

兴证期货. 研发中心

2020 年 5 月 7 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：隔夜期螺高开震荡，螺纹现货提涨 20-30 元每吨，热卷上调 20-50 元每吨，唐山方坯报价上调 30 元每吨，建材成交超过 30 万吨，旺季持续。晚间找钢网公布本周生产数据，建材产量回落，库存降幅收缩，考虑到此次统计周期包含假期，实际需求明显好于往年。关注本周华南天气，如降雨稀少，建材需求或维持强势，继续推涨钢价。昨日国常会决议再提前下达 1 万亿元专项债新增限额，并力争于 5 月底前发行完毕，继续对基建投资形成支撑。钢价短期仍有一定上行动力，关注日内钢联数据，建议短多短平。

兴证点矿：隔夜铁矿偏强走势，现货价格提降，日照港 PB 粉持稳，天津港纽曼粉上涨 8 元/湿吨。海外铁矿发运继续增加，供应压力逐步体现；同时受到航道拥堵，前期到港尚未增加，预计今后两周的到港压力或持续增加；港口库存大幅回落，主要受到钢厂节前补库，成交放量。海外疫情除印度和巴西外，逐步受控，南非完全开放铁矿出口。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。本月日、韩转运铁矿将陆续到港，铁矿供应压力持续增加，建议谨慎持空。

1. 市场消息

1. 国务院总理李克强 5 月 6 日主持召开国务院常务会议，听取支持复工复产和助企纾困政策措施落实情况汇报，推出和进一步完善相关政策，加大稳企业保就业力度。会议明确，在年初已发行地方政府专项债 1.29 万亿元基础上，再提前下达 1 万亿元专项债新增限额，力争 5 月底发行完毕。

2. 乘联会 5 月 6 日发布统计显示，4 月一至四周（1-25 日）的乘用车市场零售总体回升相对较快。前四周日均零售 3.53 万辆，同比增速下降 1.6%。4 月回暖明显，较 3 月的前四周同比下滑 42% 的增速改善很大。

3. 棚改专项债将恢复发行，部分地方已在梳理棚改专项债项目清单。监管部门对本次棚改专项债提出三个要求，一是此次棚改专项债仅支持已开工项目，且不得用于货币化安置项目。二是棚改项目必须纳入年度棚改计划任务。三是棚改项目信息与相关材料要件信息一致，如立项批复、用地预审、“一案两书”等。

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	610.5	0.5	738807	22922
焦炭 2009	1708	15	117699	-10293
螺纹钢 2010	3392	25	1760041	-26093

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	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	680	8
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	651	0
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	651	-2
钢坯: Q235: 唐山	3120	30
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3490	30
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3530	30
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3480	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	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

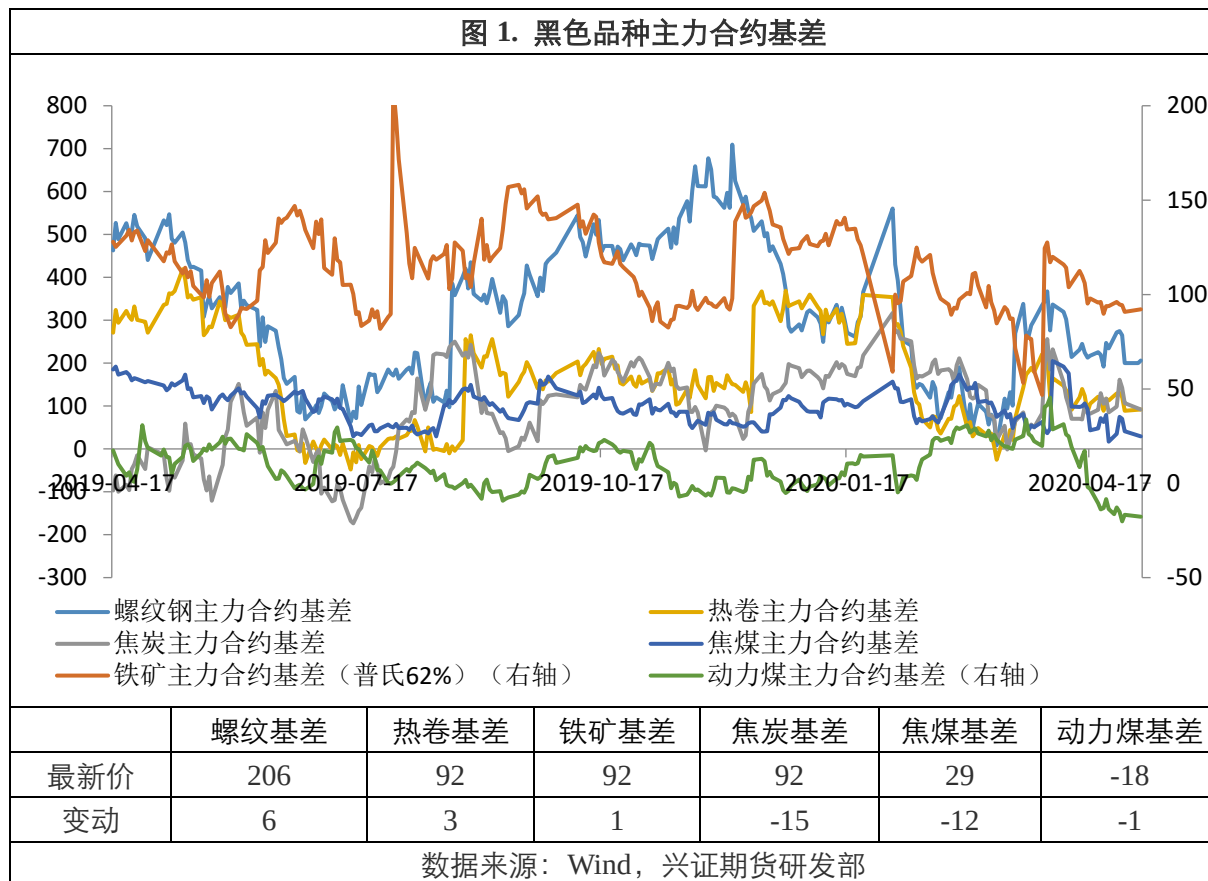
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	84.20	0.25
CIOPI:62%	82.91	0.40

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。