



# 2020年8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



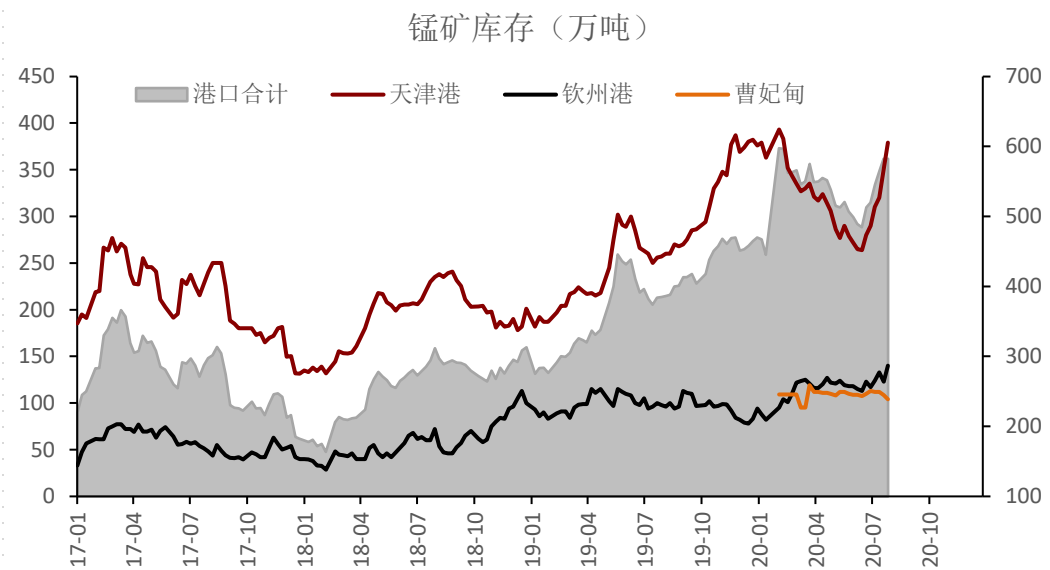
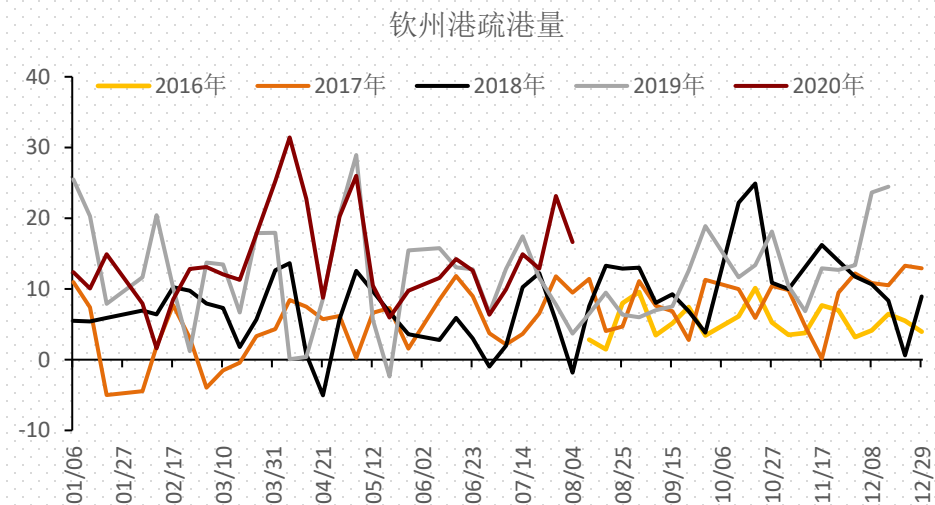
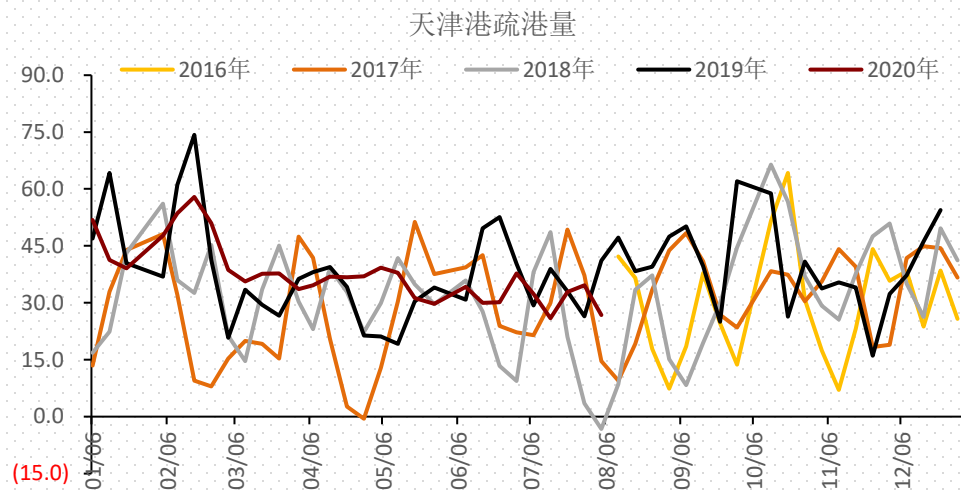
## 上月回顾及本月关注

硅锰受到锰矿影响盘面相对较弱，并且从港口库存上看，目前库存上涨明显，所以导致整体现货和盘面较弱。硅铁目前需求相对较好，但目前基本面并不支持太高上涨，所以整体仍然较弱。**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会因利润下跌出现减量。**

# 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	观望	从目前的需求上并没有季节性走差，现在仍然在较高的位置，但从目前的库存上看，交割库一直是较大隐患所以导致近月较弱。并且09逐渐进入交割逻辑现在不太好参与，盘面估值上看偏低，但整体缺乏上涨动力。				
	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。	40	20	110	中长期
硅铁	单边	区间操作	SF2009	观望	目前硅铁因现货价格走低有逐渐减产的动向，但高开工还在，交割库高库存一直压制着盘面上面，所以从基本面上看，目前缺乏上涨动力，但从估值上看相对较低。	5750	5700	6000	长期
	套利	反套	SF2009 SF2101	试多	目前两者的价差在 0附近，虽然09合约目前盘面受到高库存压制较弱，但是从价值上看相对较低。随着09逐渐进入交割逻辑，现货价格折算仓单价格有一定空间。所以09有可能回归价值。	0	-30	50	
	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**—锰矿总库存本月出现明显的上涨，从累库斜率上看相对较快。主要港口中天津港379（+99），钦州港库存140（+17）。疏港量方面同比有小幅下降，整体的疏港量相对环比上看也出现小幅下降。从两个港口上看，天津港疏港量较小，钦州港相对较多。



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。

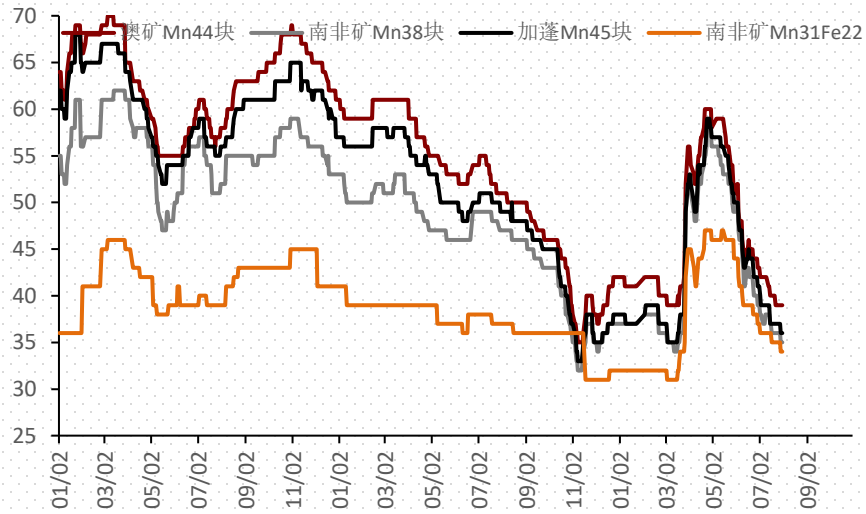


资料来源：铁合金在线、一德期货



港口现货价格本月因锰矿到港量上涨，叠加需求相对较弱，疏港量环比减少价格出现明显的下滑。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。从内外价差上看，目前的贸易商处于亏损状态。但从现实上看锰矿低价和高价进口混合，目前成本相对杂不好准确判断。

