



# 2018年9月第1周【合金】周报

一德期货黑色事业部

FIRST  
FUTURES

 一德期货有限公司  
FIRST FUTURES CO.,LTD.

一诺千金·德厚载富

# CONTENTS

目录一、上周回顾及本周关注

目录二、供需评估

目录三、市场逻辑

目录四、基差及价差

目录五、策略



PART 1

上周回顾及本周关注

## ▶ 本周观点

---

### 上周回顾：

- 1、8月硅锰产量77.84万吨，广西、贵州、重庆及甘肃地区产量提升明显；8月硅铁产量39.98万吨，内蒙、宁夏及青海地区产量小幅增加，由于新建产能较少，硅铁产量增速明显弱于硅锰；
- 2、9月钢招落地，硅锰招标价集中在9100-9200承兑价，河钢采购量环比下滑3000吨；硅铁招标价集中在9100-9200承兑价，河钢采购量环比下滑3000吨，去库存意愿强烈；
- 3、硅锰仓单，中国矿产及瑞濠厂库仓单增加，交割意愿强烈；硅铁仓单，持仓量下降，但是仓单量仍维持5万吨以上。

### 本周观点：

硅锰：01合约的定价主要受黑色市场情绪影响，短期趋势中维持空头思路，空单持有。但是01合约贴水现货幅度持续扩大，不排除09合约交割完毕后，01合约出现修补升贴水行情，建议后半周空单观察期现价差的驱动后，再进行下一步操作。硅铁：虽然09合约的持仓逐渐减仓，单边持仓合计2万吨左右，但是前期注册成功及交割预报的仓单量共计6.5万吨，部分仓单流向终端钢厂，仍有部分仓单未注销，现货压力巨大。关注09合约交割双方情况，01合约观望为主。

**策略关注：**单边硅锰01合约空头持有；空硅锰01，多硅铁01，套利头寸持有。



PART 2

供需评估

# 仓单信息

导出EXCEL 导出TXT 打印

2018-09-07 本月第5个交易日 本年第169个交易日

品种：锰硅SM 单位：张 日期：2018-09-07			每张仓单=7手合约*5吨/手=35吨			
仓库编号	仓库简称	仓库/厂库	仓单数量	当日增减	有效预报	升贴水
0317	湖北三三八处	仓库	0	0		-150
1501	天津魏王	仓库	30	0		0
小计			30	0	0	
1502	天津全程	仓库	0	0		0
1503	东之桦	仓库	0	0		0
1504	玖隆物流	仓库	0	0		0
1505	江苏奔牛	仓库	0	0		0
1506	立晨物流	仓库	0	0		0
1551	吉铁股份	厂库	0	0		-
1552	西金矿冶	厂库	0	0		-
1553	宁夏晨晏	厂库	0	0		-
1556	广西铁合金	厂库	0	0		-
1559	云南汇通	厂库	0	0		-
1561	中国矿产	厂库	127	121		-
小计			127	121	0	
1562	内蒙普源	厂库	0	0		-
1563	内蒙瑞源	厂库	143	90		-
小计			143	90	0	
总计			300	211	0	

注：厂库仓库采取送货制,交货点由买方选择,如在交易所指定交割仓库交货时升贴水按交易所公布执行,在非期货指定交割仓库交货时的升贴水由双方协商。

导出EXCEL 导出TXT 打印

2018-09-07 本月第5个交易日 本年第169个交易日

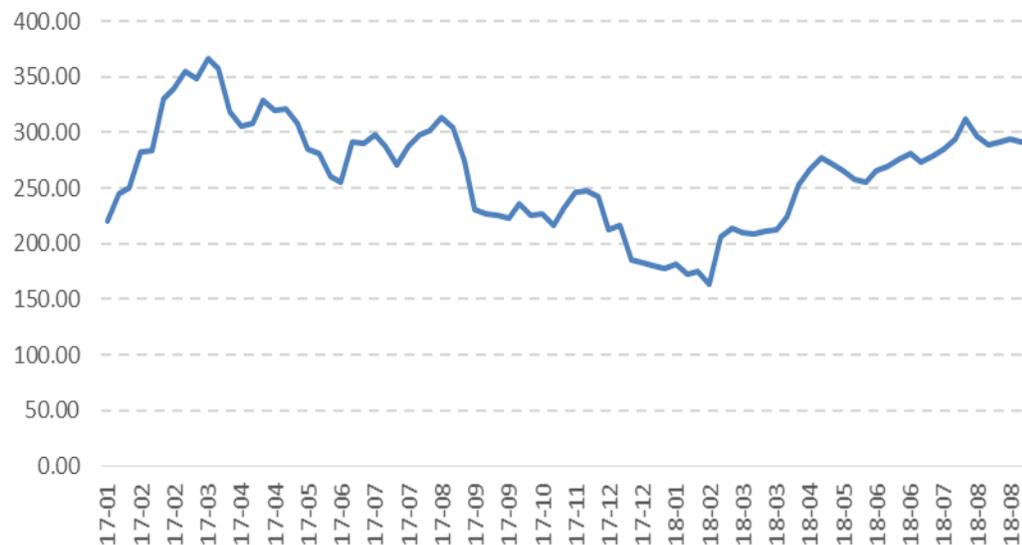
品种：硅铁SF 单位：张 日期：2018-09-07			每张仓单=7手合约*5吨/手=35吨			
仓库编号	仓库简称	仓库/厂库	仓单数量	当日增减	有效预报	升贴水
0317	湖北三三八处	仓库	170	0		100
小计			170	0	53	
1501	天津魏王	仓库	396	-17		0
小计			396	-17	0	
1502	天津全程	仓库	0	0		0
1503	东之桦	仓库	66	0		0
小计			66	0	296	
1504	玖隆物流	仓库	0	0		100
小计			0	0	32	
1505	江苏奔牛	仓库	0	-4		100
小计			0	-4	325	
1506	立晨物流	仓库	0	0		50
小计			0	0	185	
1552	西金矿冶	厂库	0	0		-
1654	腾达西铁	厂库	0	0		-
1655	青海福鑫	厂库	4	0		-
小计			4	0	0	
总计			636	-21	891	

