



一德期货【硅锰】周报 2019-01-14

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、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、上周期货盘面进入回调模式，周一上涨之后，进入阴跌模式，但跌幅并不太大，合理区间内盘整。现货方面主产区价格再次下探，下探幅度收紧。
- 2、一月招标价格已经基本确定，区间在8100-8250元/吨。在现货价格不断下探的情况下，合金厂的生产积极性小幅受挫，挺价意愿逐渐增强。
- 3、上周国家质检部门对新国标的实行情况进行抽样检查，但后期并没太大动静。

交易点

上周主要交易点：空仓。



▶ 本周关注和主要矛盾

本周关注

- 1、01合约临近交割，目前的存在200-400块钱的交割利润，从仓单上看，注册仓单为5476张，预计01合约的交割量在2.5万吨左右。
- 2、硅锰市场低迷态势持续，现货价格持续下跌。合金厂挺价意愿较为强烈，部分厂家开始停产或者检修。加之主产区限电政策加量导致供给量会有所减少。但低价矿即将进入市场，硅锰价格支撑可能要下移，整体而言跌幅不会太大。
- 3、下游钢厂粗钢产量持续下降，导致硅锰需求相应下滑，需求较差的现状目前无法改变，等待合金厂主动调节供需结构。

主要矛盾与交易点

供应偏强，需求偏弱的供需结构矛盾 预期较差的情况下，市场弱势运行

▶ 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	空仓或轻仓进多	SM1905	逢高空逢低买 (激进者)	供需结构上，目前供需平衡逐渐被打破，现货库存逐渐累积。成本上：前期的高价锰矿逐渐消耗过半，目前矿价下降导致成本小幅下降。05合约进入盘面震荡期，震荡区间在7100-7400左右。激进者可以逢低买，逢高卖。	1月前期
套利	空仓	SM1905 SM1909	观望	目前处于05合约较强，09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280左右，处于历史数据的84%的水平。但市场行情不稳定，价差回归幅度有限。	长期
套利	反套	SM1905 SF1905	空SM1905 多SF1905	目前SM1905合约与SF1905合约之间的价差为1468左右，处于历史水平的90%左右。目前硅铁价格相对较低，基本跌破成本线，硅铁上涨空间较大	长期

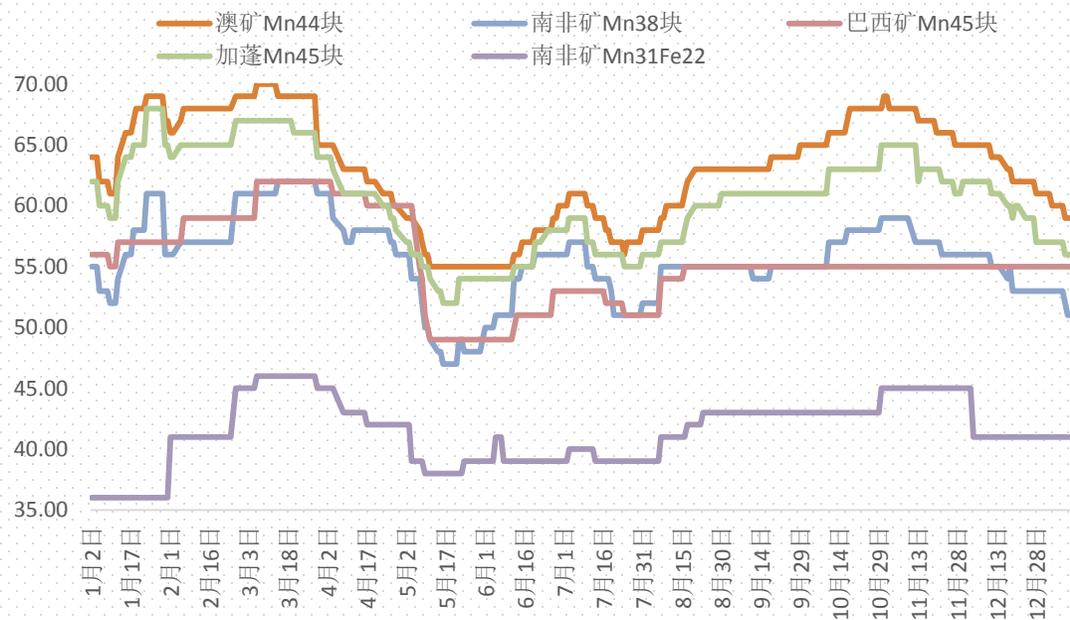


PART 1

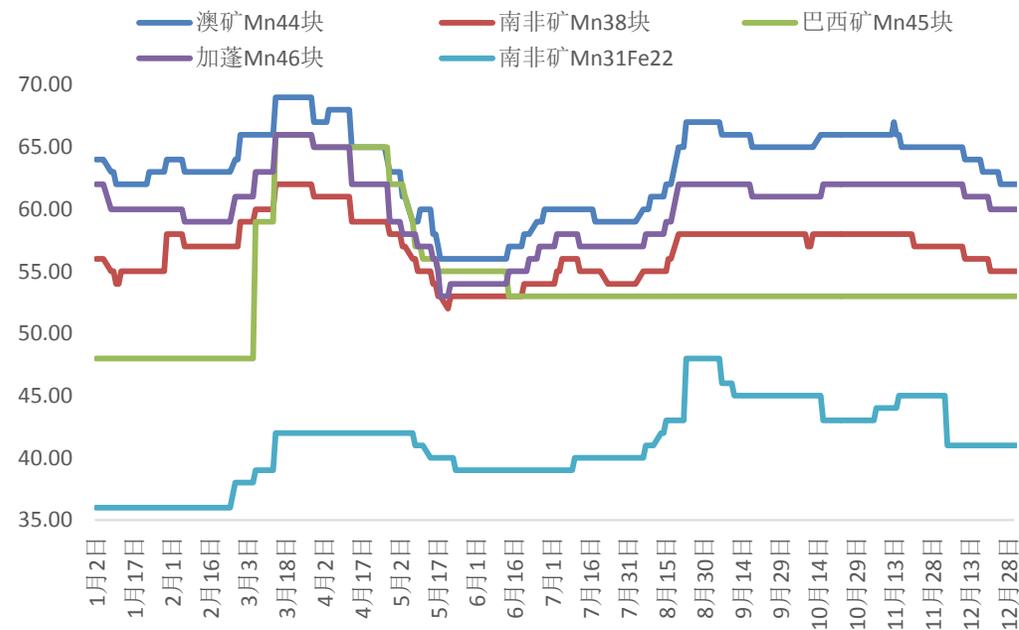
供需评估

锰矿-价格

天津港锰矿价格



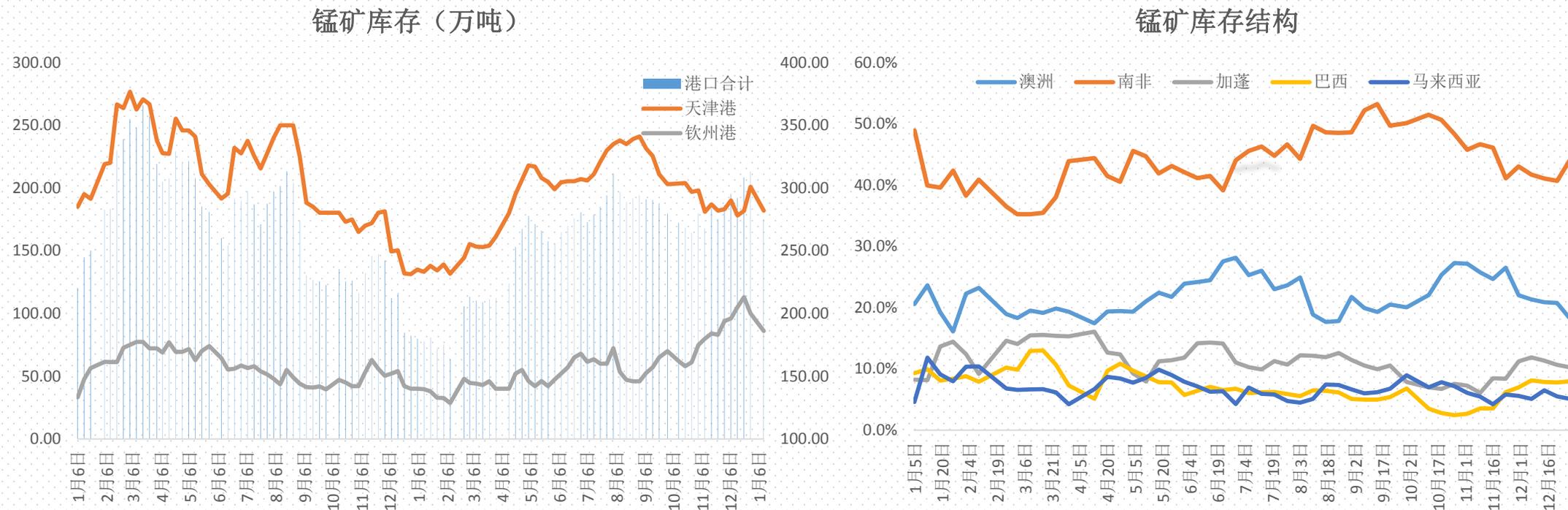
钦州港锰矿价格



数据来源：wind — 德期货整理

截止01月11日，一直受下游合金厂需求疲软影响，锰矿价格也相应价格下调，下调幅度为1-2元/吨度。天津港主流矿品价格下降1元/吨度，澳矿Mn44块报价为59元，南非矿Mn38块报价为51元。钦州港主流矿品价格相对也有下降，报价分别为61元/吨度；54元/吨度。目前锰矿国内价格和国外报价出现倒挂现象，锰矿贸易商降价意愿并不强。

