



# 2020年10月铁合金月报

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

# 盘面回顾

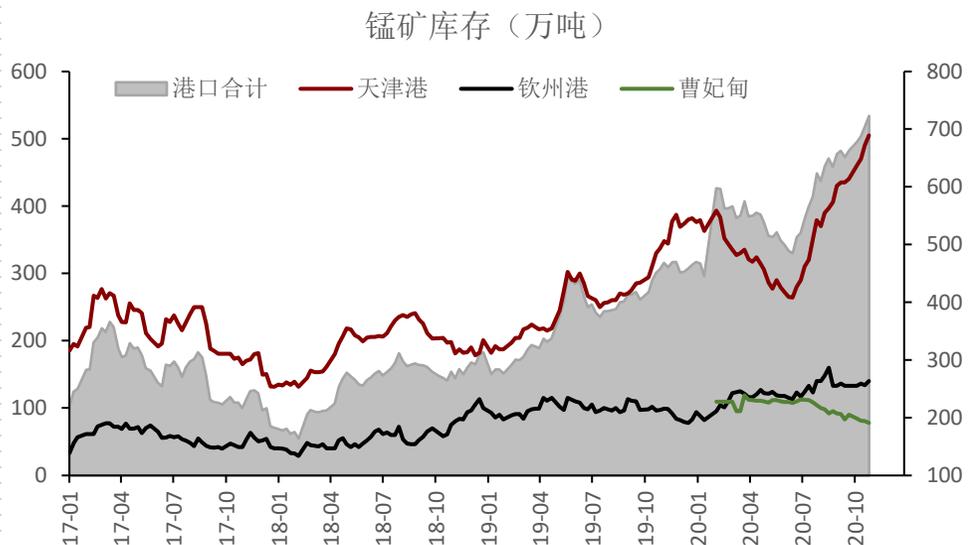
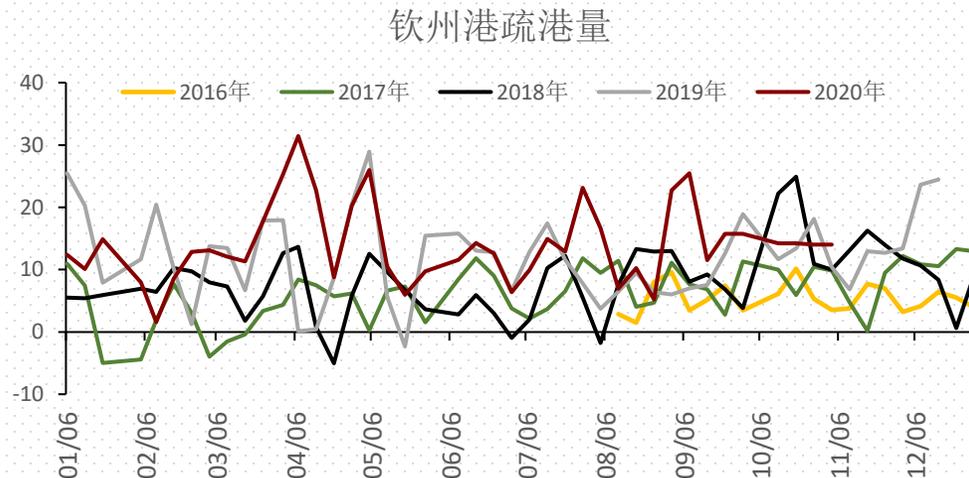
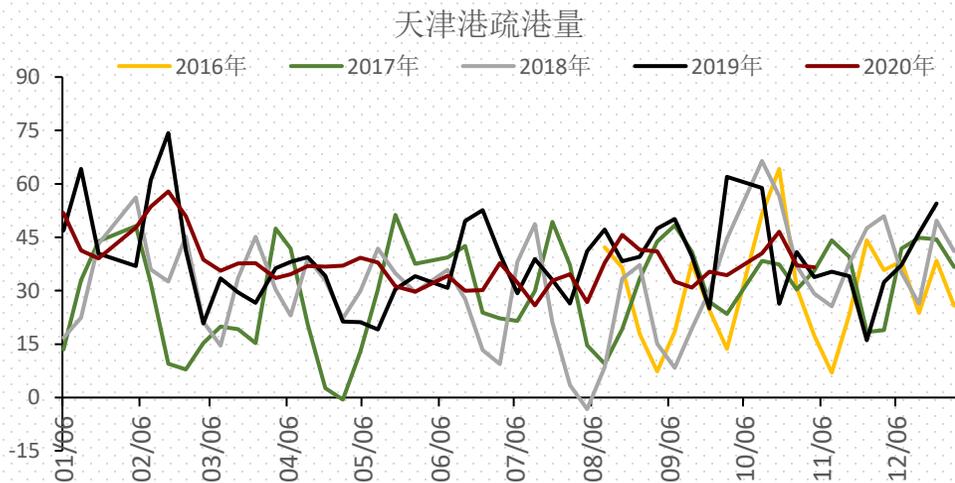


港口锰矿高库存常态化，短期内盘面驱动矛盾核心更多倾向硅锰供需端转移，。硅铁目前现货销售良好，产量增加幅度短期受限，盘面冲高回落，高成本地区仓单成本接近平水。**重点关注：硅锰大幅减仓，盘面减仓后等待钢招；硅铁01接近5750之后短期得到支撑有望止跌反弹。**

## 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	观望	SM2101	观望	6000左右多空双方僵持，盘面跌破6000之后买交割意愿增强，但在6000附近空方新增资金砸盘意愿不强，部分空方获利盘离场盘面短期震荡，等待11月钢招。				
锰	套利	正套	SM2101-2105	价差走扩	目前螺纹需求处于强现实阶段，大家预估后期产量下降暂无法佐证，硅锰利润微薄无增产动力，硅锰供需尚未走向失衡，近期需求有保证的情况，但春节后为钢厂传统去库时间，01合约强于05合约。	-30	-80	120	中期
硅	单边	观望	SF2101	观望	近期动力煤价格上涨较快，后期兰炭成本有上移风险，硅铁目前供需矛盾不够突出，盘面贴水较多，暂观望等待11月钢招，若价格上涨到6000左右仍可空配。				
铁	套利	正套	SF2101-2105	价差走扩	四季度为传统高产量时间，硅铁1月面临冬储需求，短期有供需错配的可能现货价格难以大跌，但后期库存压力将会传导至05合约。	40	0	120	中期
	期现	观望	SM2101-SF2101	观望					

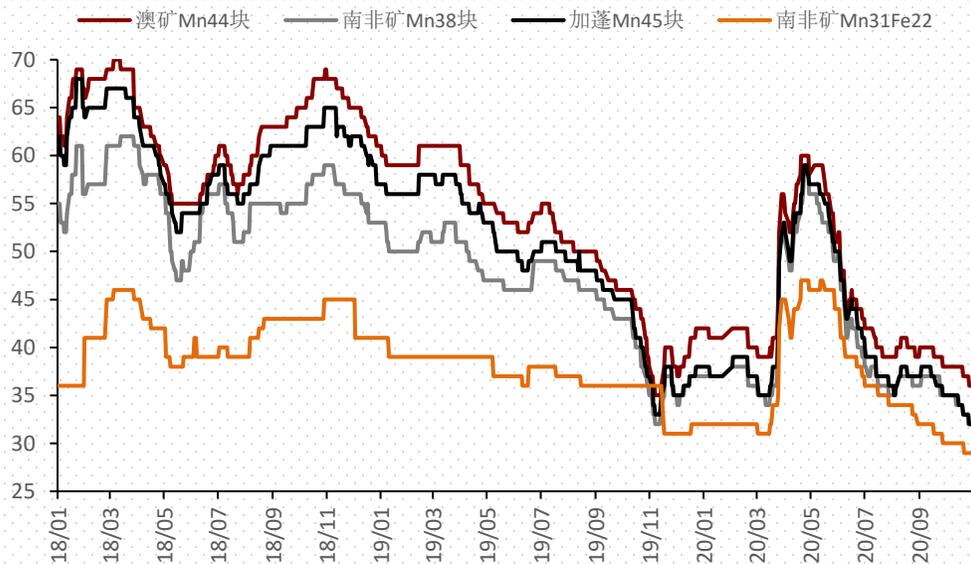
重点关注指标**最新变化**：原料库存—锰矿总库存本月出现明显的上涨，从累库斜率上看相对较快。主要港口中天津港505（+65），钦州港库存14（+7）。疏港量方面同比有小幅下降，整体的疏港量相对环比上看出出现小幅上升。



