

兴证期货. 研发中心

2020 年 2 月 26 日 星期三

有色黑色研究团队

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：昨日期钢低开高走，建材螺纹小幅下调 10-20 元每吨，唐山钢坯下调报价但少有成交，终端需求复产情况仍相对不佳，建材成交较前日小幅下滑。本周钢厂生产依然受限，短流程钢厂继续亏损；本周虽然工地项目复工程度有限，但仍是边际向好，供需关系持续改善。海外疫情出现爆发，或影响板材出口，关注热卷需求表现。钢材库存压力继续积聚，短期钢价难有趋势性行情，中线偏弱。

兴证铁矿：昨日铁矿低开后反弹，现货价格涨跌互现：青岛港 PB 粉跌 2 元/湿吨，青岛港纽曼粉涨 6 元/湿吨，唐山铁精粉价格持平。上周铁矿到港量回落；钢厂铁矿石库存继续回落，潜在补库需求刺激盘面进一步大涨；港口库存小幅减少，对盘面引导作用有限。淡水河谷宣布额外复产 1500 万吨矿山，供应短缺逐步恢复。隔夜新交所铁矿石掉期微跌，今日内盘将小幅低开。短期逢高沽空，长期铁矿仍是空头配置。

1. 市场消息

1. 国常会：增加再贷款再贴现 5000 亿元，下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点。会议确定按市场化、法治化原则加大对中小微企业复工复产的金融支持。一是鼓励金融机构对符合条件、流动性遇到困难中小微企业、个体工商户贷款本金，给予临时性延期偿还安排，付息可延期到 6 月 30 日，免收罚息。湖北境内各类企业都可享受上述政策。二是增加再贷款再贴现 5000 亿元，用于中小银行加大对中小微企业支持。下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点。

2. 国务院常务会议：免征湖北境内小规模纳税人增值税 3 个月。为支持吸纳 2 亿多人就业的 8000 多万个体工商户纾困，会议确定，一是 3 月 1 日至 5 月底，免征湖北境内小规模纳税人增值税，其他地区征收率由 3% 降至 1%。二是个体工商户按单位参保养老、失业、工伤保险，参照中小微企业享受减免。三是引导金融机构定向增加对个体工商户的低息贷款。四是落实除高耗能行业外工商业电价阶段性降低 5% 政策。五是鼓励各地通过减免城镇土地使用税等，支持出租方减免个体工商户租金。

3. 财政部：深入分析疫情对经济运行和财政收支的影响，加大宏观政策逆周期调节力度，积极的财政政策要更加积极有为；扩大地方政府专项债券发行规模，按照“资金跟着项目走”的原则，指导地方做好项目储备和前期准备工作，尽快形成有效投资。要抓好已出台财政贴息、大规模降费、缓缴税款等政策的执行，确保尽快落地见效。继续研究出台阶段性、有针对性的减税降费政策，重点支持一些行业复工复产，帮助中小微企业渡过难关。

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	645.5	6	1108330	28647
焦炭 2005	1842	-7	124200	-1451
螺纹钢 2005	3394	4	2364279	-1102

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%	695	6
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	667	-2
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	667	-2
钢坯: Q235: 唐山	3090	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3500	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3530	-20
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3480	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	36326	5632

数据来源：Wind，兴证期货研发部

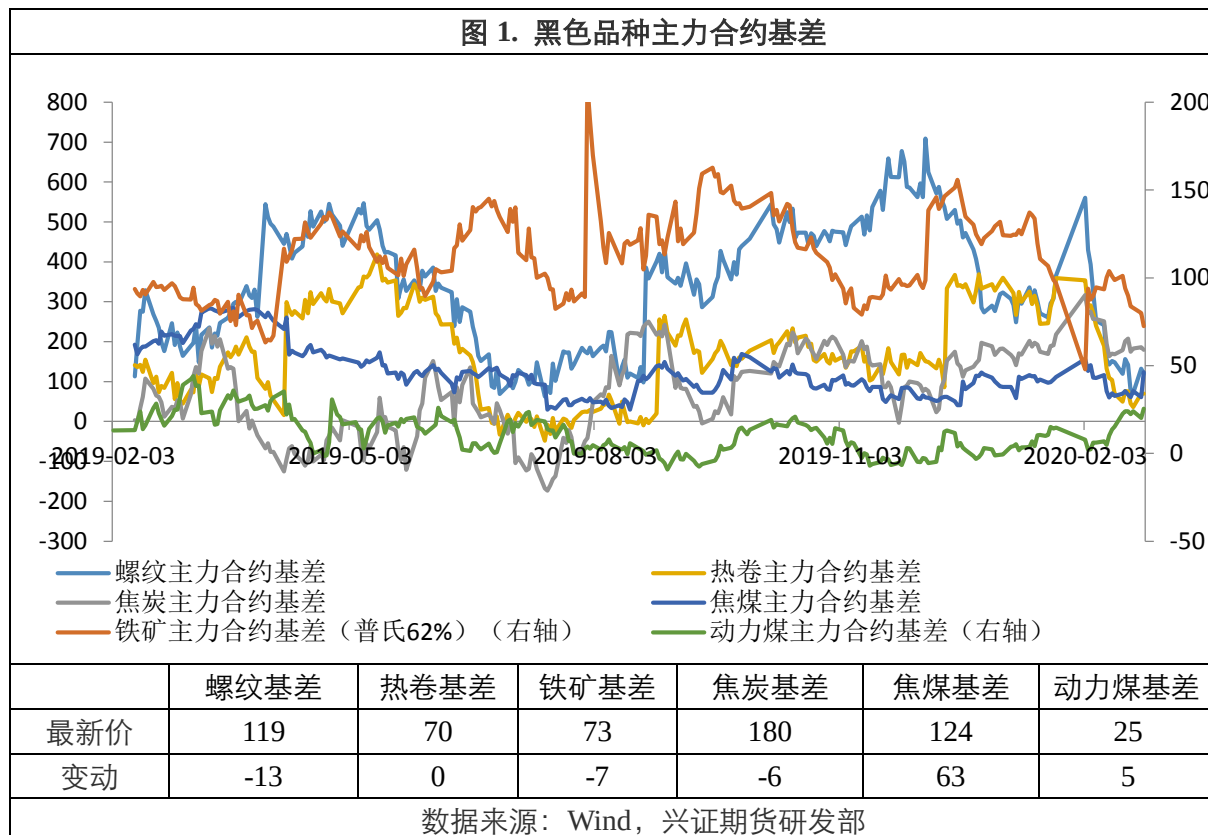
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	90.10	-1.10
CIOPI:62%	90.02	-0.39

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。