

兴证期货.研发中心

2019 年 7 月 25 日星期四

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: 铁矿石期价隔夜偏弱震荡, 昨日港口现货价格走低, 成交清淡。北方六港矿石库存连续第二周累库, 唐山限产对铁矿需求产生一定影响, 但目前钢厂矿石库存偏低, 仍有一定刚性需求, 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, 建议暂时观望, 仅供参考。

1. 市场消息

1. 李克强主持召开国务院常务会议，会议要求下一步要按照宏观政策要求，统筹运用多种工具，推动实际利率有效下降，降低企业特别是小微、民营企业融资成本，支持中小银行发展，压实地方责任，防范金融风险。
2. 从央行近期的公开市场操作来看，分析人士认为，当前重点支持民营、小微企业等，监管层致力以“宽货币”推动资金向重点领域“定向滴灌”。苏宁金融研究院宏观研究员陶金表示，需要注意下半年稳增长的压力有可能加大，加之全球进入降息周期，央行实施一次降准的概率还是存在的。
3. 统计显示，长三角三省一市上半年地区生产总值达到 108912.64 亿元，据世界银行公布的数据，2018 年英国全年 GDP 达 2.83 万亿美元，约合 20 万亿元人民币，如果按其五成计算半年 GDP 数据，长三角三省一市今年上半年 GDP 已超越英国去年半年 GDP。
4. 国家统计局 7 月 24 日公布的数据显示，7 月中旬，全国钢材市场转而向下，价格普遍下跌。据了解，7 月初受环保限产因素驱动，钢材市场供应端压力趋弱，价格普遍上扬。不过，国内钢材产量居高不下，且 7 月份处于传统的钢市淡季，在高温多雨天气的影响下，钢材终端需求难以明显改善，钢材价格续涨动能有限，短暂上行后出现下跌。其中，螺纹钢(Φ 16-25mm, HRB400)价格为 4032.9 元/吨，较上期下跌 28.9 元/吨，跌幅 0.7%。线材(Φ 6.5mm, HPB300)价格为 4209.7 元/吨，较上期下跌 25.2 元/吨，跌幅 0.6%。

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	860	-20	2109078	-89824
焦炭 1909	2122	-32	283206	17324
螺纹钢 1910	3899	-42	3742782	140876

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%	903	-8
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	873	-12
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	873	-12
钢坯: Q235: 唐山	3640	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3950	-40
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3970	-60

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	0	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

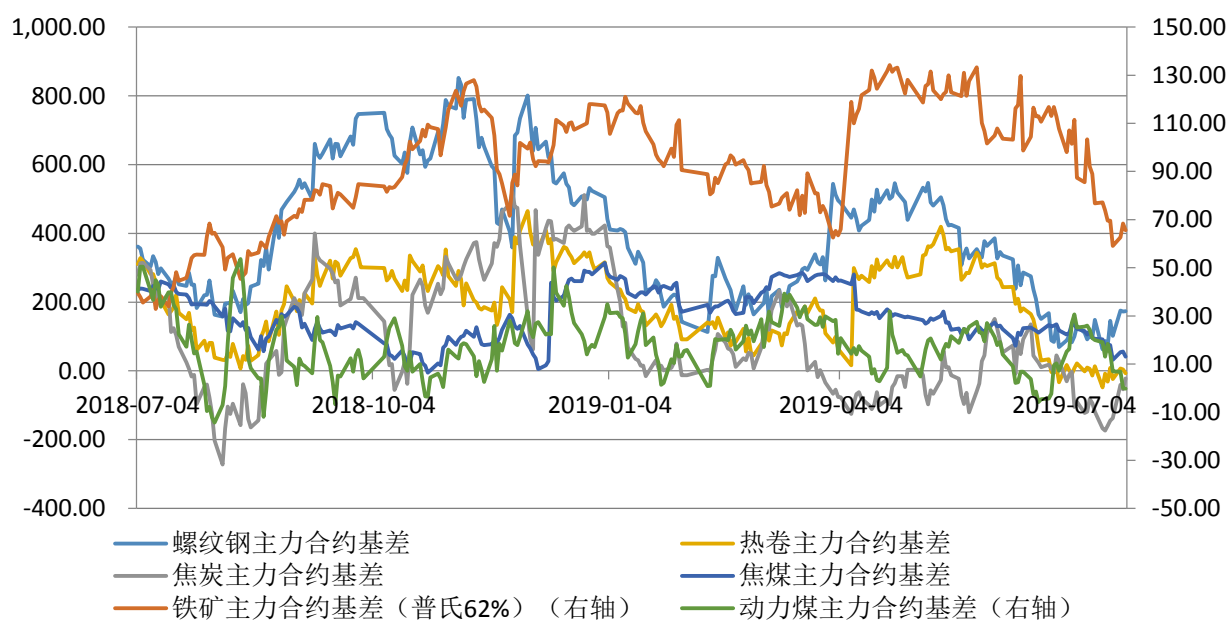
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	115.1	-3
MBIO:62%	114.97	-2.85

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	173	-7	66	-22	41	0
变动	1	-11	-3	32	-16	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。