

黑色金属衍生品日报

第一部分市场研判

钢材:

钢材: 本周螺纹钢期货主力合约价格震荡走弱, rb1701 成交放量, 周五尾盘减仓收于 2502。宏观方面, 7 月我国国际货物和服务贸易顺差 1840 亿元; 银行业金融机构 7 月末境内总资产同比上升 14.5%; 国家发改委回应“1.6 万亿救东北”: 不是“输血式”资金投入; 发改委同意建设东丰至双辽公路吉林段, 总投资约 138 亿元。行业方面, 本周 Mysteel 统计全国 45 个主要港口铁矿石库存为 10540, 较上周五数据降 101, 日均疏港总量 269.0, 上周五为 259.3; 其中澳矿 5917, 巴西矿 2039, 贸易矿 3397, 球团 267, 精粉 462, 块矿 1315。(单位: 万吨) 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 2460-2470 元/吨, 降 10; 唐山三级抗震主流 2520 元/吨左右; 上海地区主流报价在 2460-2400 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 2850 元/吨左右; 天津 5.5-11.75*1500*C 规格热轧板卷主流价格 2870 元/吨左右, 涨 10。坯料方面, 唐山钢坯价格稳至 2350 元/吨。主力合约将再度考验 2500 关口支撑的有效性, 目前现货利好兑现, 值得注意的是, 期货升水格局出现转换, 伴随着价格的不断上涨, 风险也在逐步积聚, 今晚耶伦发表讲话, 建议短线观望。(仅供参考)

铁矿石:

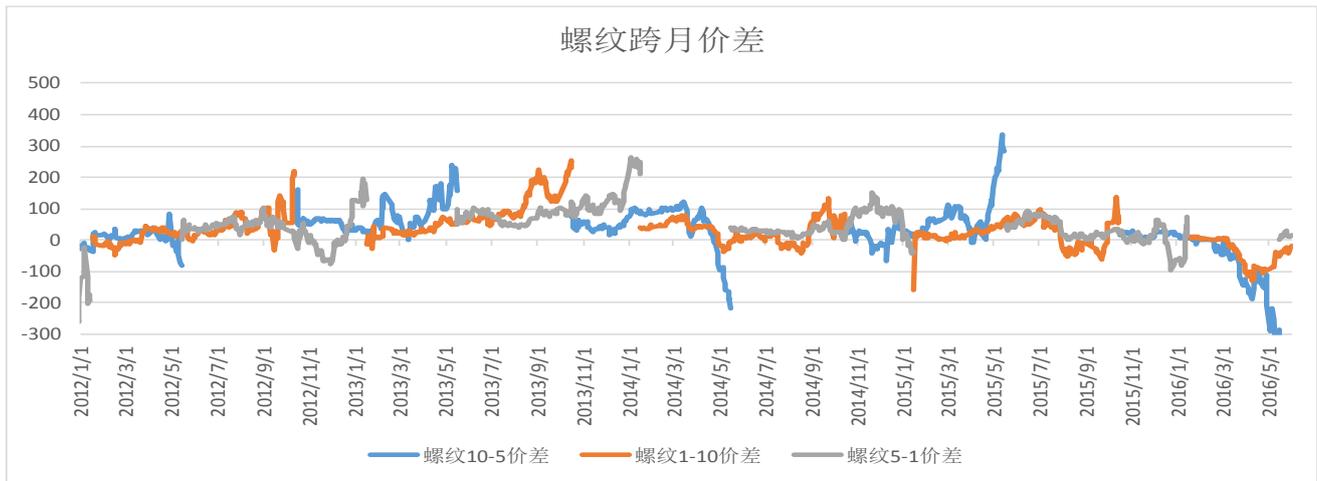
铁矿: 本周铁矿主力合约价格表现偏弱, i1701 周成交缩量, 周五尾盘减仓收于 431。宏观方面, 7 月我国国际货物和服务贸易顺差 1840 亿元; 银行业金融机构 7 月末境内总资产同比上升 14.5%; 国家发改委回应“1.6 万亿救东北”: 不是“输血式”资金投入; 发改委同意建设东丰至双辽公路吉林段, 总投资约 138 亿元。行业方面, 本周 Mysteel 统计全国 45 个主要港口铁矿石库存为 10540, 较上周五数据降 101, 日均疏港总量 269.0, 上周五为 259.3; 其中澳矿 5917, 巴西矿 2039, 贸易矿 3397, 球团 267, 精粉 462, 块矿 1315。(单位: 万吨) 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 元/吨; 曹妃甸 61.5%pb 粉主流报价在 450 元/吨左右。基本面来看后期供给增加的预期仍是制约矿价反弹的主要因素, 价格或继续承压, 操作上维持震荡偏弱的思路。(仅供参考)

