



I
N
V
E
S
T
M
E
N
T
S
T
R
A
T
E
G
Y

投资策略

 **瑞达期货**
RUIDA FUTURES

 **金尝发**



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&金属小组陈一兰

资格证号：F3010136

Z0012698

咨询电话：0595 29013936

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



铁合金：供应呈现偏紧格局，期价或将稳中有涨

内容提要：

1、硅铁原料价格上涨

青海及周边地区硅石价格上调，兰炭价格上涨；原料成本上移，给硅铁价格底部形成有利支撑。

2、硅锰厂家电费上涨，运费上涨

内蒙限电、雨雪天气导致运费增加以及南方电费的上涨等因素，导致生产成本高，所以硅锰厂家开始减产。

3、硅铁厂家库存低位，硅锰厂家库存呈下降格局

硅铁供应偏紧，厂家排单生产，库存一直处于低位。硅锰开工下降，厂家库存呈现下滑。

4、下游需求良好

今年采暖季钢厂对于铁合金的需求量相较于去年有提升。

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	SF2101	操作品种合约	SF2101-2105
操作方向	买入	操作方向	多1月空5月
入场价区	6090-6110 元/吨	入场价区	-70 元/吨附近
目标价区	6290-6310 元/吨	目标价区	-130 元/吨
止损价区	5990-6010 元/吨	止损价区	-50 元/吨

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	SM2101	操作品种合约	SM2101-2105
操作方向	买入	操作方向	多1月空5月
入场价区	6300-6320 元/吨	入场价区	-10 元/吨附近
目标价区	6540-6560 元/吨	目标价区	-70 元/吨
止损价区	6180-6200 元/吨	止损价区	10 元/吨

风险提示：

海外疫情仍在持续，经济恢复缓慢，海外锰矿发运量居高不下，国内锰矿库存压力继续增加。硅铁开工率持续上升，产量超过需求量。

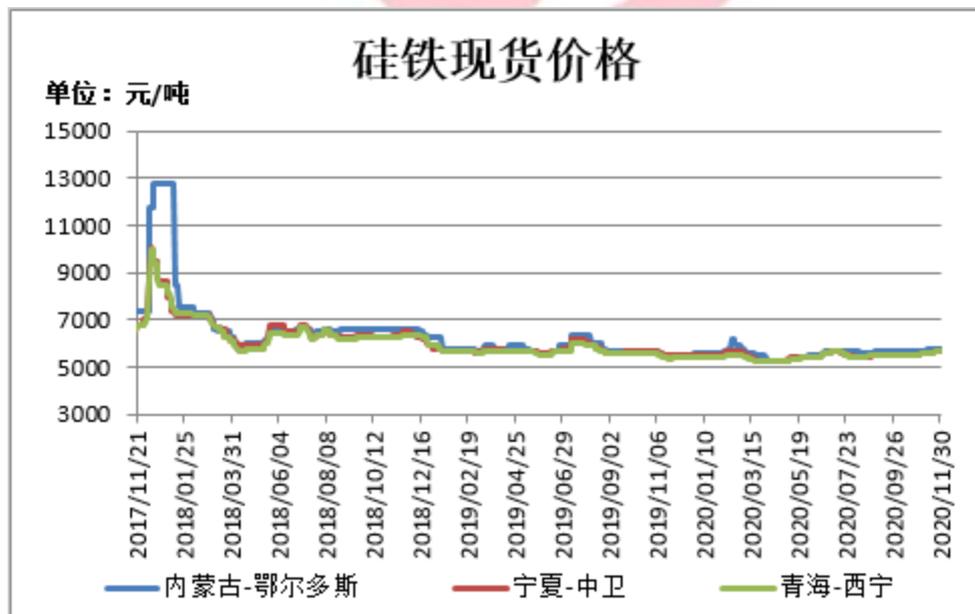
铁合金：供应呈现偏紧格局，期价或将稳中有涨

回顾 11 月，硅铁、锰硅期价呈现震荡上行。硅铁市场相对坚挺，虽然厂家开工呈现上升，但是厂家库存低位，供应维持偏紧的局面。锰矿市场依旧低迷，港口库存继续攀升。硅锰市场受成本上涨导致企业利润低下而减产。12 月份，虽然下游需求进入但淡季，硅铁、锰硅供应偏紧，预计硅铁、锰硅价格或呈现上涨。

