

黑色金属衍生品日报

钢材: 本周螺纹钢期货主力合约价格先抑后扬, rb1710 合约周成交放量, 周五尾盘减仓收于 2928。宏观方面, 据发改委, 今年 1-3 月, 公路建设累计完成固定资产投资 3055 亿元, 同比增长 33.5%; 铁路完成固定资产投资 966 亿元, 同比增长 1.5%; 水路建设累计完成固定资产投资 209 亿元, 同比下降 0.2%; 民航建设累计完成固定资产投资 140 亿元, 同比增长 16.7%; 外汇局: 一季度银行结售汇逆差 2815 亿元人民币; 一季度我国税收同比增长 11.8%; 4 月 50 城住宅成交面积, 或跌一成。行业方面, 2017 年 3 月我国钢筋产量 1672.4 万吨, 同比下降 4.6%; 1-3 月产量 4472.6 万吨, 同比下降 3.5%。3 月我国线材(盘条)产量 1172.1 万吨, 同比下降 5.3%; 1-3 月产量 3121.0 万吨, 同比下降 1.6%; 天津港 4 月底前不再接收柴油货车运输的集港煤炭; 一季度力拓全球产量 8155.8 万吨, 环比下降 9.6%; 淡水河谷: 第一季铁矿石产量 8620 万吨, 市场预估 8470 万吨。现货方面, 建材市场主导地区价格小幅反弹。北京地区大螺主流报价 3110 元/吨左右; 唐山三级抗震螺纹钢 3130 元/吨左右, 涨 10; 上海地区主流报价在 3260-3280 元/吨, 涨 40, 盘面贴水 443; 热卷方面, 上海 5.5-11.75*1500*C 规格热轧板卷主流价 2950-2970 元/吨, 涨 50, 盘面升水 1; 天津 5.5-11.75*1500*C 规格热轧板卷主流价格 2950 元/吨, 涨 60。坯料方面, 唐山钢坯主流价格涨 60 至 2780 元/吨。本周贸易商主动去库, 螺纹库存加快去化, 期货价格止跌企稳, 短线盘面反弹以修复贴水为主, 关注现货走势, 操作上建议短暂观望为宜, 主力合约关注 2850-2980 运行区间。(仅供参考)

铁矿: 本周铁矿主力合约价格探底回升, i1709 合约周成交放量, 周五尾盘减仓收于 505.5。宏观方面, 据发改委, 今年 1-3 月, 公路建设累计完成固定资产投资 3055 亿元, 同比增长 33.5%; 铁路完成固定资产投资 966 亿元, 同比增长 1.5%; 水路建设累计完成固定资产投资 209 亿元, 同比下降 0.2%; 民航建设累计完成固定资产投资 140 亿元, 同比增长 16.7%; 外汇局: 一季度银行结售汇逆差 2815 亿元人民币; 一季度我国税收同比增长 11.8%; 4 月 50 城住宅成交面积, 或跌一成。行业方面, 据统计全国 45 个主要港口铁矿石库存为 13135, 较上周五统计数据降 101, 较去年同期统计数据增 3196, 日均疏港总量 269.78, 上周五为 283.04, 去年同期 279; 其中澳矿 6963, 巴西矿 2875, 贸易矿 4234, 球团 229, 精粉 727, 块矿 1614。(单位: 万吨); 1-3 月产量 3121.0 万吨, 同比下降 1.6%; 天津港 4 月底前不再接收柴油货车运输的集港煤炭; 一季度力拓全球产量 8155.8 万吨, 环比下降 9.6%; 淡水河谷: 第一季铁矿石产量 8620 万吨, 市场预估 8470 万吨。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 590-600 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反弹。唐山 pb 粉主流价格在 505 元/吨左右。受期货拉涨支撑, 各地港口现货价格上提, 市场信心得到提振, 短线或延续震荡偏强格局, 主力合约关注 485-520 运行区间。(仅供参考)

