

兴证期货. 研发中心

2019 年 8 月 12 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：周五夜盘期钢低位震荡，现货大幅回调，周末唐山钢坯走平。沙钢周末调价，螺纹较月初下调 200 元，悲观情绪持续。山西，四川部分钢厂主动检修，短期供需关系或通过供应削减得到改善。周末钢银统计库存显示，长材垒库仍快于板材，卷强螺弱延续。建议短期逢高沽空期钢，前期多卷空螺续持。仅供参考。

兴证铁矿：铁矿石上周五夜盘下跌。与上半年相比，目前铁矿石供需偏紧的局面得到缓解，而宏观层面风险加大，市场情绪偏弱则进一步助推了短期的下跌。不过铁矿全年供需缺口依然存在，所以我们认为短期基本面改善的幅度不足以支撑铁矿石价格继续大幅下跌。我们预期铁矿短期继续下跌空间有限，并且不排除本周出现小级别超跌反弹的可能，故不建议投资者继续追空，仅供参考。

1. 市场消息

1. 国家外汇管理局日前公布了 2019 年二季度及上半年国际收支平衡表初步数据显示，上半年，证券投资中，境外投资者增持我国证券 500 多亿美元，我国对外证券投资增加 300 多亿美元，双向投资中股票和债券均呈现增持，说明我国资本市场双向开放进一步促进了资本市场交易和跨境资本流动，更好地满足了国内外投资者跨境配置资产的需求。

2. 财政部近日公布的数据显示，截至 7 月底，各地已组织发行地方政府债券 33931 亿元，其中，新增地方政府债券 25529 亿元，占全年新增地方政府债务限额的 83%(一般债券 8667 亿元、占 93%，专项债券 16862 亿元、占 78%)，占全年新增债券发行额度的 83.6%(一般债券占 95.9%、专项债券占 78.4%)；再融资债券 8077 亿元(一般债券 5669 亿元，专项债券 2408 亿元)；置换债券 325 亿元(一般债券 142 亿元，专项债券 183 亿元)。

3. 据西本新干线统计，双休日，河北唐山部分钢厂普碳方坯累计下跌 40 元后主动锁价（周六跌 40 元），出厂价格报 3460 元/吨，周环比下跌 110 元。全国多地市场惯性跌价，其中，东北、西北、华中等地有补跌，华北市场先大跌后小涨，受台风影响，华东多地基本休市，山东、安徽、江苏部分钢厂再次下调出厂价格。

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 2001	639	-21.5	1897096	52998
焦炭 2001	1935.5	-80.5	323396	51698
螺纹钢 1910	3591	-81	4459106	-50518

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%	741	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	807	3
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	763	-2
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	763	-2
钢坯: Q235: 唐山	3570	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3700	-80
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3700	-80

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	1484	594

数据来源：Wind，兴证期货研发部

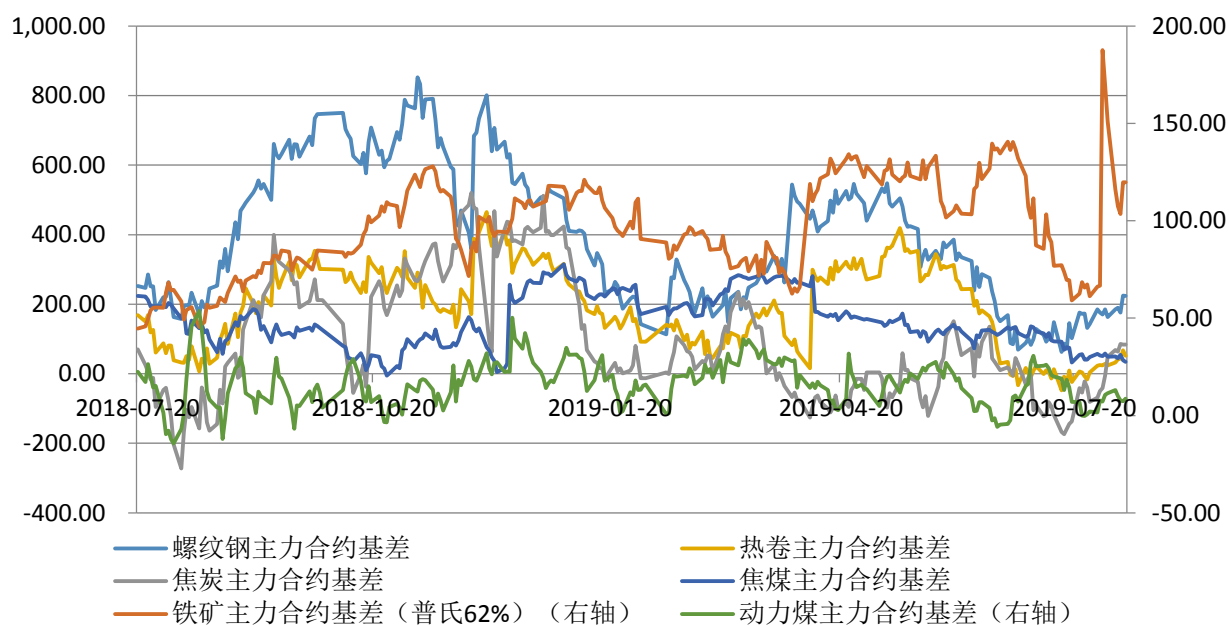
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	94.8	-
MBIO:62%	94.12	-

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	223	52	120	84	34	9
变动	-1	-15	0	0	-5	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。