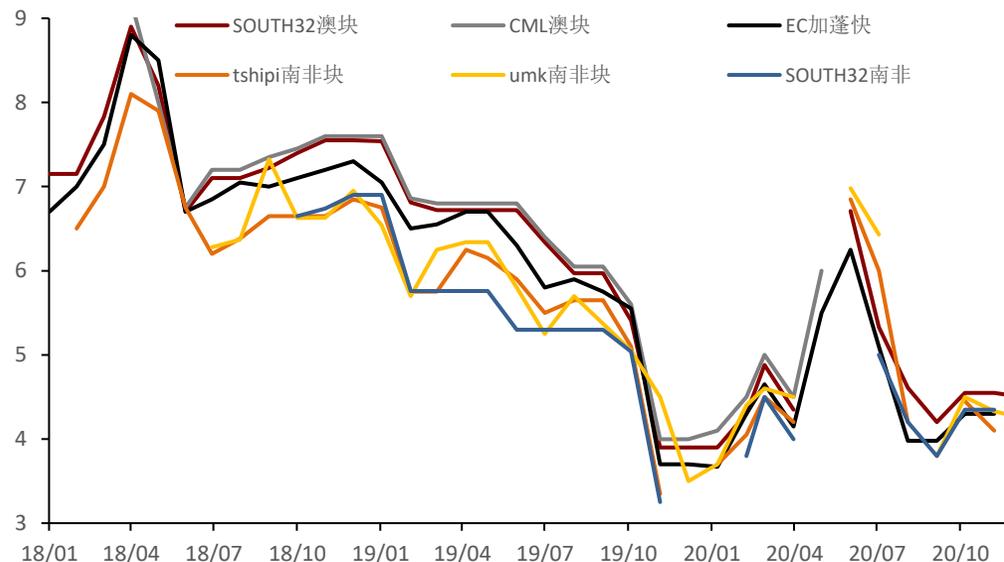
本周全国港口现货库存总量持续增长。主要港口中天津港505（+15），钦州港库存140（+6），曹妃甸78（-2.5）。

▶ 港口现货价格本月持续下滑，港口现货价格偏弱但大幅降价空间受限，长期阴跌为主。而国外报价上看12月UMK半碳酸小幅下降，South32澳块报价第二次报价降幅不大，市场持观望情绪。

天津港锰矿价格

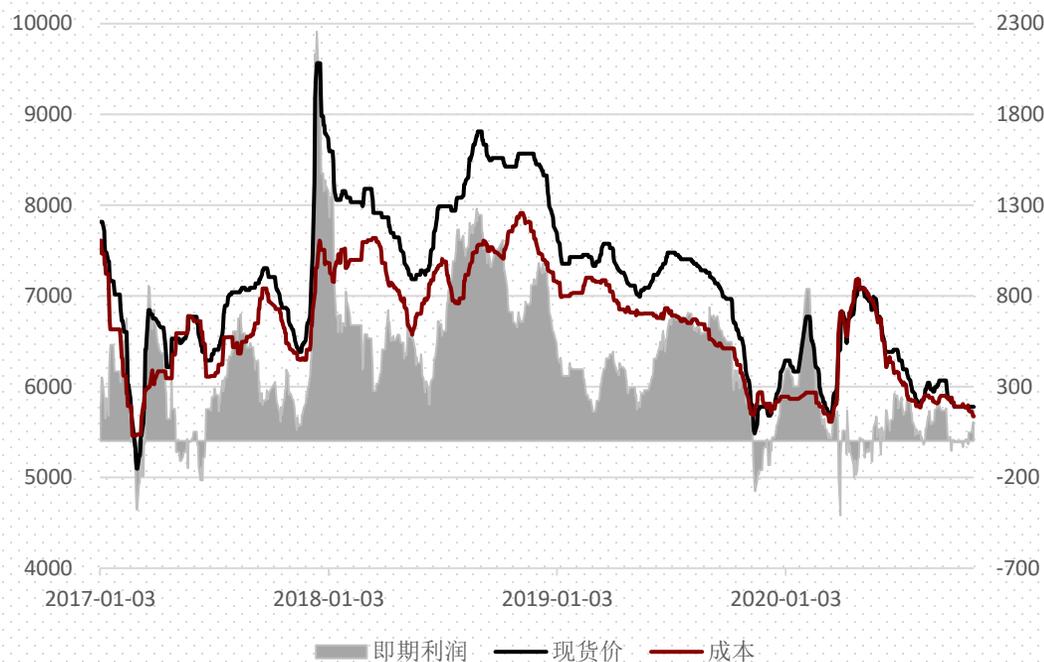


国外锰矿报价

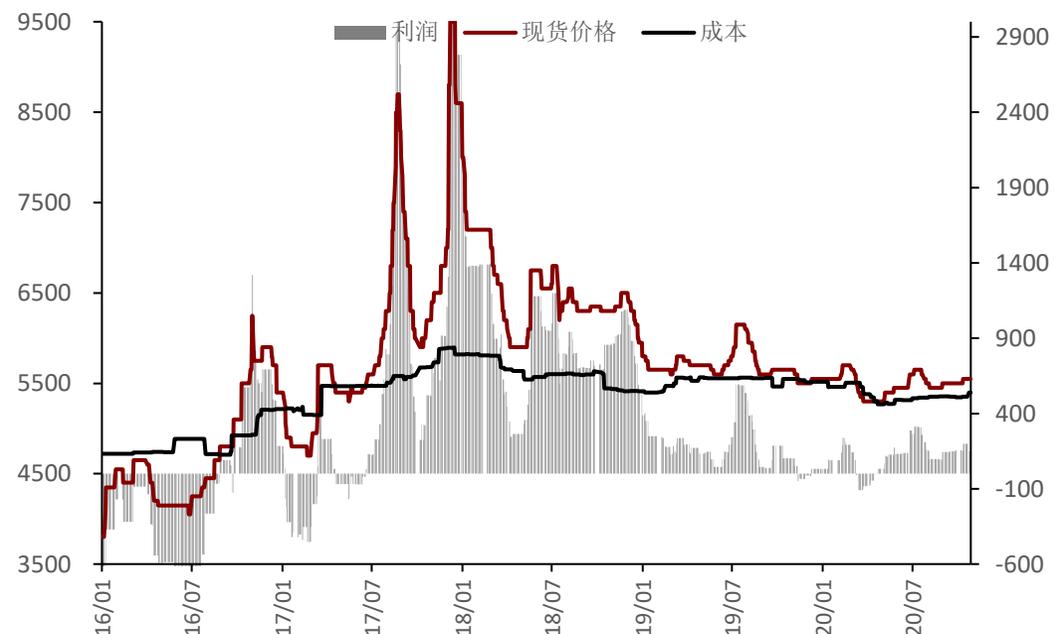


利润状况：本月锰矿价格持续下滑，硅锰价格下降幅度不大，焦炭端价格上升较快，硅锰利润较上月略有提高。硅铁现货价格相对平稳，而成本小幅增加，硅铁利润略有收缩。

内蒙古硅锰成本及利润



硅铁宁夏成本及利润

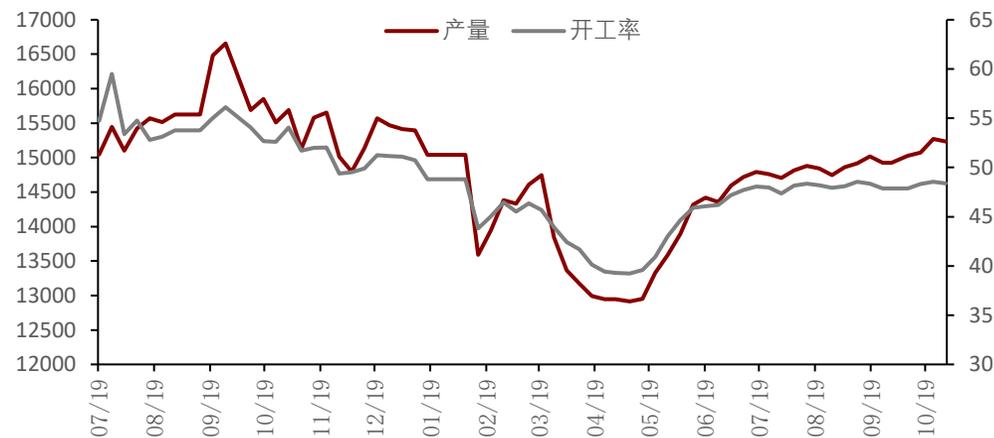


重点关注指标**最新变化**：开工率及产量一本月硅锰开工率小幅增长，但产量增长幅度变缓；从供需增速上看，硅锰供应增速减慢，需求增速变快。硅铁需求速度变快，供应略有增长但增长速度趋缓。

