



2018年9月第2周【合金】周报

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



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、环保部出台最新政策，权利下放地方政府；
- 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、09合约完成持仓配对，交割尘埃落定，硅锰最终交割8960吨，硅铁最终交割11760吨。

本周观点：

硅锰：1901合约的定价预期主要受黑色及整体市场情绪影响，而环保权限的下放令钢厂具有更大的自主性，短期的钢厂补库行为将抑制硅锰下行节奏，建议空单适当止盈。

硅铁：1901合约的定价预期主要受黑色及整体市场情绪影响，而环保权限的下放令钢厂具有更大的自主性，短期的钢厂补库行为将影响硅铁节奏，且前期仓单注册量较大，造成短期供需失衡，短线操作为主。

策略关注：单边空硅锰01合约头寸适当止盈；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

2018-09-14 本月第10个交易日 本年第174个交易日

| 品种：锰硅SM 单位：张 日期：2018-09-14 | | | | 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 | 0 | 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 | 15 | 0 | | - |
| 小计 | | | 15 | 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 | 0 | | - |
| 小计 | | | 127 | 0 | 0 | |
| 1562 | 内蒙普源 | 厂库 | 0 | 0 | | - |
| 1563 | 内蒙瑞濠 | 厂库 | 114 | 0 | | - |
| 小计 | | | 114 | 0 | 0 | |
| 总计 | | | 256 | 0 | 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

2018-09-14 本月第10个交易日 本年第174个交易日

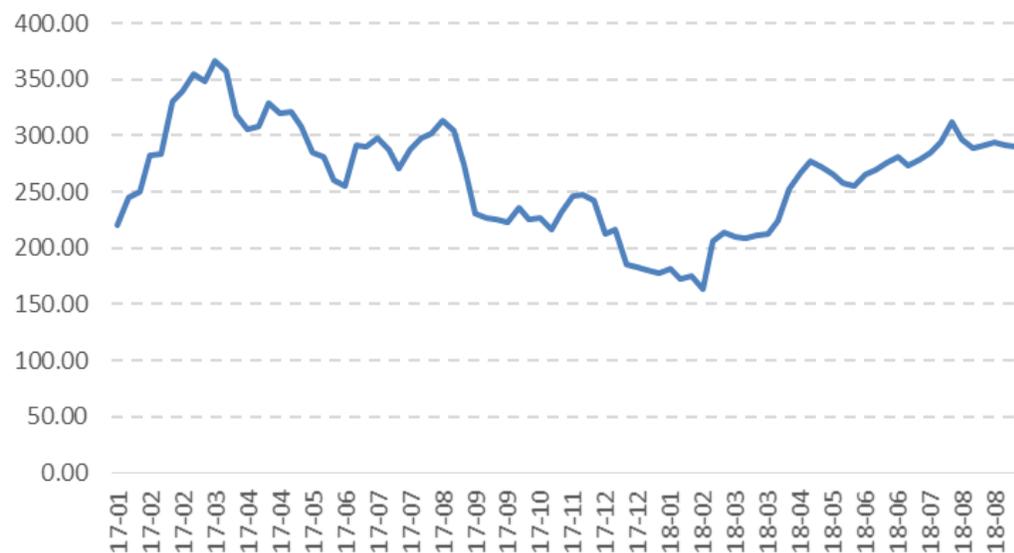
| 品种：硅铁SF 单位：张 日期：2018-09-14 | | | | 每张仓单=7手合约*5吨/手=35吨 | | |
|----------------------------|--------|-------|------|--------------------|------|-----|
| 仓库编号 | 仓库简称 | 仓库/厂库 | 仓单数量 | 当日增减 | 有效预报 | 升贴水 |
| 0317 | 湖北三三八处 | 仓库 | 223 | 0 | | 100 |
| 小计 | | | 223 | 0 | 0 | |
| 1501 | 天津魏王 | 仓库 | 383 | 0 | | 0 |
| 小计 | | | 383 | 0 | 0 | |
| 1502 | 天津全程 | 仓库 | 0 | 0 | | 0 |
| 1503 | 东之桦 | 仓库 | 157 | 17 | | 0 |
| 小计 | | | 157 | 17 | 169 | |
| 1504 | 玖隆物流 | 仓库 | 32 | 0 | | 100 |
| 小计 | | | 32 | 0 | 0 | |
| 1505 | 江苏奔牛 | 仓库 | 29 | 0 | | 100 |
| 小计 | | | 29 | 0 | 275 | |
| 1506 | 立晨物流 | 仓库 | 107 | 0 | | 50 |
| 小计 | | | 107 | 0 | 0 | |
| 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 | | | 935 | 17 | 444 | |

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。

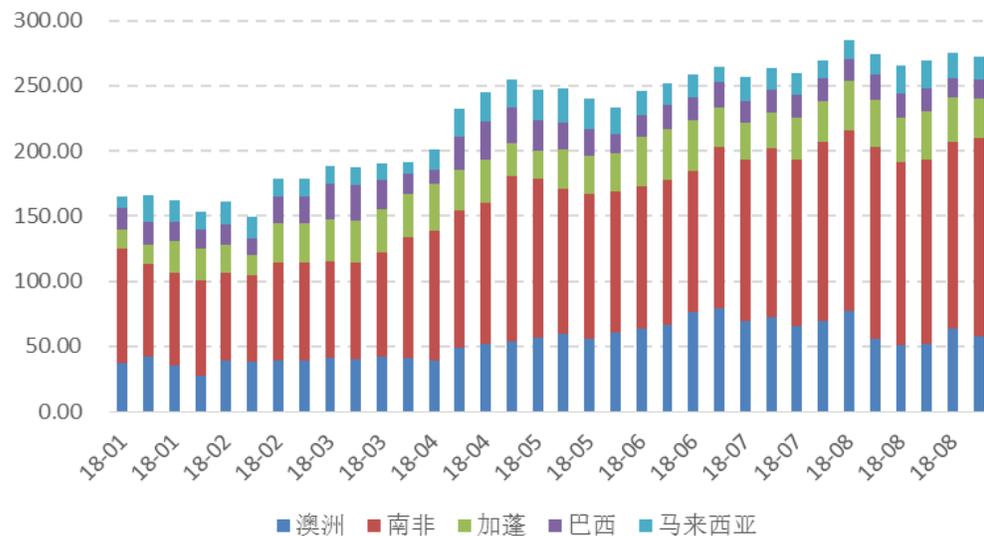
仓单量：硅锰仓单256，预报0，合计8960吨；硅铁仓单935张，预报444，合计48265吨；截止9月14日，硅锰09持仓3626手，最终交割8960吨；硅铁09持仓4704手，最终交割11760吨。

