



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

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：原料价格相对坚挺，支撑期价震荡上行

内容提要：

1、主流矿山上调价格

2月份，由于大部分主流矿山的提价，锰矿对华报价小幅上调，所以锰矿价格相对坚挺。

2、成本支撑较强

由于前期厂家采购的锰矿价格不低，所以对于节后硅锰价格下跌空间有限。

3、节后新一轮钢招的开始

节后进入2月份，新一轮钢招的即将开始，届时将会带动硅铁以及硅锰的需求。

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	SF2005	操作品种合约	SF2005-2009
操作方向	买入	操作方向	空5月多9月
入场价区	5790-5810元/吨	入场价区	-55元/吨附近
目标价区	5990-6010元/吨	目标价区	-25元/吨
止损价区	5690-5710元/吨	止损价区	-65元/吨

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	SM2005	操作品种合约	SM2005-2009
操作方向	买入	操作方向	空5月多9月
入场价区	6390-6410元/吨	入场价区	-90元/吨附近
目标价区	6630-6650元/吨	目标价区	-60元/吨
止损价区	6270-6290元/吨	止损价区	-100元/吨

风险提示：

钢招延后、钢厂利润下滑，钢厂对原料价格进行打压。节后锰矿进口大量到货。

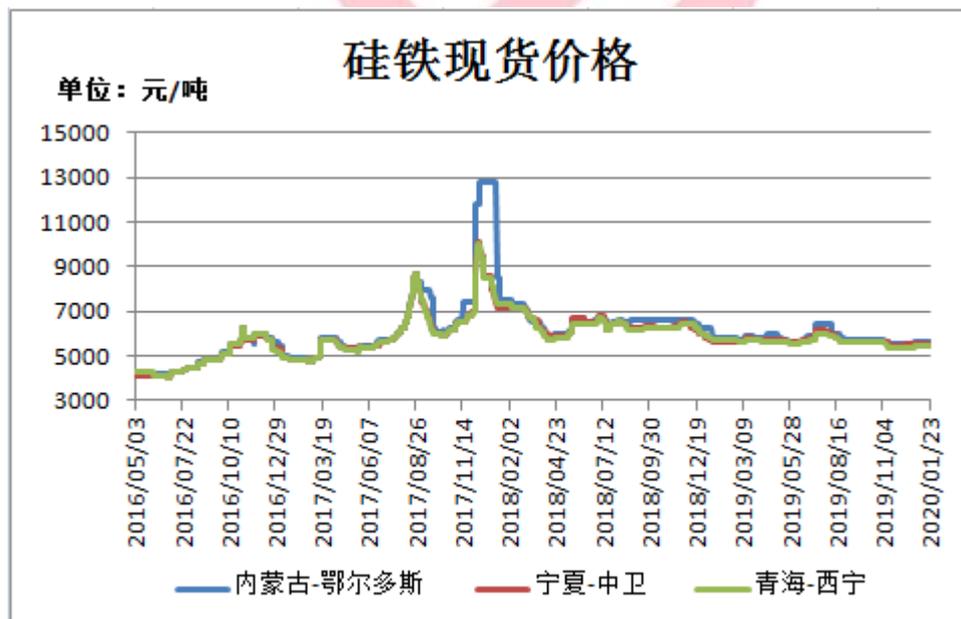
铁合金：原料价格相对坚挺，支撑期价震荡上行

回顾1月，硅铁、锰硅期价呈现先跌后涨的走势。月初，钢招接近尾声，钢厂的集中采购也即将结束，所以后市采购需求不大，价格开始出现回落。随着春节假期的临近，市场成交寥寥无几，且有些厂家已经停工放假了，价格趋于稳定。由于对节后良好预期，期价开始止跌反弹。2月份，原料价格相对坚挺，对铁合金有支撑。而且节后新一轮钢招的开始，采购需求的释放，将带动铁合金价格的上涨。预计2月份硅铁、锰硅期价将呈现上涨。

第一部分 产业链分析

（一）现货市场

1月份，硅铁现货价格持稳运行。月初，随着钢招接近尾声，钢厂集中采购，需求集中释放，之后市场回归平静。春节假期临近，厂家开始放假，市场成交寥寥无几，仅部分贸易商节前低价少量寻货，钢厂节前基本已经完成备货，金属镁、铸造、出口企业也陆续休市进入春节假期，市场活跃度随着假期的临近而降低。2月份，刚好处于节后，厂家仍处于复产中，供应可能会相对紧缺，所以预计2月份硅铁现货价格或稳中有涨。截至1月23日，内蒙古鄂尔多斯硅铁 FeSi75-B 市场价报 5600 元/吨，较上月底持平；宁夏中卫硅铁 FeSi75-B 市场价报 5550 元/吨，较上月底持平。