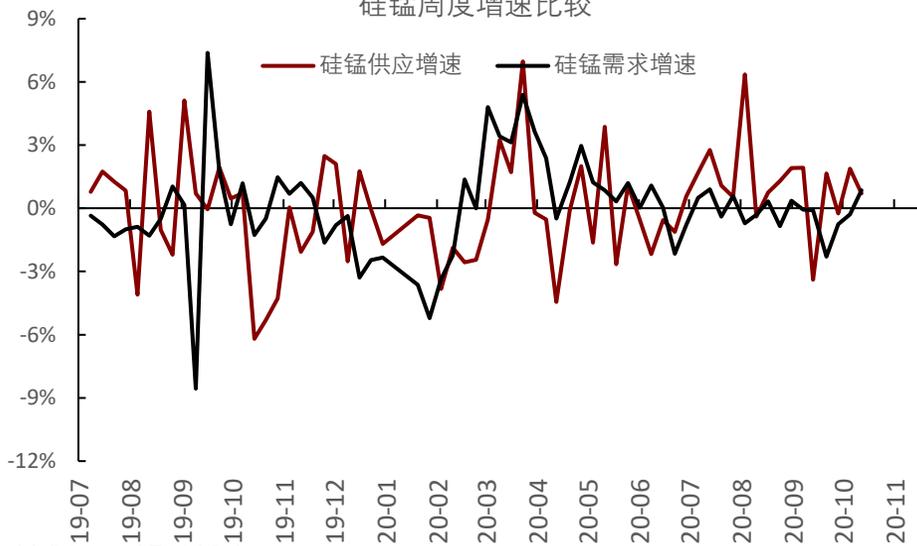
硅锰121家独立电炉开工及产量



硅铁128家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

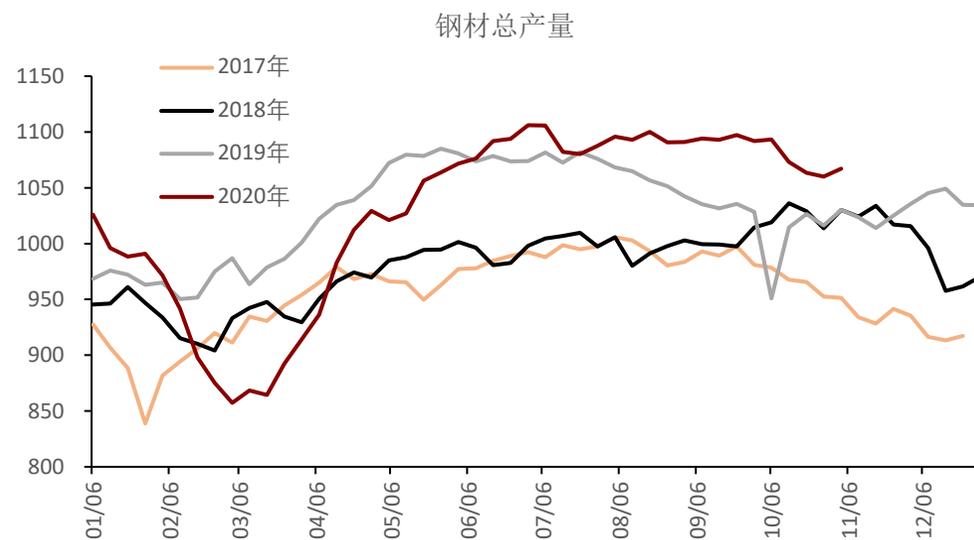
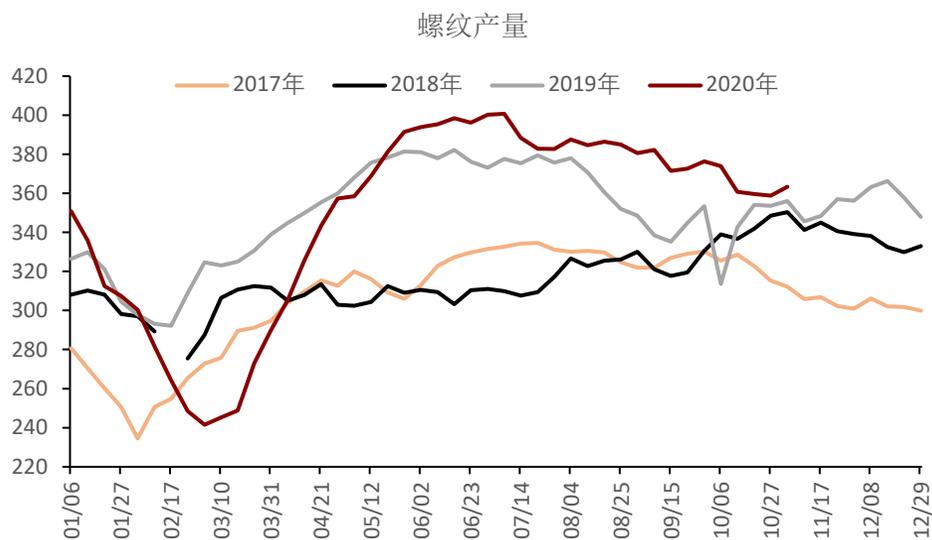


硅铁周度增速比较



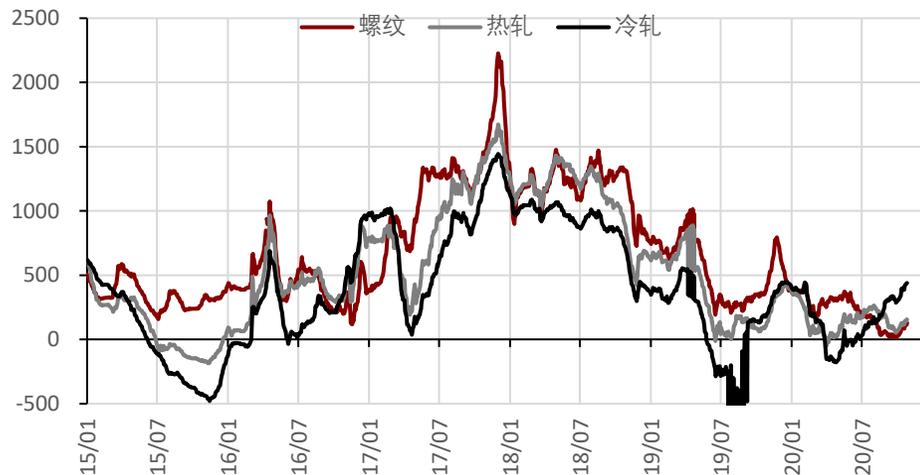
资料来源：

重点关注指标：钢厂需求方面一本月螺纹产量和钢材总产量逐步小幅回升，整体上看表观需求尚可，近期合金需求有保证。



重点关注指标：钢厂利润方面一本月钢厂利润螺纹和热轧继续小幅回升。供需环比上看，螺纹产量环比增加，本周硅锰产量增速减慢，硅锰供需改善，产量环比看钢材小幅回升，双硅供需尚可。

