



2020年7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

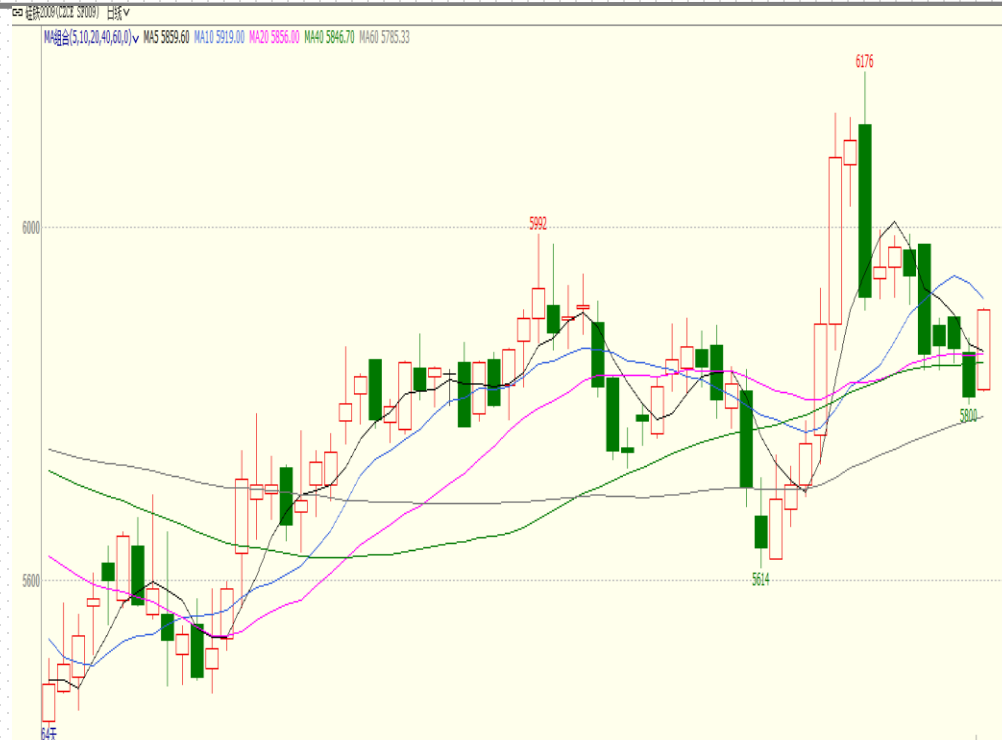
目录四、基本面信息



PART 1

上月回顾及本月关注

▶ 上月回顾



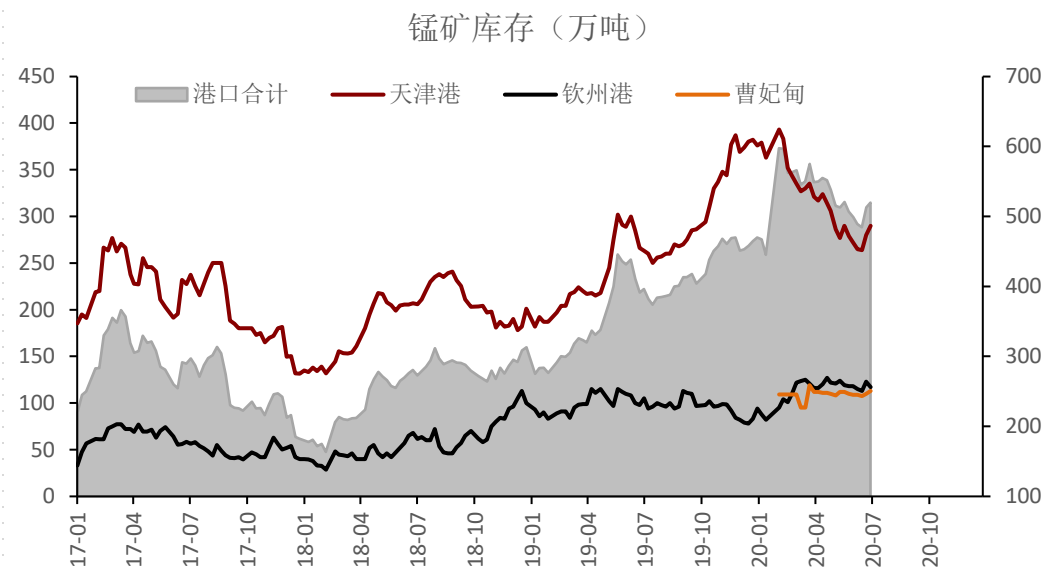
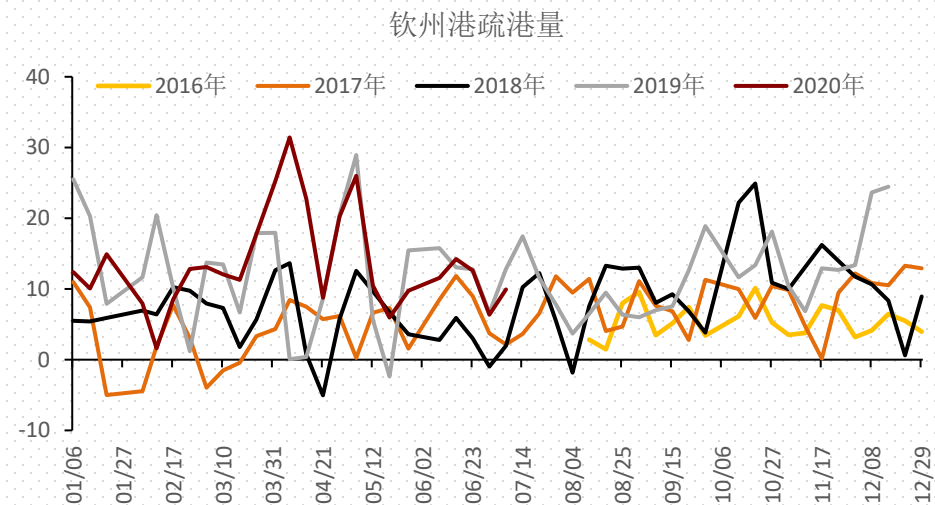
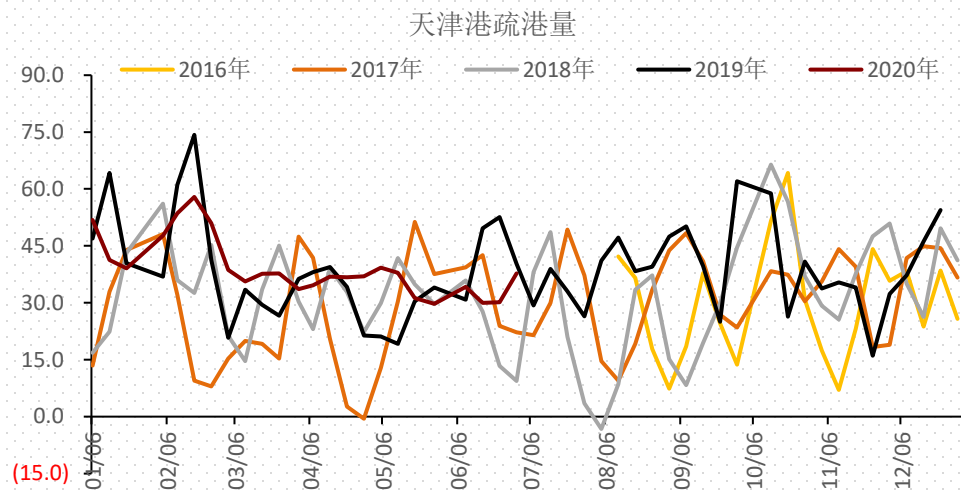
上月回顾及本月关注

硅锰锰矿影响逐渐减少，但锰矿高价矿逐渐到中国，成本支撑相对较强。硅铁目前核心矛盾在供需上，近月相对较强，远月因供应恢复预期较差。目前现货资源相对较少，部分货物还进去交割库。**本月关注：硅锰矛盾主要集中在供需方面，是否供应是否有减量。硅铁重点关注：因现在需求可持续性上和供应是否超预期增加。**

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	轻仓多单	从目前的需求上还在旺季之中，需求较为强劲。供应上一直在相对偏低水平运转，从跟踪的供需平衡表上看，目前供需存在缺口，但缺口不算太大。现在现货利润并不算太高导致生产积极性不算太高。但高需求一直维持，叠加锰矿成本支撑仍在，可以轻仓试底。	6400	6300	6800	中长期
	套利	反套	SM2009 SM2101	正套	目前两个合约价差80在附近，从目前的价差上看，已经在相对较低水平，若前期40附近进正套，建议进场。主要逻辑，近月高需求还在，虽然有库存影响但整体供需平衡，所以近月相对远月偏强。	70	20	200	中长期
硅铁	单边	区间操作	SF2009	试多	目前虽然有开工率上涨情况，但是需求较好导致去库较为及时。并且目前现货价格仍然在低位运转，后期现货价格有上涨的空间，所以目前看空配并不合适，并且盘面处于贴水状态，在现货需求较好，并且市场缺货状态下，盘面还因以试多为主。前期有多单的可以继续持有有没有多单不建议追多。	5750	5700	6000	长期
	套利	反套	SF2009 SF2101	试空	目前两者的价差在 220附近，虽然09合约有高需求的影响盘面较为强势，但是01合约目前仍在成本线附近徘徊，几个相对低估所以从估值价格看，两者价差有缩小空间。	220	250	120	
	期现	区间操作	SM2009- SF2009	观望	两者价差在1200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。				

重点关注指标**最新变化**：**原料库存**—锰矿总库存连续两周开始出现累库情况，主要增加港口为天津港290（+10），钦州港库存小幅下降。从月度上看6月相比5月份库存小幅累积，分港口上看主要增量在田径港方面。疏港量方面整体平稳，较去年相比有小幅下降。

