



# 2018年11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、上周观点

目录二、策略推荐

目录三、供需评估

目录四、市场逻辑

目录五、基差及价差

## ▶ 上周观点及本周观点

---

### 上周观点：

**硅锰：**随着新增产能的相继落地及高利润的刺激下，硅锰供应将维持平稳增长态势，而11月1日螺纹钢新标准带动的硅锰需求增加逐渐减弱，重点关注采暖季期间钢厂限产力度，在此兑现前，硅锰价格重心将逐渐下移，维持空头思路。

**硅铁：**合金厂在高利润的驱动下，且缺乏环保扰动，硅铁供给将维持平稳增长。而在环保减产的预期下，叠加金属镁产量低位及出口平稳，预期需求增量下移。后期若无供应方面政策扰动，价格重心将下移。

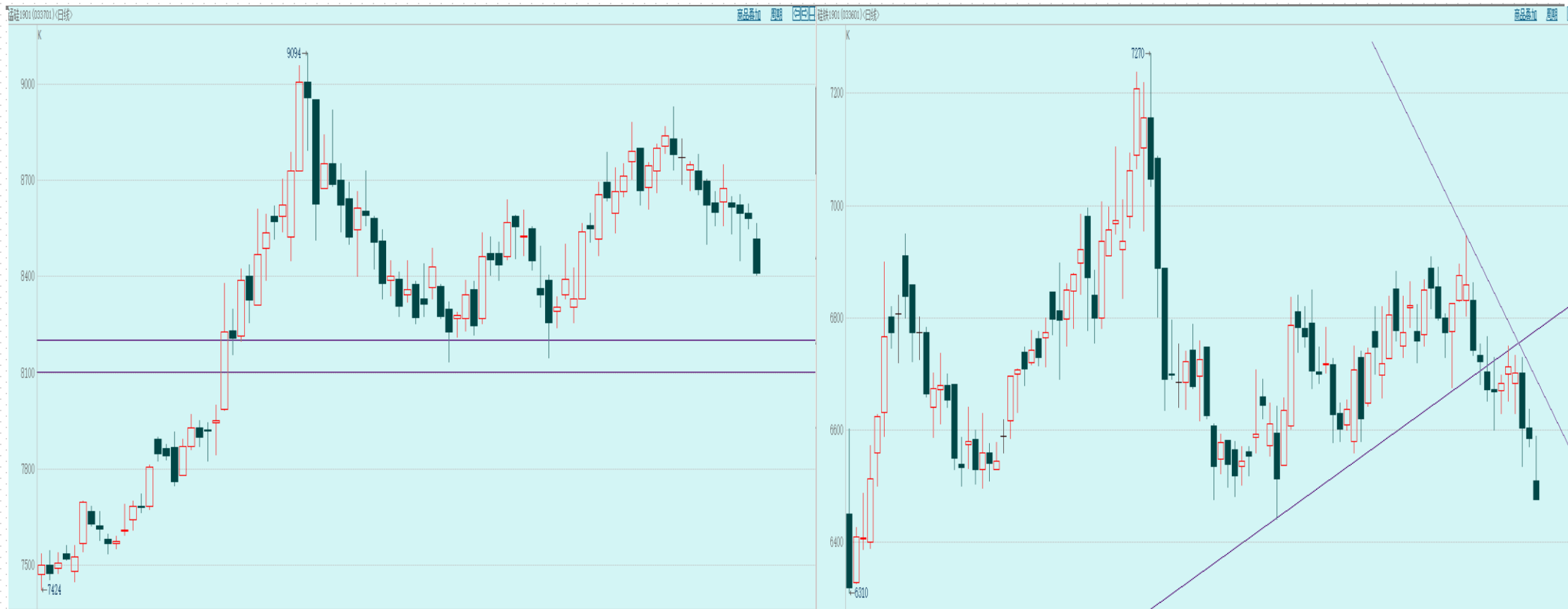
### 本周观点：

**硅锰：**现货库存维持紧张，短期盘面跟随黑色市场震荡下行，情绪主导节奏。关注前期8100-8200附近支撑表现，短期空头思路。

**硅铁：**受前期盘面升水结构影响，硅铁库存转移至仓库，厂家维持低库存，但是社会仓单量维持2-3万吨。短期高库存及黑色市场情绪影响盘面节奏，维持空头思路。

**策略关注：**硅锰：空单持有，关注前期8000-8100附近支撑；硅铁：空单持有。

# 策略推荐



## 策略推荐：

硅锰：空单持有，关注前期8000-8100附近支撑。

硅铁：空单持有。

# 仓单信息

导出EXCEL 导出TXT 打印

2018-11-09 本月第7个交易日 本年第208个交易日

导出EXCEL 导出TXT 打印

2018-11-09 本月第7个交易日 本年第208个交易日

品种: 锰硅SM 单位: 张 日期: 2018-11-09				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
0443	日照粒粒金	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
1507	中储发展	仓库	0	0		0
1508	中储陆通	仓库	0	0		0
1509	安阳万庄	仓库	0	0		0
1510	中储南京	仓库	0	0		0
1552	西金矿冶	厂库	0	0		-
1553	宁夏晨昊	厂库	0	0		-
1559	云南汇通	厂库	0	0		-
1561	中国矿产	厂库	0	0		-
1562	内蒙普源	厂库	0	0		-
1563	内蒙瑞源	厂库	0	0		-
总计			0	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。

品种: 硅铁SF 单位: 张 日期: 2018-11-09				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	137	0		100
小计			137	0	30	
0443	日照粒粒金	仓库	0	0		50
1502	天津全程	仓库	0	0		0
1503	东之桦	仓库	86	0		0
小计			86	0	76	
1504	玖隆物流	仓库	0	0		100
1505	江苏奔牛	仓库	233	0		100
小计			233	0	72	
1507	中储发展	仓库	0	0		0
1508	中储陆通	仓库	0	0		0
1509	安阳万庄	仓库	0	0		0
1510	中储南京	仓库	0	0		100
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	0	0		-
总计			456	0	178	

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。

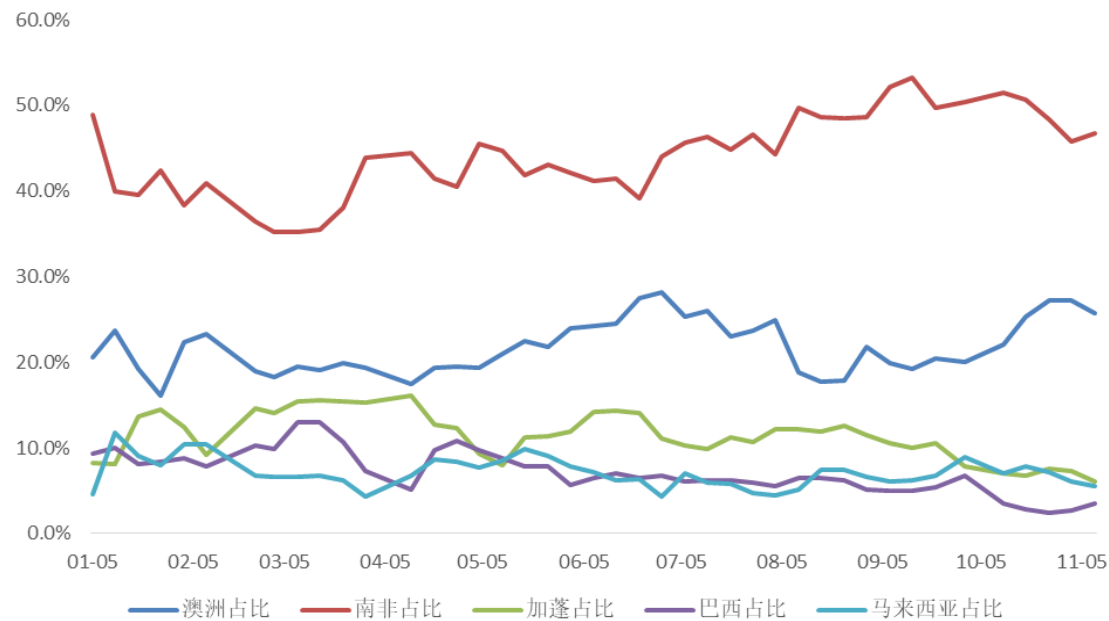
仓单量: 硅锰仓单0, 预报0, 合计0吨; 硅铁仓单456张, 预报178张, 合计22190吨, 分别分布在湖北338处、邯鄹库及江苏奔牛。

## ▶ 锰矿-库存结构

锰矿港口库存(万吨)



