

兴证期货.研发中心

2020 年 5 月 26 日 星期二

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: 昨夜期钢窄幅震荡, 螺纹现货提降 20-30 元每吨, 热卷现货调降 30-60 元每吨, 方坯现货价格下跌 10 元每吨, 建材成交基本持稳。周末钢厂废钢采购价回落, 导致开盘后期螺快速下跌。钢银库存维持下降, 终端需求赶工持续。受制于电炉利润的回落, 废钢价格短期承压, 短流程产量短期难有上行空间, 供应边际增量有限。当前钢材市场供需两旺格局持续, 全年基建投资增速有望超过 10%, 5 月底前专项债投资规模仍然可期, 钢材需求的支撑将持续至 6 月。昨日鞍钢轧材厂出现火情, 险情已解除, 对钢材产量影响有限。短期钢材出现回调, 但在需求偏强的背景下, 建议规避空单。

兴证点矿: 昨夜铁矿震荡走低, 现货价格小幅提涨: 青岛港 PB 粉涨 3 元每吨, 天津港纽曼粉持稳。海外港口检修减少, 周度环比影响量下降约 300 万吨, 全球供应重新增加。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。本周铁矿到港量小幅回落, 铁矿供应仍未完全恢复。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。预计铁矿短期回调仍有上行动力, 建议多单谨慎续持。

1. 市场消息

1. 生态环境部部长黄润秋5月25日在2020年全国两会第二场“部长通道”表示，今年会启动第二轮第二批中央环保督察，主要围绕党中央国务院有关生态环境保护 and 生态文明建设的一些重大决策部署的落实情况，围绕老百姓反映的身边的一些突出生态环境问题，以及污染防治攻坚战各项重点任务的落实情况开展督察。

2. 本周新增专项债（以下均为新增专项债，不含再融资专项债）发行规模将达到5627亿，创出历史新高。上一次单周发行规模峰值为今年1月第三周（4483亿），本周发行规模将比上一峰值高出1144亿。数据还显示，本月已发行+待发行的专项债规模合计将达9499.69亿，基本完成全月1万亿的任务指标。1-5月专项债发行规模达到2.1万亿。按照全年3.75万亿的规模计算，后续还有1.65万亿的专项债待发行。

3. 5月25日傍晚，辽宁省鞍山市鞍钢集团有限公司厂区内突发火情。据事发厂区附近居民描述，起火地点位于鞍钢厂区冷轧厂附近，从附近居民拍摄的视频显示，现场火势较大。记者从鞍钢集团了解到，目前，现场明火已被扑灭，火灾未造成人员伤亡，起火原因正在进一步调查中。

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	721.5	5	1067130	-5729
焦炭 2009	1869	60	162024	14291
螺纹钢 2010	3500	-8	1675449	-10751

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	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	731	3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	734	5
钢坯: Q235: 唐山	3260	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3590	-20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3610	-40
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3630	-30

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	-1700
焦炭: 手	0	-160
螺纹钢: 吨	3302	-14812

数据来源：Wind，兴证期货研发部

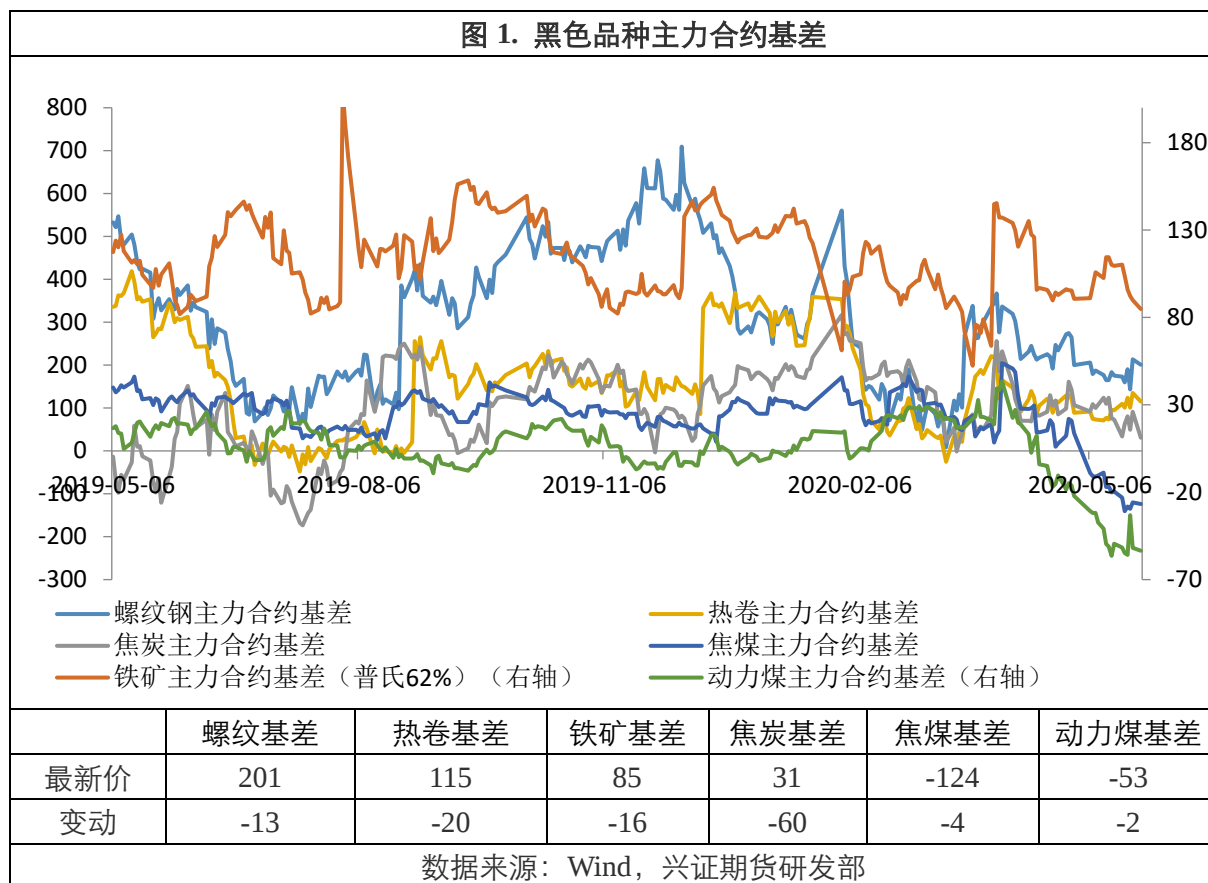
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	96.85	0
CIOPi:62%	95.20	-0.33

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。