

兴证期货·研发中心

黑色研究团队

李文婧

投资咨询编号: Z0010649

从业资格编号: F3024409

021-20370977

liwj@xzfutures.com

韩惊

投资咨询编号: Z0012908

从业资格编号: F3010931

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

联系人

韩惊

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

2018年4月2日星期一

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议:

**兴证铁矿:** 铁矿石上周五夜盘大幅走高。随着取暖季限产的结束,钢厂高炉开工率及产能利用率出现回升,后期或进一步回暖,对矿石需求有一定拉动。但另一方面,铁矿石港口库存再创新高,港口库存压力较大。目前铁矿石基本面依然偏弱,但短期铁矿石跌幅较深,同时中美贸易冲突带来的恐慌情绪有所消退,矿价或有小幅反弹。建议投资者暂时观望,仅供参考。

**兴证点钢:** 期螺从底部大幅反弹,市场换月10合约。4月后需求明显转暖,市场利空出尽。但短期反弹幅度过快,市场或需要震荡调整。建议投资者观望为主。长线投资者仍可轻仓持空。仅供参考。

### ● 市场消息:

1. 2018年3月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为51.5%,比上月上升1.2个百分点,制造业呈现稳中有升的发展态势。从分类指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点,原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。
2. 调查结果显示,本月反映劳动力成本高的企业比重为40.2%,比上月上升1.4个百分点,在企业反映的困难和问题中连续两个月位居首位。此外,反映劳动力供应不足的企业比重为19.2%,连续三个月上升,且高于上年同期6.3个百分点,用工问题越来越受企业关注。
3. 从行业大类看,铁路运输、航空运输、邮政快递、电信、互联网软件、银行、证券、保险等行业商务活动指数均位于55.0%及以上的较高景气区间,表现出较强的扩张势头。随着春节假日影响的消退,批发零售业和住宿业增长有所放缓。另外,道路运输、餐饮、房地产等行业商务活动指数位于临界点以下,业务总量都有所回落。建筑业升至高

位景气区间，随着气候转暖和基础设施建设加快推进，建筑工程开工率明显上升。

4. 日前，国家发改委发布《2017 年中国居民消费发展报告》披露，去年我国最终消费支出达到 43.5 万亿元，占国内生产总值的比重达到 53.6%，而这也是自 2012 年以来，我国最终消费支出连续六年占 GDP 比重超过 50%。与此同时，最终消费对经济增长的贡献率也高达 58.8%，高出资本形成总额贡献率 26.7 个百分点。
5. 3 月钢铁行业 PMI 为 50.6, 环比回升 1.1 个百分点, 重回荣枯线上方。其中生产指数 50.6, 回升 5.2 个百分点; 新订单指数 51.9, 回升 0.6 个百分点; 新出口订单指数 40.9, 回落 3 个百分点; 产成品库存指数为 56, 回升 3.5 个百分点。3 月份钢厂生产加快, 订单回升缓慢, 受到钢厂和社会库存增加以及美国宣布提高进口钢铝产品关税的影响, 钢材价格大幅下跌。4 月份钢市供需形势有望得到改善, 钢价在暴跌后也有望迎来修复性回升。
6. 大连商品交易所将在 2018 年清明节休市前后对各品种最低交易保证金标准和涨跌停板幅度进行调整。4 月 3 日 (星期二) 结算时起, 将豆粕品种涨跌停板幅度和最低交易保证金标准分别调整至 7% 和 9%。4 月 9 日 (星期一) 恢复交易后, 自豆粕品种持仓量最大的两个合约未同时出现涨跌停板单边无连续报价的第 1 个交易日结算时起, 豆粕品种涨跌停板幅度和最低交易保证金标准分别恢复至 5% 和 7%。

## 相关数据:

表 1: 行情回顾

| 合约       | 收盘价   | 涨跌   | 持仓量     | 增减     |
|----------|-------|------|---------|--------|
| 铁矿石 1805 | 443.5 | 2.5  | 2276030 | -53968 |
| 焦炭 1805  | 1822  | 43.5 | 258580  | -17334 |
| 螺纹钢 1805 | 3391  | 102  | 3740800 | -28256 |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 现货价格

|                         | 最新价  | 变动 |
|-------------------------|------|----|
| 铁精粉:湿基不含税出厂价:唐山: 66%    | 475  | 0  |
| 车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%  | 497  | 0  |
| 车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5% | 442  | 0  |
| 车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5% | 442  | 0  |
| 钢坯: Q235: 唐山            | 3340 | 20 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 上海    | 3650 | 60 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州    | 3660 | 60 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 天津    | 3760 | 20 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 广州    | 475  | 0  |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: 期现价差:

|        | 期货收盘价 | 现货    |         | 期货-现货  |
|--------|-------|-------|---------|--------|
| I1805  | 443.5 | 普氏指数  | 折算      | 50.7   |
|        |       | 63.1  | 494.23  |        |
| RB1805 | 3391  | 上海螺纹钢 | 折算      | -371.9 |
|        |       | 3650  | 3762.89 |        |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: 仓单:

| 品种     | 仓单量   | 变动   |
|--------|-------|------|
| 铁矿石:手  | /     | /    |
| 焦炭: 手  | /     | /    |
| 螺纹钢: 吨 | 13876 | -880 |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: 铁矿石指数:

|          | 最新价   | 变动   |
|----------|-------|------|
| 普氏:62%   | 63.1  | 0.05 |
| MBIO:62% | 64.99 | 1.87 |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。