钢厂毛利润



MS硅锰和螺纹产量走势



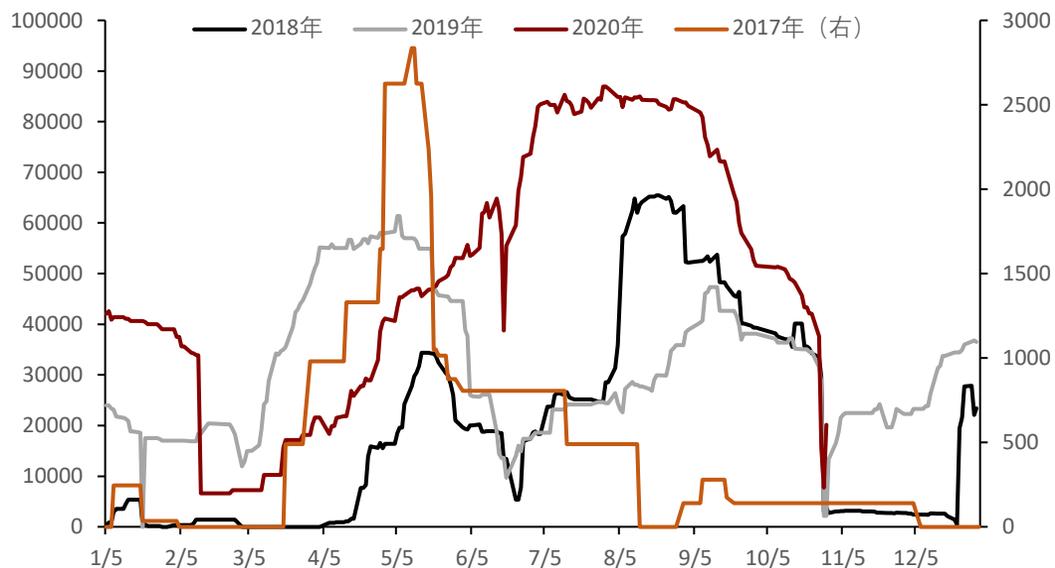
MS硅铁产量及钢材产量



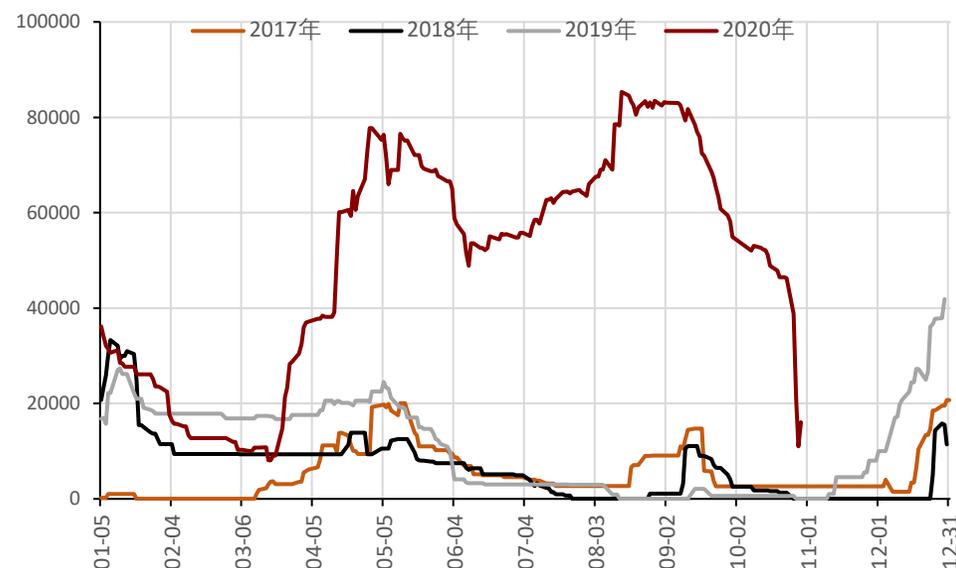
资料来源：钢联、wind、

重点关注指标：交割库降库速度方面—双硅交割在10月29日集中注销了前期仓单，符合注册条件的前期仓单可重新注册，整体上交割库仓单压力变小。

硅铁仓单量年度比较



硅锰交割库库存

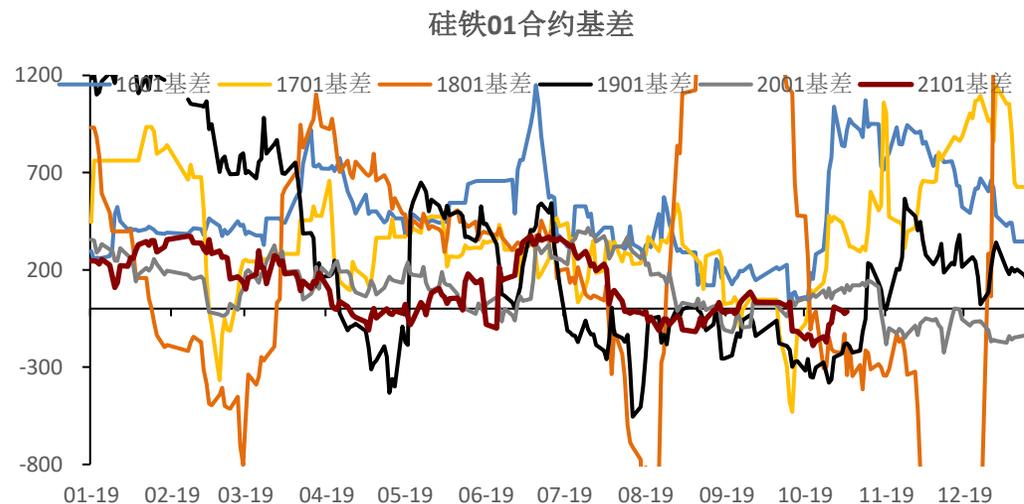
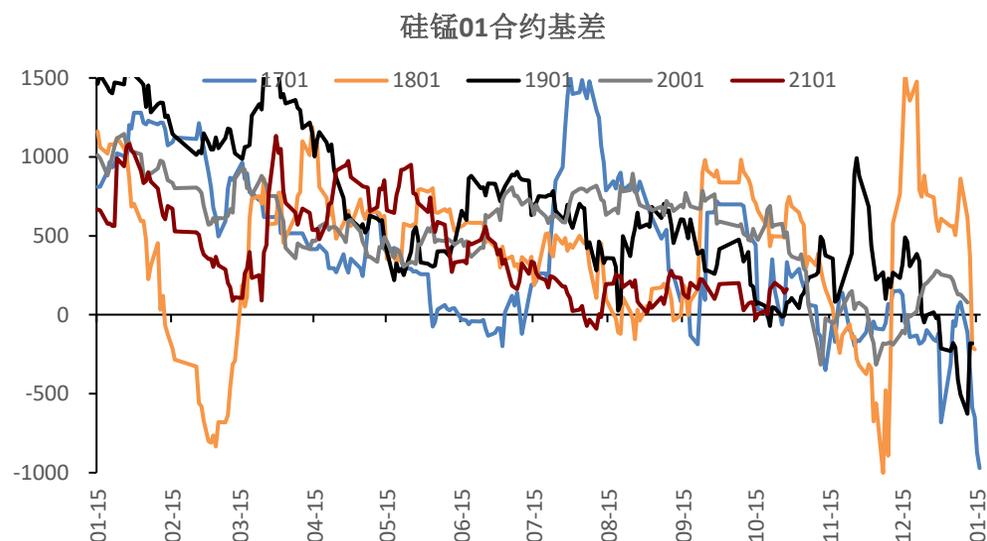
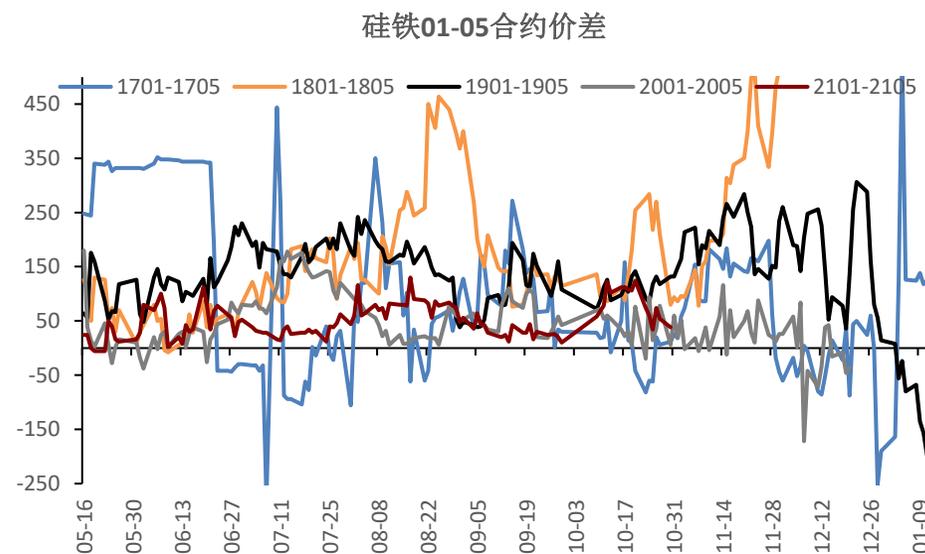
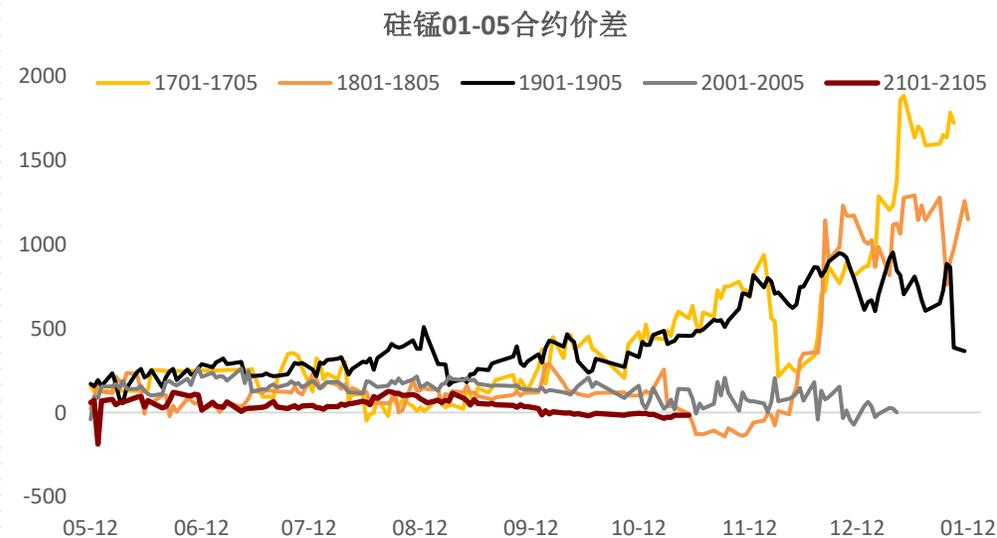