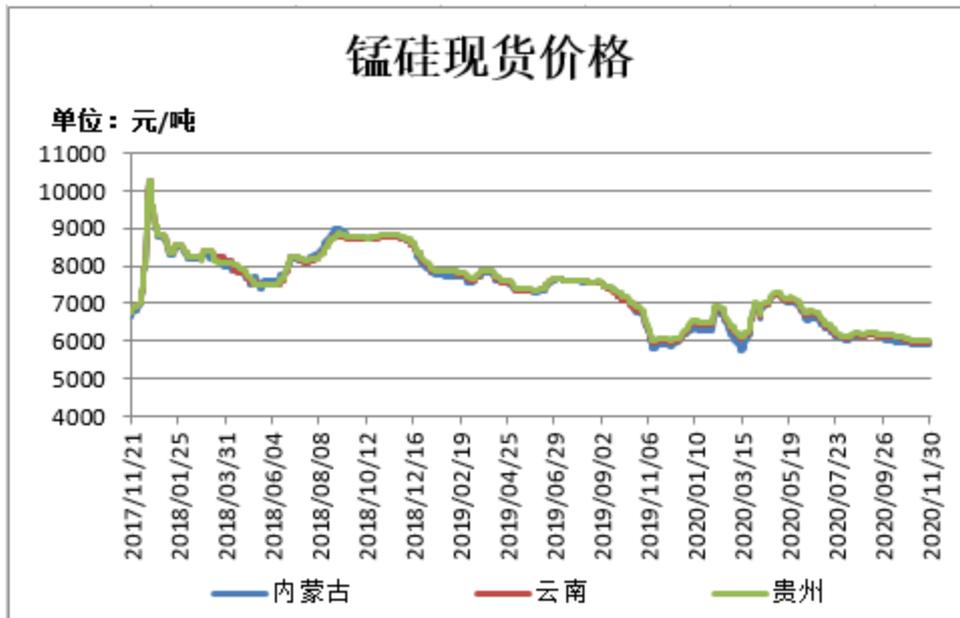
第一部分 产业链分析

（一）现货市场

11 月份，硅铁现货价格相对坚挺。原料端青海区域受硅石矿山事件影响，硅石价格上调，7 月、10 月、11 月由于原煤采购紧张，兰炭借机提涨价格。原料成本上移，给硅铁价格底部形成有利支撑。厂家库存一直处于低位，很多厂家排单生产，报价相对来说底气比较足。12 月，硅铁开工呈上升态势，但是供应端的增幅还没有赶上需求的增量，今年采暖季钢厂对于硅铁的需求量相较于前两年明显提升。后市硅铁现货市场处于稳中向好格局中。截至 11 月 30 日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 5700 元/吨，较上月底涨 150 元/吨，涨幅 2.70%；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 5800 元/吨，较上月底涨 100 元/吨，涨幅 1.75%。

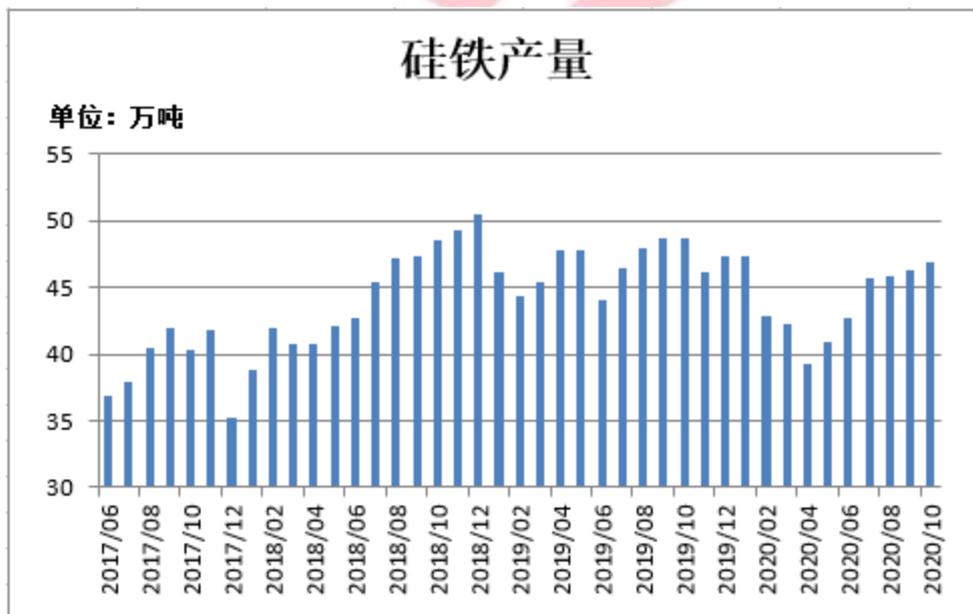


11 月份，硅锰现货价格稳中略有下调。主要还是受制于原材料锰矿库存高位且继续攀升，所以国内锰硅市场低迷。但后来因为内蒙限电、雨雪天气导致运费增加以及南方电费的上涨等因素，导致硅锰厂家开工明显下降。12 月，虽然锰矿成本支撑较弱，但目前市场现货偏紧。而且由于内蒙限电短期难有缓解，南方受制于高电费，厂家低价销售意愿偏低，短期硅锰价格下方空间较小。截至 11 月 30 日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 5900 元/吨，较上月底跌 50 元/吨，跌幅 0.84%；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6000 元/吨，较上月底跌 50 元/吨，跌幅 0.83%。

