

锰硅、硅铁 1805 合约交割总结

交割总结要点:

1. 从本次 1805 合约交割情况看, 锰硅交割总量达 8750 吨, 相比 1801 合约 27720 吨大幅下滑, 卖交割动力不足是带动交割量下滑; 硅铁交割总量达 9275 吨, 再创上市以来交割量新高, 丰厚的卖交割利润带动本次交割量大幅增长。同时, 锰硅交割结算价达 7322 元/吨, 硅铁交割结算价达 6316 元/吨。

2. 主动卖交割利润驱动是本次 SF1805 合约交割量大幅增长的主因。据市场现价采购卖交割(天津仓库)利润监测, 硅铁出现主动卖交割周期主要集中在 4 月 13 至 4 月 19 日期间。卖交割利润均值约 250 元/吨左右。相对硅铁而言, 硅锰并没有出现较为集中的主动卖交割周期, 短暂的卖交割机会出现在 4 月 17 日至 4 月 19 日期间, 卖交割利润均值约 30 元/吨左右。

3. 本次 1805 合约期现基差回归效果显著。进入交割月, 两硅 1805 期货合约基差逐步收窄。临近最后交易日, 期现市场基本完成基差回归。其中, 硅铁此次回归方式为由前期现货贴水过大修正, 向期货价格逐步回归为主。

4. 两硅 1805 合约交割方式仓库、厂库均有。硅锰仓库交割主要集中在天津魏王, 厂库交割集中在中国矿产、内蒙普源。硅铁主要交割量来自天津魏王、东之桦仓库, 厂库交割为西金矿业与青海福鑫。

5. 由于本次锰硅现货市场持续走弱, 盘面卖交割意愿较强。故卖方相对较为集中; 硅铁从交割结算价与目前现货市场价格对比分析, 此次硅铁交割更有利于买方, 故买方相对集中

6. 从锰硅买方接货后续评估分析, 参考河钢 5 月钢招定价, 锰硅可选择供钢厂销售, 仍有利润; 目前现货贸易销售无利润。若接货后现货销售受阻, 也可选择抛 1809 合约, 进行对冲获取基差收益, 截至 16 日, 基差为-264 元/吨。

硅铁买方接货后, 参考河钢 5 月最新招标价, 供钢厂已经没有利润空间。参考目前现货市场价格进行销售仍有利润空间 300-400 元/吨; 若抛远月 1809 合约, 基差为-576, 若基差回归, 也将有较好的基差收益。综合评估, 买方接货后, 可及时进行现货销售, 若暂时无法寻到下游接货方, 建议抛远月 1809 合约, 对现货头寸进行保护, 锁定基差收益。提示: 硅铁若抛 1809 合约, 6 月份标准仓单需注销, 后再重新注册标准仓单。

一、期货合约交割信息

1.交割基础数据汇总

一德期货		期货各合约交割数据汇总			黑色事业部
交割品种	交割月份	交割结算价	交割量（手）	交割量合计（吨）	备注
锰硅	1501		0		1张仓单=35吨 1手=5吨
锰硅	1505		0		
锰硅	1509		0		
锰硅	1601		0		
锰硅	1605		0		
锰硅	1609	6000	420	2100	
锰硅	1701	8192	196	980	
锰硅	1705	6418	2394	11970	
锰硅	1709	7320	2429	12145	
锰硅	1801	8340	5544	27720	
锰硅	1805	7322	1750	8750	

一德期货		期货各合约交割数据汇总			黑色事业部
交割品种	交割月份	交割结算价	交割量（手）	交割合计（吨）	备注
硅铁	1501	5886	0	0	1张仓单=35吨 1手=5吨
硅铁	1505	5072	0	0	
硅铁	1509	5094	0	0	
硅铁	1601	3816	0	0	
硅铁	1605	4194	77	385	
硅铁	1609	4644	364	1820	
硅铁	1701	5126	49	245	
硅铁	1705	5264	336	1680	
硅铁	1709	6698	28	140	
硅铁	1801	8280	1071	5355	
硅铁	1805	6316	1855	9275	

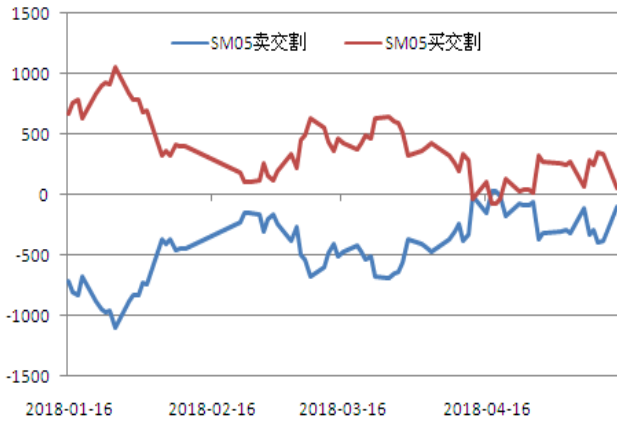
本次锰硅 1805 合约交割情况，交割量达 8750 吨，相比 1801 合约 27720 吨出现大幅下滑，卖交割利润动力不足是本次交割量大幅下滑的主因。同时，1805 合约交割结算价 7322 元/吨，相比 1801 合约交割结算价 8340 元/吨，下跌 1018 元/吨。

