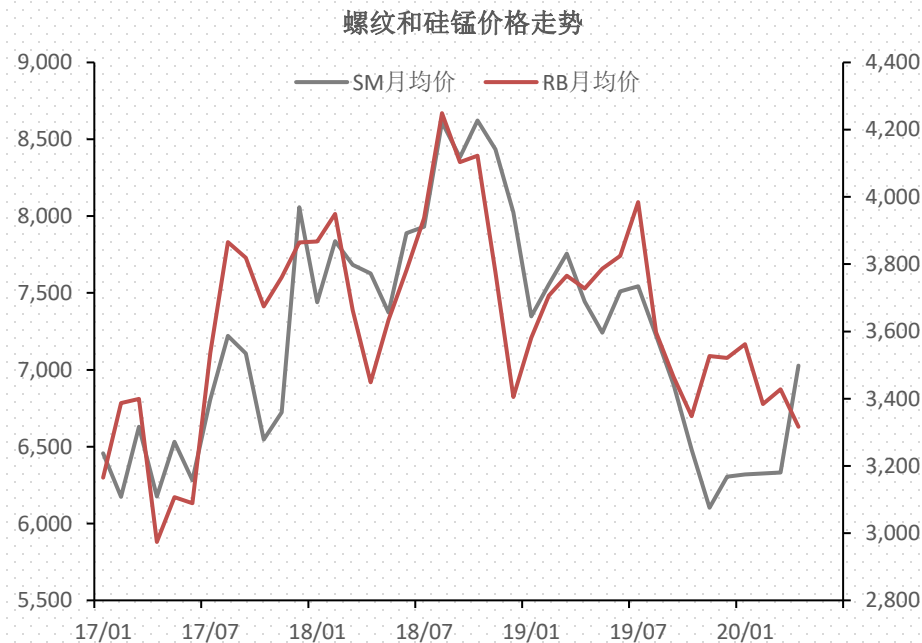
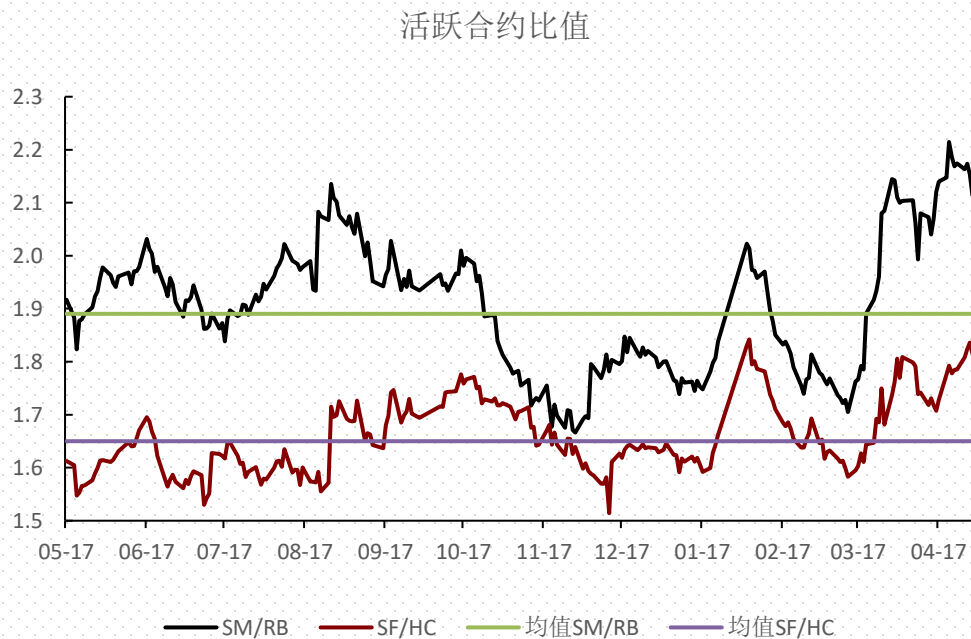
硅锰121家独立电炉开工及产量



硅铁128家独立电炉开工及产量

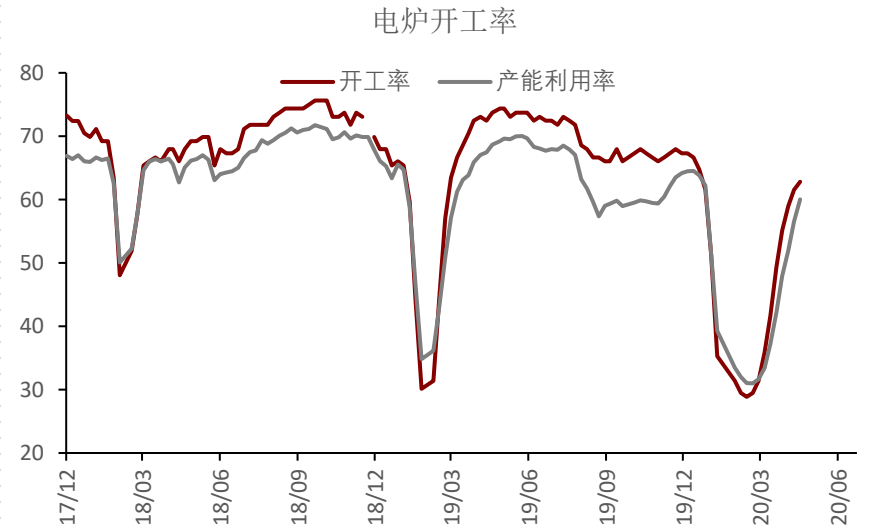
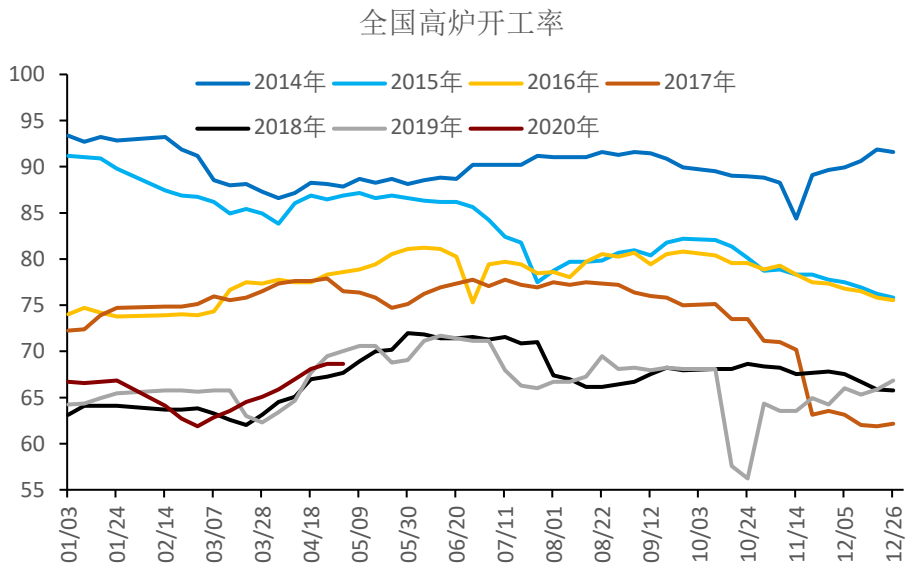
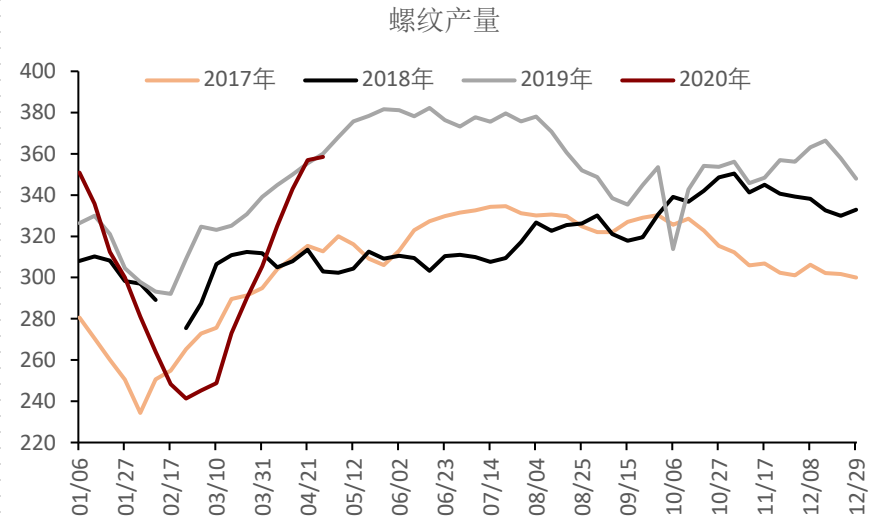
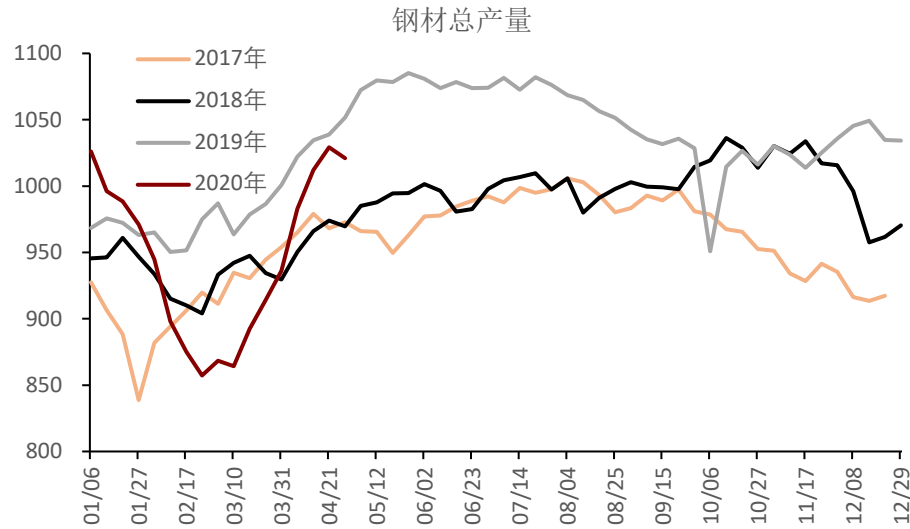