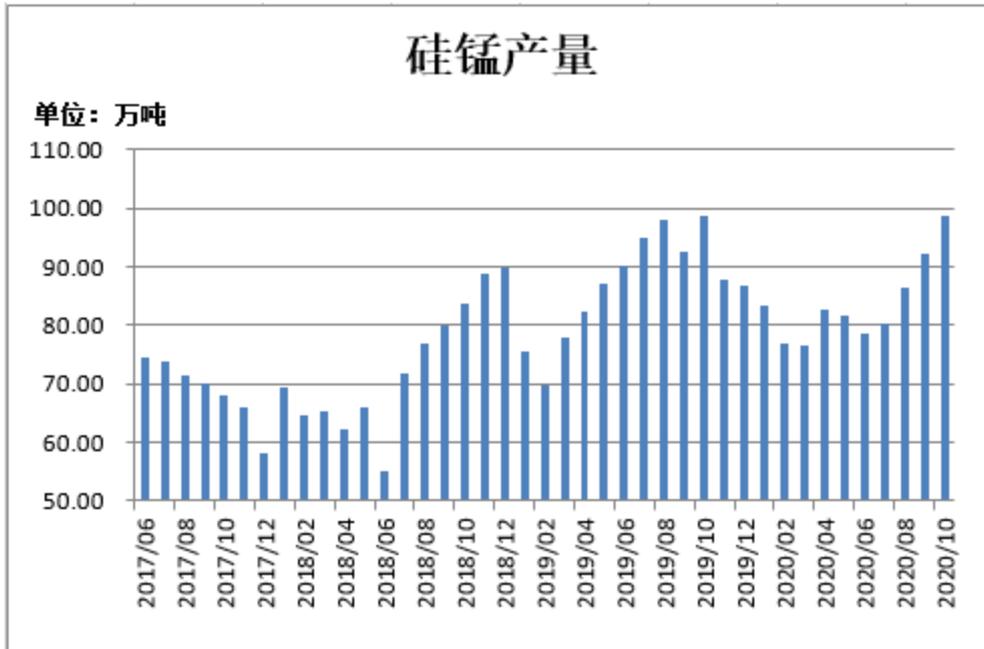


(二) 产量

2020年10月，硅铁产量46.9万吨，环比增加0.6万吨，增幅1.30%；较去年同期减1.72万吨，减幅3.54%。2020年1-10月，硅铁累计产量439.99万吨，同比减少27.06万吨，减幅5.79%。10月硅铁产量环比增加，但增幅不是很大，仍低于去年同期水平。新增产能释放仍在释放中，预计后期硅铁产量将继续增加。

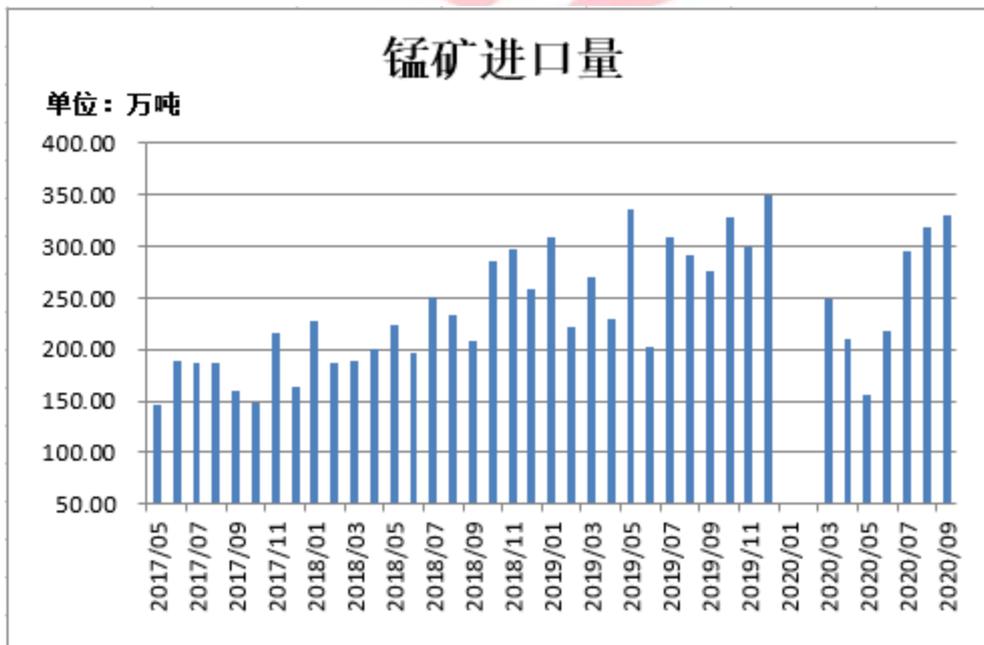


2020年10月，硅锰产量98.57万吨，环比增加6.22万吨，增幅6.73%；同比增加0.06万吨，增幅0.06%。2020年1-10月，累计硅锰产量837.37万吨，同比减少29.41万吨，减幅3.39%。10月份锰硅产量继续增加。10月底11月，硅锰厂家开工率呈现下滑，所以预计之后的硅锰产量会有减少。

