



2019年5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、上周回顾及本周关注

目录二、策略

目录三、市场逻辑

目录四、供需评估

目录五、价差和基差



PART 1

本周关注

► 本周关注和主要矛盾

硅锰：

原料方面：锰矿库存累积达到300万吨以上，合金厂因市场现状，采购意愿较淡，港口价格虽有下跌，但仍有下跌空间。加之国外矿山报价有所下跌，贸易商出现成本倒挂现象。后期关注锰矿价格是否有止跌现象，或许是行情转折点。

供需方面：钢厂限产政策较为模糊，大概率限产不及预期，加之前期钢材产量一直维持在高位，后期产量能否维持尚未可知，需求的增量大概率放缓。供应方面：北方地区因为没有政策影响，产量依然维持高位，南方地区复产增多，供应应有增量。

库存方面：交割库的库存不断上升，受限于社会库存，交割过后市场会受到交割库的现货冲击，现货价格可能承压下行。后期因多关注社会库存的动向，及对市场的冲击作用。

总结：05合约已经进入交割月，价格基本成型。09合约在锰矿价格下跌影响下，盘面不断走弱。目前部分锰矿贸易商价格已经出现价格倒挂现象，后期在供应不减，需求并未下降情况下，锰矿价格止跌或是行情的转折点，短期内可以轻仓进多，但长期供大于求的局面并未改变，偏空思维仍然存在。

► 本周关注和主要矛盾

硅铁：

原料方面：合金厂硅石储存较为丰富，兰炭储量相对较少加之价格波动较大资金占用较高，后期兰炭价格变量扰动相对较强，应多关注兰炭价格的状况。

供需方面：供应上有所减量，市场上出现停产检修现象。若价格仍然低价运行，现金流较差企业会缩小产量，导致供应收缩。需求方面：粗钢产量和电炉开工率的上涨加之金属镁产量的上升导致硅铁需求有一定增量。但从社会库存消化上看，市场仍处于供大于求状况。

库存方面：交割库的库存不断上升，受限于社会库存，交割过后市场会受到交割库的现货冲击，现货价格可能承压下行。后期因多关注社会库存的动向，及对市场的冲击作用。

总结：05合约已经进入交割月，价格基本成型。09合约在供应减量，需求增量的情况下，价格会有小幅上涨。但受限于社会库存不断进去市场，价格会逐渐被打压，合金厂利润将再次压缩，减产和避峰将会增多。



PART 2

策略

▶ 本月策略

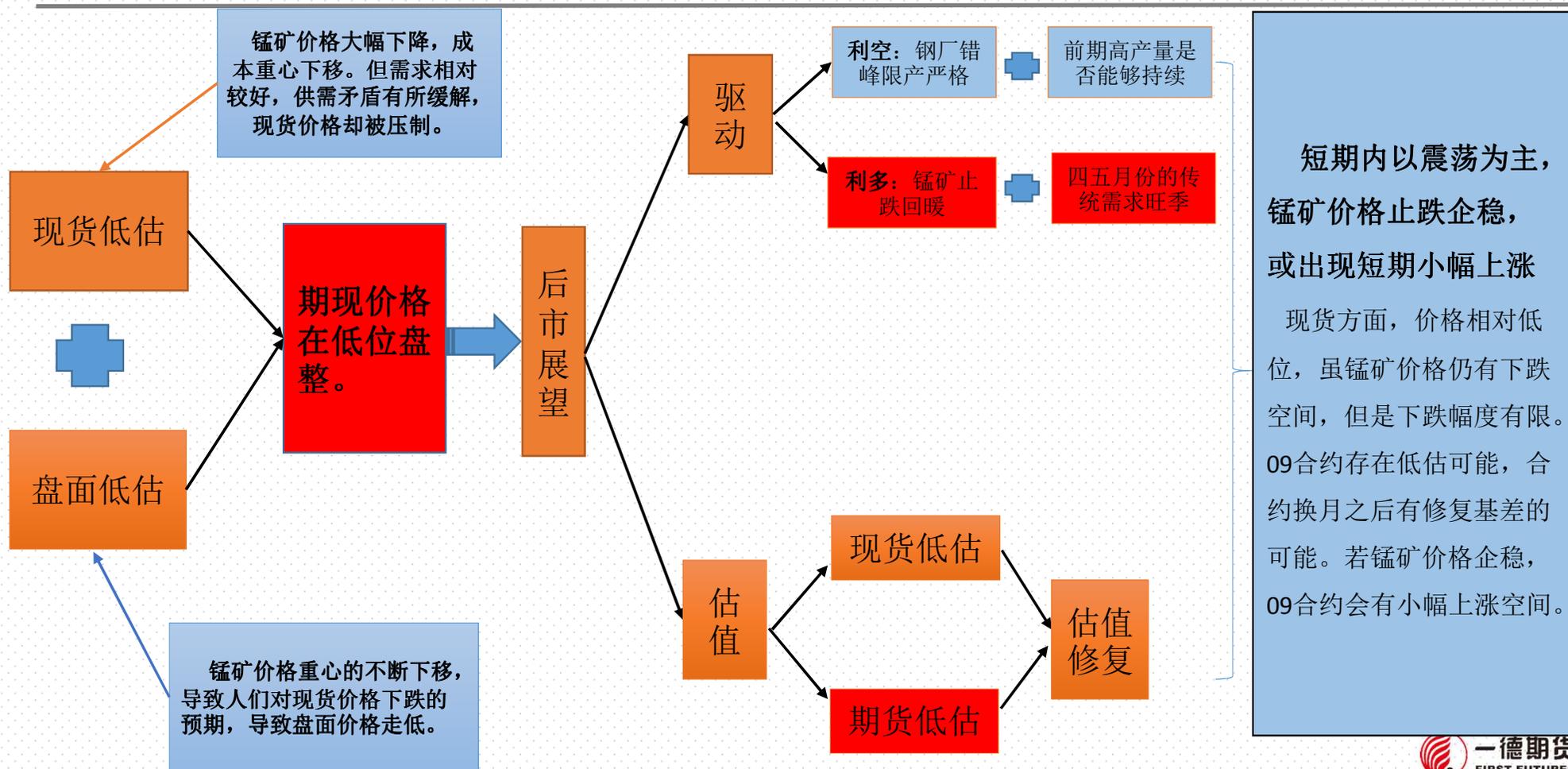
品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	操作周期
硅锰	单边	区间操作	SM1909	逢高空 逢低买	供需结构上：在供应不变情况下，需求随着螺纹钢和粗钢产量上涨，有所增量，但价格受限于锰矿的下跌，若锰矿价格企稳，可能会出现小幅上涨。区间为：7100-7300。	5月前期
硅铁	单边	卖出	SF1909	逢高空	供需上：供应有所减量，需求有所增量，但交割库的大量库存导致后期现货价格会受到冲击，价格有下降。在失去现货支撑，期货盘面大概率走弱。	5月前期
	套利	反套	SF1909 SF2001	空09多01	从数据上看，两者的价差在中部偏上位置。从驱动上看，09和约受05交割货冲击较大，下跌风险较01大，并且09受前期限产影响较为严重利空因素较多。	5月前中期
	期现	观望	SF1909	多现货空盘面	目前现货价格与期货价格基本平水，无太大期现建议观望。	5月前期



