

兴证期货. 研发中心

2020 年 2 月 28 日 星期五

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@xzsfutures.com](mailto:yucm@xzsfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

兴证点钢：昨日期钢震荡走跌，螺纹现货降 20-40 元每吨，热卷调降 20-40 元每吨；唐山钢坯降 20 元每吨。今日建材成交小幅回升。昨日钢联公布库存数据，螺纹社会库存累积加速，厂库垒库速度减缓，库存向终端转移。钢材库存压力仍在积聚，外围市场大幅下挫，恐慌情绪蔓延，警惕市场受影响带来的卖压，短期偏弱为主。

兴证铁矿：昨日铁矿低开后大幅下挫，现货价格大幅降价：青岛港 PB 粉跌 19 元/湿吨，青岛港纽曼粉将 14 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；本周港口库存小幅减少，对盘面形成一定支撑。昨日早间淡水河谷一铁矿货轮损坏，影响运输 27 万吨，对基本面影响有限。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. 世界卫生组织：全球疫情处于关键时刻：当地时间 27 日，世卫组织总干事谭德塞在日内瓦表示，现在中国以外地区才是最大担忧，全球疫情处于关键时刻，建议各国迅速采取行动。但新冠病毒不是流感，中国防疫经验表明，只要采取正确的措施，就可以控制疫情。此外，比利时、柬埔寨、印度、尼泊尔、菲律宾、俄罗斯、斯里兰卡和越南已超过两周无新增上报病例，表明积极的早期措施的确可以遏制病毒传播，但这并不意味着这些国家不会有更多的病例。

2. 中国人民银行副行长刘国强 27 日在新闻发布会上表示，人民银行 2 月 3 日和 4 日累计开展 1.7 万亿元短期逆回购操作投放资金，对于维护节后开市初期市场流动性和金融市场平稳运行发挥了重要作用。近日来，人民银行通过逆回购自然到期已将节后投放的短期流动性全部收回。总的来看，各项措施确保了疫情防控特殊时期银行体系流动性合理充裕和货币市场平稳运行。

3. 多位监管人士 27 日在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，稳健的货币政策要更加灵活适度，为抗击疫情和支持实体经济提供有力的货币政策支持。下一步将继续推进贷款市场报价利率(LPR)改革，引导整体市场利率和贷款利率下行。

4. 据国资委网站 27 日消息，日前，中国企业联合会成立课题组通过网络数据平台对中国制造业 500 强企业复工复产情况进行定向调查，为政府决策提供参考。调查结果显示，2 月 18 日至 20 日的调查时段内，中国制造业 500 强企业复工复产率达 97.08%。已复工复产企业中，员工到岗率平均 66.17%，成员企业开工率平均 75.24%，产能利用率平均 58.98%。

## 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%     | 665  | 0   |
| 车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%  | 681  | -14 |
| 车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5% | 645  | -19 |
| 车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5% | 646  | -20 |
| 钢坯: Q235: 唐山             | 3080 | 0   |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 上海     | 3470 | -30 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州     | 3520 | -10 |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 天津     | 3460 | -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 | 36326 | 0  |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

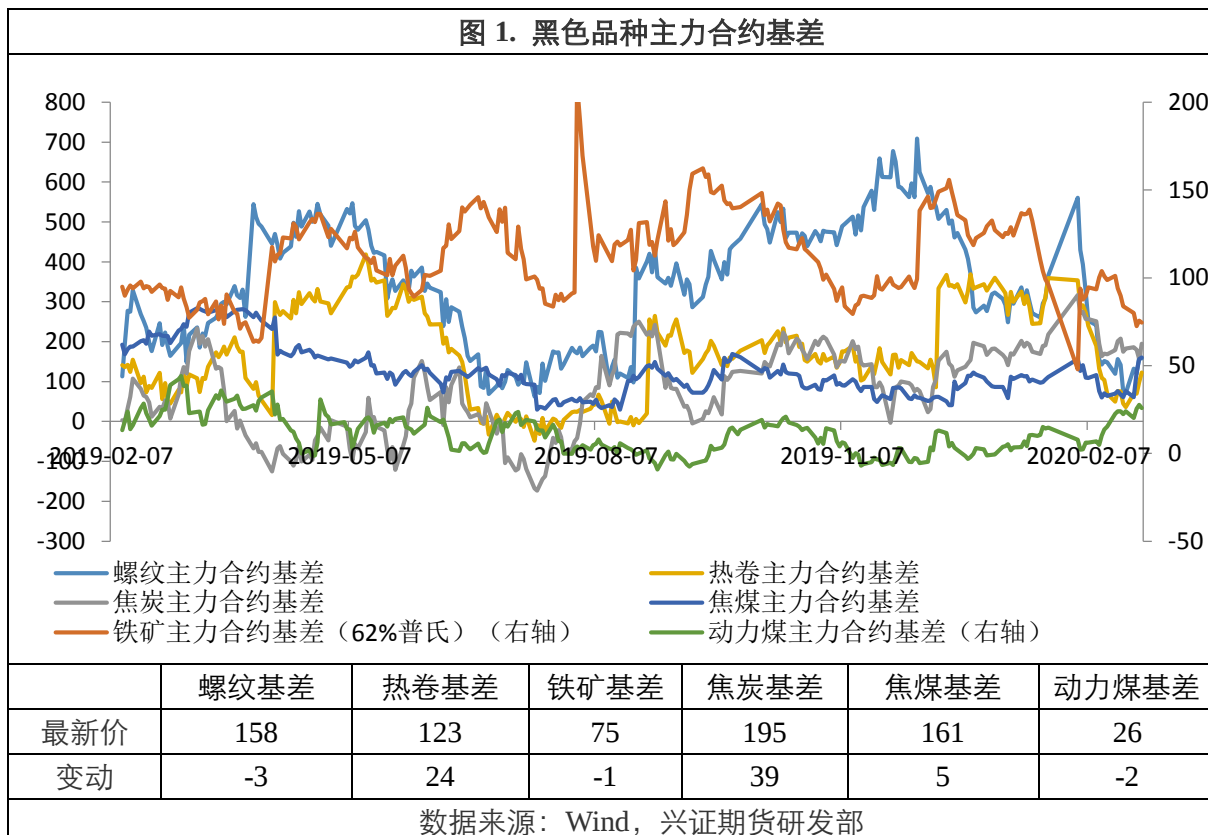
表 4：铁矿石指数

|           | 最新价   | 变动    |
|-----------|-------|-------|
| 普氏:62%    | 85.4  | -1.95 |
| CIOPI:62% | 85.13 | -2.74 |

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。