

兴证期货. 研发中心

2019 年 6 月 20 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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

兴证点钢：昨日晚间铁矿多空信息交织，期螺夜盘低开后增仓冲高。基本面上来看，现货增库，交易清淡，基差不大；中长线来看，螺纹钢下游地产阳春结束，消费面临问题。我们仍然认为目前是长线沽空钢材的好机会。仅供参考。

兴证铁矿：铁矿石期价隔夜低开后走高，昨日港口现货价格走高，贸易商存在挺价情绪，钢厂采购积极性不高。昨晚淡水河谷公告表示 Brucutu 矿区剩余 2000 万吨产能将在 72 小时内开启，全年销售目标上移至此前公布的区间中部；同日力拓公告称为了保持铁矿的品质，下调全年发运目标，供应方面的消息多空相抵。目前铁矿石需求仍然较好，港口库存持续下滑，短期供需偏紧的格局继续支撑矿价。但未来铁矿供应逐渐好转，同时近期钢厂利润快速下滑，部分钢厂有检修计划，铁矿石价格的上涨受到制约。建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

## 1. 市场消息

1. 国务院总理李克强 6 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署推进城镇老旧小区改造，顺应群众期盼改善居住条件；确定提前完成农村电网改造升级任务的措施，助力乡村振兴；要求巩固提高农村饮水安全水平，支持脱贫攻坚、保障基本民生。会议指出，按照中央经济工作会议和《政府工作报告》部署，积极做好“六稳”工作，稳投资是重要方面。

2. 6 月 19 日，外交部发言人陆慷主持例行记者会。陆慷表示，中美达成互利双赢的协议不仅符合中美两国和中美两国人民的利益，也是全世界的一个期盼。我们多次强调，中美在经贸领域的分歧是可以通过对话和协商来找到一个解决办法的，只要这样的对话协商建立在互相尊重、平等互利的基础上。在磋商过程中，正如习主席昨天在通话中所指出的，最重要的是要总体均衡照顾彼此合理关切，找到双方都能接受的解决办法。我今天再次重申，违背这一原则是没有出路的。

3. 美联储 FOMC 宣布维持利率在 2.25%-2.5% 不变，符合市场预期。在随后的 FOMC 声明中强调了经济前景不确定性的增加。值得关注的是此次会议以 9:1 的投票比例通过本次利率决定，美联储官员对前景展望存在分歧，八名官员预计 2019 年将降息。而在措辞变化中，美联储 FOMC 在政策声明中删除“耐心”一词，与会者对主要经济指标预估值值的集中趋势，已剔除 3 个最高和 3 个最低预估值。

4. 据外媒报道，当地时间 18 日晚，美国总统特朗普在佛州正式宣布竞选连任。目前，民主党的竞争对手正为他们的首场初选辩论做准备。

## 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 | 806.5 | 20.5 | 2399936 | 87852   |
| 焦炭 1909  | 2066  | 10.5 | 360686  | 42896   |
| 螺纹钢 1910 | 3770  | 38   | 3688046 | -150872 |

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%     | 677  | 0  |
| 车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%  | 844  | 10 |
| 车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5% | 829  | 21 |
| 车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5% | 829  | 21 |
| 钢坯: Q235: 唐山            | 3440 | 20 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 上海    | 3860 | 10 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州    | 3880 | 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  | 3100  | 0    |
| 焦炭: 手  | 30    | 0    |
| 螺纹钢: 吨 | 22398 | -303 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

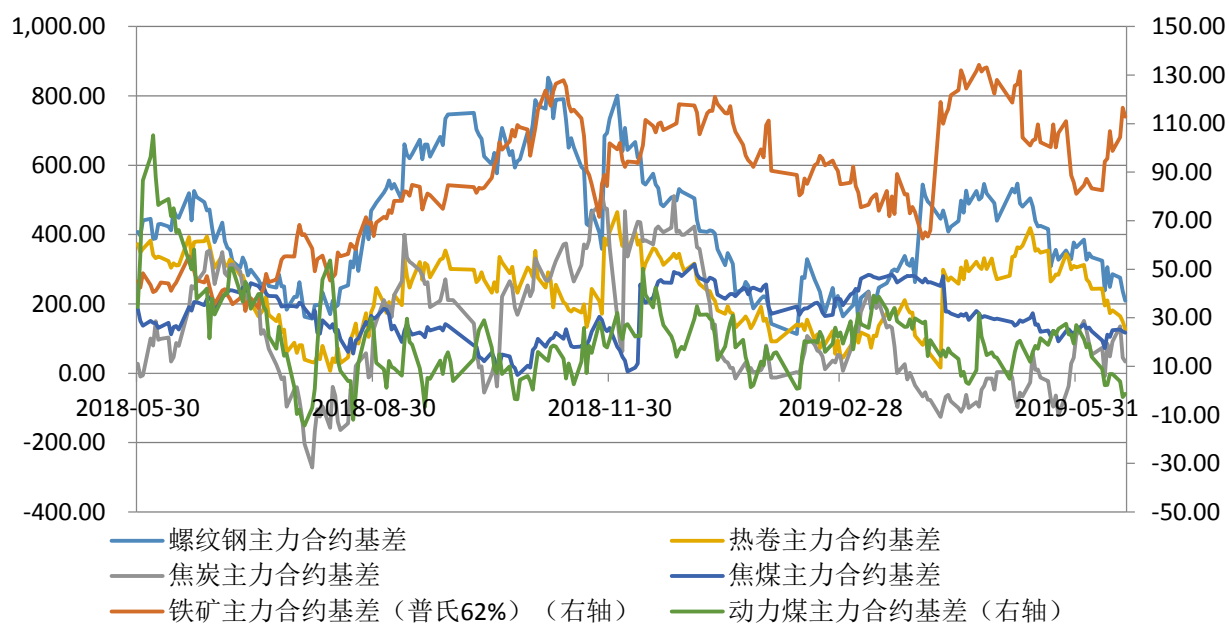
表 4：铁矿石指数

|          | 最新价    | 变动   |
|----------|--------|------|
| 普氏:62%   | 114.25 | 2.25 |
| MBIO:62% | 114.08 | 1.8  |

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 | 209  | 127  | 113  | 34   | 117  | -1    |
| 变动  | -28  | -22  | -4   | -11  | -4   | 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。