锰矿-库存结构

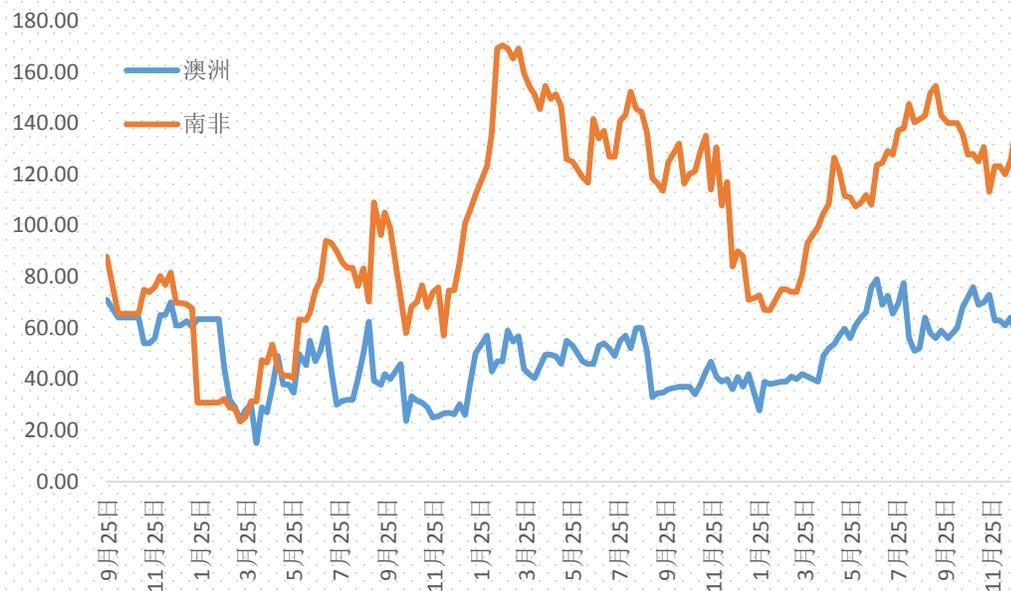


数据来源：wind 一德期货整理

➤截止1月11日，锰矿港口库存合计275.1万吨，较上月月末减少37.9万吨，其中天津港库存为182（-19）万吨，钦州港为86万吨（-14），南非矿在本月库存结构占比波动上升，澳矿占比下降。

▶ 港口主流锰矿库存

主流矿港口库存



澳矿Mn44块-南非矿Mn38块-2016年起

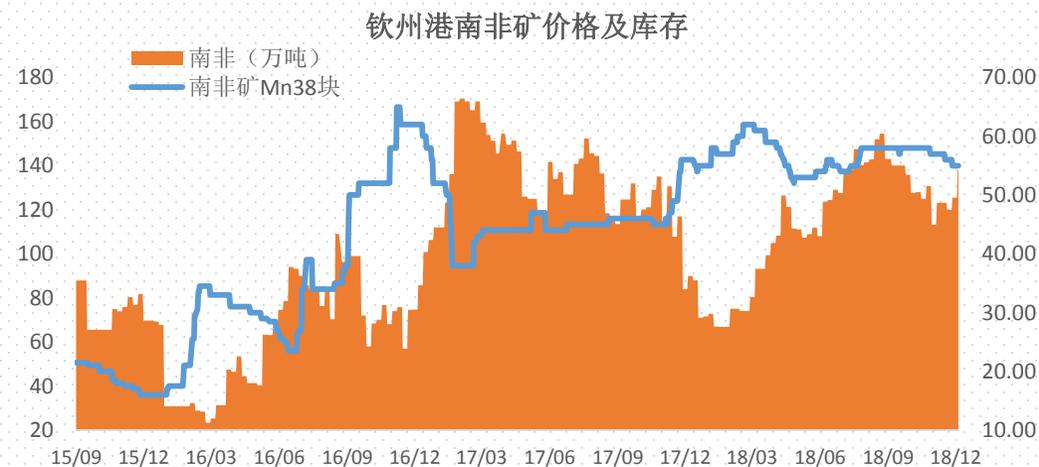
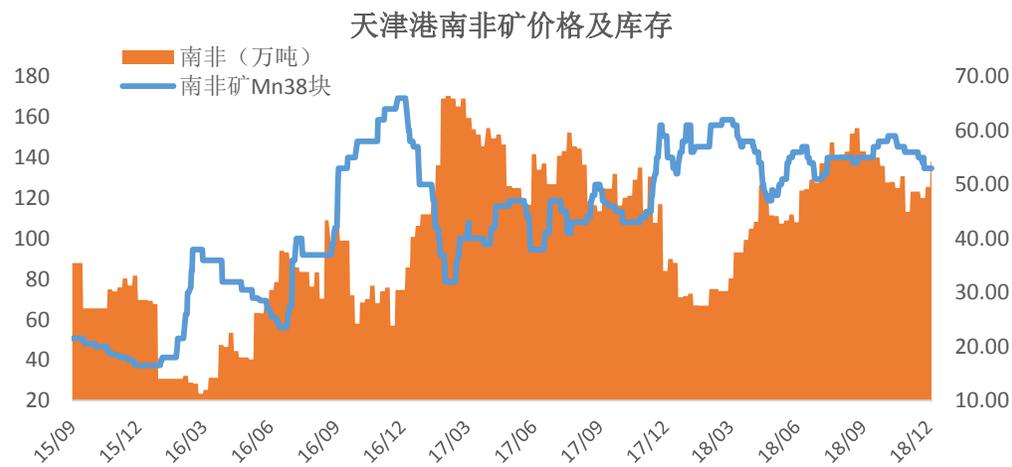


数据来源：wind 一德期货整理

从港口的主流锰矿库存上看，南非，澳洲库存波动下降。其中澳矿库存处于相对高位，南非矿虽处于高位，但下降幅度较大。12月澳矿下降5吨左右，南非矿上涨15吨。品种间价差来看：目前澳矿和南非的价格维持在10块钱左右，符合平均水平。

