

兴证期货.研发中心

2019 年 5 月 22 日星期三

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: 昨夜期螺冲高回落, 市场明显减仓。昨日贸易商建材成交量明显放大, 回到 27 万吨, 但现货价格却没有显著上涨。随着楼市小阳春回落, 三四线需求回落明显, 供应仍然有较高利润支持。原料端市场利多浮现, 价格兑现。我们认为期螺涨势较难持续。建议做空期钢。仅供参考。

兴证铁矿: 铁矿石期价隔夜收涨。上周铁矿石外矿发货及国内到港均出现回升, 而此前淡水河谷矿区即将复产的传闻对市场做多情绪也有所打压。近期铁矿石供需仍然偏紧, 不过我们认为铁矿石供应方面的利好已经基本体现在盘面, 矿价不具备持续上涨的基础, 投资者需要注意短期矿石价格在市场情绪影响下出现的大幅波动, 建议投资者暂时观望为主, 仅供参考。

1. 市场消息

1. 为了坚决遏制假借政府和社会资本合作（PPP）增加地方政府隐性债务风险，近期财政部发文，要求各地财政部门在 6 月底前，完成入库 PPP 项目纳入政府性债务监测平台情况梳理核实工作。

2. 央行明确定向降准三步走，首次已于 15 日执行。5 月 21 日，央行官网发布《中国人民银行关于下调服务县域的农村商业银行人民币存款准备金率的通知》。《通知》指出，服务县域的农商行应将降准资金全部用于发放民企和小微贷款，加强当地县域金融服务，央行将相关情况纳入宏观审慎评估(MPA)考核。

3. 5 月 20 日，江苏省工业和信息化厅连续发布两个公示文件：《关于中新钢铁集团有限公司钢铁冶炼项目产能置换方案的公示》、《关于徐钢集团炼铁建设项目产能置换方案的公示》。公示内容显示，中新钢铁集团利用成钢集团、彭钢集团、泰发钢铁、荣阳钢铁退出的 435.75 万吨炼铁产能和 340 万吨炼钢产能，新建两座 2050m 高炉和两台 120 吨转炉。而徐钢集团则利用荣阳钢铁、龙远钢铁及自身退出的两座高炉共计 226.25 万吨炼铁产能，新建 1 座 2120m 高炉。公示期为 2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 27 日。如有异议，请以书面形式向江苏省工业和信息化厅反映情况。

4. 2018 年，交通运输部等部门提出了煤炭等大宗货物运输“公路转铁路”政策。目前我国北方煤炭主产地山西内蒙古前往京津冀方向全面禁止汽车长途运输煤炭。受政策影响，铁路运输煤炭需求旺盛。铁路部门优化货运列车运行图，增加运煤车储备。计划到 2020 年，将货运量提升三成，预计全国煤炭产量中的 75%都将通过铁路运输。

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	717	5.5	2041884	-12264
焦炭 1909	2271	98.5	362086	69602
螺纹钢 1910	3919	139	3264666	263896

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%	620	/
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	736	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	715	2
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	715	2
钢坯: Q235: 唐山	3580	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4100	30
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4100	30

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	2600	0
焦炭: 手	830	0
螺纹钢: 吨	26608	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

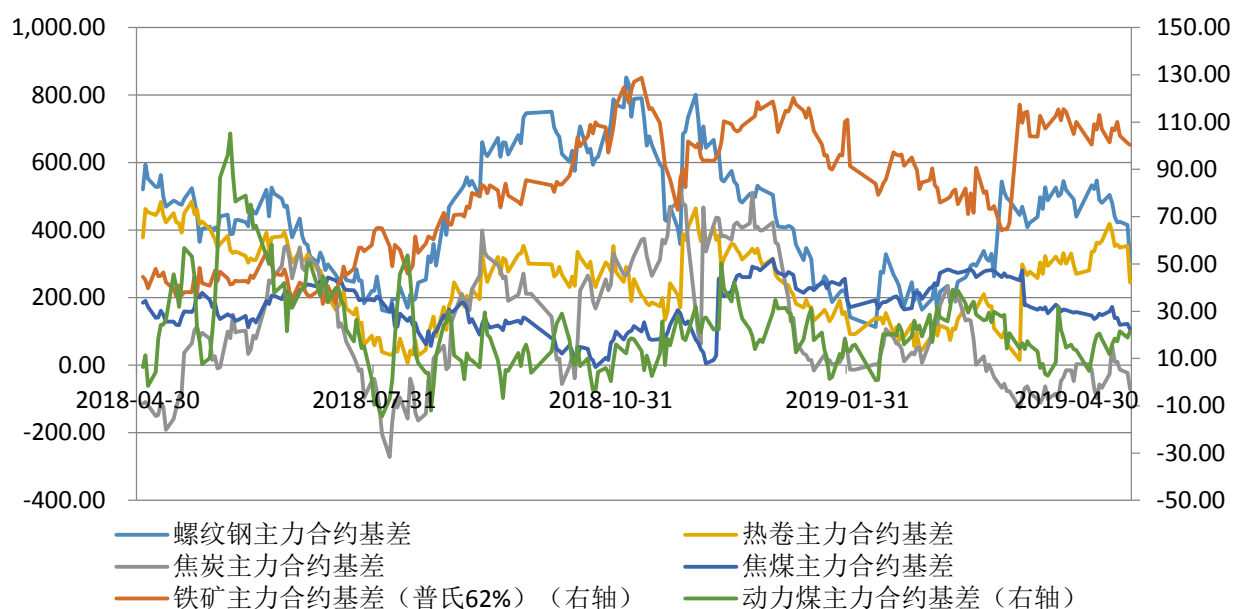
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	101	0.6
MBIO:62%	101.71	/

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	308	245	100	-71	107	22
变动	-108	-109	-1	-49	-17	3

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。