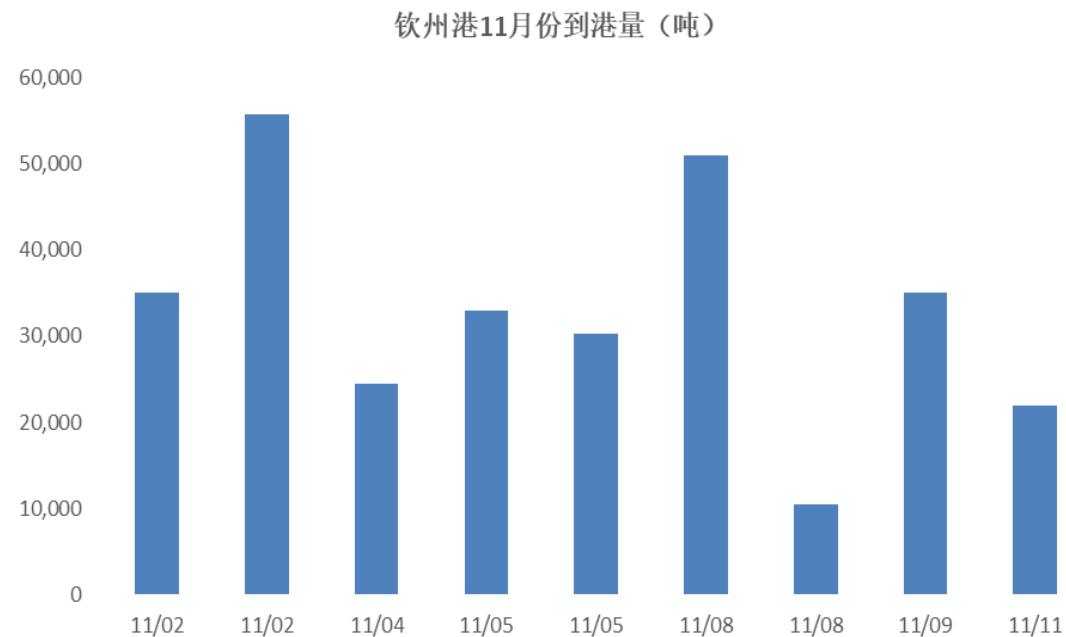
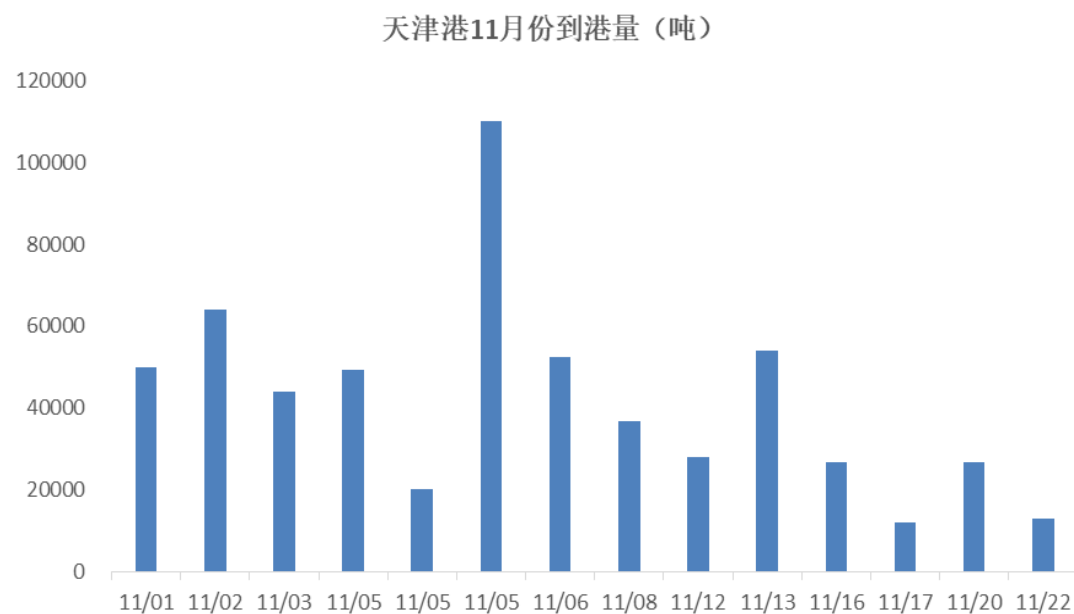
港口锰矿种类占比



▶截止11月09日，锰矿港口库存合计267.8万吨，较上周降低12万吨，其中澳矿69（-7）万吨，南非矿125（-3）万吨，加蓬矿16.3（-4）万吨，马来矿14.7（-2.3）万吨。

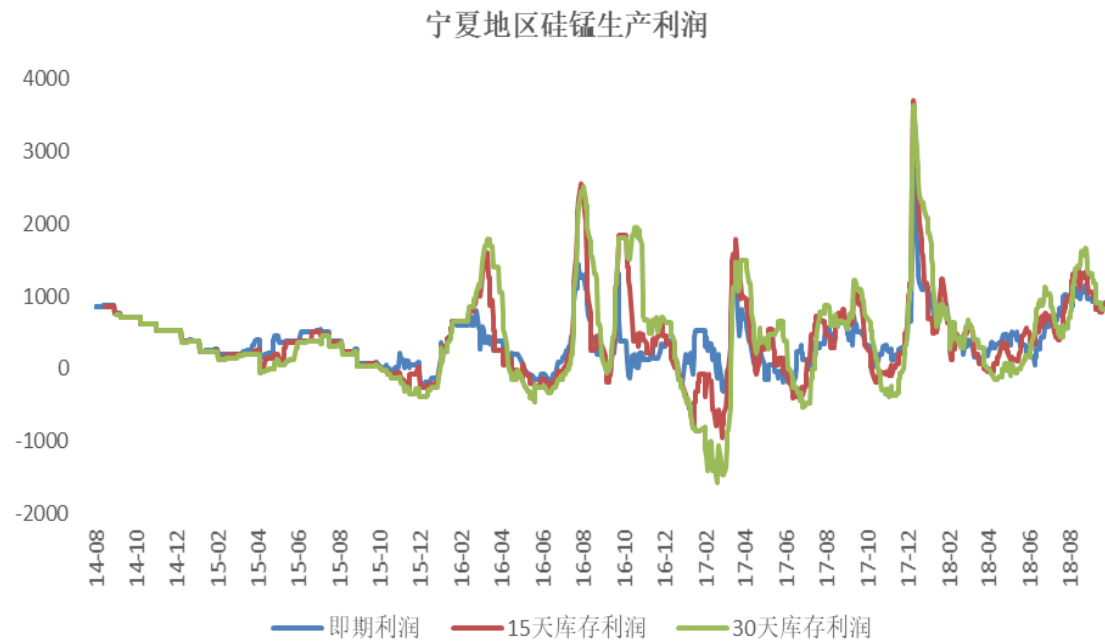
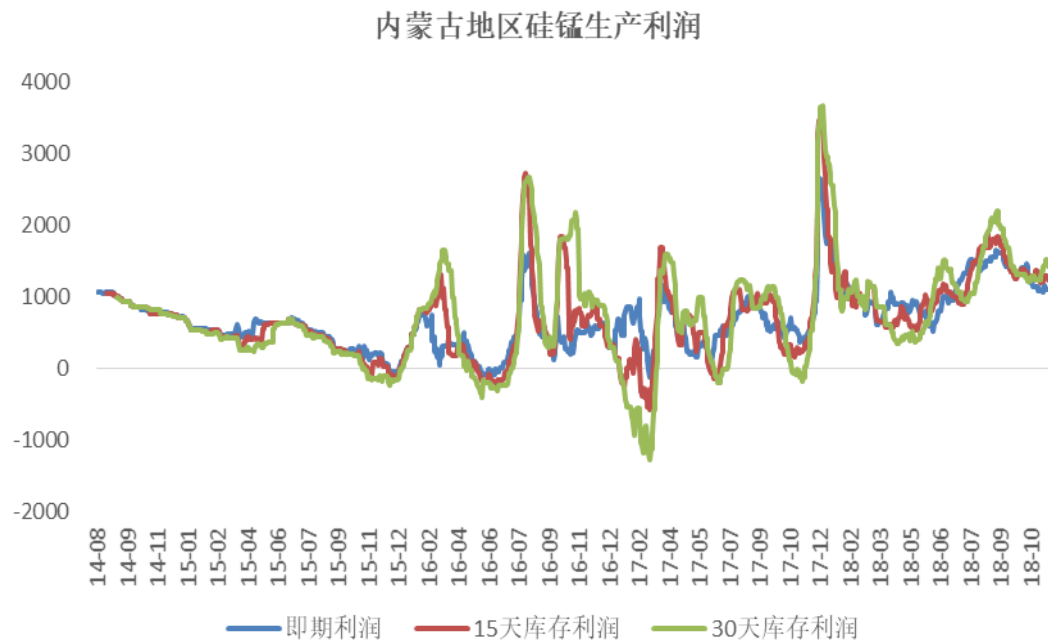
▶港口库存继续下降，南非矿下降速度最快，澳洲保持平稳，加蓬和马来矿小幅下降。

## ▶ 锰矿-到港量



- 11月份天津港预计到港量58.7万吨，较10月下降72.5万吨；
- 11月份钦州港预计到港量29.7万吨，较10月下降42万吨；
- 按照目前的到港量推算，11月份较10月份将出现较大幅度的下降，港口库存量预计将持续走低。

