

兴证期货.研发中心

2020年3月31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@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：昨日期钢大幅下跌，建材现货降 40-50 元每吨，卷板跌 10-30 元每吨，唐山钢坯下跌 30 元每吨，钢材成交出现回落。废钢价格出现明显下挫，短流程钢厂生产盈利增加，本周建材产量或大幅增加。钢材表观需求增幅放缓，需求或已出现透支现象，高库存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。冬储保价协议将在 3 月底终止，市场上高价货存在抛售压力。今日央行公开市场操作中标利率下降 20 个基点，后续逆周期调节力度或加大。但市场悲观情绪蔓延，关注今日公布的 3 月 PMI 数据，短期建议观望为宜。

兴证铁矿：昨日铁矿明显下跌。现货价格回落，青岛港 PB 粉下跌 13 元/湿吨，天津港纽曼粉下跌 9 元/湿吨。本周铁矿港口到港量小幅回落，港口库存偏低，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。昨日新交所铁矿石掉期出现大幅拉涨，内盘或高开运行，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. 世卫组织称欧洲新冠疫情可能正接近顶峰：在欧洲疫情最严重的意大利新增病例数录得近两周来最低之际，世界卫生组织表示，欧洲新冠疫情出现了一些企稳的迹象。世卫组织突发卫生公共事件负责人 Mike Ryan 周一表示，我们热切希望意大利和西班牙疫情正在接近顶峰，以及欧洲几周前开始实施的封锁措施开始见效。

2. 3月30日，中国人民银行下调7天逆回购中标利率20个基点至2.2%，此前为2.4%。这是央行年内第二次下调这一政策利率，且下调幅度较上次加大10个基点。

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	645.5	-13.5	961979	32523
焦炭 2005	1767	-33	63023	-6452
螺纹钢 2010	3242	-87	2105363	63688

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%	673	-9
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	637	-13
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	638	-13
钢坯: Q235: 唐山	3100	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3470	-50
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3500	-40
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3440	0

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

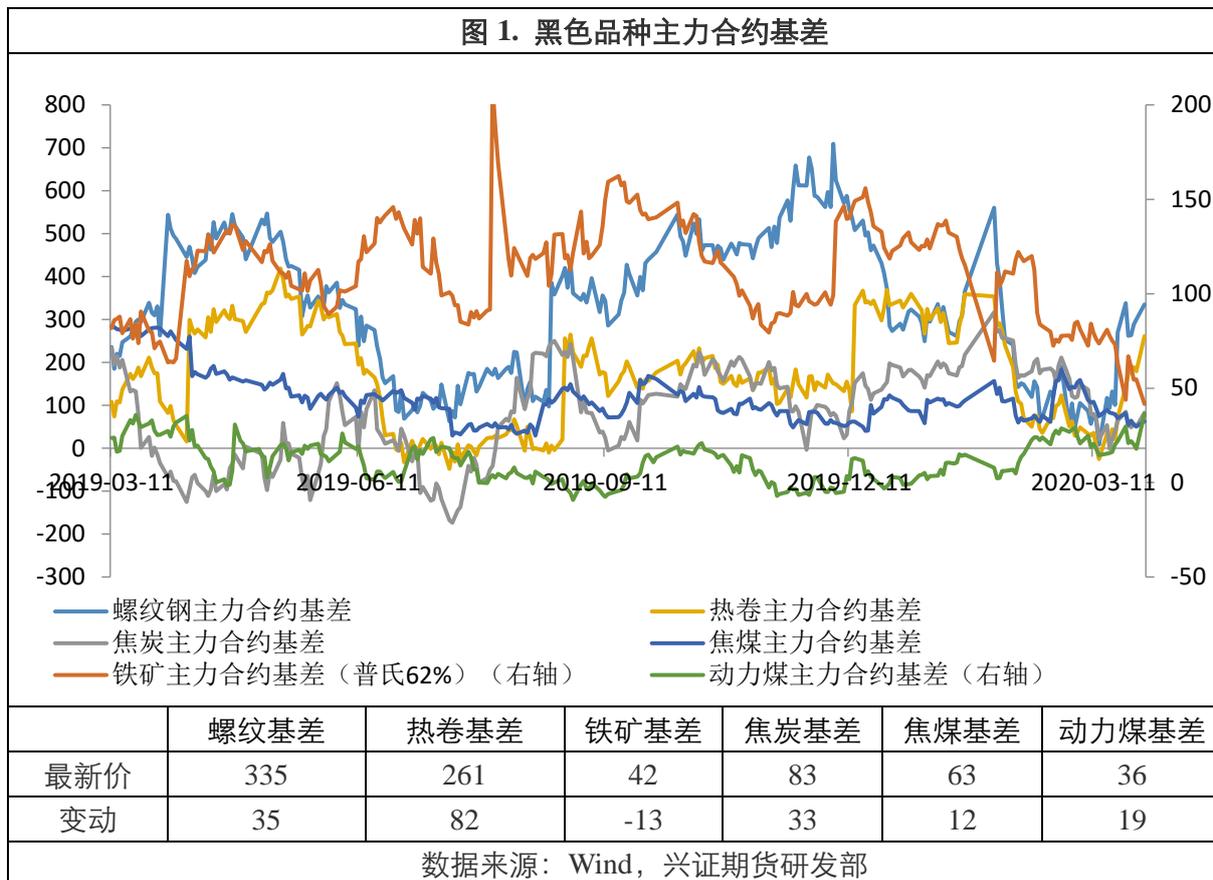
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	82.55	-3.35
CIOPI:62%	82.64	-2.03

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。