



一德期货【硅锰】周报 2019-03-08

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、策略

目录三、市场逻辑

目录四、供需评估

目录五、价差和基差



PART 1

上周回顾及本周关注

▶ 上周回顾

上周回顾

- 1、上周在期货市场不段向上突破前期高点的背景下，现货价格也有小幅上涨，目前报价在7400-7500左右，市场氛围有转暖的趋势。
- 2三月份的钢招信息，基本全部公布，招标价格在7700元/吨一线徘徊，招标量相对较为稳定，增量较小。
- 3、下游需求并没有释放，并且加上各地的限产政策逐渐实施，导致合金的需求释放节奏被打破，市场等待验证需求释放。

交易点

上周主要交易点：需求预期。



► 本周关注和主要矛盾

原料方面：锰矿库存处于相对高位，受下游需求影响库存释放节奏有所加快。贸易商挺价意愿上涨，价格上调0.5元/吨度。本周关注锰矿需求释放节奏，受需求影响，锰矿价格是否有再次上调的空间，对现货成本提供支撑。

需求方面：在供给目前相对稳定情况下，各地的限产政策频出导致钢厂高炉转炉停产检修增多，硅锰需求受到影响。但3月份以后，市场对钢厂需求的逐渐释放，会导硅锰需求进一步扩量。3月份钢厂需求增减可能会成为主要关注的点。

库存方面：从2月份的产量和交割库的库存上看，硅锰的库存相对较多，去库问题刻不容缓。但从南北库存结构上看，南方地区的库存相对较少，北方库存累计相对较多，去库压力主要集中在北方地区。

总结：整个行情以震荡上行为主，受需求预期影响，期货价格会领先于现货价格提涨，但上涨空间相对有限。现货方面：高库存+低估值+高成本导致现货价格下跌幅度有限，若后期市场需求真正释放，现货价格涨幅较期货价格涨幅要大。



PART 2

策略

▶ 本周策略

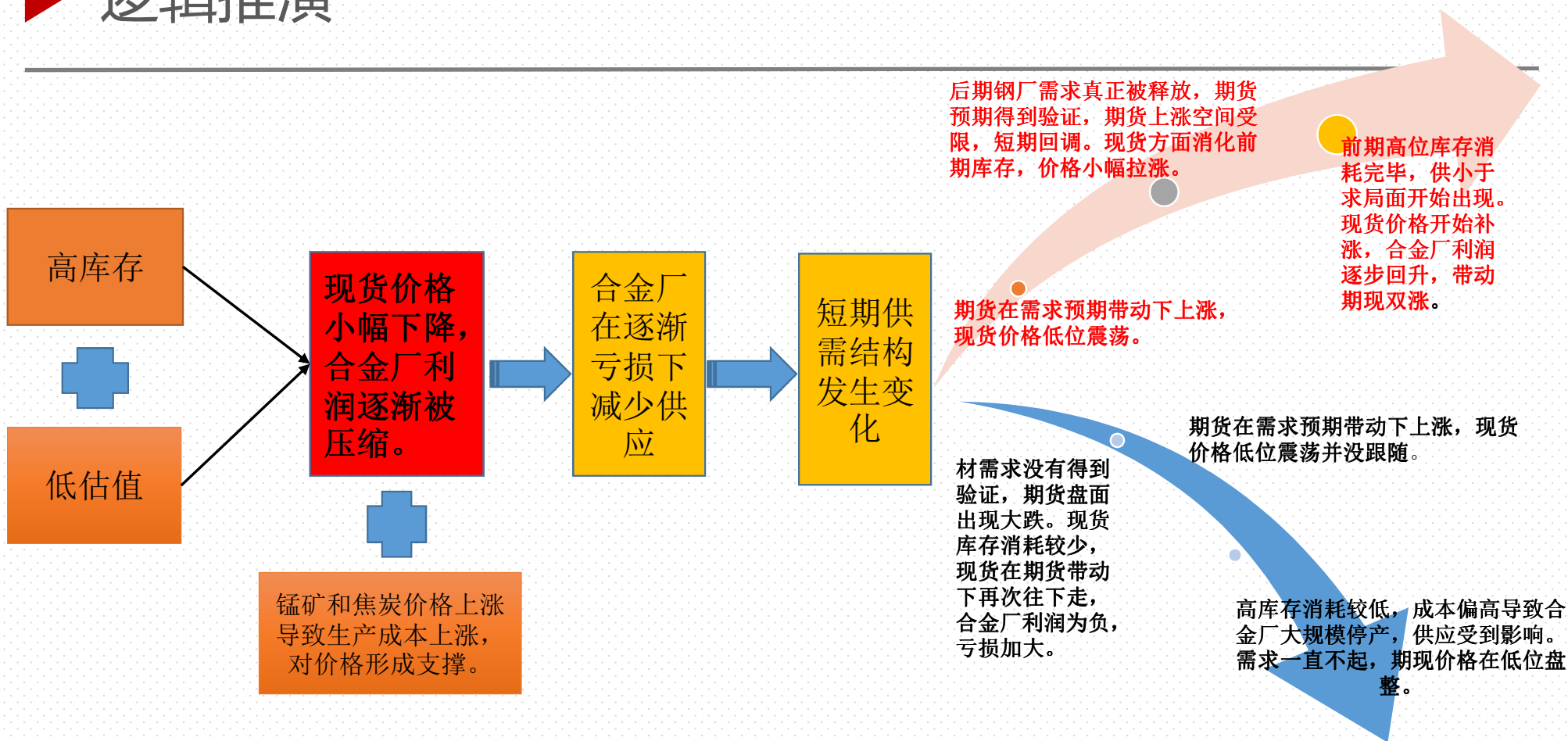
策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	操作周期
单边	区间操作	SM1901	逢高空 逢低买	供需结构上，目前供需平衡已经打破，供大于求状况并没有改变，高库存导致现货价格涨幅有限，但受后期需求预期影响期货存在上涨空间。可以进行区间操作，区间为 7700-8000 ，逢高空，逢低买。	3月中期
套利	正套	SM1905 SM1909	多05合约 空09合约	受后期需求预期的影响，05盘面价格有走强的趋势，但长期看供大于求状况并没有改善，价差有扩大的趋势。目前价差为 330 ，目标点为 500 附近。	3月
期现	正套	SM1905	空SM1905 多现货	目前盘面价格处于升水阶段，而现货价格并没有跟涨趋势，而且大幅下跌。在下游需求逐渐释放下，可以做基差扩大策略。	3月中上旬