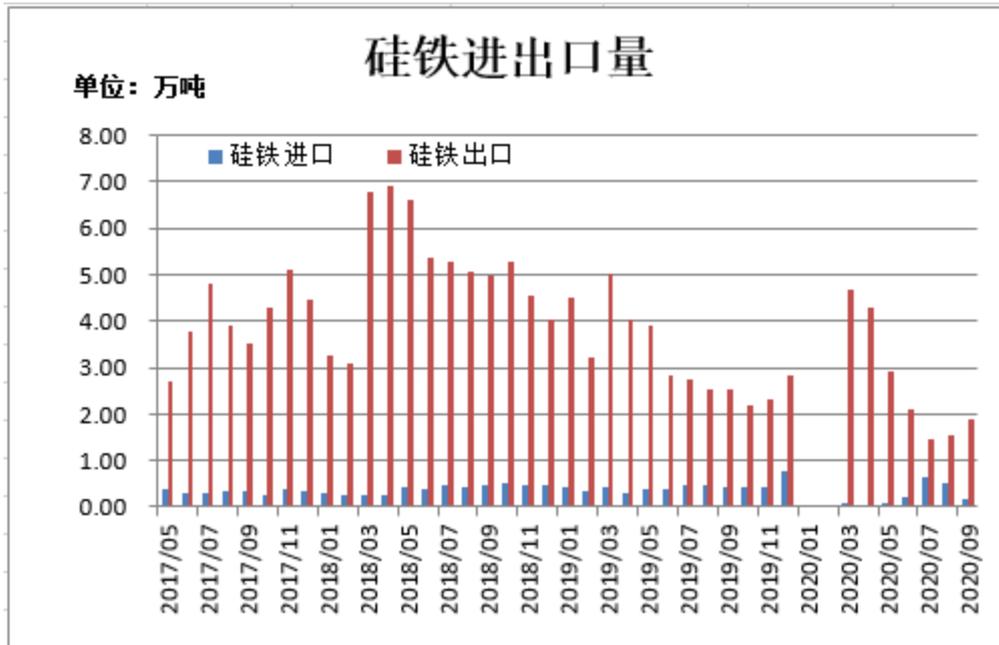


(三) 进出口

2020年9月，锰矿进口329.45万吨，环比增加10.8万吨，增幅3.39%；同比增加54.42万吨，增幅19.79%。2020年1-9月，累计进口锰矿2222.45万吨，同比减少219.53万吨，减幅8.99%。9月份锰矿进口量依旧保持增长的态势，国内港口库存压力未能得到缓解，且硅锰厂家开工率呈现下降，所以对锰矿的需求也将会减少，锰矿价格将继续面临压力。

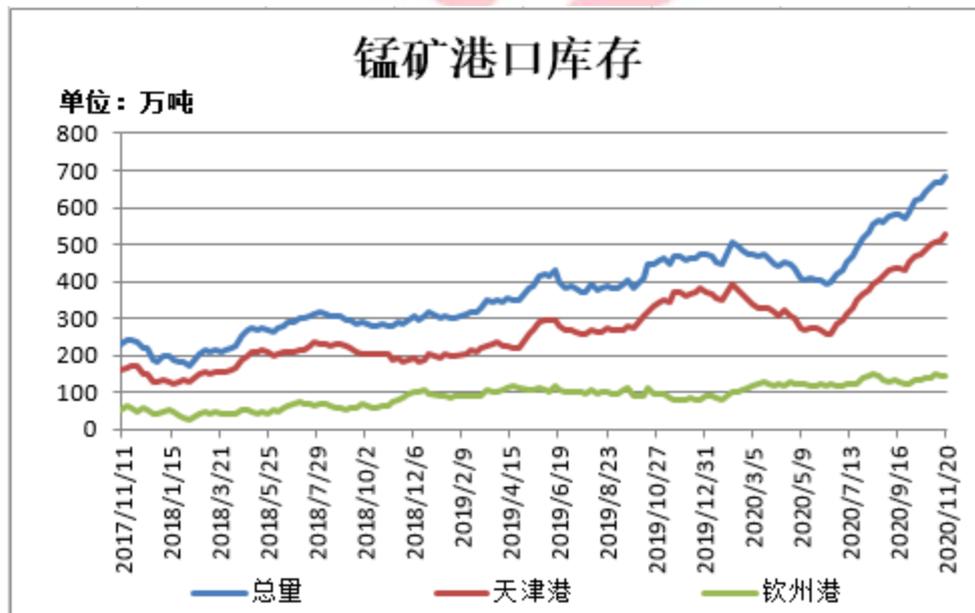


2020年9月，硅铁出口量1.88万吨，环比增加0.35万吨，同比减少0.65万吨。2020年1-9月，硅铁累计出口量22.31万吨，同比减少9万吨。2020年9月，硅铁进口量0.19万吨，环比减少0.35万吨，同比减少0.24万吨。2020年1-9月，硅铁累计进口量2.13万吨，同比减少1.52万吨。