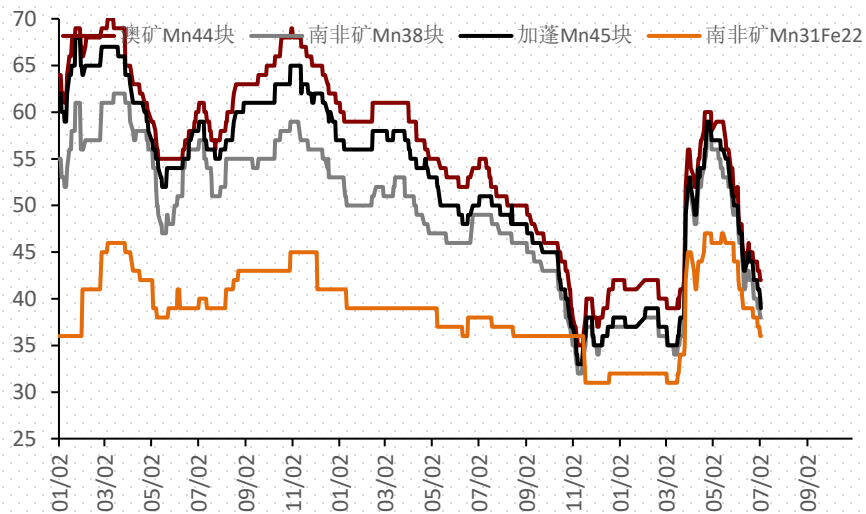


本周库存出现上涨，其中天津增量较多，南方环北下降/总库存为：**519.8万吨**（+6.9）天津**290万吨**（+10）钦州港**117**（-6）万吨。



港口现货价格本月因需求小幅回落，叠加进口资源增加导致现货价格出现明显的下降。高低品价差方面：现货价格一直在处于震荡下跌态势导致价差一直拉不开。外盘报价的下跌使得国内现货价格也出现走跌。但从内外价差上看，目前的贸易商处于亏损状态。

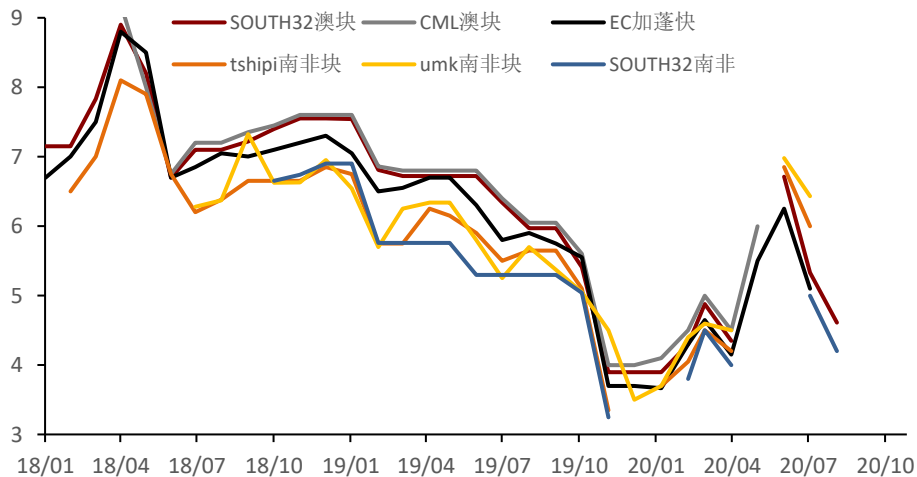
天津港锰矿价格



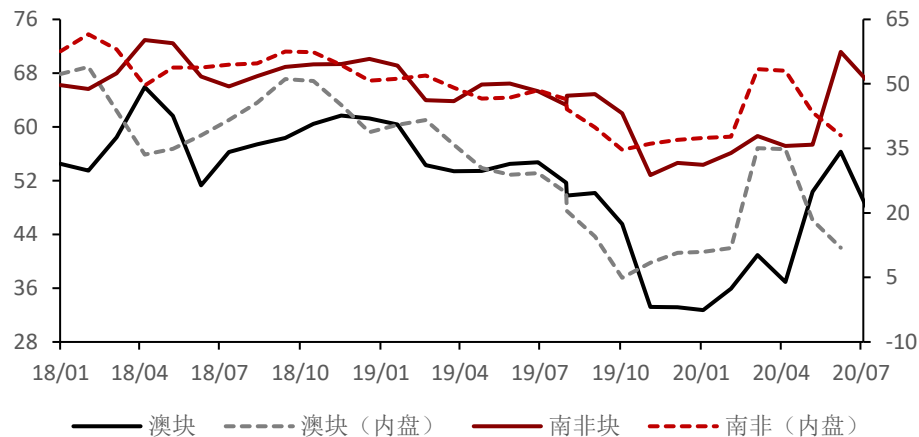
澳矿 Mn44块-南非矿 Mn38块



国外锰矿报价



锰矿内外价差





利润状况：硅锰本月现货价格呈现出阴跌态势，但因锰矿价格下跌较快，导致合金厂利润有所恢复，目前即期利润在200元/吨左右。从均价成本上看，本月的均价成本在6300附近，合金厂6月整体利润还行。硅铁目前现货价格出现小幅上涨导致利润有所增加，利润逐渐回升。

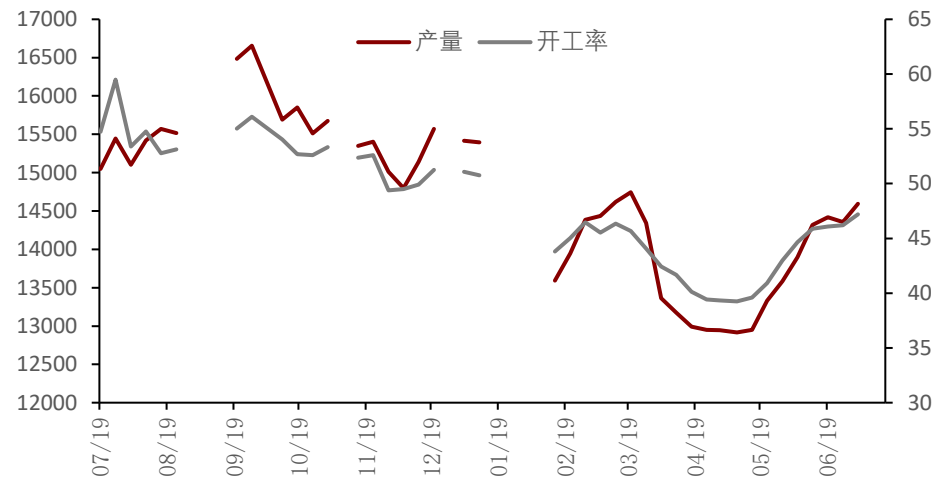


重点关注指标最新变化：开工率及产量—本周硅锰开工率和产量小幅下降，整体在相对较低水平。从供需增速上看，目前处于相对失衡状态，硅锰表需仍然为正，需求仍然相对较好。硅铁方面：开工率和产量出现小幅上涨，产区利润逐渐释放，从钢厂需求上看目前需求也上涨态势，高需求继续维持。

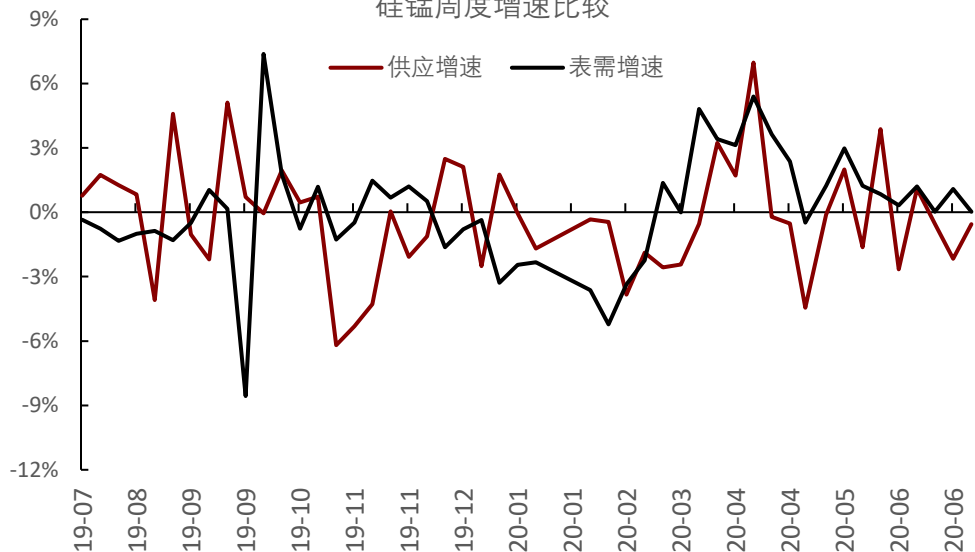
硅锰121家独立电炉开工及产量



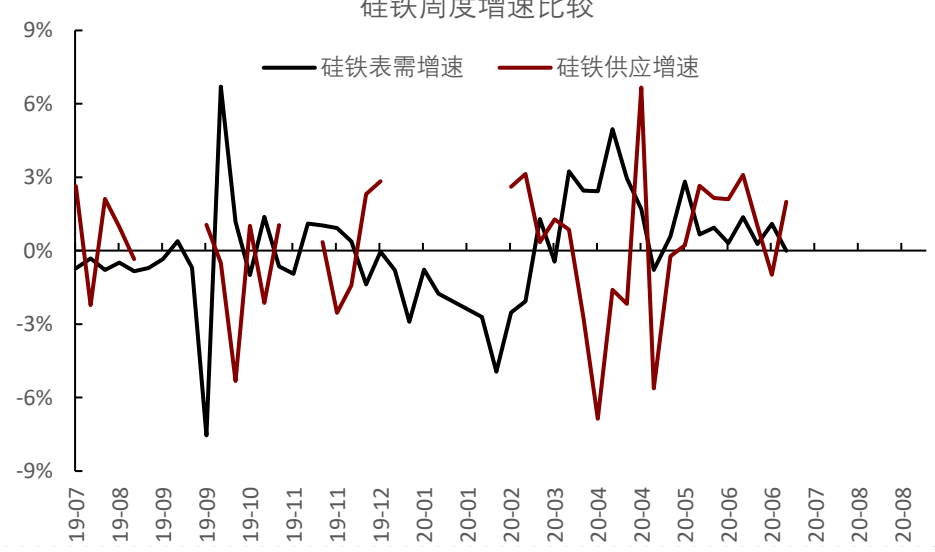
硅铁128家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

