



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：节后补库需求出现，期价或现上涨行情

内容提要：

1、区域硅石环保影响显现

青海硅石矿山仍处于停产状态，随着时间的拉长，影响会逐渐增加。

2、港口锰矿库存有下滑迹象

锰矿港口库存高位，压力依旧存在，但是目前开始有减少迹象。

3、合金厂家库存低位

硅铁、锰硅厂家库存均呈现减少，硅铁库存处于低位，且锰硅库存会高一点，但是没有库存压力。

4、节后钢厂库存需求显现

10月钢招节前开展不多，延迟至节后。钢厂合金库存在经历假期的消化后，库存会有下降，节后钢厂补库需求增加。

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	SF2011-2101
操作方向	买入	操作方向	空 11 月多 1 月
入场价区	5670-5690 元/吨	入场价区	-170 元/吨附近
目标价区	5870-5890 元/吨	目标价区	-110 元/吨
止损价区	5570-5590 元/吨	止损价区	-190 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	6090-6110 元/吨	入场价区	10 元/吨附近
目标价区	6330-6350 元/吨	目标价区	-20 元/吨
止损价区	5970-5990 元/吨	止损价区	20 元/吨

风险提示：

青海地区硅石矿山环保影响不大，锰矿港口库存不减反增。节后钢厂限产检修，对合金需求减少。

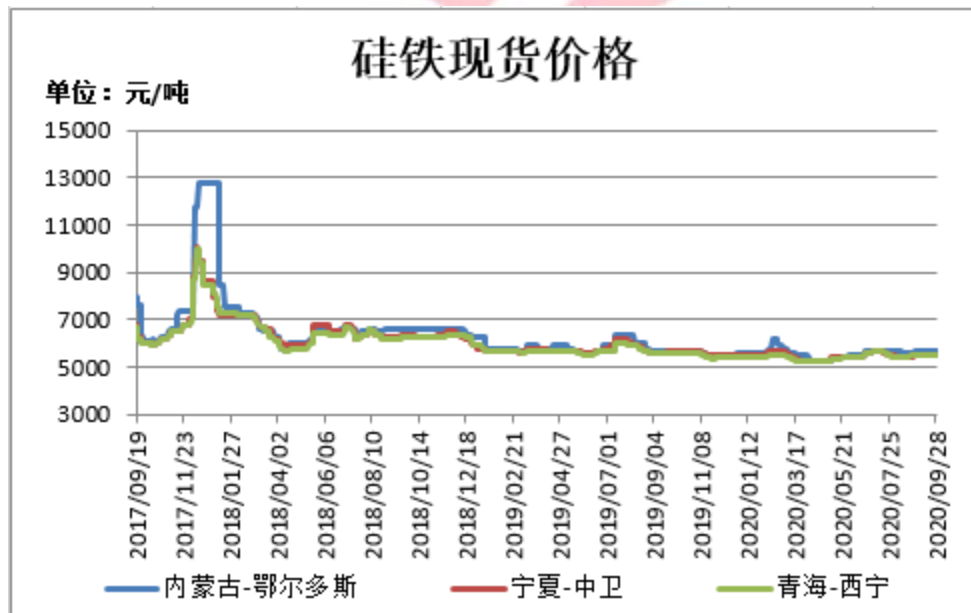
铁合金：节后补库需求出现，期价或现上涨行情

回顾9月，硅铁、锰硅期价呈现震荡下行。青海地区硅石矿山停产影响逐渐减弱，交割库库存流入市场，10月钢招开启前，市场成交较少。锰矿高位库存，锰矿价格的下调，锰硅厂家生产偏旺盛，10月钢招或会延期。10月份，铁合金钢招延至节后，节后铁合金成交或呈现明显增加。部分钢厂有限产检修的计划，后期对合金的需求或减少。硅石以及锰矿原料后市或有上涨预期，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

9月份，硅铁现货价格整体维持稳定，个别地区有小幅上调。青海硅石矿山停产影响逐渐减弱，现货影响依旧偏紧，但区域新增产能投入市场，后期开工率慢慢恢复至正常水平。9月期货交割后，交割库库存流入市场，供应偏紧或有所缓解。10月份，多数钢厂钢招或延期至节后，且经过国庆假期的消耗，钢厂硅铁库存将会下降，所以节后钢厂采购需求将会增加，从而带动硅铁价格上涨。部分钢厂有限产检修的计划，一旦执行，硅铁需求将会受影响，价格也会有波动。截至9月28日，宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 5500 元/吨，较上月底持平；内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 5700 元/吨，较上月底涨 50 元/吨，涨幅 0.88%。



