

兴证期货·研发中心

2019年10月23日星期三

黑色研究团队

孙二春

从业资格编号：F3004203

投资咨询编号：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](mailto:yucm@xzsfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

兴证点钢：隔夜期钢快速反弹，现货螺纹、热卷小幅回涨 10 元每吨，唐山钢坯提涨 20 元每吨，建材成交环比增加。唐山为应对短期不利天气，再次加严限产，但限产力度增加有限，时间延续至 24 日中午。短期现货需求良好，旺季持续，供需矛盾不大下，或继续区间震荡。前期多单续持。

兴证铁矿：昨夜期货大幅拉涨，现货方面，pb 粉青岛港现价下跌 3 元/吨，pb 粉日照港现价下跌 3 元/吨，纽曼粉天津港现价下跌 2 元/吨，唐山铁精粉下跌 4 元/吨。铁矿石供应端近期呈现利多，上周海外发运量总量下降明显，巴西澳大利亚均有下降，后者降幅较大。今日最新消息，淡水河谷宣布下调 2019 年度生产计划，但实际产量影响有限。但同时环保限产及需求季节性走弱导致需求端承压。短期市场受消息影响较大，谨慎持多，逢高介入 1-5 反套。

## 1. 市场消息

1. 北京时间 10 月 22 日早表示,淡水河谷官方发文表示,将暂时关停 Itabira Complex 矿区的 Itabiruçu 矿坝。由于该尾矿坝关停,2019 年约有 120 万吨产能受到影响,2020 年的生产计划保持不变,因为计划中已经纳入了该尾矿坝的关停。受此影响,淡水河谷修改其年度铁矿石(包括球团)目标产量为 3.07-3.32 亿吨的中下游区间。

2. 央行 22 日早间公告显示,人民银行以利率招标方式开展了 7 天期 2500 亿元逆回购操作,以对冲税期高峰提前、地方国库现金管理到期等因素的影响,维护银行体系流动性合理充裕。由于今日无逆回购到期,实现净投放 2500 亿元。

3. 阜阳市决定于 10 月 19 日至 11 月 10 日,采取大气污染防治临时特别管控措施,强化工业源、扬尘源、移动源、生活源管控。

4. 大商所 21 日发布通知,拟开展铁矿石期权做市商遴选。这预示着铁矿石期权将有望在短期内开始运作。

5. 22 日,唐山印发《关于进一步强化限产减排管控措施的通知》,要求在 10 月 23 日 15 时至 10 月 24 日 12 时期间,部分企业烧结机设备全停,高炉应依然执行前期二级预警 50%的停限产政策。目前唐山地区部分钢企高炉执行到位,关于此次强化管控,钢厂已接到文件,并表示对烧结执行全停。

## 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	611.5	-4.5	2359764	-86022
焦炭 2001	1742.5	-36.5	400556	-18764
螺纹钢 2001	3290	-20	4399264	5208

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%	705	-4
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	705	-2
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	677	-3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	677	-3
钢坯: Q235: 唐山	3320	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3650	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3670	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3650	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	900	0
焦炭: 手	10	0
螺纹钢: 吨	108547	-4214

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

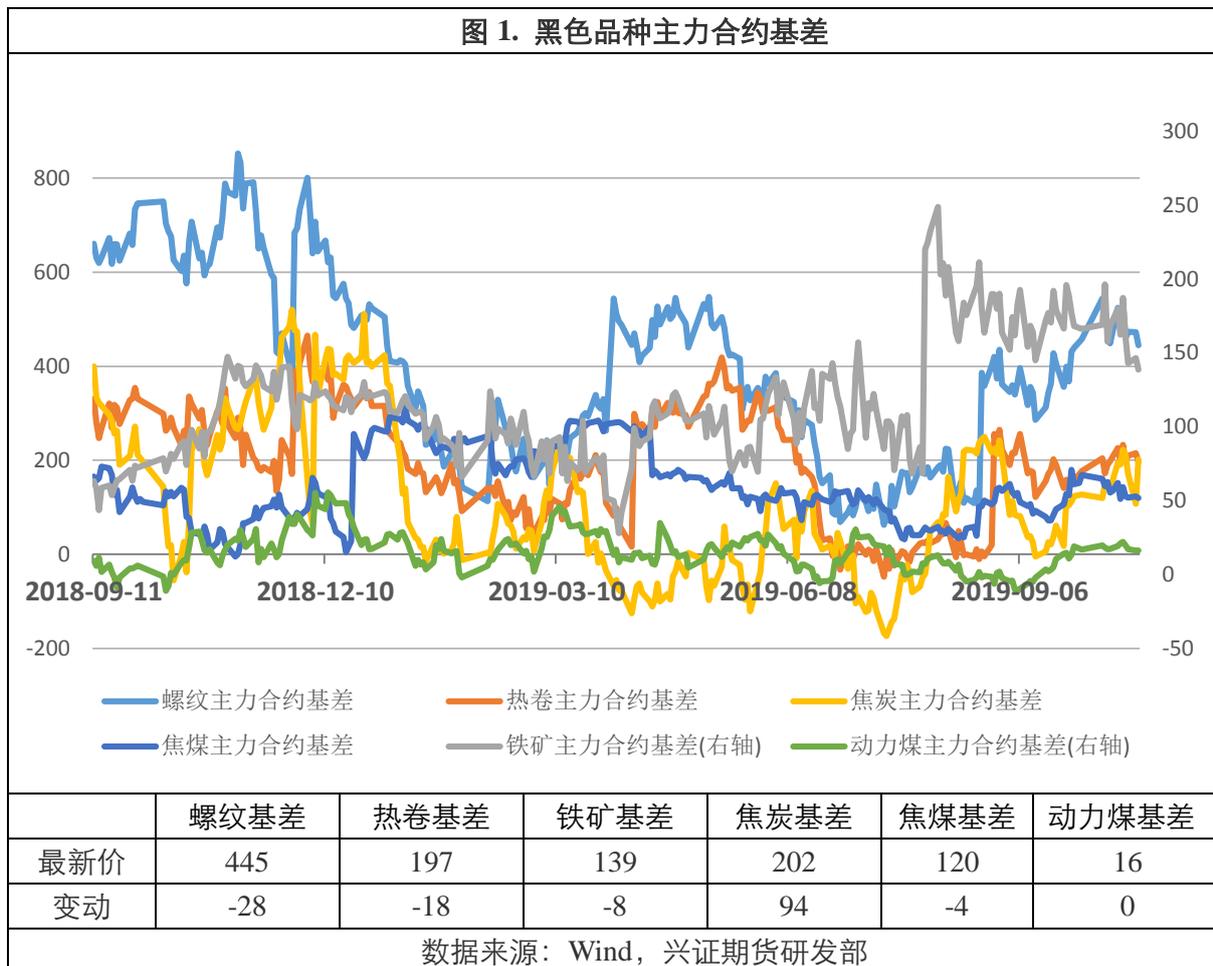
表 4: 铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	86	0.95
MOBI:62%	86.68	1.28

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



## 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。