PART 3

市场逻辑

逻辑推演



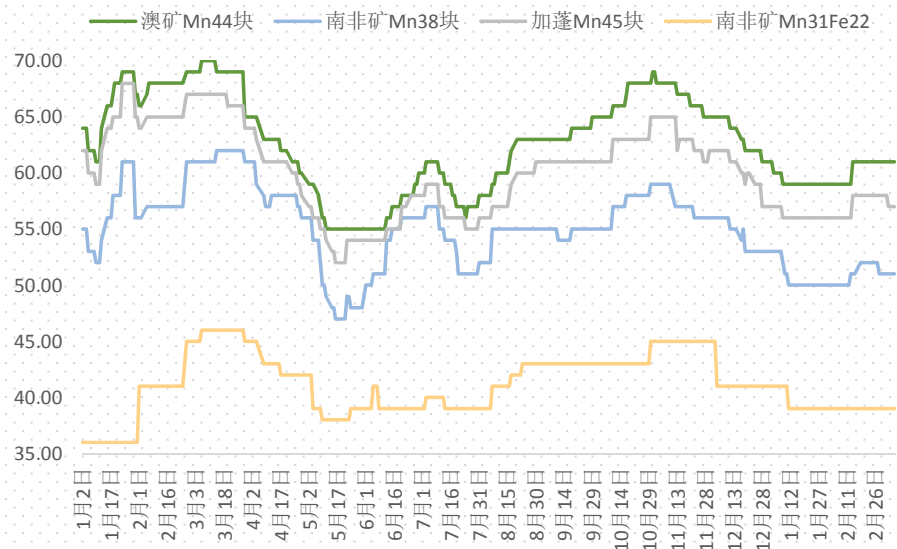


PART 4

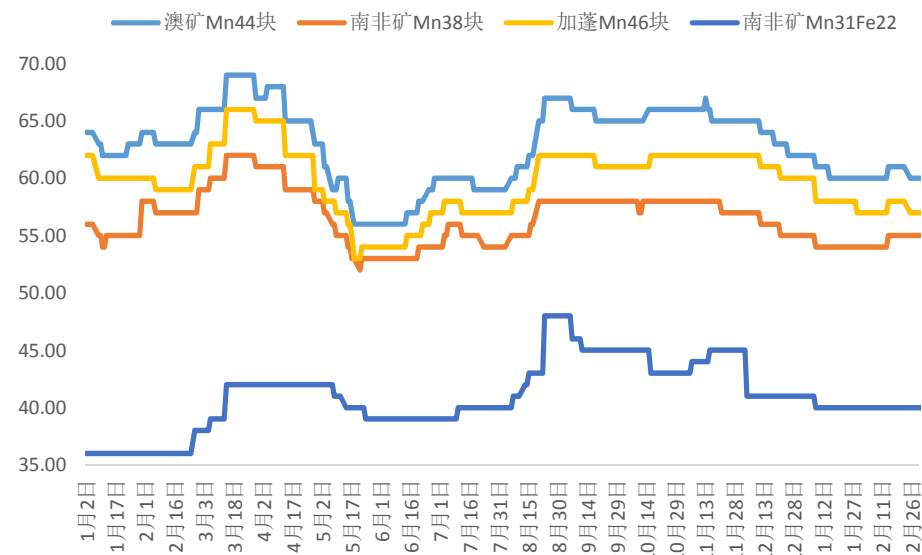
供需评估

锰矿-价格

天津港锰矿价格

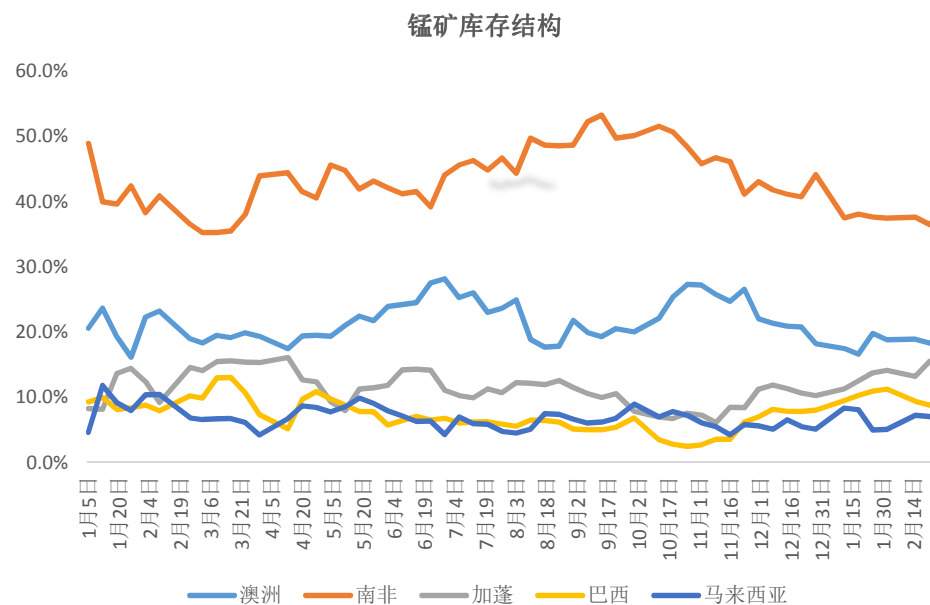
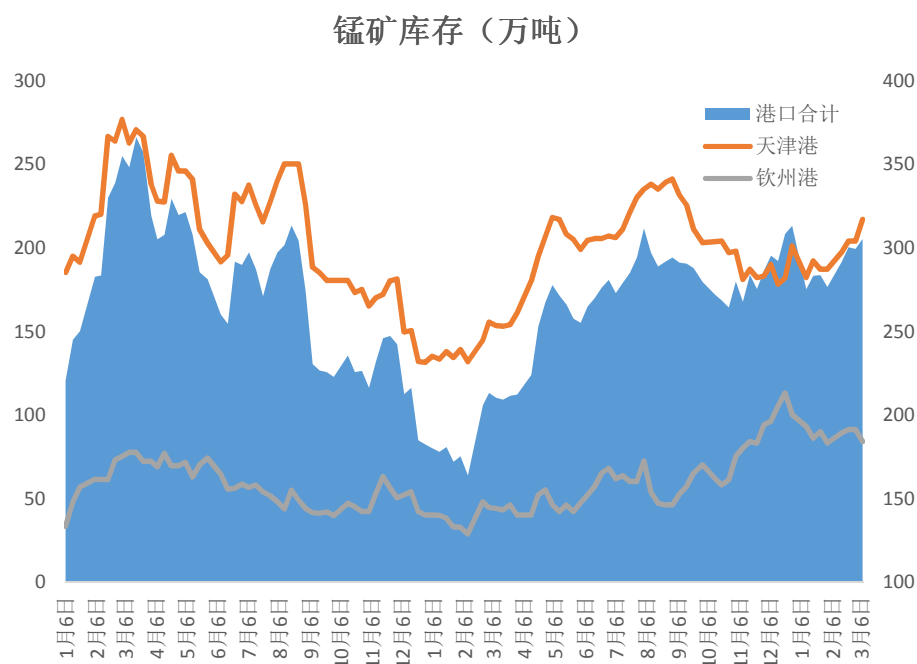


钦州港锰矿价格



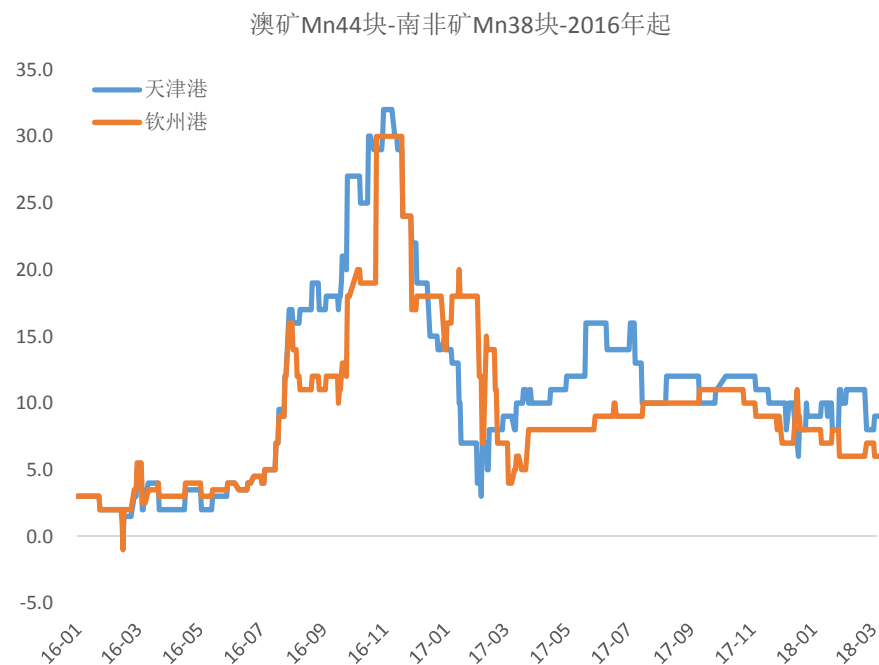
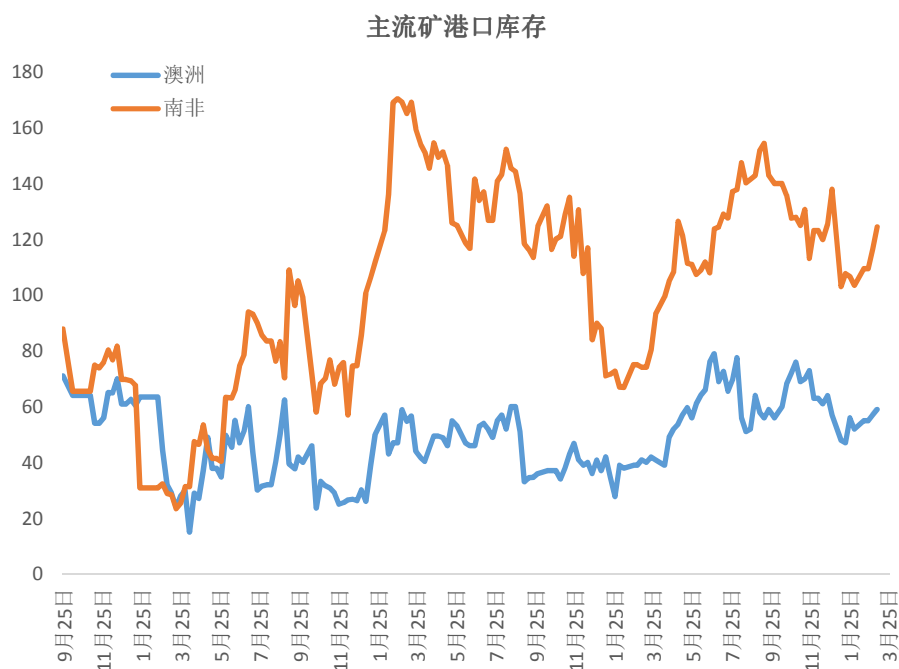
➤ 上周锰矿价格基本持稳，澳矿Mn44%块报价为61元，南非矿Mn38%块报价为50元（-1）。钦州港报价分别为60元/吨度；55元/吨度。主流锰矿价格有小幅上调0.5元/吨度，南非矿由于前期库存较多，价格有所回调。