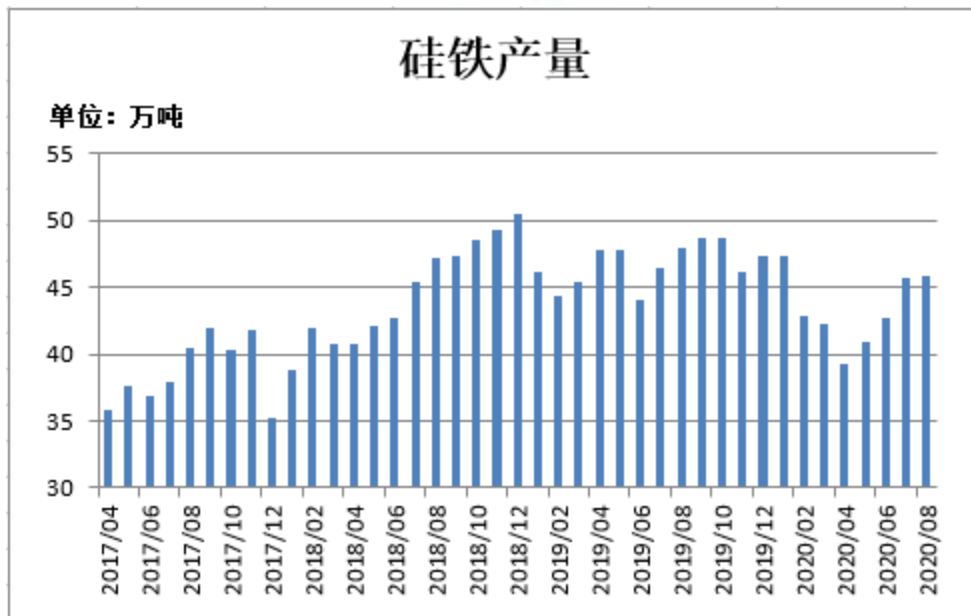
9月份，硅锰现货价格整体维持稳定，期间有小幅波动。月初由于海外矿山上调报价，宁夏区域传出大气环保的限产消息，内蒙传来限电通知，众多利多因素带动锰硅价格小幅上涨。但由于锰矿港口库存压力较大，且UMK对华报价下调，以及厂家生产旺盛，导致锰硅价格呈现小幅下跌。10月份，节前有钢招计划的钢厂较少，预计钢厂会延期至节后，经过假期的消耗，钢厂锰硅库存将会减少，节后补库需求将会增加。但部分钢厂有限产检修计划，若钢厂限产，对锰硅的需求将会减少。截至9月28日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18

出厂均价报 6050 元/吨，较上月底跌 50 元/吨，跌幅 0.82%；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6200 元/吨，较上月底持平。

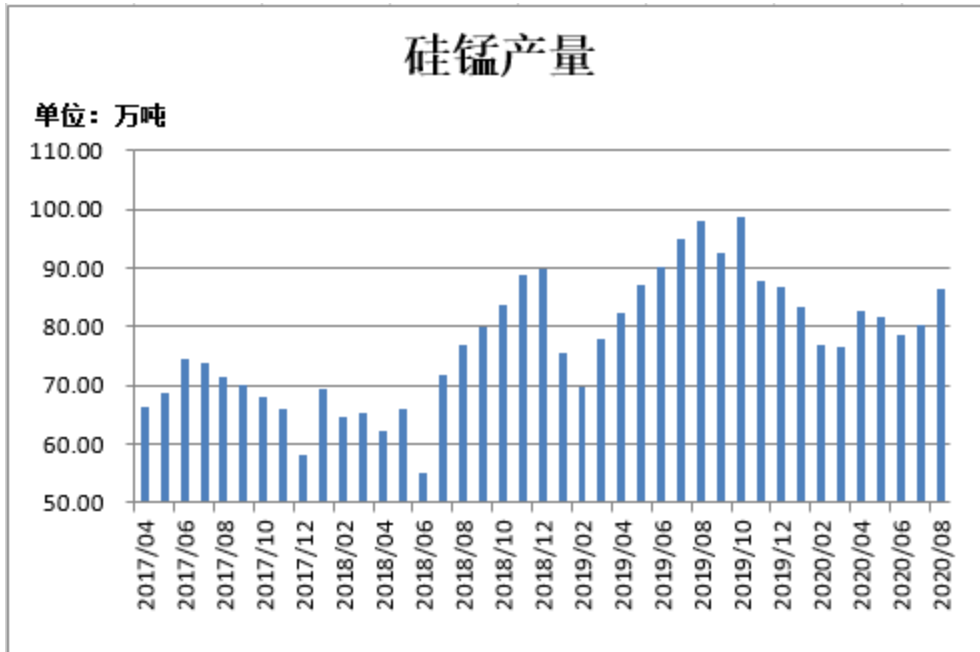


(二) 产量

2020 年 8 月，硅铁产量 45.9 万吨，环比增加 0.27 万吨；较去年同期减少 2.07 万吨。2020 年 1-8 月，硅铁累计产量 346.79 万吨，同比减少 22.91 万吨，减幅 6.20%。8 月硅铁产量较 7 月份相差不大，维持稳定的水平，目前而言硅铁供应仍是相对偏紧。

