

兴证期货·研发中心

2020 年 3 月 23 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](mailto:yucm@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

兴证点钢：周五期螺震荡回落，华东螺纹现货小幅上涨 10 元每吨，卷板持稳为主，周末唐山钢坯提降 30 元每吨，建材成交较前两日有所增加。钢厂利润恢复，产量增加明显，本周产量或继续增加；短流程钢厂出现盈利，电炉开工明显增加。螺纹库存节后首次回落，需求明显增加；但钢联口径的表现需求与往年旺季水平一致，后续继续增加空间有限。库存绝对量仍然偏高的情况下，部分钢厂开始加紧出货，后期价格走势或增加。短期偏空操作为主。

兴证铁矿：周五铁矿震荡走低。现货价格提降，青岛港 PB 粉下降 15 元/湿吨。上周铁矿港口到港量回升，供应压力凸显，但本周到港量预计减少。钢厂检修减少，补库需求上行，但铁水相对废钢的价值优势消失，铁矿石的补库接近尾声。淡水河谷确诊首例新冠病例，暂时未对生产发运造成影响；但疫情持续发酵，供应风险逐步增加；同时海外钢厂存在减停产风险，或倒逼额外铁矿进口，对供应形成冲击。铁矿石港口库存相对较低，对铁矿价格由较强支撑。建议投资者前期空单止盈离场。

## 1. 市场消息

1. 李克强对统筹推进疫情防控和稳就业工作电视电话会议作出重要批示。就业事关基本民生、经济发展和社会稳定大局。受新冠肺炎疫情影响，今年稳就业任务十分艰巨繁重。要压实各方责任，减负、稳岗、扩就业等多措并举，最大限度用好减税降费、金融支持、援企稳岗等政策，积极帮助中小微企业渡过难关，推进企业复工复产，加快重大投资项目开复工，千方百计加快恢复和稳定就业。

2. 国家发展改革委投资司司长欧鸿表示，目前重大项目复工率已逐步回升，截至3月20日，除湖北外1.1万个重点项目复工率为89.1%。一些项目的施工强度还在逐步恢复。截至目前，由国家发改委调度的533个重大交通项目开复工率已经达到97.8%。

3. 巴西当地时间3月20日，淡水河谷（VALE）官方发文确认其员工中的首例感染病例，同时宣布向巴西政府提供的人道主义援助以及针对COVID-19采取的措施。在此次公告中淡水河谷并未说明此次员工确诊病例对其生产和发运的影响。

## 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 | 661.5 | -16.5 | 945507  | -8230  |
| 焦炭 2005  | 1786  | -23.5 | 93942   | -9940  |
| 螺纹钢 2010 | 3359  | -169  | 2061018 | -76693 |

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% | 650  | -15 |
| 车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5% | 651  | -16 |
| 钢坯: Q235: 唐山             | 3160 | 10  |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 上海     | 3520 | 0   |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州     | 3580 | 10  |
| 螺纹钢: HRB400 20MM: 天津     | 3450 | 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     | -400 |
| 焦炭: 手  | 0     | 0    |
| 螺纹钢: 吨 | 56696 | 0    |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

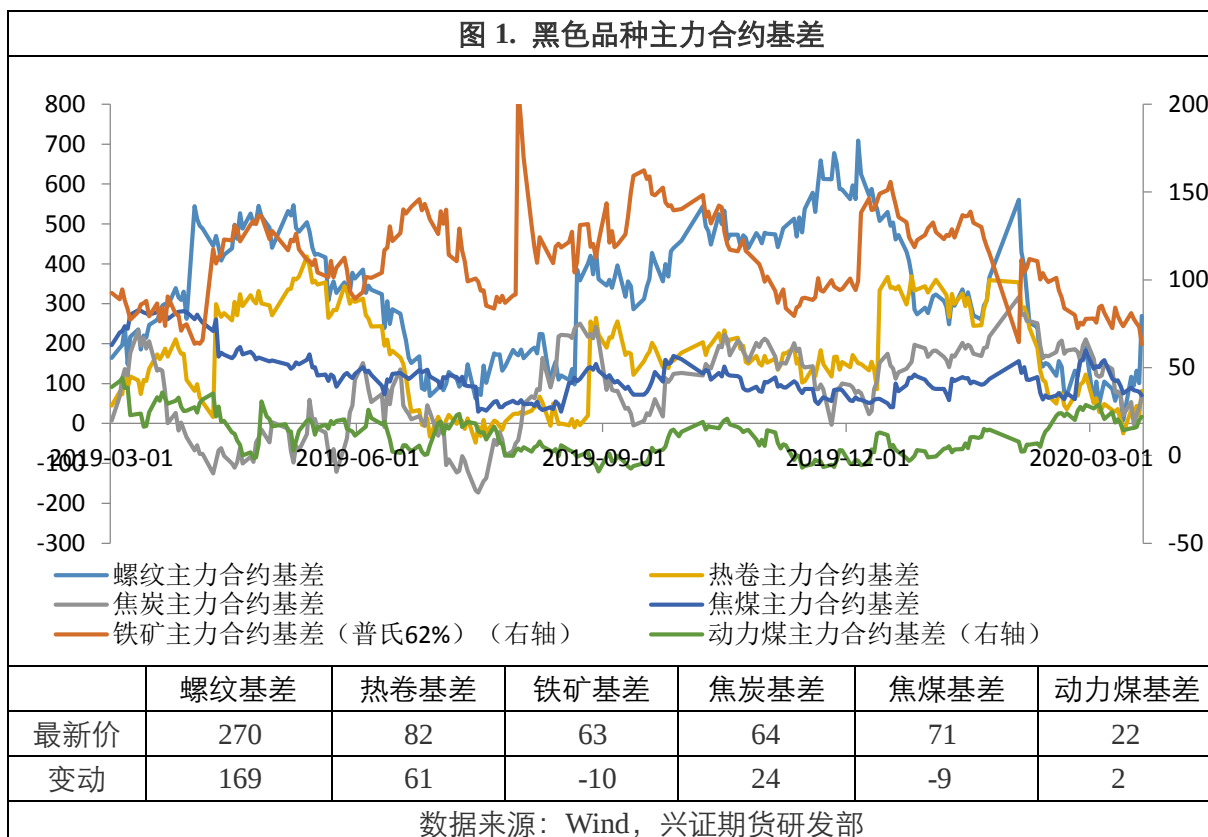
表 4：铁矿石指数

|           | 最新价   | 变动    |
|-----------|-------|-------|
| 普氏:62%    | 86.55 | -3.95 |
| CIOPI:62% | 88.96 | -0.84 |

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。