

兴证期货. 研发中心

2020 年 2 月 27 日 星期四

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：昨日期钢震荡走低，螺纹现货下调 10-20 元每吨，上午唐山钢坯上涨 10 元每吨，建材成交稍有下降。本周钢厂生产依然受限，部分大钢厂增加检修。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。找钢网库存继续累积，厂库累积幅度有所放缓。关注日内钢联公布数据，短线震荡偏弱。

兴证铁矿：昨日铁矿低开走低，现货价格小幅下挫：青岛港 PB 粉跌 3 元/湿吨，青岛港纽曼粉持稳，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. 英国央行对银行施加更大压力,迫使后者放弃 Libor:英国央行周三表示,从 10 月开始,如果英国企业使用与伦敦银行同业拆借利率 (Libor) 挂钩的证券作为抵押品,将只能从央行借入较少的资金。这项措施实际上相当于惩罚那些仍然坚持将其作为基准利率的公司。Libor 是包括债券和贷款在内全球 300 万亿美元金融合约的利率基准。但一些欧洲和美国的银行被发现通过操纵该利率谋取私利,令这种基准利率饱受丑闻困扰。在 2021 年结束后,Libor 将停止发布,英国央行则从 2017 年开始了该利率的退出程序。
2. 美国十年期国债收益率跌至 1.30%,再创历史新低:基准 10 年期美国国债收益率周三延续跌势,下跌四个基点至 1.302%,再创历史新低。30 年期美国国债的收益率也下降至 1.807%,接近历史最低点。
3. 中共中央政治局常务委员会 2 月 26 日召开会议,听取中央应对新型冠状病毒感染肺炎疫情工作领导小组汇报,分析当前疫情形势,研究部署近期防控重点工作。

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	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	664	-3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	666	-1
钢坯: Q235: 唐山	3080	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3500	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3530	0
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	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

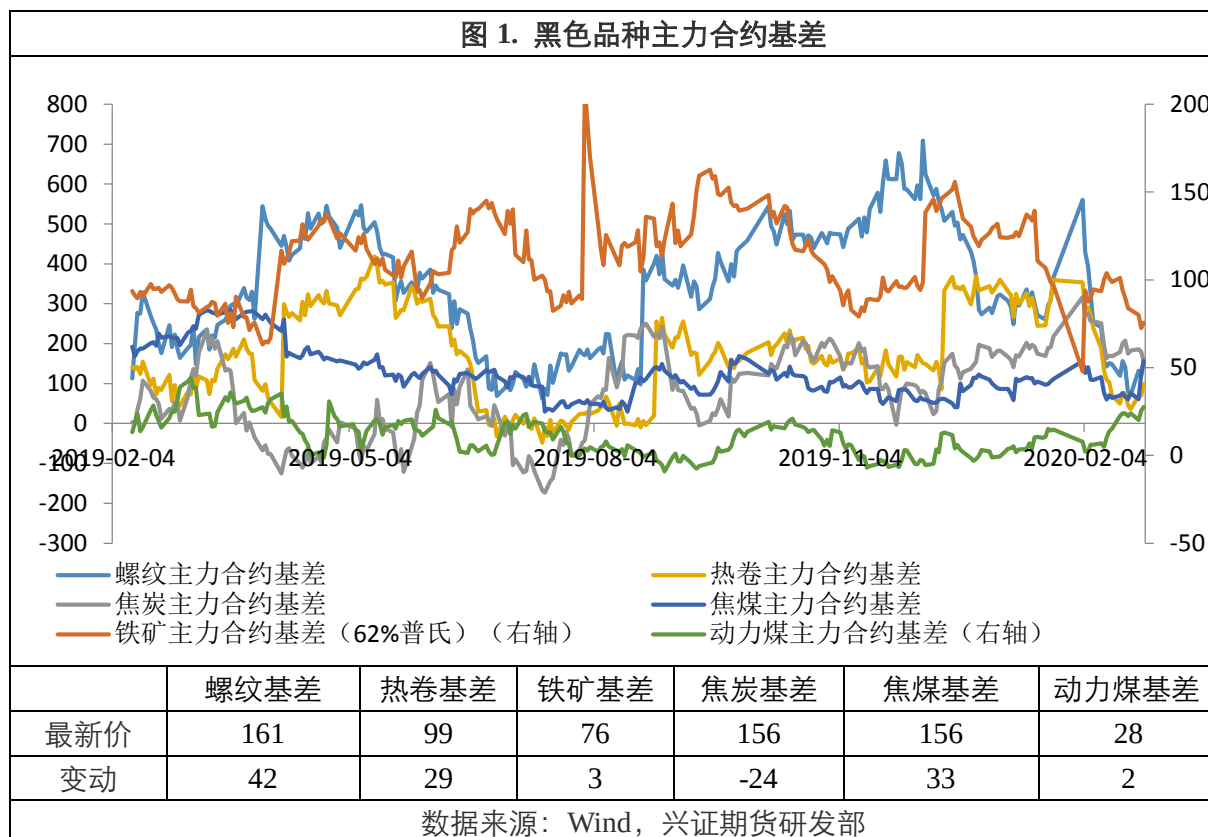
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	87.35	-2.75
CIOPI:62%	87.87	-2.15

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。