注：厂库仓库采取送货制,交货点由买方选择,如在交易所指定交割仓库交货时升贴水按交易所公布执行,在非期货指定交割仓库交货时的升贴水由双方协商。

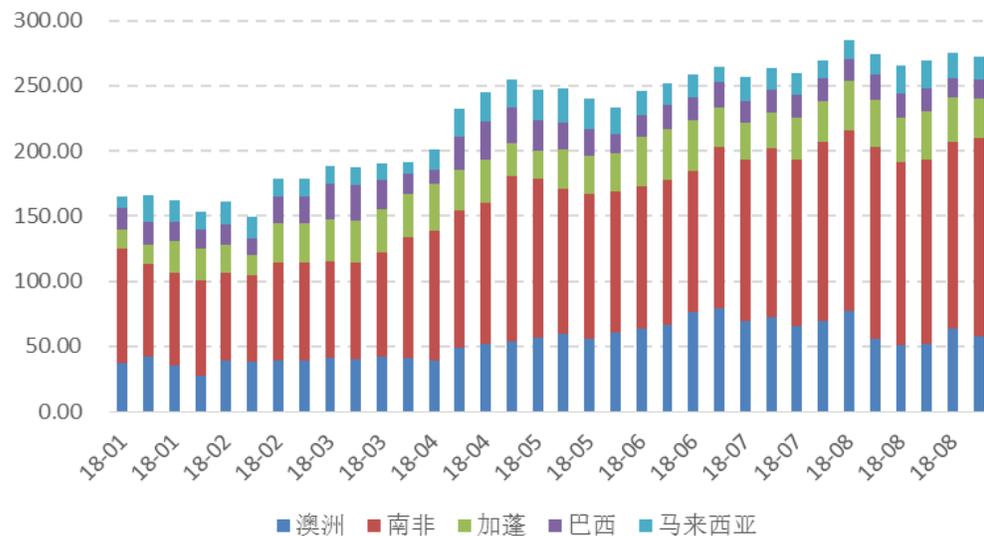
仓单量：硅锰仓单300，预报210，合计17850吨；硅铁仓单636张，预报891，合计53445吨；截止9月7日，硅锰09持仓4782手，单边合计1.2万吨；硅铁09持仓8272手，单边合计2.1万吨。硅锰中国矿产及瑞濠厂库仓单增加，交割意愿强烈。

## ▶ 锰矿-库存结构

锰矿港口库存：万吨



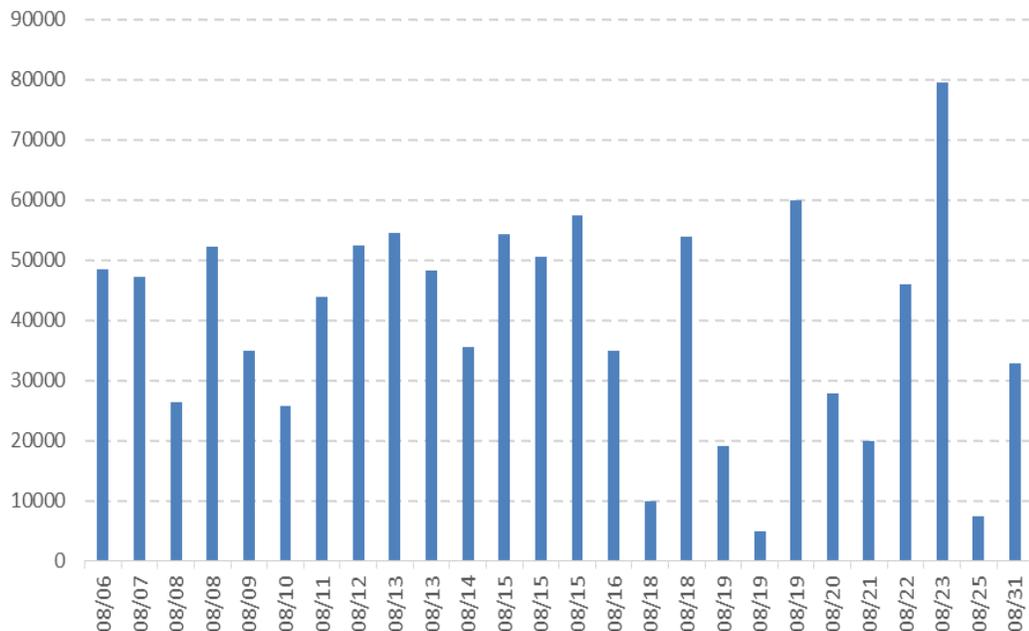
港口锰矿库存结构：万吨



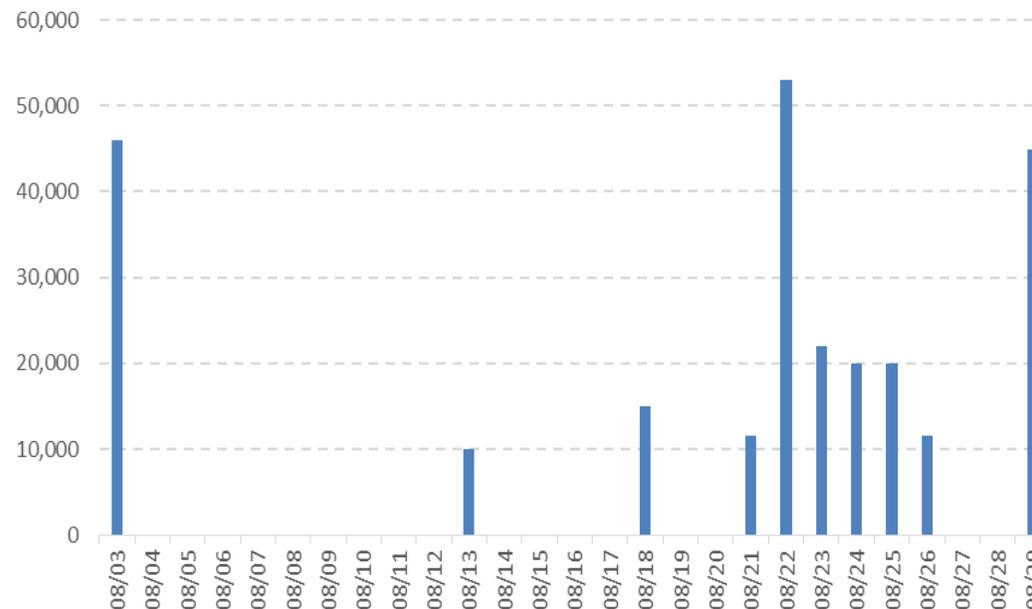
▶ 截止9月7日，锰矿港口库存合计291.07万吨，较上周降低3.03万吨，其中澳矿58（-6）万吨，南非矿151.87（+8.97）万吨，加蓬矿30.7（-3）万吨，马来矿17.5（-2）万吨。高品位矿港口库存继续降低，而南非矿库存占比持续提升，一定程度上反映硅锰合金厂为尽可能的增加出锰量，提升入炉锰含量，在高利润的背景下，硅锰供应量稳步提升。

