

兴证期货.研发中心

2019 年 8 月 27 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

俞尘泯

从业资格编号: T322363

联系人

俞尘泯

021-20370946

yucm@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, 快速下行; 钢材现货降价, 唐山钢坯回落 20 元/吨。昨日建材成交收缩, 但仍处在相对高位。昨日一则关于唐山 9 月限产的建议稿在市场中传播: 限产效力不及 8 月, 明显低于市场预期, 导致期钢快速走跌。但我们看到当前市场供需矛盾不大, 叠加昨日又有 8 家钢厂公布检修计划, 实际供应或继续低位盘整。需求方面, 国务院在吹风会上介绍新增 6 个自贸区, 或对基建投资有所提振; 贸易摩擦有所缓和, 短期市场情绪将提振。短期市场存在超跌反弹的动力, 仅供参考。

1. 市场消息

1. 8月26日，人民银行行长、国务院金融稳定发展委员会办公室主任易纲主持召开24家主要金融机构贷款市场报价利率（LPR）工作会议，研究部署改革完善LPR形成机制工作。要做好改革完善LPR形成机制各项工作，报价行要健全报价机制，确保报价的科学性和真实性，各金融机构要抓紧推动LPR运用，尽快实现新发放贷款主要参考LPR定价，坚决打破贷款利率隐性下限，推动贷款实际利率进一步下降

2. 日前，国务院印发《中国（山东）、（江苏）、（广西）、（河北）、（云南）、（黑龙江）自由贸易试验区总体方案》。

3. 山西、河北及山东等多地钢厂第一轮提降焦炭价格100元/吨，本次提降市场预期较为充分，钢厂跟降速度较快，价格提降部分已落地。钢厂利润低位，焦炭库存有所回升，武安地区钢厂环保限产，部分钢厂控制到货量开始打压焦炭价格。港口方面，贸易商出货积极性较高，港口采购需求较为低迷，买家等待市场下跌至预期再行采购。

4. 网传唐山市9月份环保限产初步方案：（钢铁行业）

为进一步加大唐山市环境空气质量改善力度，强化各项管控举措，突出工业减排、精准治理，协同管控，围绕紧迫完成综合指数PM2.5、优良天数三项年度目标，缩小与排名相邻城市的差距，草拟该管控方案，关于钢企方面：

阶段一：9月1日0时至25日24时，执行以下措施：

（1）首钢迁钢、首钢京唐、文丰钢铁、唐钢中厚板、德龙钢铁、纵横钢铁、津西钢铁、津西特钢、唐钢、天柱钢铁、华西钢铁、国义特钢、金马钢铁、荣程钢铁、建龙钢铁、兴隆钢铁 烧结机(球团)限产20%。（2）遵化市港陆钢铁、迁安市九江线材、鑫达钢铁、燕山钢铁、荣信钢铁、松汀钢铁、轧一钢铁，开平区唐银钢铁、古冶区唐钢不锈钢、春兴钢铁，丰润区新宝泰钢铁，丰南区瑞丰钢铁、东华钢铁、凯恒钢铁、经安钢铁、滦州市东海钢铁、东海特钢烧结机(球团)，高炉、石灰窑限产30%。（3）滦州市利丰铸造、唐机重工、迁安市京东管业、津唐球磨、诚达精密烧结机限产30%

2. 焦化行业，西山焦化、古玉焦化、汇丰焦化、永顺焦化、国义焦化、荣义焦化出焦时间延长至28小时以上，其他企业出焦时间延长至36小时以上。3. 市区二环线以内且未经工业园区的铸造、独立轧钢（含冷轧）企业停产

阶段二：9月26日0时至10月4日24时，执行以下措施：

（1）首钢迁钢、首钢京唐、文丰钢铁，唐钢中厚板、德龙钢铁、纵横钢铁、津西钢铁、津西特钢、唐钢、天柱钢铁、华西钢铁、国义特钢、金马钢铁、荣程

钢铁、建龙钢铁,兴隆钢铁烧结机(球团)限产 30% (2) 遵化市港陆钢铁, 迁安市九江线材鑫达钢铁, 燕山钢铁、荣信钢铁、松汀钢铁、轧一钢铁, 开平区银钢铁, 古冶区唐钢不锈钢、春兴钢铁, 丰润区新宝泰钢铁, 丰南区瑞丰钢铁、东华钢铁,凯恒钢铁、经安钢铁, 滦州市东海钢铁,东海特钢烧结机(球团)、石灰窑限产 50%,高炉限产 30% (3) 滦州市利丰铸造、唐机重工, 迁安市京东管业、津唐球磨、诚达精密烧结机限产 50%。

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	593.5	-19.5	2022468	-72080
焦炭 2001	1883	-67	366660	63038
螺纹钢 2001	3372	-74	4386834	-11306

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%	730	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	703	6
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	706	6
钢坯: Q235: 唐山	3380	-40
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3660	-30
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3690	-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	0
焦炭: 手	30	0
螺纹钢: 吨	2375	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

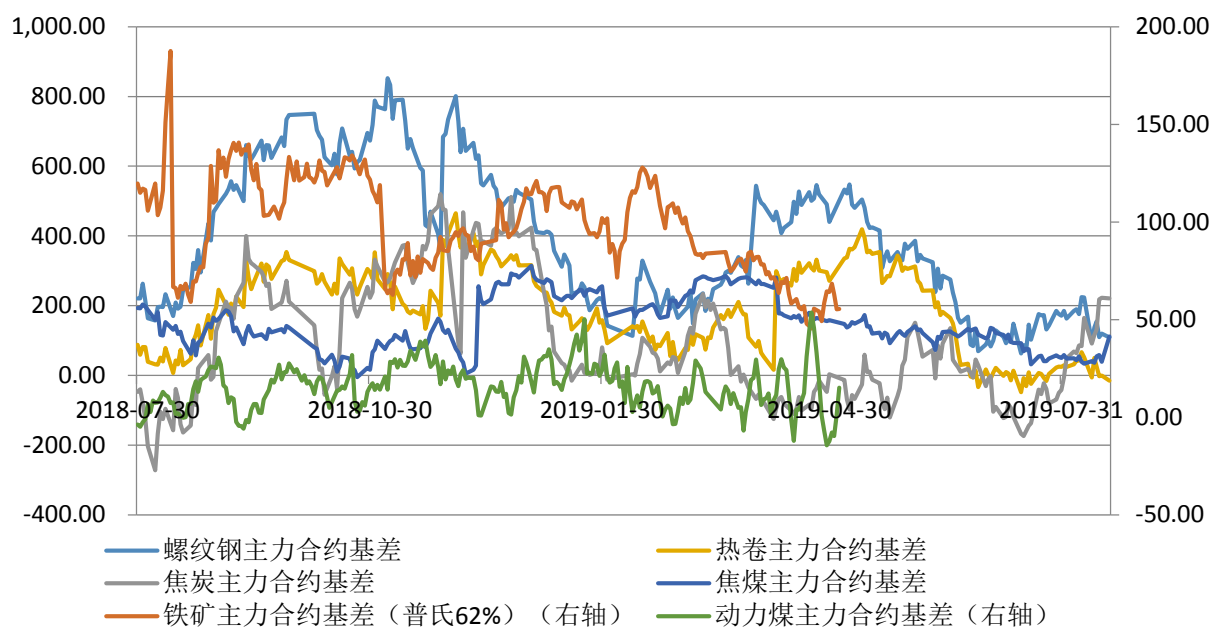
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	86	-2.95
MBIO:62%	84.91	-2.9

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	401	20	120	217	139	-2
变动	43	24	-7	-33	28	-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。