

兴证期货. 研发中心

2020 年 4 月 17 日 星期五

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：昨日期螺震荡走高，螺纹现货涨跌互现，热卷回落，唐山方坯价格上调 10 元每吨，建材成交出现小幅回暖。昨日钢联公布周度生产数据，建材产量增幅放缓，但终端库存降幅明显扩大，螺纹表观需求继续创新高。本周华东废钢价格止跌企稳，待卸废钢减少，预计电炉利润已接近峰值，建材产量或接近短期峰值。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。虽然短期需求维持向好态势，但绝对库存的高位对资金占用的压力逐步体现，中期承压。关注今日统计局公布数据，一季度 GDP 预计负增长，或对市场形成部分冲击。短期建议区间操作。

兴证铁矿：昨日铁矿震荡走势。现货价格回落，青岛港 PB 粉跌 2 元/湿吨，天津港纽曼粉跌 1 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；港口库存止跌企稳，但累积幅度相对有限。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。昨日市场传出有原本发往欧洲和日本的铁矿将向国内运输，或对国内信心形成较大冲击，建议谨慎持空。

1. 市场消息

1. 央行：投向制造业的中长期贷款增速是 2011 年 4 月以来新高，高技术制造业中长期贷款继续较快增长。

2. 工信部产业政策与法规司司长许科敏称，截至 4 月 14 日，全国规模以上工业企业平均开工率已达 99%，人员复岗率达到 94%。当前境外疫情快速扩散蔓延，制造业复工复产出现一些新情况、新问题，国际国内市场需求不足、企业生产成本上升、资金周转困难、国际人流物流不畅造成已复工复产的企业面临再次减产停产的风险，产业链、供应链的稳定受到一定冲击。

3. 据中国钢铁工业协会统计数据显示，2020 年 4 月上旬重点钢企粗钢日均产量 194.58 万吨，旬环比增加 11.89 万吨，增长 6.51%。2020 年 4 月上旬重点钢铁企业钢材库存量为 1795.12 万吨，旬环比减少 11.54 万吨，下降 0.64%。

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	-0.5	865793	-52869
焦炭 2009	1717	17	116004	-14466
螺纹钢 2010	3385	12	1941130	-22524

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%	687	-1
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	654	-2
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	656	-3
钢坯: Q235: 唐山	3070	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3490	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3530	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3500	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	1300	0
焦炭: 手	0	0
螺纹钢: 吨	37378	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

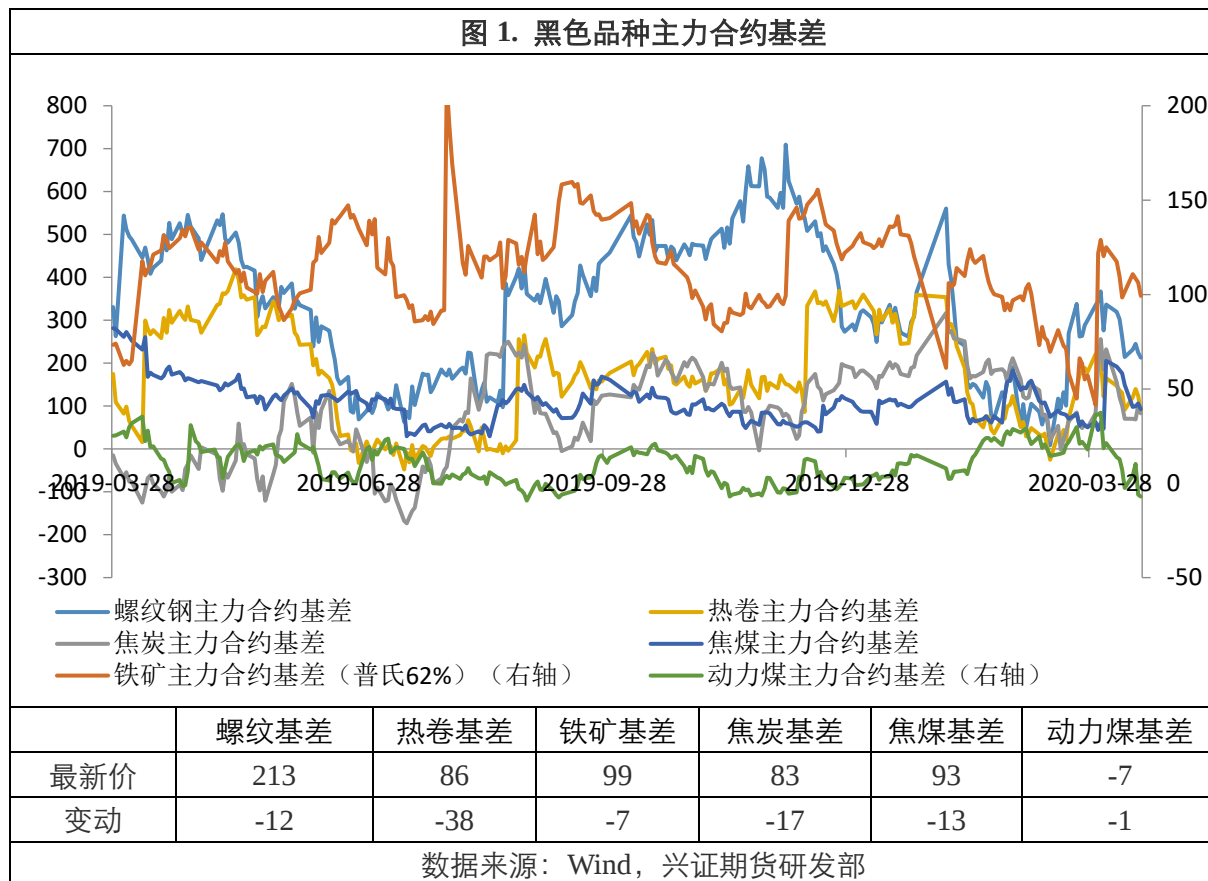
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	84.5	-1.35
CIOPI:62%	84.69	-0.43

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。