▶ 锰矿-库存结构

锰矿港口库存：万吨



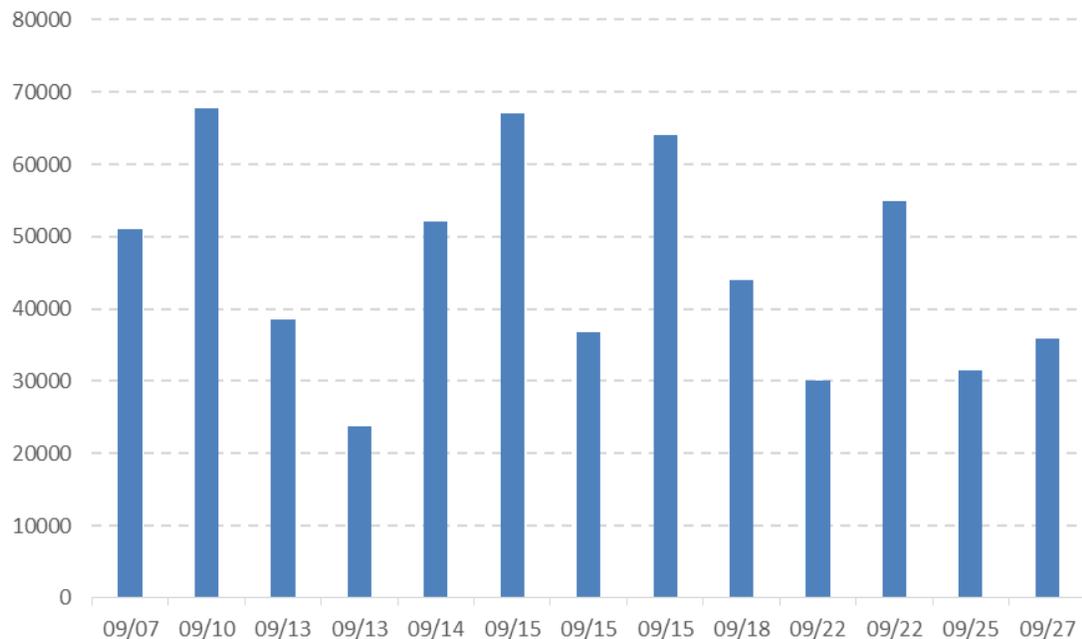
港口锰矿库存结构：万吨



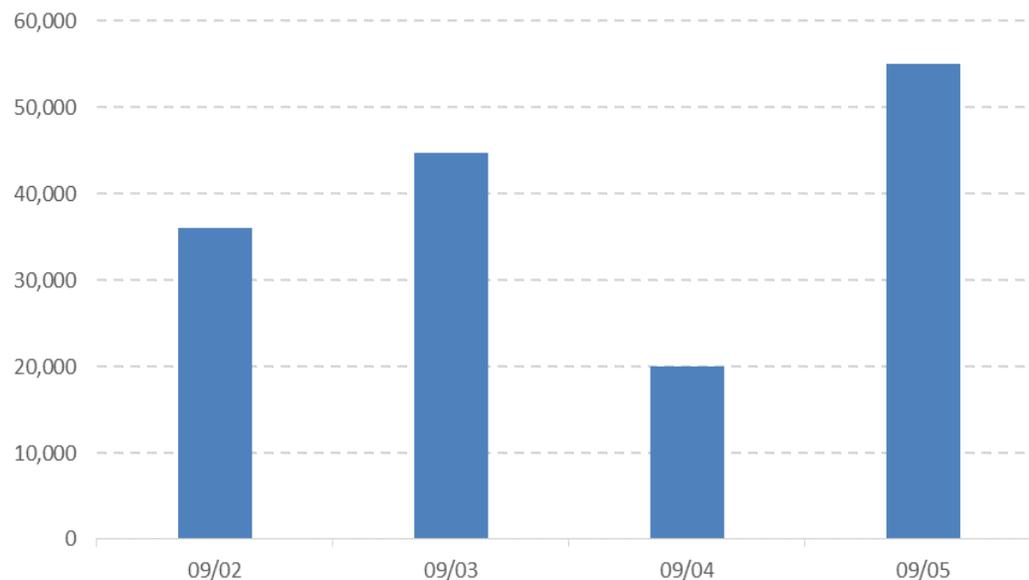
▶截止9月14日，锰矿港口库存合计290.47万吨，较上周降低0.6万吨，其中澳矿56（-2）万吨，南非矿154.57（+2.7）万吨，加蓬矿28.9（-1.8）万吨，马来矿18.0（+0.5）万吨。高品位矿港口库存继续降低，澳洲等高品位矿库存量持续降低，印证着硅锰合金厂为尽可能的增加出锰量，提升入炉锰含量，在高利润的背景下，硅锰供应量稳步提升。