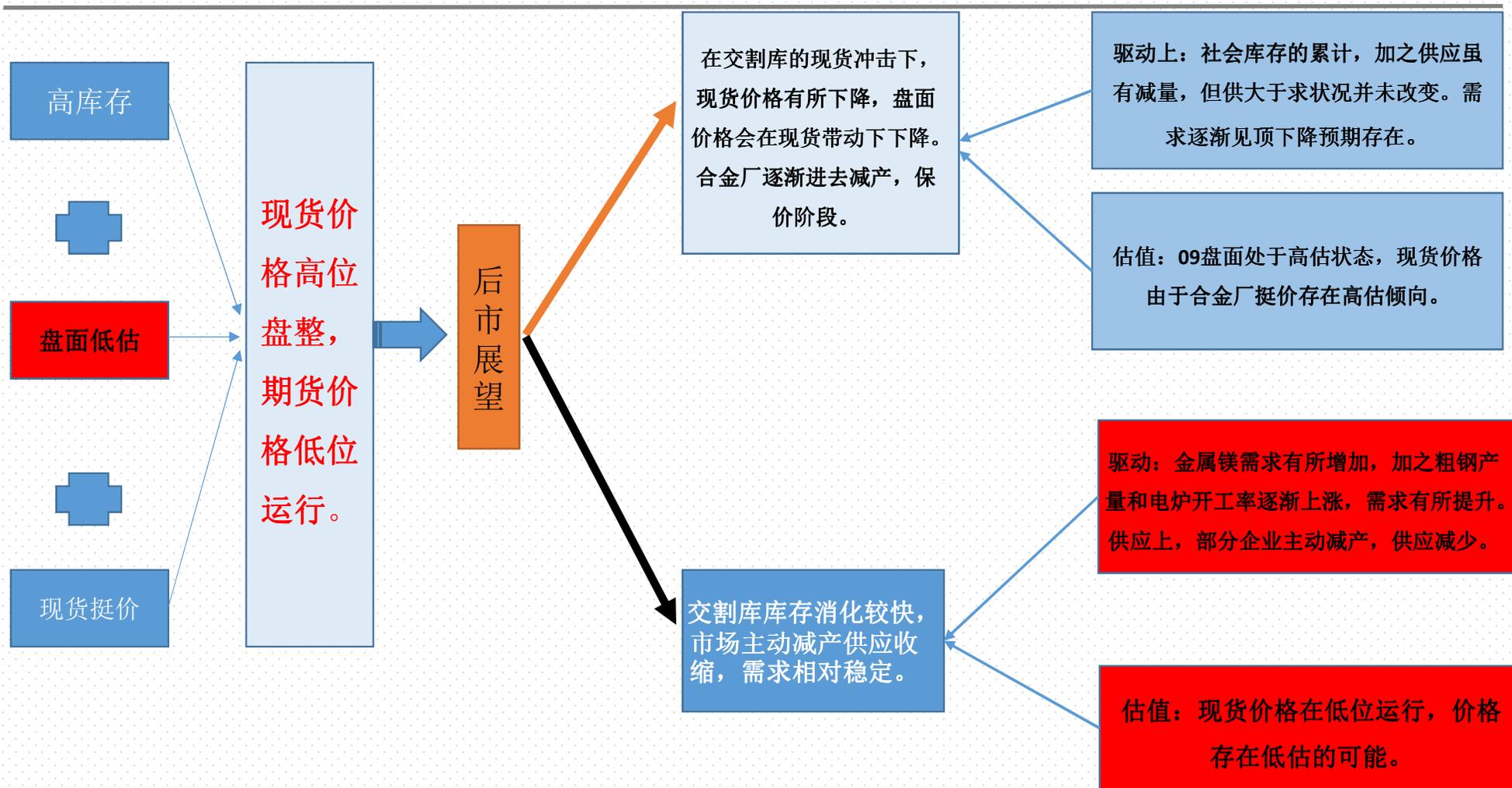
PART 3

市场逻辑

逻辑推演



逻辑推演





PART 4

供需评估

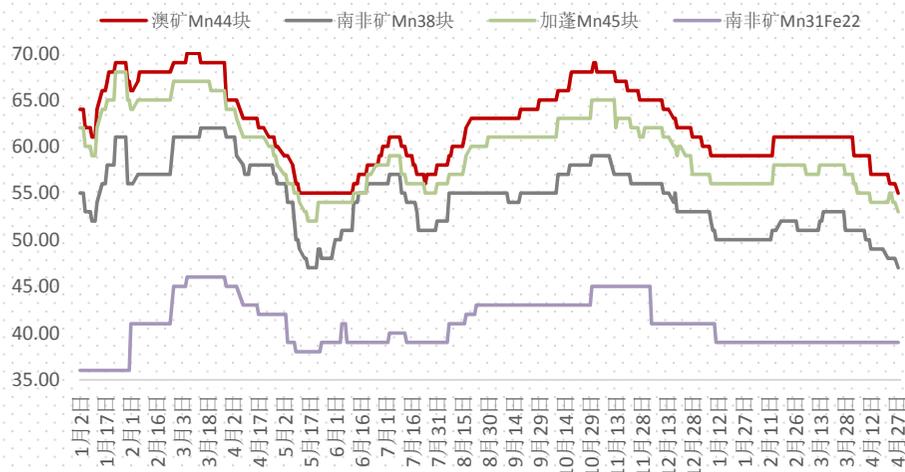


PART 4.1

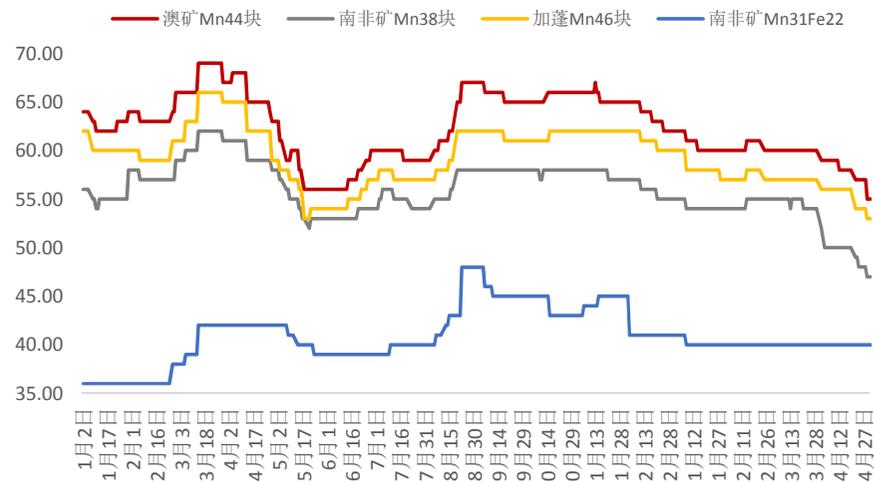
硅锰

► 【锰矿】高库存压力下，本月锰矿价格逐渐下调，幅度为2-5元/吨度。国外矿山报价仍在高位，但报价有所下降。虽然部分贸易商已经开始出现成本倒挂现象，部分贸易商出现保价现象。

天津港锰矿价格



钦州港锰矿价格

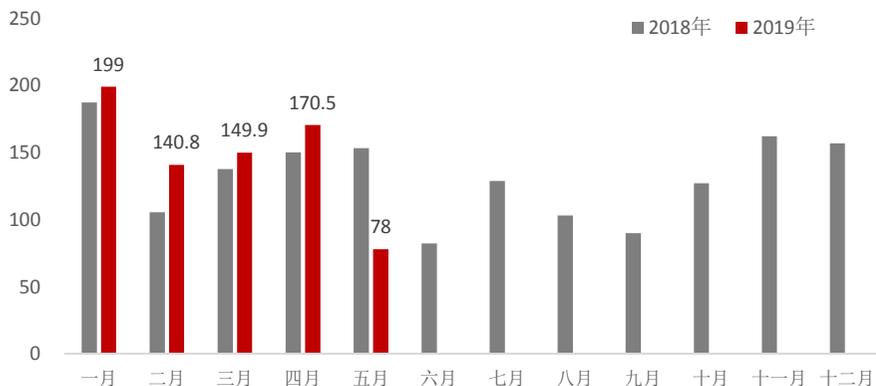


国外矿山报价（美元）

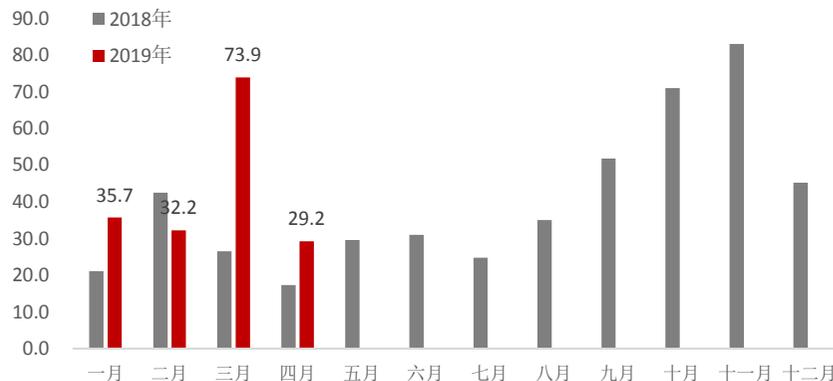
矿山	Souh32	Souh32	CML	Eramet Comilog	Eramet Comilog	Tshipi	UMK	Souh32
矿种	Mn45.5%澳块	Mn48%澳籽	Mn>44%Fe<3%澳块	Mn44.5%加蓬锰块	Mn43%加蓬籽	Mn36.5%南非块	Mn36%南非块	Mn37.5%南非块
2019年1月	7.54	7.46	7.6	7.05	6.65	6.75	6.54	6.9
2019年2月	6.81	6.74	6.86	6.5	6.5	5.75	5.7	5.76
2019年3月	6.72	/	6.8	6.55	6.15	/	6.25	/
2019年4月	6.72	/	6.8	6.7	6.2	6.25	6.34	/
2019年5月	6.72	/	6.8	6.7	6.2	6.15	6.34	/

► **【锰矿进出状况】** 4月锰矿进口较3月有所下降，但是受下游需求不影响疏港量相对较差，港口库存逐渐累积，港口库存创下两年来新高。4月份的总疏港量较3月有所下降，疏港量和产量出现小幅背离，说明3月补库较多。

