



# 2018年07月【铁合金】月报

一德期货黑色事业部

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、主要矛盾及信息
- 目录二、供需情况及数据
- 目录三、市场氛围及逻辑
- 目录四、品种估值及基差价差
- 目录五、策略回顾及策略推荐



PART 1

主要矛盾及市场信息

## ▶ 主要矛盾：

---

### ➤ 硅锰

环保常态化以及新政的实施效果

### ➤ 硅铁

环保减产预期

## ▶ 市场信息：硅锰、硅铁

---

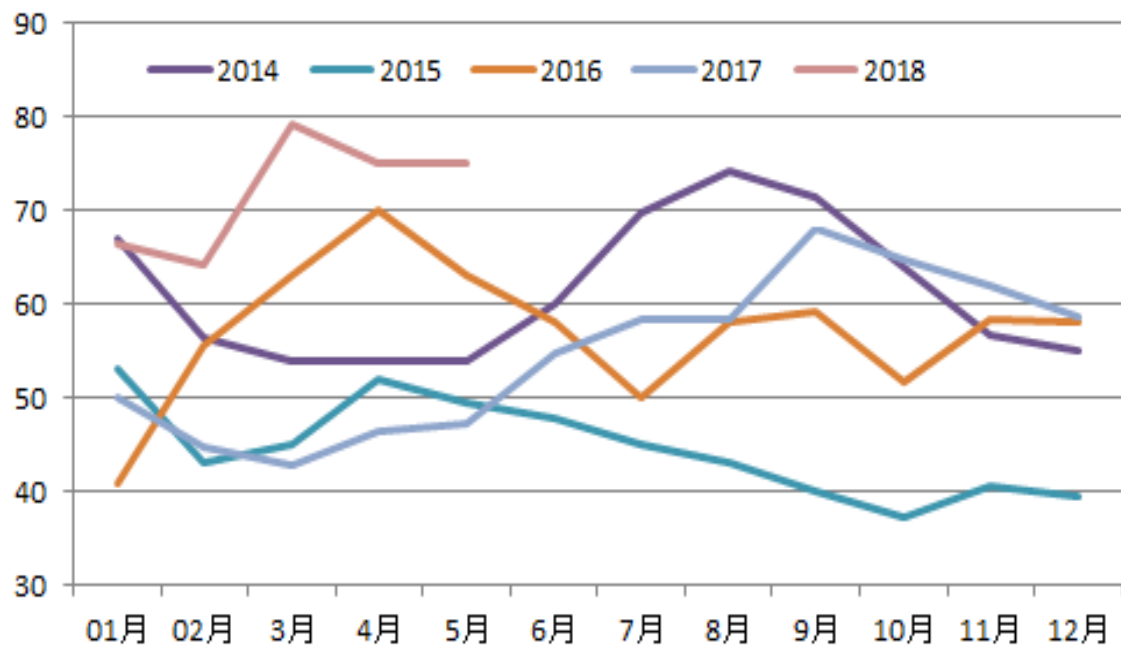
- ▶河钢硅锰7月招标：8600元/吨，较上月上涨1000元/吨，采购数量27940吨。
- ▶石嘴山生态经济开发区“散乱污”企业关停整治工作分工方案出台。
- ▶中信泰富7月硅锰采购价格敲定为8600元/吨，较上月采购价格涨1100元/吨，采购常量。
- ▶康密劳公布7月对华锰矿装船报价为Mn44.5%加蓬块报6.7美元/吨度，环比上调0.15美元/吨度。多家锰矿商7月外盘报价均止跌企稳，小幅拉涨。
  
- ▶河北大型钢铁集团开启7月75B[硅铁](#)招标，招标量总计5703吨，较上月增量1753吨。
- ▶江苏某钢厂敲定7月75B[硅铁](#)采购价为7140元/吨，较6月上涨170元/吨，采购量1600吨。
- ▶鄂尔多斯硅铁不报价，一单一议，加剧市场看涨情绪。
- ▶宁夏中卫电力公司将于7月2日—12日进行变电站防火检修，涉及到部分中卫镇罗园区[硅铁](#)企业，10天预计影响产量约9400吨，工厂在变电站检修完毕后恢复生产。