锰矿-库存结构



▶本周锰矿港口库存合计30 (+5) 万吨，较上周小幅增加，其中天津港库存为217 (+13) 万吨，钦州港为84 (-7) 万吨。库存结构上看，主流锰矿库占比上涨，非主流矿的比重在下降。其中南非澳矿增量较为明显。

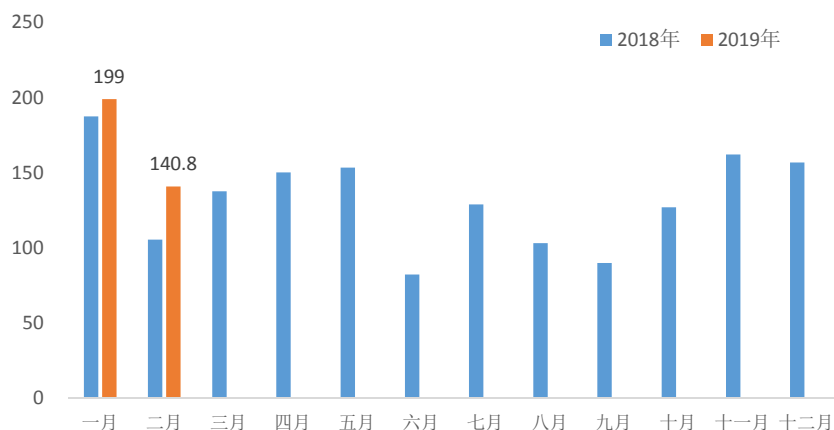
▶ 港口主流锰矿库存



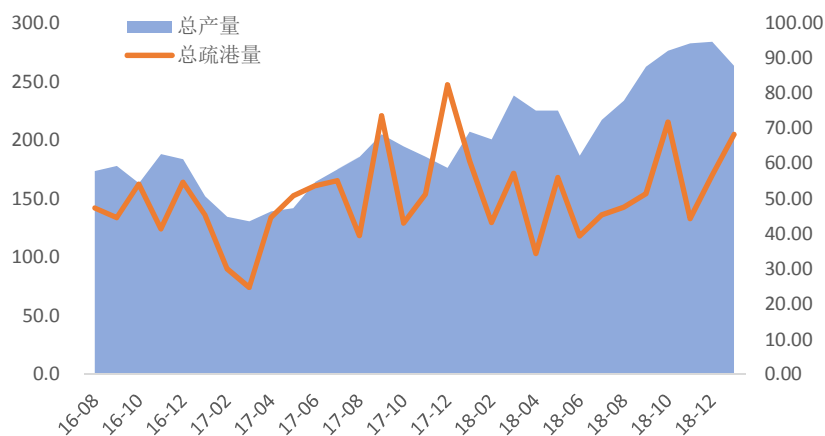
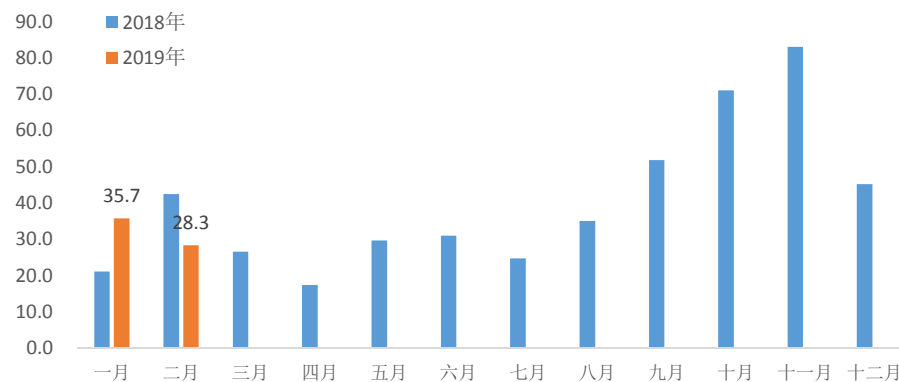
本周来看，主流锰矿库存有所累计，其中南非矿增量最多。从侧面可以反映，目前钢厂打压利润情况下，主流矿拿货意愿下降，非主流锰矿的拿货意愿增加。高低品价差上看，天津港由于南非矿价格有所下调，价差有所拉大。钦州港价差相对较为缩小。