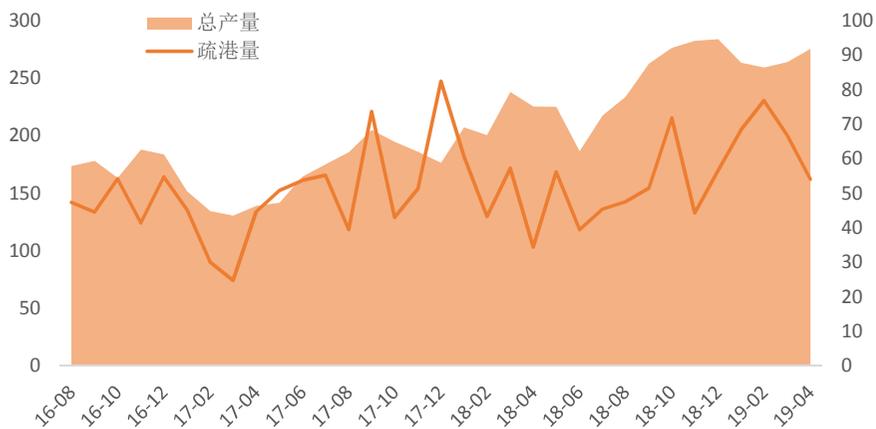
天津港到港量（万吨）



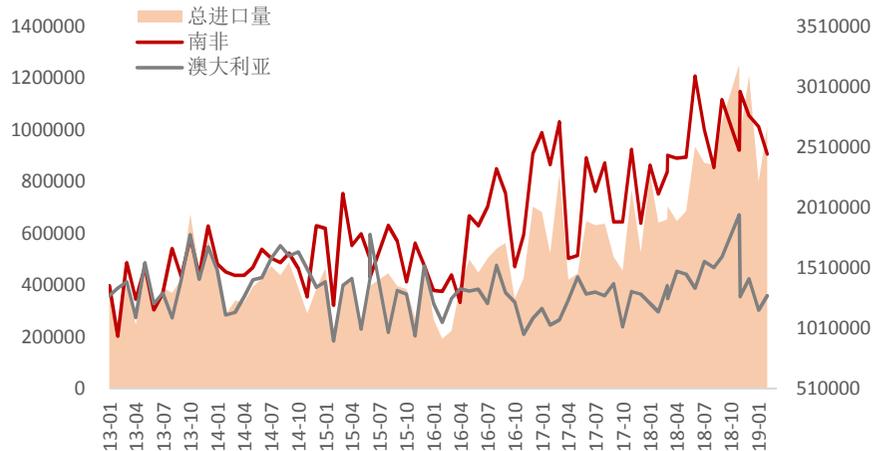
钦州港锰矿到港量（万吨）



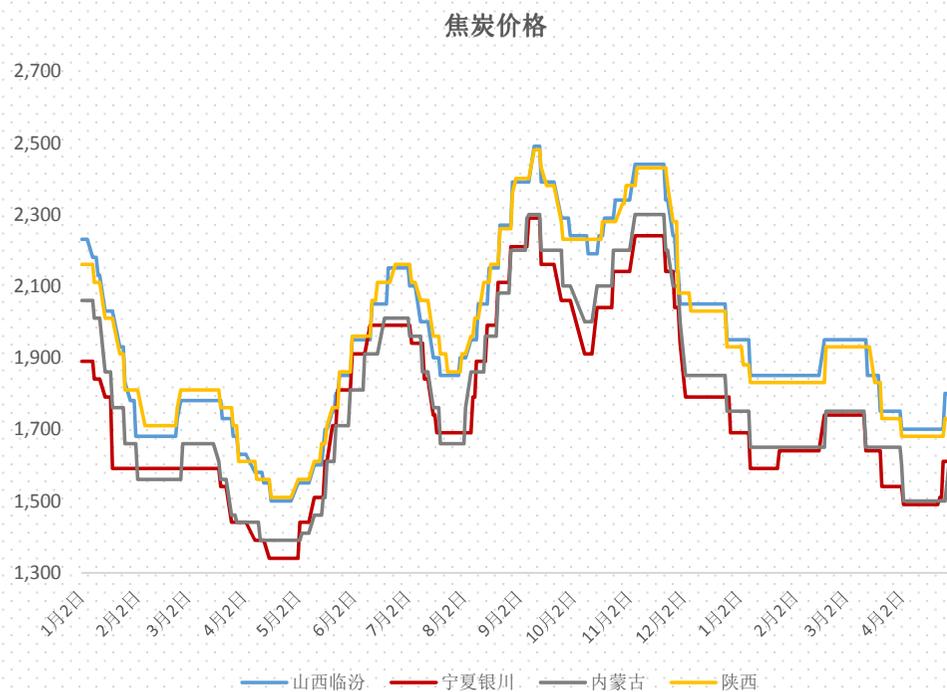
疏港量与产量关系



进口量



▶ **【焦炭及电价成本】**焦炭本月前期价格一直维稳，后期价格逐渐拉涨，合金厂焦炭生产成本有所上涨。电价南方地区价格逐渐下调，北方地区暂稳。但由于锰矿价格逐渐下移，成本也随之下移。

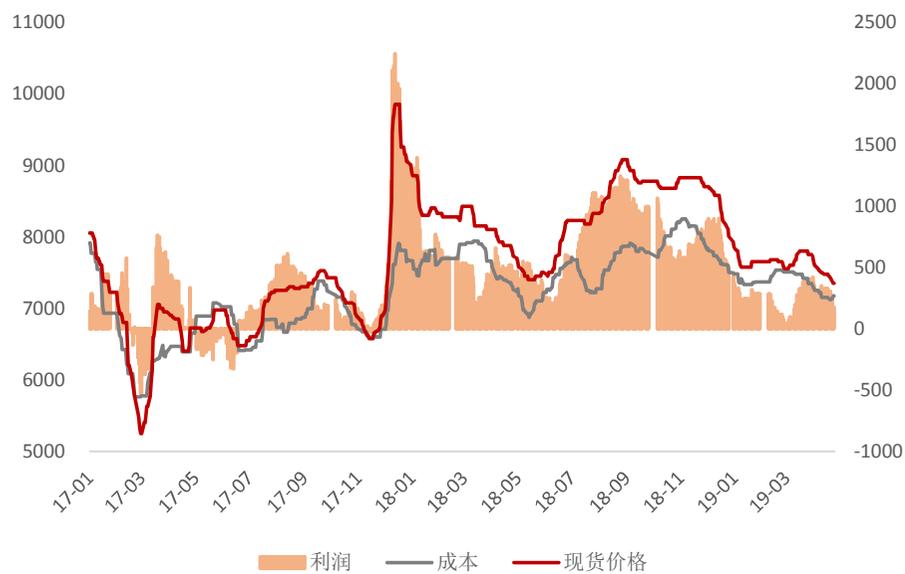


内蒙古成本（含人工折旧）				
时间	锰矿	电价	焦炭	总成本
1月	4198	1400	1007	7655
2月	4347	1400	925	7721
3月	4533	1392	901	7876
4月	4222	1344	804	7420
5月	3727	1344	931	7052
6月	3914	1344	1131	7439
7月	3998	1344	1040	7432
8月	4083	1344	1132	7609
9月	4192	1344	1251	7837
10月	4382	1344	1179	7956
11月	4458	1344	1277	8129
12月	4240	1344	1062	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