原因：前期合金厂在高利润下，追求高产量，大多利用高品位的矿种提高产量。随着合金厂利润下滑，现货价格被打压情况下，高品位矿种需求量相对下降。

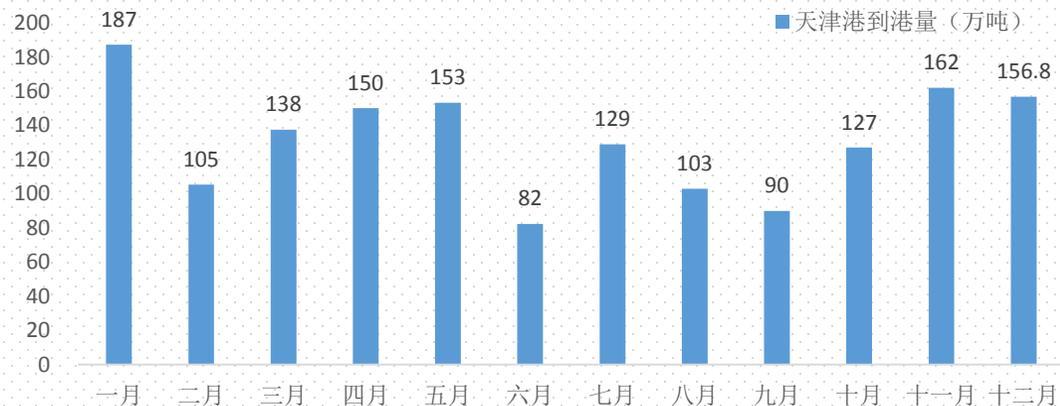
► 库存与价格整体呈现反向关系



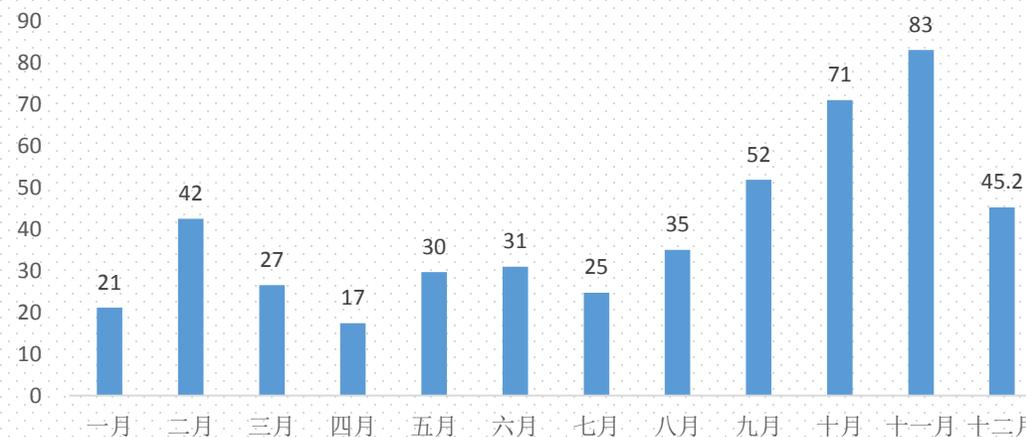
数据来源：wind 一德期货整理

锰矿-到港量

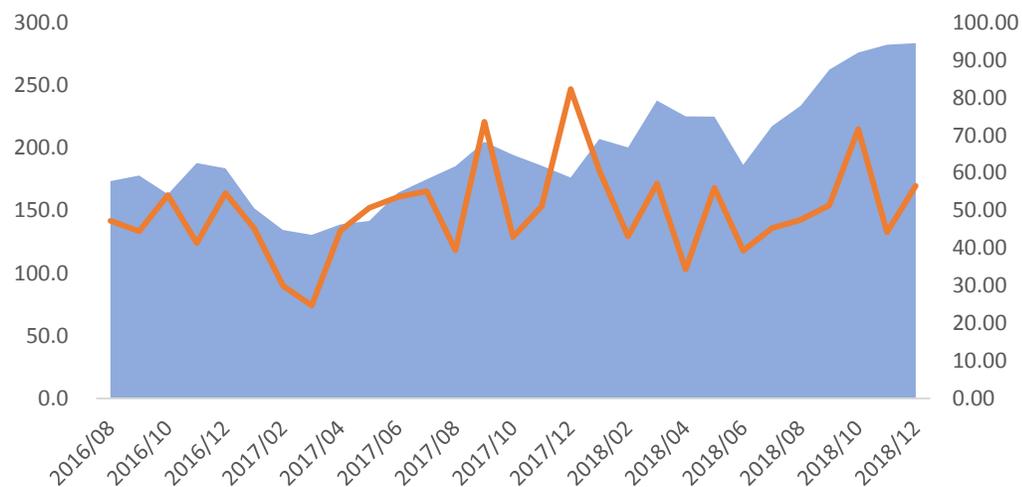
天津港到港量（万吨）



钦州港锰矿到港量（万吨）



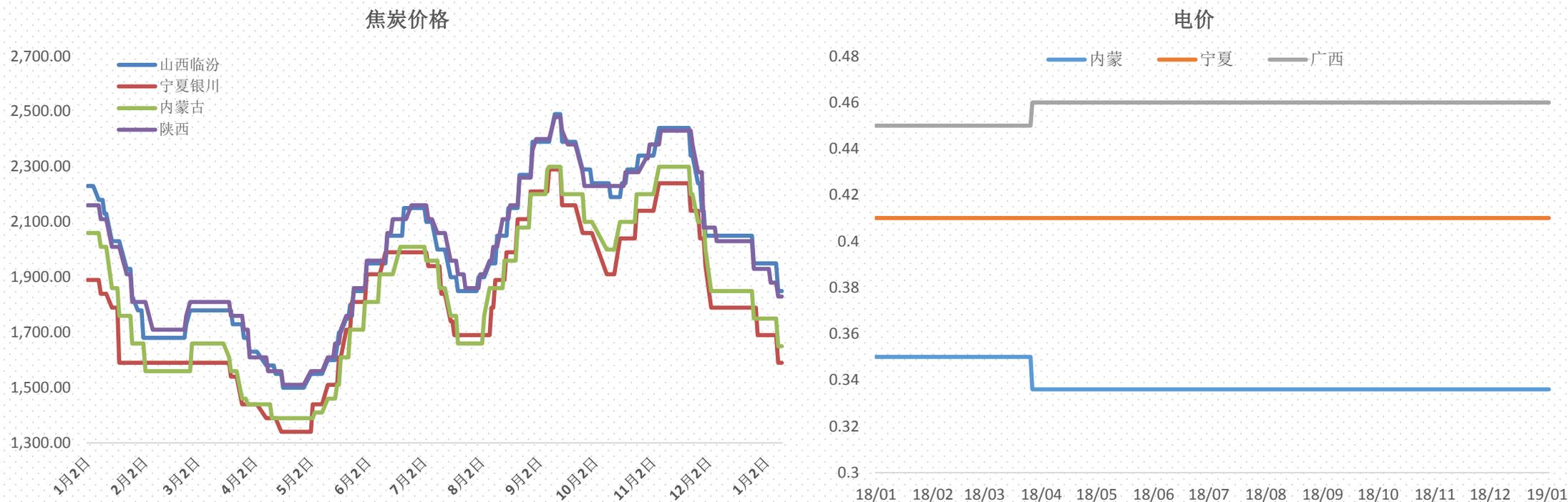
疏港量与产量关系



➤截止12月30日，天津港的锰矿到港量为156.8万吨，较上月下降6万吨。钦州港到港量为45.2万吨，较上月下降35万吨。

➤疏港量方面：天津港的截止到12月30号的疏港为14.89（-53）万吨。钦州港疏港量为22万吨。钦州港由于前期累库，本周去库明显。

焦炭与电费价格变化

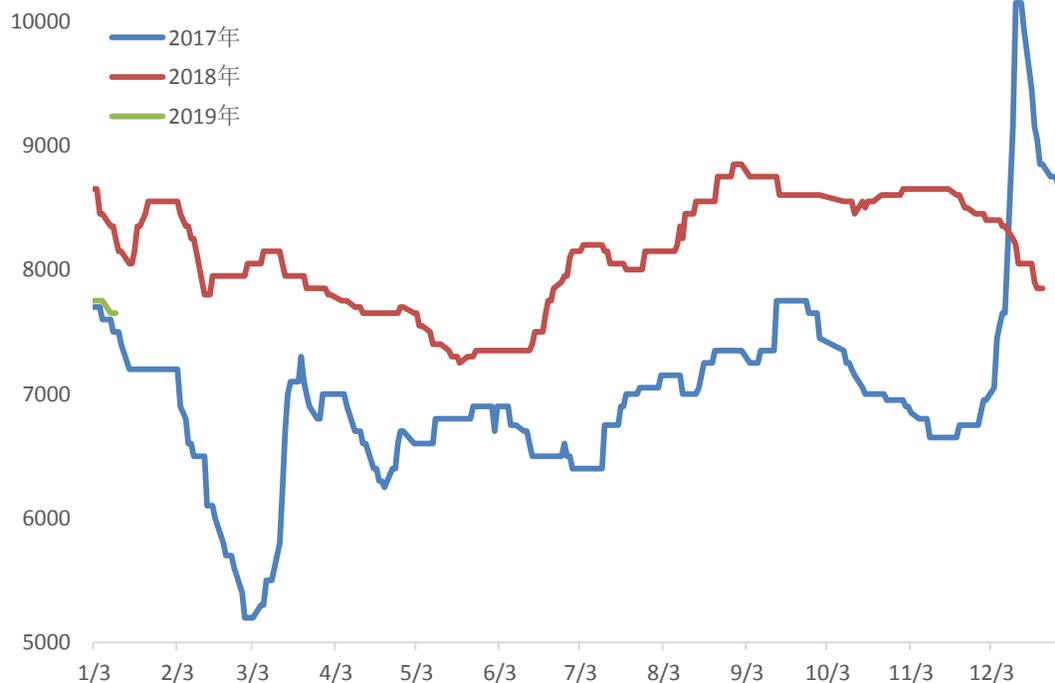


数据来源：wind 一德期货整理

- 目前焦炭的价格集中在1690-1900元/吨，本周来看焦炭的价格有所下降，导致硅锰的生产成本有50块钱左右的降幅。
- 电价方面则无太大变化。

主产区现货价格走势

宁夏现货价格



内蒙古现货价格



数据来源：wind 一德期货整理

➤ 现货价格方面，目前硅锰现货市场悲观氛围仍在延续，并且接近年底合金厂资金回笼压力较大，现货方面出现低价抛售的情形。本周价格下跌幅度有些缓和，现货报价在7600-7700元/吨左右。