焦煤焦炭: 焦煤焦炭延续反弹。JM1709 合约减仓 22064 手收于 1138.5 元/吨; J1709 合约增仓 68 收于 1650 元/吨。宏观方面, 周五(4月21日), 央行进行 600 亿 7 天、200 亿 14 天、200 亿 28 天期逆回购操作, 当日有 600 亿逆回购到期, 净投放 400 亿, 连续四日净投放。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, 20 日普氏澳峰景矿硬焦煤 247.5 低挥发 246, 中挥发 231, 均降 10, 半软 134 降 5; 喷吹中等 154 低挥发 156 均降 10; 20 日普氏焦炭 CFR 印度 333 跌 0.5, FOB 中国(CSR62) 319 跌 1, FOB 中国 CSR66/65) 322.5 跌 1。昨日期货超跌反弹, 现货情绪稍受提振, 黑色整体上涨明显, 但盘中震荡剧烈, 钢材上涨并不坚决, 预计反弹高度有限, 环保组进驻山西或短期提振焦炭价格, 待消息炒作后择机做空 09 焦炭与煤焦比。(仅供参考)

硅铁硅锰:周五硅铁 SF1705 合约价格跌幅 0.62%，成交量较上一交易日小幅减少，尾盘减仓收于 5160；锰硅 SM1709 价合约格涨幅 3.53%，成交量较上一交易日小幅减少，尾盘增仓收于 5932。现货方面，75B 主流生产商报价在 5200-5300 元/吨左右，FeMn65Si17 主流生产商报价维持 6300-6500 元/吨左右；硅铁方面宁夏地区在产企业只剩下 2 家，中卫一中型硅铁厂已全面停产，甘肃地区因电价较高，生产成本上不占优势，目前硅铁生产企业已经很少。广西柳钢继此前以 6900 元/吨的价格采购 1000 吨硅锰之后，当前再次以 6600/6700/6800 三个价格采购 3700 吨，比之前的招标价格下调 100-300 元/吨；钦州港 Mn46%澳块报价 50-51 元/吨度；Mn45%加蓬块报价 45 元/吨度，加蓬籽报价 43 元/吨度；Mn%32 南非高铁 31 元/吨度；南非半碳酸根据品位不一报价在 37-41 元/吨度区间浮动，进口锰矿市场逐步显现企稳迹象，至于后势走势还需观察矿山供货量、港口出货量以及合金厂开工率等多重因素来判断，短期内锰矿以弱势持稳为主。目前来看，硅铁方面，临近月底等待新一轮招标价格指引方向，且现货报价已逼近厂家生产成本，预计短期硅铁价格或平稳运行；锰硅方面，在期货价格连续上涨的提振下，现货市场弱稳趋势显现，但基于下游需求不好，整体市场观望气氛仍较浓厚，下游贸易商和终端钢厂为防风险订货都趋于谨慎，短期内价格随下游黑色期货带动或有小幅反弹，但后期仍有下跌风险。（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	3142	3115	27	/	上海-日钢	3240	3200	40	3266
RB1710	2928	2889	39	/	上海-中天	3280	3240	40	3230
RB1801	2835	2795	40	/	北京-新兴	3150	3080	70	3118
RB1801-RB1710	-93	-94	1		南京-西城	3340	3320	20	3348
RB1710-RB1705	-214	-226	12		山东-石横	3400	3370	30	3392
					唐山-唐钢	3180	3150	30	3168
					出口-上海	424	424	0	636
					唐山钢坯	2780	2690	90	/
					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	3381.44			239.44			/		
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	3035	3026	9	3022.67	上海-日钢	2990	2940	50	2956.7
HC1710	2961	2930	31	2928.00	天津-唐钢	2950	2890	60	2910.0
HC1801	2915	2880	35	2879.00					
热卷期现套利									
	折标准品			HC1705基差			20日均值		
上海日钢热卷-HC1701	2990			-45			-9.94		
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	528.5	503.5	25	/	Platts 62%	65.75	65.15	0.6	/
i1709	505.5	488.5	17	/	TSI 62%	64.7	64.2	0.5	/