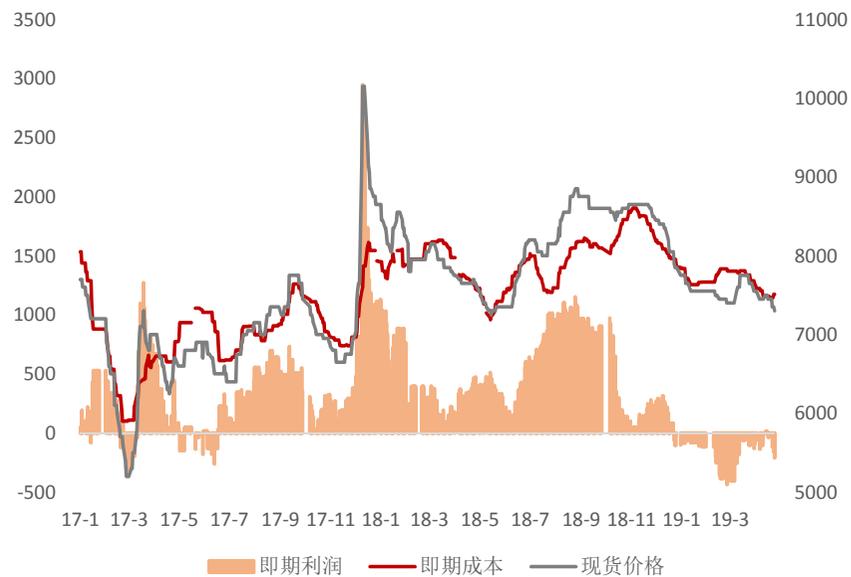


【利润】 由于现货价格的逐渐走低，合金厂利润逐渐被压缩，内蒙古的利润在200左右，宁夏地区在100左右。

内蒙古成本及利润

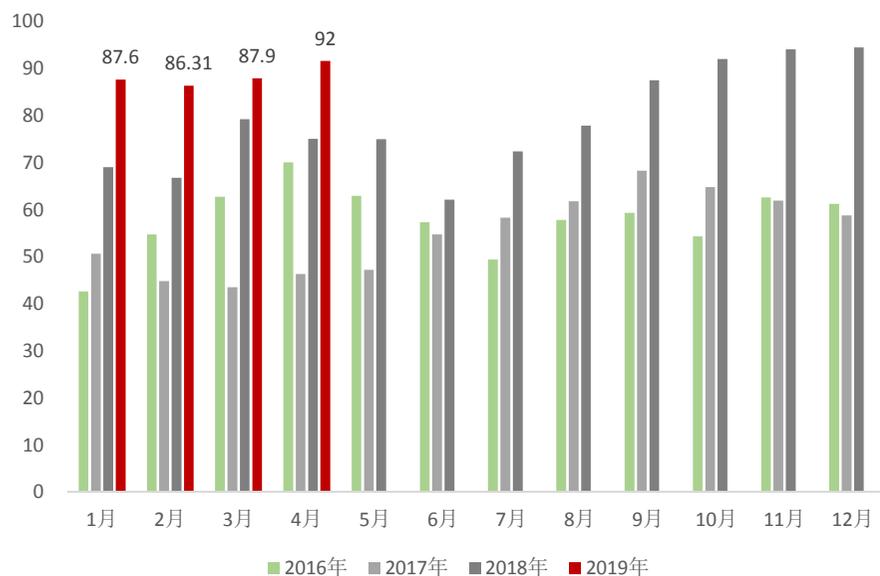


宁夏成本及利润

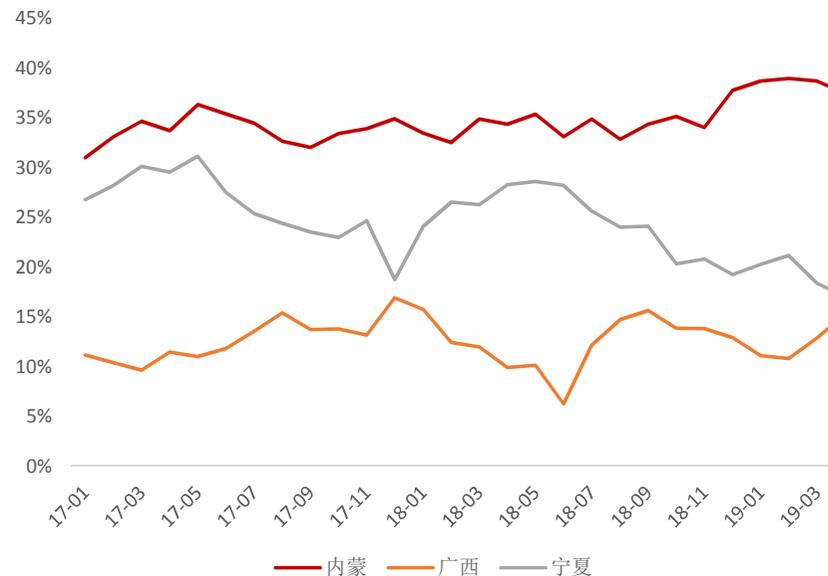


► **【产量】** 4月份的产量在92吨左右，产量创今年新高。其中南方地区和非主产区增量较为明显。主产区占比上看，内蒙的占比再次上涨，宁夏基本持平，广西地区占比有所上涨。

硅锰全国产量



主产区占比

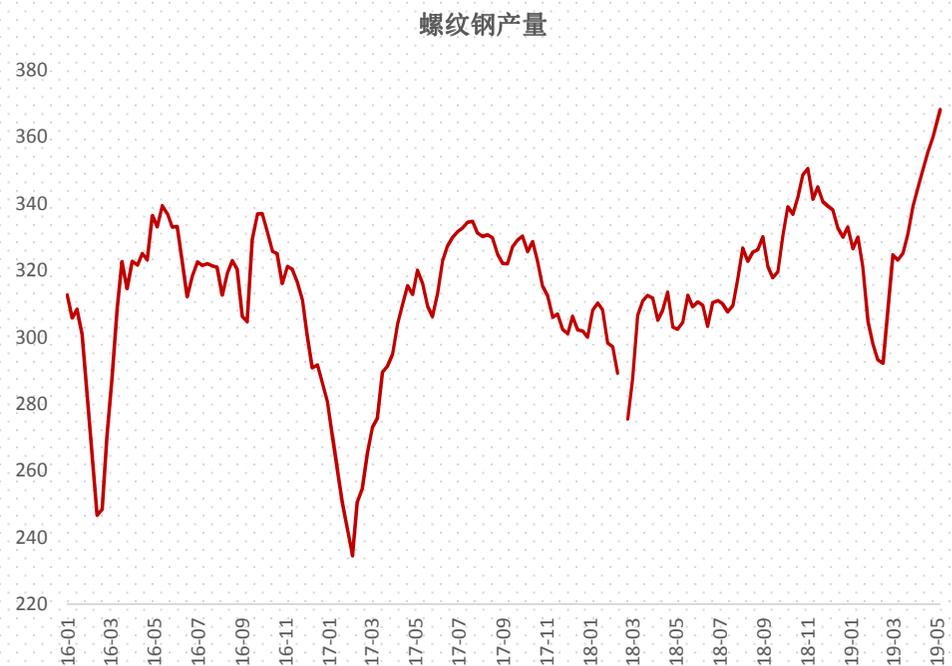
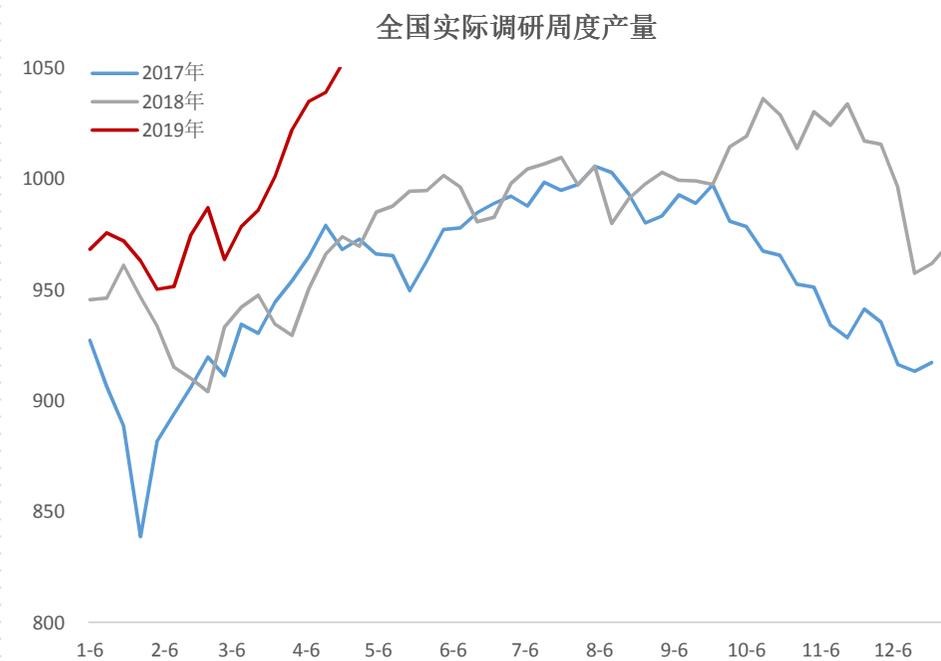


▶ 【仓单】社会库存仍然较大，仓单量较上月有所增加，仓单量为24490吨。

品种：锰硅SM 单位：张 日期：2019-05-06				每张仓单=1手合约*5吨/手=5吨		
仓库编号	仓库简称	仓库/厂库	仓单数量	当日增减	有效预报	升贴水
0317	湖北三三八处	仓库	0	0		-150
0443	日照粒粒金	仓库	0	0		0
1502	天津全程	仓库	100	0		0
小计			100	0	400	
1503	东之桦	仓库	394	0		0
小计			394	0	500	
1504	玖隆物流	仓库	0	0		0
1505	江苏奔牛	仓库	0	0		0
1507	中储发展	仓库	1552	0		0
小计			1552	0	0	
1508	中储陆通	仓库	580	0		0
小计			580	0	400	
1509	安阳万庄	仓库	0	0		0
小计			0	0	700	
1510	中储南京	仓库	0	0		0
1552	西金矿冶	厂库	0	0		-
1553	宁夏晨晏	厂库	0	0		-
1559	云南汇通	厂库	0	0		-
1561	中国矿产	厂库	0	0		-
1562	内蒙普源	厂库	272	0		-
小计			272	0	0	
1563	内蒙瑞濠	厂库	0	0		-
总计			2898	0	2000	