硅锰-生产利润

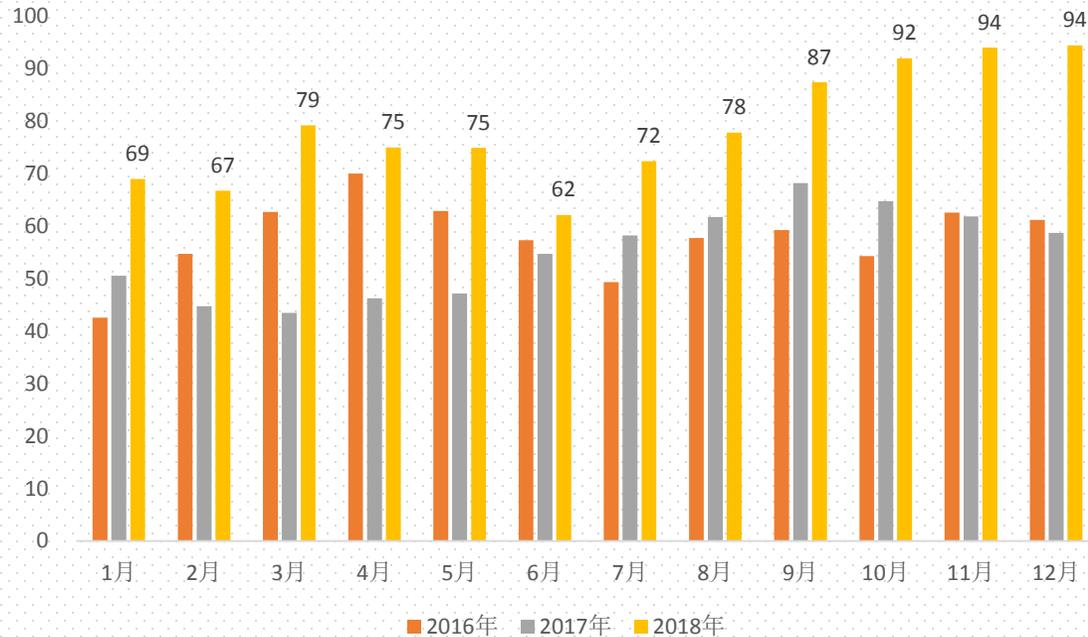


数据来源：wind 一德期货整理

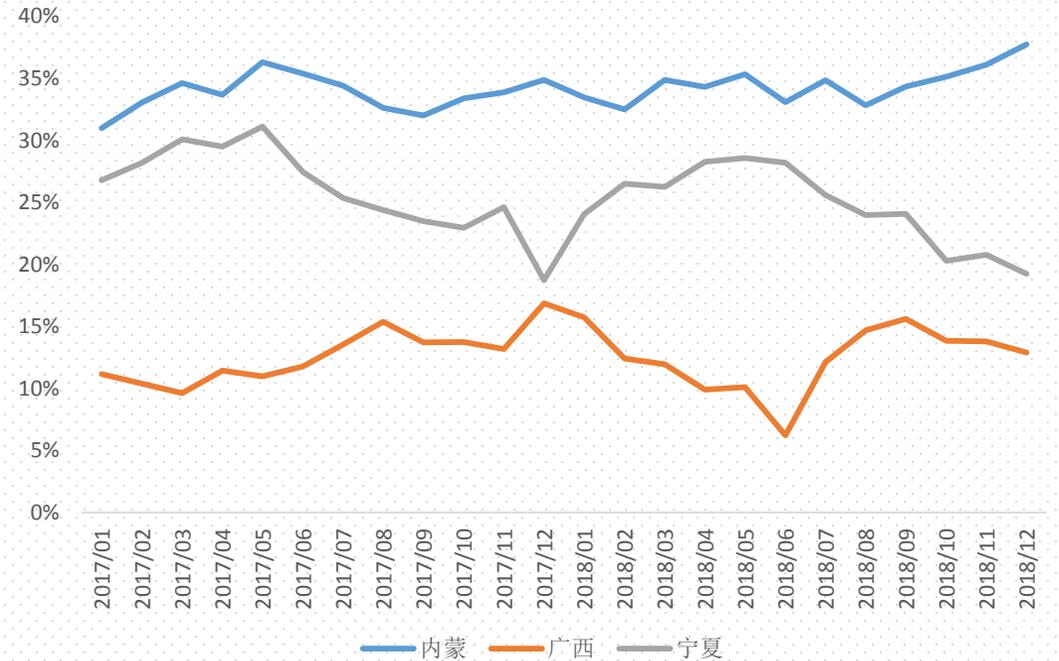
➤本月锰矿价格和焦炭价格都在下降，一定程度上降低了合金厂的生产成本。现货价格跌幅收窄，现货价格再次下跌导致合金厂市场氛围不好，低价抛货现象明显，合金厂利润压缩明显。主产区利润分别为400元/吨及100元/吨左右。

硅锰-产量

硅锰全国产量



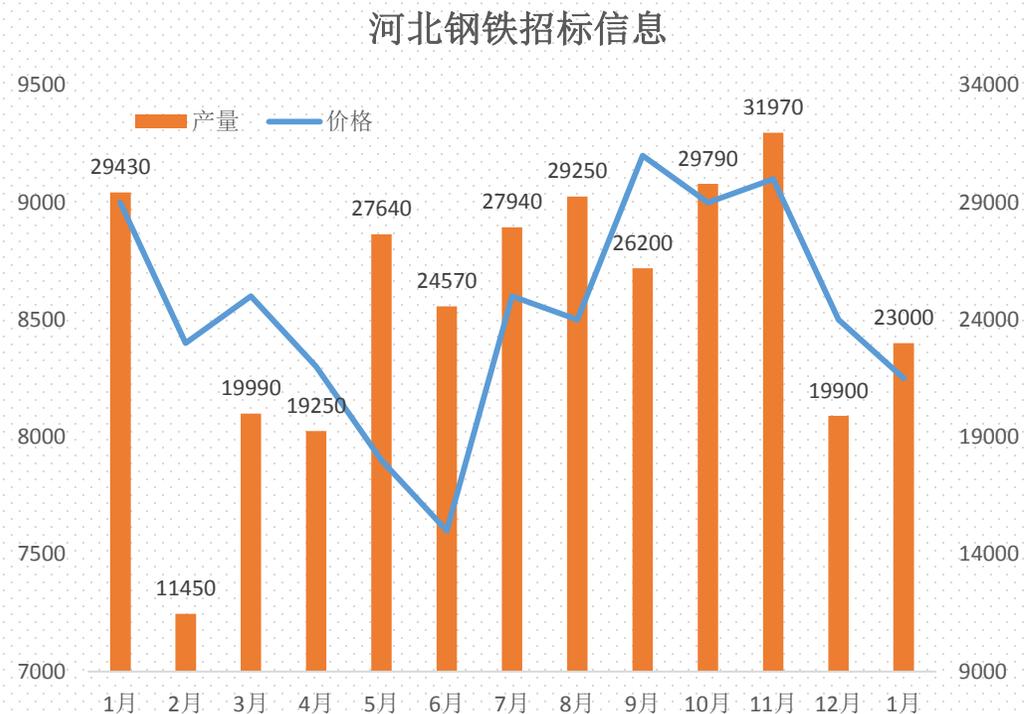
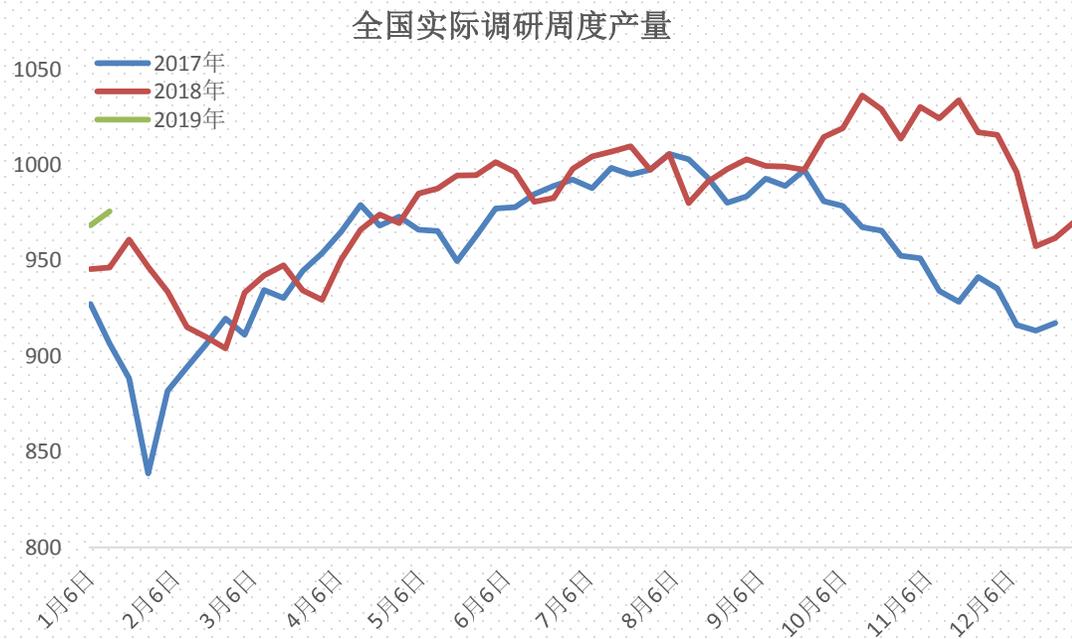
主产区占比