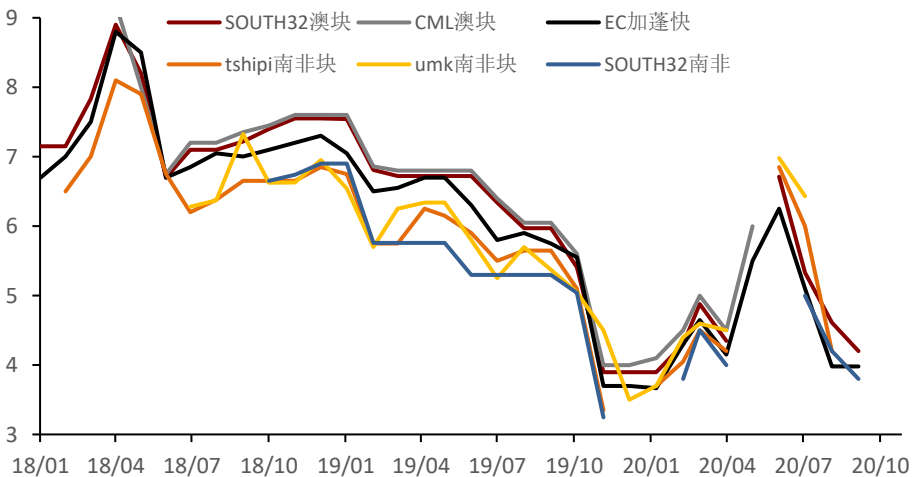
天津港锰矿价格



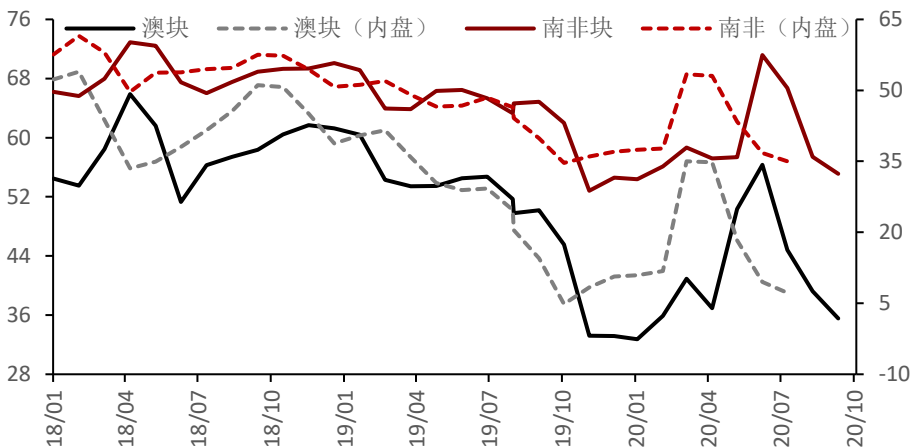
澳矿 Mn44块-南非矿 Mn38块



国外锰矿报价

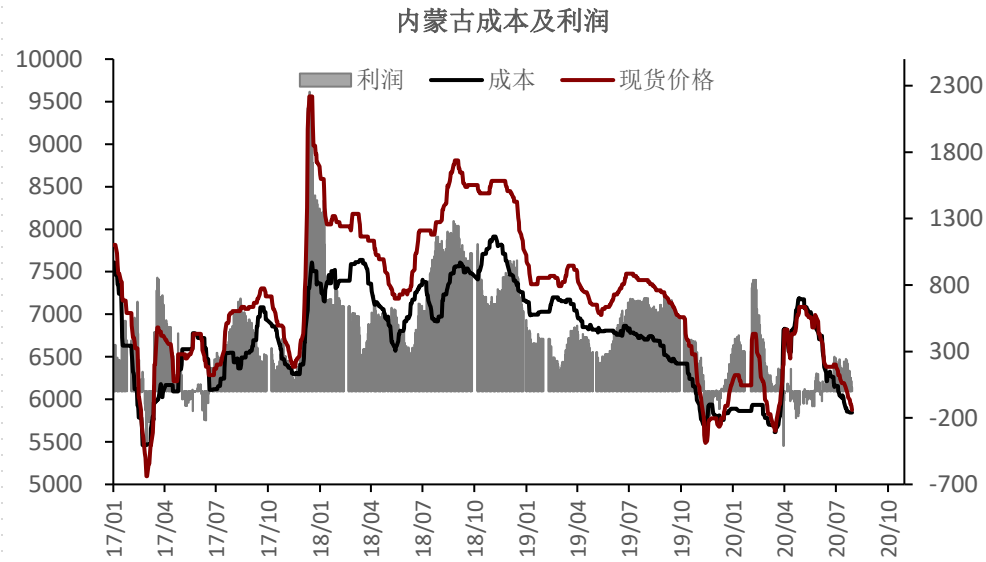


锰矿内外价差





利润状况：硅锰本月现货价格下跌明显，但从成本上看，锰矿价格下跌速率更快。从硅锰上看，合金厂利润虽有下降，但整体还为正，从我们跟踪的成本目前的内蒙地区成本为5780元/吨。硅铁目前现货价格出现明显下降，而成本相对较为稳定，从利润上看，利润较6月有所下降。



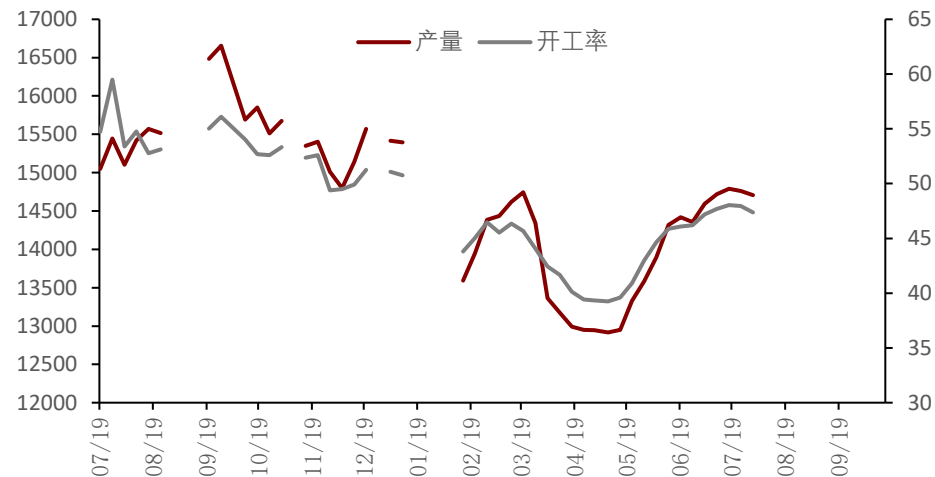


**重点关注指标最新变化：开工率及产量**—本周硅锰开工率和产量小幅上涨，整体在相对恢复到前期高位。从供需增速上看，目前处于相对失衡状态，供应增速大于需求增速呈现出供大于求状态。硅铁方面：开工率和产量出现小幅下降，产区利润逐渐缩小部分合金厂开始减产，从钢厂需求上看目前需求也上涨态势，高需求继续维持。

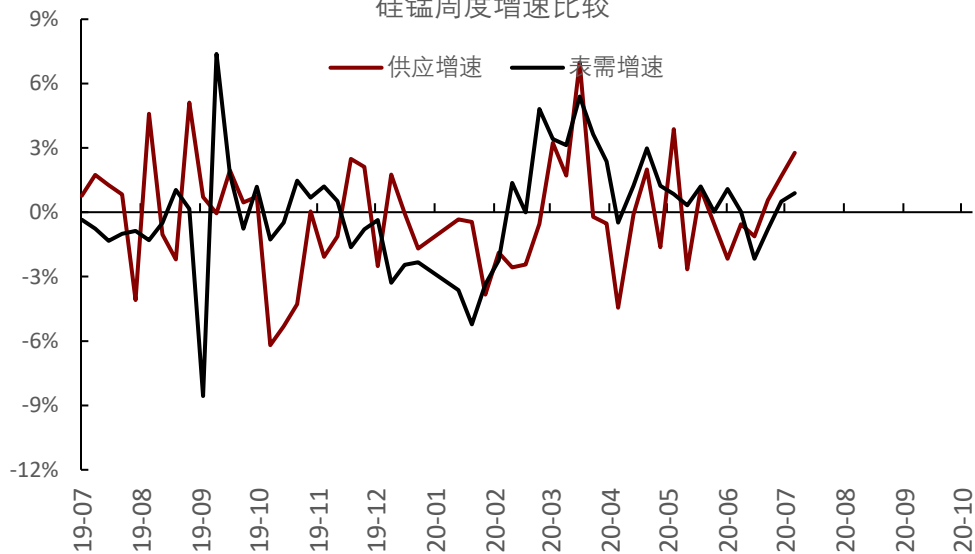
硅锰121家独立电炉开工及产量



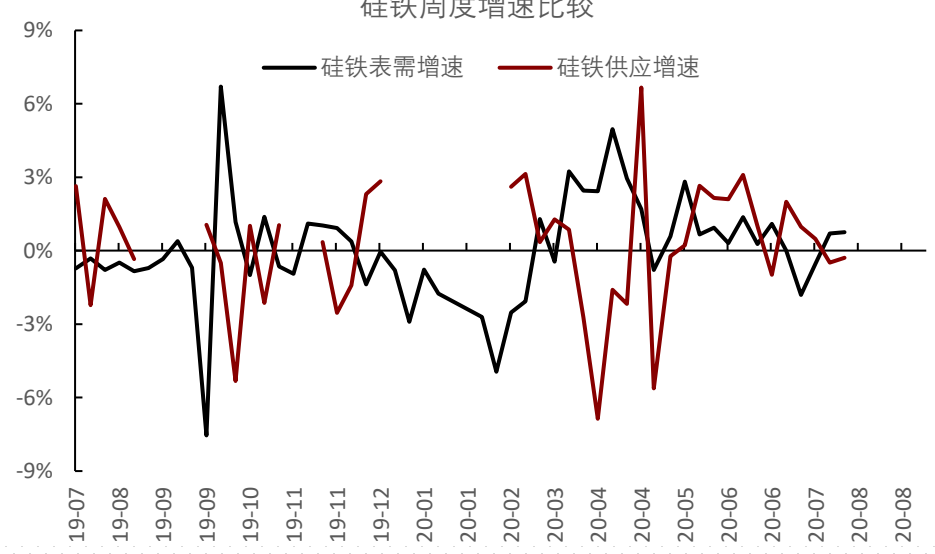
硅铁128家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

