

黑色金属衍生品日报

钢材: 周四螺纹钢期货主力合约大幅波动, rb1710 合约成交放量, 尾盘减仓收于 2889。宏观方面, 周四(4月20日), 央行进行 700 亿 7 天、200 亿 14 天、100 亿 28 天期逆回购操作, 当日有 800 亿逆回购到期, 净投放 200 亿。同时, 央行还对 7 天、14 天、28 天期逆回购需求进行询量; 国务院推出进一步减税措施; IMF: 中国应抑制过快信用扩张关注期限错配风险; 四月资金缺口 5600 亿, 央行连续两日开展逆回购; 一季报显示企业盈利能力持续改善, 企业债务风险加大须警惕; 央行适当放松跨境资金管理, 收付 1:1 限制不再严格执行; 银行业风险容忍度降低, 监管机构已入驻部分银行现场检查。行业方面, 保定年内钢铁产能全部退出; 央企今年去产能任务再加码, 将化解钢铁过剩产能 595 万吨; 四川: 2016 年 12 月以来去除中频炉产能约 1070 万吨; 据国家统计局数据, 2017 年 3 月份铁矿石产量 11360.9597 万吨, 当月同比增加 18%; 1-3 月份全国铁矿石产量 29819.0419 万吨, 累计同比增加 15.9%。现货方面, 建材市场主导地区价格弱势。北京地区大螺主流报价 3120 元/吨左右; 唐山三级抗震螺纹钢 3120 元/吨左右; 上海地区主流报价在 3220-3240 元/吨, 盘面贴水 441; 热卷方面, 上海 5.5-11.75*1500*C 规格热轧板卷主流价 2900-2920 元/吨, 降 20, 盘面升水 20; 天津 5.5-11.75*1500*C 规格热轧板卷主流价格 2880-2890 元/吨。坯料方面, 唐山钢坯主流价格降 30 至 2690 元/吨。今日主力合约大幅剧烈波动, 2800 一线获强支撑, 但终端企业与中间流通环节仍处于去库阶段, 现货价格压力仍存, 短线盘面反弹修复贴水, 操作上建议短线观望。(仅供参考)

铁矿: 周四铁矿主力合约价格剧烈波动, i1709 合约成交放量, 尾盘增仓收于 488.5。宏观方面, 周四(4月20日), 央行进行 700 亿 7 天、200 亿 14 天、100 亿 28 天期逆回购操作, 当日有 800 亿逆回购到期, 净投放 200 亿。同时, 央行还对 7 天、14 天、28 天期逆回购需求进行询量; 国务院推出进一步减税措施; IMF: 中国应抑制过快信用扩张 关注期限错配风险; 四月资金缺口 5600 亿, 央行连续两日开展逆回购; 一季报显示企业盈利能力持续改善, 企业债务风险加大须警惕; 央行适当放松跨境资金管理, 收付 1:1 限制不再严格执行; 银行业风险容忍度降低, 监管机构已入驻部分银行现场检查。行业方面, 保定年内钢铁产能全部退出; 央企今年去产能任务再加码, 将化解钢铁过剩产能 595 万吨; 四川: 2016 年 12 月以来去除中频炉产能约 1070 万吨; 据国家统计局数据, 2017 年 3 月份铁矿石产量 11360.9597 万吨, 当月同比增加 18%; 1-3 月份全国铁矿石产量 29819.0419 万吨, 累计同比增加 15.9%。现货方面, 国产矿主产区市场价格持续下跌。目前迁安 66%干基含税现金出厂 620-630 元/吨; 枣庄 65%干基含税出厂 625 元/吨; 莱芜 64%干基不含税承兑出厂 555 元/吨; 北票 66%湿基税前现汇出厂 375-385 元/吨。进口矿方面, 进口矿市场价格企稳。青岛港口 pb 粉主流价格在 478 元/吨左右。今日主力合约盘中波动剧烈, 480 一线支撑较强, 但基本面供需矛盾仍未有效缓解, 短线反弹后或重归弱势。(仅供参考)

