

兴证期货.研发中心

2018 年 4 月 18 日 星期四

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：夜盘期螺价格下挫，昨日供需数据利好未能推升钢价进一步走高。原料的宽松使得市场认为钢材供应有更大扩张空间。市场利多出尽，建议投资者持空。仅供参考。

兴证铁矿：铁矿石期价隔夜走低，昨日港口现货价格走低，成交一般；钢厂方面仍然以观望为主，而贸易商由于成本因素，存在一定挺价意愿。短期来看，铁矿到港量处于低位，而钢厂仍有一定补库需求，铁矿供需仍然处于紧平衡状态，后期还需关注青岛举行海军节对于矿石到港的影响。但我们认为铁矿近期的利好已经逐渐兑现，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. 2019 年 1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）101871 亿元，同比增长 6.3%，增速比 1-2 月份加快 0.2 个百分点。从环比速度看，3 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.45%。其中，民间固定资产投资 61492 亿元，同比增长 6.4%，增速比 1-2 月份回落 1.1 个百分点。

2. 2019 年 1-3 月份，全国房地产开发投资 23803 亿元，同比增长 11.8%，增速比 1-2 月份提高 0.2 个百分点。其中，住宅投资 17256 亿元，增长 17.3%，增速回落 0.7 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 72.5%。

3. 中国经济一季度成绩单 17 日出炉。首季经济“开门红”，多项宏观数据超预期。国内生产总值(GDP)同比增长 6.4%，工业、消费、投资、进出口增速加快，回暖迹象显著。市场预期和信心也在增强。一些国际机构、国际投行上调对中国经济增长预期。

4. 据财新报道，中国政府主管部门正在考虑放宽现有的汽车限购政策。4 月 11 日，国家发改委向其他部门和行业下发征求意见稿，拟禁止地方政府发布新的汽车限购政策，同时计划要求已经颁布限购措施的城市需把政策向引导使用转变。接近政策制定部门的人士未否认该文件的真实性。国家发改委还提出，鼓励有条件的地区探索设立零排放区试点，严格限制区域外燃油车进入。

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	621	-11.5	1879514	-20100
焦炭 1909	2047	-14	282720	-20514
螺纹钢 1910	3795	15	3149468	-20404

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%	686	-8
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	662	-7
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	662	-7
钢坯: Q235: 唐山	3560	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4130	-20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4140	-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	13315	-1182

数据来源：Wind，兴证期货研发部

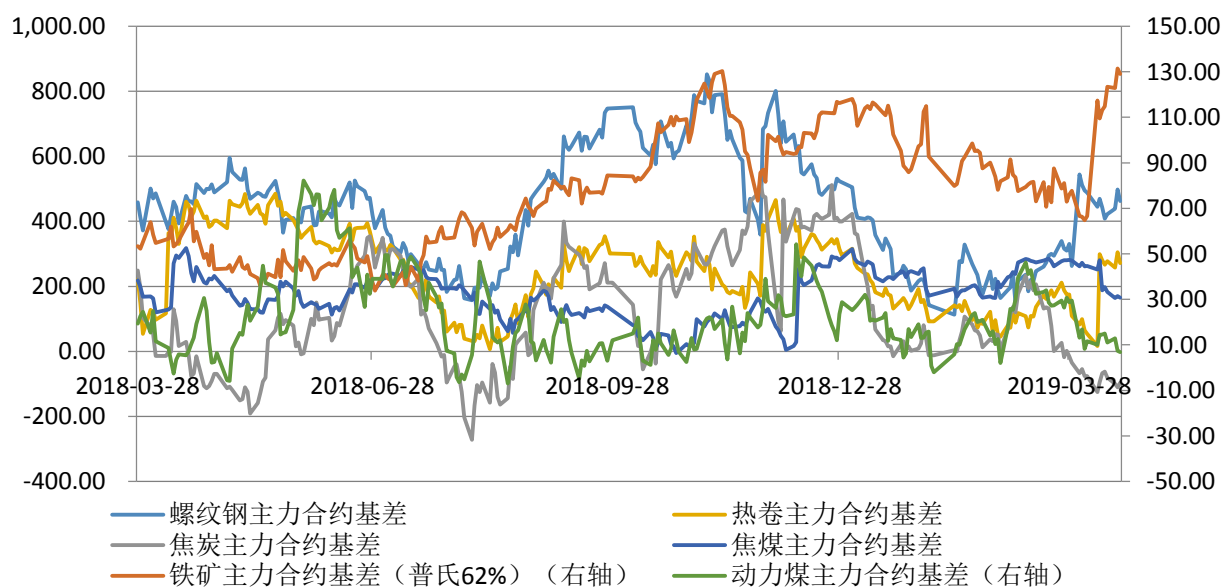
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	92.5	-1.8
MBIO:62%	93.23	-1.55

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	463	271	129	-97	166	7
变动	-36	-34	-2	14	-5	-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。