



2018年7月2周【合金】周报

一德期货黑色事业部

CONTENTS

目录一、上周策略回顾

目录二、供需数据评估

目录三、策略驱动关注

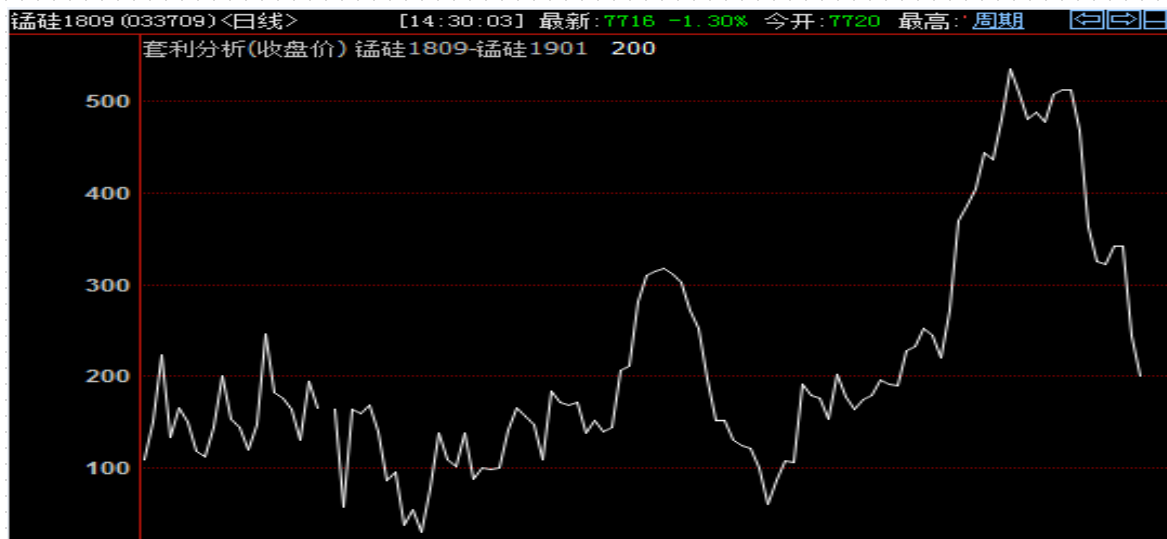
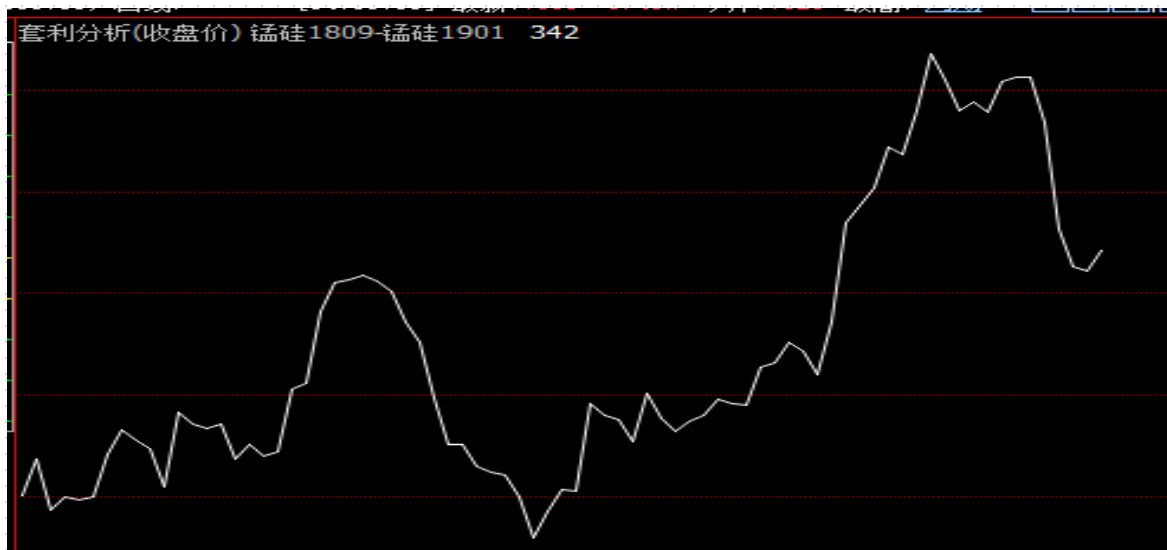
目录四、交易策略关注



