

兴证期货.研发中心

2020 年 1 月 6 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:周五夜盘期螺震荡走高,现货螺纹价格小幅回升,上海热卷价格持平,唐山钢坯价格持平,建材成交环比小幅回升。建材成交量环比回落。钢材全品种库存出现累积,现货承压。12月PMI指数与11月持平,其中生产指数和采购量均创2019年内新高,中期需求韧性仍存。钢厂利润维持较低水平,电炉利润为负,供应增量有限。短期钢材或维持震荡,观望为宜。

兴证铁矿:周五夜盘铁矿合约上涨;现货方面,pb粉青岛港现价上涨5元/吨,pb粉日照港现价上涨5元/吨,天津港纽曼粉现价上涨5元/吨,唐山铁精粉现价持平。终端市场需求放缓,但上周疏港量维持高位,钢厂节前补库持续。一季度来看,巴西季节性发运量下降叠加澳洲存在发运量损失的风险,中期铁矿或仍偏强。本周预计到港量环比增加,缓解供需矛盾,铁矿或迎来阶段性顶部。短期来看,铁矿石上行动力有限,建议逢高沽空。

1. 市场消息

1. 李克强主持召开国务院常务会议，确定促进制造业稳增长的措施，稳定经济发展的基本盘。会议提出，部署加快服务外包转型升级，推动服务业优结构上水平。完善促进汽车产业发展的措施，推动适应国内需求的工业品增品种、提品质、创品牌，鼓励支持中西部和东北地区更大力度承接产业转移和吸引外资。

2. 工信部公布 2019 年 1 至 11 月家电行业运行情况。2019 年 1 至 11 月，全国家用电器行业营业收入 14409.0 亿元，同比增长 4.3%；利润总额 1170.2 亿元，同比增长 12.9%。

3. 经江苏省省环境监测中心与省气象台会商，受不利气象条件影响，大气扩散条件较差，截至 1 月 3 日 7 时，徐州、连云港 2 市空气质量为中度污染，宿迁市为轻度污染，预计苏北城市大气污染程度将进一步加重，达到《江苏省重污染天气应急预案》黄色预警的启动条件。自 1 月 3 日 12 时起，徐州、连云港、宿迁、淮安和盐城 5 市启动重污染天气黄色预警。

4. 2020 年 1 月 3 日，据财政部官网发布，2019 年地方政府债券发行 43624 亿元(4.36 万亿)，其中新增债券、再融资债券、置换债券分别发行 30561 亿元、11484 亿元、1579 亿元。新增债券中，一般债券、专项债券分别发行 9074 亿元、21487 亿元。

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	666	10.5	808145	67923
焦炭 2005	1867	-1	139411	-9064
螺纹钢 2005	3543	-4	1688272	-57382

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%	713	3
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	674	6
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	674	6
钢坯: Q235: 唐山	3300	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3750	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3780	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3630	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	0	0
焦炭：手	10	0
螺纹钢：吨	307	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

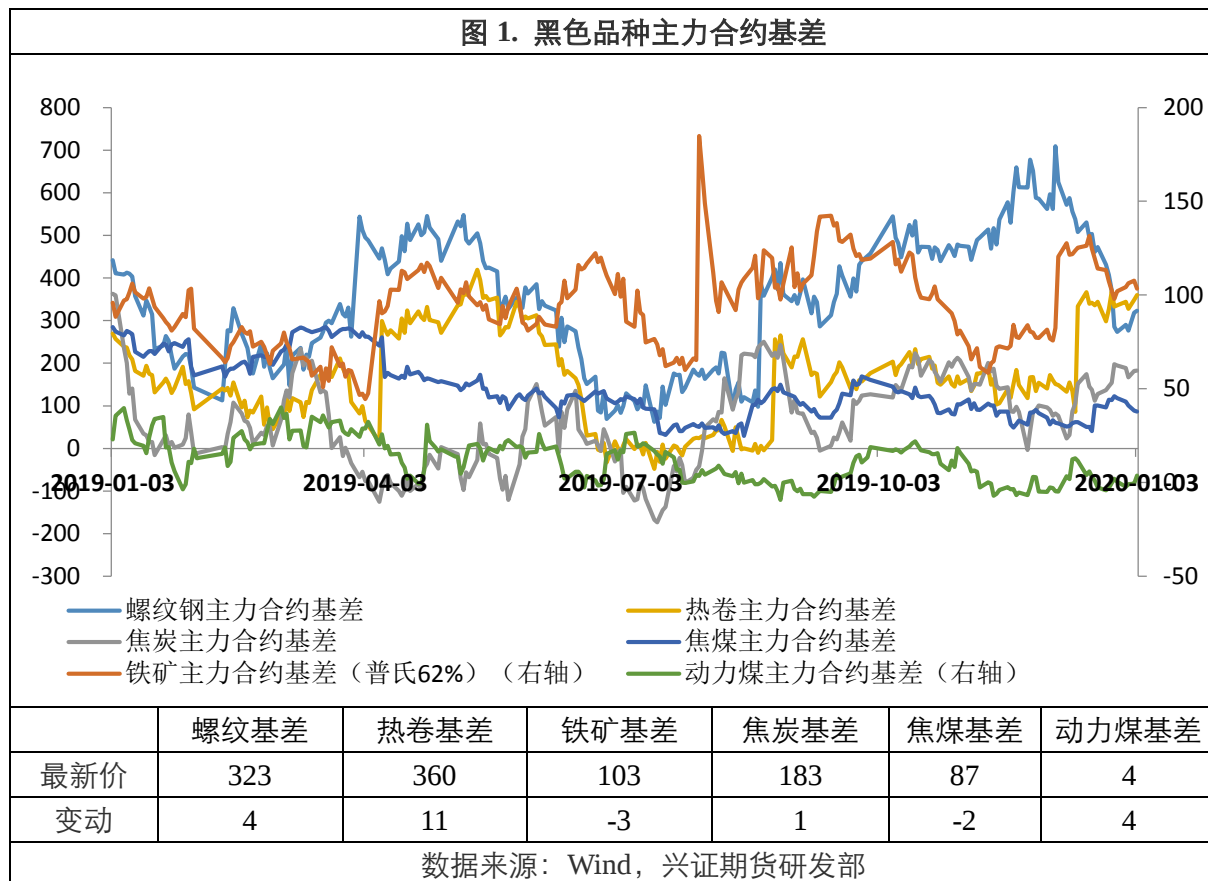
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	93.9	0.7
CIOPI:62%	92.49	0.72

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。