重点关注指标：从估值关系上看，合金两个品种的估值水平相对偏高。特别是硅锰相对估值水平较高，主要原因是受锰矿断供预期影响，硅锰盘面相对较强。但是从月度均价上看，两者走势出现一定劈叉，后期需要修复。





重点关注指标：钢厂需求方面—需求增量明显，但短期内有所回调，需求持续性值得关注。4月份整体钢材产量相较3月份增加明显，从材得总量上看，材的总产量达到1021万吨，相较3月底增加10%，螺纹产量本周达到358万吨，较3月底上涨17%，需求有明显提升。从电炉开工和高炉开工率上看，电炉开工率明显上涨，高炉开工率也有明显上涨，所以可以佐证需求的上涨。

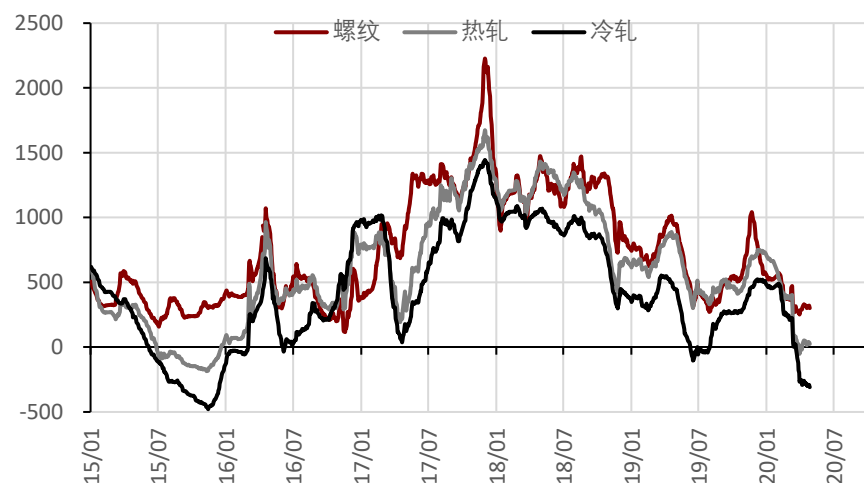


重点关注指标：钢厂需求方面——钢厂利润出现明显的下降，其中冷轧利润下降较为明显，螺纹保持相对高位。产能利用率上看，长流程和短流程钢厂利用率上涨明显。整体供需情况上看，硅锰供应增速本月保持相对稳定状态，但是需求增速上涨较快，短期内出现供需增速差。后期开工率能否回升是否出现需求下降供应增加情况值得关注。