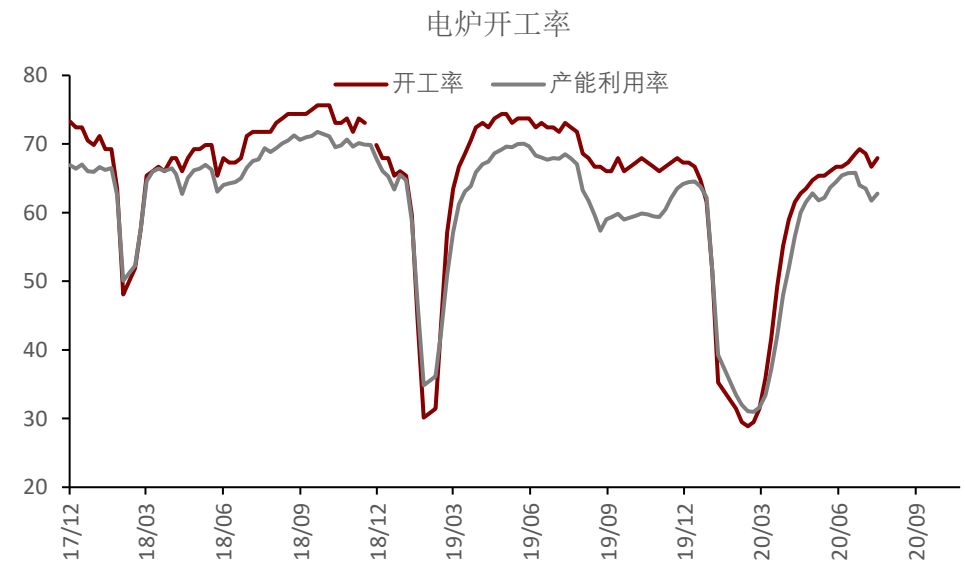
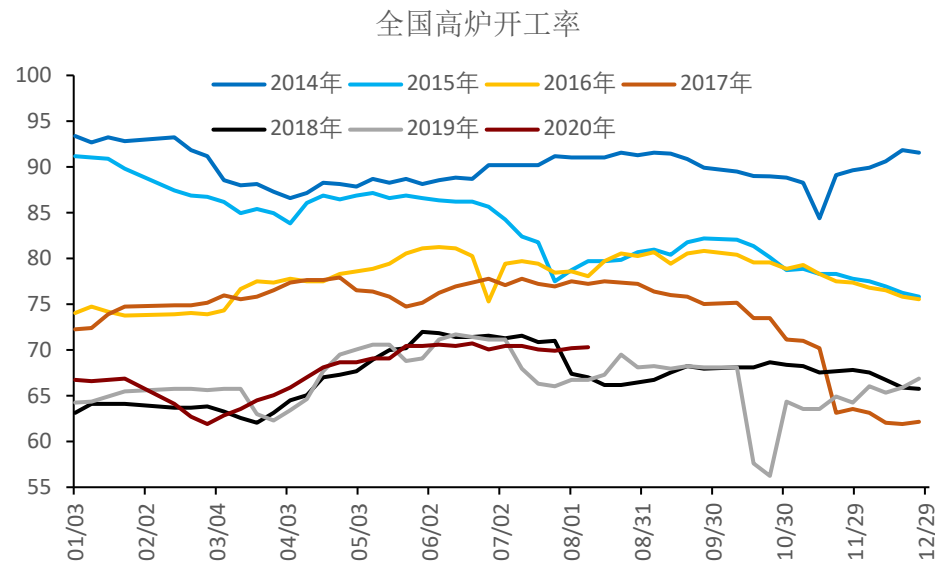
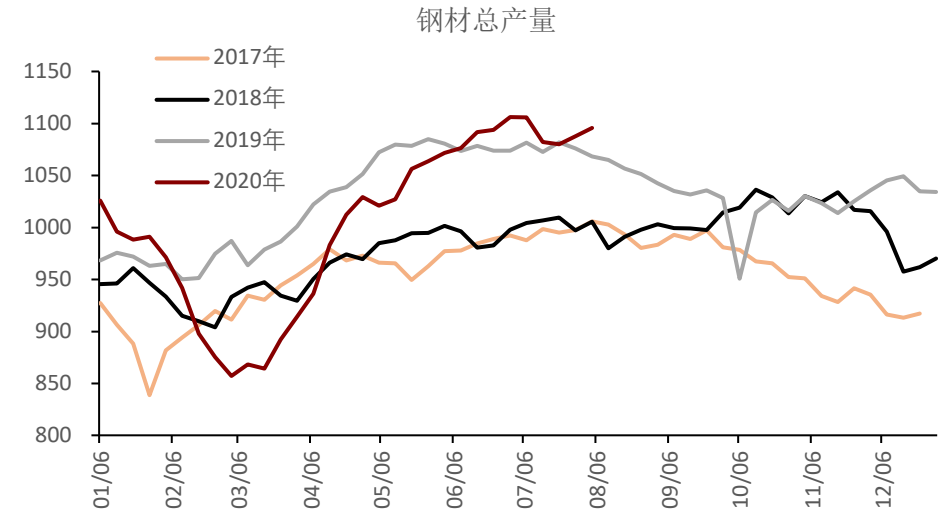
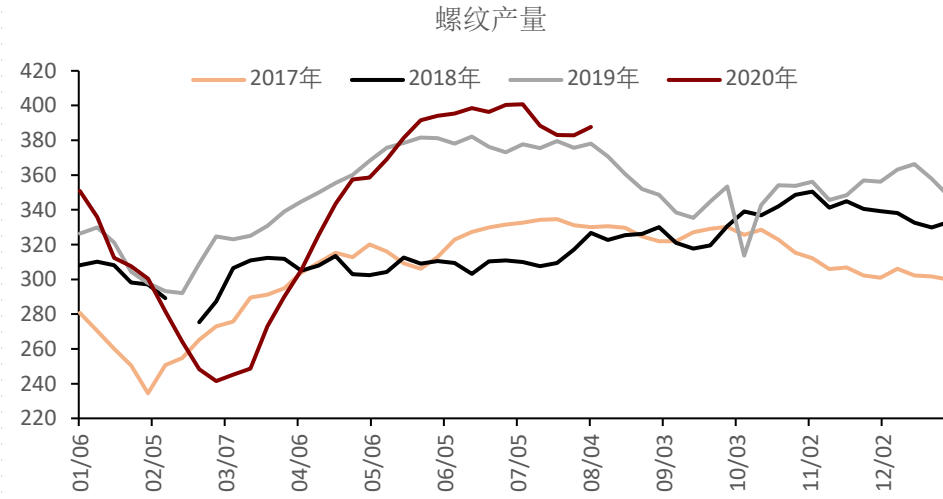


硅铁周度增速比较



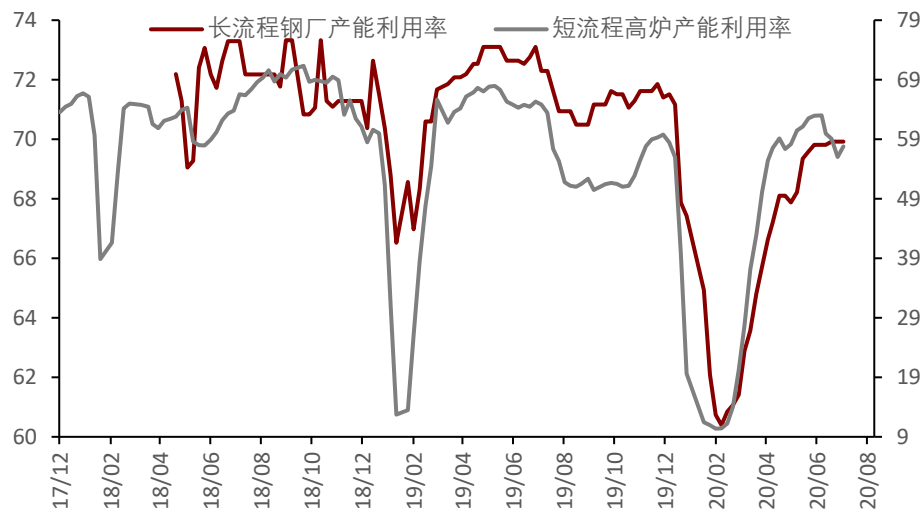
资料来源：钢联、

**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，电炉开工率上周出现小幅上涨。

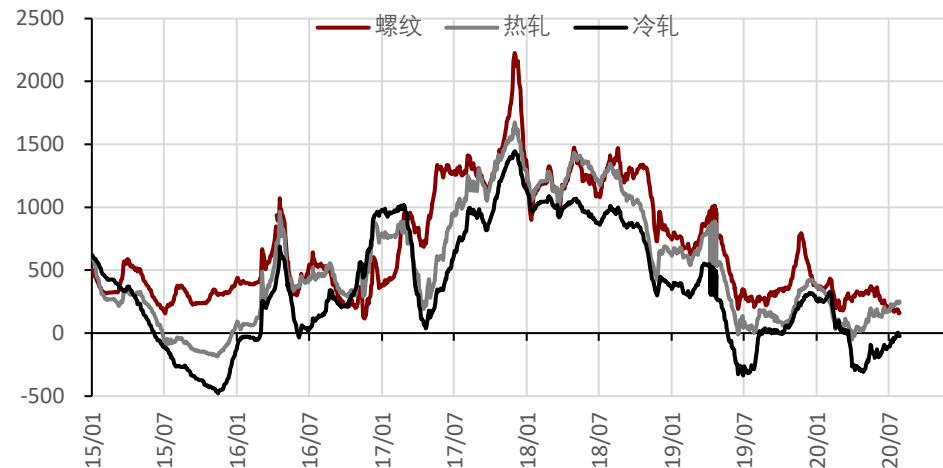


重点关注指标：钢厂需求方面——最近钢厂利润相对较好导致产量上涨明显。产能利用率上，短流程利用率从上上周看有小幅下降，上周有小幅上涨长流程看目前在高位。从品种间利润上看，螺纹利润下降，热轧利润上涨，侧面刺激硅铁需求。供需环比上看，螺纹产量环比上涨，产量增速上涨。硅锰产量本周也有小幅下降，供需差上看仍然处于错配迹象，但错配并不明显。

