

兴证期货. 研发中心

2020 年 6 月 4 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：昨夜期钢震荡走势，螺纹现货上涨 10-20 元每吨，热卷现货上调 10-20 元每吨，唐山方坯现货涨 20 元每吨，建材成交出现回落。昨日找钢网公布本周库存情况，建材产量小幅增加，库存降幅重新回升，终端需求继续向好。受环保措施将严格执行消息刺激，同时焦化去产能严格，原料偏强抬升钢价底部空间。关注日内钢联公布的周度库存数据，短期钢材需求尚未显露出明显颓势，但下周降雨增多，警惕需求出现季节性回落，多单逐步止盈。

兴证点矿：昨夜铁矿震荡走势，现货价格持稳，青岛港 PB 粉报价不变，天津港纽曼粉报价不变。海外港口检修减少，上周巴西铁矿发运环比小幅回落，但仍稳定在高位，供应尚无明显减量。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，巴西矿短期仍然紧缺，预计铁矿回调后仍有上行动力，建议仍以偏多操作为主。

1. 市场消息

1. 5月地方政府债券发行 13025 亿元，创地方债券单月发行量新高。截至 5 月底，2020 年地方债券共发行 31997 亿元，其中新增债券 27024 亿元，再融资债券 4973 亿元。新增债券发行完成中央提前下达额度（28480 亿元）的 94.9%，其中一般债券 5522 亿元，完成中央提前下达额度（5580 亿元）的 99%；专项债券 21502 亿元，完成中央提前下达额度（22900 亿元）的 93.9%。

2. 随着新冠疫情防控措施放宽，5 月中国服务业经营活动大幅改善。6 月 3 日公布的 5 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 55，较 4 月提高 10.6 个百分点，2 月以来首次处于扩张区间，为 2010 年 11 月以来最高。

3. 中原地产研究中心统计数据显示，5 月，一线城市新房成交面积平均环比继续上涨，环比涨幅达到了 20.1%，其中北京上涨最明显，新房成交面积环比上涨了 42.5%，同比也上涨了 10.5%。上海、广州的新房成交量也有明显增长，与 2019 年同期基本持平。

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	755	-2	1053501	5528
焦炭 2009	1946	18	176451	7367
螺纹钢 2010	3634	0	1733475	-30171

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%	697	20
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	798	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	770	0
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	770	0
钢坯: Q235: 唐山	3330	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3670	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3670	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3760	20

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

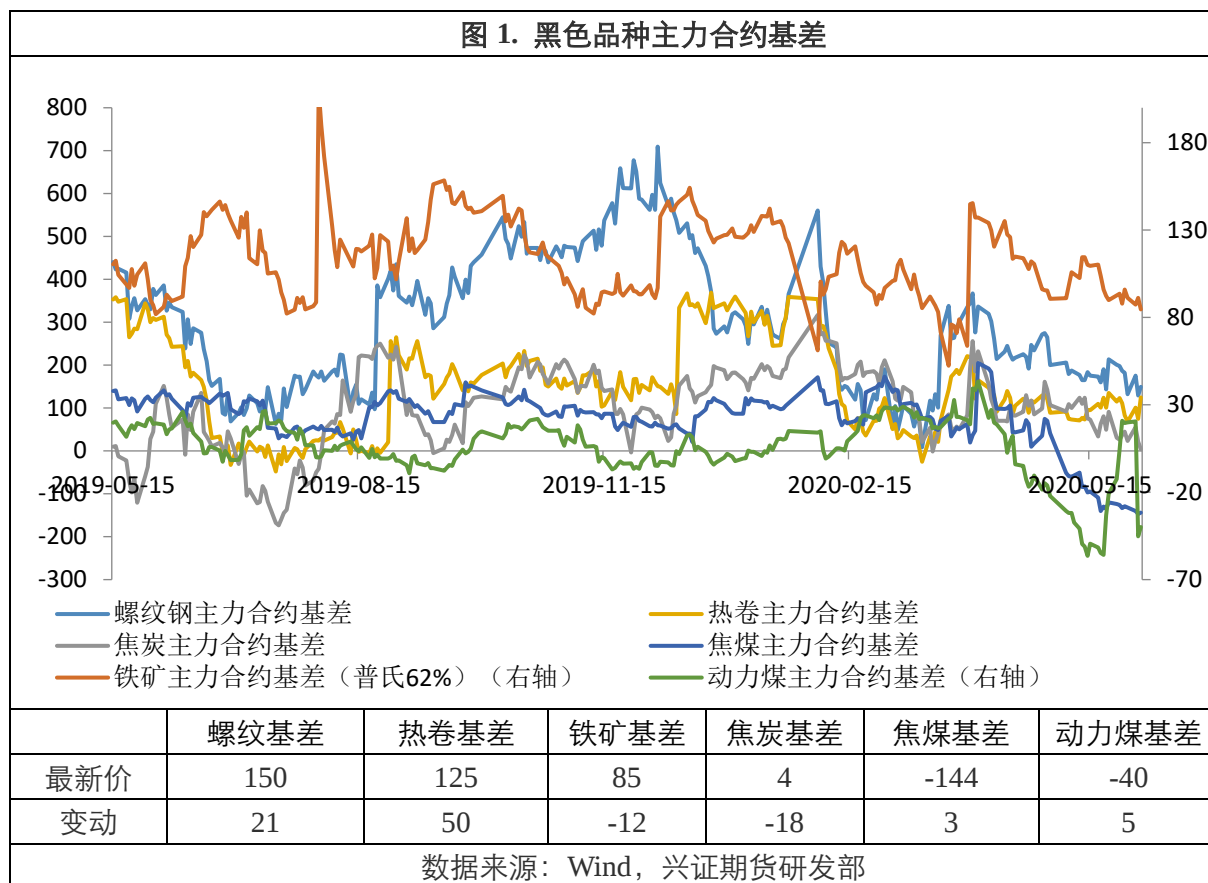
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	100.80	-0.95
CIOPI:62%	100.82	0.40

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。