PART 1

上周策略回顾

▶ 上周策略回顾：



硅锰跨期策略

套利驱动：环保预期走弱

套利方向：空SM1809/多
SM1901

套利周期：周度

入场参考：360附近、或围绕
360上行自设区间分批入场

盈利：150点左右（本周止盈）

▶ 市场动态：

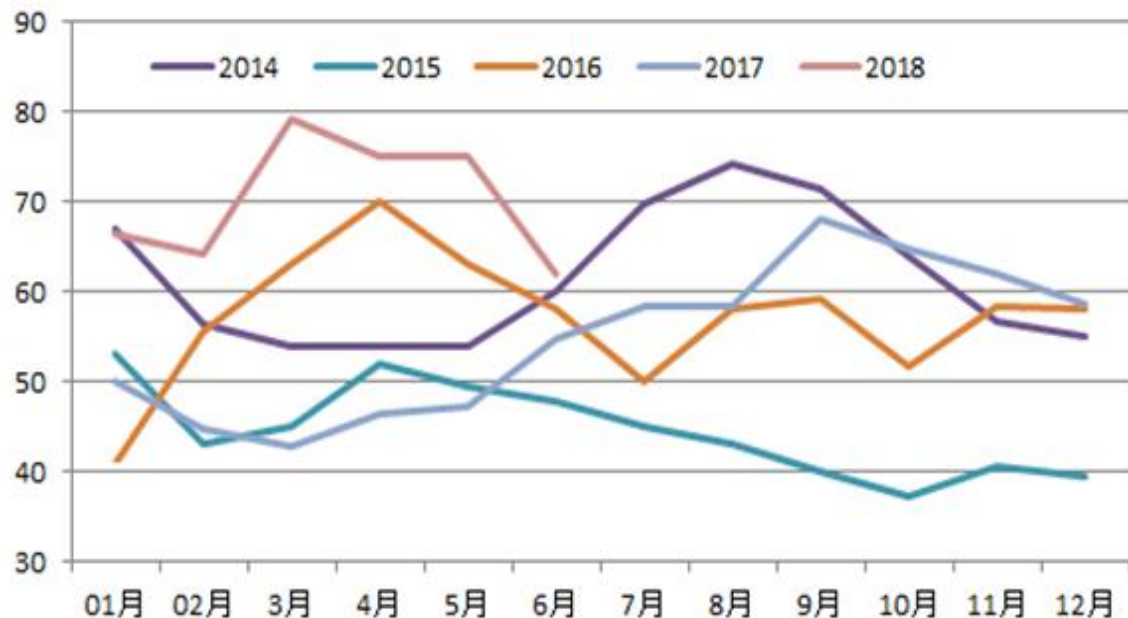
- ▶ South32 2018年8月 [锰矿](#) 对华报价：Mn45.5%澳块报7.1美元/[吨度](#)，较7月报价持平。Mn48%澳籽报6.83美元/吨度，较7月报价持平。
- ▶ 随着环保收官，南方[硅锰](#)前期停产工厂逐步恢复生产，工厂已经正常接单以及出货。
- ▶ [硅铁](#) 本周市场报价多集中在72#6300-6500元/吨，价格有小幅松动迹象。主产区工厂虽说本周接单成交量下滑，但多数厂家都有订单。下游客户则是买涨不买跌，观望市场居多。
- ▶ 宁夏区域新增产能投产汇总：大正，一台33000和一台25500的炉子于7月8日已投产；中泰，一台33000的炉子要投产，预计在8月或9月份；三元中泰，2台25500的炉子，预计在9月投产。



PART 2

供需数据评估

供应情况—硅锰



硅锰月度产量（万吨）				
月度	全国	内蒙	宁夏	广西
2018-01	68.99	23.09	16.60	10.86
2018-02	66.75	21.69	17.70	8.28
2018-03	79.23	27.63	20.80	9.48
2018-04	75.01	25.75	21.21	7.43
2018-05	74.94	26.49	21.42	7.57
2018-06	62.12	20.56	17.52	3.87

