

兴证期货.研发中心

2019年5月17日星期五

黑色研究团队

李文婧

从业资格编号: F3024409

投资咨询编号: Z0010649

韩惊

从业资格编号: F3010931

投资咨询编号: Z0012908

联系人

韩惊

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证铁矿: 铁矿石期价隔夜上涨, 昨日港口现货价格涨幅稍小, 部分贸易商选择封盘不出。近期铁矿石需求仍然较好, 港口库存下滑较快, 而外矿发货仍然不及往年同期水平, 目前整体做多情绪较浓。不过我们认为铁矿石供应方面的利好已经基本体现在盘面, 同时后期随着外矿发货量的回暖, 铁矿的供需基本面逐渐相对转弱。我们认为铁矿上涨空间有限, 建议投资者暂时观望, 仅供参考。

1. 市场消息

1. 针对美国财长称将于近期来华磋商消息，中国商务部新闻发言人高峰 16 日在新闻发布会上称，中方不掌握美方来华计划。他并表示，如果美国一意孤行，对华 3000 亿美元商品加征关税，中国不得不作出必要反应。他强调，中方不畏任何压力，有信心、有决心、有能力应对任何风险挑战。

2. 财政部部长刘昆：加力提效实施积极的财政政策。与往年相比，今年财政政策取向依然是积极的，但政策力度和重点有所不同，集中体现为“加力”和“提效”。“加力”主要是加大减税降费力度和支出力度，着重实施更大规模的减税，推进更为明显的降费，以引导企业预期和增强市场信心，更好服务实体经济发展。“提效”主要是提高财政资金配置效率和使用效益，着力盘活存量、用好增量，进一步优化财政支出结构，重点支持三大攻坚战、科技创新、供给侧结构性改革、“三农”工作、保障和改善民生等领域，提高财政支出绩效。

3. 商务部市场运行司负责人指出，4 月份我国消费市场运行平稳。网络零售提速，1-4 月全国实物商品网上零售额 2.4 万亿元，同比增长 22.2%，增速较 1-3 月加快 1.2 个百分点；占社会消费品零售总额的比重为 18.6%，较上年同期提高 2.2 个百分点。服务消费稳健，日用品消费旺盛，价格上涨温和。4 月份社会消费品零售总额增速较上月回落 1.5 个百分点，主要是受节假日因素影响。

4. 国家统计局最新数据显示，2019 年 4 月份，我国钢筋产量为 2051.4 万吨，环比增幅为 7.32%，同比增幅 23.90%；1-4 月份累计产量为 7351.7 万吨，比去年同期增加 975.4 万吨，增幅 15.30%。4 月份，我国线材（盘条）产量为 1363.1 万吨，环比增幅 8.85%，同比增幅 19.90%。1-4 月份累计产量为 4893.9 万吨，比去年同期增加 632.2 万吨，增幅 14.83%

5. 首轮督察及“回头看”共受理群众举报 21.2 万余件，合并重复举报后向地方转办约 17.9 万件，绝大多数已办结，直接推动解决群众身边生态环境问题 15 万余件。其中，立案处罚 4 万多家，罚款 24.6 亿元；立案侦查 2303 件，行政和刑事拘留 2264 人。

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 1909 | 680.5 | 20.5 | 1969976 | 20608 |
| 焦炭 1909 | 2139 | -1 | 301328 | 13154 |
| 螺纹钢 1910 | 3742 | 38 | 3081812 | 46688 |

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% | 600 | 0 |
| 车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉:62.5% | 706 | 3 |
| 车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5% | 679 | 3 |
| 车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5% | 679 | 3 |
| 钢坯: Q235: 唐山 | 3550 | 20 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 上海 | 4040 | 20 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州 | 4050 | 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 | 0 | 0 |
| 螺纹钢:吨 | 26608 | 0 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

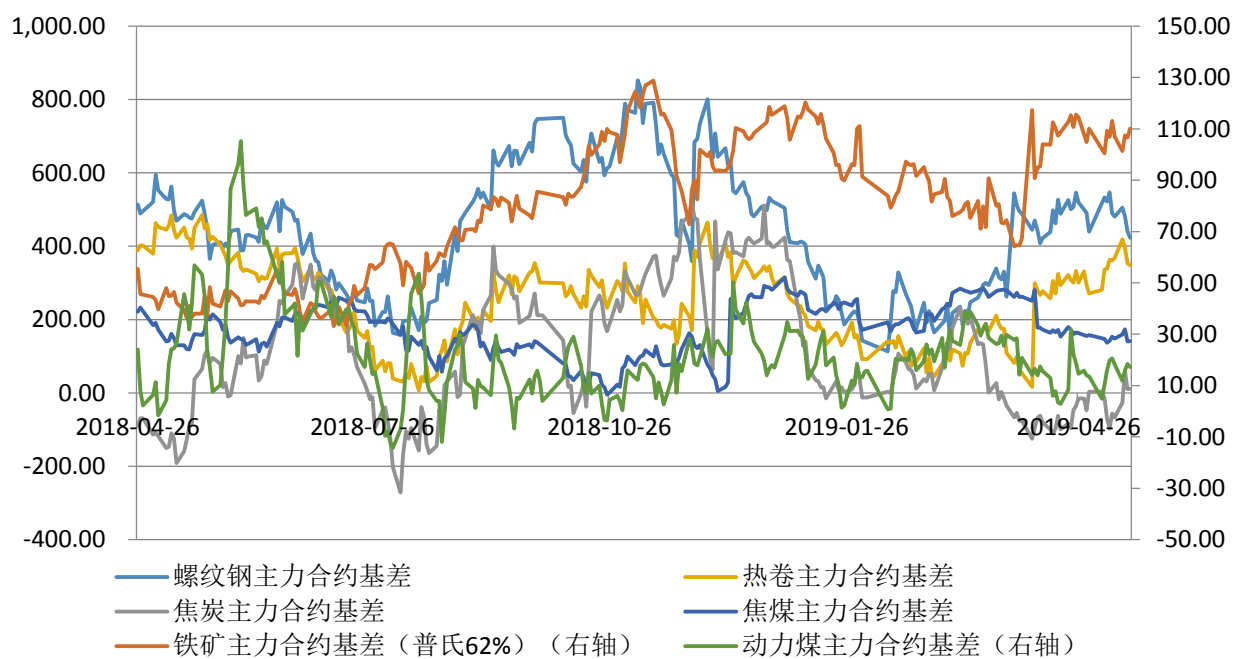
表 4：铁矿石指数

| | 最新价 | 变动 |
|----------|-------|------|
| 普氏:62% | 98 | 3.05 |
| MBIO:62% | 99.21 | 2.26 |

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



| | 螺纹基差 | 热卷基差 | 铁矿基差 | 焦炭基差 | 焦煤基差 | 动力煤基差 |
|-----|------|------|------|------|------|-------|
| 最新价 | 423 | 348 | 110 | 11 | 141 | 17 |
| 变动 | -17 | -5 | 4 | 1 | 1 | -1 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。