

黑色研究团队

孙二春

从业资格编号: F3004203

咨询资格编号: Z0012934

蒋馥蔚

从业资格编号: F3048894

俞尘泯

从业资格编号: F3060627

联系人

俞尘泯

021-20370946

yucm@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：周五夜盘期钢窄幅震荡，现货螺纹、热卷周跌 70 元每吨，唐山周跌 10 元每吨，周末续跌 30 元每吨。10 月唐山地区限产比例高于 9 月，实际产量将出现下滑，周五经济数据出炉，基本符合预期，四季度需求将逐渐走弱。但现货需求尚好，周五反弹趋势明显，我们认为短期 2001 继续上行，谨慎持多。

兴证铁矿：周五夜盘铁矿延续反弹，震荡走高；现货方面，Pb 粉青岛港现价下跌 15 元/吨。港口库存连续 3 周增长，日均疏港量有所下滑，铁矿石下游需求收窄。供应端海外发运量第四季度预计会上升，铁矿石难改下行趋势。建议短期介入 1-5 反套。

1. 市场消息

1. 10月17日，欧盟“脱欧”谈判首席代表米歇尔·巴尼耶在比利时布鲁塞尔欧盟委员会总部召开新闻发布会，宣布，欧盟与英国政府就英国“脱欧”达成协议。10月19日，英国议会下院以322票支持、306票反对的结果通过了一项修正案，要求政府先完成对“脱欧”协议中相关内容的立法程序再将协议本身提交议会表决。欧盟方面19日晚些时候宣布，已收到来自英国的延迟“脱欧”申请。

2. 2019年9月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.8%，比8月份加快1.4个百分点。分行业看，黑色金属冶炼和压延加工业增长9.5%。2019年1—9月份，全国固定资产投资（不含农户）461204亿元，同比增长5.4%，增速比1—8月份回落0.1个百分点。从环比速度看，9月份固定资产投资（不含农户）增长0.41%。分产业看，基础设施投资同比增长4.5%，增速比1—8月份加快0.3个百分点。

3. 许昌市于2019年10月18日0时启动重污染天气橙色预警，实施Ⅱ级应急响应措施。独立轧钢企业停产，钢铁烧结企业烧结机及石灰窑停产（10月18日22时前停产到位，单烧结机企业在应急响应超过120小时后可复产、高炉限产50%），铁合金企业限产50%，焦化企业延长结焦时间至36小时。

4. 继淡水河谷之后，力拓成为四大矿山中第二家使用人民币结算铁矿石期货的公司。虽然此次涉及数量极小，短期影响微乎其微，但这代表了中国在铁矿石期货领域的影响力将越来越大。

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	616	1	2445786	51032
焦炭 2001	1788	11	380190	-37766
螺纹钢 2001	3310	-14	4394056	109416

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	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	716	-28
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	681	-15
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	681	-15
钢坯: Q235: 唐山	3350	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3670	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3690	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3650	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	0	0
焦炭：手	20	0
螺纹钢：吨	149917	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

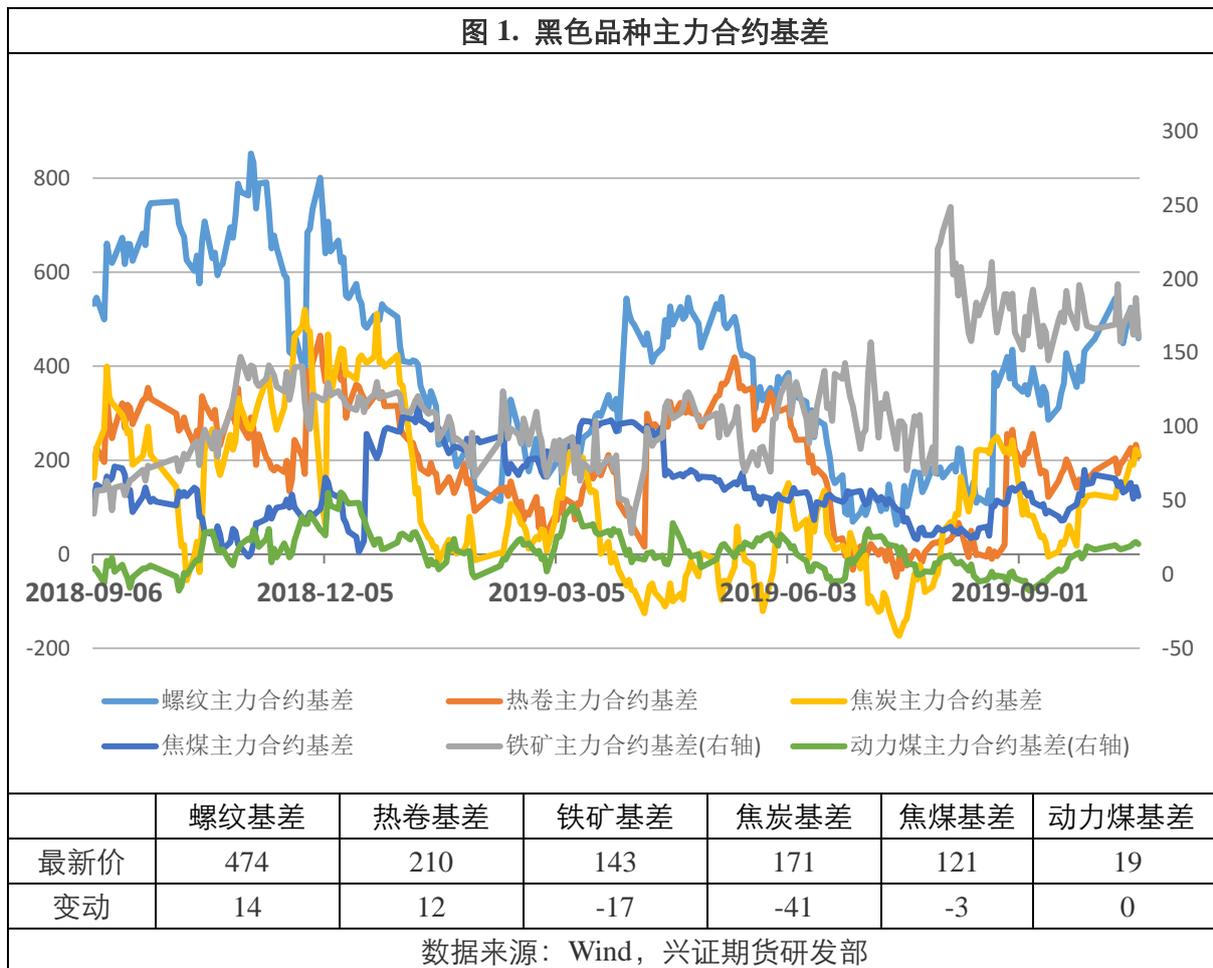
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	85.7	-0.25
MBIO:62%	86.36	-0.7

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。