

兴证期货. 研发中心

2019 年 4 月 26 日星期五

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：期螺夜盘价格小幅震荡，微幅回升。昨日随着盘中价格略有回暖，建材成交回升至 23 万吨水平，节前下游有提前采购需求预计短期需求仍有支撑。但昨日下午公布的钢材产量和库存来看，未来供需矛盾有积累可能。建议投资者持空。仅供参考。

兴证铁矿：铁矿石期价隔夜震荡，昨日港口现货价格持稳，临近五一钢厂有一定补库积极性，市场成交较好。近期铁矿需求较好，全国港口库存去化幅度较大，而外矿到港量和发货量仍然未完全恢复正常，铁矿供需仍然相对偏紧。整体来看，我们认为铁矿供应方面的利好已经逐渐兑现，但短期铁矿下方支撑仍然较强，继续向下调整的空间有限，预计铁矿走势维持高位震荡。建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

1. 市场消息

1. 中国人民银行原行长周小川表示，基础设施建设过程中，应该顺应市场要求，以商业性资金为主，这能保障项目的可持续性，还能避免政府投资过程中的道德风险。当前利率和通胀都在低位，应该利用这个时间窗口，抓紧商业性融资。

2. 调研了解到，大型民营企业贷款综合成本目前在 7%左右，中型企业在 7%-8%，小型企业更高。在针对民企“融资难、融资贵”问题政策组合拳不断的背景下，国有大行开始在小微企业信贷投放上发力，倒逼城商行整体利率水平下降。不过，非银机构对民企态度仍较谨慎。信托公司基本没有针对民营工商企业的主动管理型融资。中低评级的民企发债仍然比较困难，机构投资者在投资民企债上仍有顾虑。

3. 根据省环境应急与重污染天气预警中心与中国环境监测总站、省环境气象中心最新会商，4月26日-4月30日期间，我市（唐山市）受持续偏南风影响，湿度较大，风力较小，扩散条件整体不利。按照省大气办《关于推迟重污染天气橙色预警解除时间的通知》（冀气领办〔2019〕72号）要求，市重污染天气应对指挥部决定，将4月20日启动的全市重污染天气Ⅱ级应急响应的解除时间，由4月25日24时推迟至4月30日24时。

4. 现为全球第二大钢企、国内钢铁龙头的中国宝武的新焦点或在于谋划海外钢铁制造基地。时隔2个月后，这一信号再次对外明确释放。宝钢股份财务总监吴琨宗表示，公司规划加强海外钢铁基地布局，成立了公司专项推进办公室，组建了业务团队，力争在3年内能取得海外钢铁制造基地布局的突破。

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	616	-3	1671374	-53766
焦炭 1909	2036	-11	273202	-1562
螺纹钢 1910	3712	-18	3089626	-59138

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%	600	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	682	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	663	-1
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	663	-1
钢坯: Q235: 唐山	3530	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4130	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4130	20

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	-886

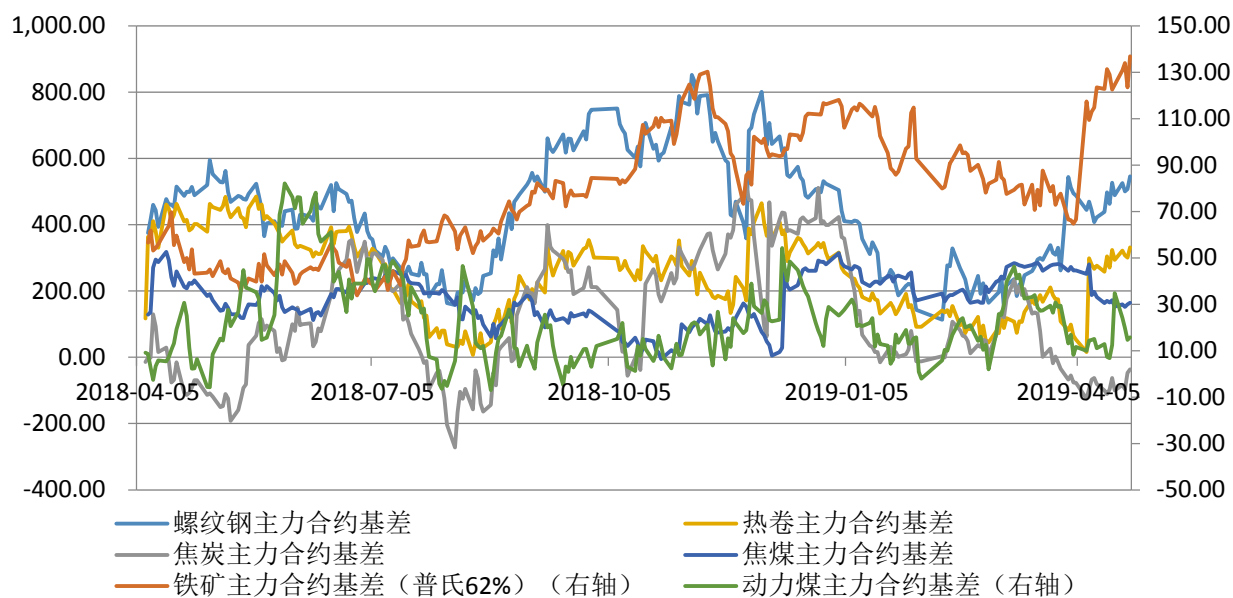
数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	92.6	0.05
MBIO:62%	93.5	-0.05

数据来源：Wind，兴证期货研发部

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	546	332	137	-36	165	16
变动	39	31	13	11	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。