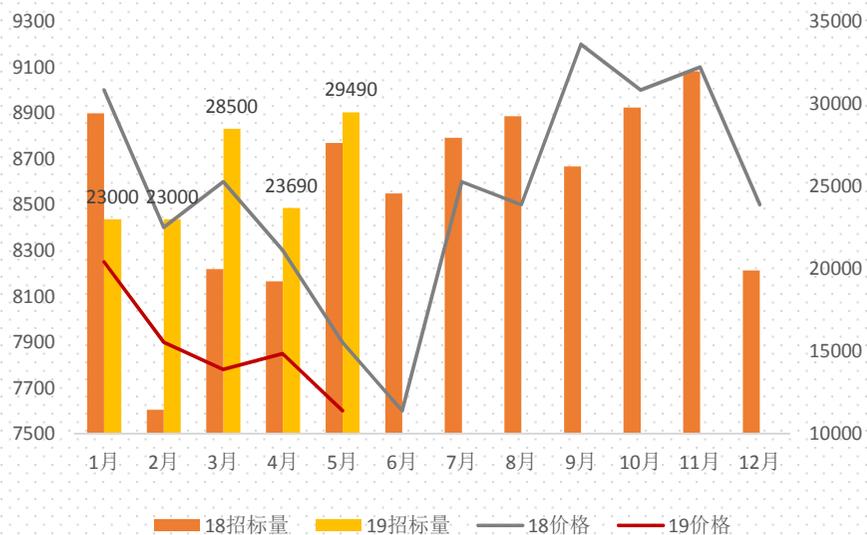
注：厂库仓库采取送货制,交货点由买方选择,如在交易所指定交割仓库交货时升贴水按交易所公布执行,在非期货指定交割仓库交货时的升贴水由双方协

▶ **【钢材需求】** 根据钢联数据，实际调研钢材产量逐渐上涨，需求逐渐稳定。螺纹钢产量创下新高，市场对硅锰的需求量有所增加。



► **【招标信息】** 南方地区主流钢厂招标信息并未公布，市场关注态度较为浓厚。北方地区钢厂招标已经定，招标量为29490吨，较上月上涨5800吨，招标价格为7600，较上月下降250元。

河北钢厂招标信息



沙钢招标信息

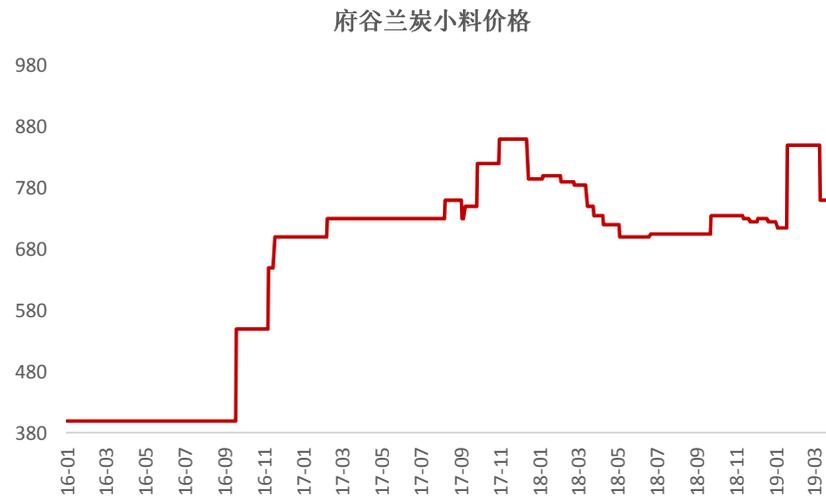
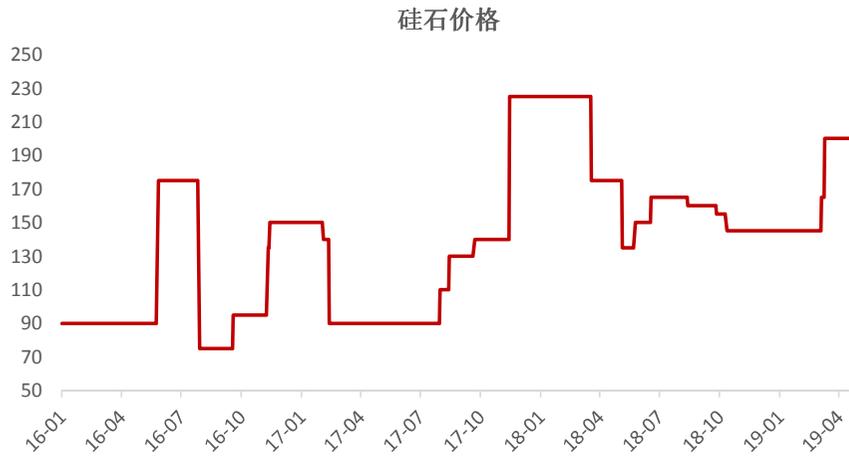




PART 4.2

硅铁

► **【成本】** 目前硅石价格稳定在高位；兰炭价格近期有所下降；氧化铁皮跟随废钢价格小幅上行，整体硅铁成本有所仍在5500左右。



► **【成本利润】** 本月硅铁现货价格小幅走弱，价格有50元左右的下降。但随着硅石的价格维持高位，兰炭价格有所下降，氧化铁皮价格上涨导致成本维持不变，目前主产区以小幅盈利为主。

