

兴证期货.研发中心

2019 年 11 月 29 日星期五

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: 隔夜期螺延续尾盘强势, 现货螺纹价格下跌 40 元/吨, 上海热卷价格持稳, 唐山钢坯价格降 10 元每吨, 建材成交环比小幅回升, 但仍处低位。昨日开始, 华北多地重启重污染天气限产, 但暂时实际执行力度有限。终端政策调节提振远月价格, 对需求的悲观预期出现修复。短期内期钢横盘震荡为主。

兴证铁矿: 隔夜铁矿窄幅震荡; 现货方面, pb 粉青岛港现价下跌 7 元/吨, pb 粉日照港现价下跌 4 元/吨, 天津港纽曼粉现价持平, 唐山铁精粉现价持平。本周港口库存重新回落, 但钢厂库存有所增加, 为应对污染天气, 钢厂有一定补库。终端市场需求走弱, 拖累铁矿石需求, 短期内铁矿石延续震荡, 观望为宜。

1. 市场消息

1. 人民银行 28 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。人民银行已连续七个交易日暂停逆回购。
2. 河北石家庄、衡水、邢台等 6 市 28 日先后发布重污染天气预警，启动重污染天气应急响应，其中 5 市为重污染天气二级响应。解除时间集中在 12 月 1、2 日。
3. 11 月 27 日，财政部正式公布了《中华人民共和国增值税法（征求意见稿）》，开始为期一个月向社会公开征求意见。征求意见稿明确了增值税的征税范围、纳税人和扣缴义务人、税率和征收率、期末留抵退税制度、税收减免、税收征管等内容，还明确保持现行税制框架总体不变以及保持现行税收负担水平总体不变。业内专家指出，征求意见稿的公布，标志着作为我国第一大税种的增值税立法迈出实质性步伐，也是落实税收法定的关键一步。

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	649.5	8	2022996	22586
焦炭 2001	1860	-4.5	289748	2888
螺纹钢 2001	3618	22	4212926	-59944

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%	649	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	678	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	650	-7
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	653	-4
钢坯: Q235: 唐山	3470	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4080	-40
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4140	-20
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3900	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	1190	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

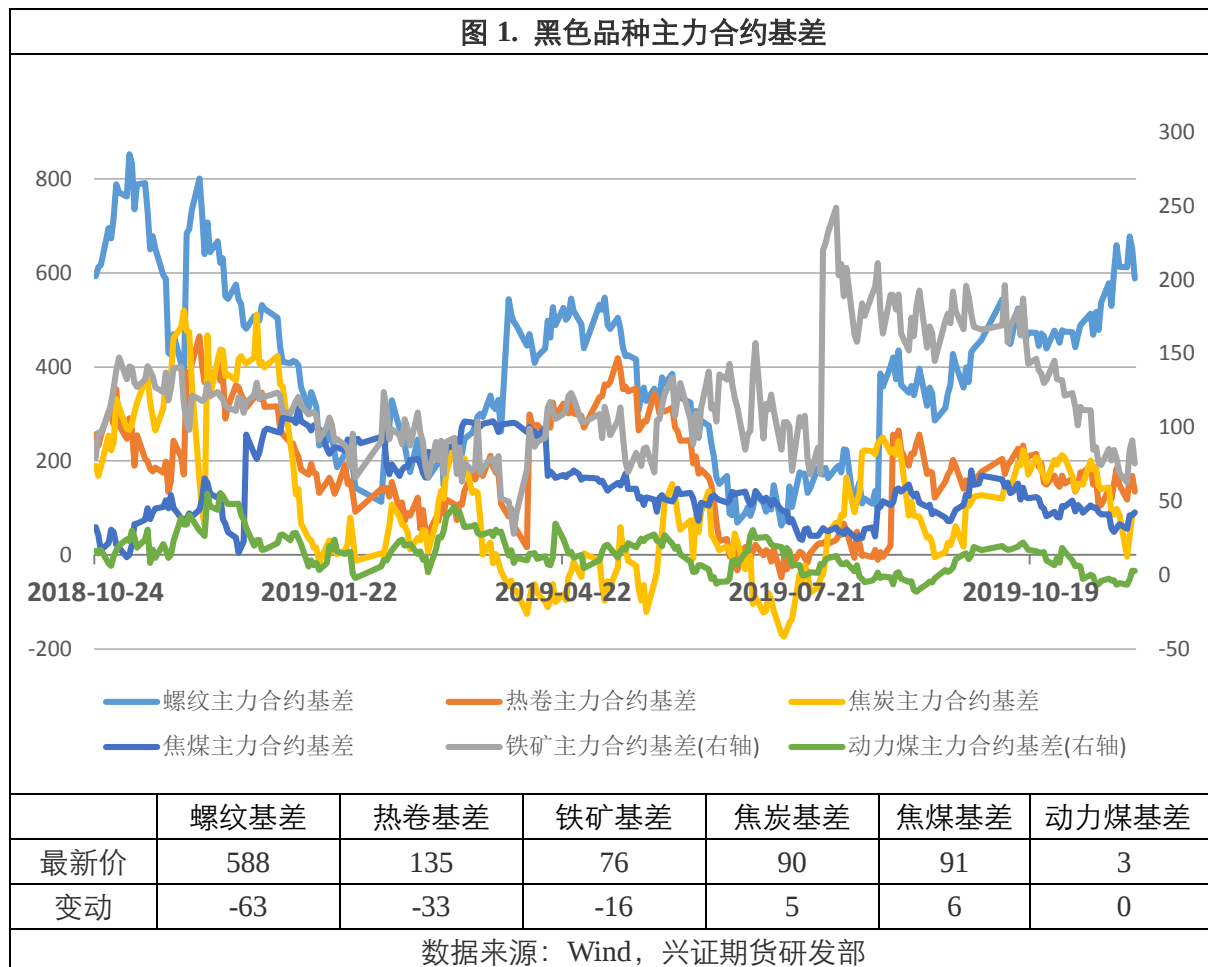
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	87.75	0.75
MBIOI:62%	88.11	0.55

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。