

黑色金属衍生品日报

钢材: 周四螺纹钢期货主力合约价格大幅波动, rb1710 合约成交缩量, 尾盘大幅减仓收于 3219。宏观方面, 美联储会议纪要: 几乎所有联储官员都赞成 2017 缩表; 银监会回应收紧信托融资通道传闻: 系例行检查; 财政部第四批 PPP 示范项目申报在即; 1-4 月, 中央企业累计实现营业收入 8 万亿元, 同比增加 1.3 万亿元, 增长 18.6%, 已连续保持两位数快速增长; 发改委: 我国降杠杆工作成效显著, 债务风险安全可控; 穆迪将中国评级从 Aa3 下调至 A1, 展望调至稳定; 北京控地再加码, 二环内禁止新增建筑用地。行业方面, 2017 年 4 月全球 67 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.421 亿吨, 同比提高 5.0%; 外媒: 中国拟收紧进口煤炭质量指标 控制劣质煤进口; 美国商务部举行钢铁进口影响调查听证会。现货方面, 建材市场主导地区价格松动。北京地区大螺主流报价 3610-3640 元/吨, 降 90; 唐山三级抗震螺纹钢 3600 元/吨左右, 降 80; 上海地区主流报价在 3760-3780 元/吨, 盘面贴水 657; 热卷方面, 上海 5.5-11.75*1500*C 规格热轧板卷主流价 3220-3240 元/吨, 盘面贴水 87; 天津 5.5-11.75*1500*C 规格热轧板卷主流价格 3200-3220 元/吨。坯料方面, 唐山钢坯主流价格涨 40 至 3100 元/吨。本周螺纹库存继续呈现双降走势, 但降幅环比回落, 周度消费环比上一交易周回落, 假期将至, 交易保证金上提, 主力合约减仓下跌, 价格波动剧烈, 建议减仓交易。(仅供参考)

铁矿: 周四铁矿主力合约价格延续弱势, I1709 合约成交较为活跃, 尾盘增仓收于 448。宏观方面, 美联储会议纪要: 几乎所有联储官员都赞成 2017 缩表; 银监会回应收紧信托融资通道传闻: 系例行检查; 财政部第四批 PPP 示范项目申报在即; 1-4 月, 中央企业累计实现营业收入 8 万亿元, 同比增加 1.3 万亿元, 增长 18.6%, 已连续保持两位数快速增长; 发改委: 我国降杠杆工作成效显著, 债务风险安全可控; 穆迪将中国评级从 Aa3 下调至 A1, 展望调至稳定; 北京控地再加码, 二环内禁止新增建筑用地。行业方面, 2017 年 4 月全球 67 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.421 亿吨, 同比提高 5.0%; 外媒: 中国拟收紧进口煤炭质量指标 控制劣质煤进口; 美国商务部举行钢铁进口影响调查听证会。现货方面, 国产矿产区市场价格平稳。目前迁安 66%干基含税现金出厂 655-665 元/吨; 枣庄 65%干基含税出厂 565 元/吨; 莱芜 64%干基不含税承兑出厂 495 元/吨; 北票 66%湿基税前现汇出厂 415-425 元/吨。进口矿方面, 进口矿市场价格偏弱。日照港口 pb 粉主流价格在 450 元/吨左右。受期货下跌影响, 现货市场成交清淡, 目前盘面贴水不大, 受现货销售压力影响, 价格向上弹性较小, 主力合约关注 435-460 运行区间。(仅供参考)