焦煤焦炭: 焦煤焦炭午后强势反弹。JM1709 合约增仓 44 手收于 1124.5 元/吨; J1709 合约减仓 2226 收于 1605.5 元/吨。宏观方面, 周四(4月20日), 央行进行 700 亿 7 天、200 亿 14 天、100 亿 28 天期逆回购操作, 当日有 800 亿逆回购到期, 净投放 200 亿, 连续三日净投放。商务部: 3 月对外直接投资 71.1 亿美元, 同比降 30.1%; 外交部长王毅 4 月 18 日宣布, “一带一路”国际合作高峰论坛将于 5 月 14 至 15 日在北京举行, 习近平主席将出席高峰论坛开幕式, 并主持领导人圆桌峰会; 中国一季度国内生产总值 180683 亿元, 同比增 6.9%, 增速创 2015 年 9 月以来最高, 前值 6.8%; 中国 1-3 月固定资产投资同比名义增长 9.2%, 为 9 个月新高; 1-3 月民间固定资产投资 57313 亿元, 同比名义增长 7.7%, 创 2015 年 12 月以来新高。行业方面, 全联冶金商会发布的 2016 年度数据显示, 145 家民营钢铁厂实现利润 401 亿元, 同比上一年度已成功实现扭亏为盈; 中国能源发展报告 2016: 煤炭去产能宜精准施策, 防止落后产能“死灰复燃”; 河北保定年内钢铁产能全部退出, 严格管理减排。现货方面, 19 日普氏澳峰景矿硬焦煤 257.5 低挥发 256, 中挥发 241 半软 139; 喷吹中等 164 低挥发 166; 均稳; 19 日普氏焦炭 CFR 印度 333.5, FOB 中国(CSR62) 320, FOB 中国(CSR66/65) 323.5, 均稳。钢价在反弹之后成交再度陷入低迷, 悲观情绪仍在, 反弹高度有限, 关注近期反弹后的试空机会。(仅供参考)

