

兴证期货. 研发中心

2020 年 4 月 22 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：昨日期螺震荡偏弱，螺纹现货跌 10-30 元每吨，热卷现货跌 20-50 元每吨，唐山方坯调降 30 元每吨；建材成交出现回落。昨日沙钢调涨废钢 50 元每吨，挤压电炉钢生产利润，供应增速或放缓。海外铁矿供应预期下降，但整体供大于求格局不变，近期跌价明显，钢材生产利润维持高位，本周产量或继续增加。LPR 续作如期下调 20 个基点，符合市场预期；财政部再次提前下发 1 万亿专项债额度，基建将得到较显著支撑，钢价中期仍有向好动力。短期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：昨日铁矿大幅下挫，现货价格走跌，青岛港 PB 粉下跌 10 元/湿吨；青岛港纽曼粉下跌 7 元/湿吨。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。近期 Vale、BHP 公布一季度生产情况，Vale 下调全年产量预期 2500-3000 万吨；BHP 维持预期，预计澳洲发运高位能缓解巴西生产的缺失。欧美疫情持续，海外高炉维持关停，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，建议短期谨慎持空。

1. 市场消息

1. 李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，按照党中央、国务院部署，应对当前经济发展面临的前所未有挑战，必须采取更有针对性措施，加大基本民生保障和兜底力度。明确帮助服务业小微企业和个体工商户，缓解房租压力措施。决定提高普惠金融考核权重和降低中小银行拨备覆盖率，促进加强对小微企业的金融服务。

2. 财政部：一季度国有企业利润总额 3291.6 亿元，同比下降 59.7%。国有企业营业总收入 123388.6 亿元，同比下降 11.7%。2020 年 1-3 月，全国国有及国有控股企业主要效益指标同比下降明显，但 3 月当月主要经济指标显著回升，经济运行呈现恢复性增长。

3. 国家统计局最新数据显示，2020 年 3 月份，我国钢筋产量为 1901.5 万吨，同比下降 2.9%；1-3 月累计产量为 5302.8 万吨，同比下降 1.9%。3 月份，我国中厚宽钢带产量为 1317.2 万吨，同比增长 11.0%；1-3 月累计产量为 3984.5 万吨，同比增长 11.4%。3 月份，我国线材（盘条）产量为 1152.0 万吨，同比下降 5.5%；1-3 月累计产量为 3345.1 吨，同比下降 3.3%。

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	602	-18	849557	-9720
焦炭 2009	1670	-38.5	138689	20749
螺纹钢 2010	3337	-25	1900578	-20224

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%	621	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	680	-7
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	648	-10
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	652	-8
钢坯: Q235: 唐山	3100	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3450	-30
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3500	-30
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3510	-10

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	-1300
焦炭: 手	0	0
螺纹钢: 吨	37378	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

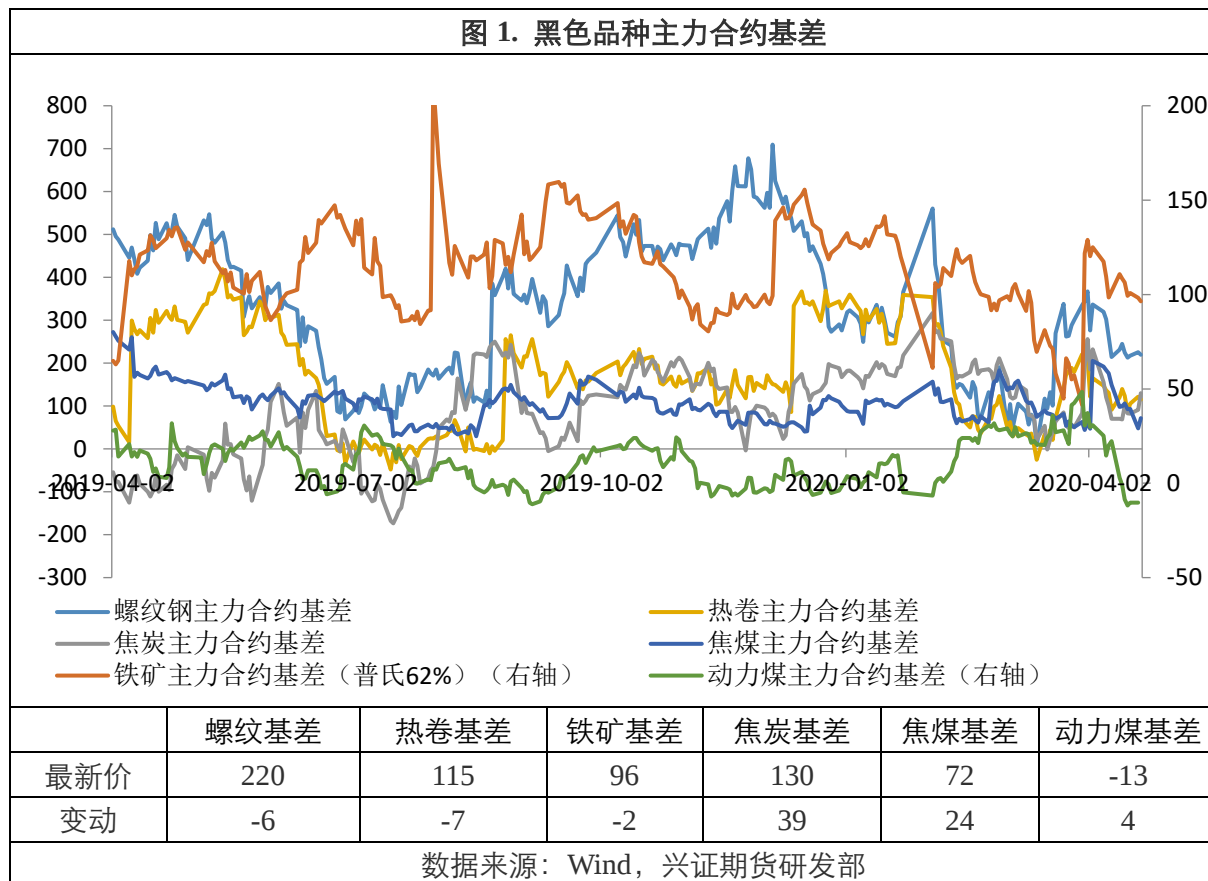
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	83.6	-2.6
CIOPI:62%	83.13	-1.94

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。