

兴证期货.研发中心

2019 年 10 月 17 日星期四

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: 隔夜期钢企稳, 现货螺纹下跌 20 元每吨, 热卷下跌 10 元每吨, 唐山钢坯提涨 20 元每吨, 基差继续扩大超过 15%, 悲观预期打压期价。昨日公布京津冀及周边区域取暖季限产目标: PM2.5 平均浓度同比下降 4%, 重度及以上污染天数同比减少 6%, 环比去年有所加严, 但未涉及错峰生产内容。受消息影响, 铁矿快速下行, 钢材下方仍有一定空间。咨询网站公布本周生产数据, 建材产量微增, 下游去库顺畅, 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, 关注日内钢联网公布的数据。短期建议观望。

1. 市场消息

1. 16 日下发的《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》提出，京津冀及周边地区秋冬季期间(2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日)PM2.5 平均浓度同比下降 4%，重度及以上污染天数同比减少 6%，这一主要目标比去年略高，同时未涉及错峰生产内容。此外，方案要求加快推进铁路专用线建设。
2. 人民银行 16 日公告称，2019 年 10 月 16 日，人民银行开展中期借贷便利（MLF）操作 2000 亿元，期限为 1 年，中标利率 3.3%，与此前一致。今日不开展逆回购操作。鉴于今日无逆回购到期，人民银行实现净投放 2000 亿元。这是人民银行 10 月份首次通过公开市场操作投放流动性。
3. 邯郸市于 10 月 16 日 12 时起启动重污染天气Ⅱ级应急响应。对工业企业实施分级限产，执行橙色预警（Ⅱ级）减排措施。对移动污染源实施最大限度减少运力，部分地区禁止超污染运输车辆通行。
4. 铁矿石巨头力拓公司开始使用人民币计价铁矿石期货，至此，全球三家最大的铁矿石供应商中，有两家对人民币敞开了大门。以前力拓对中国的报价都是美元报价，现在确实是已经改用了人民币计价。这将极大的方便国内钢铁厂，力拓此举是为了留住中国客户。这意味着铁矿石的议价权已经开始向中国倾斜，人民币的国际化又向前迈进了一步。

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	617	-27	2387616	138780
焦炭 2001	1777	-32.5	417956	9516
螺纹钢 2001	3291	-55	4242434	70638

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	4
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	762	-5
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	722	-2
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	722	-2
钢坯: Q235: 唐山	3390	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3710	-20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3750	-40
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	152290	-901

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：铁矿石指数

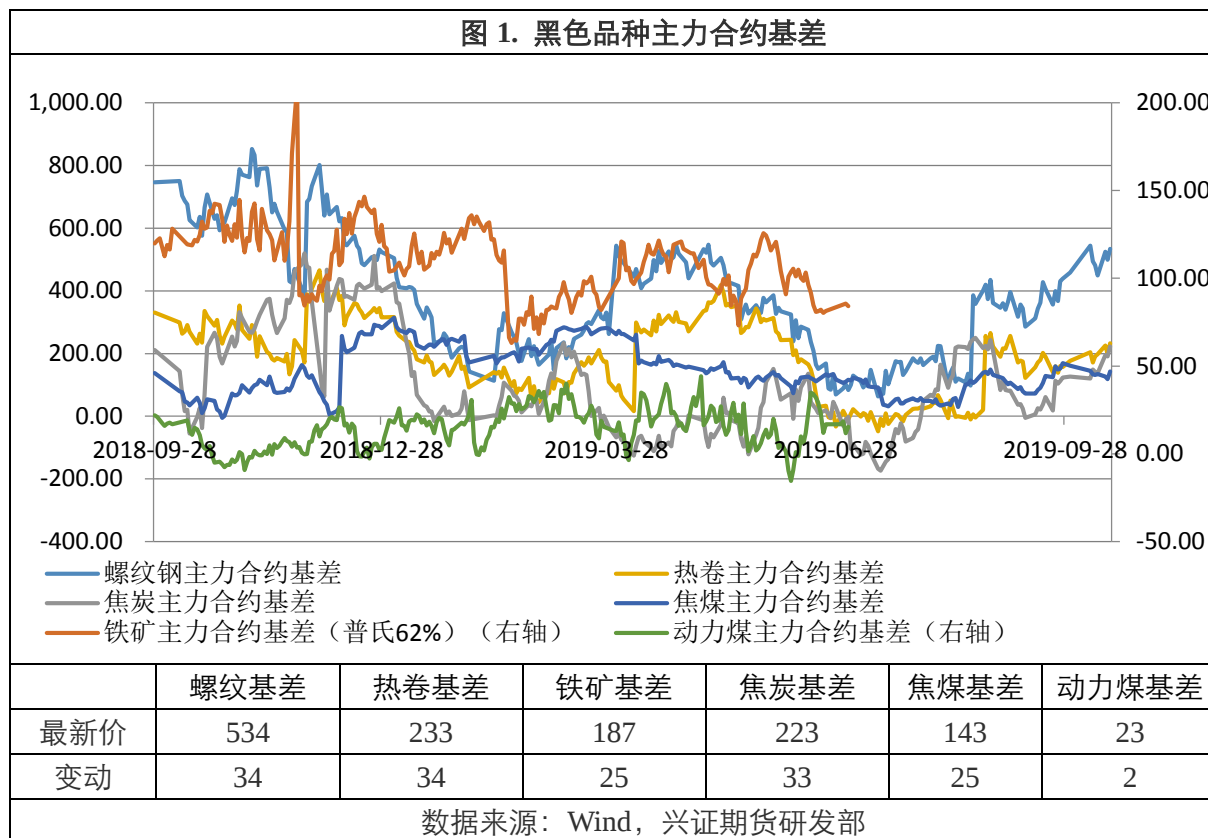
	最新价	变动
普氏:62%	87.1	-4.95
CIOPI:62%	87.72	-1.66

数据来源：Wind，兴证期货研发部

573.6

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。