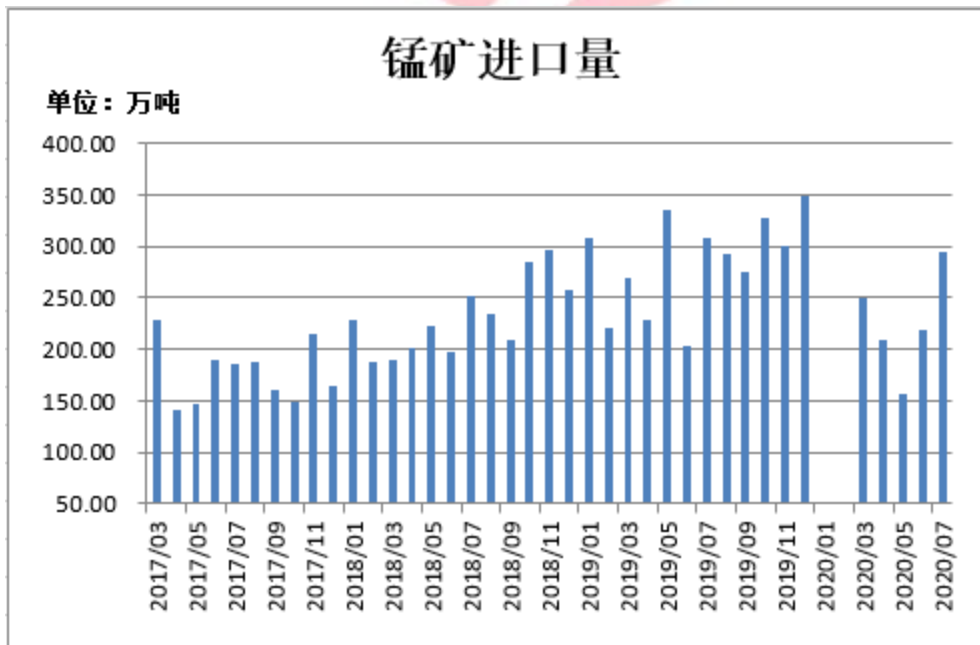


2020 年 8 月，硅锰产量 86.50 万吨，环比增加 6.17 万吨，增幅 7.68%；同比减少 11.61 万吨，减幅 11.84%。2020 年 1-8 月，累计硅锰产量 646.44 万吨，同比减少 29.2 万吨，减幅 4.32%。8 月份锰硅产量呈现相对明显的增量，就目前来看，锰硅生产比较旺盛，供应相对充足。