焦煤焦炭:

焦煤焦炭: 焦煤宽幅震荡, 焦炭震荡走弱, JM1701 合约减仓 9378 收于 861.5 元/吨; J1701 合约减仓 11810 收于 1227 元/吨。宏观方面, 周五(8月26日), 央行进行了 950 亿 7 天期和 500 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。央行副行长陈雨露: 央行将继续实施稳健的货币政策, 充分发挥好差别准备金率等政策工具的正向激励作用; 有必要加强对微型金融的宏观审慎管理。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, 邢台焦企提涨 50 元/吨, 唐山部分钢厂已接受; 邢台准一 1200 元/吨, 邯鄹 1120 元/吨、二级 1090 元/吨, 均为含税到厂。山西焦企开工较高, 焦炭报价高位仍有提涨; 介休一级 1100 元/吨、准一 1080 元/吨、二级 1050 元/吨, 太原准一 1100 元/吨, 河津 1090 元/吨。投资建议: 煤焦现货依然偏紧, 仍在陆续补涨, 短期黑色维持强势概率仍大, 难现趋势回调行情; 然而, 煤焦绝对价格已较高, 追高风险加大, 其中焦炭相对于焦煤、铁矿, 高估更为明显, 前期空焦炭多焦煤套利单可继续持有。(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	2508	2570	-62	2560.6	上海-日钢	2440	2460	-20	2466
RB1610	2518	2554	-36	2540.2	上海-中天	2490	2510	-20	2516
RB1701	2502	2567	-65	2561.4	北京-新兴	2440	2440	0	2442
RB1705-RB1701	6	3	3		南京-西城	2560	2570	-10	2562
RB1701-RB1610	-16	13	-29		山东-石横	2510	2510	0	2500
					唐山-唐钢	2540	2540	0	2540
					出口-上海	371	371	0	364
					唐山钢坯	2350	2350	0	/
					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	2515.46			-2.54			-83.84		
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	2719	2773	-54	2757.2	上海-日钢	2850	2850	0	2848
HC1610	2784	2823	-39	2809.4	天津-唐钢	2870	2860	10	2856
HC1701	2730	2783	-53	2771					
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			66			-3.2		
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	408	419	-11	421.50	Platts 62%	60.95	62.3	-1.35	/
I1609	478.5	484.5	-6	485.00	TSI 62%	61.1	61.5	-0.4	/
I1701	431	442	-11	445.80	MB 62%	61.44	61.7	-0.26	/
	昨结算	前结算	涨跌	五均		今日	昨日	涨跌	五均
IOS1608	60.73	60.93	-0.2		青岛港PB粉	450	450	0	452
IOS1612	54.5	56	-1.5		青岛港卡粉	505	505	0	508.0
IOS16Q4	56.03	57.50	-1.47		日照港PB粉	450	450	0	451.6
IOS16Q3	60.11	60.87	-0.76		连云港PB粉	450	450	0	451.6
i1705-i1701	-23	-23	0		连云港卡粉	505	505	0	508
i1609-i1701	-47.5	-42.5	-5		唐山66%铁精粉	605	600	5	595
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	10540	10641	-101	8月26日	澳洲发货量	1642.06	1667.9	-25.84	8月23日
日均疏港	269	259.3	9.7	8月26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			18.13			13.80		
备注：1.铁矿石港口库存以及日均疏港量每周五更新，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	884.5	882	2.5	887.7	主焦-京唐港	960	960	0	924
JM1609	751.5	750	1.5	748.5	主焦-日照港	950	950	0	916
JM1701	861.5	859	2.5	862.7	主焦-柳林	/	/	/	/
						昨收	前收	涨跌	五均
					峰景硬焦煤	134.5	131	3.5	131
					中挥发硬焦煤	125.25	122.75	2.5	121.5
					半软焦煤	89.5	88.75	0.75	88.45
焦煤期现套利									
	折标准品			JM1609基差			20日均值		
主焦-京唐	920			171.5			/		
中挥发硬焦煤(澳)(昨)	1015			263.40			/		
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	1189	1209.5	-20.5	1214.3	天津准一级	1200	1200	0	/
J1609	1306	1324	-18	1309.8	焦炭出口	205	205	0	/
J1701	1227	1249.5	-22.5	1249.7					
焦炭期现套利									
	折标准品			J1609基差			20日均值		
天津准一级	1200			-106			/		
出口焦炭	1333			27.0			/		
备注：									
跨品种									
项目	现值	前值	涨跌	20日均值					
RB1610/I1609	5.26	5.27	-0.01	5.29					
J1609/JM1609	1.74	1.77	-0.03	1.65					
HC1610-RB1610	266.00	269.00	-3.00	209.19					