## ▶ 锰矿-到港量

天津港锰矿到港量（吨）



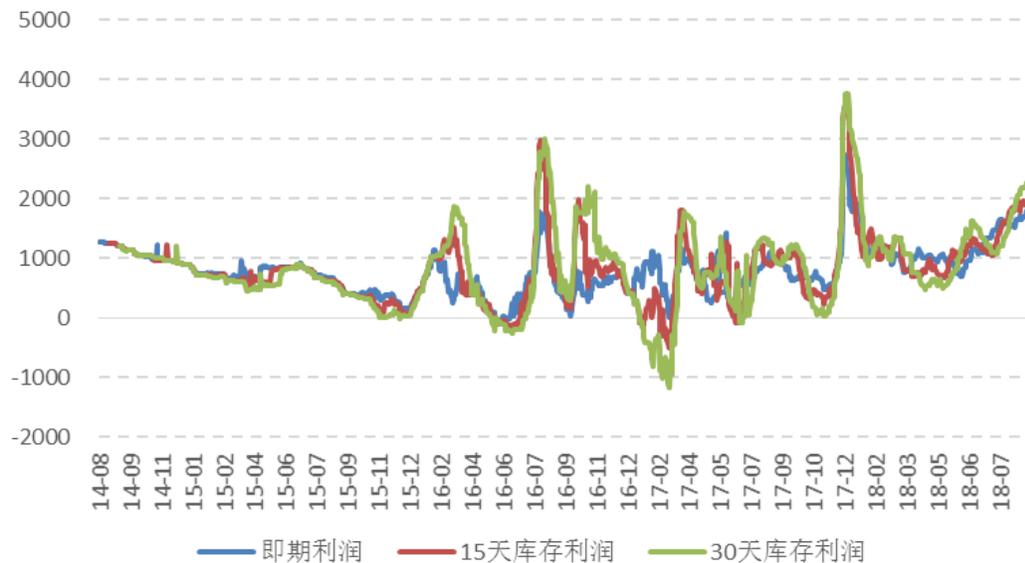
钦州港锰矿到港量（吨）



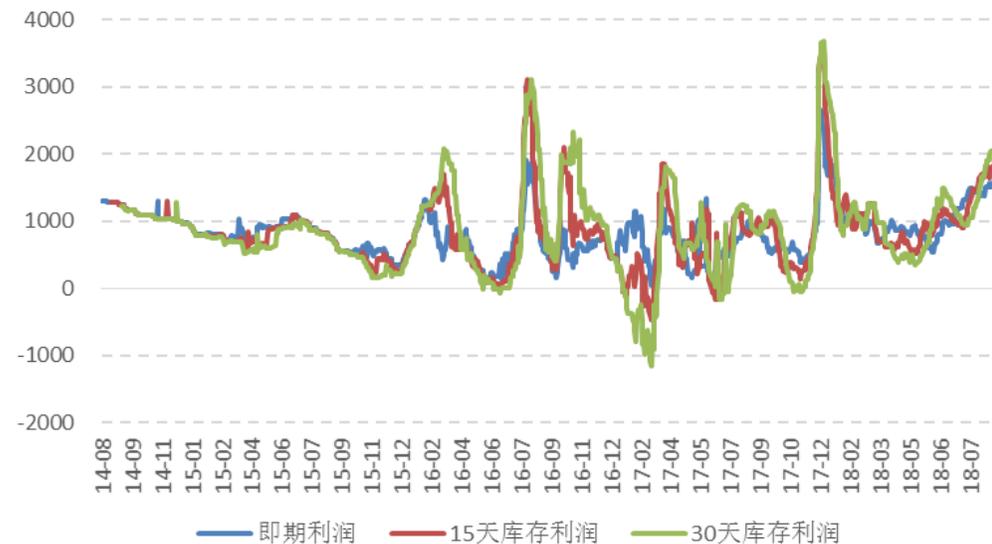
➤8月份港口到港量呈现分化，天津港上旬至中旬期间，到港量维持平稳，日均4万吨左右，而下旬到港量逐渐回落，钦州港到港时间主要集中在下旬；推算的港口疏港量8月中旬持续回落，合金厂采购不积极，消化前期库存为主。

