

兴证期货·研发中心

2020年1月7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：隔夜期螺震荡走高，现货螺纹价格，上海热卷价格降 10 元每吨，唐山钢坯价格持平，建材成交环比小幅回落。钢材全品种库存增加，现货承压。钢厂利润维持较低水平，电炉利润为负，供应增量有限。唐山地区重污染天气解除，钢材运输恢复。短期钢材或维持震荡，观望为宜。

兴证铁矿：隔夜铁矿合约上涨；现货方面，pb 粉青岛港现价上涨 7 元/吨，pb 粉日照港现价上涨 7 元/吨，天津港纽曼粉现价上涨 7 元/吨，唐山铁精粉现价持平。终端市场需求放缓，本周到港量小幅回升，供应紧张有所缓解。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，铁矿或仍偏强。本周铁矿上行动力有限，或迎来阶段性顶部，建议逢高沽空。

1. 市场消息

1. 1月6日，央行未开展逆回购操作，因有500亿元逆回购到期，当日实现净回笼500亿元。隔夜shibor报1.0030%，下跌15.90个基点。7天shibor报2.2190%，下跌13.00个基点。3个月shibor报2.9200%，下跌4个基点。

2. 唐山关于解除重污染天气Ⅱ级应急响应的通知：唐山市重污染天气应对指挥部研究决定，自1月7日8时起全市解除重污染天气Ⅱ级应急响应，全市党政机关、事业单位、国有企业公务用车解除单双号限行措施。

3. 2019年全国300城市土地市场整体平稳。2019年，全国300城市土地供应同比微增，一二线城市供应走高，三四线城市供求两端同比下滑。总体楼面均价和收金同比上涨，平均溢价率基本持平，“稳字当头”的调控政策效果明显。

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 | 668 | 2 | 800089 | -8056 |
| 焦炭 2005 | 1883 | 16 | 136784 | -2627 |
| 螺纹钢 2005 | 3559 | 16 | 1662205 | -26067 |

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% | 720 | 7 |
| 车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5% | 681 | 7 |
| 车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5% | 681 | 7 |
| 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

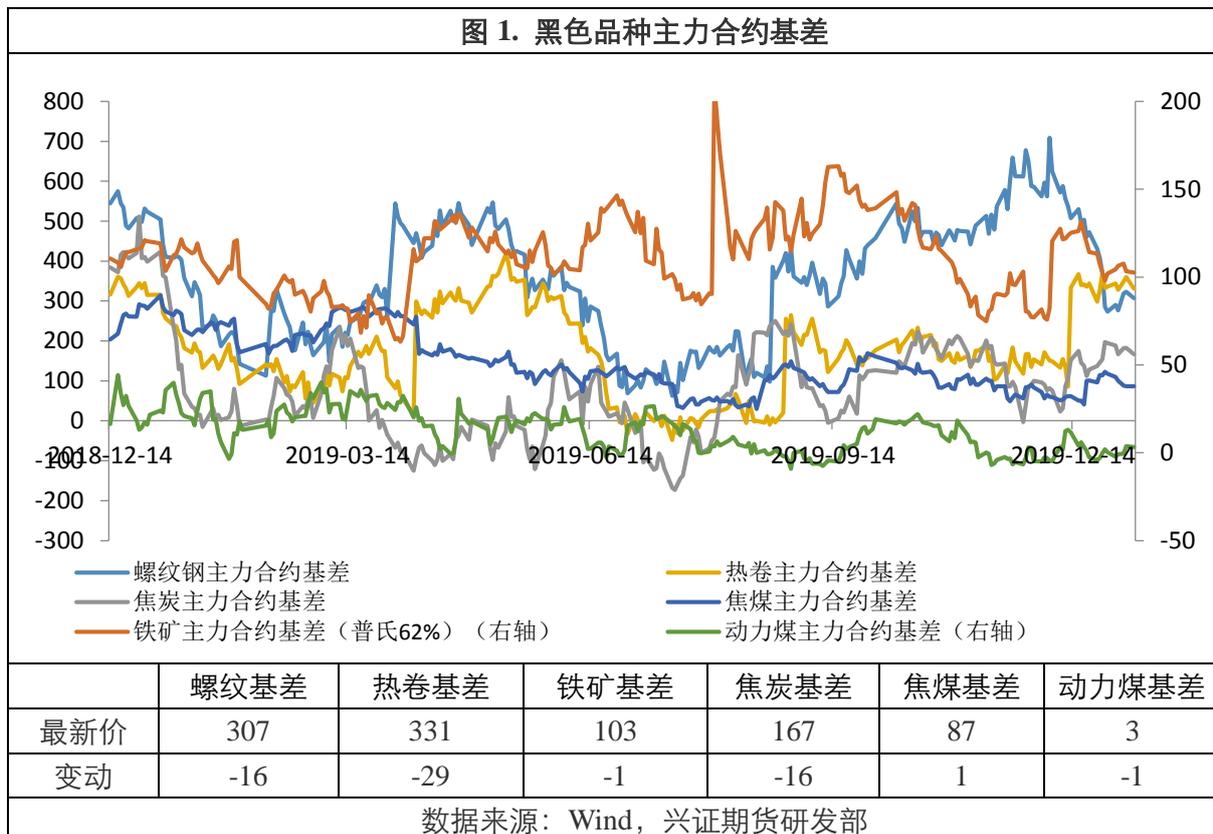
表 4: 铁矿石指数

| | 最新价 | 变动 |
|-----------|-------|------|
| 普氏:62% | 94 | 0.1 |
| MBIOI:62% | 95.61 | 1.01 |

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。