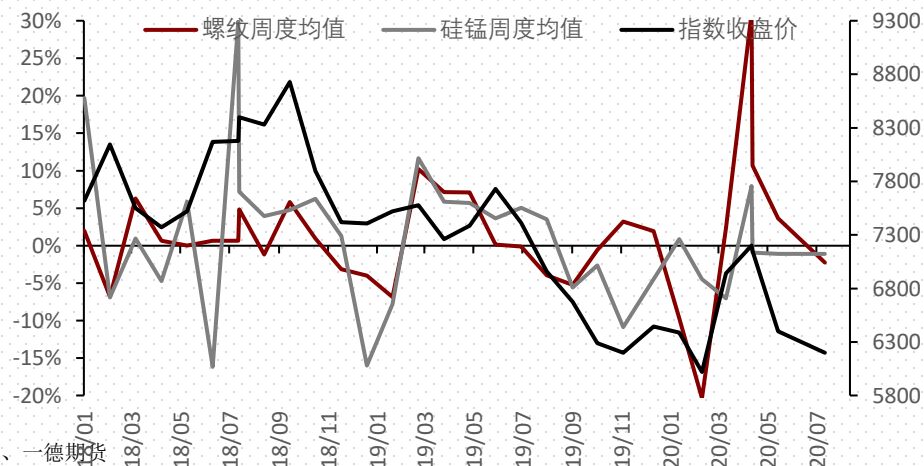
钢厂产能利用率



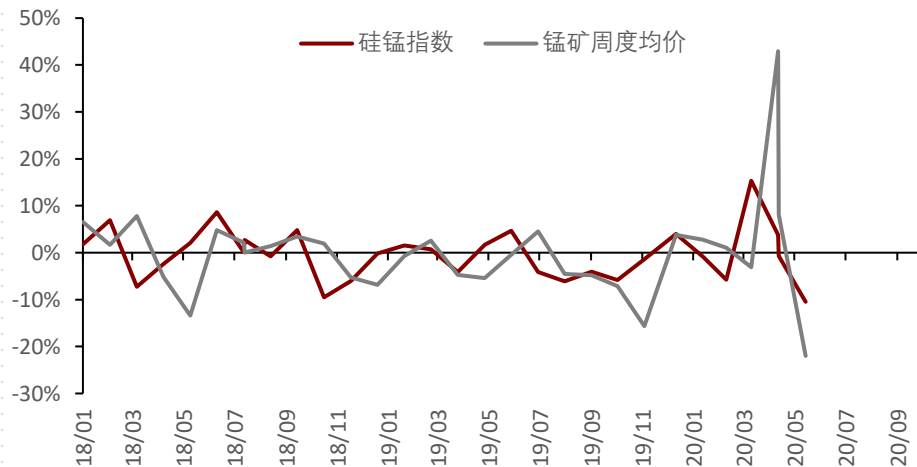
钢厂毛利润



产量环比变化



锰矿环比变化

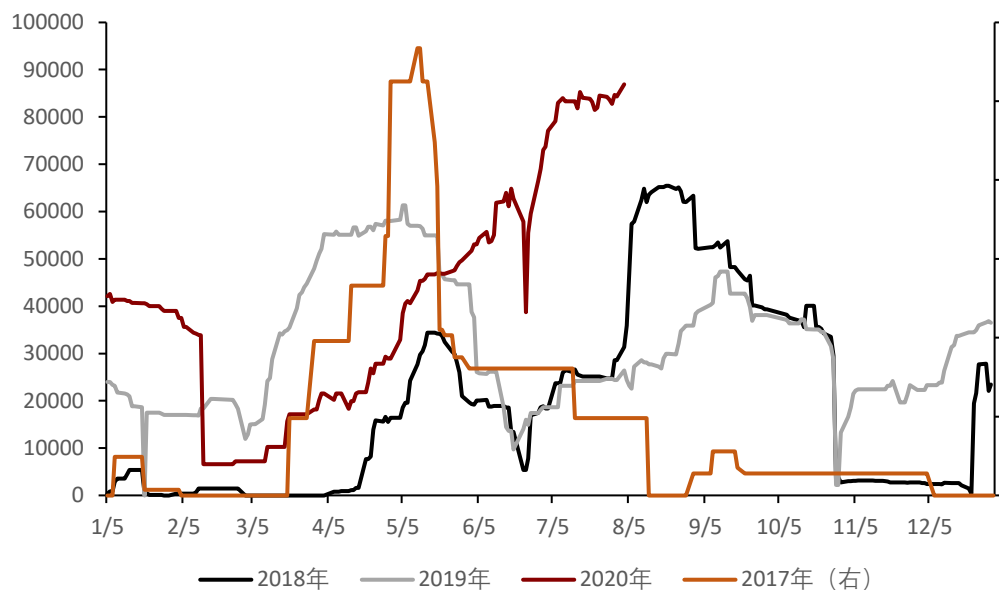


资料来源：钢联、wind、一德期货

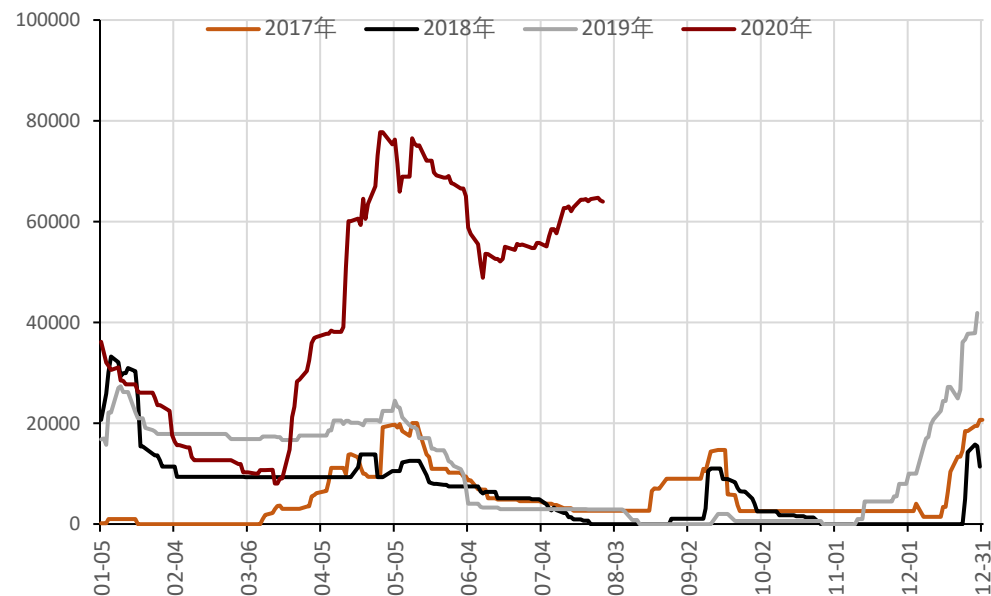


重点关注指标：**交割库需求方面**—社会库存上，目前硅锰处于相对去库阶段，但临近交割，目前硅锰的仓单逐渐上涨。硅铁库存忠，仓单量逐渐下降，但交割预报有小幅上涨，所以导致库存上涨。

硅铁仓单量年度比较



硅锰交割库库存



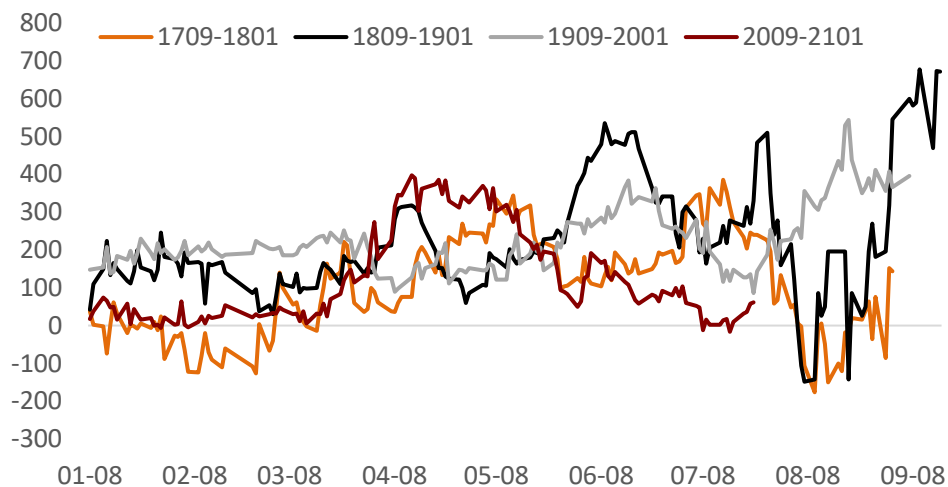


PART 3

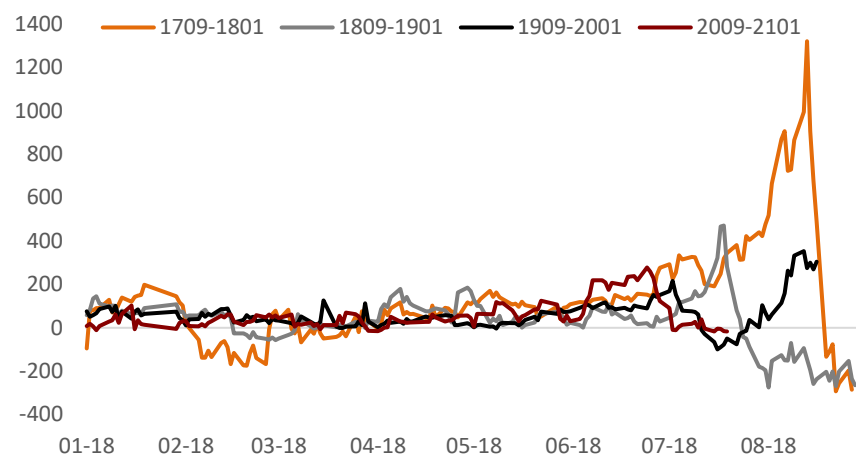
价差

【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，目前基差缩小，相较全年同期有小幅下降。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10附近目前无太多机会。基差上看，目前基差上看目前在0附近无太多交割机会。

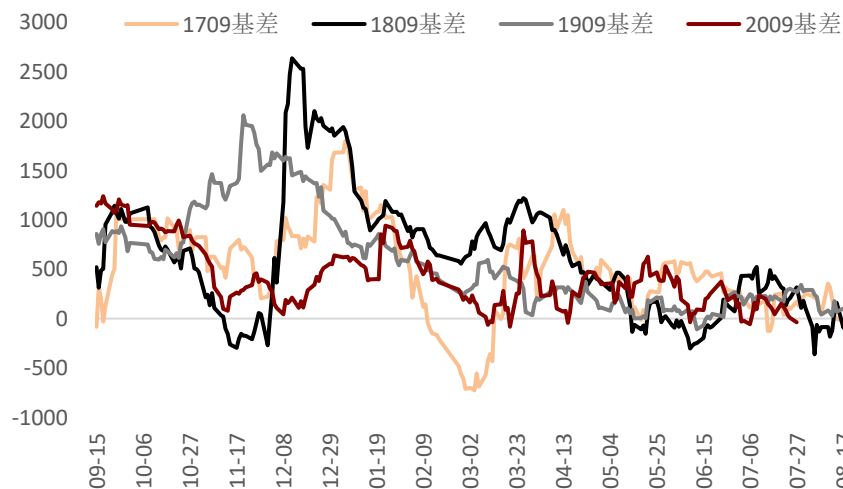
硅锰09-01合约价差



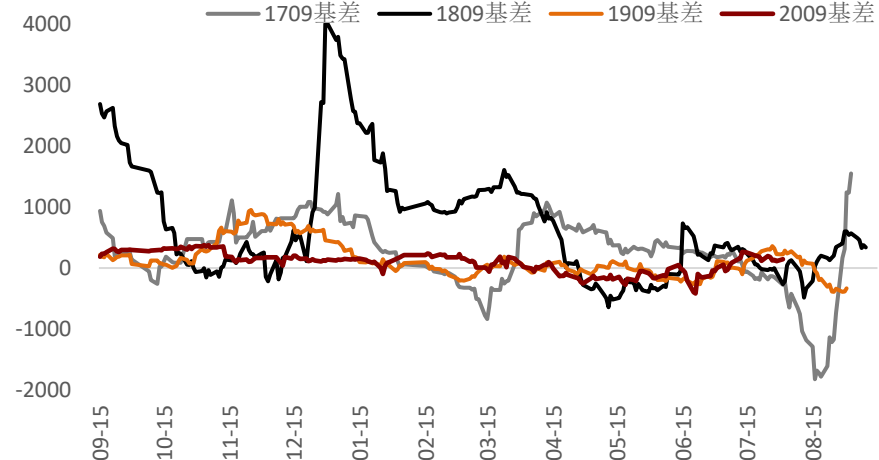
硅铁09-01合约价差



硅锰09合约基差



硅铁09合约基差

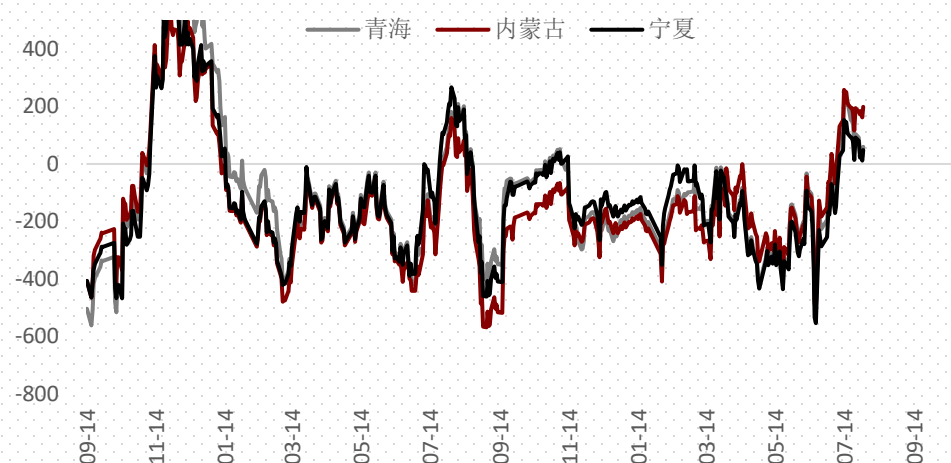


【交割利润】从09合约上看，硅锰的基本没有卖交割利润，目前盘面相对以贴水形式运行，硅铁卖交割上看09目前也是贴水运行，在现货相对较紧的情况下，硅铁现货价格有上涨空间。

