

兴证期货. 研发中心

2020 年 6 月 9 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: 昨夜期钢震荡走跌, 螺纹现货上涨 0-20 元每吨, 热卷现货上涨 10 元每吨, 唐山方坯调涨 20 元每吨, 建材成交快速增加。周末钢银库存显示, 目前建材需求仍然较好, 整体库存维持下降。但根据我们估算, 即使当前的表观需求能够延续, 至少需要 6 周, 即 7 月下旬才能使得整体螺纹库存下降至去年同期水平。但随着本周全国多地降雨增加, 需求大概率将转弱, 库存压力预计将延续至 9 月旺季初期。今日早间期钢受到周末铁矿矿山停产消息刺激大幅高开, 但后续上行动力不足, 震荡趋弱。盘面高点或已在上周出现, 警惕需求出现季节性回落。建议轻仓持空, 仅供参考。

兴证点矿: 昨夜铁矿低开震荡, 现货价格提涨, 青岛港 PB 粉报价上涨 32 元每吨, 天津港纽曼粉报价上涨 35 元每吨。海外港口检修减少, 上周巴西铁矿发运环比出现明显回升, Vale 发运量重回 600 万吨以上, 到港小幅回升, 供应保持稳定。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, 后续进一步扩大停产范围概率在下降。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, 结构性供需失衡限制短期跌幅, 建议短期观望为宜。

1. 市场消息

1. 根据世界银行 6 月 8 日发布的《全球经济展望》，全球经济今年将收缩 5.2%，这将是第二次世界大战以来程度最深的经济衰退。此次预测较今年 1 月的预测值下调了 7.7 个百分点。

2. 工信部召开产融合作支持复工复产电视电话会议。工信部副部长辛国斌强调，要形成产融合作的合力，保障产业链供应链安全稳定。一是优化政策落地举措，打通政策落地“最后一公里”，加大力度清理拖欠民营企业中小企业账款。二是完善产融合作平台，建立详实完备的企业信息库，为产融合作提供优质、精准、有效的信息和服务。三是健全产融合作机制，进一步做好产融合作的统筹协调和工作指导，抓紧开展第二批产融合作试点工作。

3. 乘联会数据显示，5 月广义乘用车销量 163.9 万辆，同比增长 1.9%。中国汽车销量 11 个月来首次上涨。20 年 1-5 月的全国乘用车市场累计零售 605.1 万辆，零售同比累计下降 26.0%，今年累计销量同比下降 216 万辆，约占去年零售总量 10 个百分点，主要是受到春节偏早因素和疫情因素的双重影响。目前的环比上涨属于上半年疫情之后的恢复性增长，至 7、8 月由于季节性因素会逐步下降，至 9 月将会出现明显的恢复性增长。

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	783	37	1071839	23832
焦炭 2009	1958	4	180911	10842
螺纹钢 2010	3616	12	1654784	-14882

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%	827	35
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	795	32
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	797	34
钢坯: Q235: 唐山	3330	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3670	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3670	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

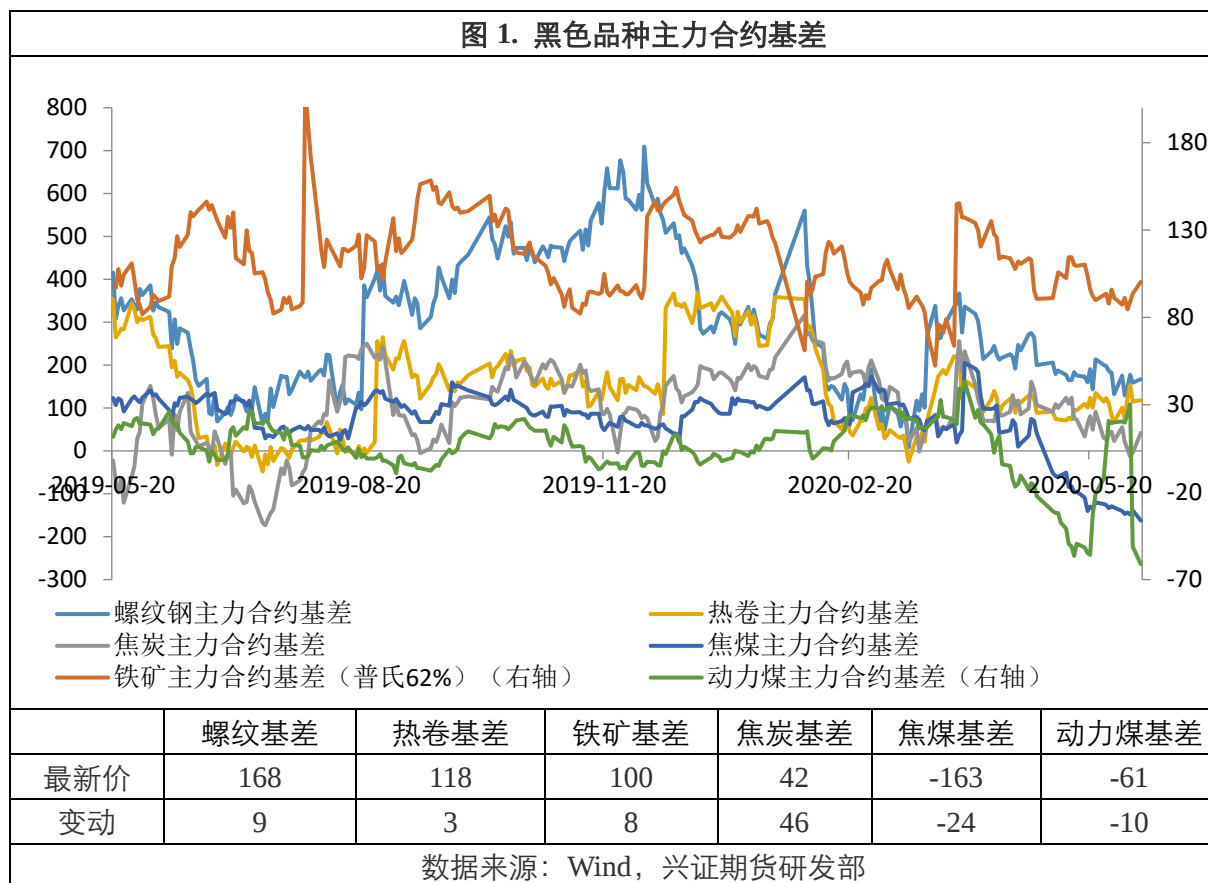
表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	106.55	5.60
CIOPi:62%	102.96	4.03

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。