

兴证期货. 研发中心

2020 年 6 月 8 日 星期一

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@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点钢: 周五夜盘期钢宽幅震荡, 螺纹现货下调 0-20 元每吨, 热卷现货下调 10 元每吨, 唐山方坯现货持稳, 建材成交继续回落。周度生产数据显示, 钢材产量维持增长态势, 社会库存降幅下滑, 但厂库重新录得降幅, 需求较好。重卡销售大幅走高, 基建需求稳步推进; 同时 1.3 万亿地方债额度下达基本完成, 基建有望继续支撑钢材需求。焦炭第四轮提涨落地, 虽然不及前期的 100 元/吨, 但偏强走势继续抬升钢价底部空间。短期钢材需求尚未显露出明显颓势, 但全国降雨开始增多, 警惕需求出现季节性回落, 建议轻仓持空。

兴证点矿: 周五夜盘铁矿震荡走高, 现货价格提涨, 青岛港 PB 粉报价上涨 8 元每吨, 天津港纽曼粉报价上涨 8 元每吨。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, 供应尚无明确减量。周末 Vale 官方消息确认 Itabira 矿区将暂时停止运行; 但由于该矿区月产量 270 万吨, 在一季度的年度产量预期调整中已考虑受疫情影响的 1500 万吨, 短期对供应影响有限, 但当地供应大幅缩减的风险仍然存在。钢厂库存小幅回升, 到港量继续走高, 整体供应逐步宽松。国内港口库存持续下行, 铁矿现货偏紧, 巴西矿短期仍然紧缺, 预计今日铁矿高开后或有回调, 建议多单逢高止盈。

1. 市场消息

1. 央行本周（6月1日-6月5日）合计进行了2200亿元逆回购操作；本周合计有6700亿元逆回购到期。上次4月10日当周，央行通过公开市场逆回购净回笼700亿元。

2. 由于188名工人新冠检测呈阳性，巴西第三地区法院周五已命令**淡水河谷**（Vale）暂停伊塔比拉综合矿区（包含Conceição、Cauê和Periquito三个矿区）生产，该举将影响淡水河谷至少10%的产量。淡水河谷在官方回复中并未调降年度产量预期（仍保持3.1-3.3亿吨不变）。公司称，疫情潜在损失在之前已考虑在内，目前没有必要修改产量指导。

3. 6月6日唐山区域下发《6月6日至9日加严管控措施》的文件，要求从6月6日17时至9日12时，在6月份管控措施基础上，加强管控力度，其中涉及到独立轧钢内容：路北、高新、开平、古冶、丰润、丰南、滦州独立热轧企业加热炉停止进坯。

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	746	9	1048007	13101
焦炭 2009	1954	-9.5	170069	-23310
螺纹钢 2010	3604	-2	1669666	-45999

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	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	792	9
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	763	8
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	763	3
钢坯: Q235: 唐山	3330	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3650	-20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3650	-20
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3770	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

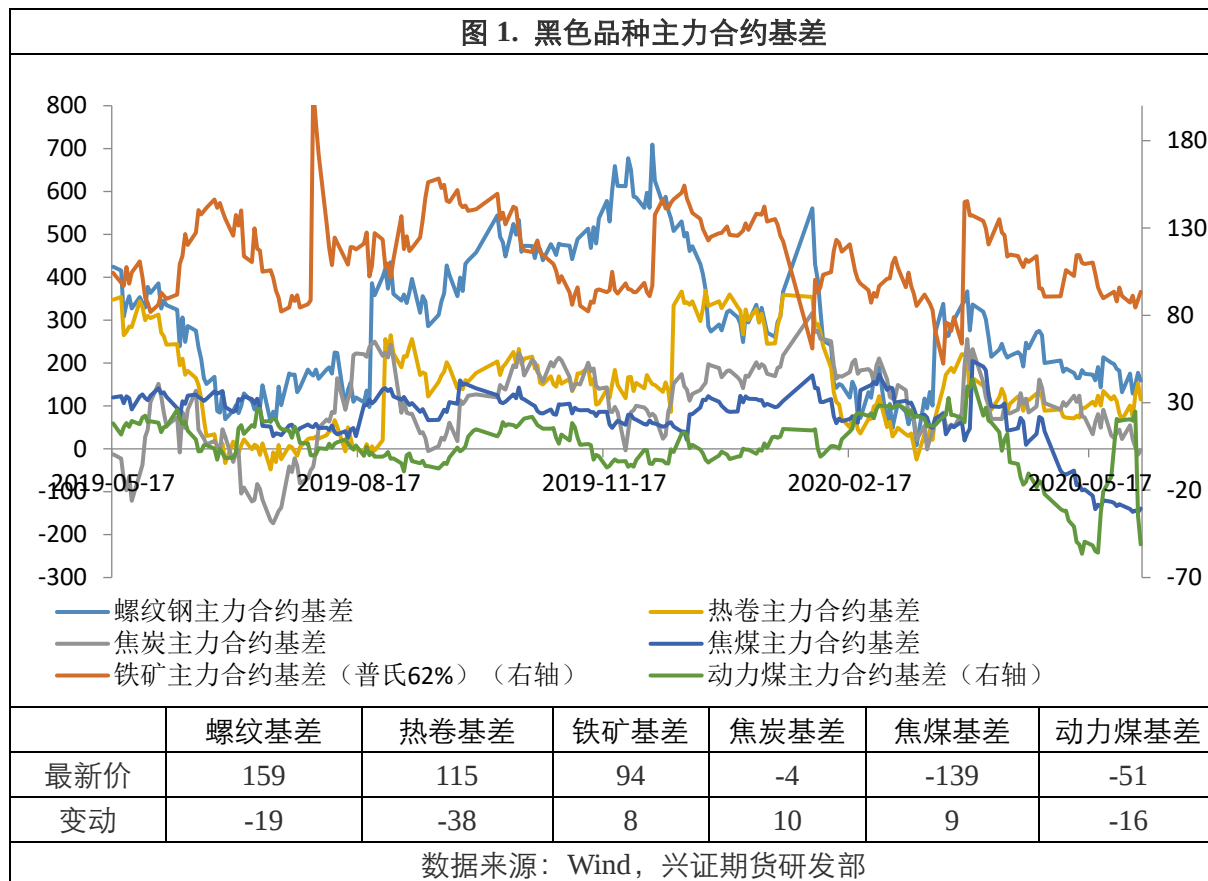
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	100.95	1.75
CIOPi:62%	98.93	0.43

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。