PART 2

供需情况及数据

## 供应情况—硅锰



硅锰产量	全国	内蒙	宁夏	广西
2017/05	46.28	15.59	13.66	5.30
2018/04	75.01	25.75	21.21	7.43
2018/05	74.94	26.49	21.42	7.57
同比%	58.77	69.92	56.81	42.83
环比%	-0.09	2.87	0.99	1.88

➤6月份受环保督查影响，硅锰主产区工厂均出现不同程度减停产情况，广西地区6月硅锰产量为3.87万吨左右，较上月减少3.7万吨。6月份各地产量整体环比下滑较确定。

## ▶ 需求情况

月度	生铁产量	粗钢产量
2018/03	6,045.48	7,397.99
2018/04	6,311.00	7,670.00
2018/05	6,689.00	8,113.00
环比变动	378.00	443.00
环比变动增幅%	5.99	5.78

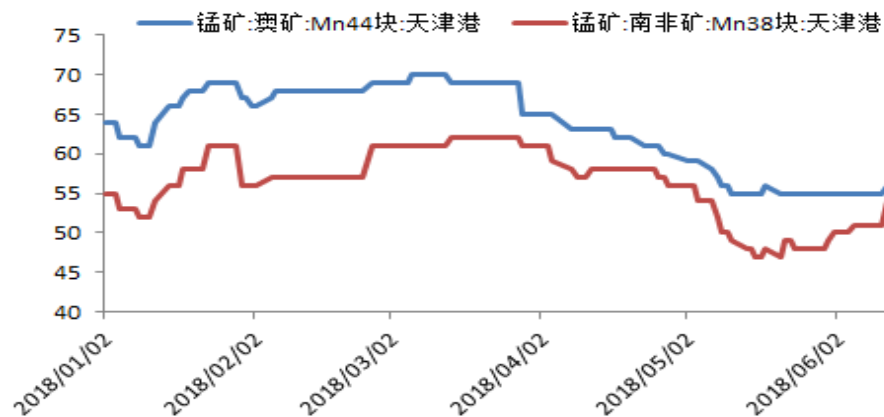
招标量	3月	4月	5月	6月	7月
河钢	19990	19250	27640	24570	27940

- 终端需求增速平稳增长。7月河钢主流招标量环比增3370吨。钢厂积极采购补库明显。



# ▶ 锰矿

港口锰矿库存合计（万吨）



▶ 下游减停产导致港口锰矿库存持续上升，库存水平未对矿价形成有效支撑

截止6月29日，库存总量280.7万吨，周环比增4.65万吨。其中：天津港增1.5万吨，钦州港增3万吨。天津港Mn46%澳块58-59元/吨度；Mn37%南非块54-55元/吨度左右。

库存分布	库存量
0%	115
10%	178
20%	216
30%	240
40%	254
50%	260
60%	275
70%	288
80%	302
90%	316
100%	366

## ▶ 锰矿

月度	south 32 CIF	康密劳装船报价CIF		Tshipi南非CIF
	Mn45.5%澳块、CIF	加蓬锰块 Mn44.5%Fe<5%P双0	加蓬锰籽 Mn43%Fe<5%P双0	Mn36.5%南非块
2018/07	7.10	6.70	6.55	6.20
2018/06	7.8-7.3-6.7	7.1-6.7	6.9-6.4	6.75
2018/05	8.20	8.5-8.1	8.3-7.9	7.90
2018/04	8.90	8.80	8.50	8.10
2018/03	7.83	7.50	7.30	7.00
2018/02	7.15	7.00	6.80	6.50
2018/01	7.15	6.70	6.50	

▶各主要锰矿商7月外盘锰矿报盘环比均止跌企稳。在硅锰厂6月份逐步消化前期4月份高价矿的背景下，后期随着外盘锰矿价格逐步回落，7月份工厂锰矿成本将有所下移。

## ► 生产利润—硅锰

内蒙地区硅锰生产利润监测

成本测算-硅锰	既期成本	库存20天成本	库存30天成本
成本（6月29日）	7100	6700	6600
现货（现金含税出厂）	8100	8100	8100
生产利润	1000	1400	1500

►随着近期港口锰矿以及焦炭上涨，即期港口锰矿生产成本有所上升。虽港口锰矿生产利润目前较高，但6月份外盘锰矿生产利润仍较低600元/吨左右。在现货持续拉涨的背景下，硅锰行业本月整体已由亏转盈。