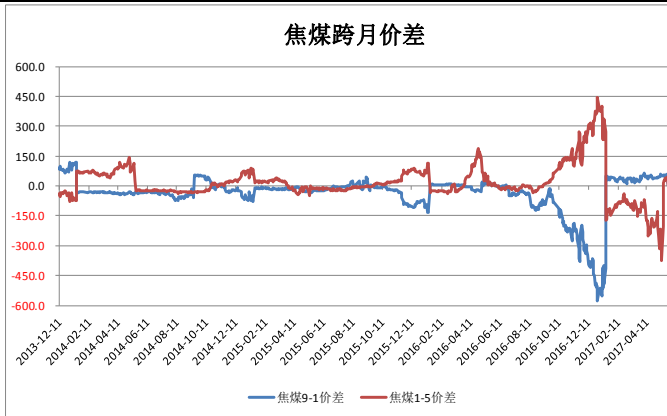
焦煤焦炭: 焦煤焦炭冲高回落, JM1709 合约减仓 8760 手收于 1051 元/吨; J1709 合约减仓 13584 收于 1539.5 元/吨。宏观方面, 周四(5月25日), 央行进行 600 亿 7 天、100 亿 14 天逆回购操作, 当日有 700 亿逆回购到期, 完全对冲到期量。此外央行对 7 天、14 天、28 天期逆回购需求询量。财政部: 1-4 月国有企业利润总额 8247.5 亿元人民币, 同比增长 24.8%; 1-4 月国有企业营业总收入 155830 亿元人民币, 同比增长 17.5%; 周三(5月24日), Shibor 短端利率继续下行, 中长期品种利率继续上行, 1 年期 Shibor 涨 0.83 基点报 4.3220%, 连涨 27 个交易日, 并且已经连续三日高于 1 年期贷款基准利率 (LPR); 行业方面, 《山西省“十三五”煤炭工业发展规划》发布: 到 2020 年, 全省煤矿 900 座以内, 总能力 13.2 亿吨/年, 全行业销售收入达到 1.5 万亿元; 拟打造晋北、晋中、晋东三大煤炭基地; 知情人士称, 国家发改委正考虑进一步提高商品煤质量检测标准, 对进口动力煤和进口炼焦煤从热值、灰分、挥发分、硫分等指标进行更加严格的限制, 有效控制煤炭进口规模; 深圳首套个人住房贷款利率全线上调。自 5 月 25 日起, 工行、中行将深圳市的首套房利率优惠从原基准利率的 9 折上调至 9.5 折。现货方面, 河北津西钢铁 25 日 20:00 起焦炭采购价格下调 50, 准一级焦执行 1750 到厂, 二级焦 1700。操作方面, 钢材近日高位震荡概率变大, 煤焦则因自身基本面偏弱, 现货仍有下跌可能, 今日钢厂库存在产量下滑的情况下降幅略有收窄, 推算的环比需求有下滑迹象, 市场或可是炒作需求走弱和淡季因素, 影响盘面情绪, 煤焦因预期充分, 上下两难, 之前建议的抄底重心建议下移, 时间窗口延后。(仅供参考)

