

兴证期货. 研发中心

2020 年 5 月 8 日 星期五

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：隔夜期螺高开高走，螺纹现货提涨 20-30 元/吨，热卷上调 20-50 元/吨，唐山方坯报价上调 30 元/吨，建材成交小幅回落，但仍维持高位，旺季持续。昨日钢联网公布本周生产数据，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 440 万吨以上的高位。考虑到此次统计周期包含假期，实际需求仍然较好。本周短流程生产利润收缩，部分钢厂亏损，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。4 月楼市回暖，成交同比转正，或从资金层面支撑房企加快开工。钢价短期仍有一定上行动力，建议短多短平。

兴证点矿：隔夜铁矿偏强走势，现货价格提涨，日照港 PB 粉涨 5 元/湿吨，天津港纽曼粉上涨 6 元/湿吨。本周澳洲部分泊口检修，影响周度发运 400 万吨，下周发运或继续减少。根据前期发运预估，未来一两周铁矿到港将维持增加，供应仍有一定压力。隔夜消息，巴西部分城市受疫情影响，开始封城，短期 Vale 生产经营尚未受影响，但不排除后续封禁范围扩大，限制巴西铁矿生产的发生。我们认为淡水河谷已在年度生产预告中将新冠疫情考虑在内，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。本月日、韩转运铁矿将陆续到港，铁矿供应压力持续增加，建议短期观望为宜。

1. 市场消息

1. 据海关统计，今年前 4 个月，我国货物贸易进出口总值 9.07 万亿元人民币，比去年同期下降 4.9%，降幅比一季度收窄 1.5 个百分点。其中，出口 4.74 万亿元，下降 6.4%；进口 4.33 万亿元，下降 3.2%；贸易顺差 4157 亿元，减少 30.4%。按美元计价，前 4 个月，我国进出口总值 1.3 万亿美元，下降 7.5%。其中，出口 6782.8 亿美元，下降 9%；进口 6200.5 亿美元，下降 5.9%；贸易顺差 582.3 亿美元，减少 32.6%。

2. 根据中国汽车工业协会统计的重点企业销量快报情况，4 月汽车行业销量预计完成 200 万辆，环比增长 39.8%，同比增长 0.9%，1-4 月汽车行业累计销量预计完成 567 万辆，同比下降 32.1%。

3. 上市房企 4 月销售数据陆续披露，从公布情况来看，4 月楼市继续回温，房企整体销售规模环比大增。另据克尔瑞研究中心数据统计，4 月份 TOP100 房企单月实现全口径销售金额 9002.3 亿元，环比增长 17.2%，同比增长 0.6%，同比年内首次转正。

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	623	12.5	809970	71163
焦炭 2009	1741	33	135176	17477
螺纹钢 2010	3439	47	1876223	116182

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	4
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	686	6
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	656	5
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	658	7
钢坯: Q235: 唐山	3130	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3510	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3540	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3490	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	24611	-295

数据来源：Wind，兴证期货研发部

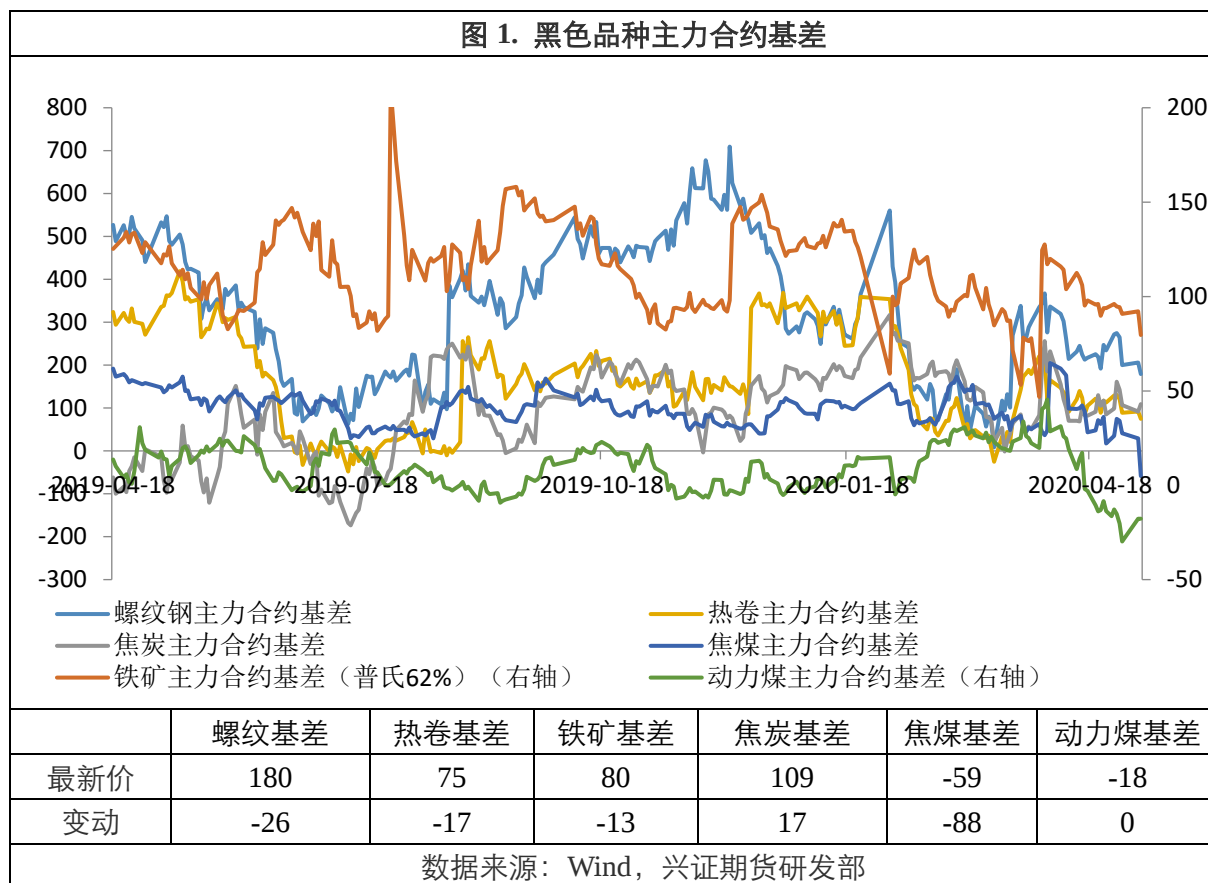
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	84.20	0
CIOPI:62%	84.33	1.42

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。