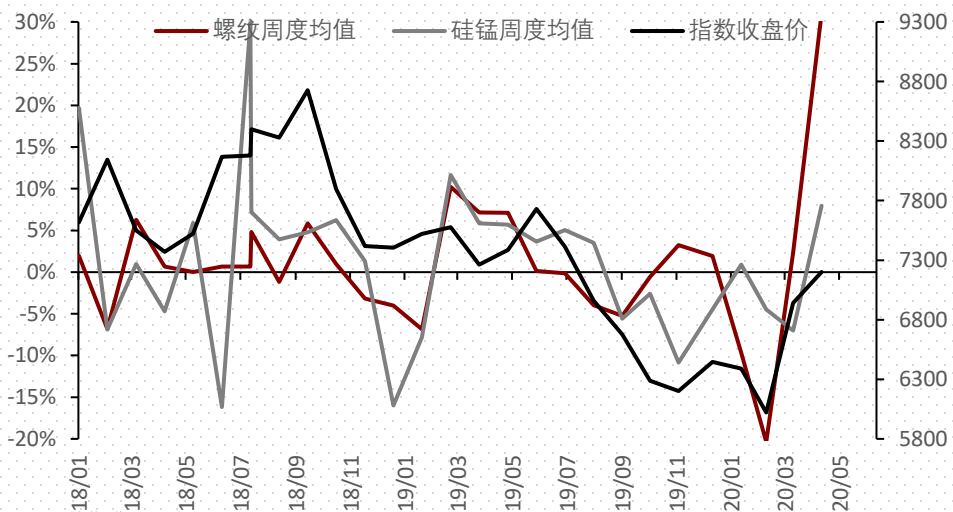
钢厂产能利用率



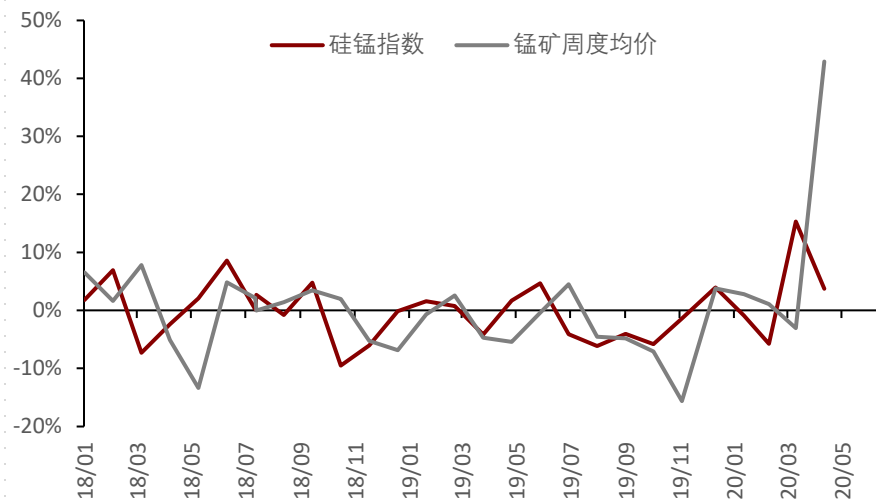
钢厂毛利润



产量环比变化

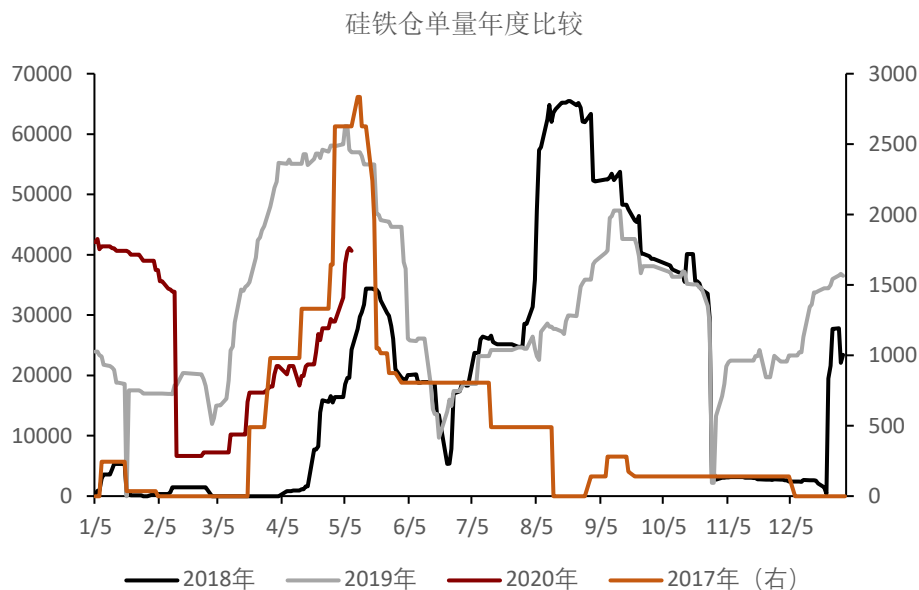
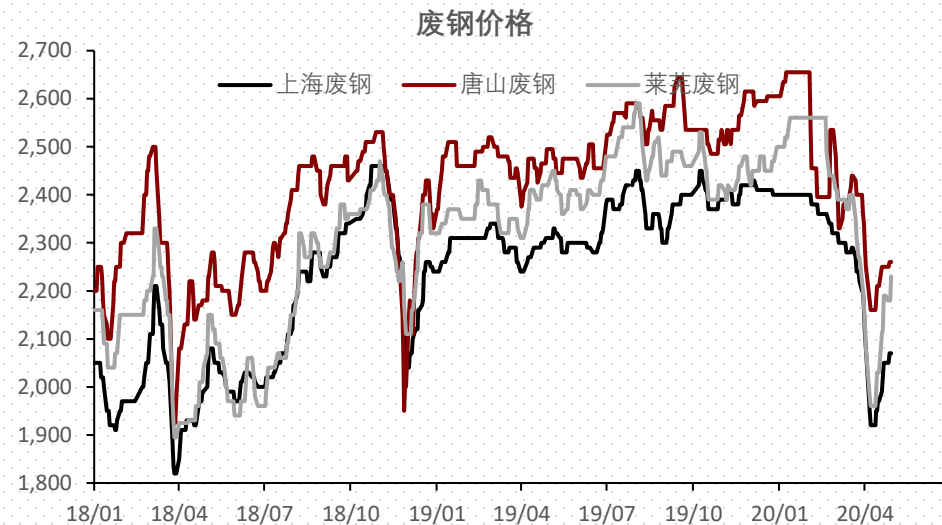
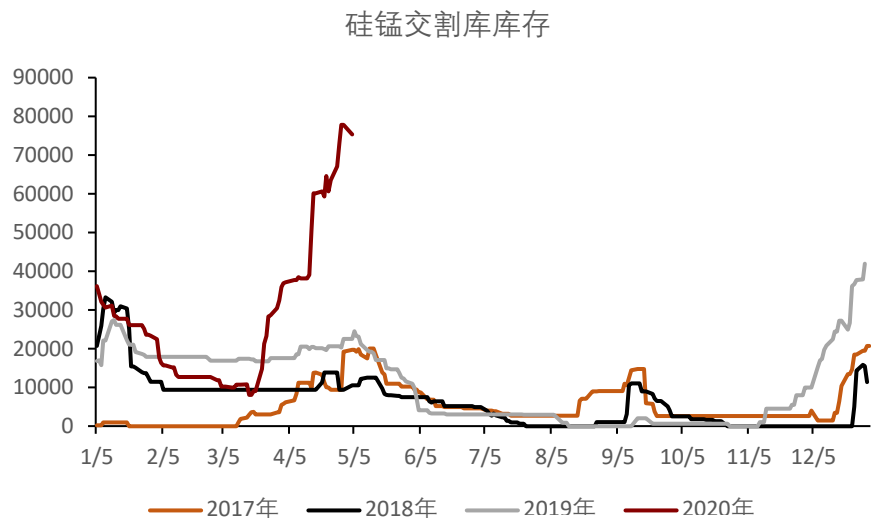


环比变化



资料来源：钢联、wind、一德期货

重点关注指标：硅铁需求方面—社会库存两者都在高位，硅锰近期因为出现快速升水的机会，导致交割库相对较高。硅铁目前注册仓单也出现明显上涨，后期交割库库存对现货有一定的压制作用。废钢价格上，前期的回落逐渐恢复，价格目前价格也逐渐上涨，但整体价格合理，电炉仍然保持一定利润空间。

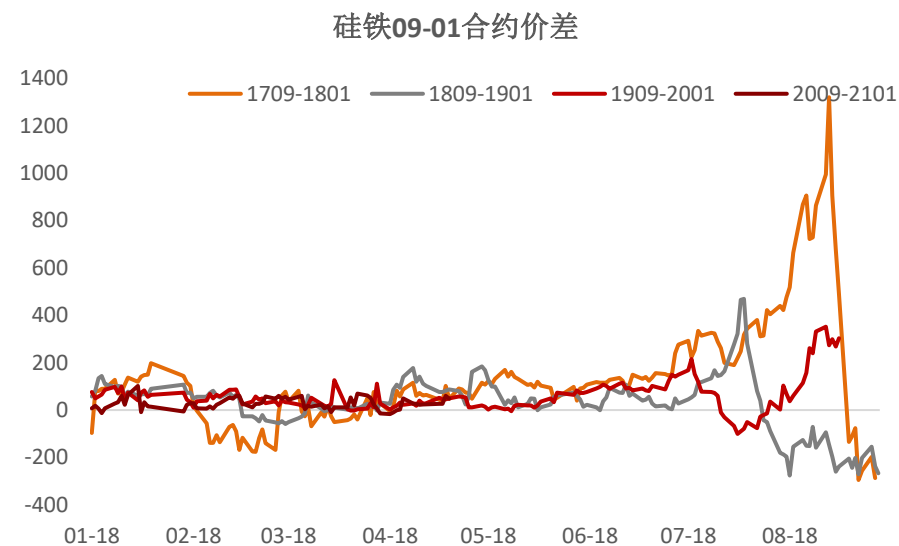
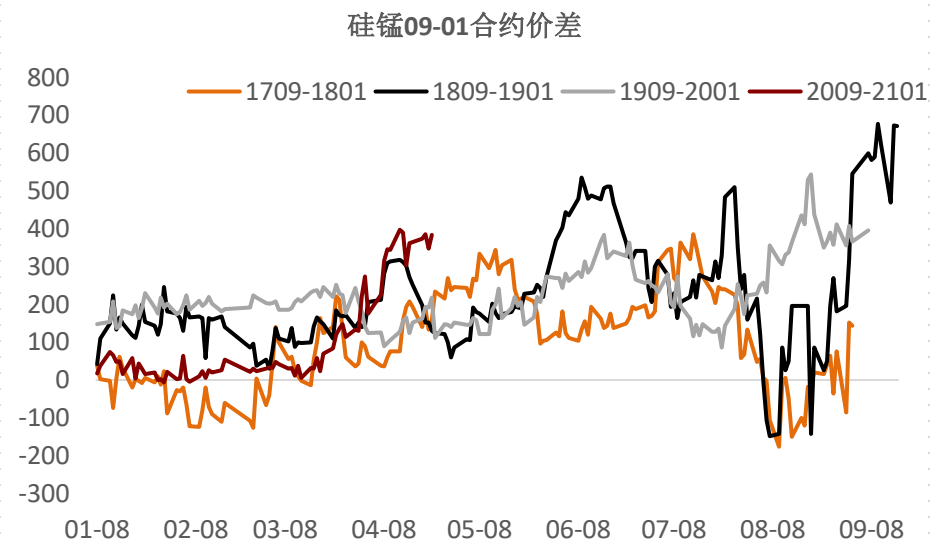