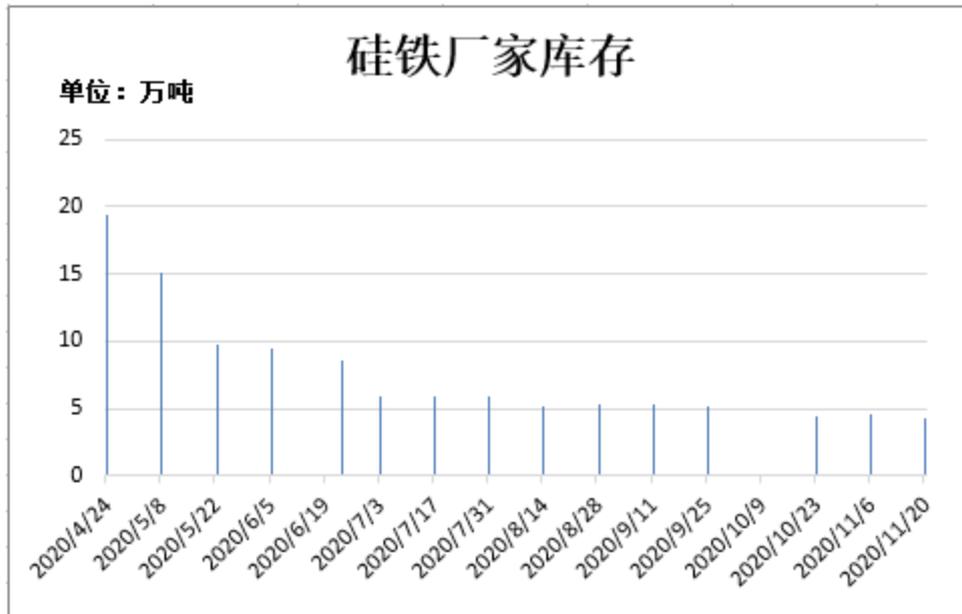


(四) 库存

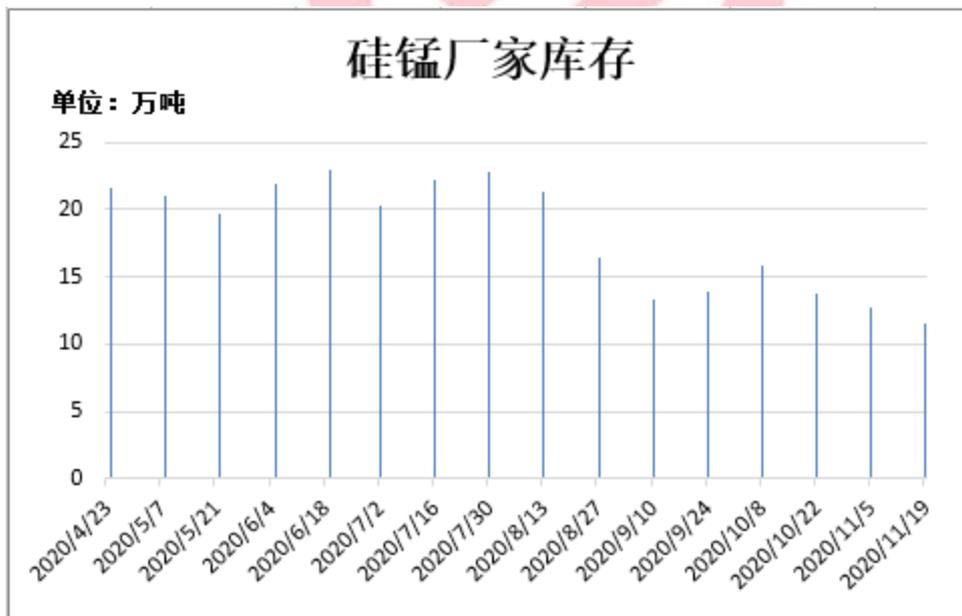
截止 11 月 20 日，锰矿港口库存为 685.1 万吨，较上月底增加 28.5 万吨，增幅 4.34%。其中天津港 525.7 万吨，较上月底增加 23.9 万吨；钦州港 144.4 万吨，较上月底增加 4.6 万吨。11 月份锰矿港口库存继续增加，幅度也还是比较大。锰矿市场延续低迷态势，临近年末，如此大的港口库存下，矿商出货压力必然不小。



截止 11 月 20 日，Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本（全国产能占比 63.54%）：全国库存量 4.34 万吨，较上月底减少 0.05 万吨。11 月硅铁厂家库存略有减少，减幅较小。硅铁厂家库存从 7 月开始一直处于相对低位，多数厂家厂内基本无库存，很多厂家排单生产。

