

兴证期货.研发中心

2019年7月23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：昨夜期钢低开后小幅走高。钢材现货昨日上涨 10 至 20 元每吨，钢坯走平。建材成交维持在 20 万吨以上，但较上周五有所回落。唐山限产对盘面提振力度有限，高库存及淡季疲软需求对上涨支撑弱。我们认为目前期钢仍在震荡区间，做多钢厂利润可续持。仅供参考。

兴证铁矿：铁矿石期价隔夜偏弱震荡，昨日港口现货价格偏弱，成交一般，钢厂观望居多。目前钢厂矿石库存偏低，铁矿石需求仍然较好，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，后期关注环保限产的实施情况。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. 商务部部长助理李成钢 22 日在北京称，目前加强东北亚区域合作条件更加有利，今后将积极推进中蒙俄经济走廊建设，推动中日、中韩第三方市场合作，加快中日韩自贸区谈判。
2. 2019 年 7 月 22 日，商务部发布终裁公告，最终裁定原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷存在倾销，国内产业受到了实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系。
3. 截至 7 月 22 日,全国已有 21 省份交出上半年经济“成绩单”。其中，13 省跻身万亿 GDP 阵营。多数地方显示经济稳中向好、投资消费新动能涌动。“半年报”发布前后，地方还密集召开上半年经济形势分析会，研究部署下半年重点经济任务。面对压力仍大的稳增长目标，多地将谋划重大项目投资、培育消费热点、加快产业转型升级作为冲刺下半场的重头戏，专家预计后续相关政策还将密集出台和得到强化。
4. 据 CME“美联储观察”：美联储 7 月降息 25 个基点至 2.00%-2.25% 的概率为 77.5%，降息 50 个基点的概率为 22.5%；到 9 月降息 25 个基点至 2.00%-2.25% 的概率为 25.7%，降息 50 个基点和 75 个基点的概率分别为 59.3% 和 15%。

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	885	-31	2251268	-117180
焦炭 1909	2141	-46	268828	-26244
螺纹钢 1910	3948	-53	3569008	69406

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%	916	7
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	895	5
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	895	5
钢坯: Q235: 唐山	3660	40
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4000	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4030	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	13719	-1791

数据来源：Wind，兴证期货研发部

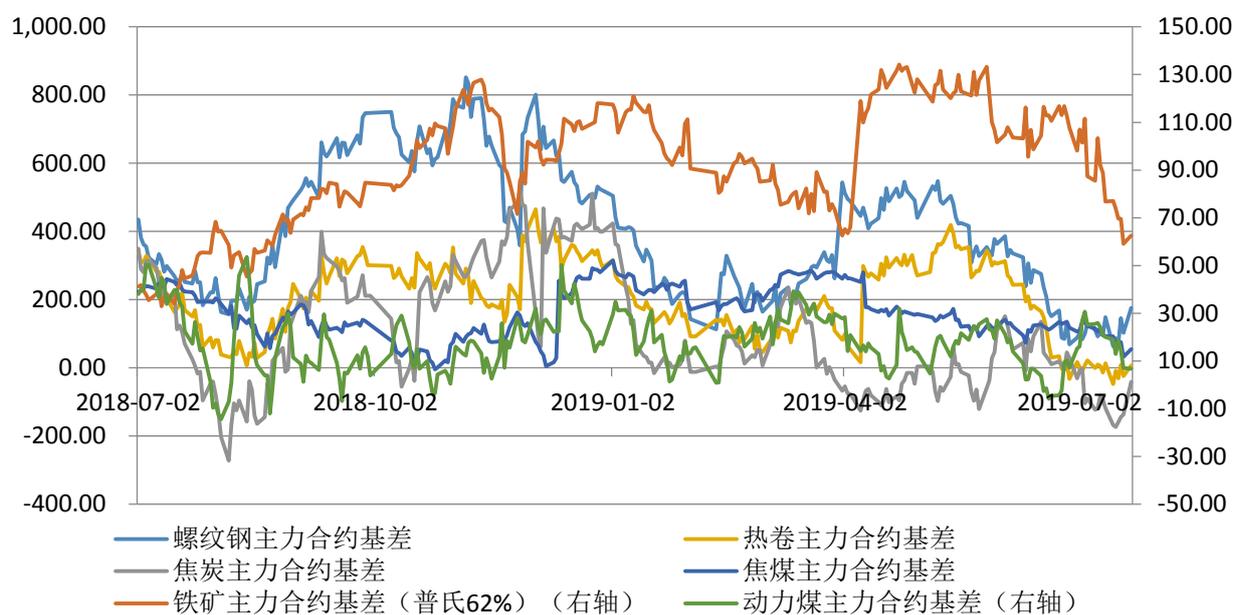
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	118.1	-3.75
MBIO:62%	118.33	-3.46

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	176	7	63	-41	55	7
变动	74	31	4	96	23	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。