# ► 硅锰-生产利润

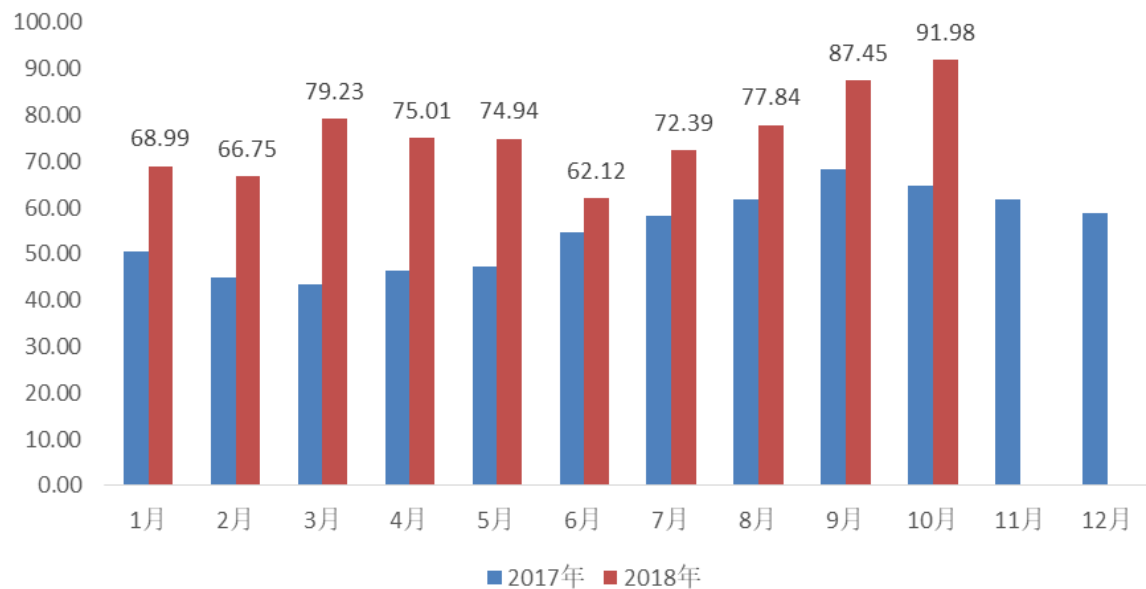


- 主产区内蒙古及宁夏地区硅锰生产利润分别为1100-1400元/吨及560-870元/吨；
- 合金厂利润随着锰矿价格的攀升及硅锰现货的滞涨，继续压缩，但仍维持高位；
- 在缺乏环保政策干扰背景下，合金厂将维持高开工率，供应稳步增加。

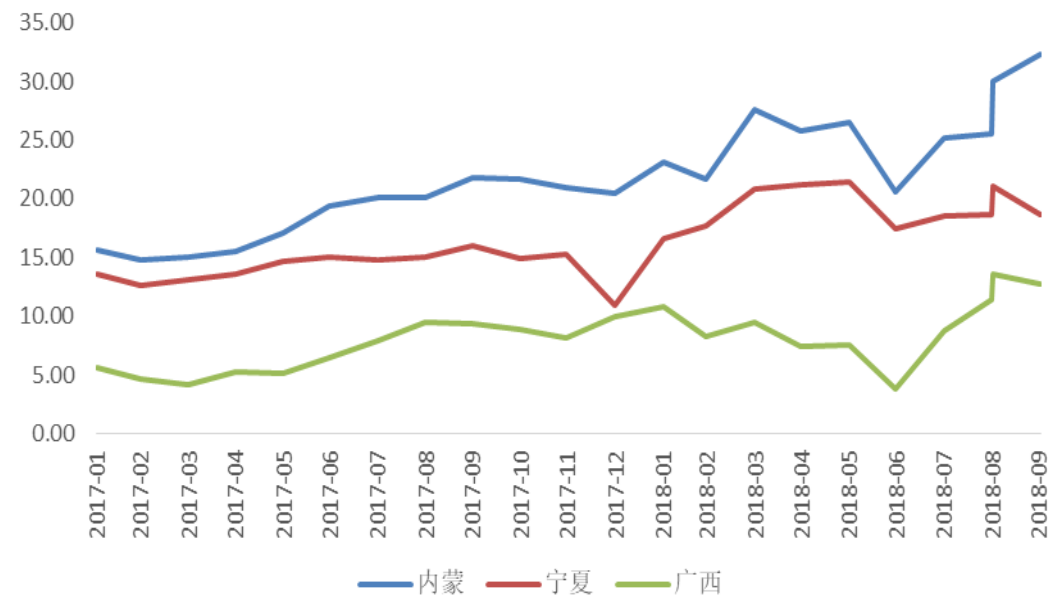


## 硅锰-产量

全国硅锰产量（万吨）

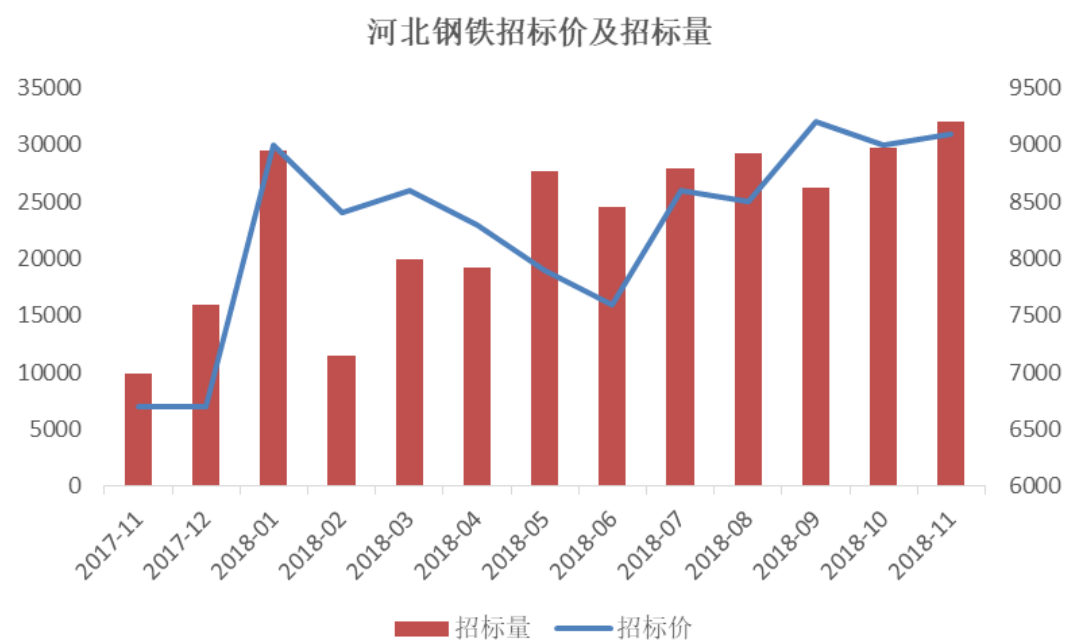
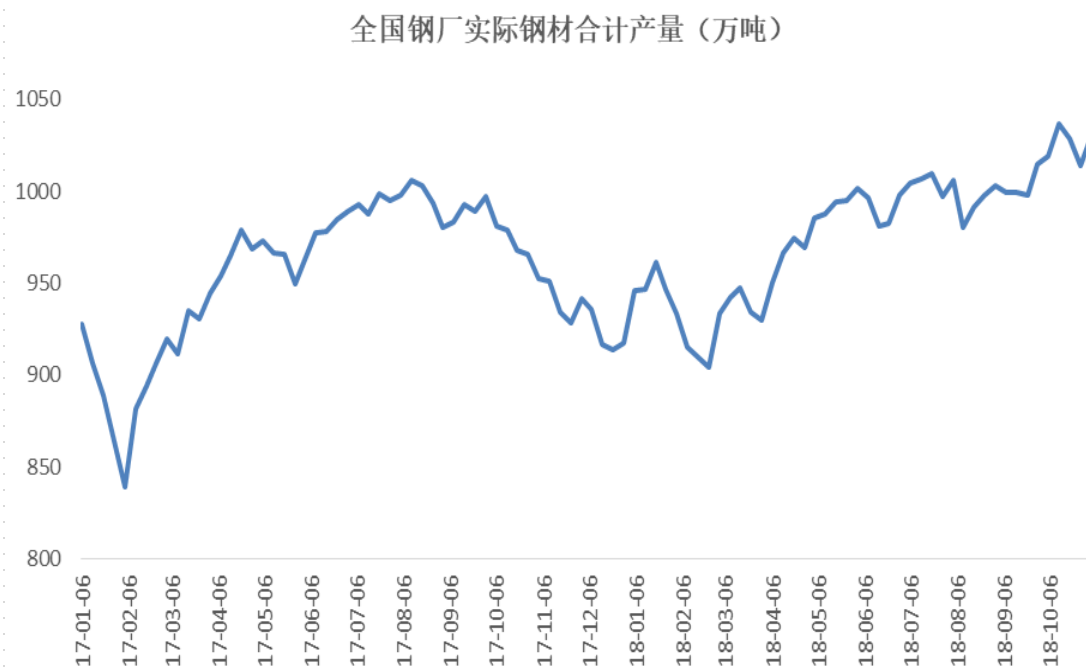


硅锰主产区产量对比图（万吨）



- 10月全国硅锰总产量合计91.98万吨，环比增加4.53万吨；
- 其中，硅锰产量增加的地区分别为内蒙古、云南、贵州及重庆地区，而宁夏及广西地区小幅下降；
- 随着新增产能的逐渐落地，硅锰产量平稳增加，预计11月新增产能环比10月增加5万吨左右。

## ► 硅锰需求-粗钢



- 据我的钢铁实际调研周数据，自10月中旬以来，全国钢厂实际产量维持1015-1040万吨区间；
- 11月河钢招标价为9100元/吨，较10月增加100元/吨，而招标量增加2180吨；
- 11月份招标价基本符合预期，招标预期逐渐兑现，而据调研部分钢厂12月份仍要求合金厂加大送货量。

