

兴证期货·研发中心

2019年9月3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@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：隔夜期钢高位回落，昨日螺纹现货提涨 30-50 元；热卷涨 30 元；唐山钢坯降 10 元每吨。昨日建材成交放量，低位需求明显增多。铁矿反弹提振黑色基本面，但 9 月钢厂检修相对减少，环保限产效力下降，短期上行动力减弱。建议逢高沽空，仅供参考。

1. 市场消息

1. 9月1日,美国对华3000亿美元输美产品中第一批加征15%关税措施正式实施,我就此在世贸组织争端解决机制下提起诉讼。美方的征税措施严重违背中美两国元首大阪会晤共识,中方强烈不满和坚决反对。中方将根据世贸组织相关规则,坚定维护自身合法权益,坚决捍卫多边贸易体系和国际贸易秩序。

2. 8月财新中国制造业PMI录得50.4,较7月上升0.5个百分点,重返荣枯分界线以上,为4月以来最高,显示制造业景气度小幅改善。这一走势与国家统计局制造业PMI并不一致,国家统计局公布的8月制造业PMI录得49.5,回落0.2个百分点。

3. 进入下半年,国内钢铁产量仍保持较高增长,导致钢材市场持续低位震荡,淡季效应明显,部分地区钢铁企业主动限产维护钢材市场稳定。

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 | 630 | 22.5 | 1920996 | -150682 |
| 焦炭 2001 | 1916 | 25 | 311048 | -21006 |
| 螺纹钢 2001 | 3407 | 57 | 4364484 | -133680 |

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% | 725 | 5 |
| 车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5% | 702 | 10 |
| 车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5% | 705 | 10 |
| 钢坯: Q235: 唐山 | 3330 | 30 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 上海 | 3640 | 40 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州 | 3670 | 40 |

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 | 30 | 0 |
| 螺纹钢：吨 | 2375 | 0 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

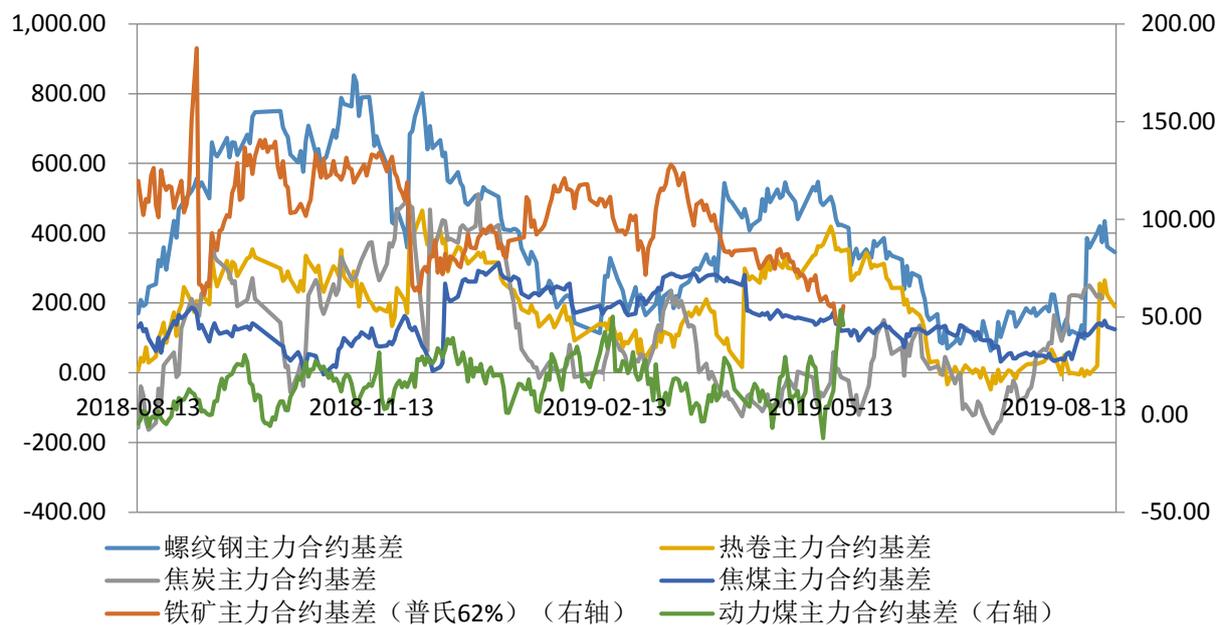
表 4：铁矿石指数

| | 最新价 | 变动 |
|----------|-------|------|
| 普氏:62% | 91.15 | 5.3 |
| MBIO:62% | 90.58 | 5.92 |

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 | 346 | 190 | 120 | 84 | 125 | -5 |
| 变动 | -16 | -33 | 10 | -125 | -8 | -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。