

兴证期货.研发中心

2020年3月27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@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：昨日期钢窄幅震荡，建材现货持稳，卷板下调 20-30 元每吨，唐山钢坯持稳。钢材成交出现比较明显回落。短流程钢厂生产利润为正，本周建材产量继续上升。钢联网公布的本周钢材数据，建材社会库存降幅加速，表观需求增幅放缓，需求或已出现透支现象，高库存或将长期成为压制钢材的因素。板材库存降幅趋缓，受制于全球疫情蔓延，板卷出口将持续受限。隔夜 G20 会议释放重要信息：正向全球经济注入 5 万亿美元资金，以抵消疫情对社会、经济和金融的影响。短期钢材或受货币政策出现提振，但仍建议短期观望，长期关注多螺空卷套利。

兴证铁矿：昨日铁矿出现回落。现货价格持稳，青岛港 PB 粉下跌 3 元/湿吨，天津港纽曼粉报价持平。本周铁矿港口到港量小幅回落，北方六港港口库存降幅趋缓，高炉复产提高铁矿需求，补库需求接近尾声。南非、加拿大、印度等地为应对新冠疫情，宣布关闭当地矿区工作，对矿石供应短期形成冲击。但主要产矿国：巴西和澳大利亚尚无暂停采矿措施，基本面受冲击力度有限。隔夜新交所铁矿石掉期小幅调整，今日内盘预计平开。铁矿供应端不确定性较大，短期观望为宜。

1. 市场消息

1. 美参议院全票通过 2 万亿美元经济刺激方案，应对新冠肺炎疫情。这是美国历史上数额最大的经济刺激方案，也是自新冠肺炎疫情在美国暴发以来国会通过的第三项应对疫情法案。

2. 据 G20 联合声明，G20 正向全球经济注入 5 万亿美元。与此同时，要达到保护生命；保障人民就业和收入；恢复信心，保持金融稳定，恢复增长和恢复强劲；尽量减少对贸易和全球供应链的干扰；向所有需要援助的国家提供帮助；协调公共卫生和财政措施等六大目标。

3. 3 月 26 日，杭州宣布将发放预计总额达到 16.8 亿元的消费券，鼓励消费者，扶持杭州商家，拉动线下消费，3 月 27 日杭州市民可正式领取消费券。该活动将覆盖杭州餐饮、购物等领域的 600 万线下商户。这是杭州利用数字化提振经济的重大举措。

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	662	-3	961920	-17948
焦炭 2005	1793	-8	69460	-2504
螺纹钢 2010	3341	-24	2028963	-4860

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%	641	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	682	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	650	-3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	653	0
钢坯: Q235: 唐山	3120	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3520	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3550	0
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	0	0
焦炭: 手	0	0
螺纹钢: 吨	37906	-14308

数据来源：Wind，兴证期货研发部

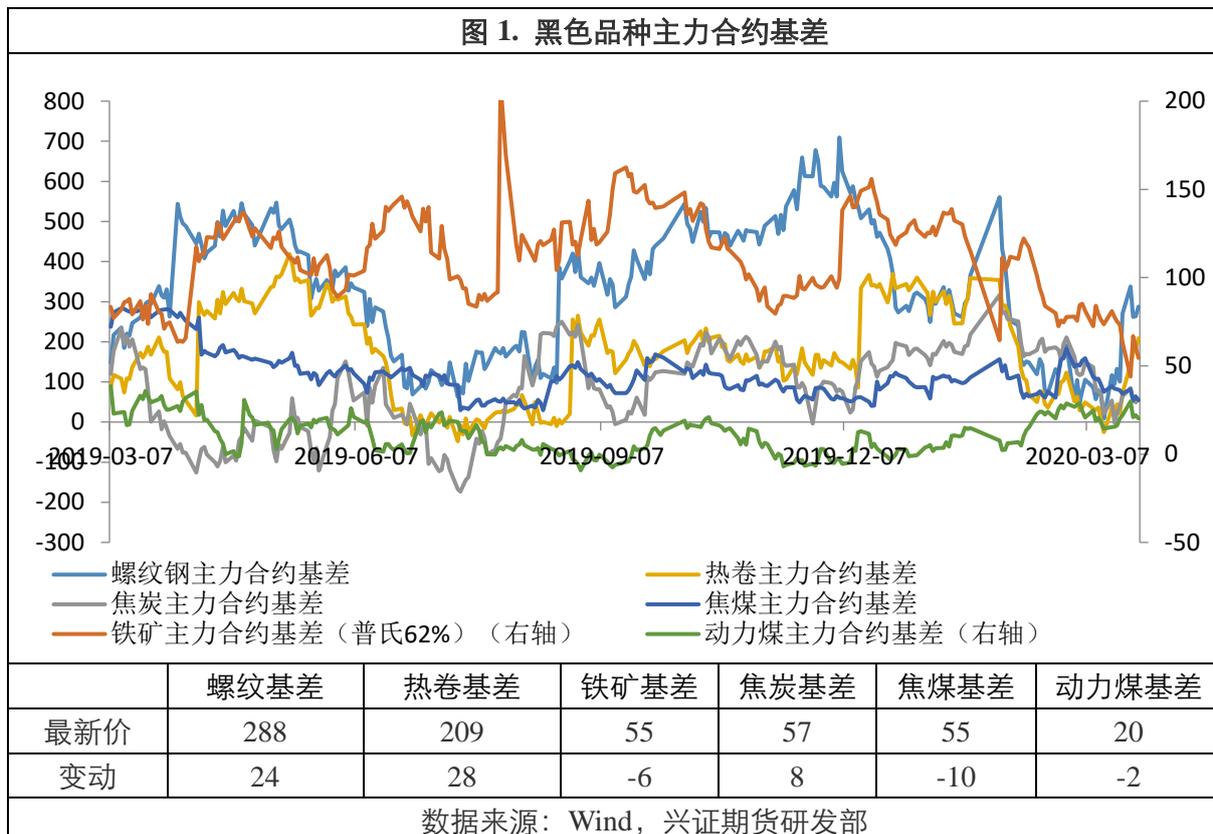
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	85.95	-1.1
CIOPi:62%	85.10	-0.55

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。