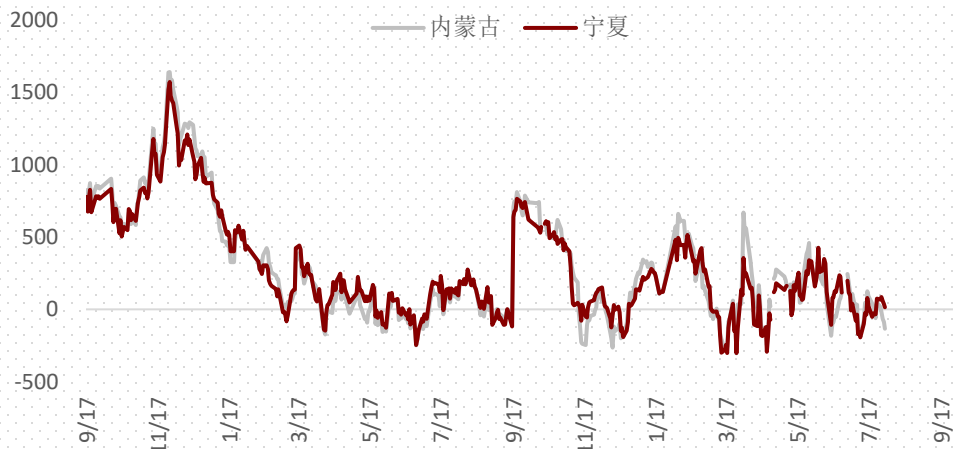
SM2009合约卖方交割利润



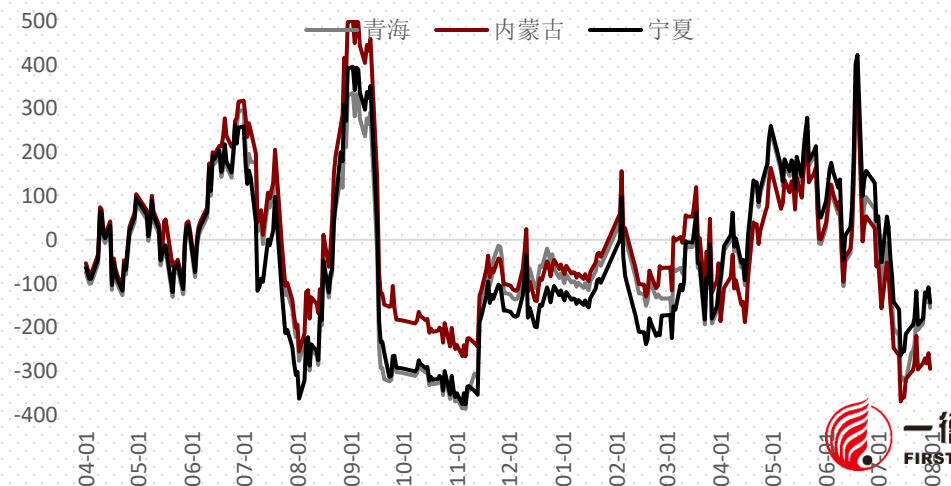
硅铁2009买方交割利润



SM2009合约买方交割利润



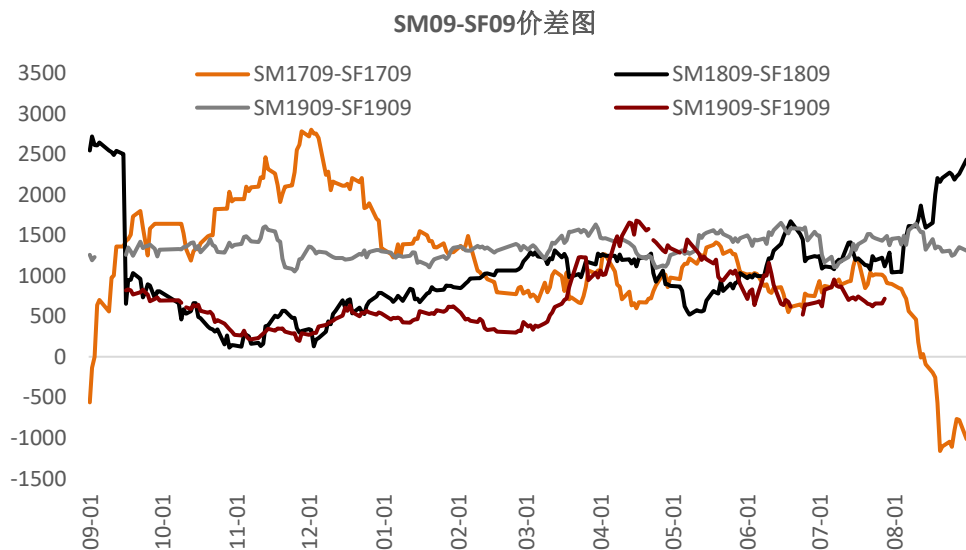
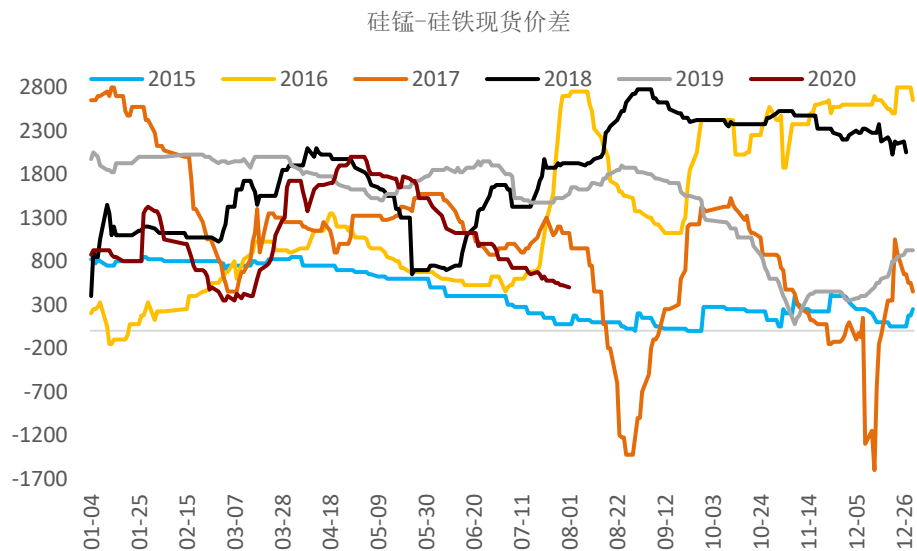
硅铁2009卖方交割利润



数据来源：万得、一德期货



【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。





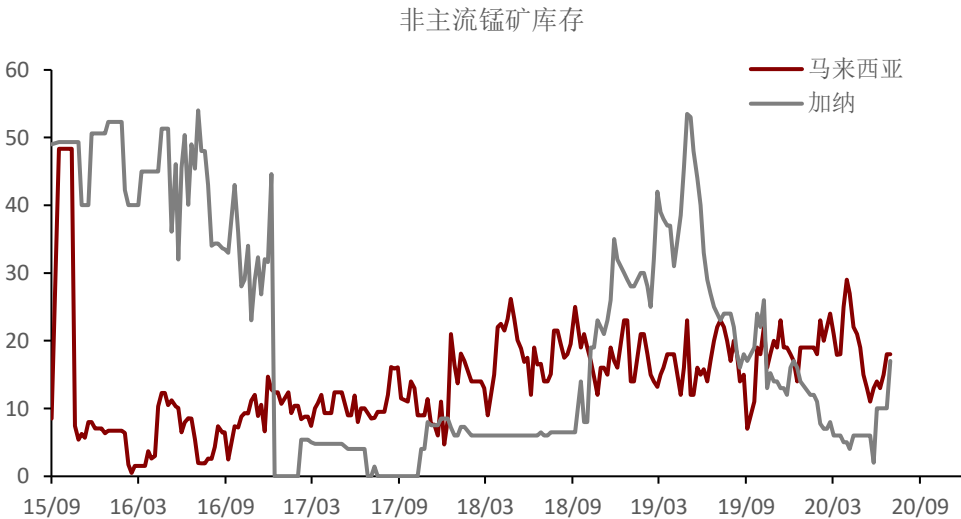
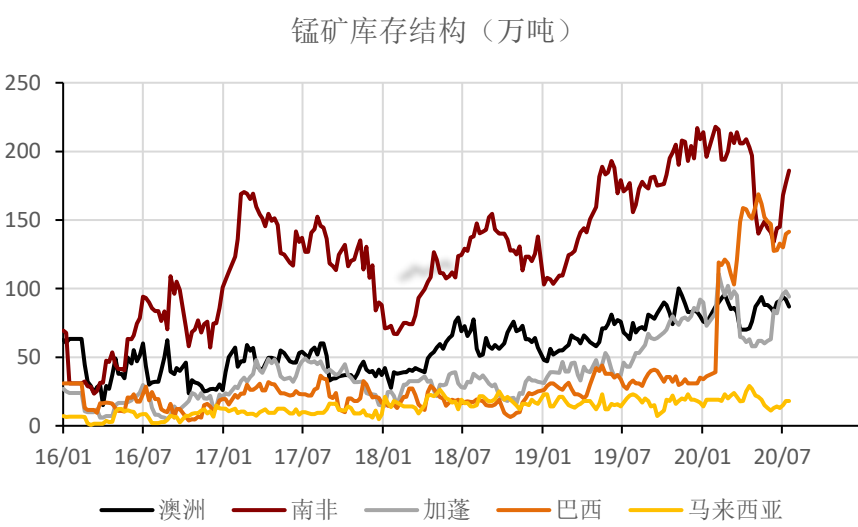
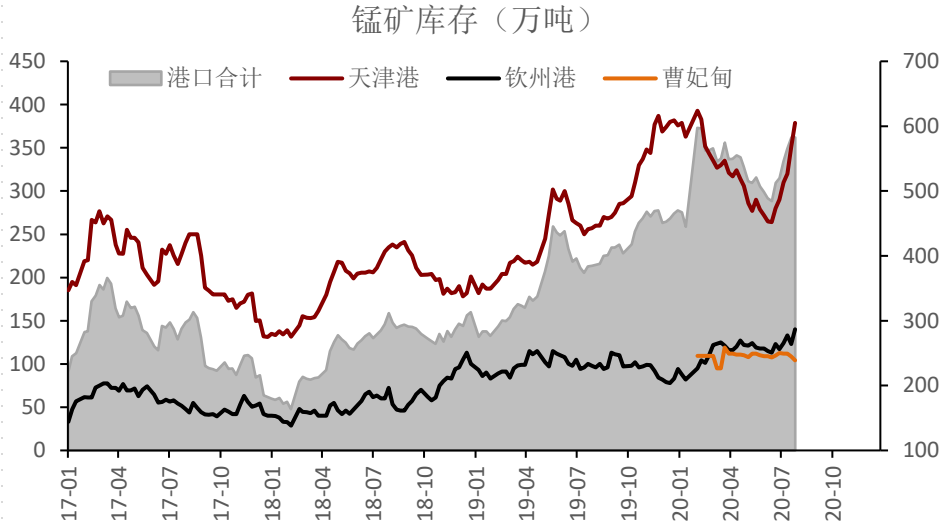


