

兴证期货.研发中心

2020年5月29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@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢：昨夜期钢震荡走高，螺纹现货持稳每吨，热卷现货调涨 10-20 元每吨，方坯现货价格回涨 10 元每吨，建材成交小幅回落，仍维持高位。钢厂废钢采购价持稳，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。钢联网公布本周钢材数据，建材库存降幅明显趋缓，厂库出现累积，需求明显转弱。但当前终端需求仍然旺盛，旺季将延续至 6 月上旬。板材需求增加，卷螺价差仍有收窄动力。昨日两会闭幕，李克强总理答记者问中表示大规模政策不依赖于基建项目，中期需求上涨空间有限。钢材短期需求尚未显露出明显颓势，建议谨慎持多。

兴证点矿：昨夜铁矿快速走高，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 5 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。本周港口库存继续下滑，日均疏港量维持高位；烧结粉矿库存出现下降，日耗重新增加，短期铁矿需求仍然向好。铁矿现货偏紧，巴西矿仍然紧缺，预计铁矿短期仍有上行动力，建议短期谨慎持多。

1. 市场消息

1. 在记者招待会上，国务院总理李克强表示，我比较多地讲了扩大消费，但并不是说不要投资，我们还要扩大有效投资。这次新增地方政府专项债券 16000 亿元，再加上一些国债，有 2 万亿元的规模，这在规模性政策当中占到百分之二三十。我们投资的重点是“两新一重”，就是新型基础设施、新型城镇化和涉及国计民生的重大项目，而且要用改革的办法，用这些资金来撬动社会资金的投入。项目要有效益、有回报，要经过科学论证，按规律办事，不留后遗症。

2. 在连续 37 个工作日暂停逆回购操作后，央行自 5 月 26 日开始重启逆回购，不仅连续三天操作，而且操作量也在加大。据央行公开市场业务交易公告显示，5 月 26 日至 5 月 28 日，央行分别开展了 100 亿元、1200 亿元及 2400 亿元的 7 天逆回购。由于没有逆回购到期，故央行三天实现净投放 3700 亿元。

3. 全国政协委员、中国钢铁工业协会党委书记何文波提交的提案中建议，加大海外铁矿石资源开发，鼓励中国钢企联合“出海”，并直接投资海外矿业公司股权、矿山资产，同时适度提高国产铁矿石供给。

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	710.5	4.5	1051461	302
焦炭 2009	1855	-8	153307	846
螺纹钢 2010	3498	4	1622447	-30889

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%	748	5
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	728	7
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	728	6
钢坯: Q235: 唐山	3250	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3570	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3590	0
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	0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

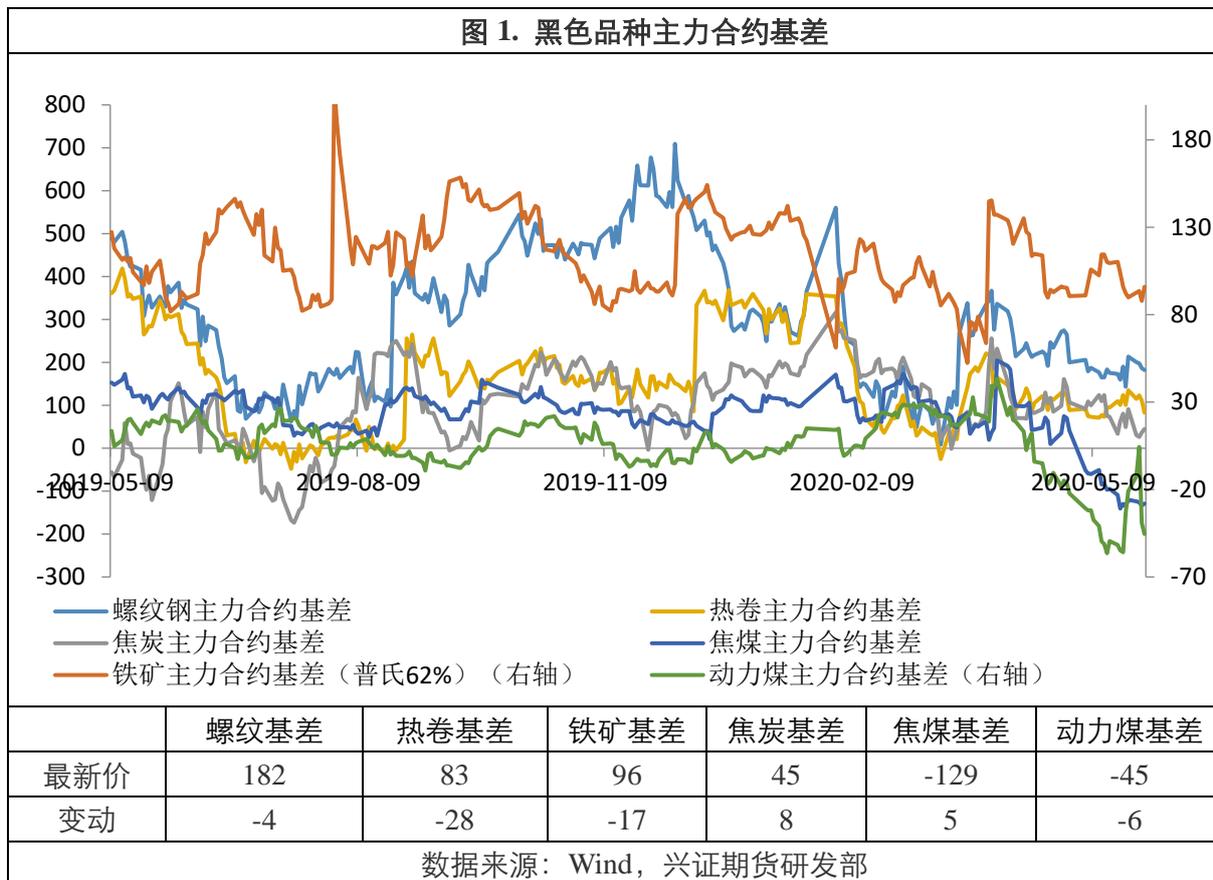
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	96.40	1.30
CIOPI:62%	94.76	1.66

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。