PART 3

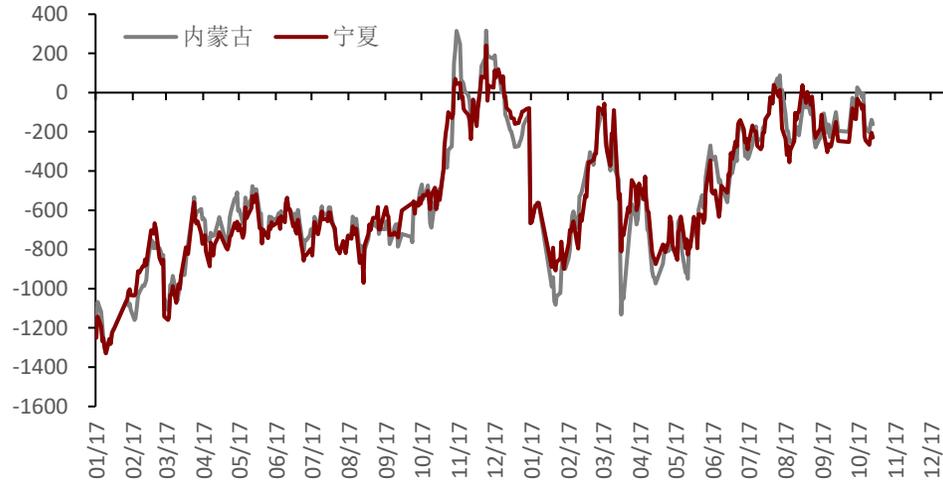
价差

【基差与价差】硅锰价差因硅锰市场整体偏悲观成为负值，但价差有收缩趋势，目前基差价格料维持较低水平。硅铁目前价差缩小后期有走扩趋势，基差偏低后期有走强趋势。

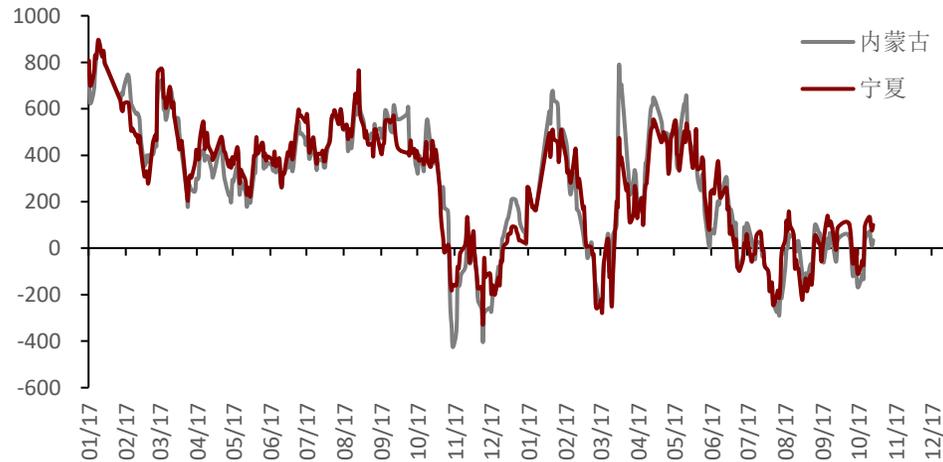


【交割利润】从01合约上看，硅锰买方交割利润下降，卖方交割利润回升；硅铁卖交割上看01卖方交割利润回落，买方利润略有回升。从趋势看现货市场承压，双硅买、卖双方均无明显利润。

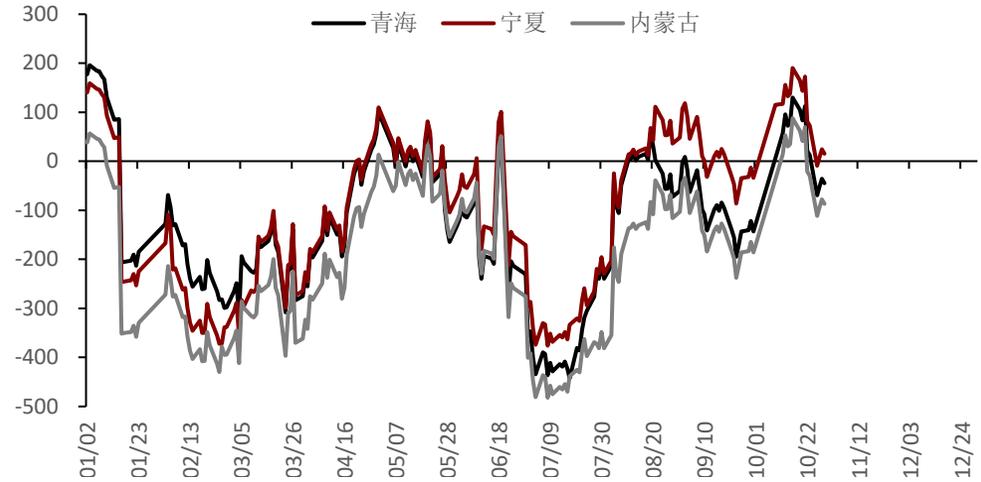
硅锰01合约卖方交割利润



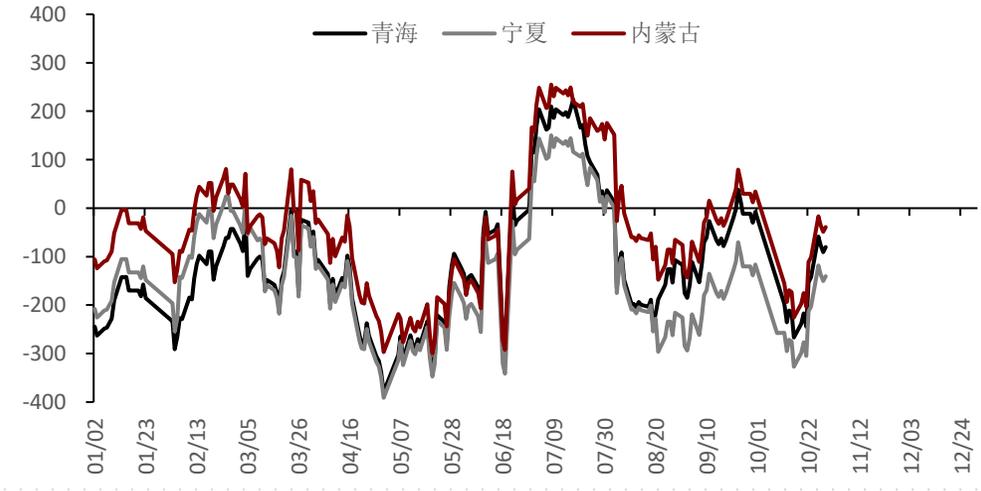
硅锰01合约买方交割利润



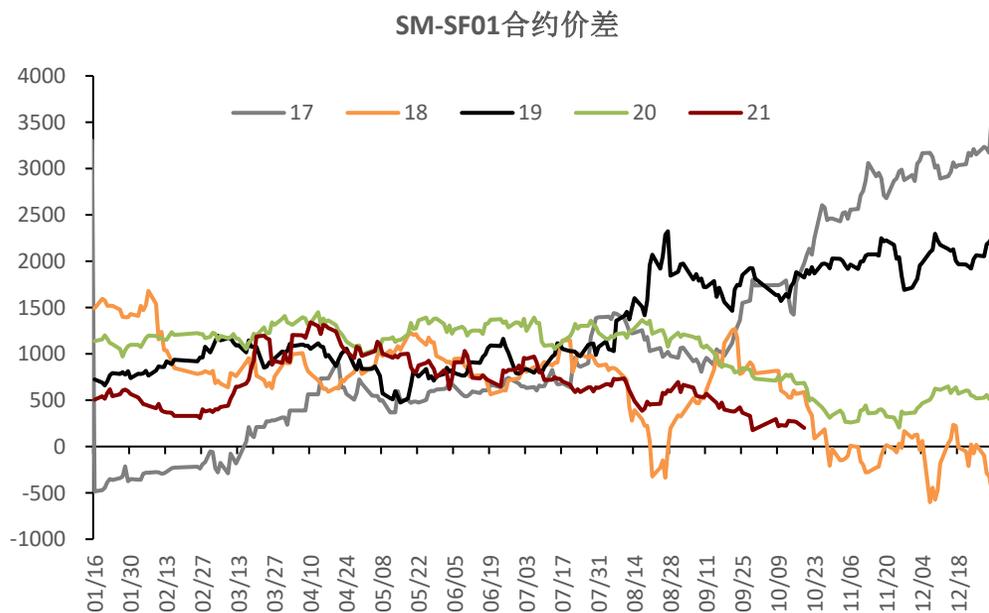
硅铁2101合约卖方交割利润



硅铁2101合约买方交割利润



▶ 【品种间价差】：锰矿处于低价格区间，硅铁暂排单生产现货价格坚挺，硅锰与硅铁现货价差料维持较低的水平。硅铁盘面短期向下空间不足，两个合约之间的价差看有所缩小，整体上看价差小幅震荡。