➤6月份环保督查减产导致产能产量释放受限，产量环比出现大幅下滑。7月份，随着环保检查的逐步撤退，全国产量预期将提回升至69万吨左右，环比增11%左右。

▶ 需求情况

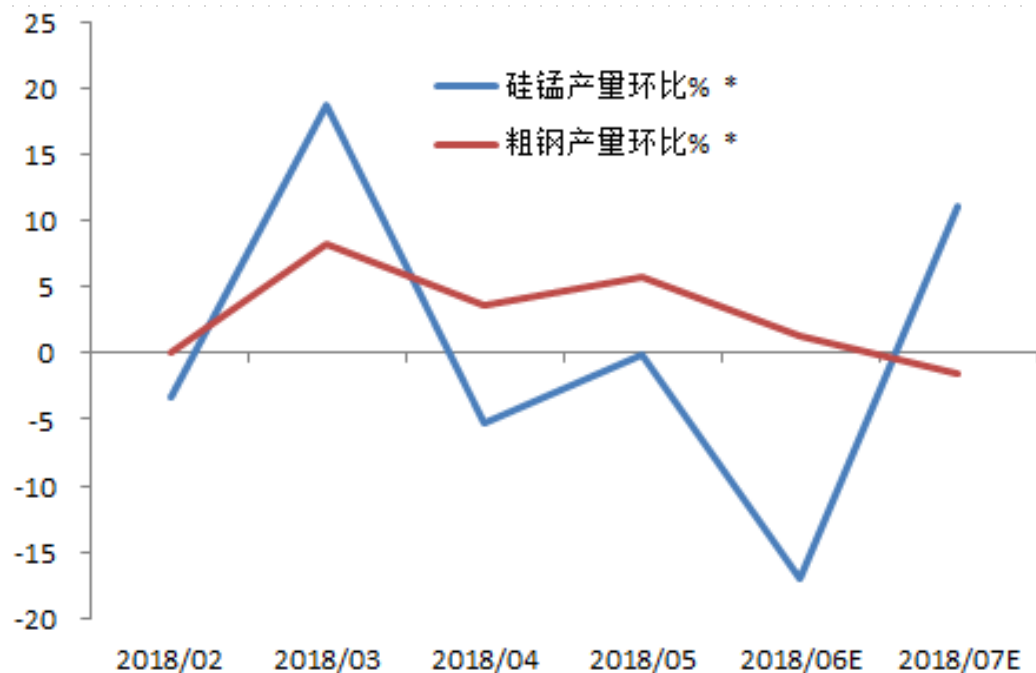
月度	生铁产量	粗钢产量
2018/03	6,045.48	7,397.99
2018/04	6,311.00	7,670.00
2018/05	6,689.00	8,113.00
环比变动	378.00	443.00
环比变动增幅%	5.99	5.78

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

▶ 鉴于唐山地区50%限产以及徐州地区部分钢厂复产预期考虑，7月目前预估粗钢产量8090万吨，环比降1.58%

▶ 7月主流钢招量环比增3370吨。采购价8600元/吨，涨1000元/吨。

供需结构

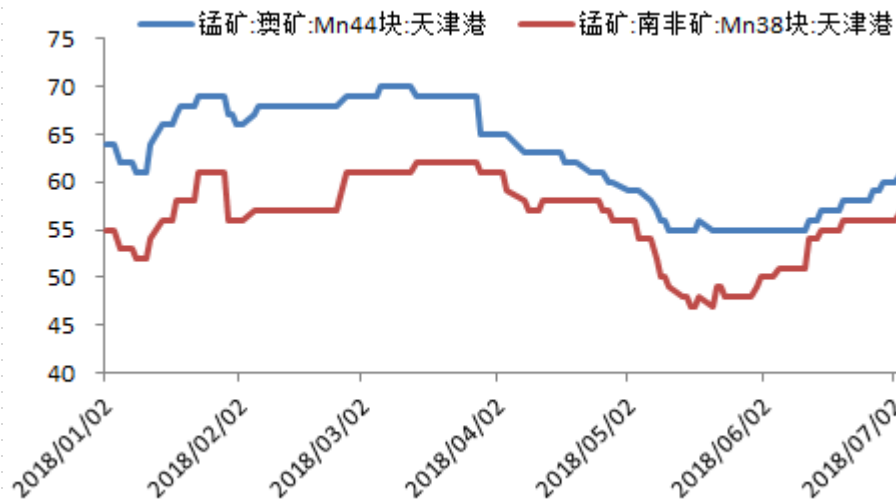


月度	硅锰产量	粗钢产量	硅锰产量环比%	粗钢产量环比%
2018/01	68.99	6840.85	*	*
2018/02	66.75	6840.85	-3.25	0.00
2018/03	79.23	7397.99	18.70	8.14
2018/04	75.01	7669.80	-5.33	3.67
2018/05	74.94	8112.70	-0.09	5.77
2018/06E	62.12	8220.00	-17.11	1.32
2018/07E	69.00	8090.00	11.08	-1.58

