

兴证期货. 研发中心

2019 年 11 月 25 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@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：周五夜盘期钢高位震荡，现货螺纹价格上涨 10 元/吨，上海热卷价格持平，唐山钢坯价格上涨 10 元/吨，周五建材成交维持在 20 万吨以上。钢价维持高位减弱下游成交意愿，钢材刚性需求仍存，但淡季颓势初现；本周北方发运量或逐渐增加，南方供应将存压力。虽然环保限产影响产量，但高位利润限制减量。周末传出唐山多家焦化企业排污不达标，准备关停，利多煤焦。短期内期钢在原料利好下，仍有冲高动力，多头续持。

兴证铁矿：周五夜盘铁矿继续偏强运行；现货方面，pb 粉青岛港现价下跌 1 元/吨，pb 粉日照港现价下跌 1 元/吨，天津港纽曼粉现价下跌 2 元/吨，唐山铁精粉现价持平。上周港口、钢厂进口矿库存双增，外加钢厂开工率因限停产影响而受抑制，现货或出现颓势。但前期预测的海外发运量增幅受限，港存难有明显增量。短期内铁矿石或仍有上行动力，建议多单续持。

1. 市场消息

1. 人民银行 22 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。本周逆回购三连停。

2. 经济合作与发展组织(OECD)当地时间 21 日下调 2020 年世界经济增长预期至 2.9%。经合组织认为，外部环境、商业投资不振和持续的政治不确定性正在困扰着世界经济。全球经济增长正在面临陷入长期停滞的风险。经合组织称，2019 年世界经济增长预期仍为 2.9%；2020 年世界经济增长预期从 3%调降至 2.9%。这意味着今后两年的全球经济年度增长率都将维持自 2008 年金融危机以来最疲弱的态势。

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	650.5	9	2215130	31342
焦炭 2001	1814.5	12.5	312174	1042
螺纹钢 2001	3655	36	4528914	55724

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	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	659	-2
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	645	-1
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	645	-1
钢坯: Q235: 唐山	3450	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4140	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4140	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3910	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	0	0
焦炭：手	10	0
螺纹钢：吨	8950	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

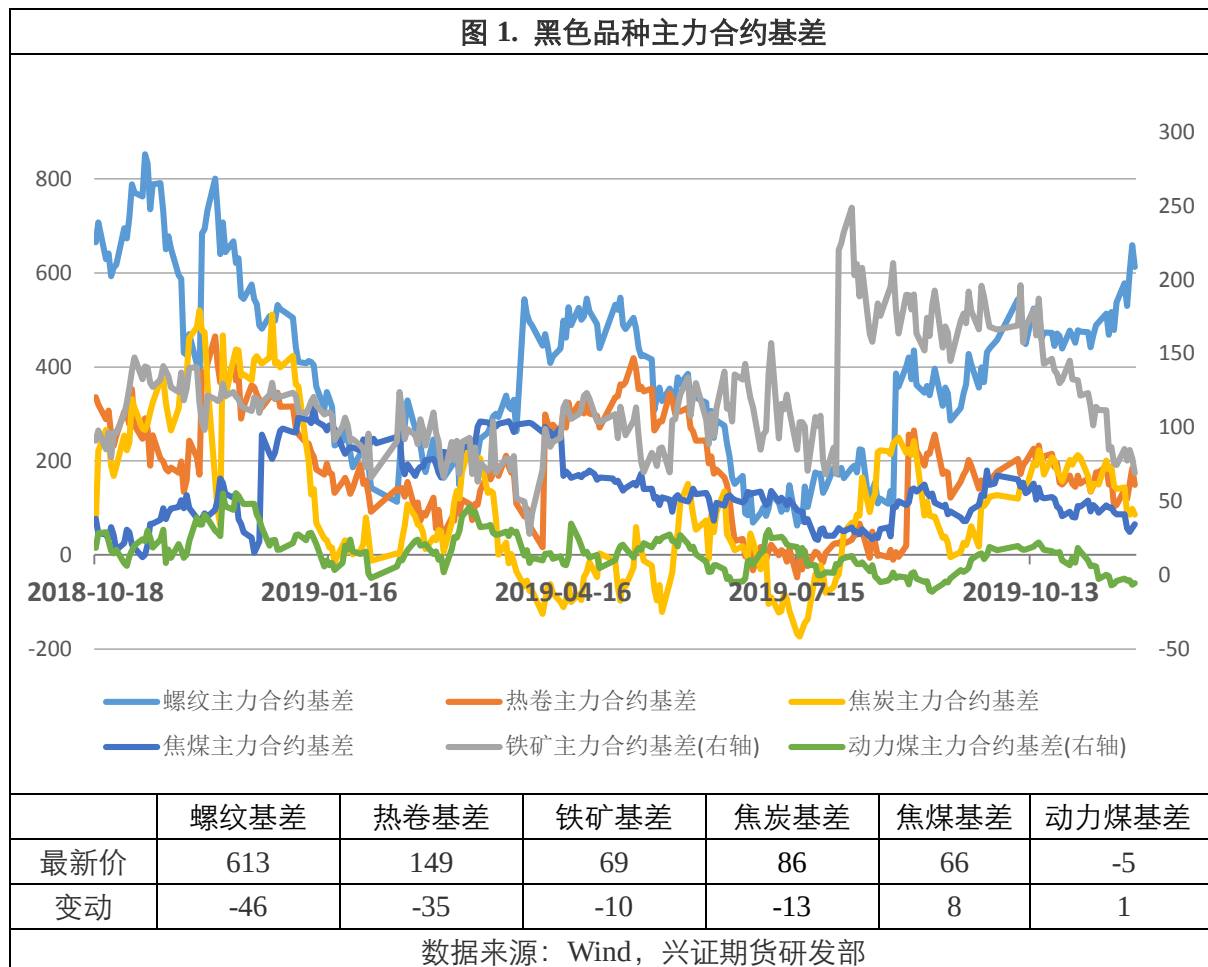
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	87.8	0.95
MBIO:62%	88.08	1.41

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。