

兴证期货. 研发中心

2019 年 6 月 28 日星期五

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：夜间期钢小幅反弹。市场新高回落后走势有所停顿。现货市场来看价格上冲后成交有所回暖，昨日现货市场贸易商线螺成交回升至 19 万吨水平。昨日公布社会钢材库存继续回升，铁矿港口库存回落。唐山限产后市场质疑限产力度不力。但钢材供需失衡预计仍会继续发酵。建议持空。仅供参考。

兴证铁矿：铁矿石期价冲高回落，小幅收涨，昨日港口现货价格上涨，钢厂按需采购为主。本周铁矿港口库存继续下滑，疏港小幅回升。目前铁矿短期供需仍然较好，但随着淡季来临供需紧张的局面或逐渐缓解，同时环保趋严也对铁矿需求产生抑制。我们建议投资者短期暂时观望，仅供参考。

1. 市场消息

1. 生态环境部副部长翟青 27 日在国新办举行的新闻发布会上表示，第二轮第一批中央生态环境保护督察进驻的准备工作已经基本就绪，将于近期启动。第二轮中央生态环保督察将从 2019 年开始，用三年时间完成新一轮督察全覆盖，2022 年将对一些地方开展督察“回头看”。

2. 生态环境部副部长翟青 27 日在国新办发布会上表示要在“双查”上下功夫。既查生态环境违法违规问题，又查违法违规决策者和监管者；既查不作为、慢作为，又查乱作为、滥作为，特别是以督查整改为名行“一刀切”之实的生态环保领域形式主义、官僚主义问题。

3. 中国人民银行货币政策委员会 2019 年第二季度(总第 85 次)例会指出，适时适度实施逆周期调节，加强宏观政策协调。稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配。中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼表示，货币政策的措辞发生微妙变化，意味着下一步货币政策调整的频率可能加大，但是不会出现“大水漫灌”。

4. 中钢协：6 月钢材社会库存情况分析。2019 年 6 月，全国 20 个城市 5 大类品种钢材社会库存合计环比降幅有所收窄。本月库存总量 1219 万吨，环比减少 51 万吨，下降 4.0%；其中钢材市场库存总量 1131 万吨，环比减少 46 万吨，下降 3.9%，港口库存 88 万吨，环比减少 5 万吨，下降 5.2%。

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	821.5	17.5	2296970	97794
焦炭 1909	2054.5	-51	359612	24644
螺纹钢 1910	4001	3	3406096	-75046

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%	717	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	858	5
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	847	7
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	847	7
钢坯: Q235: 唐山	3620	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4010	50
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4060	70

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	21209	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

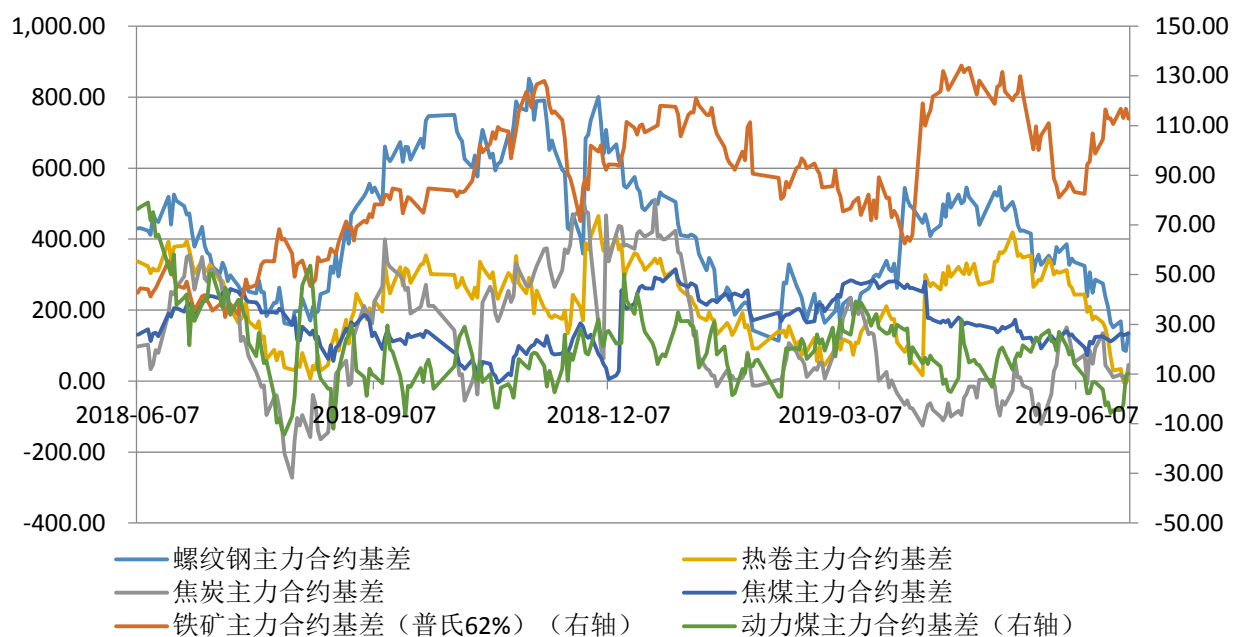
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	116.35	1.6
MBIO:62%	118.02	0.39

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	133	13	113	46	135	10
变动	49	19	-4	51	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。