

兴证期货.研发中心

2019 年 8 月 2 日星期五

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: 昨夜期钢延续日盘弱势, 震荡下行。螺纹现货回落 30 元, 热卷下跌 20 元, 钢坯下跌 30 元。建材成交继续回落, 社库压力显现, 出货不畅。钢联公布周度生产数据, 螺纹库存向钢厂转移, 板材需求有所恢复。隔夜特朗普宣布对出口自我国的另外 3000 亿美元商品从 9 月 1 日起征收 10% 关税, 当前的偏空情绪将继续放大, 对热卷需求影响显著, 螺卷差预计重新走强。我们建议前期期钢空单续持。仅供参考。

兴证铁矿: 铁矿石期价隔夜下跌。昨夜特朗普宣布对我国剩余 3000 亿商品追加 10% 关税, 市场风险情绪受到打压。近期铁矿整体需求有所回落, 但短期铁矿石供需依然偏紧, 外矿发货到港还未有大幅改善。我们预计短期铁矿整体走势将以震荡为主, 近月合约下跌空间相对有限, 建议暂时观望, 仅供参考。

1. 市场消息

1. 北京时间 8 月 1 日凌晨，美联储宣布降低联邦基金目标利率 25 个基点至 2.0%-2.25%，为 2008 年以来首次降息。1 日，中国人民银行未下调公开市场操作利率。专家表示，美联储此次降息及提前结束缩表标志着发达经济体货币政策转向宽松，预计未来会有其他国家跟随降息。中国货币政策料继续以我为主。下半年国内经济仍有下行压力，货币政策逆周期调节需求上升。定向支持、精准滴灌的政策思路将强化，结构性调控政策将扮演重要角色。货币政策将松紧适度，保持流动性合理充裕。

2. 生态环境部 1 日在其官方微信公众号通报水环境目标任务及完成情况。2019 年 1-6 月，全国水环境质量总体改善，但水污染防治工作不平衡，部分地区水环境达标形势依然严峻。通报称，1-6 月全国水环境质量总体改善，I-III 类水体比例同比增加 4.4 个百分点，劣 V 类水体比例同比减少 2.6 个百分点。山西、吉林、广东等 3 省 I-III 类、劣 V 类水体比例均较年度目标存在明显差距。

3. 8 月 1 日公布的 7 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 49.9，较 6 月上升 0.5 个百分点，继续处于荣枯分界线以下，但降幅有所收窄。7 月财新中国制造业 PMI 的改善，一定程度上源于产出回升。7 月产出指数重回扩张区间。部分厂商表示，需求相对有所改善，带动产量趋稳。新订单总量也结束二季度末的小幅收缩，出现微幅扩张，增长动力主要来自内需改善，新增出口订单仍无起色。部分厂商反映，中美贸易争端持续，继续给出口销售带来压力。

4. 上半年，全国粗钢产量 49217 万吨，同比增长 9.9%，增速同比提高 3.9 个百分点；钢材产量 58690 万吨，增长 11.4%，提高 5.4 个百分点。焦炭产量 23387 万吨，增长 6.7%，去年同期为下降 3.2%。铁合金产量 1637 万吨，增长 9.5%，提高 4.9 个百分点。钢材出口 3440 万吨（海关统计），下降 2.6%；进口 582 万吨，下降 12.7%。铁矿砂进口 49909 万吨，下降 5.9%。焦炭出口 385 万吨，下降 19.7%。

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	747.5	-15.5	2202238	-69244
焦炭 1909	2105	-36.5	227412	10610
螺纹钢 1910	3846	-45	4242698	242952

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%	769	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	921	-3
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	877	-10
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	877	-10
钢坯: Q235: 唐山	3650	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3910	-30
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3930	-30

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

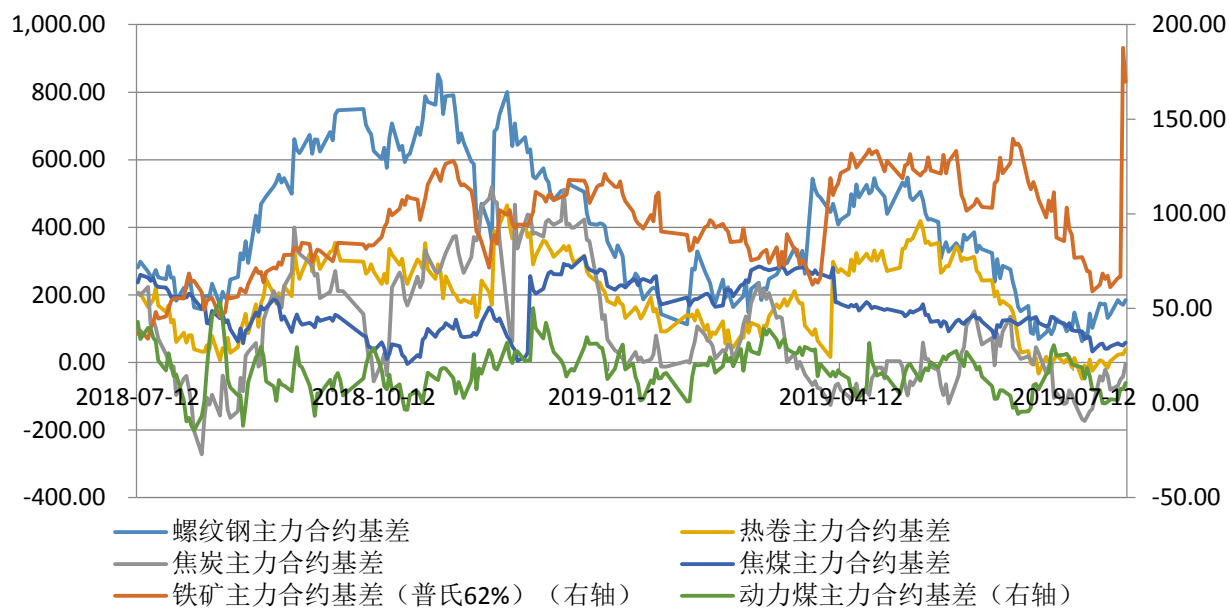
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	113.9	-4.45
MBIO:62%	115.68	-1.47

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	185	39	170	-5	59	11
变动	14	15	-18	37	8	3

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。