数据来源：wind 一德期货整理

- 据铁合金在线数据，12月全国硅锰产量94.48万吨，环比增加0.41万吨，达到2018年最高点，18年累计产量为945.25万吨，达到近三年的最高值。
- 从产量占比图中可知：宁夏，广西产量占比下降，内蒙地区上升。原因：宁夏因为环保政策影响小幅下降，广西由于南方进入枯水期，电力成本上升，合金厂生产下降。

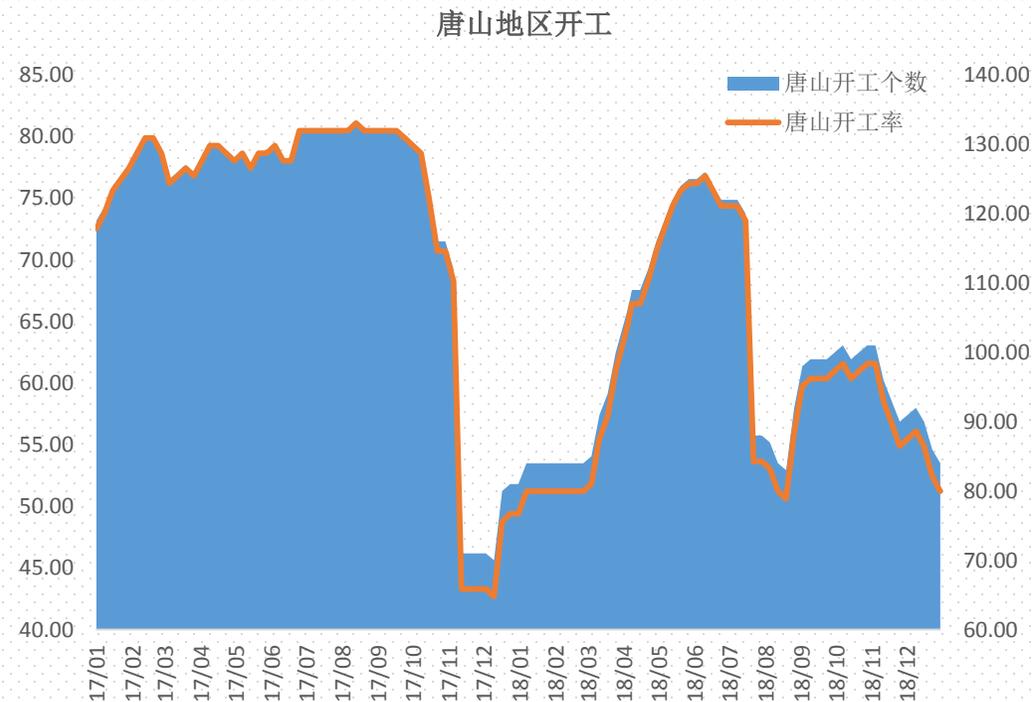
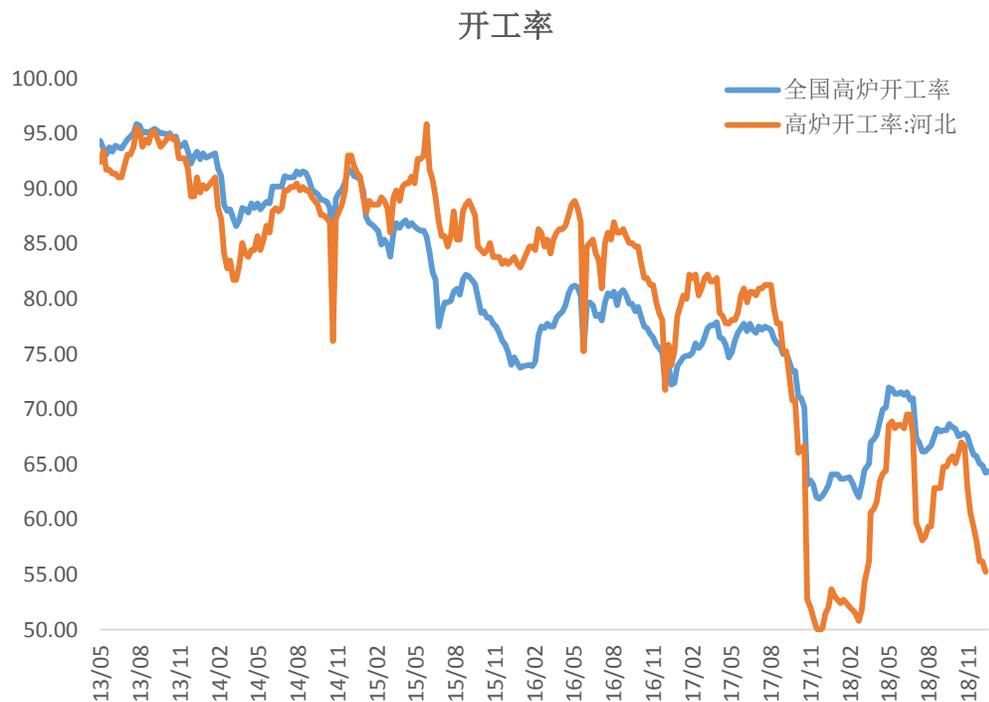
硅锰需求-粗钢



数据来源：wind Mysteel 一德期货整理

- 12月30日，全国实际调研周度合计产量976万吨，1月以来钢厂的钢铁产量小幅上升阶段，需求相对平稳。
- 2019年1月份河北钢铁的招标信息公布，采购价格为8250元，采购价格下降500-700元左右。采购量为23000吨。采购量同比下降6990吨。

高炉开工



数据来源：wind 一德期货整理

从本周的开工率上看，高炉的开工率都有不同程度的下滑，这样侧面表明钢厂对硅锰的需求下降。

▶ 硅锰仓单情况—仓单为5476张，仓单量为27380吨

品种：锰硅SM 单位：张 日期：2019-01-10				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	300	140		0
小计			300	140	101	
1504	玖隆物流	仓库	0	0		0
1505	江苏奔牛	仓库	600	0		0
小计			600	0	0	
1507	中储发展	仓库	1840	600		0
小计			1840	600	849	
1508	中储陆通	仓库	0	0		0
小计			0	0	480	
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	500	0		-
小计			500	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	806	0		-
小计			806	0	0	
1563	内蒙瑞濠	厂库	0	0		-
总计			4046	740	1430	

► 总结及后市观点

总结：

上周硅锰市场的悲观氛围并未有明显改变，现货方面价格一直下行，但是下行幅度收窄。期货方面处于震荡下跌行情，震荡幅度在7100-7400之间。锰矿受上游需求疲软的影响，主流锰矿价格有所下降，但整体来看下跌空间有限。

供需结构上：由于现货价格一直下跌，导致合金厂利润进一步收缩，合金厂的停产或检修意愿加强，挺价意愿渐起。需求方面，目前高炉开工率，粗钢产量都在下降导致需求下滑明显。总体来看：供大于求的状况已经显现，结构变化要看后期合金厂调节和需求状况能否改善。

