



2020年3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



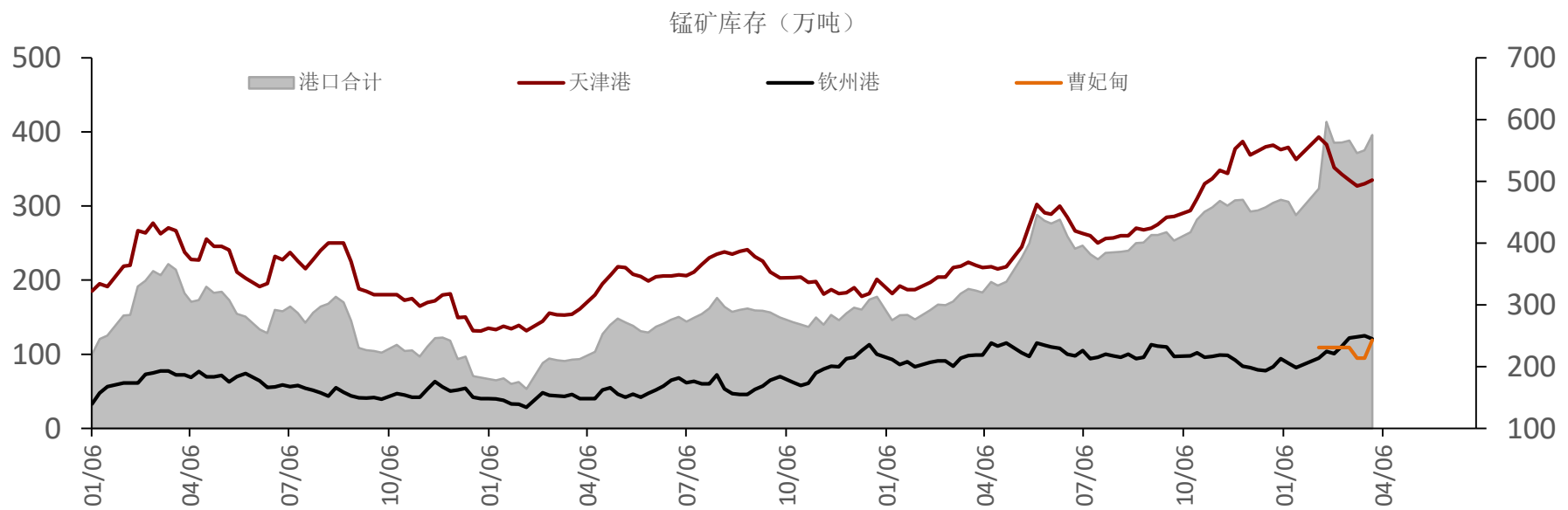
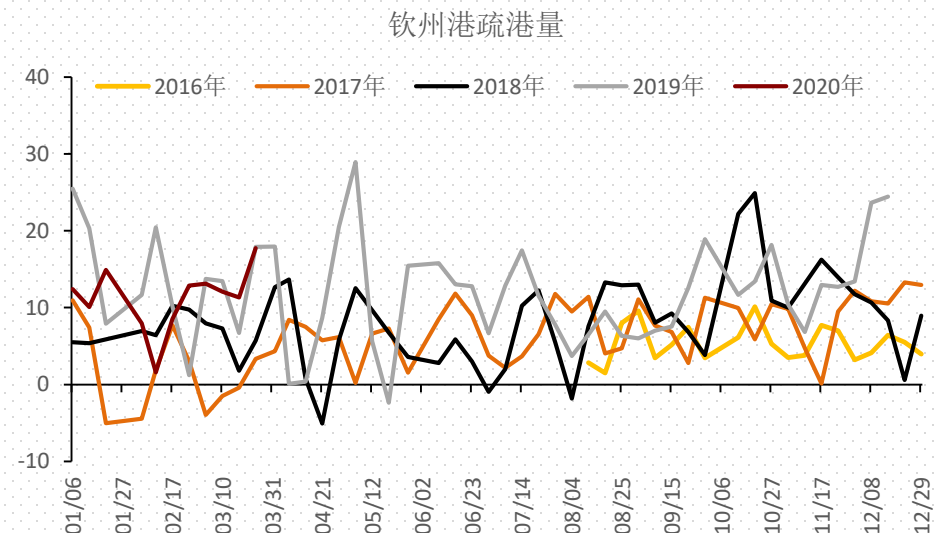
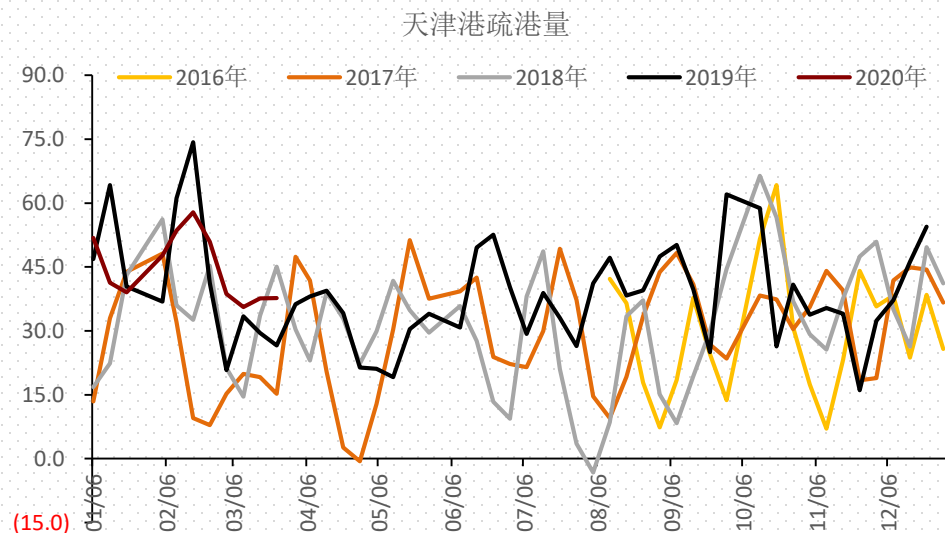
上月回顾及本月关注

本月行情主要受情绪影响严重，前期硅锰因现货价格逐渐走弱，利润收缩严重。导致合金厂减产增多，供需结构小幅失衡。后期因全球疫情的爆发，导致锰矿进口出现问题，引发人们对锰矿断供的预期。硅铁则一直处于弱势运行当中，主要原因库存高位，导致现货价格一直疲软，叠加兰炭价格的下移，生产成本下移严重。**本月关注：硅锰矛盾主要集中在锰矿方面，是否有放松进口的情况。硅铁重点关注：因现在需求弱化，合金厂是否会主动减产消化库存。**

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	SM2005 或 SM2009	震荡 向上	主要矛盾上，目前核心矛盾供需上看，需求恢复相对较快，供应虽有恢复但增速相较需求增速低，整体上看是紧平衡状态。但目前矛盾集中在锰矿断供预期上，并且从推算上看，到港最早在6月份左右，所以在矿山并没有恢复状态下，盘面维持偏强逻辑。 重点关注09合约，05合约逐渐进入交割逻辑。	6500	6300		中长期
	锰	套利	正套	SM2005 SM2009	观望	目前两个合约价差在318附近，近月受锰矿断供影响，情绪交易较重，而远月受黑色整体下行影响。出现了近月大幅升水远月情况。但价差过大不建议在继续操作，以观望为主。 前期持有正套多点建议逐渐减仓。			
硅 铁	单边	区间操作	SF2005 或 SF2009	试多	目前盘面已经接近成本线附近，但是现货消化情况相对较好，电炉开工率逐渐回升，但金属镁和出口需求的下跌导致整体需求并没有好转。盘面价格处于相对低估的状态，但缺乏上涨动力，所以后期可以关注合金厂是否会出现减产情况。 近月不建议操作，除非现货处理能力较强的可以进行盘面套保。	5400	5300	5800	长期
	套利	反套	SF2005 SF2009	观望	从数据上看，两者的价差在-100附近位置。05在盘面的连续下跌，盘面估值水平较低，并且受预期影响后期仍有下跌可能，但远月受需求向好影响，价格出现上涨。目前价差并不合适继续追空，正套有可能会一直维持在这个位置， 所以可以轻仓试多。	-100	-110	-50	中期
	期现	区间操作	SM2005- SF2005	观望	目前两个价差是在1600左右，处于历史高位。但是硅锰目前因锰矿事件正在发酵，导致盘面快熟上涨。而硅铁基本面情况仍然相对较弱，所以不建议做两个价差缩小。				

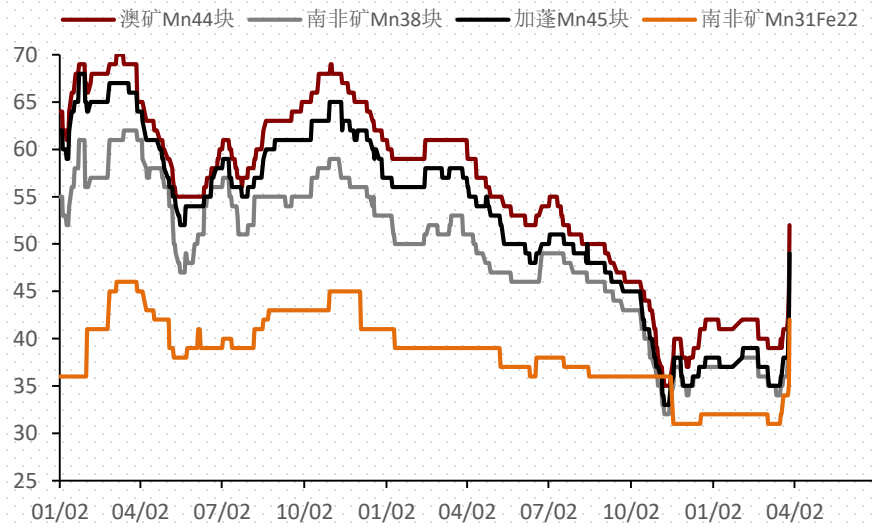
重点关注指标**最新变化**：锰矿库存及疏港——锰矿总库存月初出现下降，到月末小幅上涨。从主要港口库存上看，天津港呈现波动下降，钦州港则小幅上涨。主要原因，南北方价差导致锰矿向南方发送的相对较多。港口总库存为575万吨（+12），天津港库存为335（-7）万吨。总库存月度环比上涨2.1%，同比上涨172%。从疏港量上看，本月天津港本月疏港量小幅下滑，钦州港疏港量小幅上涨。主要原因：北方年后备货相对较为积极，导致本月疏港量下降。



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。主要原因前期因合金走弱价格下跌，但后期南非疫情发生导致现货价格上涨。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。并且在南北价差上看，南北价差在月末趋于一致。国外矿山报价远期小幅下跌，内外价差上，贸易商近期利润缩小，但从远期看，贸易利润仍有倒挂可能。

