

兴证期货.研发中心

2019 年 10 月 8 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@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢: 国庆期间, 华北多省市解除重污染天期应急响应, 钢材产量边际增加; 钢材库存节中正常累积, 但螺纹垒库幅度超过往年, 主要受到高炉复产带来的产量增加。市场或对库存累积产生一定恐慌, 但唐山钢坯较节前上涨 10 元每吨, 节后需求可期。终端需求不佳, 中期承压逻辑不变。短期期钢存在向上动力, 逢低做多。仅供参考。

1. 市场消息

1. 自 10 月 2 日起，包括河北唐山、山西、山东、河南、安徽、江苏在内的多地陆续宣布解除重污染天气预警，相关区域钢厂也陆续开始复产。
2. 国家统计局将于 10 月 18 日发布三季度宏观经济“成绩单”。梳理发现，消费方面，三季度汽车对整体消费仍有拖累，若剔除汽车、石油等品类，消费增速较为平稳。必选消费在 CPI 上行趋势下将保持乐观表现，而可选消费随着短期冲击被消化也将呈现企稳趋势。
3. 国庆长假期间，河北唐山部分钢厂普碳方坯累计上涨 10 元，出厂价格报 3410 元/吨，较节前上涨 10 元。

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	655.5	13	1854128	-158440
焦炭 2001	1876	-11.5	303336	-59766
螺纹钢 2001	3470	33	3221012	-264668

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	8
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	738	3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	738	3
钢坯: Q235: 唐山	3400	30
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3810	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3830	10

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	290

数据来源：Wind，兴证期货研发部

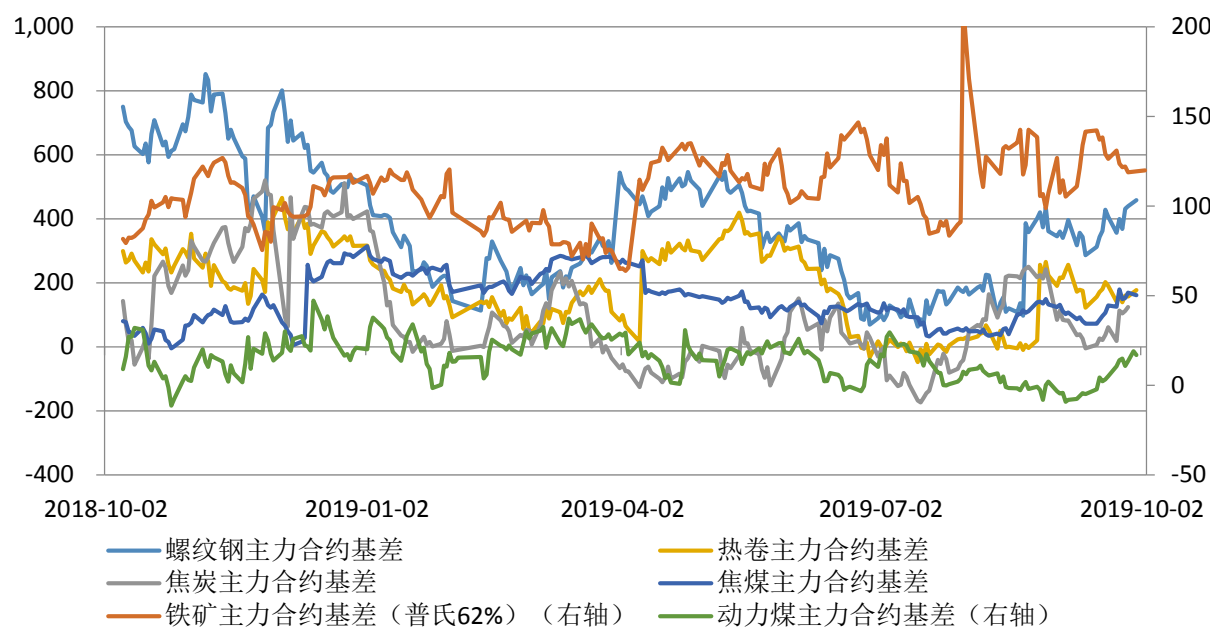
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	93.9	0.7
CIOPI: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	458	177	119	127	161	17
变动	19	20	0	3	-8	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。