i1801	473	460	13	/	MB 62%	65.36	64.6	0.76	/
	昨结算	前结算	涨跌	五均		今日	昨日	涨跌	五均
IOS17Q2	65.75	65.11	0.64	/	青岛港PB粉	485	480	5	498
IOS17Q3	61.39	61.03	0.36	/	青岛港卡粉	630	620	10	636
IOS17Q4	59.20	59.12	0.08	/	日照港PB粉	485	480	5	498
IOS18Q1	57.41	57.35	0.06	/	连云港PB粉	485	480	5	498
i1801-i1709	-32.5	-28.5	-4.00	/	连云港卡粉	630	620	10	636
i1709-i1705	-23	-15	-8	/	唐山66%铁精粉	595	595	0	/
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	13135	13236	-101	4月21日	澳洲发货量	1594.5	1599.5	-5	4月19日
日均疏港	269.8	283	-13.2	4月21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	534.67			6.17			/		
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	1255	1260	-5	/	主焦-京唐港	1690	1690	0	1690
JM1709	1138.5	1124.5	14	/	主焦-日照港	1610	1610	0	1610
JM1801	1092.5	1071.5	21	/	主焦-柳林-坑口	850	850	0	/
						昨收	前收	涨跌	五均
					峰景硬焦煤	247.5	257.5	-10	257.5
					中挥发硬焦煤	231	241	-10	238
					半软焦煤	134	139	-5	137.4
焦煤期现套利									
		折标准品			JM1705基差			20日均值	
主焦-京唐		1650				395		/	
中挥发硬焦煤(澳)(昨)		1927				671.58		/	
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	1992	1965	27	/	天津准一级	2060	2060	0	/
J1709	1651	1605.5	45.5	/					
J1801	1548	1515	33	/					
焦炭期现套利									
		折标准品			J1705基差			20日均值	
天津准一级		2060				68		/	
跨品种									
项目	现值		前值		涨跌		20日均值		
RB1705/I1705	5.95		6.19		-0.24		5.82		
J1705/JM1705	1.59		1.56		0.03		1.50		
HC1705-RB1705	-107.00		-89.00		-18.00		-106.38		
硅铁									
期货					现货				
	今收	昨收	涨跌	五均		今日	昨日	涨跌	五均
SF1705	5160	5174	-14	/	内蒙古	5300	5300	0	/
SF1709	5214	5132	82	/	宁夏	5200	5200	0	/
SF1801	5132	5116	16	/	甘肃	5300	5300	0	/
SF1705-SF1709	-54	42	-96	/	青海	5200	5200	0	/
SF1709-SF1801	82	16	66	/	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		5700				-540		/	
硅锰									
期货					现货				
	今收	昨收	涨跌	五均		今日	昨日	涨跌	五均
SM1705	6070	6006	64	/	内蒙	6300	6400	-100	/
SM1709	5932	5802	130	/	广西	6550	6550	0	/
SM1801	5856	5742	114	/	贵州	6550	6550	0	/
SM1705-SM1709	138	204	-66	/		昨日	前日	涨跌	五均
SM1709-SM1801	76	60	16	/	锰矿(天津港Mn44)	50	50	0	/
						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
		标准品			SM1705基差			20日均值	
SM1705-内蒙Mn65-运费		6480				-410		/	