硅锰硅铁：周四硅铁 SF1709 合约价格跌幅 1.13%，成交量较上一交易日小幅减少，尾盘增仓收于 5448；锰硅 SM1709 价合约格跌幅 0.91%，成交量较上一交易日小幅减少，尾盘减仓收于 6762。现货方面，75B 主流生产商报价在 5300-5400 元/吨左右，FeMn65Si17 主流生产商报价 6800-7000 元/吨；福建三明钢铁出台 6 月硅锰采购价为 7200 元/吨半现金半承兑到厂，较 5 月价格上调 400 元/吨，采购量 10000 吨；江苏中天钢铁 6 月硅锰合金采购价为 7200 元/吨，较 5 月价格上调 500 元/吨，采购量 12000 吨；中信泰富 6 月硅锰合金招标价 7200 元/吨，较 5 月采购价涨 500 元/吨，采购量 3000 吨；硅铁方面，现货价格无变动，近期环保检查及乌兰察布在 6 月限电预计对生产有一定影响，短期下游钢铁需求尚可情况下预计硅铁仍强势运行；硅锰方面，钢厂招标价格突破 7000 大美元/吨，下游钢建材成交量较昨日有好转，目前螺纹社会库存突破历史同期最低值，下游需求依旧看好情况下，预期短期内硅锰依旧强势运行。（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
Rb1710	3219	3246	-27	/	上海-日钢	3740	3740	0	3776
RB1801	2946	2978	-32	/	上海-中天	3780	3780	0	3733
RB1805	2842	2876	-34	/	北京-新兴	3640	3640	0	3646
RB1805-RB1801	-104	-102	-2		南京-西城	3830	3850	-20	3828
RB1801-RB1710	-273	-268	-5		山东-石横	3780	3830	-50	3826
					唐山-唐钢	3630	3680	-50	3664
					出口-上海	469	464	5	659
					唐山钢坯	3100	3060	40	/
					螺纹库存	432.62	471.93	-39.31	
螺纹钢期现套利									
	折标准品				Rb1710基差			20日均值	
日钢-RB1710	3896.91				677.91			/	
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
HC1710	3133	3128	5	3017.00	上海-日钢	3260	3240	20	3260.0
HC1801	3051	3064	-13	3138.00	天津-唐钢	3220	3270	-50	3256.7
HC1805	2995	3016	-21	3067.00					
热卷期现套利									
	折标准品				HC1710基差			20日均值	
上海日钢热卷-HC1710	3260				127			107.33	
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
i1709	448	455.5	-7.5	/	Platts 62%	62.05	62.05	0	/
i1801	431.5	437	-5.5	/	TSI 62%	61.9	61.9	0	/
i1805	419.5	423	-3.5	/	MB 62%	62	62	0	/
	昨结算	前结算	涨跌	五均		今日	昨日	涨跌	五均
IOS17Q2	0.00	61.88	-61.88	/	青岛港PB粉	475	475	0	475
IOS17Q3	0.00	60.49	-60.49	/	青岛港卡粉	640	640	0	635
IOS17Q4	0.00	58.47	-58.47	/	日照港PB粉	475	475	0	475
IOS18Q1	0.00	56.79	-56.79	/	连云港PB粉	475	475	0	478
i1805-i1801	-12	-14	2.00	/	连云港卡粉	640	640	0	637
i1801-i1709	-16.5	-18.5	2	/	唐山66%铁精粉	655	655	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	13942	13793	149	5月19日	澳洲发货量	1766.8	1621.1	145.7	5月24日
日均疏港	252.8	278.3	-25.5	5月19日	巴西发货量	568.8	696.3	-127.5	5月24日
钢厂外矿库存	23	23	0	5月18日	六大主港到港量	762.5	1001.2	-238.7	5月24日
铁矿石期现套利									
	折标准品				I1709基差			5日均值	
青岛港PB粉	523.80				75.80			/	
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
JM1709	1051	1037.5	13.5	/	主焦-京唐港	1440	1440	0	1440
JM1801	995	991	4	/	主焦-日照港	1360	1360	0	1360
JM1805	954	946	8	/	主焦-柳林-坑口	820	820	0	/
						昨收	前收	涨跌	五均
					峰景硬焦煤	162	162	0	162.5
					中挥发硬焦煤	155	155	0	154.9
					半软焦煤	99.5	99.5	0	99.6
焦煤期现套利									
	折标准品			JM1709基差			20日均值		
主焦-京唐	1400			349			/		
中挥发硬焦煤(澳)(昨)	1317			266.37			/		
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
J1709	1539.5	1527	12.5	/	天津准一级	1910	1910	0	/
J1801	1414.5	1408	6.5	/					
J1805	1338	1337	1	/					
焦炭期现套利									
	折标准品			J1709基差			20日均值		
天津准一级	1910			370.5			/		
跨品种									
项目	现值	前值	涨跌	20日均值					
RB1710/I1709	7.19	7.13	0.06	6.67					
J1709/JM1709	1.46	1.47	-0.01	1.48					
HC1710-RB1710	0.97	0.96	0.01	-66.09					
硅铁									
期货					现货				
	今收	昨收	涨跌	五均		今日	昨日	涨跌	五均
SF1709	5448	5538	-90	/	内蒙古	5300	5300	0	/
SF1801	5306	5368	-62	/	宁夏	5350	5350	0	/
SF1805	5276	5294	-18	/	甘肃	5400	5400	0	/
SF1805-SF1801	-30	-74	44	/	青海	5350	5350	0	/
SF1801-SF1709	-142	-170	28	/	以上现货均为: FeSi75-B市场价				
	标准品			SF1709基差			20日均值		
SF1709-河北75B	5800			-352			/		
硅锰									
期货					现货				
	今收	昨收	涨跌	五均		今日	昨日	涨跌	五均
SM1709	6762	6810	-48	/	内蒙	6900	6900	0	/
SM1801	6482	6466	16	/	宁夏	6950	6950	0	/
SM1805	6324	6276	48	/	广西	6850	6850	0	/
SM1805-SM1801	-158	-190	32	/		昨日	前日	涨跌	五均
SM1801-SM1709	-280	-344	64	/	锰矿(天津港Mn44)	58	58	0	/
						本次	上次	涨跌	更新
					锰矿天津港库存	211.80	245.80	-34.00	5月19日
以上现货均为: FeMn65Si17市场价									
	标准品			SM1709基差			20日均值		
SM1709-内蒙Mn65-运费	7080			-318			/		

