

兴证期货. 研发中心

2020 年 5 月 15 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：昨夜期螺窄幅震荡，螺纹现货基本持稳，热卷现货提涨 10-20 元/吨，唐山方坯报价续涨 10 元/吨，建材成交维持高位。昨日钢联网公布本周生产数据，建材产量继续增加，库存降幅扩大，旺季需求延续。板材需求明显回升，叠加热卷产量仍相对偏低，短期走势或强于长材。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。在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，关注日内统计局公布的宏观数据，建议观望。

兴证点矿：昨夜夜盘铁矿窄幅震荡，现货价格提涨，日照港 PB 粉涨 1 元/湿吨，天津港纽曼粉涨 1 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. 中共中央政治局常务委员会 5 月 14 日召开会议，会议强调，要在做好常态化疫情防控的前提下，继续围绕重点产业链、龙头企业、重大投资项目，打通堵点、连接断点，加强要素保障，促进上下游、产供销、大中小企业协同复工达产。要加快推动各类商场、市场和生活服务业恢复到正常水平，畅通产业循环、市场循环、经济社会循环。要加强国际协调合作，共同维护国际产业链供应链安全稳定。

2. 工信部原材料司在京召开钢铁产能置换办法专题研讨会：工信部消息，为做好钢铁产能置换办法修订工作，5 月 13 日工信部原材料工业司在京组织召开钢铁产能置换办法专题研讨会，就如何调整产能换算表展开深入探讨与交流，提出了具体修改建议和下一步工作考虑。

3. 受当地新冠肺炎疫情影响，巴西淡水河谷马来西亚混矿基地 3 月底至今一直处于停产状态，无法继续为东南亚各钢厂提供混矿产品。了解此情况后，大连港散杂货公司与巴西淡水河谷进行多轮沟通洽谈，最终赢得淡水河谷混矿产品转水越南业务，成为马来西亚混矿基地停产期间，为淡水河谷东南亚市场提供混矿产品的“首选港”。

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	647.5	2	947128	10918
焦炭 2009	1774.5	48.5	141591	14685
螺纹钢 2010	3445	-19	1877532	20762

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	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	702	1
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	674	1
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	675	0
钢坯: Q235: 唐山	3160	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	21359	-2957

数据来源：Wind，兴证期货研发部

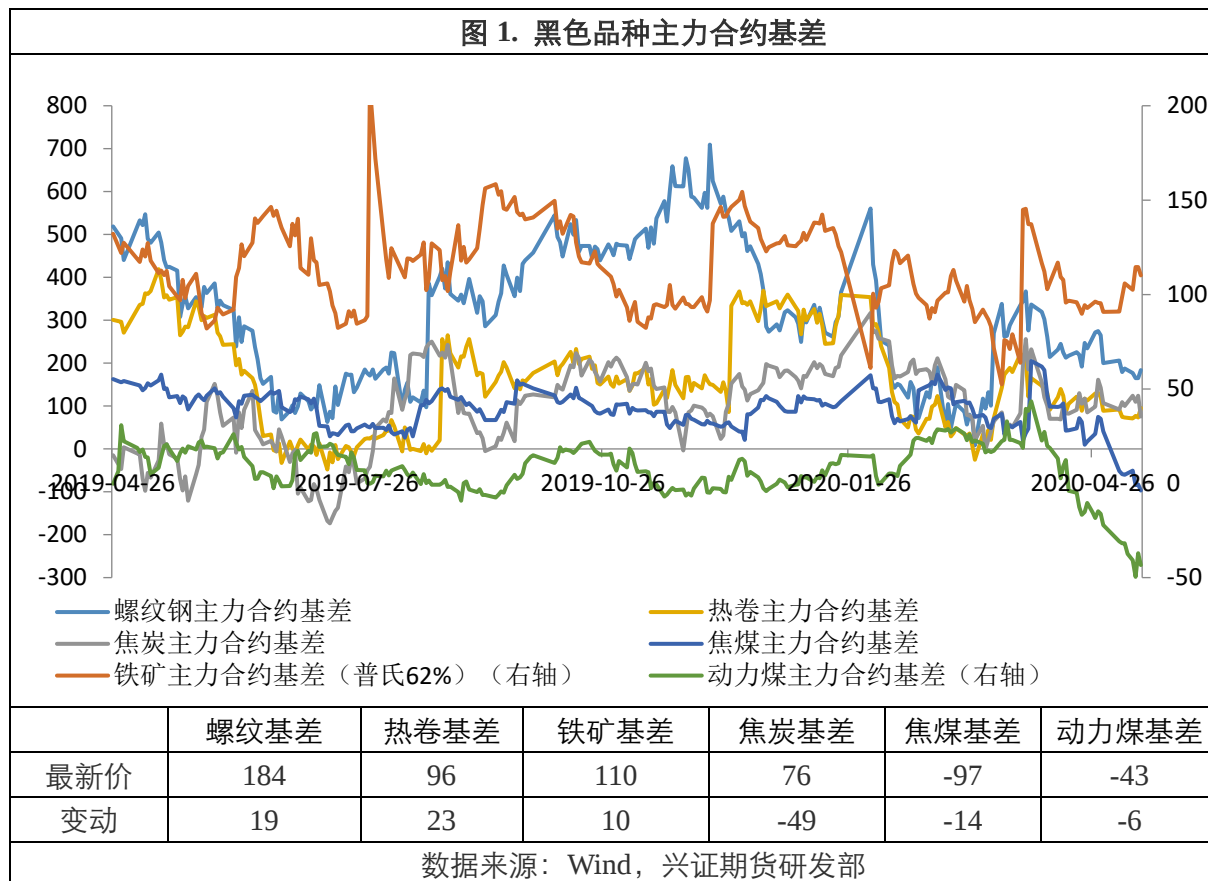
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	90.75	-0.4
CIOPI:62%	89.30	0.53

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。