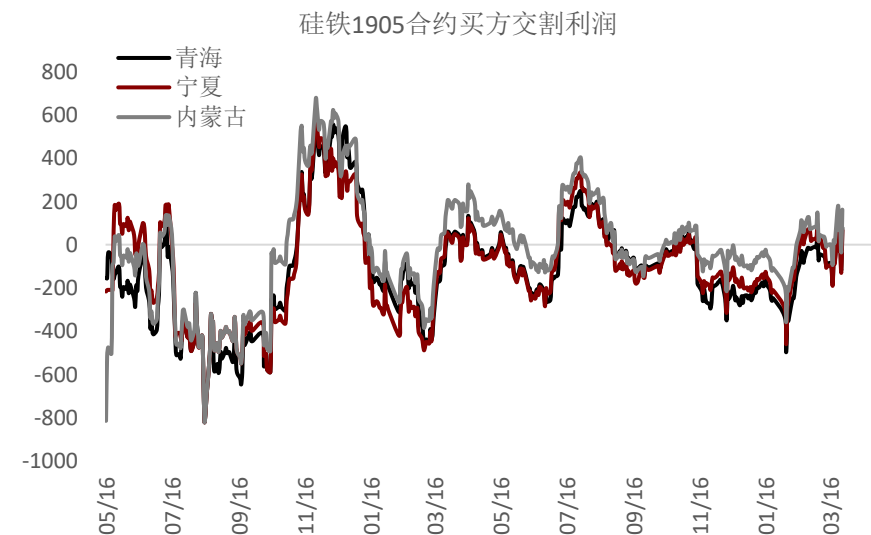
PART 3

价差

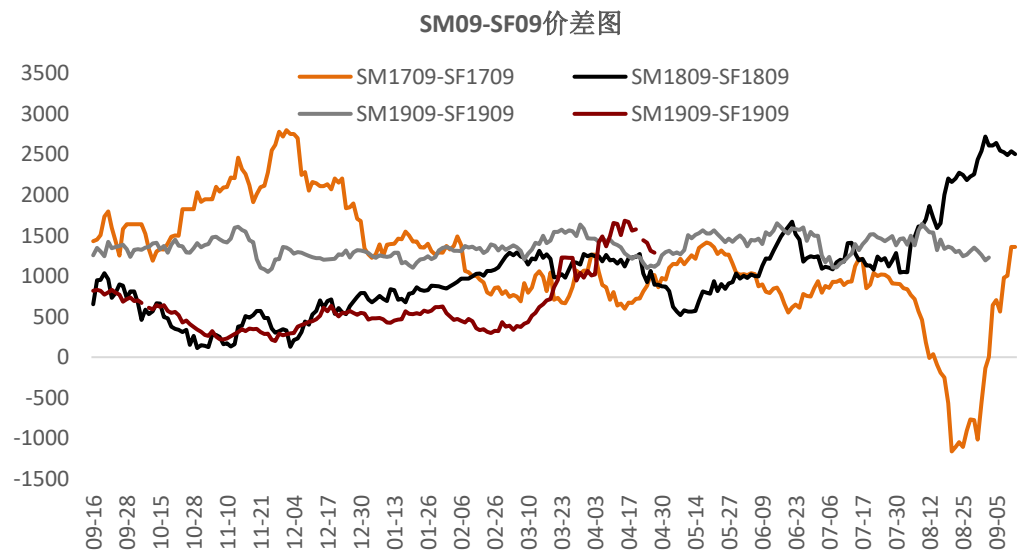
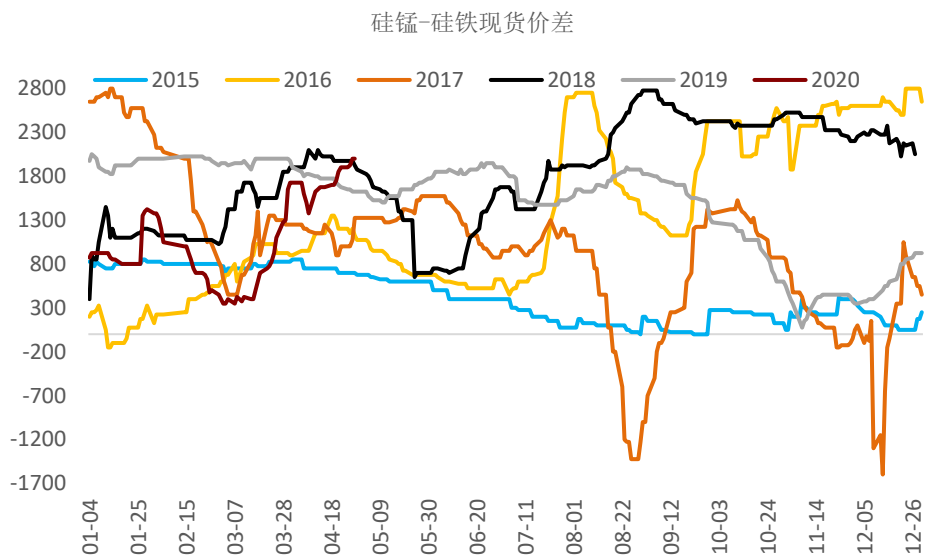
【基差与价差】硅锰因南非逐渐放松管制，目前盘面小幅走弱迹象。但现货价格因回落速度较慢使得基差一直处于相对高位阶段。硅铁基差方面目前09合约受到交通费用恢复预期影响，导致盘面小幅升水，基差逐渐缩小。价差方面：硅锰价差处于相对较高位置，硅锰价差相对较为合理无太多机会。



【交割利润】本月硅锰给出几次交割利润，导致盘面给出不错的交割利润。后期交割利润想要被调节需要现货价格的上涨导致交割利润下跌。盘面上涨主要是因为，断供预期导致。硅铁方面：现货价格的持续走弱叠加盘面价格一直在相对较低位置，导致盘面交割利润相对较少。



【品种间价差】：本周因为盘面出现快速的上涨，硅锰盘面升水带动现货价格上涨。而硅铁现货价格一直在低位徘徊，导致现货价差拉大。合价差上，09合约跨品种套利上，上周硅锰盘面出现快速下跌导致价差缩小，相加前期处于偏高水平，目前价值逐渐回归合理水平。

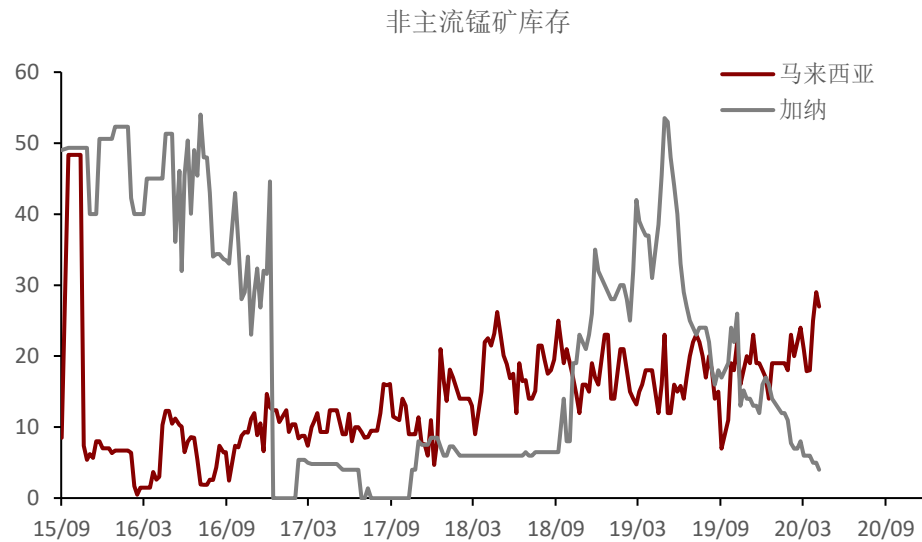
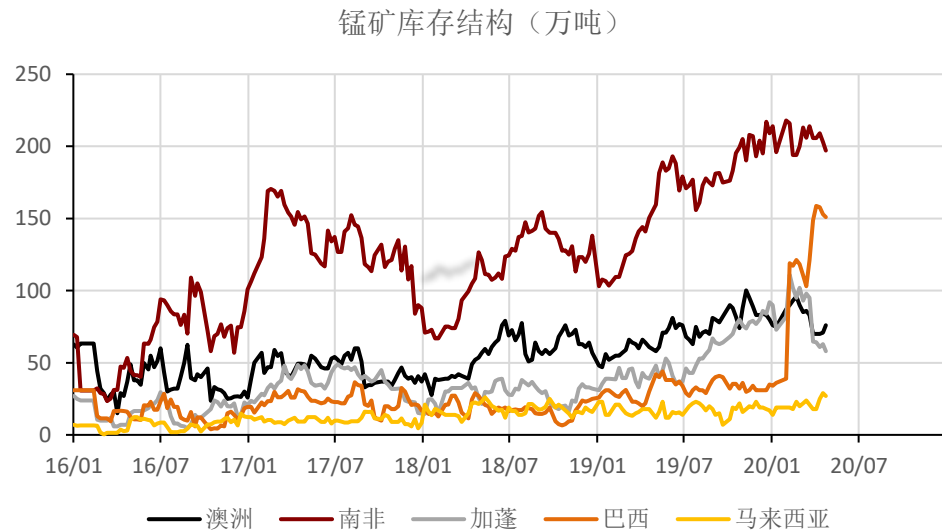
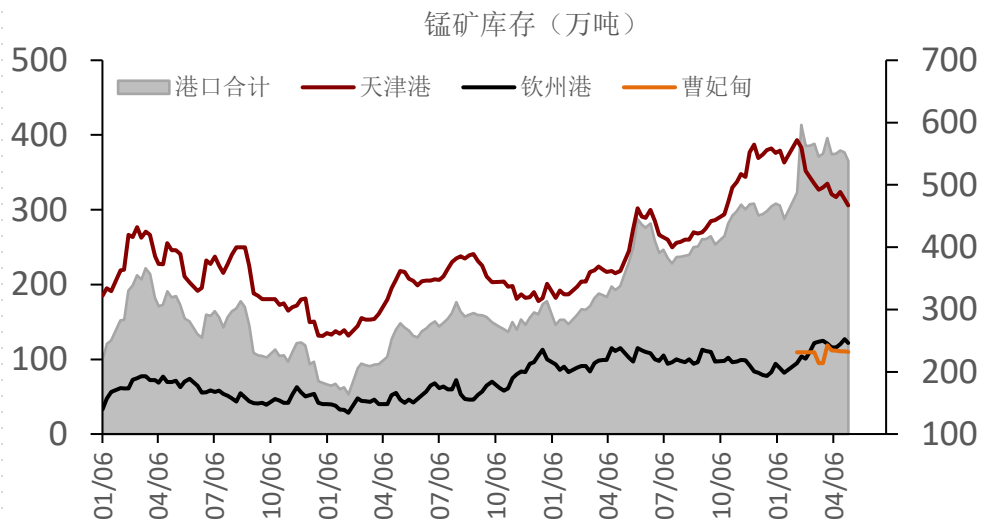