硅铁 1805 合约从交割量情况看环比 1801 合约 5355 吨出现大幅增长，交割量达 9275 吨，创品种上市以来交割量新高，丰厚的卖交割利润是 1805 合约交割量大幅增长的原因。但交割结算价相比 1801 合约 8280 元/吨，下滑至 6316 元/吨。

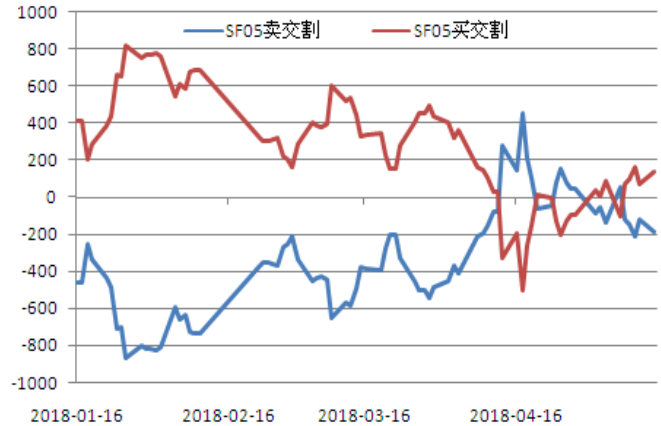
2.交割利润

主动卖交割利润驱动是本次 SF1805 合约交割量大幅增长的主因。据市场现价采购卖交割（天津仓库）利润监测，硅铁出现主动卖交割周期主要集中在 4 月 13 至 4 月 19 日期间。卖交割利润均值约 250 元/吨左右。相对硅铁而言，硅锰并没有出现较为集中的主动卖交割周期，短暂的卖交割机会出现在 4 月 17 日至 4 月 19 日期间，卖交割利润均值约 30 元/吨左右。

锰硅 1805 交割利润监测:

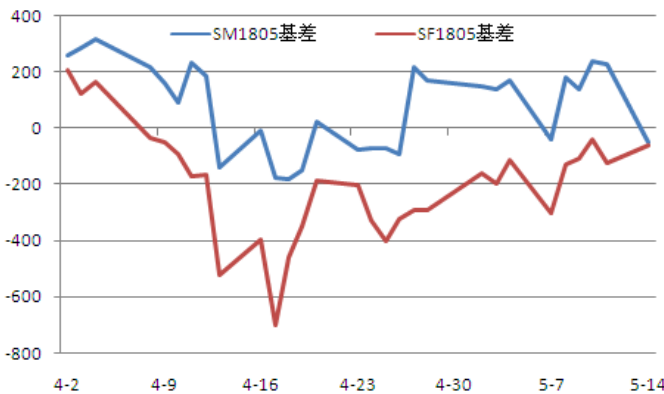


硅铁 1805 交割利润监测:



3.期现基差回归

本次 1805 合约期现基差回归效果显著。进入交割月，两硅 1805 期货合约基差逐步收窄。临近最后交易日，期现市场基本完成基差回归。其中，硅铁此次回归方式为由前期现货贴水过大修正，向期货价格逐步回归为主。



1805合约基差回归监测		
日期	SM1805基差	SF1805基差
2018-5-2	152	-160
2018-5-3	140	-146
2018-5-4	172	-114
2018-5-7	-40	-304
2018-5-8	180	-128
2018-5-9	142	-106
2018-5-10	240	-40
2018-5-11	230	-126
2018-5-14	-50	-60

4.交割注册仓单

一德期货	期货交割仓库/厂库信息				黑色事业部
交割品种	仓库编号	仓库简称	仓库/厂库	仓单数量	升贴水
硅铁	1552	西金矿业	厂库	172	
硅铁	1655	青海福鑫	厂库	17	-
硅铁	1501	天津魏王	仓库	336	0
硅铁	1503	东之桦	仓库	141	0
硅铁	1505	江苏奔牛	仓库	18	100
硅铁	317	湖北三三八处	仓库	150	100

一德期货	期货交割仓库/厂库信息				黑色事业部
交割品种	仓库编号	仓库简称	仓库/厂库	仓单数量	升贴水
锰硅	1501	天津魏王	仓库	352	0
锰硅	1561	中国矿产	厂库	4	-
锰硅	1562	内蒙普源	厂库	2	-

本次锰硅 1805 合约交割方式为仓库、厂库。仓库交割主要集中在天津魏王，厂库交割主要集中在中
国矿产、内蒙普源。硅铁交割方式，仓库、厂库均有交割。主要交割量来自天津魏王、东之桦仓库，厂库
交割为西金矿业与青海福鑫。由于厂库仓库采取送货制，交货地点可由买方选择。买方可选择在交易所指
定交割仓库交货，升贴水按交易所公布执行，也可选择在非期货指定交割仓库交货，升贴水由双方协商。