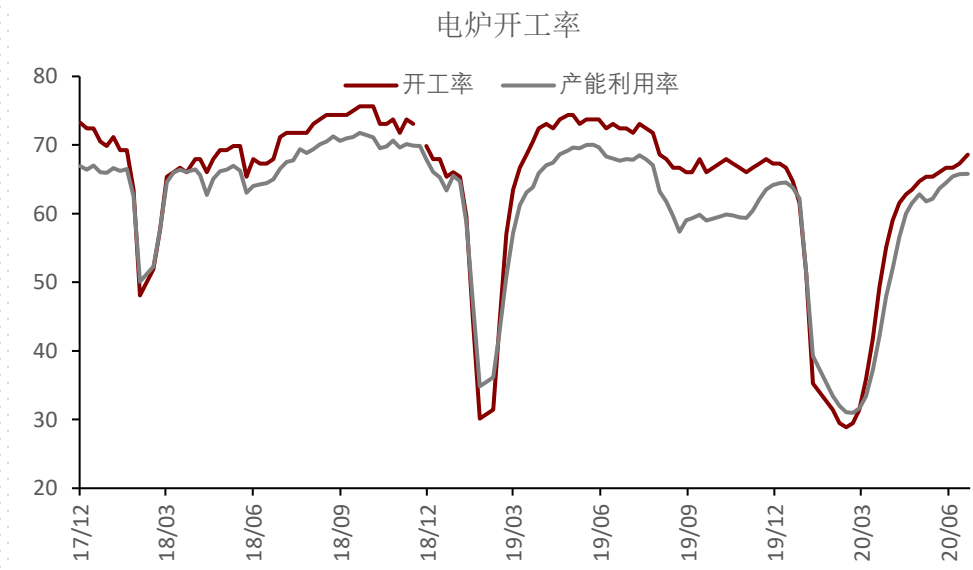
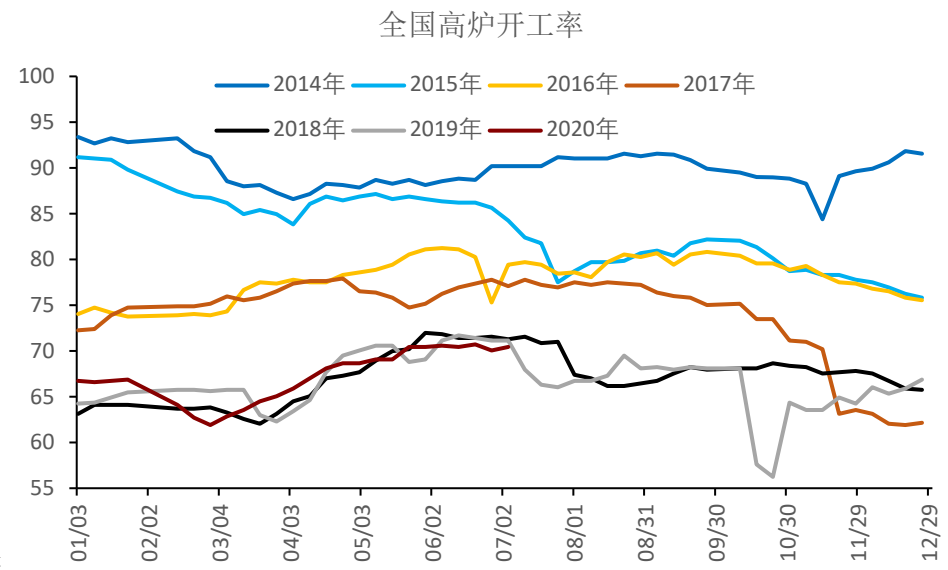
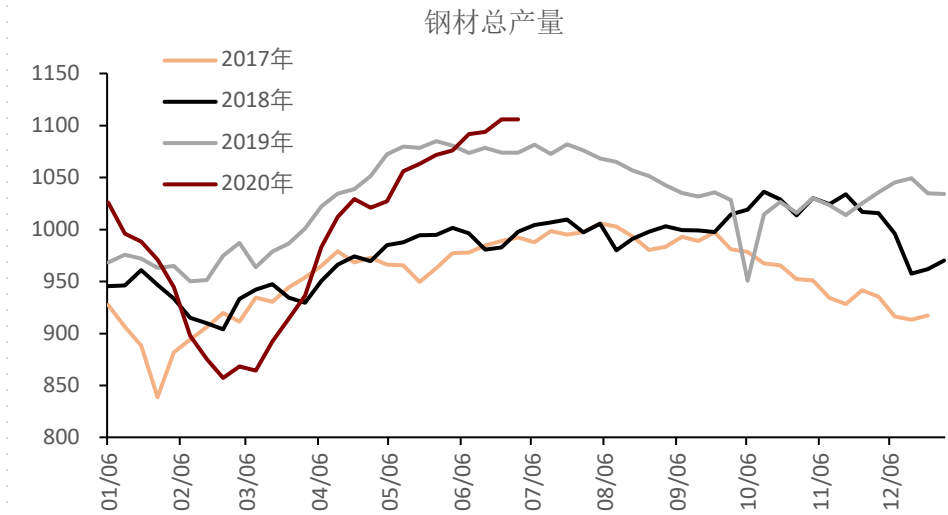
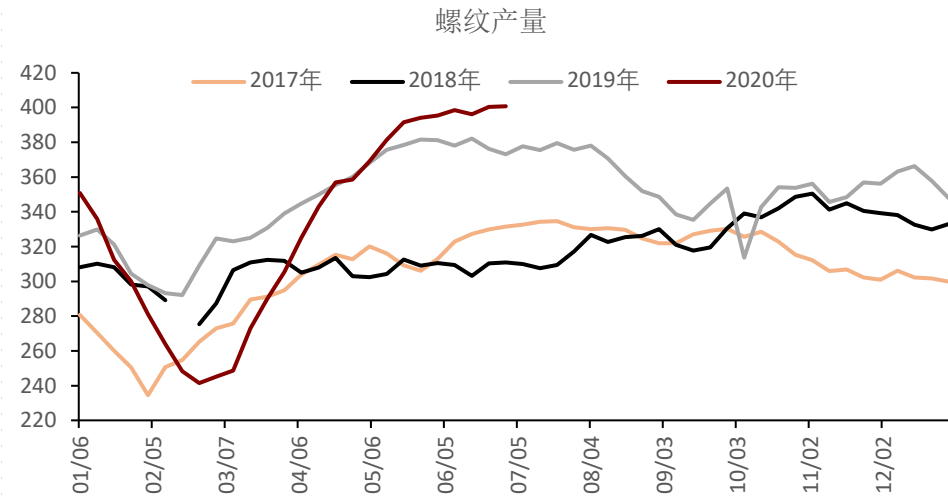


硅铁周度增速比较



资料来源：钢联、

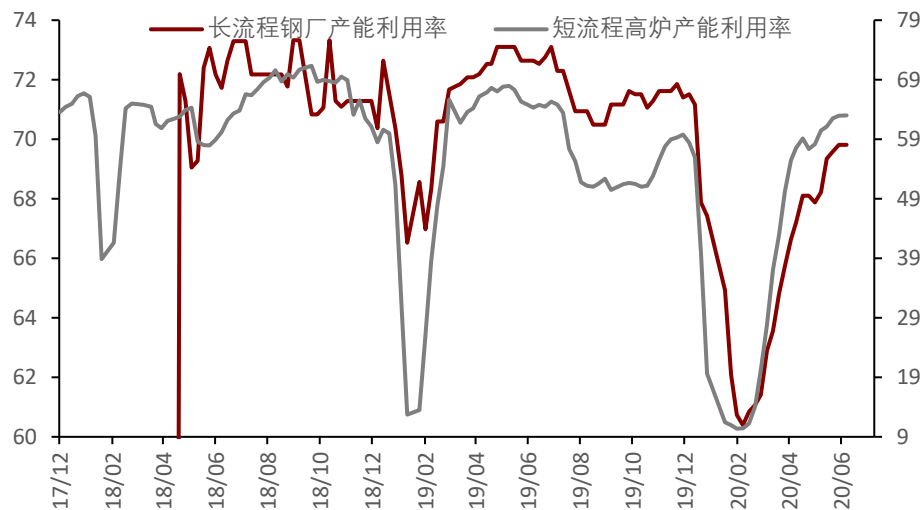
重点关注指标：钢厂需求方面—需求维持高位，同比上看，已经超过去年同期水平。从开工率上看，高炉开工率上周稍微上涨，电炉开工率仍然在上涨趋势。并且从目前了解钢厂转炉废钢添加比例上涨，导致硅铁需求旺盛。



