

兴证期货. 研发中心

2020 年 5 月 11 日 星期一

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：周五夜盘期螺低开高走，周六螺纹、热卷持稳，唐山方坯报价下调 10 元每吨，周六建材成交小幅回落，但仍维持高位。周度生产数据显示，建材产量提升有限，同时库存整体降幅收缩，表观需求出现回落，但仍维持在相对高位。同时考虑到上周高频成交数据，本周库存降幅或扩大。短流程生产利润收缩，部分钢厂亏损；同时受废钢价格上涨影响，后期电炉炼钢对建材产量的补充或迟滞，中期电炉成本或重新成为钢材现货底部支撑。周末央行报告中再提“房住不炒”，叠加 5 月中旬全国雨水增加，中期钢价承压。周末钢银建材库存大幅下降，建议前多逐步止盈，仅供参考。

兴证点矿：周五夜盘铁矿维持强势，现货价格提涨，日照港 PB 粉涨 3 元/湿吨，天津港纽曼粉持稳。上周澳洲部分泊口检修，影响周度发运 400 万吨，发运数据将出现明显回落，或刺激盘面短期上涨。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。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. 5月10日，央行发布2020年第一季度中国货币政策执行报告。央行表示，下一阶段，稳健的货币政策要更加灵活适度，把握好政策出台的力道、节奏和重点，处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系，保持M2和社会融资规模增速与名义GDP增速基本匹配并略高，以适度的货币增长支持经济高质量发展。继续保持人民币汇率双向浮动弹性，多渠道做好稳预期工作。

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. 5月10日开市，唐山地区部分普碳方坯报价下跌10元，现含税出厂价格为3130元/吨，矩形坯出厂价格3150元/吨。

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	633	10	814183	4213
焦炭 2009	1750	9	128533	-6643
螺纹钢 2010	3452	13	1854714	-21509

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%	696	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	665	3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	666	3
钢坯: Q235: 唐山	3140	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3530	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3560	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	-295

数据来源：Wind，兴证期货研发部

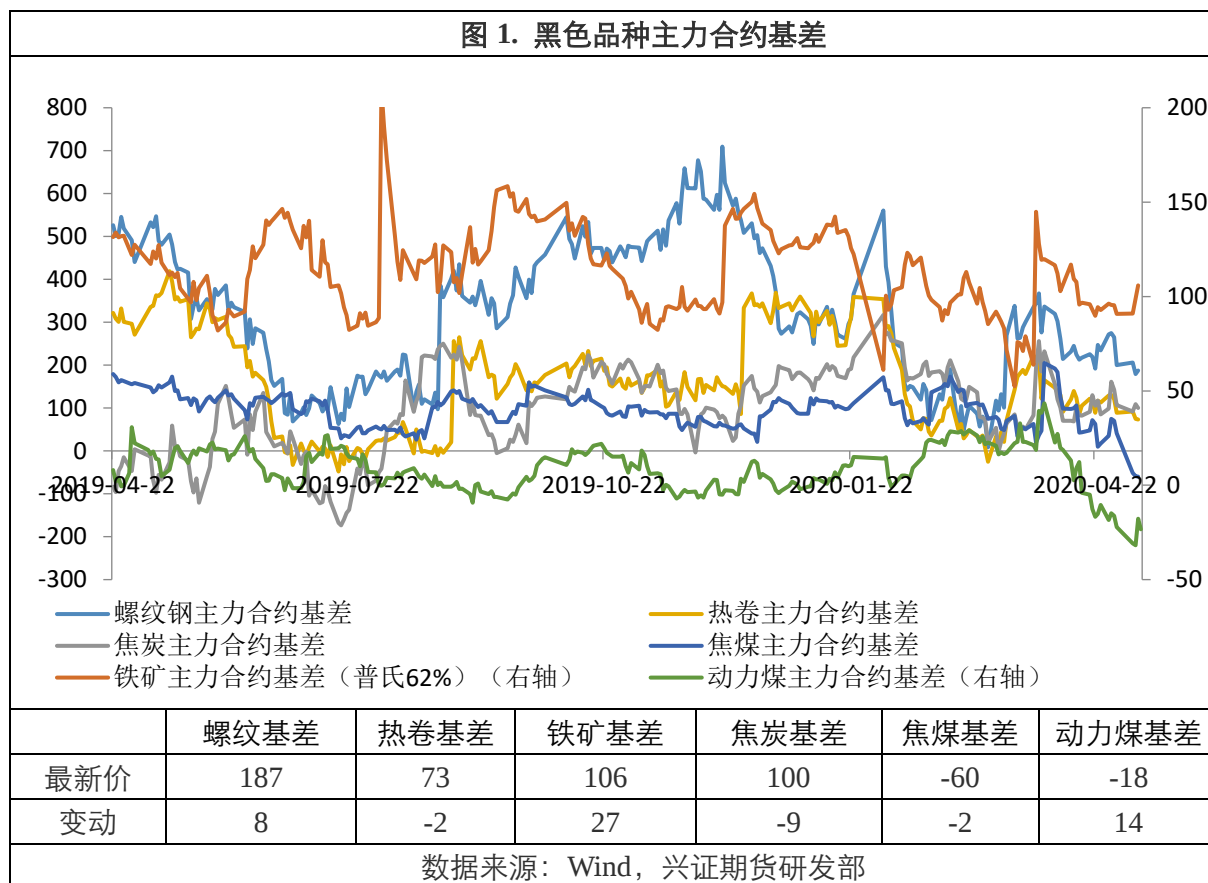
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	88.45	4.25
CIOPI:62%	85.55	1.22

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。