图1: 螺纹钢期货跨月价差



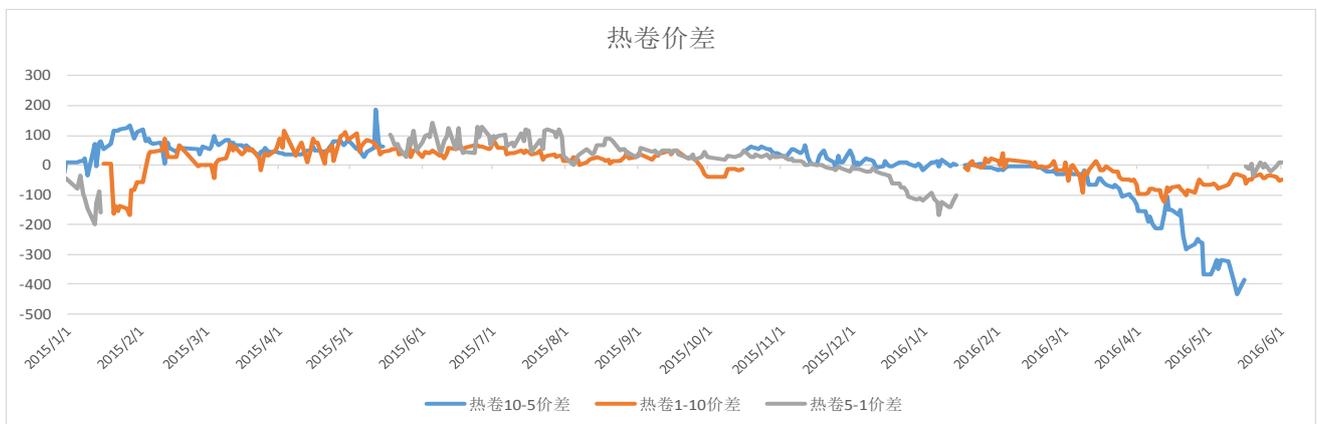
数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图2: 螺纹钢期现基差