- 从7月份预估数据看，供应环比预估增11.08%左右，目前下游需求预估降1.58%左右。供大于求结构明显，预判价格将承压下行。

锰矿

港口锰矿库存合计（万吨）



➤港口锰矿库存水平未对矿价形成有效支撑；港口矿价持续持稳，贸易商出货意愿较强。

截止7月13日，库存总量279万吨，周环比增6.1万吨。其中：天津港增5万吨，钦州港增2万吨。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

▶ 生产利润—硅锰

内蒙地区硅锰生产利润监测

港口矿成本测算	即期成本	库存20天成本	库存30天成本
成本（7月6日）	7000	7000	6800
现货（现金含税出厂）	8000	8000	8000
生产利润	1000	1000	1200

▶ 目前采购港口锰矿现货生产依旧利润较高，外盘锰矿生产利润利润400元/吨左右。硅锰行业整体盈利持续扩张。工厂在高利润驱动下，积极生产意愿正逐步增强。

▶ 数据评估结果-硅锰

因素	硅锰评估结果	预期变动
工厂供应	环保政策减弱，工厂产能逐步释放	增
下游需求	供应钢厂正常，投机需求减	减
生产利润	利润持续改善，行业整体盈利	盈利
现货情绪	现货报盘持稳	平
盘面情绪	持仓整体高位下滑，指标中位	平

► 供应情况—硅铁

硅铁月度产量（万吨）						
月度	青海	宁夏	甘肃	内蒙	主产区合计	环比变动%
2018-01	10.52	6.5	4.13	16.42	37.57	*
2018-02	10.67	6.6	4.13	16.09	37.49	-0.21
2018-03	10.82	6.79	4.07	16.38	38.06	1.52
2018-04	8.24	7.17	3.87	15.47	34.75	-8.70
2018-05	8.97	7.82	3.92	15.01	35.72	2.79
2018-06	9.00	8.22	3.92	13.29	34.43	-3.61