## ► 硅锰-生产利润

内蒙古硅锰生产利润



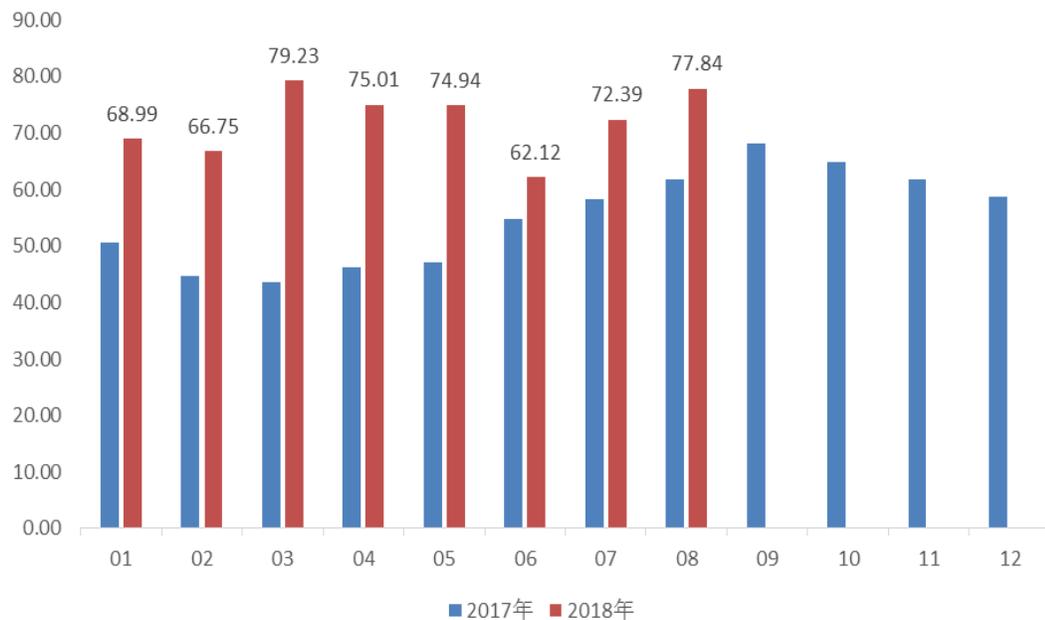
宁夏硅锰生产利润



► 内蒙古及宁夏地区硅锰生产利润均超过1500元/吨，在缺乏环保政策干扰背景下，合金厂将维持高开工率，供给弹性大。

# 硅锰-产量

全国硅锰产量（万吨）



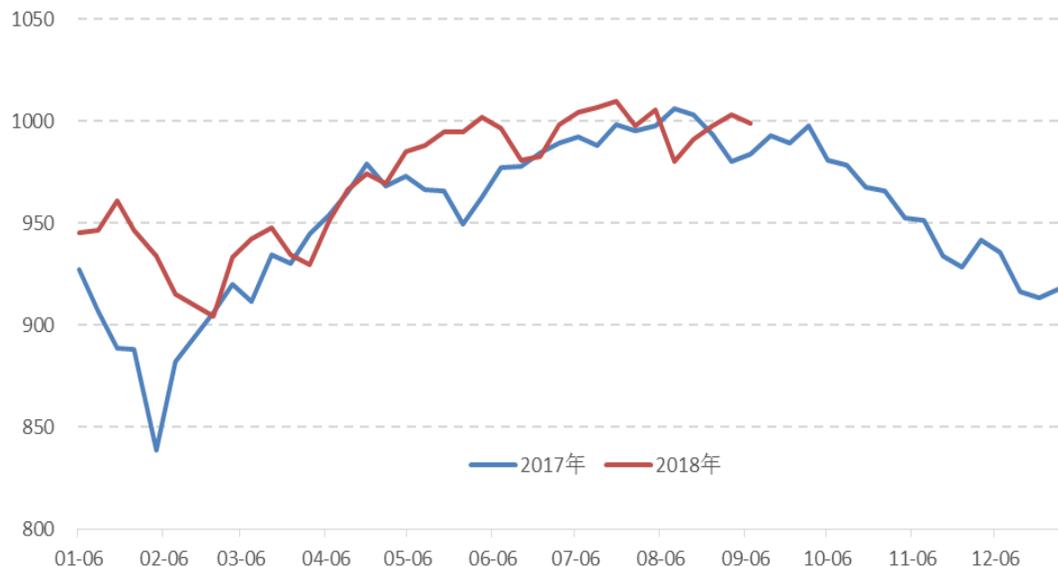
硅锰月度产量（万吨）

月度	全国	内蒙	宁夏	广西
2018年3月	79.23	27.63	20.8	9.48
2018年4月	75.01	25.75	21.21	7.43
2018年5月	74.94	26.49	21.42	7.57
2018年6月	62.12	20.56	17.52	3.87
2018年7月	72.39	25.23	18.53	8.79
2018年8月	77.84	25.56	18.67	11.44

- 据铁合金在线数据，8月全国硅锰产量77.84万吨，较7月增加5.45万吨，逼近年内峰值79万吨；
- 内蒙及宁夏地区产量维持平稳，但广西、贵州、重庆及甘肃地区产量提升明显，主要是新建炉子投产带来的影响。

# 硅锰需求-粗钢

全国实际调研周度产量



	9月招标	
	招标价	招标量
昆明钢铁	8540-8560	1900
福建三明	9100	12000
江苏中天	9200	11000
江苏永钢	9200	10000
上海宝钢	9250	1000
四川达钢	9100	4500
安徽长江	9200	6000
本溪钢铁	9150	6600

- 据我的钢铁，实际调研周数据，全国钢材产量仍维持高位，高于17年同期水平；
- 9月7日，全国实际调研周度合计产量999万吨，环比下降4万吨；
- 9月钢厂招标价集中在9100-9200承兑价，8月招标价8500承兑价，符合市场预期，河钢采购量环比下滑3000吨，去库存意愿强烈。

