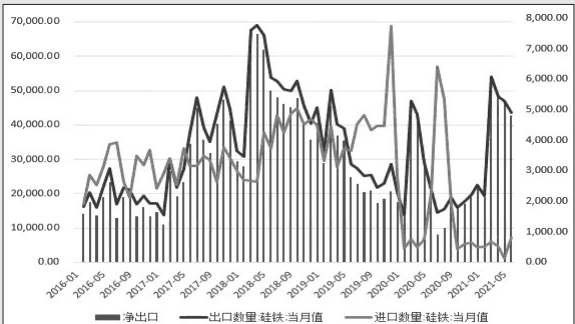


钢招价格高企

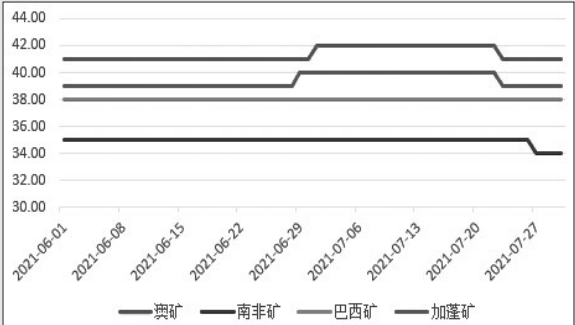
铁合金 短期强势依旧

■ 梁海宽

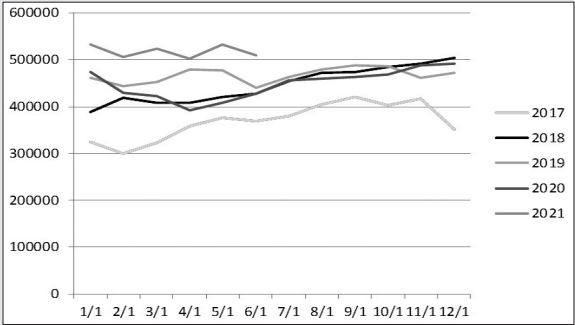
展望后市,铁合金供需面将边际宽松。在高利润刺激下,合金厂家开工积极性较高,供给端对铁合金价格的上行驱动将减弱。需求方面,粗钢压产预期将进一步落地,钢厂减产压力较大,对铁合金需求会继续萎缩。硅铁出口预期环比也将继续回落。但由于7月钢厂利润修复较快,加之近期合金整体供需有所改善,8月主流钢厂钢招价格可期,对铁合金现货价格的支撑作用将逐步显现。后期若供给端产量恢复较慢,则铁合金盘面价格有望再度刷新前期高点。操作上,谨慎追涨,逢低吸纳为主。



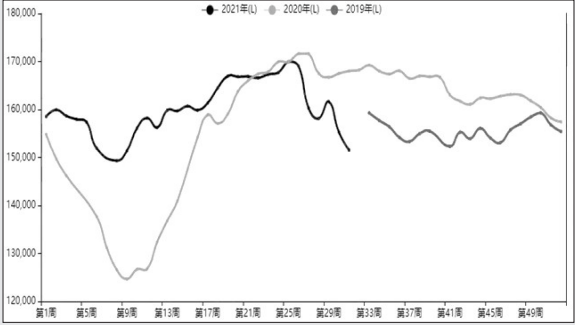
图为硅铁进出口变动(单位:吨)



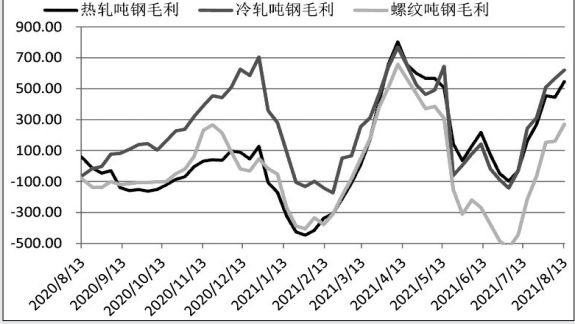
图为锰矿港口现货价格走势(单位:元/吨度)



图为全国硅铁总产量变动(单位:吨)



图为五大钢种锰硅周度需求变动(单位:吨)



图为主要钢种吨钢利润走势(单位:元)

A 近期市场回顾

7月硅铁现货价格中枢进一步上移,月度绝对价格指数均值环比上涨2.73%,依旧处于历史同期最高水平。反观同期锰硅价格,整体表现仍弱于硅铁。绝对价格指数月度均值与6月几乎持平,与近年同期相比也处于正常水平。硅铁与

