

兴证期货·研发中心

2019年12月19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@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：隔夜期螺窄幅波动，现货螺纹价格走跌，上海热卷价格持平，唐山钢坯价格持平，建材成交环比下降，维持低位。近期市场供需矛盾不明显，国务院副总理韩正重申不将房地产作为短期刺激经济的手段，前期的乐观情绪或受到一定程度打压。本周社会库存继续分化：板材下降长材累积。短期期钢区间震荡为主，空螺多卷续持。

兴证铁矿：隔夜铁矿震荡；现货方面，pb粉青岛港现价下跌6元/吨，pb粉日照港现价下跌6元/吨，天津港纽曼粉现价下跌4元/吨，唐山铁精粉现价持平。铁矿石供强需弱，北方六港库存近6周以来首次录得增加，其中PB粉垒库明显，后期印度粉陆续到港或继续增加供应压力。短期内铁矿石震荡偏弱运行，轻空持有。

1. 市场消息

1. 央行今日开展 2000 亿元逆回购操作，结束长达 20 个工作日的连续停摆状态，因今日无逆回购到期，当日实现净投放 2000 亿元。央行公告称，央行公开市场 7 天期逆回购中标利率 2.50%，持平上次；14 天期逆回购中标利率 2.65%，上次为 2.70%

2. 据国家统计局数据显示，2019 年 11 月份，我国钢筋产量 2240.8 万吨，同比增长 17.7%；1-11 月，我国钢筋产量 22868.3 万吨，同比增长 18.5%。2019 年 11 月份，我国线材(盘条)产量 1352.1 万吨，同比增长 3.1%；1-11 月，我国线材(盘条)产量 14446.9 万吨，同比增长 9.6%。

3. 国家统计局数据显示，11 月挖掘机产量 26180 台，同比增加 17%。金属切削机床产量 3.3 万台，同比下降 13.2%。拖拉机方面，11 月大型拖拉机产量 4110 台，同比增加 105.6%；中型拖拉机产量 21393 台，同比增加 13.8%；小型拖拉机 3.5 万台，同比增加 20.7%。

4. 据皮尔巴拉港务局数据，2019 年 11 月份黑德兰港口铁矿石出口总量为 4330 万吨，环比 10 月增加 129 万吨（3.1%），较去年同期的 3939 万吨增加 391 万吨（9.9%）。其中出口到中国大陆的铁矿石总量达 3690 万吨，环比 10 月增加 112 万吨（3.1%）；较去年同期的 3298 万吨增加 392 万吨（11.9%）。除中国（含中国台湾）外，黑德兰港发运到其他国家的铁矿石总量为 611 万吨，占黑德兰铁矿石出口总量的 14.1%。

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	635	0.5	1832152	-43716
焦炭 2005	1862	7.5	295704	-6014
螺纹钢 2005	3476	-8	3792162	-85346

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	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	703	-4
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	663	-6
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	665	-6
钢坯: Q235: 唐山	3340	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3860	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3920	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3590	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	1100	0
焦炭：手	10	0
螺纹钢：吨	307	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

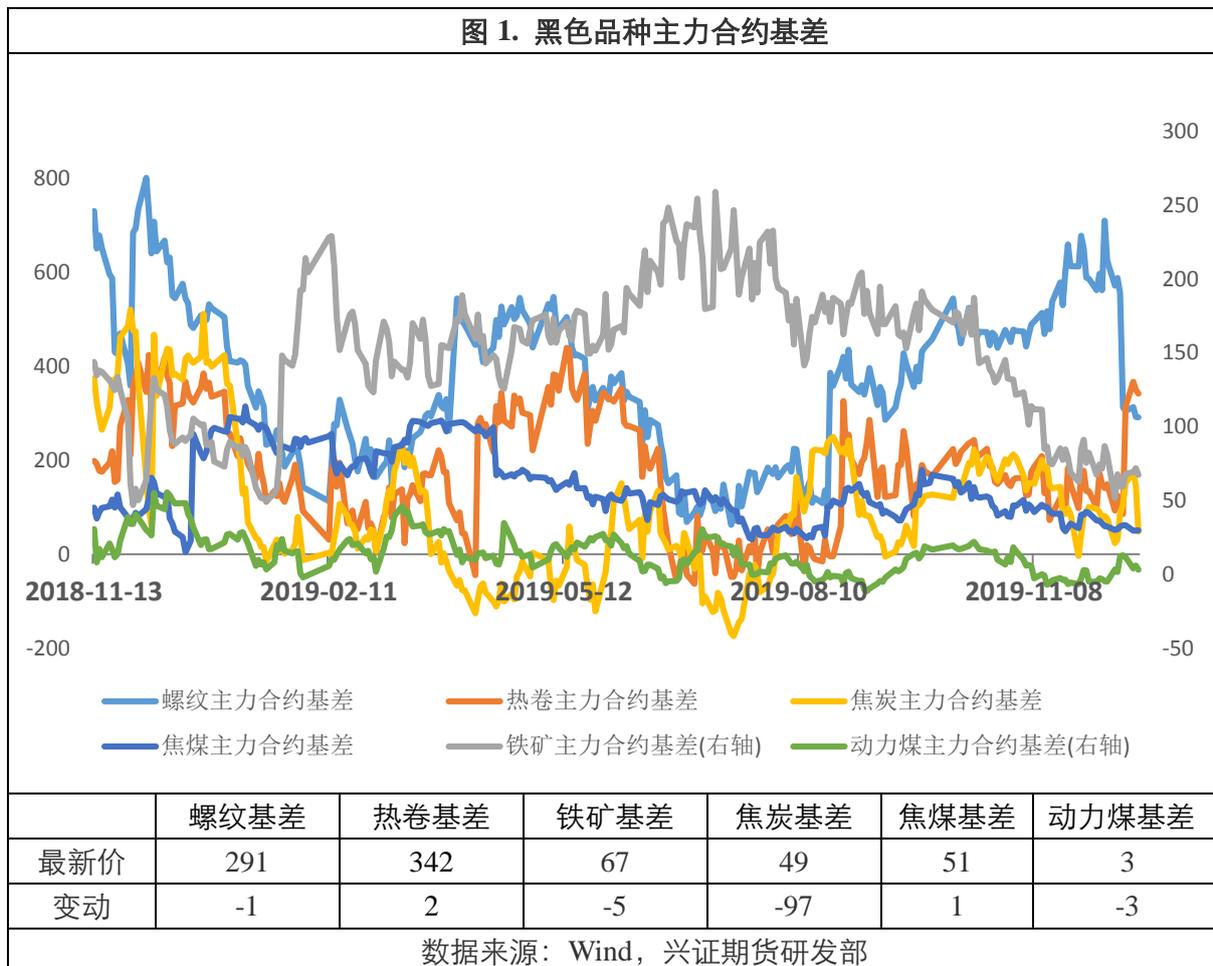
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	92.3	-0.8
MBIOI:62%	93.2	-0.87

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。