

兴证期货·研发中心

2020年1月17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，现货螺纹价格持平，上海热卷价格下跌 10 元/吨，建材成交环比下降，维持低位。昨日 央行公布 12 月社融数据，M2、M1 增速好转，利好经济企稳，中期需求可期。本周钢材需求萎靡，产量受到环保限产继续下滑。现实供需双弱，限制盘面走势。关注今日统计局公布的 12 月经济数据，短期内期螺震荡为主，观望为宜。

兴证铁矿：隔夜铁矿合约震荡走强；现货方面，pb 粉青岛港现价下跌 1 元/吨，pb 粉日照港现价下跌 1 元/吨，天津港纽曼粉现价持平，唐山铁精粉现价持平。力拓公布四季度发运数据，环比增加 1%，全年发运处在预期区间偏高位置。2020 年发运预期继续增加 900 万吨，稍差于市场预期。短期铁矿供需双弱，震荡为主。。

1. 市场消息

1. 人民银行 16 日公告称,为对冲税期和现金投放高峰,维护春节前银行体系流动性合理充裕,2020 年 1 月 16 日人民银行以利率招标方式开展了 3000 亿元逆回购操作。本次逆回购期限为 14 天期,中标量 3000 亿元,中标利率 2.65%,持平上次。

2. 央行网站 16 日消息,2019 年 12 月末,广义货币(M2)余额 198.65 万亿元,同比增长 8.7%,增速分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 0.6 个百分点。

3.1 力拓公布 2019 年四季度产量数据,其中皮尔巴拉矿区发运量为 8680 万吨,环比增加 1%;产量 83.6 万吨,环比下滑 4%。2019 年发运量为 3.27 亿吨,同比下滑 3%。2020 年铁矿石发运预期为 3.3-3.43 亿吨,较 2019 年上升 9100 万吨。加拿大铁矿公司 2019 年产量为 1050 万吨,2020 年产量预计为 1050-1200 万吨。

2. 基本面数据

表 1：行情回顾

合约	收盘价	涨跌	持仓量	增减
铁矿石 2005	658.5	-5.5	774966	-3595
焦炭 2005	1857.5	5	122612	-5924
螺纹钢 2005	3565	28	1632609	42377

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%	665	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	721	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	679	-1
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	681	-1
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	3900	0
焦炭: 手	340	330
螺纹钢: 吨	25059	0

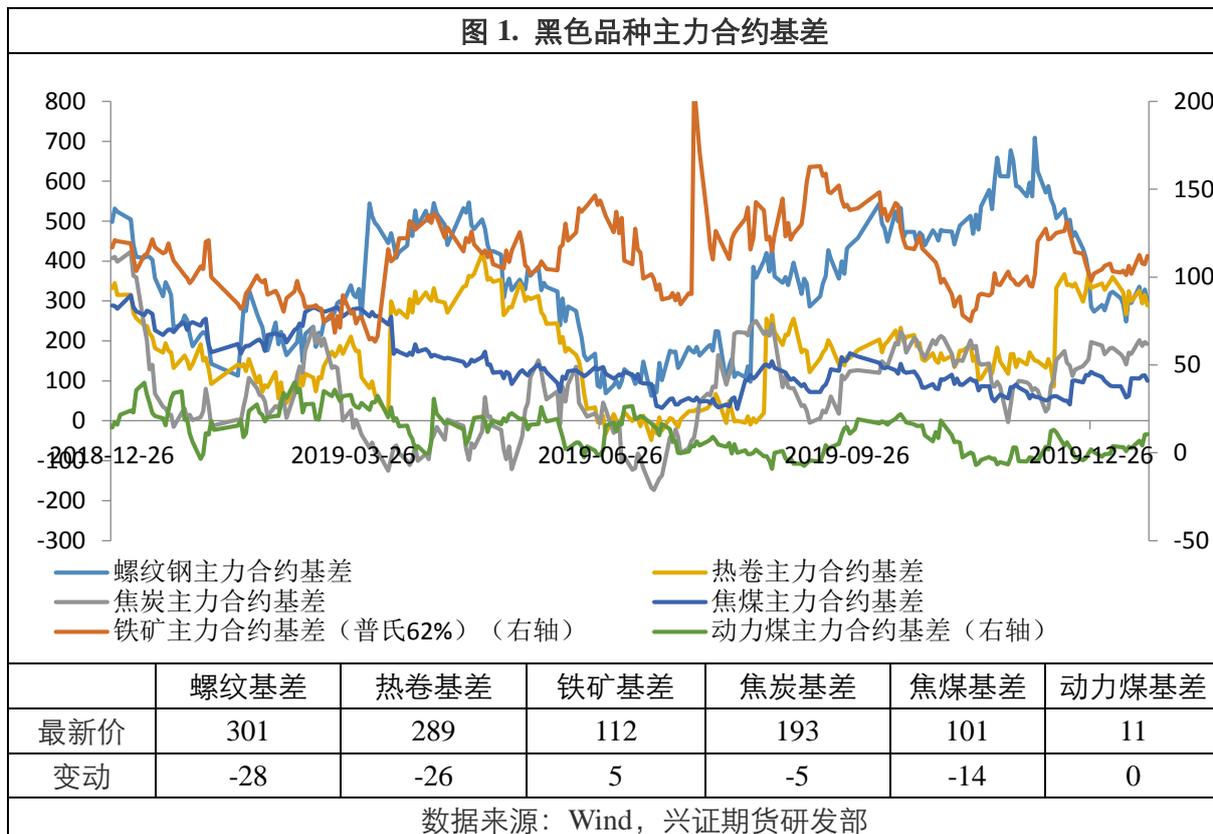
数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	95.3	-0.85
MBIOI:62%	96.44	-0.59

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。