► 锰矿-到港量

天津港到港量（万吨）



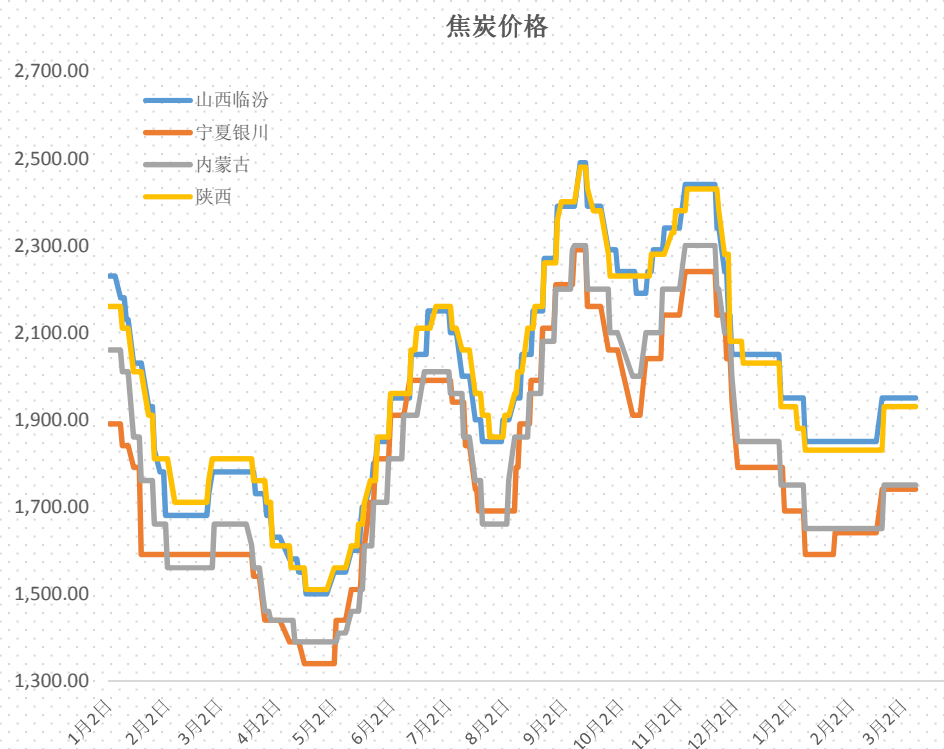
钦州港锰矿到港量（万吨）



►截止从到港量上看，天津港到港量比去年同期水平要高，钦州港的到港量相对较少，整体二月份到港量为173万吨左右。

►疏港量方面：天津港的上周疏港量有所回升，为27.73万吨左右。钦州港的疏港量23.6万吨。整体上看本周疏港量有所回升，其中南方地区疏港量增加最为明显。

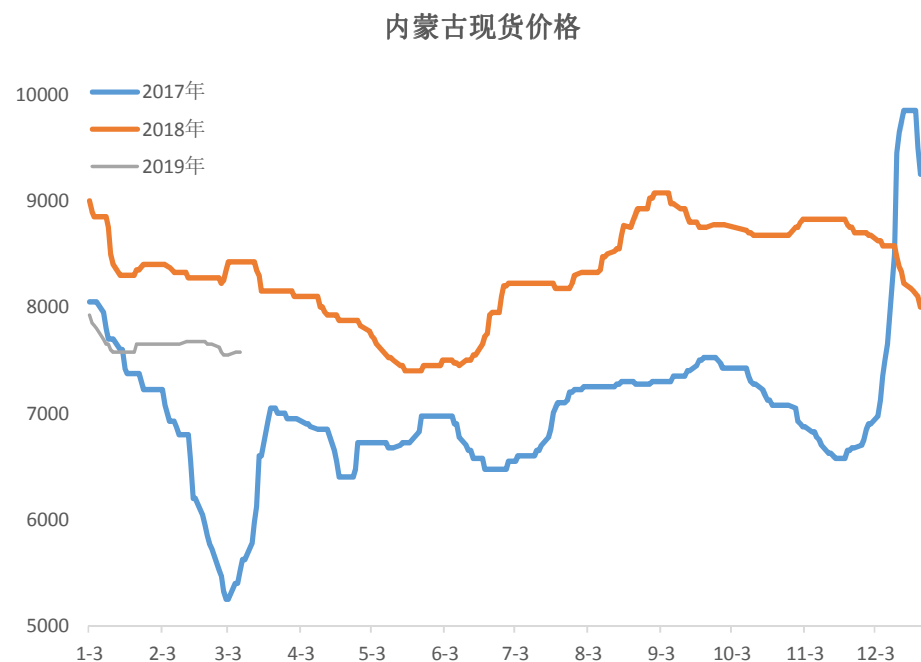
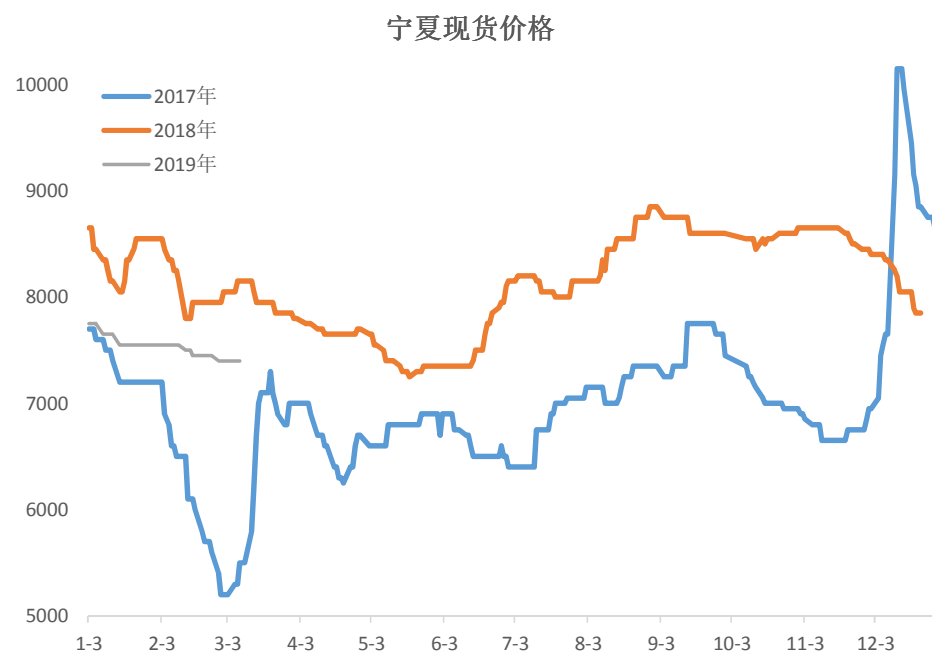
焦炭与电费价格变化



➤目前焦炭的价格集中在1750-2090元/吨，上周主要焦炭价格出现上涨，导致硅锰生产成本上涨。从本月看，焦炭价格上涨100块钱左右，影响的成本为50块钱左右，目前成本为1037元/吨。

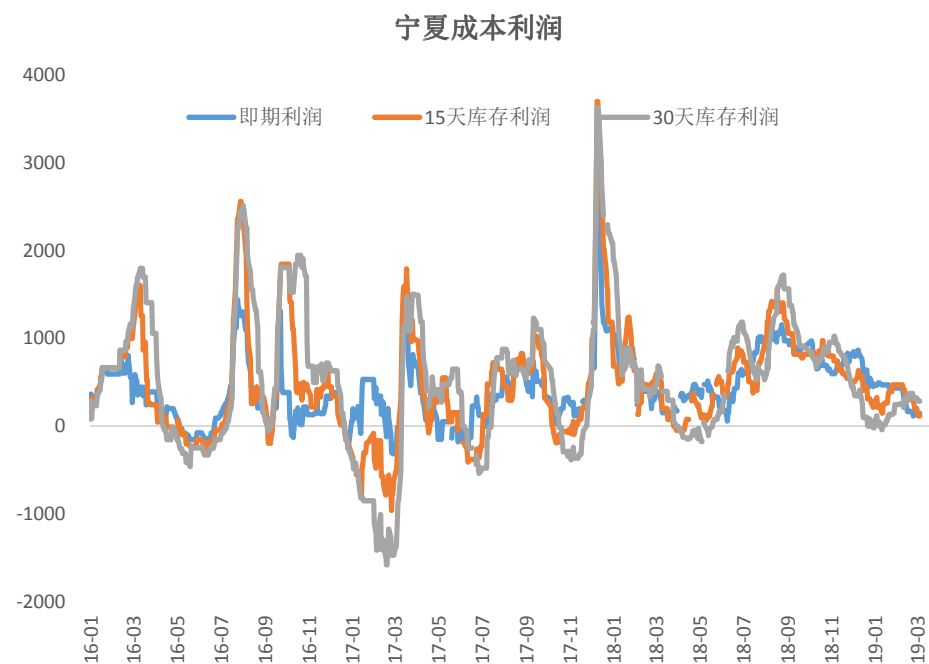
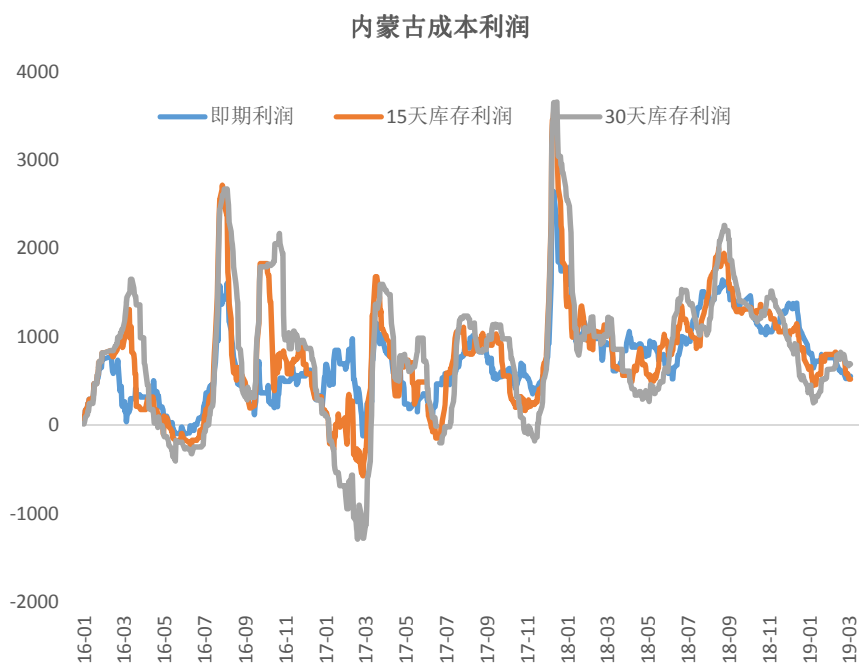
➤电价方面：电价在经过一轮上调之后，内蒙古的电价为0.35。目前的硅锰电价生产成本在1400左右。

