

兴证期货·研发中心

2019年12月13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@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：隔夜期螺震荡走高，现货螺纹价格提降30元/吨，上海热卷价格持平，唐山钢坯价格降30元每吨，建材成交环比下降。昨日钢联公布本周生产数据，产量环比增加，库存表现分化；板材大幅去库，螺纹社库微增。北方短期天气条件转差，唐山限产力度加强。昨日经济会议释放较好预期，中期悲观预期或逐渐修复。隔夜受中美贸易摩擦利好带动，全球市场转暖，或刺激卷板继续强势。建议单边轻多持有，并继续关注多卷空螺。

兴证铁矿：隔夜铁矿提涨，现货方面，pb粉青岛港现价降6元/吨，pb粉日照港现价降6元/吨，天津港纽曼粉现价涨5元/吨，唐山铁精粉现价涨8元/吨。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，全国港口库存小幅下降。但隔夜消息刺激，原油价格快速提涨，继续支撑铁矿价格。短期供需双强，单边建议观望。

1. 市场消息

1. 中央经济工作会议 12 月 10 日至 12 日在北京举行。会议指出，明年要抓好六项重点工作：一是坚定不移贯彻新发展理念。二是坚决打好三大攻坚战。三是确保民生特别是困难群众基本生活得到有效保障和改善。四是继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。五是着力推动高质量发展。六是深化经济体制改革。

2. 央行自 11 月 20 日以来，连续第 17 个工作日暂停逆回购操作。专家表示，在短端资金宽松、跨年资金需求上升的背景下，近期央行公开市场操作“锁短放长”倾向明显，持续暂停逆回购操作，而加大 MLF 操作，兼顾流动性与稳增长需求。

3. 唐山、衡水自 12 月 13 日 12 时起，启动重污染天气 II 级应急响应，根据气象扩散条件，对部分领域采取加严措施，解除时间另行通知。按照政策规定，唐山地区 32 家钢铁企业理论上影响日均铁水产量约为 16.775 万吨/天，相较于 11 月实际影响日均铁水量增加 8.295 万吨/天。

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 | 651 | -7.5 | 2000028 | -55528 |
| 焦炭 2005 | 1926.5 | 53 | 245032 | 20264 |
| 螺纹钢 2005 | 3524 | -13 | 3974434 | -22048 |

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% | 657 | 8 |
| 车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5% | 702 | 5 |
| 车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5% | 672 | -6 |
| 车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5% | 674 | -6 |
| 钢坯: Q235: 唐山 | 3420 | 0 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 上海 | 3940 | -30 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州 | 4000 | -10 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 天津 | 3670 | -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 |

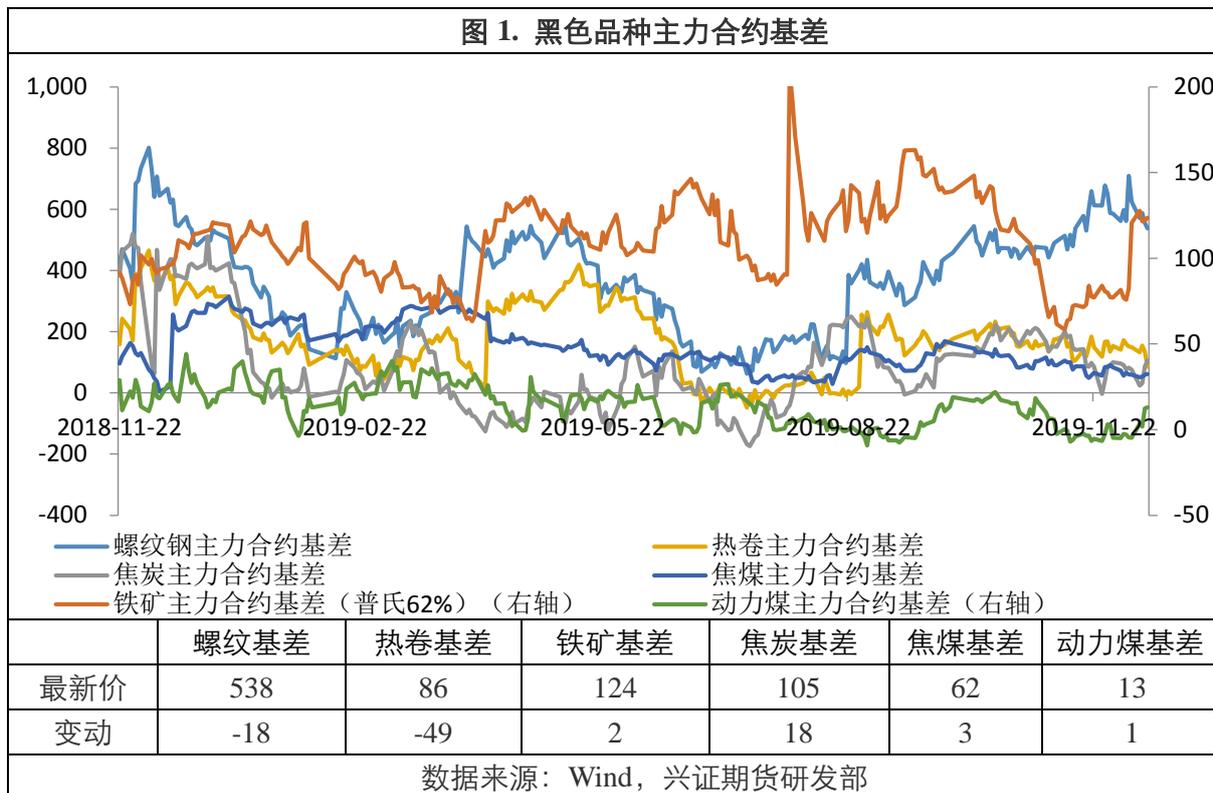
数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：铁矿石指数

| | 最新价 | 变动 |
|-----------|-------|-------|
| 普氏:62% | 93.8 | -0.55 |
| CIOPI:62% | 94.02 | -0.65 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基差数据



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。