



2018年12月第二周硅锰合金周报

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、价差和基差

目录五、策略



PART 1

上周回顾及本周关注

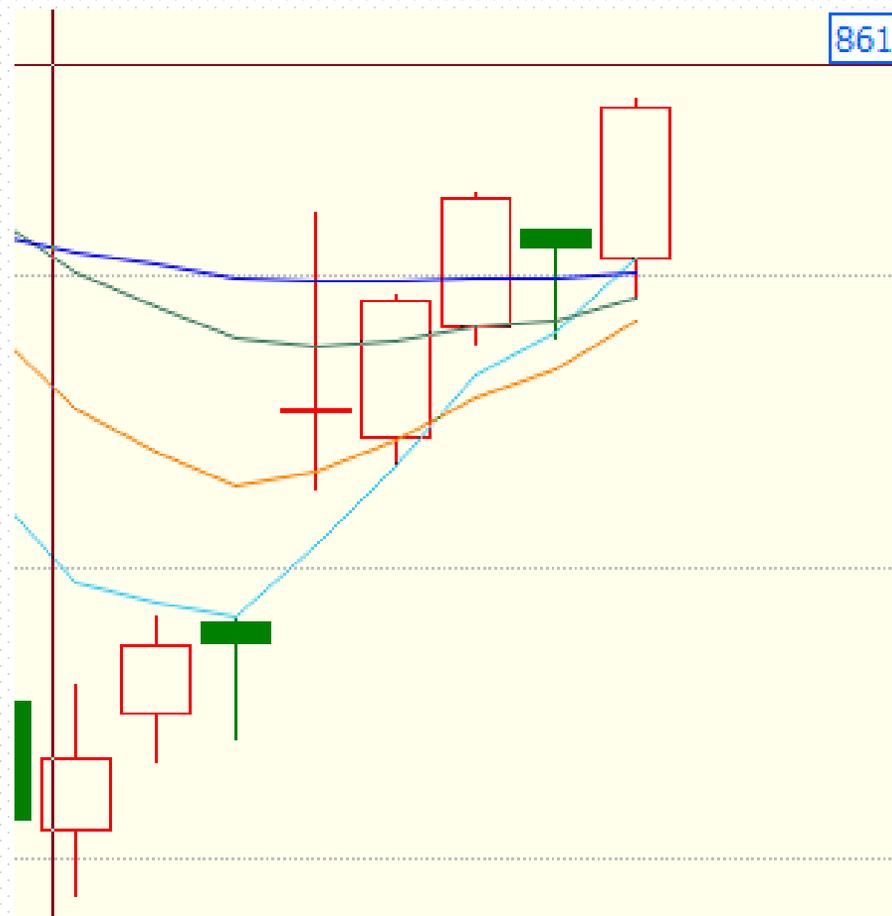
▶ 上周回顾

上周回顾

- 1、上周硅锰期货行情以上升为主，周初高开100点左右，到周末期货盘面价格上涨300点左右
- 2、宁夏地区环保政策不断加严，影响部分产量。
- 3、即将进入交割月，目前现货市场仍然是缺货状态，投资者运行交割预期。

交易点

上周主要交易点：做多01合约。



▶ 本周关注和主要矛盾

本周关注

- 1、宁夏环保政策是否会进一步加严，影响宁夏地区的合金产量。
- 2、进入冬季主产区因天气原因，出现运输等困难和主产区限电情况，影响硅锰的现货供应。
- 3、即将进入交割月，由于现货市场缺货，是否会出现多逼空的行情。
- 4、进入河钢新一轮钢招，重点关注招钢信息。

主要矛盾与交易点

关注后期钢厂需求状况：宁夏地区由于环保因素影响导致供应下滑情况。

▶ 本周策略

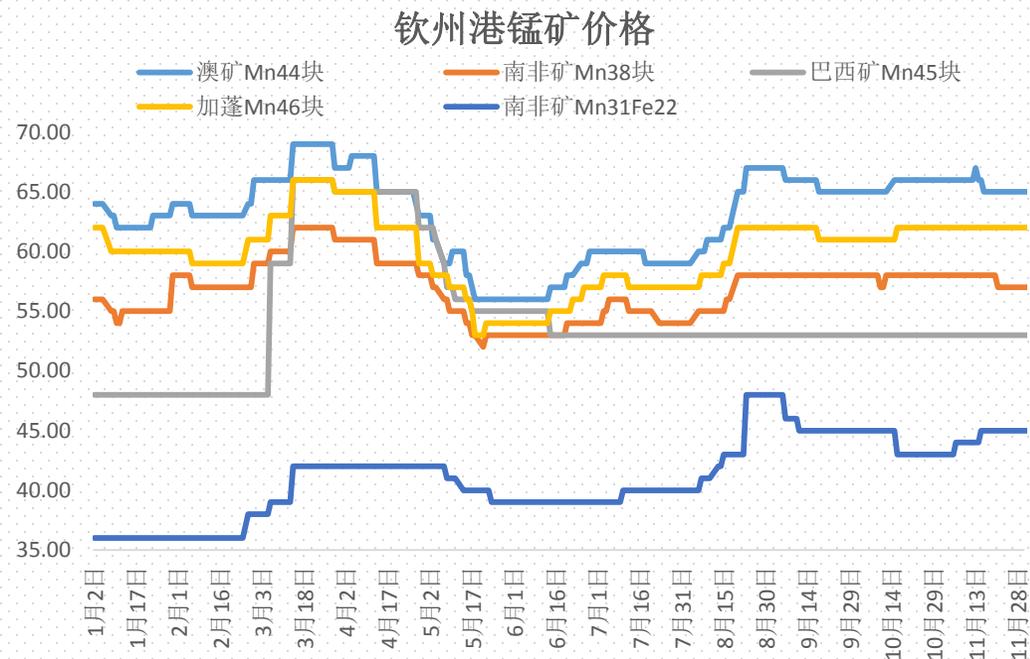
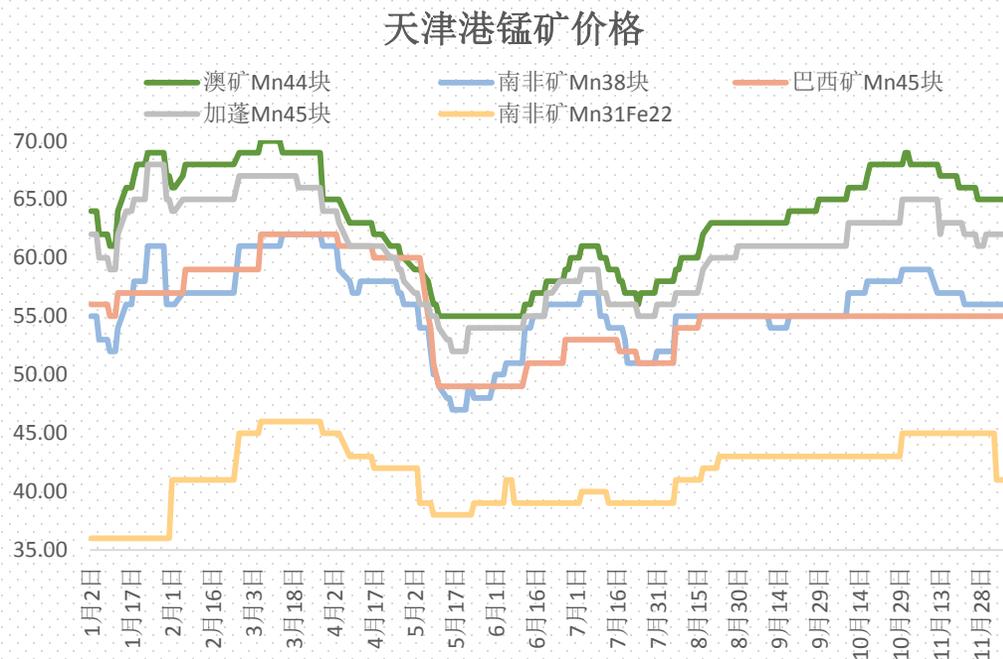
策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	操作周期
单边	空仓	SM1901	空仓观望	下游钢厂利润正在下滑，虽然限产不及预期，盘面价格修补升贴水已经基本完成，虽现货仍然处于缺货状态，但是下游需求在减少，市场预期较差。	12月中期
单边	进多	SM1905	多单进场	目前05合约价格相对较低，价值被低估明显。虽然后期预期并不太好，但与01合约相比05合约的机会更大。进仓点为： 7400-7500 盈利出场点： 7900 止损点： 7200 附近	12月中期
套利	反套	SM1901 SM1905	空01合约 多05合约	目前处于01合约较强，05合约较弱阶段。从数据上看合约价差在200-400多左右，目前处于896多左右，处于历史数据的92%的水平。（产业客户可持有）	长期



