

兴证期货.研发中心

2019年9月11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: 隔夜期钢先跌后涨, 昨日螺纹现货提涨 20-40 元每吨, 热卷现货上涨 20 元每吨, 唐山钢坯上涨 10 元每吨。建材成交出现回落量, 但仍维持较高水平。中秋节前工地赶工持续; 供应端, 本周钢厂主动检修增多, 多头逻辑较强, 期钢短期维持强势, 螺纹 1-5 正套续持。关注日内咨询网站公布的库存数据。

1. 市场消息

1. 据国家统计局 9 月 10 日消息，2019 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.8%。其中，城市上涨 2.8%，农村上涨 3.1%；食品价格上涨 10.0%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格上涨 3.6%，服务价格上涨 1.6%。1-8 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 2.4%。

2. 证券时报报道，8 月以来全国土地市场进入快速退烧阶段。多家研究机构的统计数据显示，8 月，全国土地市场成交量价齐跌，土地平均溢价率降至年内最低，底价成交甚至流拍的土地数量明显增加，仅 8 月 29 日一天，北京、南京、重庆、成都等城市有多宗住宅用地底价成交，南京、合肥等热点城市都有流拍发生，9 月以来全国成交的土地中，底价成交的地块数量占比高达四成，土地市场降温明显。

3. 外汇局 10 日宣布：取消 QFII 和 RQFII 投资总额度，取消单家境外机构投资者额度备案和审批，取消 RQFII 试点国家和地区限制。当前外资持有我国境内股票市值占总流通市值的 3.8%，远低于一些新兴市场经济体的外资持有水平。此次全面取消合格境外投资者的投资额度限制后，跨境证券投资便利化程度将进一步提高，预计将带来更多境外长期资本。从以往几次 QFII 投资额度扩大后的市场表现来看，往往会出现券商股走强。

4. 据中钢协统计数据显示，2019 年 8 月中旬重点钢企粗钢日均产量 205.42 万吨，旬环比增加 0.61 万吨，环比增幅为 0.30%。截至 8 月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1314.99 万吨，旬环比增加 28.64 万吨，环比增幅为 2.23%。

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	0	1882510	-114912
焦炭 2001	1961	-2.5	288166	-48200
螺纹钢 2001	3479	-18	3906144	-145156

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%	681	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	766	15
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	740	13
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	742	15
钢坯: Q235: 唐山	3390	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3720	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3740	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	100	0
焦炭：手	50	20
螺纹钢：吨	12816	3024

数据来源：Wind，兴证期货研发部

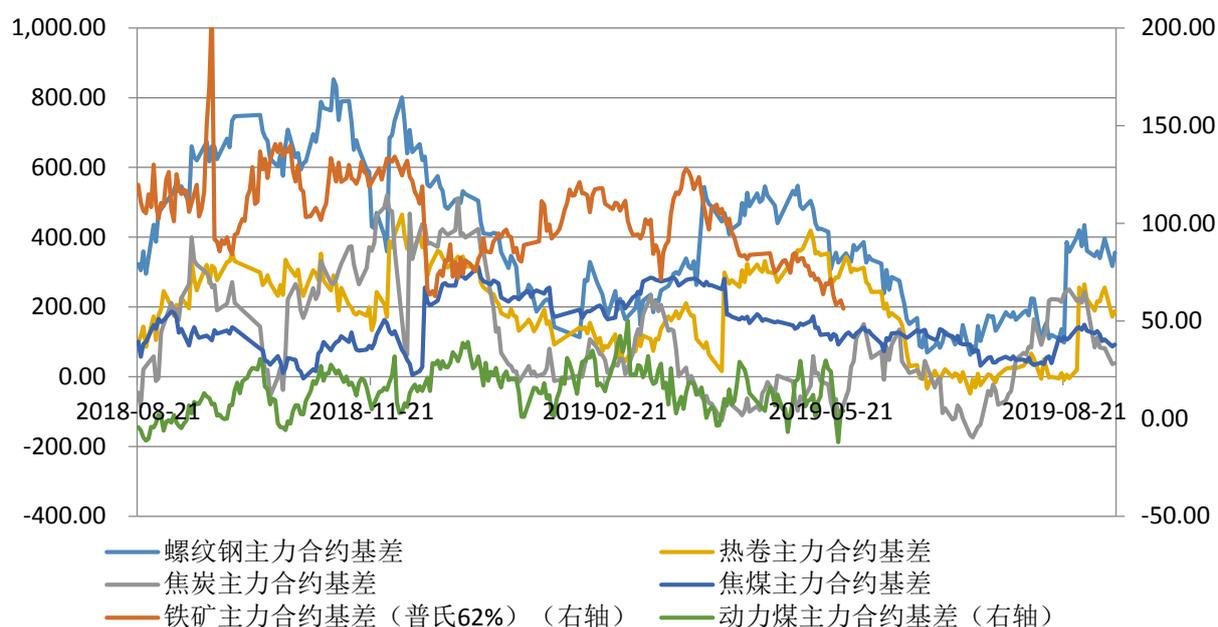
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	93.2	1.25
CIOPi:62%	90.53	0.96

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	356	188	120	39	93	-4
变动	39	16	9	3	6	2

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。