

兴证期货.研发中心

2019年7月15日星期一

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: 周五夜盘期螺下行。钢材社会库存继续回升, 同比增幅超过 18%, 供需过剩明显。周末钢坯价格小跌为主。上周政策继续打压房地产, 本日关注 6 月地产数据出炉。建议投资者持空。仅供参考。

兴证铁矿: 铁矿石期价上周五偏弱震荡。上周由于钢厂补库, 使得铁矿港口库存回落幅度依然较大, 短期铁矿供需仍然相对紧张; 同时由于目前基差仍然相对较大, 铁矿石期价下方支撑较强。但随着外矿到港增加, 国内环保趋严, 高炉开工率持续下滑, 后期供需偏紧的格局或逐渐缓解。我们预计短期铁矿整体走势仍以高位震荡为主, 中长期存在下行压力, 仅供参考。

## 1. 市场消息

1. 随着地方债密集发行，以及部分符合条件的地方政府专项债券可做项目资本金，预计下半年基础设施投资增速将会缓和回升。今年以来，全社会固定资产投资累计增速在一季度有所回升后，二季度再度回落，前五个月累计同比增长 5.6%，比去年全年下降 0.3 个百分点。国家统计局将于下周一(7 月 15 日)发布上半年宏观经济“成绩单”。

2. 近日，财政部政府债务研究和评估专项工作办公室公布了《6 月地方政府债券市场报告》，披露上半年地方债发行相关数据，记者据此梳理上半年地方政府债券发行几大特点：发债规模大，速度快，重点投向基础设施建设，发债期限拉长，利率有所降低。

3. 据生态环境部官方微博消息，生态环境部 14 日发布县级水源地环境整治情况的通报。通报指出，2019 年县级水源地问题整治形势依然严峻，截至 7 月 9 日，河北、山西、海南、吉林、辽宁这 5 省问题整治完成率低于 50%，低于全国平均进度。这些省份和市(县)进度严重滞后，水源地环境风险隐患突出，一些地区存在不能如期完成整治任务的风险。

4. 据西本新干线统计，双休日，河北唐山部分普碳方坯累计下跌 30 元（周六跌 30 元，周日稳）出厂价格报 3620 元/吨，周环比上涨 10 元。受高温和降雨天气影响，需求没有放量，全国部分在营业市场建筑钢价稳中下调，其中，东北、西南、西北和华南等地主流弱稳，华北、华东、华中市场稳中小跌；其中，受 7 月后期部分调坯轧材企业重启限产消息刺激，河北唐山先抑后扬。

## 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	6.5	2263222	55802
焦炭 1909	2118.5	25	292866	-7770
螺纹钢 1910	3965	-52	3611566	121022

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%	745	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	903	-2
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	886	-4
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	886	-4
钢坯: Q235: 唐山	3650	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3990	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4010	-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	0	0
焦炭:手	30	0
螺纹钢:吨	16996	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

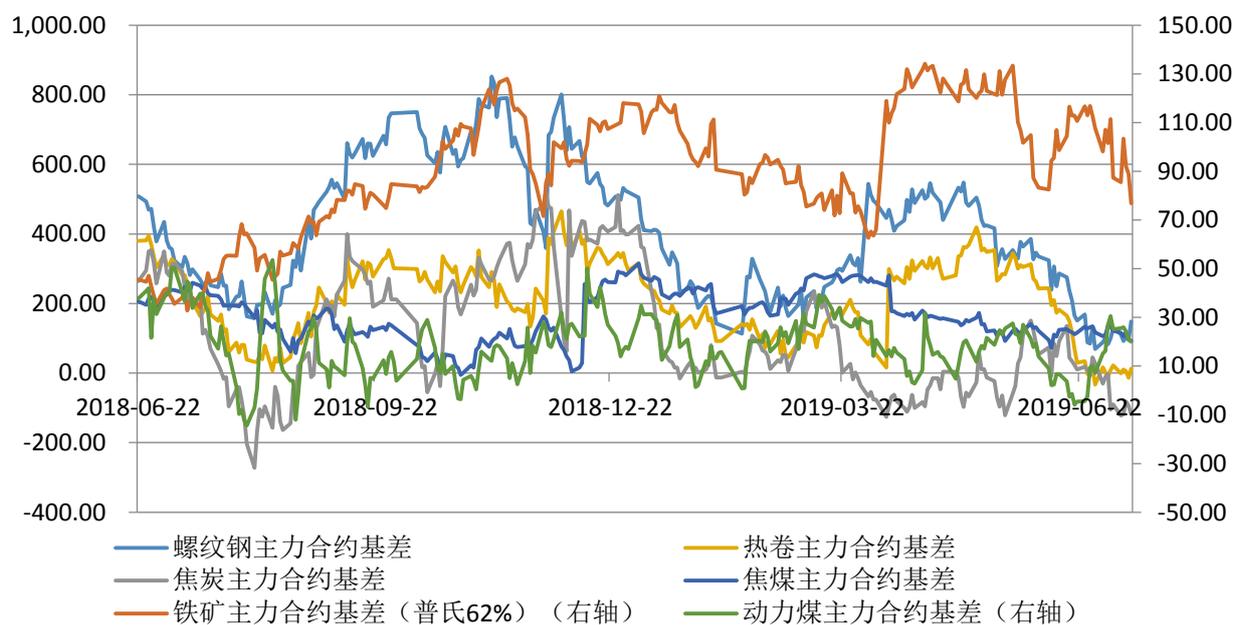
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	118.55	-0.7
MBIO:62%	119.29	-0.08

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	148	13	77	-119	94	20
变动	52	27	-12	-25	-3	-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。