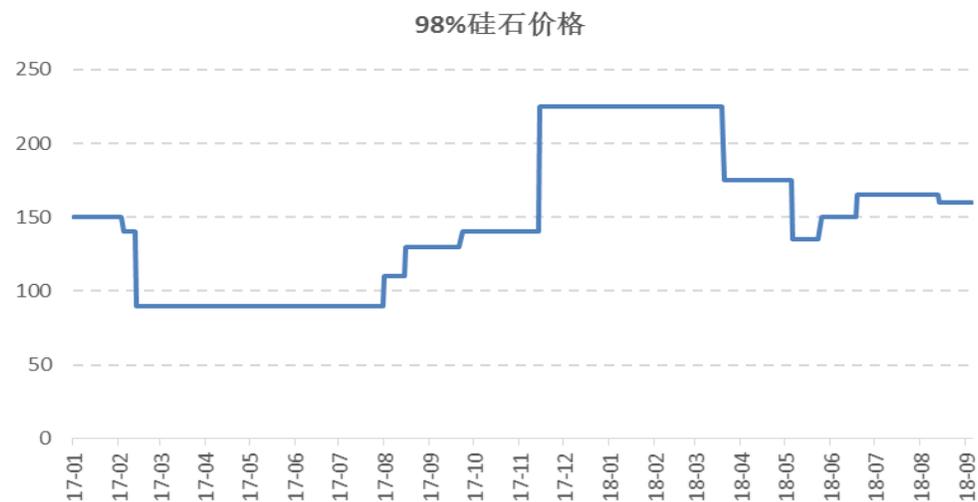
## ▶ 本周总结-硅锰

---

本周总结：

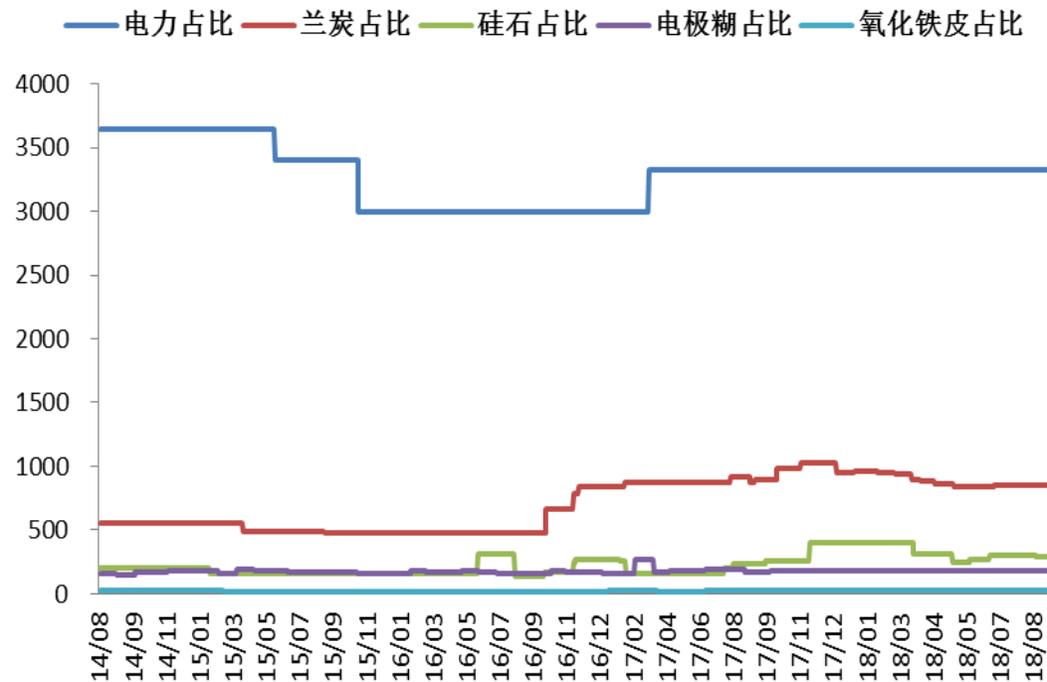
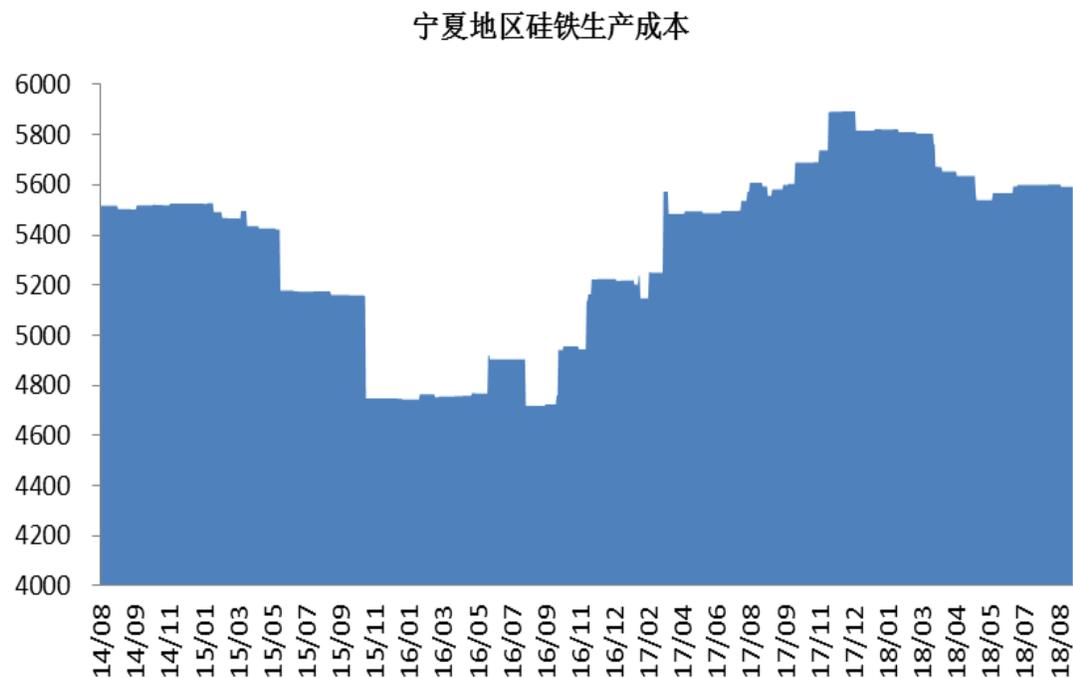
总体来看，锰矿库存水平维持高位，且高品矿库存量持续降低，表明硅锰合金厂在高利润的背景下采用提升入炉锰含量的措施，增加硅锰供应量，短期内产量维持平稳增长。而随着9月河钢招标价和招标量的落地，与市场预期一致。下周1809合约将进入仓单注册、接货买货的准备阶段，且中国矿产及瑞濠等厂库仓单的预报，也显示着空头的交货能力。1901合约的定价预期主要受黑色及整体市场情绪影响，短期趋势中维持空头思路，空单持有。但是目前01合约贴水现货幅度持续扩大，不排除09合约交割完毕后，01合约出现修补升贴结构的行情，建议空单在下后半周适当离场，观察期现价差的驱动后，再进行下一步操作。

# 硅铁-原料成本



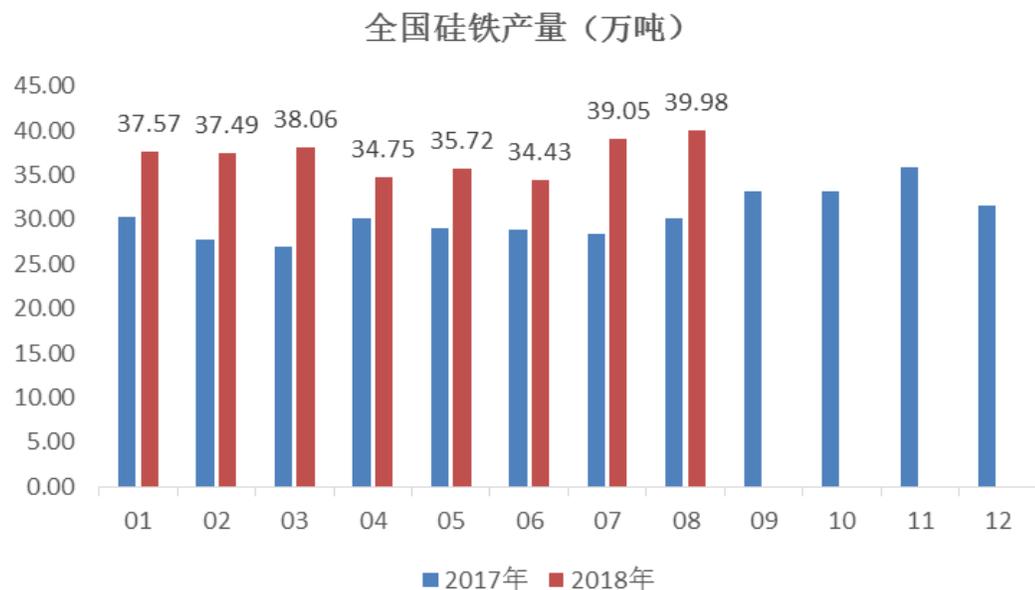
- 硅石：供应正常，合金厂降低硅石品质，小幅提升成本；
- 兰炭：黑色环保风暴并未波及兰炭市场，维持平稳；
- 氧化铁皮：其价格跟随矿石价格，维持高位。