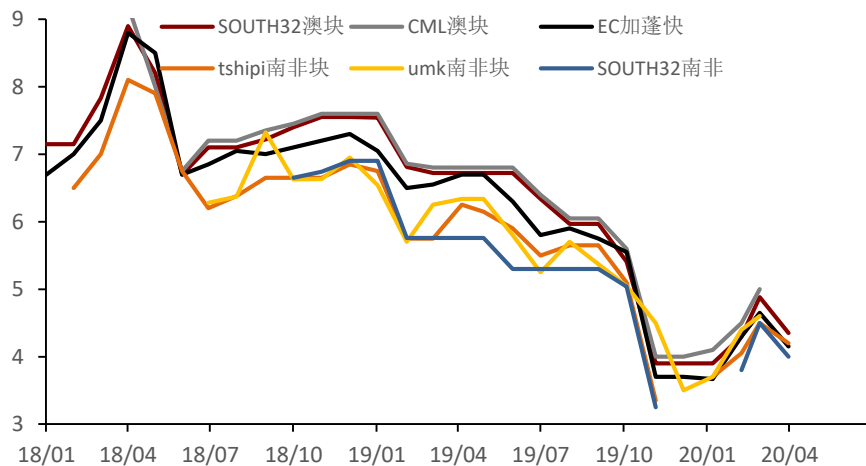
天津港锰矿价格



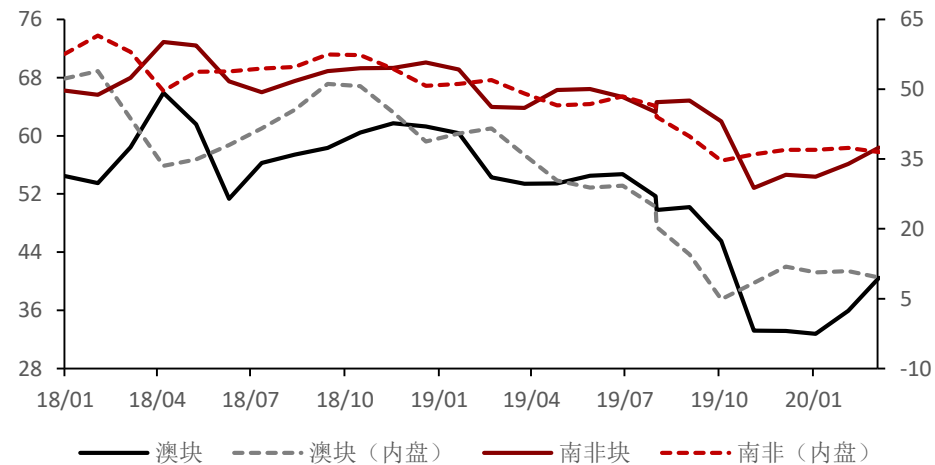
澳矿Mn44块-南非矿Mn38块



国外锰矿报价

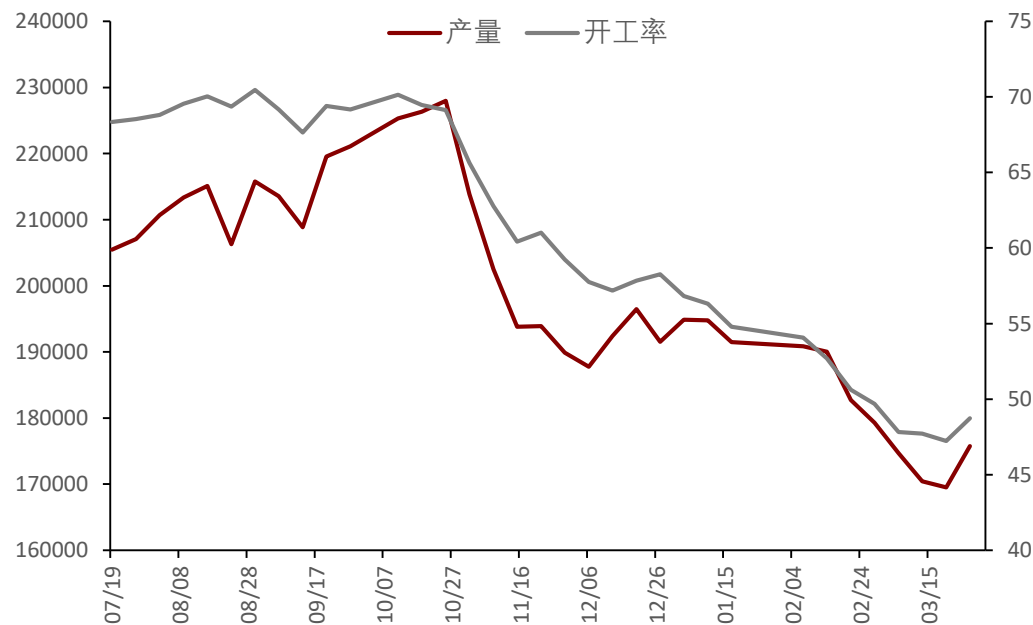


锰矿内外价差

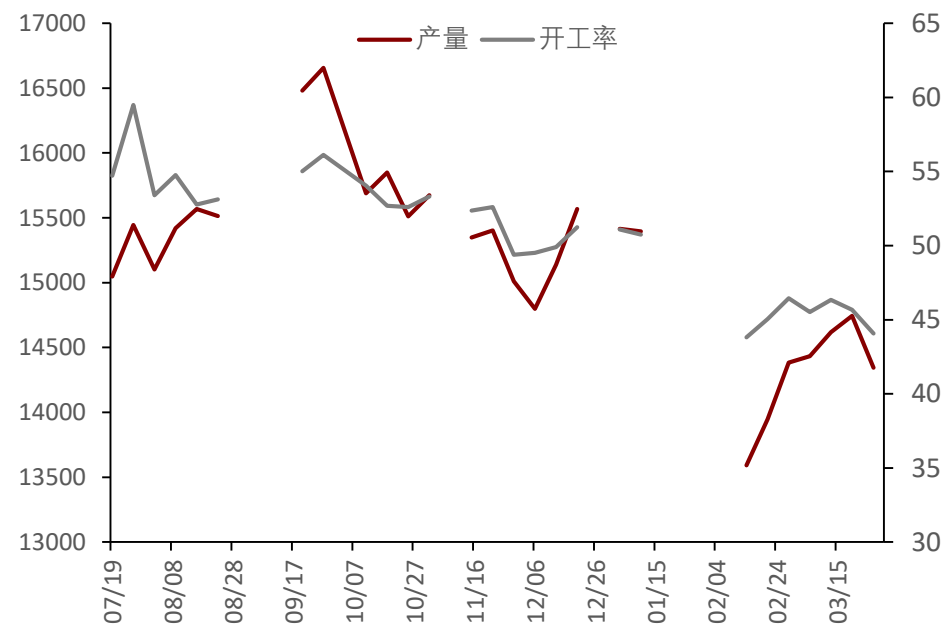


重点关注指标**最新变化**：开工率及产量—本周硅锰开工率环比上涨1.49%，产量上涨3.68%。本月上看，开工率和产量都有所下降，但月末开工率小幅上涨，导致合金产量增加至17.5万吨/月。硅铁开工率及产量在前期上涨后，现在逐渐下降目前日均产量周度环比下降1.95%，合金厂主动减产逐渐增多。

硅锰121家独立电炉开工及产量

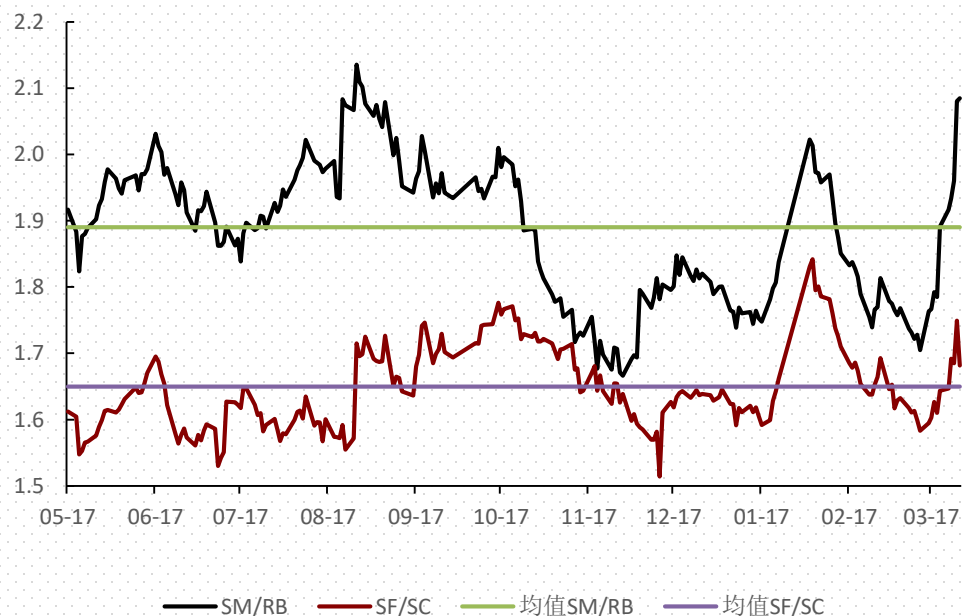


硅铁128家独立电炉开工及产量

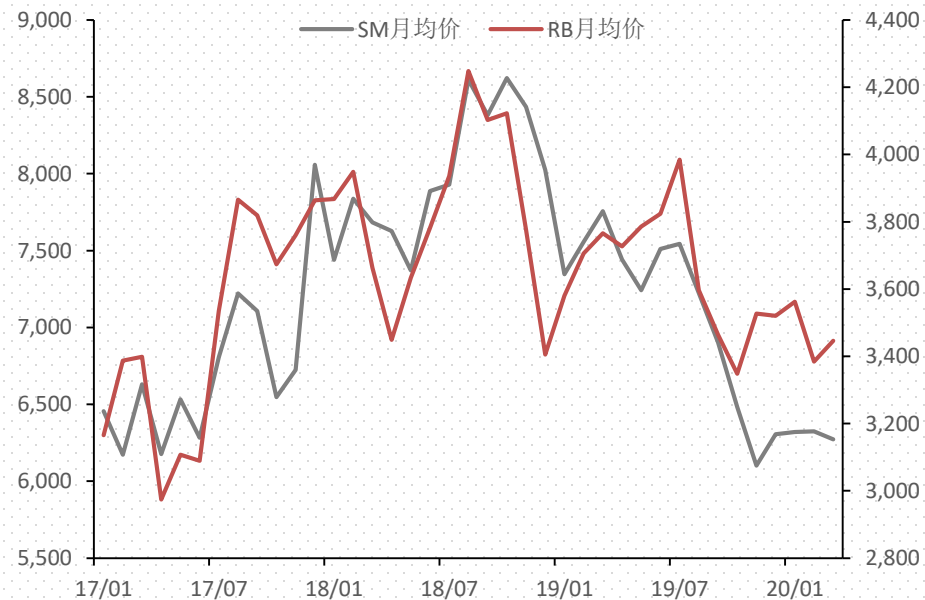


重点关注指标：从估值关系上看，合金两个品种的估值水平相对偏高。特别是硅锰相对估值水平较高，主要原因是受锰矿断供预期影响，硅锰盘面相对较强。但是从月度均价上看，两者走势出现一定劈叉。后期需要修复。