▶ 锰矿-到港量

天津港锰矿到港量（吨）



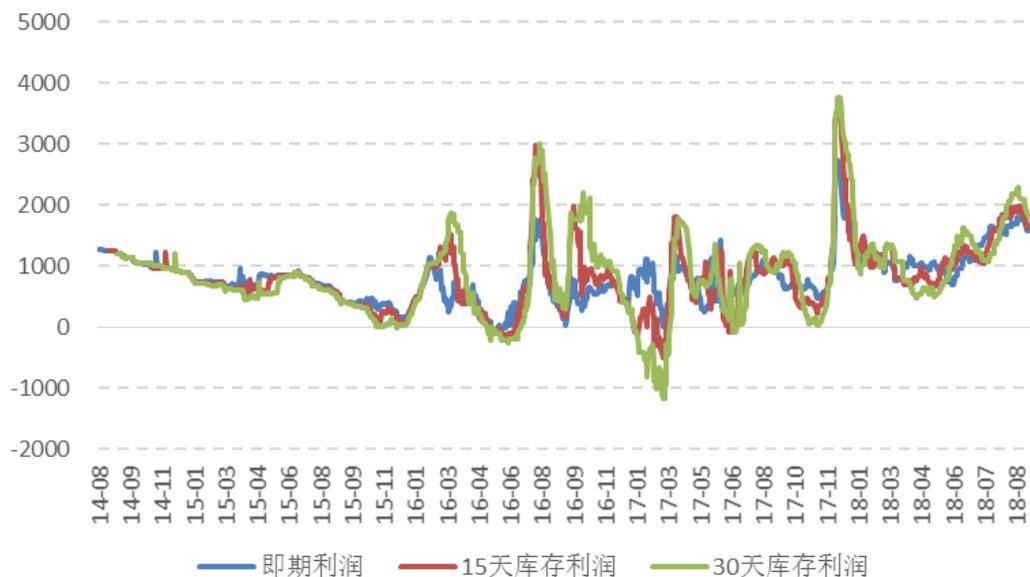
钦州港锰矿到港量（吨）



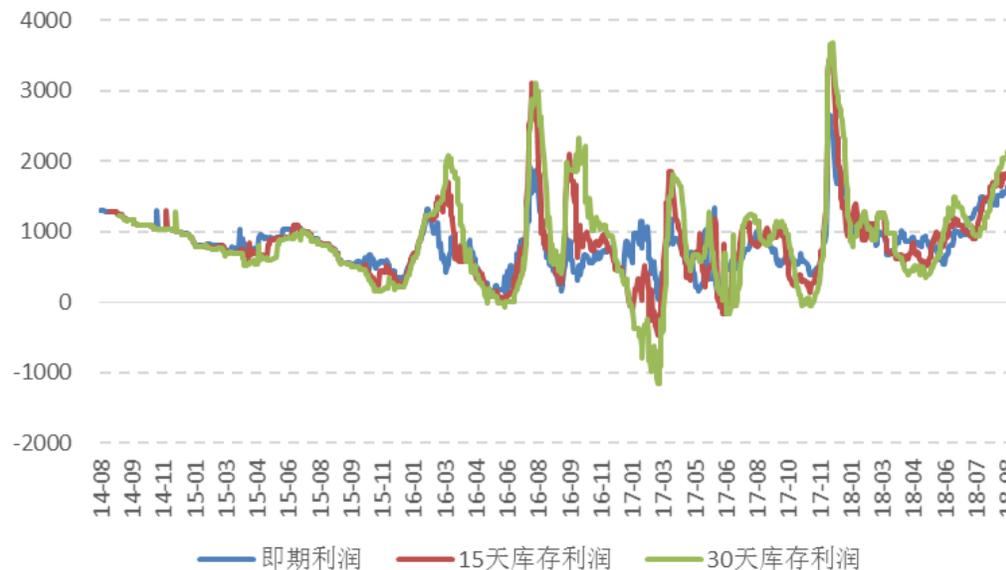
- 9月份港口预计到港量明显低于8月份，天津港8月份总到港量103万吨，而9月份预计到港量60万吨；
- 9月份澳洲矿预计减少18.2万吨，南非矿预计减少13.4万吨；
- 高品矿及港存占比最大的南非矿的到港量相继降低将继续推升港口锰矿价格。

► 硅锰-生产利润

内蒙古硅锰生产利润

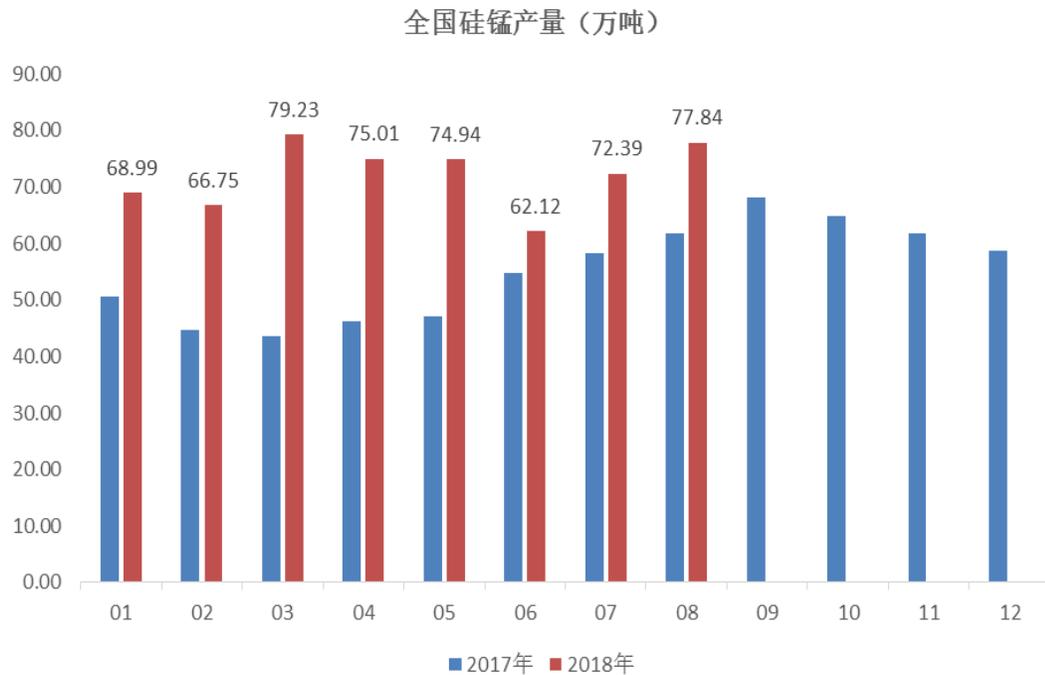


宁夏硅锰生产利润



► 内蒙古及宁夏地区硅锰生产利润有所回落，但仍维持在1500-1600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

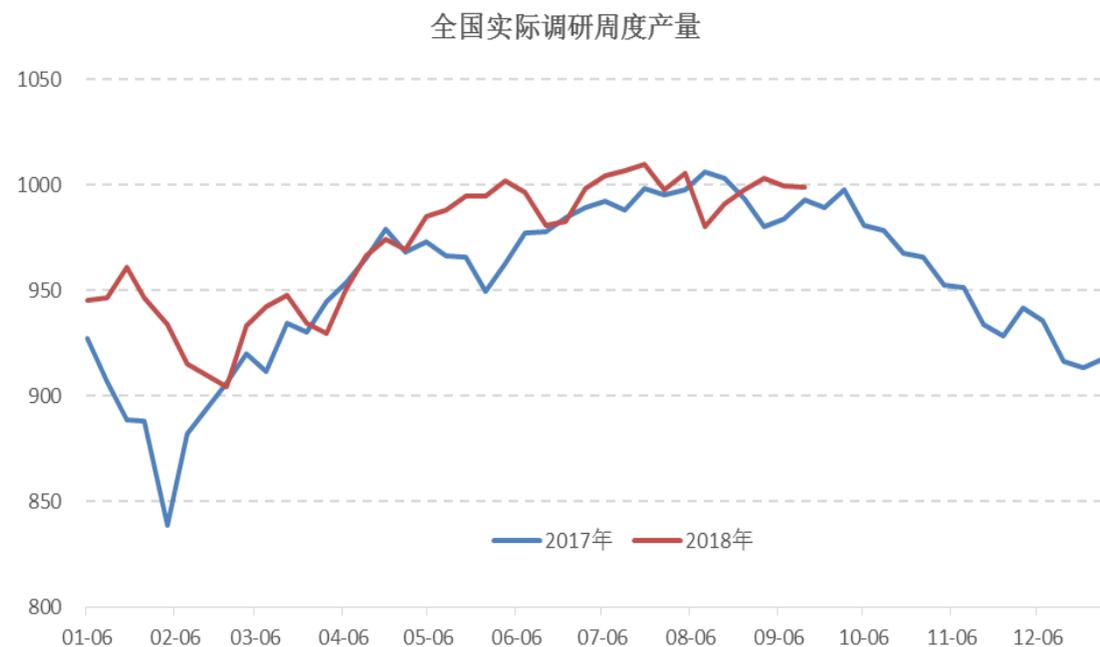


硅锰月度产量（万吨）

| 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



| | 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14日，全国实际调研周度合计产量999万吨，较上周保持平稳；
- 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：

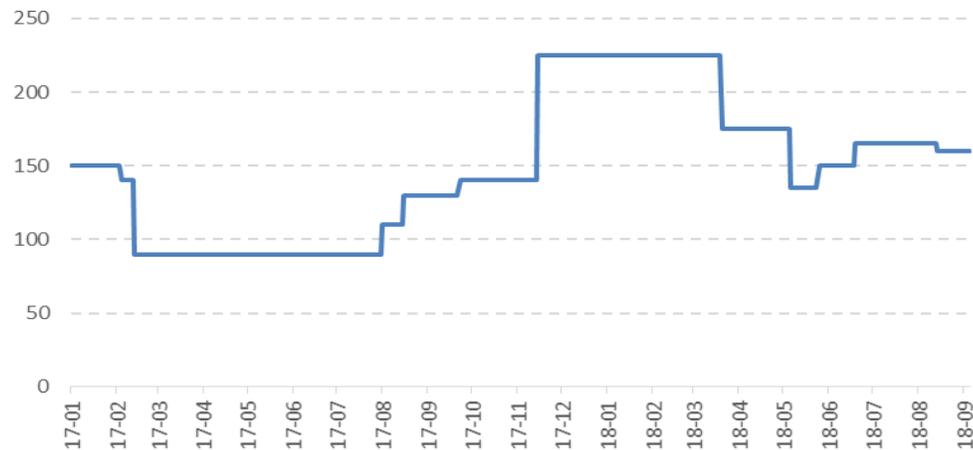
总体来看，锰矿库存水平维持高位，高品位矿港口库存继续降低，澳洲等高品位矿库存量持续降低，印证着硅锰合金厂为尽可能的增加出锰量，提升入炉锰含量，在高利润的背景下，硅锰供应量稳步提升。