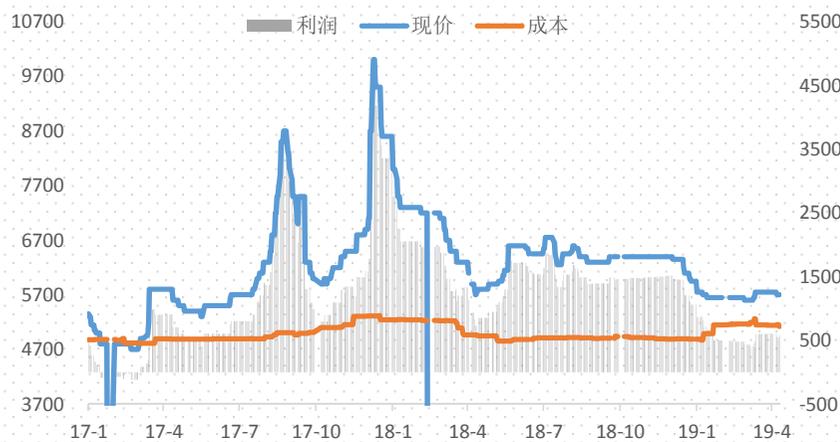
青海成本利润



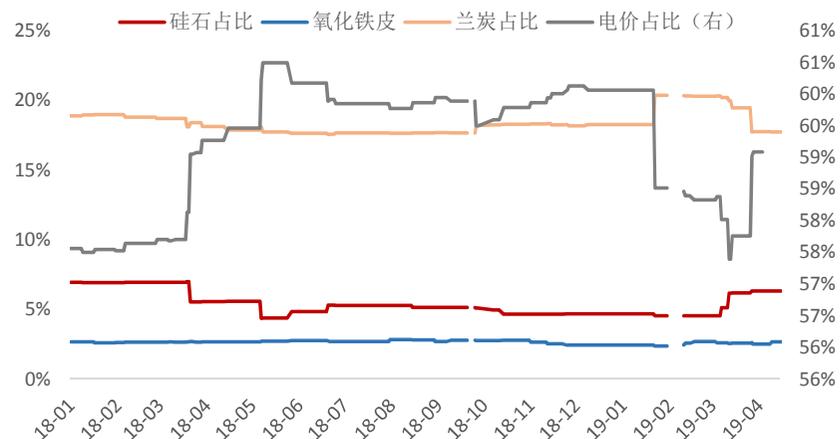
宁夏成本及利润



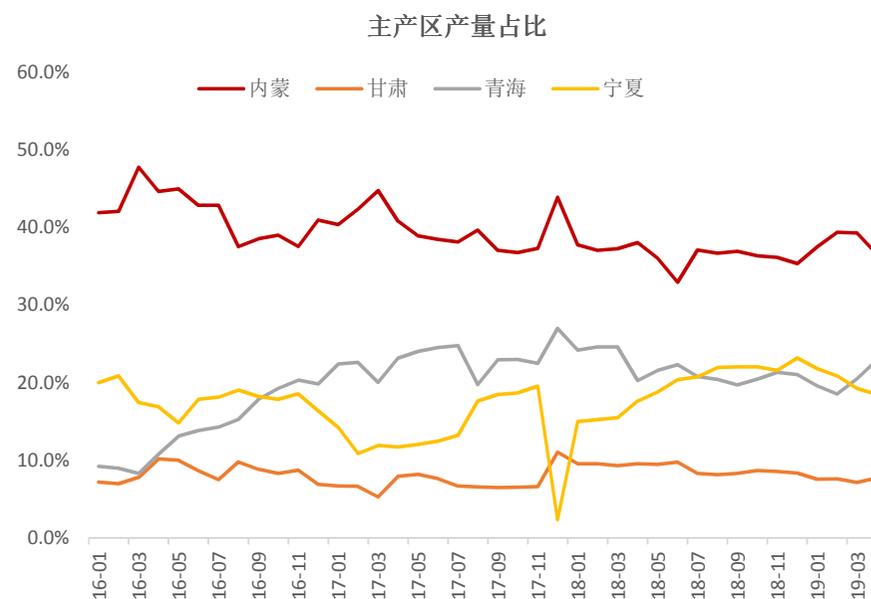
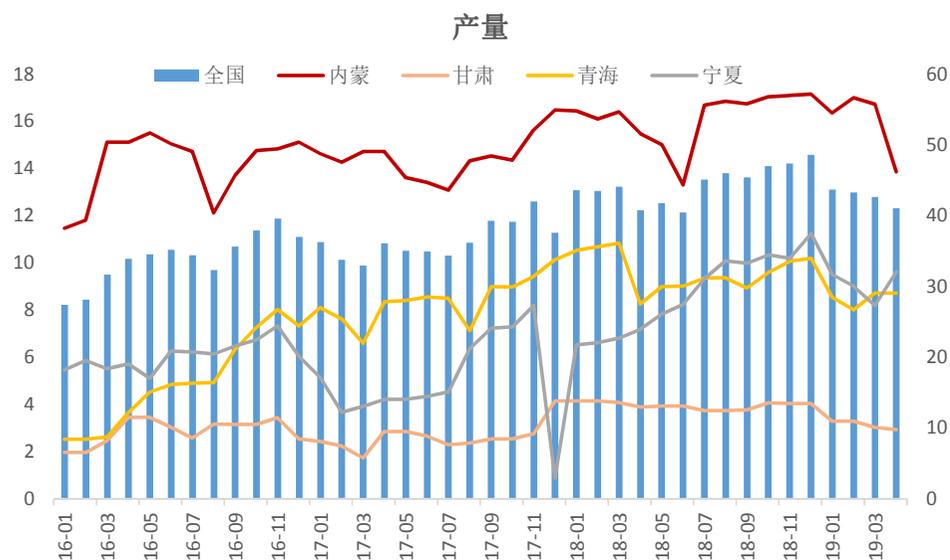
内蒙成本及利润



成本占比



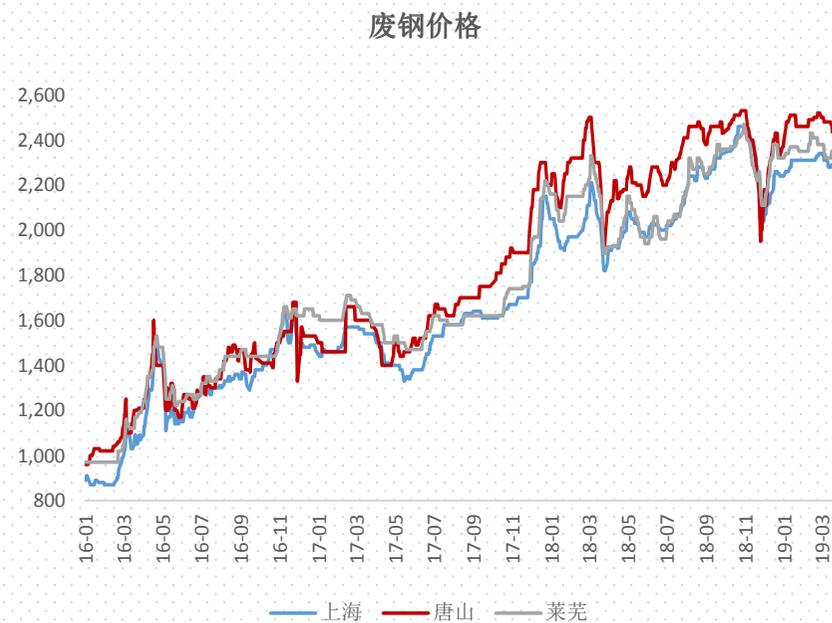
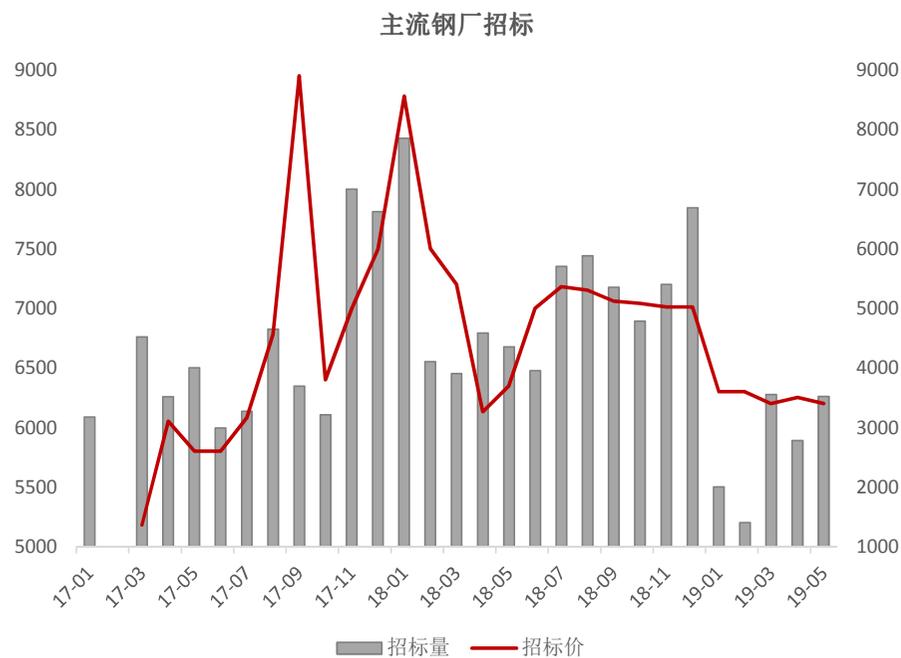
► **【供应】** 硅铁产量受到检修等影响，本月的产量有所下降。我们预计下降最为明显地方为内蒙地区，宁夏地区因资金占用等问题也有所停产。



▶ 【仓单】社会库存逐渐累计，仓单量较上月有所增加，仓单量为61355吨。

品种：硅铁SF 单位：张 日期：2019-05-06				每张仓单=1手合约*5吨/手=5吨		
仓库编号	仓库简称	仓库/厂库	仓单数量	当日增减	有效预报	升贴水
0317	湖北三三八处	仓库	2844	294		100
小计			2844	294	600	
0443	日照粒粒金	仓库	0	0		50
1502	天津全程	仓库	199	0		0
小计			199	0	1004	
1503	东之桦	仓库	372	0		0
小计			372	0	848	
1504	玖隆物流	仓库	0	0		100
1505	江苏奔牛	仓库	2260	0		100
小计			2260	0	1416	
1507	中储发展	仓库	756	0		0
小计			756	0	986	
1508	中储陆通	仓库	416	0		0
小计			416	0	200	
1509	安阳万庄	仓库	0	0		0
1510	中储南京	仓库	370	0		100
小计			370	0	0	
1552	西金矿冶	厂库	0	0		-
1654	腾达西铁	厂库	0	0		-
1655	青海福鑫	厂库	0	0		-
总计			7217	294	5054	

► **【招标】** 主流钢厂招标已经启动，招标量较上月有所增量，价格目前未定；废钢价格本月有所上涨，在钢厂利润逐渐好转的情况下，电弧的开工率也有所提高，从而导致废钢用量增加，间接增加硅铁用量。