PART 1

供需评估

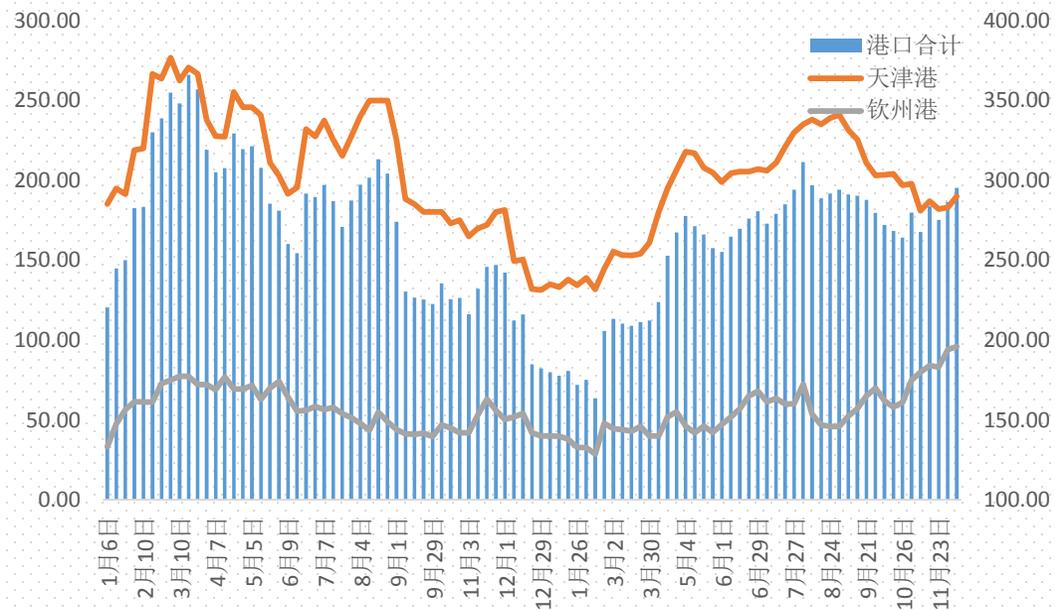
▶ 锰矿-价格



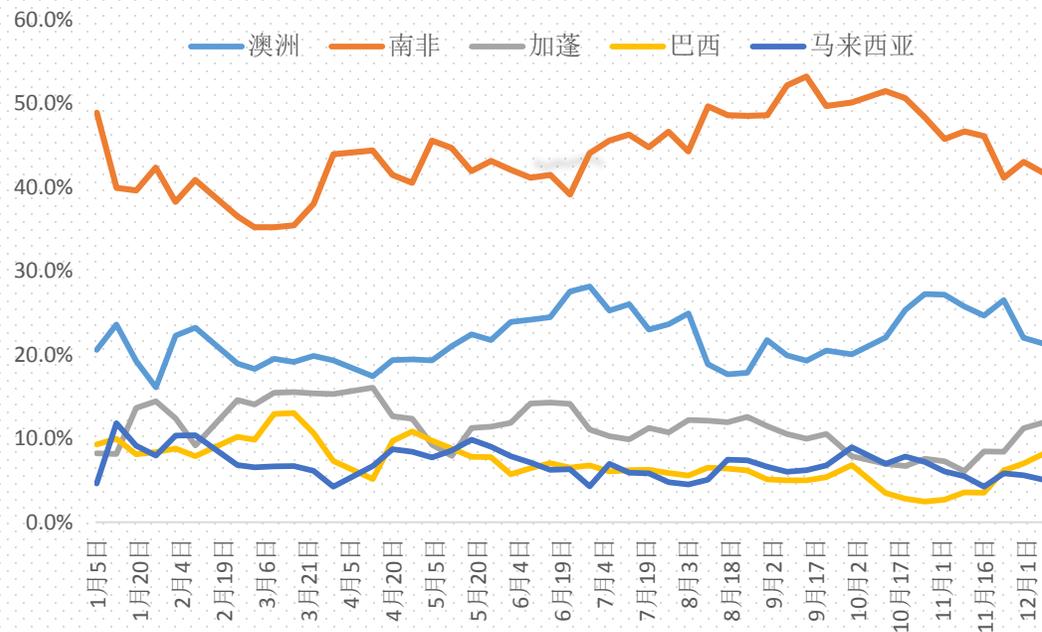
▶截止12月07日，天津港钦州港价格维稳为主，价格无变化。其中天津港的澳矿Mn44块报价为65元，南非矿Mn38块报价为56元，巴西矿Mn45块报价为55元，加蓬Mn45块报价为62元。天津港除南非Mn31块价格下降2元/吨度。

锰矿-库存结构

锰矿库存（万吨）



锰矿库存结构



➤截止12月7日，锰矿港口库存合计295万吨，较上周上涨9万吨，其中天津港库存为190（7）万吨，钦州港为96万吨（+2），从占比上看：南非和澳洲主流的锰矿占比在下降，非主流锰矿占比在上升。

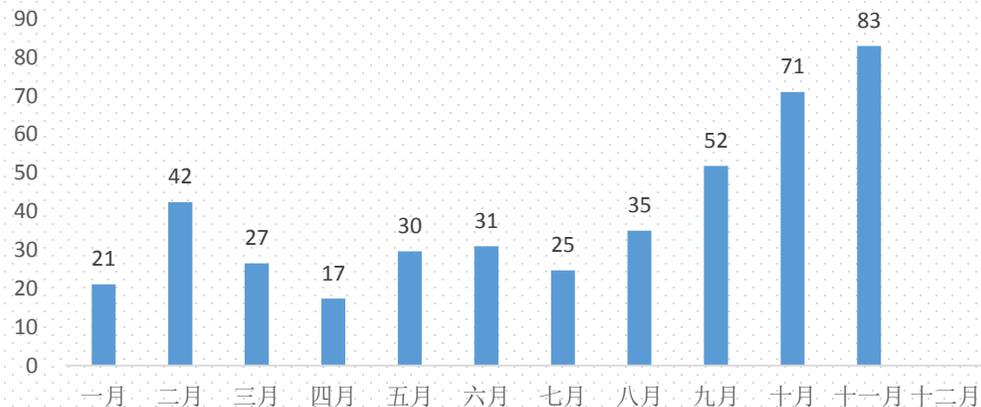
➤库存明细：澳矿63万吨，南非矿123万吨，加蓬矿35（+3）万吨，马来矿15（-1）万吨，巴西矿24（+4）万吨。从上周来看，港口库存再次上升，港口目前处于累库阶段，反应下游合金厂需求减弱。