而随着9月河钢招标价和招标量的落地，与市场预期一致。上周1809合约交割配对完成，尘埃落定。

1901合约的定价预期主要受黑色及整体市场情绪影响，而环保权限的下放令钢厂具有更大的自主性，短期的钢厂补库行为将抑制硅锰下行节奏，建议空单适当止盈。

► 硅铁-原料成本

98%硅石价格



府谷兰炭小料价格



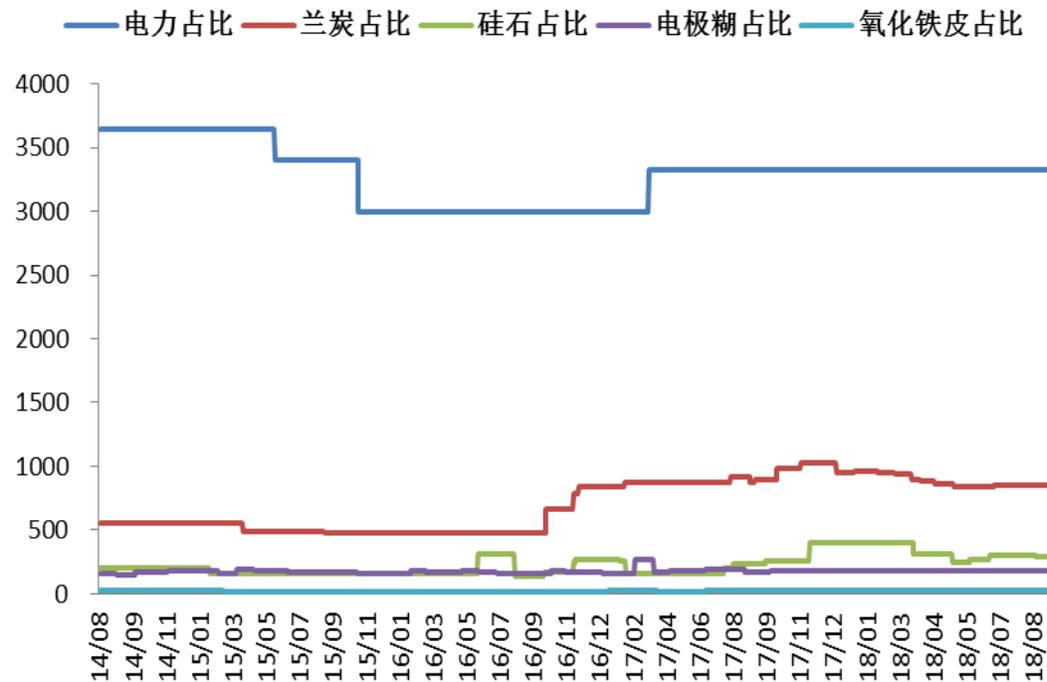
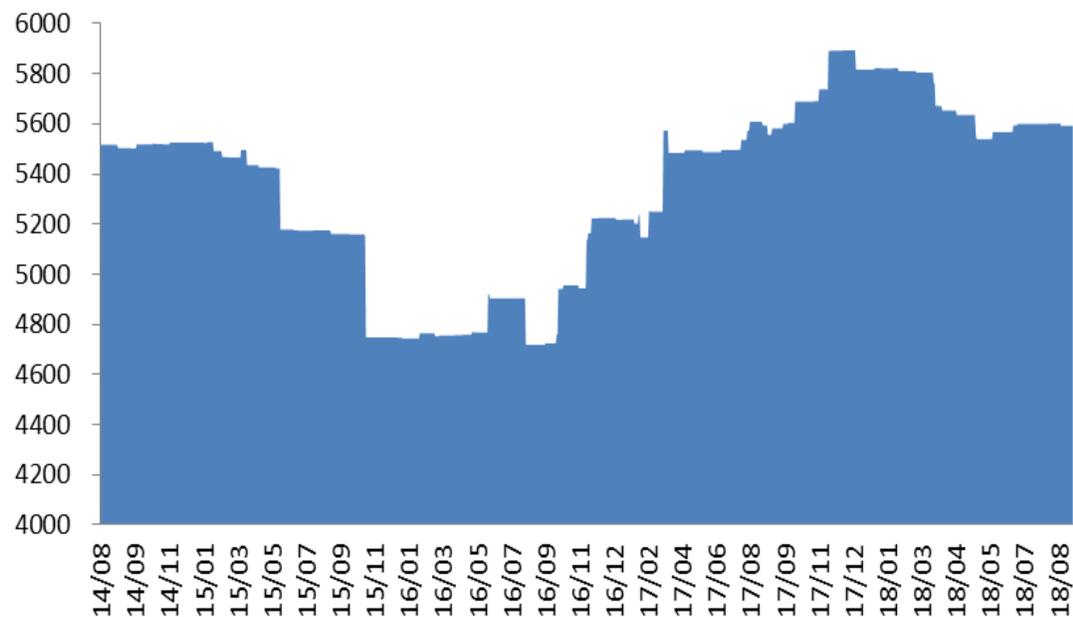
氧化铁皮价格



- 硅石：供应正常，合金厂降低硅石品质，价格维持平稳；
- 兰炭：黑色环保风暴并未波及兰炭市场，维持平稳；
- 氧化铁皮：较上周上涨20元/吨，硅铁冶炼成本提升10元/吨。

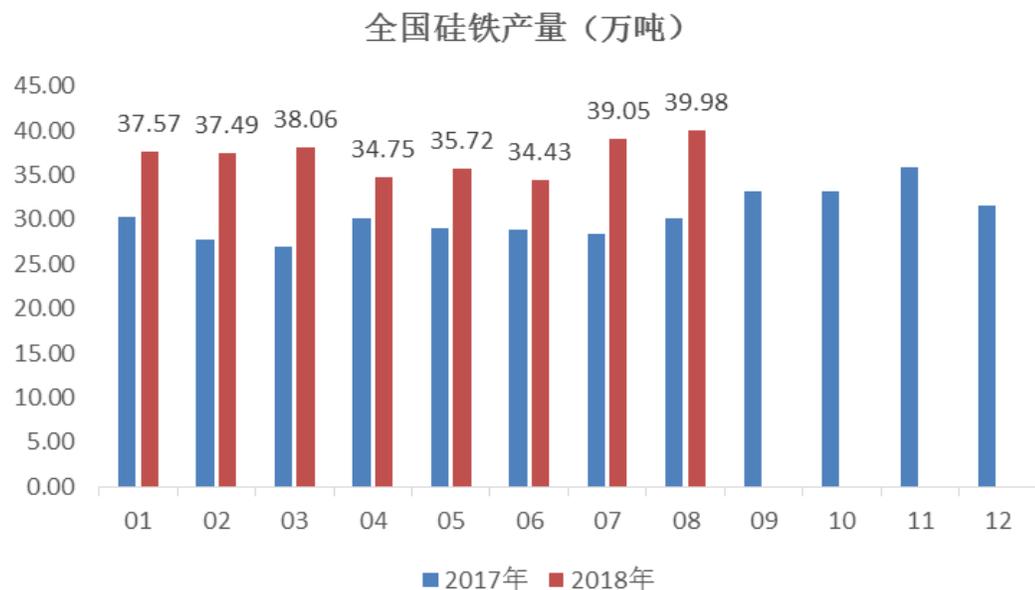
► 硅铁-生产利润

宁夏地区硅铁生产成本



► 宁夏地区硅铁生产成本维持5600-5700元/吨，利润维持在500-600元/吨，在缺乏环保政策干扰背景下，合金厂将维持高开工率，但新增产能有限，供应弹性较小。