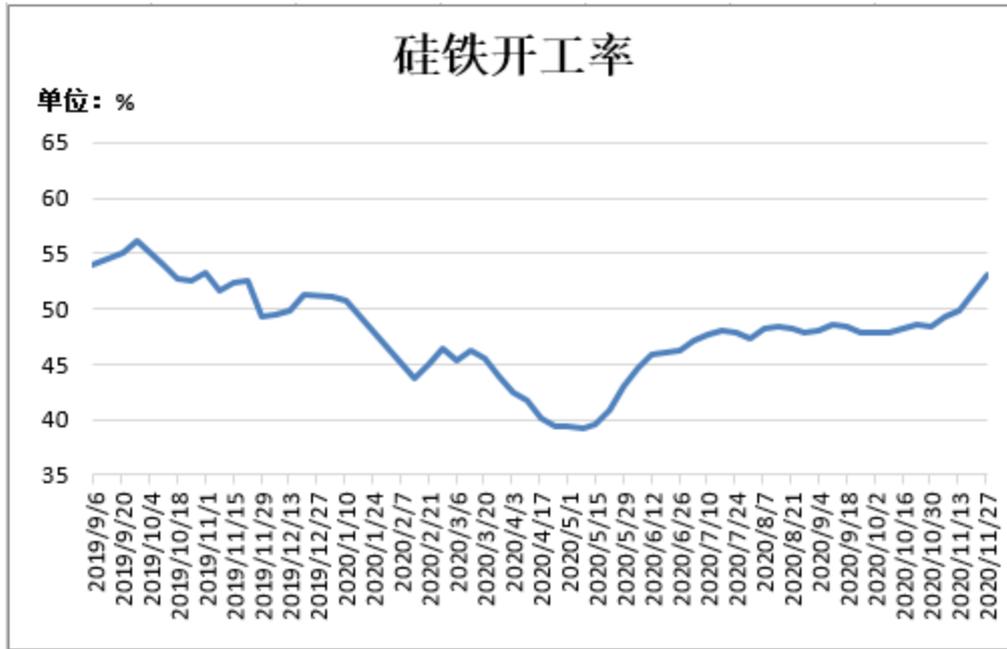


截止 11 月 19 日, Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本(全国产能占比 79.77%): 全国库存量 11.515 万吨, 较上月底减少 2.21 万吨, 硅锰厂家库存呈现减少, 由于硅锰开工率呈现下降。



(五) 开工率

截止 11 月 27 日, 全国 128 家独立硅铁样本企业: 开工率 53.09%, 较上月底上升 4.7%。11 硅铁开工率呈现增加, 较上个月增幅更大。厂家手上基本没有什么现货, 很多厂家排单生产, 所以供应上是比较紧张的。在原料价格上涨的同时也给予成本一定的支撑, 所以硅铁厂家开工开始增加。



截止 11 月 27 日，全国 121 家独立硅锰样本企业：开工率 60.12%，较上月底下降 7.25%。11 硅锰开工率呈现明显下滑。由于锰矿市场低迷，内蒙限电影响以及大雪增加运费等导致成本上移，厂家减产明显增多。

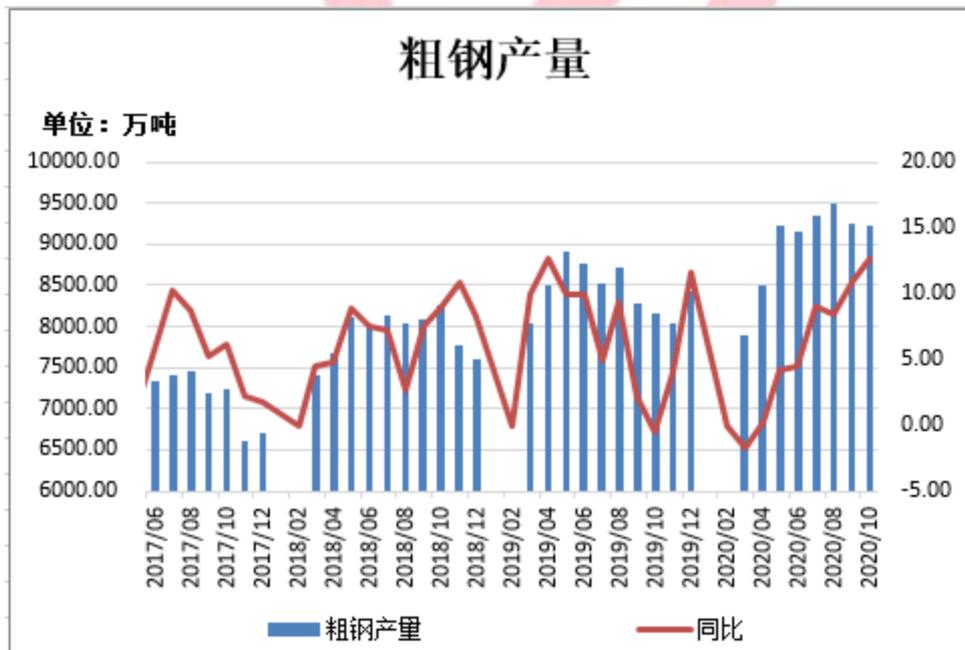


（六）下游钢市需求

截止 11 月 27 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 86.33%，较上个月底下降 1.17%，近期钢厂开工相对稳定，年底，终端需求或因天气原因减少，且下游需求已经进入淡季。在下游需求的前提下，钢厂采暖季限产的执行力度或增加，预计后期钢厂高炉开工或继续下降。



