

兴证期货. 研发中心

2019 年 10 月 22 日星期二

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@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：隔夜期钢小幅回落，现货螺纹下跌 20 元每吨，热卷持稳，唐山钢坯下调 50 元每吨，基差出现一定收缩。昨日唐山地区重启加严空气质量管控措施，18 日至 22 日限产力度与国庆期间相同，边际减少钢材供应。钢联网站公布本周生产数据，建材库存下降顺畅，期现背离走势或继续。短期市场悲观情绪压制盘面，但旺季需求仍在持续，关注今日的三季度经济数据，预计继续下行。短期建议观望。

兴证铁矿：隔夜期货方面，铁矿石主力合约 I2001 小幅下挫；现货方面，Pb 粉青岛港现价下跌 26 元/吨，唐山铁精粉现价不变。本周港口库存继续保持增长，到港量小幅下降。海外发运量方面，澳大利亚增加巴西减少，总量变化不大。昨日成交量一般，下游钢厂受制于新一轮的环保限产政策及京津冀地区采暖季限产政策，相对保持谨慎。钢厂库存下降，钢厂有补库需求。按照四大矿山的年度计划，预计四季度海外发运量将有所增加。需求随着取暖季开启，边际减弱。供大于求的状态持续，预计铁矿石维持震荡下行趋势。

1. 市场消息

1. 10月17日人民银行公告称，为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，2019年10月17日（周四）中国人民银行将开展2019年第五期央行票据互换（CBS）操作，本期操作量为60亿元，期限3个月。

2. 淡水河谷公司与中国宝武钢铁集团有限公司10月16日在巴西签署了涉及钢铁冶炼、物流和基本金属等多个领域的战略项目协议，以深化并扩大双方之间的合作。根据协议，双方将探索延续战略合资项目的潜在可能，并研究国际基本金属相关战略项目。双方还将探索在物流和供应链领域的合作机遇，以有效地运输和接收世界上最优质的铁矿石产品。

3. 郑州、开封、洛阳、平顶山、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳、许昌、商丘、济源12市将于10月18日0时启动重污染天气橙色预警及Ⅱ级响应，进一步强化对钢铁、焦化等重点行业污染管控，特别是加强城市建成区及周边的涉气企业、施工工地、重型车辆及非道路移动机械的监督管理，尽可能将污染程度降到最低。

4. 长治市发布秋冬季工业企业差异化错峰生产实施方案，执行时间为2019年10月1日00时至2020年3月31日24时，严格对全市工业企业实施分类分级管控，工业企业要按照“一企一策”要求，制定差异化生产管控方案和重污染天气应急响应操作方案，在常态下执行差异化生产管控措施，在重污染天气预警期间各企业必须按照重污染天气预警级别采取相应的停限产措施。

5. 常州市发布了关于进一步深化安全生产大排查大整治工作的紧急通知，省委省政府要求在全省范围深入开展安全生产大排查，举一反三、逐项检查、自查自纠、排除隐患，彻底杜绝各领域盲区漏点，确保全省安全生产形势平稳。

6. 10月17日，唐山市人民政府发布《关于进一步加严当前空气质量强化管控措施的通知》，10月18日8时至10月22日8时，港口集疏运车辆禁止进出港区；全市钢铁、焦化等企业禁止重型货车进出厂区，单座高炉企业高炉生产负荷压减50%以上，其它企业保留一座高炉生产；10月20日20时至10月22日8时，保留一台烧结机生产。

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	615	-2	2394754	7138
焦炭 2001	1788	11	380190	-37766
螺纹钢 2001	3324	33	4284640	42206

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%	744	-18
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	696	-26
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	696	-26
钢坯: Q235: 唐山	3390	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3670	-40
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3710	-20
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	-2373

数据来源：Wind，兴证期货研发部

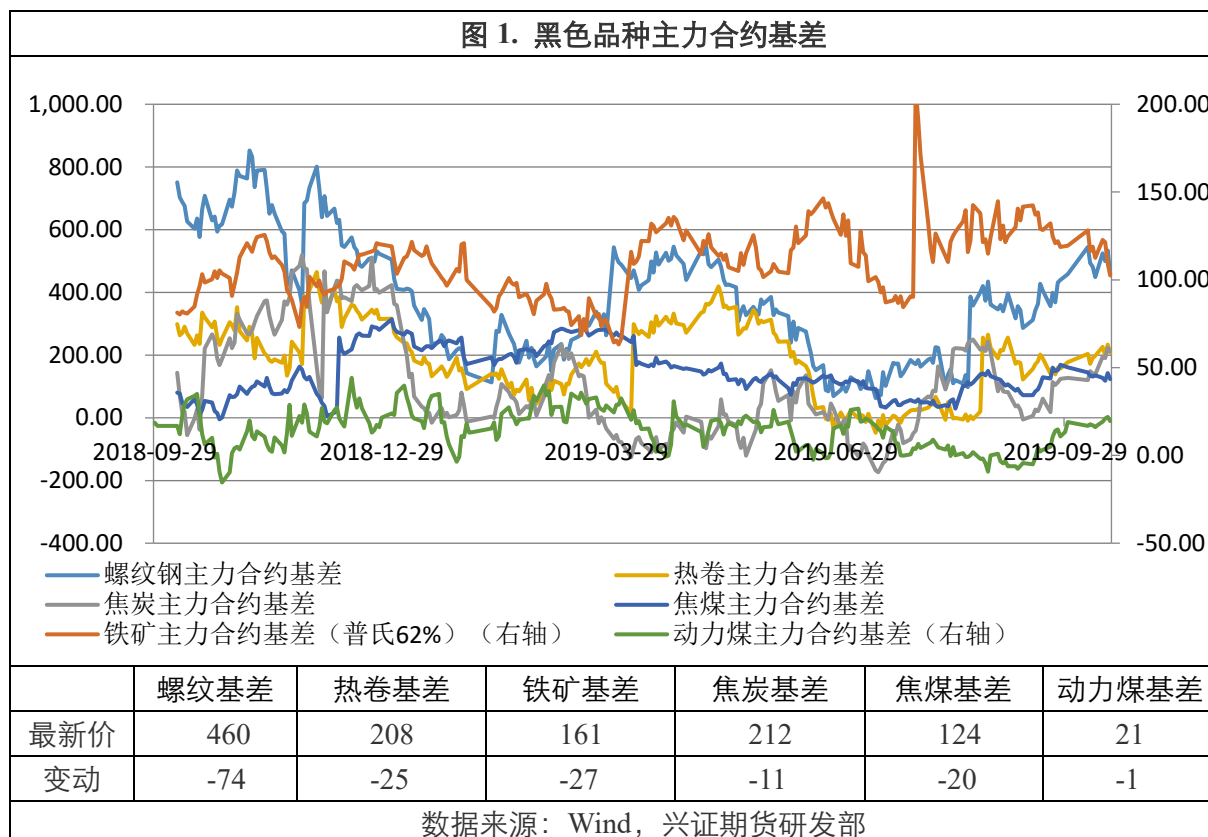
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	85.95	-1.15
MBIO:62%	87.06	-0.8

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。