

兴证期货.研发中心

2020年3月20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

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：昨日期钢探底回升，建材现货调降 20-50 元每吨，卷板大幅降价 40-50 元每吨，唐山钢坯持稳。钢材成交明显回落，钢材生产利润转正，本周建材产量快速回升。午后钢联网公布本周生产数据，建材产量明显增加，社会库存节后首次回落，表观需求大幅走高，与往年旺季水平一致，后期继续增加空间有限。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。钢材迎来库存拐点，但后期降库速度或远低于市场预期，短期持空。

兴证铁矿：昨日铁矿触底回升，现货价格小幅降价：青岛港 PB 粉降 3 元/湿吨，天津港纽曼粉持稳，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，港口库存下滑支撑矿价；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回落，今日内盘将低开运行。短期观望为主。

1. 市场消息

1. 为应对新冠肺炎疫情对经济的负面影响，欧洲央行于当地周三宣布启动 7500 亿欧元的紧急资产购买计划（PEPP），并考虑修改自我施加的购债限制。据欧洲央行称，PEPP 计划包括现存资产购买计划下的所有资产类别，该计划将持续至 2020 年底。

2. 标普全球评级：社交隔离对消费支出的影响和对企业投资的压制效应，叠加低油价对能源基础设施投资的冲击，以及旅游禁令的扩大，意味着美国第一季度经济增速为-1.0%，第二季度 GDP 增速将大幅收缩至-6.0%，美国经济进入衰退。仍然预计今年下半年将出现 U 型复苏，尽管只有疫情爆发的路径才能决定复苏何时开始。2020 年全年的 GDP 增速将为零（相比之下，我们在 12 月的预估为 1.9%）。

3. 据《徐州日报》最新消息，截至目前，徐州市 18 家钢铁企业已关停、拆除 10 家，包括铁矿、宁峰、成钢、龙远、荣阳、牛头山、海通、龙山、聚成、博丰，其中博丰搬迁退出钢铁；5 家过渡生产，2020 年 6 月底前关停钢铁企业包括泰发、兴达、宝丰、东亚、利国，其中利国去产能设备封存；整合后剩余 3 家，分别为中新、徐钢、金虹。

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	678	2	953737	-43657
焦炭 2005	1809.5	-19	103882	109
螺纹钢 2005	3528	-20	2137711	-90421

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	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	665	-3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	683	0
钢坯: Q235: 唐山	3190	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3520	-50
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3570	-50
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3440	-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	0	-400
焦炭: 手	0	0
螺纹钢: 吨	56696	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

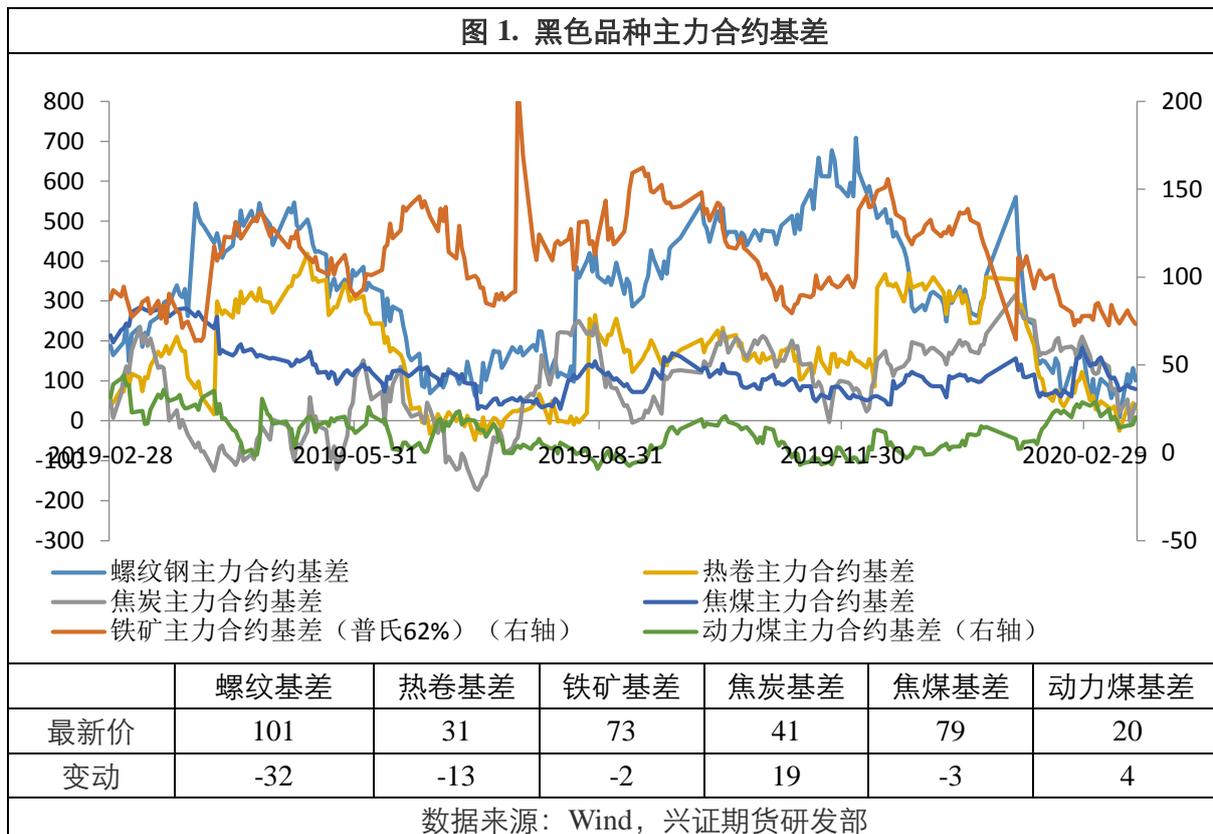
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	90.50	-0.25
CIOP1:62%	89.80	-0.85

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。