硅铁硅锰: 周四硅铁 SF1705 合约价格跌幅 0.27%，成交量较上一交易日小幅减少，尾盘减仓收于 5174；锰硅 SM1709 价合约格涨幅 2.47%，成交量较上一交易日小幅增加，尾盘减仓收于 5802。现货方面，75B 主流生产商报价在 5200-5300 元/吨左右，实际成交低于市场报价，部分地区价格已经低至 4900 元/吨左右。FeMn65Si17 主流生产商报价维持 6400-6500 元/吨左右；今日燕山钢铁敲定 4 月份锰硅招标价格，6400 元/吨含税承兑到厂。从近日出台的钢厂最新招标情况来看，价格多集中在进厂含税承兑 6400-6850 元/吨左右，其中，河北钢铁昨日出台的 4 月补招价格为 6700 元/吨，安阳永兴 4 月锰硅招标价格 6700 元/吨，安阳钢铁招标价格为 6850 元/吨；目前硅铁 75B 的成本价在 4900 元/吨左右，且有电价等成本支撑；锰矿市场今日有所松动。目前来看，硅铁方面，在现货报价逐渐逼近成本价情况下，短期或弱勢企稳；锰硅方面，当前期货市场对现货市场心态形成提振，但从供需层面看市场真实需求并未出现好转，同时原料锰矿有所松动，市价企稳有余上涨动力不足，短期盘整格局依然难以打破，预计近期硅锰价格将继续弱勢震荡。（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	3115	3091	24	/	上海-日钢	3200	3200	0	3280
RB1710	2889	2852	37	/	上海-中天	3240	3240	0	3267
RB1801	2795	2745	50	/	北京-新兴	3080	3080	0	3130
RB1801-RB1710	-94	-107	13		南京-西城	3320	3320	0	3364
RB1710-RB1705	-226	-239	13		山东-石横	3370	3370	0	3402
					唐山-唐钢	3150	3160	-10	3176
					出口-上海	424	424	0	635
					唐山钢坯	2690	2720	-30	/
					螺纹库存	632.59	678.38	-45.79	
螺纹钢期现套利									
	折标准品			Rb1705基差			20日均值		
日钢-RB1705	3340.21			225.21			/		
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	3026	3007	19	3010.33	上海-日钢	2940	2940	0	2946.7
HC1710	2930	2893	37	2901.33	天津-唐钢	2890	2890	0	2890.0
HC1801	2880	2842	38	2847.33					
热卷期现套利									
	折标准品			HC1705基差			20日均值		
上海日钢热卷-HC1701	2940			-86			-4.06		
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	503.5	491	12.5	/	Platts 62%	65.15	63.8	1.35	/
I1709	488.5	480	8.5	/	TSI 62%	64.2	61.5	2.7	/
I1801	460	451.5	8.5	/	MB 62%	64.6	63.2	1.4	/
	昨结算	前结算	涨跌	五均		今日	昨日	涨跌	五均
IOS17Q2	65.11	62.61	2.50	/	青岛港PB粉	480	485	-5	507
IOS17Q3	61.03	57.97	3.06	/	青岛港卡粉	620	620	0	643
IOS17Q4	59.12	56.05	3.08	/	日照港PB粉	480	485	-5	507
IOS18Q1	57.35	54.31	3.04	/	连云港PB粉	480	485	-5	507
i1801-i1709	-28.5	-28.5	0.00	/	连云港卡粉	620	620	0	643
i1709-i1705	-15	-11	-4	/	唐山66%铁精粉	595	625	-30	/
库存					到港发货				
	本次	上次	涨跌	更新		上周	前周	涨跌	更新(周三)
港口库存	13236	13374	-138	4月14日	澳洲发货量	1594.5	1599.5	-5	4月19日
日均疏港	283	264.8	18.2	4月14日	巴西发货量	612.5	459.1	153.4	4月19日
钢厂外矿库存	23	24	-1	4月20日	六大主港到港量	1081.4	829.6	251.8	4月19日
铁矿石期现套利									
	折标准品			I1705基差			5日均值		
青岛港PB粉	529.24			25.74			/		
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	1260	1228	32	/	主焦-京唐港	1690	1690	0	1690
JM1709	1124.5	1078	46.5	/	主焦-日照港	1610	1610	0	1610
JM1801	1071.5	1029	42.5	/	主焦-柳林-坑口	850	850	0	/
						昨收	前收	涨跌	五均
					峰景硬焦煤	257.5	257.5	0	210
					中挥发硬焦煤	241	241	0	193.8
					半软焦煤	139	139	0	111.6
焦煤期现套利									
		折标准品			JM1705基差			20日均值	
主焦-京唐		1650				390			/
中挥发硬焦煤(澳)(昨)		2006				746.19			/
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	1965	1952	13	/	天津准一级	2060	2060	0	/
J1709	1605.5	1546	59.5	/					
J1801	1515	1453.5	61.5	/					
焦炭期现套利									
		折标准品			J1705基差			20日均值	
天津准一级		2060				95			/
跨品种									
项目	现值		前值		涨跌		20日均值		
RB1705/I1705	6.19		6.30		-0.11		5.78		
J1705/JM1705	1.56		1.59		-0.03		1.50		
HC1705-RB1705	-89.00		-84.00		-5.00		-103.81		
硅铁									
期货					现货				
	今收	昨收	涨跌	五均		今日	昨日	涨跌	五均
SF1705	5174	5152	22	/	内蒙古	5300	5400	-100	/
SF1709	5132	5036	96	/	宁夏	5200	5200	0	/
SF1801	5116	5040	76	/	甘肃	5300	5300	0	/
SF1705-SF1709	42	116	-74	/	青海	5200	5200	0	/
SF1709-SF1801	16	-4	20	/					
					以上现货均为: FeSi75-B市场价				
		标准品			SF1705基差			20日均值	
SF1705-河北75B		-626				-626			/
硅锰									
期货					现货				
	今收	昨收	涨跌	五均		今日	昨日	涨跌	五均
SM1705	6006	5960	46	/	内蒙	6400	6400	0	/
SM1709	5802	5710	92	/	广西	6550	6550	0	/
SM1801	5742	5674	68	/	贵州	6550	6550	0	/
SM1705-SM1709	204	250	-46	/		昨日	前日	涨跌	五均
SM1709-SM1801	60	36	24	/	锰矿(天津港 Mn44)	#N/A	50	#N/A	/
						本次	上次	涨跌	更新
					锰矿天津港库存	227.27	227.77	-0.50	4月14日
					以上现货均为: FeMn65Si17市场价				
		标准品			SM1705基差			20日均值	
SM1705-内蒙Mn65-运费		-574				-574			/