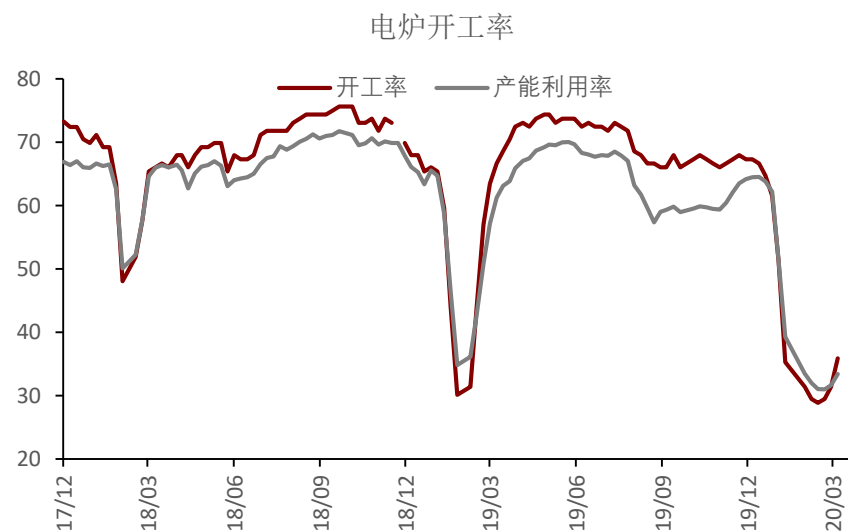
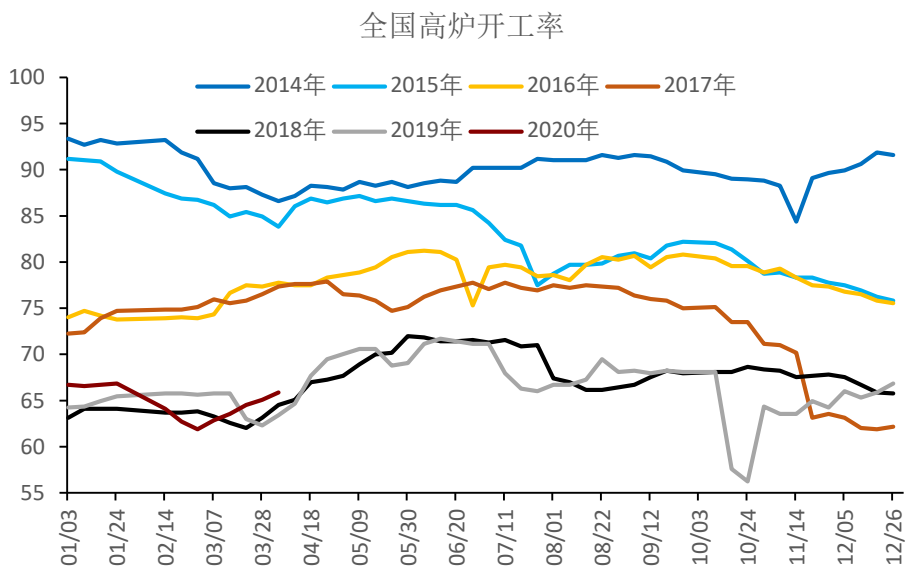
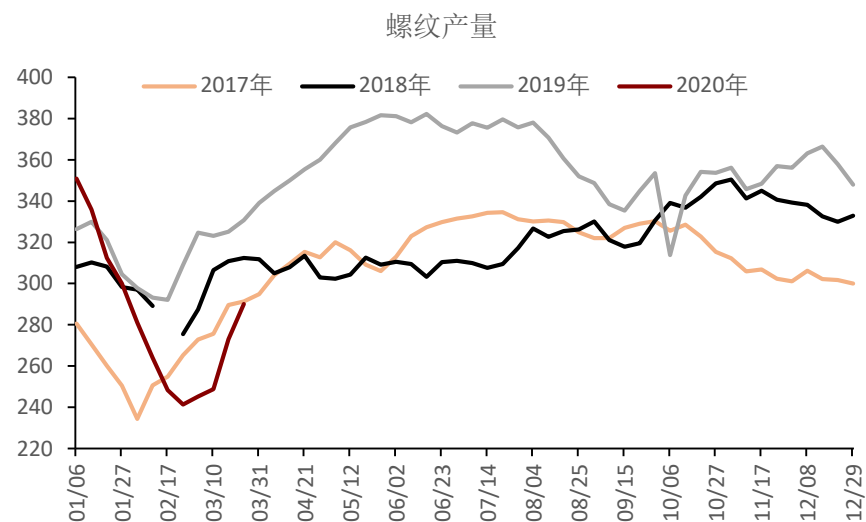
活跃合约比值



螺纹钢和硅锰价格走势



重点关注指标：钢厂需求方面—需求恢复迹象明显，钢材产量出现增长态势。3月份随着国内疫情的逐渐缓解，钢厂产量上涨较为明显。从材得总量上看，材的总产量达到990万吨，相较低点上涨6%，螺纹产量本周达到290万吨，较低点上涨20%，需求上涨明显。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。

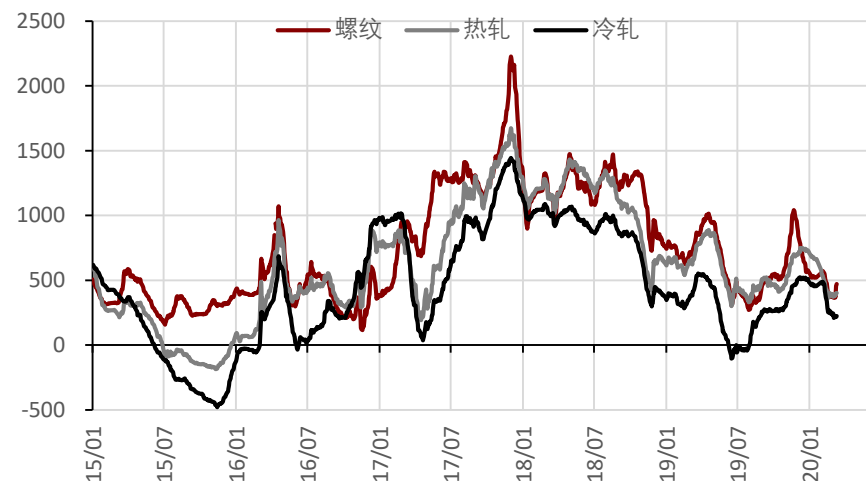


重点关注指标：钢厂需求方面——钢厂利润出现明显的下降，其中冷轧利润下降较为明显，螺纹保持相对高位。产能利用率上看，长流程和短流程钢厂利用率上涨明显。整体供需情况上看，硅锰供应减量有所下滑，但相比螺纹需求上涨明显。整体供需情况看，处于相对紧平衡。