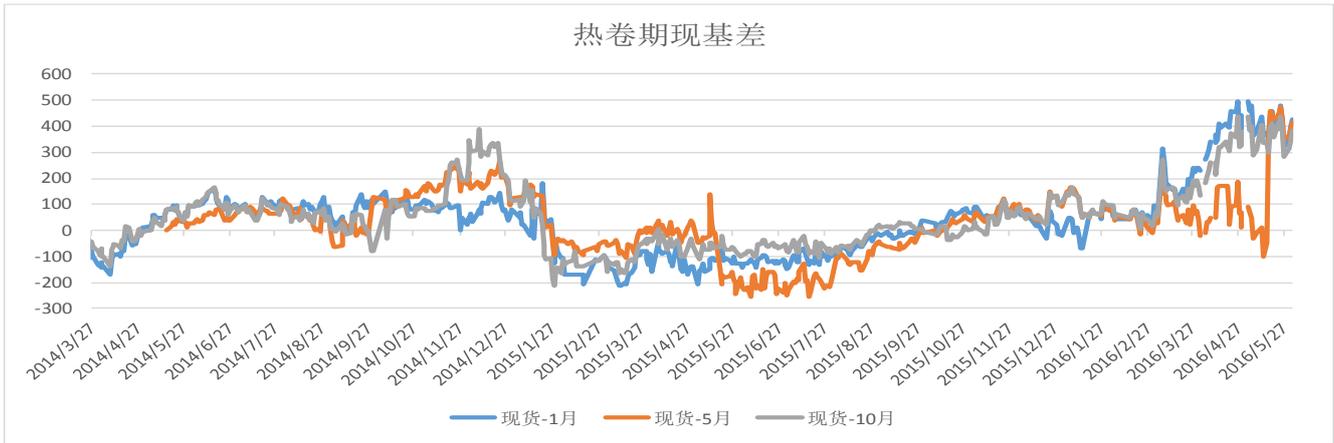
数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图3: 热卷期货跨月价差



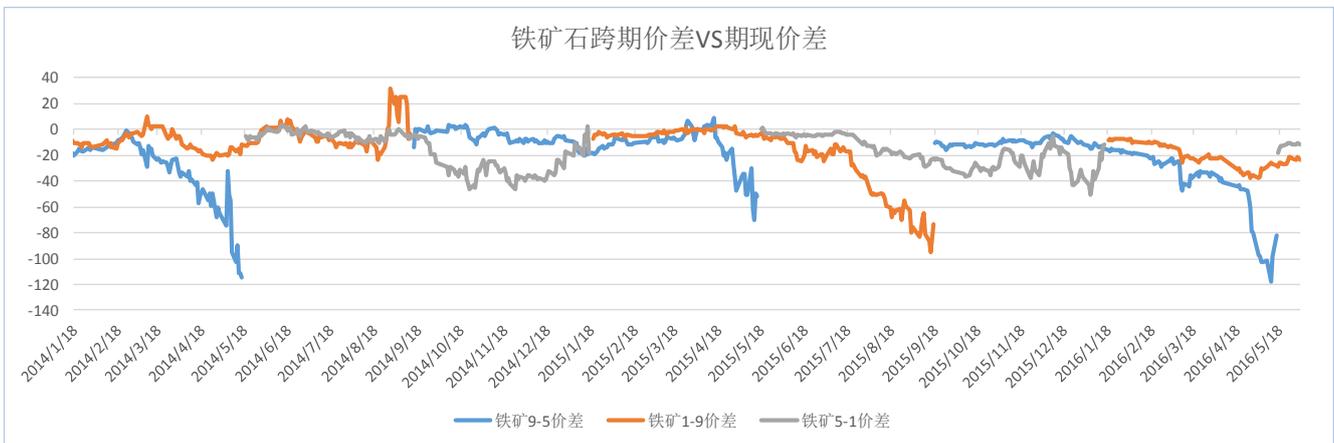
数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图4: 热卷期现基差