PART 3

基本面信息

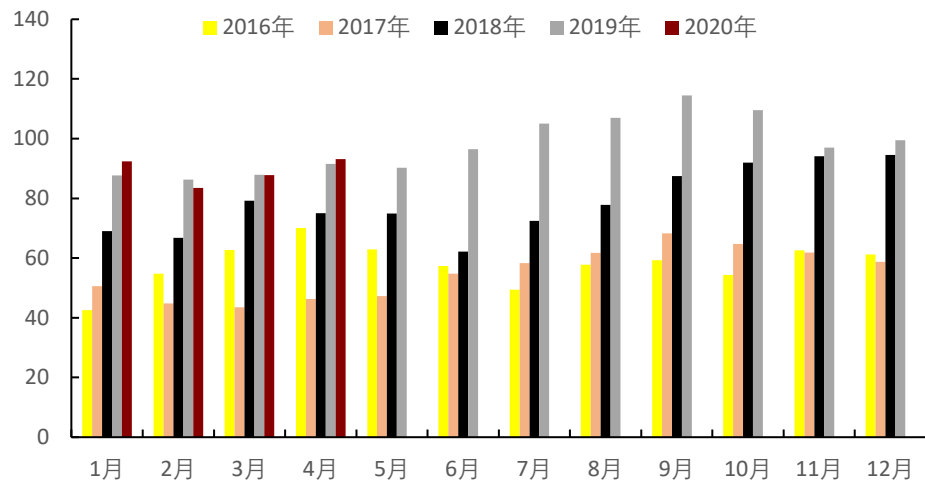
硅锰：【锰矿库存】 本月港口库存下降较为明显，整体处于去库状态。月末北方港口出现小幅上涨，港口总库存为538万吨较上周（-12.9），天津港库存为365（-8）万吨。库存结构上，南非矿有所下降，澳块库存波动下降，巴西因为到港增加导致库存上涨。非主流矿中，加纳有所下降，马来有所上涨。



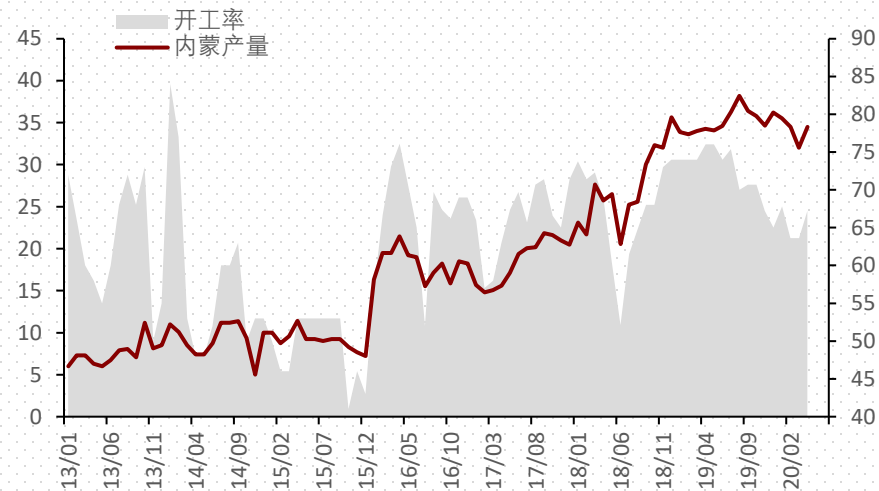
资料来源：铁合金在线

【硅锰主产区产量及开工率】：本月产量根据开工率情况，4月产量在93万吨左右，较上月上涨5万吨左右，同比上涨1.6%，环比上涨6%。从三个主产区上看，此次风化较为严重，广西和内蒙开工率和产量有小幅增加，宁夏地区产量及开工率下降明显。宁夏地区产量下降主要原因高矿价导致利润压缩严重。广西地区产量上涨，主要是因为国产矿在其中作用明显。

