

期货升水现货 锰硅高库存下可短空

报告摘要：

(1) 需求：上周全国 247 家钢厂日均铁水产量在 241 万吨的水平，日均铁水连续多周增加，需求较好。2021 年日均产量 228.6 万吨，在 2022 年粗钢同比不增的情况下，锰硅需求或将下降。

(2) 供应：5 月全国锰硅产量 94.57 万吨，累计 470.8 万吨，较去年减少 31.2 万吨，降幅 6.2%，与粗钢产量降幅相近，锰硅供给宽松。

(3) 库存：截止 6 月 8 日锰硅仓单 13 万吨左右，仓单库存较多，如 SM09 涨至 8650 时期现无风险套利活动非常活跃。

(4) 成本：北方内蒙地区锰硅生产成本 8000 元/吨，折期货盘面 8400，SM09 在 8300 有较强的成本支撑。北方地区出厂价 8100，折期货盘面 8500，SM09 涨至 8600 时期现套利盘急剧增加。

(5) 结论：锰硅 09 合约在 8300-8700 区间运行，建议在区间高抛低吸。

策略：在 8300-8700 区间高抛低吸操作 SM09 合约。

风险提示：谨防锰硅主产区限产。

上周专题报告提出 8200-8600 区间高抛低吸操作锰硅 09 合约。SM09 合约从上周 8332 涨至 8638，保证金收益约 24%(按 8350 入场做多，8550 平仓计算收益)。现在可以在 8650 上方建立短线空单，目标 8450。

