

专家指南

LME铁矿衍生品合约

以下材料由Triland Metals提供



LME铁矿衍生品合约

合约设计

废钢和螺纹钢期货自2015年起在伦敦金属交易所 (LME) 上市。2019年初交易所也将热轧卷期货加入其铁矿投资组合。

这些合同的一个特点是在合同到期时进行现金结算 - 即没有实物交割选项。钢铁及其原材料的实际交付和存储的复杂性和挑战使得现金结算成为必需。

定价方式

作为每个月末结算基础的价格指数由“价格报告机构”（如Fastmarkets MB, Argus Media, S&P Global Platts）建立并公布。并确保期货（即衍生品）与实物市场之间的价格趋同

换句话说，这些合约不会在LME圈内交易，而会通过LMEselect - LME的电子交易平台和经纪行间的电话市场进行交易。

LME铁矿期货的另一个关键特征是其简化的日期结构。市场会提供自当月至15个月后的双向报价。

定价参考


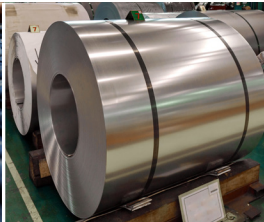
鉴于钢铁和原材料交易的分散性，LME合约主要反映主要供应和/或消费中心地区的远期定价。

LME废钢合约的重点则是进入世界最大进口国 - 土耳其的深海货物。由于大部分货源来自附近地区 - 西欧，波罗的海和美国东海岸，土耳其钢铁生产商是否对此有需求往往会影响这些国内市场的定价，从而使LME合约更具吸引力。

LME废钢品级 - 以重熔废料 (HMS) 作为参考，相对不同品级如碎废钢，板材废钢及结构废料有不同的升贴水。

钢铁 - 美国和亚洲

虽然热轧卷 (HRC) 合约本质上有地域性的，但它们遵循类似废钢的定价模式。美国平轧市场通常使用中西部 (印第安纳工厂交货价) 作为装运的定价基础。

			
产品	废料	螺纹钢	热轧卷
地区	CFR土耳其	FOB土耳其	美国中西部 (印第安纳州工厂交货价) 和中国出口 (FOB天津港)
行业	回收商, 拆迁, 钢铁生产商和批发商	建筑, 钢铁生产商和贸易商	汽车, 大件家电, 建筑, 原始设备制造商, 服务中心, 库存商, 贸易商和钢铁生产商

在亚洲，尽管近期有大量关税和配额加诸于原产中国的钢材，但热轧卷仍然是中国出口量最大的钢铁产品。由于中国占全球粗钢产量的50%以上，来自中国的钢铁出口与泛北亚和东南亚市场的定价高度相关。

热轧卷的品位是定价下游带钢产品的基础，如冷轧卷 (CRC) 和热浸镀锌卷 (HDG)。

总结

世界上大约40%的钢铁生产使用废钢作为原料。随着各州对重工业实施更大的环保限制，废钢的“绿色”重要性不言自明。LME废钢合约可以很好地支持这种转变并对此提供远期价格确定性。

对于钢铁市场而言，热轧卷和平轧产品的最终用途的多样性表明LME的钢铁合约具有巨大潜力，因为钢铁产业链的指数化和商品化的转变持续存在。

免责声明:

文中资料 (“资料”) 由 Triland Metals Limited (“Triland”) 在英国发行, 该公司成立于英格兰和威尔士, 公司编号 1011637。Triland 注册地址: MidCity Place, 71 High Holborn, London WC1V 6BA。Triland 经过金融行为管理局的授权并且接受该局监管, 该局地址: 12 Endeavour Square, London, E20 1JN (“金融行为管理局 (FCA)”)。

Triland (或 Triland 的任何董事或雇员) 可以委托人身份对自有账户进行交易, 可以持有商品、金融工具或该资料中提及的任何其他工具的多头或空头仓位。对于该资料中提及的全部或任何商品或金融工具, Triland 执行任何商业交易的, Triland 或 Triland 关联人员可以赚取经纪费或其他费用。这里所指商品或金融工具并不适合所有投资者, 并且可能带来亏损风险。特别地, 期货是一种杠杆化金融工具, 承载着大量亏损风险。期货中经常用到 “杠杆” 一词, 意思是小额存款或定金也可能导致大额损失, 或者相对小规模变动也可能导致投资价值发生等比例的大规模变动, 并且这种变动可能不利于投资者。

