



2019年3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、上月回顾及本月关注

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

上月回顾及本月关注

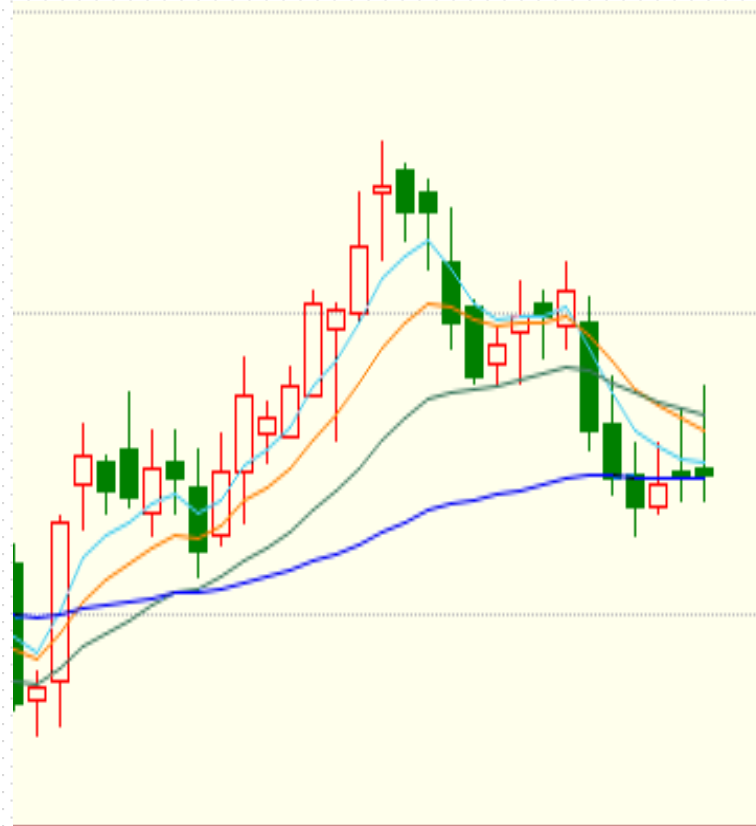
▶ 上月回顾

上月回顾

- 1、3月份相较2月份的市场悲观氛围逐渐消退，市场迎来一波期现价格上涨，期货价格冲到8000无果后回落，加之各种利空因素的爆出导致期货价格波动下调，但现货价格受传统需求旺季影响价格下跌幅度较慢。
- 2、3月利多利空消息交织，整个3月消息市影响较大。利多因素：3月中旬宁夏平罗地区的淘汰20000KVA小炉。4-5月内蒙地区限电政策等。利空因素：产量未下降，需求释放受政策影响较大。错峰限产政策变严，需求释放放缓。
- 3、国家推行税制改革降低增值税率为13%，利空价格，利多企业。市场在此影响下招标价格迟迟未出，市场观望氛围主导后期市场。

交易点

3月市场主要交易点：区间操作。



► 本月关注和主要矛盾

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，港口价格下跌预期出现。加之国外矿山对华进口锰矿价格涨跌不一，贸易商利润空间被压缩，锰矿价格下跌幅度有限，但成本下跌预期已经出现。

供需方面：错峰限产政策导致钢厂减产预期已出，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，但对用锰需求下降已成事实。供应方面：4、5月份的内蒙停电事件若真正执行，供应会有相应减量。但南方地区的复产可能为总供需结构提供变数。

库存方面：从3月份的产量和交割库的库存上看，硅锰的库存相对较多，去库问题刻不容缓。但从南北库存结构上看，南方地区的库存相对较少，北方库存累计相对较多，去库压力主要集中在北方地区。

总结：05合约目前处相对较低水平，若内蒙限电政策执行，供需结构打破，价格有回暖的可能。但是锰矿价格有下调的可能，成本支撑线会逐渐下移。所有4月行情大概率波动运行，价格区间在7500-7900左右。



PART 2

策略

▶ 本月策略

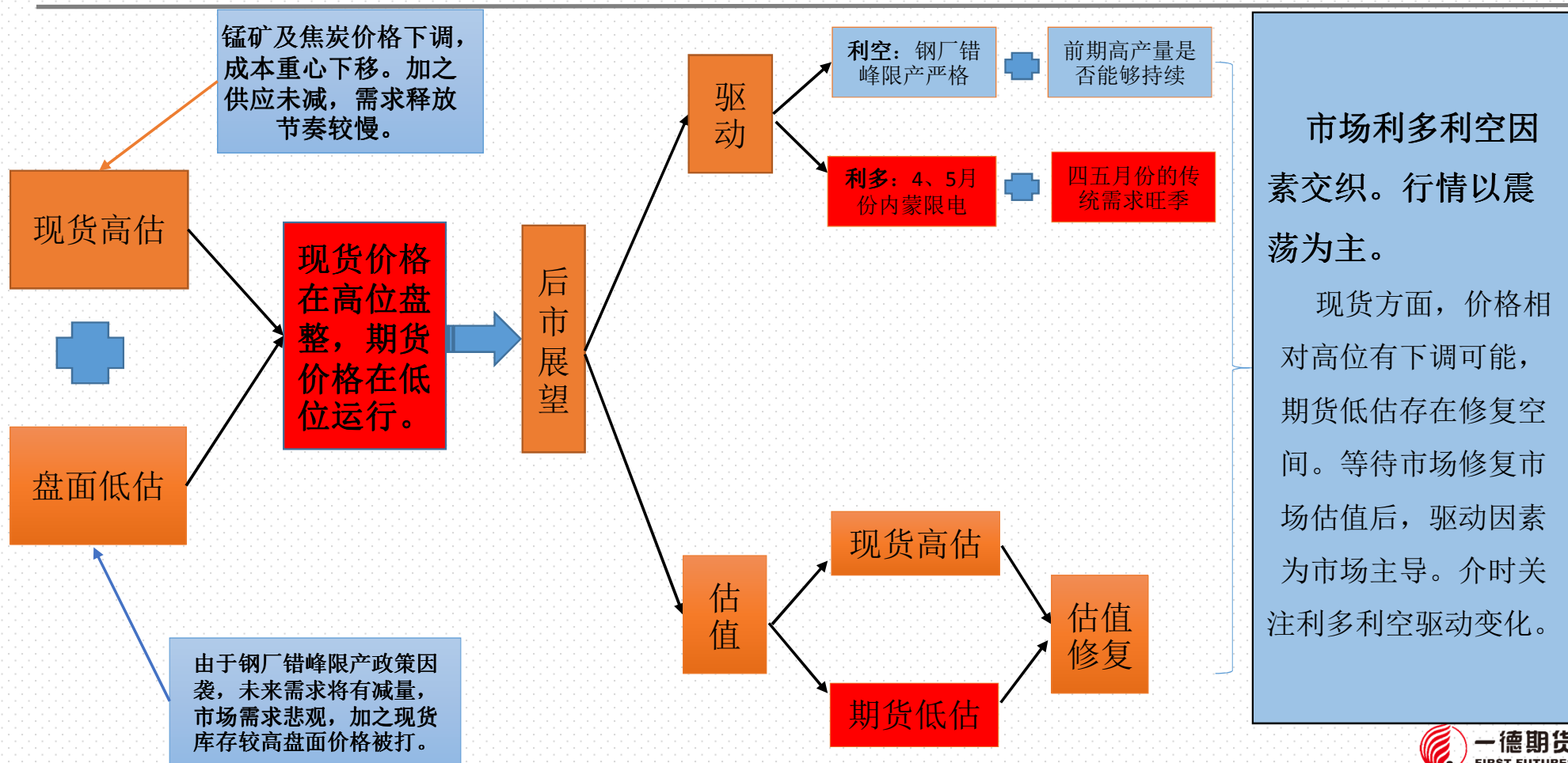
| 策略类型 | 策略 | 合约选择 | 方向 | 氛围评估 | 操作周期 |
|------|------|------------------|----------------|--|-------|
| 单边 | 区间操作 | SM1905 | 逢高空 逢低买 | 供需结构上，目前供需平衡已经打破，供大于求状况并没有改变，高库存导致现货价格涨幅有限，但受后期需求预期影响期货存在上涨空间。可以进行区间操作，区间为7500-7900，逢高空，逢低买。 | 4月前期 |
| 套利 | 正套 | SM1905 SM1909 | 多05合约 空09合约 | 从盘面来看，05合约存在低估可能，虽有价格下跌预期，但下跌空间较小，并且后期的供应缩量，需求逐渐恢复会拉动期货和现货价格上涨。目前价差为158，目标点为400附近。 | 4月 |
| 期现 | 空仓 | SM1905 | | 目前盘面价格处于贴水状态。现货价格冲高未果在高位盘整。目前期现结合机会相对较少，无操纵空间。 | 4月中上旬 |



