

兴证期货.研发中心

2020年4月15日 星期三

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: 昨日期螺冲高回落, 华东螺纹涨势趋缓, 上调 10-20 元每吨, 热卷上涨 10 元每吨, 唐山钢坯提涨 10 元每吨, 建材成交出现回落。废钢价格止跌上涨, 杭州待卸废钢逐步减少, 预计电炉利润已接近峰值, 后续开工率继续上行空间有限, 建材产量增幅或放缓。唐山钢坯库存小幅回落, 出库保持良好, 终端需求短期维持高位。但钢材社会库存降幅放缓, 供需缺口或逐步缩小, 短期建议逢高沽空。

兴证铁矿: 昨日铁矿偏强走势。现货价格回升, 青岛港 PB 粉涨 2 元/湿吨, 天津港纽曼粉涨 19 元/湿吨。海外铁矿发运回到高位, 供应压力逐步体现, 但本周澳洲巴西港口检修, 发运出现回落; 同时港口库存偏低, 高炉复产提高铁矿需求, 继续支撑矿石价格。本周到港量下滑回落, 但 26 港总量仍在 2000 万吨以上高位。巴西疫情快速升级或限制当地经济活动, 供应风险仍存。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. 李克强主持召开国务院常务会议，指出要推进城镇老旧小区改造，是改善居民居住条件、扩大内需的重要举措。

2. 15日，央行将对中小银行定向降准0.5个百分点，数以千计的中小存款类金融机构准备金率将跌破7%。此外，暂停多日的公开市场操作有望重启。17日，将有2000亿元中期借贷便利（MLF）到期。央行大概率续做并下调操作利率20个基点，4月贷款市场报价利率（LPR）有望下行。

3. 据海关总署统计数据显示，2020年3月份，我国出口钢材647.6万吨，同比增长2.4%；1-3月，我国出口钢材1428.6万吨，同比下降16%。3月份，我国进口钢材113.7万吨，同比增长26.5%；1-3月，我国进口钢材317.8万吨，同比增长9.7%。

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	606.5	10.5	942976	30273
焦炭 2009	1731	1	118157	-2128
螺纹钢 2010	3384	-3	1965270	-31806

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%	688	19
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	653	3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	657	3
钢坯: Q235: 唐山	3070	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3520	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3560	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3490	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	34674	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

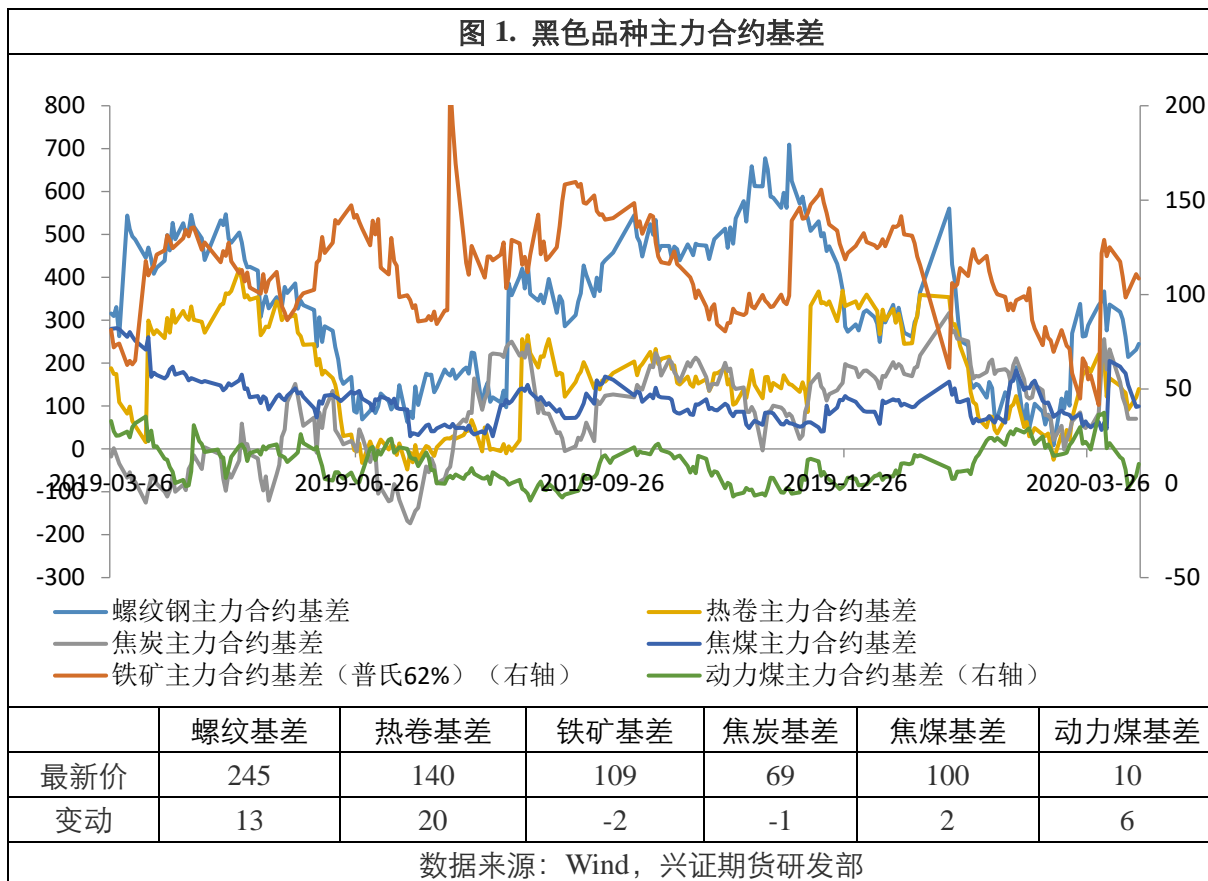
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	86.1	0.9
CIOPI:62%	84.84	0.88

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。