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

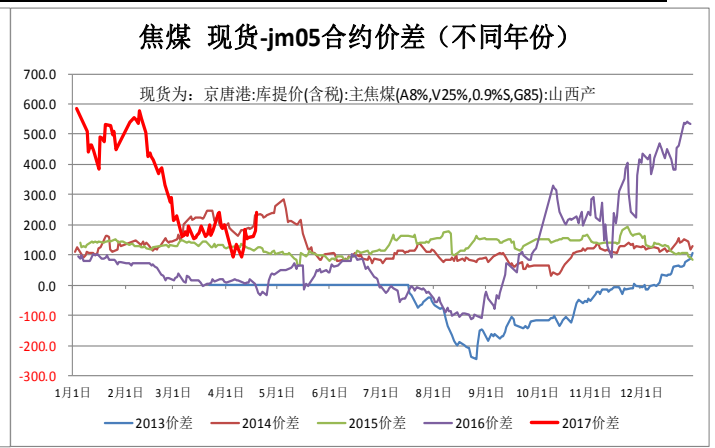
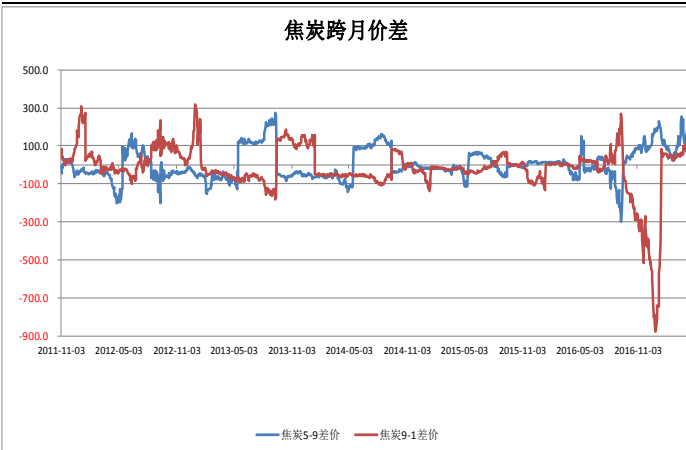


图3: 焦炭跨期价差



数据来源：银河钢铁、wind 资讯

图4: 焦炭期现基差

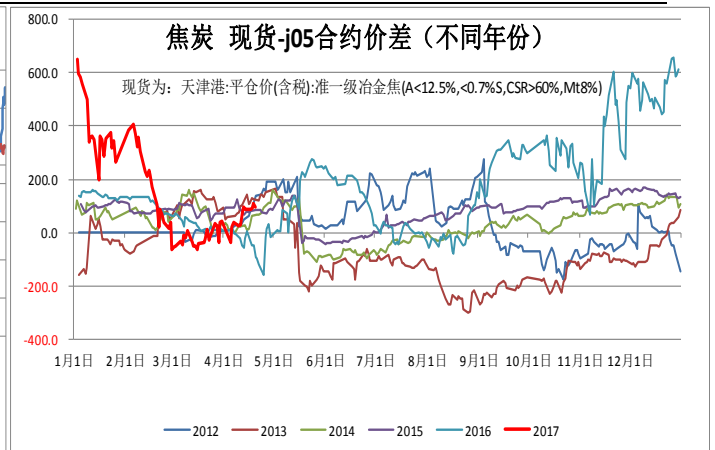


图5: 铁矿石跨期价差



数据来源：银河钢铁、wind 资讯

图6: 铁矿石期现基差

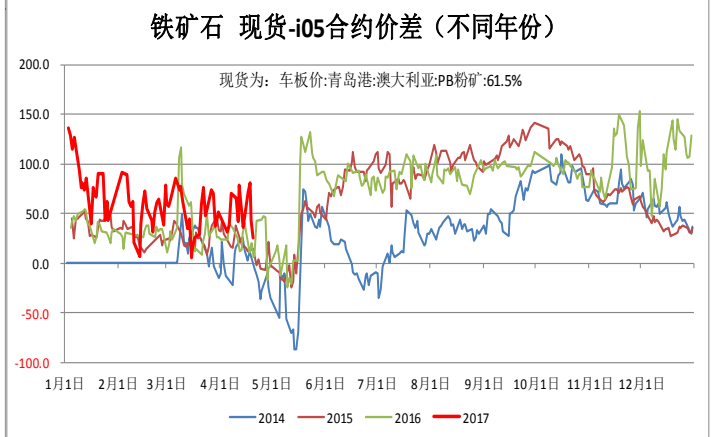
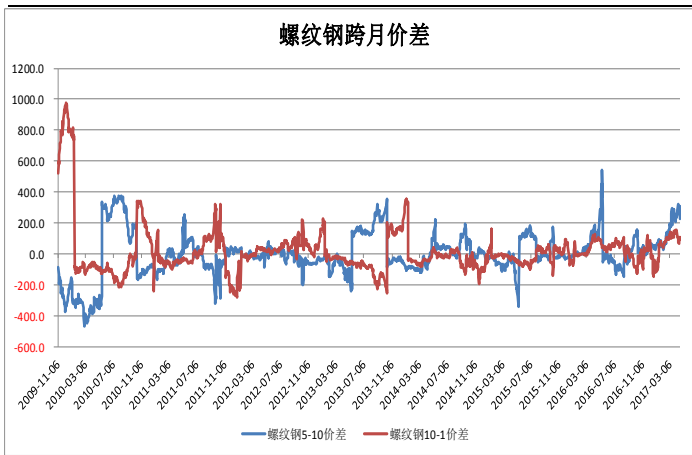