## ▶ 本周总结-硅锰

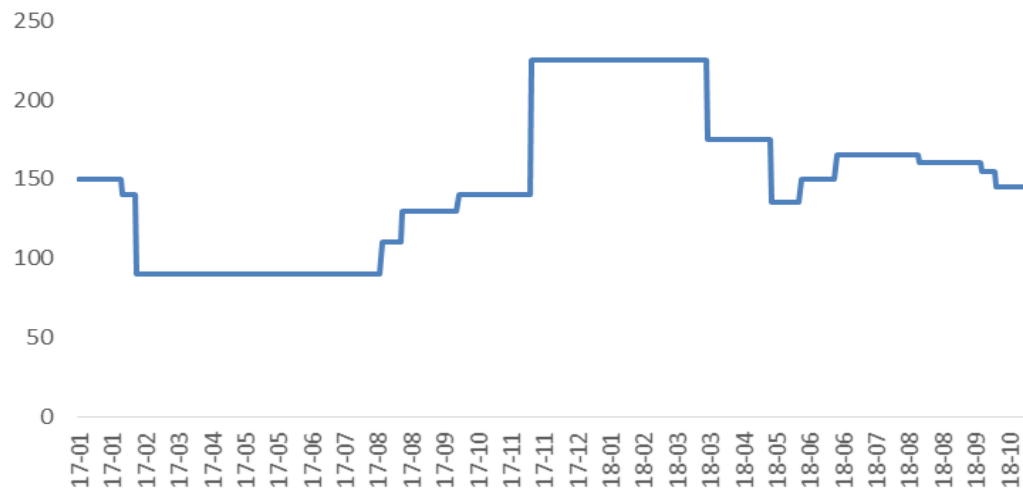
---

本周总结：

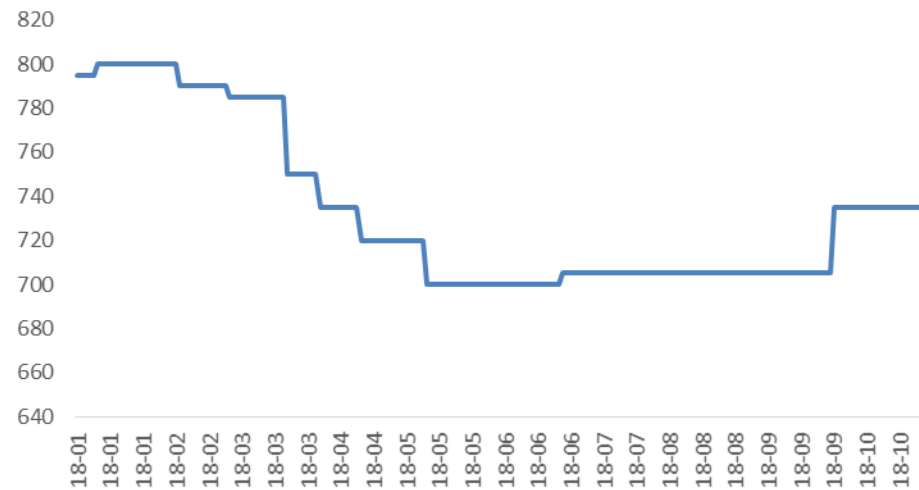
总体来看，锰矿港口库存稳步下降，而预计11月份到港量将继续降低；主产区生产利润有所下滑，但当前足够高的生产利润依旧刺激合金厂维持高开工率，供应弹性大，10月份新增产能的铁水量将逐渐平稳。11月招标预期逐渐兑现，市场缺乏上行动力。但据调研，12月份钢厂采购意愿依旧强烈，要求合金厂继续加大送货量。目前硅锰现货库存维持紧张，短期盘面跟随黑色市场震荡下行，情绪主导节奏。关注前期8100-8200附近支撑表现，短期空头思路。

# 硅铁-原料成本

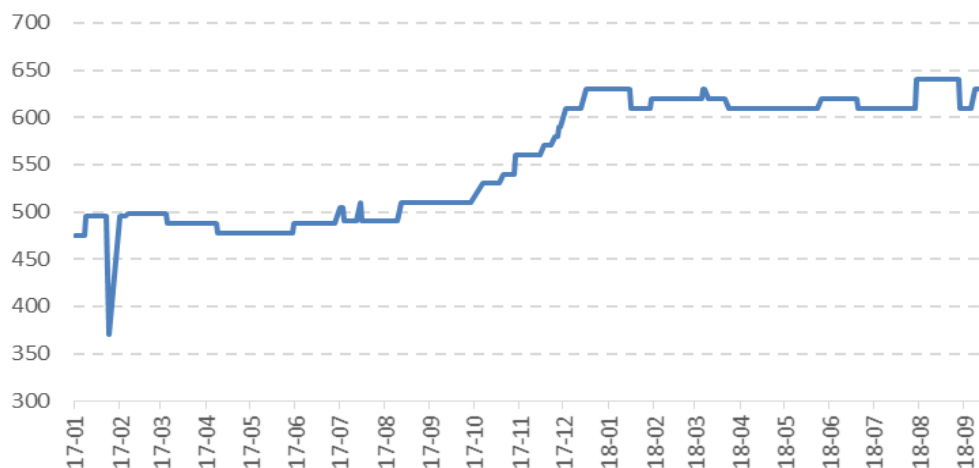
### 98%硅石价格



### 府谷地区兰炭小料出厂价



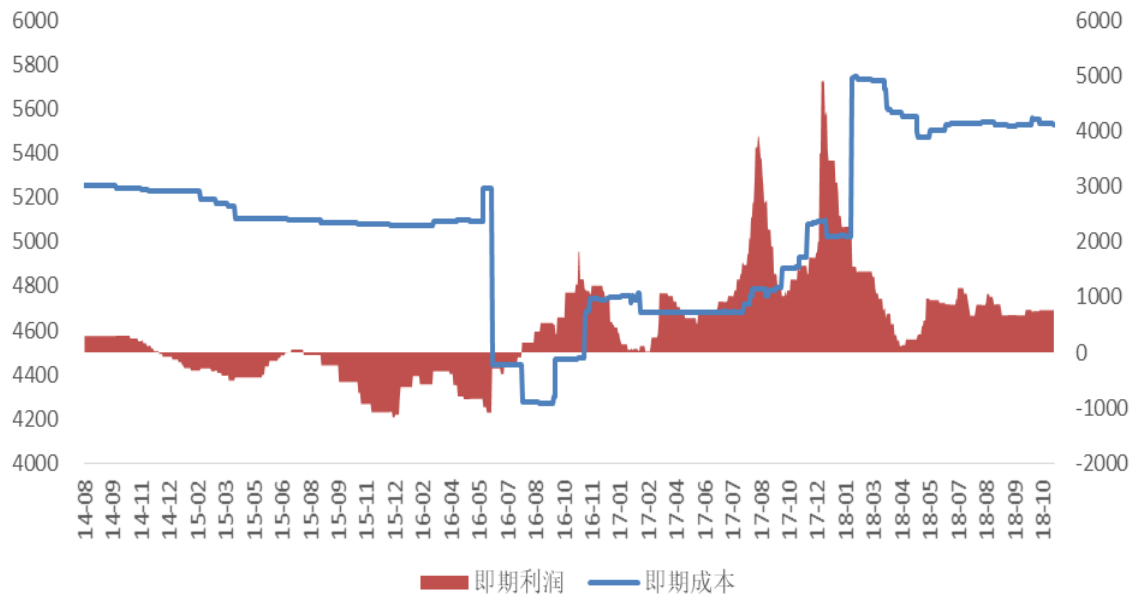
### 氧化铁皮价格



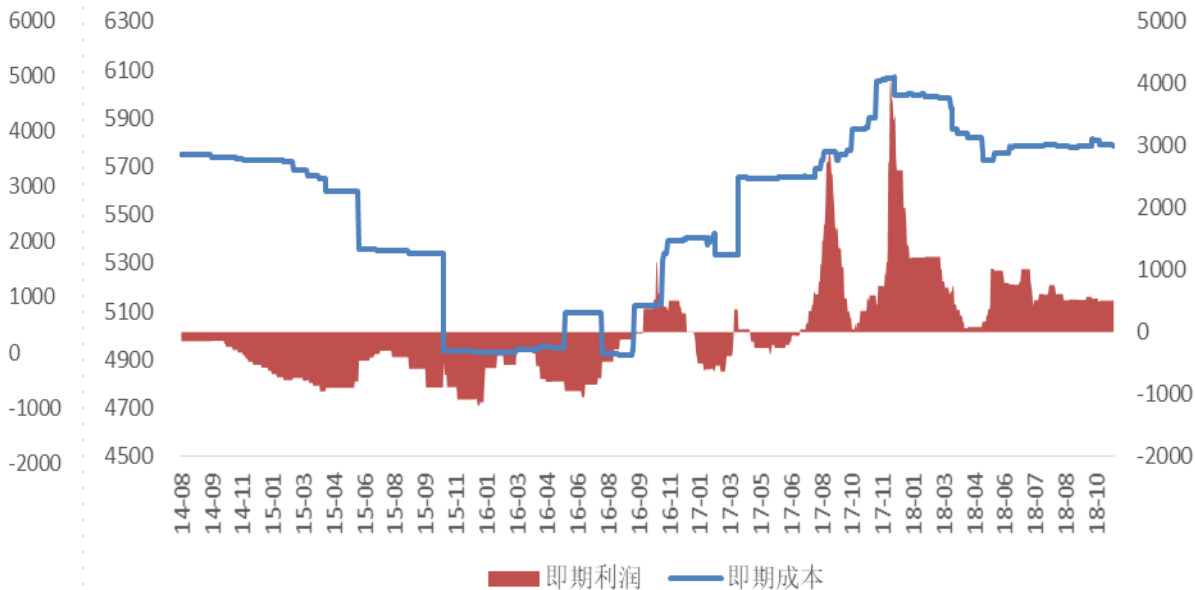
- 硅石：供应正常，价格维持平稳；
- 兰炭：价格维持平稳；
- 氧化铁皮：供应正常，价格维持平稳；
- 整体来看，原材料保持平稳，与上周无变化。