锰硅现货价差进一步走扩。

年初以来,锰硅和硅铁期货主力合约价格波动较大,走势大开大合,多数时间内处于单边上涨或下跌行情中。7月铁合金盘面延续高波动,但整体呈现振荡上行趋势。硅铁与锰硅盘面价

差进一步走扩。7月锰硅和硅铁成交量均有所萎缩。7月硅铁持仓量进一步增加,环比增加35%,同期锰硅持仓量环比增加23%。整体而言,近期铁合金期货市场呈现仓量萎缩局面,市场交投情绪降温,分歧较大,价格上行缺乏量能配合。

B 进出口情况

去年上半年,受南非矿发运受限影响,锰矿进口一度出现缺口。但是,从去年下半年开始,外矿发运出现明显回补,月度发运量一度创出历史新高。今年上半年外矿发运节奏有所放缓,一定程度上是受去年下半年海外矿山短期过度开采的透支影响,另一方面也与今年上半年国内需求走弱有关。

数据显示,今年1—5月我国共进口锰矿1331万吨,同比虽然增加25%,但主要是受去年低基数影响,与2019年同期相比仍有小幅下降。6月我国锰矿进口量环比下降10%至2565123吨,但处于近年来历史同期最高水平。具体来看,6月除了巴西矿的进口量有明显恢复外,其他各主要进口来源国的锰矿进口量环比均出现下降。进入7月,南非矿发运再度出现扰

动,临近月末开普敦、伊丽莎白、盖德班、恩古拉等主要港口的业务已被迫停止,预计将影响锰矿发运量30万吨左右,7月锰矿进口量环比将继续回落。不过,本轮扰动对南非矿实际发运的影响应该不及去年二季度,当地矿山表示一旦条件允许将第一时间恢复发运。参考去年,9月南非矿或将集中到港。

硅铁出口方面,从去年下半年开始,随着海外粗钢产量逐步回升,对硅铁的需求也同步增加,我国硅铁出口逐步回暖。至今年1月,单月出口量重回2万吨上方;2月小幅回落;3月激增,单月出口量突破5万吨,为近年来单月新高,主要得益于海外需求进一步恢复;4—5月,出口量环比小幅下降,但仍维持在相对高位水平。6月硅铁出口量进一步下降至4.36万吨。其中,含硅量

C 成本小幅下移

今年上半年,我国锰矿港口现货库存压力有所缓解。数据显示,1—6月累计去库64.3万吨,累计降幅为10%。不过,7月锰矿再度开启累库模式,全国周度库存环比持续增加,从月初的574.1万吨增至月末的598.8万吨,月度累库24.7万吨。当前,国内锰矿库存水平处于历史同期最高水平。由于6月锰矿进口量出现10%左右的降幅,7月外矿到港压力应该有所缓解。之所以再度累库主要源于需求低迷。7月锰硅厂家开工再度受到限电影响,产量一度出现回落,对锰矿的日耗处于低位水平,锰硅厂家采购意愿进一步下降。

具体来看,7月南北主港库存水平平均环比上升,未延续上半年的分化走势。主因是南北主产区锰硅厂家开工均受到限电影响,但临近7月末天津港出现了止跌转跌的迹象。从天津港各矿种7月的库存变化来看,除南非矿和加纳矿库存环比增长外,其他矿种均有不同程度的去库。7月南非矿累库20万吨,这是天津港库存增量的主要来源。而近期随着南非矿发运再度受到影

响,后续外矿到港量将出现回落。另外,随着锰硅产量逐步恢复,下游需求也将有所改善,预计锰矿库存压力在8月有望缓解。

7月,在生产受限的情况下,合金厂家对原料端价格打压意愿仍较强烈,各主要矿种价格小幅下降,降幅在1元/吨度左右。南非矿发运再度受影响并没有对国内港口现货价格起到提振作用。但8月随着锰矿供需面改善,锰硅价格有望小幅上移。而随着锰硅厂家利润进一步走扩,其对高品质锰矿的采购意愿将进一步增强,后续高品质矿价格表现料强于半碳酸。从外矿成本端来看,8月对华报盘仍维持坚挺。康密劳对华8月锰矿装船报价:加蓬块为5.2美元/吨度(环比上涨0.15美元/吨度)、加蓬籽5美元/吨度(环比上涨0.15美元/吨度)。South32对华8月澳矿报盘环比上涨0.22美元/吨度,报5.5美元/吨度。加之当前海运运费价格高企,港口锰矿现货价格支撑力度较强,锰矿价格后续下行空间有限。