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

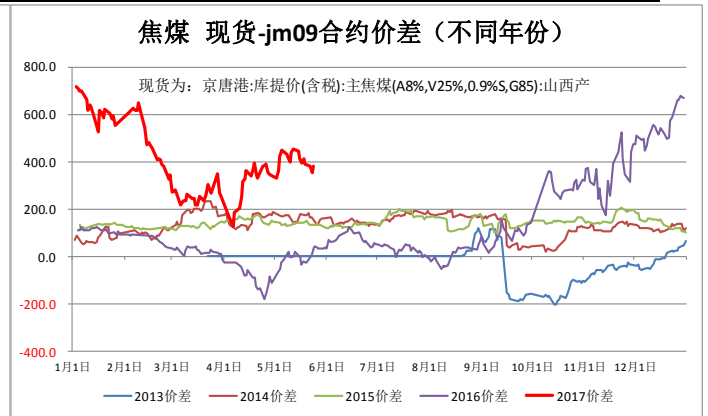
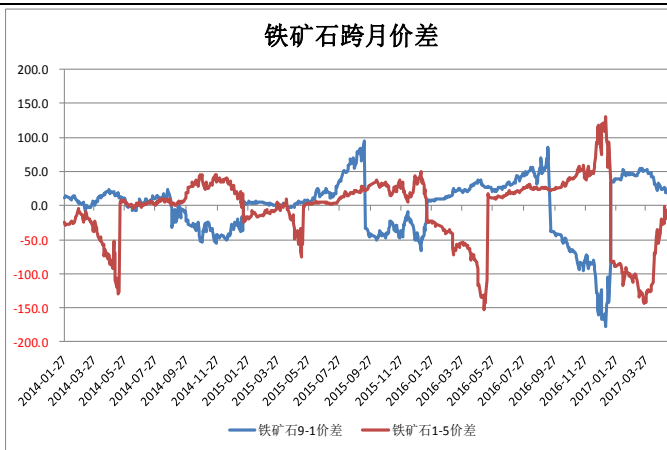


