

兴证期货.研发中心

2019 年 9 月 16 日星期一

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: 上周四期钢在强势去库下, 快速走高, 上海地区螺纹周涨 30 元每吨, 上海热卷现货提涨 10 元每吨, 唐山钢坯周涨 10 元每吨。9 月至今建材成交量环比 8 月上升 19%, 同比去年上升 15%; 8 月社融数据向好, 地方债发行增加, 基建或在四季度重新发力; 大庆前夕仍存在赶工预期, 本周需求或继续增加。预计本周钢材偏强运行, 螺纹 1-5 正套续持。仅供参考。

1. 市场消息

1. 上周欧央行推出了包括降息和重启 QE 等多项措施的宽松组合，尤其是 2018 年底上一轮 QE 结束仅 9 个月后便重启引发广发关注。本轮 QE 为不设截止日期的开放式、但 200 亿欧元每月的购买规模远小于此前（600 亿欧元）。这意味着全球宽松态势更为明确，也或将推动主要央行资产负债表重回扩张。

2. 9 月 12 日，大连商品交易所发布了《关于铁矿石品种实施品牌交割制度相关规则修改的通知》，限定铁矿石可交割品牌，并在质量升贴水的基础上引入品牌升贴水，调整后的规则自铁矿石 2009 合约起施行。

3. 唐山丰润区调坯型钢厂将按照政策于计划 9 月 16 日起执行停产，较当前产量预降 2.27 万吨。根据最新政策，唐山丰润区独立轧钢企业自 9 月 16 日 0 时延长生产时间至 9 月 22 日 24 时，9 月 23 日 0 时至 10 月 4 日 24 时停产。

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	680	19	1993834	-43784
焦炭 2001	2005	30	277890	-15264
螺纹钢 2001	3549	68	3894990	6278

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%	693	4
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	780	14
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	741	0
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	745	0
钢坯: Q235: 唐山	3370	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3720	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3730	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	400	300
焦炭：手	50	0
螺纹钢：吨	18917	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

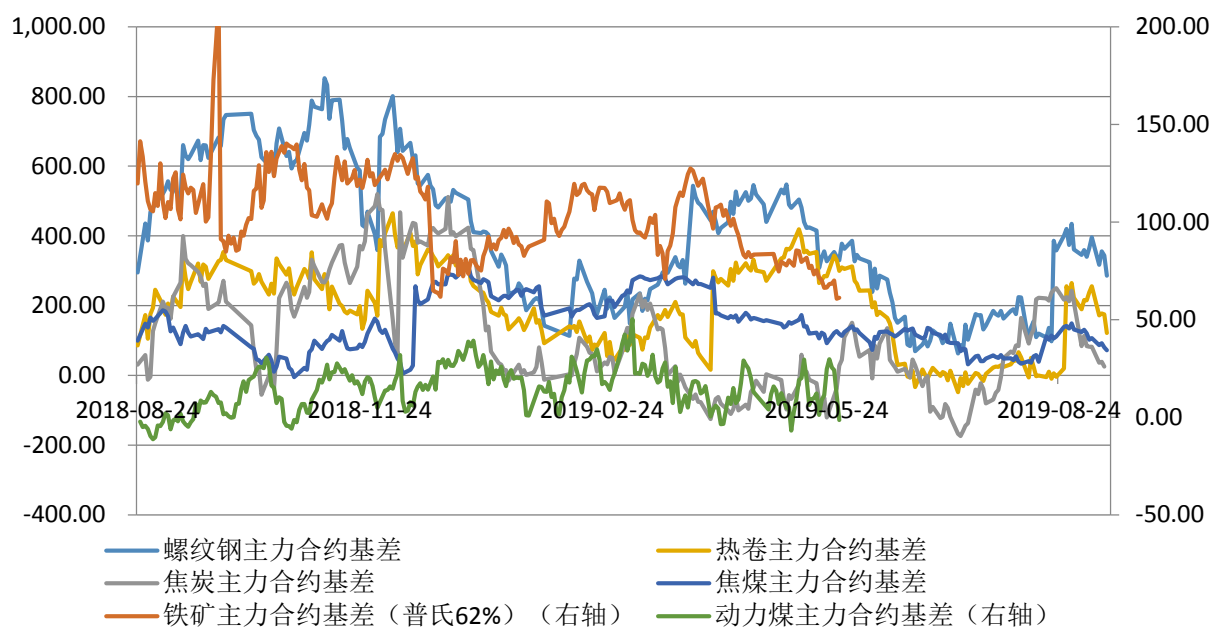
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	99.1	0.25
CIOPI:62%	99.3	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	286	122	141	-5	72	-2
变动	-58	-53	8	-30	-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。