

兴证期货. 研发中心

2020 年 5 月 28 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：昨夜期钢震荡走低，螺纹现货提降 10-20 元每吨，热卷现货调降 10-20 元每吨，方坯现货价格下跌 10 元每吨，建材成交出现回落。钢厂废钢采购价回落，电炉钢厂废钢采购量增加，短流程钢厂生产旺盛，产量或继续增加。昨夜找钢网公布本周库存，建材社库降幅收窄，厂库出现累积，终端需求出现拐头迹象。但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。央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，利率 2.2%；但由于续作体量有限，同时利率不变，市场对货币宽松的预期落空。短期钢材出现回调，但在需求偏强的背景下，建议短期观望。

兴证点矿：昨夜铁矿震荡走势，现货价格小幅提涨：青岛港 PB 粉涨 7 元每吨，天津港纽曼粉涨 1 元每吨。海外港口检修减少，上周巴西铁矿发运环比增加 232 万吨，重回 600 万吨水平，供应增加矿价短期承压。但受到巴西疫情尚未得到控制，供应再次减少的可能仍然较大，短期回调空间有限。本周钢厂烧结粉矿库存出现小幅下滑，日耗重新增加，短期铁矿需求仍然向好。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，建议短期观望为宜。

1. 市场消息

1. 第十三届全国人民代表大会财政经济委员会关于 2019 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2020 年国民经济和社会发展计划草案的审查结果报告称，坚定实施扩大内需战略，保持经济平稳健康发展。加强宏观政策的统筹协调、精准操作和实施力度，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，就业优先政策要全面强化。积极引导和稳定市场主体预期。

2. 交通运输部数据显示，1-4 月，交通固定资产投资完成 6790 亿元，同比下降 8.6%，其中 4 月完成 2999 亿元，同比增长 18.2%。公路水路完成投资 5103 亿元，同比下降 7.8%，其中公路完成投资 4730 亿元，同比下降 9.2%，内河、沿海分别完成投资 148 亿元和 131 亿元，分别下降 9.5%和 13.1%。

3. 乘联会消息，5 月一至三周的主力厂家零售总体达到日均 3.7 万台，同比增速下降 5%，表现相对平稳。5 月前三周较 4 月同期的零售总体增长 6%，增长较强。

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 2005	706	7.5	1051159	48633
焦炭 2005	1863	-11	152461	-17881
螺纹钢 2010	3494	1	1653336	-9920

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%	677	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	743	1
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	721	9
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	722	7
钢坯: Q235: 唐山	3250	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3570	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3590	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3630	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	3894	592

数据来源：Wind，兴证期货研发部

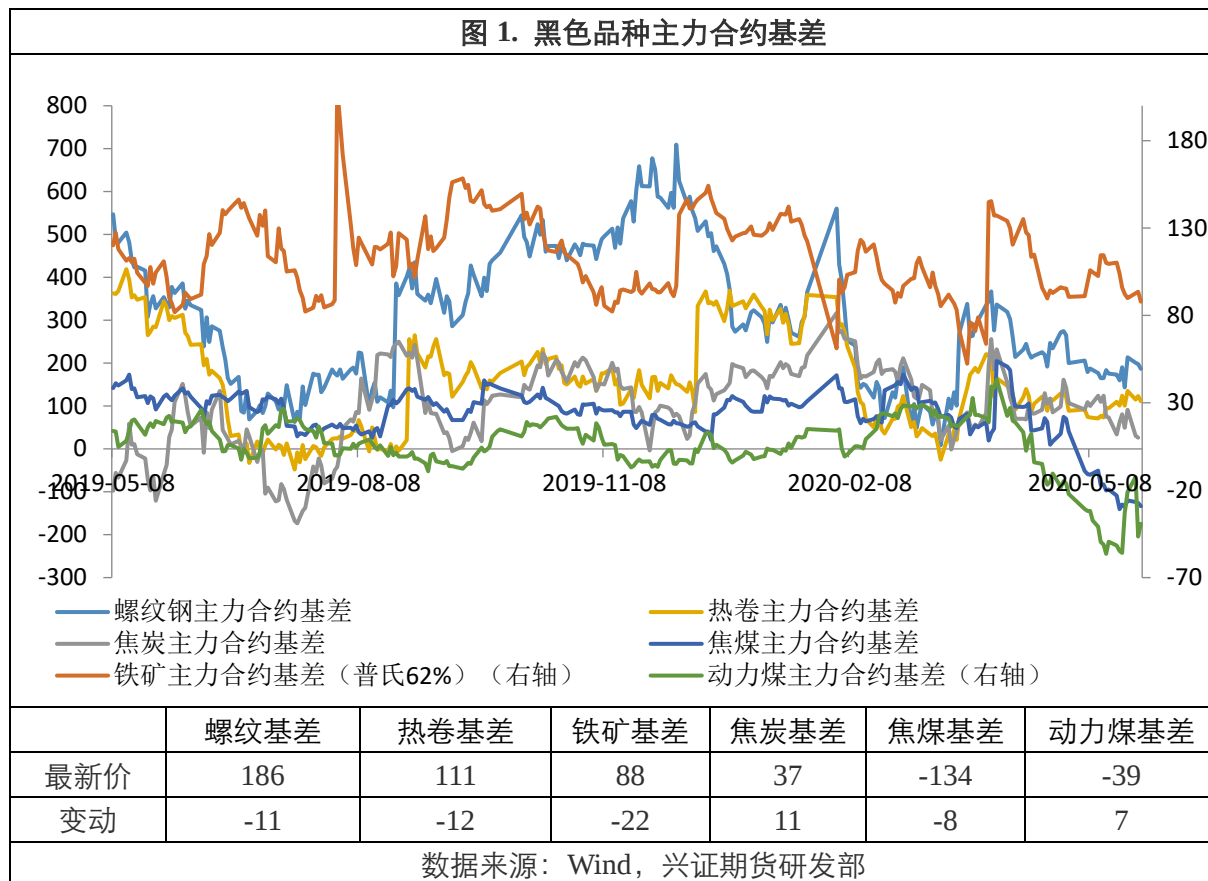
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	95.10	0.50
CIOP:62%	93.10	-0.24

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。