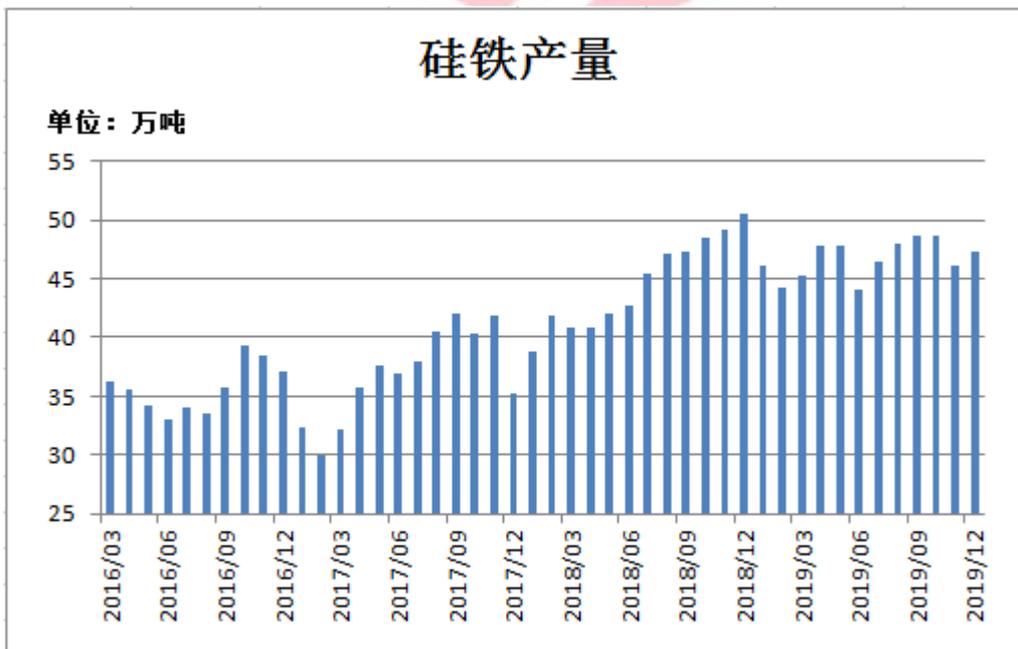


1月份，硅锰现货价格整体呈现小幅上涨。月初，钢招的落定，进入交货期，市场低价可流通资源不多，厂家现货库存偏紧。但是随着钢招接近尾声，意味着钢厂集中采购即将结束，所以硅锰上涨动力逐步减缓。临近春节假期，贸易商需求不大，且由于运费上升，贸易商盈利空间缩小，对于高报价硅锰采购并不积极，硅锰价格小幅下调。2月份，由于大部分主流矿山的提价，锰矿对华报价小幅上调。虽然春节期间会有现货的积累，但是在原料价格坚挺，对硅锰价格的支撑还是比较大的。预计2月份硅锰现货价格将稳中有涨。截至1月23日，内蒙古硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6300 元/吨，较上月底涨 50 元/吨，涨幅 0.8%；贵州硅锰 FeMn68Si18 出厂均价报 6500 元/吨，较上月底涨 100 元/吨，涨幅 1.56%。

