

兴证期货.研发中心

2018年4月16日 星期二

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

兴证铁矿: 铁矿石期价隔夜震荡, 昨日港口现货价格持稳, 贸易商有一定挺价意愿, 钢厂仍以按需采购为主。目前澳洲发货回暖, 但到港量受前期飓风影响仍然处于低位, 而钢厂方面烧结粉矿库存也相对偏低, 铁矿短期供需仍然处于紧平衡。我们认为铁矿近期的利好已经逐渐兑现, 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. 人行公布，3月末央行口径外汇占款余额为 21.3 万亿元。据此计算，当月人行口径外汇占款减少 4.59 亿元，为连续第八个月下降，下降的规模环比进一步扩大，2 月份减少 3.3 亿元。

2. 中债资信发布统计报告称，2019 年一季度地方债发行节奏较往年大幅加快，全国 37 个发债主体累计发行 14,066.52 亿元，同比大幅上涨 540.72%。从月份来看，1 月至 3 月的发行规模分别为 4179.66 亿元、3641.72 亿元和 6245.13 亿元。分区域来看，江苏省拔得头筹，发行金额 1013 亿元。

3. 人民银行货币政策委员会 4 月 12 日召开第一季度例会。会议强调，要综合运用多种货币政策工具，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，在利率、汇率和国际收支等之间保持平衡，促进经济平稳健康发展，稳定市场预期，打好防范化解金融风险攻坚战，守住不发生系统性金融风险的底线。

4. 近日，河北省生态环境厅印发《关于改善大气环境质量实施区域差别化环境准入的指导意见》明确，石家庄、保定等 8 市为大气传输通道一级红线区，禁止新建和扩建钢铁、火电、水泥等 10 大工业项目。《意见》指出，全省各设区市行政区域及雄安新区、定州市、辛集市行政区域，严禁新建、扩建煤电（热电联产及等量替代方式建设项目除外）；禁止新建、扩建新增产能的钢铁、水泥、平板玻璃、石化项目（异地搬迁升级改造除外）和 35 蒸吨以下的燃煤锅炉；禁止新增污染物排放强度低于准入条件的其他工业项目。

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	-0.5	1994628	48518
焦炭 1909	2031	19	319644	41276
螺纹钢 1910	3829	35	3348172	116780

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%	692	2
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	669	2
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	669	2
钢坯: Q235: 唐山	3580	30
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4140	50
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4150	50

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	14497	-2065

数据来源：Wind，兴证期货研发部

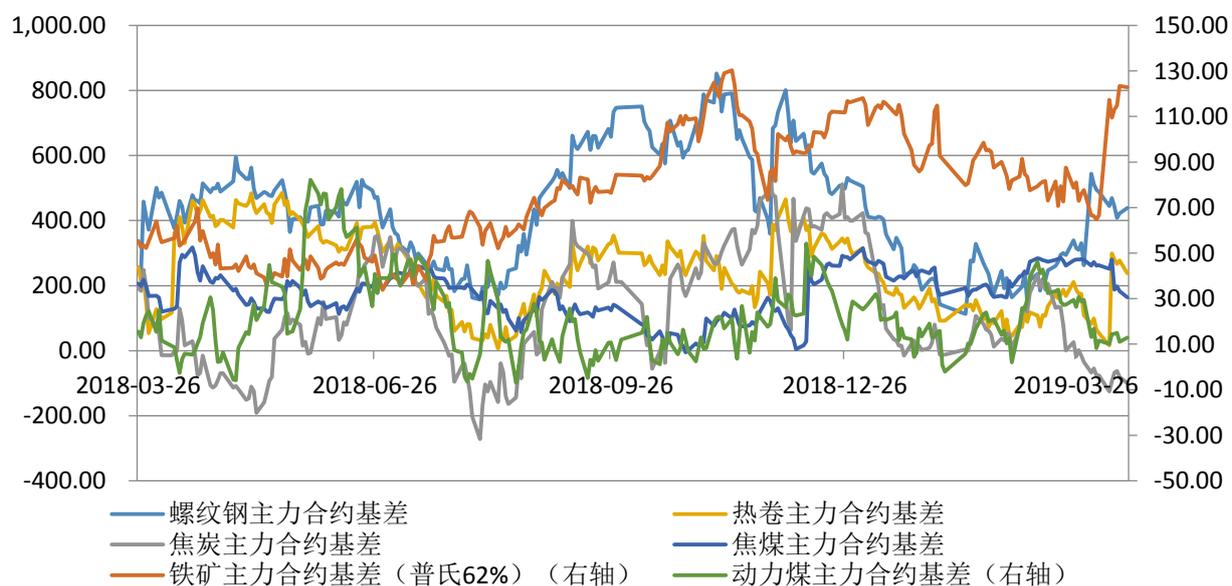
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	95.8	0
MBIO:62%	95.42	-1.05

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	439	238	123	-100	164	13
变动	17	-39	-1	-19	-19	2

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。