

兴证期货. 研发中心

2018 年 4 月 15 日 星期一

黑色研究团队

李文婧

从业资格编号: F3024409

投资咨询编号: Z0010649

韩惊

从业资格编号: F3010931

投资咨询编号: Z0012908

联系人

韩惊

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：周末钢坯价格上涨 20 元每吨。期钢上周涨幅超过现货，资金主动做多期螺，周五收盘后 3 月宏观货币数据出炉，增幅超过市场预期。但随着利多出尽，本周会有地产数据出炉。预计新房销售环比大增同比持平，新屋开工不会好于预期。建议投资者逢高沽空。仅供参考。

兴证铁矿：铁矿石期价上周收涨。上周澳矿发货大幅回升至正常水平；受前期澳矿发货下滑的影响，到港量上周下降较多，同时预计本周仍将维持低位。钢厂方面烧结粉矿库存仍处于相对低位，对铁矿有一定补库需求。目前铁矿供需仍然处于紧平衡状态，但我们认为铁矿近期的利好已经逐渐兑现，供应方面的影响或已经大部分体现在了目前的盘面价格上；虽然短期市场情绪偏强或仍能支撑矿价高位震荡，但投资者需注意矿价高位回落的风险，建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

1. 市场消息

1. 在 2019 年国际货币基金组织和世界银行春季年会期间，国际货币基金组织副总裁张涛表示，在全球经济增长普遍放缓的趋势下，IMF 调高了 2019 年中国经济增长预期，中国也成为唯一被上调的主要经济体。IMF 将继续支持中国经济朝着更加健康方向发展的转型过程。

2. 数据显示，截至 4 月 10 日，全国各地发行地方政府债券已经超过 1.45 万亿元。截至一季度末，提前下达的 1.39 万亿元新增债务限额已完成超过八成。总体来看，发行额度已经占到全年新增地方债额度 3.08 亿元的近一半，地方债“输血”基建等在建项目的效果持续显现。

3. 4 月 12 日发布 2019 年 3 月及一季度金融数据。数据显示，M2、M1 增速均超预期。3 月，M2 同比增 8.6%，预期 8.2%；M1 同比增 4.6%，预期 3%。此外，一季度，新增人民币贷款 5.81 万亿元，同比多增 9526 亿元；社会融资规模累计增量 8.18 万亿元，同比多增 2.34 万亿元，3 月社融增速逐渐企稳回升。

4. 双休日，河北唐山部分普碳方坯上涨（周六和日均涨 10 元）出厂价格报 3570 元/吨，周环比上涨 100 元。国内主要在营业市场建筑钢价稳步调高，其中，东北、华北、华中、华南和西南主要市场稳中小涨，华东除了山东和福建市场平稳外，其它区域涨幅 20-50 元之间。

2. 基本面数据

表 1：行情回顾

合约	收盘价	涨跌	总持仓量	增减
铁矿石 1909	653.5	-1	1946110	-33502
焦炭 1909	2031	19	319644	41276
螺纹钢 1910	3794	-14	3231392	-114648

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%	590	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	690	3
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	667	2
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	667	2
钢坯: Q235: 唐山	3550	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4090	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4100	0

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	16562	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

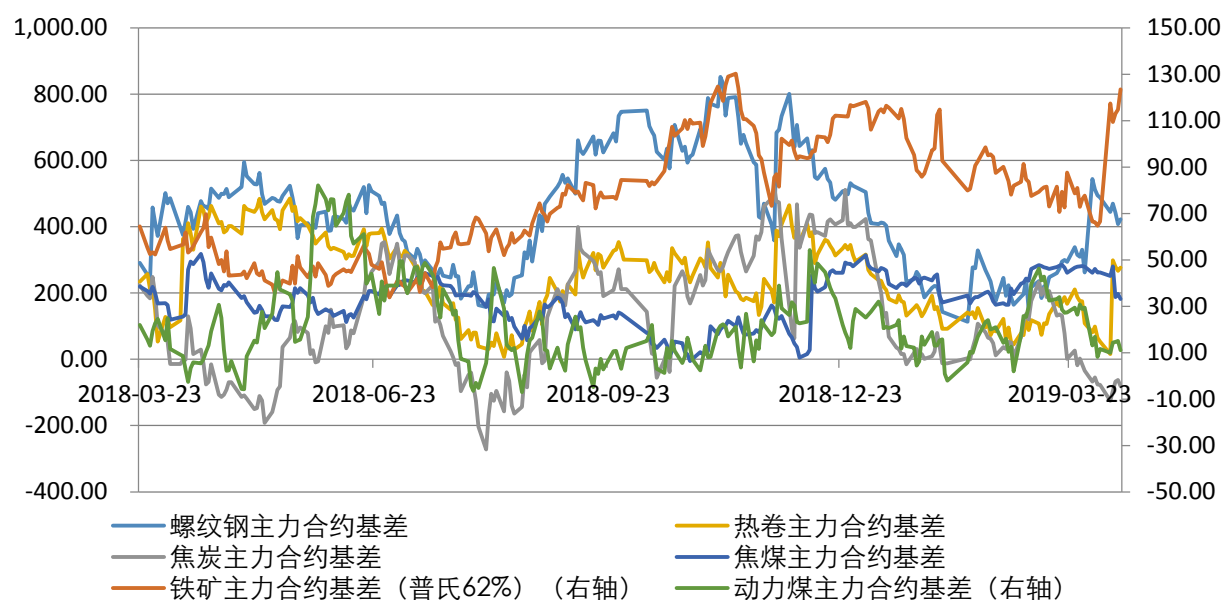
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	95.8	0.8
MBIO:62%	95.65	-

数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基差数据

图 1. 黑色品种主力合约基差



	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	422	277	124	-81	183	11
变动	14	10	9	-19	-15	-4

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。