PART 3

基本面信息



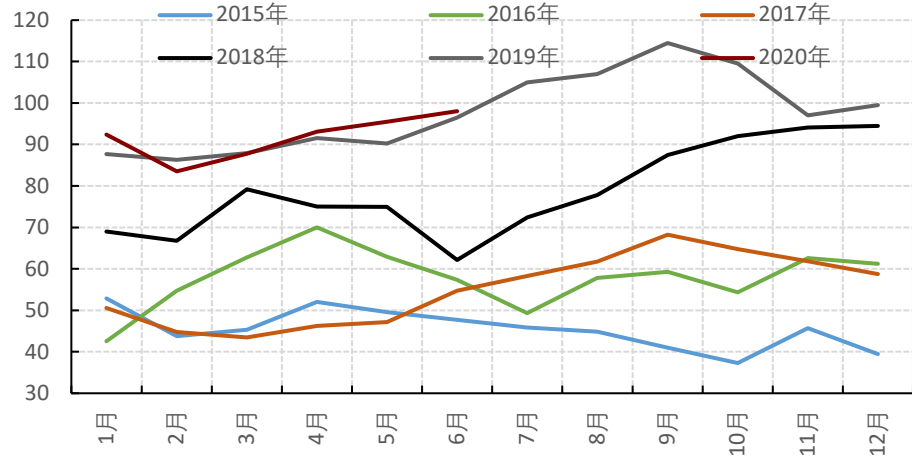
**硅锰：【锰矿库存】**上周锰矿出现明显的累库情况，其中北方累库相对明显，南方库存本周小幅上涨，上周南北方到港量增加，疏港量北方相对较低，南方同比相对较高。从库存结构上看，本周澳块南非矿出现明显上涨。非主流矿中较为稳定无太多变化，其中加纳矿本周有所上涨明显。



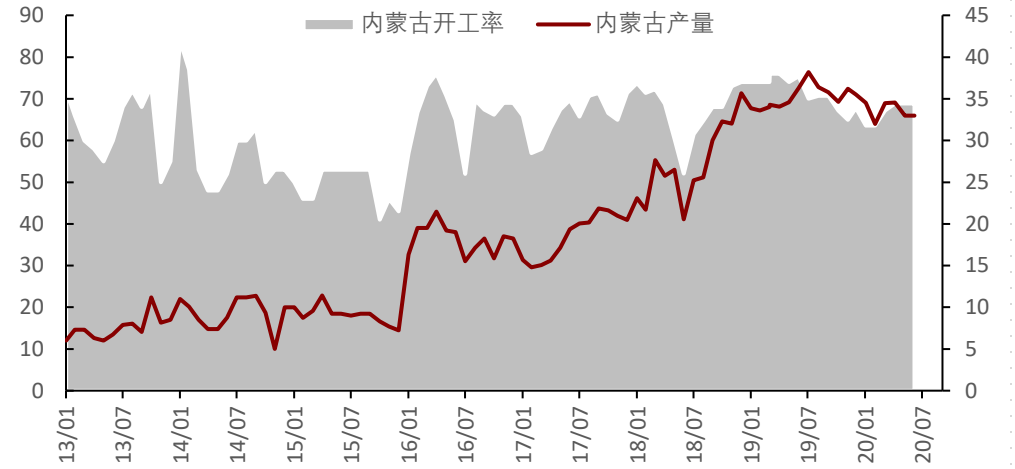
资料来源：铁合金在线、

【硅锰主产区产量及开工率】：本月产量根据开工率情况，7月产量我们预估在95万吨左右，相较上月上涨小幅下降，同比上涨下降，环比基本不变。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。

