

## 黑色金属衍生品日报

### 第一部分市场研判

#### 钢材:

钢材:周四螺纹钢期货主力合约价格大幅波动,rb1701成交放量,尾盘增仓收于2567。宏观方面,中国央行公开市场今日将进行1400亿元7天期逆回购操作;800亿14天期逆回购操作。公开市场今日有500亿元7天期逆回购到期;适度加强中央的财政事权,保障地方履行财政事权;部分股份行收紧房地产融资,令市场神经再次紧绷;银行房贷战:首套房平均贷款利率降至4.44%创新低;专项建设基金首度审计,1.8万亿资金使用情况成重点。行业方面,河北公示淘汰名单2016年去产能任务有望超额完成;FMG:全球铁矿石市场正回归供需平衡;国家钢铁煤炭化解过剩产能督查组到富源县督查。现货方面,国内建材市场主导地区价格松动。北京地区大螺主流报价2470-2480元/吨,降10;唐山三级抗震主流2520元/吨左右,降30;上海地区主流报价在2480-2510元/吨,降20;热卷方面,上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格2870元/吨左右;天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格2860元/吨左右,涨10。坯料方面,唐山钢坯价格涨40至2350元/吨。今日盘面波动剧烈,主力合约盘中跌破2500关口,收盘收回大部分跌幅,由于现货市场较为活跃,跟跌需求不足,短期对价格或有支撑,操作上,盘面仍处于上行通道,由于多空分歧加剧,短线观望,追空需谨慎。(仅供参考)

#### 铁矿石:

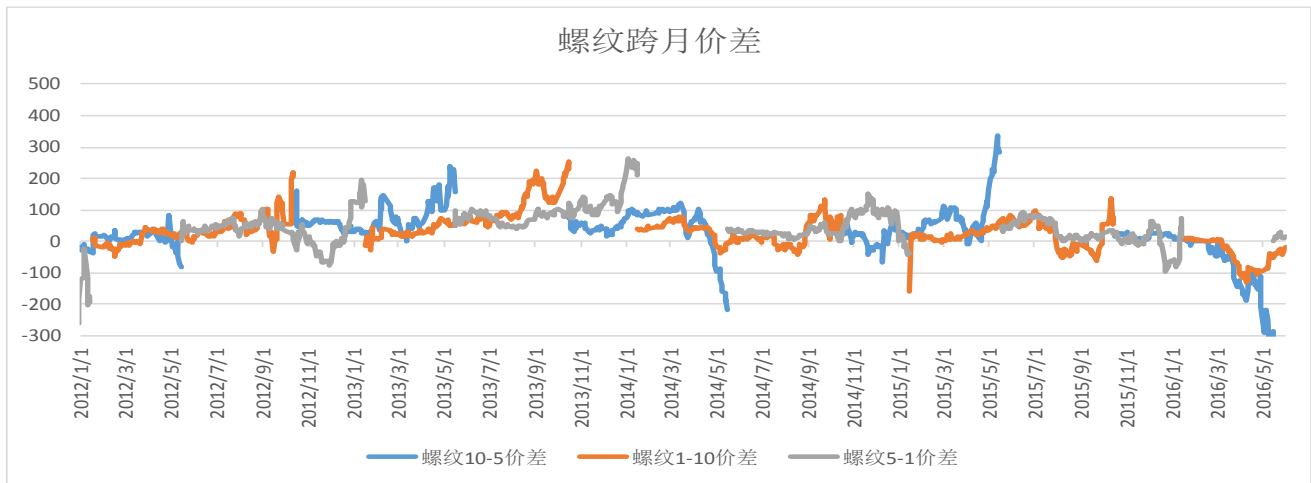
铁矿:周四铁矿主力合约价格表现弱势,i1701成交放量,尾盘减仓收于442。宏观方面,中国央行公开市场今日将进行1400亿元7天期逆回购操作;800亿14天期逆回购操作。公开市场今日有500亿元7天期逆回购到期;适度加强中央的财政事权,保障地方履行财政事权;部分股份行收紧房地产融资,令市场神经再次紧绷;银行房贷战:首套房平均贷款利率降至4.44%创新低;专项建设基金首度审计,1.8万亿资金使用情况成重点。行业方面,河北公示淘汰名单2016年去产能任务有望超额完成;FMG:全球铁矿石市场正回归供需平衡;国家钢铁煤炭化解过剩产能督查组到富源县督查。现货方面,国产矿主产区市场价格坚挺。目前迁安66%干基含税现金出厂580-590元/吨;枣庄65%湿基不含税现汇出厂585元/吨;莱芜64%干基含税承兑出厂530元/吨;北票66%湿基税前现汇出厂365-375元/吨。进口矿方面,进口矿市场价格平稳。青岛港61.5%pb粉主流报价在450-455元/吨;曹妃甸61.5%pb粉主流报价在455元/吨左右。今日主力合约深度调整,矿价明显弱于成材,基本面来看后期供给压力仍是制约矿价反弹的主要因素,但短期受钢价支撑,难现趋势行情,建议观望为宜。(仅供参考)

