

兴证期货.研发中心

2019 年 8 月 15 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

兴证点钢：昨夜期钢震荡走高，螺纹、热卷现货提涨10-20 元每吨。昨日建材成交出现下滑，但某咨询平台公布的库存数据显示：本周螺纹、热卷社库出现下降，减产效应有所体现。不过厂库继续走高，钢厂压力持续，在价格未出现单边上涨的情况下，或有更多钢厂加入主动检修行列。关注日内钢联公布的生产数据，短期盘面震荡偏强。仅供参考。

兴证铁矿：铁矿石期货主力合约隔夜震荡，昨日港口现货价格小幅上涨，贸易商出货意愿较强，但同时存在挺价情绪。目前市场情绪偏弱，矿石短期跌幅较深；不过铁矿全年供需缺口依然存在，我们认为虽然铁矿中长期仍然存在下行压力，但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，仅供参考。

1. 市场消息

1. 2019 年 1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）348892 亿元，同比增长 5.7%，增速比 1-6 月份回落 0.1 个百分点。2019 年 1-7 月份，全国房地产开发投资 72843 亿元，同比增长 10.6%，增速比 1-6 月份回落 0.3 个百分点。

2. 2019 年 7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，比 6 月份回落 1.5 个百分点。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.19%。1-7 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。

3. 7 月社会消费品零售总额同比增长 7.6%，增速比上月回落 2.2 个百分点。国家统计局新闻发言人刘爱华表示，7 月份消费增速回落主要是受汽车销售回落影响。6 月份受国五国六环保标准转换影响，很多厂商、经销商开展促销，拉动汽车销售大涨 17.2%，受透支效应影响，7 月份汽车销售下降 2.1%。如果扣除汽车因素影响，消费品零售额增长 8.8%，与上月基本持平。未来看，消费有保持平稳较快增长的基础和条件。

4. 重要经济体的国债收益率曲线“倒挂”，加之经济数据表现不佳，令股票市场的担忧情绪在 14 日集中爆发。数据显示，美国 30 年期国债收益率 14 日被推至历史新低，10 年期国债收益率自 2007 年以来首次低于两年期国债收益率。另外一个备受关注的指标——3 个月期与 10 年期国债收益率“倒挂”的情况已经持续了两个多月。

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	631.5	4	1875296	-78044
焦炭 2001	1969	-15	322470	39946
螺纹钢 1910	3670	-7	4369068	-11938

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	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	770	15
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	720	15
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	720	15
钢坯: Q235: 唐山	3490	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3710	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3750	50

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	300	100
焦炭: 手	30	0
螺纹钢: 吨	1781	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

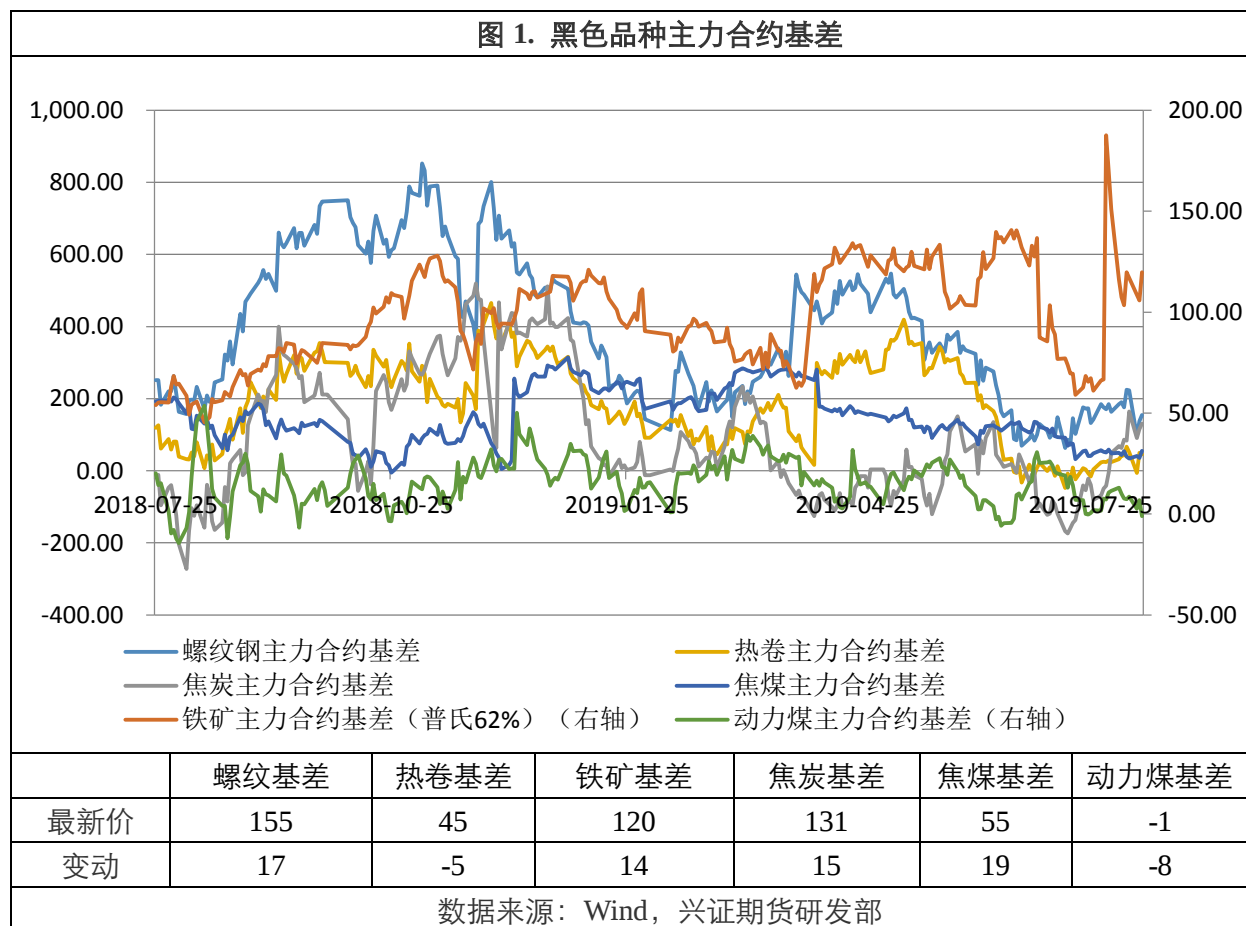
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	90.35	1.85
MBIO:62%	90.72	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



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。