图3: 焦炭跨期价差



数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图4: 焦炭期现基差

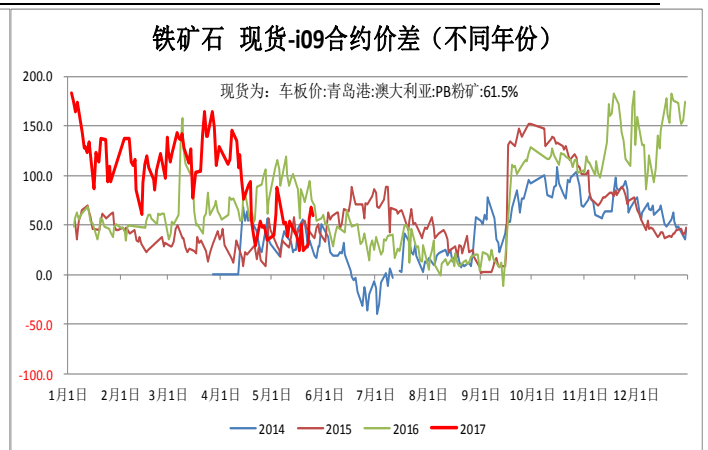
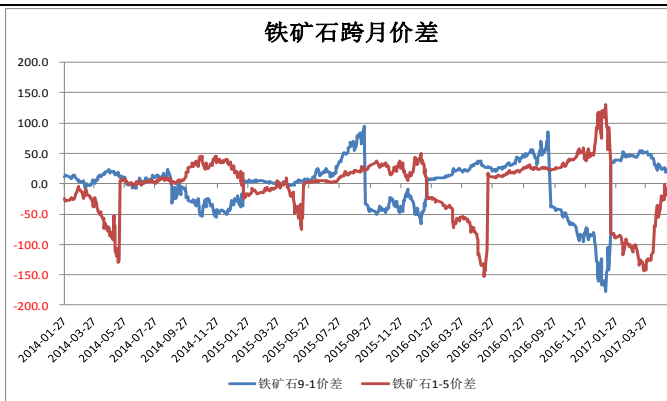


图5: 铁矿石跨期价差



数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图6: 铁矿石期现基差

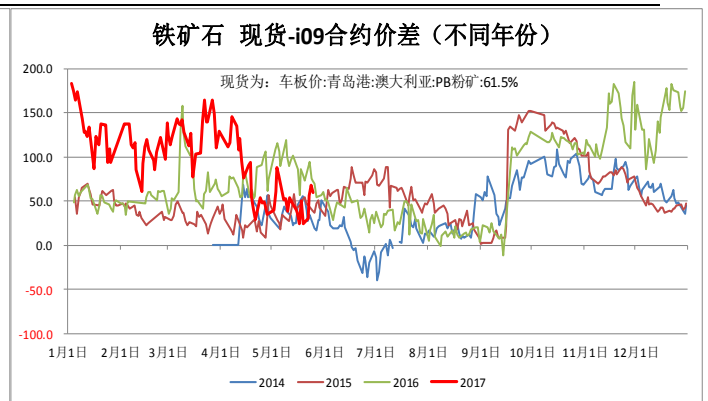
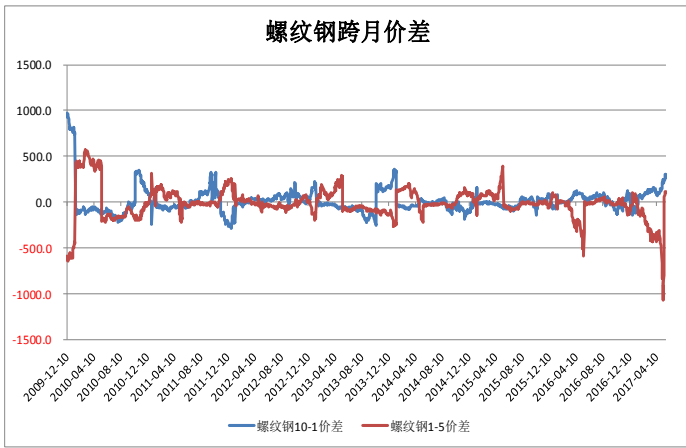