#### 焦煤焦炭:

焦煤焦炭:焦煤焦炭宽幅震荡,JM1701合约增仓9524收于859元/吨;J1701合约增仓29040收于1249.5元/吨。宏观方面,周四(8月25日),央行进行了1400亿7天期和800亿14天期逆回购,中标利率分别为2.25%、2.40%,持平于前次操作;目前环保PPP项目迎来加速落地期。截至今年7月30日,全国各地推出的PPP项目数量已经达到10170个,投资总额约为12.04万亿元。行业方面,二季度筹码集中度提升的公司有728家。值得注意的是钢铁、煤炭行业已发中报公司筹码集中度上升最普遍。北京市国资委出台指导意见,六类国企纳入退出名单。包括:高耗能、高耗水、高污染企业;钢铁、煤炭、水泥、建材等产能过剩行业的企业及产业链低端企业;长期亏损、扭亏无望企业等。现货方面,旭阳冶金焦销售价格统一上调50,执行准一1280-1290,含税到厂,8月26日起执行。山西太原地区准一级焦车板价执行1100元/吨;山西长治地区二级焦到厂价格1030元/吨;邯郸地区二级焦到厂价格1090元/吨。山东枣庄1/3焦煤(A<8.5)660元/吨。投资建议:焦煤现货依然偏紧,市场看涨情绪较浓,短期黑色维持强势概率仍大,难现趋势回调行情;然而,当前焦炭绝对价格已较高,且相对于焦煤、铁矿存在高估,追高风险加大。(仅供参考)