▶ 锰矿-到港量

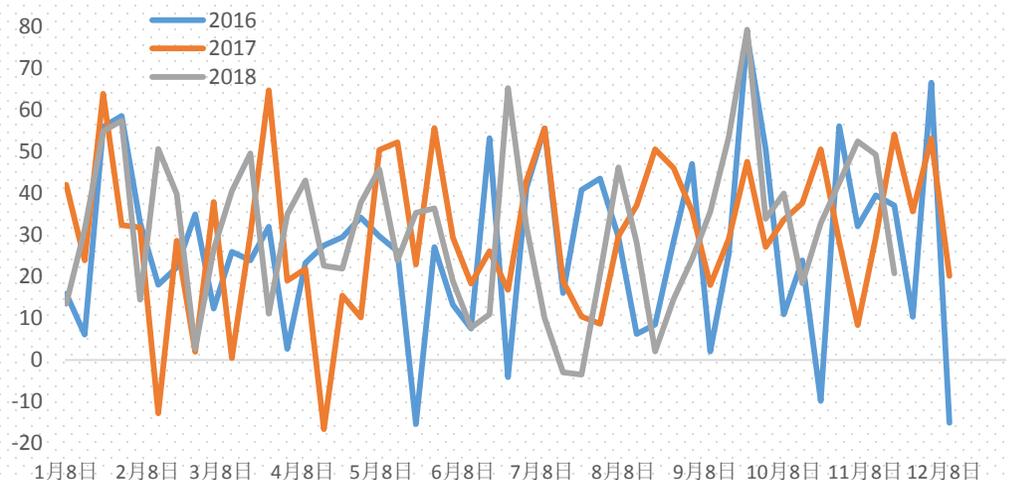
天津港到港量（万吨）



钦州港锰矿到港量（万吨）



天津港疏港量对比

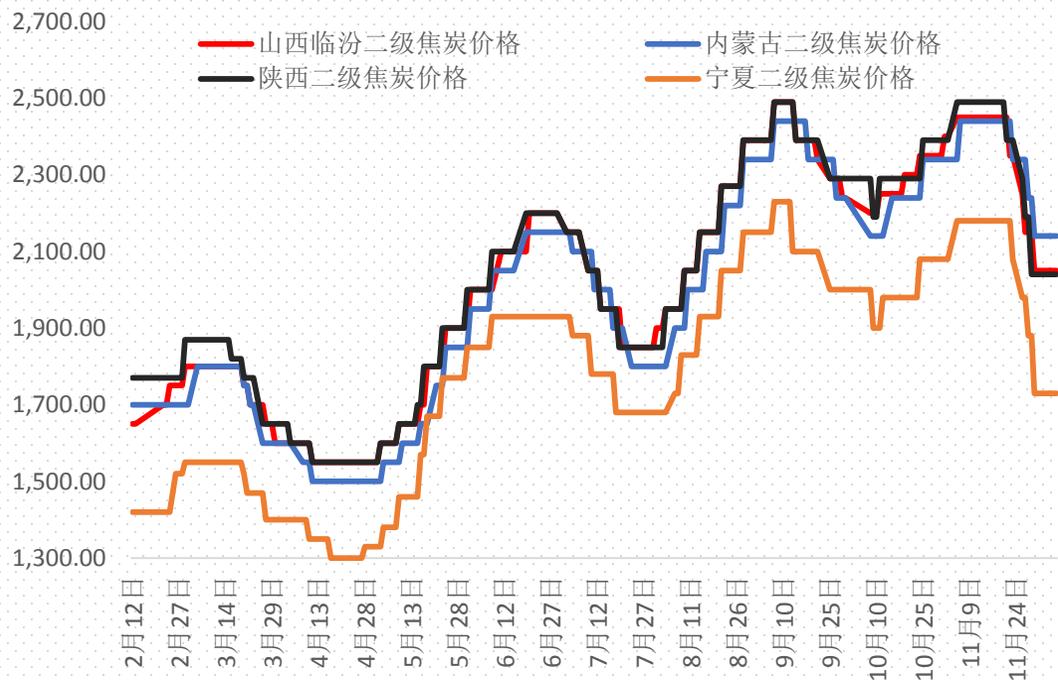


▶截止11月30日，天津港的锰矿到港量为162万吨，较上月增加35万吨。钦州港到港量为83万吨，较上月增加12万吨。

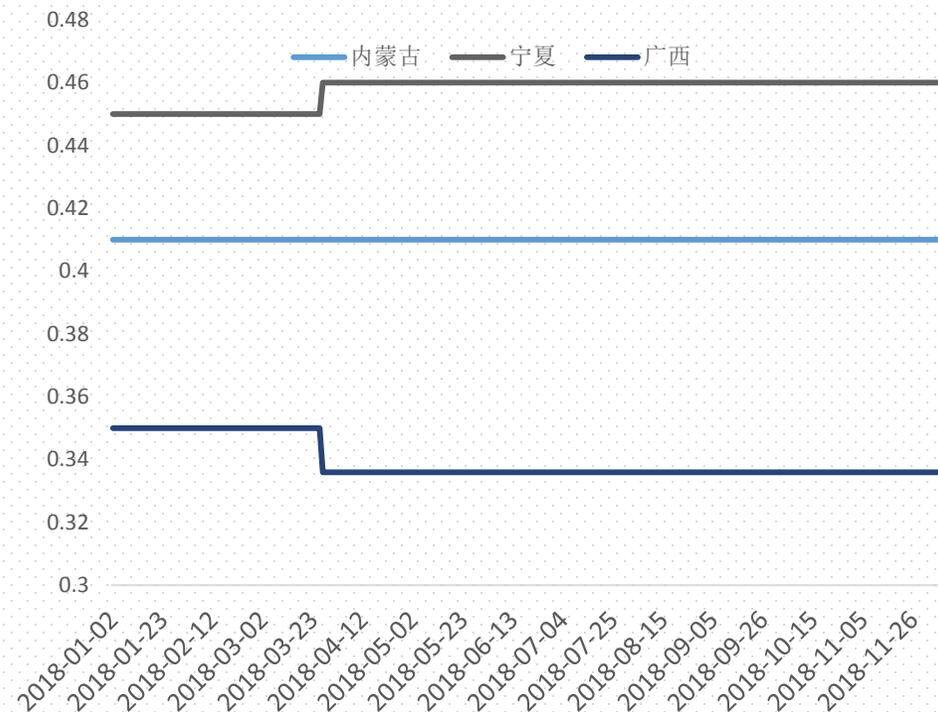
▶疏港量方面：天津港的截止到11月30号的疏港量为20.8（-30）万吨。钦州港疏港量为11.4万吨。本周来看疏港量，较上周有大幅减少，说明下游钢厂要货意愿下降。

