

兴证期货. 研发中心

2020 年 4 月 21 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：隔夜期螺震荡偏弱，螺纹、热卷现货持稳，唐山方坯价格涨 10 元每吨，建材成交维持较高水平。周末钢银库存公布，终端需求旺盛，库存降幅较快。原料相对强势，钢材生产利润回落，本周产量或难有明显增加。LPR 续作如期下调 20 个基点，符合市场预期，全国基建投资仍将继续支撑钢材需求，钢价中期仍有向好动力。但库存高位对资金占用压力逐步体现，且部分外贸企业出口订单明显缺失，现货压力较大。短期建议区间操作。

兴证点矿：隔夜铁矿震荡偏强，现货价格持稳。海外铁矿发运继续增加，供应压力逐步体现，但澳洲巴西港口短期检修，本周到港出现回落；港口库存止跌企稳，但累积幅度相对有限。周末淡水河谷公布一季度生产情况，不及预期 600 万吨，并下调全年产量预期 2500-3000 万吨，全年供应或出现明显缩减。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。隔夜新交所震荡走跌，今日预计小幅低开，建议短期观望。

1. 市场消息

1. 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2020 年 4 月 20 日贷款市场报价利率(LPR)为:1 年期 LPR 为 3.85%,5 年期以上 LPR 为 4.65%。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。1 年期和 5 年期以上 LPR 分别下调 20 个基点和 10 个基点。

2. 财政部国库支付中心主任刘金云 4 月 20 日在新闻发布会上表示，1 月-3 月累计，全国一般公共预算收入 45984 亿元，同比下降 14.3%。其中，全国税收收入 39029 亿元，同比下降 16.4%。

3. 中国十二家大型无烟煤生产企业倡议减产 10%；中国煤炭运销协会炼焦煤专委会也于 18 日发出倡议书，建议各焦煤企业自 5 月 1 日起，依据本企业一季度焦精煤日均产量，实施减产 10%的生产措施，实施日期暂定至 2020 年 5 月 31 日止

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	620	8	859277	9849
焦炭 2009	1708.5	-9	117940	-9684
螺纹钢 2010	3362	-19	1920802	17120

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	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	658	4
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	660	3
钢坯: Q235: 唐山	3100	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3480	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3530	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3520	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

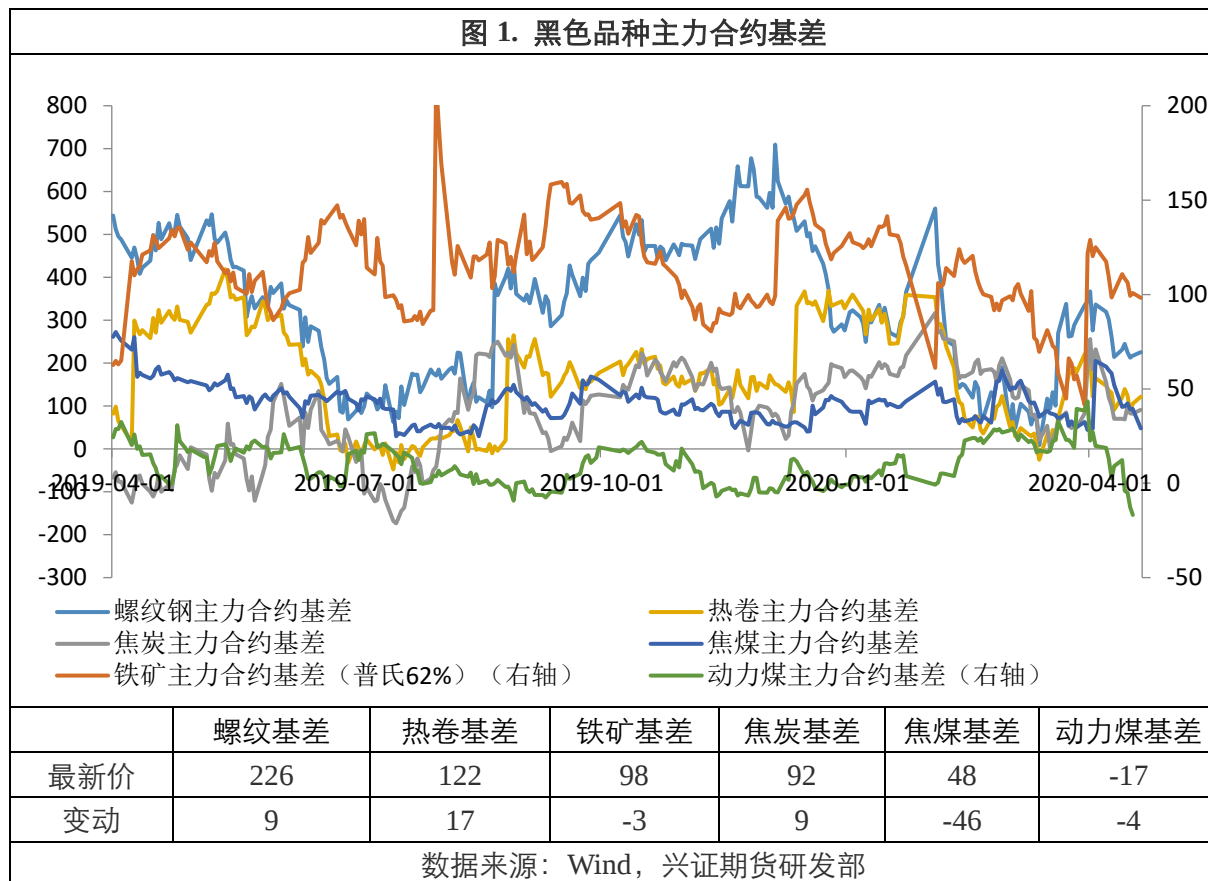
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	86.2	0.75
CIOPI:62%	85.07	0.63

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。