

兴证期货·研发中心

2019年12月3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@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢: 隔夜期螺高位盘整, 现货螺纹价格下跌 10 元/吨, 上海热卷价格上涨 40 元/吨, 今日晨间唐山钢坯价格上涨 20 元/吨, 建材成交环比持续回升。唐山 12 月限产指标与 11 月下旬一致, 供应影响有限。受宏观数据走强提振, 终端市场交易回暖, 短期南下钢材对市场冲击有限, 期钢呈区间震荡。

兴证铁矿: 隔夜铁矿高位震荡; 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 7 元/吨, 天津港纽曼粉现价下跌 3 元/吨, 唐山铁精粉现价持平。上周港口库存出现回落, 本周到港量环比增加, 供应短期承压。虽然 Vale 宣布恢复 Viga 选厂恢复生产, 但对四季度销量影响有限, 供应边际增量有限。粗钢产量维持高位, 供需短期双强, 铁矿石区间震荡为主, 建议高抛低吸。

1. 市场消息

1. 人民银行 12 月 2 日公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，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。自上月 19 日以来，人民银行连续暂停逆回购操作。

2. 2019 年 11 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.9 个百分点，重回扩张区间，表明我国企业处于增长水平，经济逆周期运行平稳。2019 年 11 月份，综合 PMI 产出指数为 53.7%，比上月上升 1.7 个百分点，表明我国企业扩张步伐总体加快。

3. 12 月份唐山市大气污染防治强化管控文件出炉，钢铁行业，绩效评价为 A、B 级企业不限产。绩效评价为 C 级的钢铁企业，烧结、球团装备、石灰窑高炉具体停产装备要求按照新修订的《重污染大气应急减排清单工业源清单》“钢铁企业第二阶段减排措施”执行。焦化行业，绩效评价等级为 B、C 级全业出焦时间延长至 36 小时以上，每日 22 时至次日 10 时停止湿熄焦作业。

4. 北京时间 11 月 30 日淡水河谷（Vale）官方发文表示，由于对 Ferrous Resources 运营的相关许可文件进行了规范化，公司将在发文之后的 24 小时内恢复旗下的 Viga 选厂的运营，每月将生产 33 万吨铁矿石。

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	653	7	2016758	33976
焦炭 2001	1853.5	4	286594	6098
螺纹钢 2001	3634	14	4162716	-20854

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%	646	-7
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	648	-7
钢坯: Q235: 唐山	3450	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4070	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4120	-20
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3850	-40

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	0	0

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

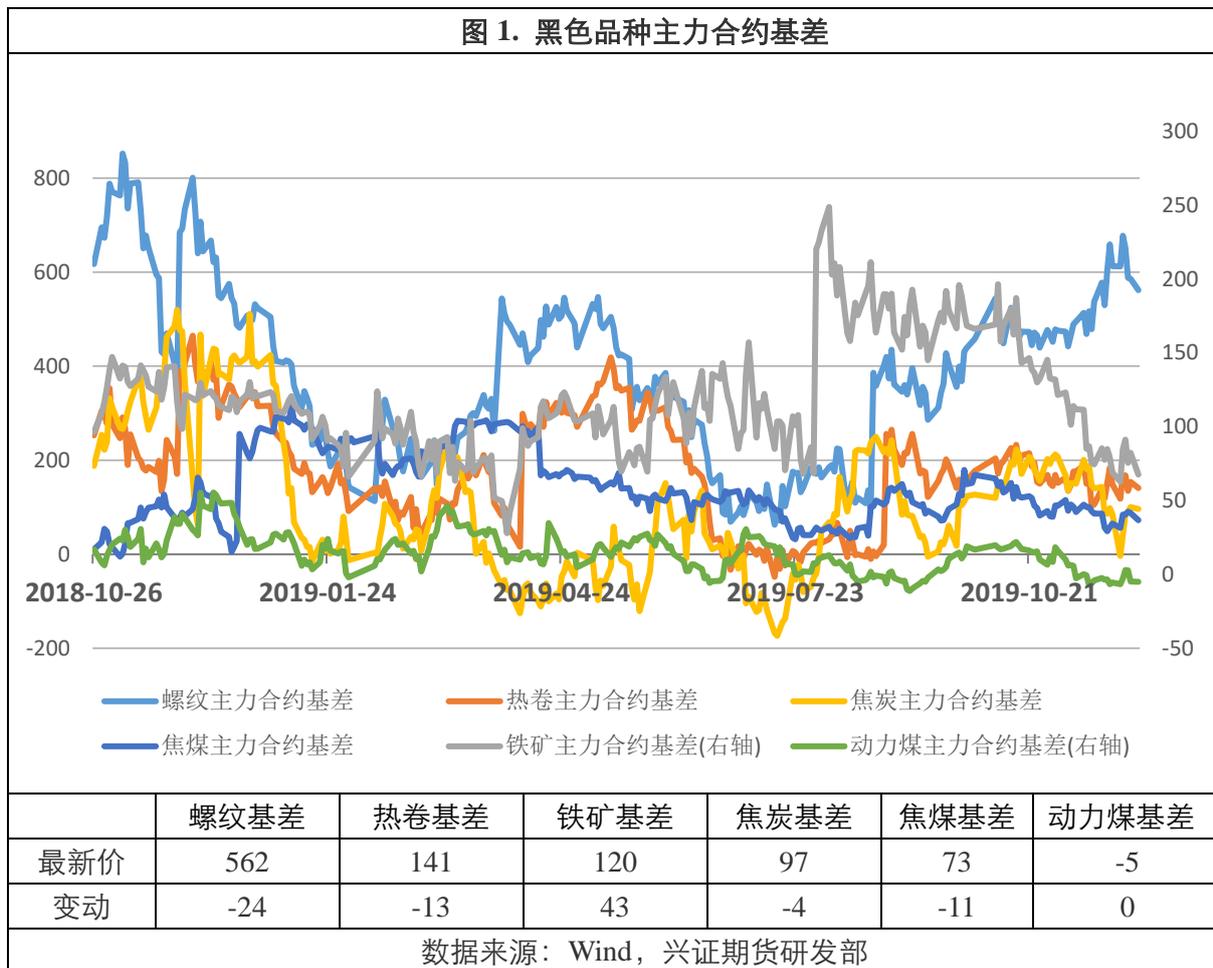
表 4: 铁矿石指数

	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。