

兴证期货. 研发中心

2020 年 6 月 2 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：昨夜期钢震荡走势，螺纹现货上涨 30-50 每吨，热卷现货调涨 30-50 元每吨，唐山方坯现货价格累涨 20 元每吨，建材成交小幅回落，但仍维持高位。6 月唐山限产方案加严，预估日均增加 3.5 万吨产量削减，但目前限产力度仍维持 5 月强度。原料或延续强势，成本上涨将继续抬升钢价底部空间。6 月进入政策真空期，专项债投资短期高峰已过，同时梅雨季节来临，需求确定性转弱，交易重点关注淡季落地情况。钢材短期需求尚未显露出明显颓势，建议多单逐步止盈。

兴证点矿：昨夜铁矿快速走跌，现货价格继续提涨：青岛港 PB 粉涨 3 元每吨，天津港纽曼粉涨 15 元每吨。海外港口检修减少，上周巴西铁矿发运环比继续增加，稳定在高位，发运回升短期矿价承压。除印度和巴西外，主要铁矿供应国家疫情逐步好转，同时澳洲 6 月进入财报季，发运存在冲量预期。巴西当地疫情严重，供应减量风险仍存；港口库存下探至 1.1 亿吨以下，创 2016 年 12 月以来新低，低库存将在 6 月继续支撑矿价。铁矿现货偏紧，巴西矿仍然紧缺，预计铁矿回调后仍有上行动力，建议短期逢低做多。

1. 市场消息

1. 国家发展改革委表示，目前，全面建成小康社会到了最后冲刺和收官阶段。要在做好疫情防控工作的前提下，迎难而上，锐意进取，加快补齐短板弱项，确保全面建成小康社会得到人民认可、经得起历史检验。要加大宏观政策对冲力度，财政、货币和投资等政策要聚力支持稳就业。加快补齐公共卫生短板，要完善公共卫生服务体系，适当提高基本公共卫生服务经费财政补助标准。

2. 2020 年 5 月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共 1000 亿元，期限 1 年，利率为 2.95%。期末中期借贷便利余额为 40900 亿元。5 月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 141.8 亿元，其中 7 天期 6.8 亿元，1 个月期 135 亿元。

3. 迁西县发布 6 月大气污染防治强化管控期间停限产调度安排，涉及企业 36 家。其中津西钢铁 1#、2#、3#、4#、11#合计 5 座高炉 6 月停产 30 天，高炉限产比例 33%。另烧结限产 20%，竖炉限产 43%。

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	752.5	0.5	1062560	-89151
焦炭 2009	1895	18	176450	28577
螺纹钢 2010	3577	-2	1610747	-71941

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%	798	15
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	763	3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	767	7
钢坯: Q235: 唐山	3310	30
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3640	40
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3650	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3710	60

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

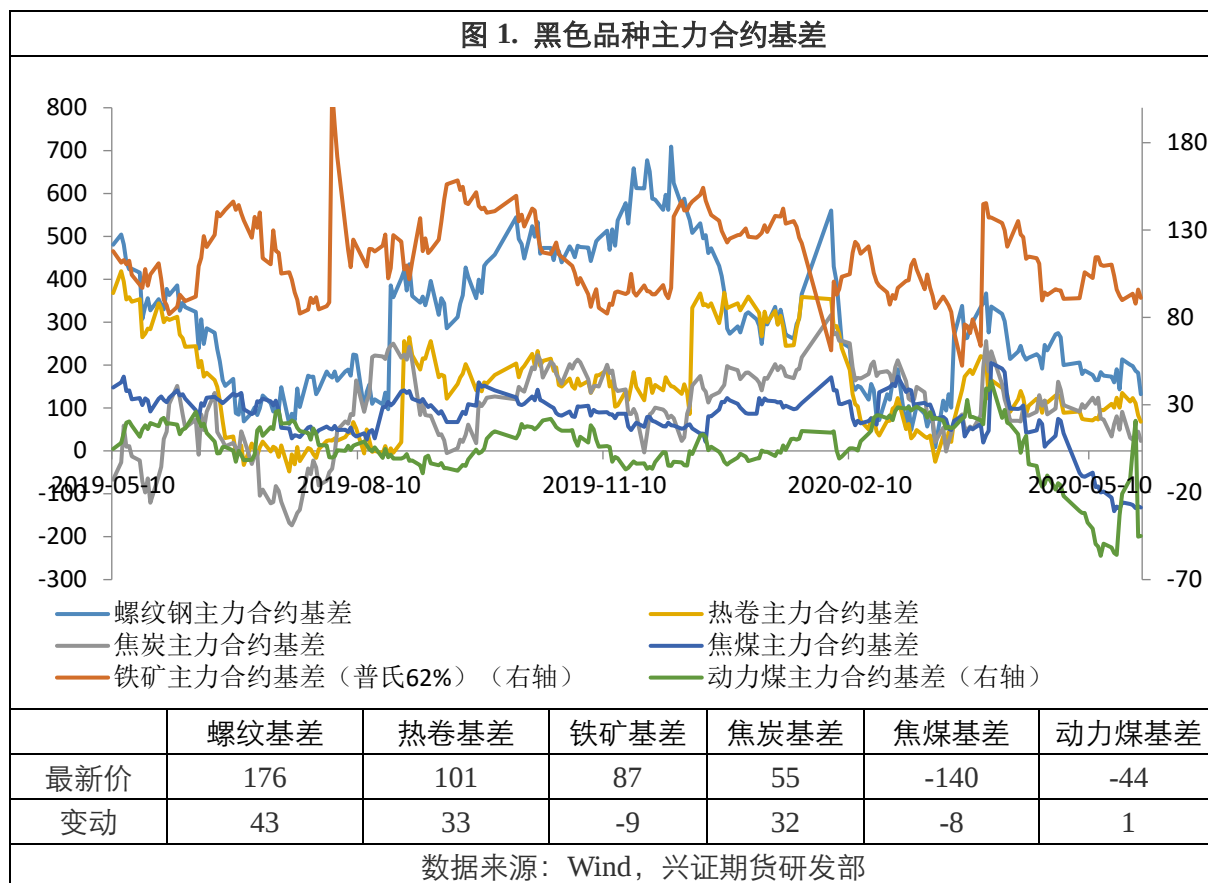
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	100.50	-0.40
CIOPi:62%	100.17	1.22

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。