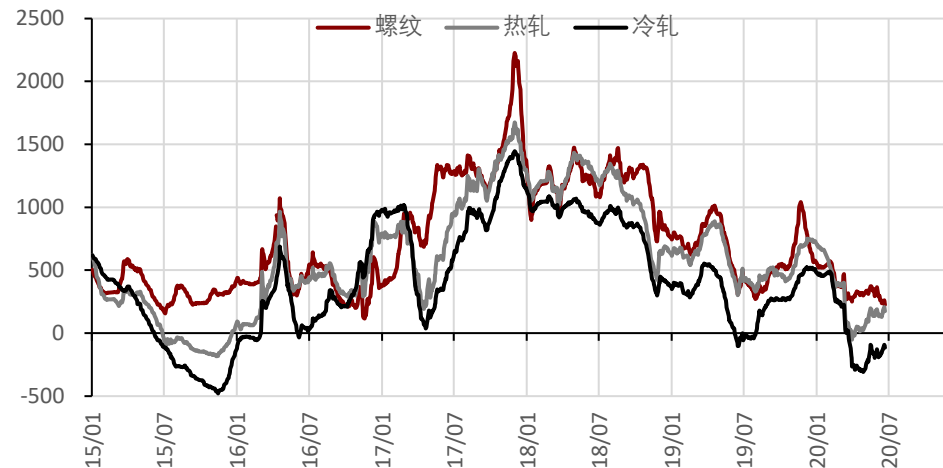
资料来源：钢联、一德

重点关注指标：钢厂需求方面——最近钢厂利润相对较好导致产量上涨明显。产能利用率上，短流程利用率和长流程利用率仍然处于上涨态势，虽然环比小幅走弱，但整体变化不大。从品种间利润上看，螺纹利润下降，热轧利润上涨，侧面刺激硅铁需求。供需环比上看，螺纹产量环比上涨，产量增速上涨。硅锰产量本周也有小幅下降，供需差上看仍然处于错配迹象，但错配并不明显。

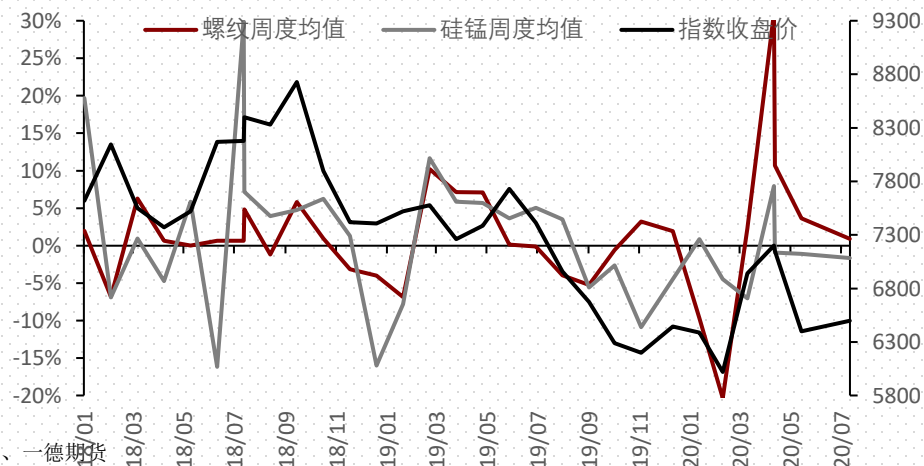
钢厂产能利用率



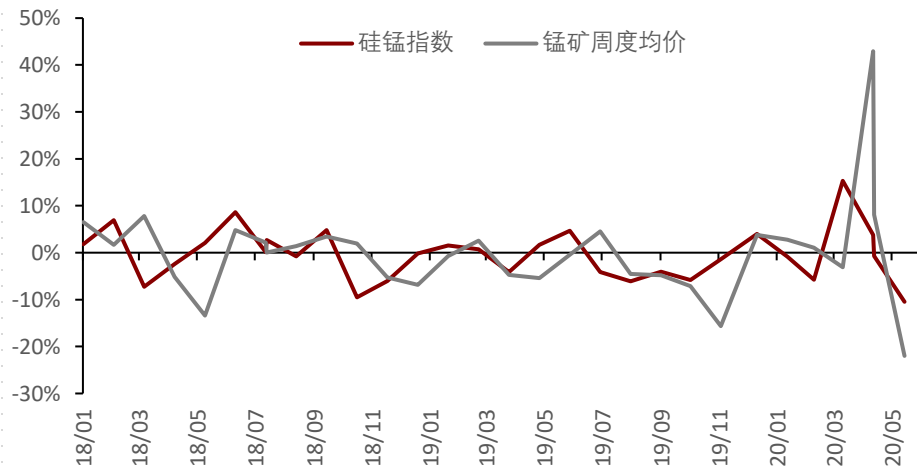
钢厂毛利润



产量环比变化

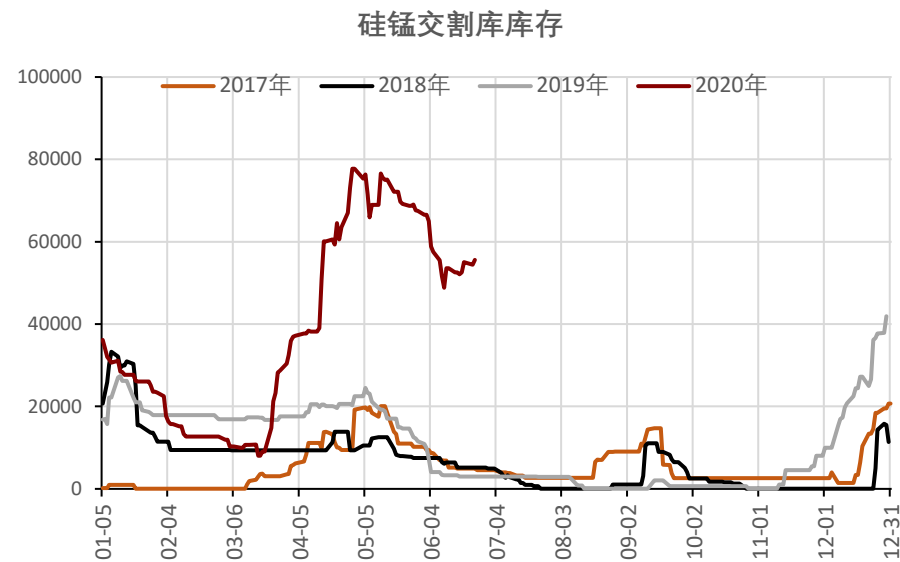
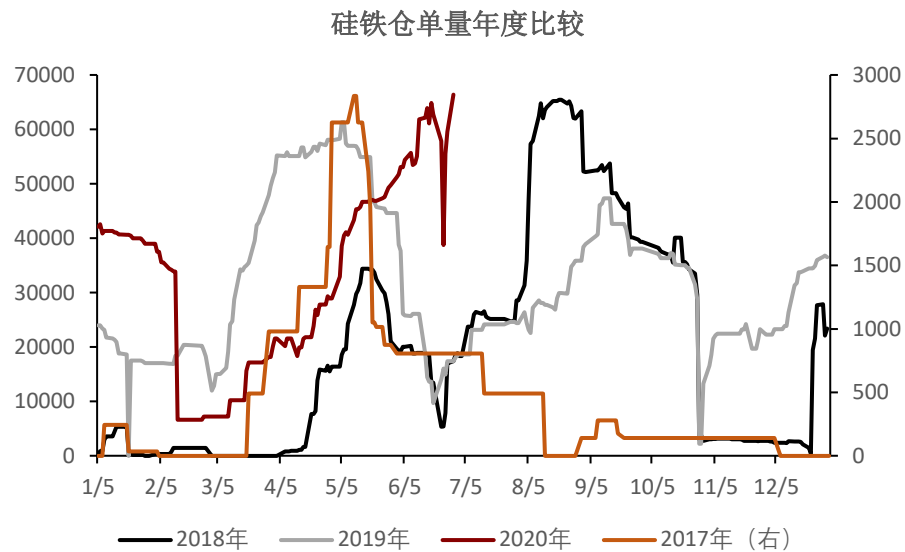


锰矿环比变化





重点关注指标：**交割库需求方面**—社会库存上，目前硅锰处于相对去库阶段，但临近交割，目前硅锰的仓单逐渐上涨。硅铁库存处于高位主要盘面给足升水空间导致。

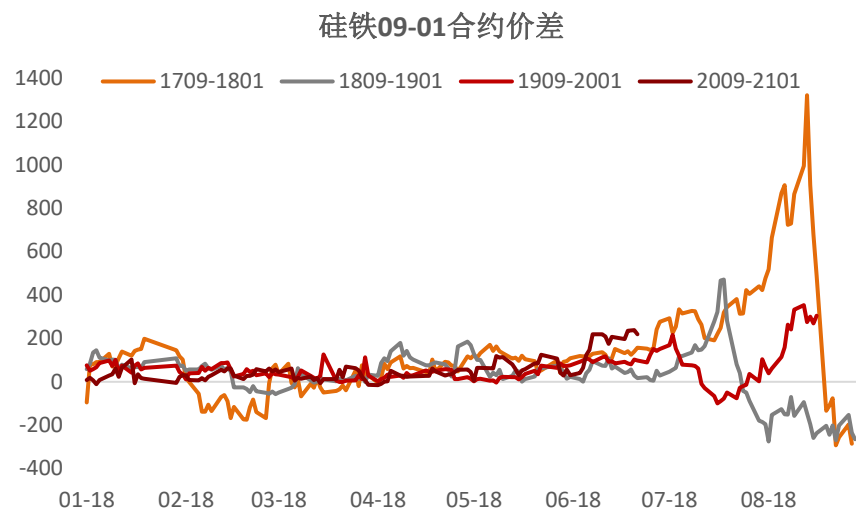
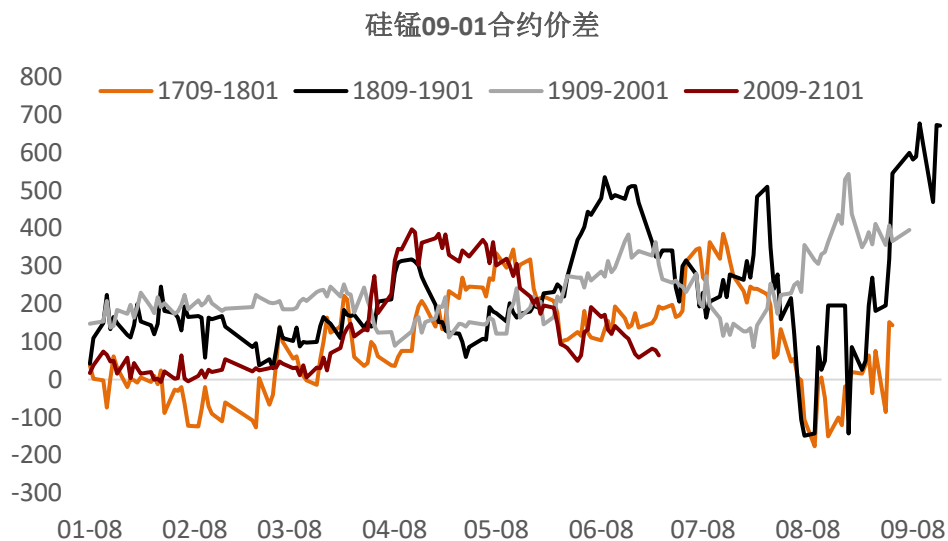