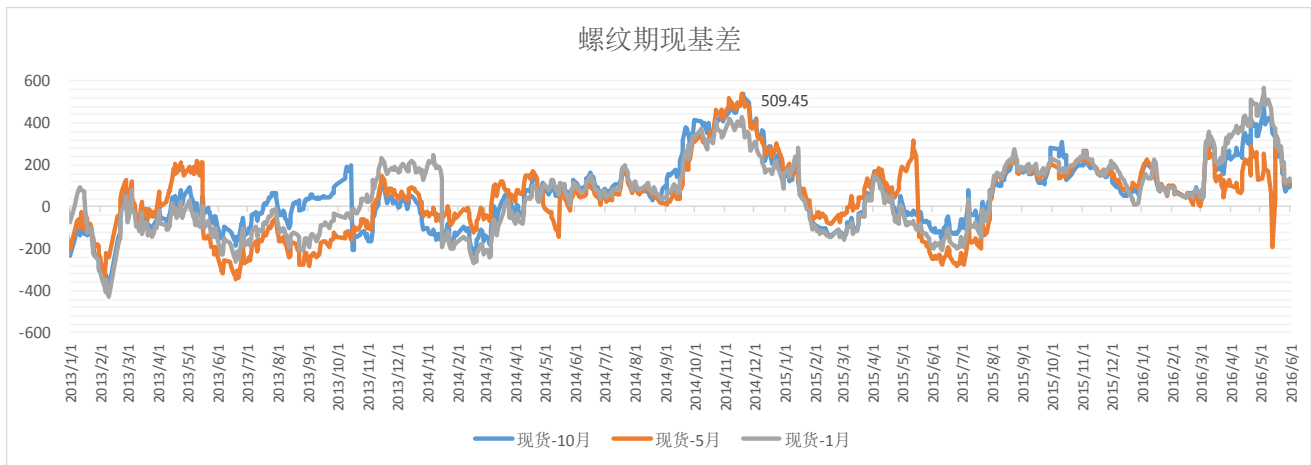
螺纹钢									
期货					现货				
	今收	昨收	涨跌	五均		今日	昨日	涨跌	五均
Rb1705	2570	2602	-32	2568	上海-日钢	2460	2480	-20	2462
RB1610	2554	2555	-1	2547.2	上海-中天	2510	2530	-20	2512
RB1701	2567	2589	-22	2574.4	北京-新兴	2440	2450	-10	2436
RB1705-RB1701	3	13	-10		南京-西城	2570	2570	0	2556
RB1701-RB1610	13	34	-21		山东-石横	2510	2510	0	2498
					唐山-唐钢	2540	2550	-10	2528
					出口-上海	371	371	0	363
					唐山钢坯	2350	2310	40	/
					螺纹库存	415.99	398.97	17.02	
螺纹钢期现套利									
		折标准品			Rb1610基差			20日均值	
日钢-RB1610		2536.08			-17.92			-87.51	
备注：螺纹库存每周更新，口径为中国35个城市社会库存									
热卷									
期货					现货				
	今收	昨收	涨跌	五均		今日	昨日	涨跌	五均
HC1705	2773	2795	-22	2756.6	上海-日钢	2850	2860	-10	2834
HC1610	2823	2825	-2	2809.8	天津-唐钢	2860	2860	0	2846
HC1701	2783	2799	-16	2773					
热卷期现套利									
		折标准品			HC1610基差			20日均值	
上海日钢热卷-HC1610		2850			27			-4.45	
铁矿石									
期货与掉期					现货				
	今收	昨收	涨跌	五均		昨日	前日	涨跌	五均
i1705	419	432	-13	423.40	Platts 62%	62.3	62.5	-0.2	/
i1609	484.5	491.5	-7	486.90	TSI 62%	61.5	61.6	-0.1	/
i1701	442	456	-14	448.50	MB 62%	61.7	61.75	-0.05	/
	昨结算	前结算	涨跌	五均		今日	昨日	涨跌	五均
IOS1608	60.93	61.04	-0.11		青岛港PB粉	450	455	-5	452
IOS1612	56	56.11	-0.11		青岛港卡粉	505	510	-5	509.0
IOS16Q4	57.50	57.60	-0.10		日照港PB粉	450	455	-5	451.2
IOS16Q3	60.87	60.97	-0.11		连云港PB粉	450	455	-5	451.6
i1705-i1701	-23	-24	1		连云港卡粉	505	510	-5	509
i1609-i1701	-42.5	-35.5	-7		唐山66%铁精粉	600	600	0	591
库存					到港发货				
	本次	上次	涨跌	更新		上周	前周	涨跌	更新(周二)
港口库存	10641	10754	-113	8月19日	澳洲发货量	1642.06	1667.9	-25.84	8月23日
日均疏港	259.3	259.2	0.1	8月19日	巴西发货量	664.71	803.96	-139.25	8月23日
钢厂外矿库存	22	21	1	8月25日	六大主港到港量	1024.3	1277.7	-253.4	8月23日
铁矿石期现套利									
		折标准品			I1609基差			5日均值	
青岛港PB粉		496.63			12.13			11.90	
备注：1. 铁矿石港口库存以及日均疏港量每周周五更新，统计口径为45个港口，单位：万吨；2. 铁矿石钢厂外矿库存每两周周五更新一次，单位为天数									
焦煤									
期货					现货				
	今收	昨收	涨跌	五均		今收	昨收	涨跌	五均
JM1705	882	894	-12	886.9	主焦-京唐港	960	960	0	906
JM1609	750	746	4	748.6	主焦-日照港	950	950	0	899
JM1701	859	867	-8	860.1	主焦-柳林	/	/	/	/
						昨收	前收	涨跌	五均
					峰景硬焦煤	131	128.5	2.5	128.7
					中挥发硬焦煤	122.75	120.25	2.5	118.7
					半软焦煤	88.75	87.25	1.5	87.85
焦煤期现套利									
		折标准品			JM1609基差			20日均值	
主焦-京唐		920			171.4			/	
中挥发硬焦煤(澳)(昨)		997			247.17			/	
备注：以上港口主焦均为澳洲主焦煤									
焦炭									
期货					现货				
	今收	昨收	涨跌	五均		今收	昨收	涨跌	五均
J1705	1209.5	1244.5	-35	1234.0	天津准一级	1200	1200	0	/
J1609	1324	1299.5	24.5	1301.7	焦炭出口	203	203	0	/
J1701	1249.5	1272.5	-23	1266.3					
焦炭期现套利									
		折标准品			J1609基差			20日均值	
天津准一级		1200			-124			/	
出口焦炭		1322			-2.0			/	
备注：									
跨品种									
项目	现值	前值	涨跌	20日均值					
RB1610/I1609	5.27	5.20	0.07	5.28					
J1609/JM1609	1.77	1.74	0.02	1.63					
HC1610-RB1610	269.00	270.00	-1.00	203.38					