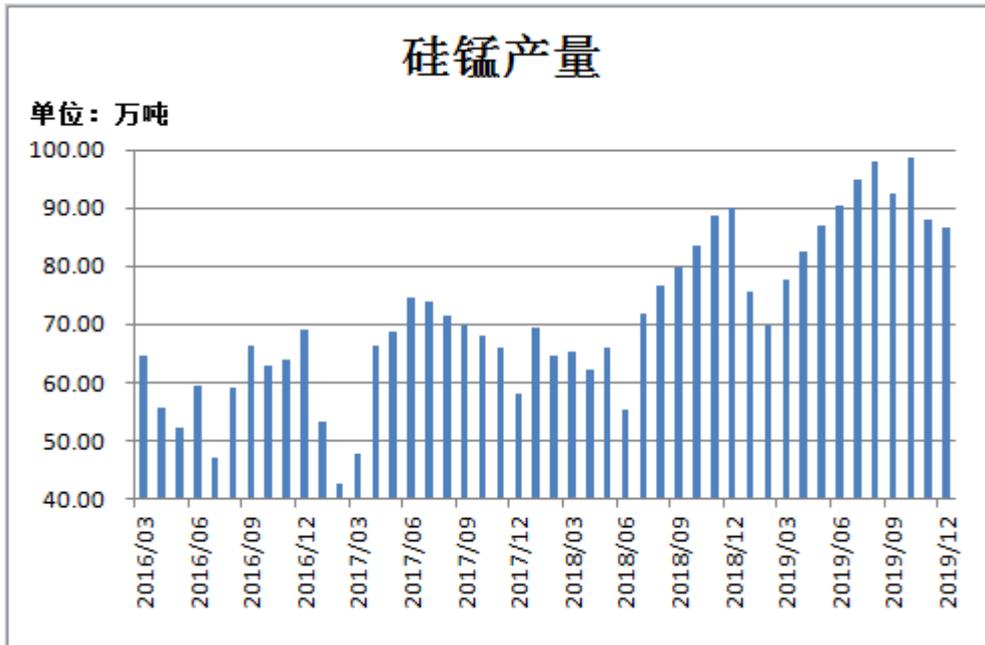


(二) 产量

2019年12月，硅铁产量47.26万吨，环比增加1.1万吨，增幅2.38%；同比减少6.38%。2019年1-12月，硅铁产量560.47万吨，同比增加4.71%。11月份进入错峰限产的厂家在12月份逐渐恢复生产，所以12月产量环比增加。

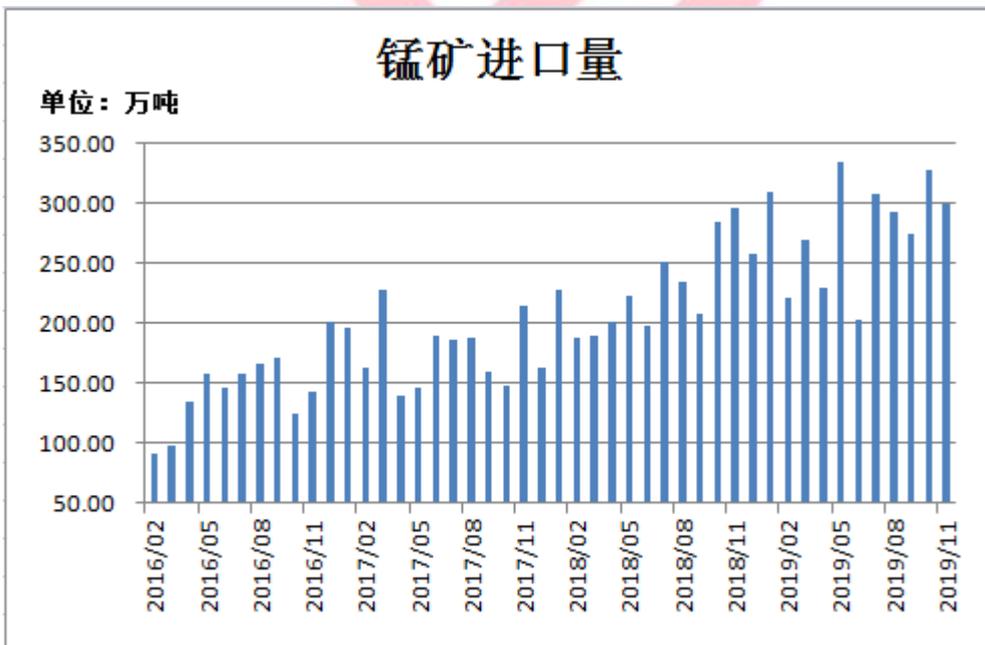


2019年12月，硅锰产量86.66万吨，环比减少1.19万吨，环比减少1.35%；同比减少3.69%。2019年1-12月，硅锰产量1041.29万吨，同比增加19.26%。12月份开工率较11月下滑，由于云南与广西及宁夏等中小企业进入减停产区间，宁夏和内蒙部分大厂进行短时间的检修。