►6月份受环保督查减停产影响，硅铁主产区合计小幅下滑，环比降幅达3.61%;7月环保督查组撤离，预期产量将有恢复性回升，预估全国产量40.7万吨。

▶ 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	100	-34
7月份	142	42

▶ 鉴于唐山地区50%限产以及徐州地区部分钢厂复产预期考虑，7月目前预估粗钢产量8090万吨，环比降1.58%

7月河钢招标量增1753吨。招标价7180，较6月份涨180元/吨。预计7月出口量将维持平稳。

▶ 需求情况--金属镁

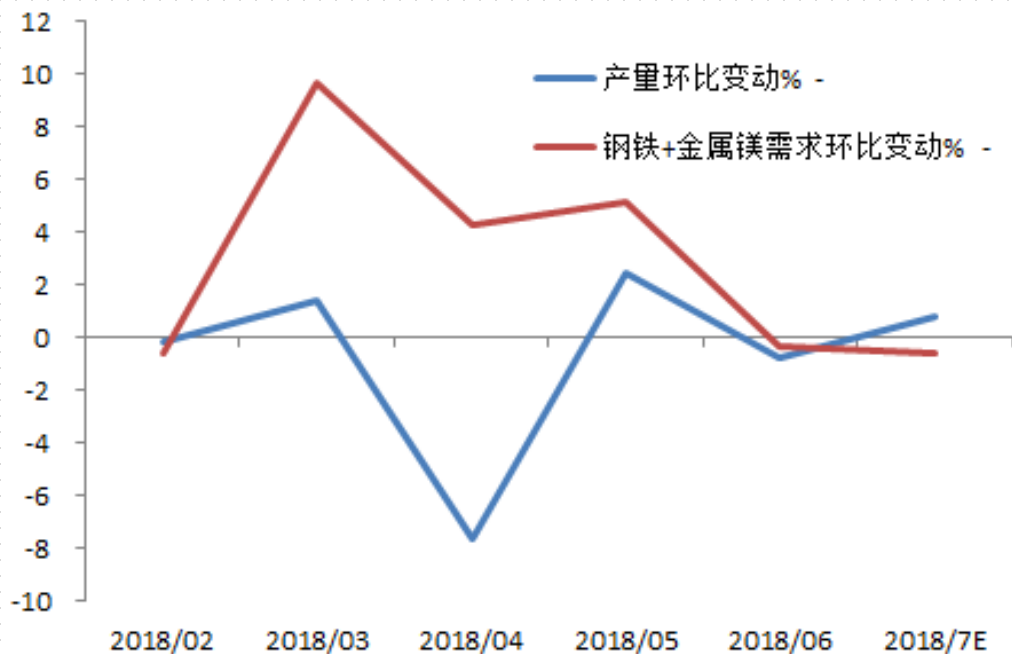
金属镁产量、开工情况						
地区	5月开工率	6月开功率	涨跌	5月产量	6月产量	涨跌
陕西	0.623	0.61	↓1.3%	47285	46140	↓1145
山西	0.276	0.254	↓2.2%	16840	15200	↓1640
新疆	0.6	0.499	↓10.1%	3850	3200	↓650
内蒙	0.537	0.247	↓29%	2700	1240	↓1460
宁夏	0.304	0.304	--	1860	1860	--

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	10085
7	10737

▶ 预计7月金属镁行业依然能维持在高利润水平。预估7月全国产量6.8万吨，较上月持平。

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。6月各产区镁锭产量减产主要源于停产检修增多。

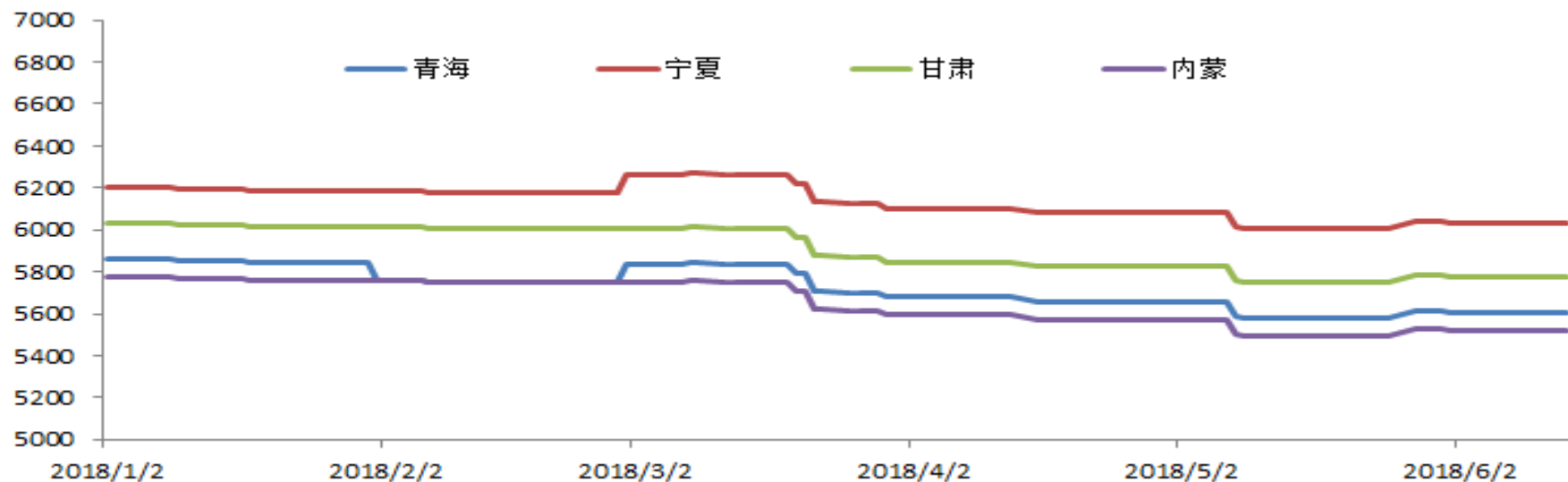
供需结构



月度	硅铁产量	钢铁消耗	金属镁消耗	产量环比变动%	钢铁+金属镁需求环比变动%
2018/01	42.57	27.36	7.12	-	-
2018/02	42.49	27.36	6.91	-0.19	-0.60
2018/03	43.06	29.59	7.97	1.34	9.59
2018/04	39.75	30.68	8.48	-7.69	4.27
2018/05	40.72	32.45	8.70	2.44	5.08
2018/06	40.40	32.88	8.11	-0.79	-0.39
2018/7E	40.70	32.36	8.16	0.74	-1.15