## ► 硅铁-生产利润



► 宁夏地区硅铁生产成本维持5500-5600元/吨，单吨利润超过1000元/吨，在缺乏环保政策干扰背景下，合金厂将维持高开工率，供给弹性大。

## ► 硅铁-产量



硅铁月度产量（万吨）

月度	全国	内蒙	宁夏	青海
2018年3月	38.06	16.38	6.79	10.82
2018年4月	34.75	15.47	7.17	8.24
2018年5月	35.72	15.01	7.82	8.97
2018年6月	34.43	13.29	8.22	9.00
2018年7月	39.05	16.67	9.32	9.34
2018年8月	39.98	16.83	10.07	9.36

- 据铁合金在线数据，8月全国硅铁产量39.98万吨，较7月增加0.94万吨，达到年内峰值，但是增速放缓；
- 内蒙、宁夏及青海地区产量小幅增加，由于新建产能较少，硅铁产量增速明显弱于硅锰产业。

## ► 硅铁需求-粗钢

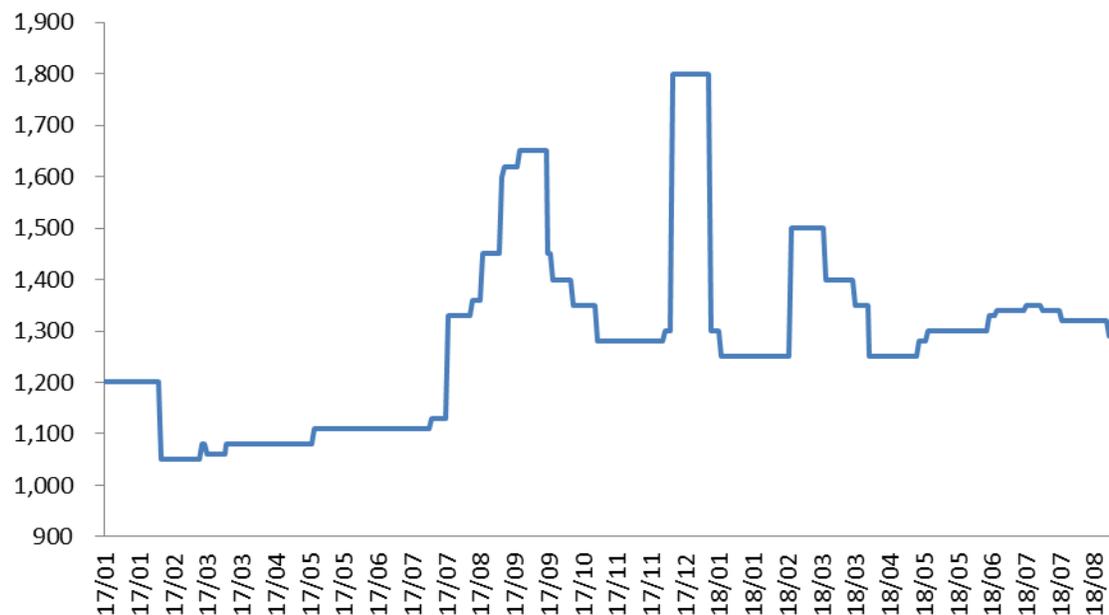


9月招标		
钢铁企业	招标价	招标量
中天钢铁	7080	1000
昆明钢铁	7080	1000
湘潭钢铁	7080	800
三明钢铁	6890	700
东南钢铁	6750	600
山西建邦	7150	200
江苏永钢	7060	1200
河北钢铁	7060	5350
吉林通化	7060	800

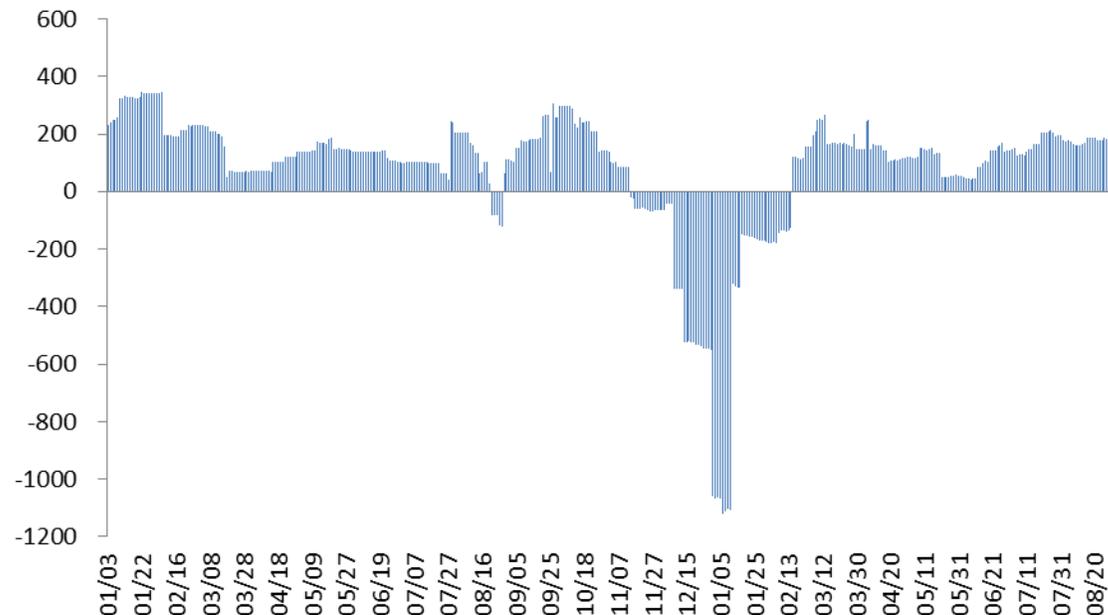
- 据我的钢铁，实际调研周数据，全国钢材产量仍维持高位，高于17年同期水平；
- 9月7日，全国实际调研周度合计产量999万吨，环比下降4万吨；
- 9月钢厂招标价集中在7060-7080承兑价，河钢招标价为7060，招标量环比下降530吨，钢厂去库存意向明显。