【出口】 硅铁的出口量上月有所回升，需求相对稳定。国内外价差维持在相对水平之上。

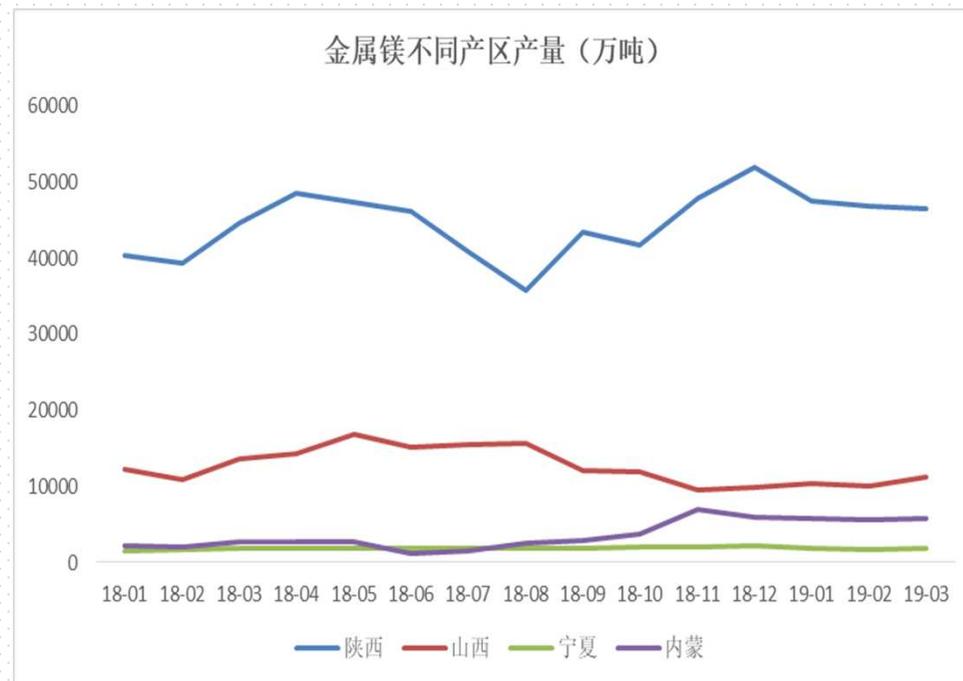
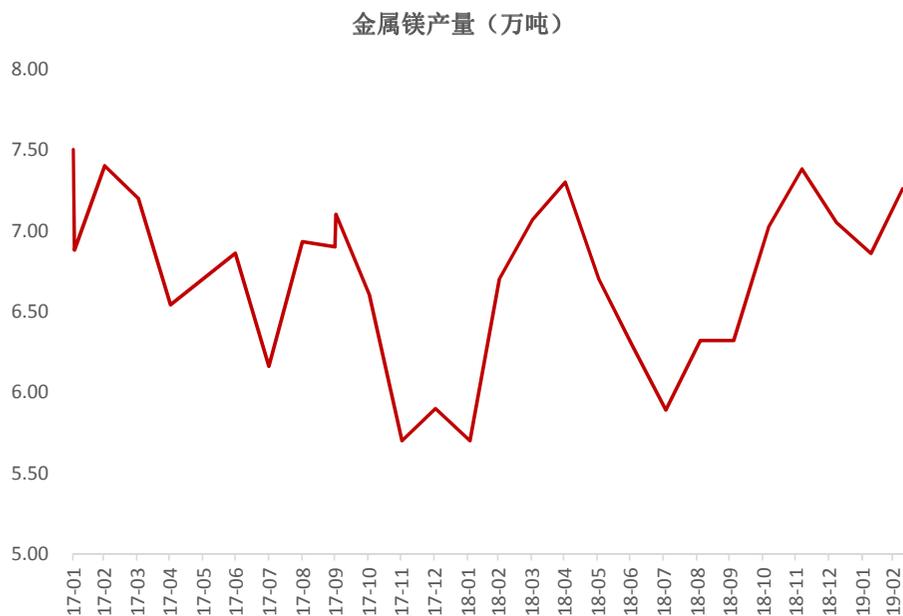
硅铁出口量



出口价-国内价（美元/吨）



▶ 【金属镁】3月镁锭产量维持平稳水平，陕西及青海地区镁锭产量小幅下滑，其他地区平稳增长。



► 总结及后市观点

总结：

硅锰：在港口库存不断积累，疏港量一般的情况下，港口库存再创新高。锰矿价格承压下行，硅锰现货价格失去支撑，价格下调200-300元左右。进入交割月，基差基本提前修复。供需结构上：从产量上看，虽有宁夏地区的产量收缩，但南方地区的复产导致总供应相对充足。需求方面：高炉开工率较好，粗钢和螺纹钢产量逐渐提升，需求相对较为平稳。

硅铁：供需结构上硅铁相对较为平稳，供应在价格下行下，有所收缩。需求方面，金属镁产量和粗钢产量以及电弧炉的开工率的上涨。导致需求有一定的增量。但社会库存的增加导致，现货价格提价较难，出现期现双弱的局面。

后市观点：

硅锰：随着锰矿价格的下跌幅度走缓，现货价格已在低位盘整。若后期锰矿价格**止跌起稳**，硅锰成本支撑作用将会显现，短期内**可轻仓做多**，长期看硅锰供大于求的状况并没改变，**长期偏空思维**仍然存在。

硅铁：在市场需求有所增量，供应有所减量情况下，市场价格一直低位运行。主要是受交割库大量库存所致，交割过后部分现货将会再次冲击市场，可能会导致价格再次下跌。打破生产企业成本线。迫使企业停产，供应减量，市场企稳运行。短期内**仍有上涨可能**，**中期低价现货导市场价格下跌**。中长期看在企业停产亏损后价格会**起稳上涨**。



PART 5

基差及价差



PART 5.1

硅锰

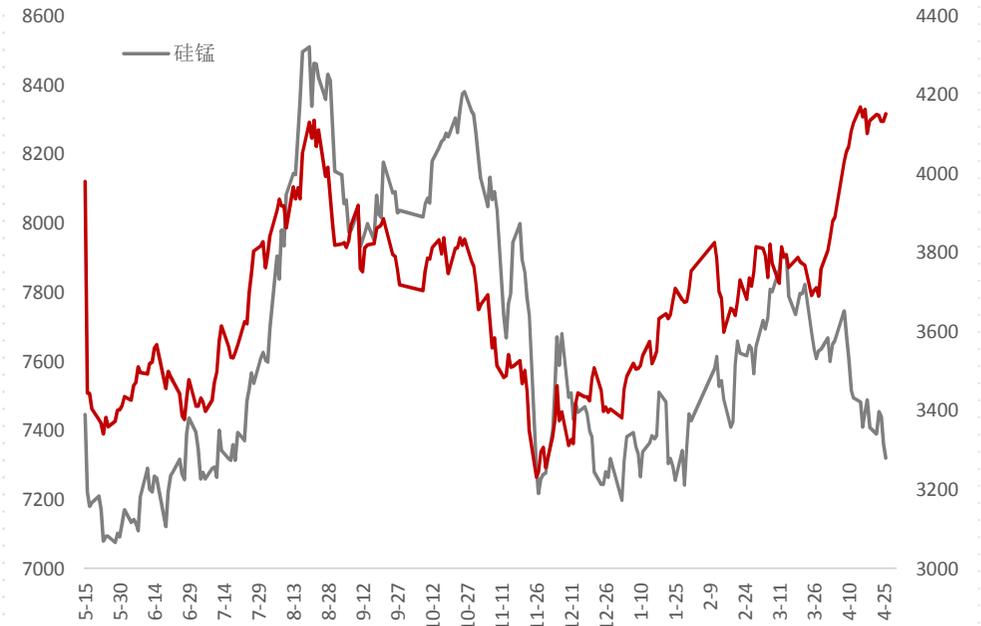


【合约价格】盘面价格波动下跌，但是最近硅锰与螺纹的跟随态势逐渐改变，出现明显的劈叉现象。

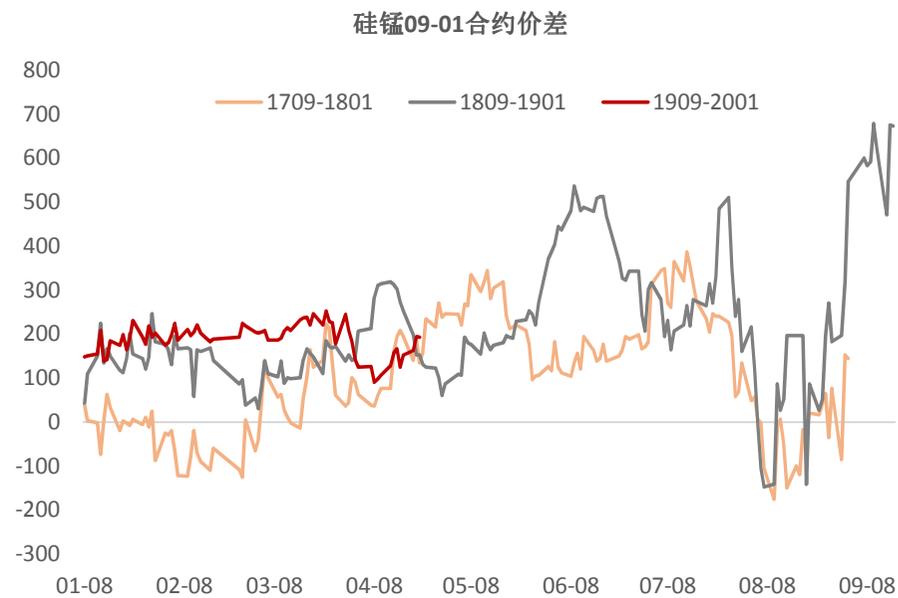
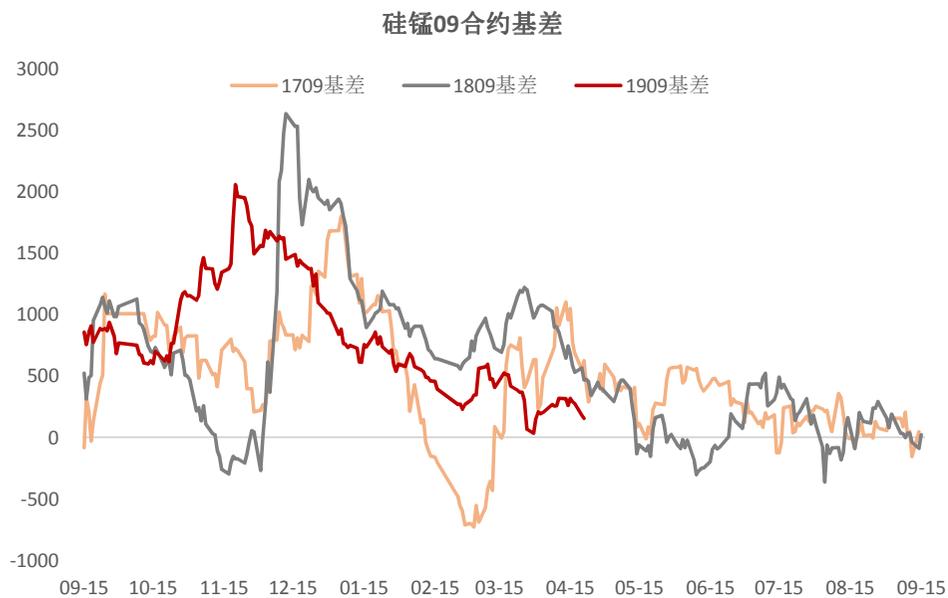
硅锰05合约



