

兴证期货. 研发中心

2020 年 7 月 6 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：周五夜盘期螺震荡走强，螺纹、热卷现货提涨 10 元每吨，唐山方坯上调 10 元每吨，建材成交出现上升。螺纹库存加速累积，本周需求出现大幅回落，低于去年同期 6%。但受到全国降雨和今年端午延后的影响，本月螺纹需求或出现明显走高回升。日内传出华东部分钢厂限制钢贸商拿货消息，中游货源较为集中，担忧后期大量甩货风险。但今年上半年地方债投资明显增量，雨季过后长材需求仍有较大向上空间。建议短期区间操作，中期布局多螺空卷套利。

兴证点矿：周五夜盘铁矿小幅回升，现货价格上涨，青岛港 PB 粉报价涨 3 元每吨，天津港纽曼粉报价涨 2 元每吨。全国港口库存继续累积，巴西澳洲港口检修继续减少，环比下降约 45 万吨，预计供应将继续增加；到港量环比小幅回落，但仍维持在较高水平；同时巴西、澳大利亚发运量继续增加，供应仍有压力。港口块矿及球团溢价偏低，钢厂在利润收缩情况下，存在减少粉矿采购的意愿，或结构性缓解铁粉的库存压力。铁矿目前面临供需两旺格局，短期或以低位震荡为主。

1. 市场消息

1. 自 2018 年 4 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日，对页岩气资源税减征 30%。自 2014 年 12 月 1 日至 2023 年 8 月 31 日，对充填开采置换出来的煤炭，资源税减征 50%。对青藏铁路公司及其所属单位运营期间自采自用的砂、石等材料免征资源税。自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，对增值税小规模纳税人可以在 50% 的税额幅度内减征资源税。

2. 7 月 3 日公布的 6 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 58.4，较 5 月上升 3.4 个百分点，为 2010 年 5 月以来最高，连续两个月处于扩张区间。此前公布的 6 月财新中国制造业 PMI 提高 0.5 个百分点至 51.2。两大行业 PMI 双双回升，带动 6 月财新中国综合 PMI 提升 1.2 个百分点至 55.7，录得 2010 年 12 月以来的最高值。

3. 根据最新气象预测唐山区域自 7 月 6 日至 8 日有一轮污染过程，天柱钢铁增停 1 台 208m³ 烧结机停产，球团、石灰窑比例不得低于 50%，最大限度提高煤气利用率，将高炉煤气放散降至最低，确需放散的要确保点燃放散，合理安排物料及产品运输车辆进厂时间，避免在门口造成拥堵；评价为“好”的独立热轧和砖瓦窑均停产(其中砖瓦窑以停止进料为准)。

4. 7 月 1 日下午，徐州宝丰特钢有限公司炼出最后一炉钢，正式关停。此前，徐钢集团两座 550 立方米高炉已从 6 月 28 日晚零时、彭钢集团从 6 月 29 日晚零时开始停止投料并逐步进行自然冷却降温。至此，徐州市 18 家钢企仅剩 2 家大型钢铁联合企业（徐钢、中新钢铁）、1 家短流程生产钢企（金虹）在产，其余 15 家钢企全部关停。

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	746.5	8	975505	-2857
焦炭 2009	1871.5	-1	134154	-2911
螺纹钢 2010	3619	46	1926534	12632

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%	715	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	820	2
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	770	3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	772	3
钢坯: Q235: 唐山	3310	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3570	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3590	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3720	10

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	6515	0

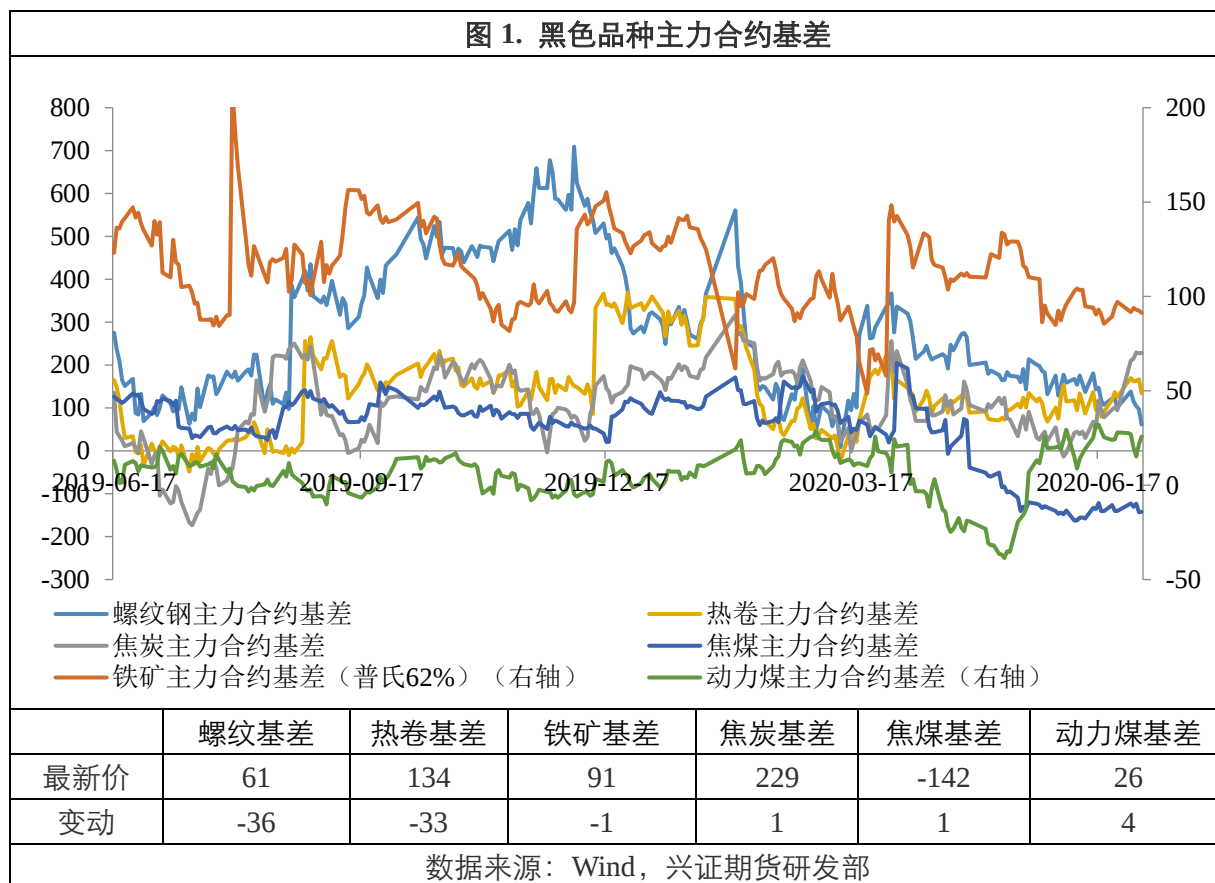
数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	101.20	0.75
CIOPi:62%	99.78	0.85

数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基差数据



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。