

兴证期货. 研发中心

2019 年 7 月 22 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

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：上周期钢前高后低，周五夜盘快速走跌。现货相对更弱，基差有所收敛。周末唐山某钢厂因限产执行不利，总经理被行政拘留；此外，当地为应对 7 月下旬的不利扩散天气，提高限产强度，绩效评价未达 A 类的钢企限产 50% 至 70%，重点时段全市停产。限产要求边际增强。唐山钢坯周末累涨 30 元/吨，周一高开确定。短期市场关注唐山及周边城市的限产情况，可尝试做多钢厂利润或逢低多钢材。但全国各地逐渐进入高温季，上周社会库存加速累积，需求较弱，8 月走势仍将受到需求的启动时机与供给扰动，预计震荡运行为主。仅供参考。

兴证铁矿：铁矿石期价上周五偏弱震荡，目前钢厂矿石库存偏低，铁矿石成交依然较好，需求未有明显下滑，港口库存短期难以出现累积，铁矿石期价下方仍然存在支撑。我们预计短期铁矿整体走势将以震荡为主，谨防价格到达高位后的大幅度波动，建议暂时观望，仅供参考。

1. 市场消息

1. 新华社：有关中国企业进行新的美国农产品采购。记者从有关方面获悉，中美双方正在落实两国元首大阪峰会期间会晤达成的重要共识。近期，美方宣布对 110 项中国输美工业品豁免加征关税，并表示愿意推动美国企业为相关中国企业继续供货。有关方面表示，已有有关中国企业根据国内市场需要，向美国出口商就采购农产品询价，并根据国务院关税税则委员会相关规定，申请排除对拟采购的这部分自美进口农产品加征的关税。国务院关税税则委员会将组织专家对企业提出的排除申请进行评审。据了解，为满足中国消费者需要，有关中国企业有意继续自美进口部分符合国内市场需求的农产品。中方有关部门表示，希望美方与中方相向而行，切实落实美方有关承诺。

2. 据西本新干线统计，双休日，受地方政府重申限产消息的影响，河北唐山部分普碳方坯累计上涨 30 元（周六稳，周日涨 30 元）出厂价格报 3650 元/吨，周环比上涨 30 元。除华北少数地区借限产炒作外，全国多数在营业市场建筑钢价稳中微调，其中，西南、西北和华南等地主流报稳，东北、华东、华中部分市场先跌后涨，整体波动幅度不大；华东主导钢厂继续挺价，沙钢、永钢和中天对上期完成计划量追补 50-90 元/吨。

3. 7 月下旬唐山全市大气污染防治加严管控措施。根据省环境应急与重污染天气预警中心《关于近期空气质量预测及管控建议的函》，为有效应对 7 月下旬不利扩散天气，在严格执行《7 月份全市大气污染防治强化管控方案》基础上，在确保安全生产、汛期安全前提下，7 月 21 日 0 时至 7 月 31 日 24 时执行加严管控措施。7 月 26 日 0 时至 7 月 28 日 24 时，全市钢铁企业烧结机（竖炉）装备全部停产，高炉休风焖炉。不包含：首钢迁钢、沿海临港区域的首钢京唐、文丰钢铁、唐钢中厚板、德龙钢铁、纵横钢铁、涉搬迁的天柱钢铁、华西钢铁、国义特钢。

4. 经济形势不明朗 全球央行降息潮扑面而来。本周全球汇市面对降息大潮保持谨慎，市场密切关注各国央行动向。最令人瞩目的是美联储降息前景。市场预计美联储将在 7 月底的政策会议上采取 10 年来首次降息举措。另外，市场预计欧洲央行最早将于下周放宽货币政策。这种预期令欧元走势沉重。

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	916	27	2368448	32652
焦炭 1909	2187	-7.5	295072	-4150
螺纹钢 1910	4001	33	3499602	-48568

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%	765	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	909	-4
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	890	-5
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	890	-5
钢坯: Q235: 唐山	3630	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3980	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4010	-20

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

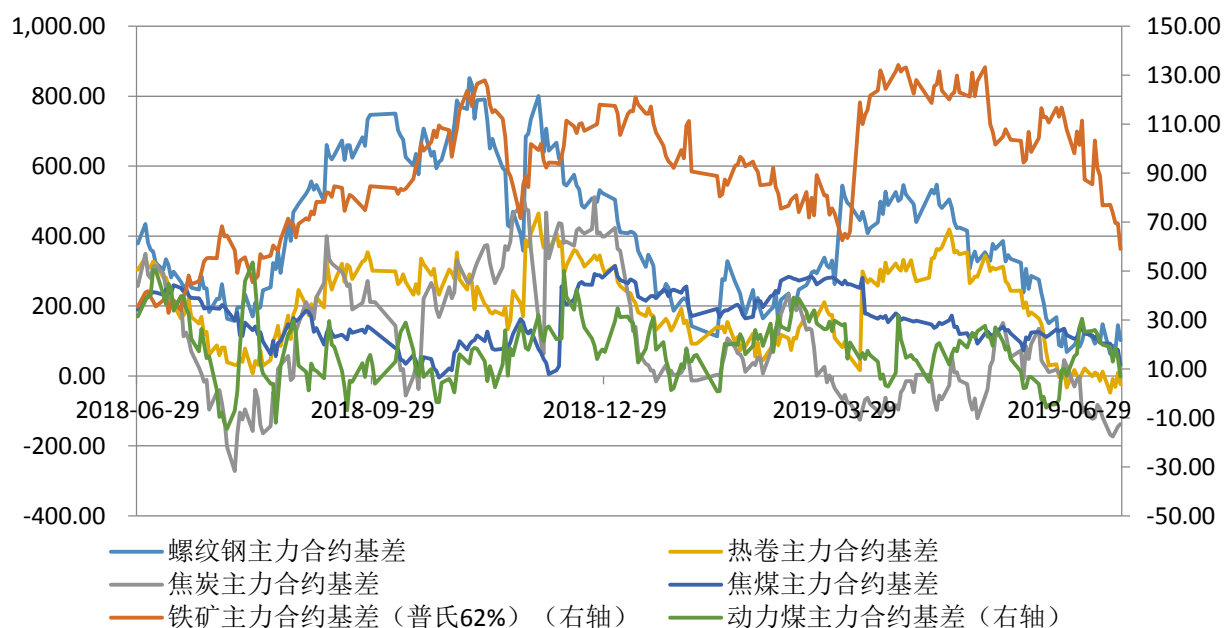
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	121.85	2.35
MBIO:62%	121.79	1.89

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	102	-24	59	-137	32	7
变动	-43	-33	-10	8	-43	-7

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。