该资料仅供参考。不得为任何目的复制该资料或者将其分发给任何其他人士。该资料并不涉及稳重所指任何投资或任何商品的买卖合约, 也不包含任何引导性买、卖或认购行为。文中出现的任何商标、图标、商号、品名、版权以及任何其他知识产权 (无论是否注册) (总称 “知识产权”), 均归 Triland 或相关所有人所有。严禁对任何知识产权进行任何性质的使用或利用, Triland 或相关所有人 (如适用) 保留该知识产权中的所有权利。

该资料并非意在作为促销资料, 也不构成且不应被解释为构成投资建议或者该资料所指任何投资或任何商品的买卖要约、邀请、引诱、推荐或行权, 该资料并未考虑任何个人或企业的任何目标、金融状况或需求。该资料或者其中任何内容也不得构成任何合约或承诺的基础。Triland 向任何个人或企业提供任何服务的, 应当依照 Triland 的客户验收程序进行, 并且客户应当与 Triland 签署有关该服务的法律协议。该资料的接收人应当就文中内容做出独立评估和调查, 并且如果接收人认为必要和适当, 应当事先征求专业顾问的建议。

该资料来自 Triland 认为可靠的信息来源, 但是该信息来源并未经过独立验证。Triland 不保证事实性或分析性数据的准确性和完整性, 不负责数据传输或接收过程中的错误, 也不承担任何人依赖本信息而产生的责任。文中图表和图示来自公共信息来源或专属数据。

对于文中出现的或者构成该资料一部分的相关信息、观点或结论, Triland 对于该信息、观点或结论的公平性、准确性、正确性、完整性或可靠性未做出任何明示或暗示的声明或保证。文中出现的任何意见仅为作者个人意见, 并且可能有别于 Triland 的意见。对于文中出现的任何性质的任何错误、遗漏、不一致或不准确之处, 或者任何人因为依赖文中信息而产生的任何损害或损失, Triland 或 Triland 的任何董事或雇员均不承担任何性质的任何义务或责任。

该资料中的信息和意见属于 Triland 研究活动的一部分, Triland 并非以任何资产或投资的经理或顾问身份提供该信息和意见。该资料构成营销传播。

该资料还构成非独立研究成果; 在编写该资料的过程中, 没有依据任何以推动投资研究的独立性为目的的法定要求; 该资料也没有受到在投资研究成果传播之前禁止交易的限制。

该资料并非意在供以下个人或企业使用, Triland 也不向以下个人或企业提供服务或与其交易:

(I) 不属于 “专业客户” 或 “适格交易对手” 的任何辖区范围内的任何个人或企业

(关于这两个术语的定义, 参见金融行为管理局不定期发布的相关规则)

(II) 不属于 《商品交易法》 (依据 《2000 年商品期货现代化法》修订) 范畴内 “适格合约参与者” 的美国的个人或企业;

或者

(III) 不属于 “授信投资者”、“专家投资者” 或 “机构投资者” 的新加坡共和国的任何个人或企业 (参见 《新加坡证券和期货法 (第 289 章)》的相关定义)。

该资料不应分发给没有满足上述分类标准的任何个人或企业 (如适用)。

该资料从原始英语版本翻译而来。如果英语版本与非英语版本之间发生内容或解释上的模糊或不一致之处, 则以英语版本为准。

重要通知:

如果您经授权可以向任何其他人传播该资料, 则只有当该人属于 《〈2000 年金融服务与市场法〉 (金融促销) 第 2005 号令》第 19 条规定的人员类型或者依据 《2000 年金融服务与市场法》第 21 节规定被豁免的, 才可将该资料传播给该人。Triland 不向零售客户提供服务。另外, 经过 《金融服务与市场法》授权的个人, 在向任何英国人发布或传播该资料或者宣传 Triland 时, 必须遵守金融行为管理局制定的规则。