

兴证期货.研发中心

2020年3月30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

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢:周五期钢延续震荡,建材现货持稳,卷板续降20-30元每吨,唐山钢坯上调10元每吨。钢材成交出现比较小幅回升。短流程钢厂生产开始盈利,本周开工率上行,建材下周产量预计继续增加。本周钢材数据显示,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。周五中央政治局强调会适当提高财政赤字率,发行特别国债,增加地方政府专项债券规模,引导贷款市场利率下行,短期或存在走高动力,长期关注多螺空卷套利。

兴证铁矿:周五铁矿冲高回落。现货价格持稳,日照港PB粉下跌2元/湿吨。上周铁矿港口到港量继续回落,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。周六新交所铁矿石掉期小幅回落,今日内盘将高开运行,前期多单续持,短期铁矿供应受限,仍有上行动力。

1. 市场消息

1. 3月27日，中共中央政治局召开会议，会议指出，要加大宏观政策调节和实施力度。要抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。

2. 国家统计局2月27日公布数据：2020年1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额4107.0亿元，同比下降38.3%。1—2月份，在41个工业大类行业中，4个行业利润总额同比增加，37个行业减少，其中，电子、汽车、电气机械、化工等重点行业利润分别下降87.0%、79.6%、68.2%和66.4%。

3. 商务部于3月28日表示，2月至6月一般的工商业电价降低5%，提前执行淡季的天然气价格。

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	659	-3	929456	-32464
焦炭 2005	1800	7	69475	15
螺纹钢 2010	3329	-12	2041675	12712

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	0
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	651	-2
钢坯: Q235: 唐山	3110	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3520	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3540	0
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	0
焦炭: 手	0	0
螺纹钢: 吨	37906	0

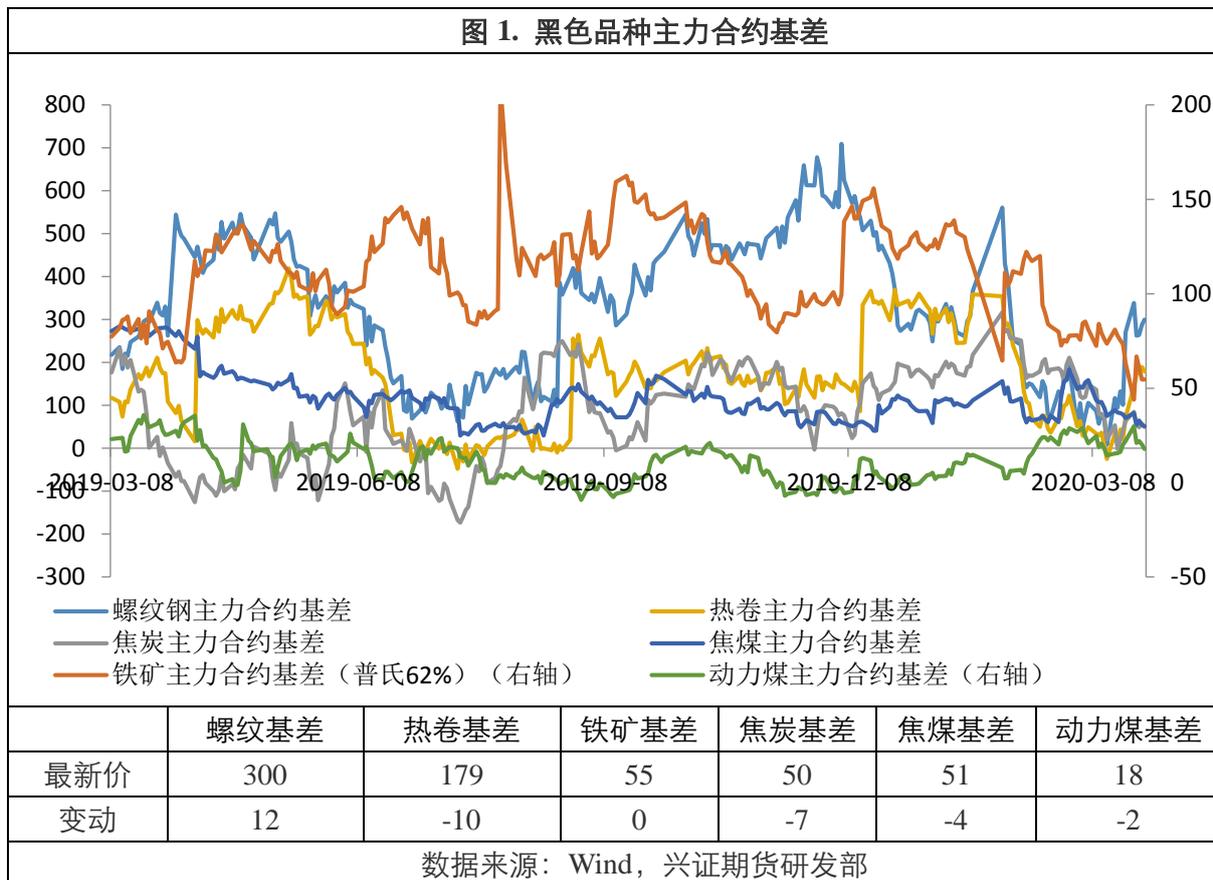
数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	85.90	-0.05
CIOPI:62%	84.67	-0.43

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。