## ▶ 数据评估结果-硅锰

因素	硅锰评估结果	预期变动
工厂供应	环保政策打压，工厂产能释放受阻	减
下游需求	钢招量价共增，投机需求增	增
生产利润	利润持续改善，行业整体盈利	盈利
现货情绪	工厂惜售、钢招拉涨	看涨
盘面情绪	增仓震荡上行	涨

## ► 供应情况—硅铁

地区	5产量	4产量	环比变动	5产量 (2017)	同比
内蒙	15.01	15.47	-0.46	15.6	-0.59
甘肃	3.92	3.87	0.05	4.88	-0.96
青海	8.97	8.24	0.73	8.8	0.17
宁夏	7.82	7.17	0.65	3.8	4.02
合计:	35.72	34.75	0.97	33.08	2.64

►6月份硅铁行业受环保影响，内蒙大厂减产，封盘不报。加剧市场阶段性供应紧缺预期。内蒙地区硅铁产量预计13.29万吨，较5月减少1.72万吨；青海地区6月产量预计9万吨，较5月增加0.03万吨。

## ▶ 需求情况—钢材

月度	生铁产量	粗钢产量
2018/03	6,045.48	7,397.99
2018/04	6,311.00	7,670.00
2018/05	6,689.00	8,113.00
环比变动	378.00	443.00
环比变动增幅%	5.99	5.78

月份	河钢招标量
2018/03	3,900.00
2018/04	3,780.00
2018/05	4,350.00
2018/06	3,950.00
2018/07	5,703.00

### 硅铁出口月度平均利润

月份	出口-国内价差	价差变动
1月份	-529	*
2月份	-71	458
3月份	184	255
4月份	173	-11
5月份	134	-39
6月份	78	-56

▶ 下游钢厂对硅铁需求维持稳定，主流钢厂7月采购量增1753吨，钢厂补库意愿强。硅铁出口量预期高位回落。

## ► 需求情况--金属镁

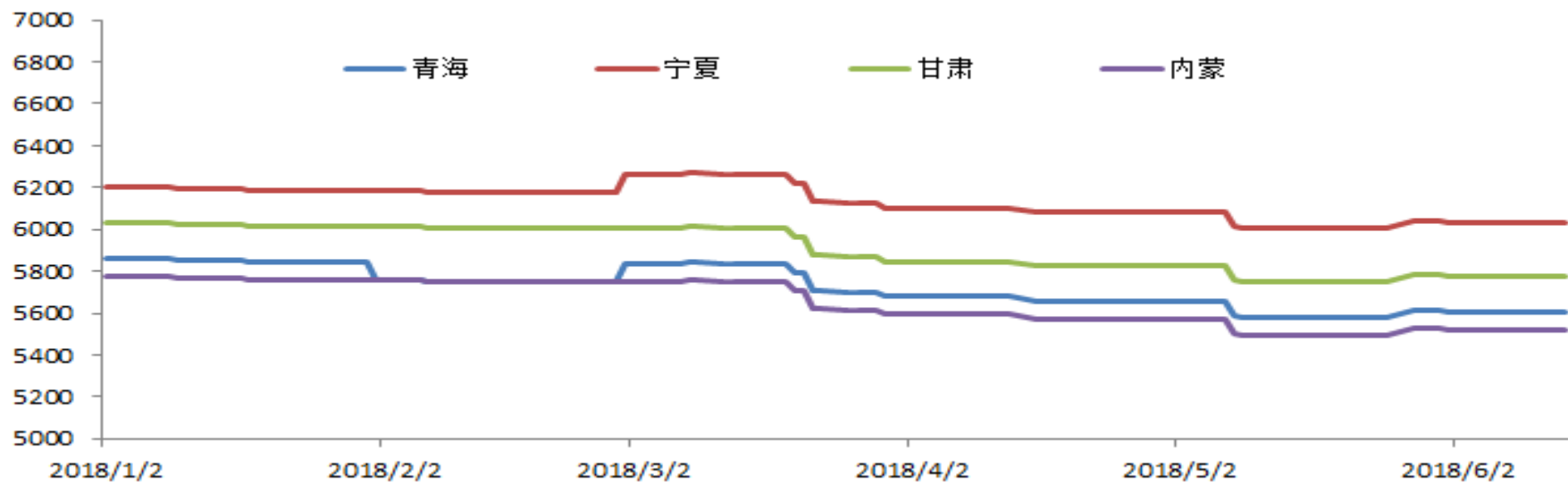
金属镁产量、开工情况						
地区	5月开工率	6月开功率	涨跌	5月产量	6月产量	涨跌
陕西	0.623	0.61	↓1.3%	47285	46140	↓1145
山西	0.276	0.254	↓2.2%	16840	15200	↓1640
新疆	0.6	0.499	↓10.1%	3850	3200	↓650
内蒙	0.537	0.247	↓29%	2700	1240	↓1460
宁夏	0.304	0.304	--	1860	1860	--