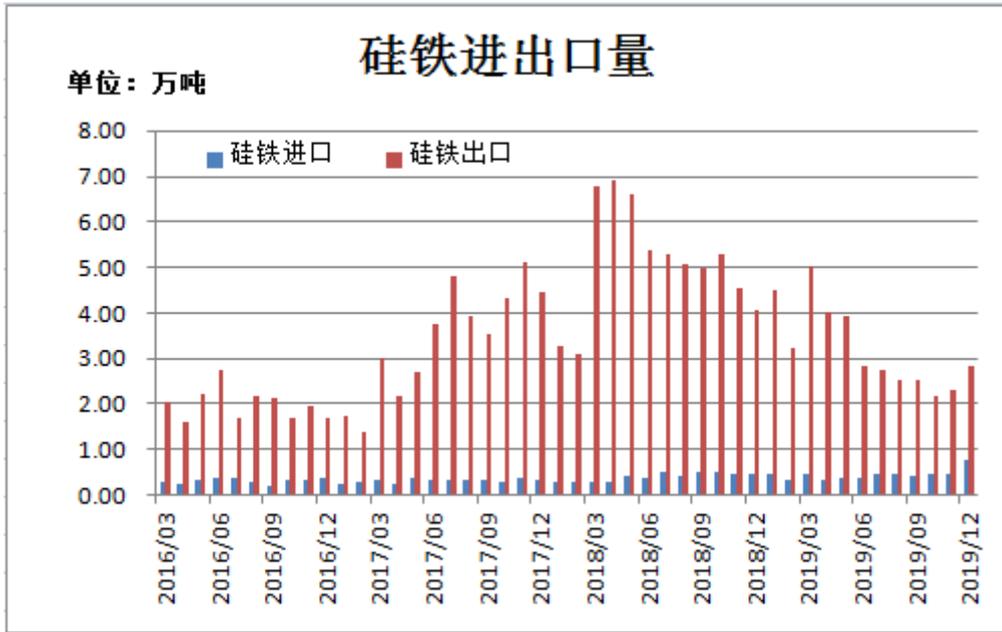


(三) 进出口

2019年11月，锰矿进口299.96万吨，环比减少8.49%，同比增加1.17%。2019年1-11月，中国进口锰矿总量3069.72万吨，同比增加22.67%。

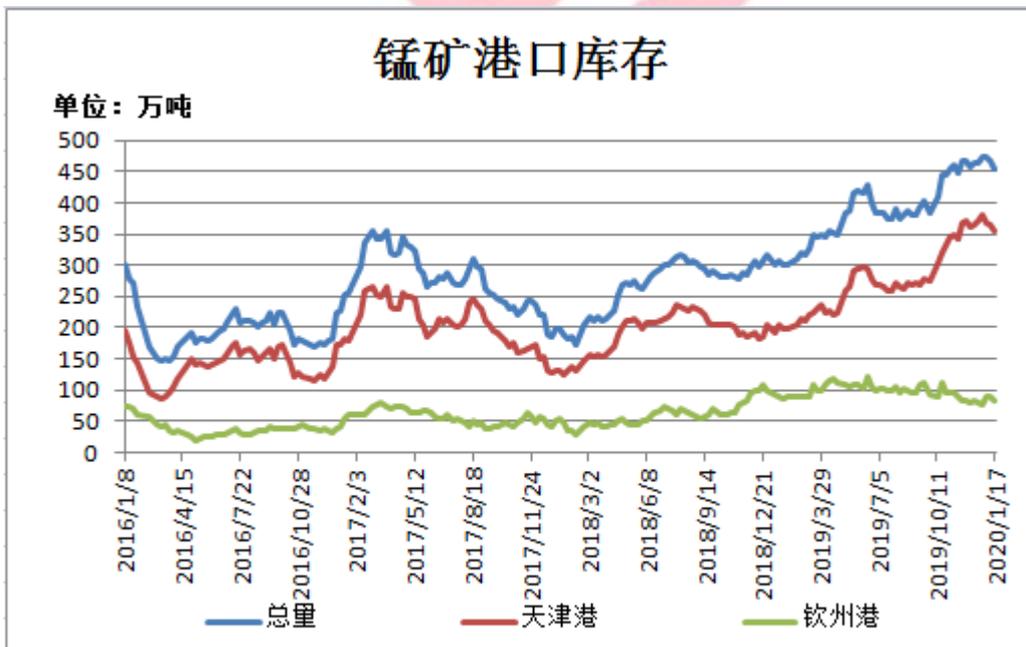


2019年12月，硅铁出口2.85万吨，环比增加23.37%，同比减少29.67%。2019年1-12月，硅铁累计出口38.64万吨，同比减少36.86%。2019年12月，硅铁进口0.77万吨，环比增加73.13%，同比增加64.58%。2019年1-12月，硅铁累计进口5.31万吨，同比增加12.33%。国际市场价格上扬，但是国内价格依旧高于国际价格，出口单成交量少。12月硅铁出口依旧低迷，但是较11月呈现增加。



