

兴证期货·研发中心

2020年7月17日 星期五

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

投资咨询编号：Z0015514

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：昨夜期螺窄幅震荡，螺纹、热卷现货持稳，唐山方坯提涨 10 元每吨，建材成交维持低位。昨日钢联网公布本周库存数据，建材社库继续累积，厂库降幅下滑，全国降雨对需求仍有一定影响，但随着梅雨季节接近尾声，需求或重新恢复。河北地区高炉开工下滑，整体格局逐步转向供弱需强。近期权益市场大幅回调，市场乐观情绪有所缓解，短期钢材承压。唐山再次加严限产管理，但主要限制运输和烧结，对钢材产量影响有限。目前市场对下半年基建需求重新释放的预期较高，后续走势逐步进入证伪阶段。二季度 GDP 增速回升至 3.2%，整体经济仍在恢复中，建议短期回调做多。

兴证点矿：昨夜铁矿触底后回升，现货价格小幅提降，青岛港 PB 粉报价跌 6 元每吨，天津港纽曼粉报价跌 3 元每吨。全国港口库存明显累积，到港量环比小幅波动。虽然发运量则出现较大回落，但本周巴西、澳洲港口检修环比减少 160 万吨，供应预计重新增加。巴西、印度疫情持续发酵，铁矿石供应担忧再次出现，情绪推涨矿价。钢厂利润在焦炭提降下出现回升，铁矿的上涨阻力下降，但钢厂产量回落，现实需求有所下滑。港口块矿、球团矿库存继续累积，存在结构性供过于求情况，或进一步压制矿价。短期建议震荡操作，可逢高逐步沽空。

1. 市场消息

1. 国资委：中央企业坚决执行国家降电价、降气价、降资费、降路费、降房租政策，上半年累计降低全社会运行成本超过 1200 亿元。
2. 唐山：7 月 16 日至 18 日，我市以南风、东南风为主，温度高、光照强，预计出现以臭氧为首要污染物的中度污染过程。按照省厅要求，在 7 月份管控措施的基础上，自 16 日 16 时至 18 日 10 时采取管控措施。
3. 据国家统计局数据，初步核算，上半年国内生产总值 456614 亿元，按可比价格计算，2020 上半年 GDP 同比下降 1.6%#。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%。从环比看，二季度国内生产总值增长 11.5%。

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	826.5	-10.5	945752	-28313
焦炭 2009	1902	6.5	121406	11710
螺纹钢 2010	3703	-43	1988652	10367

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%	723	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	871	-3
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	836	-6
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	837	-5
钢坯: Q235: 唐山	3410	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3640	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3680	0
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	900	0
焦炭: 手	0	0
螺纹钢: 吨	14812	0

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

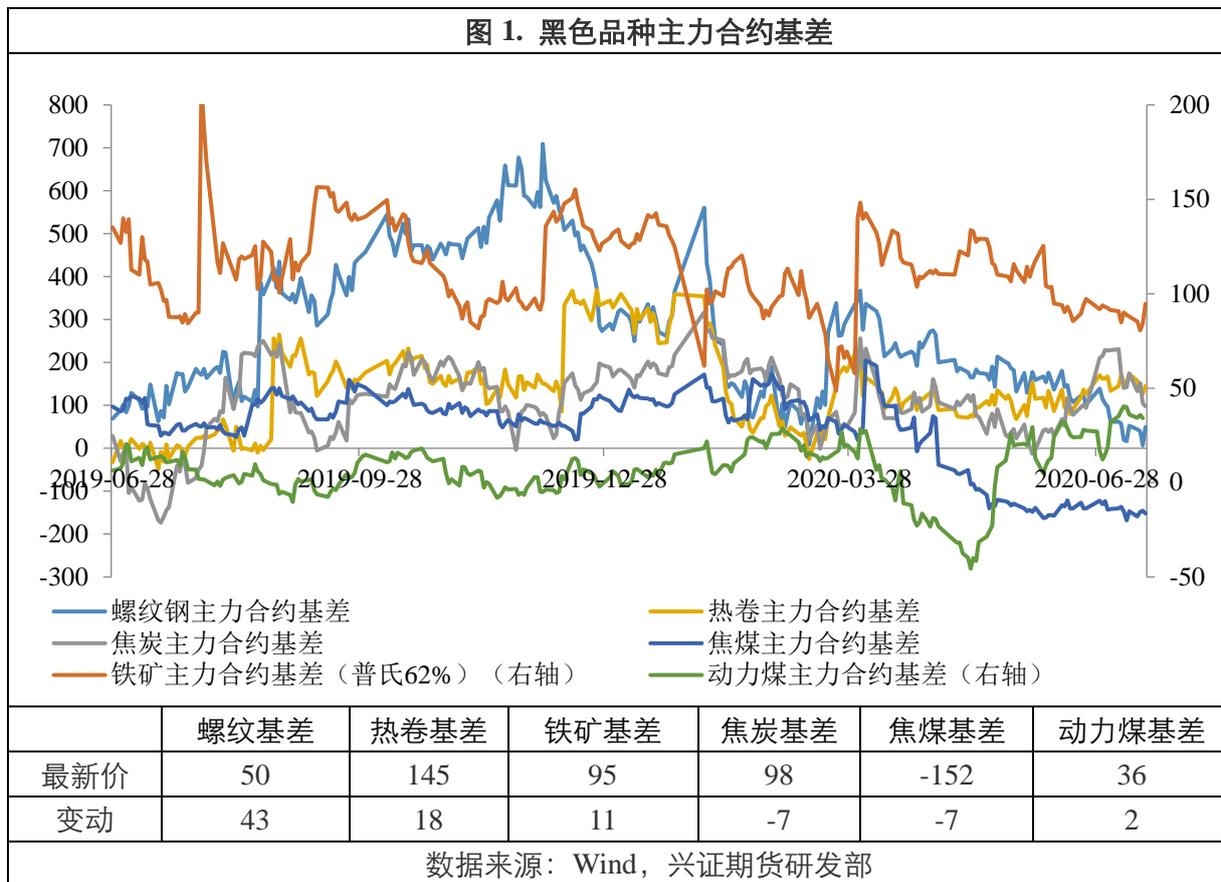
表 4: 铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	110.35	-2.35
CIOP1:62%	109.72	-0.21

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。