作为锰硅另一原料端,7月焦炭价格小幅走

D 供应继续恢复

7月铁合金供应端再现扰动。受限电影响,北方主产区开工再度受到明显冲击。具体来看,本轮限电对锰硅产量的影响大于硅铁,这也是二者现货价差一度明显收敛的主要原因。7月末全国锰硅产能依旧维持在1584791吨,与年初持平;产量环比下降12.12%或110893吨至804376吨,回落至去年同期水平;全国综合开工率为47.5%,环比下降11.8个百分点。具体到各主产区来看,7月北方主产区开工率下降幅度明显,而南方贵

州、云南主产区开工率不降反升,这导致了全国锰硅现货价格再度呈现南低北高的局面。总体而言,7月锰硅供给端收缩极为明显,这是铁合金价格上涨的主要驱动。展望8月,锰硅供应端扰动将减弱,随着用电紧张逐步缓解,7月末锰硅产量和开工率已开始出现明显回升,8月产量有望进一步恢复。

相较于锰硅而言,7月硅铁供给端所受影响较小。7月虽一度产量下降但随后快速恢复,临

E 需求出现拐点

钢厂需求量6月以来明显萎缩,进入7月后降幅进一步扩大。7月全国粗钢产量降至8679万吨,单月同比下降8.6%,环比下降7.55%。降幅较为明显。整个7月五大钢种产量延续下降趋势,对锰硅和硅铁的周度需求量持续回落,已降至近3年来历史同期最低水平。在减产的大背景下,钢厂对合金的钢招采量也出现明显下降。7月河钢对锰硅的钢招采量环比下降3970吨至25130吨,对硅铁的钢招采量环比下降1506吨至2060吨,均降至近年来同期最低水平附近。7月钢厂对铁合金的理论需求和实际需求均明显走弱,但由于供给矛盾更突出,因此铁合金价格仍维持坚挺。7月金属镁的下游需求有所改善,加之自身库存偏低,镁厂的开工积极性有所提升,前期检修厂家逐步复产,对75硅铁的需求有所提振。整体上看,7月硅铁需求端表现略强于锰硅。

近期,各主要钢铁生产大省份均进一步明确年度粗钢产量同比不增加的目标,从7月的实际

产量来看,的确开始出现拐点。8月,粗钢压产预期进一步落地,钢厂端对铁合金的需求将进一步萎缩。河钢集团8月硅锰钢招采量为22350吨,环比进一步减少2780吨,北方主流大厂对硅铁的8月钢招尚未敲定,但预计本轮采量也将环比继续下降。考虑到今年上半年粗钢产量增幅仍较大,要实现全国粗钢产量同步不增的目标,年内剩余时间内钢厂减产的压力会持续增加,整个下半年与去年同期相比至少要减产6000万吨粗钢。铁合金总需求曲线将持续下移。随着供给端扰动的减弱,8月铁合金的供需平衡环比将宽松。

短期钢招价格仍维持坚挺。今年上半年钢厂利润波动较大,但整体利润水平相较于去年同期仍有明显改善,处于近年来的绝对高位。钢厂利润的大幅改善使其对铁合金价格上涨的接受意愿提升,这是今年铁合金价格重心高于往年同期的原因之一。但6月钢厂利润降至年内低点,多数钢厂转入亏损,叠加减产预期,钢厂对高价铁合金的接受意愿有所下降。7月主流钢厂对锰硅

的钢招价格环比下调,硅铁价格的上调幅度也明显放缓。进入7月,成材库存出现拐点,随着供应明显收缩,成材自身供需面得到改善,价格开启新一轮上涨。而同期炉料端价格走势集体疲软,产业链内利润持续从炉料端向成材端让渡。7月钢厂利润修复明显,对铁合金价格上涨的接受意愿再度提升。河钢8月锰硅招标价为7950元/吨,环比上调450元/吨,高于去年同期的1750元/吨。

硅铁方面,提前开启8月钢招的部分钢厂本轮对硅铁采价均突破9100元/吨。河钢8月对硅铁的采价环比上调500元/吨至9200元/吨,上调幅度大于锰硅。

总体来看,当前钢厂对铁合金价格上涨的接受度仍较好,高钢招价格将支撑铁合金现货价格继续维持在高位运行。但后续随着铁合金自身供需面逐步宽松,钢厂产量持续回落,高钢招价格的持续性存疑,预计会逐步回落。
(作者单位:方正中期期货)