

兴证期货.研发中心

2019年7月2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

兴证铁矿: 铁矿石期价隔夜大幅上涨。上周铁矿港口库存继续下滑, 短期供需仍然偏紧, 同时中美贸易谈判重启, 提振市场做多情绪。但随着淡季来临供需紧张的局面或逐渐缓解, 环保趋严和钢厂利润收缩将对铁矿需求产生抑制, 后期重点关注港口库存能否企稳。短期铁矿受市场情绪及资金博弈再创新高, 投资者需注意高位风险, 仅供参考。

1. 市场消息

1. 7月1日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在辽宁省委书记陈求发、省长唐一军陪同下，在大连考察。李克强说，改革开放是推动东北振兴的关键所在，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻党中央、国务院决策部署，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用，通过更大力度“放管服”改革打造更好营商环境，增强发展竞争力。

2. 据统计，6月份地方政府债发行合计 8995.53 亿元，创年内单月发行新高，比去年同期增加 68.36%。2019 年 1~6 月，各省份新增一般债共发行 7900.68 亿元，新增专项债共发行 13865.9 亿元，从各省份的发行进度来看，河北、湖北、安徽、湖南、江苏剩余发债空间排名前五，广东、大连、上海、北京全年新增发债额度已使用完毕。

3. 6月财新中国制造业 PMI 录得 49.4，低于 5 月 0.8 个百分点，四个月来首次落于荣枯分界线以下，显示中国制造业景气度明显下降。这一走势与国家统计局制造业 PMI 并不一致，国家统计局公布的 6 月制造业 PMI 录得 6 月制造业 PMI 录得 49.4，与上月持平。财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示，6 月中国制造业景气度明显下降，经济进一步承压，内需明显收缩，外需仍受“抢出口”因素支撑，企业家信心快速下滑。逆周期政策的进一步发力十分必要，新基建、高技术制造业及消费等可能成为政策的主要抓手。

4. 住房和城乡建设部 1 日表示，经过摸底排查，各地上报需要改造的城镇老旧小区有 17 万个，从调查和各地反馈看，加快改造城镇老旧小区。按照要求，各地应优先改造小区水电路气及光纤等配套设施，有条件的地区可因地制宜加装电梯，建设养老和抚幼服务设施等。

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	873	34.5	2457222	114642
焦炭 1909	2130.5	59.5	342498	40702
螺纹钢 1910	4107	42	3530884	-4888

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%	872	3
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	862	5
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	862	5
钢坯: Q235: 唐山	3700	80
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4070	60
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4130	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	20910	-299

数据来源：Wind，兴证期货研发部

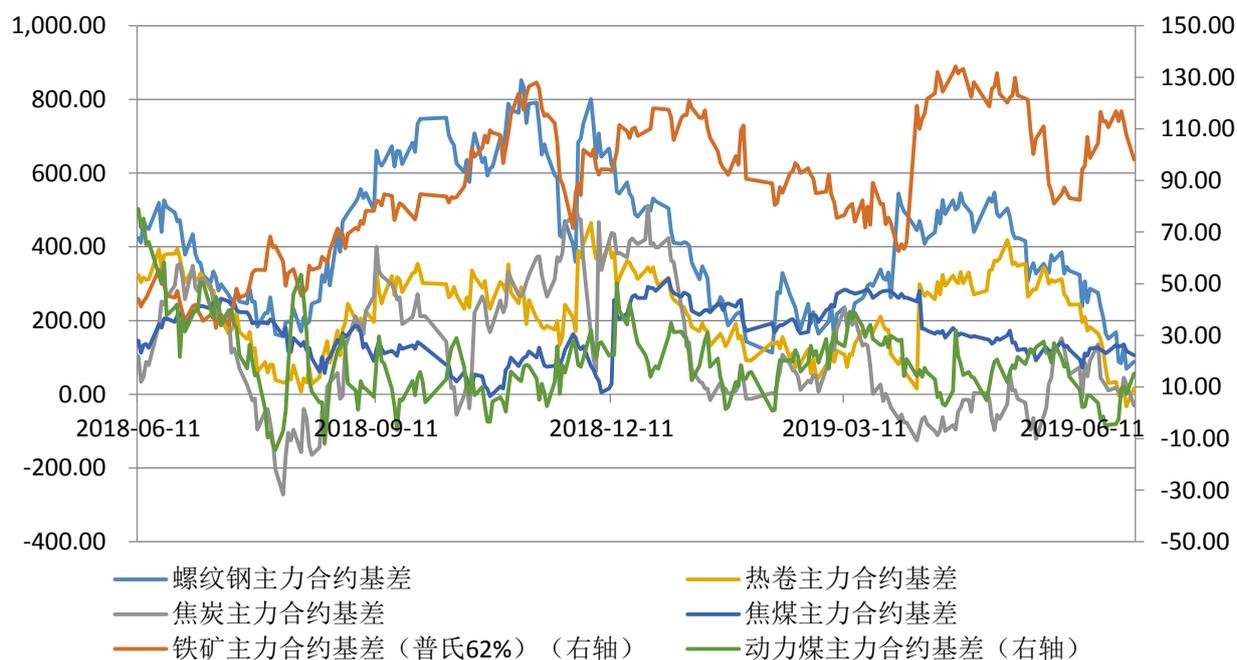
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	121.2	3.25

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	89	17	98	-31	106	15
变动	20	50	-10	-60	-12	8

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。