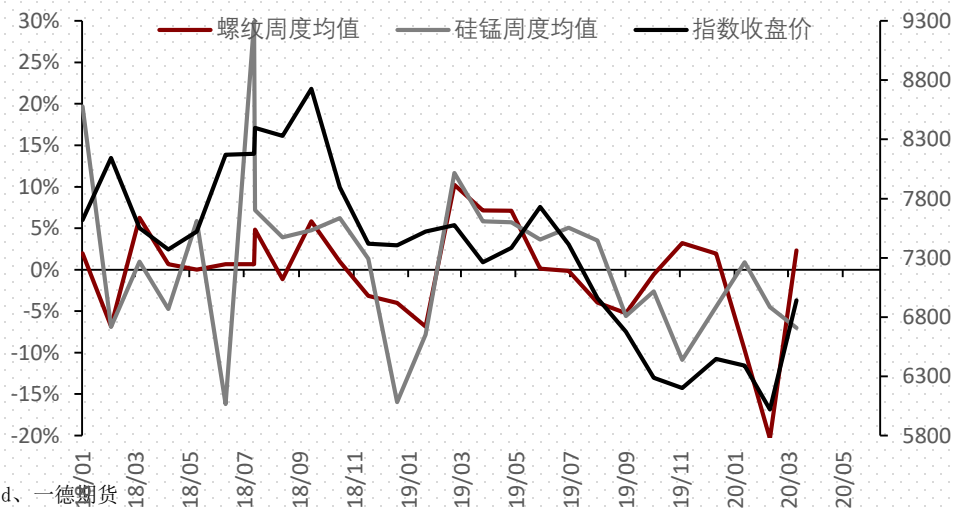
钢厂产能利用率



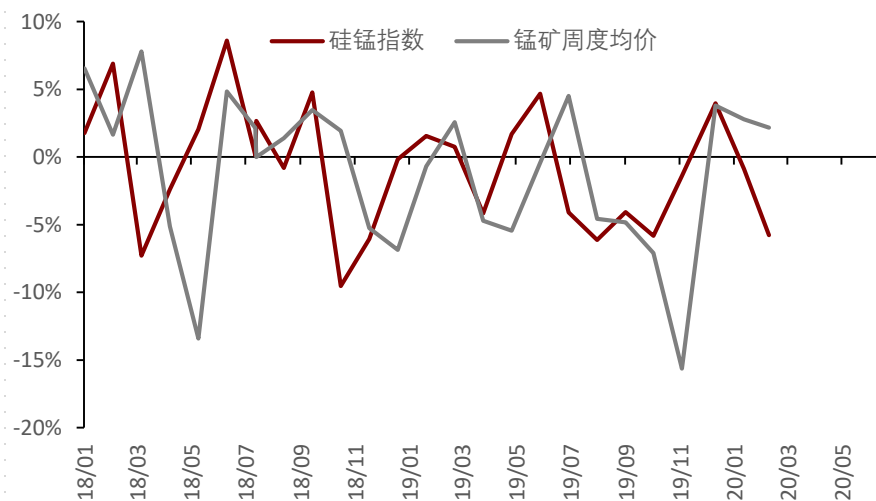
钢厂毛利润



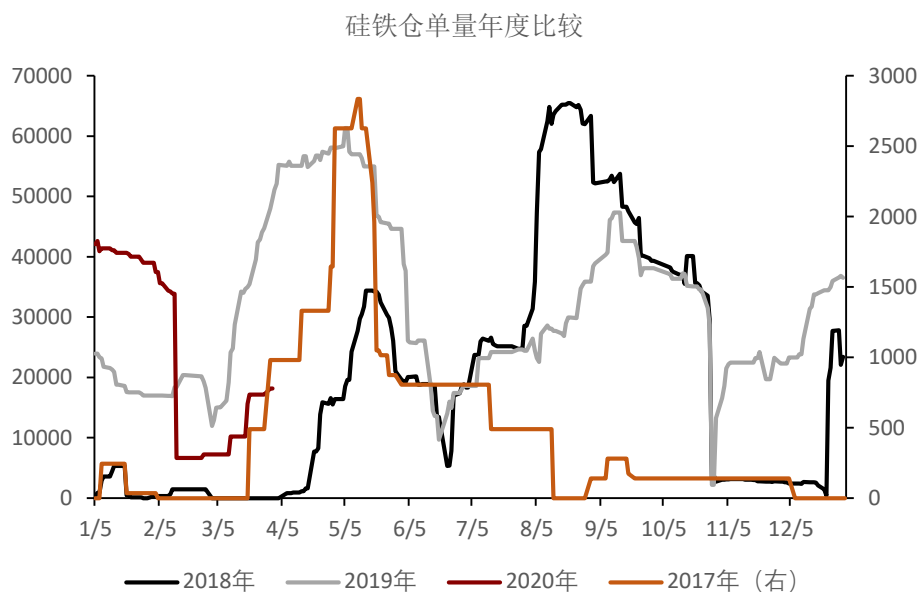
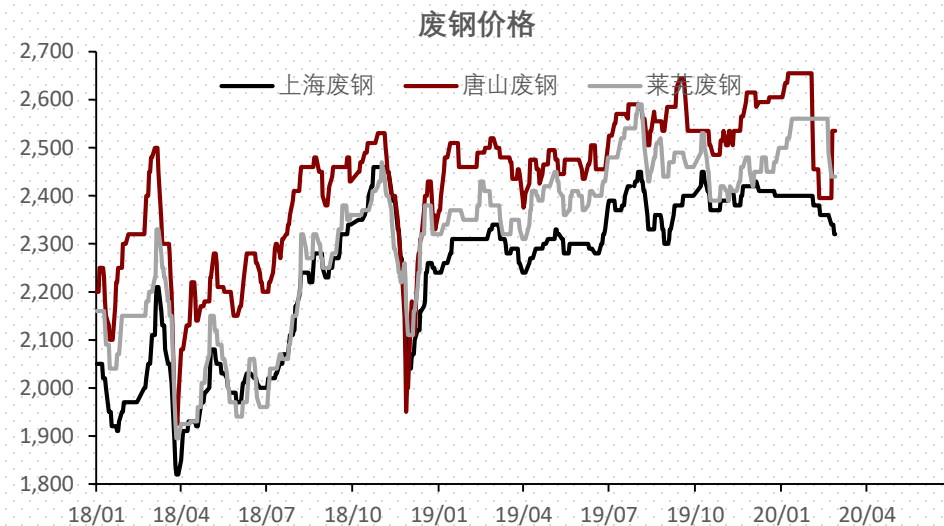
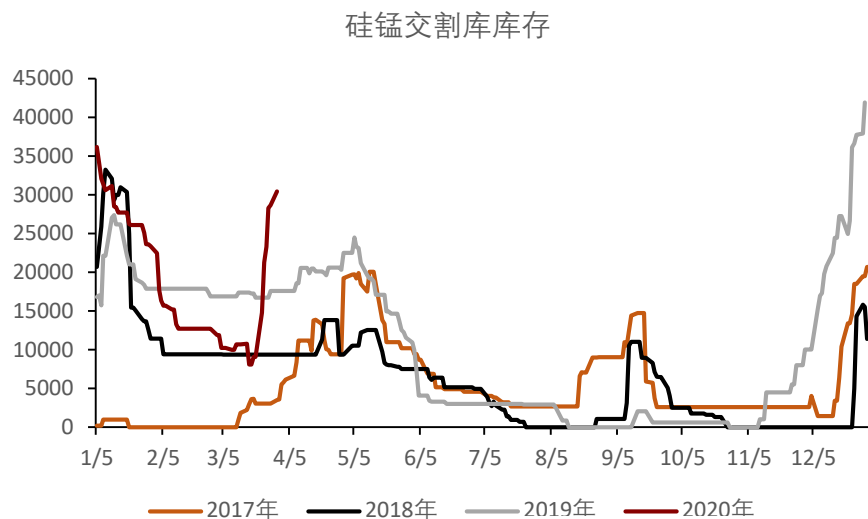
产量环比变化



环比变化



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。硅铁目前注册仓单相对较少，下降原因是现货价格一直下跌，并且盘面给升贴水空间较小。废钢价格上，有所下降，但因钢材价格影响导致电炉的利润不及预期。

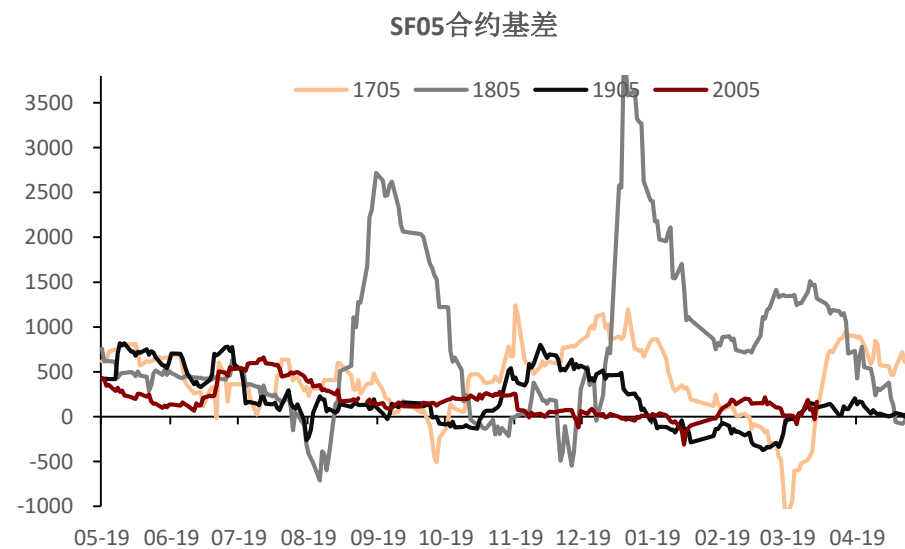
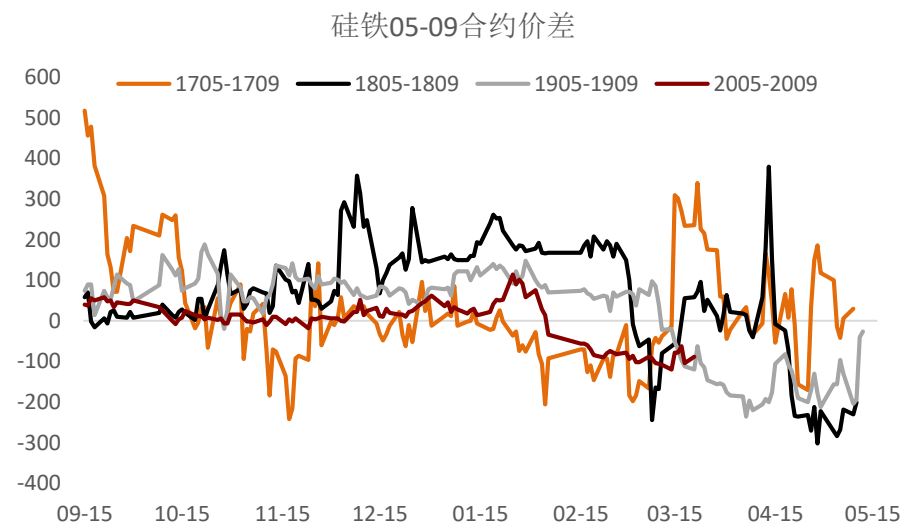
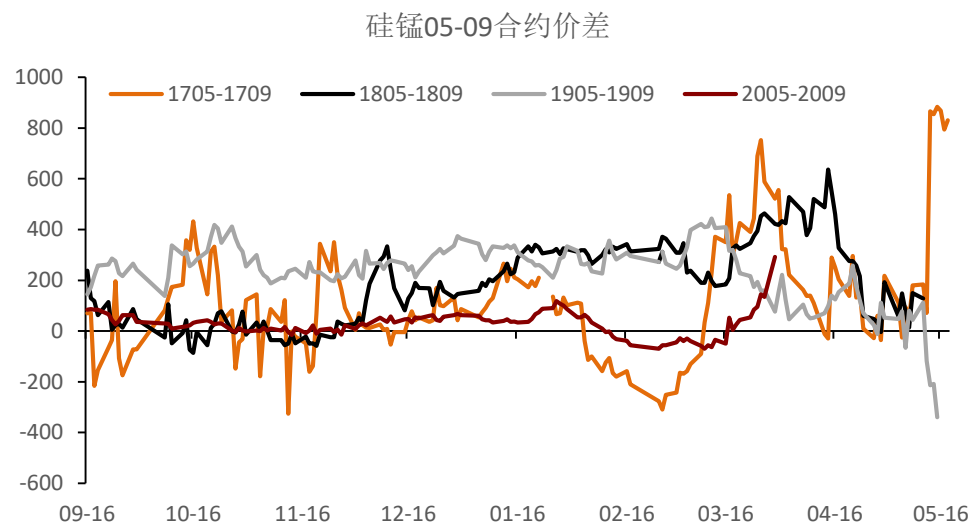




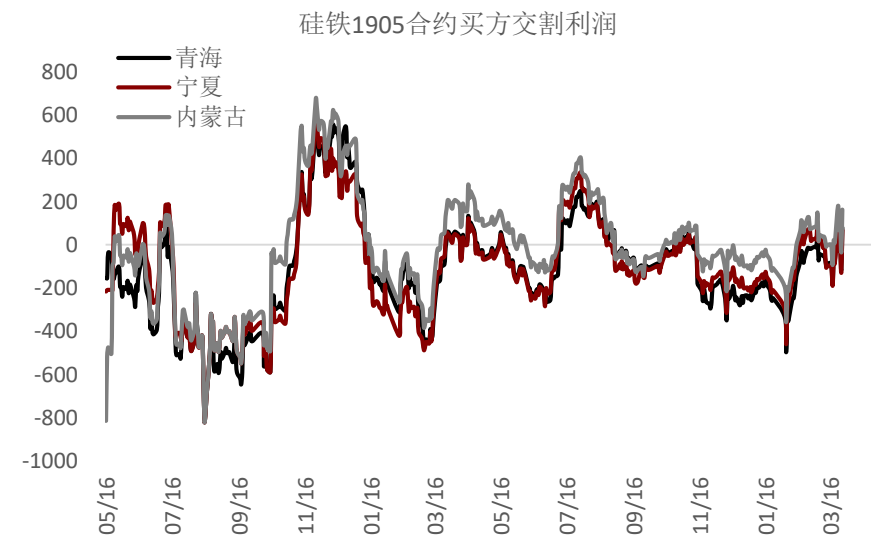
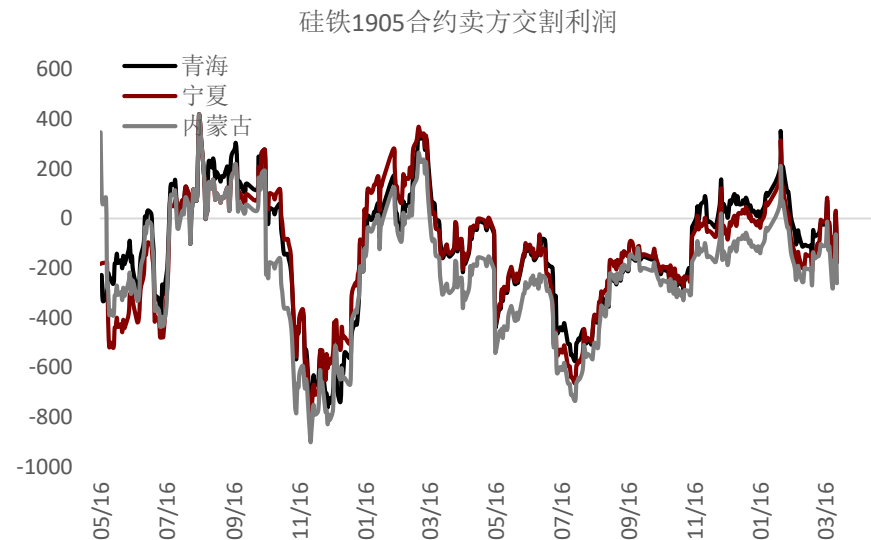
PART 3