主产区现货价格走势



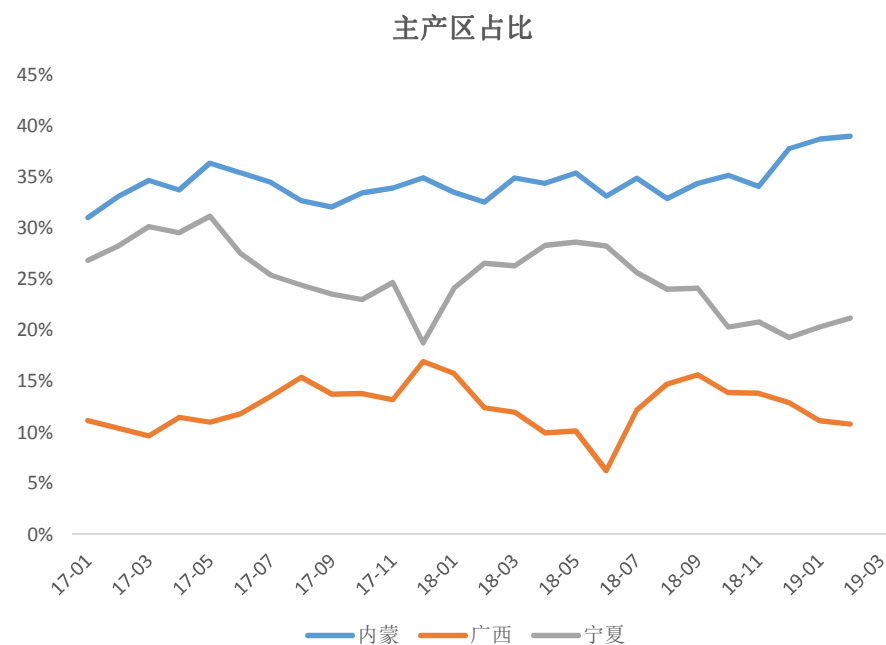
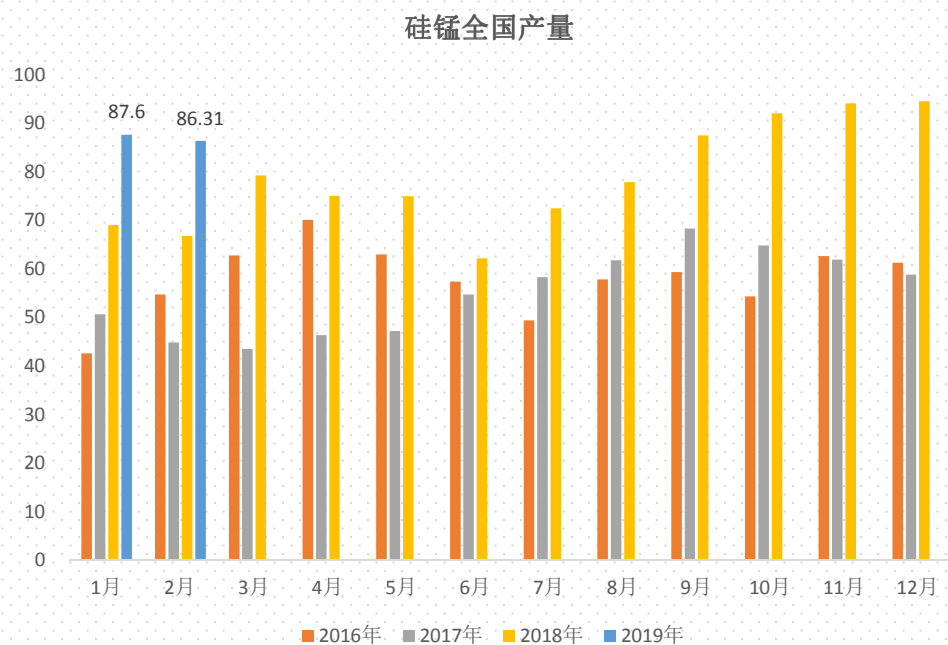
- 现货价格方面，受市场情绪影响，现货价格有小幅探长的势头，周初价格仍然低位运行，周末价格开始上调，上调幅度在50左右。

► 硅锰-生产利润



► 本月由于锰矿价格处于高位，焦炭价格也有一定幅度的上调。整个硅锰生产成本逐渐走高，合金厂的利润空间逐渐被压缩。目前内蒙的利润在300左右，宁夏地区基本无太多利润。整月主产区利润下降100-200元不等。

► 硅锰-产量



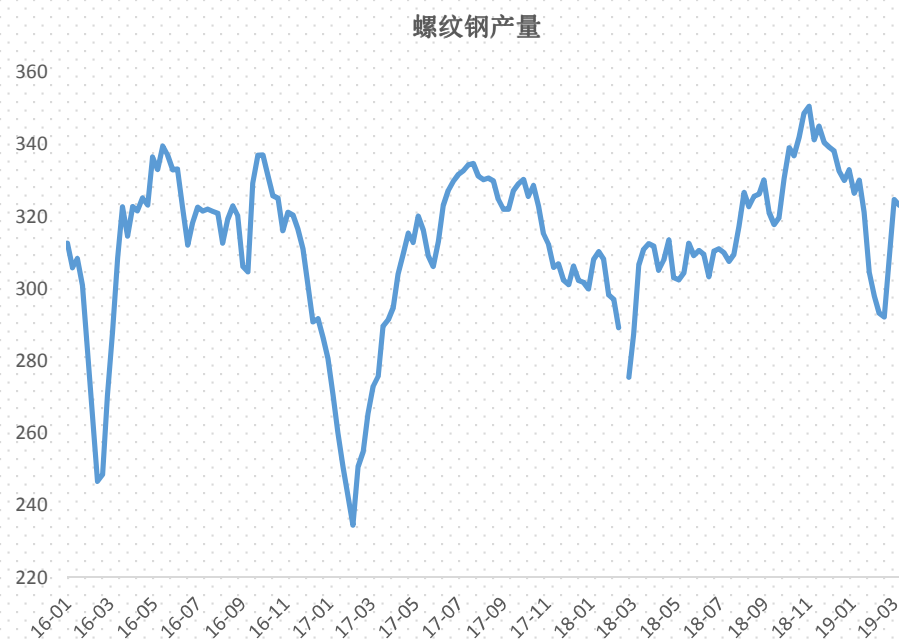
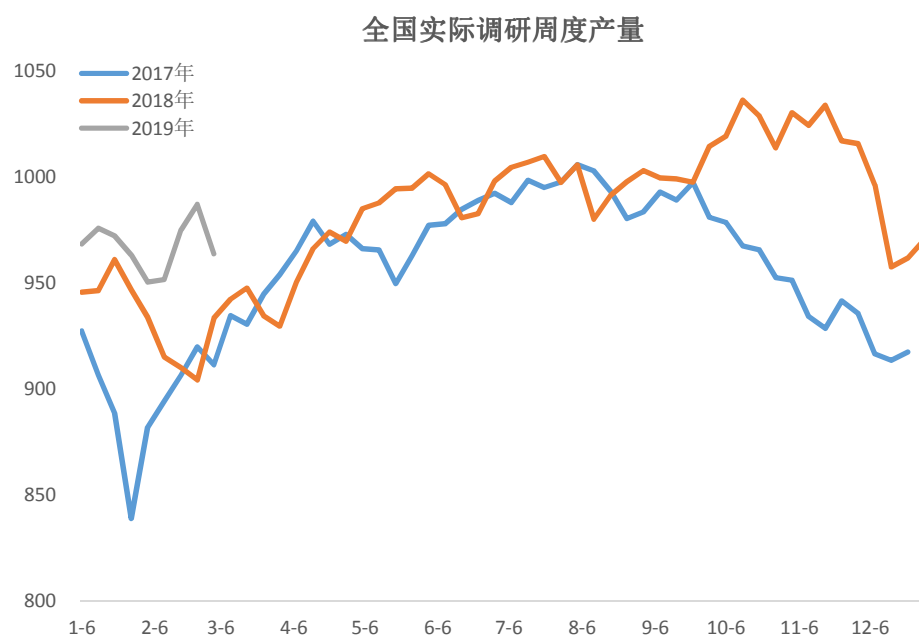
- 据铁合金在线数据，2月全国硅锰产量86.3万吨，环比下降1.3万吨万吨，同比增加了29%；
- 从产量占比图中可知：广西产量占比下降，宁夏，内蒙地区上升。原因：南方地区因为成本原因，停产较多目前复产状况并不太好，开工率下降。

