

兴证期货.研发中心

2020 年 3 月 19 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

俞尘泯

从业资格编号: F3060627

联系人

俞尘泯

021-20370946

yucm@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：昨日期钢冲高回落，建材现货小幅提涨 10-30 元每吨，卷板上调 0-10 元每吨，唐山钢坯涨 10 元每吨。钢材成交小幅回升。钢材利润转正，本周建材产量将快速回升。昨夜找钢网公布本周生产数据，建材产量增加，社会库存回落，钢厂库存加速去化，出库速度加快，需求明显提升。中长期来看，经济下行压力和不会大水漫灌的政府调控限制了需求持续爆发。本周钢材迎来库存拐点，但后期降库速度或远低于市场预期。关注日内钢联公布数据。短期持空。

兴证铁矿：昨日铁矿冲高回落，现货价格回升：青岛港 PB 粉涨 5 元/湿吨，天津港纽曼粉涨 12 元/吨，唐山铁精粉价格持平。本周铁矿到港量增加，但下周预计到港量回落，港口库存低位支撑矿价；钢厂库存继续增加，高炉复产提高铁矿需求。马来西亚关闭 Vale 混矿厂，对供应影响有限。但对铁矿开采措施升级，或再次提高铁矿石价格波动。隔夜新交所铁矿石掉期小幅提涨，今日内盘将高开运行。短期观望为主。

1. 市场消息

1. 中共中央政治局常务委员会 3 月 18 日召开会议。会议指出，受国内外多种因素影响，当前我国经济下行压力持续加大。各级党委和政府要增强紧迫感，加快建立同疫情防控相适应的经济社会运行秩序，积极有序推进企事业单位复工复产，努力把疫情造成的损失降到最低限度。要以省域为单元推动经济社会秩序恢复。所辖县区均为低风险的省份，要全面恢复正常生产生活秩序。低风险地区之间的人员和货物流动，必要的健康证明要做到全国互认，不得再设置障碍，不对人员采取隔离措施。

2. 3 月 18 日，国务院联防联控机制召开新闻发布会。针对如何扩大消费的问题，国家发改委就业收入分配和消费司司长哈增友表示，将突出抓好六个方面的消费工作：第一，全力保障吃穿用基本消费；第二，培育壮大新型消费、升级消费；第三，重振文旅和餐饮消费；第四，扩容提质养老、托育等服务消费；第五，全面推广健康消费；第六，着力释放三四线城市和农村市场消费潜力。

3. 截至 2020 年 3 月 18 日，国家发改委基础设施发展司调度的 533 个交通重大项目中，除湖北及西北东北等部分省区尚未具备开工条件的 23 个项目外，已全部实现复工。其中铁路项目 37 个，已开复工 34 个；高速公路项目 459 个，已开复工 443 个；长江干线航道整治工程项目 7 个全部复工；机场项目 30 个，已开复工 26 个。

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	676	5	997394	21355
焦炭 2005	1828.5	-23	103773	2526
螺纹钢 2005	3548	-7	2228132	-9609

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%	693	12
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	668	5
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	683	13
钢坯: Q235: 唐山	3190	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3570	30
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3620	30
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3450	10

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	400	0
焦炭: 手	0	0
螺纹钢: 吨	56696	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

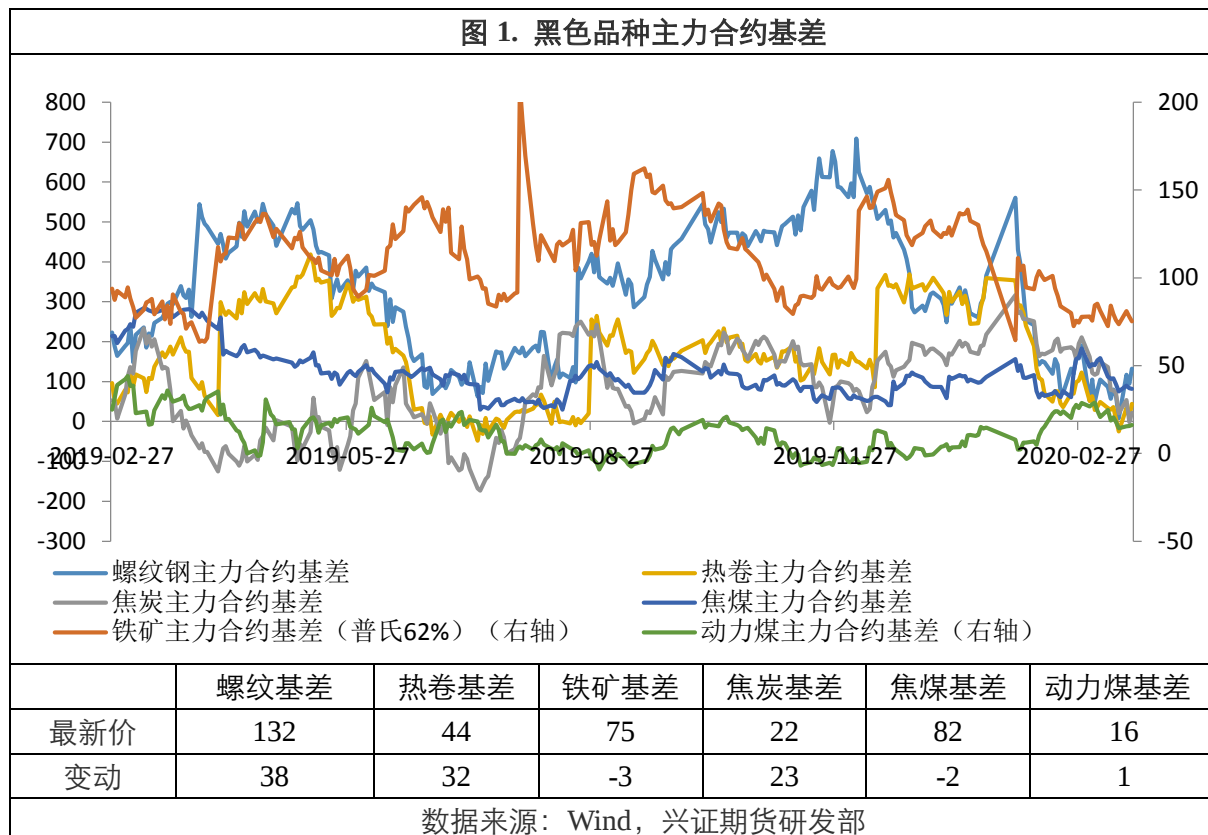
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	90.75	0.00
CIOPI:62%	90.65	0.81

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。