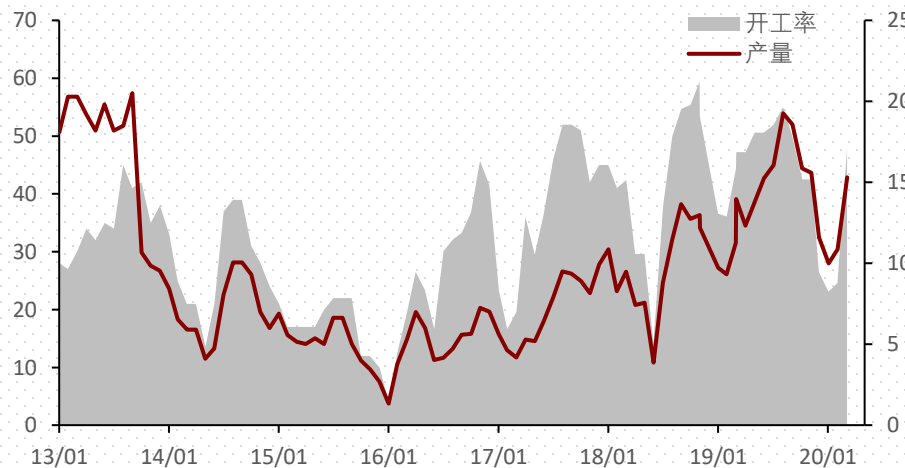
硅锰产量



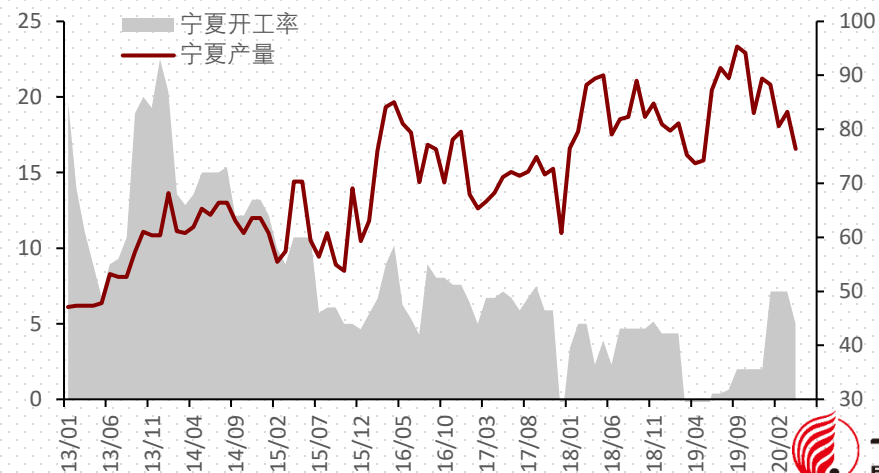
内蒙产量及开工率



广西开工率和产量

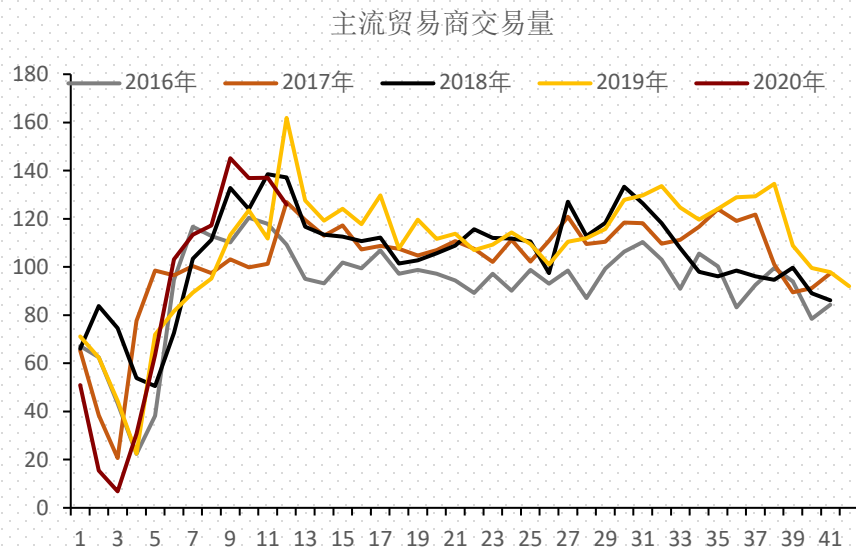
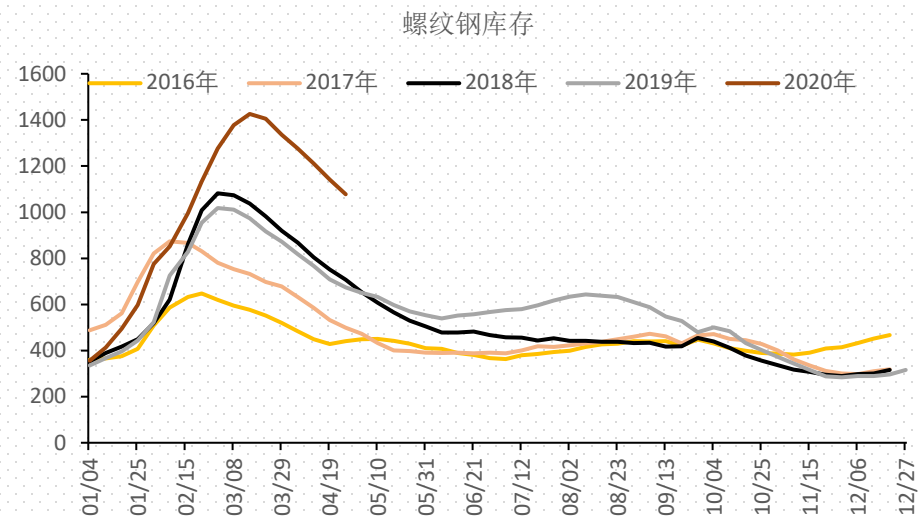
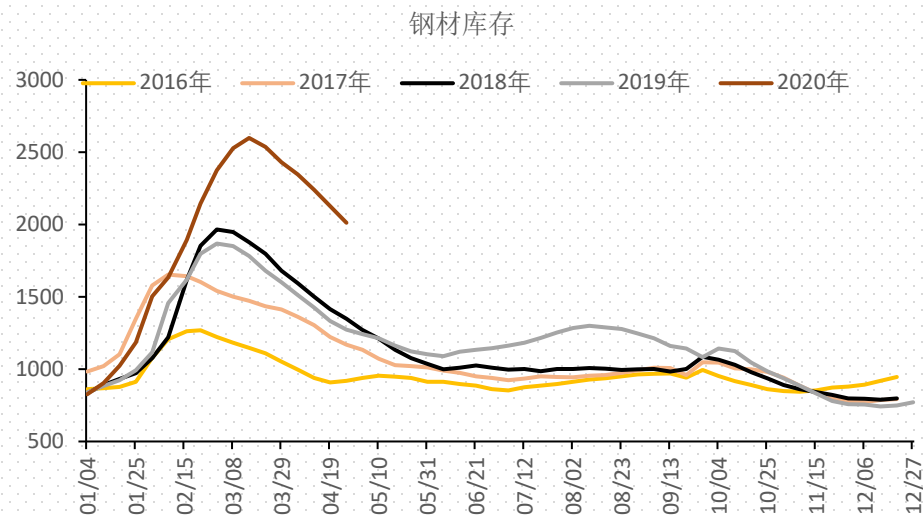


宁夏开工率及产量



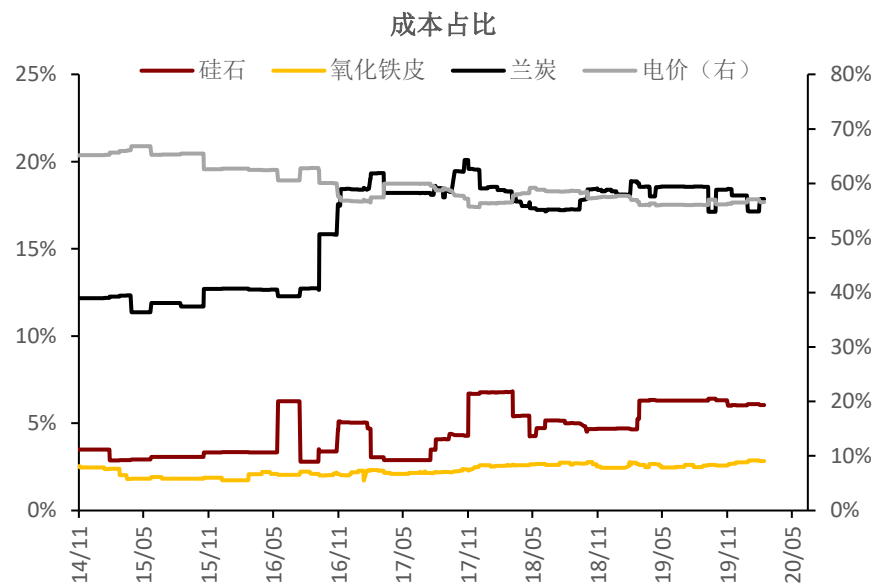
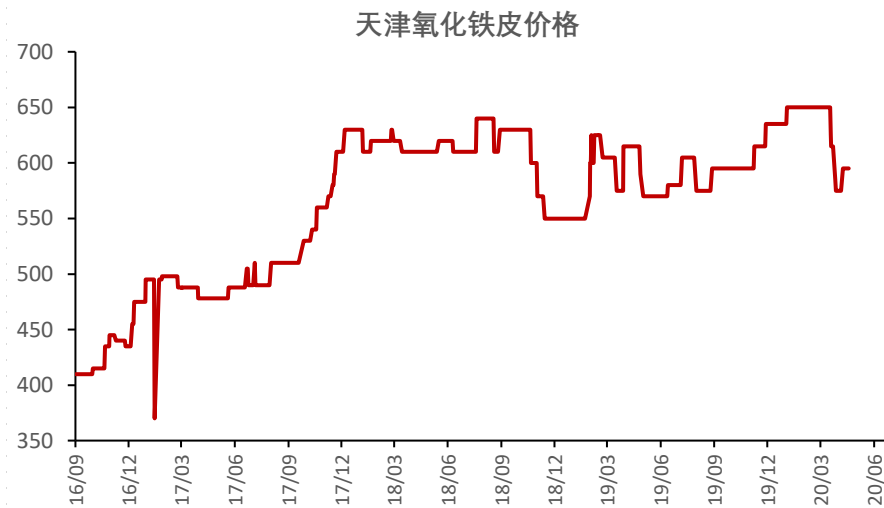
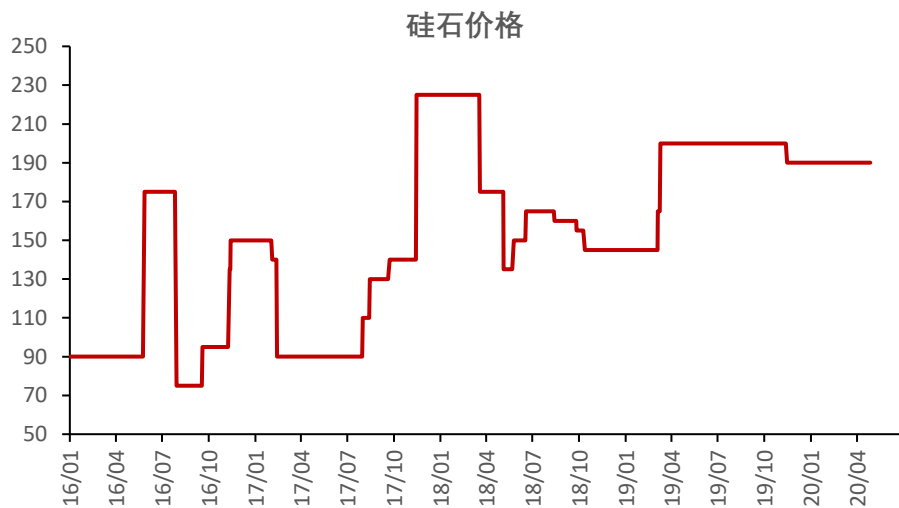


【钢材库存】从钢材库存上看，4月中旬库存整体在去库阶段，但是高库存仍在，重点关注去库速度问题。从主流贸易商成交量上看，成交量相对较好，但也有走弱迹象。高表需会刺激钢厂的开工率上涨从而导致合金需求上涨。

