

兴证期货.研发中心

2019 年 5 月 30 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：期钢夜盘价格小幅回落为主。昨日收盘后一起高炉事故，一份山东限产文件可能导致生产增速有所放缓，但与此同时也会减少对原料的需求，使得成本支撑减弱。建议投资者持空。仅供参考。

兴证铁矿：铁矿石期价隔夜偏弱震荡。近期铁矿石需求较好，港口库存持续去化，供需整体仍然偏紧。但我们认为铁矿未来供应方面逐渐回暖，而需求趋弱，矿价不具备持续上涨的基础。短期市场做多情绪受到环保因素和交易所调整手续费的打压，投资者需要注意矿价回调风险。建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

1. 市场消息

1. 针对近期人民币汇率的波动，周小川表示，人民币汇率的变化，是根据供求关系所调整的，不仅没有什么太大的危害，还是对经济有好处的。对中国来讲，汇率改革好几轮了，对外开放在逐步加大，汇率机制也更加完善，更加反映货币的真实价值、反映供求关系，与此同时货币的好用程度或可自由使用的程度越来越高，世界上愿意接受使用人民币做贸易、做投资、做储备的国家会越来越多，所以，这是合适的，是一个正向的相互作用。

2. 减税降费红利正在加速释放。据《证券日报》记者梳理，截至 5 月 29 日，今年已召开了 15 次国务院常务会议，其中有 11 次会议均涉及减税降费内容，2 万亿元减税降费红利将加速释放。

3. 29 日，生态环境部举行新闻发布会，发布《2018 中国生态环境状况公报》。公报显示，2018 年，全国 338 个地级及以上城市中，121 个城市环境空气质量达标，占全部城市数的 35.8%，比 2017 年上升 6.5 个百分点。338 个城市平均优良天数比例为 79.3%，比 2017 年上升 1.3 个百分点。此外，338 个城市发生重度污染 1899 天次，比 2017 年减少 412 天；严重污染 822 天次，比 2017 年增加 20 天，以 PM2.5 为首要污染物的天数占重度及以上污染天数的 60%。

4. 据国家统计局数据显示，2019 年 1-4 月份，钢铁行业利润 774.5 亿元，同比下降 28.1%，降幅比一季度收窄 16.4 个百分点；其中 4 月份当月实现利润 359 亿元，环比增长 67.71%，同比增长 14.70%。另据中国钢铁工业协会统计，1-4 月我国重点大中型钢铁企业实现利润 607 亿元，同比下降 19.38%；其中 4 月份实现利润 230 亿元，环比增长 36.21%。从目前看，钢铁行业效益较年初有所好转。

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	748	-8.5	2089370	-117106
焦炭 1909	2222	-15	321964	-20984
螺纹钢 1910	3825	-20	3167422	86304

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%	661	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	801	-5
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	767	-7
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	767	-7
钢坯: Q235: 唐山	3600	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4030	-30
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4040	-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	0	-300
焦炭: 手	60	0
螺纹钢: 吨	25109	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

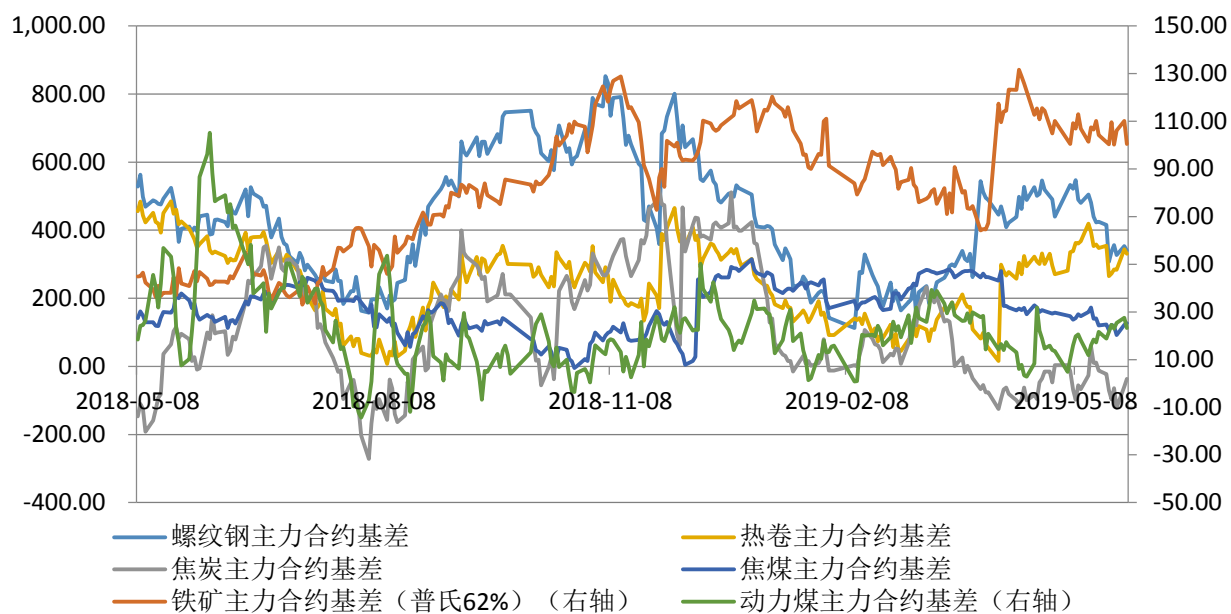
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	103.5	-2.6
MBIO:62%	106.18	0.07

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	330	310	89	28	119	23
变动	-11	-21	-12	65	-9	0

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。