

## 宁夏铁合金产区调研

## 硅铁、锰硅 远月合约仍有走扩空间

为进一步了解硅铁厂家何时复产、宁夏地区锰硅厂家真实减产意向、锰硅社会库存情况,以及锰硅厂内锰矿配比变动,中泰期货于8月12-16日,先后前往宁夏中卫、银川和石嘴山地区进行相关调研活动。

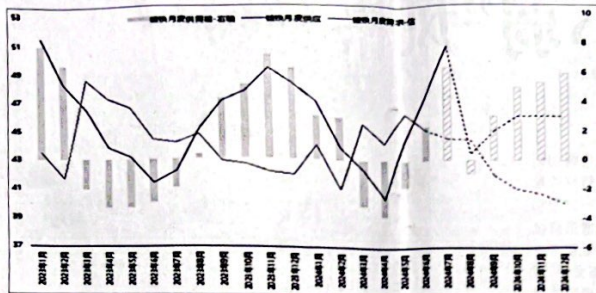


图9为硅铁月度供需平衡表(单位:万吨)

## ■ 中泰期货 董董

今年在成本抬升和供需过剩博弈下,锰硅波动幅度不断加大。截至8月中旬,双硅盘面价格已回归3月未水平,但双硅基本面较3月未更弱,锰硅相对更强。

在价格先于基本面回归的当下,双硅供需和成本端也存在一些边际变动,且变动集中在宁夏地区。根据铁合金在线以及钢联统计的数据,宁夏地区硅铁月均产量为9.5万-11万吨,硅锰月均产量为24万-25万吨。8月初前后,硅铁个别大型厂家相继停产,8月中旬仍有线路检修等供应端扰动。

本次调研涉及硅铁厂5家,占宁夏地区硅铁总产量的61.77%;涉及锰硅厂6家,占宁夏地区锰硅总产量的62.09%。

调研发现,整体来看,8月硅铁存在1万-2万吨的缺口,即期供需偏紧,宁夏地区出厂成本6200-6300元/吨。社会库存低位的前提下,基本面并不支持2409合约跌至平水成本位置,近月合约存在超跌的可能性。

北方锰硅厂减产意向弱于预期,厂家主动累库意向强于预期,硅铁与锰硅远月合约仍有走扩空间。调研发现,宁夏地区锰硅厂基本还在交付前期订单(订单包括合作期现款的套保订单、自己工厂套保的订单以及到厂订单三种),港口锰矿加速下跌,成本下行速度快于工厂减产速度,厂家减产意向随亏损缩小

幅修复而降低。大部分厂家与期现公司合作套保,但受限于期现公司的内部风险控制,一般套保期限不会超过两个月。因此,结合行情推断,大部分企业与期现公司合作的套保订单最多交付到8月底。但个别大厂用自有资金套保,中期内不计划停产。

库存方面,当前宁夏地区锰硅社会库存保守估计在20万吨,全国库存存在30万吨以上,工厂已经开始累库,且厂家主动累库意愿强烈。

据铁合金在线和钢联报道,8月16日康密劳加满矿和cmi澳矿相继进行9月对年锰矿装船价第二轮报盘,分别较第一轮报盘跌3美元/吨度,锰硅远月合约成本预期同样下行。

调出高耗能名单前,供电局卖给高耗能企业的电价比非高耗能企业电价高,这就导致两个结果:一是非高耗能企业用电不足,高耗能企业容易过剩;二是高耗能企业会把多余的电量在电价合适的时候(比如高峰期)卖给非高耗能企业,以赚取一定的电力差价。

调出高耗能企业名单后,供电局卖给企业的电价相同,因此不存在非高耗能企业到高耗能企业购买电量的问题,理论上可以获得原来高耗能企业卖给非高耗能企业相近的电力补贴,但获得补贴的电量理论上比原来多,因为原来只是高耗能企业多余的电量可以享受电力差价。