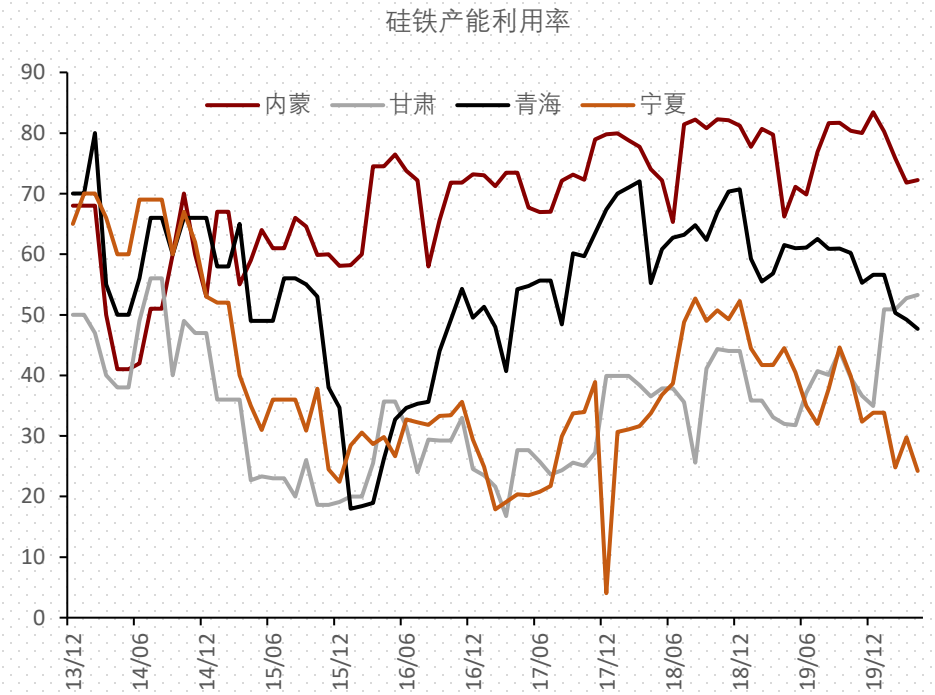
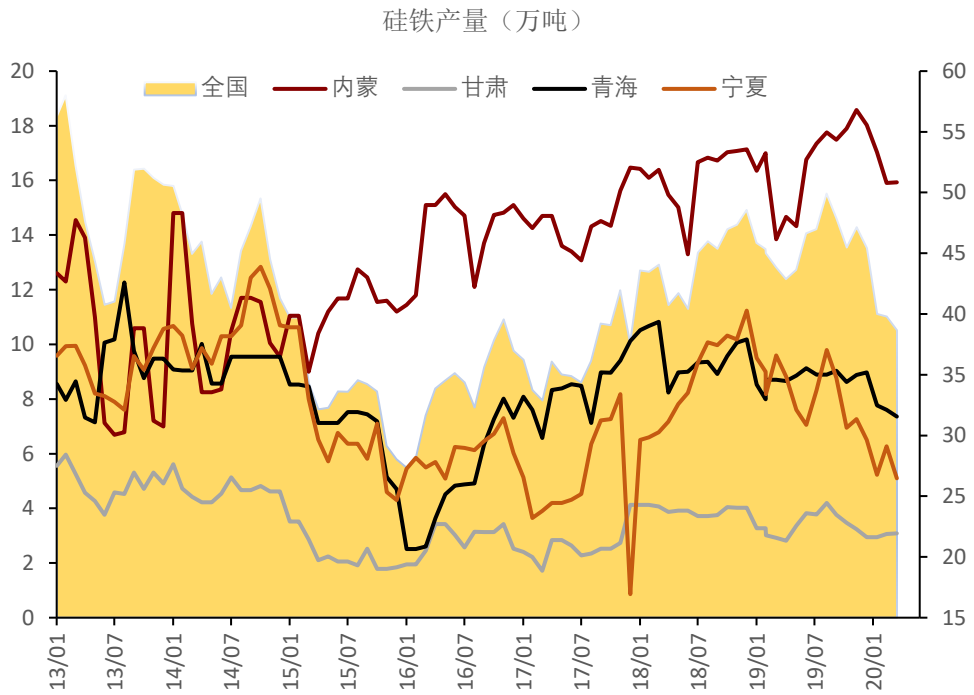




【成本】目硅铁生产中，硅石价格基本不变，报价一直在190元/吨。兰炭价格随着原煤价格的下跌，叠加兰炭库存较高，导致现货价格下跌较为严重。近期随着废钢价格的下跌，但整体上涨空间不大。根据模型测算硅铁成本有所仍在5200元/吨。在一些生产优势型企业，成本在5000元/吨。



【供应】从产量上看，4月份总产量较上月下降2万吨左右，但从地区上看，内蒙古的产量基本保持稳定。宁夏青海产量下降明显，其他地区保持相对稳定态势。开工率上看，宁夏、青海下降较为明显，甘肃和内蒙基本保持稳定。





【出口】硅铁1-2月份出口数据公布，1-2月累计值为3.4万吨左右，单月平均值较上月下降1.1万吨。累计同比下降55%。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下降。主要出口下降因为，国外钢厂需求减少。金属镁方面产量本月下滑较为严重，叠加出口继续走弱，硅铁需求下滑严重。