- 从7月份预估数据看，供应环比预估增0.74%左右，目前下游需求预估降1.15%左右。供大于求结构明显，预判价格将承压下行。

▶ 利润数据



主产区	市场价格	平均完全成本	生产盈亏
内蒙	6500	5500	1000
青海	6400	5400	1000
宁夏	6400	5900	500
甘肃	6400	5800	600

➤ 目前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。加剧新建产能投放速度。

▶ 数据评估-硅铁

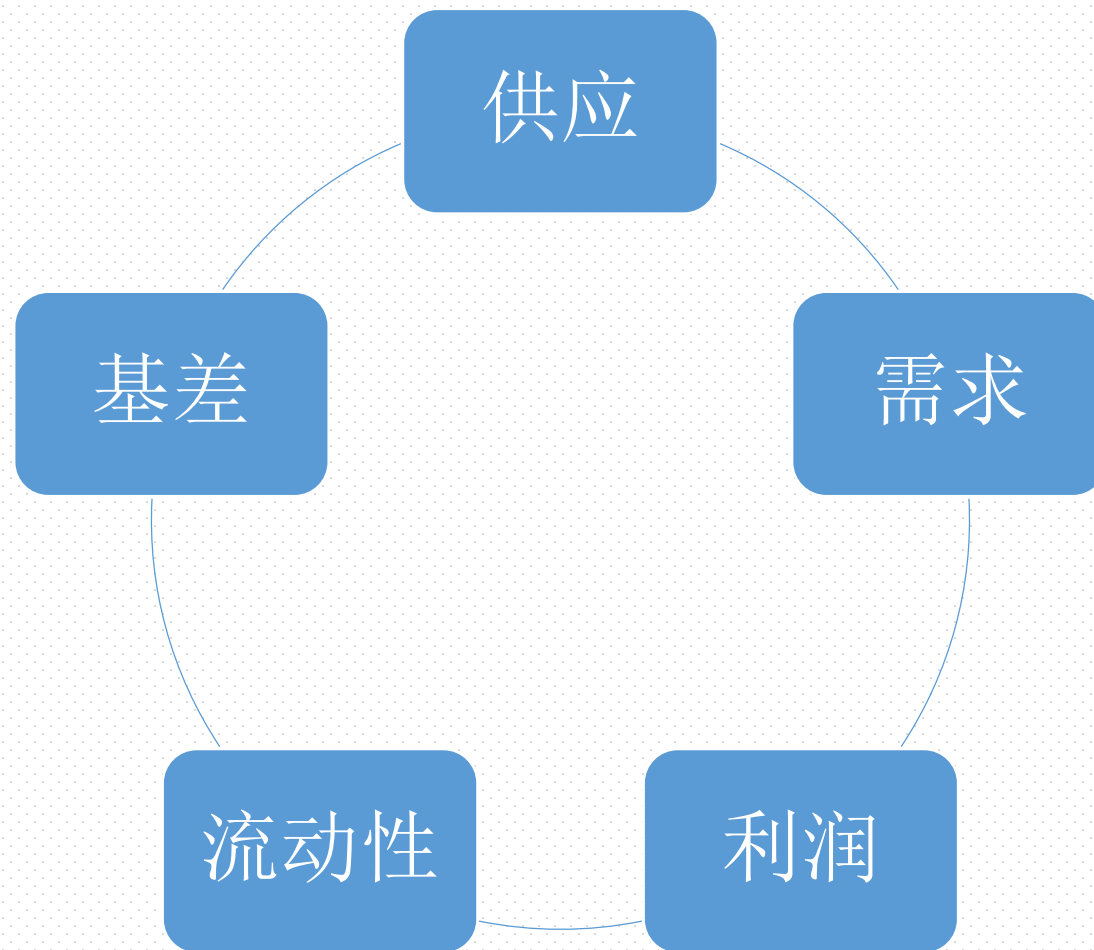
因素	硅铁评估结果	预期变动
工厂供应	环保政策减弱，工厂产能释放提升	增
下游需求	贸易商采购放缓，下游需求减弱	降
生产利润	利润维持高位	盈利
现货情绪	价格稳中趋降	平
盘面情绪	持仓高位下滑，指标空头排列	跌