# ► 硅铁需求-出口

出口价:硅铁:FeSi75-B:内蒙古美元/吨

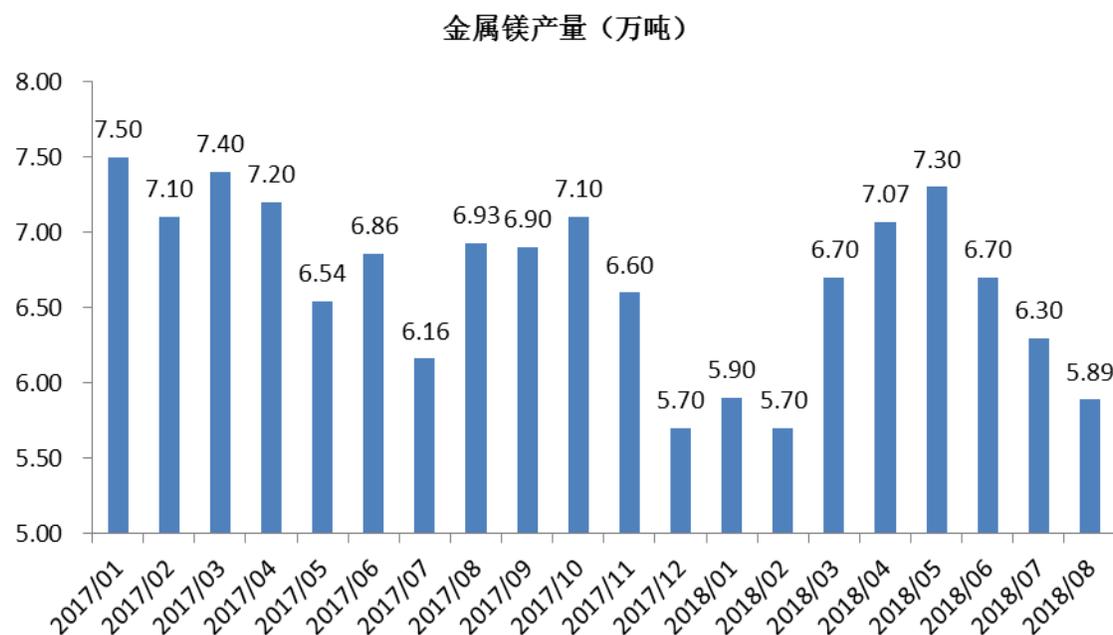


出口价-国内价 (美元/吨)



- 硅铁出口价格维持平稳，报价在1290美元/吨；
- 出口利润方面，7月平均168美元/吨，8月均值持平，自7月中旬出口利润逐渐回落，但仍维持100美元/吨以上，出口积极性保持；
- 本周出口利润维持在129美元/吨水平，受人民币汇率贬值及韩日等国采购不积极影响，出口维持弱势。

## ► 硅铁需求-金属镁



- 受环保政策及传统淡季检修影响，自5月起，金属镁产量持续回落；8月产量5.89万吨，环比下降0.41万吨；河北地区钢厂的采暖季限产，抑制镁锭价格，间接影响开工。
- 山西地区除个别厂家环保停产外，其他厂家生产基本稳定，金属镁与硅铁价差小幅回落，金属镁生产利润高位回落。

## ▶ 本周总结-硅铁

---

本周总结：

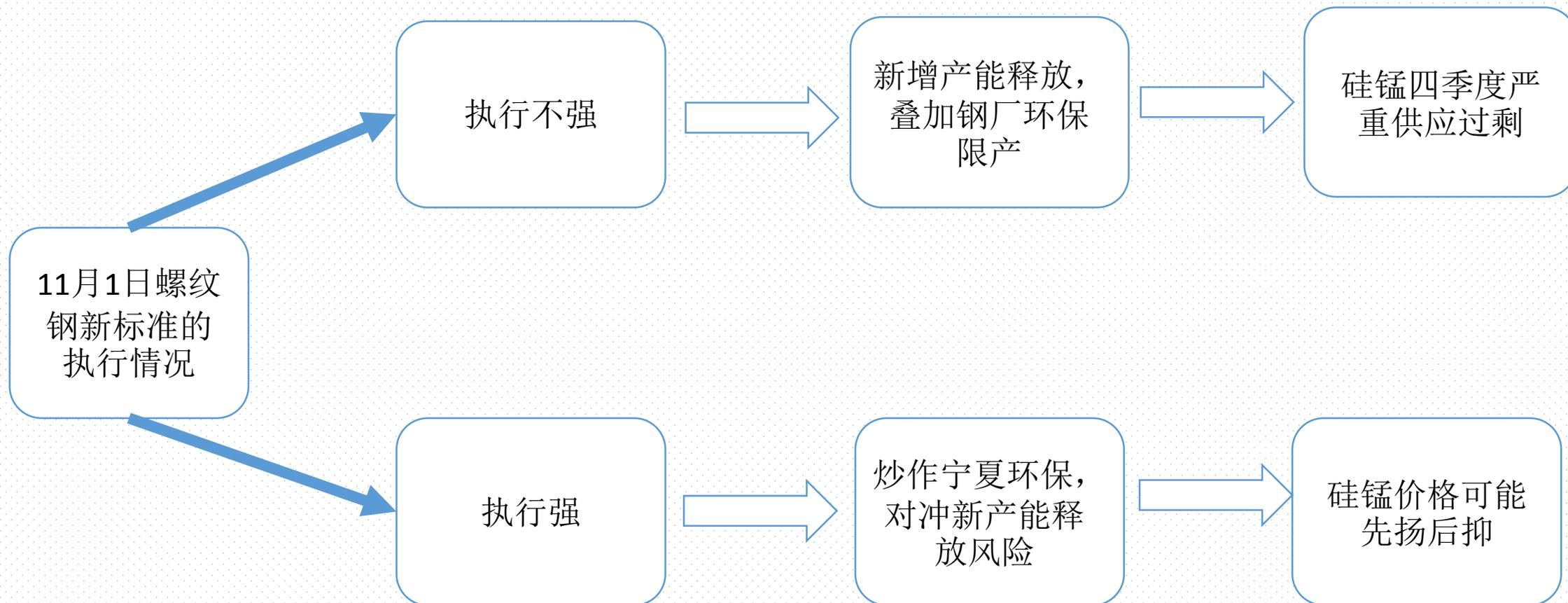
总体来看，硅铁原材料维持平稳，且暂未有环保政策干扰，硅铁厂在高利润的背景下维持高开工，但是硅铁厂新增产能较少，因此硅铁产量供应增速维持缓慢增长，其产量达到年内最高值。而9月钢招情况的落地令市场的定价逐渐聚焦于真实的供需结构，终端需求在出口、金属镁维持平稳下，钢厂减产预期将影响市场情绪。虽然09合约的持仓逐渐减仓，单边持仓合计2万吨左右，但是前期注册成功及交割预报的仓单量共计6.5万吨，部分仓单流向终端钢厂，但是仍有部分仓单未注销，现货压力巨大。关注09合约交割双方情况，01合约观望为主。



