

兴证期货·研发中心

2019年10月29日星期二

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：昨夜期螺小幅走跌，现货螺纹上涨 10-30 元，热卷持稳，唐山钢坯价格跌 20 元每吨，建材成交环比小幅回升。各地陆续公布采暖季限产、错峰生产政策，预计从 11 月起钢企开工率会有所下滑，但同时淡季临近，需求减弱。维持空头思路，逢高沽空。

兴证铁矿：昨夜铁矿期货延续日盘颓势，继续下跌；现货方面，pb 粉青岛港现价上涨 5 元/吨，pb 粉日照港现价上涨 5 元/吨，天津港纽曼粉上涨 1 元/吨，唐山铁精粉下跌 4 元/吨。根据 Mysteel 统计样本企业港口铁矿贸易库存有所下降，但由于淡季的临近，以及各地采暖季限产、错峰生产政策的即将启动，下游钢企补库意愿不强，铁矿石需求端承压。建议持空。

1. 市场消息

1. 山东省今年秋冬季差异化错峰生产政策出炉，实施时间原则为 2019 年 11 月 15 日至 2020 年 3 月 15 日，将重点行业企业分为 A、B、C 三个等级，实施差异化管理。
2. 运城市发布打赢蓝天保卫战 2019 年工作计划，涉及主要内容如下：2019 年 10 月 1 日起，焦化行业全面执行特别排放限值标准，逾期未达标的实施停产整治；部分钢铁、焦化企业全年大气污染物许可排放总量指标在特别排放限值核定基础上核减 30%；严禁新增产能。
3. 晋城市公布 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案，目标是 2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日 PM2.5 平均浓度同比下降 5%，重度及以上污染天数同比减少 1 天。

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	627	-7.5	2281304	-8748
焦炭 2001	1747.5	-46	418422	44588
螺纹钢 2001	3327	-17	4325794	-75708

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%	697	-4
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	706	1
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	693	5
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	693	5
钢坯: Q235: 唐山	3360	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3690	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3680	30
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3660	10

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	200	0
焦炭：手	10	0
螺纹钢：吨	77326	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

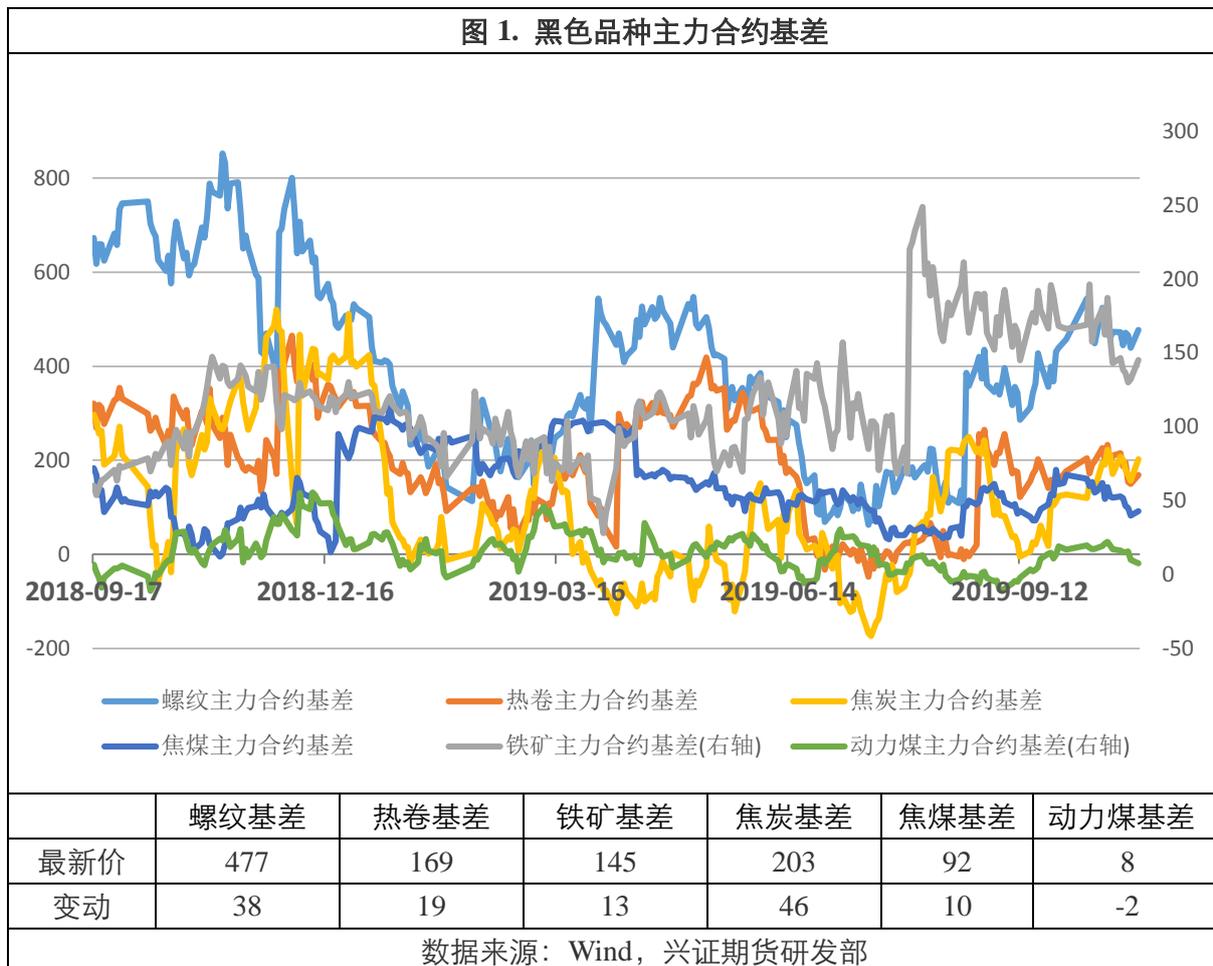
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	87.65	0.6
CIOPI: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。