RB与SM走势



► 【基差与价差】从基差角度来看，目前09基差处于中等水平。现货价格在随着锰矿的成本支撑重心下移下，现货价格处于阴跌模式，基差逐渐走弱。价差方面09-01合约目前价差为192，处于中部水平。



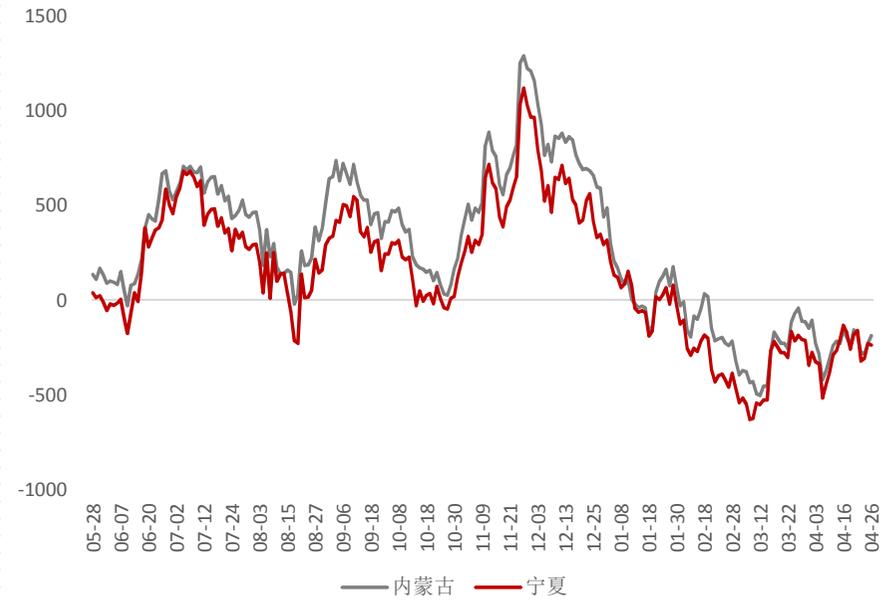


【交割利润】进入交割月主产区卖方交割利润，一直在0轴附近徘徊。买卖双方交割利润都无基本没有，无套保机会。

硅锰1905合约卖方交割利润



硅锰1905合约买方交割利润

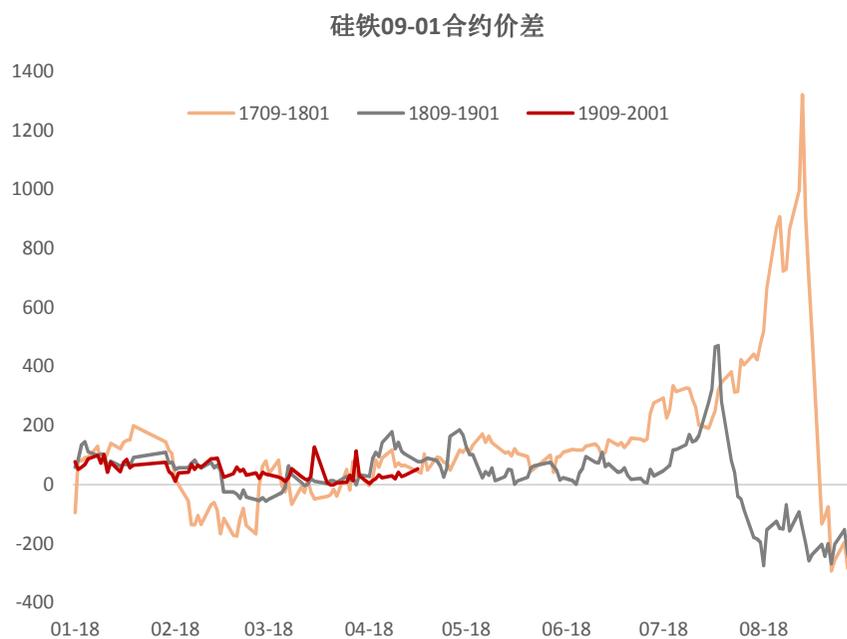




PART 5.1

硅铁

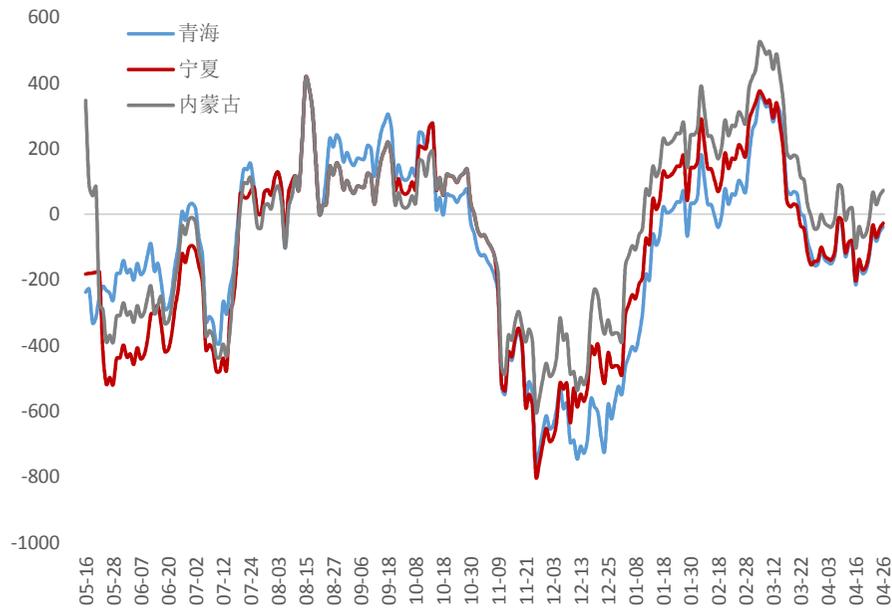
▶ **【价差及基差】** 受注册仓单量持续增加影响，09合约期货价格承压上行，基差基本修复，但是大量仓单导致盘面上涨缺乏强驱动，盘面下跌可能性较大。价差上看09-01合约的价差处于中性水平，无太大机会。



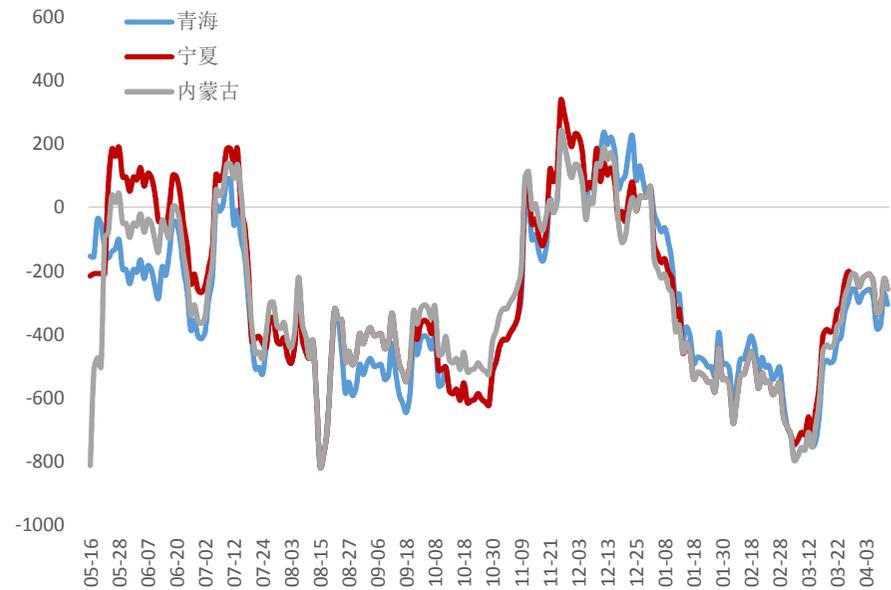


【交割利润】现货价格虽有合金厂挺价，但仍有小幅的下跌。盘面价格一直在低位盘整，导致基本没有交割利润。

硅铁1905合约卖方交割利润



硅铁1905合约买方交割利润



▶ **【品种间价差】**：现货价差上周末1645，位于历史数据的78.8%，整月下降300点。09合约的期货价差上周末1212，位于历史数据的78.6%，较上下降300点左右。

硅锰-硅铁现货价差



SM09-SF09价差图



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365