图7：螺纹跨期价差



数据来源：银河钢铁、wind 资讯

图8：螺纹期现基差

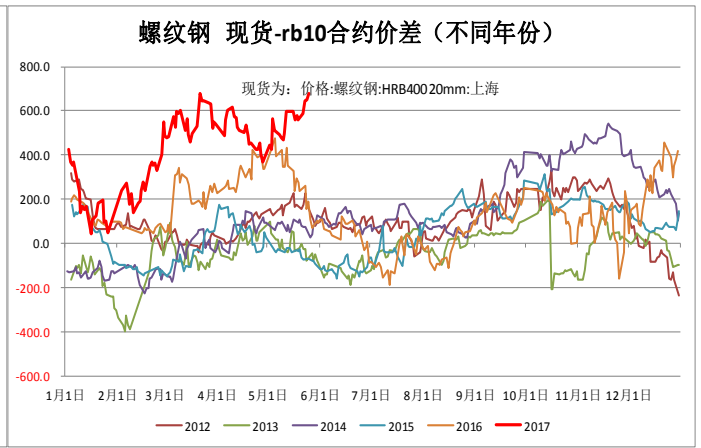
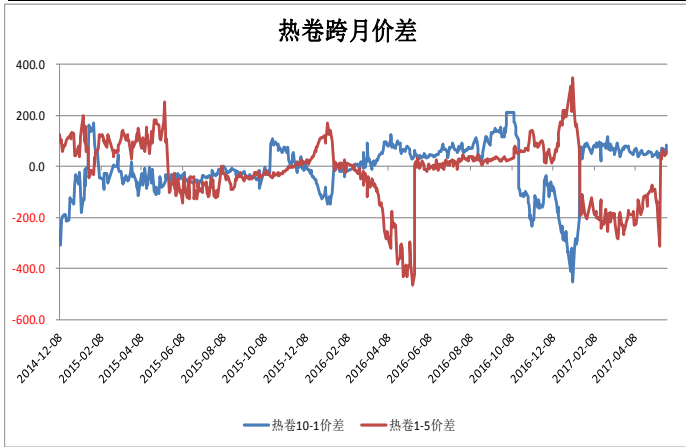


图9：热卷跨期价差



数据来源：银河钢铁、wind 资讯

图10：热卷期现基差

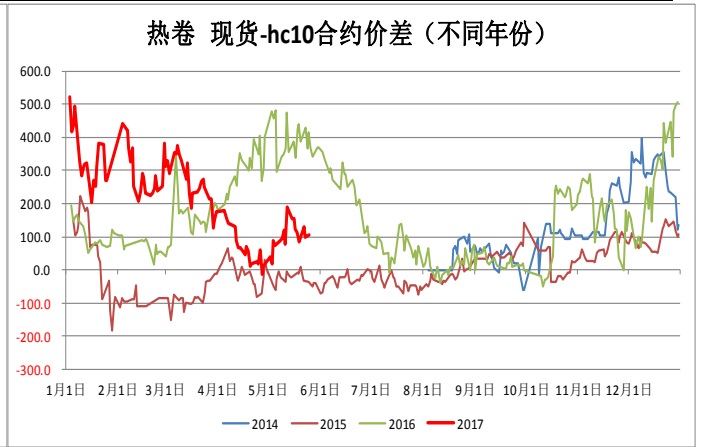
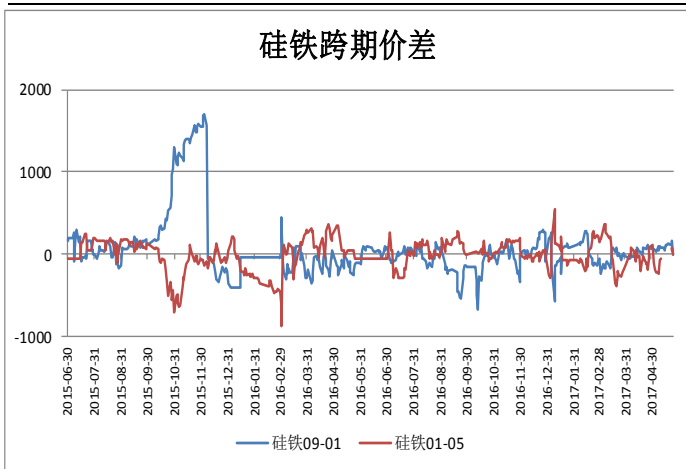