图1: 焦煤跨期价差



数据来源：银河钢铁、wind 资讯

图2: 焦煤期现基差

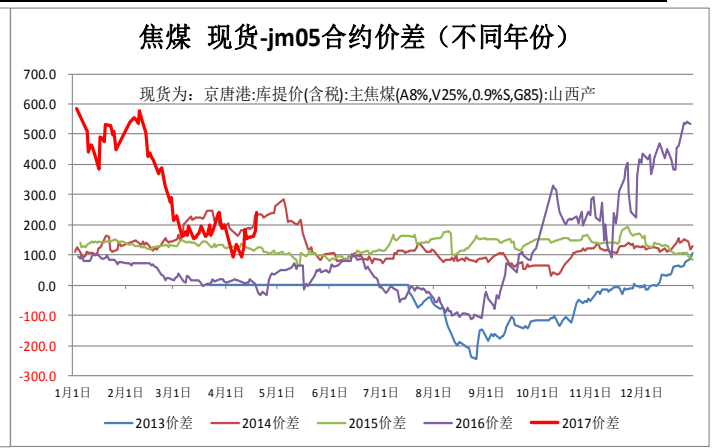
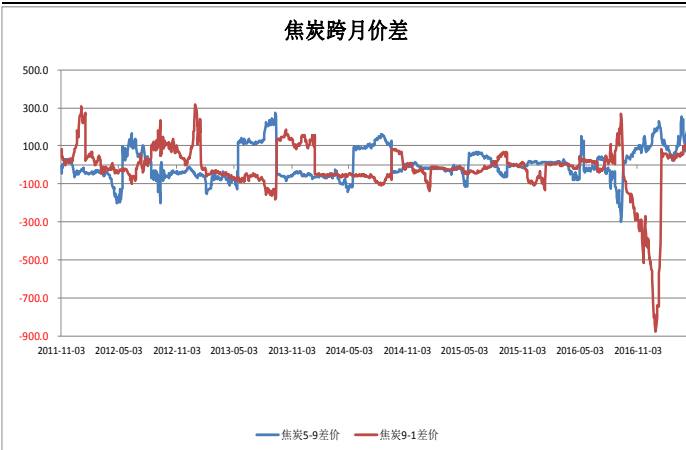


图3: 焦炭跨期价差



数据来源：银河钢铁、wind 资讯

图4: 焦炭期现基差

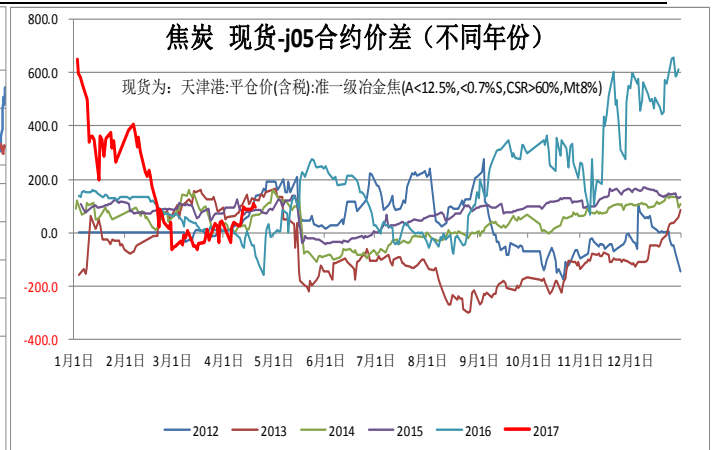
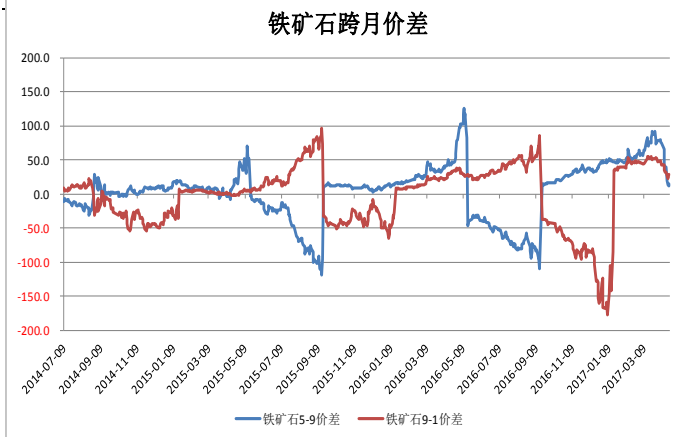