图7: 螺纹跨期价差



数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图8: 螺纹期现基差

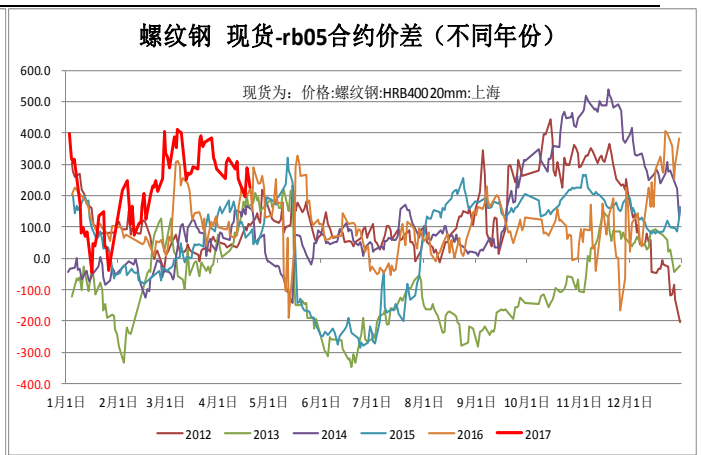


图9: 热卷跨期价差



数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图10: 热卷期现基差

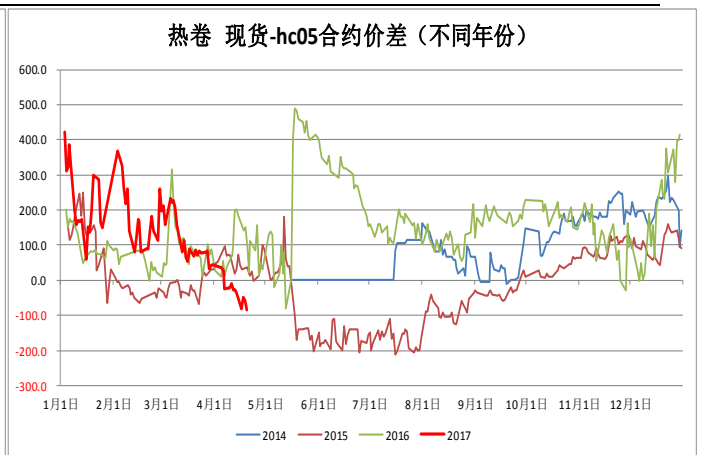
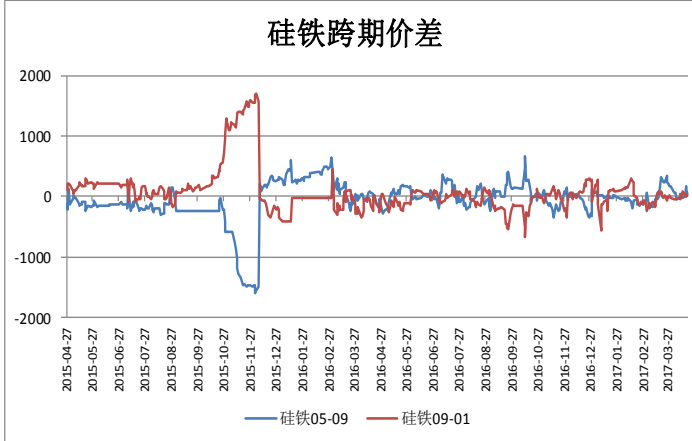