PART 3

市场逻辑

逻辑推演



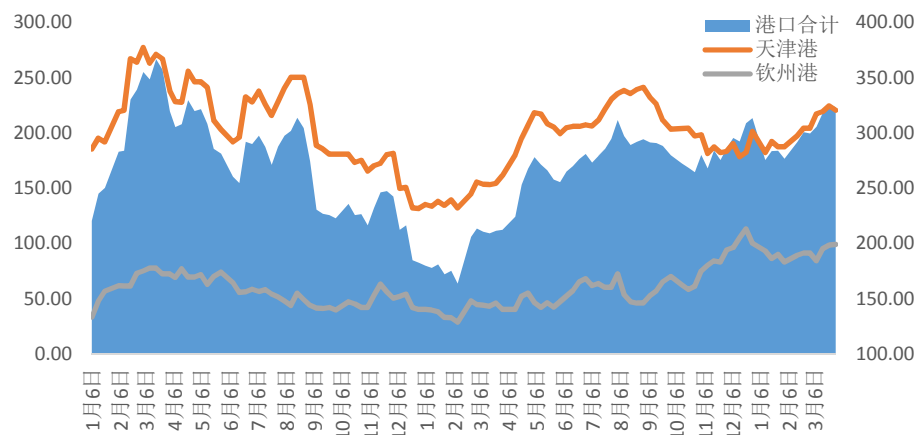


PART 4

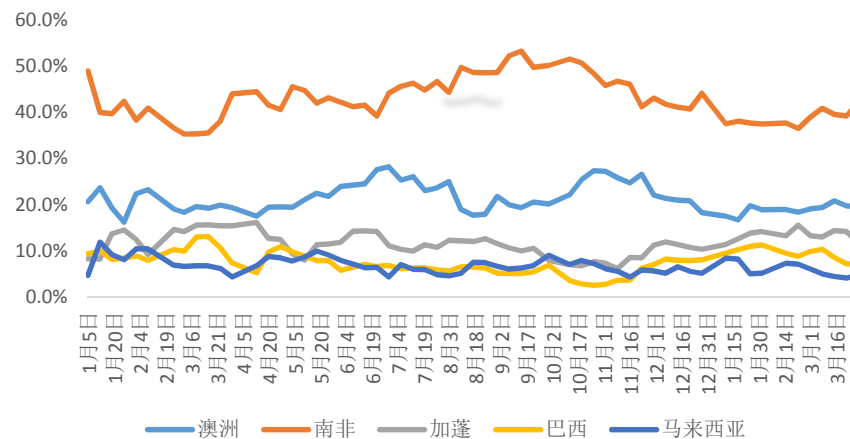
供需评估

▶ **【锰矿库存】** 逐渐累积，库存处于高位，释放节奏较慢。澳矿和南非矿库存累计较多，库存压力较大。

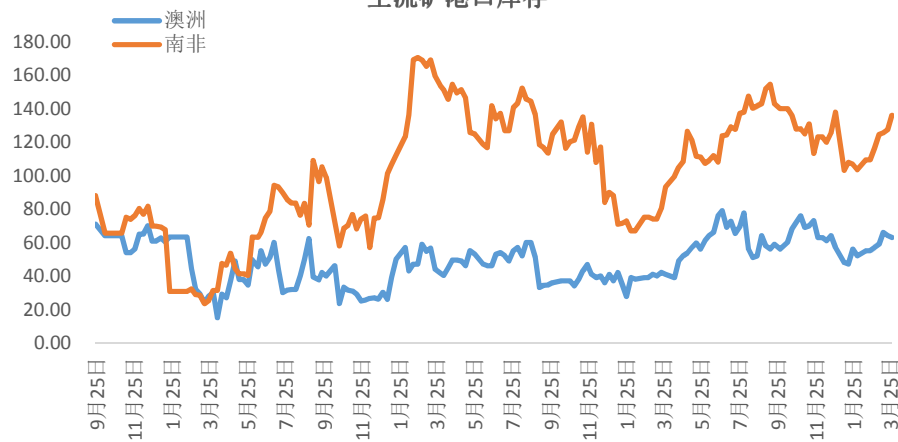
锰矿库存（万吨）



锰矿库存结构

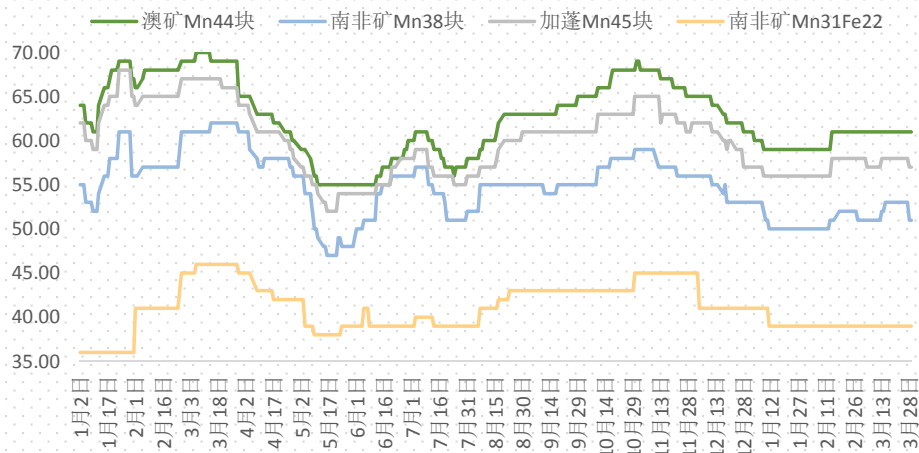


主流矿港口库存

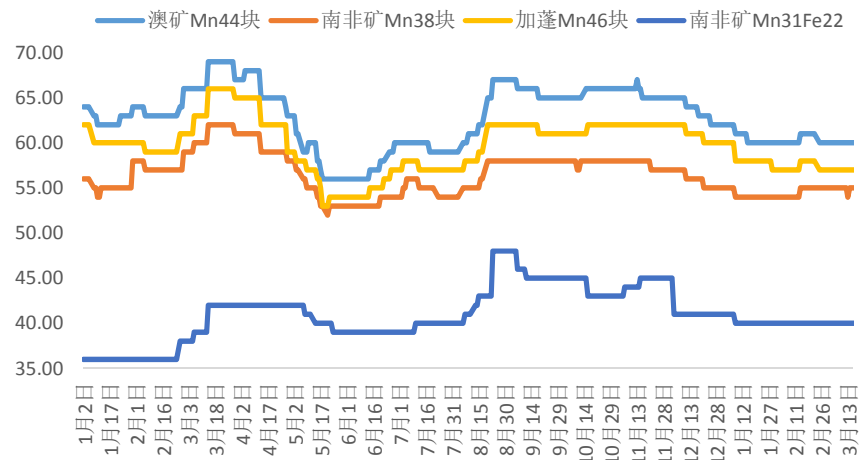


▶ 【锰矿】高库存压力下，锰矿价格下调。国外矿山仍在高位，价格下调幅度有限，锰矿贸易商或出现价格倒挂现象。

天津港锰矿价格



钦州港锰矿价格

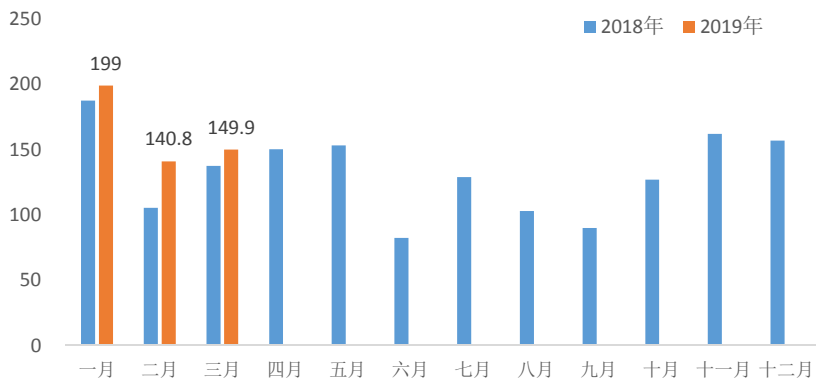


国外矿山报价（美元）

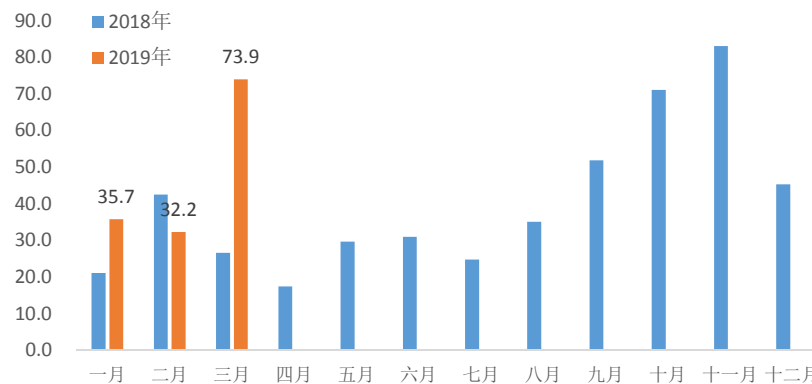
| 矿山 | Souh32 | Souh32 | CML | Eramet Comilog | Eramet Comilog | Tshipi | UMK | Souh32 |
|---------|-----------|---------|---------------|----------------|----------------|------------|----------|------------|
| 矿种 | Mn45.5%澳块 | Mn48%澳籽 | Mn>44%Fe<3%澳块 | Mn44.5%加蓬锰块 | Mn43%加蓬籽 | Mn36.5%南非块 | Mn36%南非块 | 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 | / |

