

兴证期货.研发中心

2019年10月9日星期三

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: 隔夜期钢低位震荡, 出现小幅回升。钢联公布的库存数据显示, 假期期间螺纹库存累积明显, 钢厂复产边际增加产量对成材走势形成压制。建材成交量重回旺季水平, 需求转好或支撑钢价。原料端受钢厂复产带动, 涨幅明显, 成本回升或进一步推涨钢价。继续关注需求表现, 短期成材仍有上行动力, 多头配置为主。

1. 市场消息

1. 国庆节后多地取消重污染天气预警，钢厂环保限停产政策也随之取消。目前，河北省唐山市、衡水市、石家庄市，河南省濮阳市、开封市、许昌市、漯河市，山东省济南市、德州市、日照市、济宁市，山西省晋州市、临汾市、忻州市，安徽省蚌埠市、淮北市，北京市，天津市已解除重污染天气预警及相关减排限排措施。

2. 全球最大的铁矿石港口澳大利亚黑德兰港码头 9 月向中国的铁矿石装运量较一个月前下降了逾 5%。Pilbara 港务局表示，9 月份对中国的装运总量为 3,605 万吨，低于 8 月份的 3,814 万吨。9 月份铁矿石总出货量为 4197 万吨，比 8 月份的 4543 万吨下降 7%。

3. 人民银行 8 日公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，今日不开展逆回购操作。节前投放的较大规模跨季资金顺延至今日到期，鉴于有 2500 亿元逆回购到期，人民银行今日实现净回笼 2500 亿元。进入 10 月，由于此前季末财政支出力度明显加大，节后市场流动性将恢复较为充裕水平，人民银行未对冲到期逆回购，以此维护资金面处于合理充裕水平。

4. 昨日唐山、昌黎普方坯出厂结 3420 涨 10，贸易商含税部分报 3450，迁安 3420。

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	657	1.5	1900060	45932
焦炭 2001	1880	7	288046	-17880
螺纹钢 2001	3404	-66	3480764	259752

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%	779	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	742	4
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	742	4
钢坯: Q235: 唐山	3420	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3830	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3830	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3720	20

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	18317	-1196

数据来源：Wind，兴证期货研发部

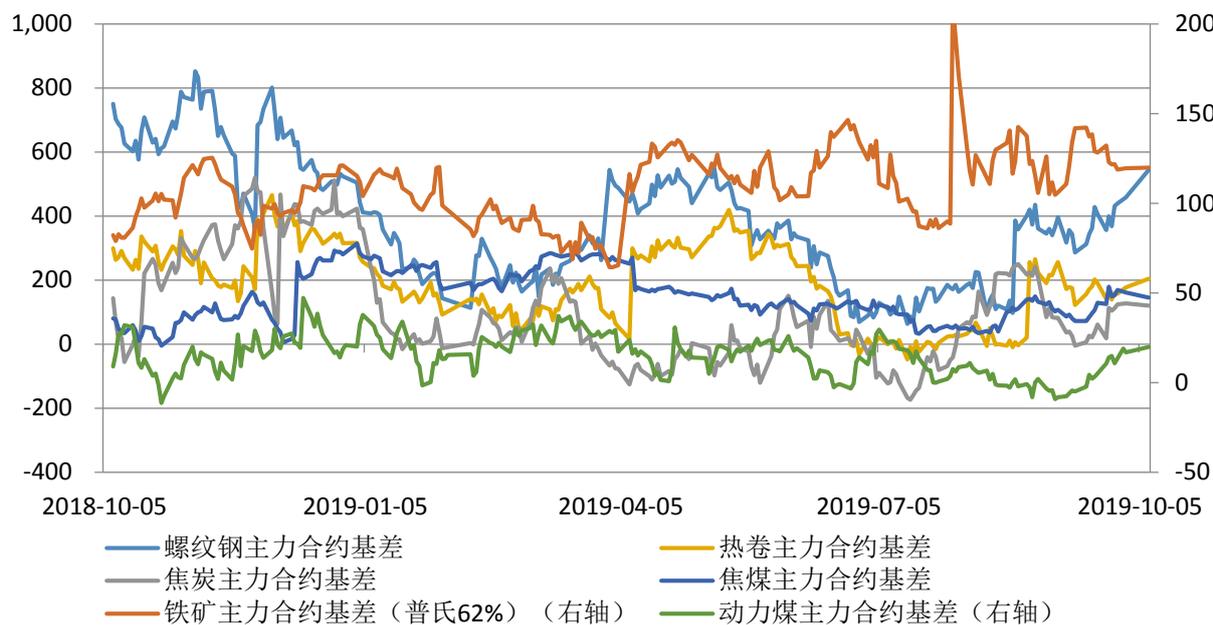
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	93.9	93.9
MBIO:62%	93.38	0

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	544	204	169	120	145	20
变动	87	27	3	-7	-16	3

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。