后市观点：

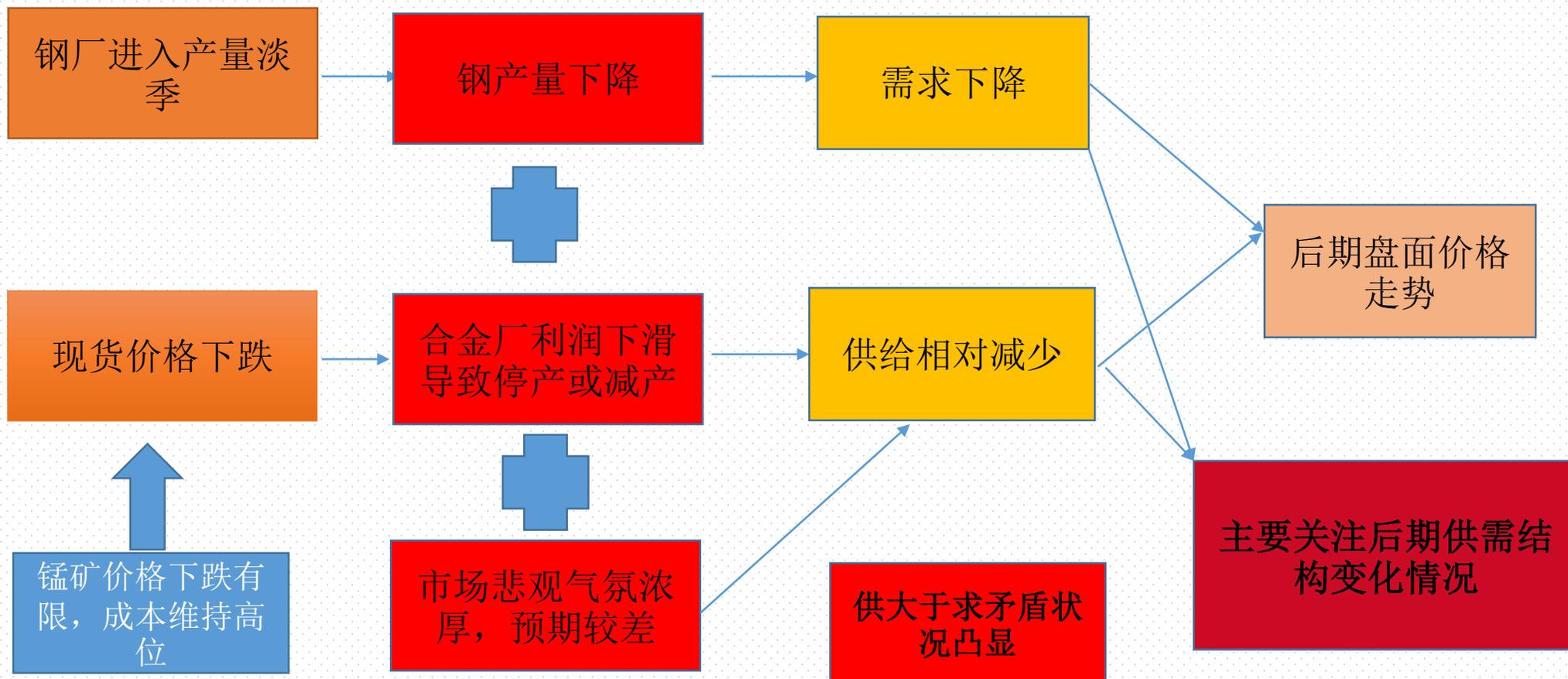
05合约目前进入低位震荡区间，在悲观市场氛围影响下，05合约缺乏上涨动力。1、2月份又是钢厂需求淡季，需求状况较差，利空因素较多。现货方面：受锰矿成本影响，就目前现货价格而言有一定支撑，现货下跌空间不大。



PART 3

市场逻辑

逻辑推演





PART 4

基差及价差

05合约期货价格

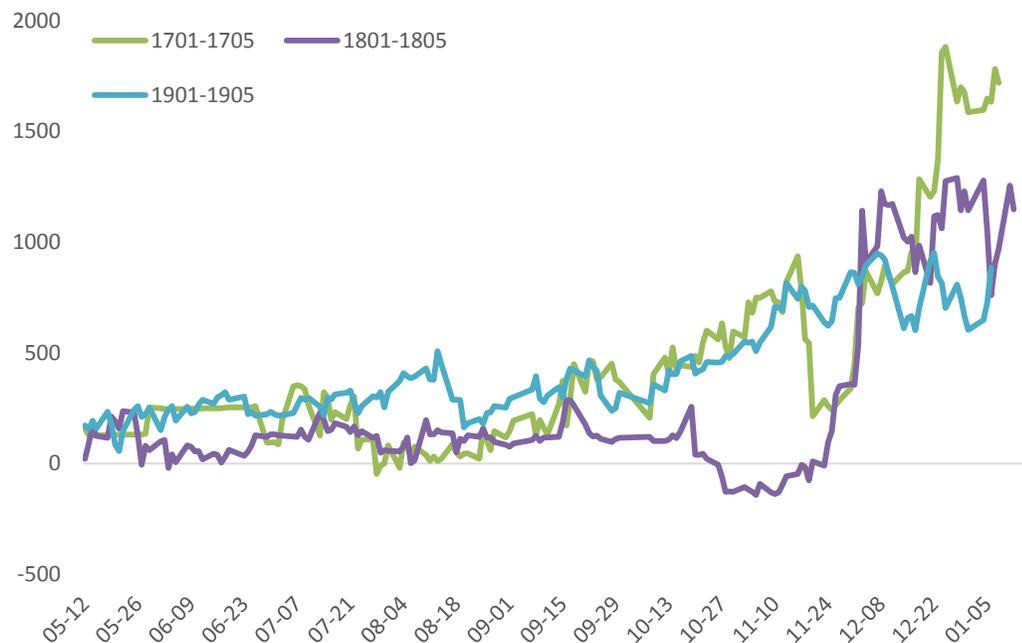


数据来源：wind — 德期货整理

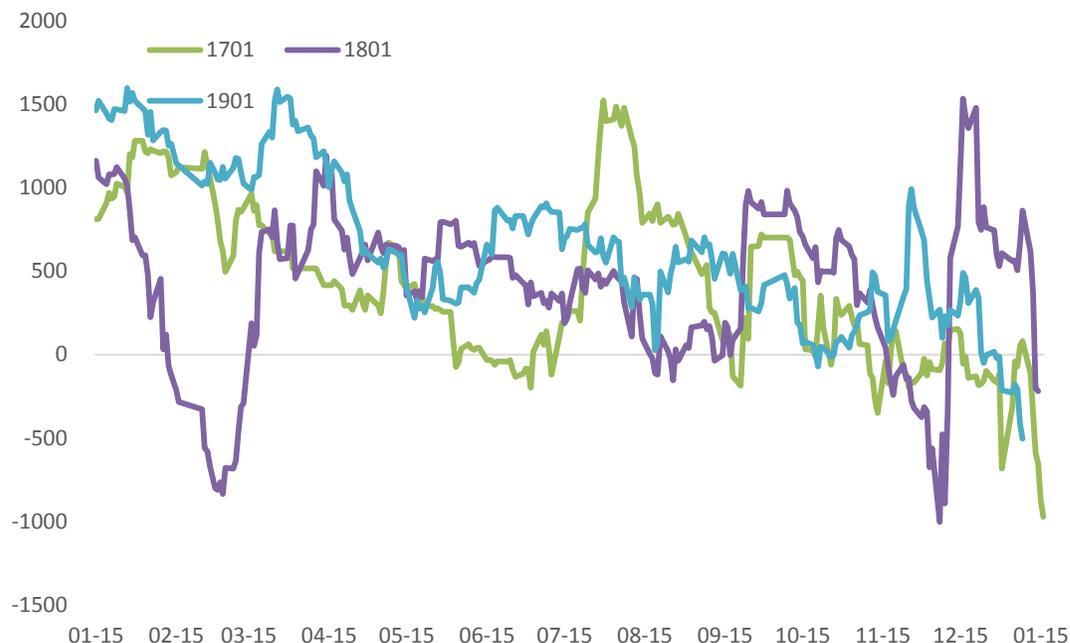
12月中旬以后硅锰主力合约从01转为05合约，目前05合约处于波动状态，目前盘面价格在7300左右，从与螺纹钢期货的走势来看：05合约的走势仍然是跟随螺纹钢期货合约。1月份05合约期货盘面价格主要以盘整为主，价格在7100-7400左右，上涨动力不足。