# ► 硅铁-生产利润

青海硅铁成本及利润

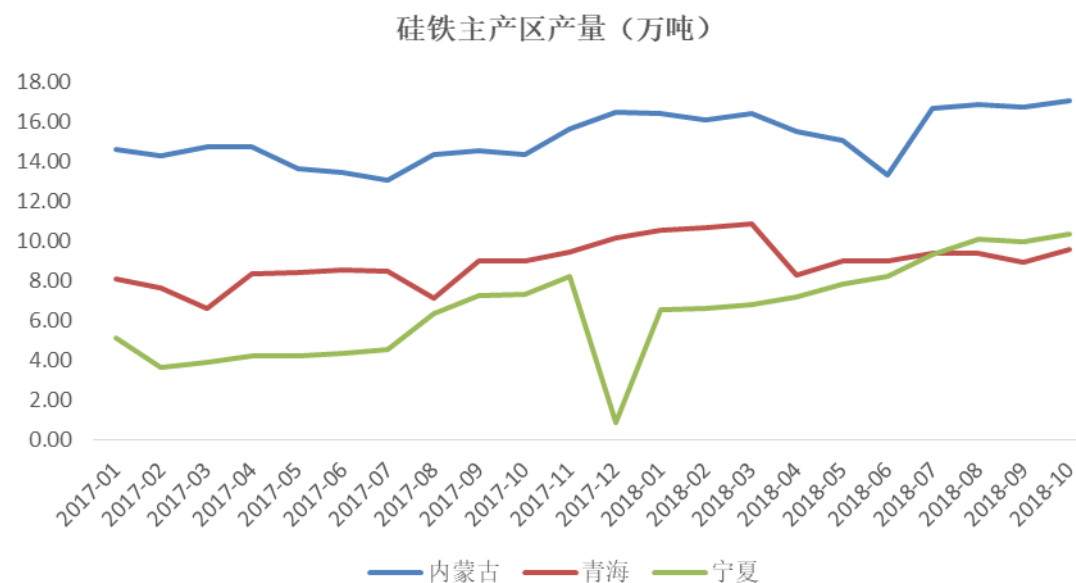
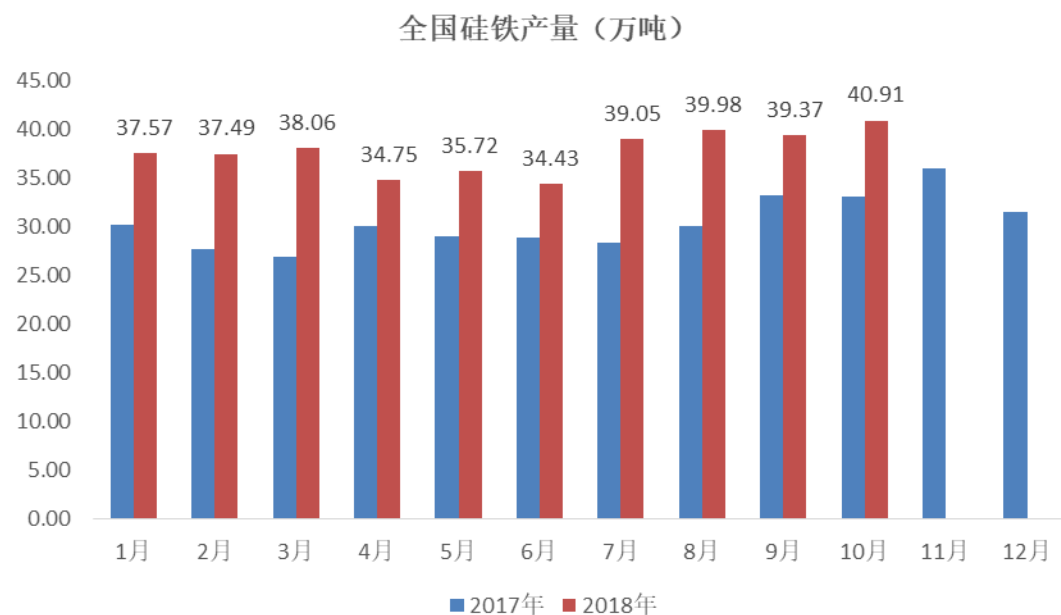


宁夏硅铁成本及利润



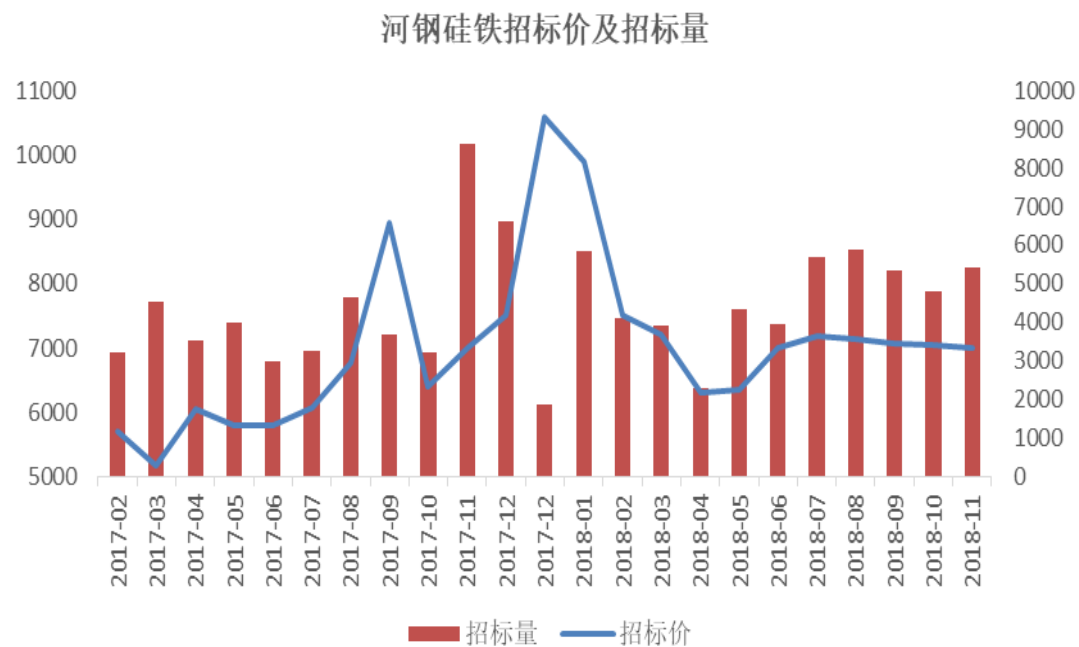
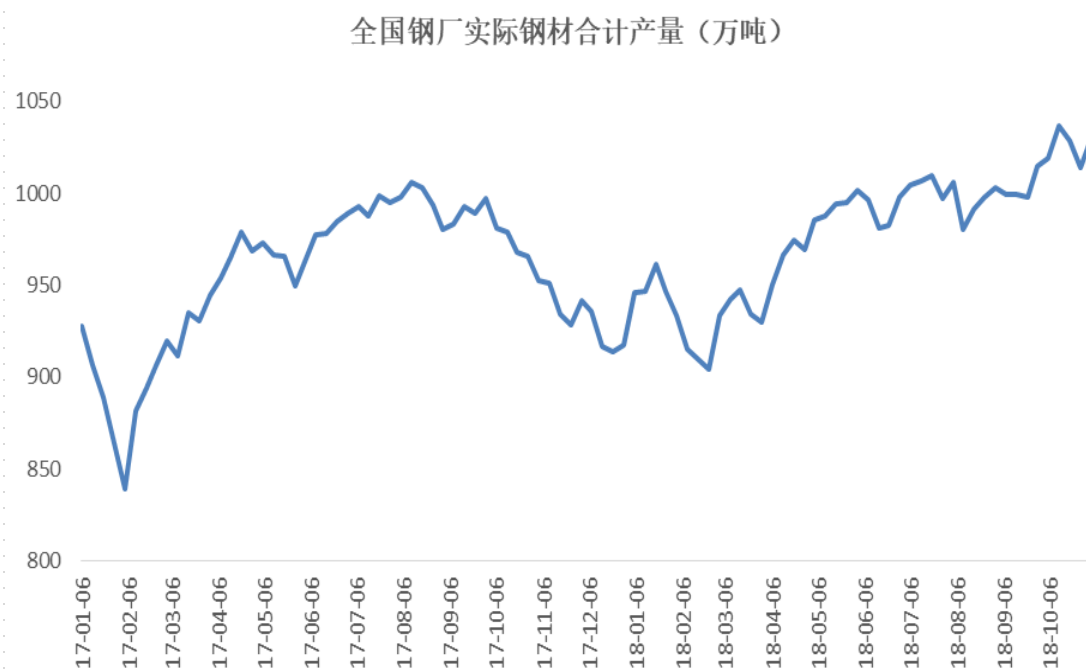
- 青海和宁夏地区硅铁生产利润分别为770元/吨及518元/吨，较10月份相差无几；
- 在缺乏环保政策干扰背景下，合金厂将维持高开工率，但是硅铁新增产能有限，对市场总产能贡献有限。

