

内容提要

● 后市展望及策略建议:

兴证点钢: 元旦期间钢坯先跌后有所反弹, 总体小幅下跌。钢市库存由降转升, 预计后期升幅加快, 但热卷库存下降。市场进入绝对淡季, 预计期螺强于现货。建议投资者轻仓多热卷或观望。仅供参考。

兴证铁矿: 铁矿石期价上周小幅收跌。受前期库存偏低的影响, 钢厂近两周对铁矿进行了补库, 加之铁矿石港口库存处于年内低位, 故铁矿石期货价格仍然受到支撑; 但受环保等因素的影响, 钢厂日耗继续下降, 后期补库空间有限, 同时外矿发货出现大幅增长, 未来铁矿石供需或趋于宽松, 矿石走势或偏弱震荡为主。建议投资者暂时观望, 激进投资者可尝试逢高沽空, 仅供参考。

● 市场消息:

1. 展望 2019 年, 鉴于贸易保护主义继续抬头、全球流动性渐次趋紧、潜在的新兴市场货币危机以及地缘冲突等风险因素, 全球经济大概率弱势增长。对于中国而言, 内忧外患之下, 我国经济下行压力仍存, 预计 2019 年我国 GDP 增速将回落, 但是, 政策空间和市场韧性仍将助力我国经济行稳致远。
2. 最新统计数据显示, 2018 年国内地方政府债券共计发行 41651.67 亿元, 较 2017 年全年 43580.94 亿元的发行规模, 下降 4.43% 或 1929.27 亿元。截至目前, 地方债整体发行规模的最高年份仍为 2016 年, 当年国内共计发行地方债 60458.40 亿元。
3. 在 2019 年的第一天, 新个税法如期全面实施, 6 项专项附加扣除正式落地, 为纳税人派发新年减税礼包。伴随新的一年到来, 更大规模的减税降费也将拉开序幕。在 2019 减税路径图上, 普惠性减税与结构性减税将共同发力, 制造业和小微企业减轻税负成重点, 小微企业、科技初创企业还将迎来普惠性税收减免。

相关表格:

表 1: 行情回顾

合约	收盘价	涨跌	总持仓量	增减
铁矿石 1905	494.5	3	947512	-39368
焦炭 1905	1901	12	328062	-76900
螺纹钢 1905	3404	8	2815770	-147944

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%	570	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	560	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	548	-2
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	548	-2
钢坯: Q235: 唐山	3300	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3810	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3850	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3730	-10

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: 仓单:

品种	仓单量	变动
铁矿石:手	0	0
焦炭: 手	0	0
螺纹钢: 吨	0	0

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

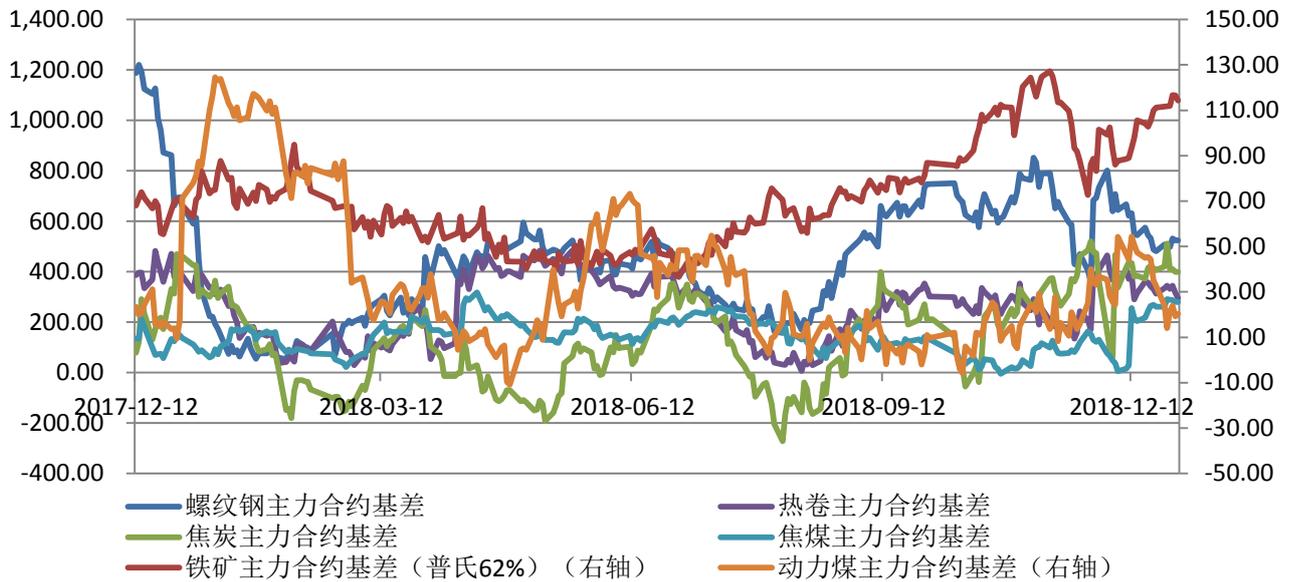
表 4: 铁矿石指数:

	最新价	变动
普氏:62%	72.4	0.55
MBIO:62%	71.48	0.09

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

相关图表：

图 1. 黑色品种基差



	螺纹基差	热卷基差	铁矿基差	焦炭基差	焦煤基差	动力煤基差
最新价	524	295	114	399	281	20
变动	0	-20	-2	0	0	1

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。本报告清晰准确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。