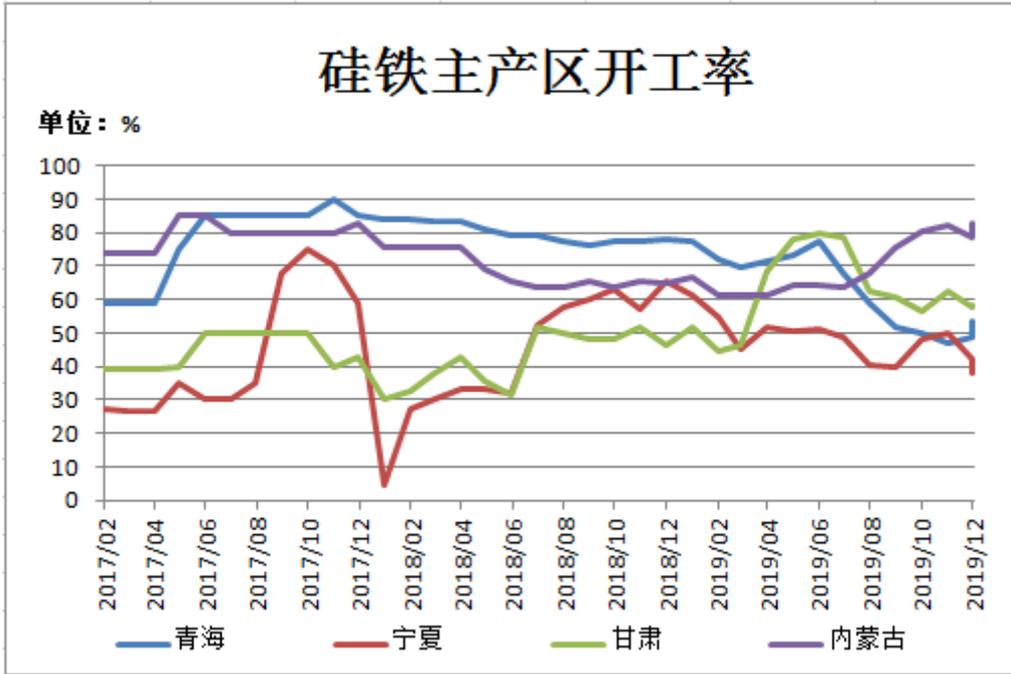
(四) 库存

1月，港口锰矿库存呈现回落。截止1月17日，锰矿港口库存为453.6万吨，较上月底减少20.8万吨，减幅4.38%。其中天津港354.2万吨，钦州港84.4万吨。月初锰矿外盘再度上涨，发运量保持低位，加上工厂冬储备货，所以港口库存出现下降。