价差

【基差与价差】硅锰基差逐渐走弱，目前盘面处于相对升水阶段。主要原因人们对锰矿断供预期存在导致盘面逐渐走强。价差方面，因为近月锰矿断供影响导致近月盘面相对较强，而远月需求走弱预期在盘面相对较弱，导致价差相对较高。硅铁方面：基差相对较好，处于平水状态。价差方面，远月升水结构，主要是弥补运费的问题，并且现在现货相对较弱，导致盘面相对低估。后期盘面价格会出现修复估值情况。

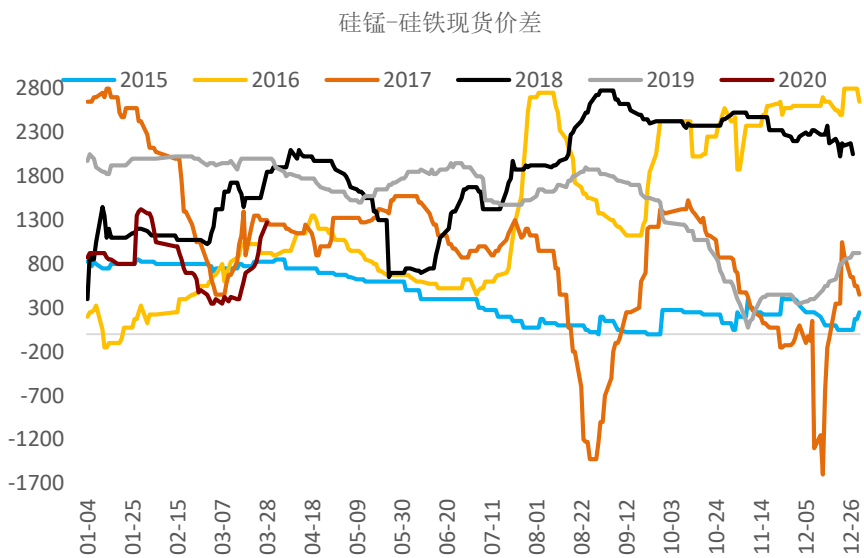


【交割利润】本月硅锰给出几次交割利润，导致盘面给出不错的交割利润。后期交割利润想要被调节需要现货价格的上涨导致交割利润下跌。盘面上涨主要是因为，断供预期导致。硅铁方面：现货价格的持续走弱叠加盘面价格一直在相对较低位置，导致盘面交割利润相对较少。





【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地位徘徊，导致现货价差拉大。合价差上，05合约跨品种套利上，上周硅锰盘面出现快速上涨导致价差扩大，相加前期处于偏高水平。

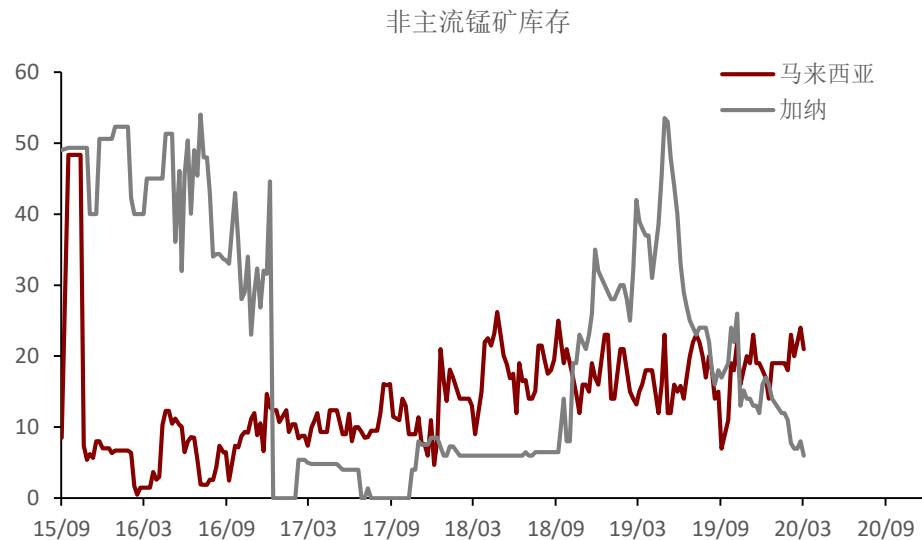
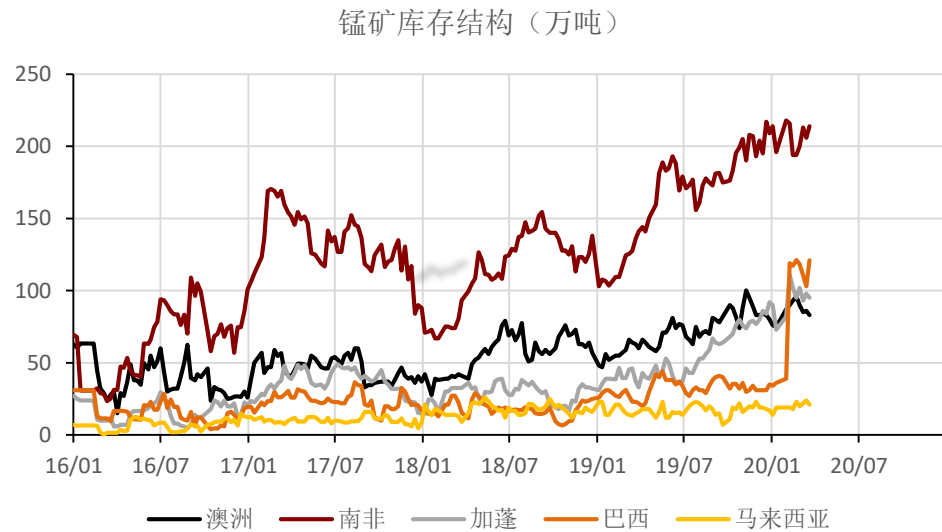
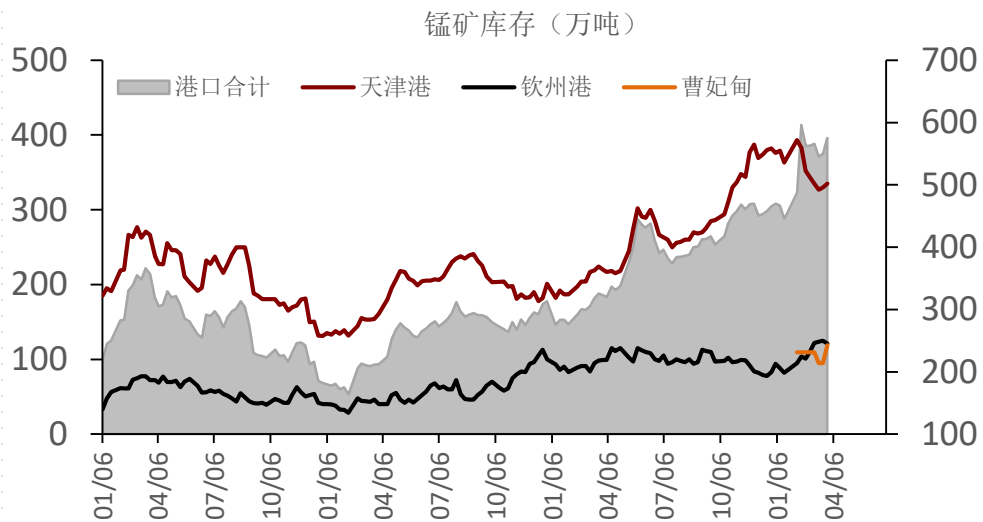




PART 3

基本面信息

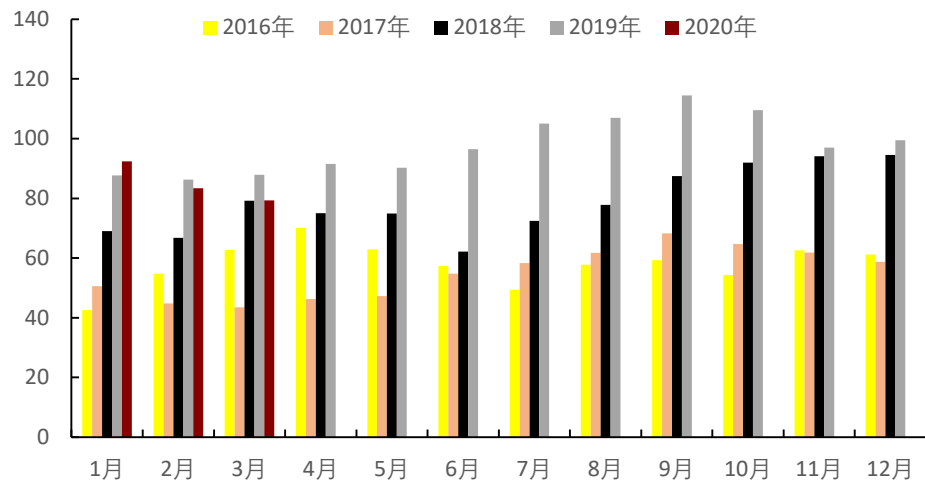
硅锰：【锰矿库存】 本月港口库存虽然在月末有所上涨，但从整体上看处于下跌状态。月末北方港口出现小幅上涨，港口总库存为575万吨较上周（+25），天津港库存为335（+5）万吨。库存结构上，南非矿有所下降，澳块库存有所下降，巴西因为到港增加导致库存上涨。非主流矿中，加纳有所下降，马来有所上涨。



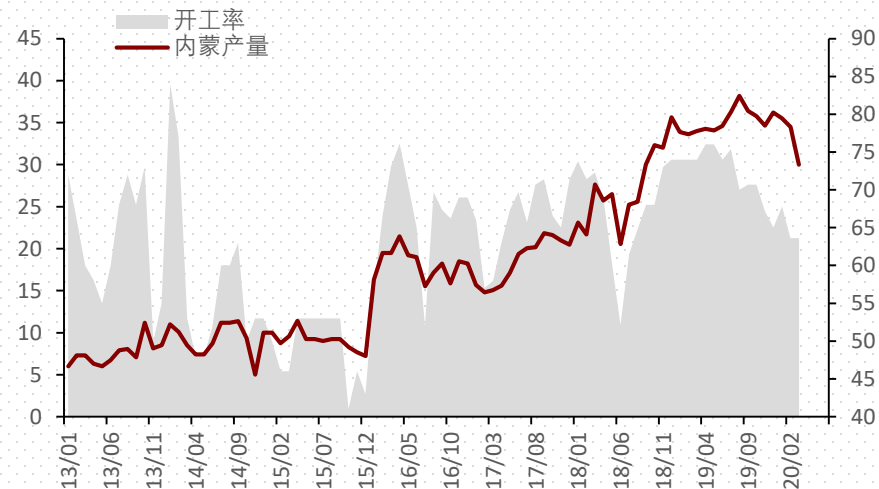
资料来源：铁合金在线

【硅锰主产区产量及开工率】：本月产量根据开工率情况，预计产量在80万吨左右，相较上月下降4万吨左右，同比下降1.2%。从三个主产区上看，产量及开工率都有小幅下滑，但下滑程度不同。本月北方主产区下滑较为严重，南方因电费成本问题，目前开工率并不太高。北方地区主要因为合金厂库存较高，主动降负荷消化库存。