5. 交割买卖双方会员结构

锰硅交割会员单位情况：由于本次锰硅现货市场持续走弱，盘面卖交割意愿较强。故卖方相对较为集
中，主要集中在中信、国海期货会员单位。买方则比较分散，主要在五矿、中信、浙商、国投、上海中期
期货会员单位。

硅铁交割会员单位情况：从交割结算价与目前现货市场价格对比分析，此次硅铁交割更有利于买方，
故买方相对集中。交割会员单位主要在五矿经易、浙商、永安、中信、一德期货。卖方会员单位相对较分
散，主要集中在国投安信、中钢、中信、五矿、华信期货。

二、交割月持仓变动

交割月持仓变动		
交割月	锰硅	硅铁
2018-05-02	2814	8288
2018-05-03	2916	7314
2018-05-04	2968	7144
2018-05-07	2974	7094
2018-05-08	3410	6618
2018-05-09	3548	6320
2018-05-10	3668	6322
2018-05-11	3672	4676
2018-05-14	3500	3948
2018-05-15	0	0

从本次 1805 合约交割月双边持仓变动情况看，锰硅交割意愿有所下降，硅铁交割意愿大幅提升。进
入交割月初锰硅双边持仓达 2814 手，相比同期 1705 合约 7558 手持仓减 4744 手；硅铁双边持仓达 8288
手，相比同期 1701 合约 784 手持仓增 7504 手。交割月期间，锰硅双边持仓增 686 手，增长 24.4%，其中，
期转现双边 196 手；硅铁双边持仓下滑 4340 手，下滑 52.4%，其中，期转现双边 3626 吨。

三、交割后续评估

锰硅1805买方接货后续评估			
A. 买方接货处理方式	交割结算价	5月河钢招价（承兑到厂）	盈亏情况
供钢厂	7322	7900	盈利
B. 买方接货处理方式	交割结算价	现货参考价格（天津）	盈亏情况
现货销售	7322	7300	亏损
C. 买方接货处理方式	交割结算价	SM1809（16日收盘价）	盈亏情况
1809卖交割	7322	7586	盈利

硅铁1805买方接货后续评估			
A. 买方接货处理方式	交割结算价	5月河钢招标价（承兑到厂）	盈亏情况
供钢厂	6316	6350	亏损
B. 买方接货处理方式	交割结算价	现货参考价格（天津）	盈亏情况
现货销售	6316	6700左右	盈利
C. 买方接货处理方式	交割结算价	SF1809（16日收盘价）	盈亏情况
1809卖交割	6316	6892	盈利

评估结论：

从锰硅买方接货后续评估分析，参考河钢5月钢招定价，锰硅可选择供钢厂销售，仍有利润；目前现货贸易销售无利润。若接货后现货销售受阻，也可选择抛1809合约，进行对冲获取基差收益，截至16日，基差为-264元/吨。

硅铁买方接货后，参考河钢5月最新招标价，供钢厂已经没有利润空间。参考目前现货市场价格进行销售仍有利润空间300-400元/吨；若抛远月1809合约，基差为-576，若基差回归，也将有较好的基差收益。综合评估，买方接货后，可及时进行现货销售，若暂时无法寻到下游接货方，建议抛远月1809合约，对现货头寸进行保护，锁定基差收益。（提示：硅铁若抛1809合约，6月份标准仓单需注销，后再重新注册标准仓单）

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。

联系方式

一德期货有限公司
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042
TEL:022-58298788

一德期货有限公司 研究院
天津市和平区南京路君隆广场B2-504 300051
TEL:022-59182510

一德期货有限公司 互联网金融部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042
TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 资产管理部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042
TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 市场发展部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层市场发展部 300042
TEL:022-58298788

一德期货有限公司 黑色事业部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层黑色事业部 300042
TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 能化事业部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层能化事业部 300042
TEL:022-59182510

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部
北京市东城区北三环东路36号E栋7层02/03房间 100013
TEL:010-88312088/88312150

一德期货有限公司 上海营业部
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室 200063
TEL:021-62573180/62574270

一德期货有限公司 天津营业部
天津市南开区水上公园路水云花园C19号 300191
TEL:022-28139206

一德期货有限公司 天津滨海新区营业部
天津开发区广场东路20号滨海金融街E4-C-208室 300457
TEL:022-59820932/59820933

一德期货有限公司 大连营业部
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2303、2309、2310号房间
TEL:0411-84806701 116023

一德期货有限公司 郑州营业部
郑州市金水区未来大道未来大厦803、804、805室 450008
TEL:0371-65612079/65612019

一德期货有限公司 德州营业部
德州市经济开发区三八东路中建华府小区S7商业三层317号 273074
TEL:0534-5019156/5019160

一德期货有限公司 宁波营业部
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号 315040
TEL:0574-87951915/87951925

一德期货有限公司 唐山营业部
河北省唐山市路南区新华道100号万达广场A座1505室 063000
TEL:0315-5785511

一德期货有限公司 烟台营业部
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室 264006
TEL: 0535-2163353/ 2169678

全国统一客服热线：400-7008-365