▶ 【锰矿进出状况】3月锰矿进口量较多，疏港量相对一般。港口库存逐渐累计。其中钦州港环比增幅较大。疏港量上较上月有所下降。

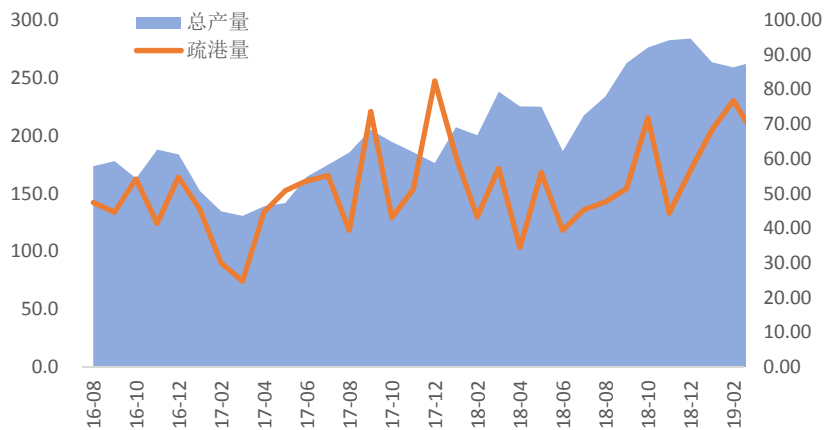
天津港到港量（万吨）



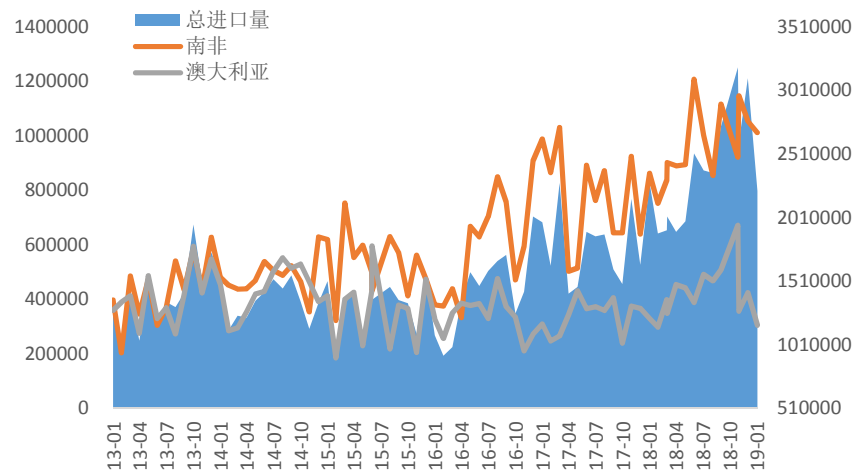
钦州港锰矿到港量（万吨）



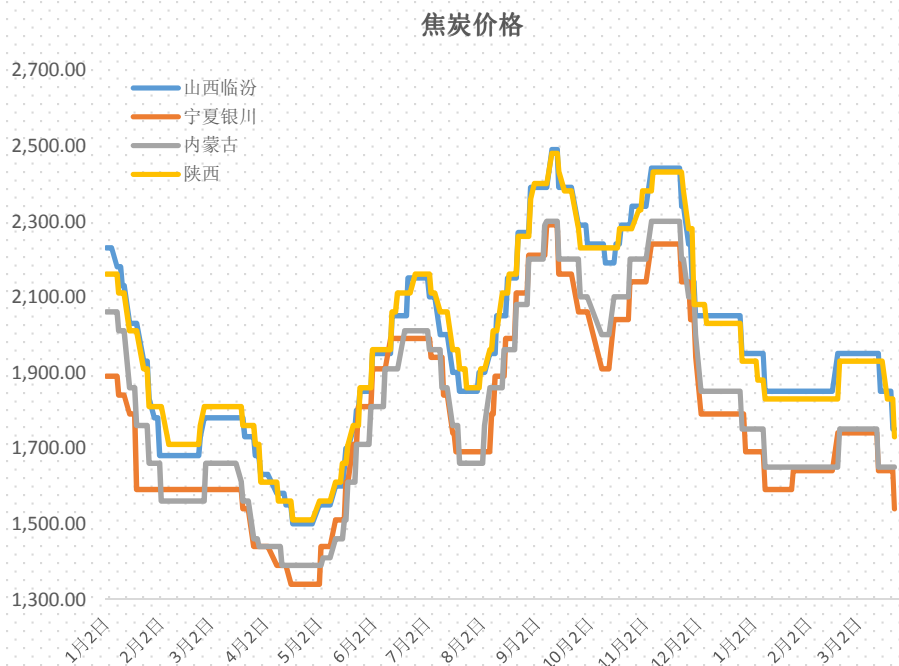
疏港量与产量关系



进口量



▶ **【焦炭及电价成本】** 焦炭本月价格重心逐渐下移，合金厂生产成本逐渐下降。电价南方地区价格逐渐下调，北方地区暂稳。

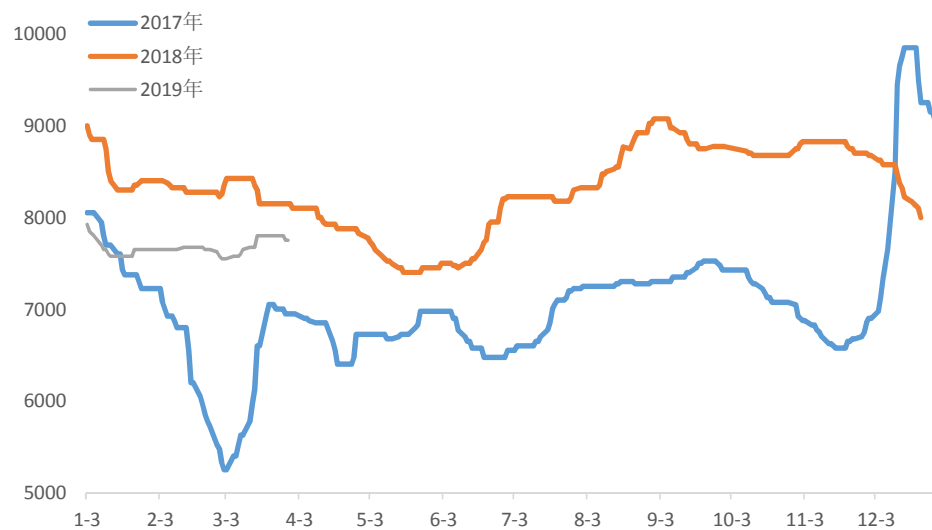


| 内蒙古成本 | | | | |
|-------|------|------|------|------|
| 时间 | 锰矿 | 电价 | 焦炭 | 总成本 |
| 1月 | 4198 | 1400 | 1007 | 7255 |
| 2月 | 4347 | 1400 | 925 | 7321 |
| 3月 | 4533 | 1392 | 901 | 7476 |
| 4月 | 4222 | 1344 | 804 | 7020 |
| 5月 | 3727 | 1344 | 931 | 6652 |
| 6月 | 3914 | 1344 | 1131 | 7039 |
| 7月 | 3998 | 1344 | 1040 | 7032 |
| 8月 | 4083 | 1344 | 1132 | 7209 |
| 9月 | 4192 | 1344 | 1251 | 7437 |
| 10月 | 4382 | 1344 | 1179 | 7556 |
| 11月 | 4458 | 1344 | 1277 | 7729 |
| 12月 | 4240 | 1344 | 1062 | 7295 |
| 1月 | 3971 | 1382 | 972 | 6976 |
| 2月 | 4012 | 1400 | 1010 | 7077 |
| 3月 | 4044 | 1400 | 968 | 7063 |