PART 3

价差

【基差与价差】硅锰目前以弱势盘整为主，锰矿和现货价格相对较弱，从基差上看，目前基差小幅扩大但整体在相对均衡状态。从9-1价差上看目前在100以下 相对较为安全可以建多单。硅铁从主力价差上看，9-1之前价差在210附近相对处于高位，近月虽然有强需求支撑，但远月一直在成本线附近价格相对偏低，有回归价值空间。基差上看，目前基差在100附近整体量并不太大，出现期现联动局面。



【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目前也是贴水运行，在现货相对较紧的情况下，硅铁现货价格有上涨空间。

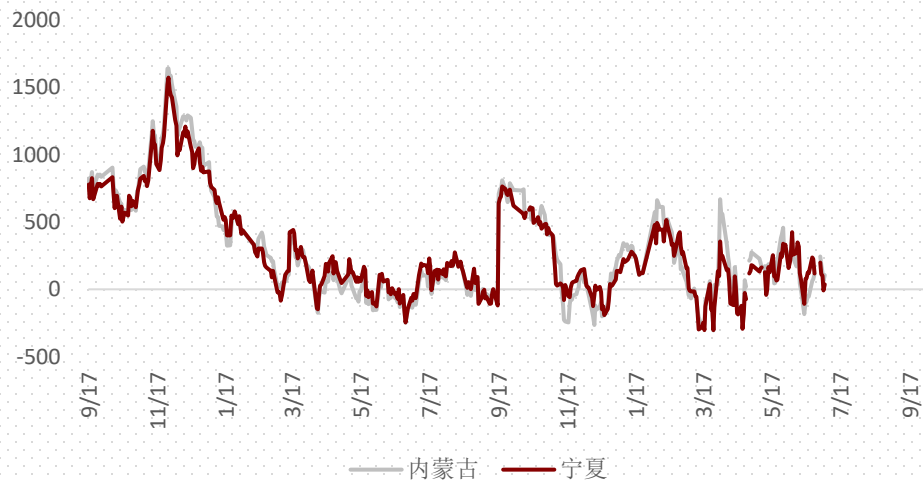
SM2009合约卖方交割利润



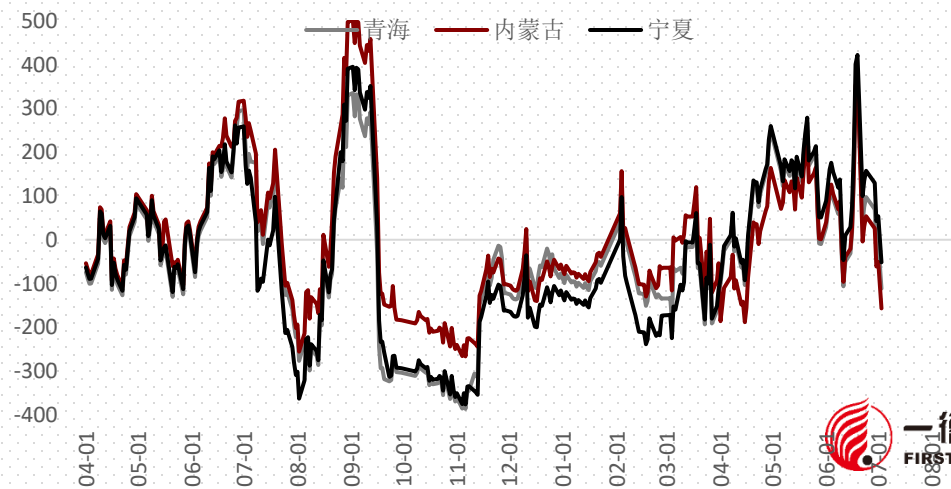
硅铁2009买方交割利润



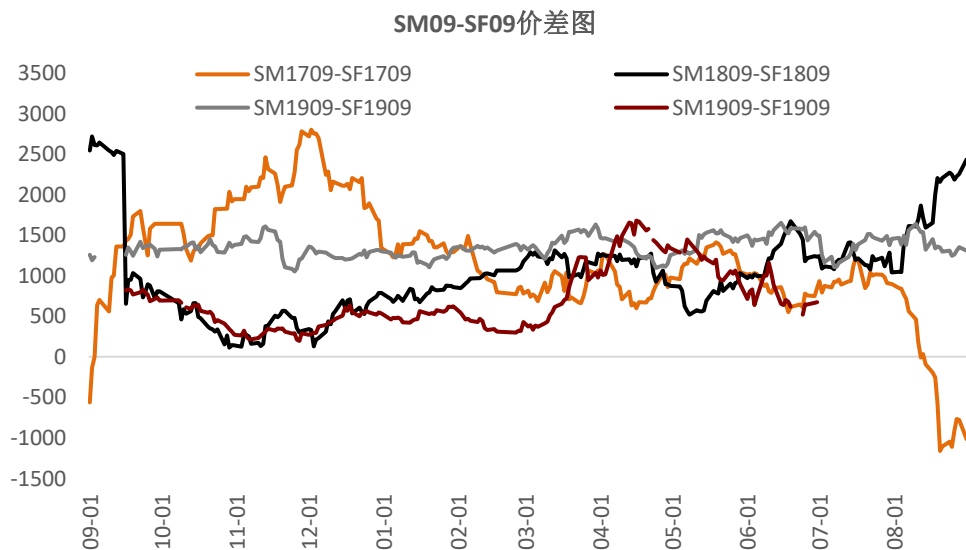
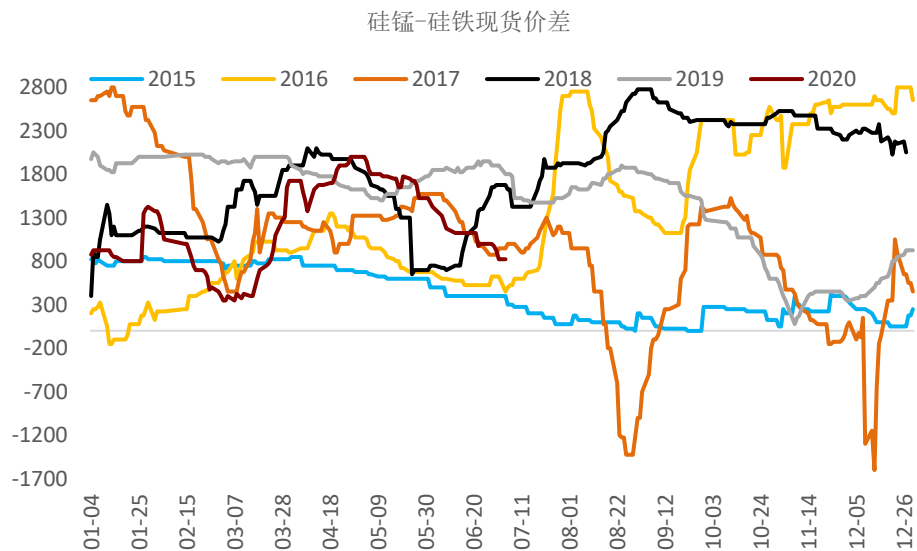
SM2009合约买方交割利润



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。而硅铁在盘面上涨的带动下，现货价格出现小幅上涨，所以两个合约之间的价差看缩小的空间不大，主要是硅锰被低估，后期有可能出现上涨。