► 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；
- 新增产能，陕西府谷10台，宁夏3台，但陕西地区多为金属镁企业自用，预计冲击市场力度较小。

► 硅铁需求-粗钢



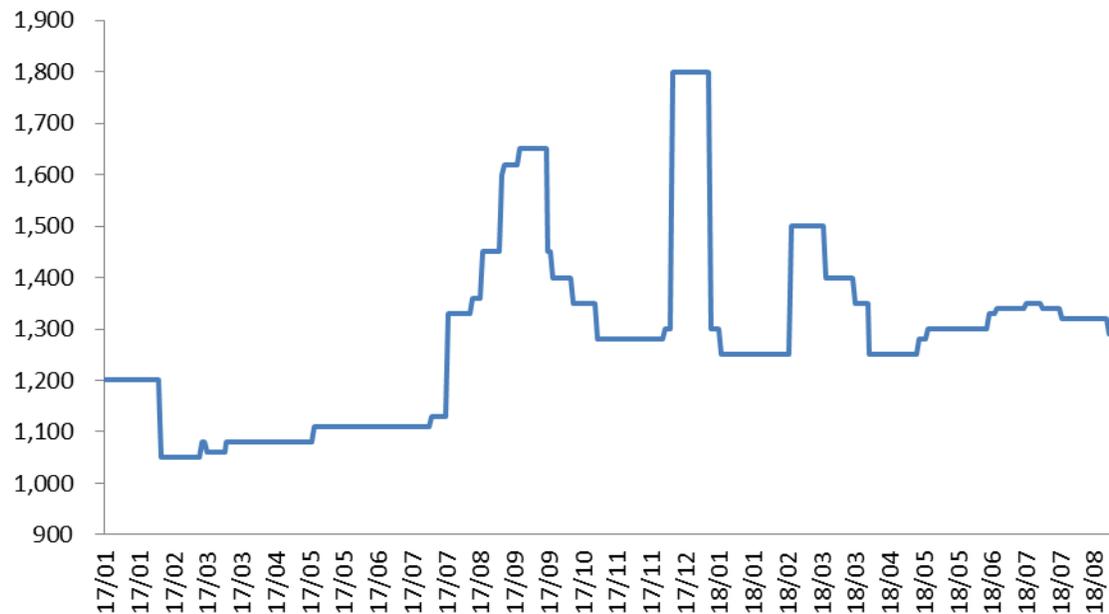
9月招标

| 钢 | 招标价 | 招标量 |
|------|------|------|
| 北京首钢 | 7210 | 2000 |
| 东北特钢 | 7060 | |
| 莱钢永锋 | 7060 | 500 |
| 河南济源 | 7060 | 800 |
| 鞍钢联众 | 7000 | 600 |

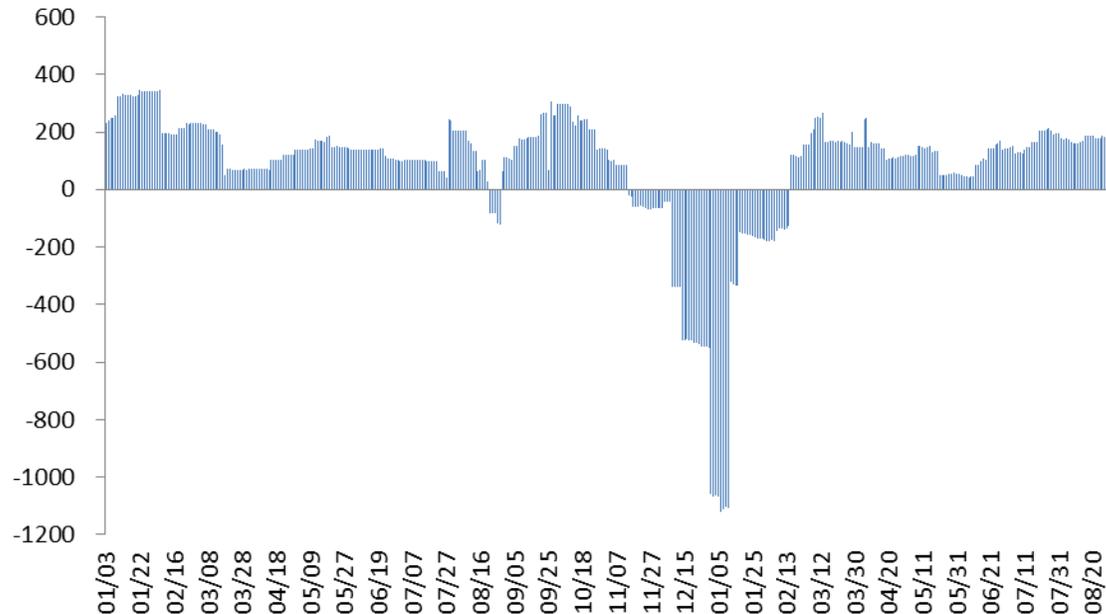
- 据我的钢铁，实际调研周数据，全国钢材产量仍维持高位，高于17年同期水平；
- 9月14日，全国实际调研周度合计产量999万吨，较上周保持平稳；
- 9月钢厂招标价集中在7060-7080承兑价，河钢招标价为7060，招标量环比下降530吨，钢厂去库存意向明显。