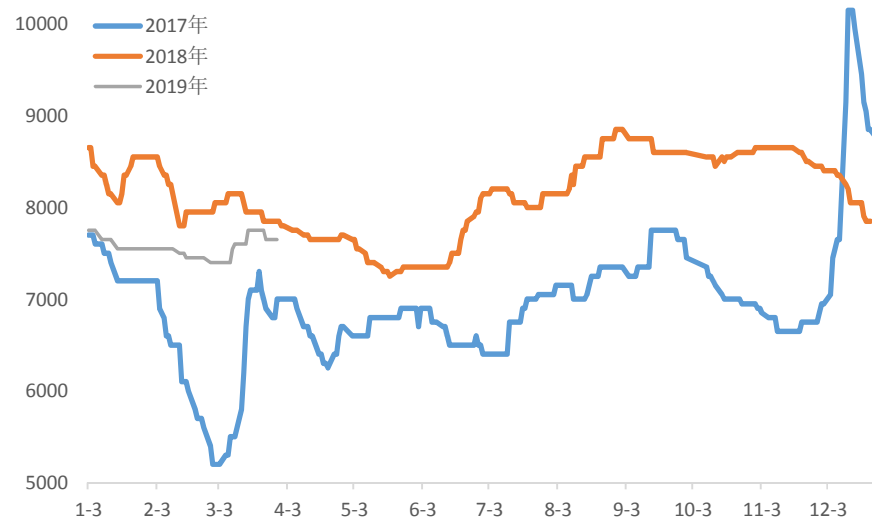


【价格】现货价格经过短暂的小幅上调后，价格在高位盘整。近期报价有下调趋势。

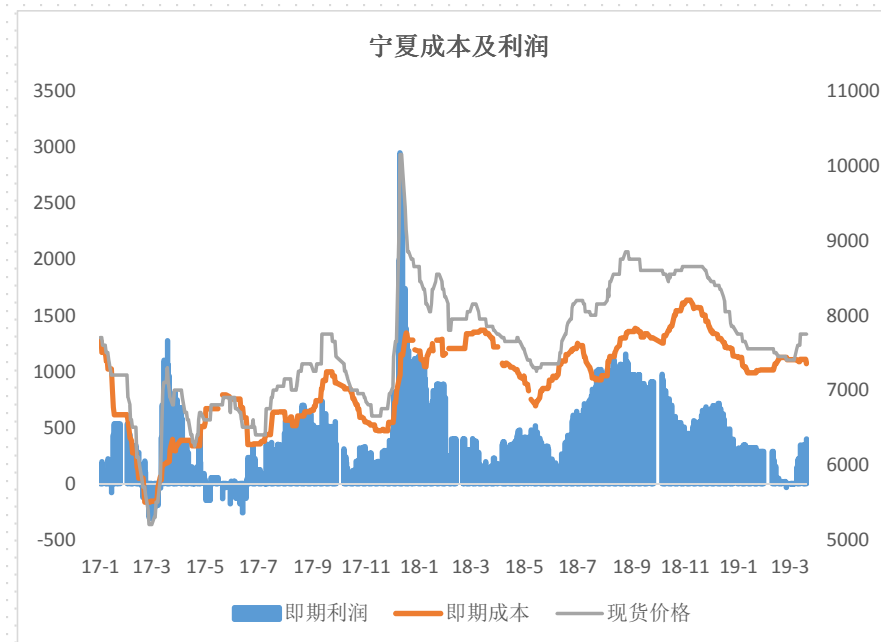
内蒙古现货价格



宁夏现货价格

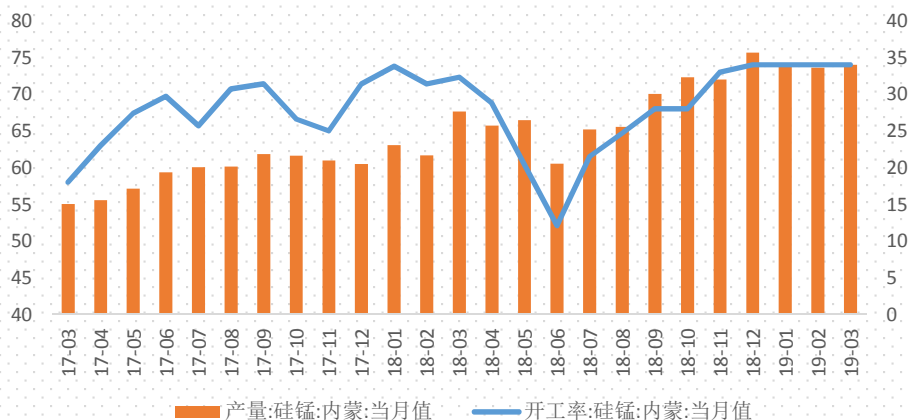


▶ 【利润】合金厂利润逐渐被压缩，利润维持在400左右，利润状况偏中性。

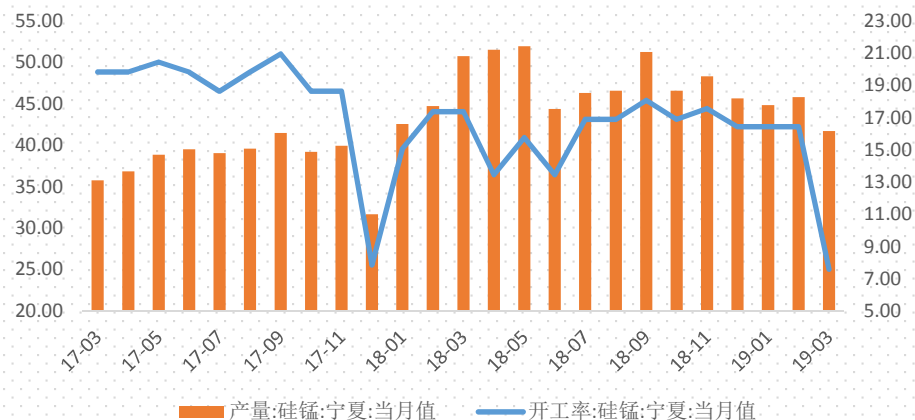


【硅锰主产区产量及开工率】：宁夏地区开工率及产量下降较为明显，内蒙古地区与上月持平，广西地区有小幅增量。

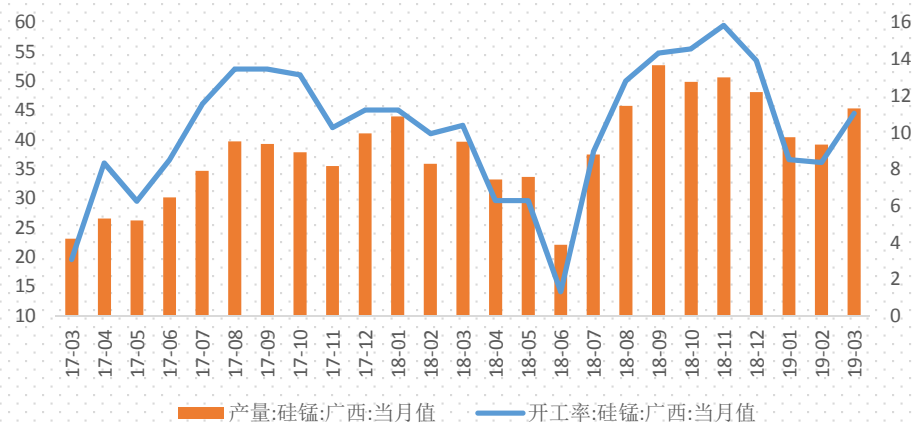
内蒙开工率及产量



宁夏开工率及产量

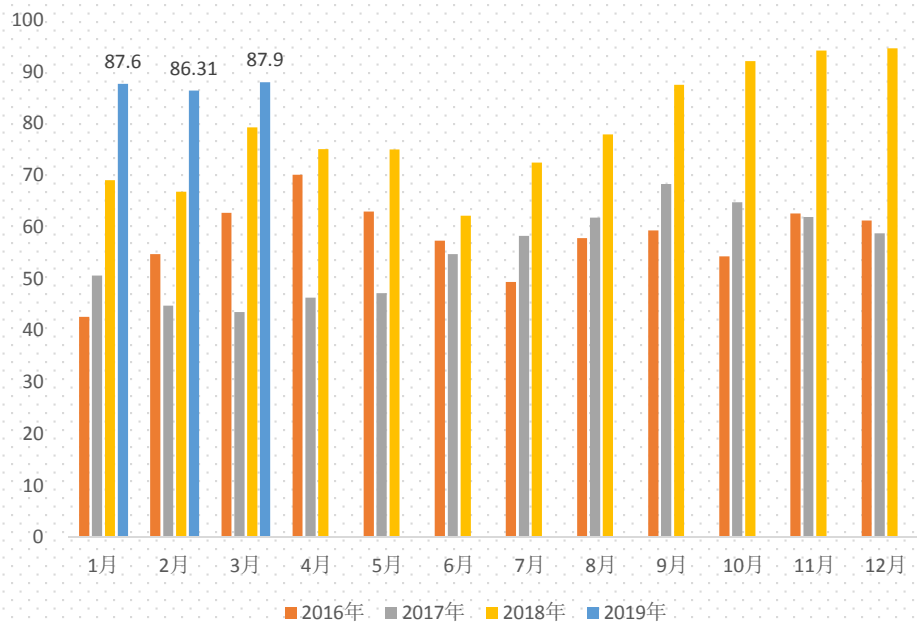


广西开工率及产量

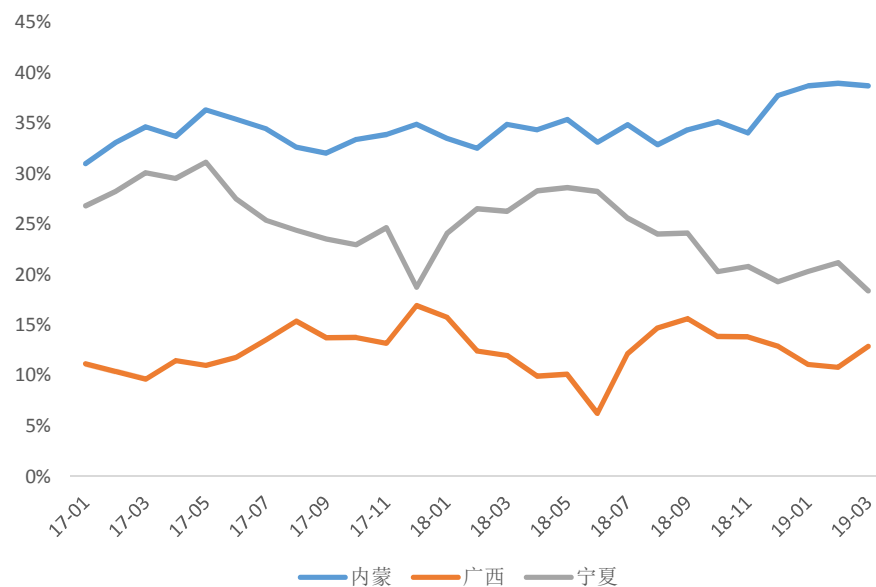


► 【产量】产量环比增幅为1.48%，同比增幅10%，产量仍然处于高位。南方地区复产，加之宁夏地区的政策影响，广西占比上涨，宁夏地区下降。

硅锰全国产量



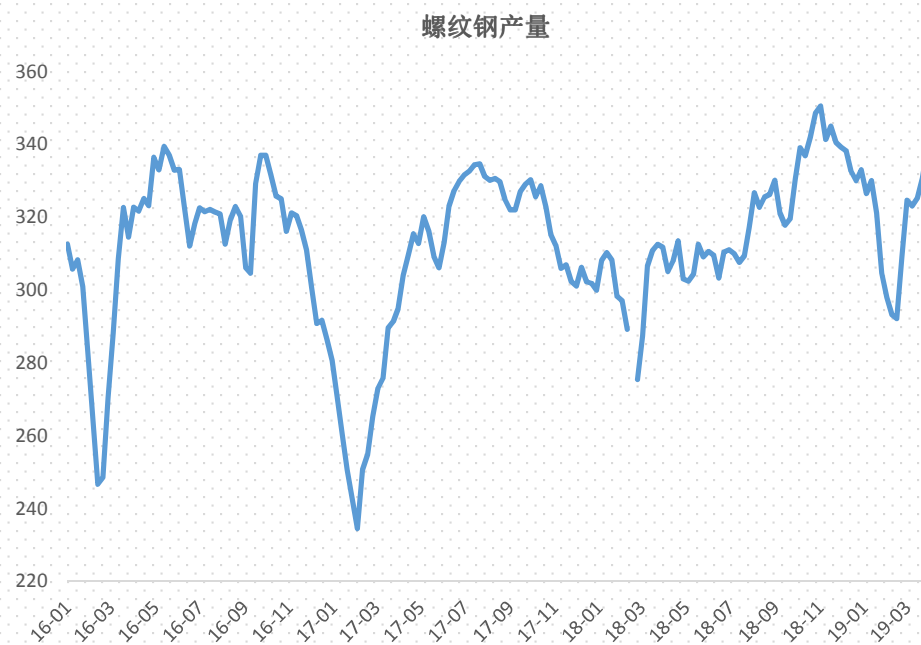
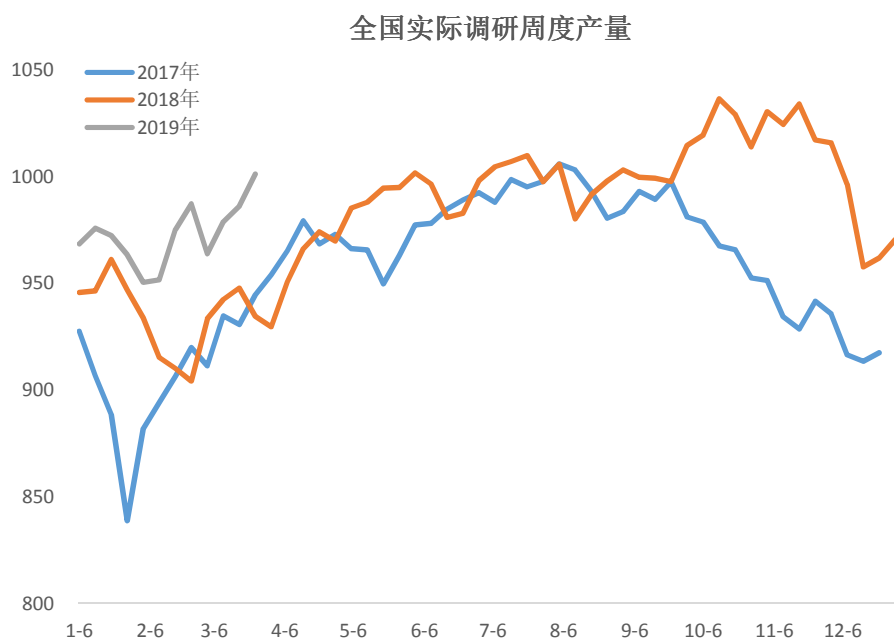
主产区占比



▶ 【仓单】社会库存仍然较大，仓单量较上月有所增加，仓单量为17560吨。

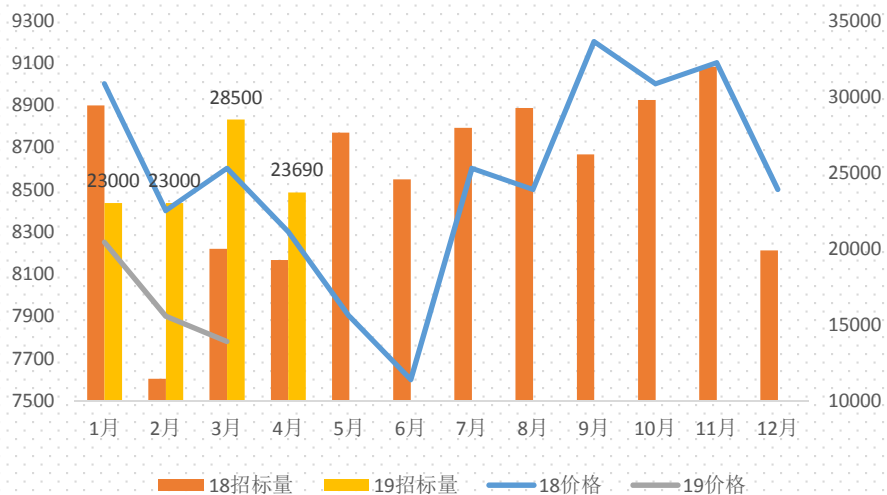
| 品种：锰硅SM 单位：张 日期：2019-03-29 | | | | 每张仓单=1手合约*5吨/手=5吨 | | |
