

兴证期货·研发中心

2020年3月24日 星期二

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](mailto:yucm@xzsfutures.com)

### 内容提要

#### ● 后市展望及策略建议

兴证点钢：昨日期钢振荡回落，螺纹现货下调 20-30 元每吨，卷板跌 40-50 元每吨，唐山钢坯续跌 20 元每吨。建材成交小幅回升。钢厂利润恢复，本周产量预计明显增加。周末钢银统计钢材库存进一步回落，但降库幅度不及预期；上周表观需求与往年旺季水平一致，后续继续上升空间有限。在库存绝对量仍然偏高的情况下，部分钢厂开始加紧出货，后期价格走势压力持续。短期偏空操作为主。

兴证铁矿：昨日铁矿震荡走低，盘末触及跌停，现货价格大幅回落：青岛港 PB 粉降 24 元/湿吨，天津港纽曼粉将 27 元/湿吨。本周铁矿到港量下滑，港口库存低位支撑铁矿现货价格；钢厂库存继续增加，高炉复产提高铁矿需求。马来西亚确定关闭 Vale 混矿厂，但对供应影响有限。随着全球疫情发酵，存在各国对铁矿开采限制措施升级，或再次提高铁矿石价格波动。隔夜新交所铁矿石掉期继续回落，今日内盘将低开运行。但进一步下挫空间短期有限，建议观望为主。

## 1. 市场消息

1. 当地时间 23 日, 国际货币基金组织 (IMF) 总裁表示: “2020 年全球经济增长或将出现衰退, 至少像金融危机一样糟或更糟, 但我们期待 2021 年能够出现反弹。” IMF 表示 “强力支持” 全球多国通过财政手段改善健康系统、保护企业和员工的做法, 也支持央行采取宽松的货币政策。

2. 淡水河谷决定自 3 月 24 日(周二) 起暂停马来西亚物流中心(TRMT)作业, 将至少延续至 3 月 31 日。届时, 已发往马来西亚物流中心的船只将被重新调度并分配到中国沿海的混矿港口。淡水河谷预计对 2020 年全年的产销量不会产生影响, 但有可能对第一季度的销量产生大约 50 万吨的影响。由于额外的物流安排, 物流成本预计将有小幅增长。马来西亚物流中心 2019 年铁矿石发货量为 2370 万吨。

3. 韩国钢铁协会统计显示, 2 月韩国国产钢材出口量为 244 万吨, 同比减少 2.4%, 继 1 月同比减少 3% 之后, 连续第二个月下滑。近 3 年韩国钢材出口逐年减少, 从 2017 年的 3167 万吨减至 2018 年的 3044 万吨、2019 年的 3038 万吨。相反, 韩国进口钢材去年有所增加。分析称, 随着中国经济放缓和钢铁价格下跌, 中国钢材大量流入韩国。

## 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	629	-32.5	972228	26721
焦炭 2005	1809.5	-19	103882	109
螺纹钢 2005	3270	-89	2124137	63119

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%	659	-27
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	626	-24
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	648	-29
钢坯: Q235: 唐山	3120	-40
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3500	-20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3550	-30
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3430	-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	52214	-3290

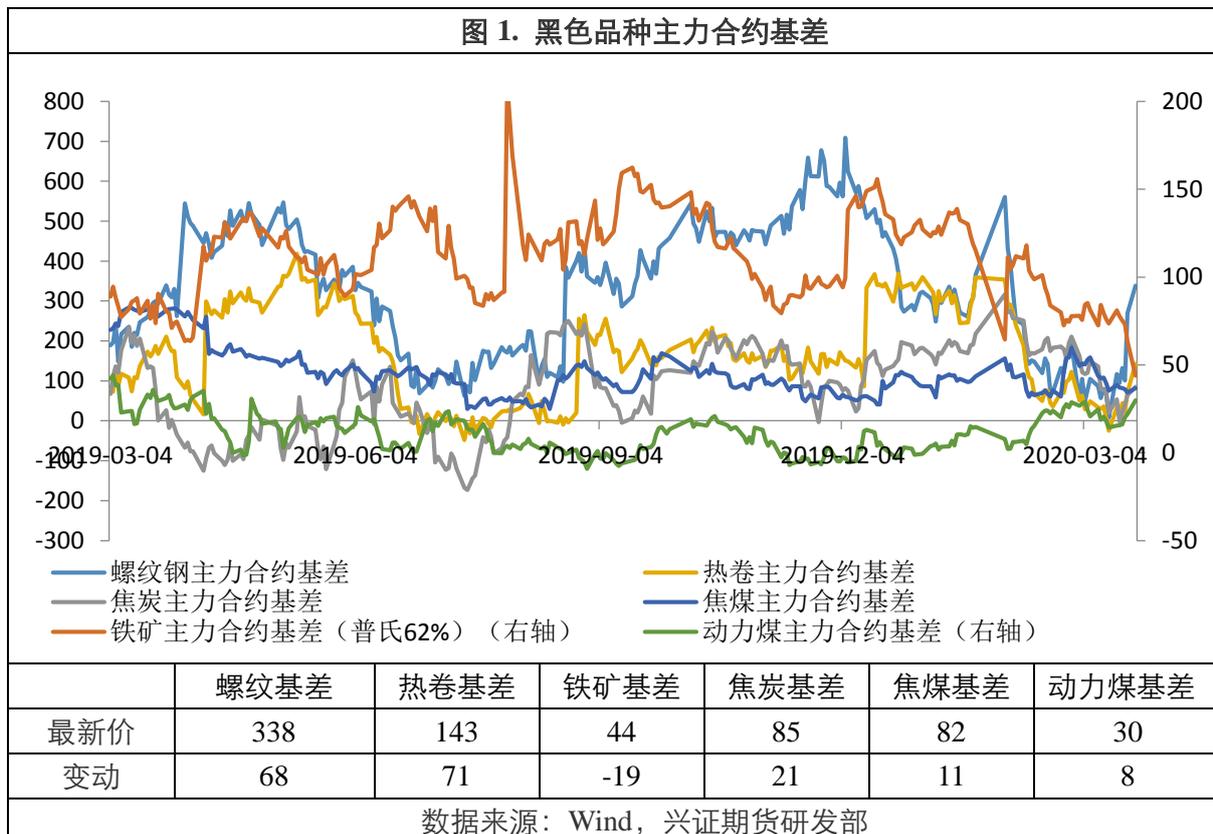
数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	80.20	-6.35
CIOP1:62%	85.07	-3.89

数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3. 基差数据



## 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。