

兴证期货.研发中心

2019 年 5 月 13 日星期一

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

兴证点钢: 周末钢坯跌 20 元每吨, 上周五夜盘期螺小幅冲高回落。基于长期需求的不确定性和短期供需的转弱。我们认为期螺仍有下跌空间。建议投资者持空或者持空钢厂利润。仅供参考。

兴证铁矿: 铁矿石上周五夜盘震荡。近期铁矿需求较好, 港口库存去化较大, 矿价短期仍然存在一定支撑; 不过随着外矿发货量和到港量的回暖, 叠加国内 5 月环保限产部分限制了铁矿的需求, 铁矿的供需基本面逐渐相对转弱; 同时我们认为铁矿供应方面的利好已经逐渐兑现。我们预计铁矿短期将以偏弱震荡为主, 建议投资者暂时观望, 仅供参考。

1. 市场消息

1. 第十一轮中美经贸高级别磋商当地时间星期五（10 日）在华盛顿结束。中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤在磋商后接受采访时表示，双方进行了比较好的沟通与合作，谈判并没有破裂，而是恰恰相反，这只是两国谈判中正常的小曲折，是不可避免的，中方对磋商未来审慎乐观。刘鹤接受中国媒体采访时表示，中方将理性对待中美经贸摩擦。他同时透露，双方经贸团队商定，将很快在北京见面，继续进行沟通，推动磋商。

2. 商务部新闻发言人就美方正式实施加征关税发表谈话。美方已将 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10%上调至 25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中，希望美方与中方相向而行、共同努力，通过合作和协商办法解决存在的问题。

3. 央行：社融 4 月份增速回落主要受季节性影响，以及今年信贷投放的节奏跟去年不同有关。一季度社会融资规模累计增加了 8.18 万亿元，应该是历史同期最高的水平。拉长时间看，社会融资规模总体还是延续了反弹态势，金融对实体经济的支持力度仍然较大。1-4 月份社会融资规模新增 9.54 万亿元，同比多 1.93 万亿元，4 月末社会融资规模增速比上年末提高了 0.6 个百分点，表明目前实体经济融资状况较 2018 年有明显改善。总体看，当前社会融资规模合理增长，增速与 GDP 名义增速基本匹配。

4. 据生态环境部微信公众号消息，中央第五生态环境保护督察组 5 月 10 日向贵州省反馈“回头看”及专项督察情况。督察组指出，贵州省督察整改虽然取得显著进展，但一些地区和部门仍然存在思想认识不到位、责任不落实、整改任务进展滞后等情况，甚至存在敷衍整改、表面整改和假装整改等问题。

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	655.5	11	1806602	147770
焦炭 1909	2167	11	350752	-14850
螺纹钢 1910	3746	9	2760106	-42496

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%	704	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	673	0
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉:61.5%	673	0
钢坯: Q235: 唐山	3580	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	4100	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	4130	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	0	0
螺纹钢: 吨	2723	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

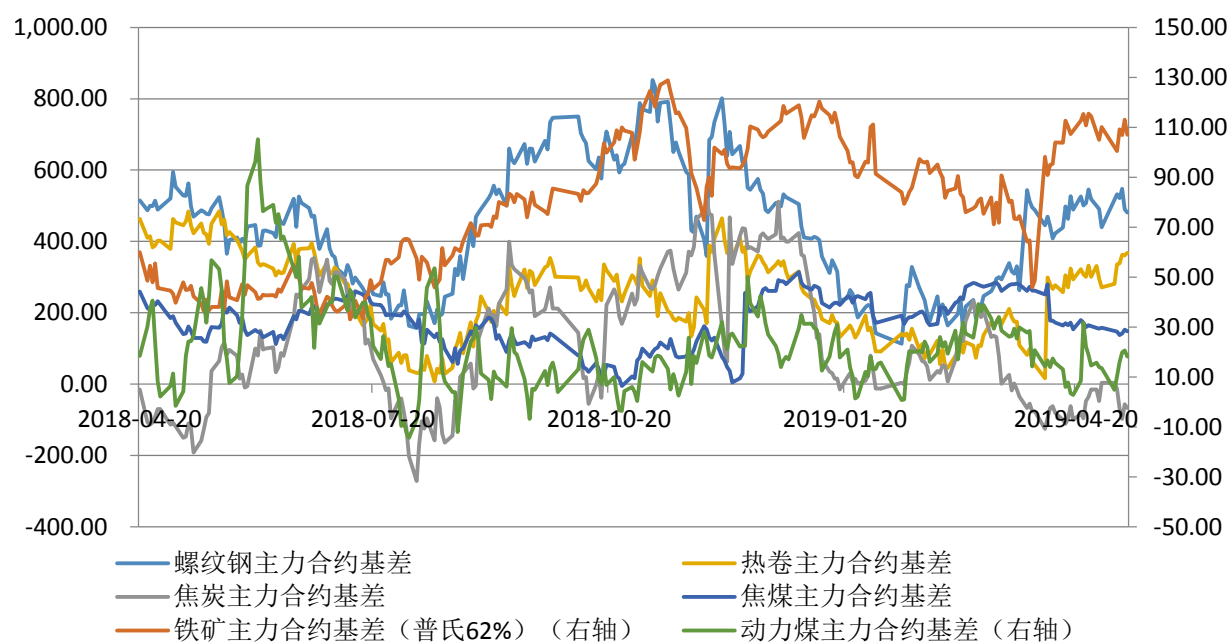
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	95.45	0.3
MBIO:62%	97.24	1.86

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	481	368	107	-67	148	18
变动	-9	7	-6	-11	-5	-2

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。