2020年10月，全国粗钢产量9220万吨，同比增长12.7%；环比减少36万吨，降幅0.4%。2020年1-10月，累计粗钢产量87393万吨，同比增长5.5%。由于钢厂开工率呈现回落，但回落幅度较上个月小。11月钢厂利润有所增加，且高炉开工相对稳定，所以产量或相对稳定。



总结与展望

11月份，硅铁、锰硅期价均呈现上涨。由于硅铁、硅锰市场供应偏紧。虽然硅铁厂家开工呈现增加，但是增幅不及需求增幅。硅锰市场虽受制于锰矿市场的低迷，但是地区限电、电费上涨等因素导致硅锰开工呈现明显下降。12月份，新一轮钢招即将开始，今年采暖季下游钢厂采购需求高于去年。虽然硅铁厂家开工呈现增加，但是增加幅度不及需求，且厂家库存低位，供应整体偏紧。锰矿市场低迷短期难有改善，但是内蒙地区限电、南方电费上涨以及雨雪天气导致运输费用增加等对成本还是有一定支撑。硅锰开工呈

现下降，厂家库存也呈现减少。综上，在供应偏紧的格局下，下游需求良好，预计后市硅铁、锰硅价格呈现稳中有涨。建议硅铁、锰硅期货采取逢低买入的策略，注意风险控制和仓位管理。