调出高耗能名单的企业,后期结算电费都有下调的可能性,但8月结算电费下调能否落地需要等9月初才能确定。

宁夏电力完全市场化,调研发现,硅铁厂成本差别在1000元/吨,中卫硅铁整体成本在6400-6500元/吨。

所谓成本支撑,是因为盘面跌到成本区间,产区会减产,所以盘面有支撑,如果跌破成本或成本变动不会导致工厂减产,那么成本支撑就不存在。宁夏作为先行地区开展电力市场化交易,除去工厂长协比例外全部用市场化决定最终结算价格,后市越来越考验工厂电力交易能力的同时,单月的绝对结算价格变动并不会成为后面企业减产的理由。因此,宁夏地区正常情况下不会出现亏损减产的情况,因为电价可以通过交易自己补。

调研发现,整体8月全国硅铁保守估计供应减少7425万吨,7月铁合金在线公布的供应为50.84万吨,那么经预估全国硅铁8月供应约43万-43.5万吨。宁夏地区8月硅铁供应减少为2.9万吨。其余产区日产量根据钢联日产量预估:甘肃日产量减少150吨,广西日产量减少370吨,贵州日产量减少1000吨,内蒙古日产量减少400-500吨,陕西日产量减少270吨。

中泰期货  
ZHONGTAI FUTURES  
+86-400-618-6767

## 期货行情(8月22日)

## 上海期货交易所主力合约行情

| 品种   | 合约   | 价格     | 涨跌    | 持仓     | 成交量   |
|------|------|--------|-------|--------|-------|
| 螺纹钢  | 2410 | 3680   | +10   | 120000 | 15000 |
| 热轧卷板 | 2410 | 3650   | +10   | 80000  | 10000 |
| 铁矿石  | 2410 | 1050   | -10   | 50000  | 5000  |
| 焦炭   | 2410 | 1850   | -10   | 30000  | 3000  |
| 焦煤   | 2410 | 2150   | -10   | 20000  | 2000  |
| 铝    | 2410 | 19500  | +50   | 100000 | 12000 |
| 铜    | 2410 | 72000  | +100  | 60000  | 8000  |
| 镍    | 2410 | 115000 | +1000 | 10000  | 1500  |
| 锡    | 2410 | 235000 | +1000 | 5000   | 800   |
| 铅    | 2410 | 21500  | +50   | 30000  | 4000  |
| 锌    | 2410 | 24500  | +100  | 40000  | 5000  |
| 白银   | 2410 | 75000  | +100  | 20000  | 3000  |

## 上海期货交易所各品种日间均价

| 品种   | 合约   | 均价     | 涨跌    |
|------|------|--------|-------|
| 螺纹钢  | 2410 | 3680   | +10   |
| 热轧卷板 | 2410 | 3650   | +10   |
| 铁矿石  | 2410 | 1050   | -10   |
| 焦炭   | 2410 | 1850   | -10   |
| 焦煤   | 2410 | 2150   | -10   |
| 铝    | 2410 | 19500  | +50   |
| 铜    | 2410 | 72000  | +100  |
| 镍    | 2410 | 115000 | +1000 |
| 锡    | 2410 | 235000 | +1000 |
| 铅    | 2410 | 21500  | +50   |
| 锌    | 2410 | 24500  | +100  |
| 白银   | 2410 | 75000  | +100  |

## 上海期货交易所商品指数(SHFECI)

| 品种   | 指数     | 涨跌    |
|------|--------|-------|
| 螺纹钢  | 1050   | -10   |
| 热轧卷板 | 1050   | -10   |
| 铁矿石  | 1050   | -10   |
| 焦炭   | 1850   | -10   |
| 焦煤   | 2150   | -10   |
| 铝    | 19500  | +50   |
| 铜    | 72000  | +100  |
| 镍    | 115000 | +1000 |
| 锡    | 235000 | +1000 |
| 铅    | 21500  | +50   |
| 锌    | 24500  | +100  |
| 白银   | 75000  | +100  |

