

兴证期货. 研发中心

2020 年 5 月 14 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：昨夜期螺窄幅震荡，螺纹、热卷现货基本持稳，唐山方坯报价上涨 10 元/吨，建材成交小幅回升。昨夜找钢网公布本周生产数据，建材产量继续增加，库存降幅重新加速，旺季需求延续。短流程钢厂利润下滑，部分电炉厂已经亏损，钢材产量或接近峰值。5 月中旬华南进入传统雨季，但目前两广地区现实需求较好，需求转弱仍需时日。欧洲地区逐步解封，全球需求或逐步恢复，出口订单有望逐步企稳。昨日国常会上再次强调加大宏观调控对冲力度，政策层面对黑色需求仍较为宽松。目前高炉钢厂生产利润维持，终端需求尚无明显回落，供需两旺，短期仍有上冲动力，关注日内钢联公布的数据，建议观望。

兴证点矿：昨夜夜盘铁矿高开震荡，现货价格提涨，日照港 PB 粉涨 3 元/湿吨，天津港纽曼粉涨 2 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。本周铁矿到港将小幅增加，供应压力回升。巴西新冠确诊快速增加，里约州新增两个城市封城；不过铁矿矿区和主要港口除圣路易斯 (Sao Luis) 外，确诊人数均小于 20 人，短期对铁矿发运影响有限。同时市场传闻，前期停工的马来西亚 Teluk Rubiah 海运码头将于下周恢复，将弥补混矿供应。本周铁矿石北方港口库存继续回落，主流粉矿库存偏低，对铁矿价格有支撑。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. 美联储主席鲍威尔周三表示，决策者可能不得不动用更多的政策武器来将美国从经济困境中拉出来，目前经济低迷已造成至少 2000 万人失业，并造成“难以言表的痛苦”。虽然鲍威尔没有具体说明这些措施是什么，以及将从哪方面来采取这些措施，但他表示，新冠疫情引发的情况与美国以往经历的衰退不同，应对措施可能更多要来自国会，而不是美联储。

2. 李克强主持召开国务院常务会议，部署做好今年全国两会期间各部门听取全国人大代表和政协委员意见建议工作。会议要求把“六保”作为“六稳”工作的着力点，稳住经济基本盘。会议要求要加大宏观调控对冲力度，发挥财政、货币、社保、就业等政策合力。会议指出要加大改革开放力度，在完善打基础、利长远的制度机制上多下功夫，更大激发市场主体活力。要扩大开放，在促进国际合作共赢中稳定产业链供应链，不断增强经济发展韧性和潜能。

3. 中国汽车工业协会统计分析显示，5 月上旬，11 家重点汽车生产企业产销分别完成 42.9 万辆和 35.1 万辆，产销与 4 月上旬相比分别下降 19%和 19.9%，产量与去年同期相比增长 2.0%、销量与去年同期相比下降 13.9%。

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	645.5	7.5	936210	39906
焦炭 2009	1726	-14.5	126906	7331
螺纹钢 2010	3464	0	1856770	-9037

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%	649	16
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	701	2
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	673	3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	675	5
钢坯: Q235: 唐山	3150	10
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	24316	-295

数据来源：Wind，兴证期货研发部

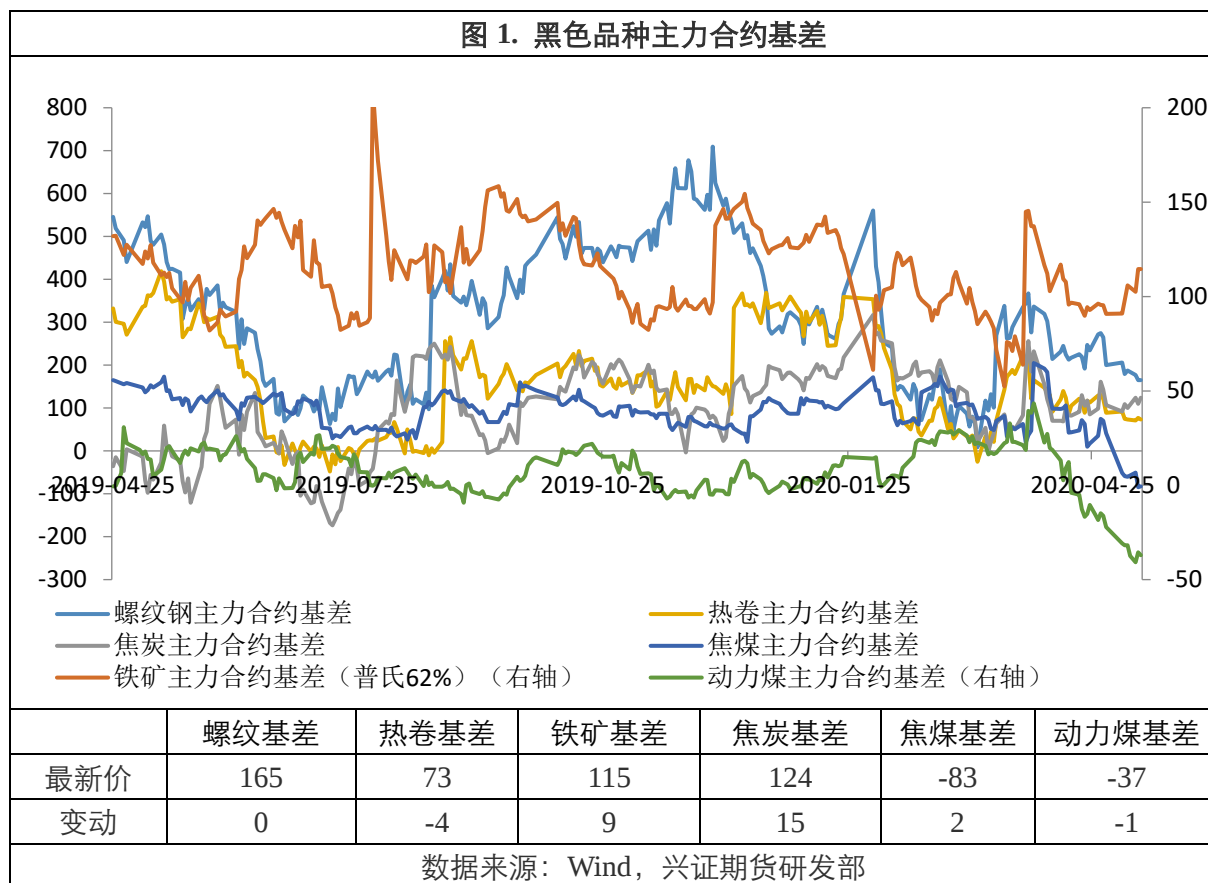
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	91.15	1.0
CIOPI:62%	88.77	1.94

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。