

兴证期货. 研发中心

2019 年 12 月 2 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@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢: 周五夜盘期螺快速下行, 现货螺纹价格持平, 上海热卷价格持平, 唐山钢坯价格周末下调 20 元/吨, 建材成交环比小幅回升。上周钢材需求出现明显回落, 钢材季节性需求走弱趋势呈现。多地再次重污染天气预警, 但实际执行力度不佳, 或对供应影响有限。短期内钢材市场供强需弱, 期钢震荡偏弱运行, 建议持空。

兴证铁矿: 周五夜盘铁矿合约急跌; 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 2 元/吨, 天津港纽曼粉现价下跌 3 元/吨, 唐山铁精粉现价持平。上周库存重新回落。终端市场需求出现季节性走弱, 拖累原材料需求走弱, 短期内铁矿石供大于求, 期价震荡偏弱运行。春节前关注钢厂补库需求, 短期持空。

1. 市场消息

1. 29 日早间，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2019 年 11 月 29 日不开展逆回购操作。截至目前，央行已连续 8 个工作日未开展逆回购操作。29 日无逆回购到期。

2. 生态环境部新闻发言人刘友宾在新闻发布会上表示，《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》从工业设备、污染治理技术、无组织管控、监测监控水平、排放限值、运输方式等方面，对钢铁、焦化等 15 个重点行业进行绩效分级，将重点行业企业分为 A、B、C 三个等级，本着“多排多减、少排少减、不排不减”的原则，在重污染天气期间采取差异化减排措施。A 级企业及保障、豁免类企业在重污染天气预警期间，将免除停限产措施、减少监督检查频次，避免“劣币驱逐良币”。

3. 澳大利亚矿业公司 Flinders 宣布已经与另一家澳大利亚矿业公司 BBI 签订协议，将成立合资公司，共同开发皮尔巴拉铁矿石项目（PIOP）。该项目位于力拓（Rio Tinto）的 Caliwingina 铁矿石项目的南部，以及 FMG 的所罗门（Solomon）矿区的西部。

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	646	-3.5	1982782	-40214
焦炭 2001	1860	-4.5	289748	2888
螺纹钢 2001	3620	2	4183570	-29356

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%	675	-3
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	653	3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	655	2
钢坯: Q235: 唐山	3460	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4080	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4120	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3890	-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	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

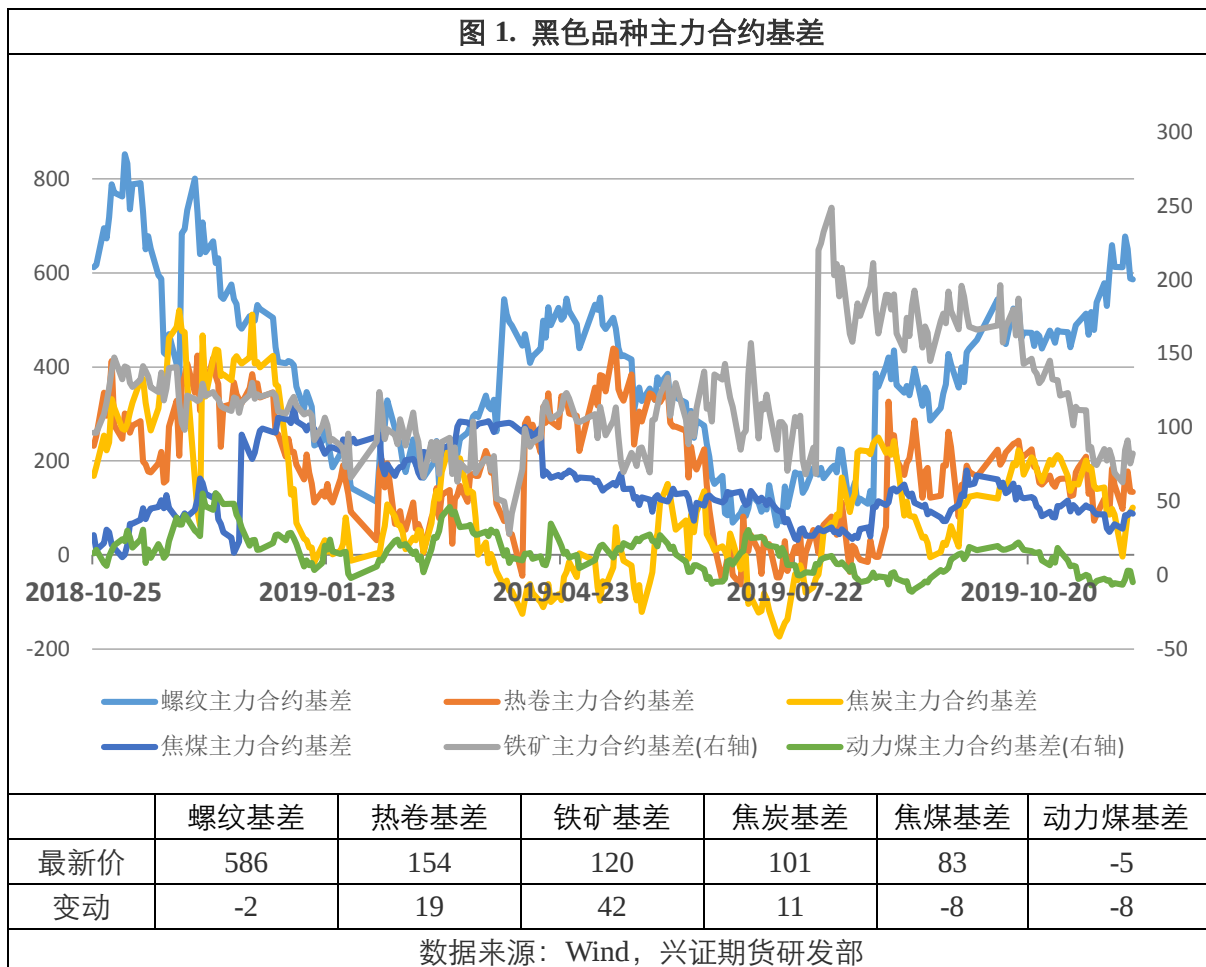
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	87.25	-0.5
CIOPI:62%	87.46	-0.65

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。