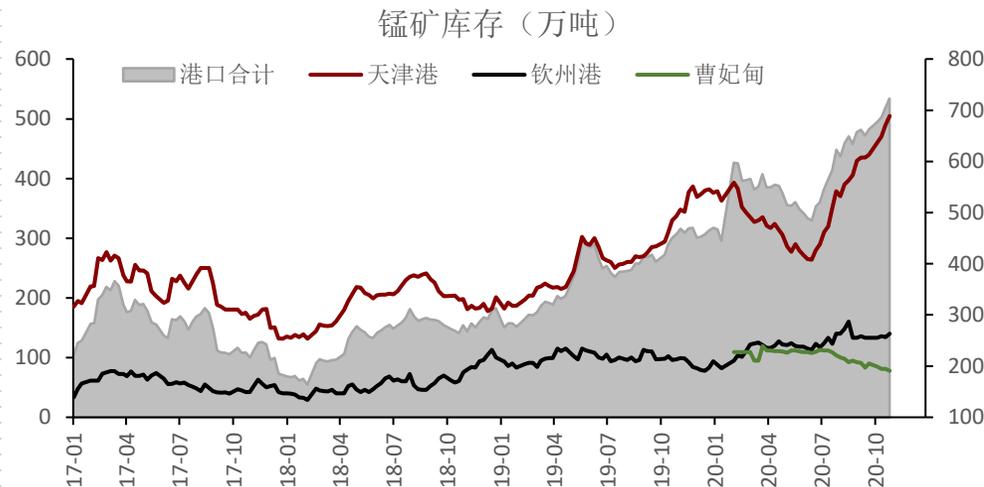




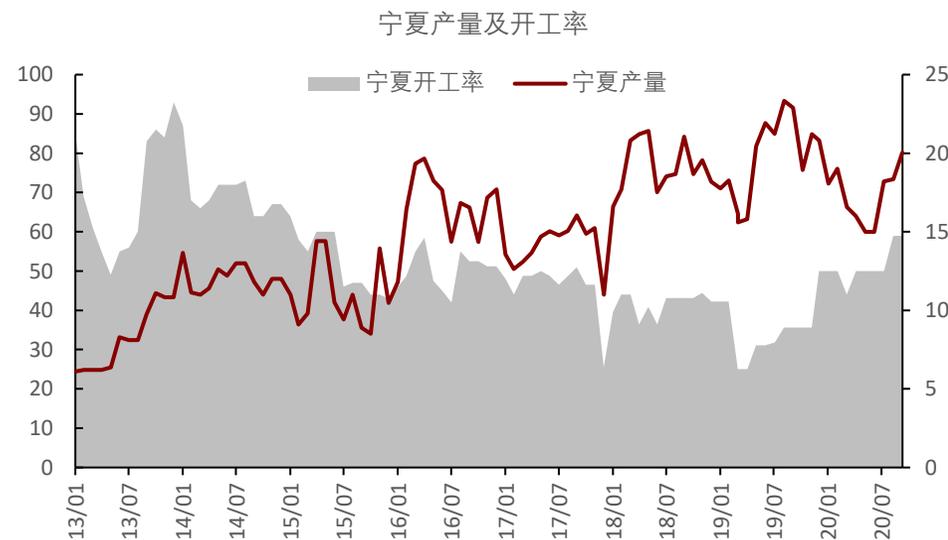
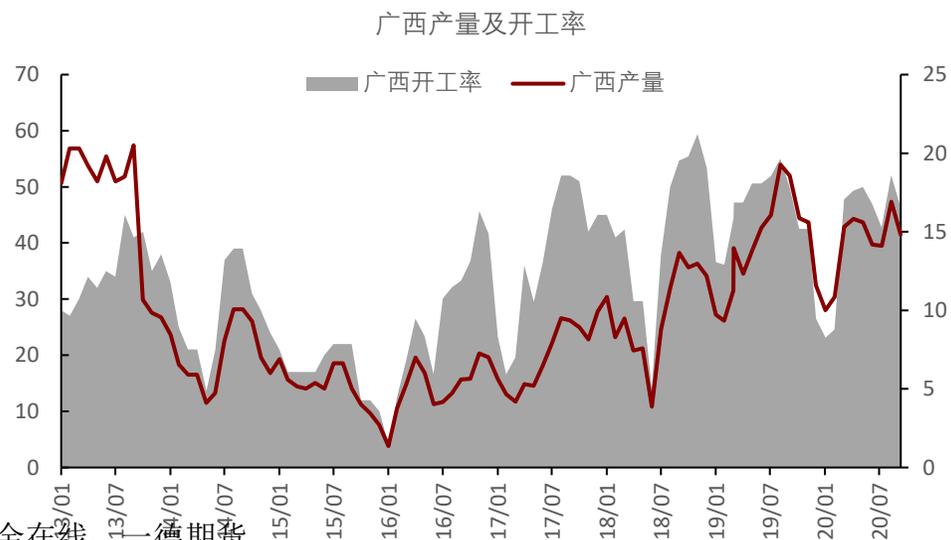
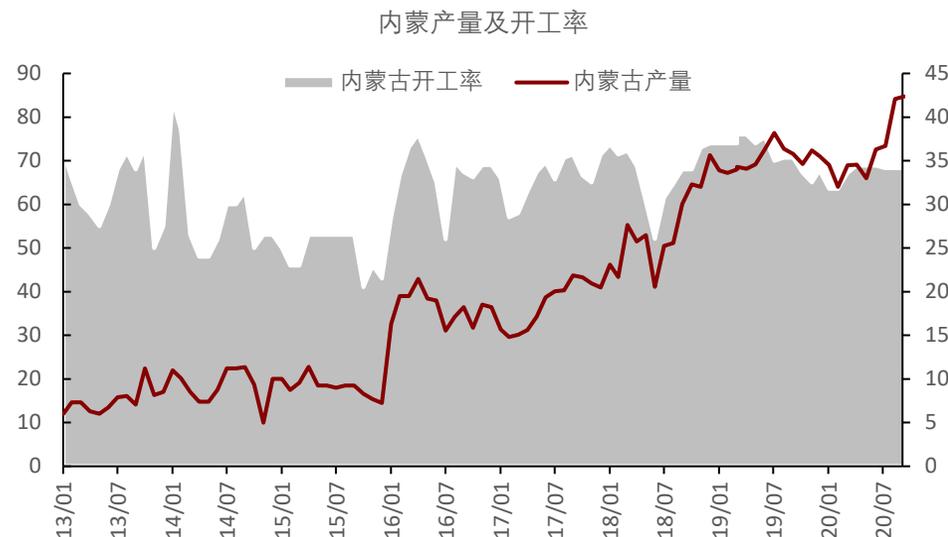
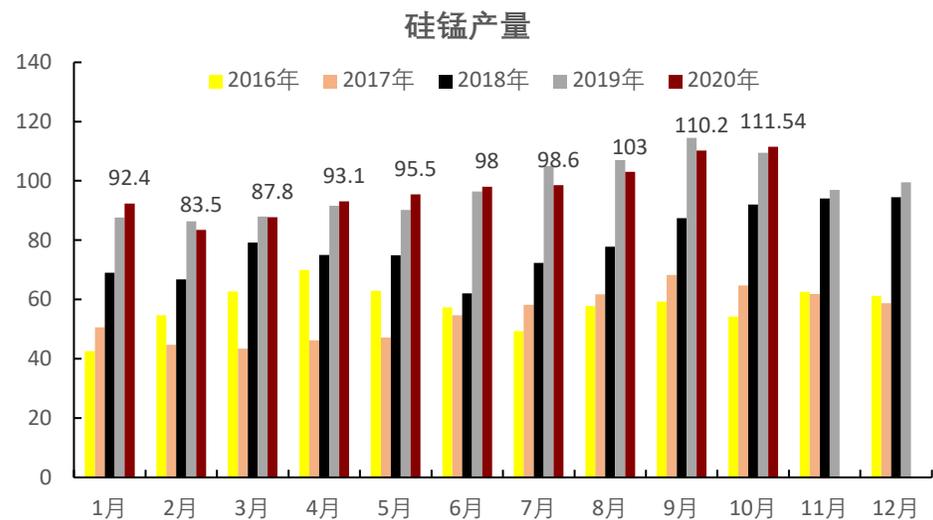
PART 3

基本面信息

**硅锰：【锰矿库存】** 锰矿现货库存继续增长，天津港库存压力长期偏大成常态，锰矿降价短期对库存走势几无影响。从库存结构上看，澳块涨幅较小，南非矿继续大幅增加。非主流矿中马来西亚下降，加纳库存下降，整体看主流矿增幅较大，非主流受价格压制供需双弱。

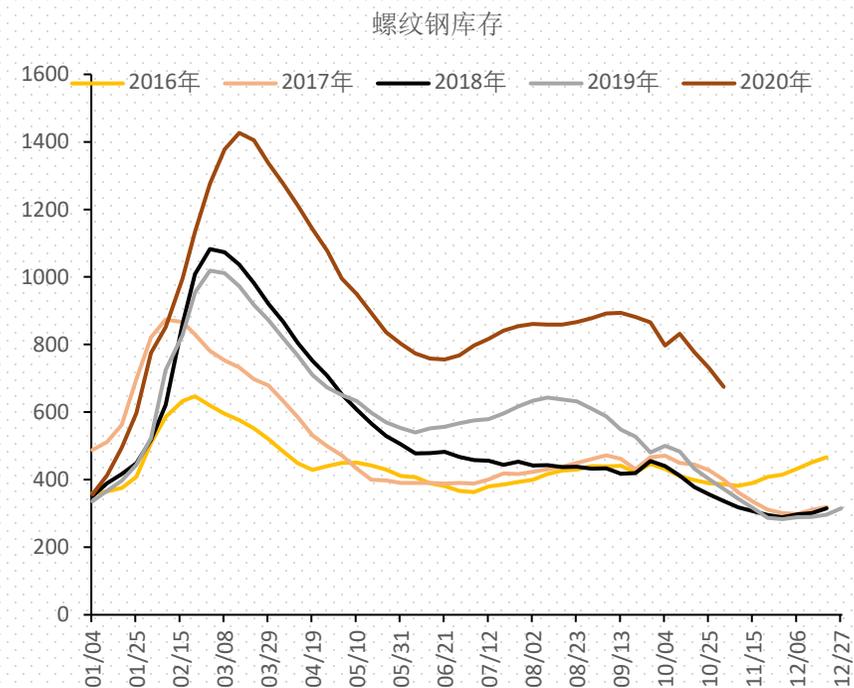
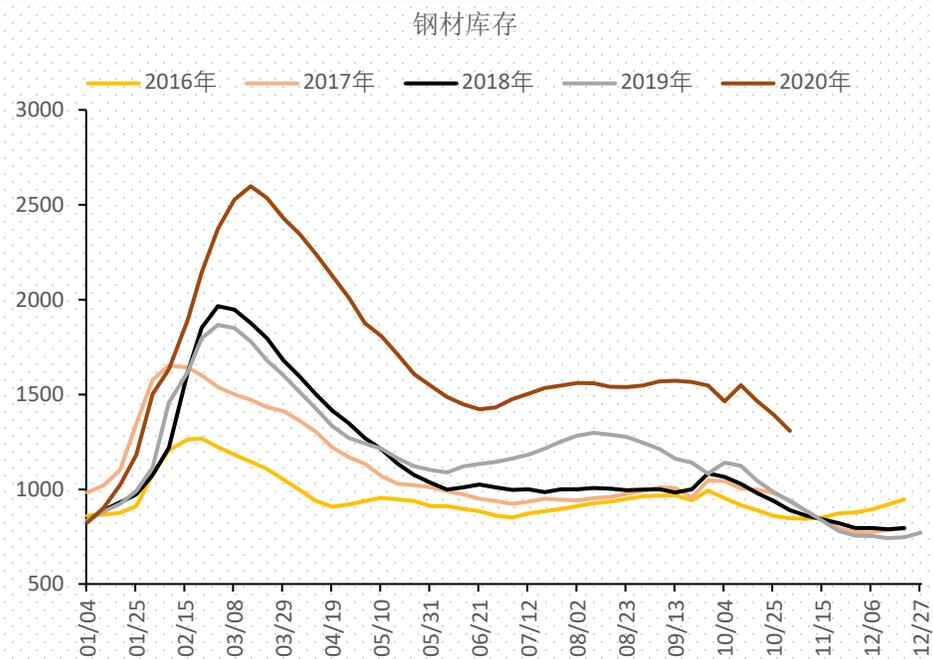