## ► 硅铁-产量



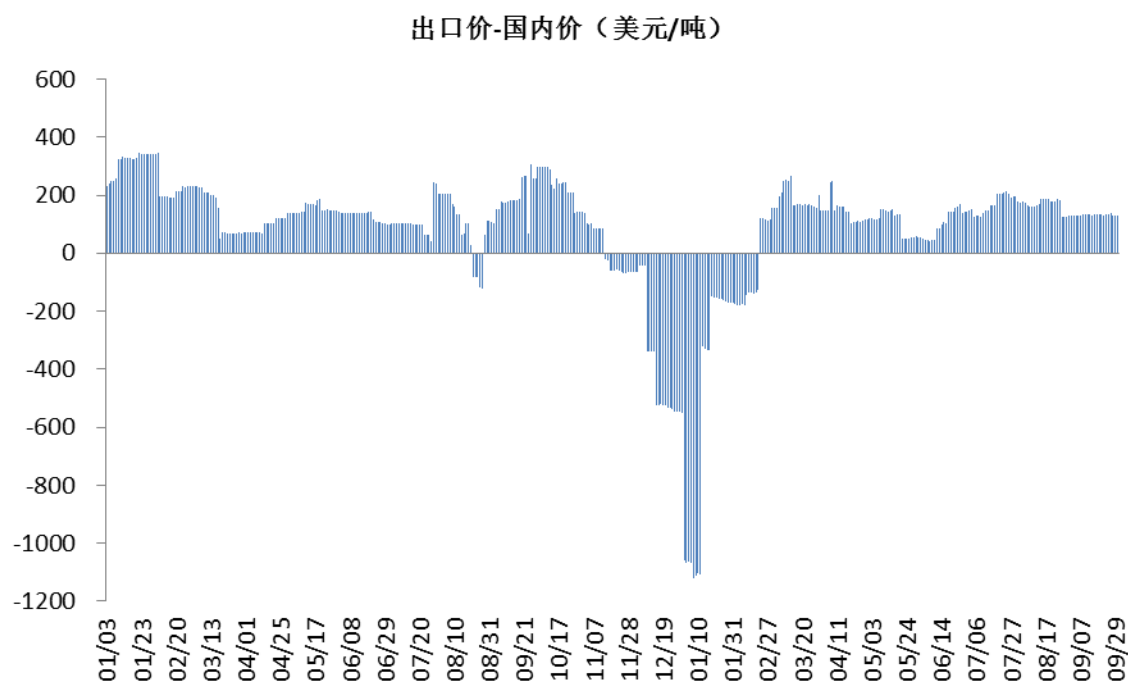
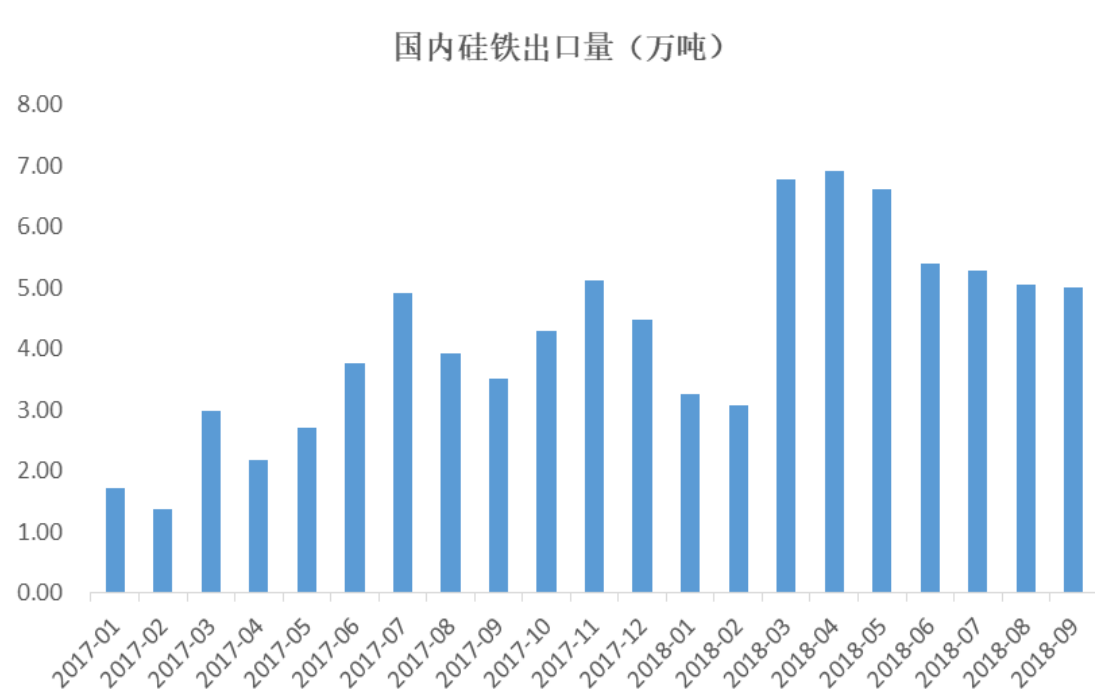
- 10月全国硅铁总产量合计40.91万吨，环比增加1.54万吨；
- 其中，内蒙古、宁夏、青海及甘肃地区均小幅增加；
- 硅铁新增产能有限，对市场总产能贡献有限，硅铁供应增速放缓。

# 硅铁需求-粗钢



- 据我的钢铁实际调研周数据，自10月中旬以来，全国钢厂实际产量维持1015-1040万吨区间；
- 11月河钢招标价为7010元/吨，较10月下降30元/吨，而招标量增加617吨；
- 11月份招标价基本符合预期，钢厂采暖季限产不及预期。

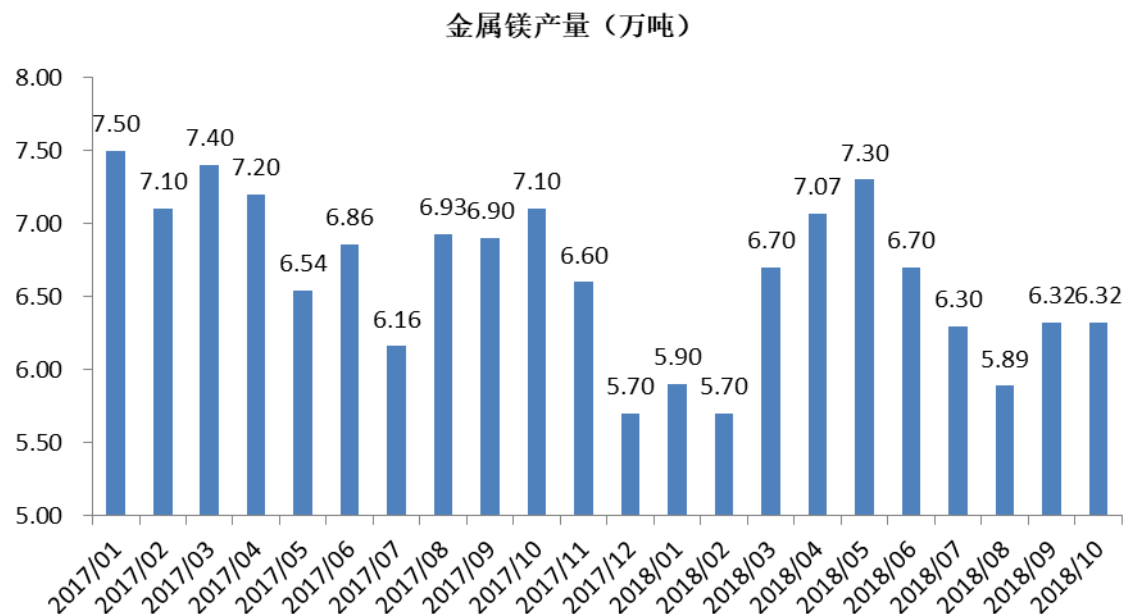
## ▶ 硅铁需求-出口



- 自18年6月份起，硅铁出口量维持在5万吨左右，9月出口量为4.99万吨，环比变化不大；
- 硅铁出口利润小幅提升，由128美元/吨上涨至138美元/吨；
- 按照出口利润推算，预计10月份出口量依旧仍维持5万吨左右，出口端保持平稳。



## ► 硅铁需求-金属镁



- 10月金属镁产量与9月份保持平稳，金属镁与硅铁价差稳步上行；
- 整体来看，金属镁受环保因素影响，开工保持低位。但是产量的回升及利润的维持对硅铁的需求贡献量逐渐提升。