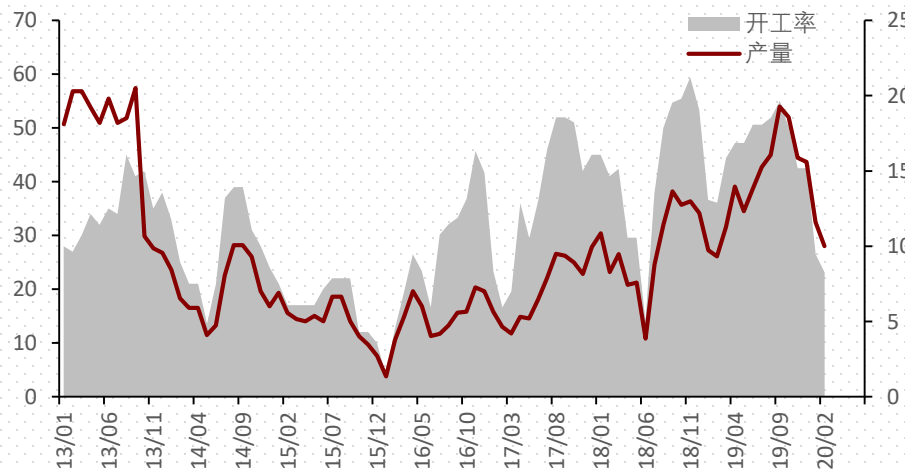
硅锰产量



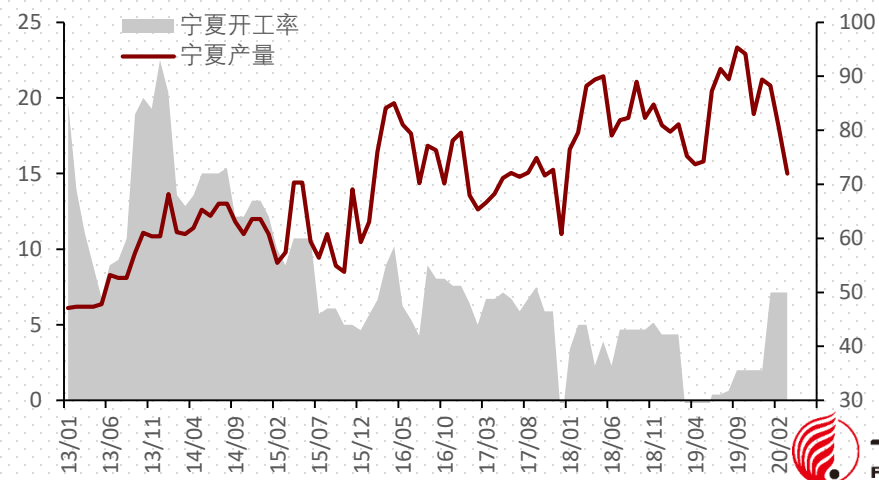
内蒙产量及开工率



广西开工率和产量



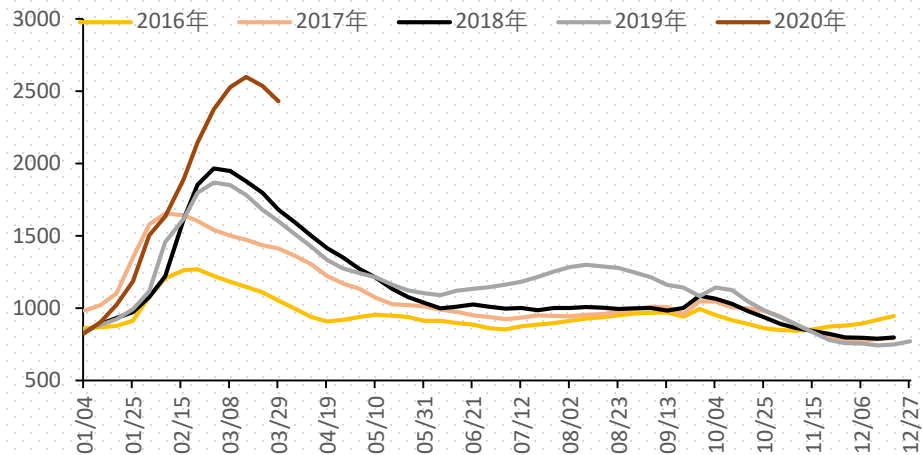
宁夏开工率及产量



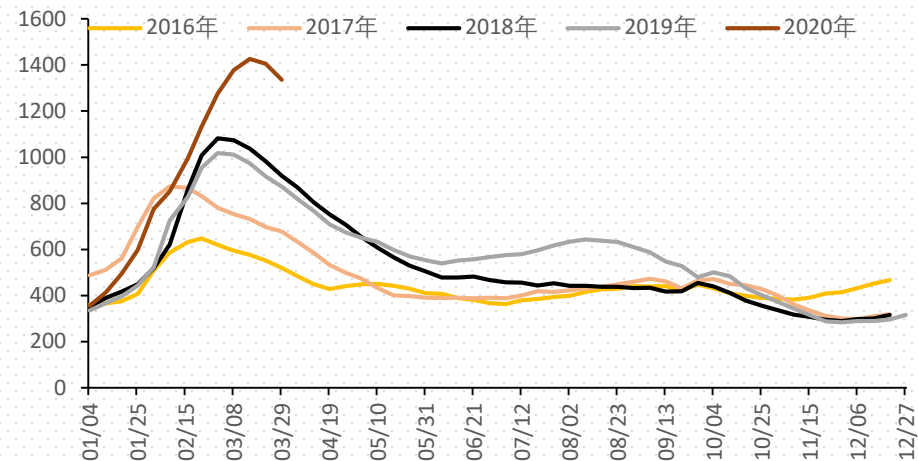


【钢材库存】从钢材库存上看，3月中旬库存到达高点后，后期去库情况相对较好。从主流贸易商成交量上看，成交量相对较好。表观需求逐渐走好，上周达到400万吨表需，表明钢材需求短期相对较好，这种情况会导致钢厂生产积极性上涨，合金需求相对较强。