图5: 铁矿石跨期价差



数据来源：银河钢铁、wind 资讯

图6: 铁矿石期现基差

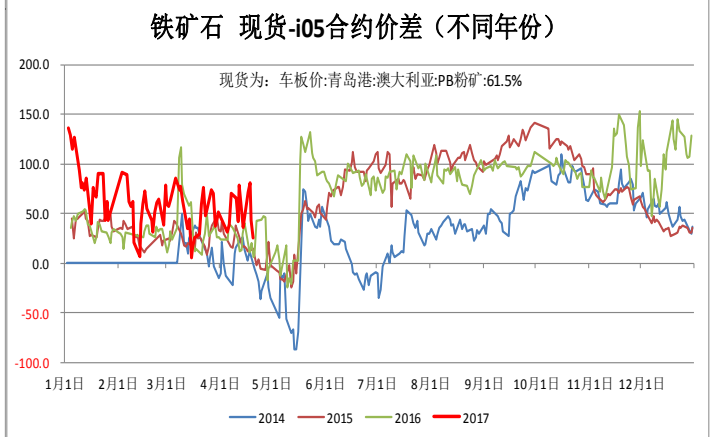
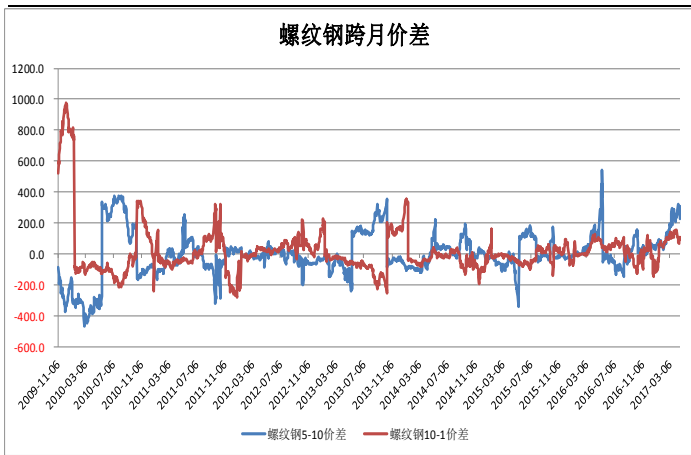


图7: 螺纹钢跨期价差



数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图8: 螺纹钢期现基差

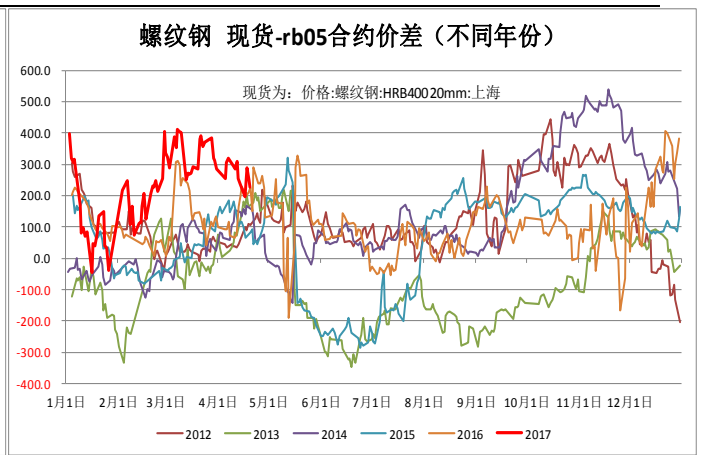


图9: 热卷跨期价差



数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图10: 热卷期现基差

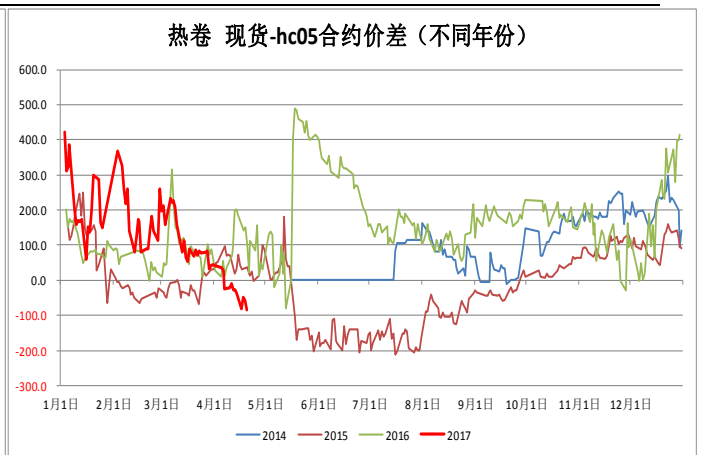
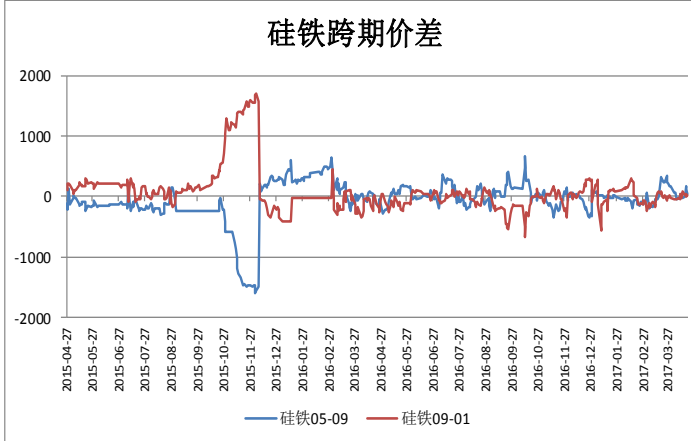