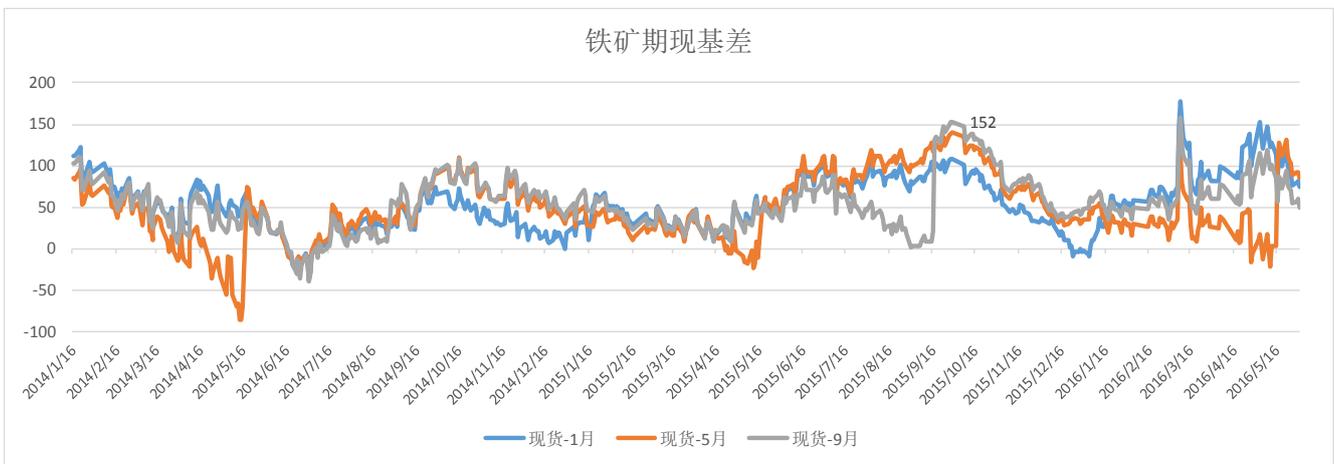
数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

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



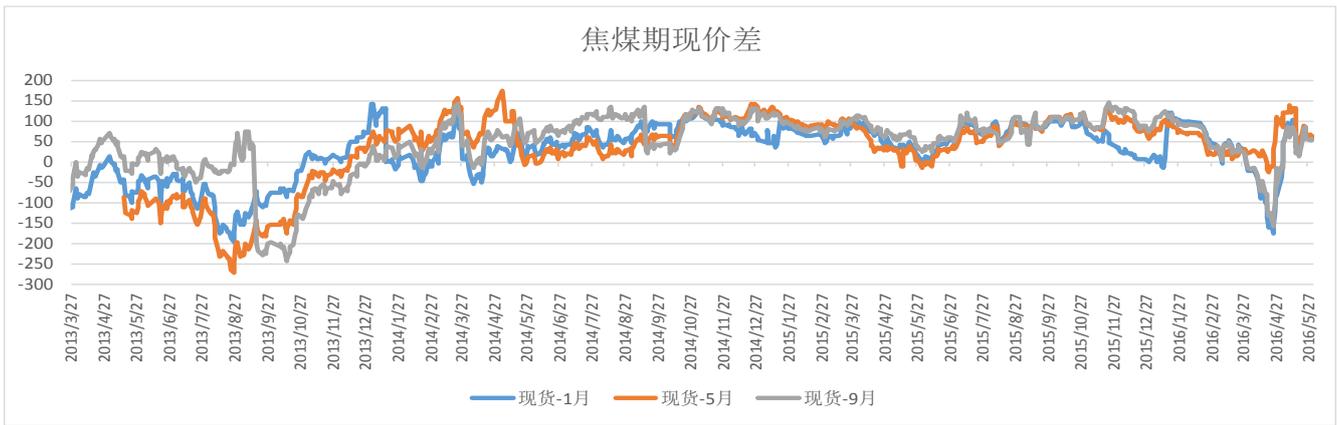
数据来源：银河钢铁、wind 资讯

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

邮箱：yhqhgtsyb@chinastock.com.cn

传真：010-68569777

电话：400-886-7799