PART 3

策略驱动关注

► 策略驱动关注：供应端释放预期

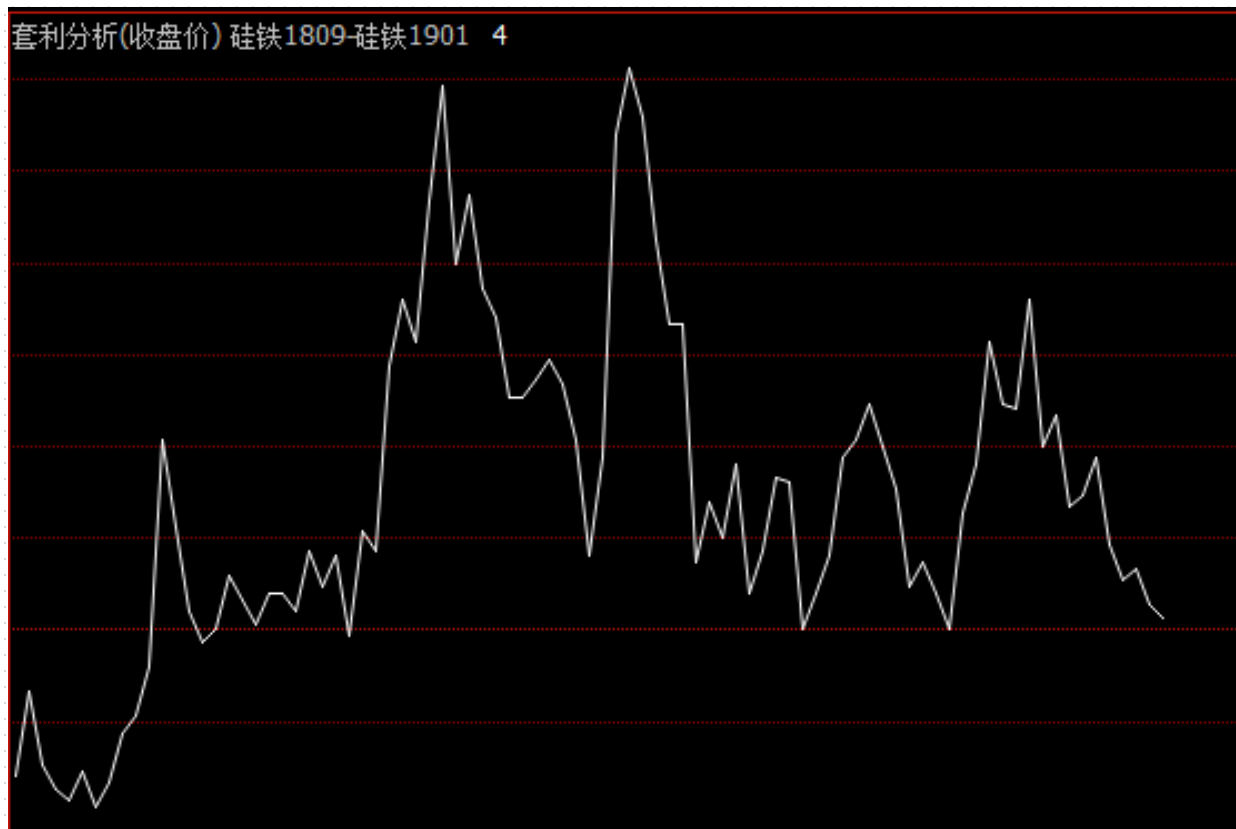




PART 4

交易策略关注

▶ 下周策略关注



硅铁跨期策略

套利驱动：供需评估

套利方向：空SF1809/多
SF1901

套利周期：周度

入场参考：价差15附近、或
围绕15上行自设区间分批入
场

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365