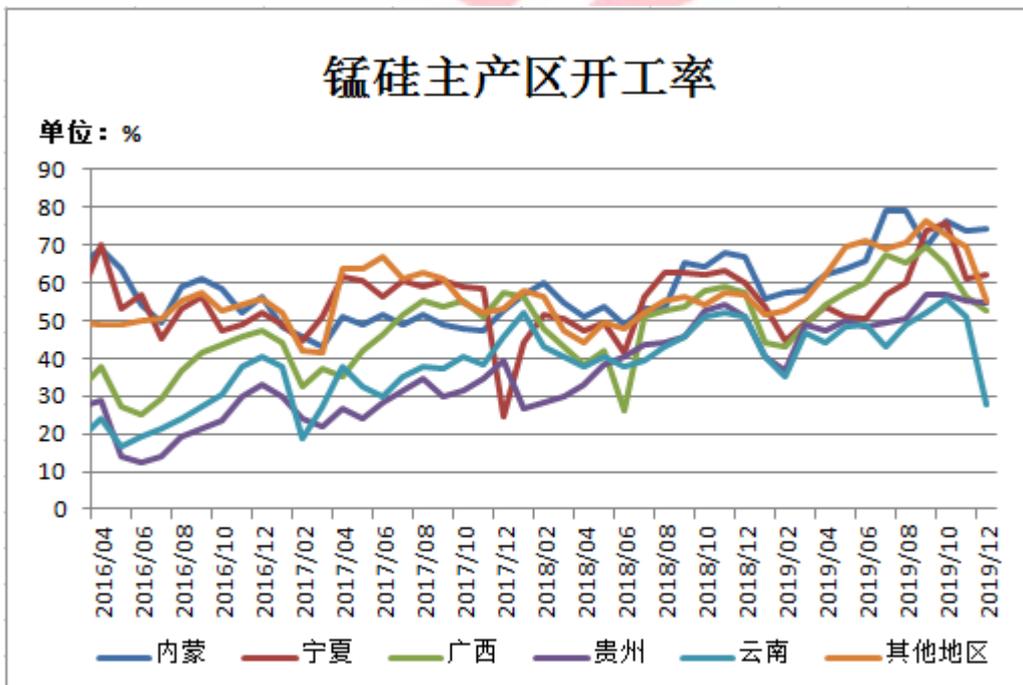


(五) 开工率

2019年12月，硅铁主产区生产企业的开工率：青海53.42%，宁夏37.97%，甘肃58.34%，内蒙82.91%。其中宁夏开工率下滑，青海和内蒙古上升，甘肃则相对稳定。11月错峰限产的企业12月份开工率逐渐恢复至相对正常水平，但宁夏区域部分厂家尚未恢复，且未恢复的厂家预计会在年后才可能恢复正常。



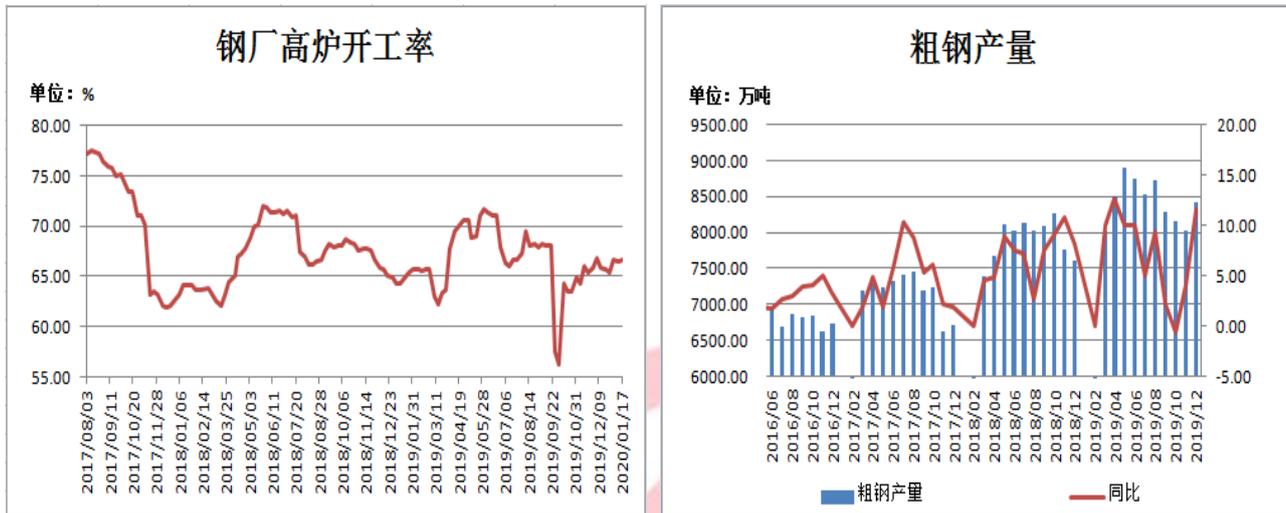
2019年12月，硅锰主产区生产企业的开工率：内蒙74.1%，宁夏62.1%，广西52.9%，贵州54.9%，云南27.7%，其他地区55.2%。其中云南地区下滑幅度最大，其次是广西。月初云南与广西及宁夏等中小企业进入减停产区间，中旬宁夏几家大型企业生产恢复，而内蒙、广西等产区仍有小幅下降。所以12月份开工率下滑比较明显的是南方。