图11: 硅铁跨期价差

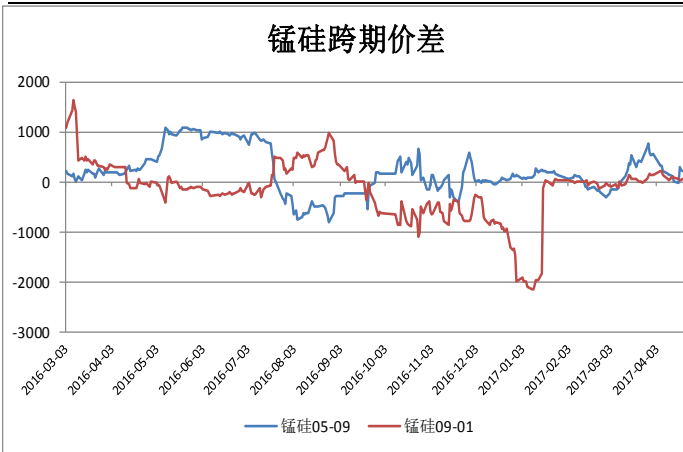


数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图12: 硅铁期现基差



图13: 锰硅跨期价差

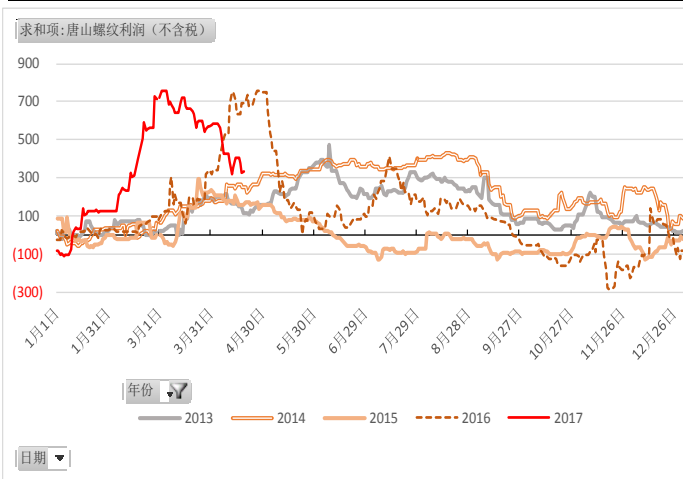


数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图14: 锰硅期现基差



图15: 唐山螺纹现金利润



数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图16: 山东螺纹现金利润

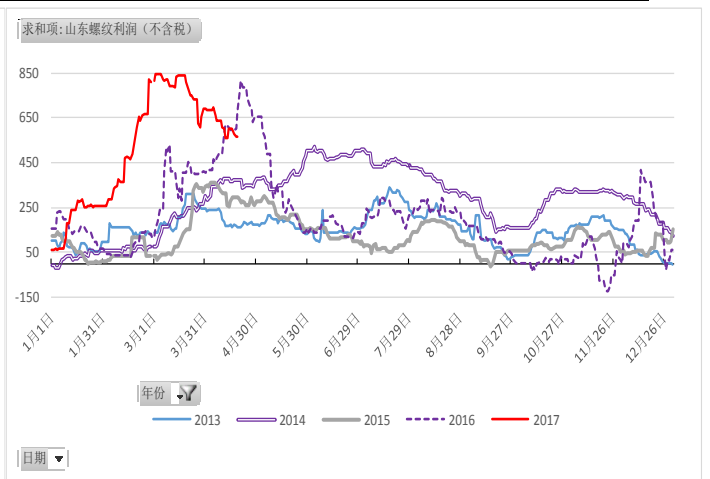
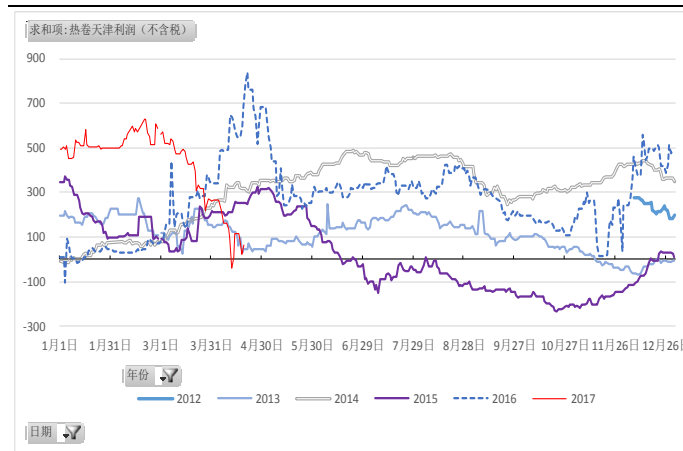