【硅锰主产区产量及开工率】：本月产量根据开工率情况，10月产量为111.54万吨，环比上涨1.2%，同比上升1.83%。从三个主产区上看，南方本次产量略有下滑，主要上涨地区在北方，内蒙和宁夏产量上涨明显。

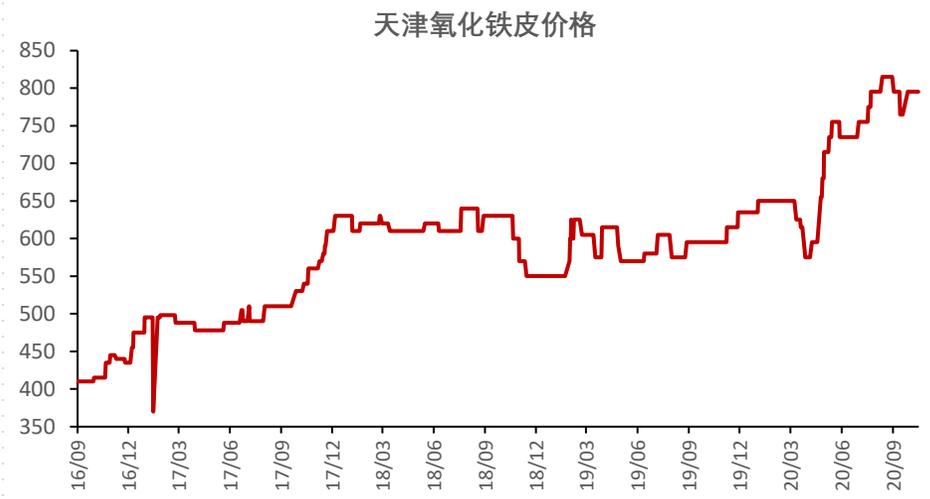
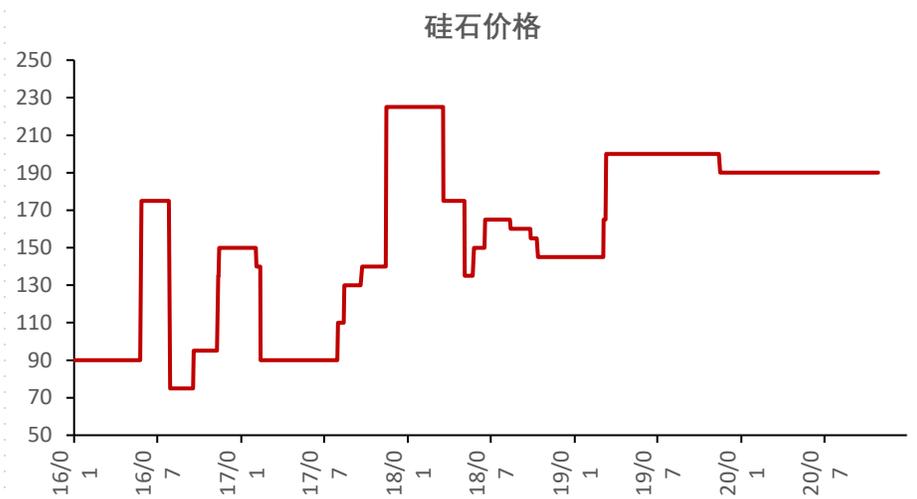




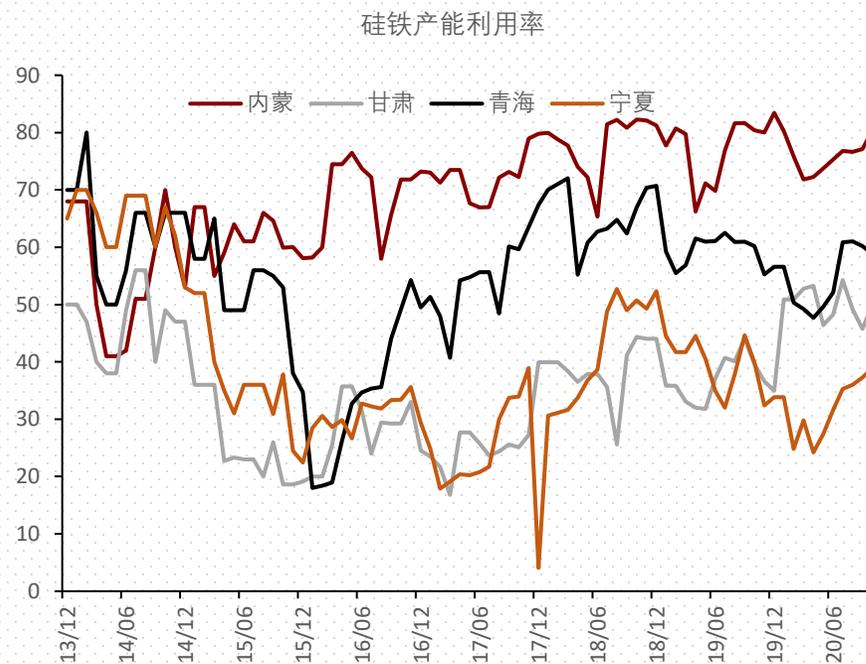
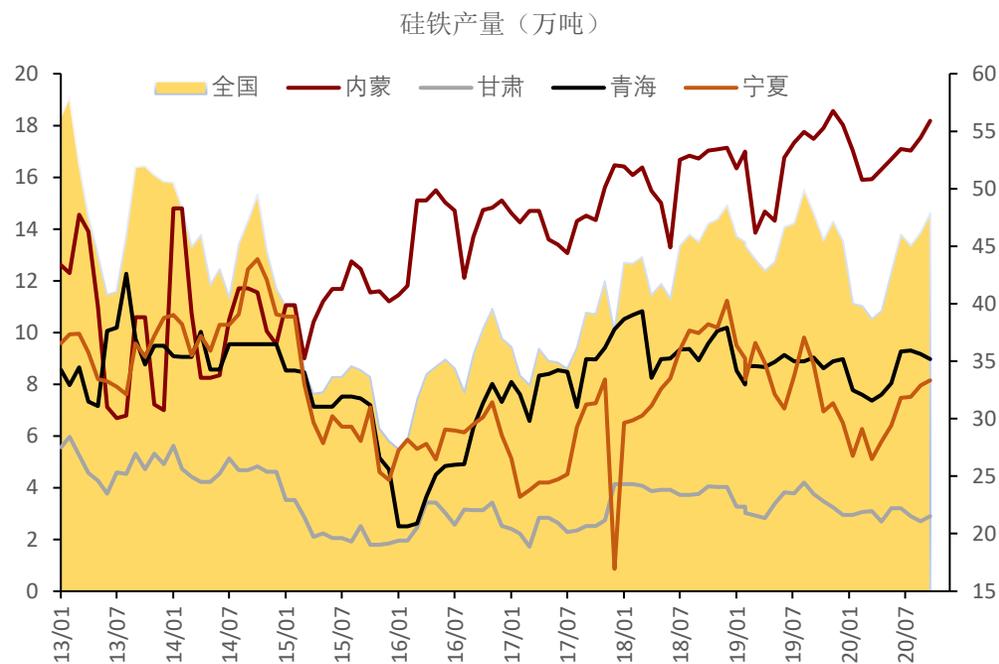
【钢材库存】从钢材库存上看，整体10月份是去库状态，整体出库较好。



▶ 【硅铁】硅铁生产成本中，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涨。近期随着废钢价格的上涨氧化铁皮价格随之提价，但整体上涨空间不大。根据模型测算硅铁成本有所小幅增长在5400元/吨。