PART 3

市场逻辑

## 逻辑推演





PART 4

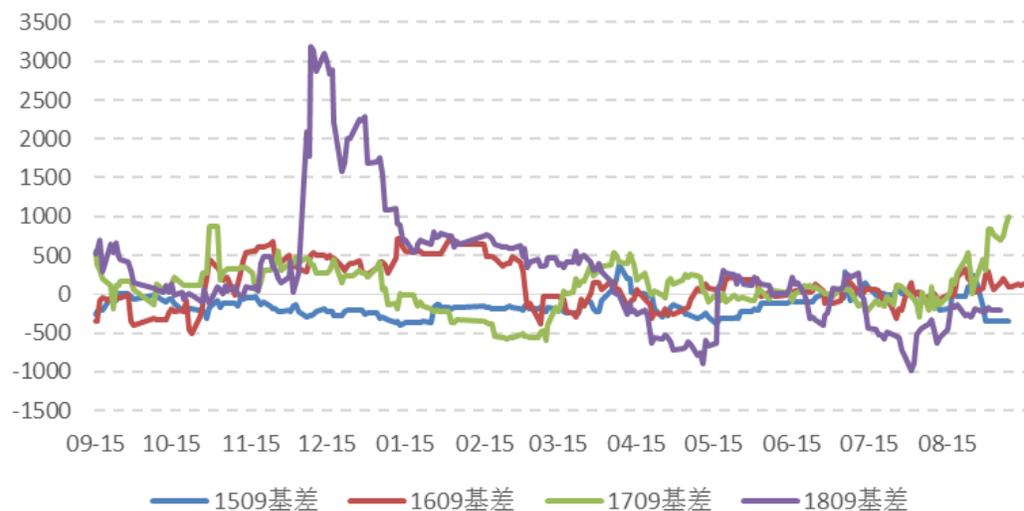
基差及价差

## ► 09合约基差

硅锰09合约基差



硅铁09合约基差



硅锰：硅锰09合约基差持续回落，本周由149缩小至-11，现货领跌于盘面，9月招标情况落地后，市场预期回归供需结构，基差继续缩小的可能性很强；

硅铁：硅铁09合约基差小幅回升，现货维持平稳，期货小幅下行，9月招标情况落地后，现货市场保持平稳，但是近月的仓单压力巨大，不排除基差继续回升。

硅铁：交割利润小幅回升，内蒙古由-228至-217，宁夏由-270至-260；硅锰：交割利润小幅回升，内蒙古由-105至35，宁夏由-6至92，交割利润的回升令交割意愿增强，但是临近最后交易日，持仓流动性差。

硅锰1809合约卖方交割利润



硅铁1809卖方交割利润



硅锰1809合约买方交割利润



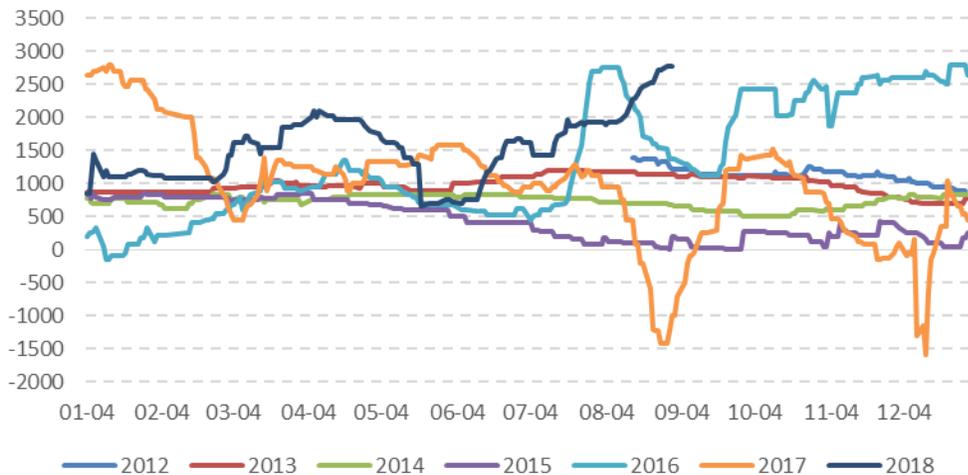
硅铁1809买方交割利润





硅锰-硅铁的现货价差位于历史数据的97.2%，01合约的期货价差位于92.3%，05合约期货价差位于93.8%，09合约期货价差位于99.3%。

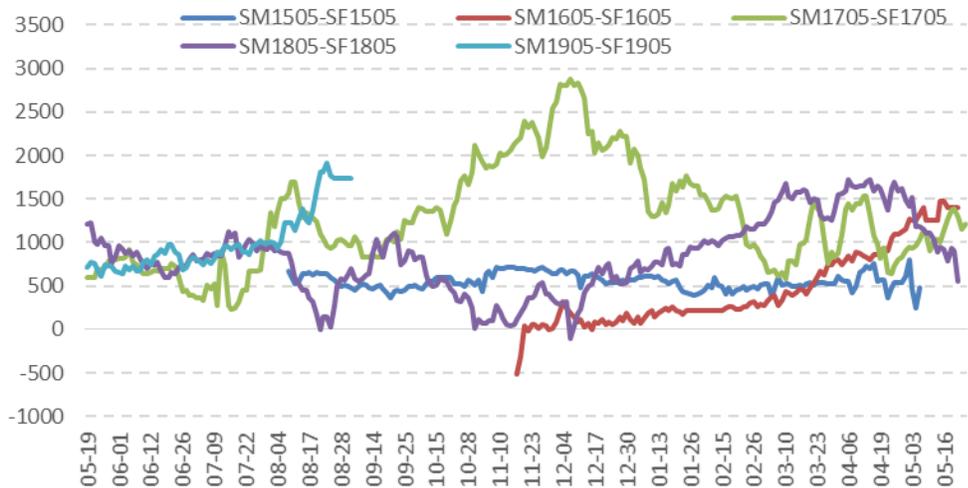
硅锰-硅铁现货价差



硅锰01-硅铁01合约价差图



硅锰05-硅铁05价差图



硅锰09-硅铁09合约价差对比图





PART 5

策略

## 策略推荐



策略推荐：

- 1、单边空硅锰01合约，空头持有；
- 2、空硅锰01，多硅铁01，套利头寸持有中，上周末1802，本周末1722，本周盈利80点。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365