

兴证期货. 研发中心

2020 年 4 月 30 日 星期四

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：昨日期螺窄幅震荡，螺纹、热卷现货持稳，唐山方坯保价不变，建材成交小幅回落。钢材生产利润高位，产量有望继续增加；本周临近五一，需求季节性回落，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。昨日找钢网公布本周钢材生产数据，社库降幅收窄，但钢厂出库积极，表观需求小幅回升；同时杭州螺纹库存环比保持增加，虽然出库维持高位，但北方南下货源充足，假期中库存或难有下降，对钢价仍有压制。关注日内 PMI 数据和午后钢联数据的公布，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，日照港 PB 粉下跌 5 元/湿吨，天津港纽曼粉下跌 2 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，除 Vale 和英美资源下调全年产量预期约 3250 万吨外；BHP 计划增加二季度发运量，或环比提高超过 2000 万吨；FMG 增加全年发运预期 350 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。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。原油价格快速提涨，铁矿运输成本或出现增加；隔夜新交所掉期上涨，今日预计高开运行，建议逢高沽空。

1. 市场消息

1. 十三届全国人大常委会第十七次会议 29 日表决通过了关于十三届全国人大三次会议召开时间的决定。根据决定，十三届全国人大三次会议将于 2020 年 5 月 22 日在北京召开。政协第十三届全国委员会第三十五次主席会议日前在京召开。会议建议全国政协十三届三次会议于 5 月 21 日在北京召开。

2. 发改委发布关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知：轻型汽车（总质量不超过 3.5 吨）国六排放标准颗粒物数量限值生产过渡期截止时间，由 2020 年 7 月 1 日前调整为 2021 年 1 月 1 日前；2020 年 7 月 1 日前生产、进口的国五排放标准轻型汽车，2021 年 1 月 1 日前允许在目前尚未实施国六排放标准的地区销售和注册登记。

3. 经中煤协统计，今年一季度，全国规模以上煤企利润总额 421 亿元，同比下降 29.9%。其中，产量占全国总量 80%左右的大型企业利润占全行业利润总额的 50%左右；前 20 家企业利润占全行业利润总额的 70%左右。

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	595.5	1	754951	-41467
焦炭 2009	1657	18.5	138089	-23231
螺纹钢 2010	3302	10	1868872	4718

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%	629	8
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	670	-2
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	640	0
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	640	-5
钢坯: Q235: 唐山	3080	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3460	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3500	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3460	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	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

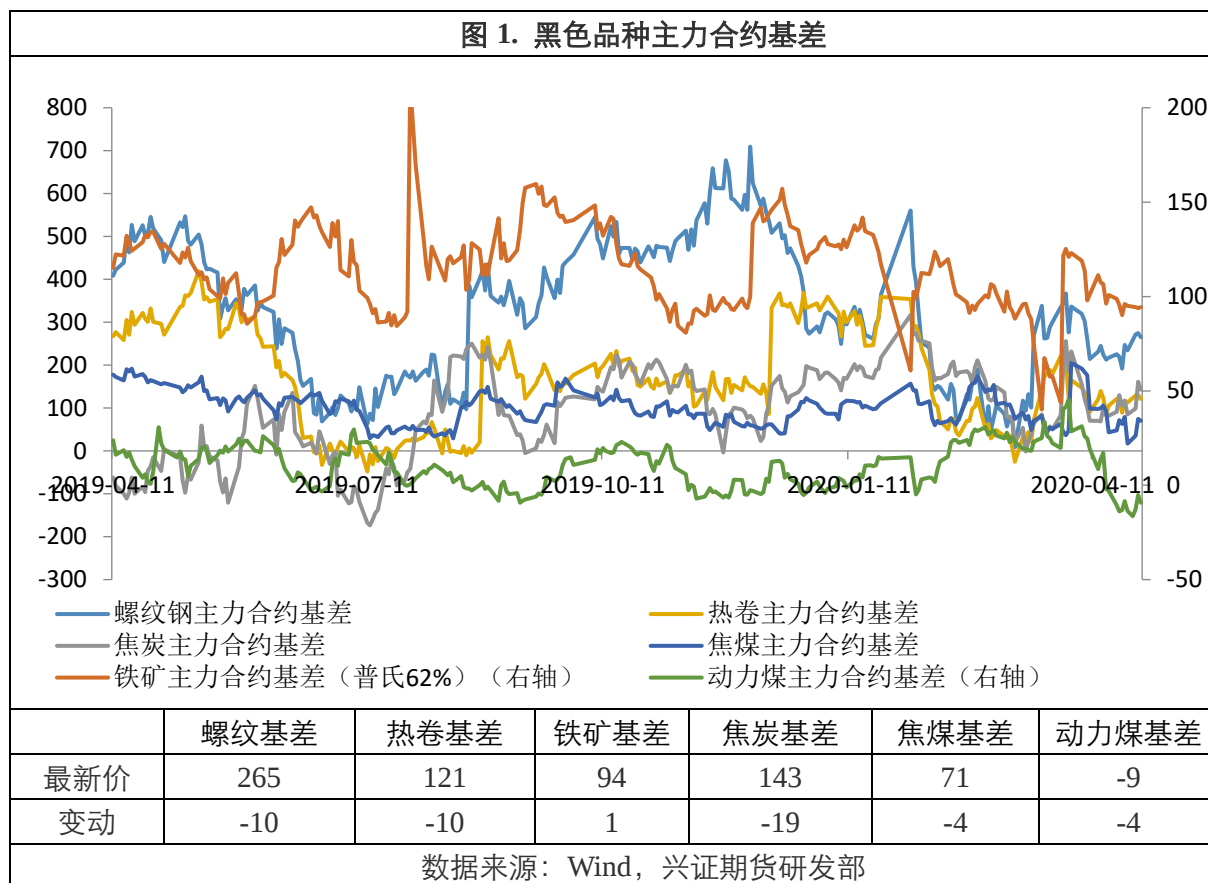
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	82.6	0.2
CIOPI:62%	81.80	-0.27

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。