(六) 下游钢市需求

截止1月17日，全国钢厂高炉开工率为66.71%，较上个月底上升1.38%。本月钢厂高炉开工小幅上升，节前高炉的开工率相对稳定，没有大幅的增减变化，且由于钢厂利润缩减，所以开工率没有继续上升。

2019年12月，全国粗钢产量8427万吨，同比增长11.6%，环比增长398万吨，增幅5.0%。1-12月累计，粗钢产量为99634万吨，同比增长8.3%。由于12月份钢厂利润水平较高，所以钢厂生产积极性也比较高，所以产量明显增加。



总结与展望

1月份，硅铁、锰硅期价呈现先跌后涨的走势。月初钢招集中采购结束，进入交货期。市场需求也随着春节假期的临近而减少。预期2月份锰矿现货价格相对坚挺，由于对华报价呈现上涨。且前期厂家锰矿采购价格都不低，所以有成本的支撑。节后进入2月份，新一轮钢招的开始将会带动需求，且节前低价货源是相对紧张的。预计2月份硅铁、锰硅或呈现上涨。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。

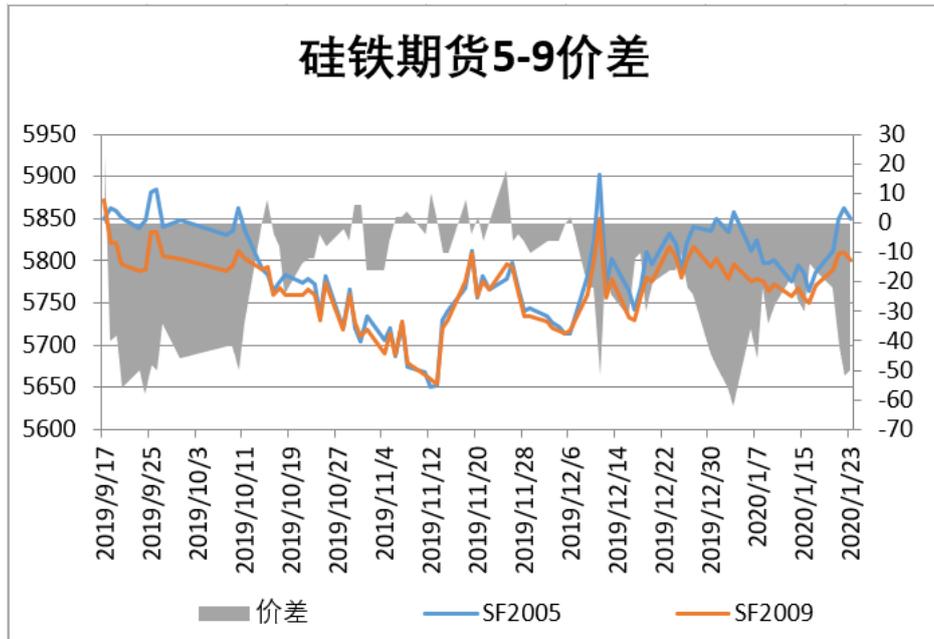
第二部分 操作策略

1、中线投资者

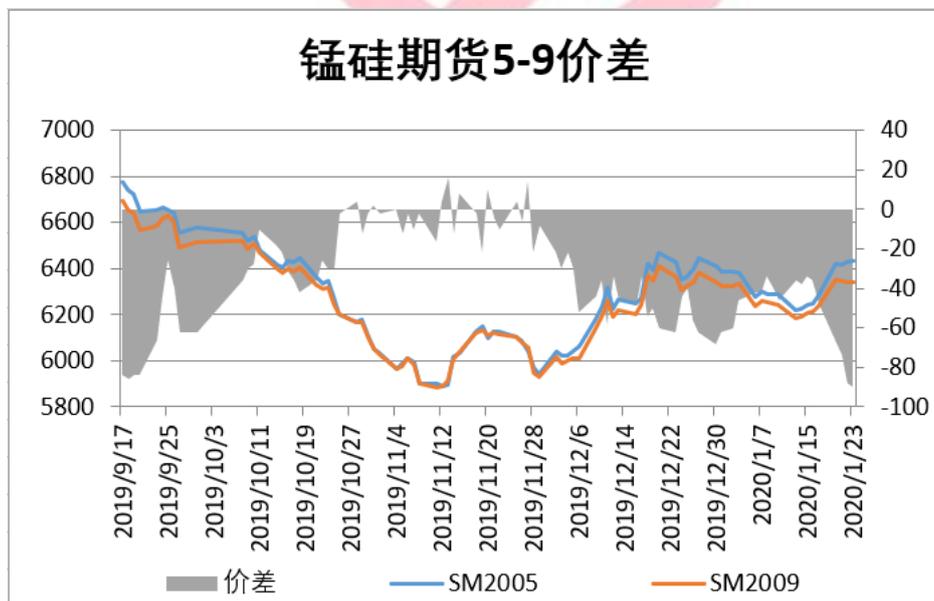
2月份，大部分主流矿山提价，所以锰矿或呈现上涨。节后新一轮钢招或启动，对硅铁、硅锰的需求将增加，节前市场可售资源较为紧张。预计硅铁、锰硅期价或呈现上涨。操作上，建议SF2005可在5790-5810元/吨买入建仓，止损参考5690-5710元/吨；SM2005合约可在6390-6410元/吨买入建仓，止损参考6270-6290元/吨。