图1: 螺纹钢期货跨月价差



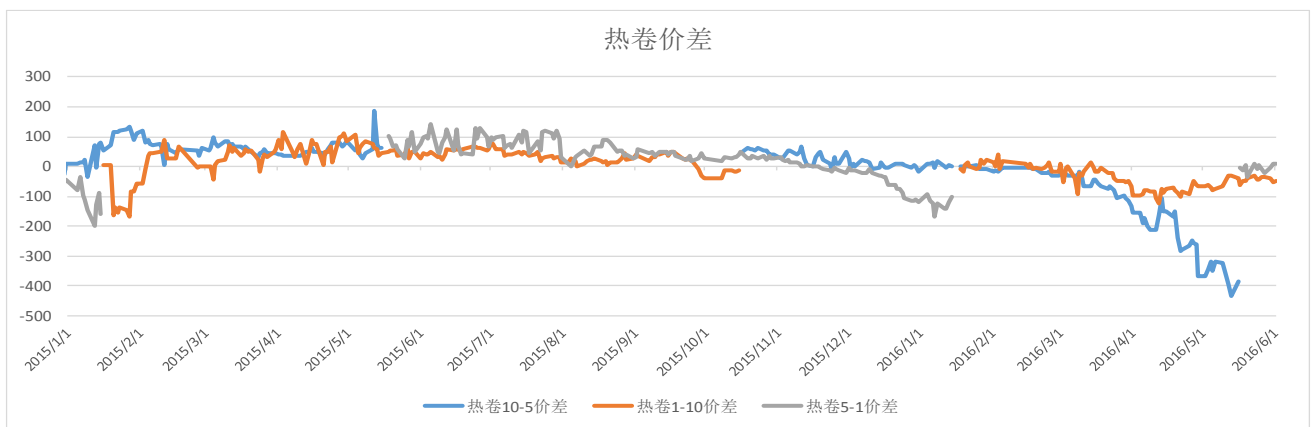
数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图2: 螺纹钢期现基差



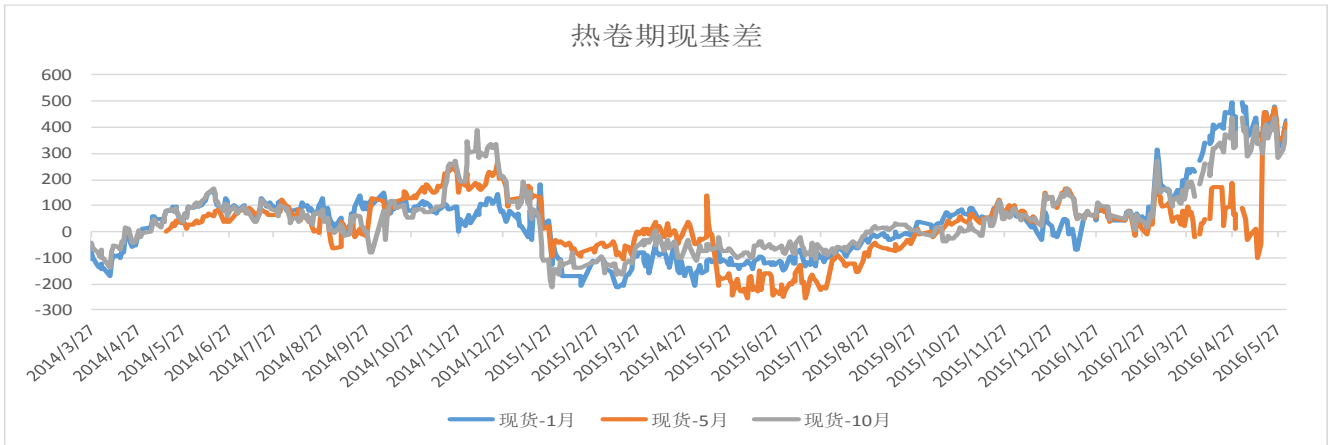
数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图3: 热卷期货跨月价差