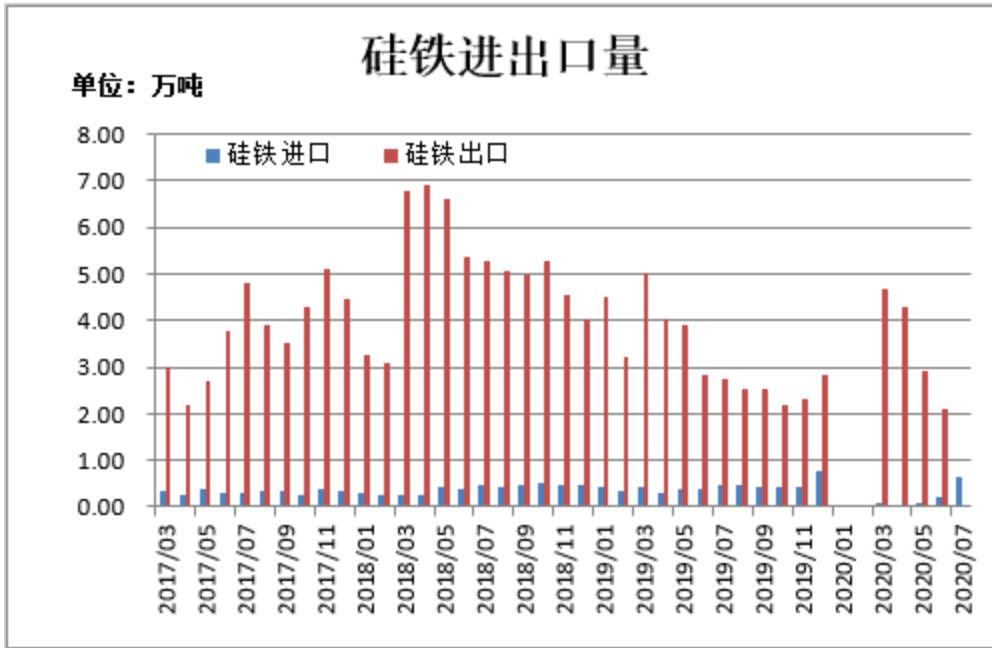


(三) 进出口

2020年7月，锰矿进口295.09万吨，环比增加76.77万吨，增幅35.17%；同比减少13.22万吨，减幅4.29%。2020年1-7月，累计进口锰矿1574.35万吨，同比减少300.59万吨，减幅16.03%。7月份锰矿进口量较6月份虽然出现明显的增加，但是还是低于去年同期水平。8月份锰矿的进口量还是会呈现增加，但是增幅会有缩窄。

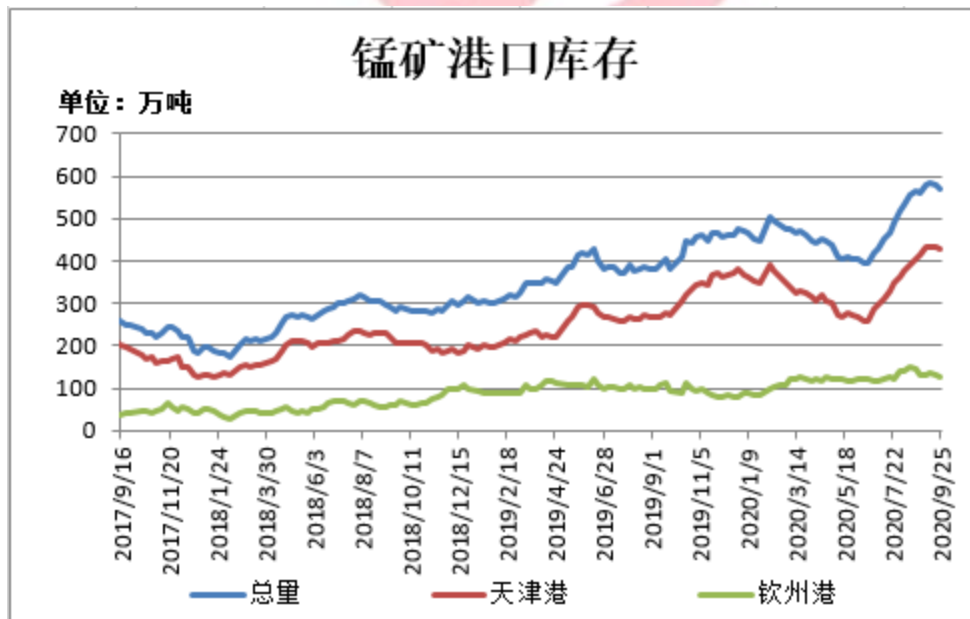


2020年6月，硅铁出口量2.1万吨，同比减少0.75万吨，减幅26.27%。2020年1-6月，硅铁累计出口量17.43万吨，同比减少6.07万吨，减幅25.84%。2020年7月，硅铁进口量0.64万吨，环比增加0.41万吨，同比增加0.19万吨%。2020年1-7月，硅铁累计进口量1.40万吨，同比减少1.32万吨。