► 硅铁需求-出口

出口价:硅铁:FeSi75-B:内蒙古美元/吨

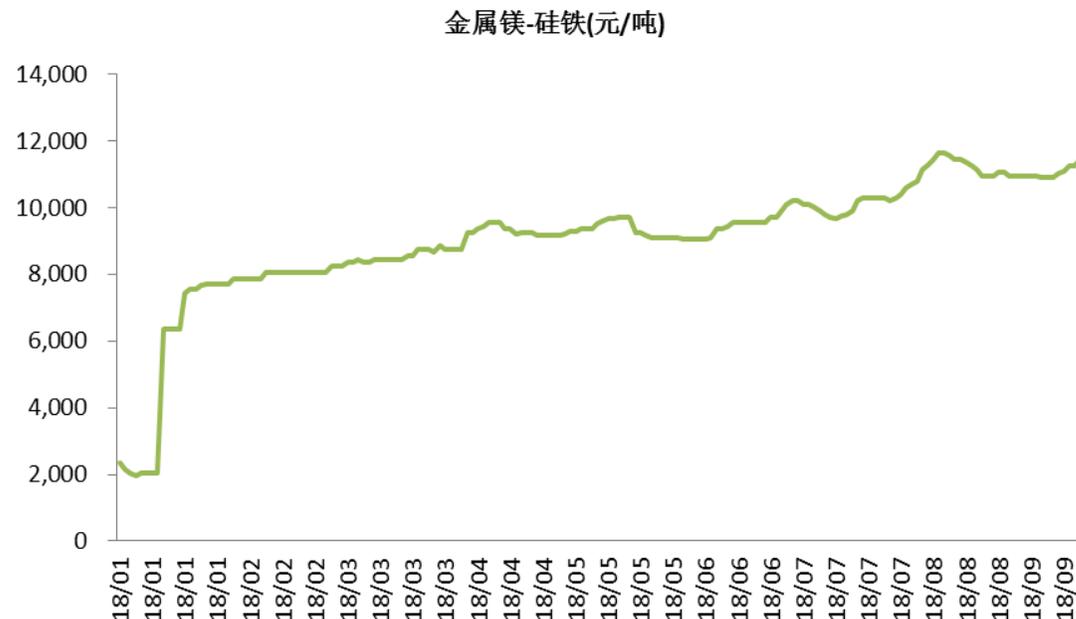
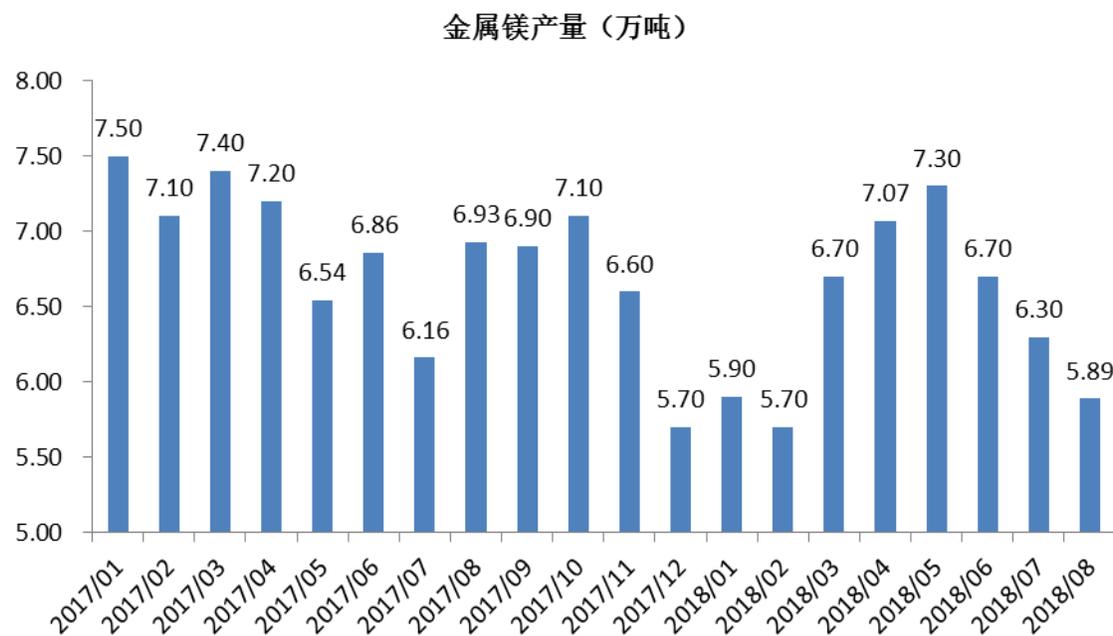


出口价-国内价 (美元/吨)



- 硅铁75B出口价格维持平稳，报价在1290美元/吨，硅铁75A小幅报价在1310美元/吨，回落10美元/吨；
- 出口利润方面，本周较上周小幅上涨2美元/吨，维持在131美元/吨左右，出口积极性保持；

► 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。
- 本周镁锭受出口积极提升，现货价格持续走高，上涨550元/吨，而硅铁的维稳令镁锭与硅铁的价差走高，金属镁厂的生产利润的提升将刺激硅铁的采购意愿。

▶ 本周总结-硅铁

本周总结：

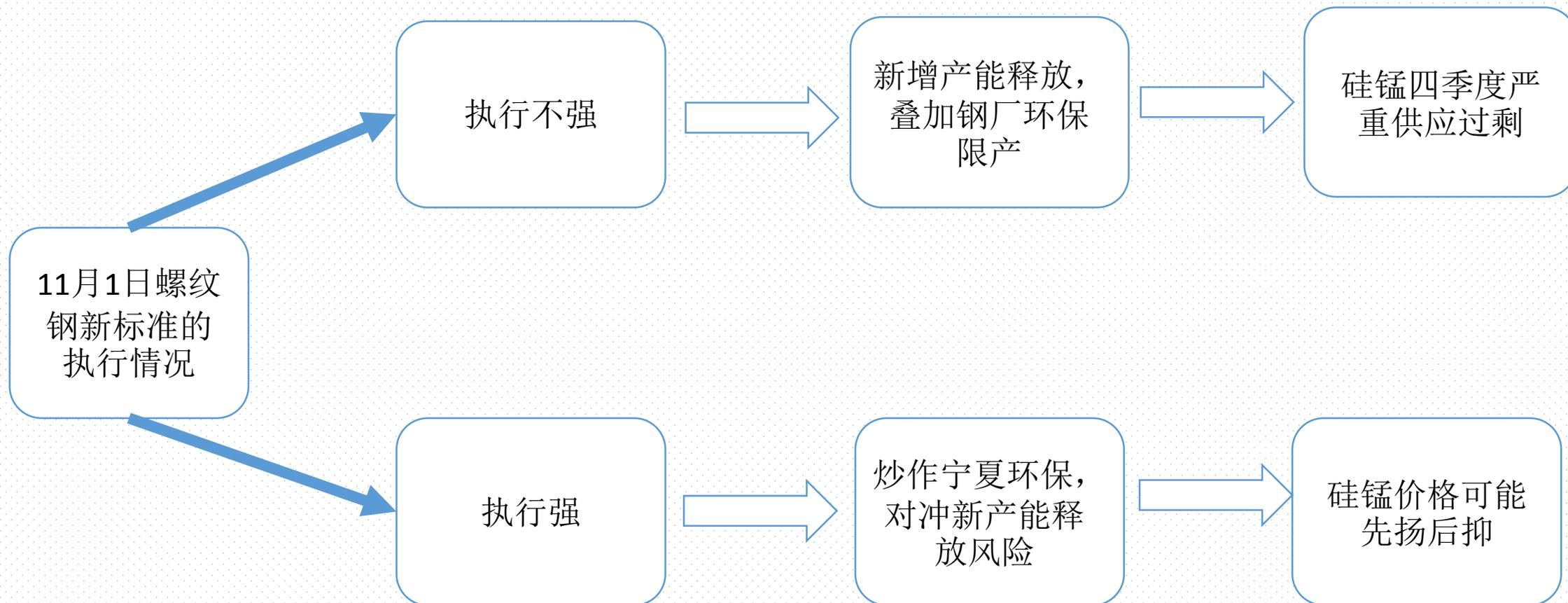
总体来看，氧化铁皮价格上涨20元/吨，提升硅铁冶炼成本9元/吨，其他原材料保持平稳。而主产区暂未有环保政策干扰，硅铁厂在高利润的背景下维持高开工。而据了解4季度，陕西府谷及宁夏等地将有新增产能落地，但陕西地区多为金属镁企业自用，预计冲击市场力度较小。而9月钢招情况的落地令市场的定价逐渐聚焦于真实的供需结构，终端需求在出口、金属镁维持平稳下，钢厂减产预期将影响市场情绪。上周1809合约交割配对完成，尘埃落定。目前1901合约的定价预期主要受黑色及整体市场情绪影响，而环保权限的下放令钢厂具有更大的自主性，短期的钢厂补库行为将影响硅铁节奏，且前期仓单注册量较大，造成短期供需失衡，短线操作为主。