图 1：锰硅 2209 合约价格走势图

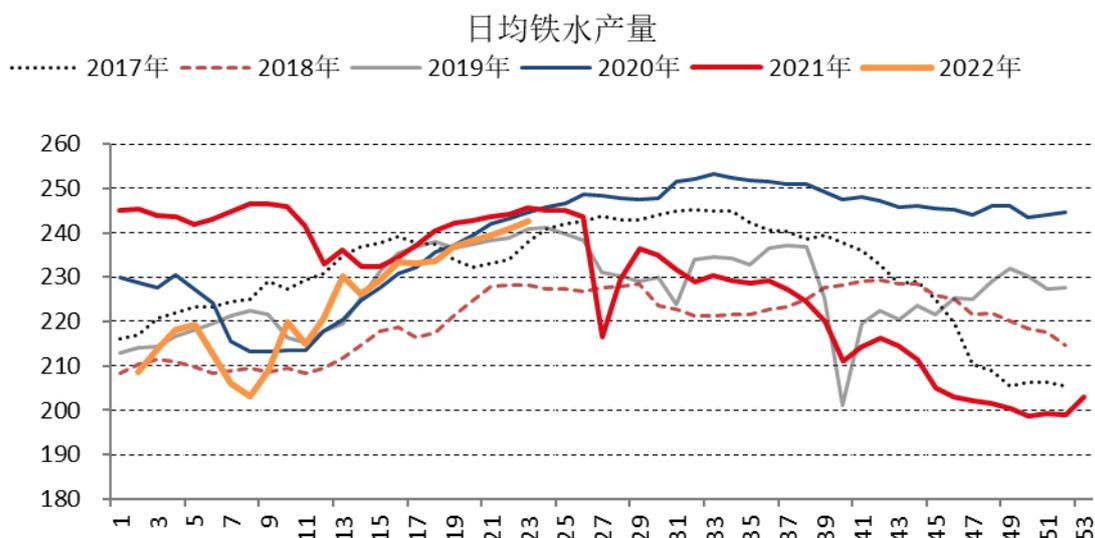


数据来源：华闻期货投资咨询部、文华财经

一、当前需求较好

上周日均铁水产量 242.6 万吨，当前锰硅需求较好，锰硅 7-9 月需求或下降。

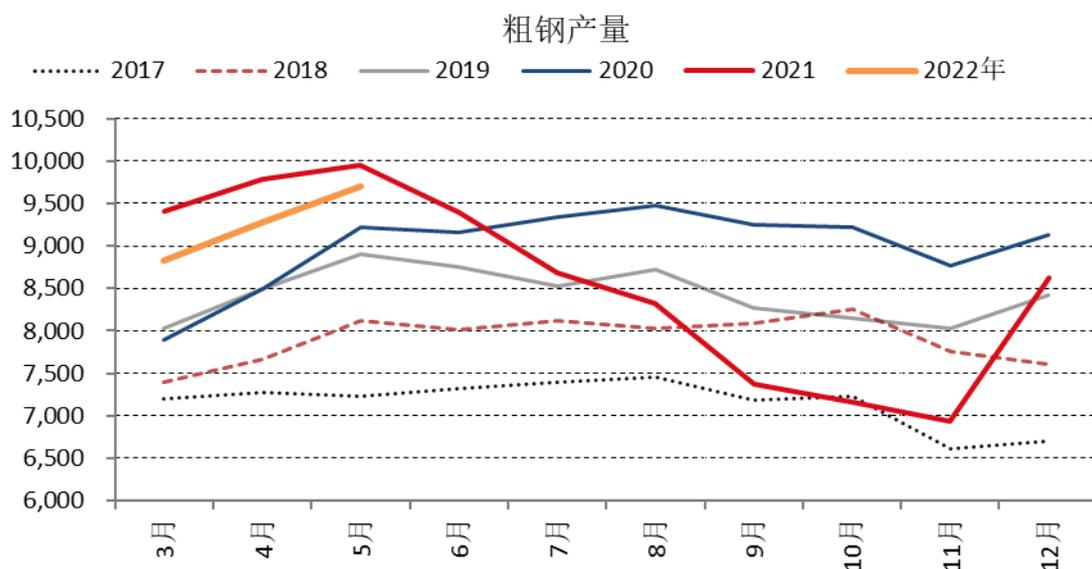
图 2：247 家钢厂日均铁水产量



数据来源：华闻期货投资咨询部、上海钢联

5月粗钢产量9711万吨,环比+1.3%,同比降2.36%。5月日均粗钢产量313.25万吨,远高于去年日均283万吨,7-9月锰硅需求或下降。

图3: 中国粗钢产量