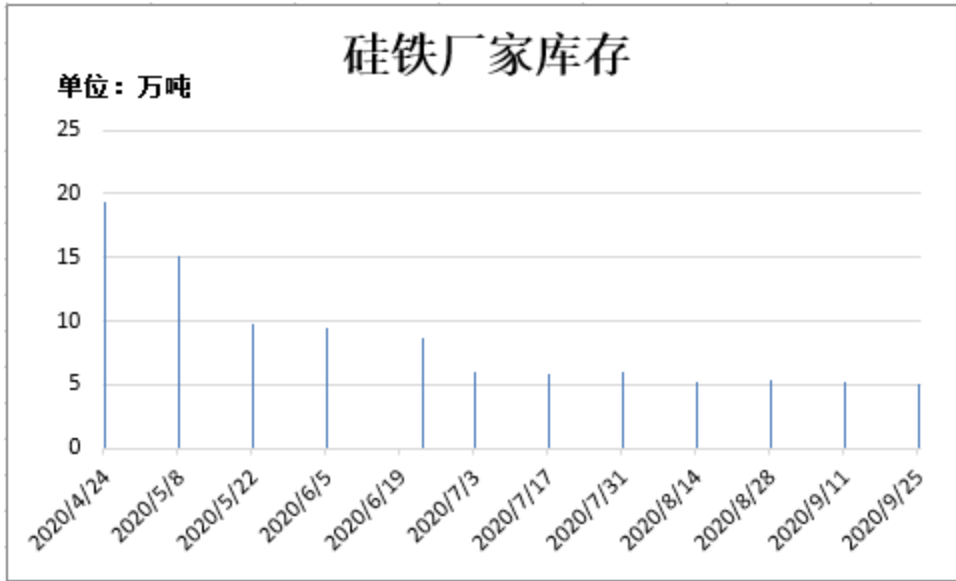


(四) 库存

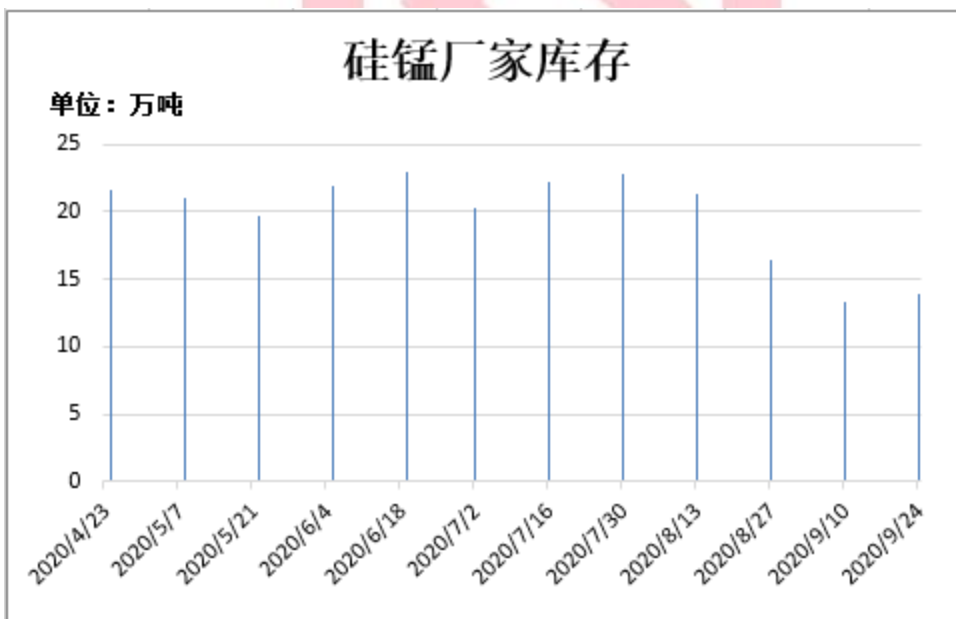
截止 9 月 25 日，锰矿港口库存为 570.6 万吨，较上月底增加 10.2 万吨，增幅 1.82%。其中天津港 429.9 万吨，较上月底增加 17.2 万吨；钦州港 125.7 万吨，较上月底减少 7 万吨。9 月份锰矿港口库存继续增加，但是增加缩窄，且已有下跌的迹象。港口库存高位，库存压力较大，锰矿行情不好，贸易商海外采购减少。



截止 9 月 25 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 5.12 万吨，较上月底减少 0.21 万吨。硅铁厂家库存维持在较低水平。

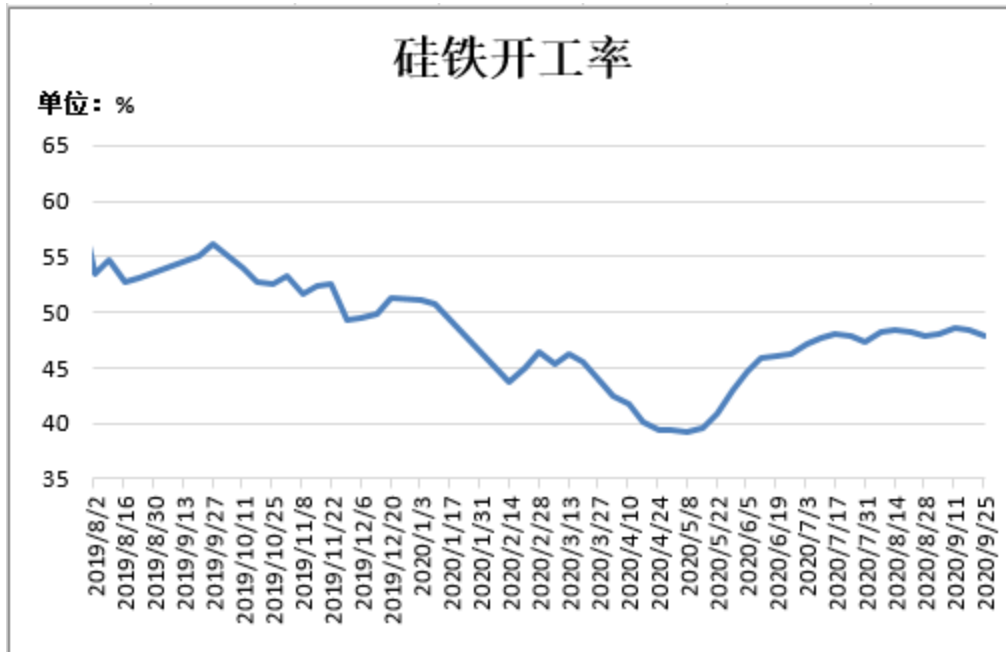


截止 9 月 24 日, Mysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本 (全国产能占比 79.77%): 全国库存量 13.88 万吨, 较上月底减少 2.5 万吨, 目前硅锰厂家库存水平不高。