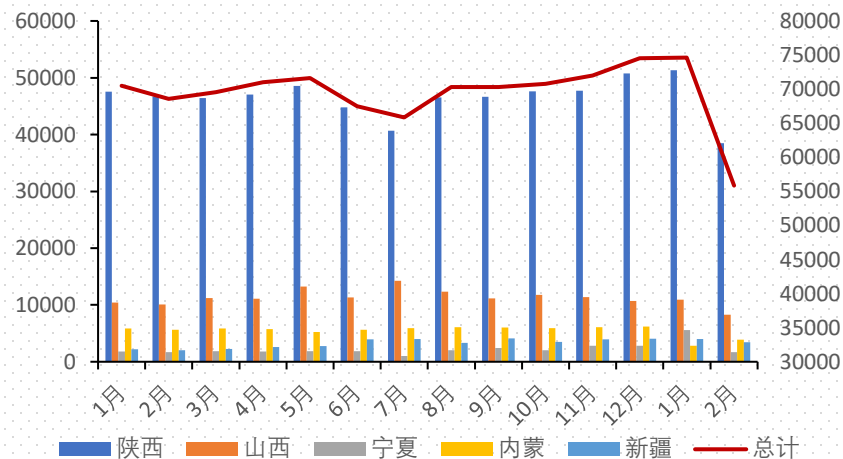
硅铁出口量



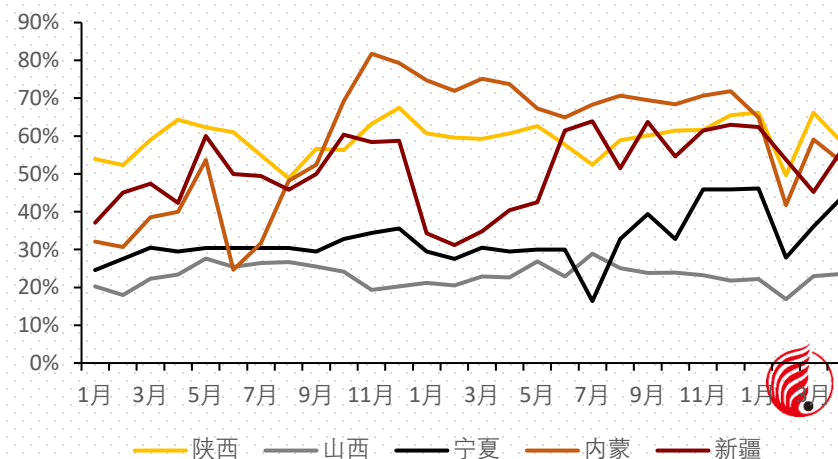
出口价-国内价（美元/吨）



金属镁产量

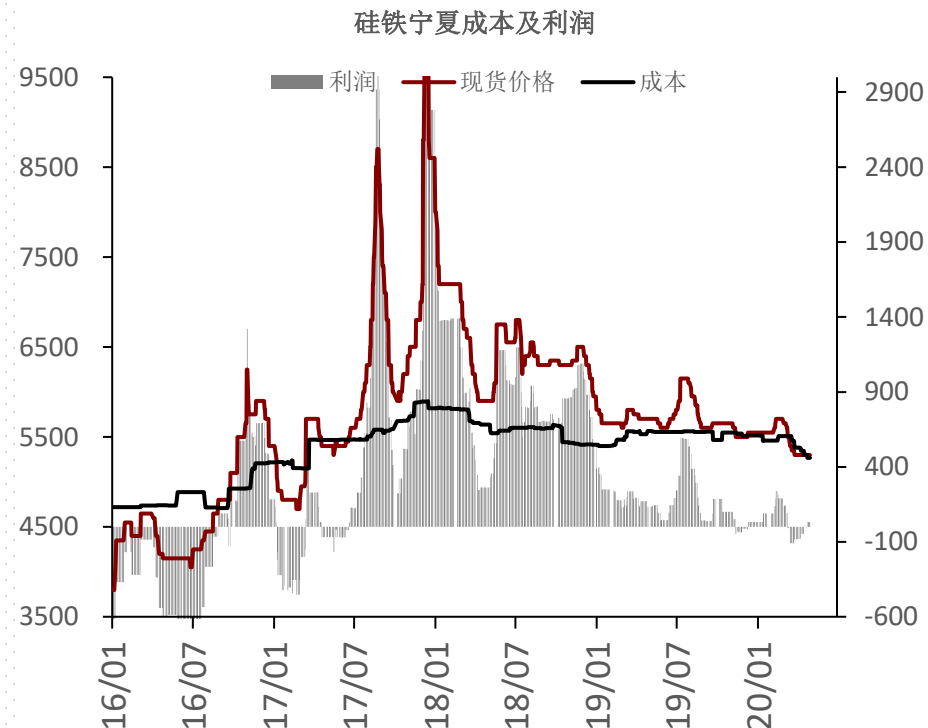
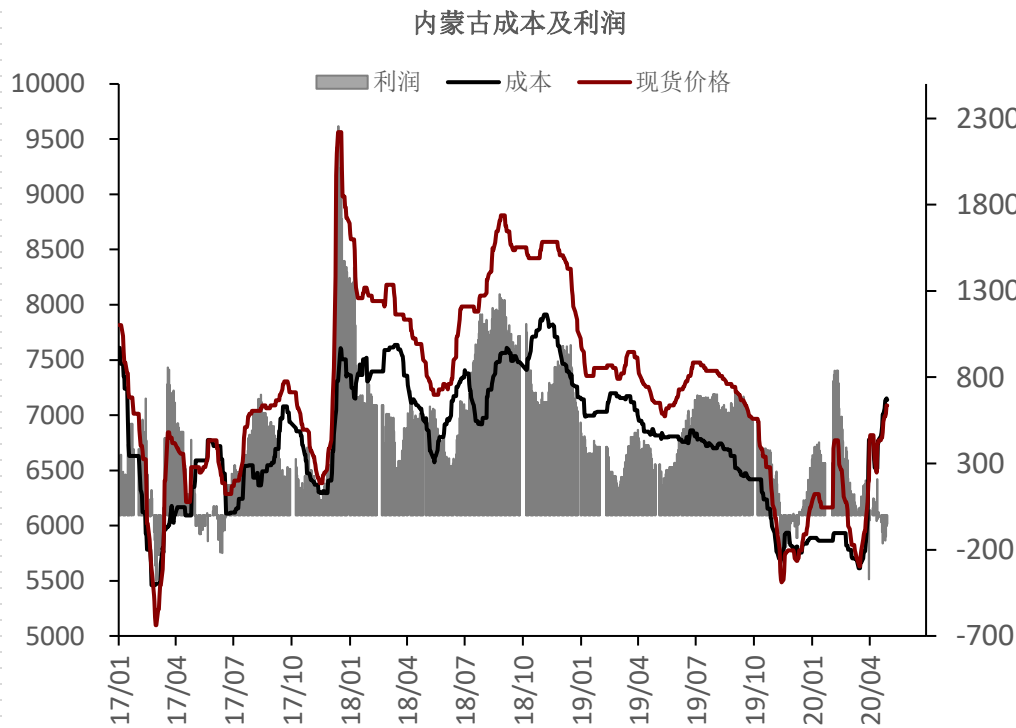


金属镁开工率

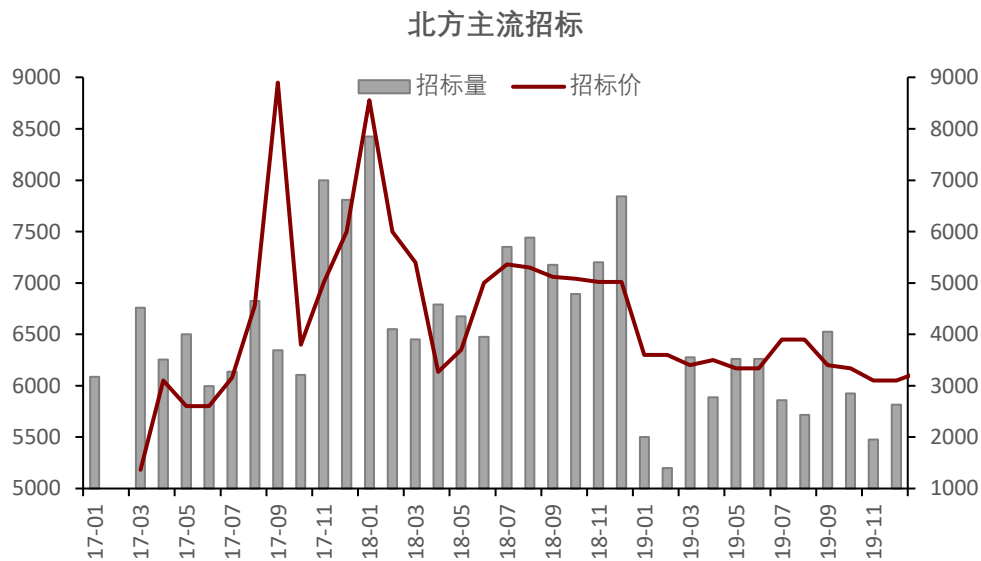
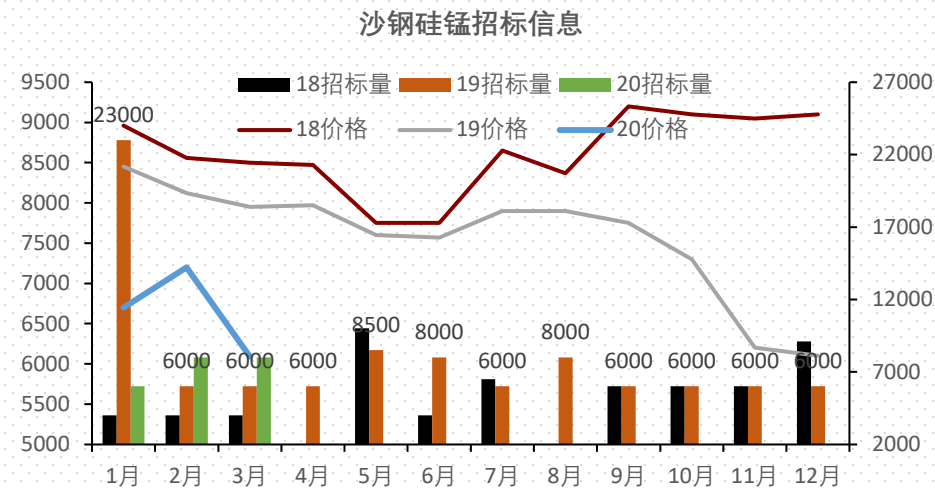
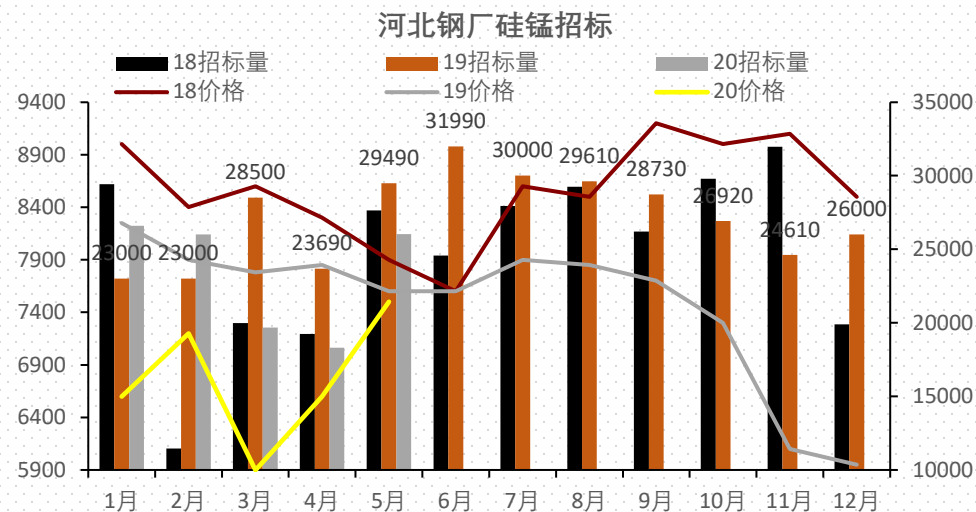




利润状况：硅锰随着现货小幅走强，成本因锰矿涨价导致上涨较快，所以导致利润有所缩小。硅铁目前现货较为疲软价格随着盘面上涨，导致现货价格小幅涨价，利润逐渐回升。



目前5月份招标北方钢厂硅锰已经结束，主流钢厂报价在7500元/吨较上月上涨900元/吨，招标量上增加7730吨。南方招标相对较为缓慢。硅铁方面：南方招标积极，主流钢厂招标价格下跌，招标量基本以常量为主。



钢企	规格	价格(元/吨)	涨跌	招标量
河北普阳	75B	5550	/	500
山西太钢	75B	5400	100	常量
江苏沙钢	75B	5660	40	2500
安阳永兴	75B	5620	/	600
湘潭钢铁	75B	5640	20	

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365