基差与价差

硅锰01-05合约价差



硅锰01合约基差

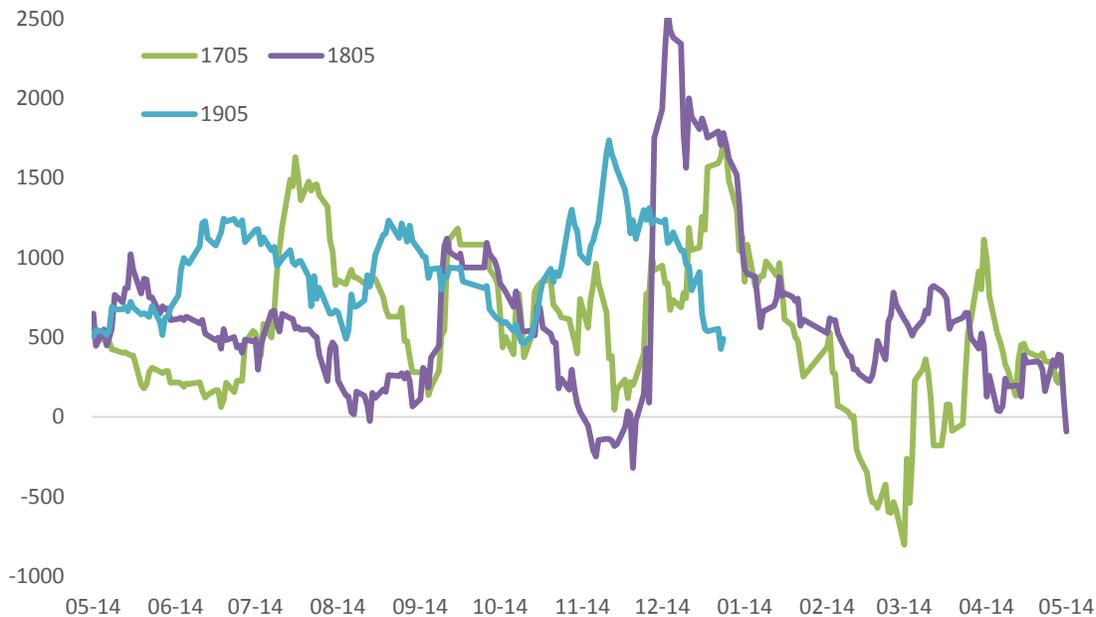


数据来源：wind 一德期货整理

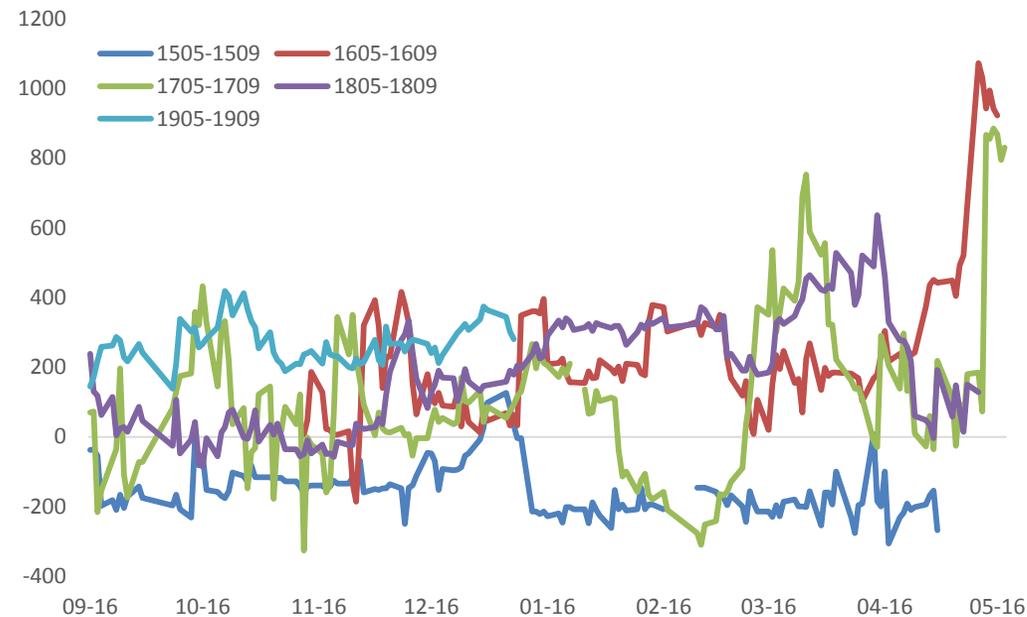
硅锰：硅锰01合约基差基本为负，盘面升水。上周由-204下降至-504，现货价格在下降，期货价格稳步上升。01合约-05合约之间的价差有所上升，目前价差为884元/吨。本周价差有所扩大，01持仓持续下降。

基差与月间价差

硅锰05合约基差



硅锰05-09合约价差

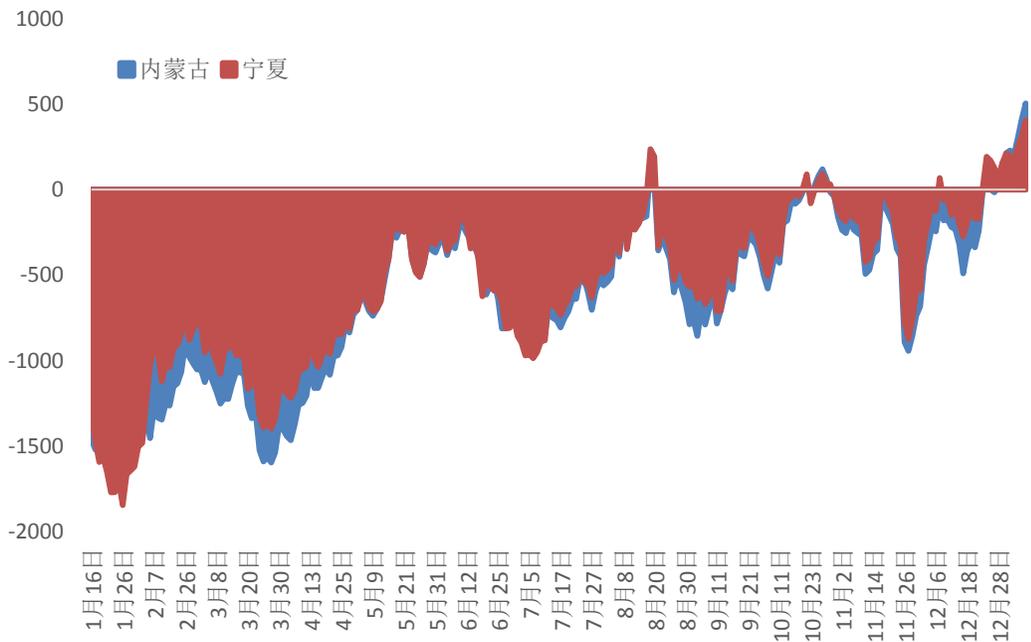


数据来源：wind 一德期货整理

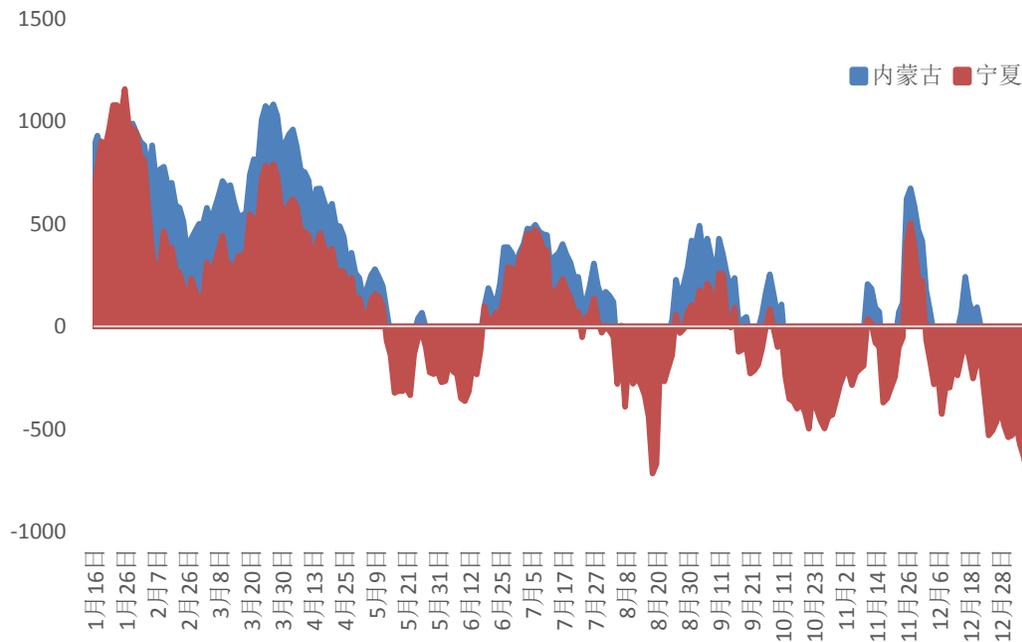
从整体来看，目前硅锰市场预期并不太好，05合约可能会受到一定影响，整体而言以看跌为主。但是就05基差而言，目前基差为490，基差水平小幅缩小。目前现货价格而已经接近成本线左右，未来低价矿进入国内，可能会使目前价格失去支撑。