(五) 开工率

截止 9 月 25 日, 全国 128 家独立硅铁样本企业: 开工率 47.88%, 较上月底下降 0.06%。硅铁厂家开工率维持稳定, 整体开工水平不高, 所以硅铁供应一直处于一个偏紧的状态。



截止 9 月 25 日，全国 121 家独立硅锰样本企业：开工率 67.82%，较上月底上升 6.85%。硅锰开工率处于一个明显上升的态势，目前锰矿供应充足，且价格较前期低，所以硅锰厂家生产积极性较高，目前锰硅供应是比较宽松的。



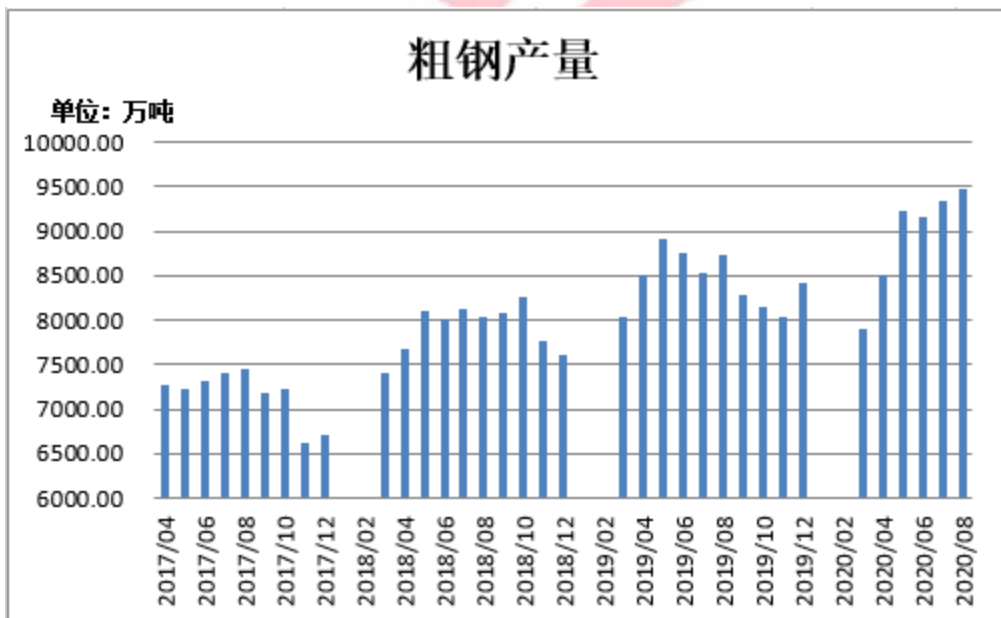
（六）下游钢市需求

截止 9 月 25 日，全国钢厂高炉开工率为 68.65%，较上个月月底下降 2.34%。近期检修、限产钢厂增加，高炉开工呈现下滑。随着原材料价格上涨、钢材价格下跌，钢厂利润不断下跌，有的甚至跌至盈亏点附近，部分钢厂表示后期有限产检修计划。



2020年8月,全国粗钢产量9485万吨,同比增长8.4%;环比增加149万吨,增幅1.6%。2020年1-8月,累计粗钢产量68889万吨,同比增长3.7%。虽然因为原材料价格上涨,导致钢厂利润的减少,但仍有盈利,所以钢厂高炉仍保持高位开工,产量也创近年来单月的最高水平。

目前10月钢招仅有部分钢厂有采购计划,预计钢招大概率延迟至节后。硅铁:宝钢和武钢敲定10月招标价格6250元/吨,6300元/吨,较上月上调100元/吨,从钢厂和市场参与者反馈来看,认为价格偏高。锰硅:仅个位数钢厂排计划采购,指标性钢厂并未有明确采购计划出现。



总结与展望

9月份,硅铁、锰硅期价均呈现震荡下跌。处于钢招空窗期,市场成交较少。青海硅石矿山停产影响减弱,交割库存流入市场,或多或少缓解供应偏紧的局面。锰矿港口库存压力依旧较大,受外海报价出现波动。锰硅厂家生产旺盛,供应较为充足。10月钢招节前开展不多,延迟至节后。钢厂合金库存在经历假