### 金属镁与硅铁平均价差

月度	长江有色镁锭-内蒙硅铁
1	6510
2	9190
3	9550
4	10110
5	10170
6	9990

►6月金属镁行业除宁夏地区外，其他主产区镁锭开工率及镁锭产量均有下滑，利空硅铁需求。6月各产区镁锭产量减产主要源于停产检修增多。

## ▶ 利润数据



主产区	市场价格	平均完全成本	生产盈亏
内蒙	6700	5500	1200
青海	6500	5400	1100
宁夏	6700	5900	800
甘肃	6500	5800	700

▶ 6月硅铁工厂利润整体依旧处于盈利状态，盈利水平继续维持在高位。



## ▶ 数据评估结果-硅铁

因素	硅铁评估结果	预期变动
工厂供应	环保政策减产	减
下游需求	钢招价拉涨，招标量增	增
生产利润	利润再度提升	盈利
现货情绪	工厂封盘惜售	涨
盘面情绪	增仓上行	涨



PART 3

市场氛围及逻辑

## ▶ 市场逻辑

---

▶ 淘汰落后产能

▶ 供应收紧

▶ 供需阶段性失衡

▶ 现货拉涨

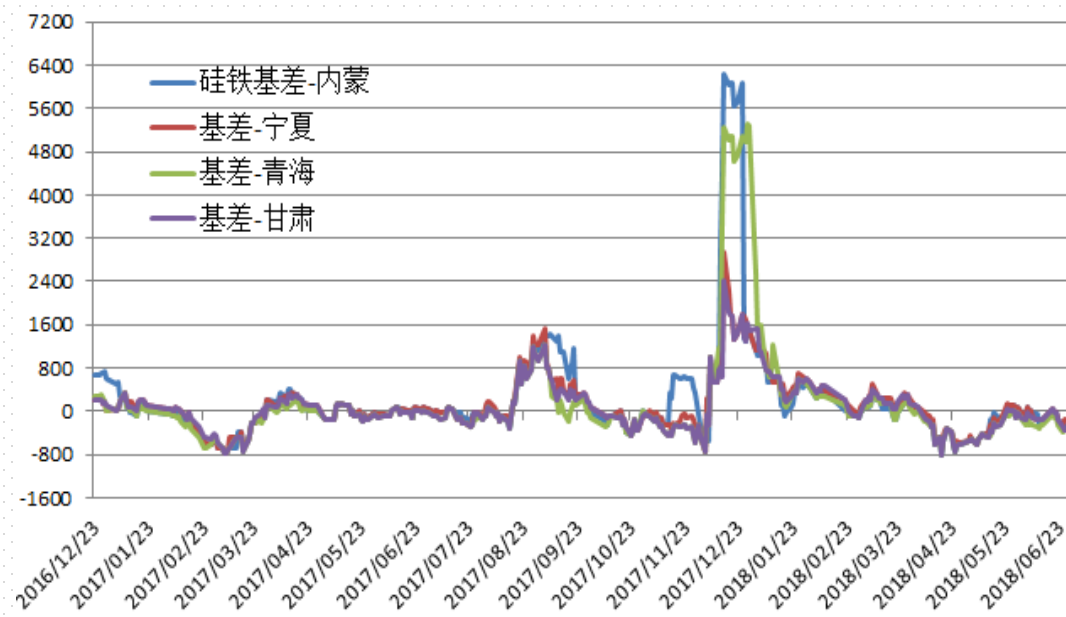
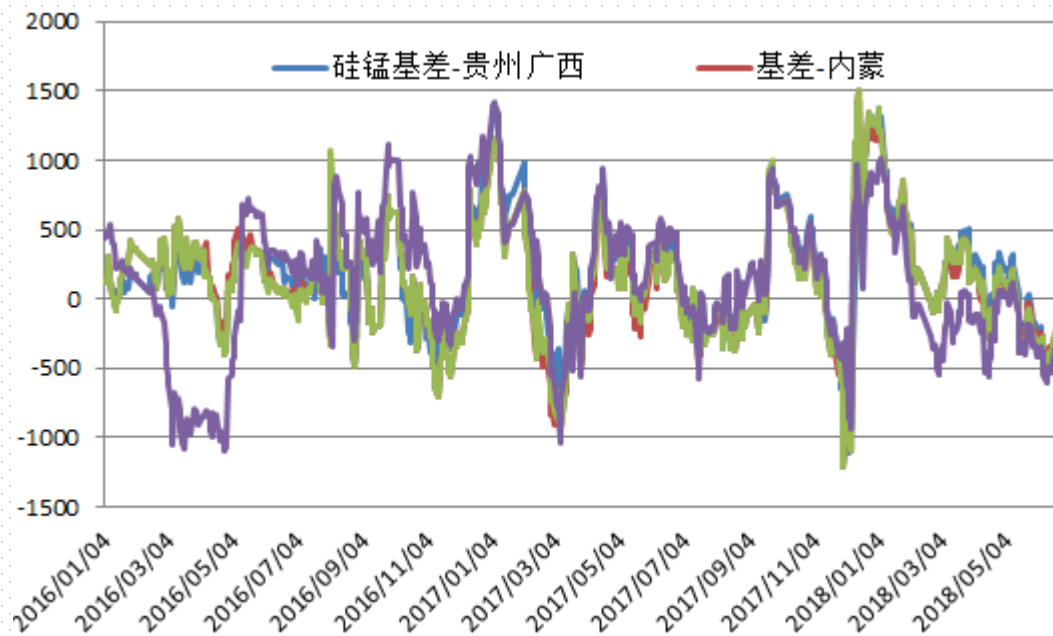
▶ 投机需求释放，加速上涨