► 硅锰仓单情况—仓单为3374张，仓单量为17870吨

品种：锰硅SM 单位：张 日期：2019-03-01				每张仓单=1手合约*5吨/手=5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	394	0		0
小计			394	0	0	
1504	玖隆物流	仓库	0	0		0
1505	江苏奔牛	仓库	20	0		0
小计			20	0	0	
1507	中储发展	仓库	2032	0		0
小计			2032	0	0	
1508	中储陆通	仓库	422	0		0
小计			422	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	宁夏晨晏	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	506	0		-
小计			506	0	0	
1563	内蒙瑞濠	厂库	0	0		-
总计			3374	0	0	

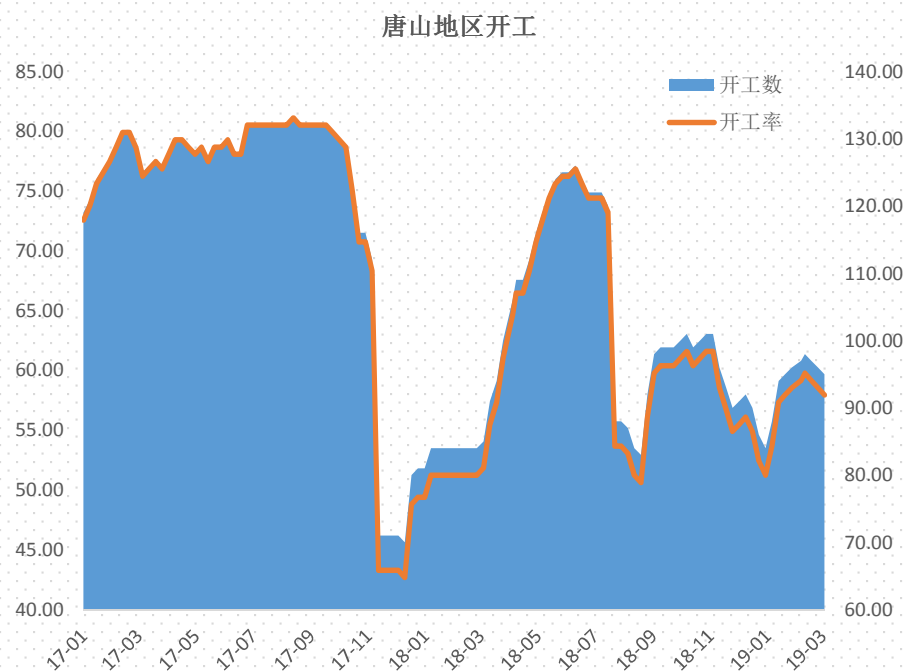
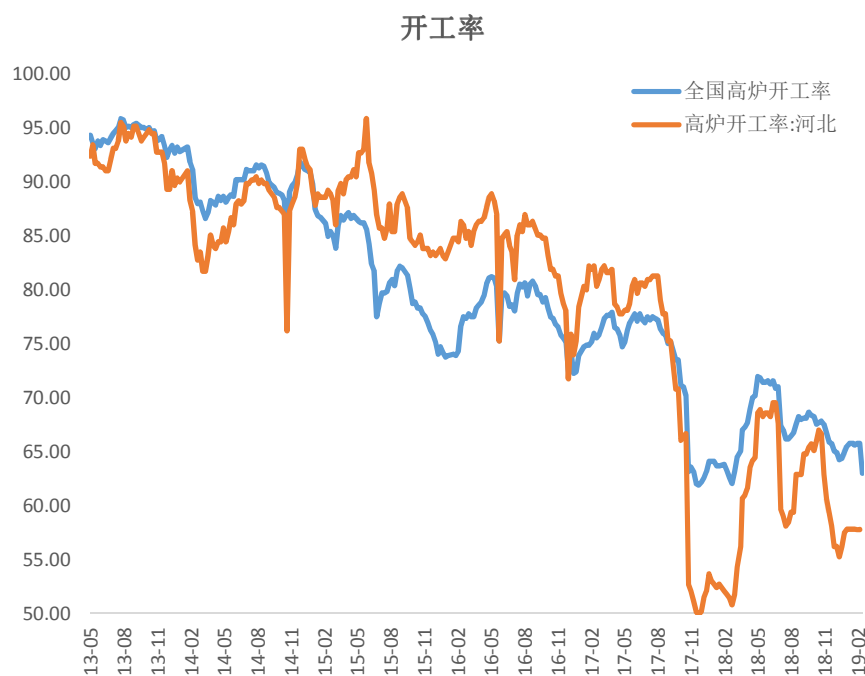
从目前的仓单上看，仓库和厂库里面还有16870吨的货物并没有注销仓单。说明目前的现货相对较为充足。

硅锰需求-钢材



- 上周全国实际调研的周度数据上看，钢材的产量有所下调。产量为964较上周下降23万吨，侧面反映出硅锰用量下降。
- 从螺纹钢的产量上看，螺纹钢的产量在经历一段时间的上涨后，产量受限产政策影响产量有所下调。