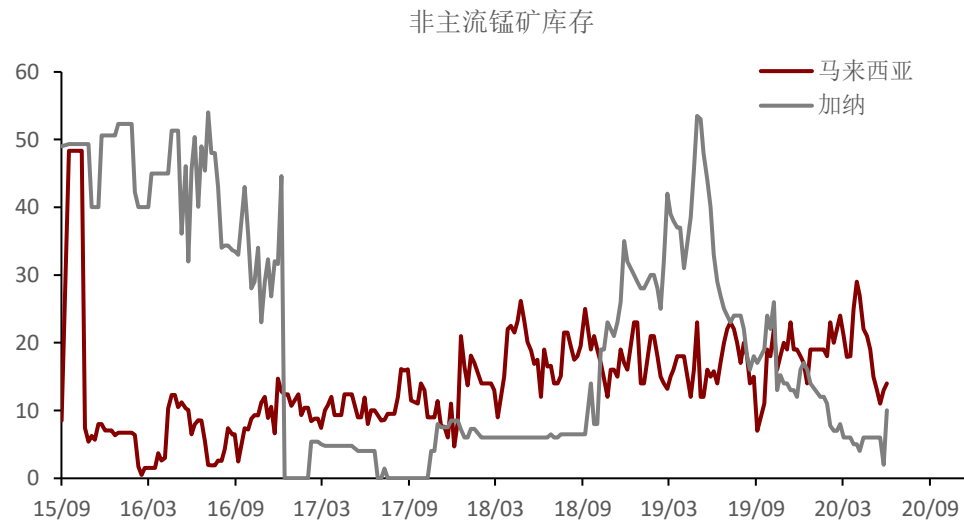
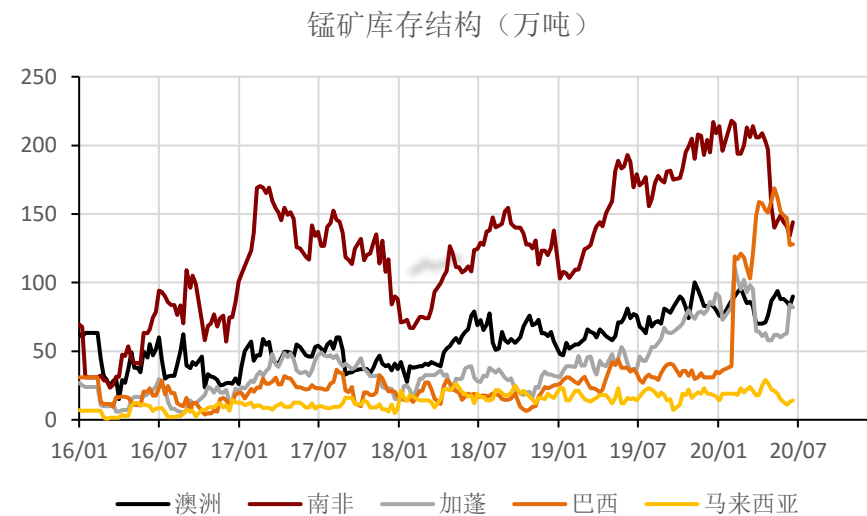
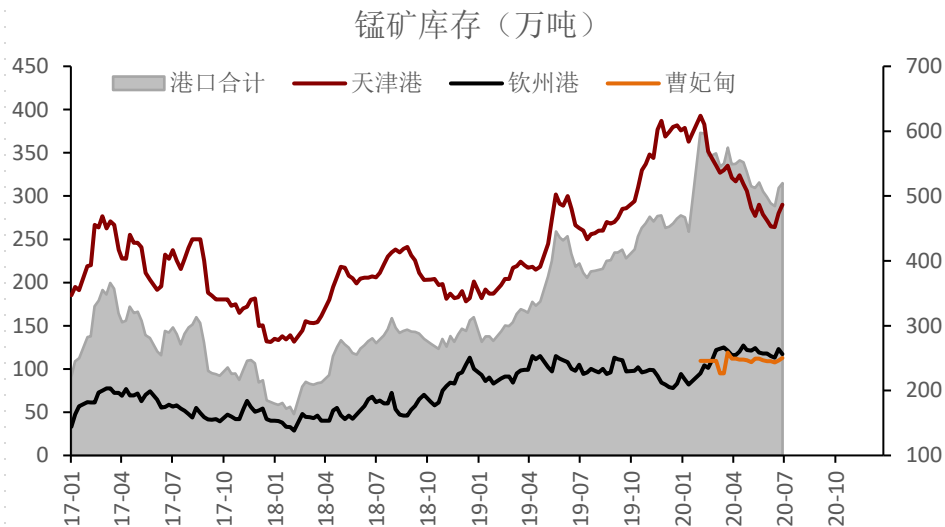


PART 3

基本面信息

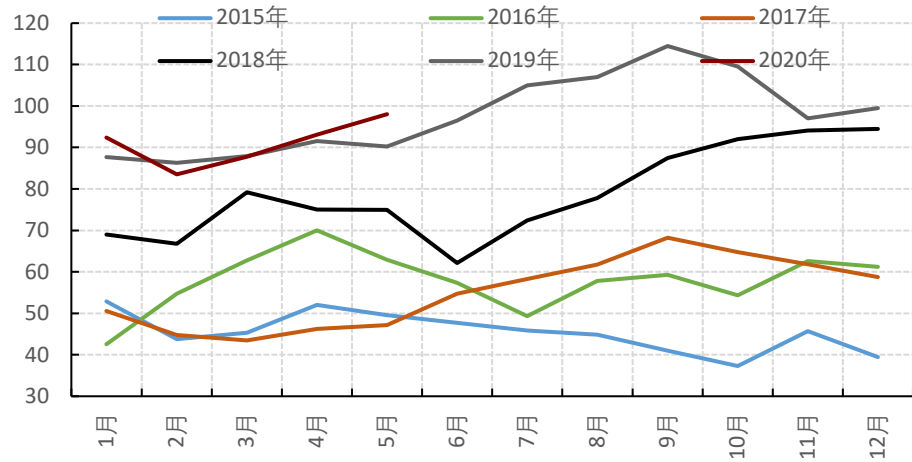


硅锰：【锰矿库存】 上周锰矿出现明显的累积情况，其中北方累库相对明显，南方库存本周小幅下降，上周南北方到港量增加，疏港量因放假导致疏港量并不太好。从库存结构上看，本周澳块南非矿仍在下降。非主流矿中较为稳定无太多变化，其中加纳矿本周有所上涨。

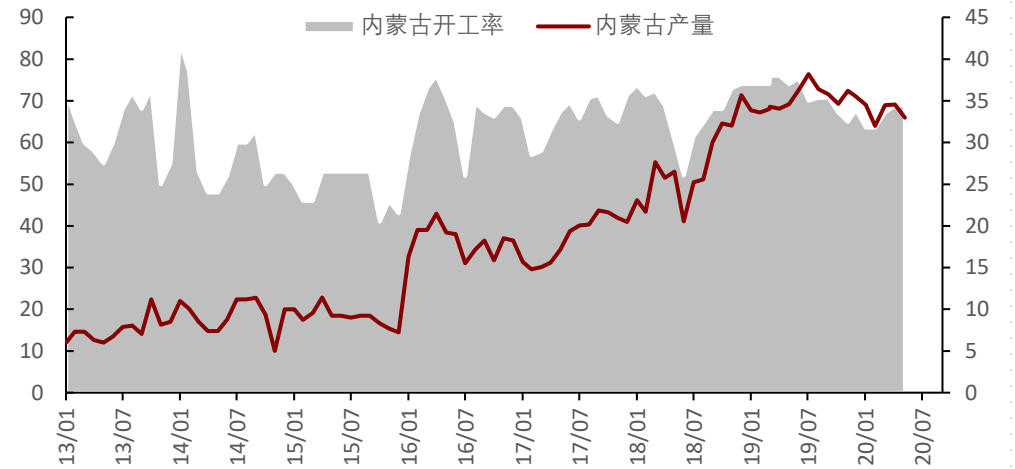


【硅锰主产区产量及开工率】：本月产量根据开工率情况，6月产量在98.5万吨左右，相较上月上涨3万吨左右，同比上涨2%，环比上涨3%。从三个主产区上看，增产主要在南方地区，北方增产并不明显。