图11：硅铁跨期价差

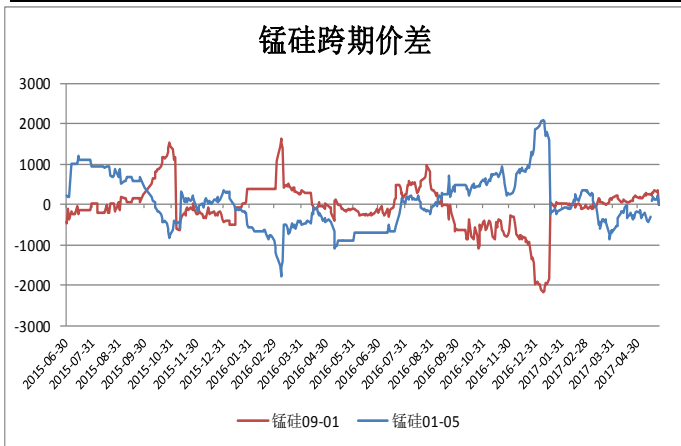


数据来源：银河钢铁、wind 资讯

图12：硅铁期现基差



图13: 锰硅跨期价差

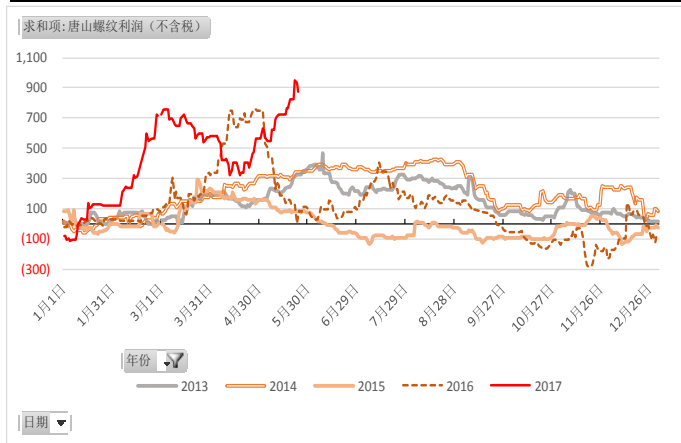


数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

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

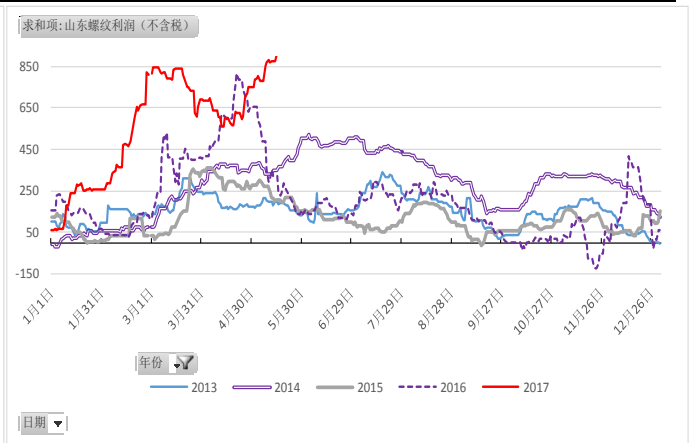
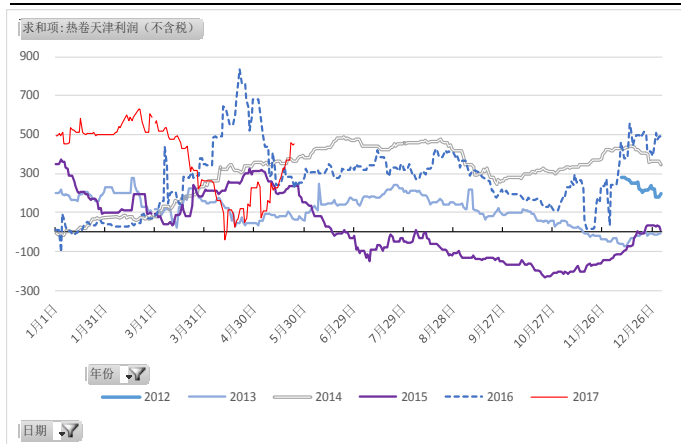