PART 3

市场逻辑

逻辑推演

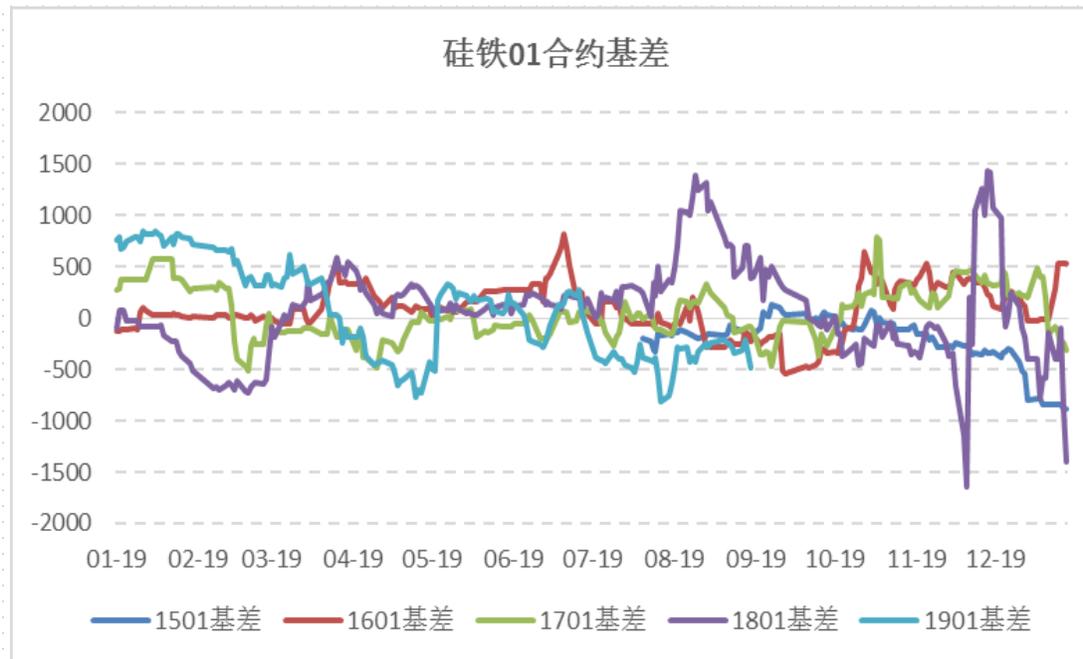
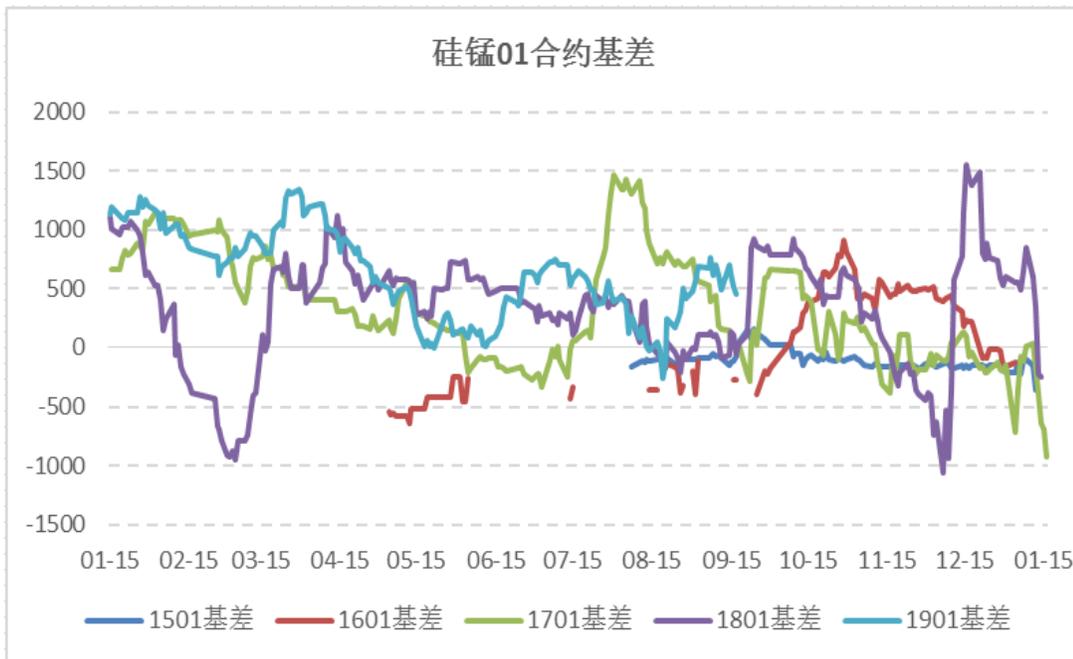




PART 4

基差及价差

► 01合约基差



硅锰：硅锰01合约基差持续回落，上周由611缩小至456，现货小幅下行，但盘面维持震荡，9月招标情况落地后，市场预期回归供需结构，短期盘面震荡，现货弱势带动基差缩小的可能性很强；

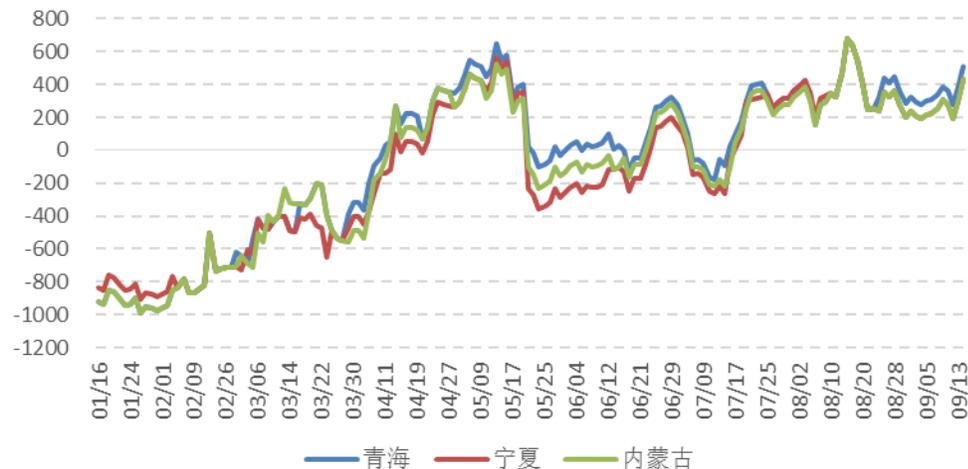
硅铁：硅铁01合约基差持续回落，现货维持平稳，期货小幅上涨，9月招标情况落地后，现货市场保持平稳，短期内有望维持期货领涨现货的结构，基差缩小的可能性很强。

