

兴证期货.研发中心

2019 年 10 月 28 日星期一

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: 10 月唐山地区限产比例高于 9 月, 实际产量将出现下滑。周末, 唐山为应对短期不利空气扩散条件, 加严限产, 短期钢材供应将回落。原料方面, 铁矿出现较大涨幅, 主因是短期供应出现回落; 焦炭出现企稳迹象, 本周或继续偏强震荡。需求上, 四季度地方债投资增量有限, 全年棚改基本完成; 地产维持下滑趋势; 叠加进入四季度后, 需求旺季结束, 现货将逐步走弱。基差将以现货回落得到修复。钢材供应短期受限, 期螺 2001 仍在震荡区间, 建议反弹后沽空, 仅供参考。

兴证铁矿: 与 9 月相比, 目前钢厂烧结矿库存虽然维持低位, 但受到取暖季临近, 钢厂仍以按需采购为主, 大幅补库基础不在。四大矿山公布三季报, 产销基本符合预期, 但为完成全年产销目标, 铁矿供应将继续增加。四季度的铁矿将出现供需劈叉, 中期持续承压。铁矿短期受到港下滑影响, 出现反弹, 可以短多。另建议介入 5-9 正套。仅供参考。

1. 市场消息

1. 自 10 月 24 日 18 时起，唐山市解除重污染天气 II 级应急响应。预警解除后各地要继续按照《10 月份全市大气污染防治强化管控方案》执行强化管控措施。
2. 2019 年 10 月，全国 20 个城市 5 大类品种钢材社会库存合计环比继续下降，其中热轧卷板库存略有增加，其余 4 个品种库存均呈下降走势，其中螺纹钢库存降幅最大，环比下降超过 10%。本月库存总量 1256 万吨，环比减少 75 万吨，下降 5.6%；其中钢材市场库存总量 1174 万吨，环比减少 65 万吨，下降 5.3%，港口库存 82 万吨，环比减少 9 万吨，下降 10.3%。
3. 为进一步落实企业安全生产主体责任，加强各地非煤矿山重大安全隐患排查治理，有效防范各类生产安全事故发生，河北省应急管理厅决定于 10 月下旬至 12 月底在全省范围内组织开展四季度非煤矿山安全隐患专项排查。本次排查范围是全省的金属非金属矿山、选矿厂、尾矿库等。
4. 湖北某钢企发生火灾，具体事故情况不明。这是 24 小时内钢企发生的第二起火灾事故。
5. 为加快建设交通强国，经研究，交通运输部决定开展第一批交通强国建设试点工作，同意河北雄安新区、辽宁省、江苏省、浙江省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、重庆市、贵州省、新疆维吾尔自治区、深圳市开展第一批交通强国建设试点工作。

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	634.5	6.5	2290052	-54470
焦炭 2001	1781	10.5	371530	-6652
螺纹钢 2001	3344	26	4401502	-68320

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	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	688	8
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	688	8
钢坯: Q235: 唐山	3350	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3670	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3680	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	77937	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

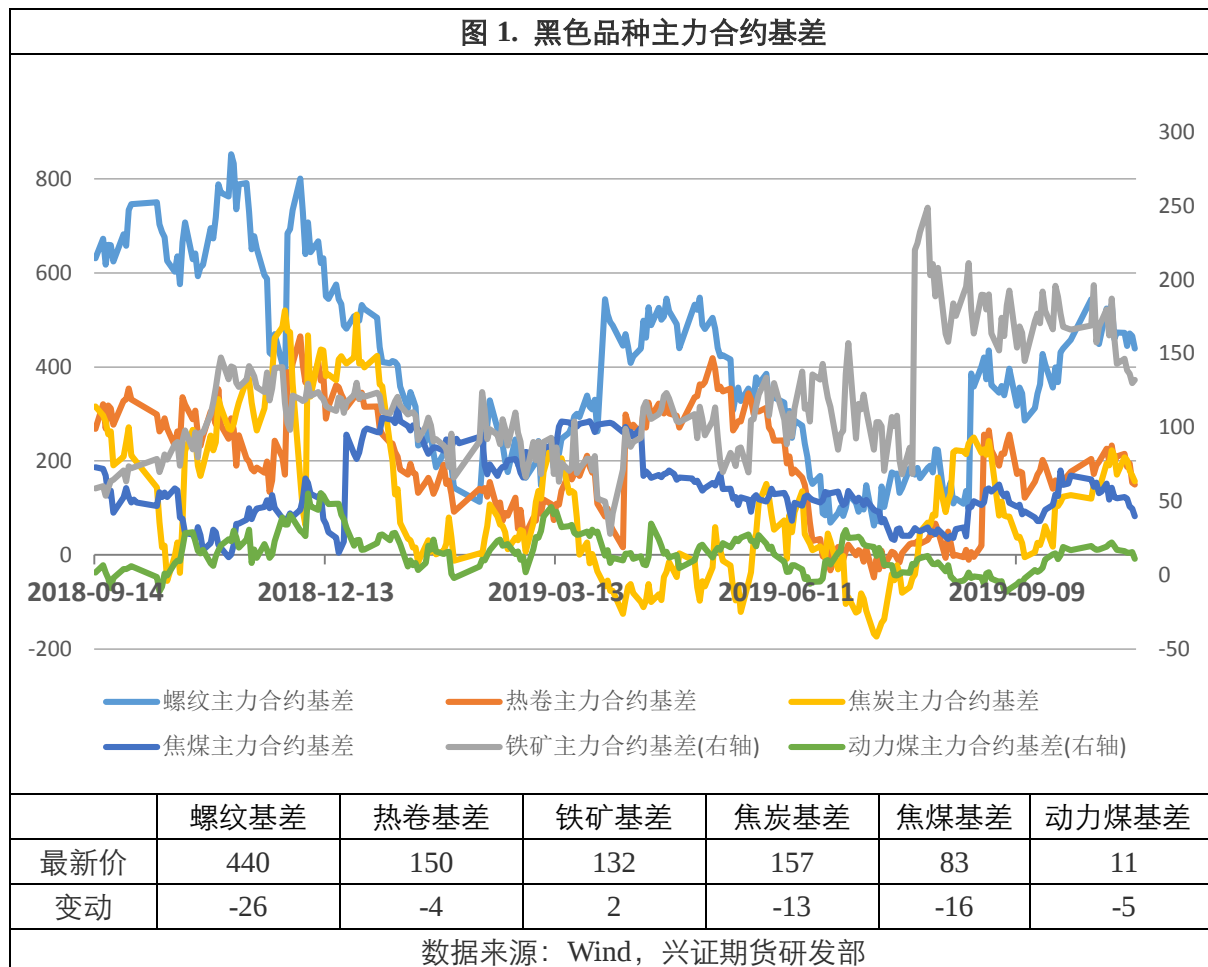
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	87.65	0.6
MBOI:62%	87.98	0.64

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。