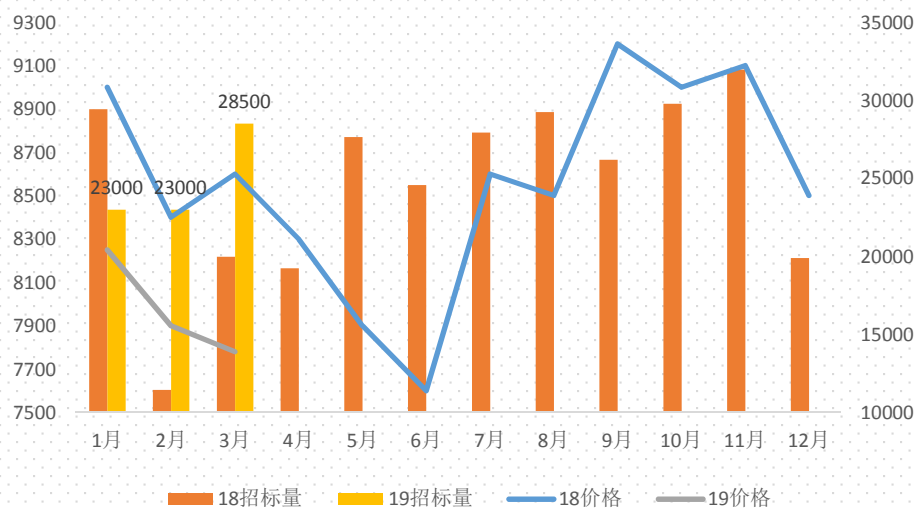
高炉开工



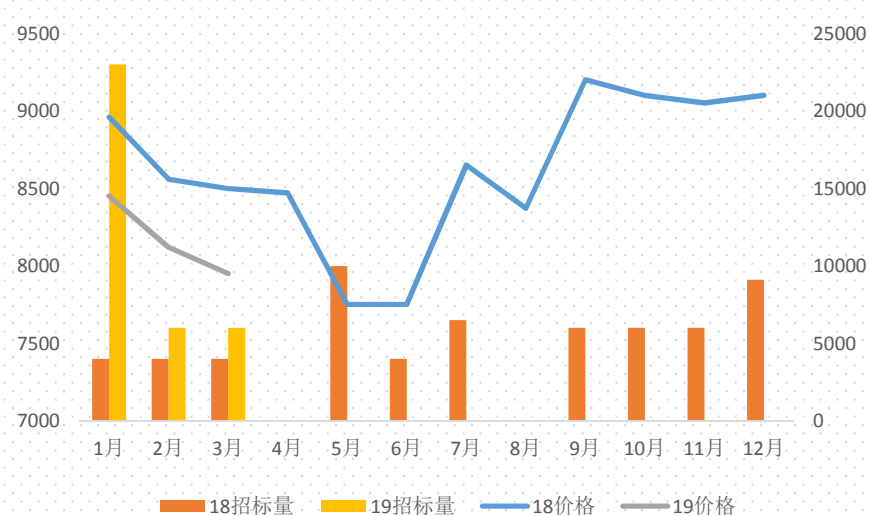
从本周的开工率上看，河北地区和全国的开工率由上涨转为下降，主要原因是限产政策的影响导致开工率的下降。并且从唐山地区3月15号后的错峰限产开工有下降的趋势。结合钢材产量数据，硅锰的真正需求可能并未释放。

► 硅锰需求-招标信息

河北钢厂招标信息



沙钢招标信息



► 主流钢厂3月份招标信息公布，北方主流钢厂招标价格环比下降120元左右，招标量上环比增加5500吨。同比增加8000吨。南方钢厂招标价格在7950左右，环比上月下降150左右。整体市场招标价格有所下滑，指标量有些许增量。

► 总结及后市观点

总结：

本周前期现货市场以观望为主，报价低位但周末报价重心逐渐上移，北方报价集中在7400-7500元/吨左右。。
锰矿方面：港口库存小幅上涨，主流矿价格维持在高位，但在高库存下上涨空间不大。期货盘面受市场情绪走强影响，价格向上走强。

供需结构上：南方合金厂因为成本问题，停产仍然没有恢复，南方供应相对偏紧。需求方面，目前高炉开工率转差，加之后期限产政策的不确定性导致，需求并没有真正释放。总体来看：供应逐渐恢复，需求状况并不太好。

后市观点：

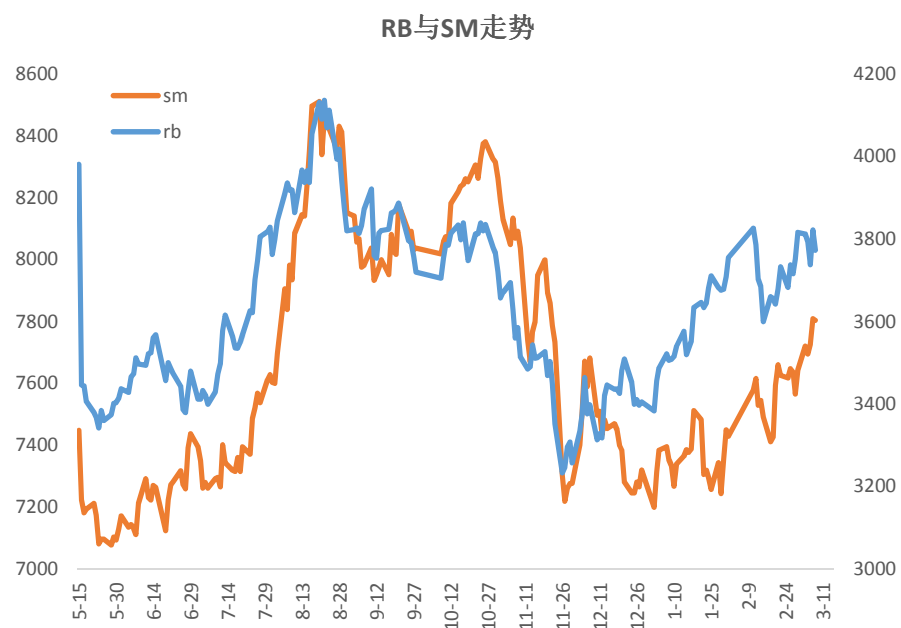
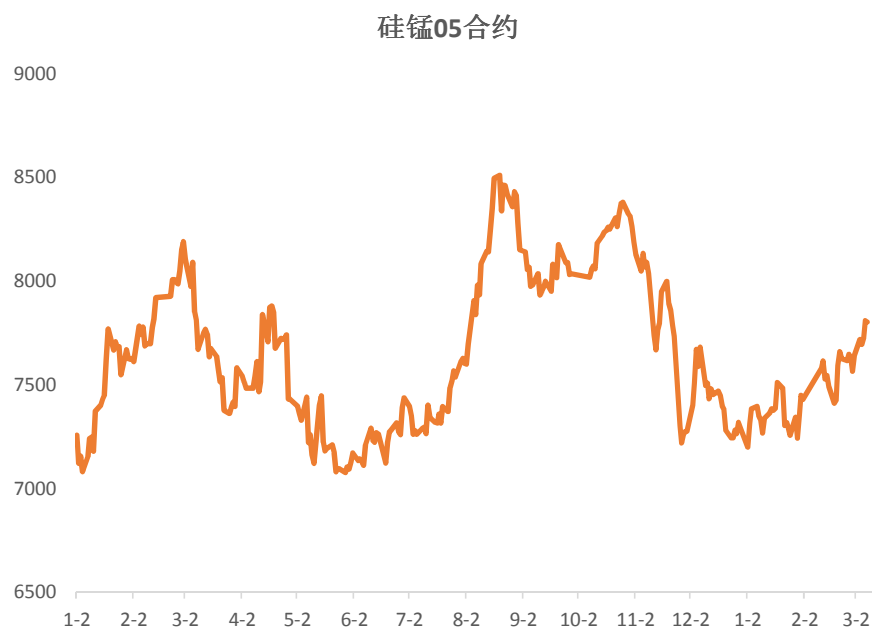
受后市需求预期和限电政策，期货盘面会出现波动上涨趋势。现货价格步伐会稍稍慢些，目前价格有小幅提升后期现货上涨空间相对较大。