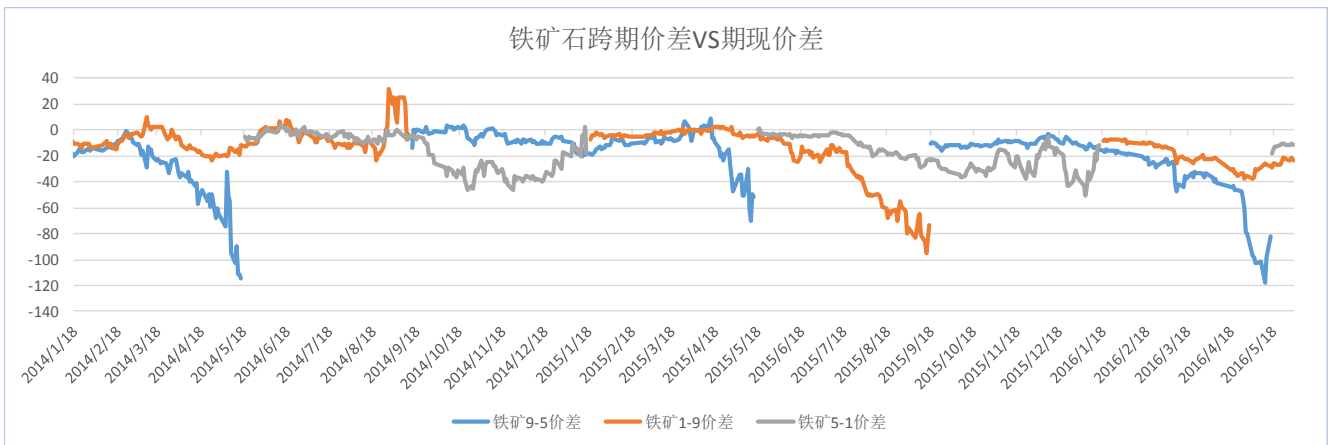
数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图4: 热卷期现基差



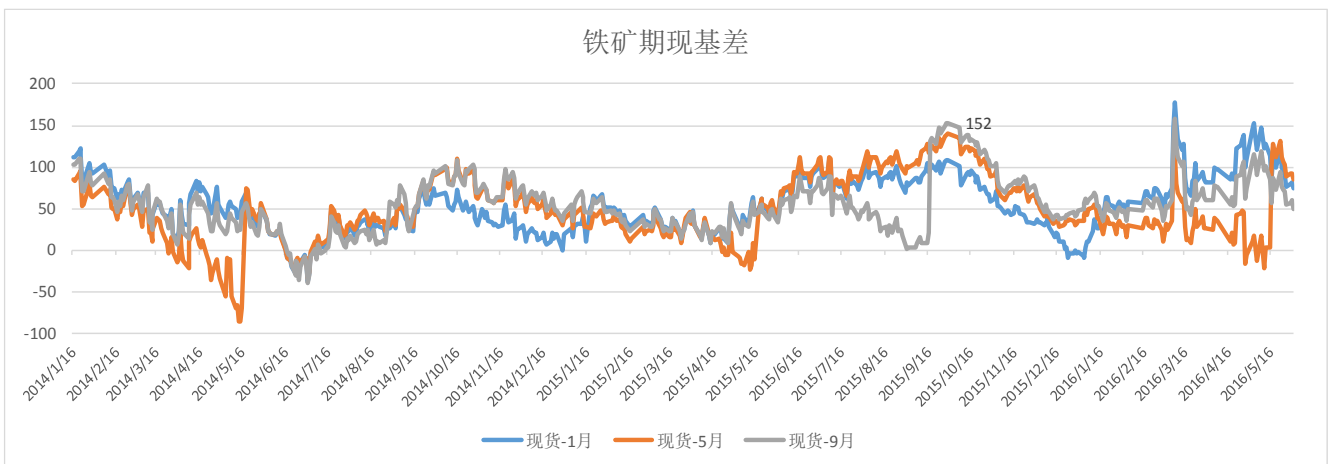
数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图5: 铁矿期货跨期价差