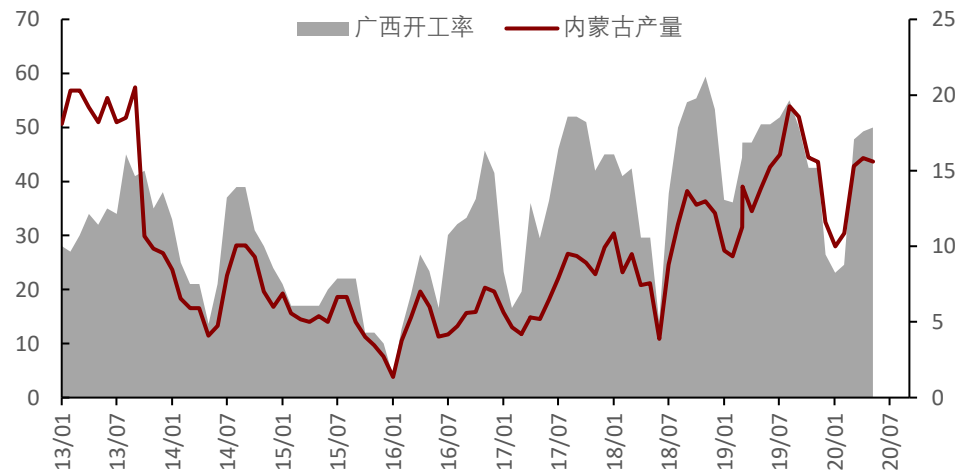
硅锰产量



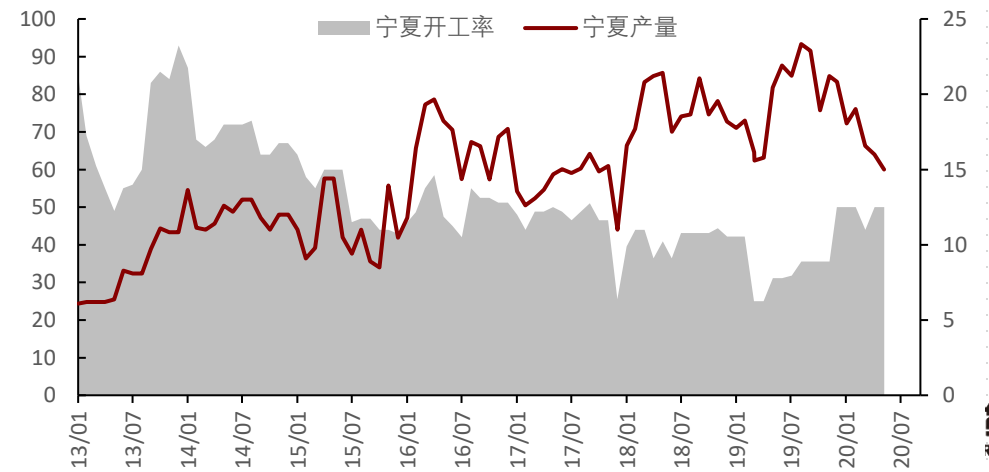
内蒙产量及开工率



广西产量及开工率

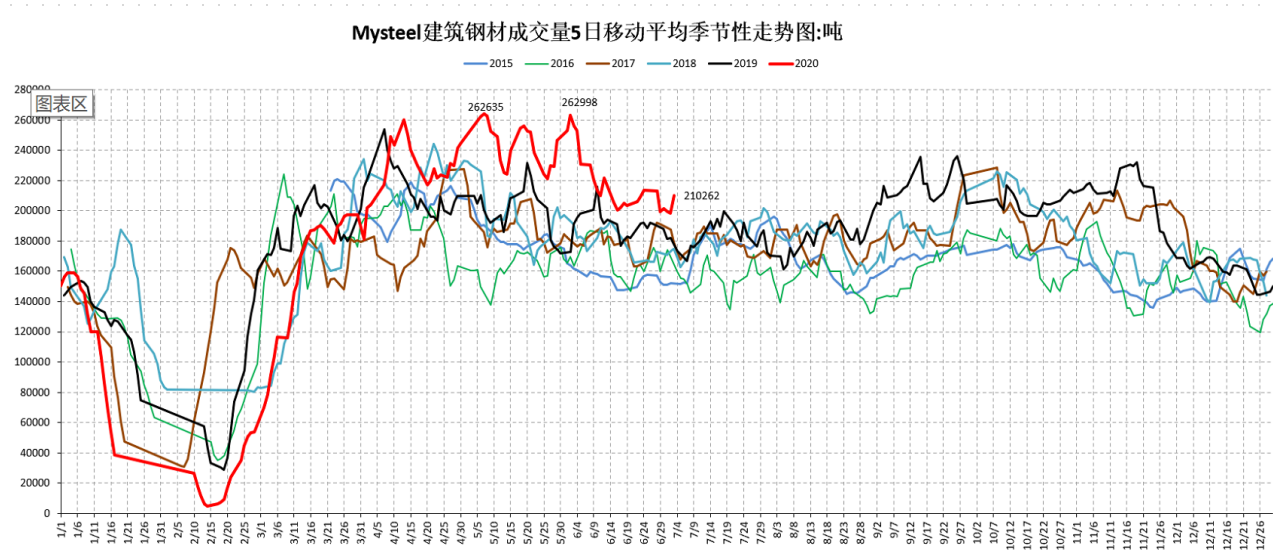
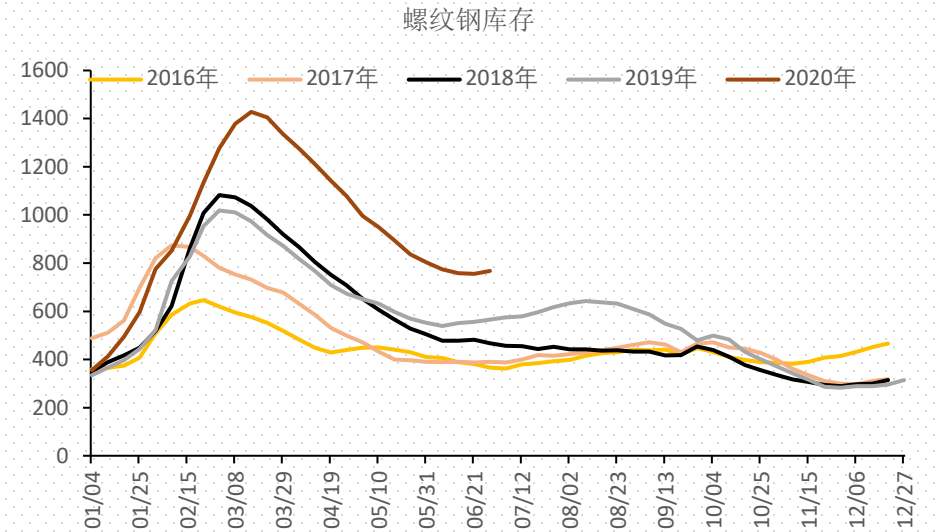
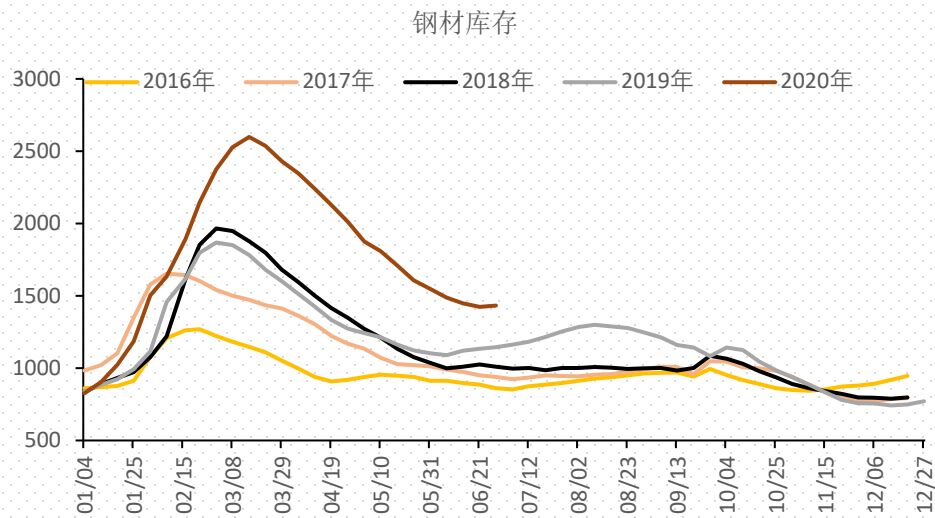


宁夏产量及开工率



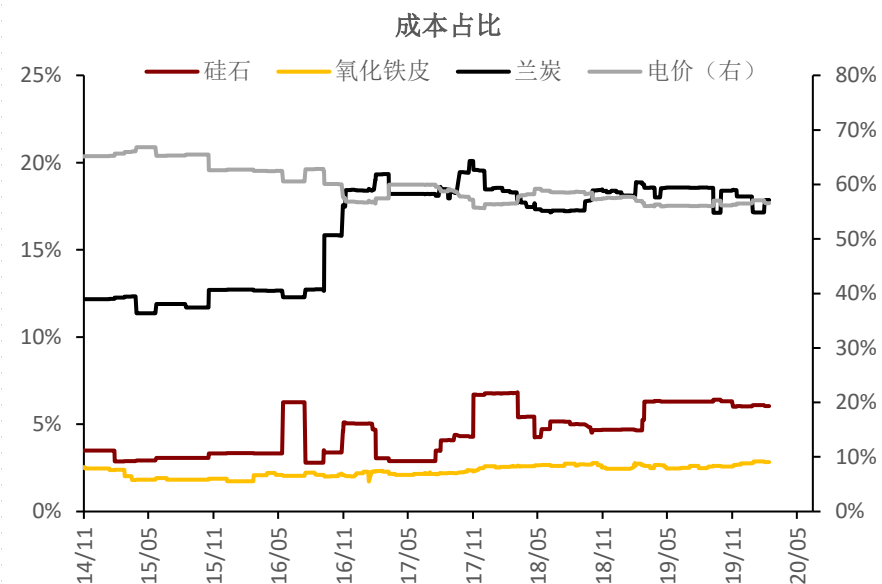
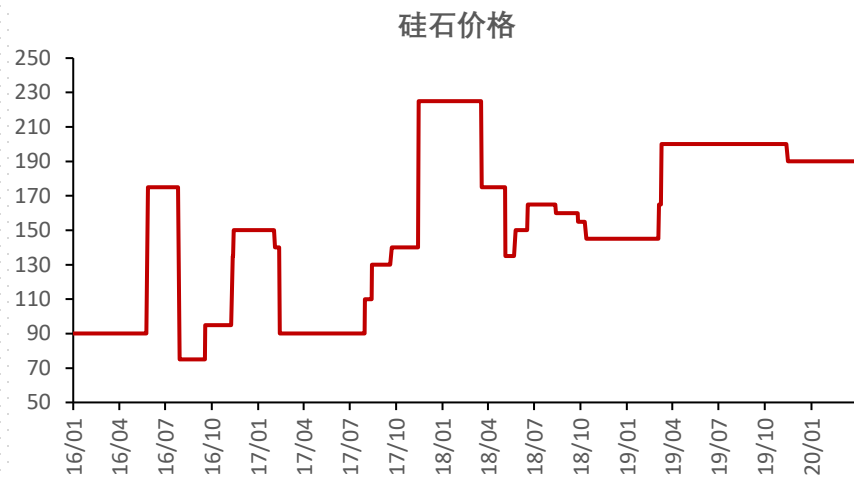