|----------------------------|--------|-------|------|-------------------|------|------|
| 仓库编号 | 仓库简称 | 仓库/厂库 | 仓单数量 | 当日增减 | 有效预报 | 升贴水 |
| 0317 | 湖北三三八处 | 仓库 | 0 | 0 | | -150 |
| 0443 | 日照粒粒金 | 仓库 | 0 | 0 | | 0 |
| 1502 | 天津全程 | 仓库 | 100 | 0 | | 0 |
| 小计 | | | 100 | 0 | 0 | |
| 1503 | 东之桦 | 仓库 | 394 | 0 | | 0 |
| 小计 | | | 394 | 0 | 0 | |
| 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 | 2032 | 0 | | 0 |
| 小计 | | | 2032 | 0 | 0 | |
| 1508 | 中储陆通 | 仓库 | 422 | 0 | | 0 |
| 小计 | | | 422 | 0 | 0 | |
| 1509 | 安阳万庄 | 仓库 | 0 | 0 | | 0 |
| 小计 | | | 0 | 0 | 172 | |
| 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 | 392 | 0 | | - |
| 小计 | | | 392 | 0 | 0 | |
| 1563 | 内蒙瑞源 | 厂库 | 0 | 0 | | - |
| 总计 | | | 3340 | 0 | 172 | |

