

兴证期货.研发中心

2020年4月20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](mailto:yucm@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

兴证点钢:周五期螺冲高回落,螺纹现货提涨10-20元/吨,热卷上涨20-30元/吨,唐山方坯价格续涨10元每吨,建材成交维持较高水平。统计局公布一季度经济数据,-6.8%的GDP增速略不及预期,地产投资降幅明显收窄,3月单月名义投资额同比去年录得上升;单月竣工面积基本与去年持平,但新开工面积仍有较大降幅,实际钢材需求或有部分透支。上周五政治局会议召开,提出要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响,强调积极扩大国内需求,后续政策力度或有加大。钢材库存出现明显下降,螺纹表观需求继续创新高,但结合水泥开机率表现,终端真实需求仍未完全恢复;同时绝对库存对资金占用的压力逐步体现,钢价中期承压。短期可谨慎持多。

兴证铁矿:周五铁矿冲高回落,现货价格持稳,日照港PB粉上涨1元/湿吨,天津港纽曼粉持稳。海外铁矿发运回到高位,供应压力逐步体现,但澳洲巴西港口短期检修,发运出现回落;港口库存止跌企稳,但累积幅度相对有限。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。但巴西产量预期下调对市场影响较大,今日预计大幅高开,建议短期观望。

## 1. 市场消息

1. 中共中央政治局 4 月 17 日召开会议。会议指出，要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响。积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。

2. 国家统计局 17 日发布数据，初步核算，一季度国内生产总值同比下降 6.8%。3 月份，规模以上工业增加值等多项指标降幅比前两个月明显收窄。

3. 1-3 月份，商品房销售面积 21978 万平方米，同比下降 26.3%，降幅比 1-2 月份收窄 13.6 个百分点。商品房销售额 20365 亿元，下降 24.7%，降幅比 1-2 月份收窄 11.2 个百分点。其中，住宅销售额下降 22.8%，办公楼销售额下降 36.8%，商业营业用房销售额下降 39.8%。

## 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	612	6	849428	-16365
焦炭 2009	1717.5	0.5	127624	11620
螺纹钢 2010	3381	-4	1903682	-37448

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%	654	0
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	657	1
钢坯: Q235: 唐山	3080	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3490	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3540	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3520	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	0
焦炭: 手	0	0
螺纹钢: 吨	37378	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

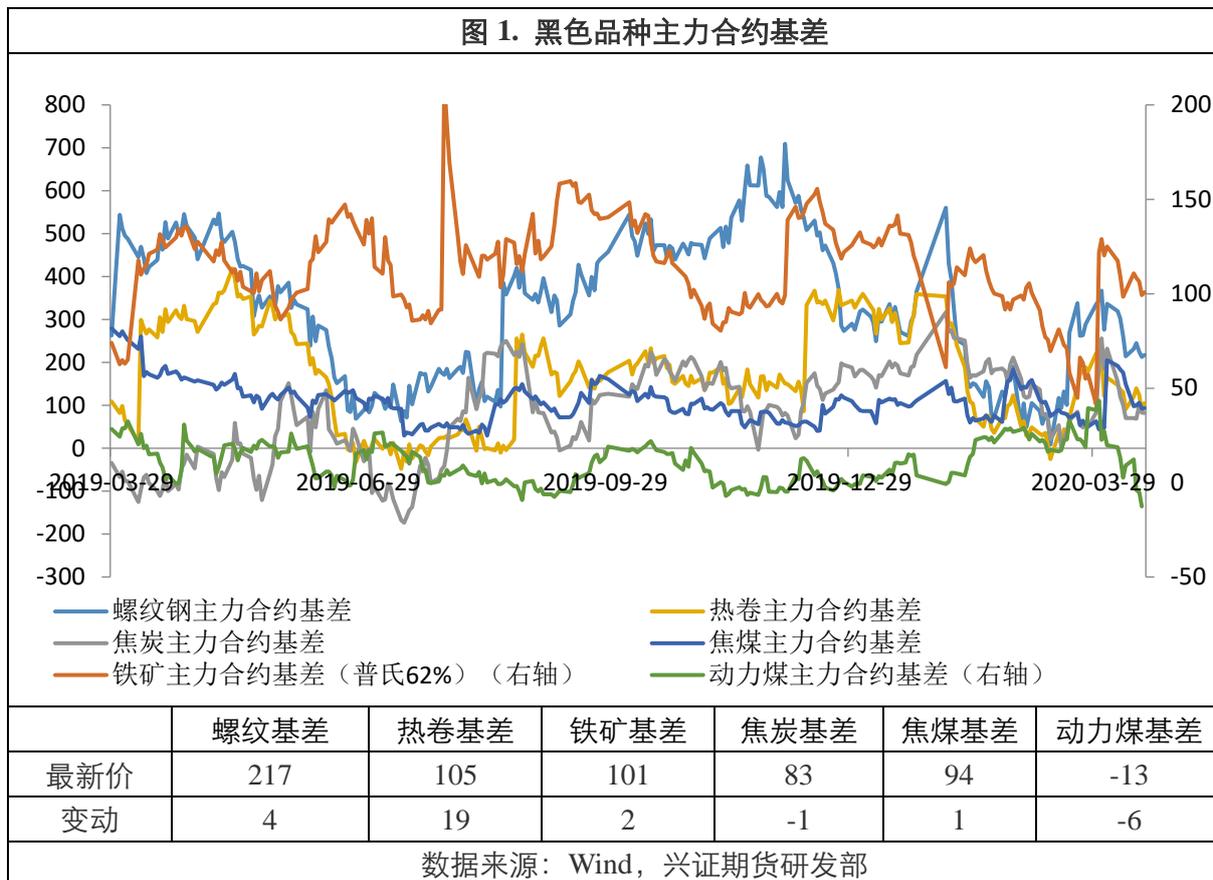
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	85.45	0.95
CIOPI:62%	84.44	-0.25

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。