

兴证期货. 研发中心

2020 年 5 月 25 日 星期一

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: 周五夜盘期钢窄幅震荡, 建材现货涨跌互现, 热卷下跌 10-20 元每吨, 唐山方坯持稳, 钢材成交出现回落。周度生产数据显示, 建材产量继续增加, 终端库存延续高降幅, 旺季需求延续。今日政府工作报告中不对今年 GDP 增速设置目标; 财政赤字率 3.6% 以上, 赤字规模增加 1 万亿等措辞基本符合市场预期。由于没有强刺激、拉经济的表述, 市场对强政策的预期落空, 工业品出现整体回调。原料端受制于铁矿和煤炭进口偏紧, 仍然将从成本支撑钢价; 需求上短期旺季持续, 钢价下跌持续性不足。本周供需双强, 全国降水偏少, 短期仍有向上动力, 建议谨慎持多。

兴证点矿: 周五夜盘铁矿震荡走高, 现货价格小幅回落: 青岛港 PB 粉跌 2 元每吨, 天津港纽曼粉跌 2 元每吨。海外港口检修增加, 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。周末澳洲出现热带风暴, 但其登陆地点距离港口较远, 对发运基本不构成影响。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。预计铁矿短期延续偏强走势, 建议多单谨慎续持。

1. 市场消息

1. 5月22日，政府工作报告披露了发展目标，没有提出全年经济增速具体目标，主要因为全球疫情和经贸形势不确定性很大，我国发展面临一些难以预料的影响因素。今年要优先稳就业保民生，坚决打赢脱贫攻坚战，努力实现全面建成小康社会目标任务。今年赤字率拟按3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加1万亿元，同时发行1万亿元抗疫特别国债。

2. 政府工作报告说，去年三大攻坚战取得关键进展。农村贫困人口减少1109万，贫困发生率降至0.6%，脱贫攻坚取得决定性成就。污染防治持续推进，主要污染物排放量继续下降，生态环境总体改善。金融运行总体平稳。

3. 全国人大代表、三钢闽光董事长黎立璋日前在接受采访时表示，废钢作为钢铁生产所必需的资源，是唯一可替代铁矿石的钢铁生产原料，多年来，国外的废钢价格长期低于国内，且质量更优，同时进口铁矿石价格高企并被国外资本操控。他建议在加大国内废钢回收和应用的同时，鼓励进口再生钢铁料，降低污染物排放，抑制进口铁矿石价格。

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	716.5	-5.5	1072859	-13641
焦炭 2009	1850.5	31.5	151663	17382
螺纹钢 2010	3508	-60	1686200	-64671

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%	750	-2
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	728	-2
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	729	-2
钢坯: Q235: 唐山	3270	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3610	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3650	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	0
螺纹钢: 吨	18114	-1176

数据来源：Wind，兴证期货研发部

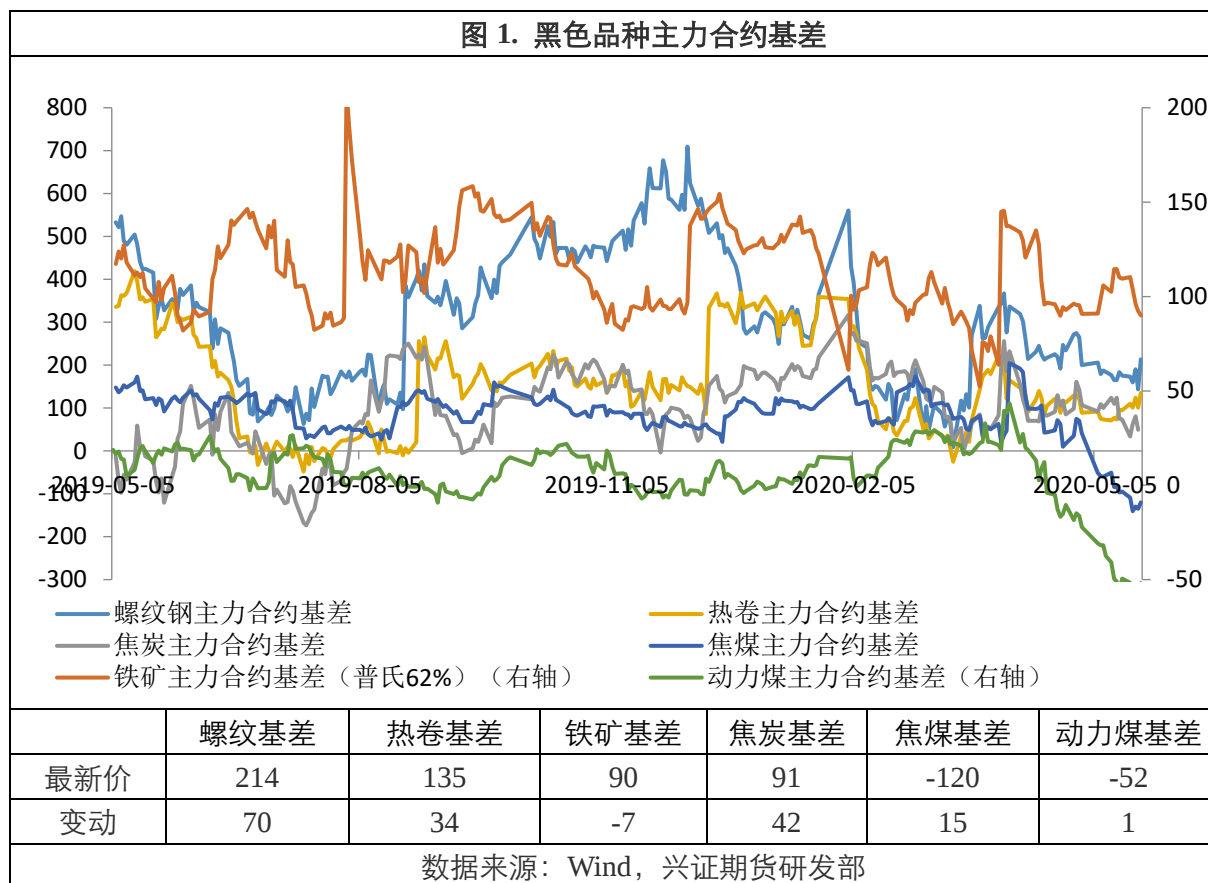
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	96.85	-1.1
CIOPi:62%	95.53	0.95

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。