图17: 天津热卷现金利润



数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图18: 华东中频炉厂现金利润

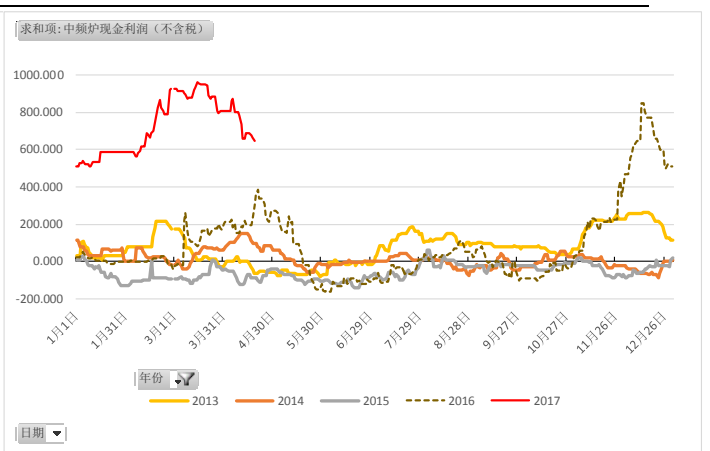


图19: 卷螺期货价差

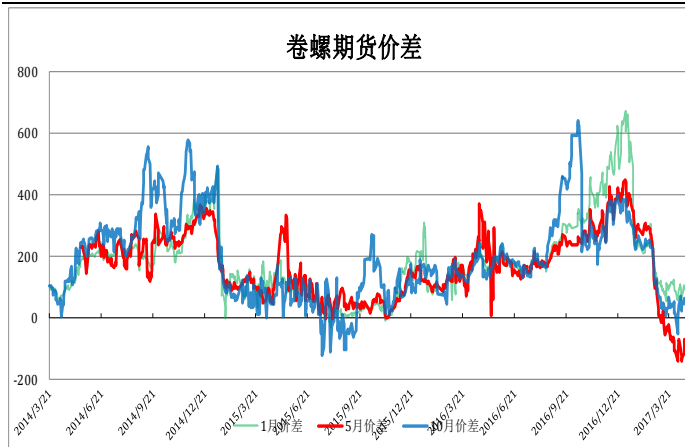
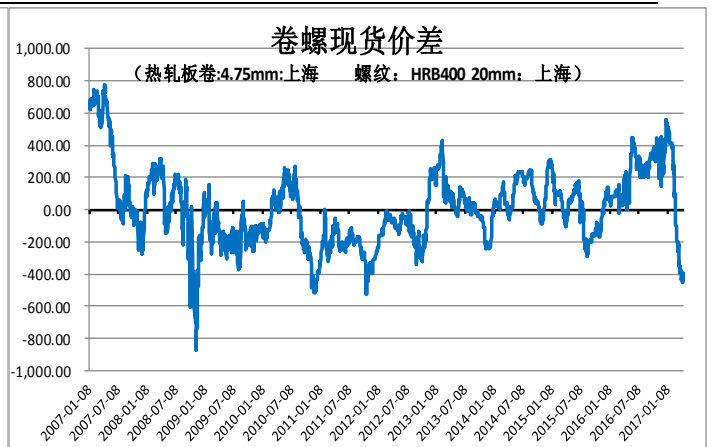


图20: 卷螺现货价差



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