焦炭与电费价格变化

焦炭价格

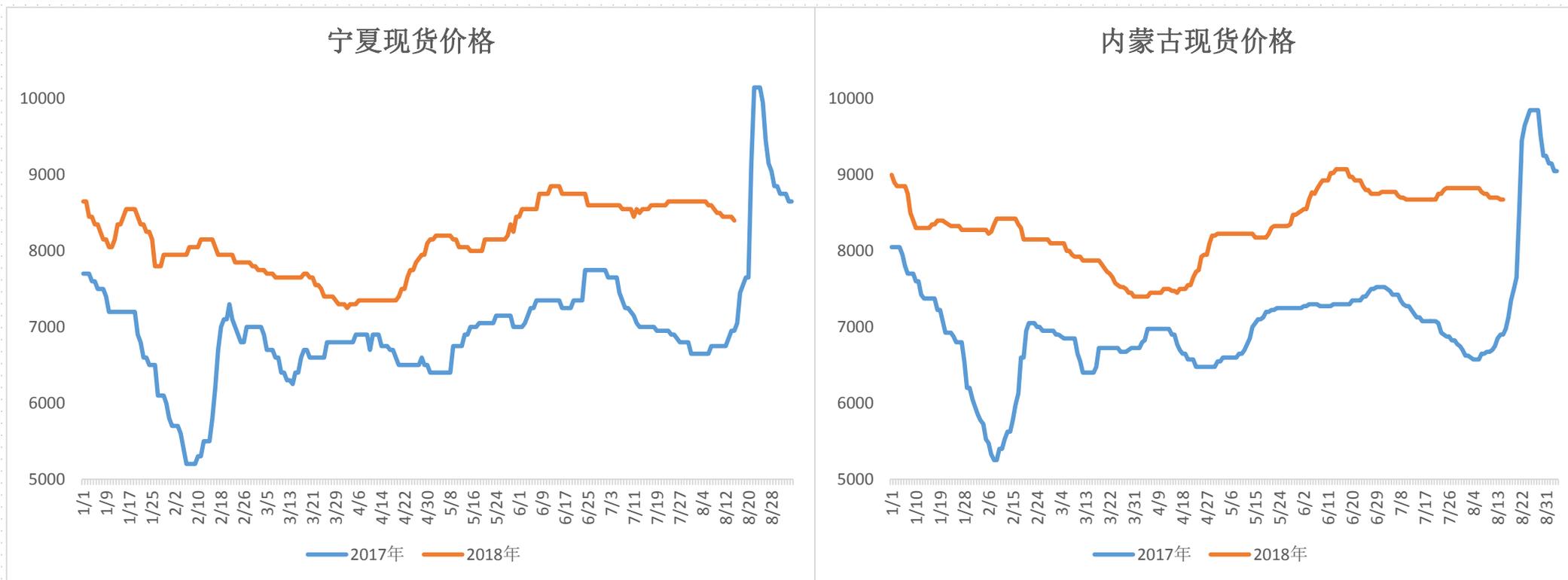


主产区电价



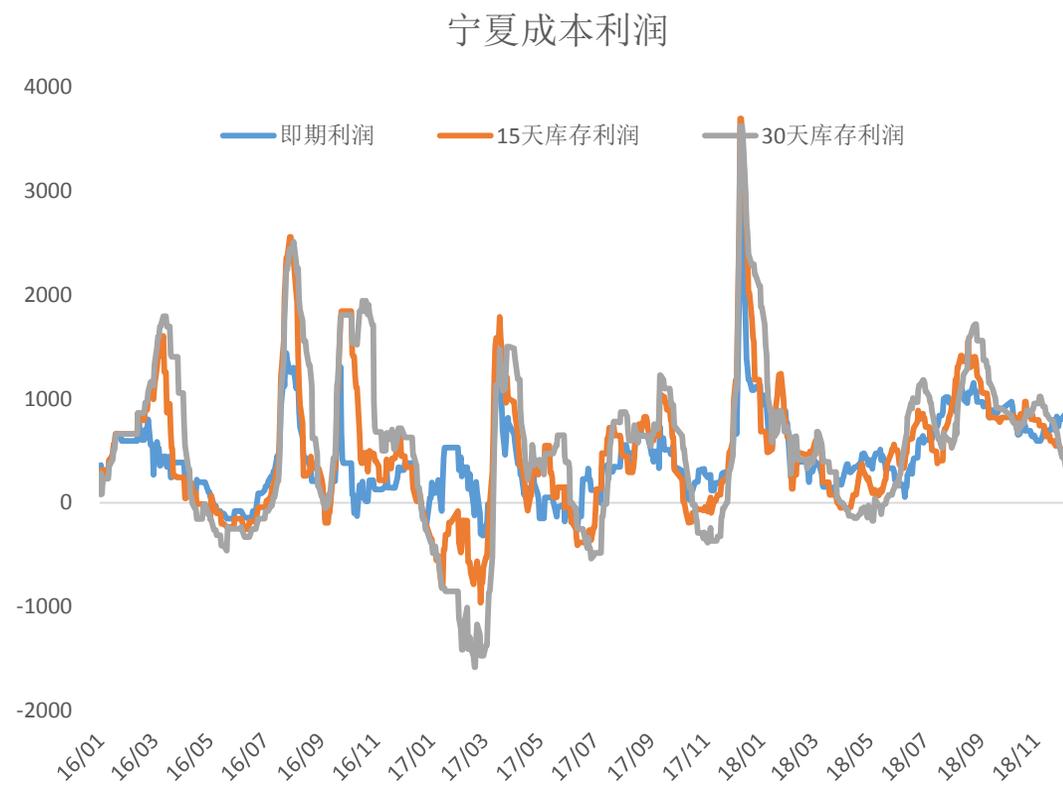
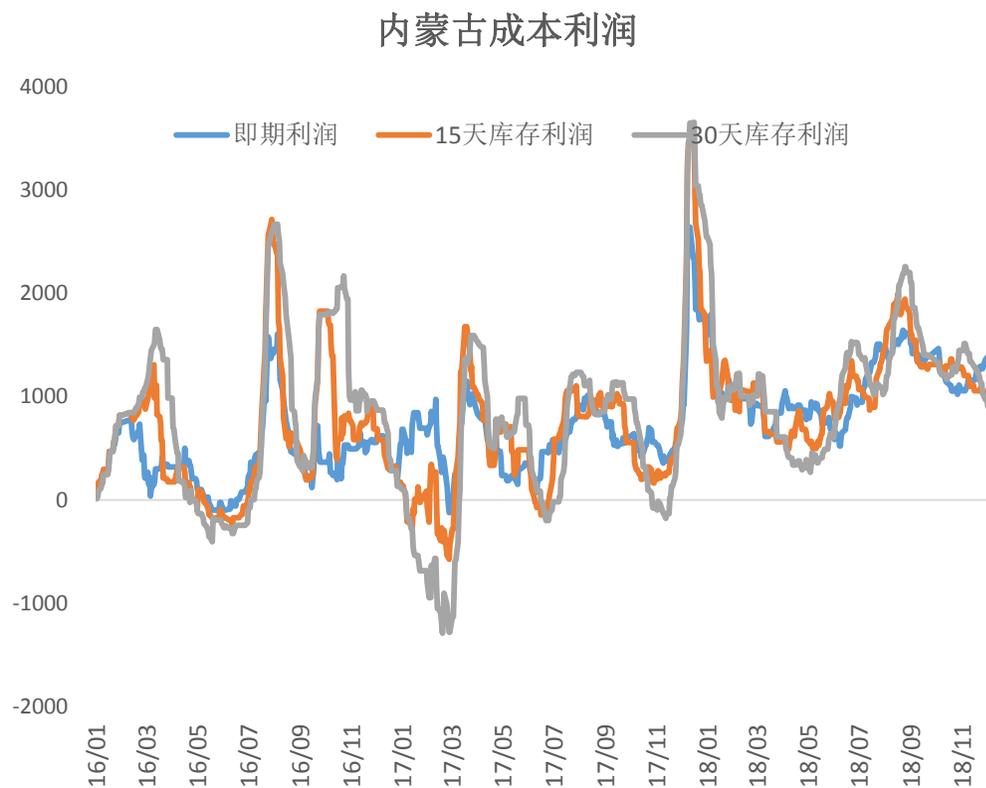
- 目前焦炭的价格集中在1730-2300元/吨，本周来看焦炭的价格相对较稳。这也导致合金厂的利润维持在一定水平。
- 电价方面则无太大变化。

主产区现货价格走势



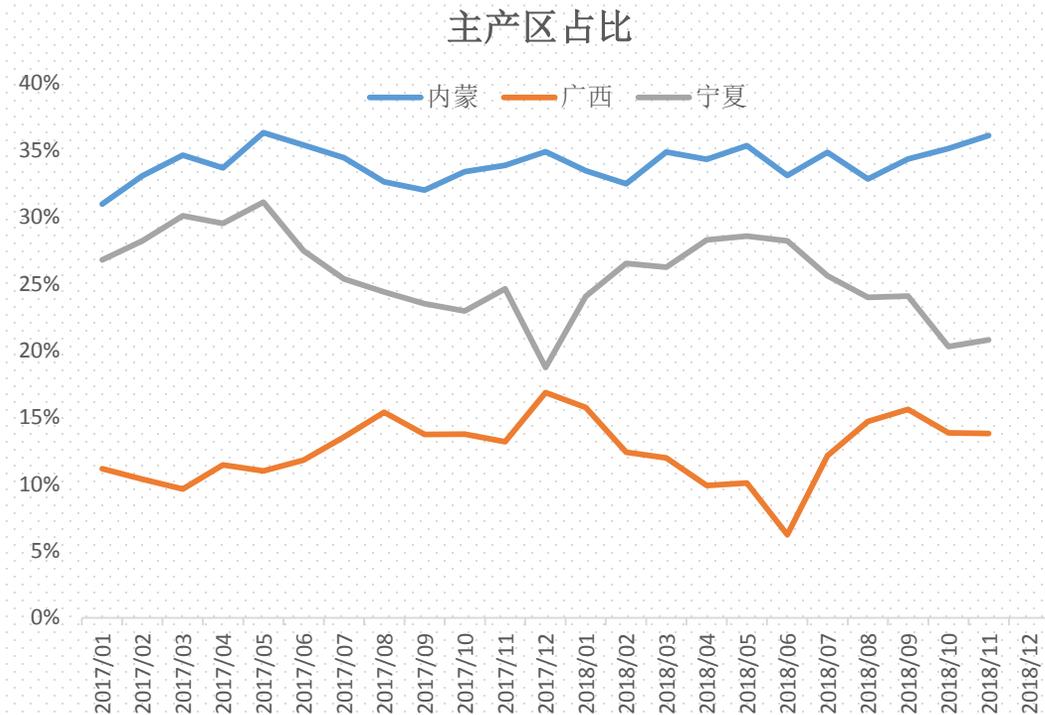
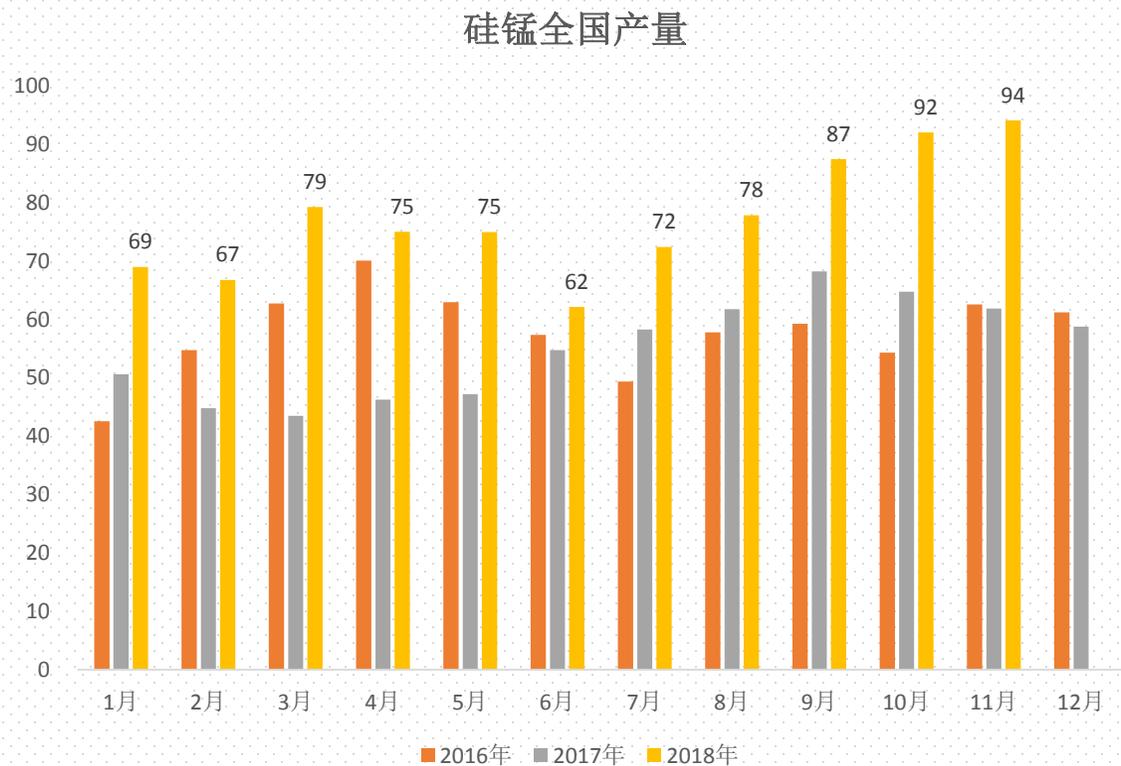
- 从现货价格上看，目前内蒙古和宁夏主产区的现货价格都远高于去年同期水平。整体来看11月份内蒙地区的价格在8700元/吨左右，宁夏地区的价格在8600元/吨。波动区间在100-200元/吨。
- 从近期价格来看，目前内蒙和宁夏报价为8675元/吨和8400元/吨左右，上周一周下降25-100元左右。