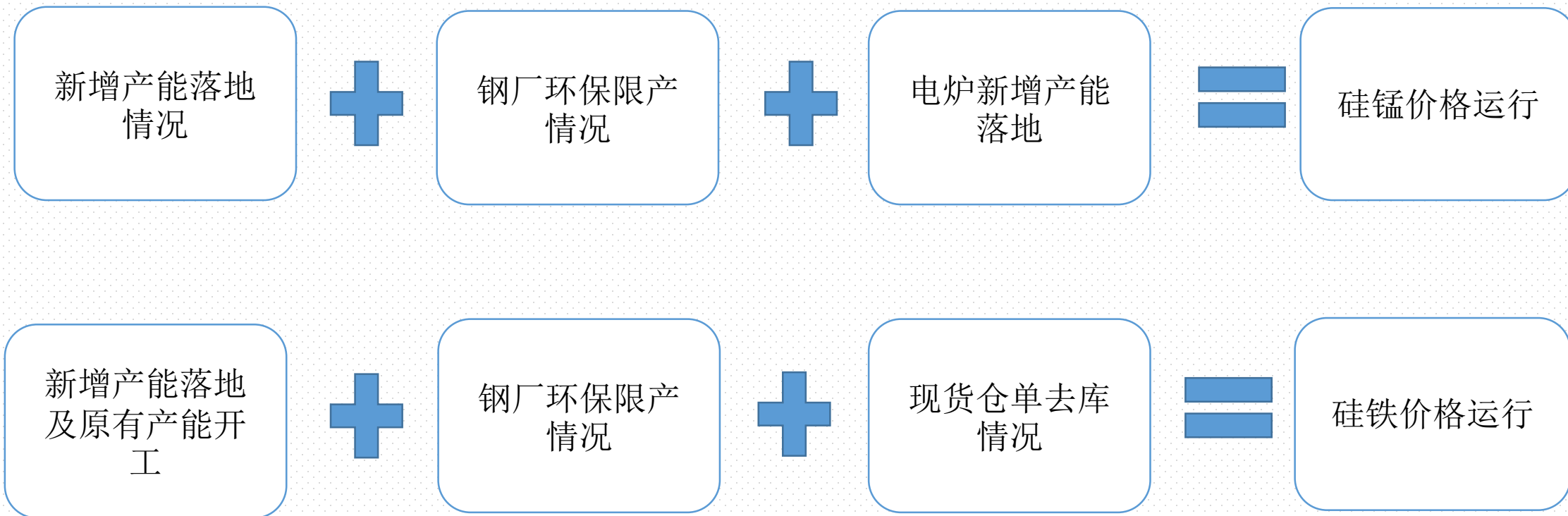
## ▶ 本周总结-硅铁

---

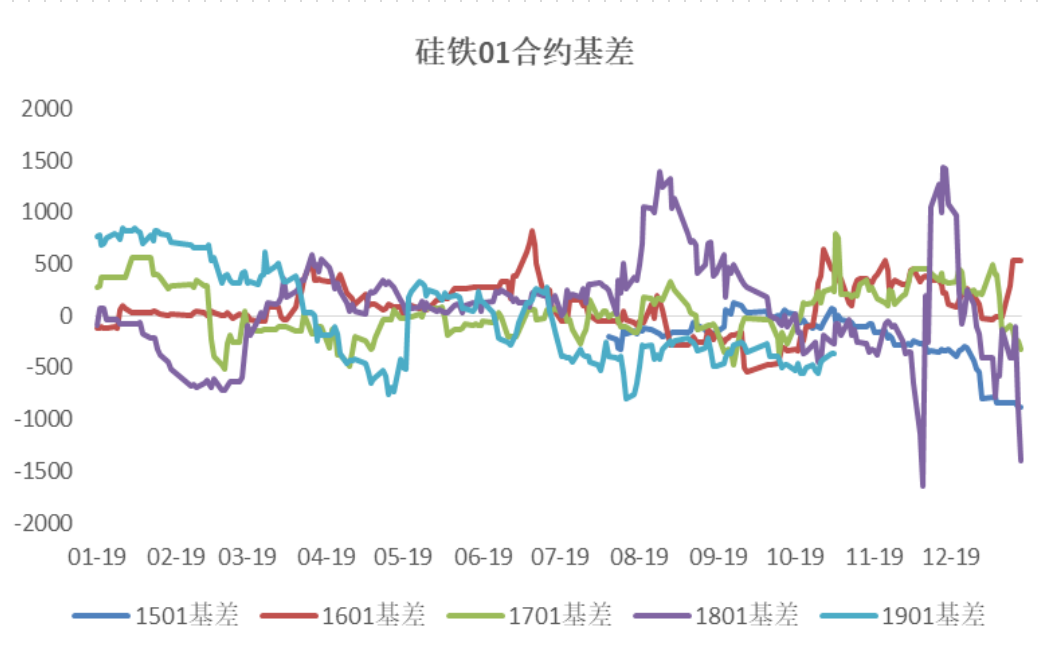
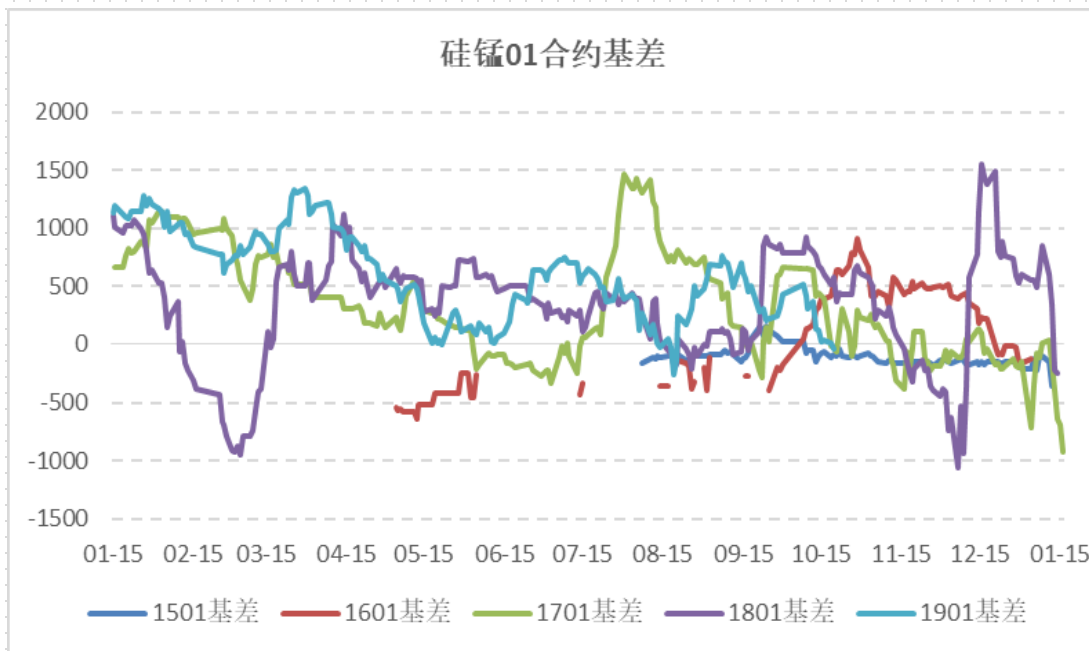
本周总结：

总体来看，硅石、兰炭、氧化铁皮及电价保持平稳，硅铁主产区生产成本维持在5600-5700元/吨区间，硅铁生产企业维持一定利润空间。在缺乏环保政策的扰动下，产量维持高位，供应量平稳增加。钢厂招标后，市场兑现预期，出口量保持平稳，金属产量回升对硅铁需求贡献提升。受前期盘面升水结构影响，硅铁库存转移至仓库，硅铁厂维持低库存，但是社会仓单量维持2-3万吨。短期高库存及黑色市场情绪影响盘面节奏，维持空头思路。

