

兴证期货. 研发中心

2019 年 11 月 21 日星期四

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：隔夜期钢震荡回调，昨日螺纹现货大涨超过 100 元，热卷也有 50 元以上调涨，唐山钢坯上升 20 元每吨。昨日成交继续向好，现货旺季持续。咨询网站公布本周库存数据，建材去库速度维持。短期来看，北方钢材疏港逐渐恢复，电炉钢受利润增加带动，产能利用率增加，虽然多地因天气因素短期限产趋严，但供应仍有增加潜力；北方出现降温，需求逐步受限。关注日内钢联公布的生产数据，盘面受现货利好支撑或接近尾声，可谨慎沽空。

兴证铁矿：隔夜铁矿合约小幅调整；现货方面，pb 粉青岛港现价上涨 3 元/吨，pb 粉日照港现价上涨 3 元/吨，天津港纽曼粉现价下跌 3 元/吨，唐山铁精粉现价下跌 4 元/吨。钢材高成交量支撑铁矿石价格，但近期多地因重污染天气重启环保限产，铁矿石需求端承压。短期内铁矿石横盘震荡为主，若限产趋严，将转为震荡下行。

1. 市场消息

1. 人民银行 20 日公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，今日不开展逆回购操作。鉴于今日无逆回购到期，人民银行实现零投放、零回笼。
2. 河北省区域一（石家庄、保定、衡水、邢台、邯郸、定州、辛集、雄安新区）、区域二（唐山、廊坊、沧州、秦皇岛）于 11 月 20 日 18 时起发布重污染天气橙色预警，启动 II 级应急响应，具体解除时间根据会商研判结果另行通知。
3. 吕梁市从 11 月 20 日 0 时至 23 日 24 时，发布重污染天气黄色预警（三级），同时启动三级应急响应。限产力度约为 50%。
4. 应急管理部为坚决遏制有效防范事故发生，定于 2019 年 11 月下旬至 12 月中旬，对钢铁、铝加工行业开展安全生产执法抽查工作。以钢铁、铝加工行业较为集中的地区为重点，主要抽查有高炉、转炉或电炉等生产设备的钢铁企业和有熔炼、再生铝、铸造等工艺的铝加工企业。

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	632.5	-4	2172014	21886
焦炭 2001	1814	1	333980	-14502
螺纹钢 2001	3676	41	4583520	2674

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%	645	-4
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	654	-3
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	643	3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	643	3
钢坯: Q235: 唐山	3450	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4150	110
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4040	80
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3890	70

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	100	-800
焦炭：手	10	0
螺纹钢：吨	8950	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

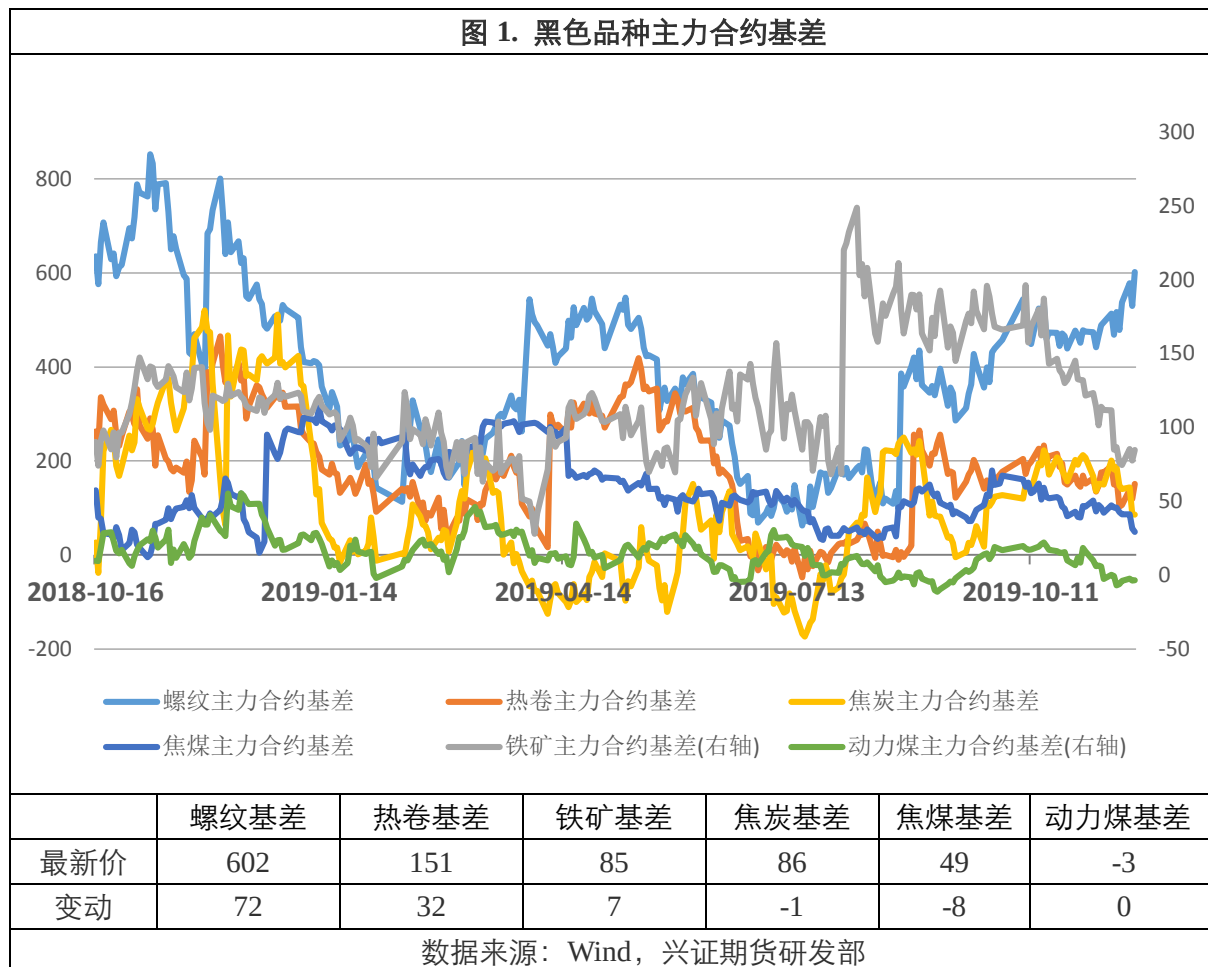
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	86.65	0.8
MBIO:62%	86.33	0.53

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。