

兴证期货.研发中心

2019年6月25日星期二

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：夜间钢材价格继续冲高，突破昨日高点。早间唐山钢坯涨 20 元每吨。唐山限产发酵，市场预期未来供应偏紧。但实际上钢材库存累积，需求低迷。建议投资者长线逢高沽空为主，短线观望。仅供参考。

兴证铁矿：铁矿石期价隔夜震荡，昨日港口现货价格偏弱，贸易商由于库存较低，无低价出货意愿，钢厂采购积极性亦不高。整体来看短期铁矿供需偏紧的格局继续支撑矿价，但另一方面唐山环保限产利空铁矿需求，对铁矿供需紧张的局面有所缓解。后期若港口库存趋稳，矿价则有下行压力。我们预计短期铁矿石走势高位震荡，建议投资者暂时观望为主，仅供参考。

1. 市场消息

1. 外交部 24 日举行中外媒体吹风会。商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文表示，中方期待推动大阪峰会在以下领域凝聚更多共识：第一，建设性推动世界贸易组织必要改革。中方支持对世界贸易组织进行必要改革，以增强其权威性和有效性。我们期待峰会能进一步凝聚支持多边贸易体制、反对单边主义和保护主义的积极共识。第二，构建自由开放的贸易投资政策环境。中方愿与各方一道，坚持开放的政策取向，为各国企业和投资者构建自由、公平、非歧视、透明、可预见和稳定的贸易投资环境。第三，加强贸易投资务实合作，促进包容和可持续增长。我们期待峰会积极探索新的增长动能和发展路径，促进贸易投资与数字经济深度融合，让新技术、新知识造福更多国家和人民。

2. 据中钢协统计数据显示，2019 年 6 月上旬重点钢企粗钢日均产量为 206.05 万吨，旬环比增加 5.60 万吨，增长 2.79%；截至 2019 年 6 月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1302.15 万吨，旬环比增加 166.72 万吨，增长 14.68%。

3. 唐山市人民政府网站消息，6 月 23 日下午，唐山市召开全市钢铁企业停限产部署会，对下一步全市钢铁企业停限产工作提出明确要求。副市长李贵富强调，有关县(市)区政府要组织辖区内钢铁企业制定限停产清单。自 6 月 24 日起，相关县(市)区政府要派督导人员进驻钢铁企业，督促指导钢铁企业按期停限产到位，实现高炉扒炉停产，切断相关设备生产电源并加贴封条或加装铅封。

4. 世界钢铁协会：全球 2019 年 5 月粗钢产出同比上涨 5.4% 至 1.63 亿吨。中国 2019 年 5 月粗钢产出同比上涨 10% 至 8910 万吨。

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	813.5	-6.5	2387570	-84128
焦炭 1909	2081.5	-8	332920	-15014
螺纹钢 1910	3904	45	3552524	-224132

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%	685	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	858	-16
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	851	-9
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	851	-9
钢坯: Q235: 唐山	3580	120
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3950	60
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3980	80

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	30	0
螺纹钢:吨	22398	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

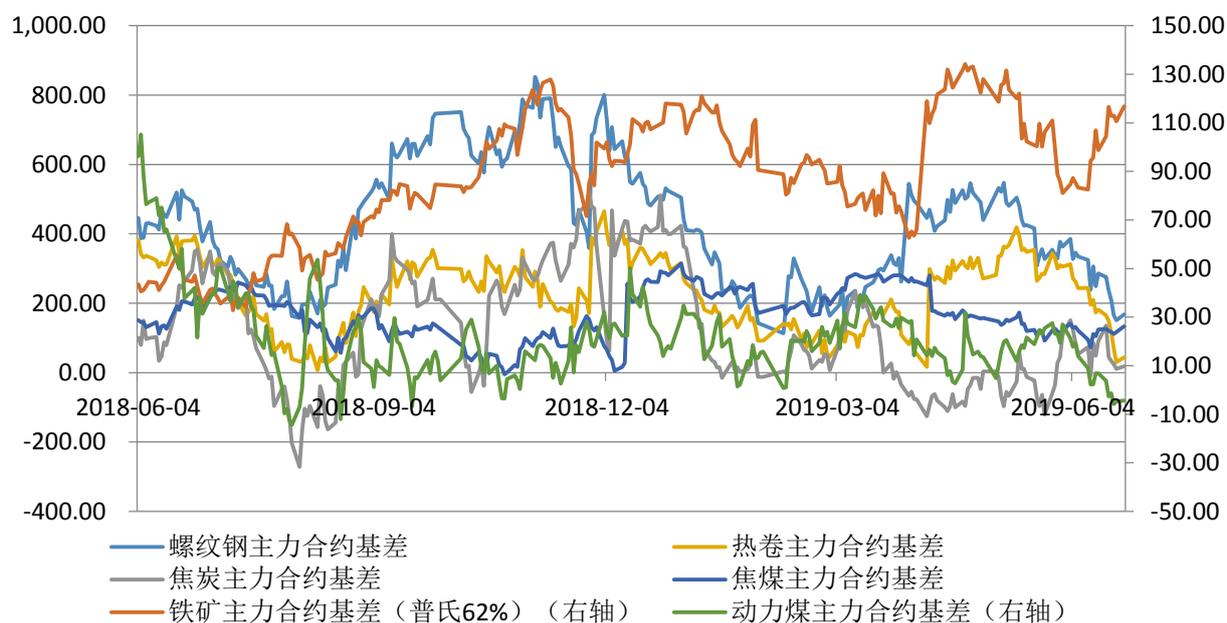
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	116.3	-0.1
MBIO:62%	116.77	-0.21

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	168	44	117	19	134	-4
变动	17	14	6	8	18	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。