

兴证期货.研发中心

2020年4月29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: 昨日期螺低开震荡, 螺纹现货下调 10 元每吨, 热卷现货下调 20 元每吨, 唐山方坯持稳, 建材成交出现回落。钢材生产利润高位, 产量有望继续增加; 本周临近五一, 需求或逐步下滑, 短期钢材基本面或维持供强需弱格局, 同时库存的高位对钢价仍有较大压力。昨日杭州螺纹库存小幅回落, 虽然出库维持高位, 但北方南下货源充足, 短期库存或难以快速下行。大汉公布本周中西南地区库存, 降幅明显收窄, 终端补库力度减弱和雨季来临, 复工较早的华东、华南地区已经出现需求边际走弱迹象。五一节后公路收费恢复, 短途钢材运费增加, 对钢价有一定利多。中长期随着政策对基建的扶持, 钢铁需求有望得到托底。钢价短期调整, 建议观望为宜。

兴证点矿: 昨日铁矿偏弱走势, 现货价格提降, 青岛港 PB 粉下跌 7 元/湿吨, 天津港纽曼粉下跌 6 元/湿吨。海外铁矿发运继续增加, 供应压力逐步体现, 但受到航道拥挤, 本周到港出现减少, 未来两周的到港压力或持续增加; 港口库存再次回落, 但下降幅度相对有限。近期主要矿企公布一季度生产情况, Vale 下调全年产量预期 2500-3000 万吨, 英美资源下调 Kumba 地区产量预期 400 万吨; BHP 计划增加二季度发运量, 或环比提高超过 2000 万吨。同时二季度进入澳洲大部分企业的财报季, 发运将继续增加, 短期缓解巴西生产的缺失。值得注意的是, 巴西新冠确诊持续走高, 当地铁矿生产仍存在受影响风险。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。隔夜新交所掉期小幅下挫, 今日预计低开运行, 建议前期空单逐步止盈。

1. 市场消息

1. 交通运输部消息，经国务院同意，从2020年5月6日零时起，经依法批准的收费公路恢复收取车辆通行费。此前，为统筹疫情防控和经济社会发展，全国收费公路从2020年2月17日零时起免收车辆通行费。
2. 国务院总理李克强4月28日主持召开国务院常务会议，会议指出，创新投资建设模式，坚持以市场投入为主，支持多元主体参与建设，鼓励金融机构创新产品强化服务。加强政府引导和支持，为投资建设提供更多便利。
3. 应急管理部办公厅负责人李豪文表示，近年来全国煤矿安全生产形势整体稳定好转。全国煤矿数量由本世纪初的3.7万处减少到2019年的5268处。三年后，全国煤矿数量大幅度减少，全国煤矿安全可靠的供给能力大幅度提高，安全生产能力大幅度提高。

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	594.5	-7.5	796418	2695
焦炭 2009	1638.5	-63	161320	33292
螺纹钢 2010	3292	-24	1864154	13959

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%	672	-6
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	640	-7
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	645	-5
钢坯: Q235: 唐山	3090	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3480	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3500	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3460	-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	0
焦炭: 手	0	0
螺纹钢: 吨	24906	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

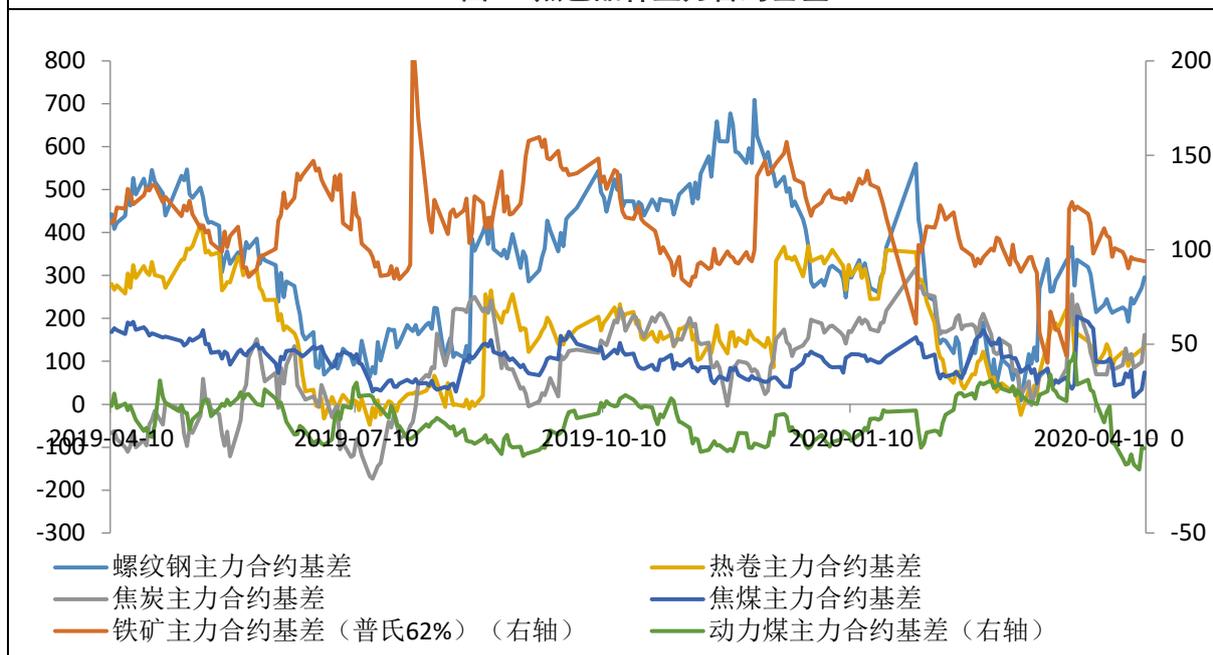
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	82.4	-1.0
CIOPI:62%	82.07	-0.73

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



	螺纹基差	热卷基差	铁矿基差	焦炭基差	焦煤基差	动力煤基差
最新价	296	131	94	162	75	-5
变动	24	2	0	63	40	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。