

兴证期货. 研发中心

2020 年 4 月 13 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：周五期螺震荡走高，华东螺纹提涨 10-20 元每吨，热卷上涨 20-50 元每吨，唐山钢坯提涨 20 元每吨，建材成交维持高位。废钢价格出现止跌，电炉钢厂盈利扩大，但短流程钢厂开工率增幅放缓。本周生产数据显示，建材产量大幅增加，终端库存降幅出现扩大，表观需求有较大增量。政治局会议要求着力扩大国内需求，终端需求或持续增加。建材成交超过终端实际施工强度，需求存在透支风险，叠加库存高位，建议短期观望为宜。周五央行公布 3 月社融数据，M2 增速重回两位数，社会资金面宽松，或进一步提振市场情绪。短期规避空单，激进投资者可续持多单。

兴证铁矿：周五铁矿偏强走势。现货价格持稳，青岛港 PB 粉微降 1 元/湿吨，天津港纽曼粉持平。海外铁矿发运持续回升，供应压力逐步体现，但港口库存偏低，高炉复产提高铁矿需求，继续支撑矿石价格。巴西疫情快速升级或限制当地经济活动，供应风险仍存。必和必拓公告公司出现小部分员工感染肺炎，但尚未对生产生活形成影响。欧美疫情持续，海外高炉继续关停，铁矿供应继续向国内流转。国际铁矿供需双弱，虽然上周港口库存出现回落，但低库存仍对矿价有支撑。建议前多止盈，离场观望。

1. 市场消息

1. 3月末, 广义货币(M2)余额 208.09 万亿元,同比增长 10.1%, 增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 1.5 个百分点。3 月末社会融资规模存量为 262.24 万亿元, 同比增长 11.5%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为 158.82 万亿元, 同比增长 12.7%; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.34 万亿元, 同比增长 7%。

2. 2020 年 3 月份,全国工业生产者出厂价格同比下降 1.5%,环比下降 1.0%; 工业生产者购进价格同比下降 1.6%, 环比下降 1.1%。一季度,工业生产者出厂价格比去年同期下降 0.6%, 工业生产者购进价格下降 0.8%。

3. 4 月 10 日, 针对疫情对汽车行业的负面影响, 中国汽车工业协会提出多项促进汽车消费的建议, 包括限购城市尽快释放市场刚需、推动 1.6L 以下小排量汽车消费、大力鼓励新能源汽车消费, 实施国三及以下排放车辆提前置换、解禁皮卡车进城、加大汽车金融支持及促进四五线城市和乡镇汽车市场发展。

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 2009	599.5	2	926026	-31915
焦炭 2009	1730	31	121517	7371
螺纹钢 2010	3373	67	1979577	-36316

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%	609	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	674	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	650	-1
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	654	-1
钢坯: Q235: 唐山	3030	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3480	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3520	20
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	34963	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

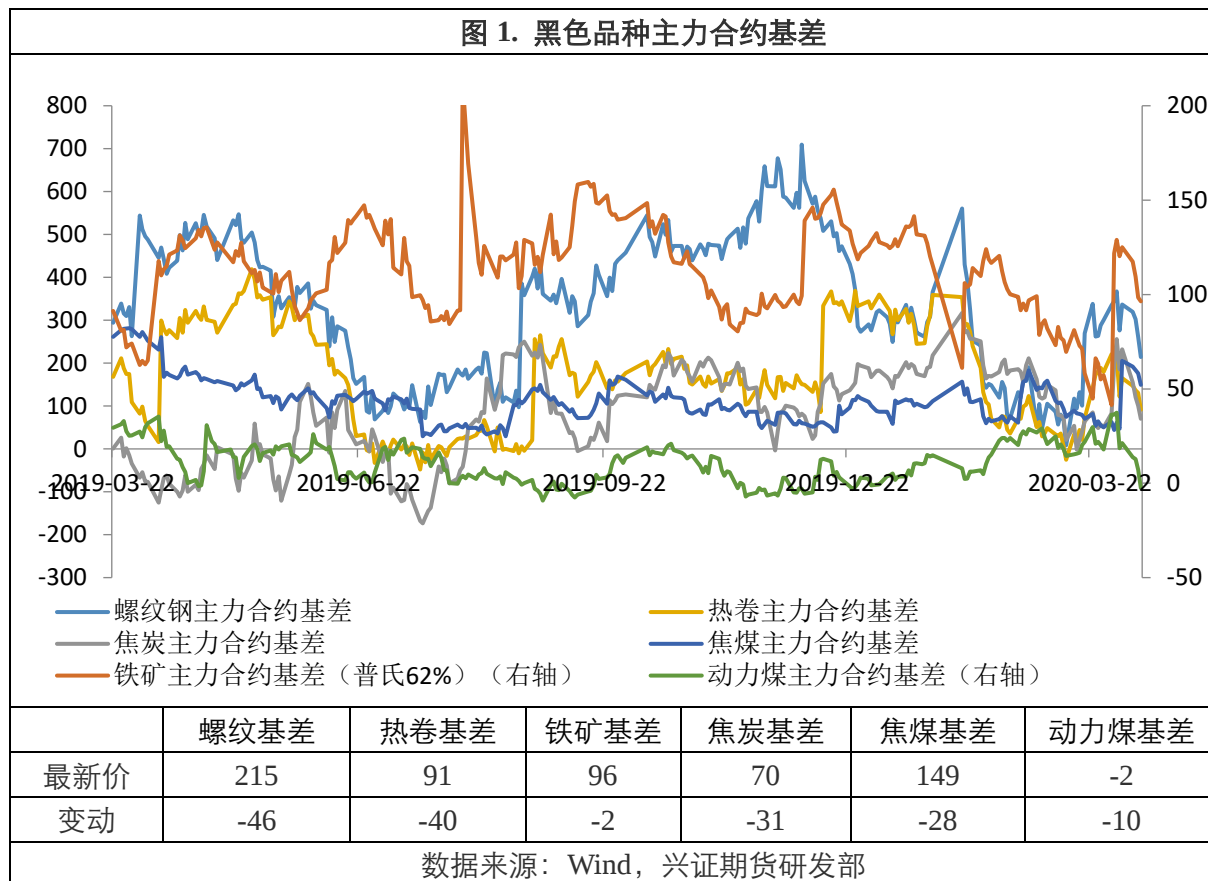
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	83.55	0
CIOPI:62%	83.86	0.66

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。