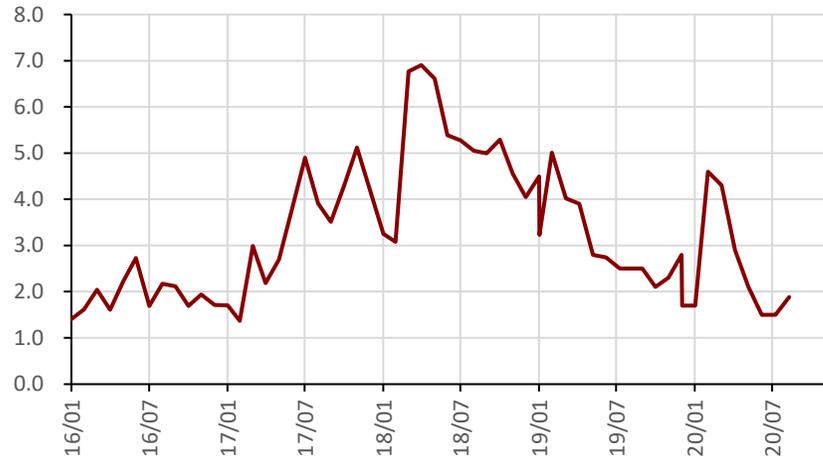


▶ **【供应】** 从产量上看，目前10月份总产量为47.88万吨，环比增加1.70万吨。从主产区上看，内蒙地区产量有小幅增加，其他地区产量基本保持稳定。

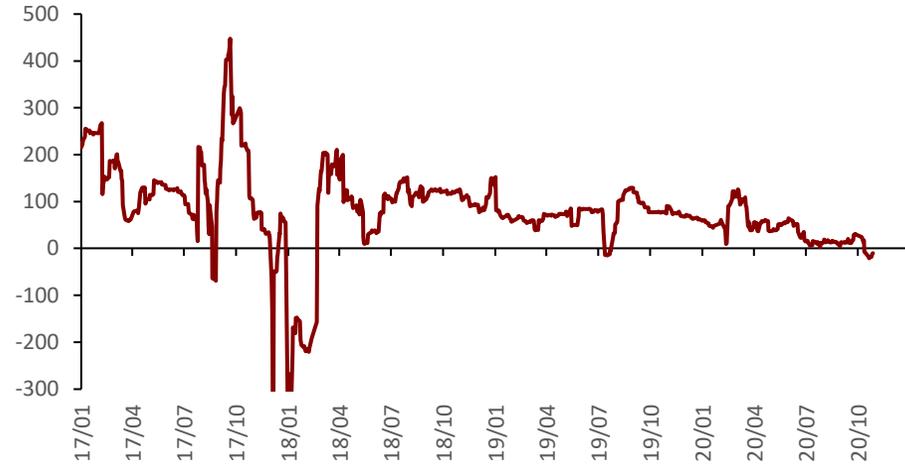


▶ 【出口】硅铁9月份出口数据公布，月份出口值为1.9万吨左右，相较上月上升0.4万吨。在国内外价差方面，因国内现货价格逐渐上涨，国外需求一直没有太多起色，出口利润下降。金属镁方面产量本月需求较上月基本持平，随着国外二次疫情加剧后期需求增量难有起色。

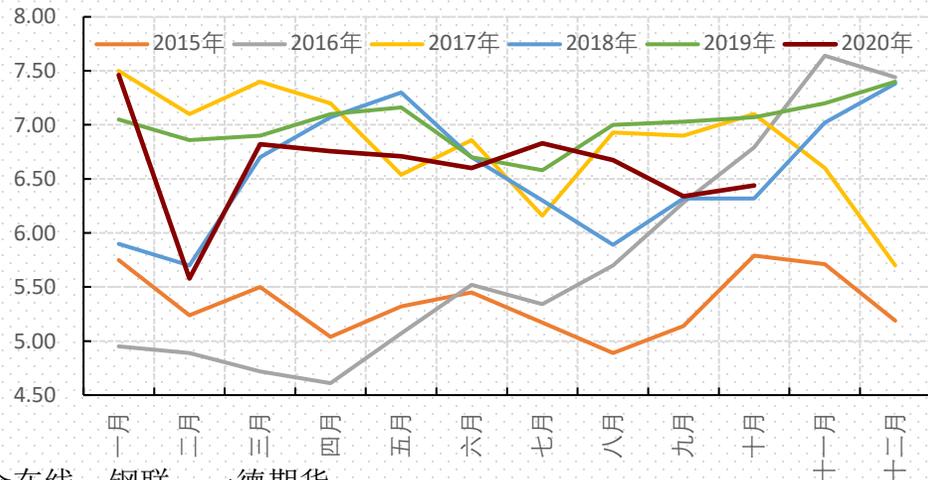
硅铁出口量（万吨）



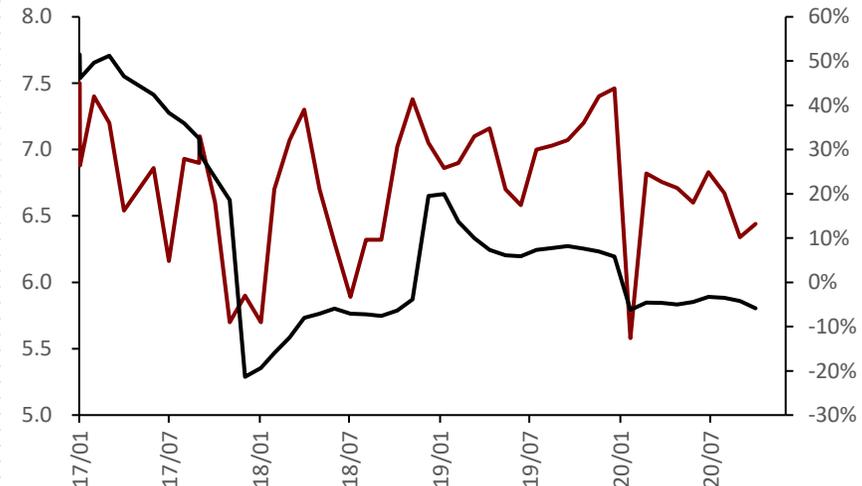
出口价-国内价（美元/吨）



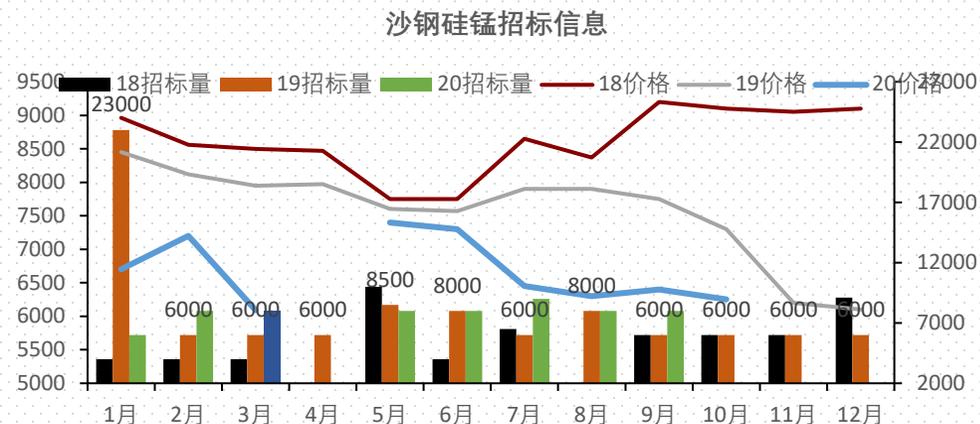
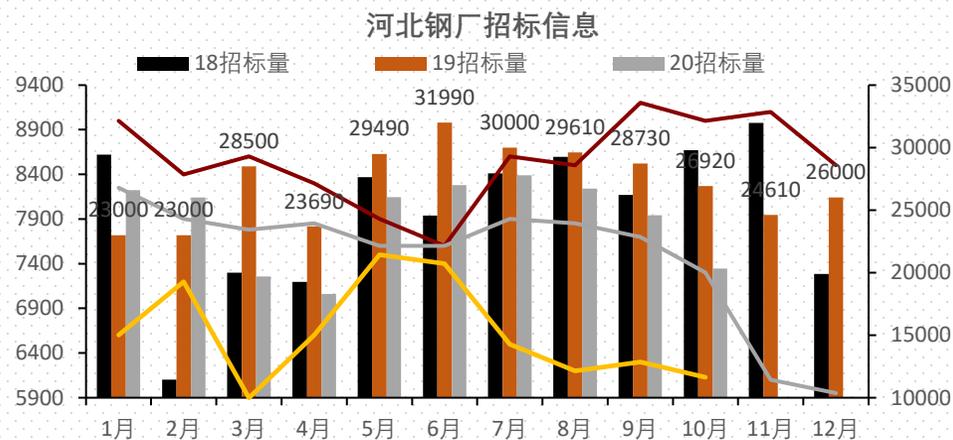
硅铁下游：金属镁产量（万吨）



金属镁产量及累计同比增速（万吨）



10月份钢厂硅锰招标钢厂主流定价6130-6200元/吨，硅铁定价在6100-6200之间。11月代表性钢厂尚未招标，南方钢厂11月硅锰价格有所下滑，硅铁基本持平。



钢企	规格	价格 (元/吨)	涨跌	招标量
河北钢铁	75B	6100	50	563
江苏沙钢	75B	6100	40	长量
中天钢铁	75B	6100	50	2500
南京钢铁	75B	6150	100	2400
湘潭钢铁	75B	6160	10	2200

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365