

兴证期货.研发中心

2019 年 5 月 27 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: 上周五期钢夜盘冲高回落。上周钢材社会库存下降 3.50%降幅有所趋缓, 期货走势强于现货, 基差继续缩窄。原料铁矿的强势推升钢材成本支撑期钢走势。但高供应面对趋弱需求之下, 预计期钢很难保持强势。建议投资者持空为主。仅供参考。

兴证铁矿: 铁矿石期价上周五夜盘上涨。近期铁矿石需求仍然较好, 上周港口库存继续大幅去化, 供需整体仍然偏紧。我们认为短期供需偏紧的状况仍然支撑矿价, 但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受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. 5月24日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在山东济南主持召开部分地方减税降费工作座谈会，部署进一步落实好减税降费各项政策。座谈会上，山东省委书记刘家义、省长龚正和河北省长许勤、江苏省长吴政隆、福建省长唐登杰、河南省长陈润儿、贵州省长谌贻琴发了言。大家反映，减税降费力度大、惠及面广，明显减轻了市场主体负担，个税改革增加了居民收入，发挥了稳预期、稳增长的重要作用。李克强与大家深入交流。

2. 第一财经新一线城市研究所制作《城市商业魅力排行榜》显示，2019年，15座新一线城市依次为成都、杭州、重庆、武汉、西安、苏州、天津、南京、长沙、郑州、东莞、青岛、沈阳、宁波、昆明。头部4座新一线城市的位次相对稳定，无锡则继2017年之后再一次跌出这一梯队。

3. 双休日，河北唐山部分普碳方坯累计上涨20元（周六和周日分别涨10元）出厂价格报3610元/吨，周环比上涨50元。全国主要市场建筑钢价平稳为主，其中，华北区域的河北和山西小幅探涨，西北、西南、华南、华中、华东、东北、华北市场价格波动不大，华东地区受不利天气影响，需求较弱。

4. 淡水河谷位于刚果Soco矿场的北侧斜坡每天按15.5厘米（6.1英寸）的速度移动，该闲置矿场部分偏僻的位置甚至出现每天20厘米的移动。在每日位移速度超过2012年以来年均移动10厘米的情况下，该斜坡面临随时坍塌的风险。备注：早在今年2月份，淡水河谷已通知刚果Soco矿区进行预防性撤离。

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	732	3.5	2140186	17860
焦炭 1909	2321	57	361962	29150
螺纹钢 1910	3889	8	3012606	-30498

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2：现货价格

	最新价	变动
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	657	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	764	2
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	735	4
钢坯: Q235: 唐山	735	4
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3610	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4090	-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	300	-600
焦炭: 手	60	-10
螺纹钢: 吨	25412	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

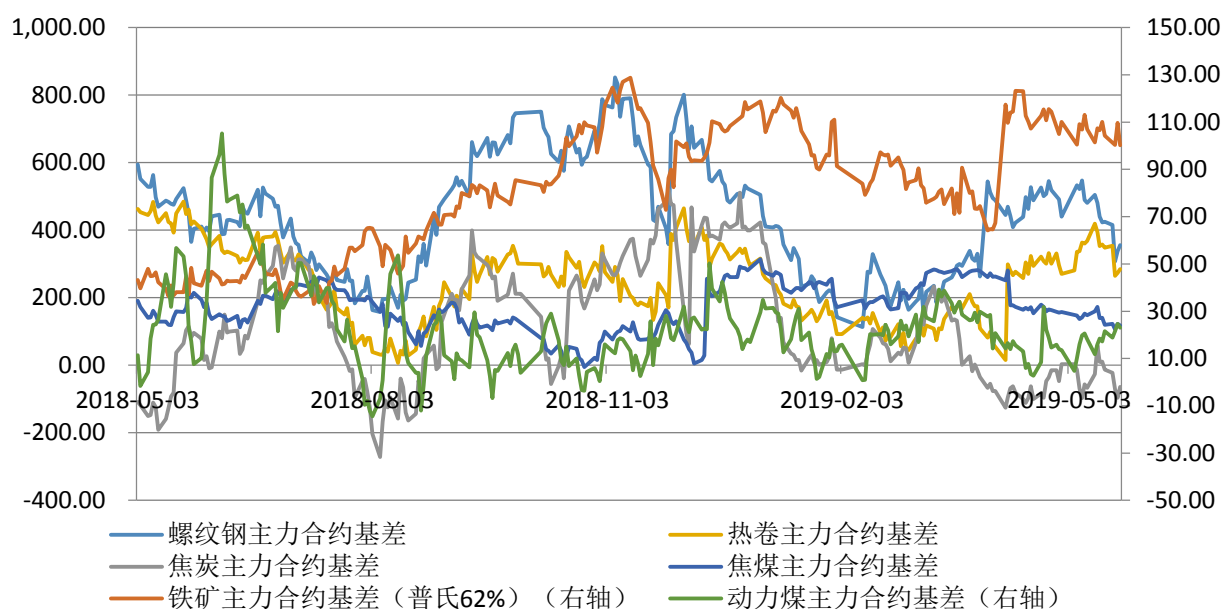
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	103.65	1.2
MBIO:62%	105.32	1.53

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	327	284	106	-121	92	25
变动	-29	-1	6	-57	-26	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。