图17: 天津热卷现金利润



数据来源: 银河钢铁、wind 资讯

图18: 华东中频炉厂现金利润

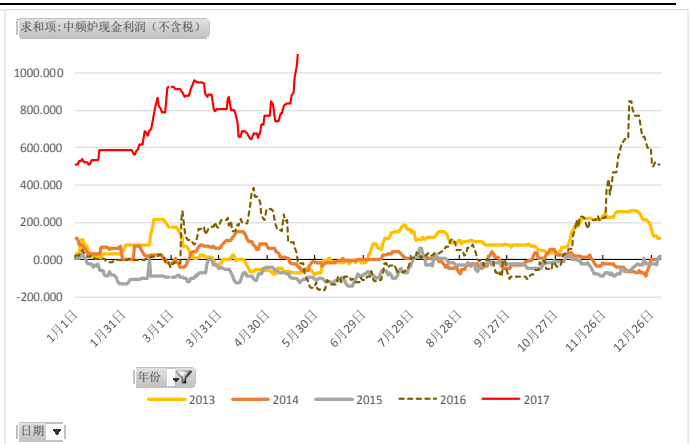


图19：卷螺期货价差

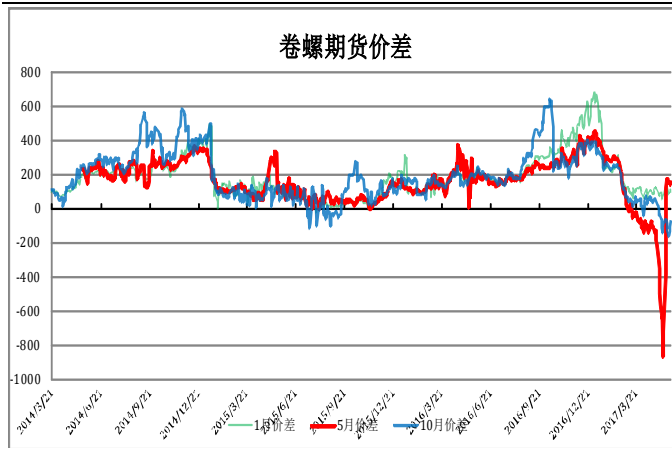
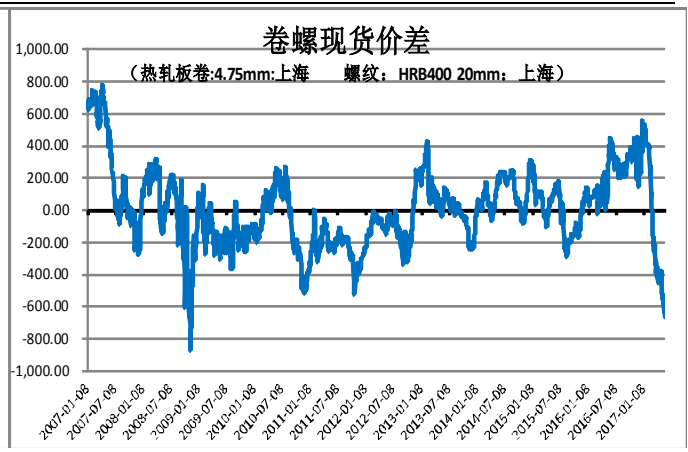


图20：卷螺现货价差



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