

兴证期货. 研发中心

2020 年 5 月 12 日 星期二

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: 昨夜期螺低开高走, 螺纹现货持稳, 热卷上调 10-20 元每吨, 唐山方坯报价续涨 10 元每吨, 建材成交出现上升。上周建材产量提升有限, 库存整体降幅收缩, 表观需求出现回落, 但仍维持在 440 万吨以上的高位。短流程钢厂利润受废钢提涨挤压, 出现明显回落, 部分电炉厂已经亏损, 钢材产量或接近峰值。需求上, 随着 5 月进入华南传统雨季, 建材成交将出现边际递减; 同时海外疫情难言缓解, 大宗货物出口表现的恢复仍需时日。目前相对高企库存对资金压力仍大, 同时生锈问题若继续发酵, 或翻转黑色走势。3 月 M2 数据出炉, 继续维持高增长, 经济向好态势没有改变。建议短期观望, 可逢高布局空单。

兴证点矿: 昨夜夜盘铁矿小幅走高, 现货价格涨跌互现, 日照港 PB 粉跌 3 元/湿吨, 天津港纽曼粉涨 3 元/湿吨。本周澳洲、巴西泊口检修量减少, 影响周度发运 100 万吨, 发运量环比将增加 300 万吨。根据前期发运预估, 本周铁矿到港将维持增加, 供应仍有一定压力。虽然巴西地区疫情严重, 但淡水河谷已在年度生产预告中将新冠疫情考虑在内, 后期闲置产能对实际产量影响有限; 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。5 月开始日、韩转运铁矿将陆续到港, 铁矿供应压力持续增加, 中期铁矿仍然承压。昨日海事局公告 5 月至 7 月唐山京唐港区将进行军事演习, 但对港区作业不构成影响。短期铁矿库存低位和较好的需求仍支撑铁矿偏强, 建议谨慎持多。

1. 市场消息

1. 李克强主持召开各民主党派中央全国工商联负责人和无党派人士代表座谈会，听取对政府工作报告的意见建议。李克强：受疫情严重冲击和世界经济衰退影响，我国发展面临前所未有的困难挑战。要及时跟踪分析形势变化，加大宏观调控力度。李克强：中小微企业是维系经济社会发展的根基，是涵养民生就业的土壤，帮扶中小微企业渡过难关要作为宏观政策的重要内容。要坚持依靠改革开放，更大激发市场活力和社会创造力，努力实现经济社会发展目标任务。

2. 工信部：继续深入做好去产能工作，进一步修订完善钢铁产能置换办法。钢铁行业应继续深入做好去产能工作，加快推进兼并重组、智能化绿色化改造，积极拓展市场空间，鼓励科技创新，着力做好行业补短板、堵漏洞、强弱项，化危为机，促进行业平稳运行。

3. 克拉克森最新数据显示，4月全球新船订单量总计114万CGT，高于3月的89万CGT，连续第二个月实现环比增长。其中，中国船企接单量共计38艘73万CGT，在全球市场所占份额约为64%，排名世界第一。

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	630	-3	855942	41759
焦炭 2009	1726	-24	128629	96
螺纹钢 2010	3452	0	1841072	-13642

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%	633	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	699	3
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	662	-3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	663	-3
钢坯: Q235: 唐山	3140	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3520	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3550	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3500	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	24611	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

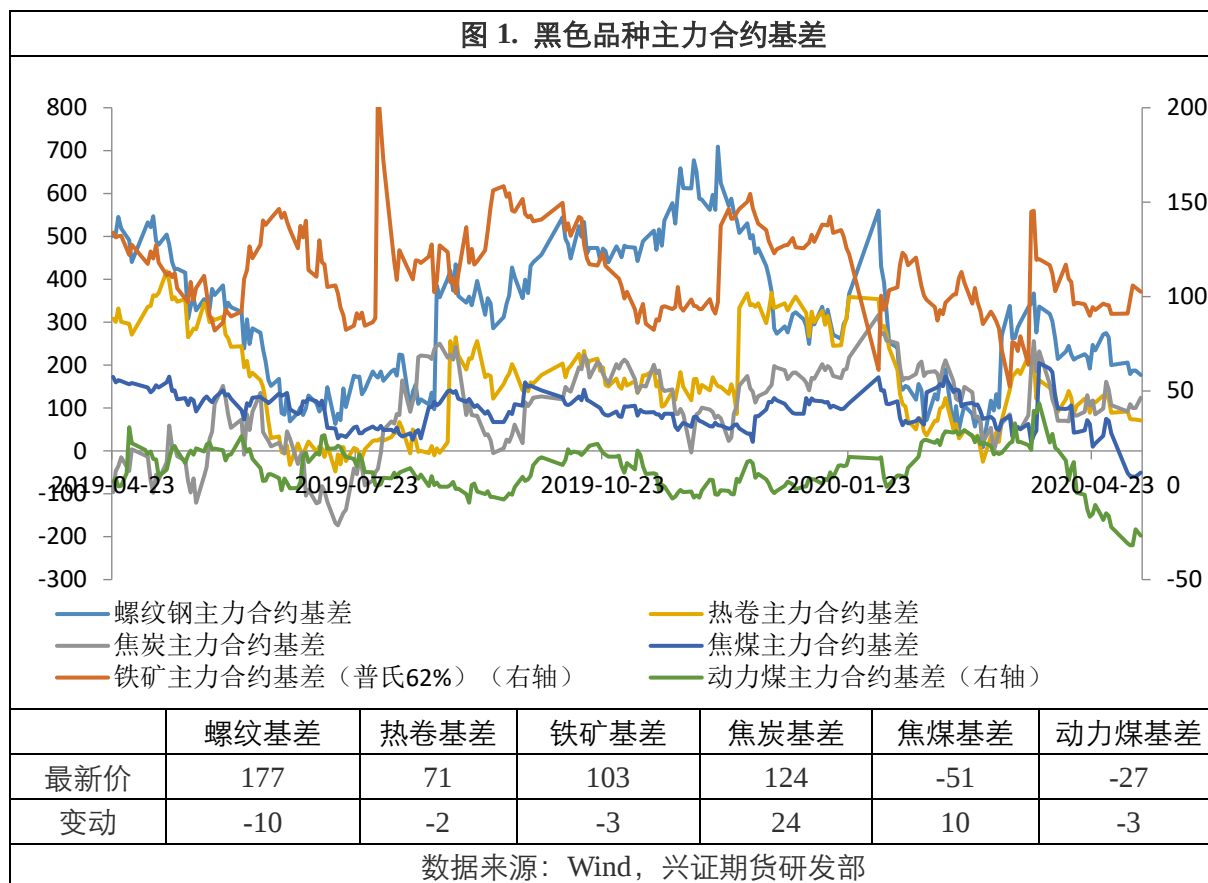
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	87.85	-0.6
CIOPi:62%	85.77	0.22

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。