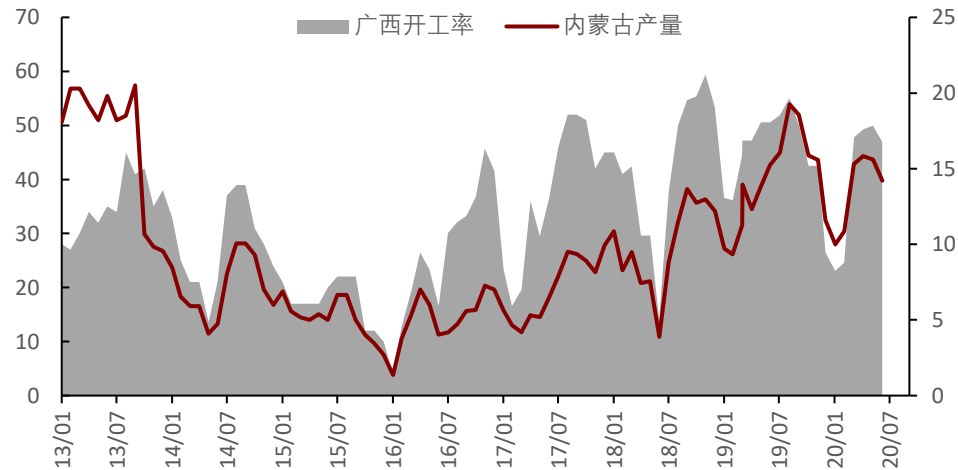
硅锰产量



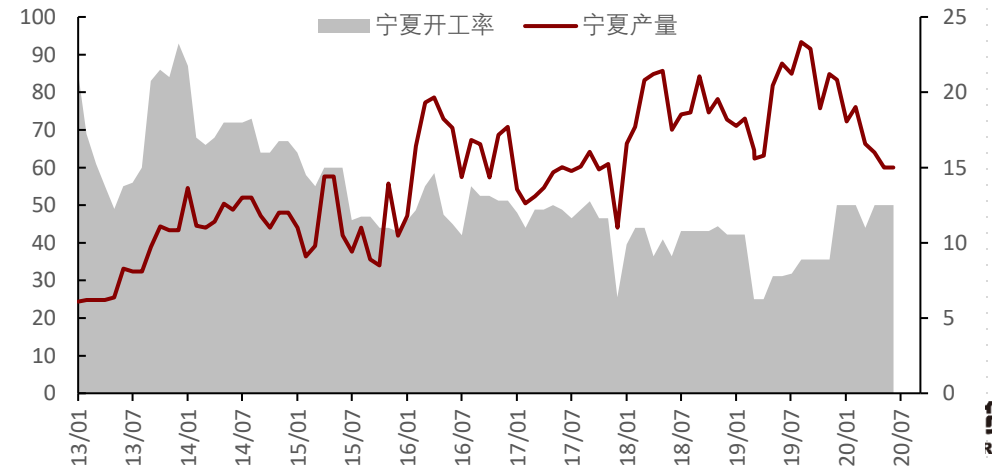
内蒙产量及开工率



广西产量及开工率

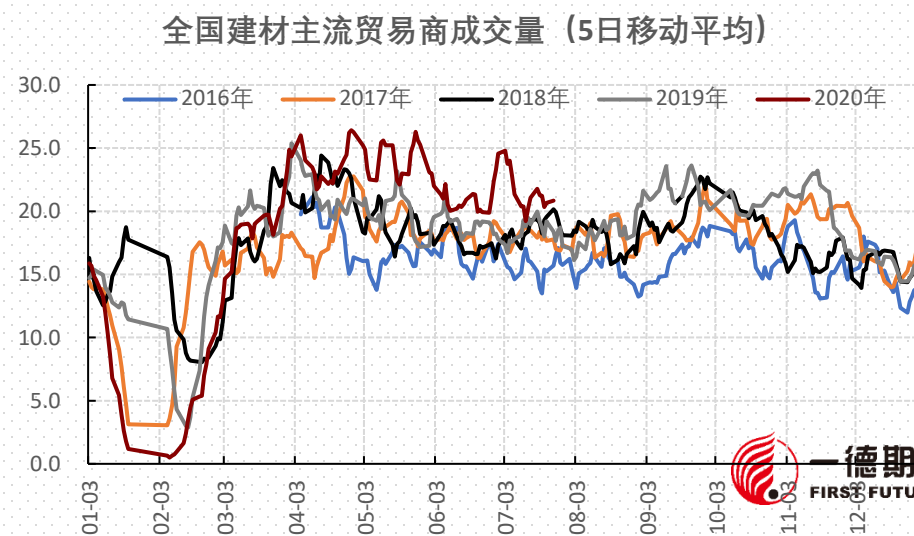
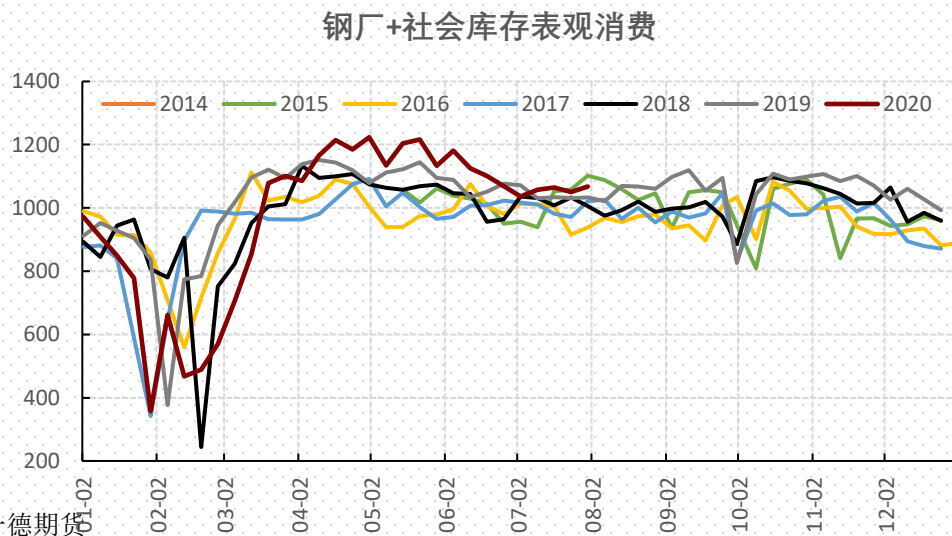
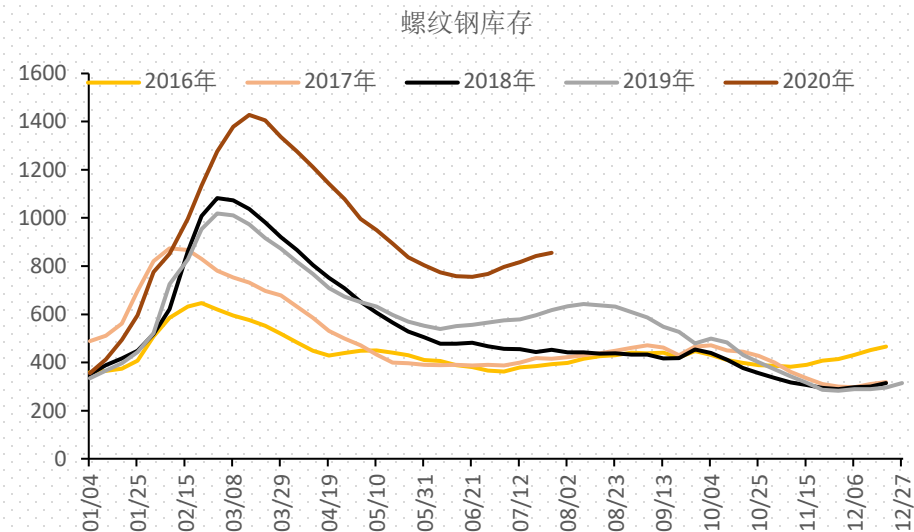
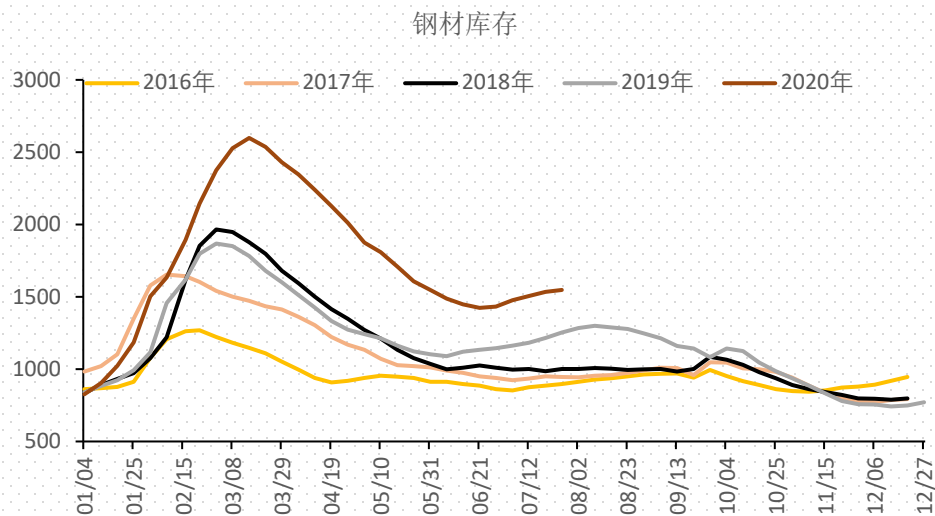


宁夏产量及开工率



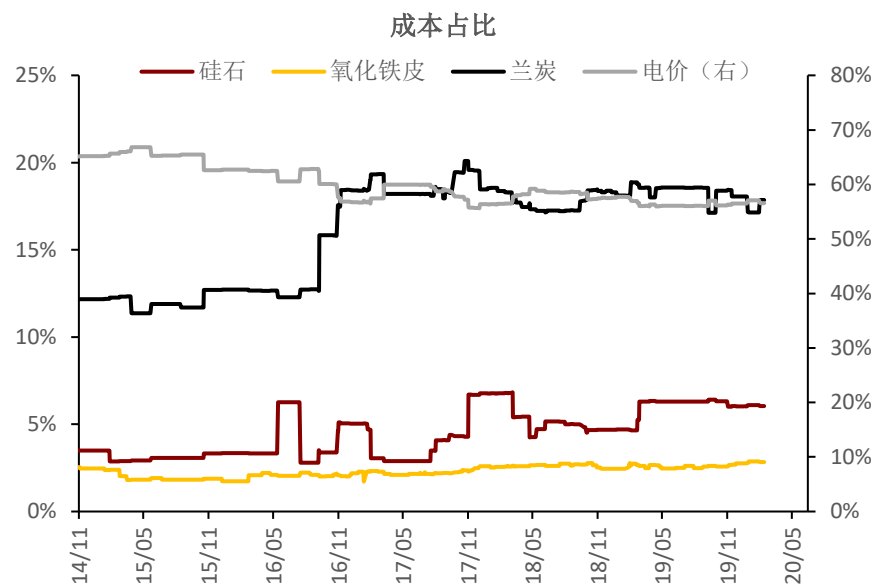
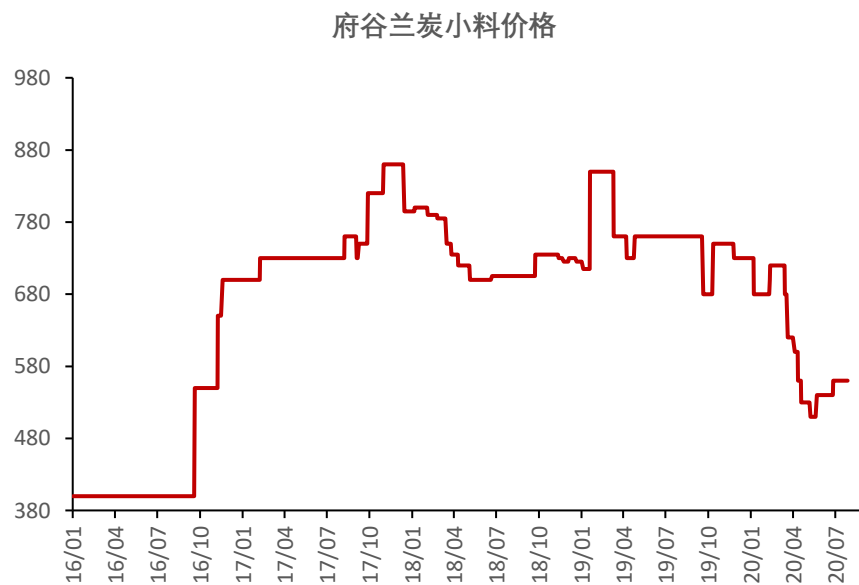
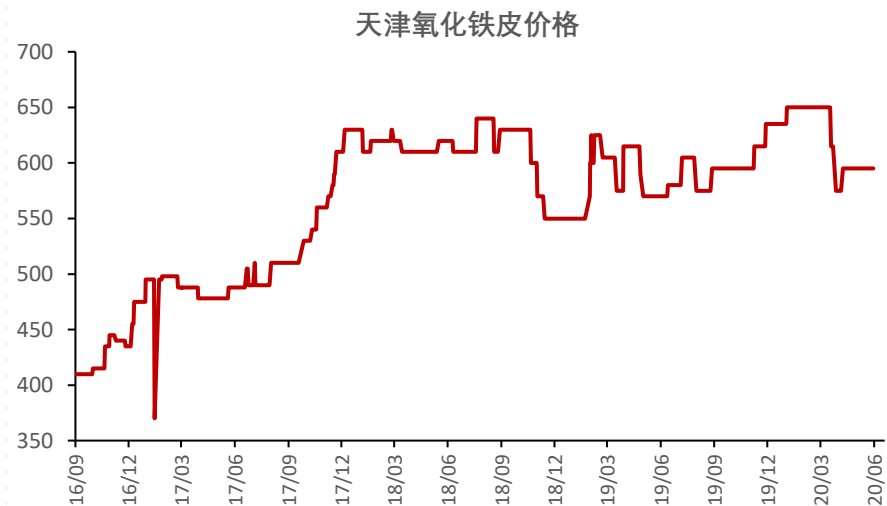
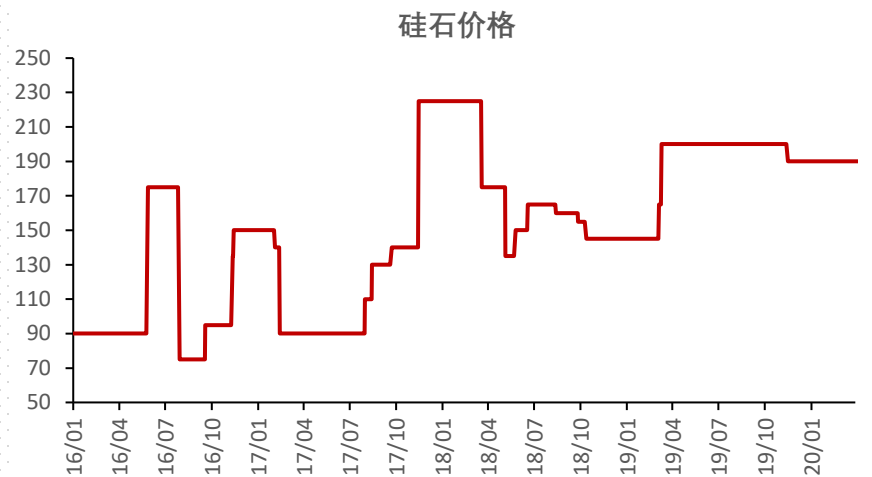


【钢材库存】从钢材库存上看，整体7月份是累库状态，整体出库较差，累库速度相对较快。从刚才消费上看，目前消费高于去年同期水平。从主流成交上看成交有放缓的趋势，但同比仍然比去年高。