► 硅锰-生产利润



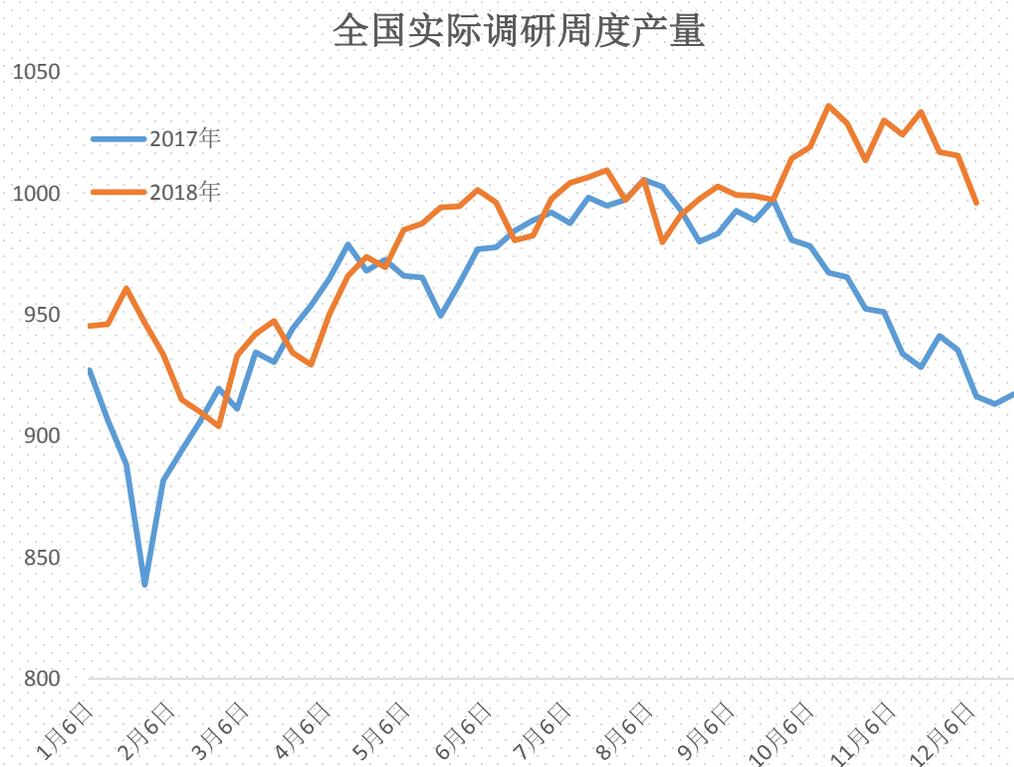
► 本周锰矿价格和焦炭价格都相对稳定，成本方面变化不大。现货价格方面，主产区下降20-100元左右，导致主产区的利润小幅波动。内蒙古主产区利润分别为907-1353元/吨，宁夏地区346-792元/吨左右。就即期利润而言，宁夏地区下降的最多。

硅锰-产量



- 据铁合金在线数据，11月全国硅锰产量94.07万吨，环比增加2万吨，达到最近高点；
- 从产量占比图中可知：宁夏，广西的产量小幅上升。内蒙的产量上升较多。

硅锰需求-粗钢



	12月招标 招标价	招标量
江苏沙钢	9150	
武钢	9050	2400
中信泰富	8960	2360
昆明钢铁	8700	2350
江苏沙钢	8950	
河北钢铁	8950	10000
新余钢铁	8900	7800
福建三明	8750	9000
广西柳钢	8850	16000
广东韶钢	8850	12000
湘潭钢铁	8850	12000
江苏永钢	8950	10000
南京钢铁	8780	8000

- 12月07日，全国实际调研周度合计产量996万吨，较上周下降20万吨左右。
- 12月份钢厂招标价格在8700-8900左右，从招标量上面看有小幅提升。后期关注河钢新一轮招标价格和招标量。

▶ 硅锰仓单情况——无仓单，现货偏紧。

导出EXCEL 导出TXT 打印

2018-12-07 本月第5个交易日 本年第228个交易日

品种：锰硅SM 单位：张 日期：2018-12-07				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
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	0	0		-
1563	内蒙瑞濠	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。

▶ 总结

总结

原料方面：本周锰矿和焦炭价格并无太大变化，都维持在高位运行。港口库存方面，总港口库存上涨9万吨，其中天津港上涨7万吨。钦州港上涨2万吨左右。

供给：上周合金厂的生产仍然以订单生产为主，但现货零售推进缓慢。受12月份合金厂检修计划影响，加之宁夏地区环保政策实施，可能导致合金的供应量的下滑。

需求：：目前钢厂利润在下滑，虽今年的限产不及预期，但是在利润的影响下钢厂有可能主动限产。从河钢招标信息可以看出12月份的硅锰合金需求相对偏弱，需求环境较差，虽有新规增量，但增量有限，整体需求会变差。

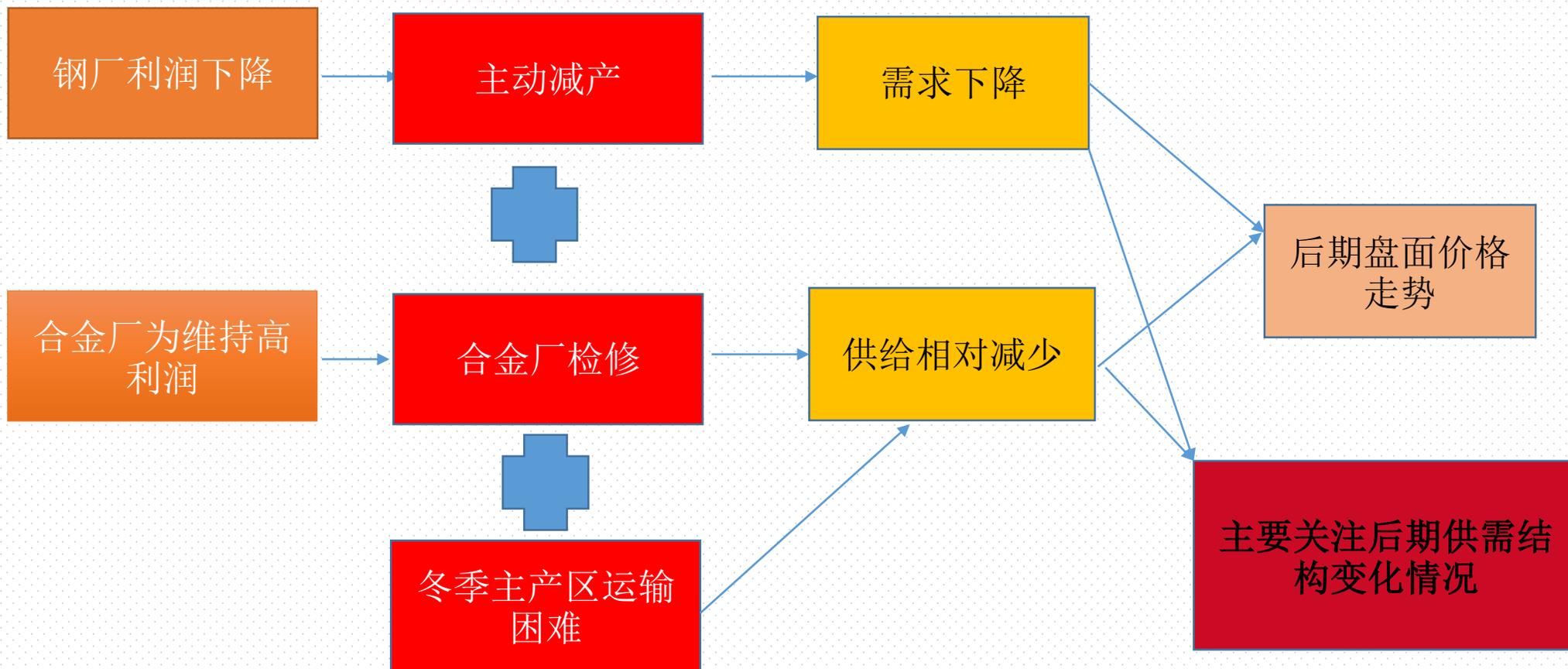
总结：目前现货市场仍然偏紧状态，但是从下游钢厂需求来看，钢厂需求下滑已成定态。合金厂为了维持高利润做出检修应对，加之宁夏地区的环保因素影响。后期供需结构矛盾并不明朗。



