

兴证期货. 研发中心

2020 年 5 月 22 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@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：昨夜期螺走高后快速回落，螺纹现货小幅提降 10 元每吨，热卷、方坯现货价格持稳，建材成交出现回升。两会开启，由于全国钢厂大部分完成超低排放改造，对生产限制有限，产量有望维持高位；同时电炉利润重新回升，废钢日耗增加，短流程生产将继续补充长材产量。本周生产数据显示，建材产量继续增加，终端库存延续高降幅，旺季需求延续。供需两旺格局或持续，今年基建投资增速有望超过 10%，同时在“老基建”上发力较快，对钢材需求的支撑将持续至 6 月。关注两会政策的出台，短期建议观望为宜。

兴证点矿：昨夜铁矿震荡走高，现货价格继续提涨：青岛港 PB 粉涨 9 元每吨，天津港纽曼粉涨 7 元每吨。海外港口检修增加，本周全球供应或出现回落，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，市场做多情绪累积。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. 十三届全国人大三次会议 21 日晚举行新闻发布会。大会发言人张业遂介绍，本次大会 22 日上午开幕，28 日下午闭幕，安排三次全体会议，共 9 项议程，审议政府工作报告等 6 个报告，审议民法典草案等，目前各项工作已全部就绪。

2. 国家统计局最新数据显示，4 月份，我国挖掘机产量 43622 台，同比增长 49.5%；1 月-4 月份挖掘机产量 112927 台，同比增长 1.3%。拖拉机方面，4 月份，大中小型拖拉机产量分别为 7980 台、33759 台、1.7 万台，分别同比增加 16.0%、-9.3%和-33.8%。

3. 日前，现代钢铁公司(Hyundai Steel)的 CEO 称，尽管疫情导致钢铁需求疲软，但公司没有进一步减产的计划。并预计今年第三季度后情况会有所好转。今年一季度，现代钢铁公布净亏损 886 亿韩元(约 7,200 万美元)，而去年实现净利润 94.4 万亿韩元(约 766.7 亿美元)。

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	722	17.5	1086500	39708
焦炭 2009	1850.5	31.5	151663	17382
螺纹钢 2010	3568	37	1750871	-30027

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	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	752	7
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	730	9
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	731	8
钢坯: Q235: 唐山	3270	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3600	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3640	0
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	0
螺纹钢: 吨	19290	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

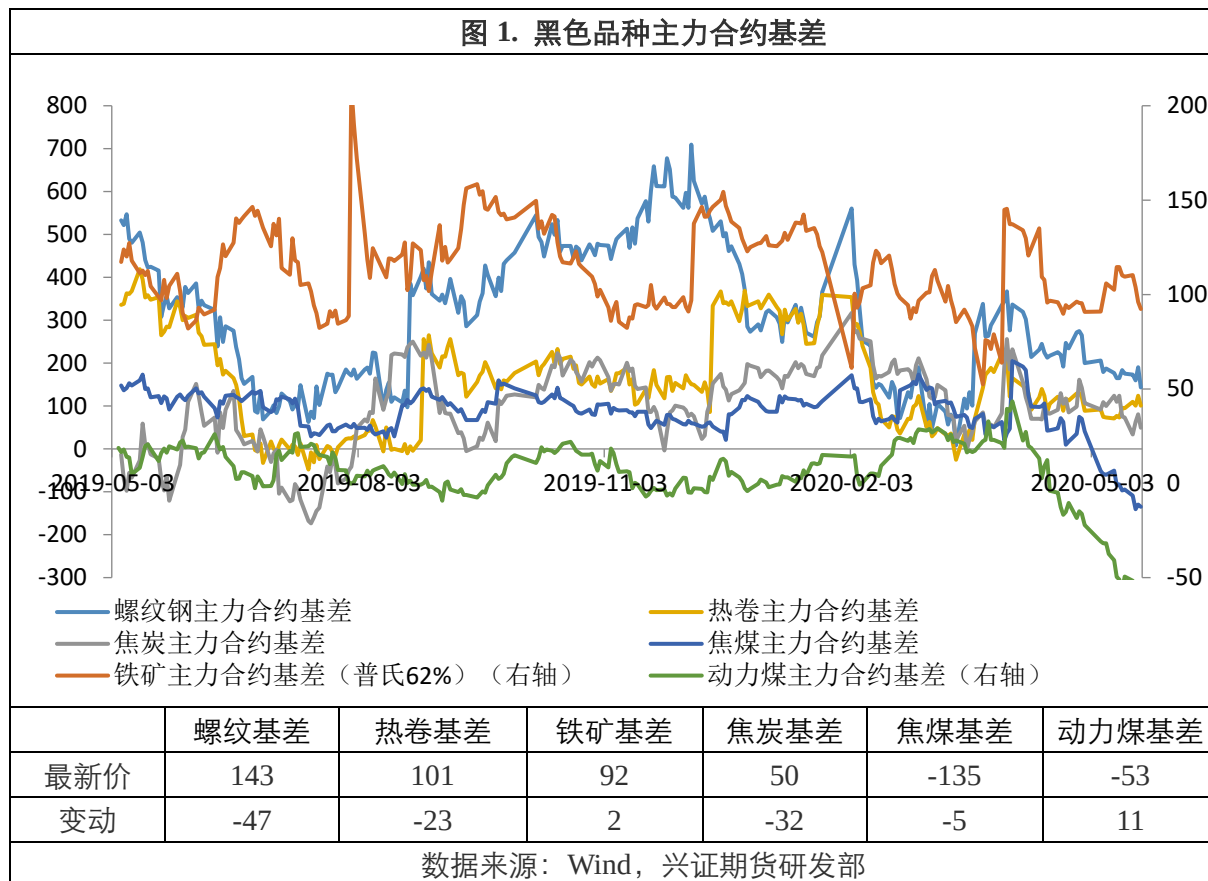
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	97.95	1.85
CIOP:62%	96.48	0.82

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。