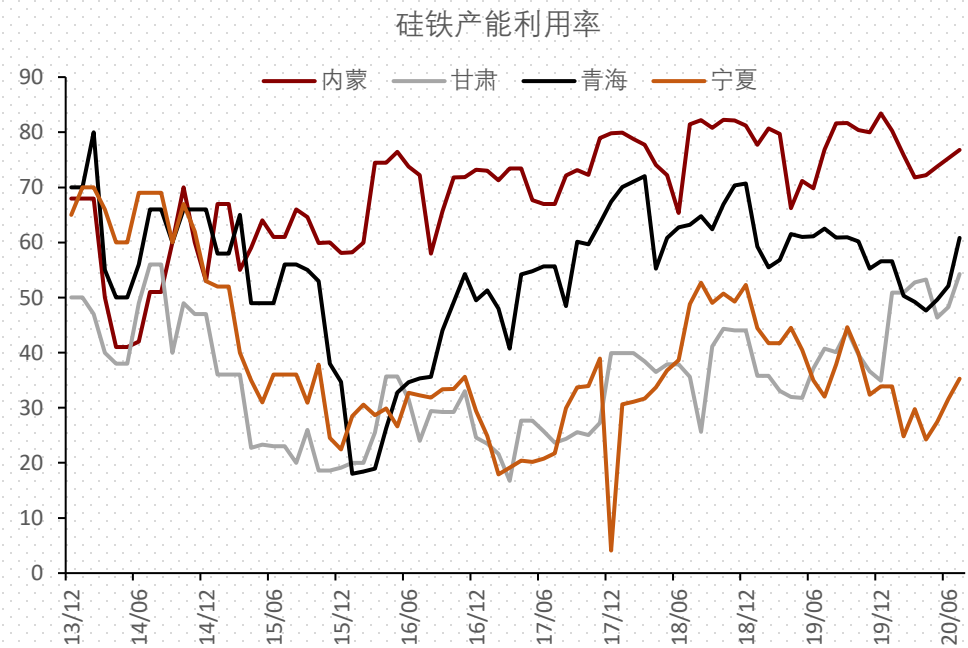
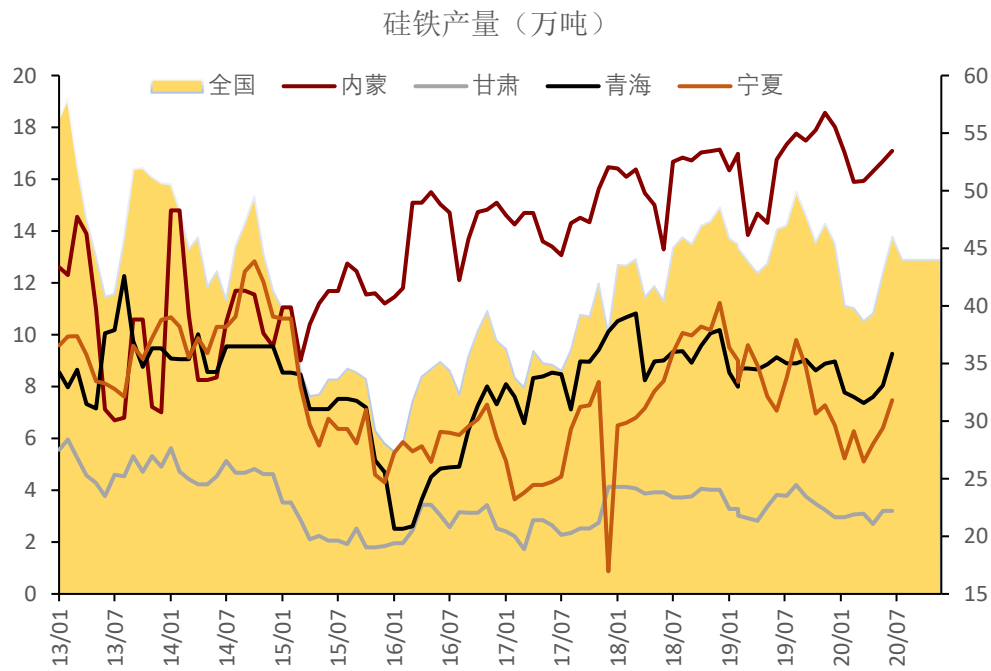


【成本】目硅铁生产中，硅石价格基本不变，报价一直在190元/吨。兰炭价格随着煤炭价格的上涨有小幅上。近期随着废钢价格的下跌，但整体上涨空间不大。根据模型测算硅铁成本有所仍在5400元/吨。





【供应】从产量上看，目前7月份总产量为46万吨，环比增加3.2万吨。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，6月份出口值为2.1万吨左右，相较上月下降0.8万吨。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。

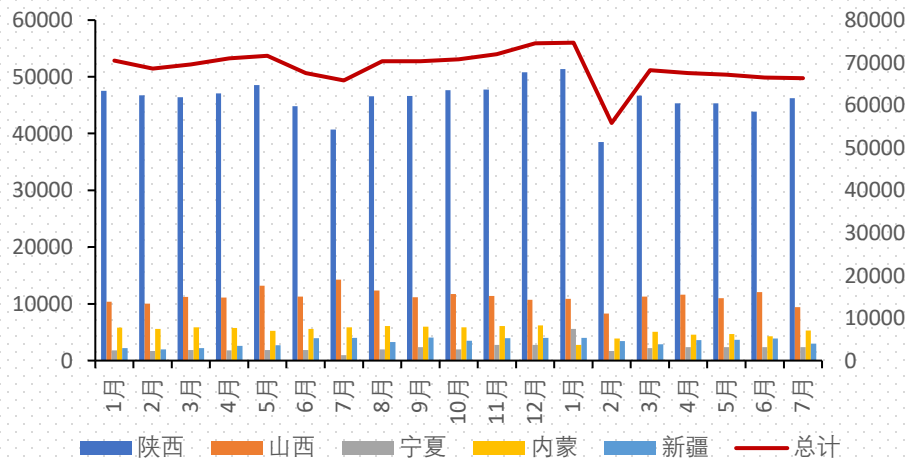
硅铁出口量（万吨）



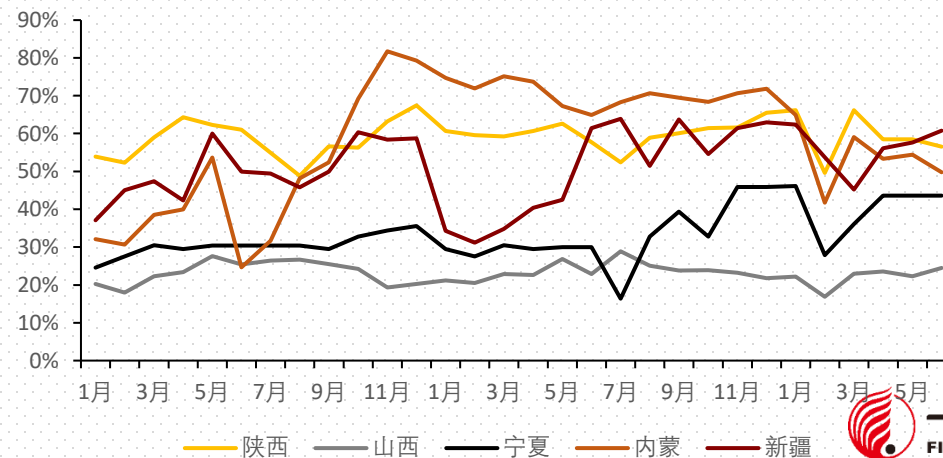
出口价-国内价（美元/吨）



金属镁产量

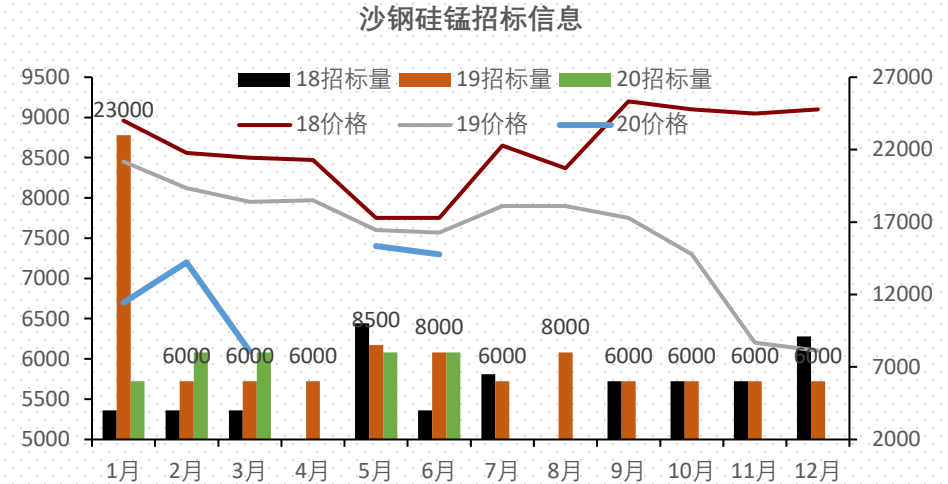
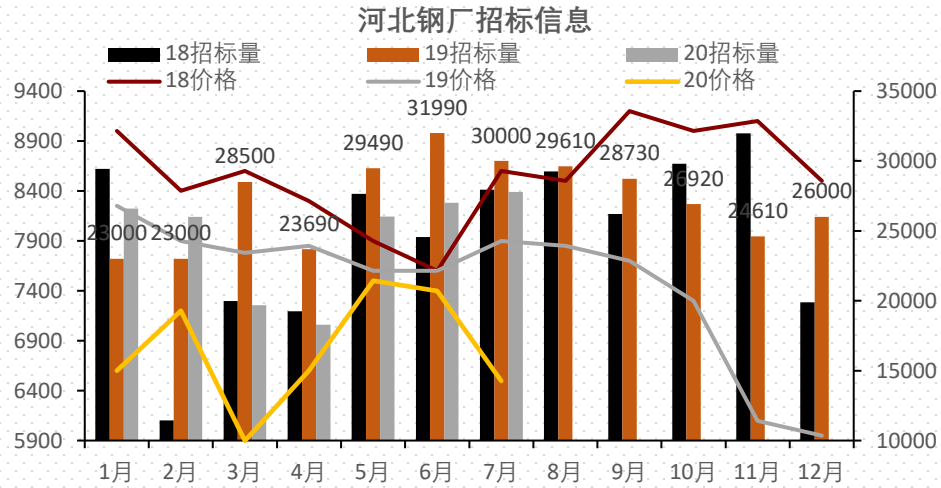


金属镁开工率





8月份钢厂招标硅锰主流钢厂招标并没有开始，南方主流招标价格在6100-6200元/吨左右，硅铁南方主流招标价格确定较上月有下降。价格为5880。



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