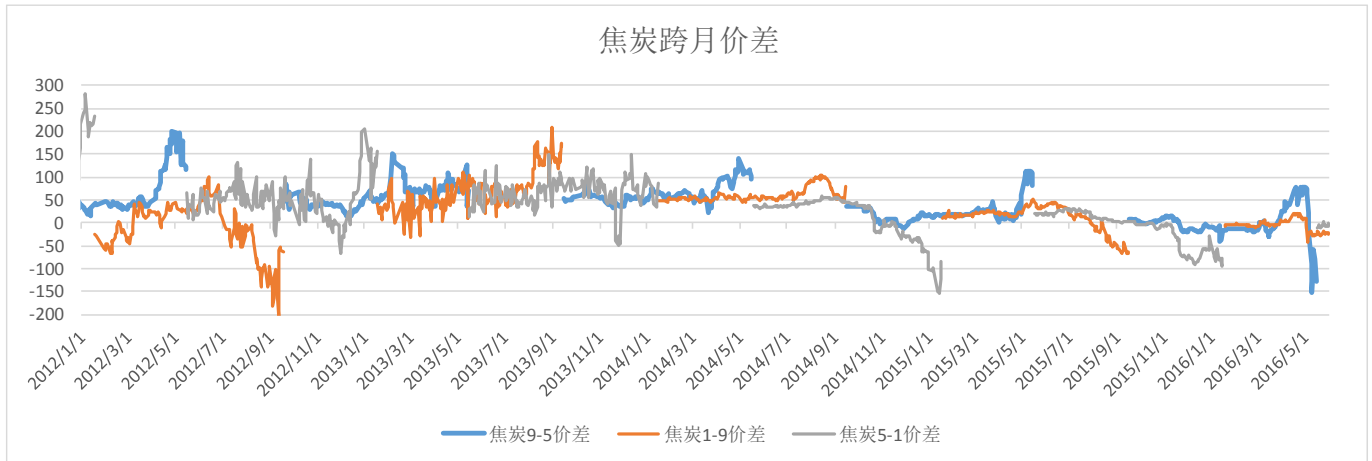
数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图6: 铁矿期现基差



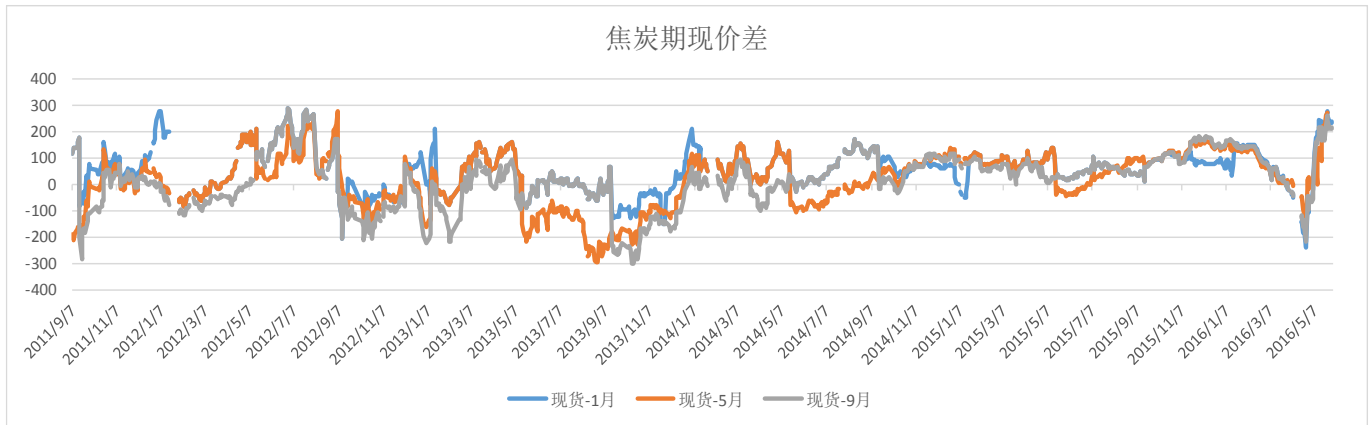
数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图7：焦炭期货跨月价差