图11: 硅铁跨期价差

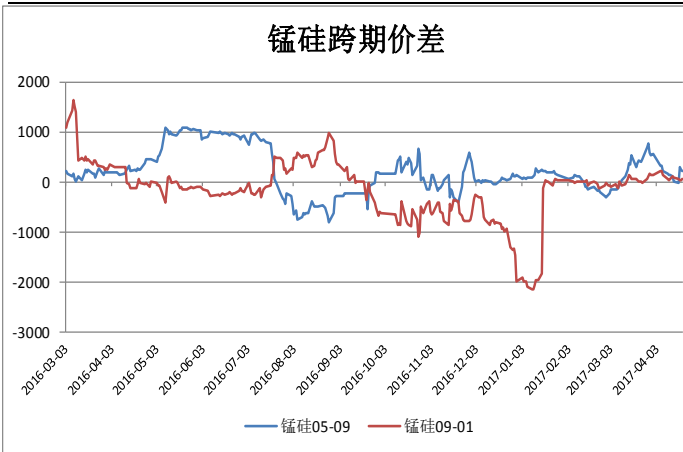


数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图12: 硅铁期现基差



图13: 锰硅跨期价差

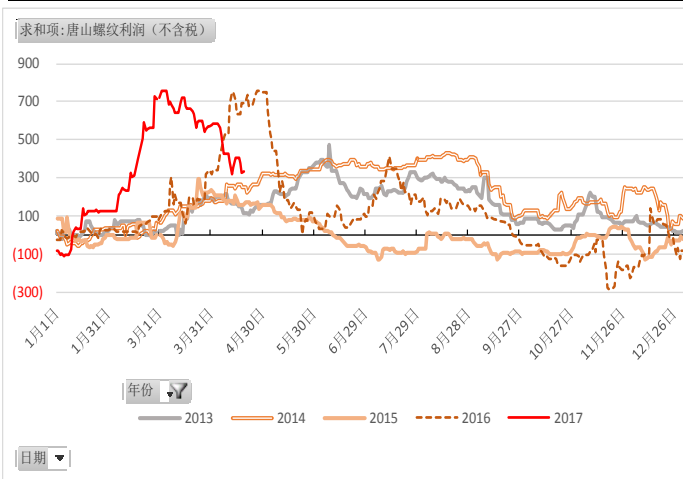


数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

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

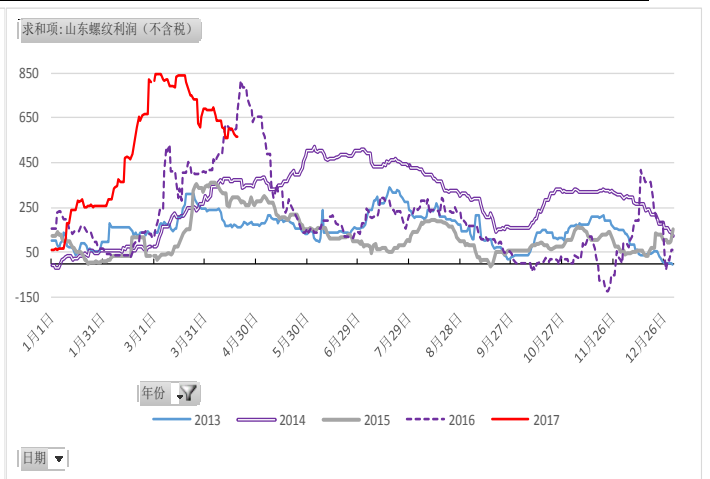
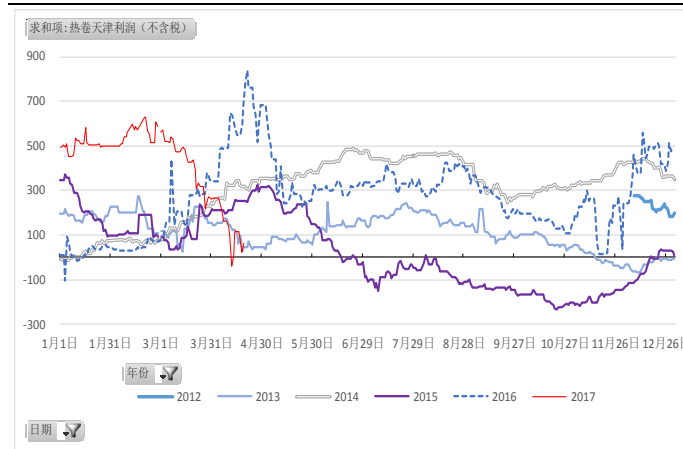


