

兴证期货.研发中心

2019 年 11 月 5 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@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢: 隔夜期钢小幅下挫, 昨日螺纹、热卷小幅收涨, 建材成交维持高位。北方取暖季开启, 钢材产量或受到限制。今年地方债已全部发行, 但 2020 年部分新增专项债或将在今年第四季度提前下发, 对基建仍有支撑。短期钢材需求仍然向好, 多单续持; 可介入多螺空矿。

兴证铁矿: 今日铁矿合约下跌 1.68%; 现货方面, pb 粉青岛港现价下跌 8 元/吨, pb 粉日照港现价下跌 8 元/吨, 天津港纽曼粉现价持稳, 唐山铁精粉现价持平。上周铁矿石现货成交量下降明显, 主要因为限产导致钢厂主动补库意愿不强。近期多地重污染天气预警解除, 铁矿石需求短期或有小幅回暖, 期价可能有小幅回调。但由于终端市场需求走弱, 铁矿石整体将维持震荡下行趋势。

1. 市场消息

1. 11 月 4 日早间，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，2019 年 11 月 4 日不开展逆回购操作。至此，央行已连续 6 个交易日未开展逆回购操作。11 月 4 日无逆回购到期。

2. 山东省之前发布的重污染天气应急响应措施理论上可以在 3 日解除，目前德州在 4 日 11 点解除应急响应，日照已于 2 日 22 时解除应急响应。另外，徐州于 1 日 20 时启动了重污染天气应急响应措施，解除时间另行通知。

3. 巴西里约热内卢时间 2019 年 11 月 1 日，淡水河谷（Vale）宣布已获得巴西国家矿业局的必要授权，将恢复 Alegria 矿山的运营，此举将恢复 800 万吨产量。淡水河谷预计，截至 2019 年年底，产量还将增加 100 万吨，但不会影响今年的预期销量。

4. 截至 10 月底，2019 年新增地方政府债务发行规模已经完成 30800 亿元（其中，专项债务 21500 亿元、一般债务 9300 亿元）的全年计划额度，并已全部拨付具体项目，2020 年部分新增专项债或将在今年第四季度提前下发。

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	615	-10.5	2148434	-1932
焦炭 2001	1732.5	-10.5	366770	-28784
螺纹钢 2001	3382	2	4303006	72532

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%	689	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	687	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	662	-8
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	662	-8
钢坯: Q235: 唐山	3350	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3740	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3740	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3700	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	28277	-5642

数据来源：Wind，兴证期货研发部

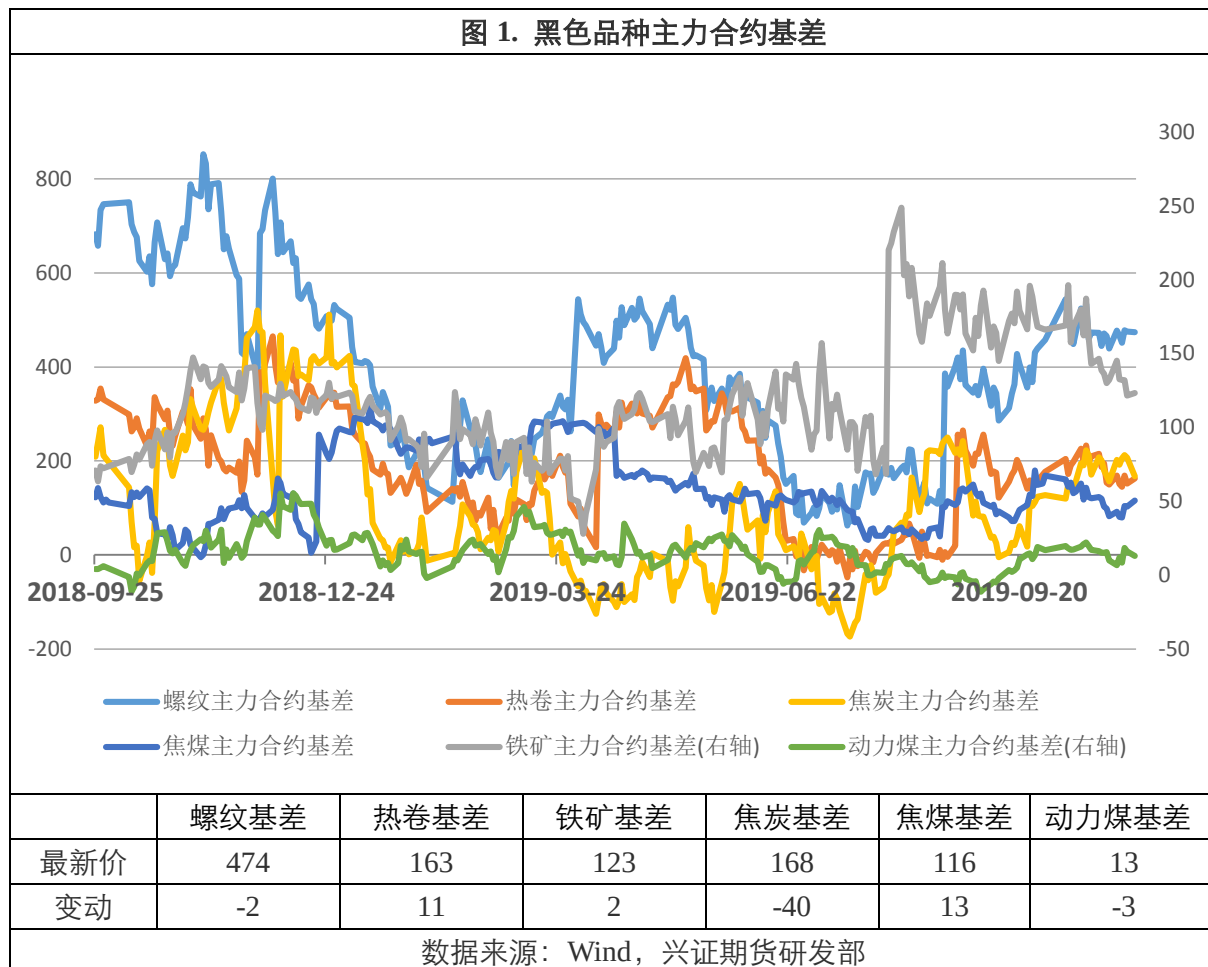
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	82.7	-2.3
CIOPI:62%	83.68	-0.72

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。