► 【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。螺纹钢产量也逐渐回温，螺纹钢需求尚可期待。

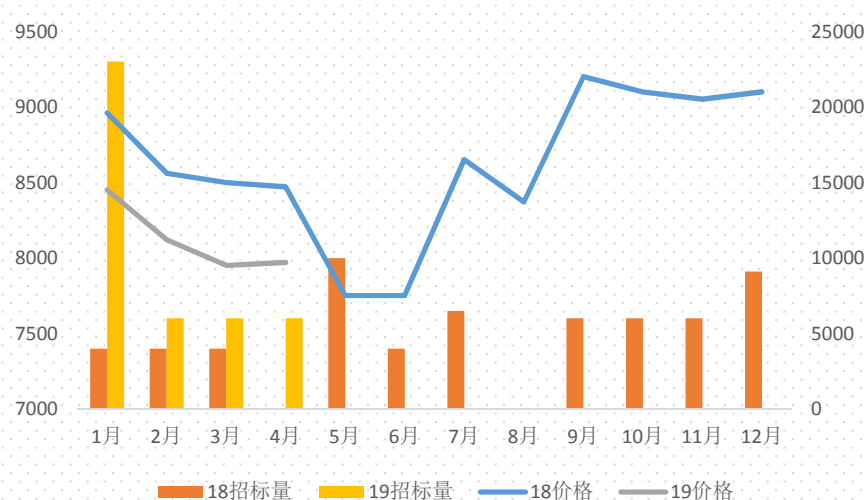


► 【招标信息】主流钢厂招标信息并未公布，市场关注态度较为浓厚。市场整体预测价格在8000元/吨左右，但有税点调整所影响，招标价8000恐难登上。

河北钢厂招标信息



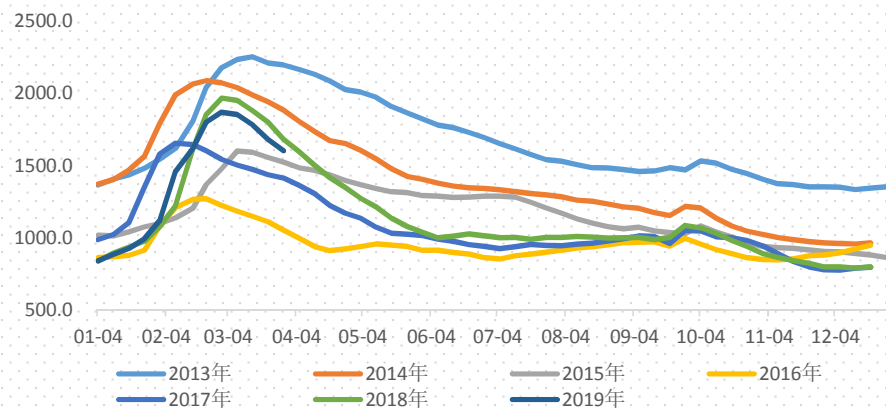
沙钢招标信息



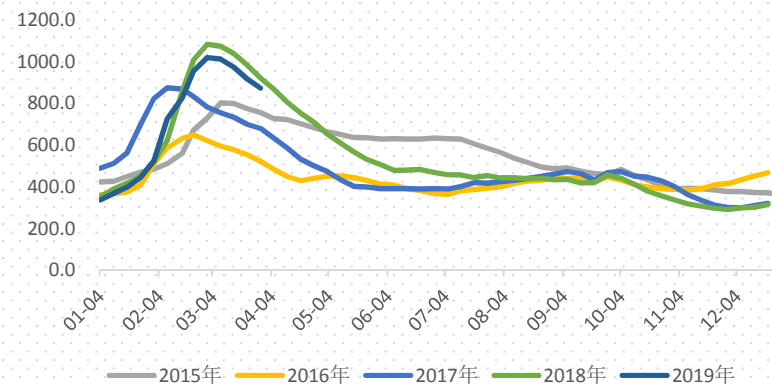


【钢材库存】去库较为平稳，虽相比去年去库速度较慢，但去库节奏基本去去年持平。

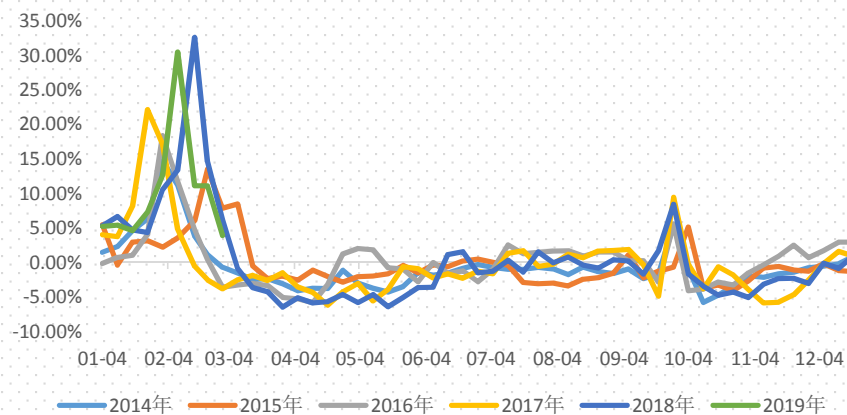
钢材库存



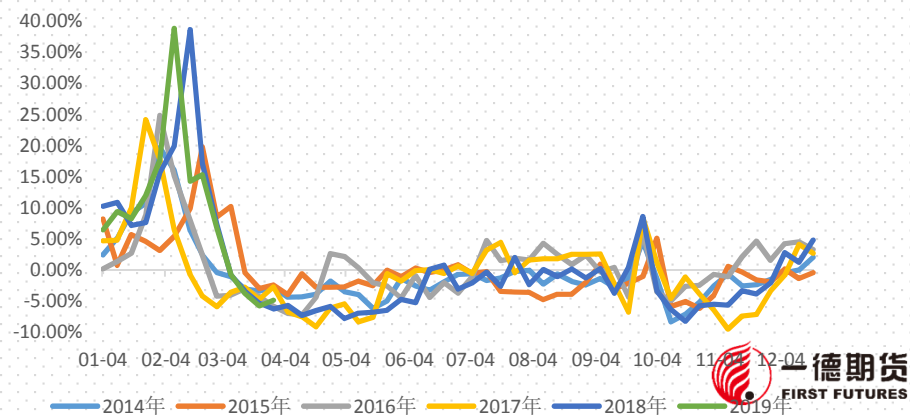
螺纹钢库存



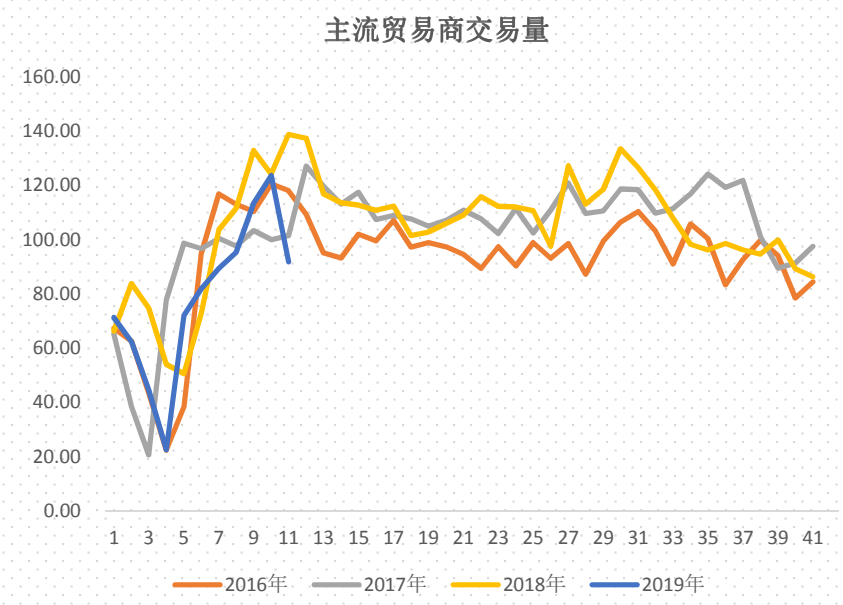
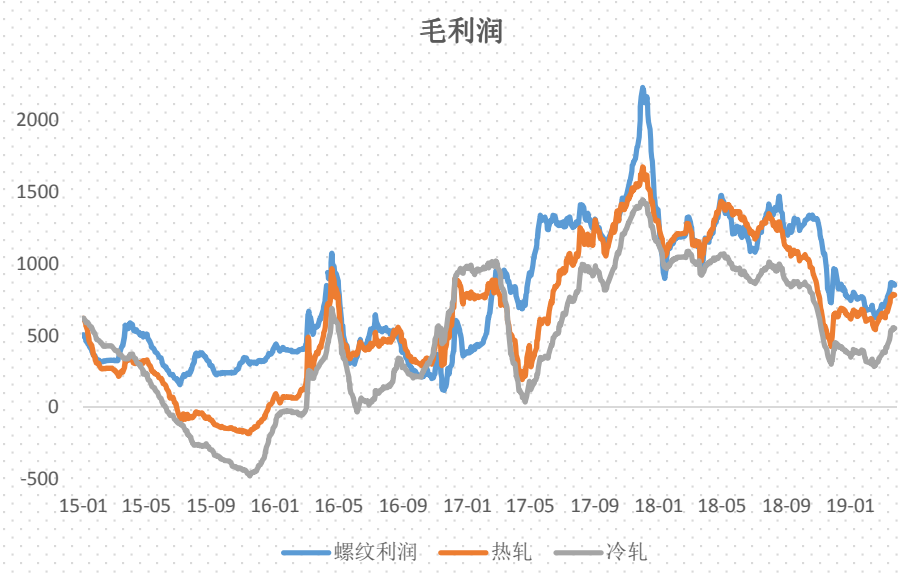
钢材库存环比