硅锰交割利润

硅锰01合约卖方交割利润



硅锰01合约买方交割利润

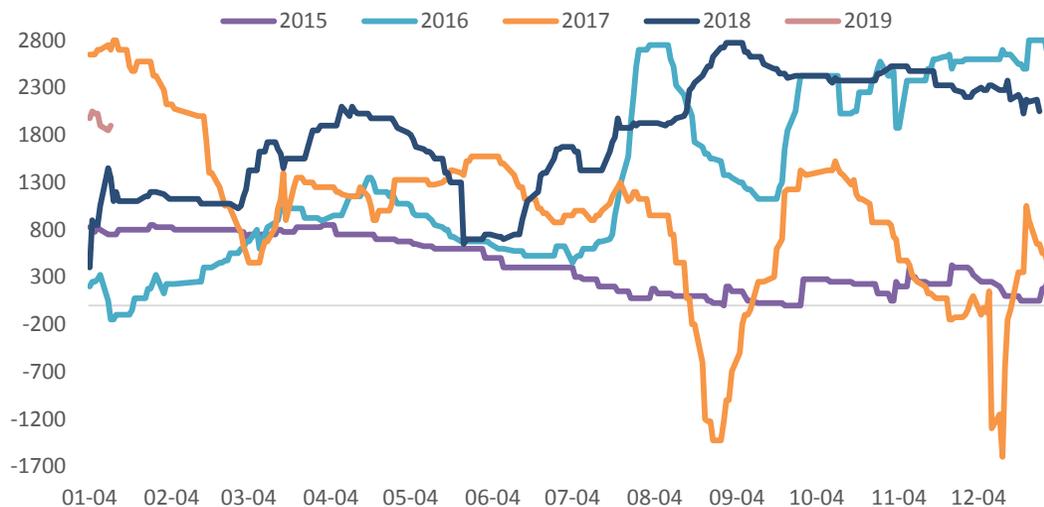


➤ 上周硅锰的01合约目前处于盘整状态，盘面价格较为稳定，交割利润有小幅上升。目前内蒙古交割利润由202转为404，宁夏的卖交割利润由229转为504元。

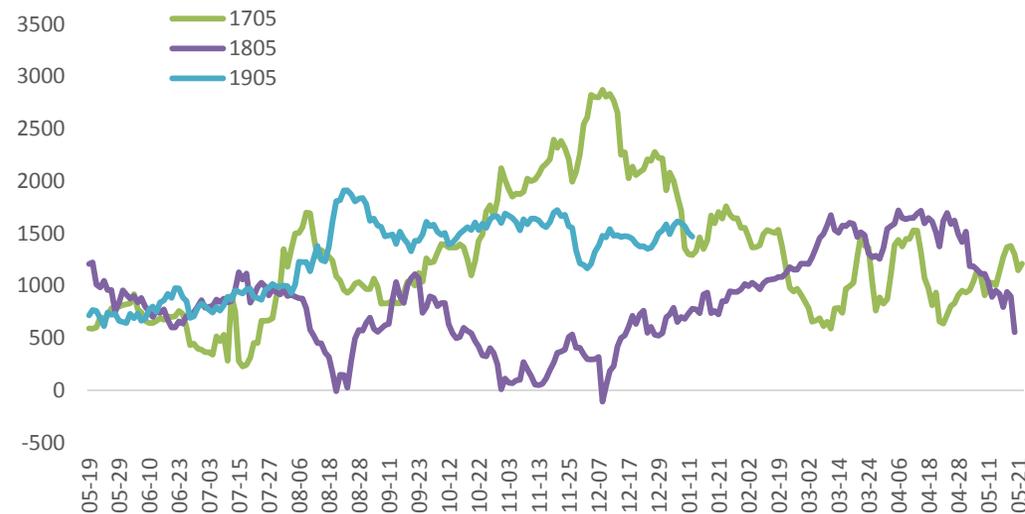


硅锰-硅铁的现货价差上周末1900，位于历史数据的84.7%，本周下降100块钱。05合约的期货价差上周末1468，位于历史数据的93%，较上周有所下降。硅铁处于相对低位，后市上涨可能性较大。

硅锰-硅铁现货价差



SM05-SF05价差图



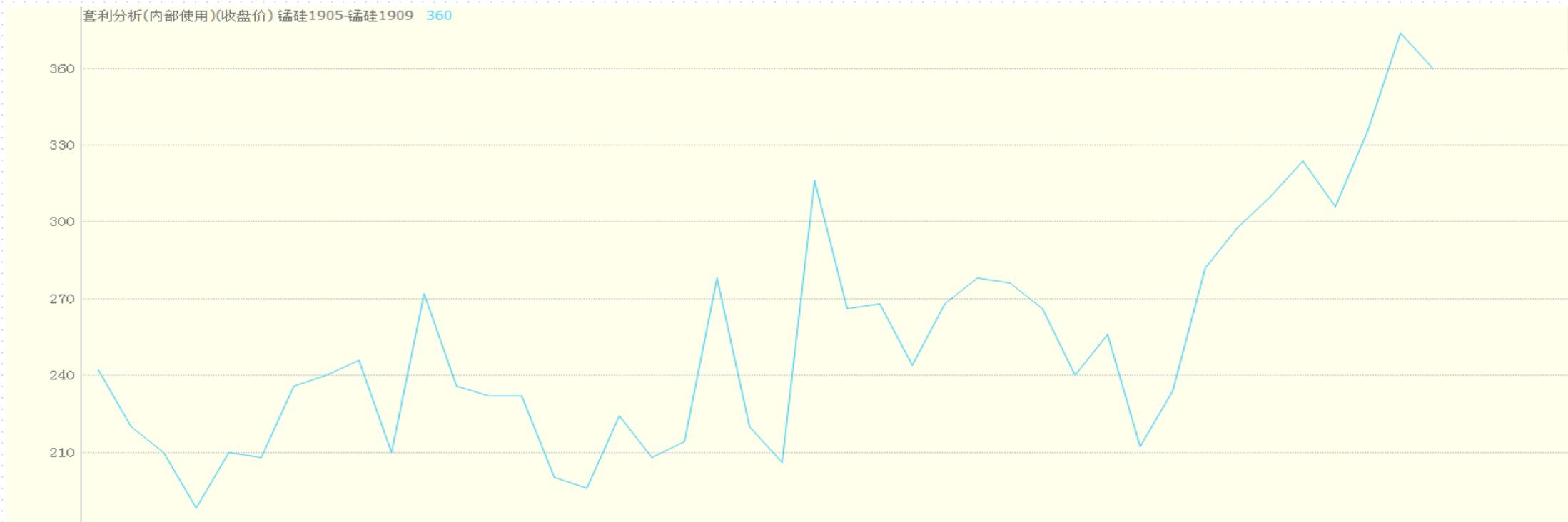
数据来源：wind 一德期货整理



PART 5

策略

策略推荐



策略推荐：

- 1、单边方面：目前盘面价格处于低位，价格以震荡为主，有修补升贴水的空间，但市场氛围较差存在下行空间行情不稳建议观望为主。
- 2、合约套利方面：目前05合约与09合约之间的价差在280左右处于历史水平的89%左右，价差较大。但目前市场并不明朗建议观望。
- 3、硅锰与硅铁05合约的期货价差上周末1468，位于历史数据的86.7%。两个合约之间的反套。

► 策略总结

策略总结

- 1、单边方面：目前盘面价格处于低位，价格以震荡为主，有修补升贴水的空间，但市场氛围较差存在下行空间行情不稳建议观望为主。
- 2、合约套利方面：目前05合约与09合约之间的价差在280左右处于历史水平的89%左右，价差较大。但目前市场并不明朗建议观望。
- 3、硅锰与硅铁05合约的期货价差上周末1468，位于历史数据的86.7%。两个合约之间的反套。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365