

兴证期货.研发中心

2020 年 3 月 9 日 星期一

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

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: 周五期钢震荡走低, 螺纹现货基本持稳, 热卷调降 10-20 元每吨; 周末唐山钢坯降 10 元每吨。周五建材成交小幅回落, 但仍维持在 11 万吨以上。上周钢材总库存超过 3800 万吨, 厂库垒库速度减缓, 库存向终端转移。虽然本周全国多地复工进程加快, 但库存压力仍将压制钢价。短期观望为宜。

兴证铁矿: 周五铁矿震荡回落, 现货价格出现回落: 青岛港 PB 粉跌 14 元/湿吨, 青岛港纽曼粉上涨 6 元/湿吨, 唐山铁精粉价格持平。上周铁矿港口出现回落, 疏港量出现下降, 潜在补库需求对铁矿价格形成支撑。今日淡水河谷受到降雨影响, 部分开采和运输受限, 但 Vale 不会调整全年发运量。当前推迟发运的铁矿石量也会在三月份和二季度中通过提高发运节奏而弥补回来。周六外盘铁矿石大跌, 铁矿石供需错配逐渐被市场认识, 周一开盘或大幅低开, 短期波动或加剧。长期铁矿仍是空头配置。

1. 市场消息

1. 据海关总署：1-2 月我国钢材出口 781.1 万吨，同比减少 27%；钢材进口 204.1 万吨，同比增长 2.1%。1-2 月，我国进口铁矿砂 1.8 亿吨，增加 1.5%，进口均价为每吨 631.8 元，上涨 17.5%。
2. 据海关统计，今年前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 4.12 万亿元人民币，比去年同期(下同)下降 9.6%。其中，出口 2.04 万亿元，下降 15.9%；进口 2.08 万亿元，下降 2.4%；贸易逆差 425.9 亿元，去年同期为顺差 2934.8 亿元。
3. 巴西矿商淡水河谷决定停止在米纳斯吉拉斯州（Minas Gerais）的 Fazendao 铁矿开采，原因是该矿区的许可资源现已开采完，无法继续在该矿场开采铁矿石。Fazendao 矿山是淡水河谷东南马利亚纳（Mariana）工厂的一部分，Mariana 工厂在 2019 年生产了 1129.6 万公吨铁矿石，比 2018 年大幅下降了 57.6%。

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	650	-15.5	1092342	-45546
焦炭2005	1801	-29	132591	23388
螺纹钢2005	3441	-28	2528039	-484

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%	691	6
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	650	-14
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	650	-14
钢坯: Q235: 唐山	3090	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3440	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3510	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3340	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

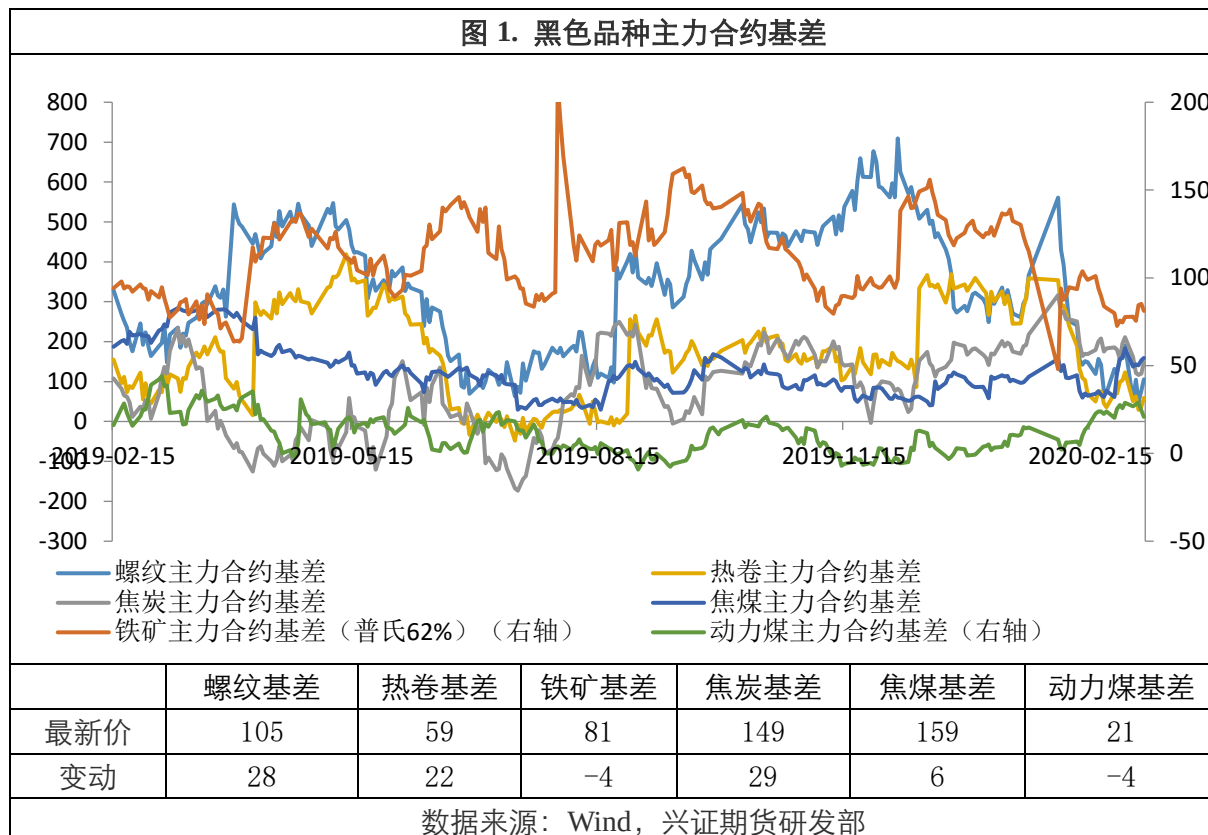
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	89.5	-2.4
CIOPI:62%	88.60	-1.25

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。