2、套利（跨期套利，期现套利）

(1) 硅铁跨期套利：截至1月23日，期货SF2005与SF2009合约价差（远月-近月）报-50元/吨，当前价差处于偏高水平，预计2月份两者价差可能会缩小。建议空SF2005多SF2009价差在-55元/吨附近建仓，止损-65元/吨，目标价差-25元/吨。



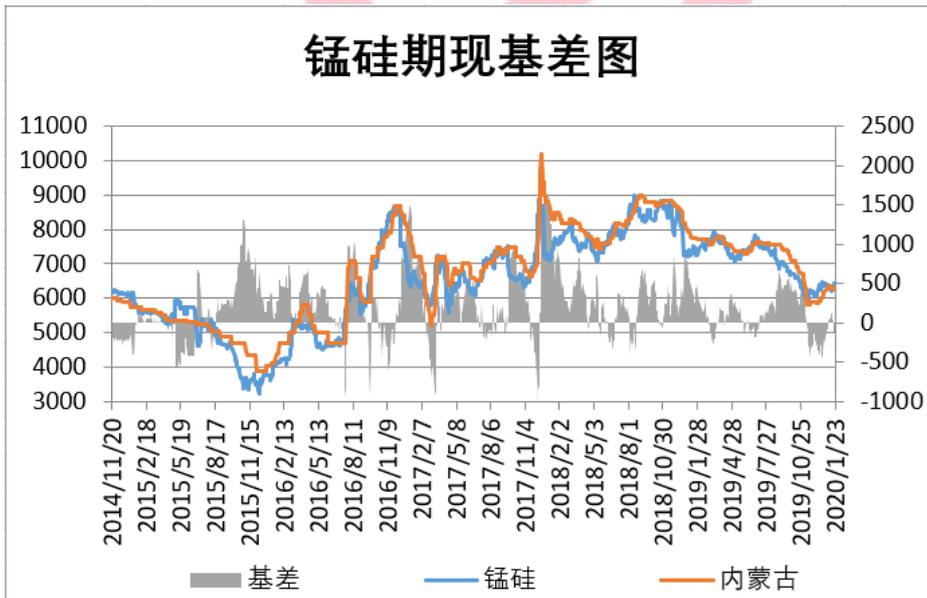
(2) 锰硅跨期套利: 截至1月23日, 期货 SM2005 与 SM2009 (远月-近月) 价差为-90 元/吨, 当前价差水平处于高位水平, 预计2月份两者价差会缩小。建议空 SM2005 多 SM2009 于价差-90 元/吨附近建仓, 止损-100 元/吨, 目标价差-60 元/吨。



(3) 硅铁期现套利: 截至1月23日, 内蒙古鄂尔多斯硅铁现货价报 5600 元/吨, 期货 SF2005 合约价格为 5850 元/吨, 基差为-250 元/吨。根据我们的2月份对硅铁的研判, 基差有望缩小。对于参与期现套利的客户来说, -250 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买入, 在期货市场参与卖出交割进行库存管理。



(4) 锰硅期现套利:截至1月23日, 内蒙古硅锰报价 6300 元/吨, 期货 SM2005 合约收盘价为 6432 元/吨, 基差为-132 元/吨。预计进入 2 月期现价差有望扩大。对于参与期现套利的客户来说-120 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。



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。