PART 4

基 差

# 基差--6月29日



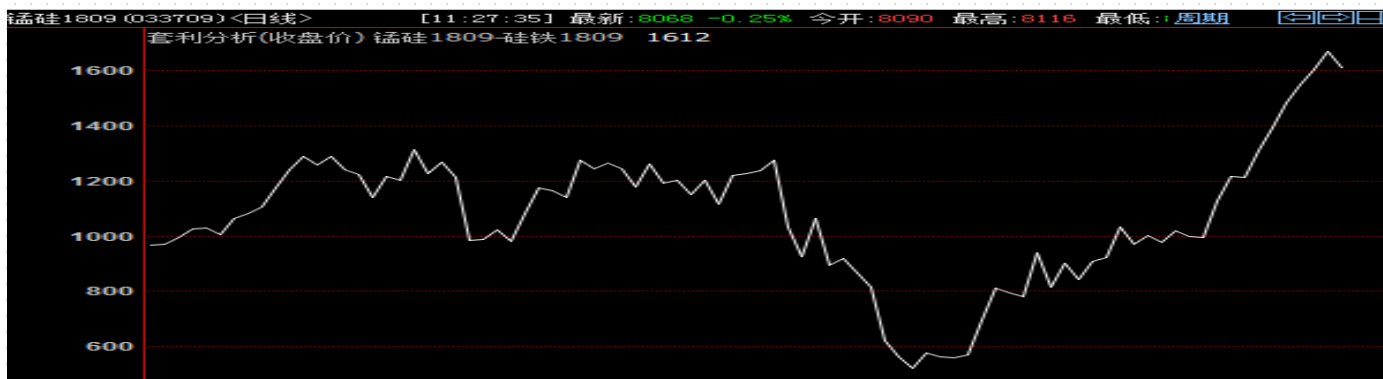
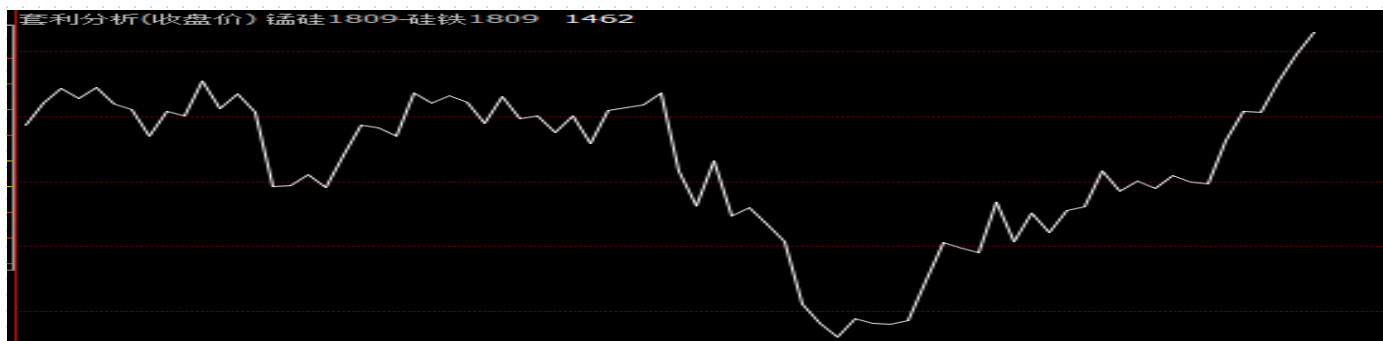
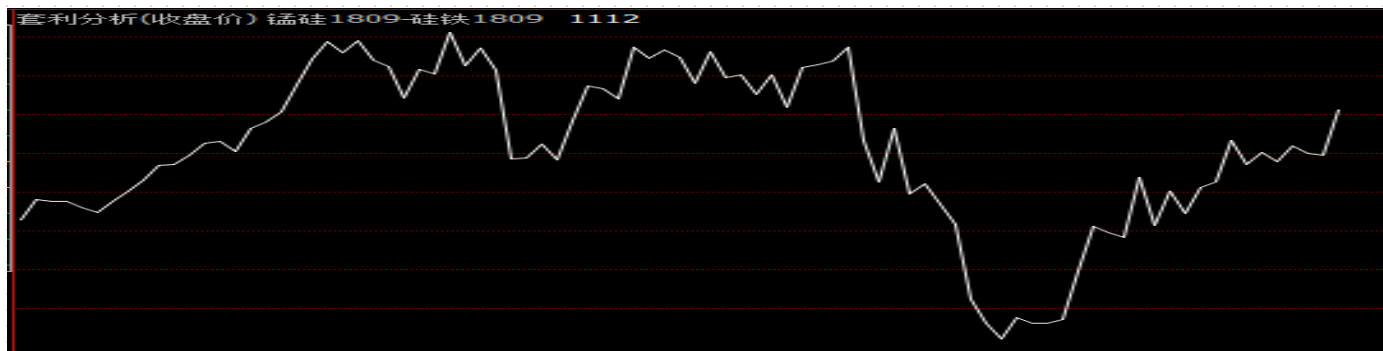
基差	基差-内蒙	基差-宁夏	基差-青海	基差-甘肃
硅铁	-246	-246	-446	-446
基差	基差-贵州 广西	基差-内蒙	基差-宁夏	基差-河南
硅锰	20	-80	-80	-40