图17: 天津热卷现金利润



数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图18: 华东中频炉厂现金利润

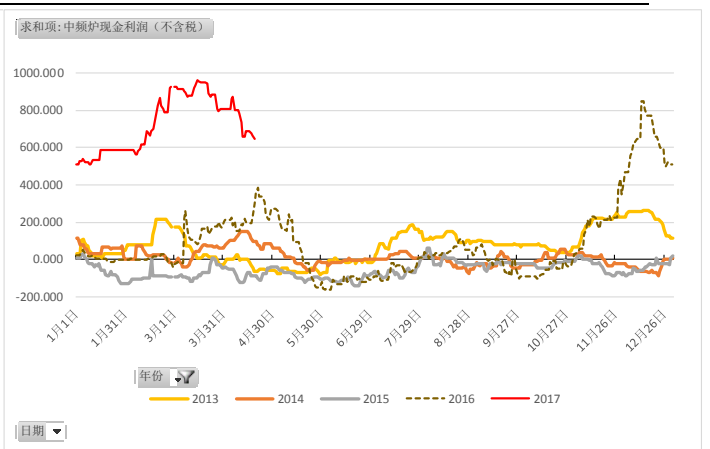


图19: 卷螺期货价差

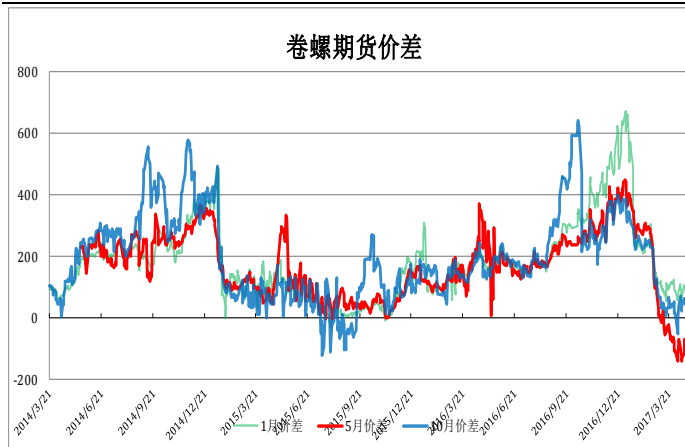
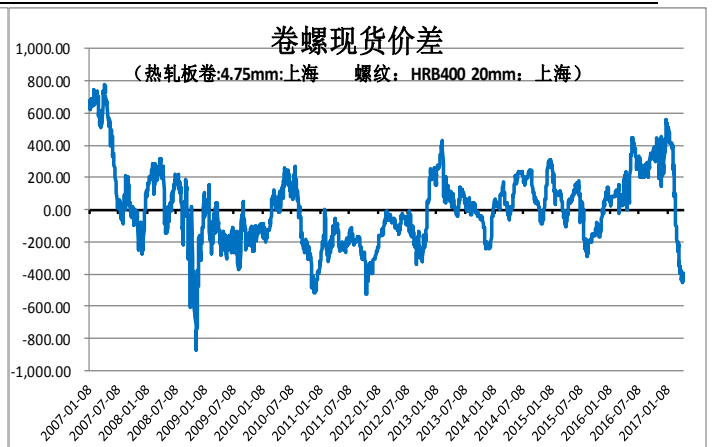


图20: 卷螺现货价差



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