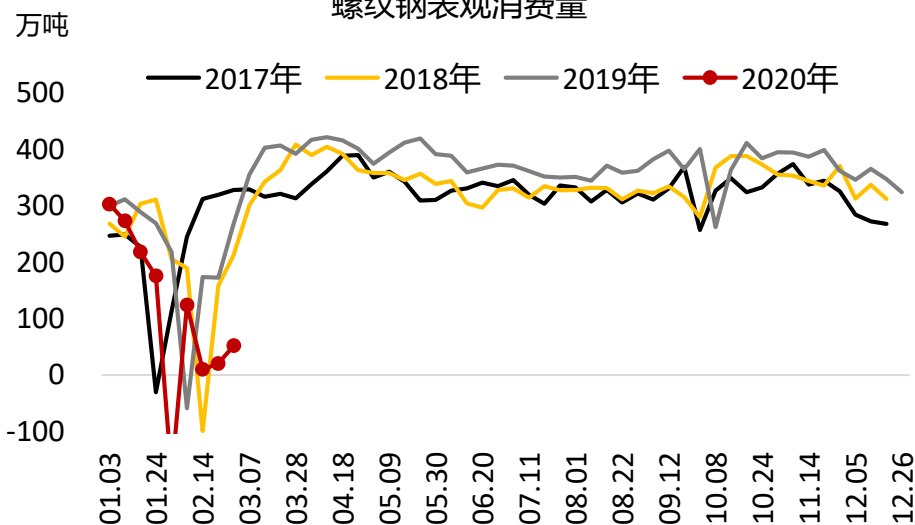
钢材库存



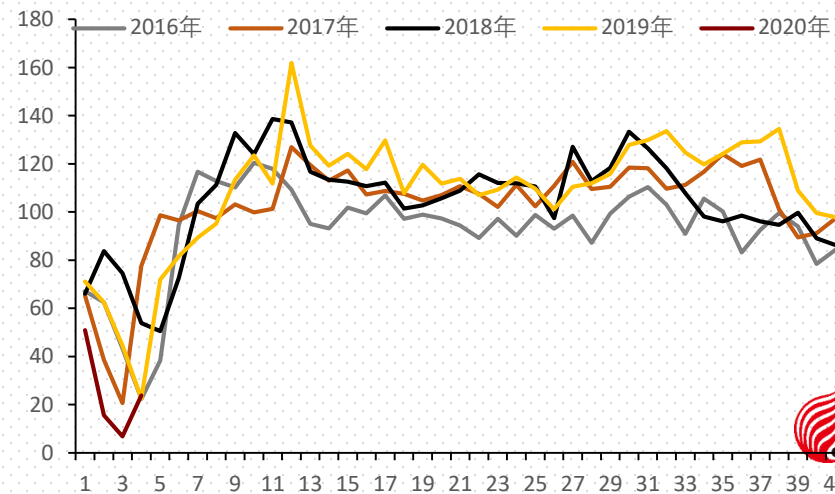
螺纹钢库存



螺纹钢表观消费量



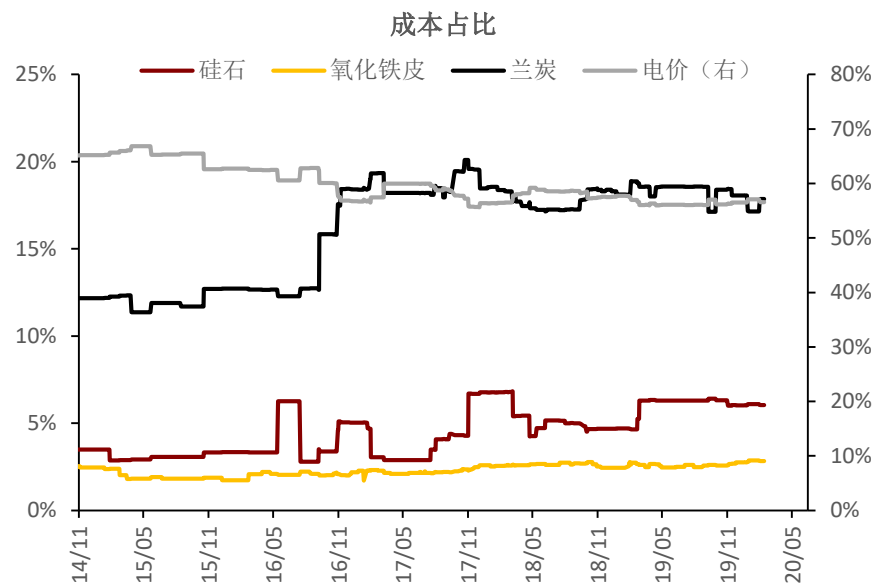
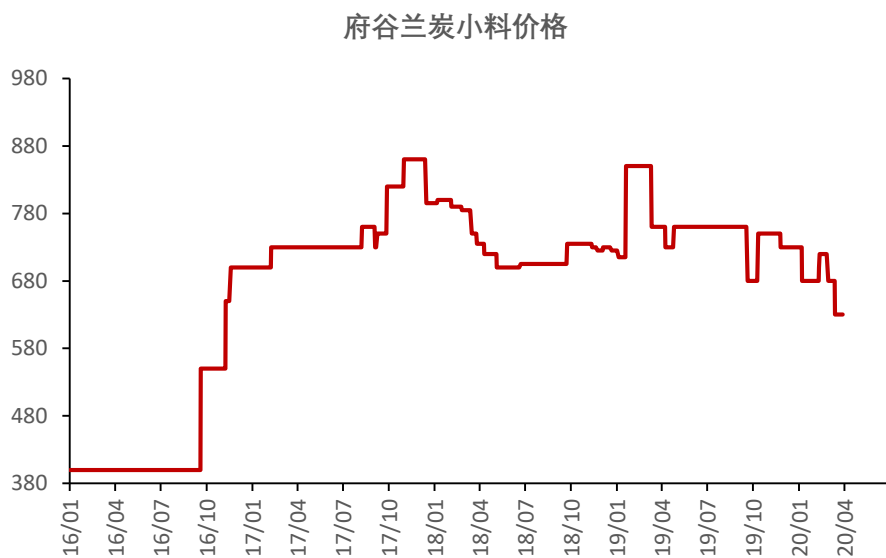
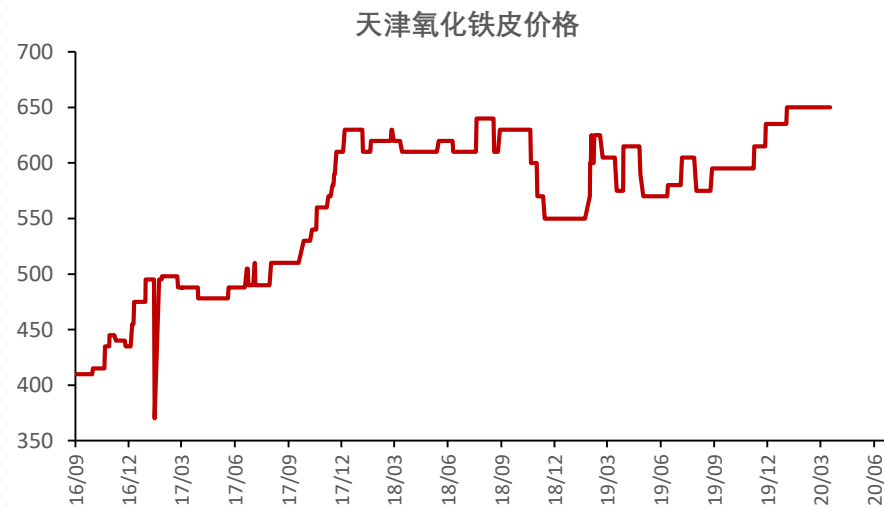
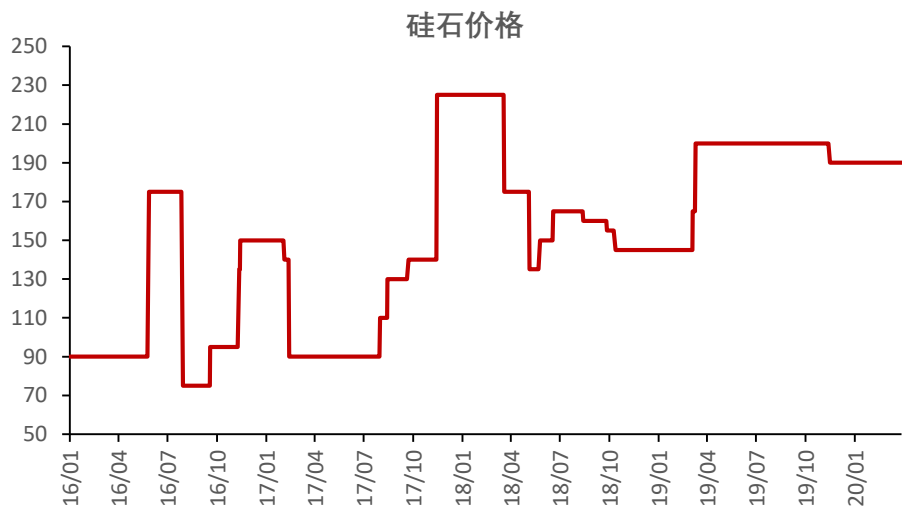
主流贸易商交易量



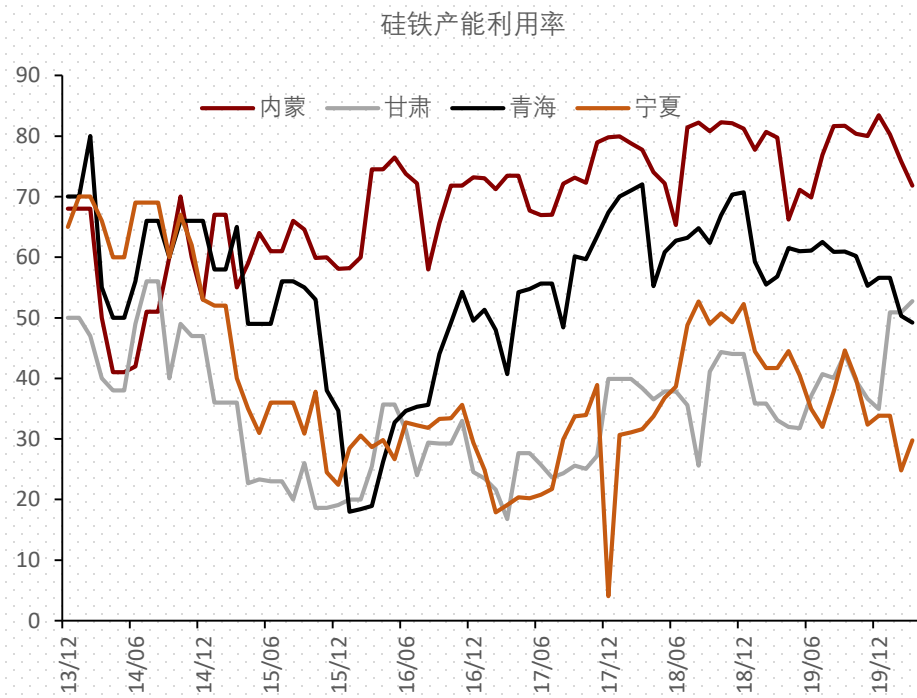
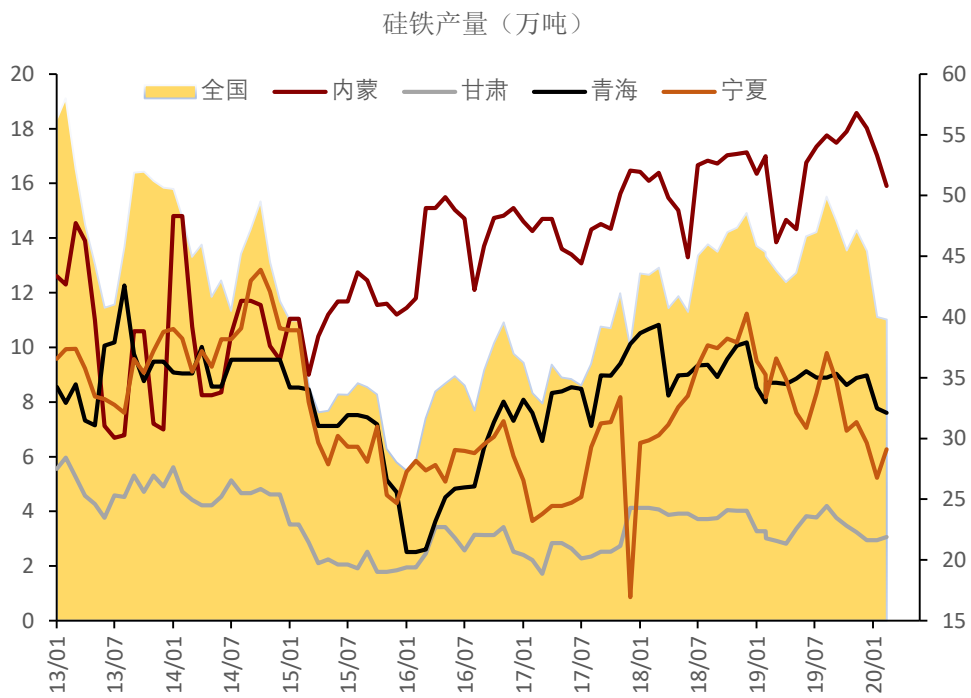
资料来源：钢联、一



【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。



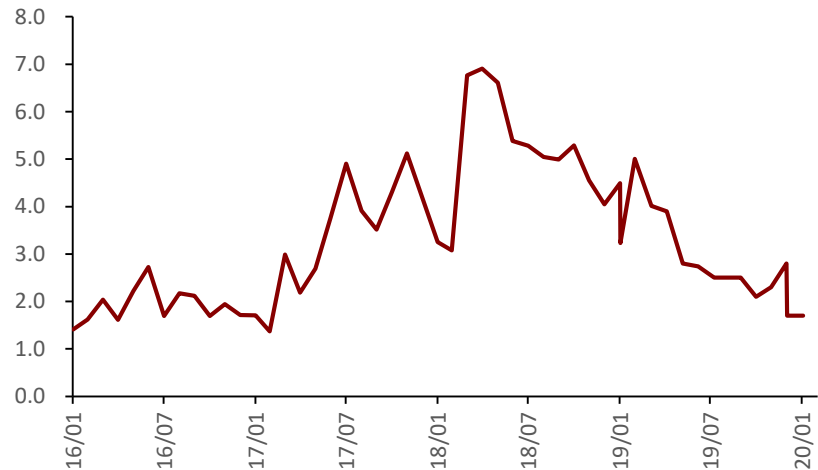
【供应】从产量上看，3月份总产量基本与上月持平，但从地区上看，内蒙古的产量有所下降。宁夏的产量有所上涨，其他地区保持相对稳定态势，且稳中小幅下降。开工率上看，内蒙青海下降较为明显，甘肃和宁夏有小幅上涨。





