

企业锰硅交割业务规划报告

——供需边际好转，短期震荡运行为主

长安期货有限公司

2020 年 11 月

企业锰硅交割业务规划报告

一、通过期货市场采购锰硅的前提条件已具备

1、期现价格相关性较高

锰硅期货价格与河钢月度招标价格之间的相关性很强，直接计算的相关系数为 0.90；若对期货价格进行“延后一个月”的数据处理后再分析，相关系数提升至 0.98（时间周期选取 2018 年初-2020 年 10 月）。



2、期货盘面持仓逐年增加，流动性较好

2017 年至 2020 年（截至 10 月份），硅铁期货日均持仓总增幅约 194%，锰硅期货约 141%。2020 年 1-10 月份，硅铁、锰硅期货日均持仓同比均超 50%。相对持仓规模已经领先其他黑色系品种（相对持仓规模=2020 年 10 月 30 日期货持仓量/2019 年现货表观消费量）。



品种	硅铁	锰硅	螺纹钢	铁矿石	焦炭	热轧卷板	焦煤	线材
相对持仓规模	8.40%	7.35%	7.33%	6.91%	4.17%	3.84%	1.16%	0.00%

3、主流现货供货商的产品为锰硅期货免检品牌

宁夏晟晏实业集团能源循环经济有限公司的“晟晏”牌为郑商所锰硅期货免检品牌；且宁夏晟晏实业集团有限公司、鄂尔多斯市西金矿冶有限责任公司均为郑商所锰硅交割厂库。交割有机会匹配到与现货购销渠道相同的供应商，为企业开展锰硅交割提供了便利条件。

4、交割质量标准基本符合企业要求

企业/郑商所锰硅 FeMn68Si18 质量要求对比：

（1）企业：执行国家标准 GB4008-2008； $Mn \geq 65\%$ ， $16\% \leq Si \leq 20\%$ ， $S \leq 0.04\%$ ， $P \leq 0.25\%$ ， $C \leq 2.5\%$ ，粒度：10-50mm，10mm 以下、50mm 以上均 $\leq 5\%$ 时，执行合同基价，同时满足国家安全、环保相关规定。

（2）郑商所：执行国家标准 GB4008-2008； $Mn \geq 65\%$ ， $Si \geq 17.0\%$ ， $S \leq 0.04\%$ ， $P \leq 0.25\%$ ， $C \leq 1.8\%$ ，粒度：10-60mm，10mm 以下 $< 5\%$ 、50mm 以上 $\leq 8\%$ 。

二、锰硅基本面：供需边际好转，短期震荡运行为主

1、供应：产量小幅下降，供应压力稍有缓解

上周，121 家独立锰硅企业日均产量 29223 吨，环比减 920 吨，近期锰硅现货价格企稳，南北方生产均受到扰动，北方有限电风波，南方有电价上涨下的降负荷、导致了这两周锰硅产量的下滑，整体来看，锰硅供应压力稍有缓解，但总体供应潜力较大。



2、需求：钢材产量高位波动，需求偏稳

上周螺纹产量 360 万吨，五大品种钢材产量 1075 万吨，均环比持平。近期钢材表观消费保持高位，库存去化良好，钢厂利润也有明显改善，短期内钢材产量或变动不大，锰硅真实需求平稳。12 月份钢招即将开启，市场对本月钢招多相对乐观，上周的锰硅报价小幅上涨，整体需求呈偏稳定的状态。

3、成本：锰矿库存偏高，报价低位运行

上周港口市场稍有走弱，锰矿报价下跌 0.5 元/吨度，南非半碳酸 30.5 元/吨度，澳矿 34.5 元/吨度。UMK 2 月对华锰矿实际成交价格：Mn36%南非块 3.69 美元/吨度，较 12 月实际成交价下调 0.36 美元/吨度。

当前锰矿库存累积较多，而国内锰硅产量保持高位，锰矿真实需求旺盛，虽然部分锰矿商成本倒挂，但海外报价下跌、年底资金回笼影响下，仍有低价出货，澳洲进口限制等预期未落地。总体来看，短期锰矿或保持低位运行的状态。

上周，天津港锰矿库存 528 万吨；钦州港库存 148 万吨、曹妃甸库存 81 万

吨。整体来看，国内锰矿港口库存在 700 万吨以上，这是近年来的最高位，且后期到港船只偏多，原料高库存对锰硅价格的压力仍然存在。

目前港口锰矿亏损，但外盘报价进一步下跌，预期走弱，年底部分企业也有资金压力，但锰硅期货有企稳倾向，海外市场钢材产量恢复，锰矿也难以继续大幅下跌，高库存下，短期内锰矿价格或持续低位震荡。



4、利润：锰硅低利润渐成常态

12 月份钢招即将开始，锰硅现货价格跌幅趋缓，主产地出厂报价小幅上涨至 5850-5900，由于锰矿价格同样弱势，合金厂利润稍有回升，主产地利润在 300 左右，行业总体保持低利润状态，锰硅价格与锰矿价格基本同涨同跌，锰硅利润难以大幅扩大。由于近期合金产量减少，现货偏紧，钢厂有冬储补库的可能，锰硅利润或小幅走高。

5、基差：短期现货价格平稳，基差震荡运行

上周锰硅现货价格较为平稳，主流现货报价保持在 5850-5900。而上周期货价格震荡反弹较大，主要是基于供应端可能减量的影响，但 01 合约在出现交割利润后，也受到部分基差压力。总体来看，锰硅或延续震荡，等待产业及现货层面的进一步驱动。



综上所述，短期内锰硅真实需求较好，供给有部分减量，供需缓解稍有好转。而锰矿库存不断增加，锰矿外盘报价下跌，成本端支撑不牢。01 合约受供应端扰动影响，上周拉涨较多，但在出现交割利润后，基差有修复空间，短期内或持续震荡，等待产业及现货层面的进一步驱动。但从下游需求旺盛及海外市场恢复来看，锰矿价格深跌的空间已不大，反复震荡后有望继续向上修复。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。