PART 3

市场逻辑

逻辑推演

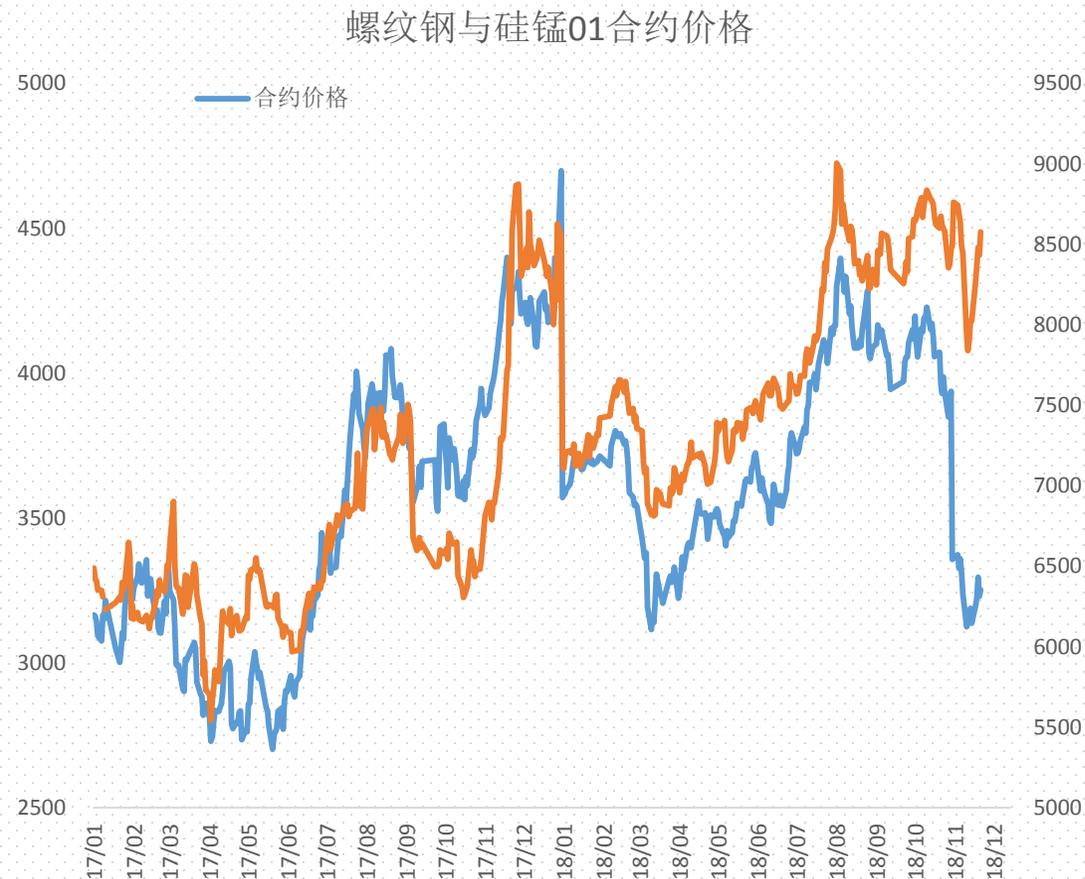
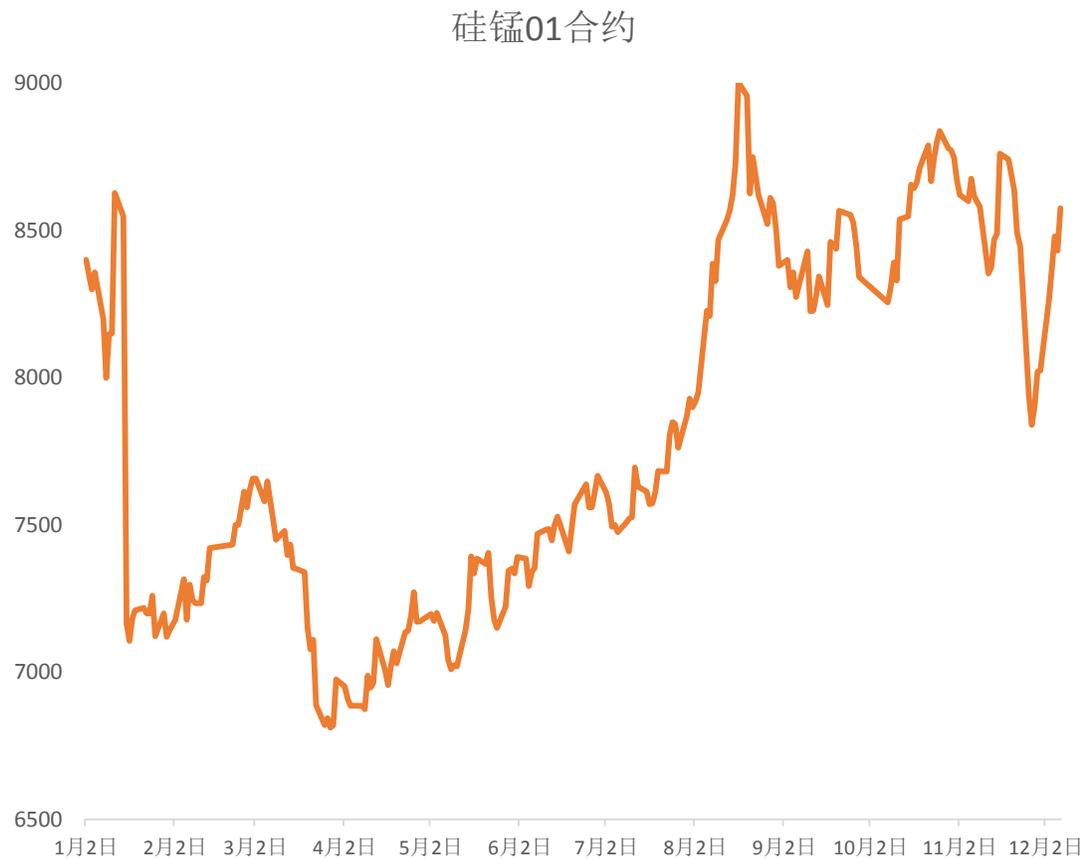