## ▶ 逻辑推演

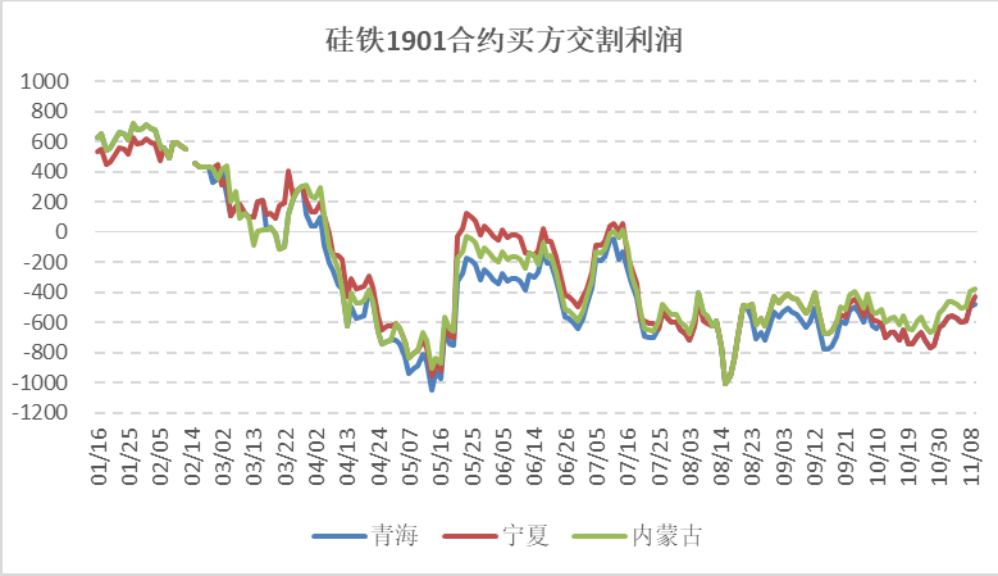
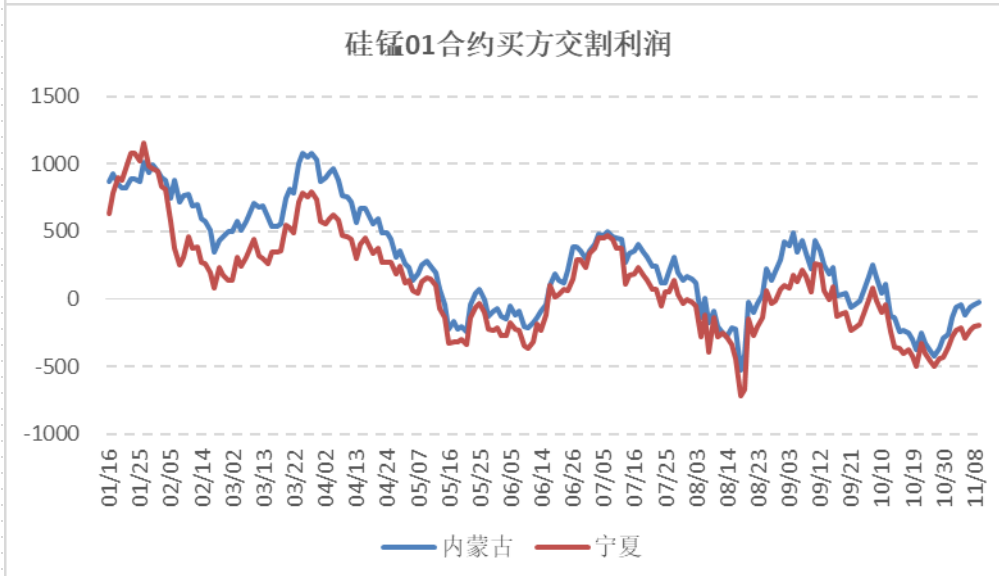
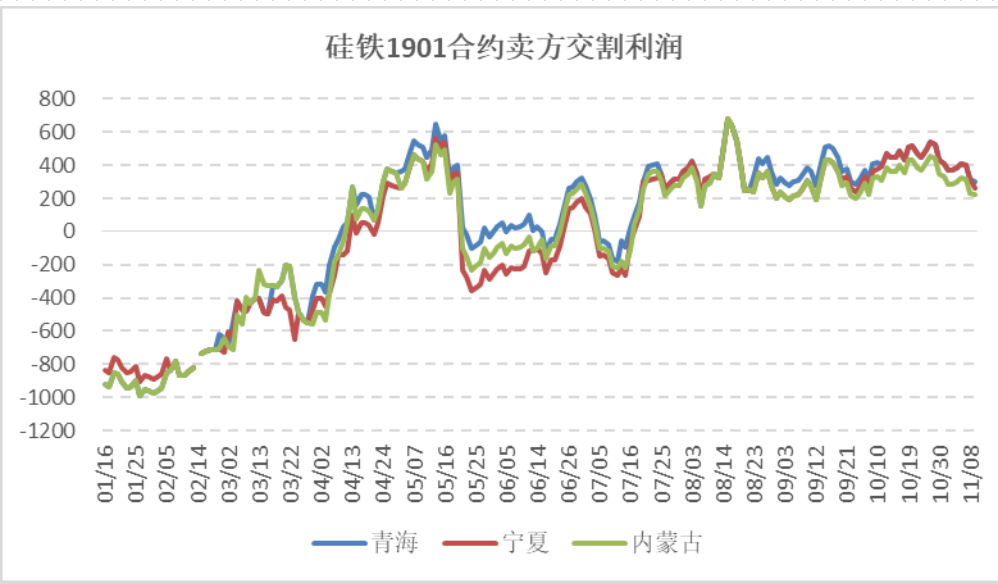


## ► 01合约基差

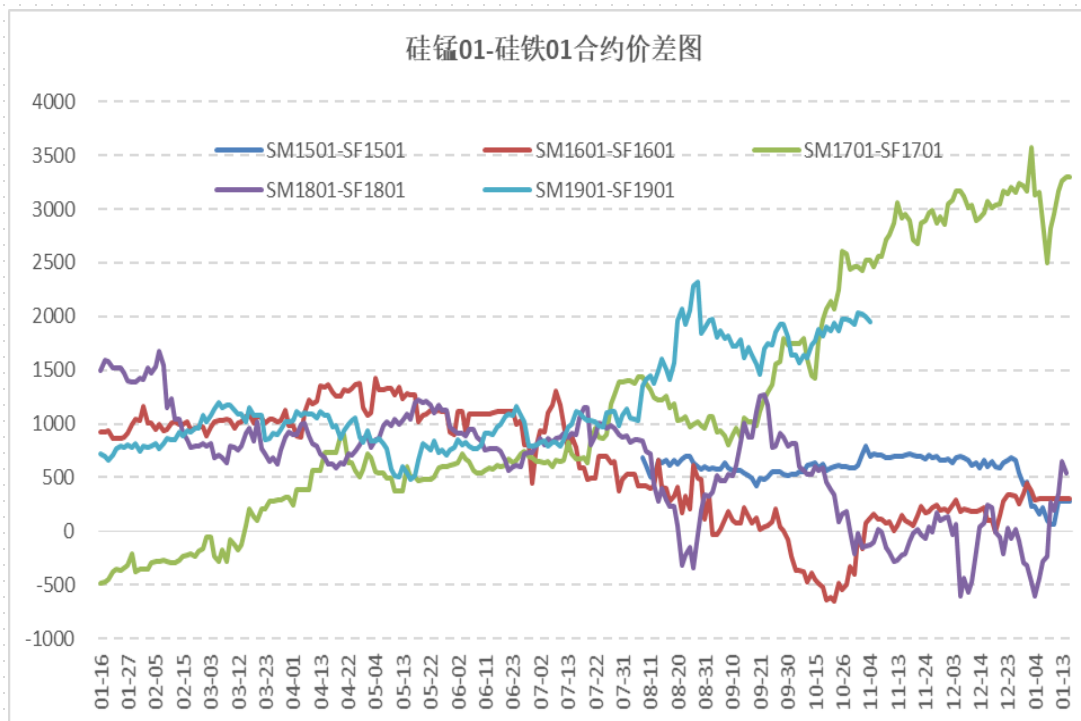
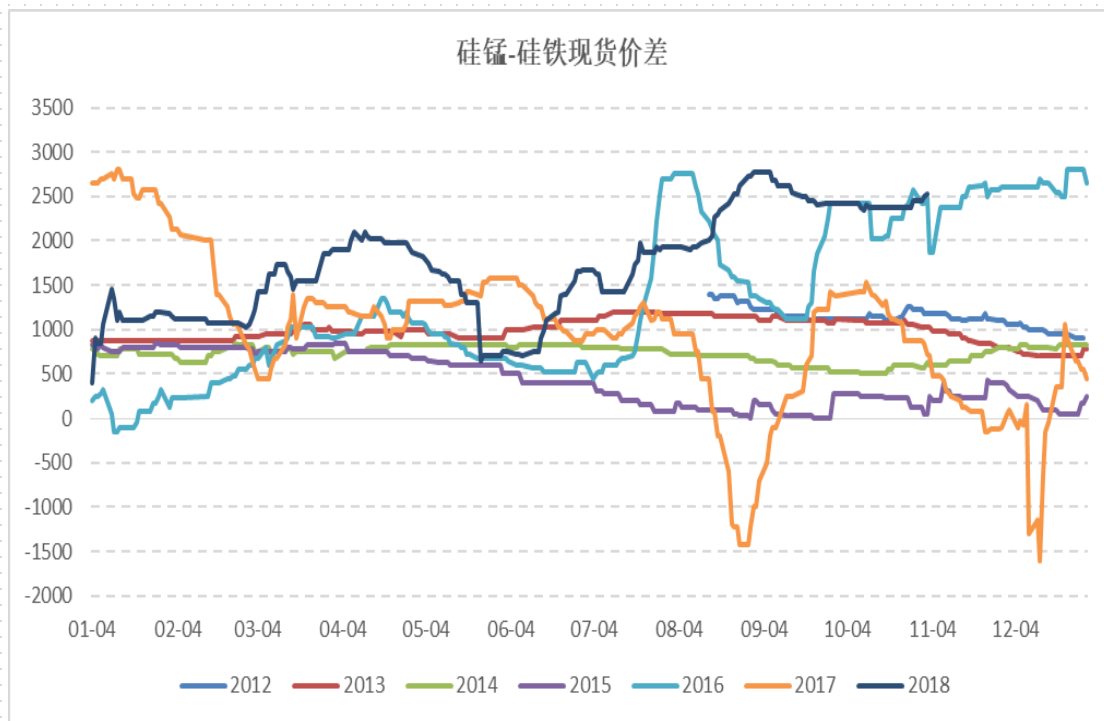


- 硅锰：01合约基差继续回升，由上周203回升至233，现货维持不变，盘面维持高位回落，11月招标情况落地后，市场预期回归供需结构，短期盘面震荡，现货维持不变，盘面震荡带动基差震荡的可能性很强；
- 硅铁：01合约基差继续回升，由上周-368上升至-236，现货维持不变，期货小幅下跌，11月招标情况落地后，市场预期回归供需结构，短期盘面震荡，现货维持不变，盘面震荡带动基差震荡的可能性很强。

硅锰：卖方交割利润小幅回落，内蒙古由-74至-101，宁夏由73至46；硅铁：交割利润小幅回落，内蒙古由368至304，宁夏由368至262。



## 01合约价差



- 硅锰-硅铁的现货价差上周末2475，较下降50，位于历史数据的94.1%；
- 硅锰与硅铁01合约的期货价差上周末1996，较上周下降42元/吨，位于历史数据的93.4%。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365