

兴证期货.研发中心

2020年5月21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：昨夜期螺震荡趋弱，螺纹、热卷现货涨幅趋缓，报价涨跌互现，唐山方坯续涨 10 元每吨，建材成交出现回落。唐山丰润区限产政策调整，调坯轧材厂可重新生产，坯料需求回升，但对钢材产量影响有限。昨夜找钢网公布本周生产数据，建材产量小幅增加，终端库存维持高降幅，旺季需求延续。5 月下旬主流钢厂出货量增加，市场看好后市。本月 LPR 报价在预期中保持不变，但仍存下调空间。今明两会开幕，关注政策密集出台，建议短期多单止盈。

兴证点矿：昨夜铁矿震荡偏弱，现货价格趋稳：青岛港 PB 粉跌 1 元每吨，天津港纽曼粉持稳。海外港口检修增加，本周全球供应或出现回落，巴西 Minas Gerais 州的布鲁马迪尼奥市吊销 Vale 营业执照，虽然此区域矿山已停产，但受到巴西目前发运量偏低和疫情尚未受控，供应继续下滑的想象空间巨大，市场做多情绪爆发。昨日瑞典发生地震，当地 LKAB 矿区暂停生产，但影响相对有限；进口铁矿石检验监管方式调整，通关时间有望加快，但实际影响力度有限。当前国内铁矿港口库存达到 2016 年以来新低，终端需求旺盛，钢材产量维持高位，铁矿现货偏紧，短期库存将继续回落。预计铁矿延续偏强走势，建议多单谨慎续持。

1. 市场消息

1. 5月20日,最新一期贷款市场报价利率(LPR)出炉,1年期品种报3.85%,5年期以上品种报4.65%,均与上月持平。5月LPR报价保持不变,符合市场普遍预期。业内人士表示,未来降准降息仍有必要和空间,LPR下行趋势不会变。

2. 据乘联会数据显示,5月第一周(1-10日)的乘用车市场零售表现不强,日均零售3.2万辆,同比增速下降7%。从环比口径看,5月第一周的环比增长12%,走势仍是回暖的态势。5月第二周(11-17日)的乘用车市场零售表现改善,5月第二周的日均零售环比增长18%,相对前期,今年的5月零售走势回暖的态势明显。

3. 工信部表示,不会出现原材料价格的一轮大幅上涨,因为原材料的价格、矿石的价格,既取决于自有矿山的成本,也受国际矿石价格的影响,而且大部分的矿我们依靠的是进口,国内矿的比重还不到50%。另外,这几个月我们也发现,随着复工复产的增加,也出现了有效需求不足。在这种情况下,产大于需的情况还是存在的,这种情况下也不可能有价格大幅上涨的空间和可能。

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	704.5	-6.5	1046792	10458
焦炭 2009	1819	-18.5	134281	-6688
螺纹钢 2010	3531	-31	1780898	-13920

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%	669	12
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	745	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	721	-1
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	723	1
钢坯: Q235: 唐山	3270	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3610	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3640	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3660	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	1700	0
焦炭: 手	160	40
螺纹钢: 吨	19290	-887

数据来源：Wind，兴证期货研发部

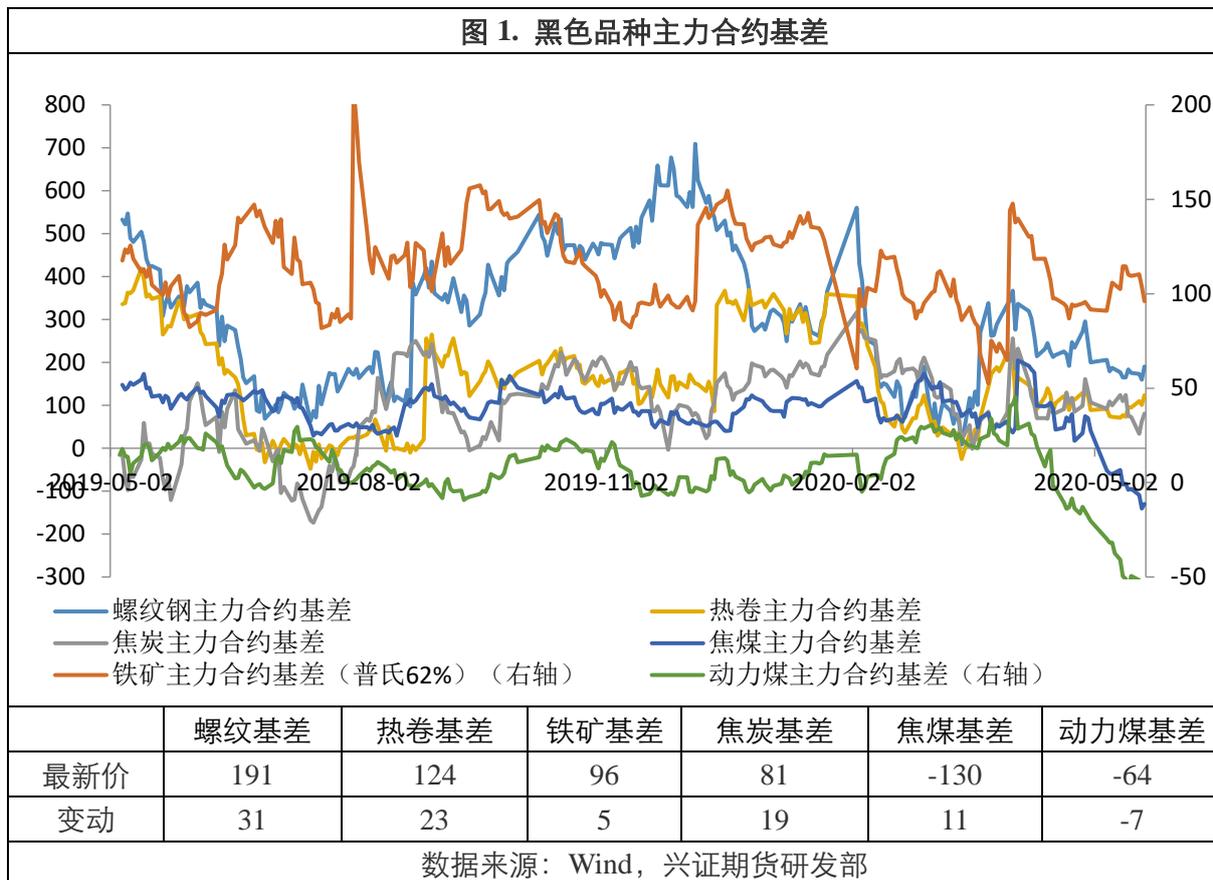
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	96.1	-1.85
CIOPi:62%	95.66	-0.59

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。