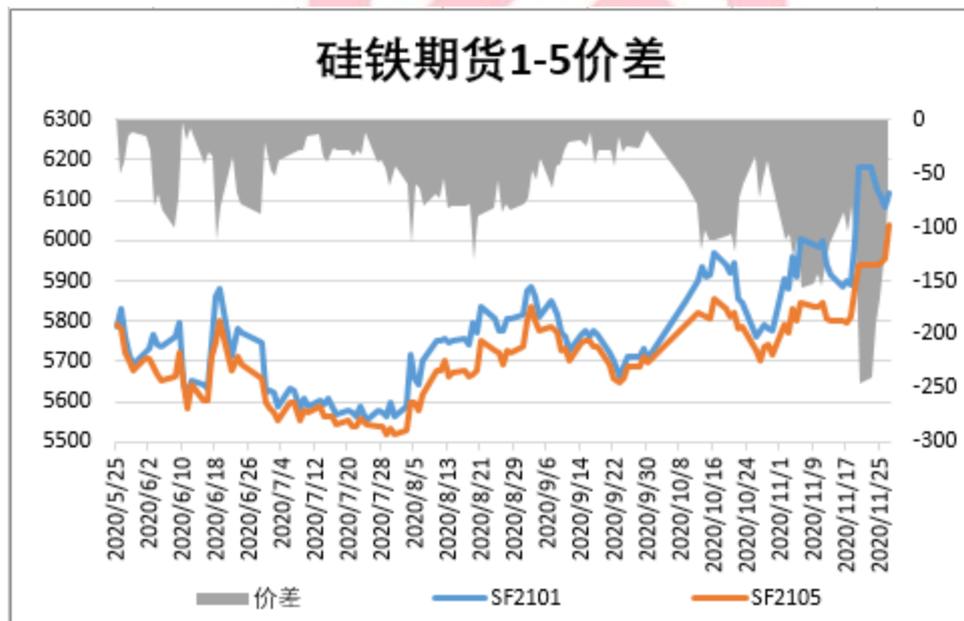
第二部分 操作策略

1、中线投资者

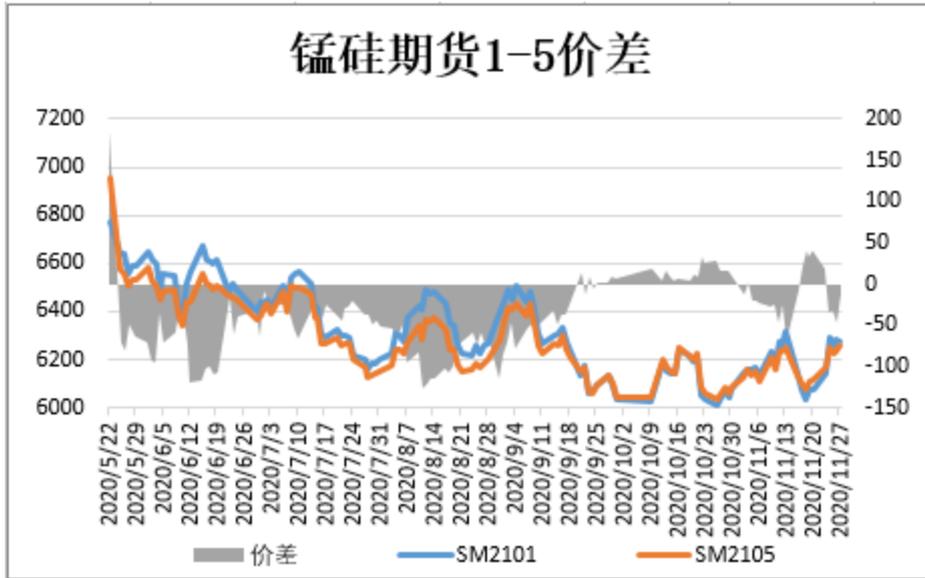
12 月份，硅铁原材料价格上涨，对成本有一定支撑。虽然开工率呈现上升，但是厂家库存维持低位，供应仍处于偏紧状态。锰矿市场低迷虽然对硅锰市场又一定制约，但是电费、运费上涨，对成本仍有支撑。且今年采购季钢厂的需求高于去年，所以后市硅铁、锰硅期货或呈现上涨。操作上，建议 SF2101 可在 6090-6110 元/吨买入建仓，止损参考 5990-6010 元/吨；SM2101 合约可在 6300-6320 元/吨买入建仓，止损参考 6180-6200 元/吨。

2、套利（跨期套利，期现套利）

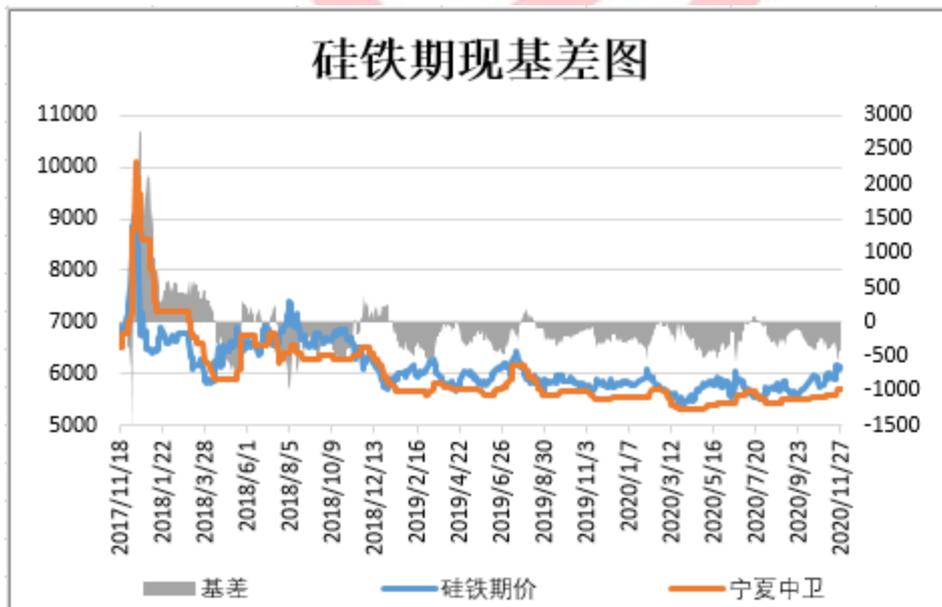
（1）硅铁跨期套利：截至 11 月 27 日，期货 SF2101 与 SF2105 合约价差（远月-近月）报-76 元/吨，12 月份硅铁近月或强于远月，预计两者价差将扩大。建议多 SF2101 空 SF2105 价差在-70 元/吨附近建仓，止损-50 元/吨，目标价差-130 元/吨。



（2）锰硅跨期套利：截至 11 月 27 日，期货 SM2101 与 SM2105（远月-近月）价差为-12 元/吨，12 月份锰硅近月或强于远月，预计两者价差将扩大。建议多 SM2101 空 SM2105 于价差-10 元/吨附近建仓，止损 10 元/吨，目标价差-70 元/吨。



(3) 硅铁期现套利:截至11月27日,宁夏中卫硅铁现货价报5700元/吨,硅铁主力合约价格为6116元/吨,基差为-416元/吨。根据前文对12月份对硅铁的研判,基差将会扩大。对于参与期现套利的客户来说,-350元/吨的基差可以提供一定的盈利空间,建议贸易商在现货市场卖出,在期货市场参与买入交割进行库存管理。



(4) 锰硅期现套利:截至11月27日,内蒙古硅锰现货报价5900元/吨,锰硅主力合约收盘价为6274元/吨,基差为-374元/吨。根据前文对12月份对锰硅的研判,基差将扩大。对于参与期现套利的客户来说-350元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间,建议贸易商在现货市场卖出,在期货市场参与买入交割进行库存管理。



瑞达期货
RUIDA FUTURES

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

