

兴证期货.研发中心

2019年8月13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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

兴证点钢: 昨夜期钢小幅走跌, 现货跟随昨日盘面上行, 上海螺纹、热卷分别提涨 30、40 元每吨, 下游成交也在涨价中放量。多地钢厂主动检修, 供应较少成近期支撑期钢反弹主因。但昨日下午公布的社融数据出现较大缩水, M2 同比增速放缓, 后期钢材需求表现或受压制; 同时 7 月重点城市住房成交环比继续下降, 房企融资收紧, 地产对钢材支撑效用将继续减弱。建议空单持有, 仅供参考。

兴证铁矿: 铁矿石期货主力合约隔夜震荡。目前宏观层面风险加大, 国家房地产调控依然严格, 市场情绪偏弱, 矿石价格短期跌幅较深。不过铁矿全年供需缺口依然存在, 上周港口库存仍有小幅下滑, 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, 仅供参考。

## 1. 市场消息

1. 央行公布的数据显示，7月人民币贷款增加1.06万亿元，同比少增3975亿元；7月末，广义货币（M2）余额191.94万亿元，同比增长8.1%。专家表示，信贷增速回落主要受季节性因素影响，表外融资收缩影响社融增速，未来货币政策将加大逆周期调节力度。

2. 中汽协：中国7月份乘用车销量同比下降3.9%，7月份乘用车销量153万辆，7月份汽车销量同比下降4.3%至181万辆。新能源汽车方面，今年7月，新能源汽车产销完成8.4万辆和8.0万辆，环比下降37.2%和47.5%，同比下降6.9%和4.7%。其中，纯电动汽车降幅更为明显。

3. 近日，天津市市场监管委印发通知，就进一步加强对钢铁水泥获证企业的监督检查工作提出相关要求。以钢筋混凝土用热轧钢筋、轴承钢材、水泥产品为重点，对生产许可获证企业的生产状态、是否持续保持获证时的生产条件、是否存在违规产能等方面进行全面排查，严查获证企业的违法生产行为，对存在的违法行为严肃处理，保证我市钢铁、水泥等产品的质量安全。

4. 在中央频繁强调“房住不炒”的政策主基调下，房地产贷款增速继续回落。中国银行国际金融研究所研究员李赫分析称，从下半年出台的一些政策内容看，监管部门对于房地产资金方面的监管，呈现出升级态势，预计在楼市调控趋严、房贷利率提升以及房地产销售乏力的背景下，未来几个月房贷增速还将持续放缓，同时，随着房企加速去化、加快回款，预计房地产市场将重回去年下半年的降温态势。

## 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	638.5	-0.5	1941576	44480
焦炭 2001	2009	73.5	292164	-31232
螺纹钢 1910	3677	86	4339076	-120030

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%	709	-32
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	767	-40
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	720	-43
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	720	-43
钢坯: Q235: 唐山	3460	-40
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3660	-40
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3660	0

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	100	100
焦炭:手	30	0
螺纹钢:吨	1781	297

数据来源：Wind，兴证期货研发部

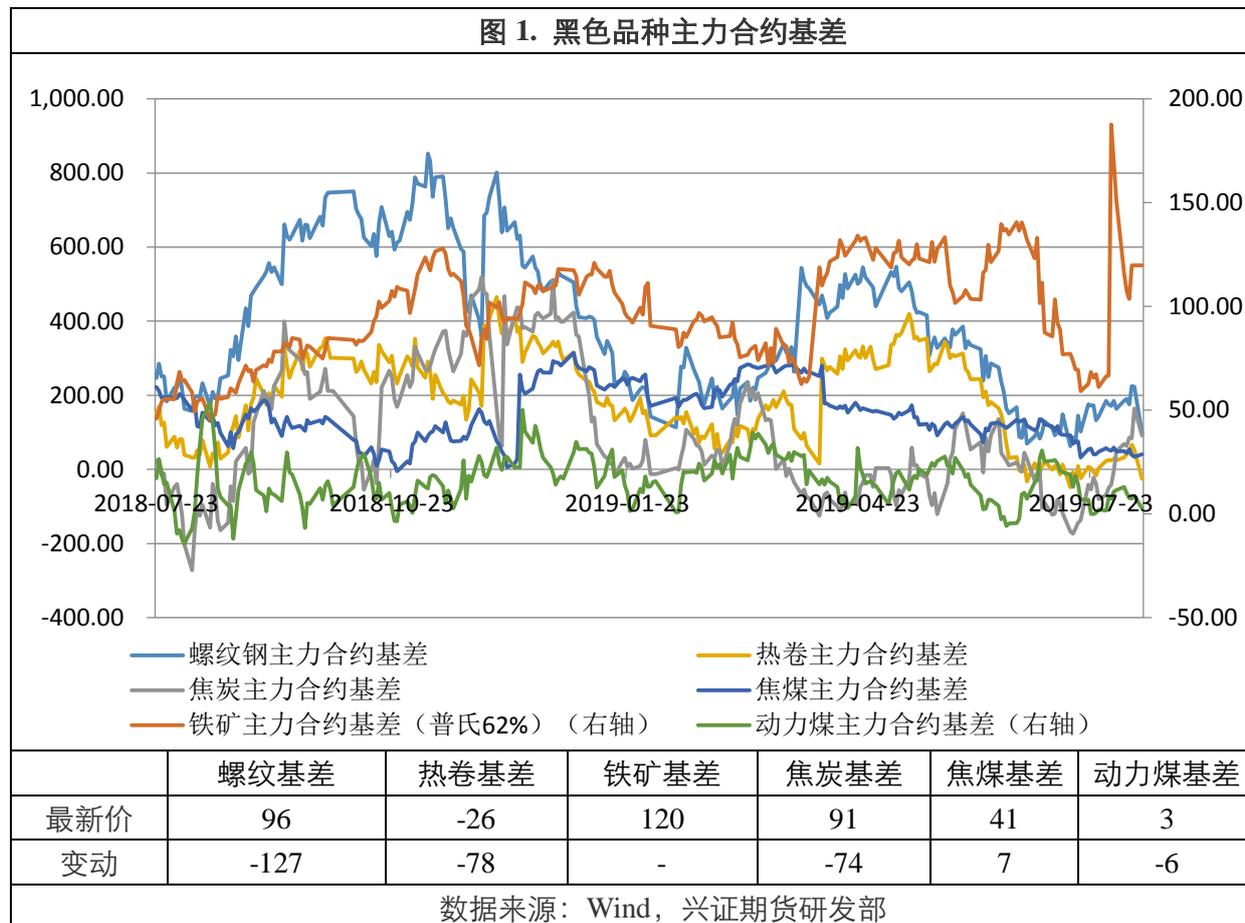
表 4：铁矿石指数

	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



## 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。