期的消化后，库存会有下降，节后钢厂补库需求增加，或带动铁合金价格上涨。由于钢厂利润跌至盈亏点，部分钢厂表示有限产检修的计划，若执行限产，钢厂对合金的需求将减少。青海硅石矿山仍处于停产状态，随着时间的拉长，影响会逐渐增加。锰矿港口库存压力依旧存在，但是开始有减少迹象。预计硅铁、锰硅价格或呈现上涨。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。

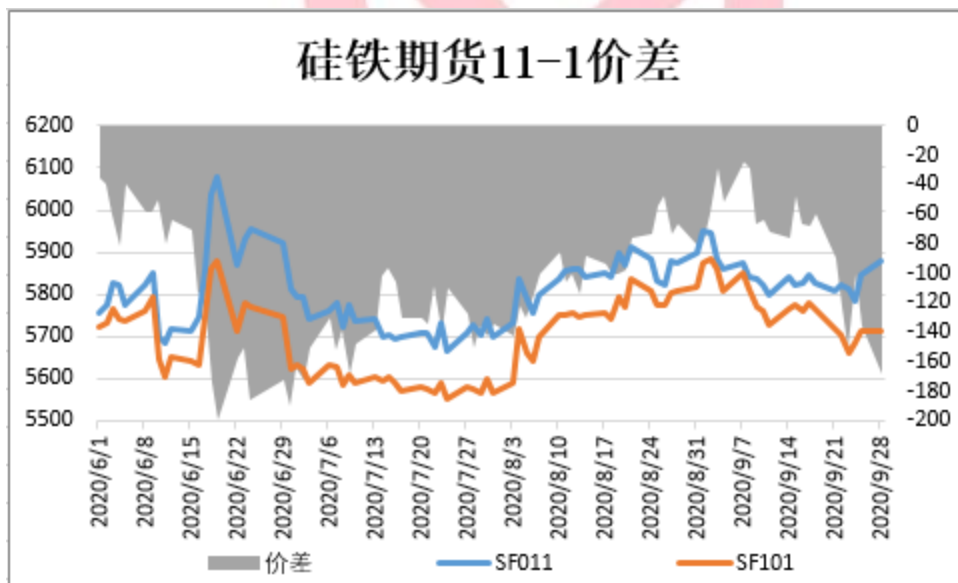
第二部分 操作策略

1、中线投资者

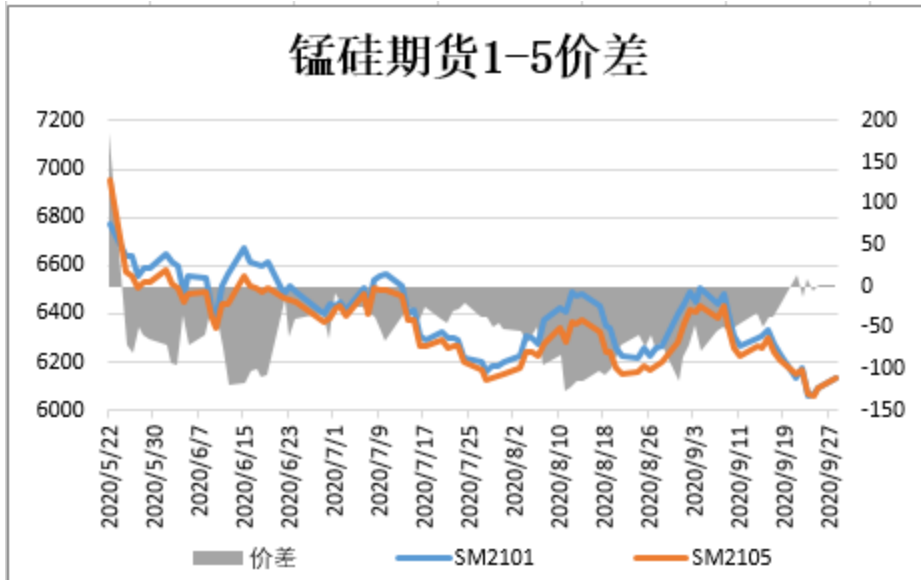
10月份，青海硅石矿山环保影响或出现，锰矿港口库存有下滑迹象。10月钢招延迟至节后，经过假期消化，钢厂节后补库需求或增加。预计后市硅铁、锰硅期价呈现上涨。操作上，建议SF2101可在5670-5690元/吨买入建仓，止损参考5570-5590元/吨；SM2101合约可在6090-6110元/吨买入建仓，止损参考5970-5990元/吨。