## 郑州商品交易所主力合约行情

| 品种  | 合约   | 价格    | 涨跌   | 持仓     | 成交量   |
|-----|------|-------|------|--------|-------|
| 白糖  | 2410 | 15500 | +50  | 100000 | 12000 |
| 豆粕  | 2410 | 2850  | -10  | 80000  | 10000 |
| 菜粕  | 2410 | 2650  | -10  | 60000  | 8000  |
| 玉米  | 2410 | 2150  | -10  | 50000  | 5000  |
| 小麦  | 2410 | 2350  | -10  | 40000  | 4000  |
| 棉花  | 2410 | 14500 | +100 | 30000  | 3000  |
| 花生油 | 2410 | 9500  | +50  | 20000  | 2000  |
| 棕榈油 | 2410 | 8500  | +50  | 10000  | 1000  |
| 豆油  | 2410 | 8500  | +50  | 10000  | 1000  |
| 菜油  | 2410 | 8500  | +50  | 10000  | 1000  |
| 花生  | 2410 | 14500 | +100 | 30000  | 3000  |
| 芝麻  | 2410 | 14500 | +100 | 30000  | 3000  |

## 易盛商品期货价格指数(郑商所)

| 品种  | 指数    | 涨跌   |
|-----|-------|------|
| 白糖  | 15500 | +50  |
| 豆粕  | 2850  | -10  |
| 菜粕  | 2650  | -10  |
| 玉米  | 2150  | -10  |
| 小麦  | 2350  | -10  |
| 棉花  | 14500 | +100 |
| 花生油 | 9500  | +50  |
| 棕榈油 | 8500  | +50  |
| 豆油  | 8500  | +50  |
| 菜油  | 8500  | +50  |
| 花生  | 14500 | +100 |
| 芝麻  | 14500 | +100 |

## 大连商品交易所主力合约行情

| 品种  | 合约   | 价格    | 涨跌   | 持仓     | 成交量   |
|-----|------|-------|------|--------|-------|
| 大豆  | 2410 | 3150  | -10  | 100000 | 12000 |
| 豆粕  | 2410 | 2850  | -10  | 80000  | 10000 |
| 菜粕  | 2410 | 2650  | -10  | 60000  | 8000  |
| 玉米  | 2410 | 2150  | -10  | 50000  | 5000  |
| 小麦  | 2410 | 2350  | -10  | 40000  | 4000  |
| 棉花  | 2410 | 14500 | +100 | 30000  | 3000  |
| 花生油 | 2410 | 9500  | +50  | 20000  | 2000  |
| 棕榈油 | 2410 | 8500  | +50  | 10000  | 1000  |
| 豆油  | 2410 | 8500  | +50  | 10000  | 1000  |
| 菜油  | 2410 | 8500  | +50  | 10000  | 1000  |
| 花生  | 2410 | 14500 | +100 | 30000  | 3000  |
| 芝麻  | 2410 | 14500 | +100 | 30000  | 3000  |

## 大连商品交易所指数

| 品种  | 指数    | 涨跌   |
|-----|-------|------|
| 大豆  | 3150  | -10  |
| 豆粕  | 2850  | -10  |
| 菜粕  | 2650  | -10  |
| 玉米  | 2150  | -10  |
| 小麦  | 2350  | -10  |
| 棉花  | 14500 | +100 |
| 花生油 | 9500  | +50  |
| 棕榈油 | 8500  | +50  |
| 豆油  | 8500  | +50  |
| 菜油  | 8500  | +50  |
| 花生  | 14500 | +100 |
| 芝麻  | 14500 | +100 |

## 中国金融期货交易所主力合约行情

| 品种   | 合约   | 价格     | 涨跌    | 持仓     | 成交量   |
|------|------|--------|-------|--------|-------|
| 股指期货 | 2410 | 3680   | +10   | 120000 | 15000 |
| 国债期货 | 2410 | 1050   | -10   | 50000  | 5000  |
| 商品期货 | 2410 | 1850   | -10   | 30000  | 3000  |
| 焦煤   | 2410 | 2150   | -10   | 20000  | 2000  |
| 铝    | 2410 | 19500  | +50   | 100000 | 12000 |
| 铜    | 2410 | 72000  | +100  | 60000  | 8000  |
| 镍    | 2410 | 115000 | +1000 | 10000  | 1500  |
| 锡    | 2410 | 235000 | +1000 | 5000   | 800   |
| 铅    | 2410 | 21500  | +50   | 30000  | 4000  |
| 锌    | 2410 | 24500  | +100  | 40000  | 5000  |
| 白银   | 2410 | 75000  | +100  | 20000  | 3000  |