【钢材库存】从钢材库存上看，整体6月份是去库状态，但到6月底进入季节性淡季钢材库存有小幅累计状况。从主流成交上看成交有放缓的趋势，但同比仍然比去年高。

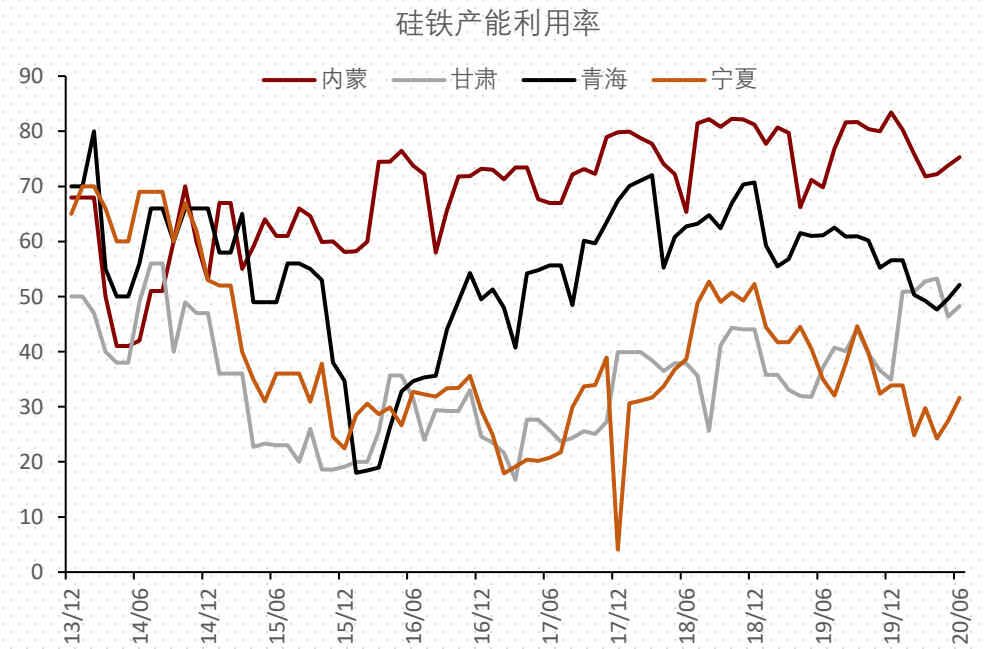
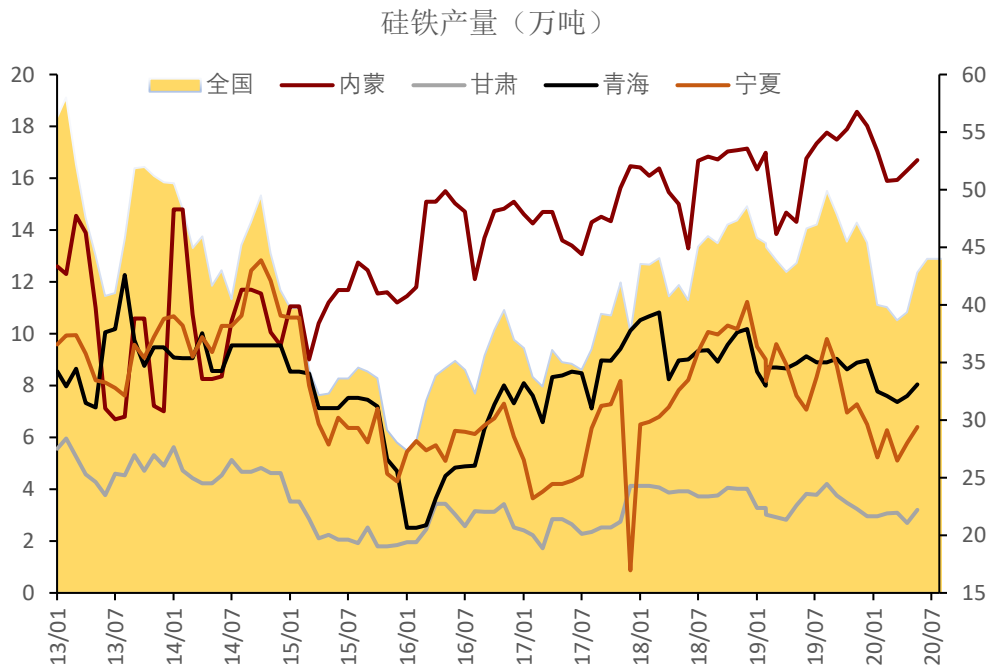




【成本】目硅铁生产中，硅石价格基本不变，报价一直在190元/吨。兰炭价格随着煤炭价格的上涨有小幅上。近期随着废钢价格的下跌，但整体上涨空间不大。根据模型测算硅铁成本有所仍在5400元/吨。



▶ 【供应】从产量上看，目前6月份总产量为42.8万吨，环比增加2.8万吨。从主产区上看，所有主产区都有小幅增加。从我们计算的供需平衡上看，目前的随着钢厂产量增加明显，叠加金属镁需求出口需求小幅回升整体供需平衡在45-46万吨左右。





【出口】硅铁4月份出口数据公布，5月份出口值为2.9万吨左右，相较上月下降1.1万吨。在国内外价差方面，因国内现货价格逐渐上涨，国外需求一直没有太多起色，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需求较上月基本持平，并且季节性检修的提前后期需求可能会有持续性。

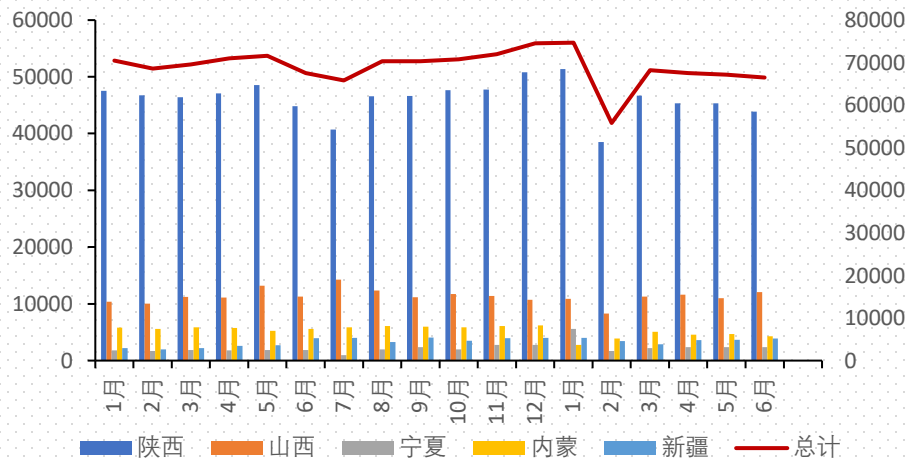
硅铁出口量（万吨）



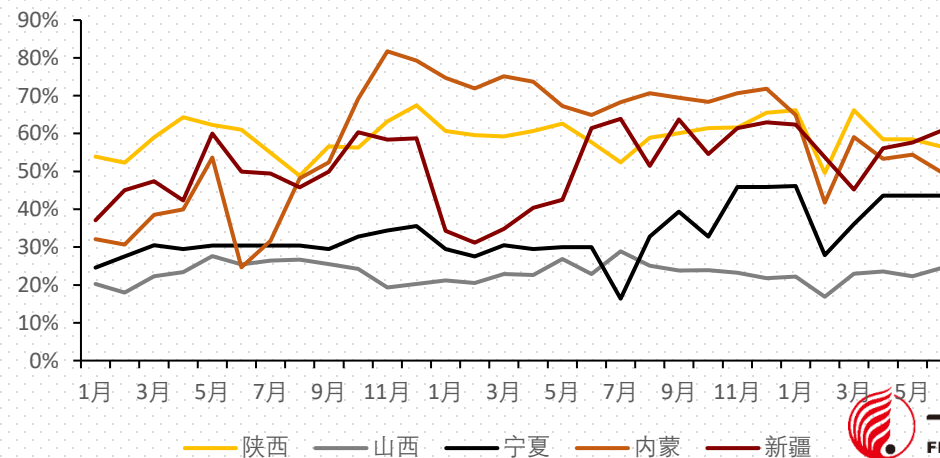
出口价-国内价（美元/吨）



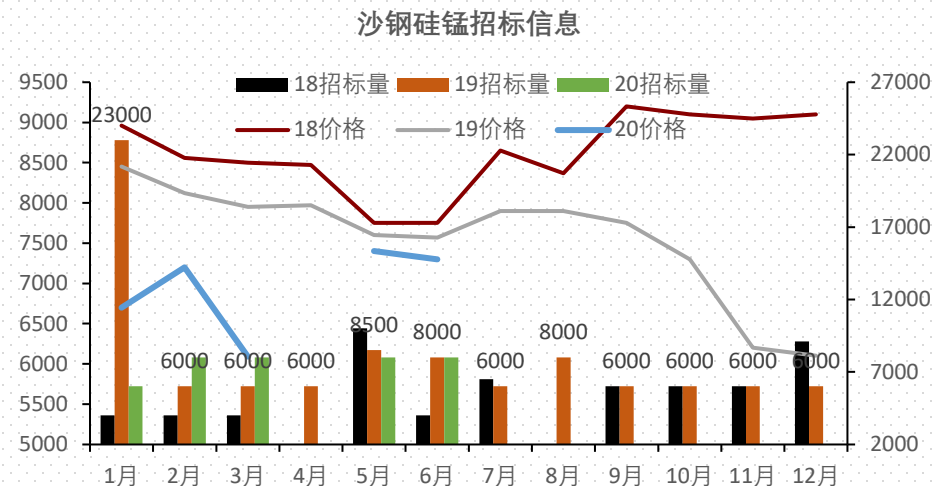
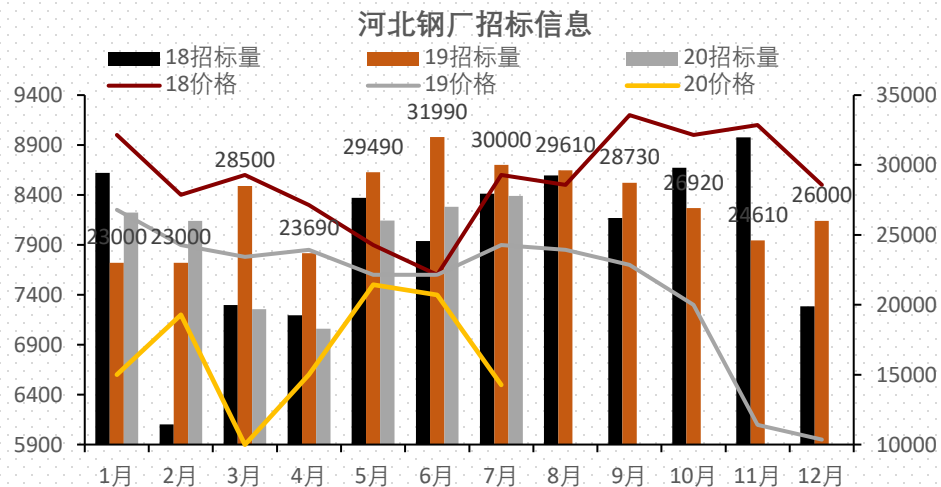
金属镁产量



金属镁开工率



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

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365