2、套利（跨期套利，期现套利）

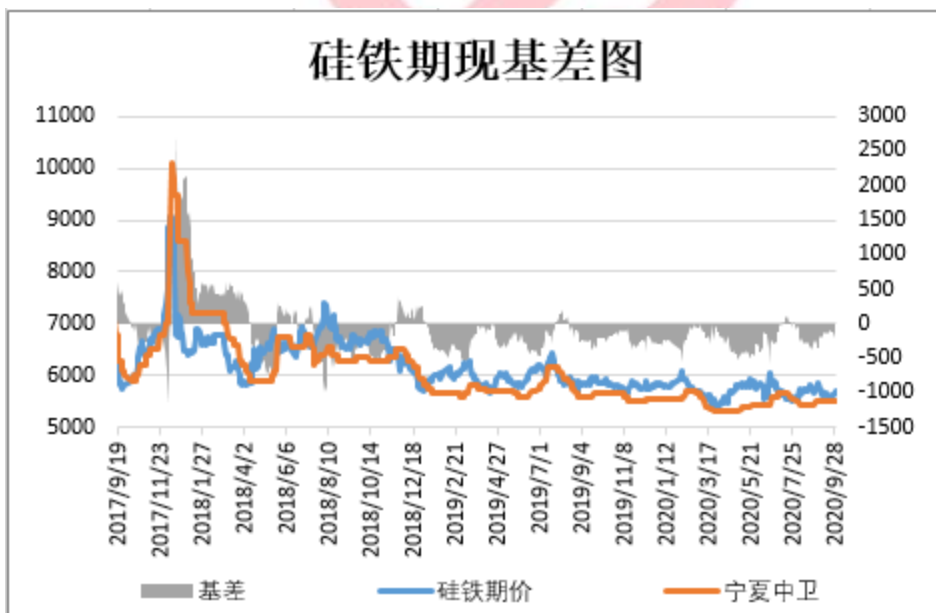
(1) 硅铁跨期套利：截至9月28日，期货SF2011与SF2101合约价差（远月-近月）报-168元/吨，10月份硅铁远月或强于近月，预计两者价差将缩小。建议空SF2011多SF2101价差在-170元/吨附近建仓，止损-190元/吨，目标价差-110元/吨。



(2) 锰硅跨期套利：截至9月28日，期货SM2101与SM2105（远月-近月）价差为2元/吨，10月份锰硅近月或强于远月，预计两者价差将缩窄。建议多SM2101空SM2105于价差10元/吨附近建仓，止损20元/吨，目标价差-20元/吨。

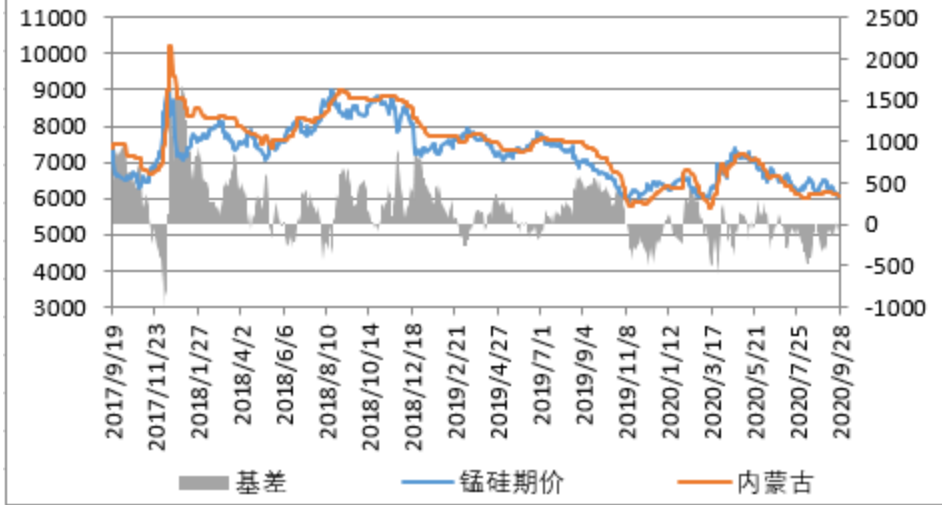


(3) 硅铁期现套利:截至9月28日,宁夏中卫硅铁现货价报5500元/吨,硅铁主力合约价格为5696元/吨,基差为-196元/吨。根据前文对10月份对硅铁的研判,基差将会扩大。对于参与期现套利的客户来说,-180元/吨的基差可以提供一定的盈利空间,建议贸易商在现货市场卖出,在期货市场参与买入交割进行库存管理。



(4) 锰硅期现套利:截至9月28日,内蒙古硅锰现货报价6050元/吨,锰硅主力合约收盘价为6136元/吨,基差为-86元/吨。根据前文对10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-70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。

锰硅期现基差图



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。