螺纹钢库存环比

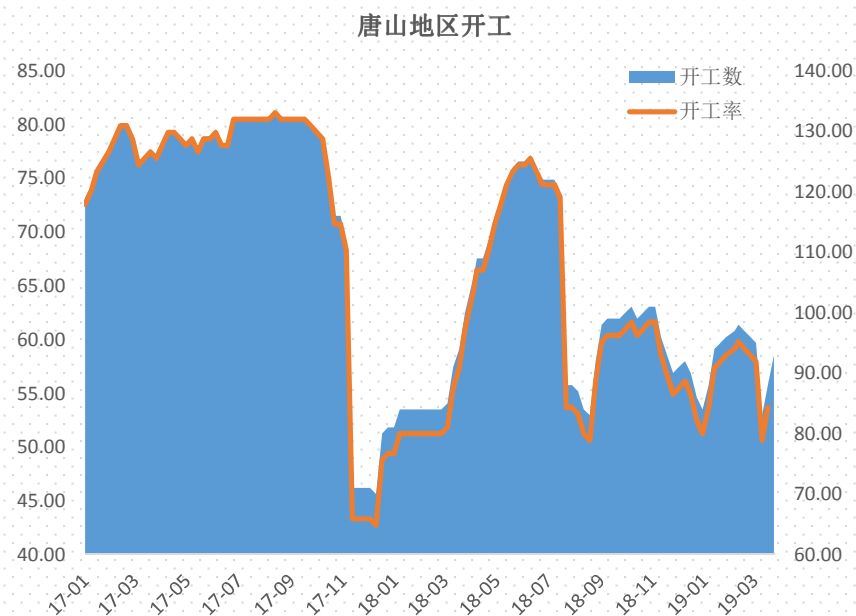
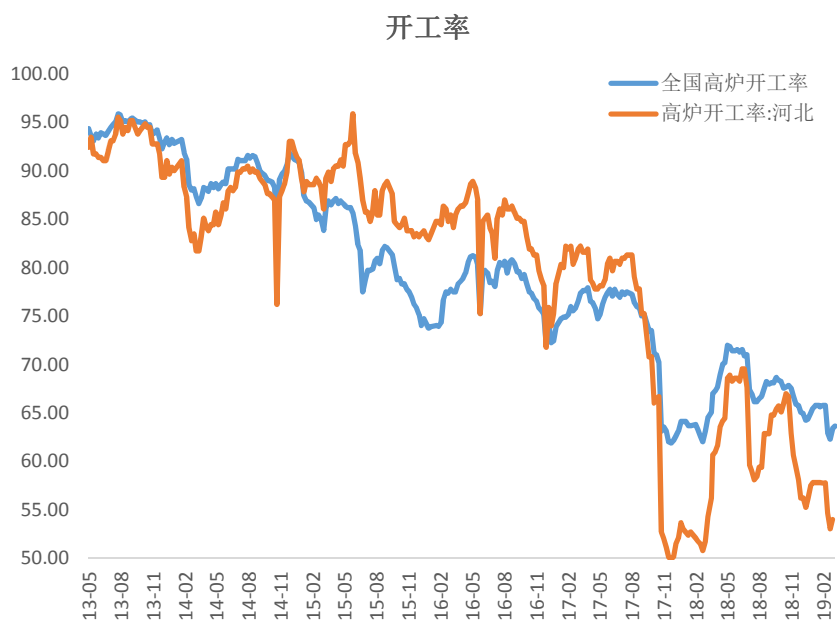


► 【成交量与钢厂利润】：钢厂利润逐渐压缩，目前维持在相对稳定的水平。从平均水平上看在400块钱左右，在利润压缩的情况下，钢厂用锰量有所下降。交易量上看，在走强后逐渐下降。





【高炉开工】采暖季限产导致高炉开工波动下滑，错峰限产或成为影响高炉开工的扰动因素。



► 总结及后市观点

总结：

上月现货市场迎来了一波上涨后价格在高位盘整，报价集中在7600-7700元左右，期货在预期影响下价格重心逐渐下调。锰矿方面：港口库存维持在高位，高库存导致锰矿价格有下调预期。

供需结构上：从产量上看，产量有所增加，但后期受政策影响，产量下降存在预期。需求方面，秋冬季限产的结束，但错峰限产政策导致需求市场节奏较慢，但其他地区的复产可能会拉动需求上涨。