PART 4

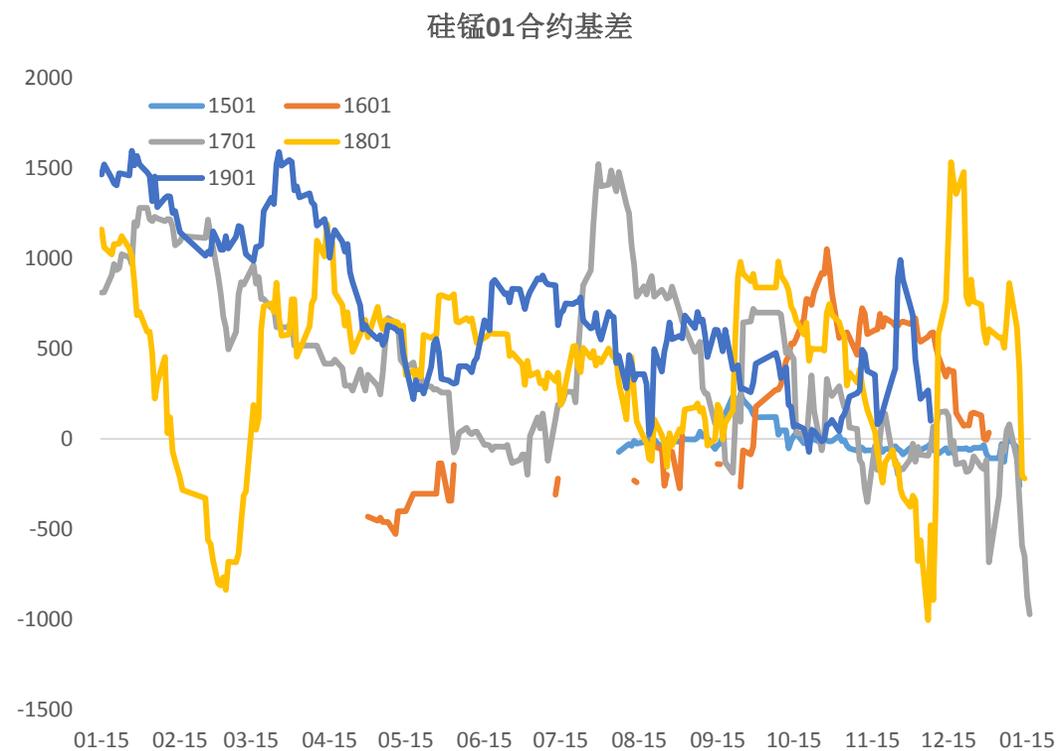
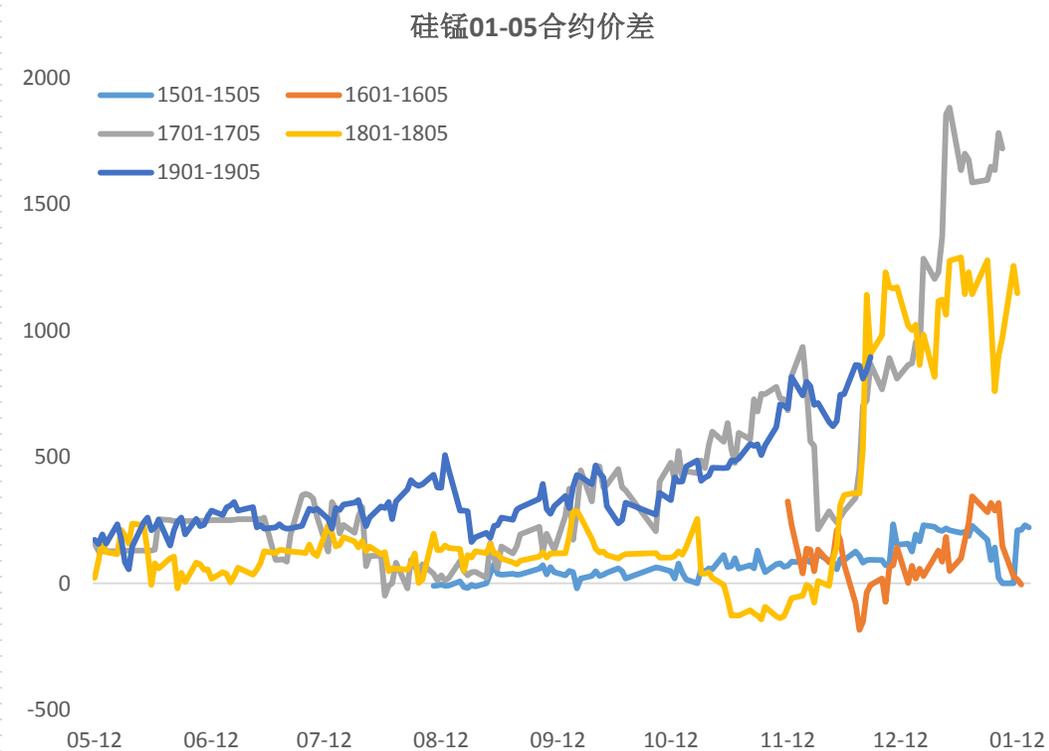
基差及价差

► 01合约期货价格



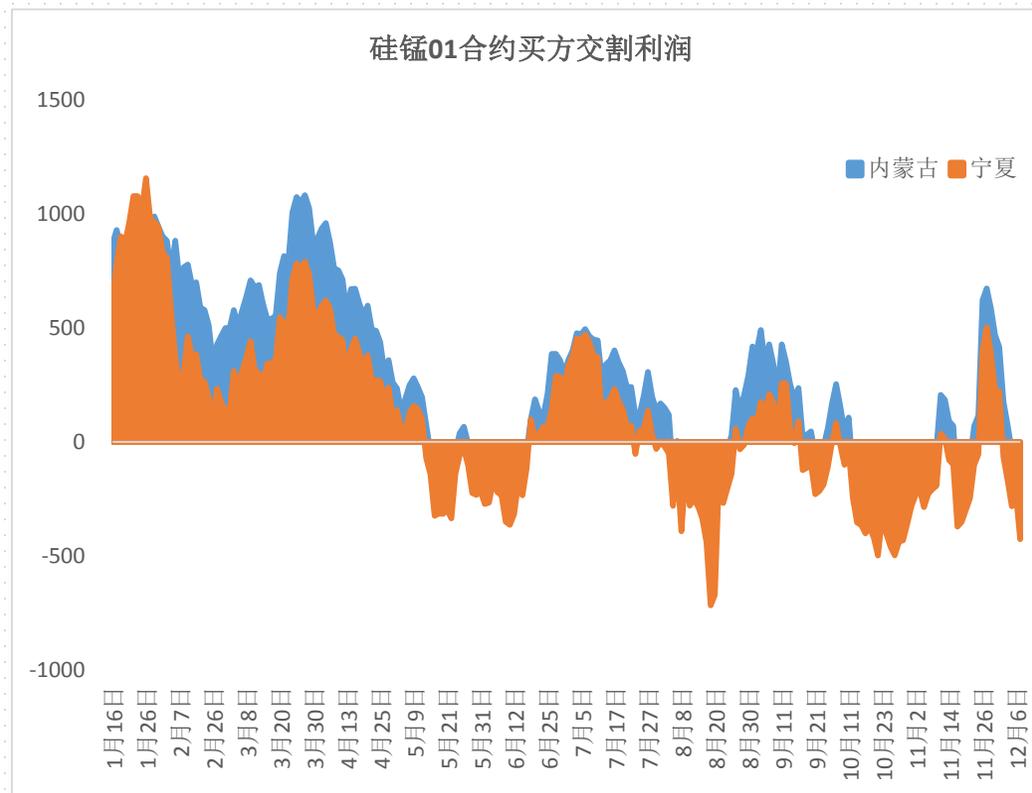
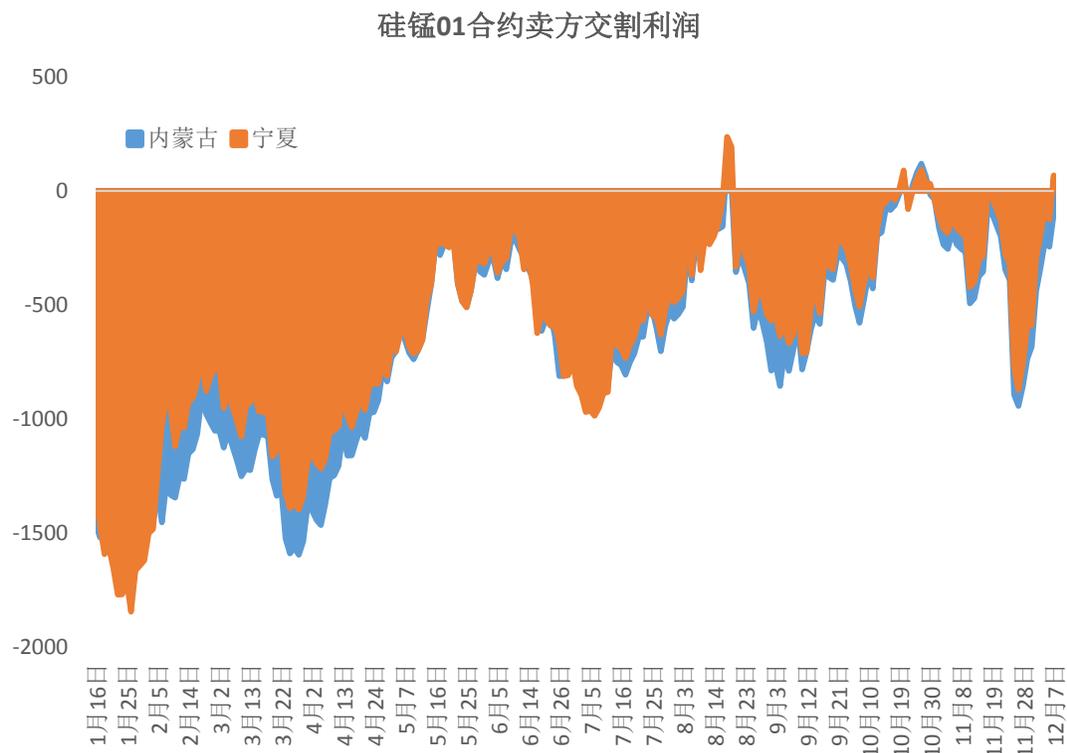
进入12月，黑色整体的行情稍微转好，硅锰期货和螺纹钢期货价格都有所回升，但相对而言，硅锰回升的速率更快。

基差与价差



硅锰：硅锰01合约基差缩小，目前处于盘面贴水状态，上周由440下降至100，现货价格持续下跌，期货价格波动上涨，导致基差修复。01合约-05合约之间的价差有所上升，目前价差为896元/吨，位于历史水平的93%左右。本周月间价差波动上升，说明快进入交割月01合约受情绪影响处于强势状态。