PART 5

策略回顾及策略关注

## ► 策略交易回顾：



两硅跨品种套利：

套利驱动：需求走弱+环保预期

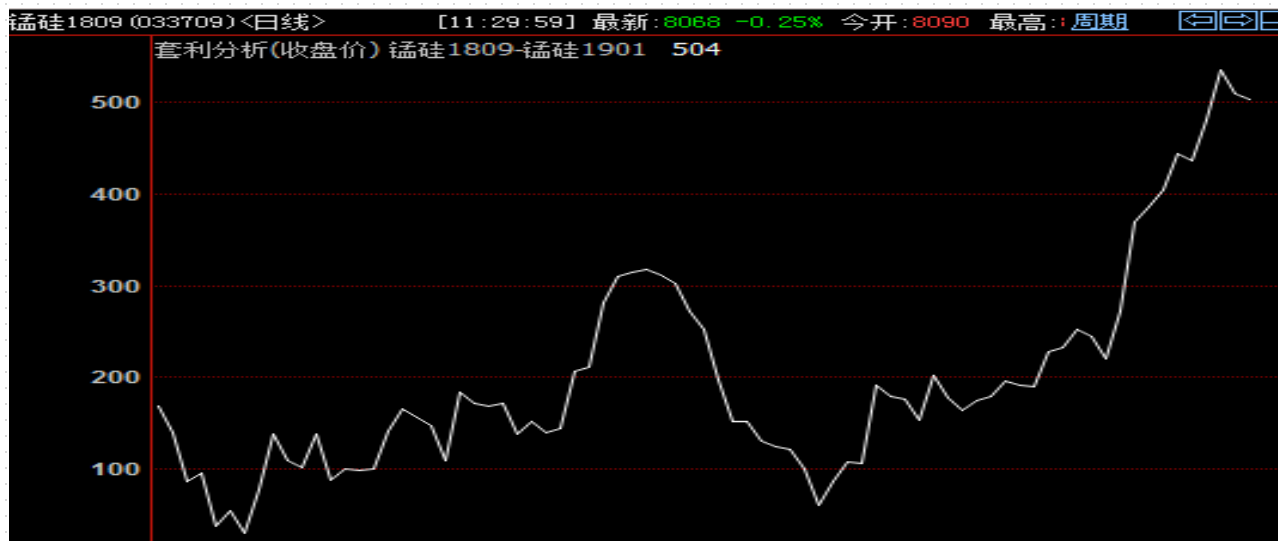
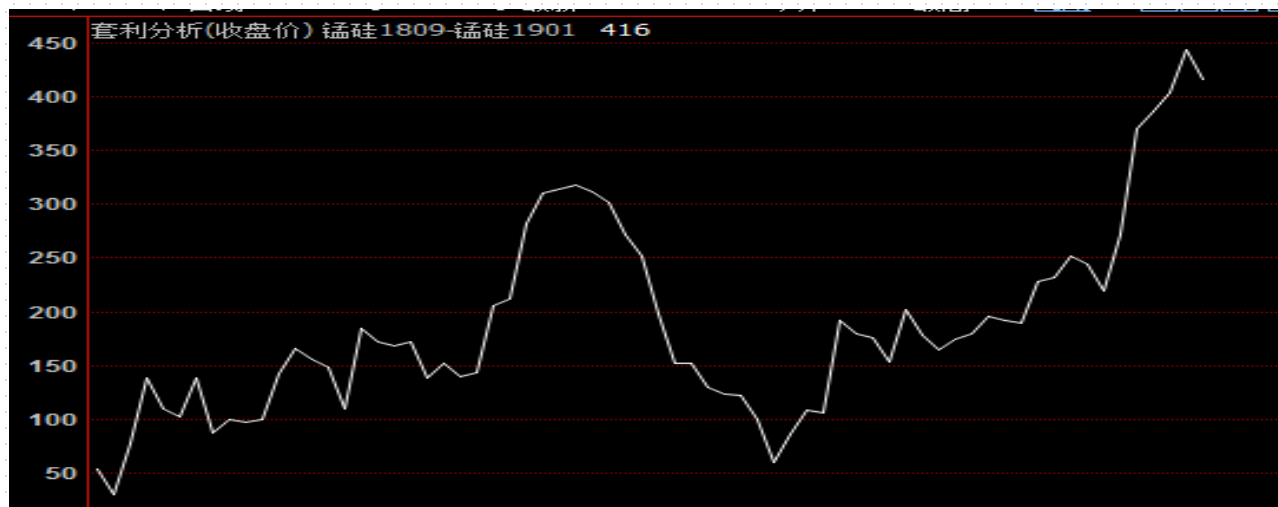
套利方向：空SF1809\多SM1809