后市观点：

市场大概率处于波动调整阶段。在驱动因素影响不能验证之前，市场在修复估值后，进入盘整等待矛盾积累。



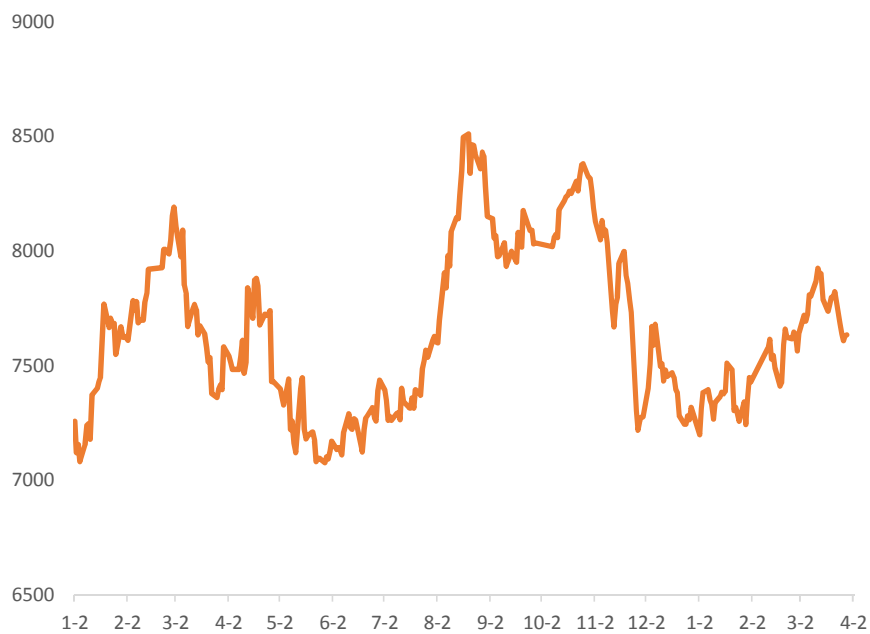
PART 5

基差及价差

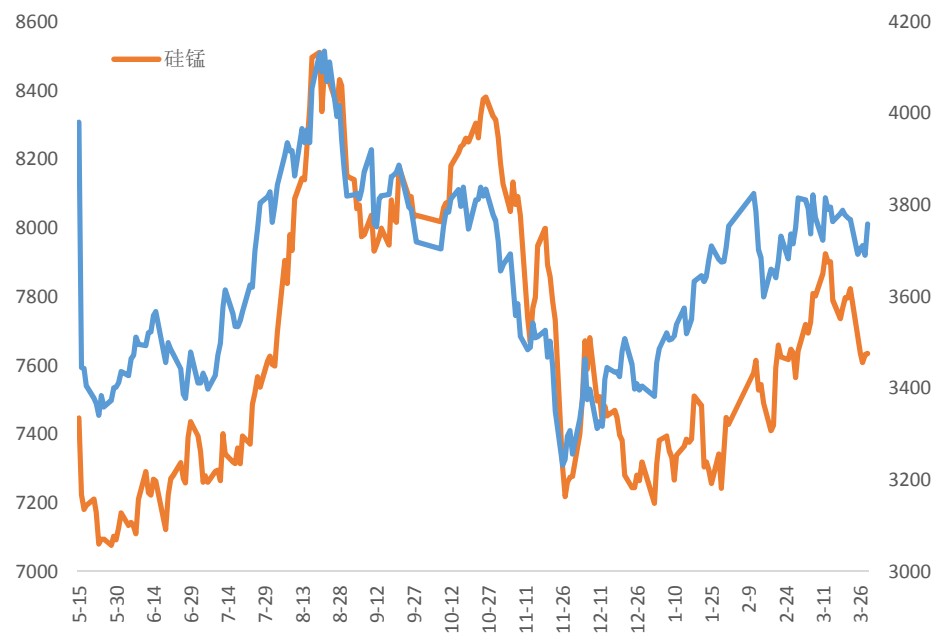


【合约价格】 盘面价格波动下跌，硅锰期货跟随螺纹走势并未改变，但硅锰近期下跌幅度相对价大或偏离正常跌幅。

硅锰05合约

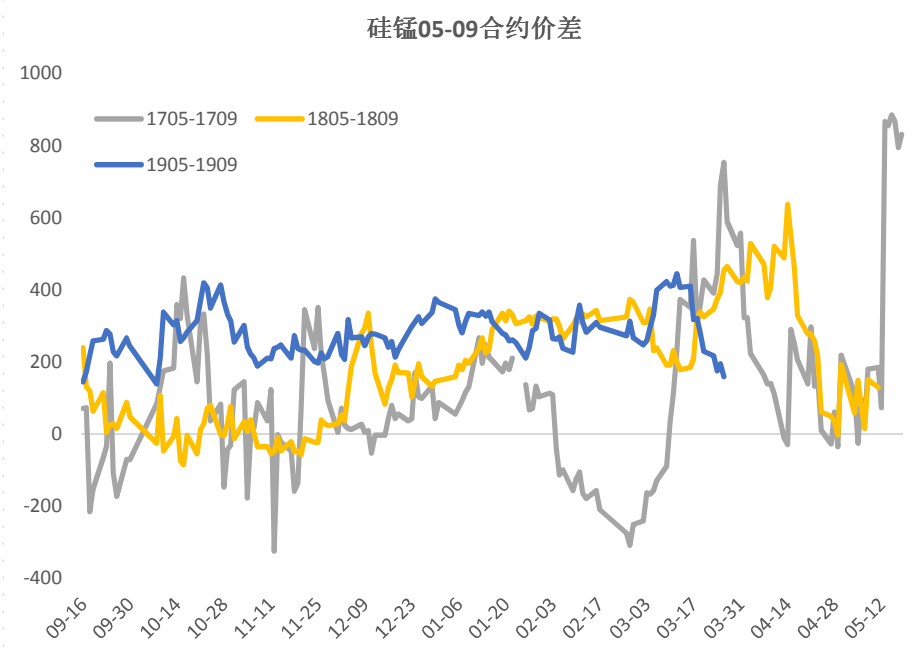
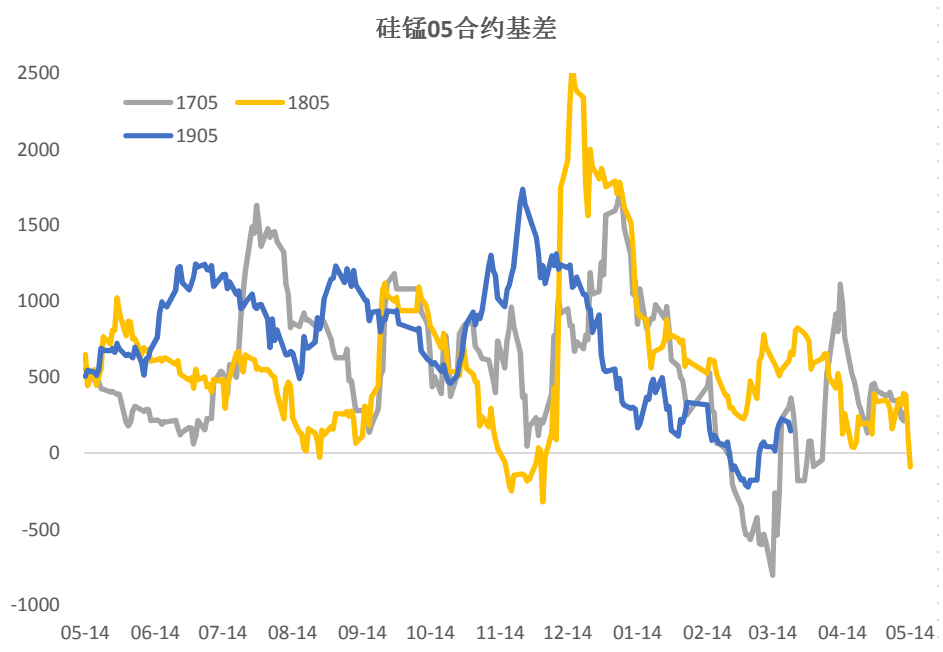


RB与SM走势





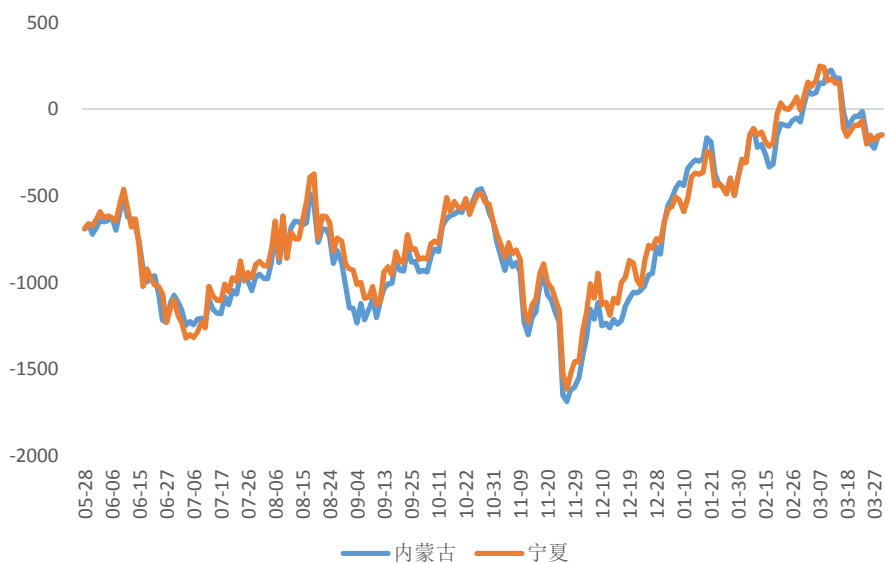
【基差与价差】由于前期现货走强，期货走弱基差出现扩大，但短期的扩大缺乏支撑性，存在基差缩小可能。
价差方面：目前05盘面存在低估因素，09盘面相对稳定后期价格有扩大可能。



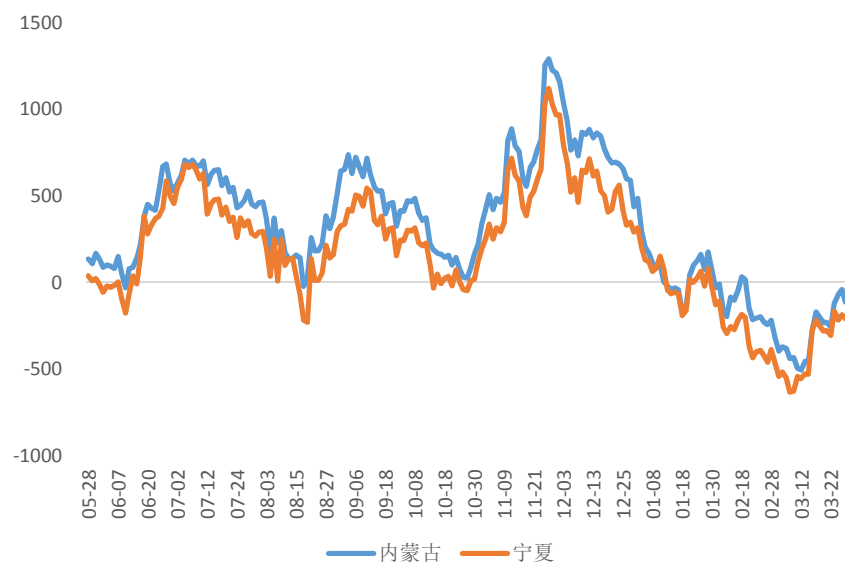


【交割利润】主产区卖方交割利润，从正转负。买卖双方交割利润都无利润可言，无套保机会。

硅锰1905合约卖方交割利润

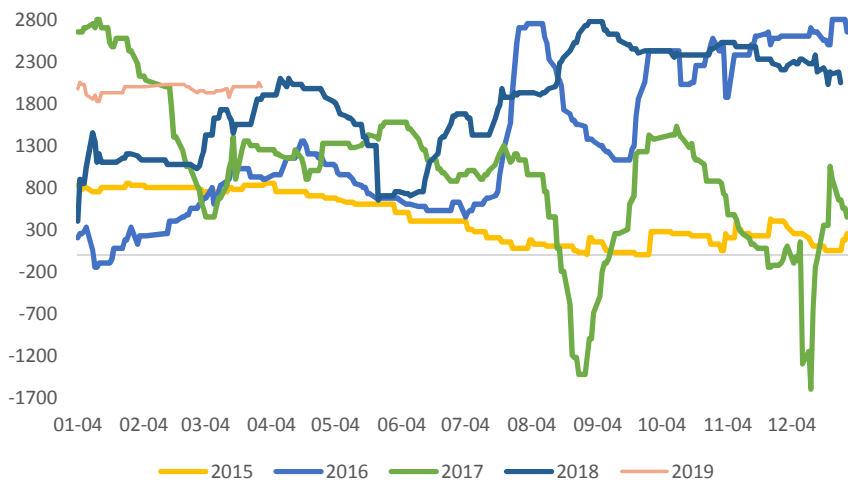


硅锰1905合约买方交割利润

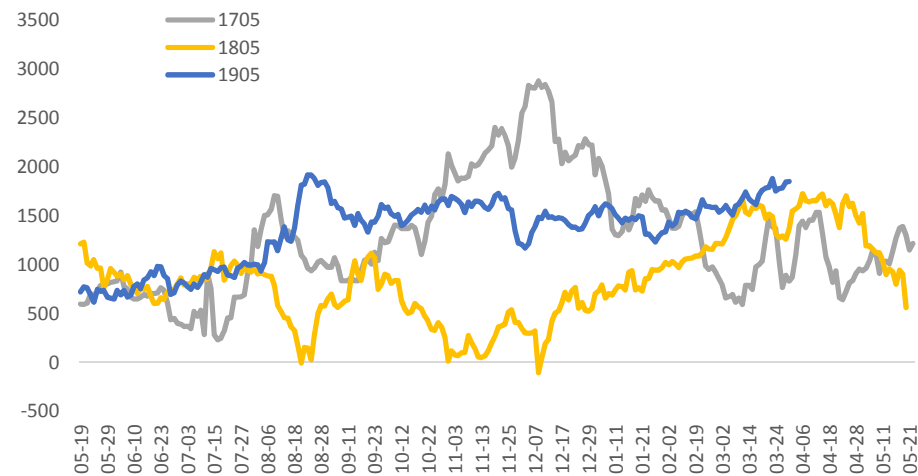


► 【品种间价差】：现货价差上周末2000，位于历史数据的85.2%，整月上涨50点。05合约的期货价差上周末1844，位于历史数据的93%，较上月上涨200点左右。

硅锰-硅铁现货价差



SM05-SF05价差图



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365