

兴证期货.研发中心

2019年12月12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@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：隔夜期螺冲高回落，现货螺纹价格持平，上海热卷价格持平，唐山钢坯价格将 10 元每吨，建材成交环比下降。昨日找钢网公布本周生产数据，产量环比增加，库存表现继续分化；板材维持去库，建材累积。北方短期限产力度有限，高企利润继续支撑供应走强，需求预期修复，期钢维持震荡，观望为宜。

兴证铁矿：隔夜铁矿出现回落，现货方面，pb 粉青岛港现价持平，pb 粉日照港现价持平，天津港纽曼粉现价下跌 7 元/吨，唐山铁精粉现价持平。上周到货量环比回落，钢厂采购受政策性限停产抑制，河北地区再度启动重污染天气预警。但钢厂较低库存，补库力度刺激港口库存继续回落：北方六港库存环比下降超过 100 万吨。终端需求回落，短期存在继续承压风险，建议观望。

1. 市场消息

1. 人民银行 11 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。此前，人民银行已经连续 15 个交易日暂停逆回购。

2. 经省生态环境应急与重污染天气预警中心与中国环境监测总站、省环境气象中心联合会商，预计 12 月 13 日夜间起，我省地面转为南风控制，风力转弱，相对湿度增大，逆温、高湿导致扩散条件进一步转差，污染物快速积累，我省中南部和东部地区可能出现 PM2.5 重度污染过程，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（秦皇岛、唐山、廊坊、沧州）将达到橙色预警水平。请区域一、区域二城市及相关成员单位按照《河北省重污染天气应急预案》要求，于 12 月 13 日 12 时发布橙色预警，启动重污染天气 II 级应急响应，具体预警解除时间根据会商研判结果再行确定。

3. 12 月 10 日消息，英美资源公司在股东会议上表示，由于市场承购量有所变化，固将其南非的 Kumba 铁矿石 2020 年至 2022 年间目标年产量由此前的 4300-4400 万吨下调至 4200-4300 万吨，2019 年将维持在 4200-4300 万吨不变。

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 2005	658.5	9	2055556	-21238
焦炭 2005	1863	9	214462	31586
螺纹钢 2005	3537	32	3996482	13104

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%	697	-7
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	678	0
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	680	0
钢坯: Q235: 唐山	3430	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3970	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4010	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3690	-20

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

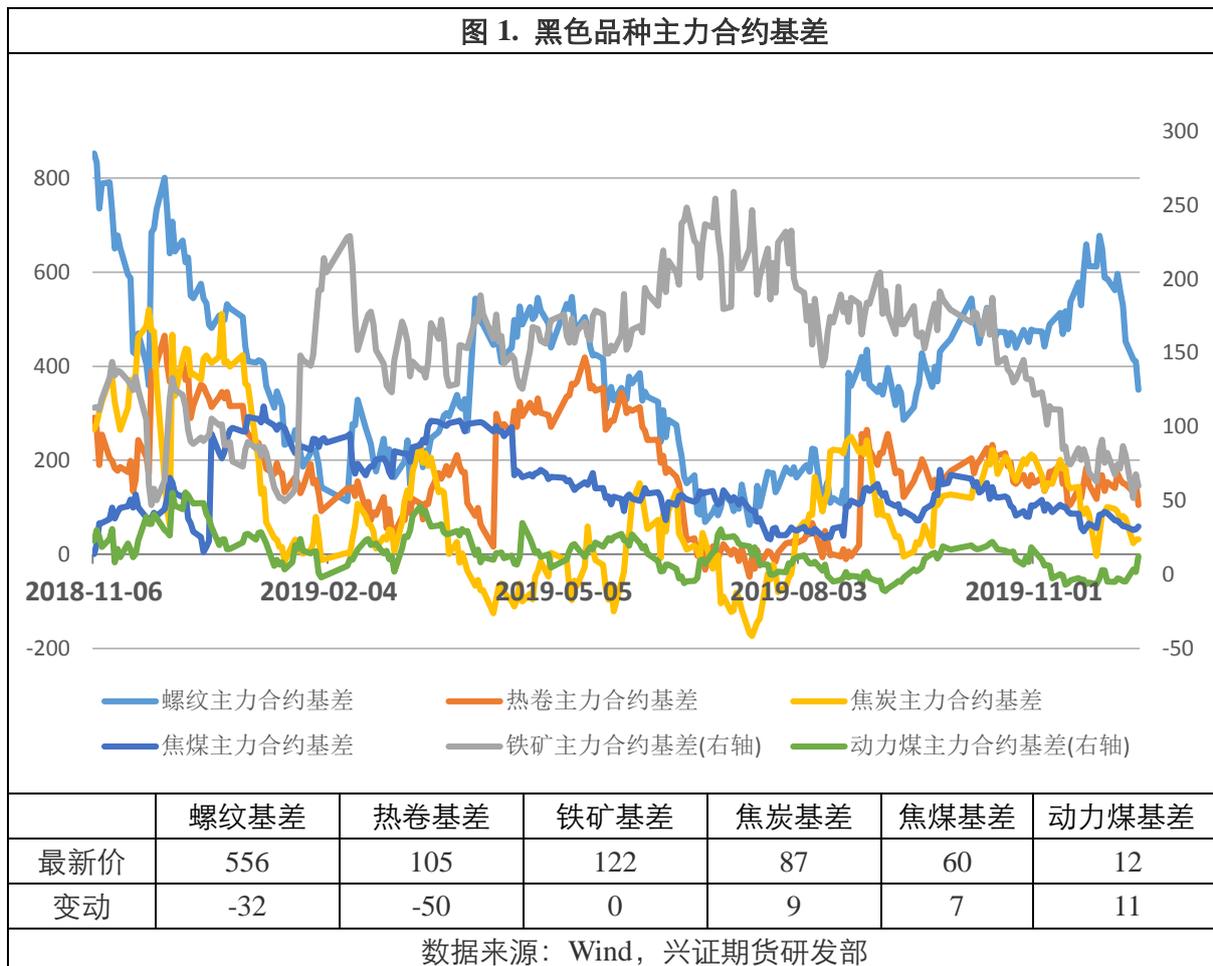
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	94.35	1.2
CIOPI:62%	94.67	1.1

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。