【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。

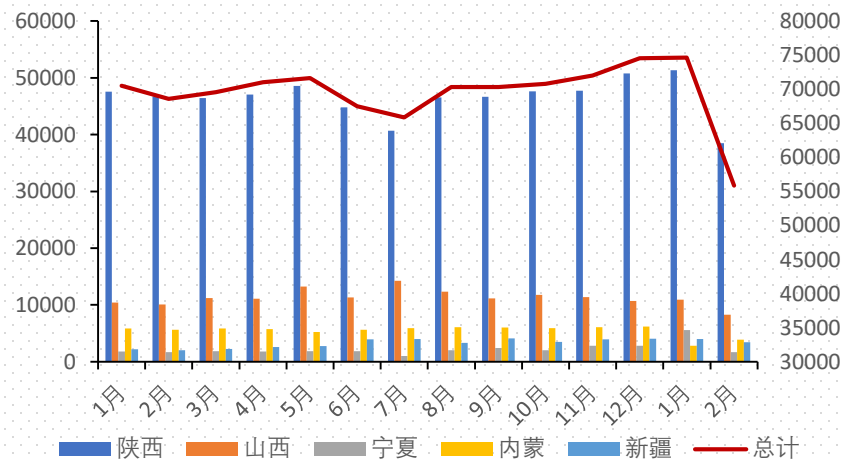
硅铁出口量



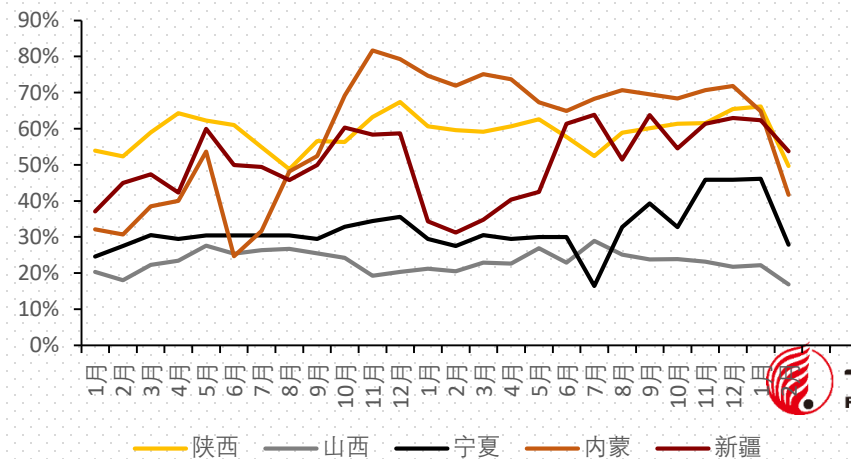
出口价-国内价（美元/吨）



金属镁产量

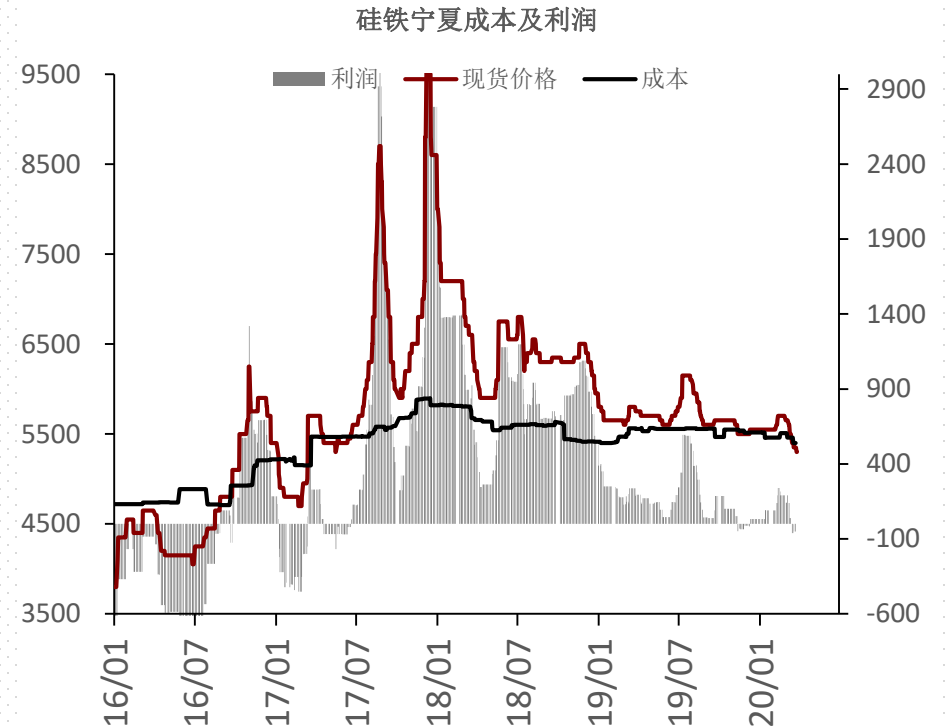
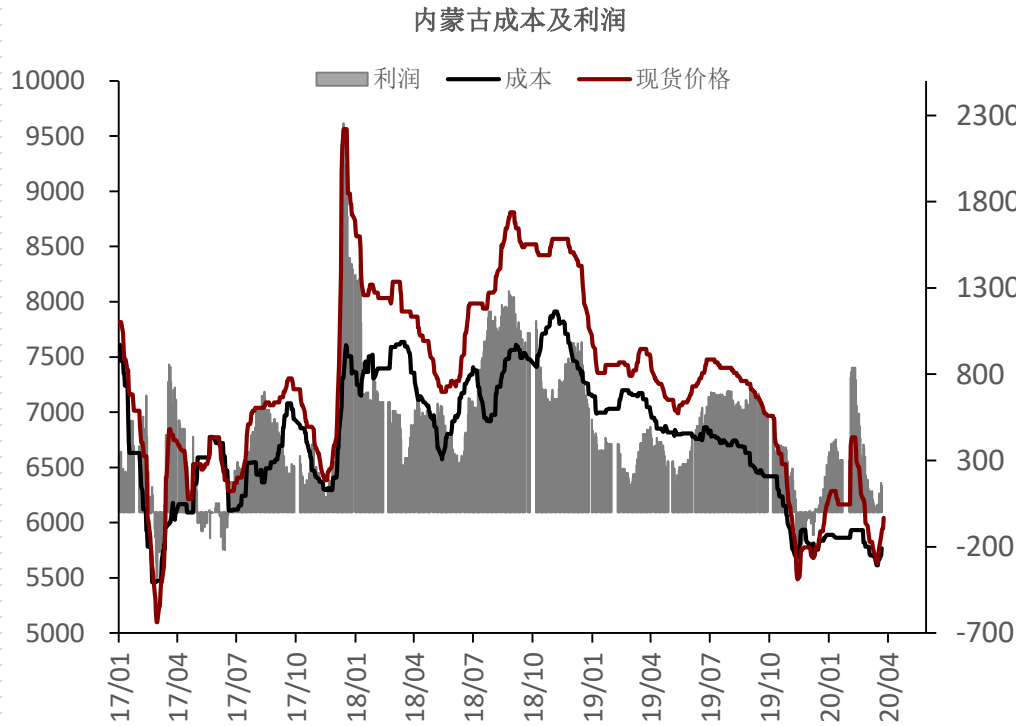


金属镁开工率

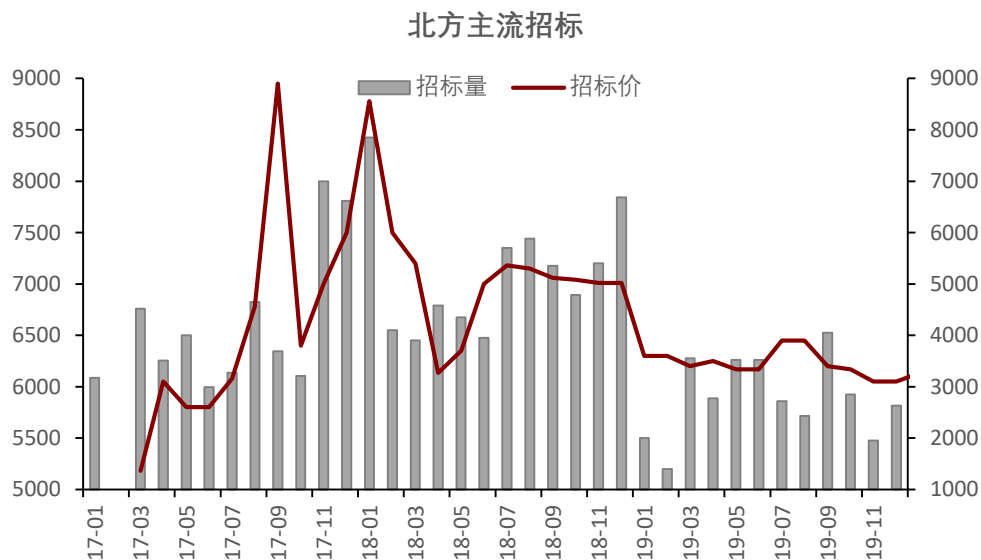
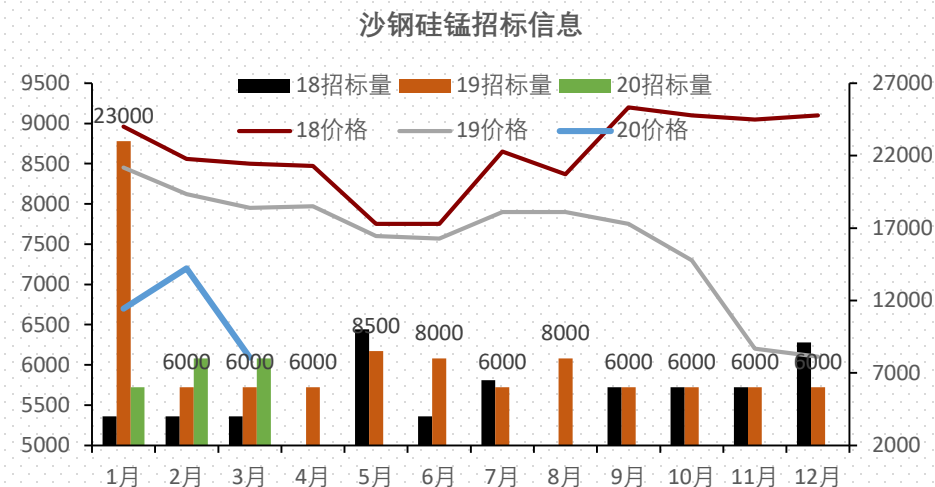
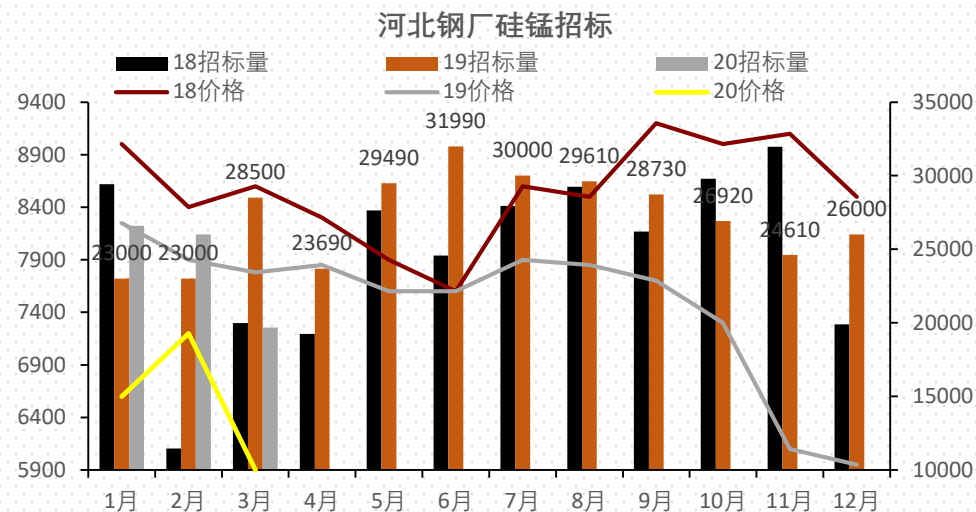




利润状况：硅锰随着现货小幅走强，成本虽有上涨，但整体上涨幅度较小。所以导致利润有所恢复。硅铁目前现货较为疲软价格下降较为明显，导致硅铁利润下降严重。



目前4月份招标刚刚开始，硅锰招标并没有真正启动，主流钢厂招标进展缓慢。硅铁方面沙钢招标价格为5700元/吨，价格相对较低。其他主流钢厂招标并未开始。



钢企	规格	价格(元/吨)	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	5850	1050	2273
湘潭钢铁	75B	5900	1000	1200
江苏沙钢	75B	5700	2000	1500
中信泰富	75B	5850	800	1000
中天	75B	5800	850	

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365