

兴证期货.研发中心

2020 年 5 月 13 日 星期三

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: 昨夜期螺高开回落, 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, 建材成交出现回升。隔夜大汉公布中西部库存, 建材产量继续增加, 库存整体降幅维持高位。短流程钢厂利润受废钢提涨挤压, 出现明显回落, 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; 同时受海外疫情持续影响, 大宗货物出口表现的恢复仍需时日。目前相对高企的库存对资金压力仍大, 但市场对 5 月下旬两会的预期逐步增强, 政策对黑色的走势影响有所放大。建议短期观望。

兴证点矿: 昨夜夜盘铁矿高开后小幅回调, 现货价格提涨, 日照港 PB 粉涨 8 元/湿吨, 天津港纽曼粉持稳。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。本周铁矿石港口库存继续回落, 主流粉矿库存偏低, 对铁矿价格有支撑。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. 刘鹤主持召开国务院促进中小企业发展工作领导小组第六次会议：会议认为，加大金融对市场主体的支持。总量政策要注重结构化取向，提高专业性，用好信用贷款、融资担保、政策性贷款、贴息、应收账款融资、产业链融资等各类政策工具，努力满足中小企业资金需求。要加快中小银行充实资本金，加大股权、债券市场对中小企业发展的支持。

2. 2020 年 4 月份,全国工业生产者出厂价格同比下降 3.1%,环比下降 1.3%;工业生产者购进价格同比下降 3.8%，环比下降 2.3%。1—4 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.2%，工业生产者购进价格下降 1.5%。

3. 根据全国 PPP 项目信息监测服务平台数据，今年 1-4 月各地新增 PPP 项目 252 个。分地区看，湖南省、江西省、陕西新增项目较多。分行业看，城市基础设施新增项目最多，达 85 个；农林水利、社会事业、交通运输、环保等行业新增项目数较多。从前期工作情况看，新增项目中已通过项目审批、核准或备案，以及可行性论证、实施方案审查的重点推进项目 107 个。从落地实施情况看，新增 252 个项目中已签约项目 102 个。

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	638	8	896304	40362
焦炭 2009	1740.5	14.5	119575	-9054
螺纹钢 2010	3464	12	1865807	24735

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	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	670	8
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	670	7
钢坯: Q235: 唐山	3140	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3520	0
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

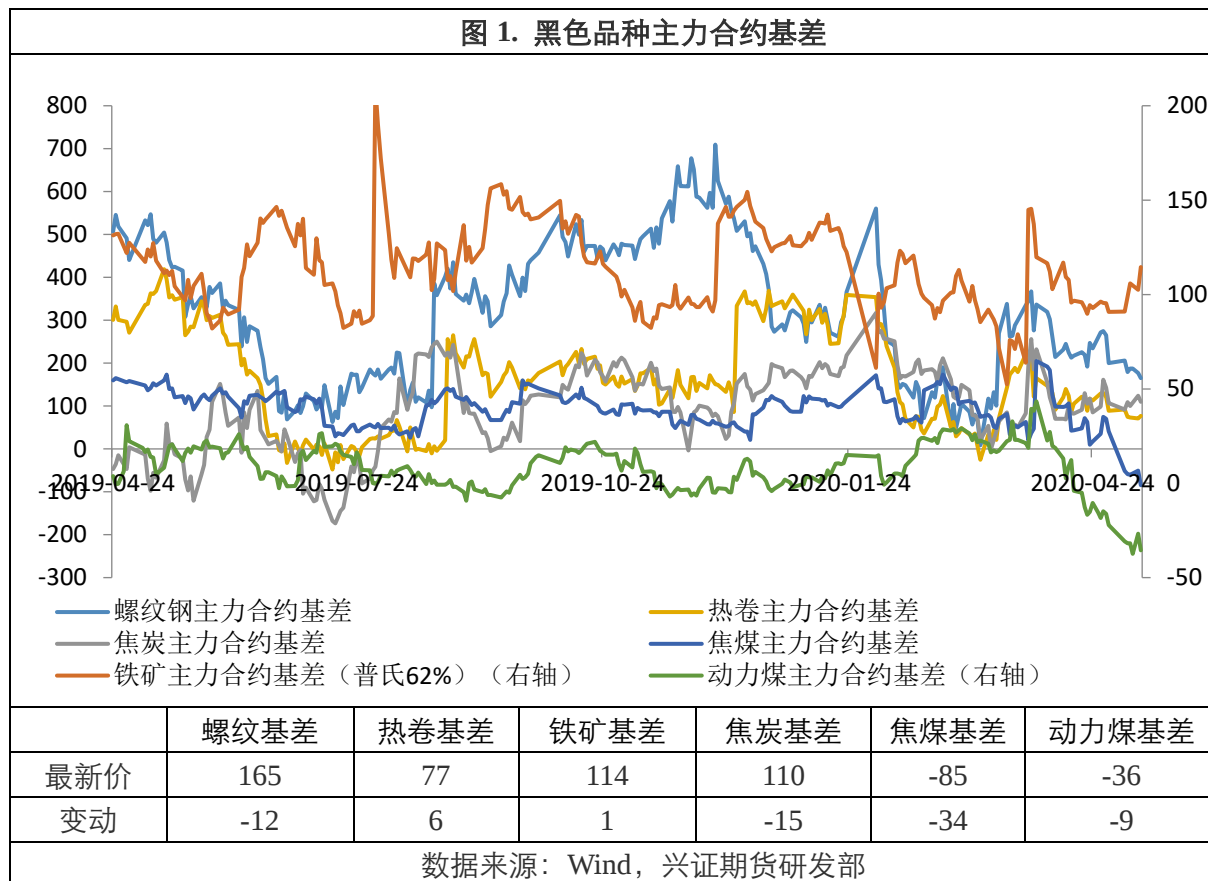
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	90.15	2.3
CIOPI:62%	86.83	1.06

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。