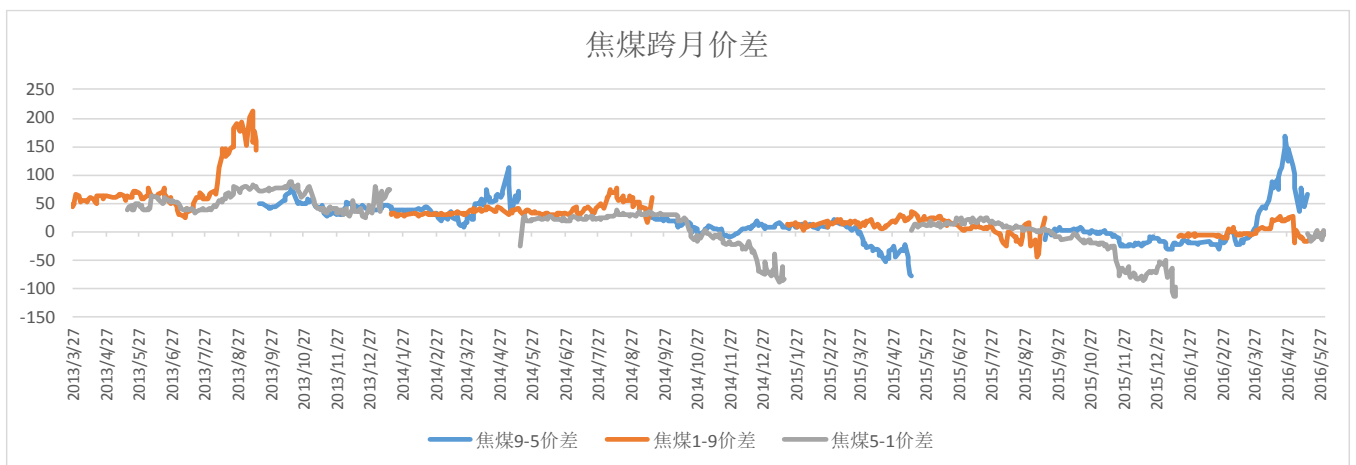
数据来源：银河钢铁、wind 资讯

图8：焦炭期现价差



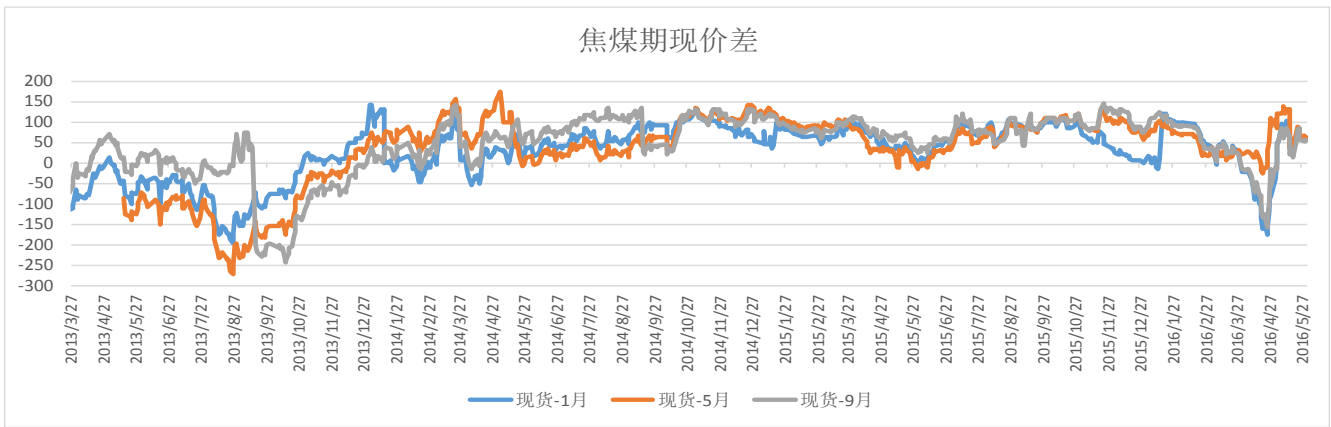
数据来源：银河钢铁、wind 资讯

图9：焦煤跨月价差



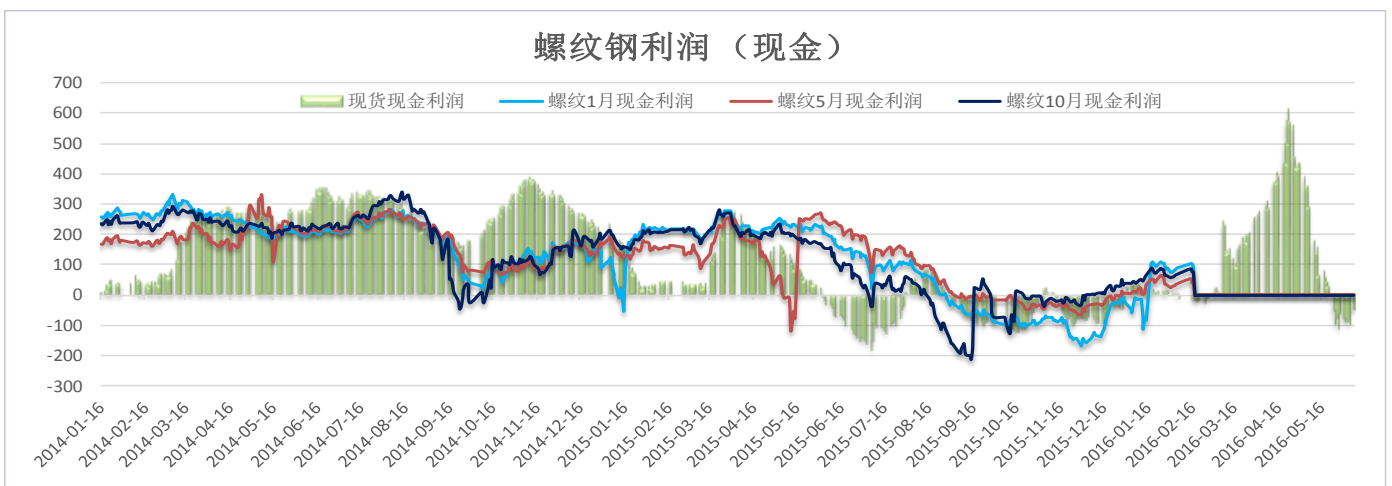
数据来源：银河钢铁、wind 资讯

图10: 焦煤跨月价差



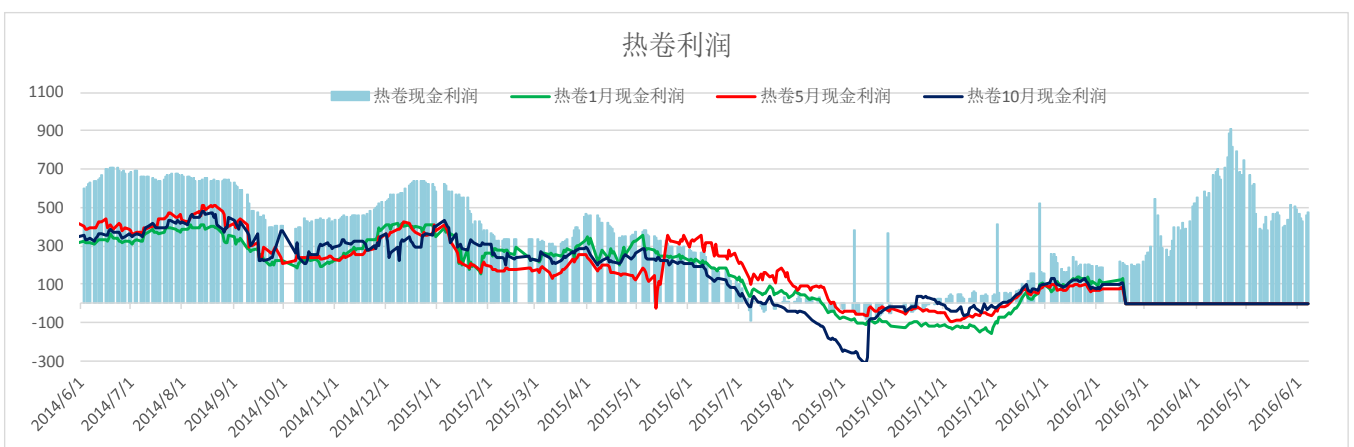
数据来源：银河钢铁、wind 资讯

图11: 螺纹钢利润



数据来源：银河钢铁、wind 资讯

图12: 热卷利润



数据来源：银河钢铁、wind 资讯

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河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发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河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。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河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，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

---

### 银河期货有限公司钢铁事业部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 1306 室

上海：虹口区东大名路 1050 号十楼银河期货

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

邮箱：[yhqhgtsyb@chinastock.com.cn](mailto:yhqhgtsyb@chinastock.com.cn)

传真：010-68569777

电话：400-886-7799