

兴证期货.研发中心

2019年10月25日星期五

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@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：隔夜期螺震荡回落，现货螺纹、热卷持稳，唐山钢坯价格不变，建材成交环比小幅回落。唐山短期限产解除。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。本周螺纹维持旺季需求，短期现货仍有支撑，但市场对需求的悲观预期打压显著，短期规避单边操作。

兴证铁矿：隔夜铁矿维持强势，现货方面，Pb粉青岛港现价上涨1元/吨，Pb粉日照港现价上涨1元/吨，纽曼粉天津港现价上涨15元/吨，唐山铁精粉价格不变。铁矿石短期保持回调上升态势，但因环保限产及季节性淡季，需求端恐承压。本周库存增幅有限。FMG公布三季度报告，产量环比减少，四季度或增加产量。近期铁矿反弹，但基本面仍偏弱，建议逢高沽空为主。

1. 市场消息

1. 人民银行 24 日公告称,为对冲税期高峰等因素的影响,维护银行体系流动性合理充裕,今日人民银行以利率招标方式开展了 600 亿元逆回购操作。鉴于今日无逆回购到期,人民银行实现净投放 600 亿元。本周以来,人民银行已经累计投放 5600 亿元。

2. 第三季度,FMG 铁矿石产量 4510 万吨,环比减 340 万吨(7%),同比增 220 万吨(5%);本季度铁矿石总发运量 4220 万吨,环比减 440 万吨(9%),同比增 200 万吨(5%)。

3. 河北应急管理厅通报,10 月 24 日 3 时 30 分,邯郸武安河北某钢铁有限公司烧结车间皮带通廊发生火灾,事故造成 7 人死亡。此次事故或将拉开全国安全生产稽查的序幕。

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	628	7.5	2344522	14726
焦炭 2001	1781	10.5	371530	-6652
螺纹钢 2001	3318	6	4469822	14514

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%	701	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	705	15
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	680	1
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	680	1
钢坯: Q235: 唐山	3350	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3670	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3690	-10
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	77937	-307

数据来源：Wind，兴证期货研发部

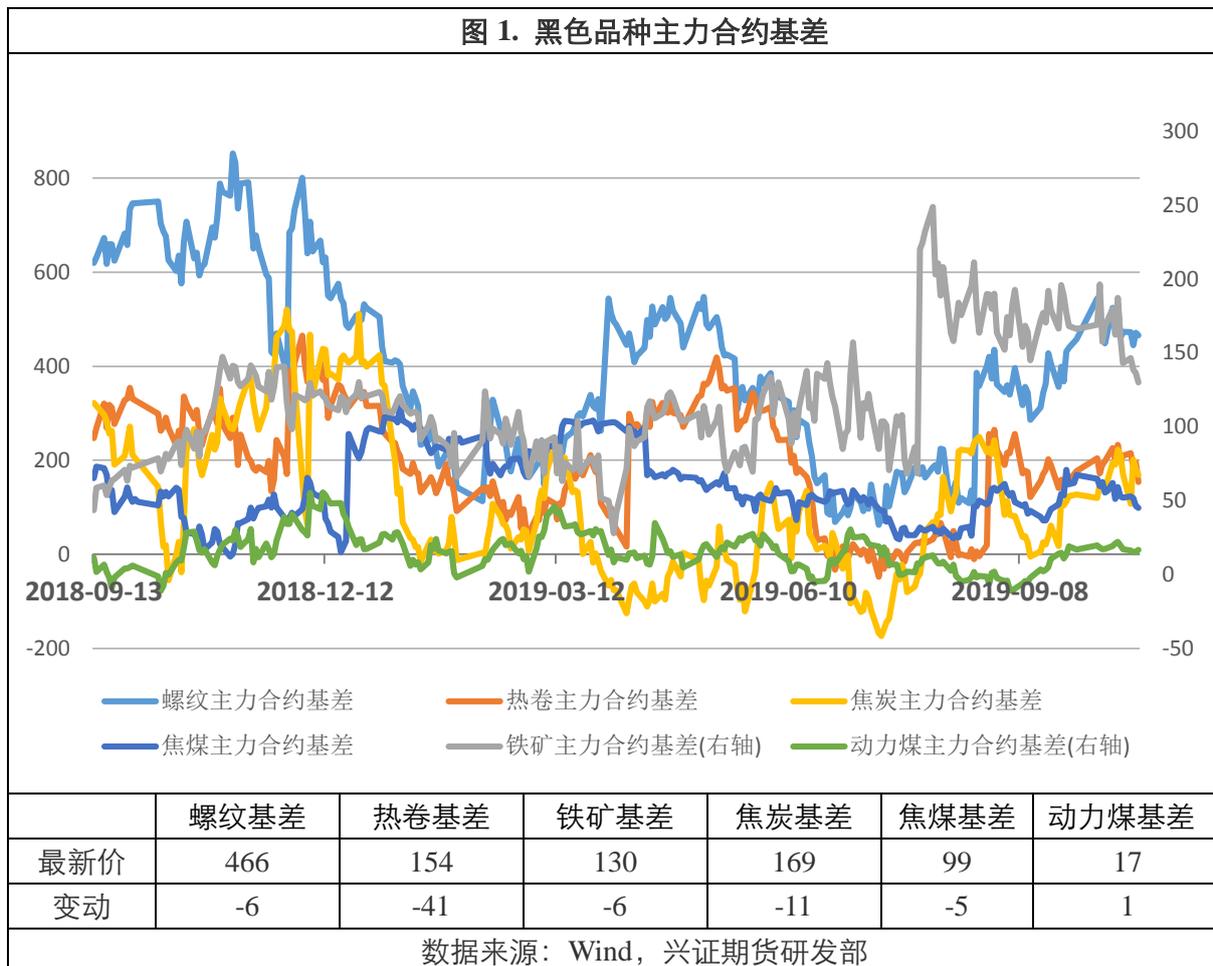
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	87.05	0.1
MBOI:62%	87.34	0.16

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。