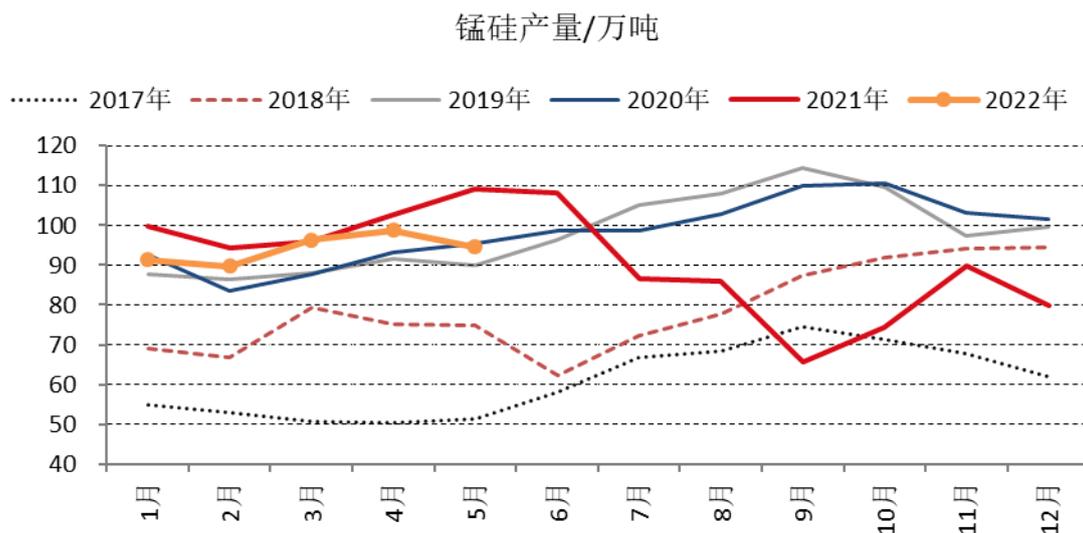


数据来源: 华闻期货投资咨询部、国家统计局

二、锰硅供应

今年5月产量94.57万吨,累计471万吨,同比降6.2%,锰硅产量降幅小于粗钢产量8.2%的降幅,锰硅供给宽松。

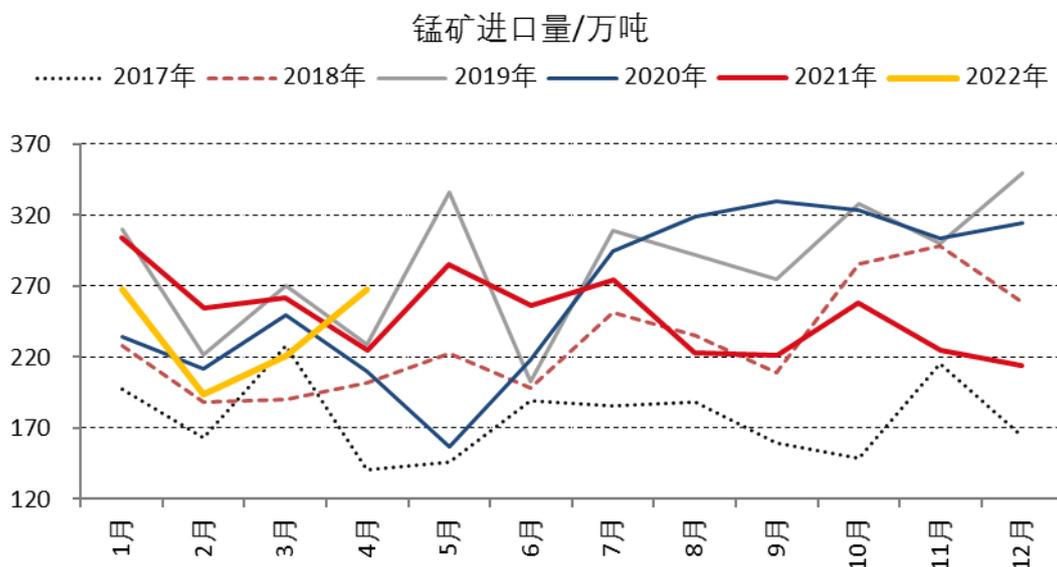
图4: 全国锰硅产量



数据来源: 华闻期货投资咨询部、铁合金在线

2022年1-4月锰矿进口量合计949.8万吨，环比2021年9-12月锰矿进口总量918万吨增加31.8万，环比增长3.4%；同比2021年1-4月锰矿进口量1046万吨减少96.2万吨，同比下降9.1%。