套利周期：周度

本周继续获利：150点左右（每组）

总盈利：500点，平仓止盈

## ► 策略交易回顾：



硅锰跨期策略

套利驱动：需求走强+环保预期

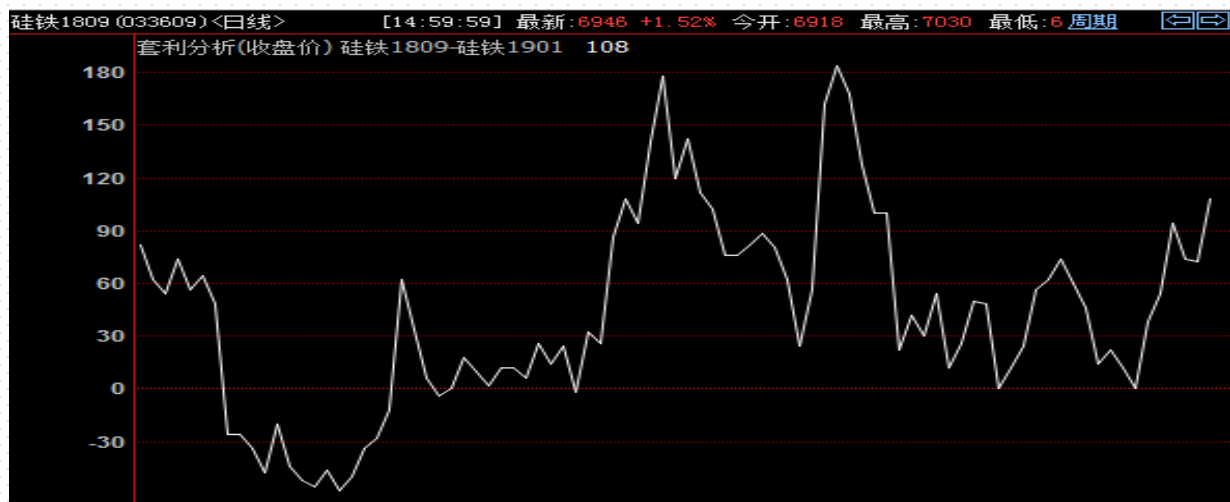
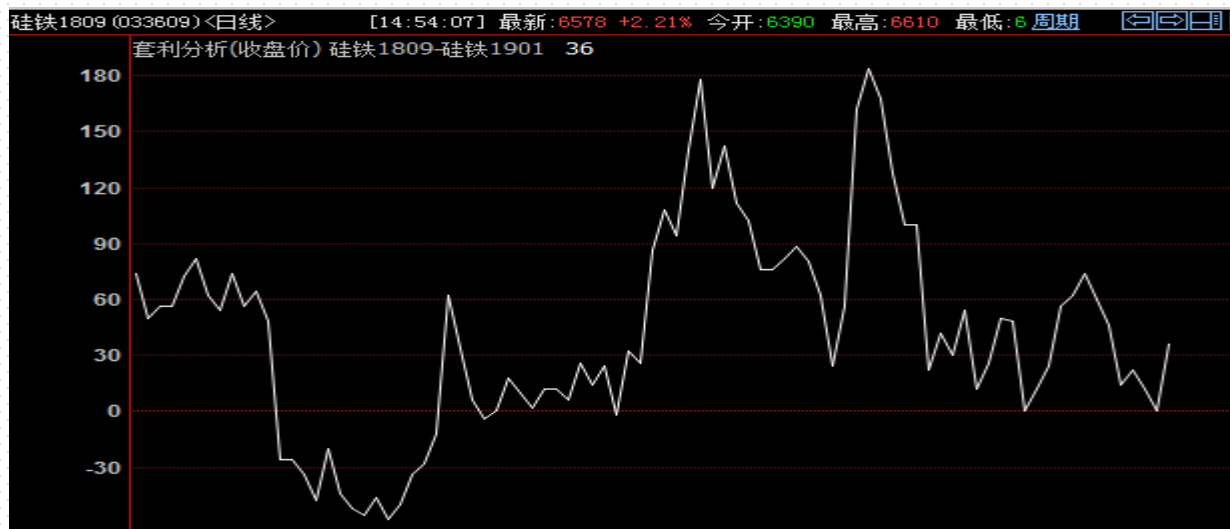
套利方向：多SM1809/空  
SM1901

套利周期：周度

本周盈利：90点左右（每组），  
平仓止盈。



# ▶ 上周策略回顾：



硅铁跨期策略

套利驱动：环保减产预期

套利方向：多SF1809/空  
SF1901

套利周期：周度

盈利：72点（每组）

本周止盈

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365