PART 5

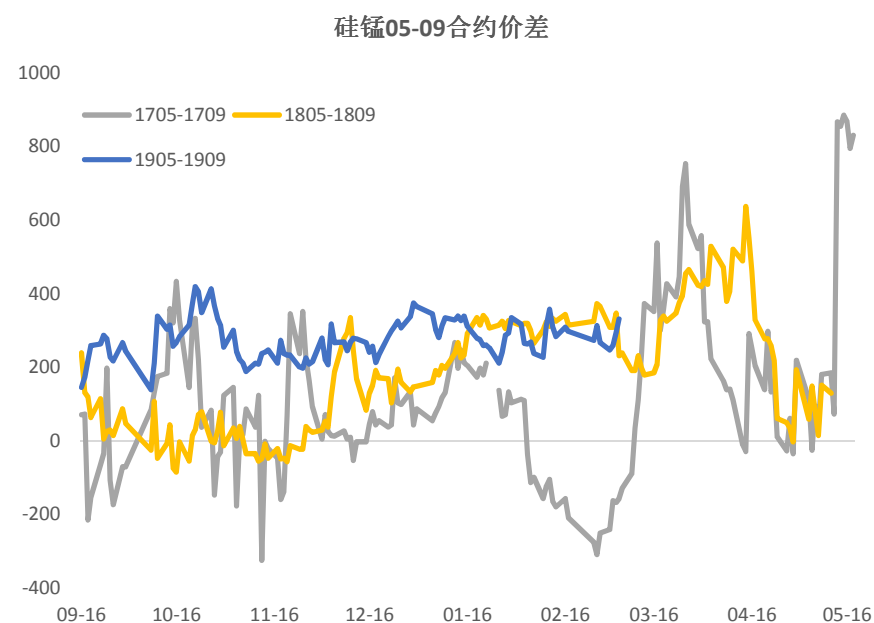
基差及价差

► 05合约期货价格



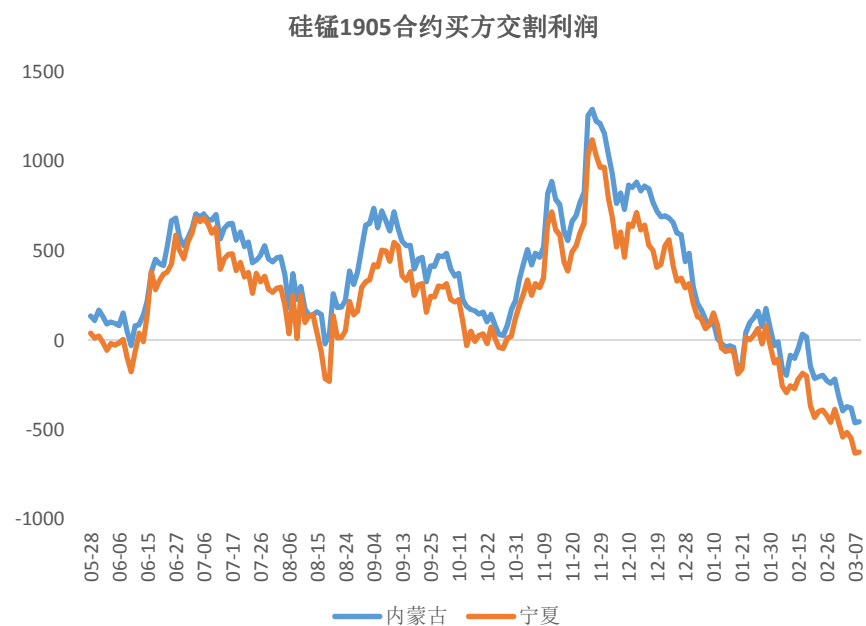
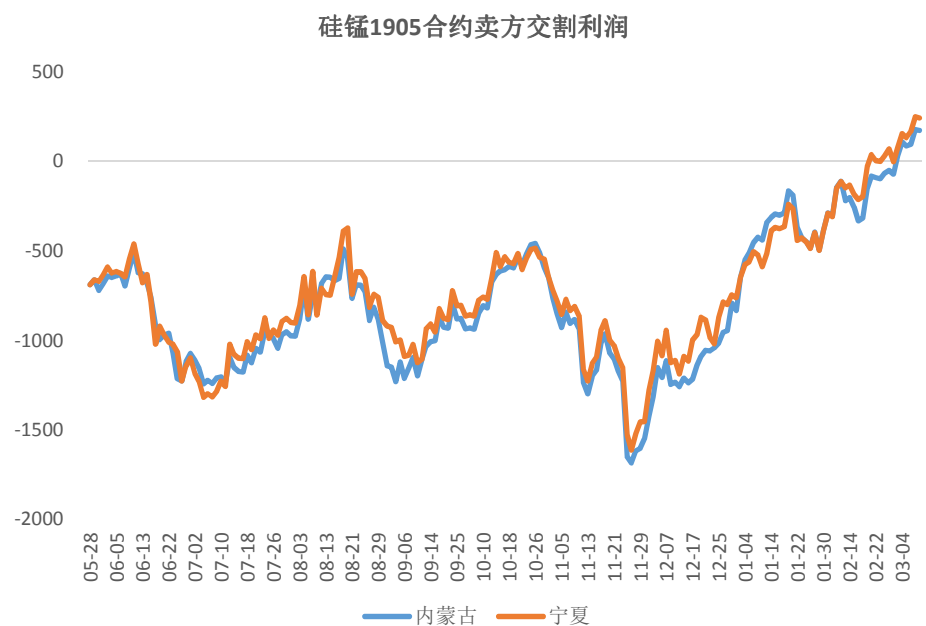
目前05合约，盘面冲高7900后开始调整。从与螺纹钢期货的走势来看：05合约的走势仍然是跟随螺纹钢期货合约。

基差与月间价差



从整体黑色角度来看，黑色行情方向并不明朗，处于盘面调整阶段。就硅锰而言，在钢材需求预期没有验证之前，硅锰依然以盘整为主。05基差处于贴水状态，现货贴水为171。价差方面：受后期需求向好预期影响，价差有扩大趋势，目前价差为330，但扩大幅度相对有限。

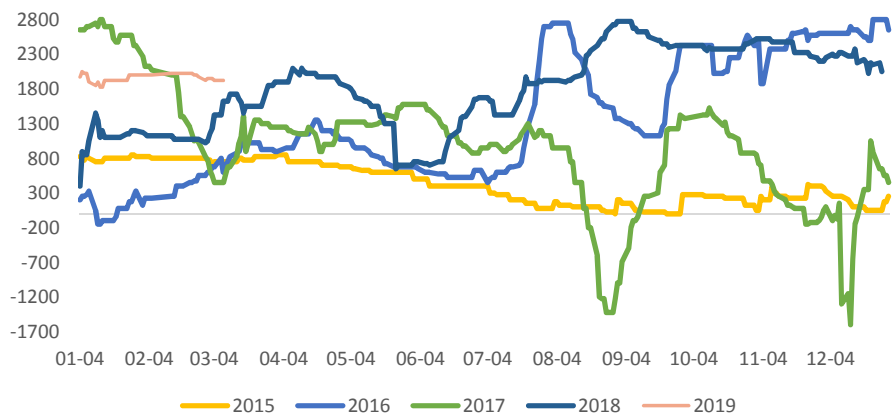
硅锰交割利润



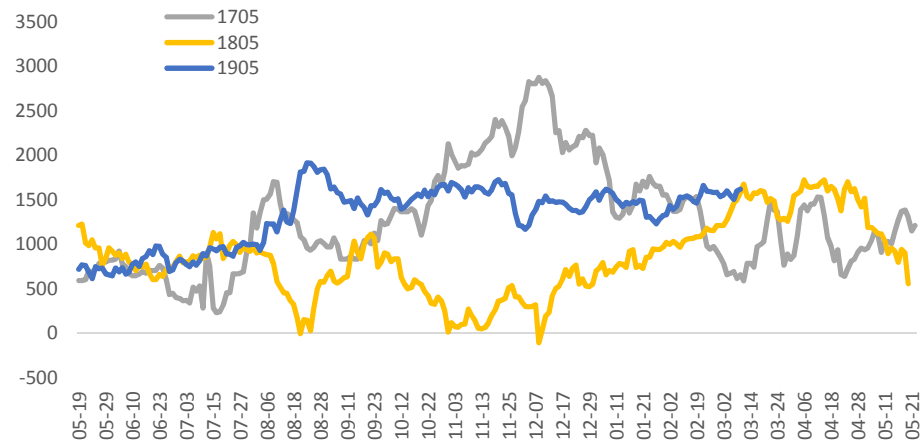
➤ 上周硅锰的05合约冲高7890点后回落，盘面进入调整。交割利润卖方宁夏和内蒙利润都为正，交割利润为100-200元左右。

硅锰-硅铁的现货价差上周末1925，位于历史数据的83.4%。05合约的期货价差上周末1614，位于历史数据的91%，较上周有所上升。整个合金硅锰偏强，硅铁相对偏弱，短期内价格有扩大的可能。

硅锰-硅铁现货价差



SM05-SF05价差图



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365