硅铁：交割利润小幅回升，内蒙古由258至428，宁夏由258至429，交割利润的持续扩大，交割意愿增强；硅锰：卖方交割利润继续回升，内蒙古由-478至-340，宁夏由-331至-172，但交割利润仍处于亏损状态中。

硅锰01合约卖方交割利润



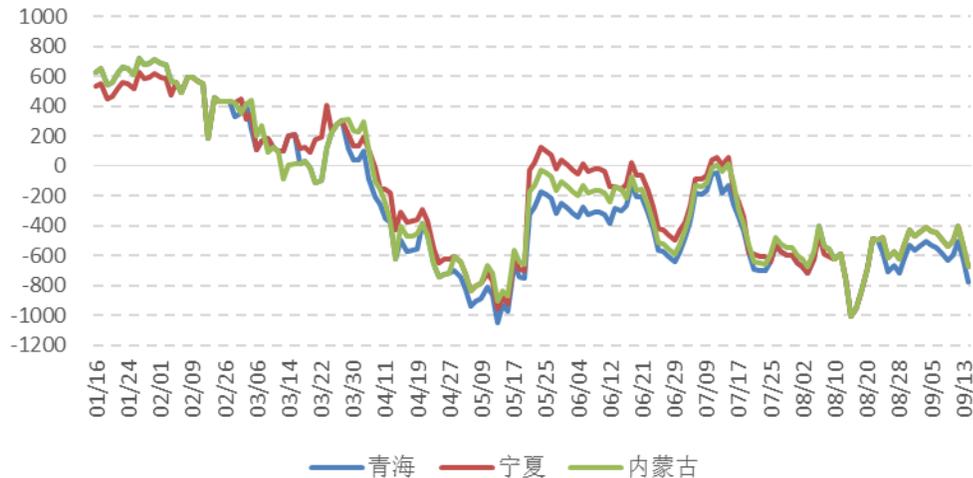
硅铁1901合约卖方交割利润



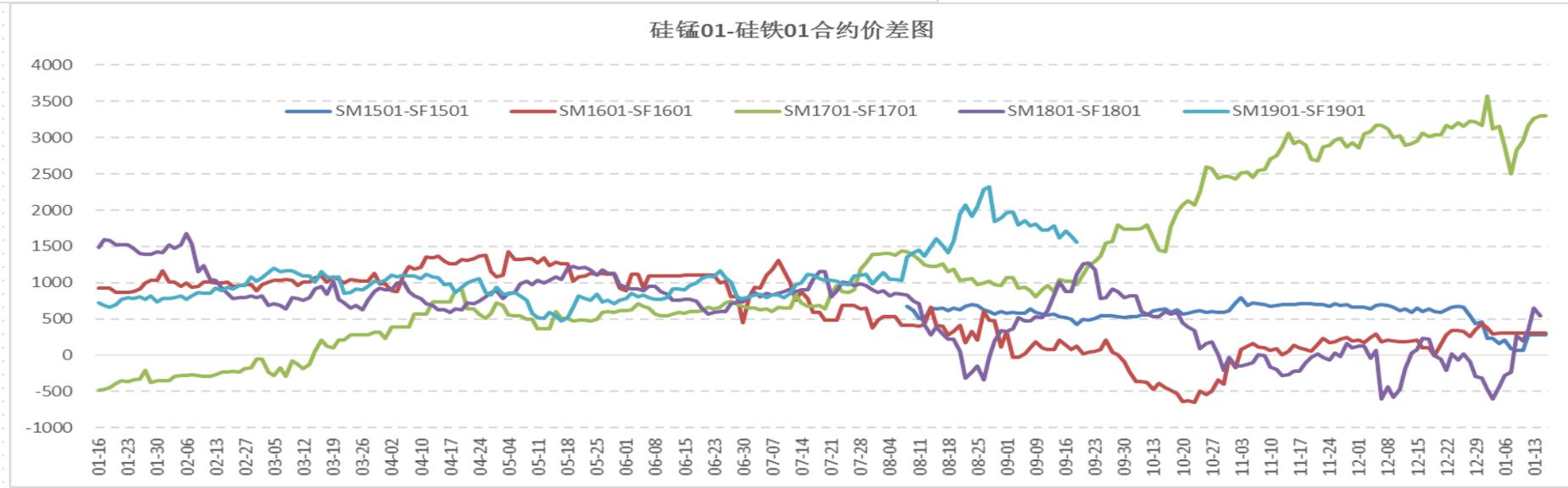
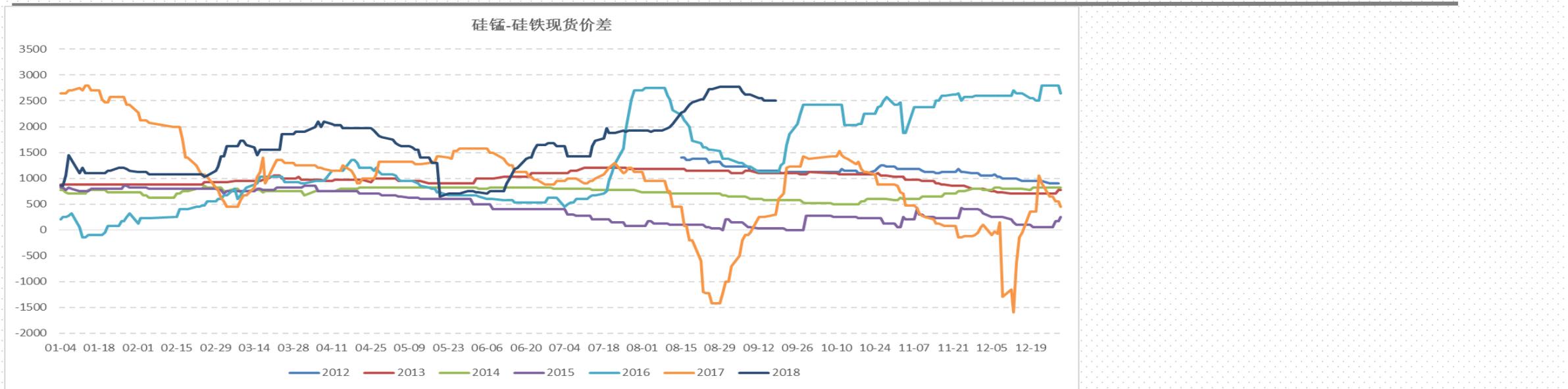
硅锰01合约买方交割利润



硅铁1901合约买方交割利润



硅锰-硅铁的现货价差上周末2500，较上周下降125元/吨，位于历史数据的94.7%，01合约的期货价差上周末1558，较上周下降164元/吨，位于历史数据的91.6%。





PART 5

策略

策略推荐



策略推荐：

- 1、单边空硅锰01合约头寸适当止盈，观察09合约交割后01的买入机会；
- 2、空硅锰01，多硅铁01，套利头寸持有中，上周末1722，本周末1558，本周盈利164点。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365