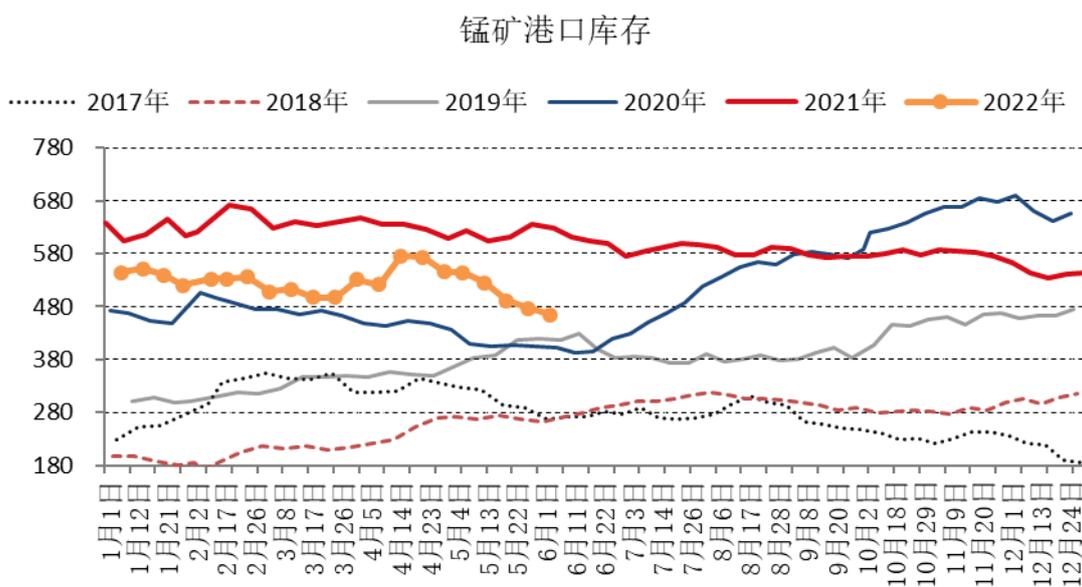
图5：锰矿进口量



数据来源：华闻期货投资咨询部、上海钢联

6月3日锰矿港口库存464.9万吨，周减12.2万吨。

图6：港口锰矿库存

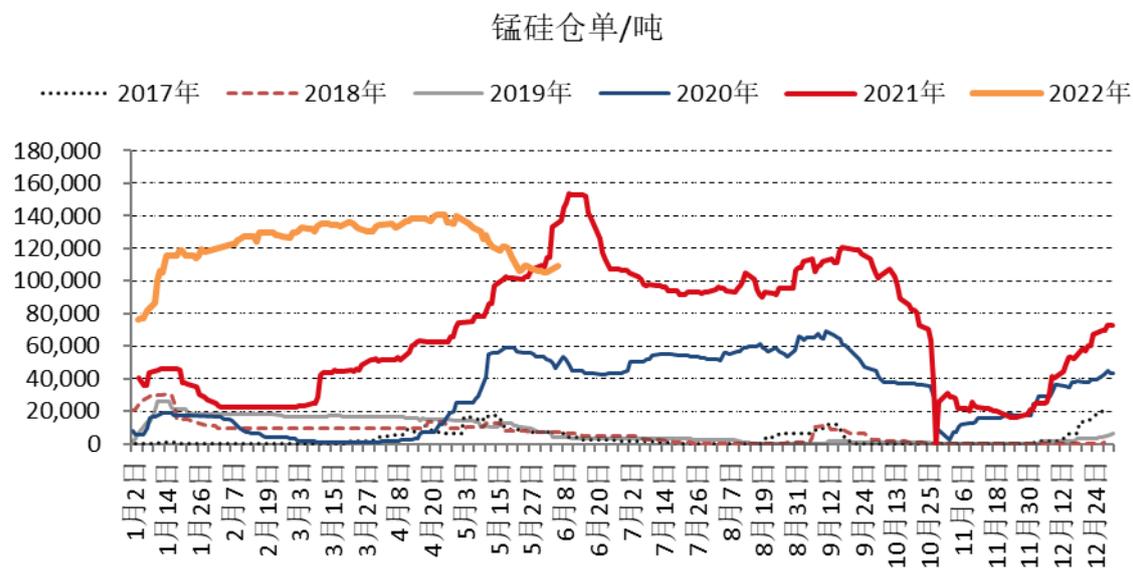


数据来源：华闻期货投资咨询部、上海钢联

三、锰硅库存略增

截止6月8日锰硅仓单与有效预报共计13万吨，期货升水现货，交割库库存增加。

图7：郑商所锰硅仓单

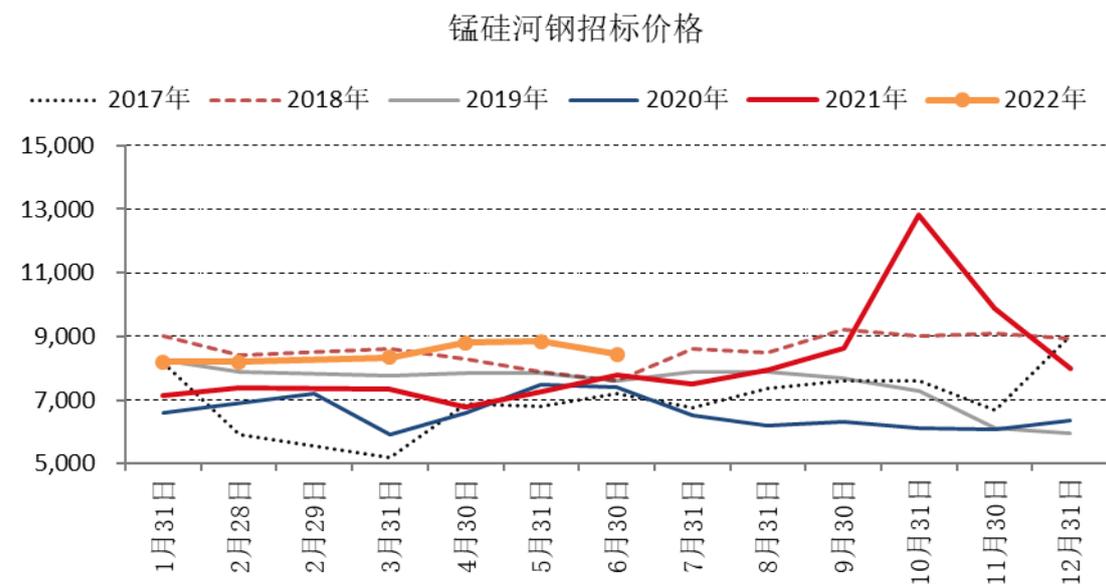


数据来源：华闻期货投资咨询部、Wind

四、现货价格与成本

河北钢铁6月锰硅招标价格在8450元/吨（包到承兑）区间。

图8：河钢锰硅招标价格



数据来源：华闻期货投资咨询部、上海钢联

6月8日天津港澳矿价格62.5元/吨度。

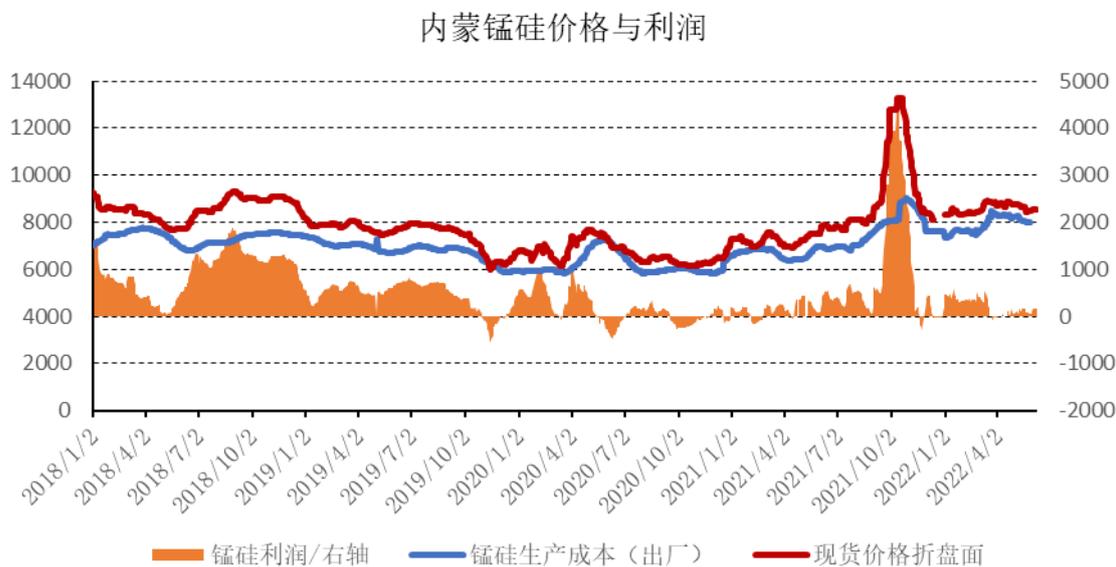
图 9：天津港澳矿现货价格



数据来源：华闻期货投资咨询部、上海钢联

6月8日内蒙锰硅出厂报价8100-8200元/吨，折盘面8500-8600，利润150元/吨左右，内蒙地区锰硅生产成本8000元/吨附近，折期货盘面8400。

图 10：锰硅成本与利润



数据来源：华闻期货投资咨询部、上海钢联

五、综合以上分析，我们认为：

1. 日均铁水产量242.6万吨，当前锰硅需求较好，但后续钢厂减产，需求下降。
2. 当前锰硅现货供给宽松，当利润恢复至200元/吨时，企业积极增产。北方锰硅

生产成本折期货盘面 8400，当前锰硅库存较大，交割库库存 13 万吨以上。

3. 预计锰硅 09 在 8300-8700 区间运行，建议在此区间高抛低吸。

图 11：锰硅 2209 合约行情展望



数据来源：华闻期货投资咨询部、文华财经

五、策略建议

1. SM09 合约在 8300-8700 区间操作，激进交易者在 8400-8650 高抛低吸。

六、风险提示

谨防锰硅主产区限产，锰硅可能涨至 8800 及以上。

投资咨询业务资格：沪证监许可【2016】38号

胡万斌，投资咨询从业证书号 Z0017192

张建林，从业资格号 F03093272

免责声明

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华闻期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华闻期货有限公司认为可靠，但华闻期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华闻期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任。阁下不能依靠此报告以取代行使独立判断，华闻期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。此报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。此报告所载的观点并不代表华闻期货有限公司的立场。

此报告的版权属华闻期货有限公司，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属华闻期货有限公司。未经华闻期货有限公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。

华闻期货有限公司对此报告版权所有并保留一切权利。

投资咨询业务资格：沪证监许可【2016】38号