硅锰交割利润

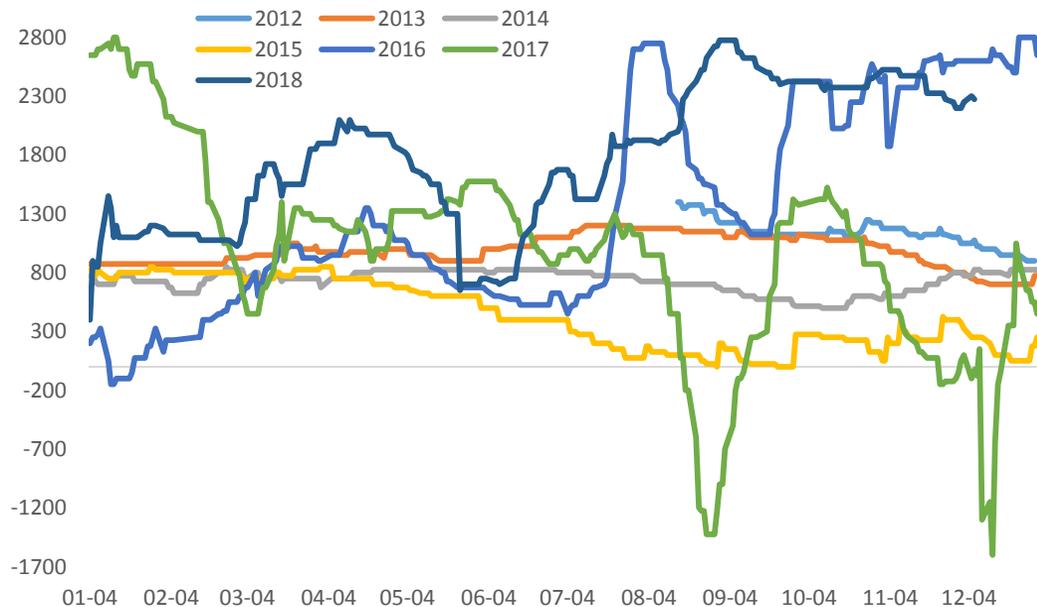


➤ 上周硅锰的01合约随着期货价格的转好，交割利润有小幅上涨。目前宁夏交割利润由负转正68，内蒙古的卖交割利润为-100元。买方利润宁夏和内蒙都为负的。

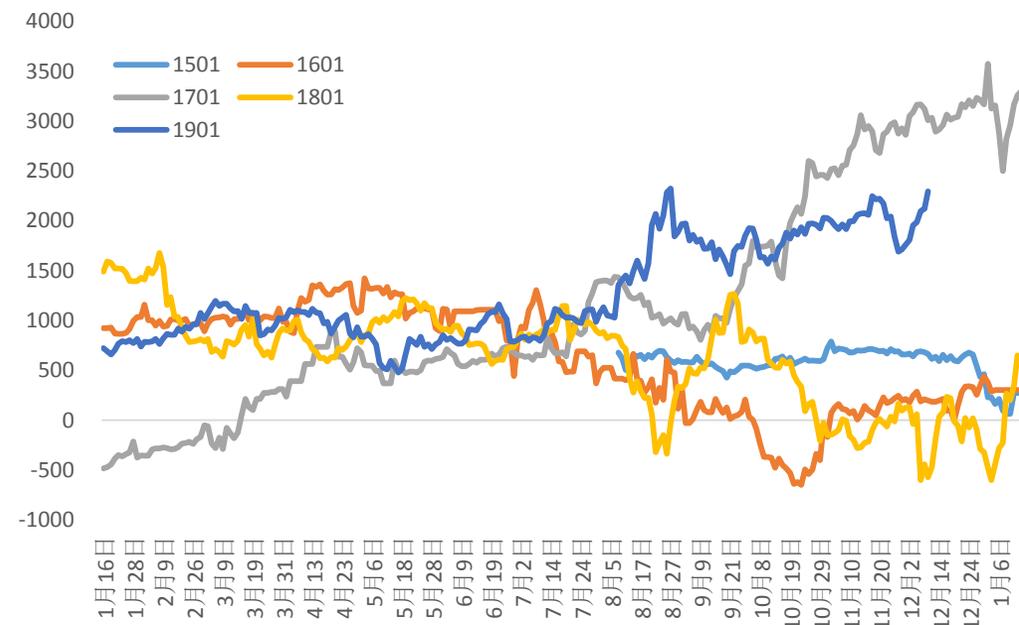


硅锰-硅铁的现货价差上周末2275，位于历史数据的89.9%，较上周上涨75点。01合约的期货价差上周末2294，位于历史数据的94%，较上周末上涨200点。

硅锰-硅铁现货价差



SM-SF01合约价差

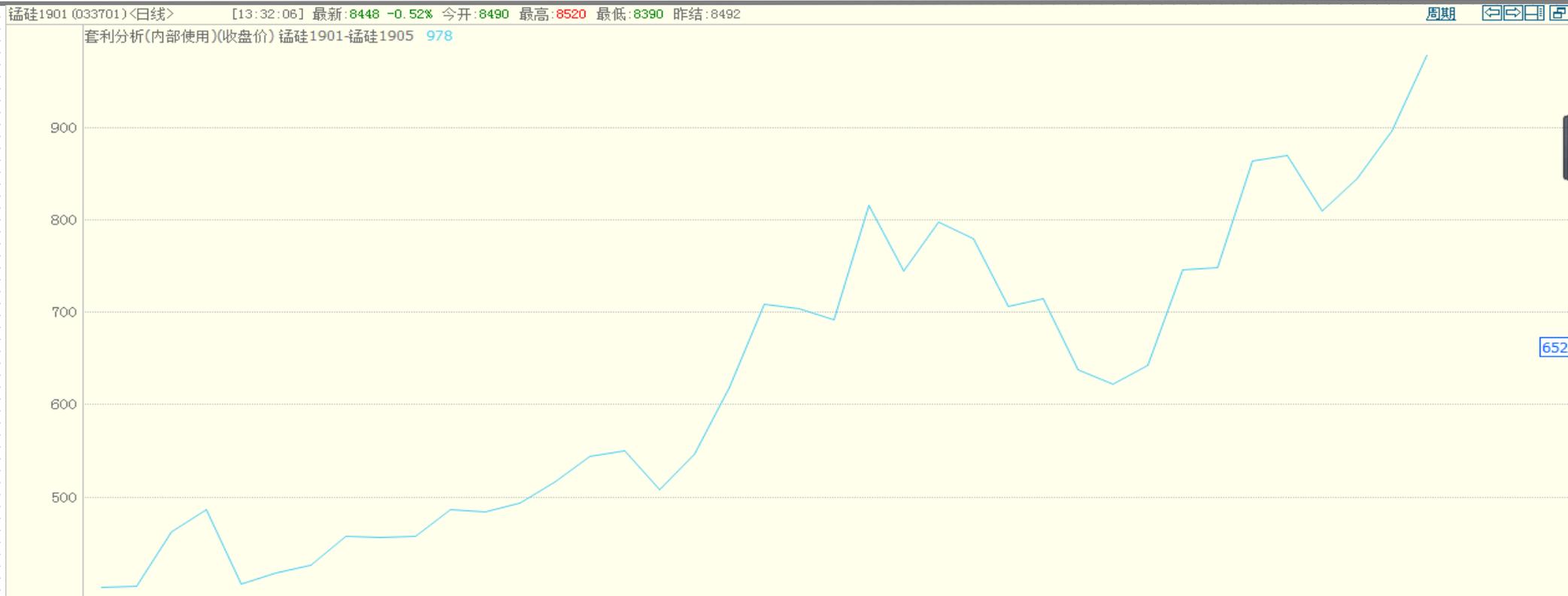




PART 5

策略

策略推荐



策略推荐：

- 1、单边方面：01合约修补升贴水已经完成，目前价格处于高位上涨空间不大。05合约相对处于低值可轻仓进多布局05合约。
- 2、合约套利方面：目前01合约与05合约之间的价差在896左右处于历史水平的94%左右，价差较大。01合约和05合约的反套。
- 3、硅锰与硅铁01合约的期货价差上周末2294，位于历史数据的94%。两个合约之间的反套。

► 策略总结

策略总结

- 1、单边方面：01合约修补升贴水已经完成，目前价格处于高位上涨空间不大。05合约相对处于低值可轻仓进多布局05合约。
- 2、合约套利方面：目前01合约与05合约之间的价差在896左右处于历史水平的94%左右，价差较大。01合约和05合约的反套。（产业客户可以持有）
- 3、硅锰与硅铁01合约的期货价差上周末2294，位于历史数据的94%。两个合约之间的反套。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365