

兴证期货.研发中心

2020年4月16日 星期四

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@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢: 昨日期螺震荡走势, 华东螺纹出现下挫, 下调 10-30 元每吨, 热卷价格持稳, 唐山钢坯下调 10 元每吨, 建材成交小幅回升。废钢价格止跌回升, 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。昨日找钢及钢谷网公布的周度生产均显示上周建材产销双增, 其中需求上升明显, 表观需求均创节后新高。终端实际开工强度不及建材成交表现, 钢材社会库存或难以持续下降。关注日内钢联公布的生产数据, 实际供需缺口或逐步缩小, 短期建议轻空持有。

兴证铁矿: 昨日铁矿偏强走势。现货价格回升, 青岛港 PB 粉涨 3 元/湿吨, 天津港纽曼粉持平。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。本周北方六港库存出现回升, 供应缺口逐步被填补。昨日收盘后, 市场流传有关大商所或计划上市月均价现金结算铁矿合约, 或对铁矿定价体系形成较大冲击。外盘隔夜出现小幅下挫 1%, 预计今日内盘低开运行。建议谨慎持空。

1. 市场消息

1. 刘鹤主持国务院金融稳定发展委员会第二十六次会议，会议指出，在党中央、国务院的坚强有力领导下，国内疫情防控取得明显成效，复工复产稳步推进，经济活力逐步提升。
2. 央行 15 日公告称，从当日开始，人民银行对农村金融机构和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。今日为实施该政策的首次存款准备金率调整，释放长期资金约 2000 亿元。
3. 北美最大铁矿石公司 Cleveland-Cliffs 周一宣布，基于目前的市场环境，其位于美国明尼苏达州的 Northshore 矿以及位于美国密歇根州马凯特县的 Tilden 矿将暂停生产。该公司称将降低这两个地区的库存水平，同时，将继续向其客户发运铁矿石以履行商业协议。

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	0	918662	-24314
焦炭 2009	1700	-31	130470	12313
螺纹钢 2010	3373	-11	1963654	-1616

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	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	656	3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	659	2
钢坯: Q235: 唐山	3070	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3500	-20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3530	-30
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3510	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	1300	1300
焦炭: 手	0	0
螺纹钢: 吨	37378	-296

数据来源：Wind，兴证期货研发部

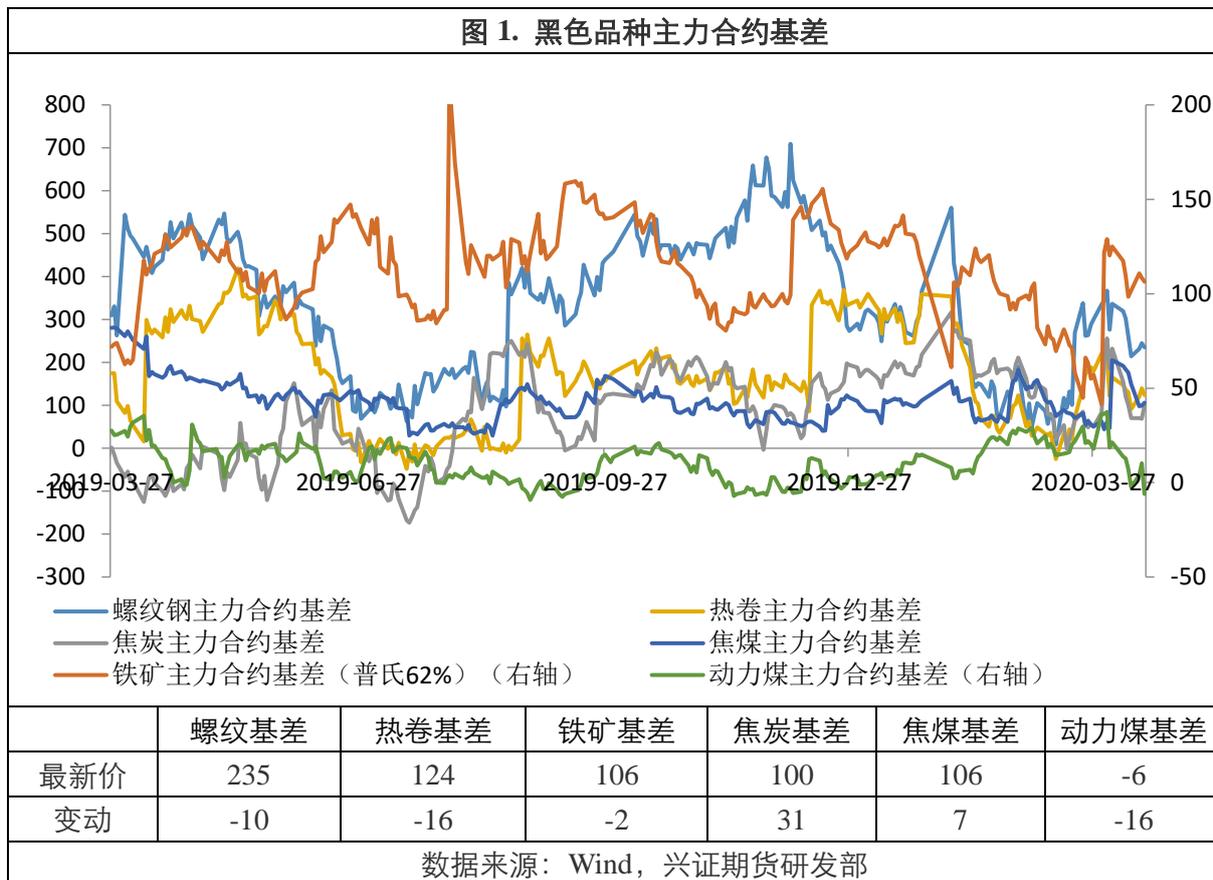
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	85.85	-0.25
CIOPI:62%	85.12	0.28

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。