## 广州期货交易所主力合约行情

| 品种  | 合约   | 价格    | 涨跌   | 持仓     | 成交量   |
|-----|------|-------|------|--------|-------|
| 白糖  | 2410 | 15500 | +50  | 100000 | 12000 |
| 豆粕  | 2410 | 2850  | -10  | 80000  | 10000 |
| 菜粕  | 2410 | 2650  | -10  | 60000  | 8000  |
| 玉米  | 2410 | 2150  | -10  | 50000  | 5000  |
| 小麦  | 2410 | 2350  | -10  | 40000  | 4000  |
| 棉花  | 2410 | 14500 | +100 | 30000  | 3000  |
| 花生油 | 2410 | 9500  | +50  | 20000  | 2000  |
| 棕榈油 | 2410 | 8500  | +50  | 10000  | 1000  |
| 豆油  | 2410 | 8500  | +50  | 10000  | 1000  |
| 菜油  | 2410 | 8500  | +50  | 10000  | 1000  |
| 花生  | 2410 | 14500 | +100 | 30000  | 3000  |
| 芝麻  | 2410 | 14500 | +100 | 30000  | 3000  |

## 中证商品指数公司指数行情

| 品种  | 指数    | 涨跌   |
|-----|-------|------|
| 白糖  | 15500 | +50  |
| 豆粕  | 2850  | -10  |
| 菜粕  | 2650  | -10  |
| 玉米  | 2150  | -10  |
| 小麦  | 2350  | -10  |
| 棉花  | 14500 | +100 |
| 花生油 | 9500  | +50  |
| 棕榈油 | 8500  | +50  |
| 豆油  | 8500  | +50  |
| 菜油  | 8500  | +50  |
| 花生  | 14500 | +100 |
| 芝麻  | 14500 | +100 |

## 各品种持仓及仓单变动

| 品种  | 持仓     | 仓单    |
|-----|--------|-------|
| 白糖  | 100000 | 12000 |
| 豆粕  | 80000  | 10000 |
| 菜粕  | 60000  | 8000  |
| 玉米  | 50000  | 5000  |
| 小麦  | 40000  | 4000  |
| 棉花  | 30000  | 3000  |
| 花生油 | 20000  | 2000  |
| 棕榈油 | 10000  | 1000  |
| 豆油  | 10000  | 1000  |
| 菜油  | 10000  | 1000  |
| 花生  | 30000  | 3000  |
| 芝麻  | 30000  | 3000  |

## 各品种持仓及仓单变动

| 品种  | 持仓     | 仓单    |
|-----|--------|-------|
| 白糖  | 100000 | 12000 |
| 豆粕  | 80000  | 10000 |
| 菜粕  | 60000  | 8000  |
| 玉米  | 50000  | 5000  |
| 小麦  | 40000  | 4000  |
| 棉花  | 30000  | 3000  |
| 花生油 | 20000  | 2000  |
| 棕榈油 | 10000  | 1000  |
| 豆油  | 10000  | 1000  |
| 菜油  | 10000  | 1000  |
| 花生  | 30000  | 3000  |
| 芝麻  | 30000  | 3000  |

## 各品种持仓及仓单变动

| 品种  | 持仓     | 仓单    |
|-----|--------|-------|
| 白糖  | 100000 | 12000 |
| 豆粕  | 80000  | 10000 |
| 菜粕  | 60000  | 8000  |
| 玉米  | 50000  | 5000  |
| 小麦  | 40000  | 4000  |
| 棉花  | 30000  | 3000  |
| 花生油 | 20000  | 2000  |
| 棕榈油 | 10000  | 1000  |
| 豆油  | 10000  | 1000  |
| 菜油  | 10000  | 1000  |
| 花生  | 30000  | 3000  |
| 芝麻  | 30000  | 3000  |

