

兴证期货.研发中心

2019 年 8 月 14 日星期三

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：昨夜期钢减仓反弹，现货普涨 20 元每吨。全国多地钢厂受利润下降，开始主动限产，供应缩减支撑盘面；建材成交维持高位，但旺季表现未现，本周垒库幅度或出现下滑。昨日刘鹤与美国贸易代表通电话，拟于 9 月 1 日就中国输美商品加征关税问题进行严正交涉，避险情绪得到释放，风险资产重新走强，市场悲观情绪出现扭转。短期乐观情绪刺激盘面上涨，观望为宜，仅供参考。

兴证铁矿：铁矿石期货主力合约隔夜小幅上涨，昨日港口现货价格稳中偏强，钢厂采购积极性有所提高，但成交整体仍显一般。目前外部环境不稳且地产未来需求预期较为悲观，市场情绪偏弱。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。我们预期铁矿短期震荡，或有小级别超跌反弹的可能，仅供参考。

1. 市场消息

1. 8月13日晚，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。中方就美方拟于9月1日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉。双方约定在未来两周内再次通话。商务部部长钟山、中国人民银行行长易纲、国家发改委副主任宁吉喆等参加通话。

2. 北京时间8月13日晚21点30分左右，离岸人民币兑美元汇率短线快速拉升，重回“6”时代，30分钟内从7.10附近拉升到6.99左右，拉升幅度超过1000点。而这还是自8月5日“破7”以来，离人民币对美元汇率首次回到7.0以下。

3. 近日，地方纷纷“晒”出上半年减税“成绩单”。从地方情况来看，深化增值税改革政策、小微企业普惠性税收减免政策、个税改革、社保降费等减税降费政策成效进一步显现。一些地方上半年为企业派发的减负礼包达到数百亿乃至千亿规模。分税种来看，深化增值税改革是今年实施更大规模减税降费的“重头戏”。从各地的情况来看，经过三个月的平稳运行，深化增值税改革效应正在逐步释放，有力激励了制造业特别是高端制造业迈向更高质量发展。此外，个人所得税的降幅也很明显。

4. 中国7月主要金融数据指标不论是环比还是同比都有一定幅度下降，业内人士分析普遍认为，在6月金融数据冲高之后，7月数据的走低不乏季节性因素影响；同时，监管层强化房地产金融监管也对数据产生了下拉效应。从分项数据可以看出，7月企业中长期贷款环比少增75亿，同比少增1197亿，这表明企业的信贷需求仍然没有被提振。

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	627.5	-11	1953340	11764
焦炭 2001	1984	-25	282524	-9640
螺纹钢 1910	3677	0	4381006	41930

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%	681	-28
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	755	-12
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	705	-15
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	705	-15
钢坯: Q235: 唐山	3470	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3700	40
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3700	40

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	200	100
焦炭: 手	30	0
螺纹钢: 吨	1781	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

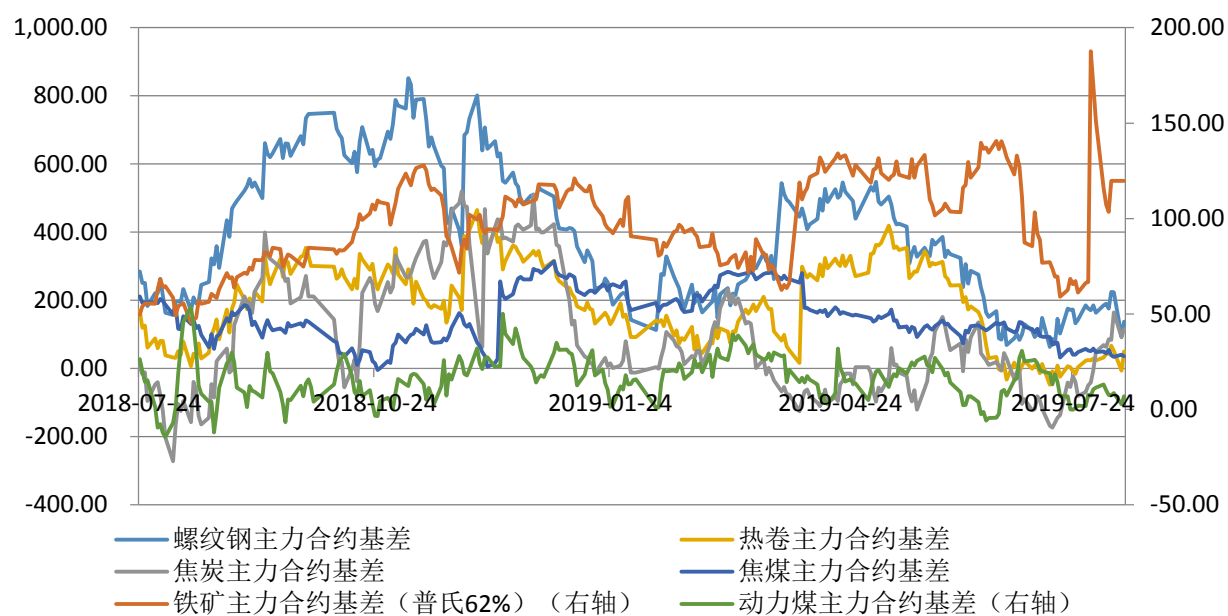
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	88.5	-6.3
MBIO:62%	89.25	-4.87

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	137	50	120	116	36	7
变动	41	56	-	25	-5	4

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。