## 各品种持仓及仓单变动

| 品种  | 持仓     | 仓单    |
|-----|--------|-------|
| 白糖  | 100000 | 12000 |
| 豆粕  | 80000  | 10000 |
| 菜粕  | 60000  | 8000  |
| 玉米  | 50000  | 5000  |
| 小麦  | 40000  | 4000  |
| 棉花  | 30000  | 3000  |
| 花生油 | 20000  | 2000  |
| 棕榈油 | 10000  | 1000  |
| 豆油  | 10000  | 1000  |
| 菜油  | 10000  | 1000  |
| 花生  | 30000  | 3000  |
| 芝麻  | 30000  | 3000  |

## 各品种持仓及仓单变动

| 品种  | 持仓     | 仓单    |
|-----|--------|-------|
| 白糖  | 100000 | 12000 |
| 豆粕  | 80000  | 10000 |
| 菜粕  | 60000  | 8000  |
| 玉米  | 50000  | 5000  |
| 小麦  | 40000  | 4000  |
| 棉花  | 30000  | 3000  |
| 花生油 | 20000  | 2000  |
| 棕榈油 | 10000  | 1000  |
| 豆油  | 10000  | 1000  |
| 菜油  | 10000  | 1000  |
| 花生  | 30000  | 3000  |
| 芝麻  | 30000  | 3000  |

## 各品种持仓及仓单变动

| 品种  | 持仓     | 仓单    |
|-----|--------|-------|
| 白糖  | 100000 | 12000 |
| 豆粕  | 80000  | 10000 |
| 菜粕  | 60000  | 8000  |
| 玉米  | 50000  | 5000  |
| 小麦  | 40000  | 4000  |
| 棉花  | 30000  | 3000  |
| 花生油 | 20000  | 2000  |
| 棕榈油 | 10000  | 1000  |
| 豆油  | 10000  | 1000  |
| 菜油  | 10000  | 1000  |
| 花生  | 30000  | 3000  |
| 芝麻  | 30000  | 3000  |

## 各品种持仓及仓单变动

| 品种  | 持仓     | 仓单    |
|-----|--------|-------|
| 白糖  | 100000 | 12000 |
| 豆粕  | 80000  | 10000 |
| 菜粕  | 60000  | 8000  |
| 玉米  | 50000  | 5000  |
| 小麦  | 40000  | 4000  |
| 棉花  | 30000  | 3000  |
| 花生油 | 20000  | 2000  |
| 棕榈油 | 10000  | 1000  |
| 豆油  | 10000  | 1000  |
| 菜油  | 10000  | 1000  |
| 花生  | 30000  | 3000  |
| 芝麻  | 30000  | 3000  |

## 各品种持仓及仓单变动

| 品种  | 持仓     | 仓单    |
|-----|--------|-------|
| 白糖  | 100000 | 12000 |
| 豆粕  | 80000  | 10000 |
| 菜粕  | 60000  | 8000  |
| 玉米  | 50000  | 5000  |
| 小麦  | 40000  | 4000  |
| 棉花  | 30000  | 3000  |
| 花生油 | 20000  | 2000  |
| 棕榈油 | 10000  | 1000  |
| 豆油  | 10000  | 1000  |
| 菜油  | 10000  | 1000  |
| 花生  | 30000  | 3000  |
| 芝麻  | 30000  | 3000  |

## 各品种持仓及仓单变动

| 品种  | 持仓     | 仓单    |
|-----|--------|-------|
| 白糖  | 100000 | 12000 |
| 豆粕  | 80000  | 10000 |
| 菜粕  | 60000  | 8000  |
| 玉米  | 50000  | 5000  |
| 小麦  | 40000  | 4000  |
| 棉花  | 30000  | 3000  |
| 花生油 | 20000  | 2000  |
| 棕榈油 | 10000  | 1000  |
| 豆油  | 10000  | 1000  |
| 菜油  | 10000  | 1000  |
| 花生  | 30000  | 3000  |
| 芝麻  | 30000  | 3000  |

## 各品种持仓及仓单变动

| 品种 | 持仓     | 仓单    |
|----|--------|-------|
| 白糖 | 100000 | 12000 |
| 豆粕 | 80000  | 10000 |
| 菜粕 | 60000  | 8000  |
| 玉米 | 50000  | 5000  |
| 小麦 | 40000  | 4000  |
| 棉花 | 30000  | 3000  |