

兴证期货. 研发中心

2020 年 8 月 12 日 星期三

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: 昨夜期螺偏弱走势, 螺纹现货涨 0-10 元每吨, 热卷涨 10 元每吨, 唐山方坯现货调涨 10 元每吨, 建材成交出现增加。钢材总产量小幅回落, 同时随着卷螺现货价差的拉大, 铁水在品种间出现流转, 热卷产量或继续增加; 电炉利润仍处低位, 建材产量或继续下滑。大汉公布中西南库存表现, 库存继续去化, 需求表现良好。终端需求表现已接近去年旺季水平, 后期需求或超过上半年高点。昨日下午央行公布 7 月货币数据, M2 增速及新增贷款额大幅不及预计, 对资金紧张的恐慌限制盘面涨幅。短期螺纹基本面供弱需强, 但政策出现收紧, 建议逢低谨慎加多。

兴证点矿: 昨夜铁矿低开低走, 主因是受到昨日夜间中钢协报道, 已多次向交通运输部进行反映和报告港口在港铁矿石较多现象, 并表示情况或随着天气转好和疫情得到有效控制, 铁矿石卸船难和压港问题在本月中下旬将得到缓解。受此影响, 铁矿石期货盘面大幅走跌。现货价格继续提涨, 青岛港 PB 粉报价涨 9 元每吨, 天津港纽曼粉报价涨 5 元每吨。本周巴澳港口检修环比有所减少, 下周发货或进一步增加; 同时铁矿石到港小幅增加, 但增量不及预期; 港口库存回落, 但高供应限制库存去化速度。当前港口库存结构性短缺持续, 块矿低溢价难以改变铁矿石紧张格局, 同时终端需求向好, 铁矿供需两旺, 短期观望为宜。

1. 市场消息

1. 央行 11 日数据显示，7 月人民币贷款增加 9927 亿元，同比少增 631 亿元，也低于 6 月的 1.81 万亿元；初步统计，7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，比上年同期多 4068 亿元，但低于 6 月的 3.43 万亿元。7 月末，广义货币(M2)同比增长 10.7%，增速比上月末低 0.4 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点。

2. 中国汽车工业协会周二表示,7 月中国汽车销量较上年同期增长 16.4%，达到 211 万辆。随着中国政府放松抗疫限制措施，并出台有利的政策、提供补贴以振兴经济及刺激消费，自 5 月以来，这个全球最大汽车市场连续录得低两位数百分比的汽车销量同比增幅。

3. 针对有关方面反映因天气、疫情防控和集中到港等原因导致铁矿石船舶在港数量持续增加，造成部分铁矿石滞留、不能进入市场流通的问题，中国钢铁工业协会多次向交通运输部进行反映和报告。据了解，交通运输部目前也已注意到这些问题，并采取措施着手解决。预计随着天气转好和疫情得到有效控制，铁矿石卸船难和压港问题在本月中下旬将得到缓解。。

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 2101	834	11.5	1015412	19417
焦炭 2009	2008	-42	93973	-5159
螺纹钢 2010	3795	-27	1990803	-39139

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%	785	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	922	5
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	914	9
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	902	7
钢坯: Q235: 唐山	3440	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3680	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3740	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3800	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	200	0
焦炭: 手	0	0
螺纹钢: 吨	23173	7430

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

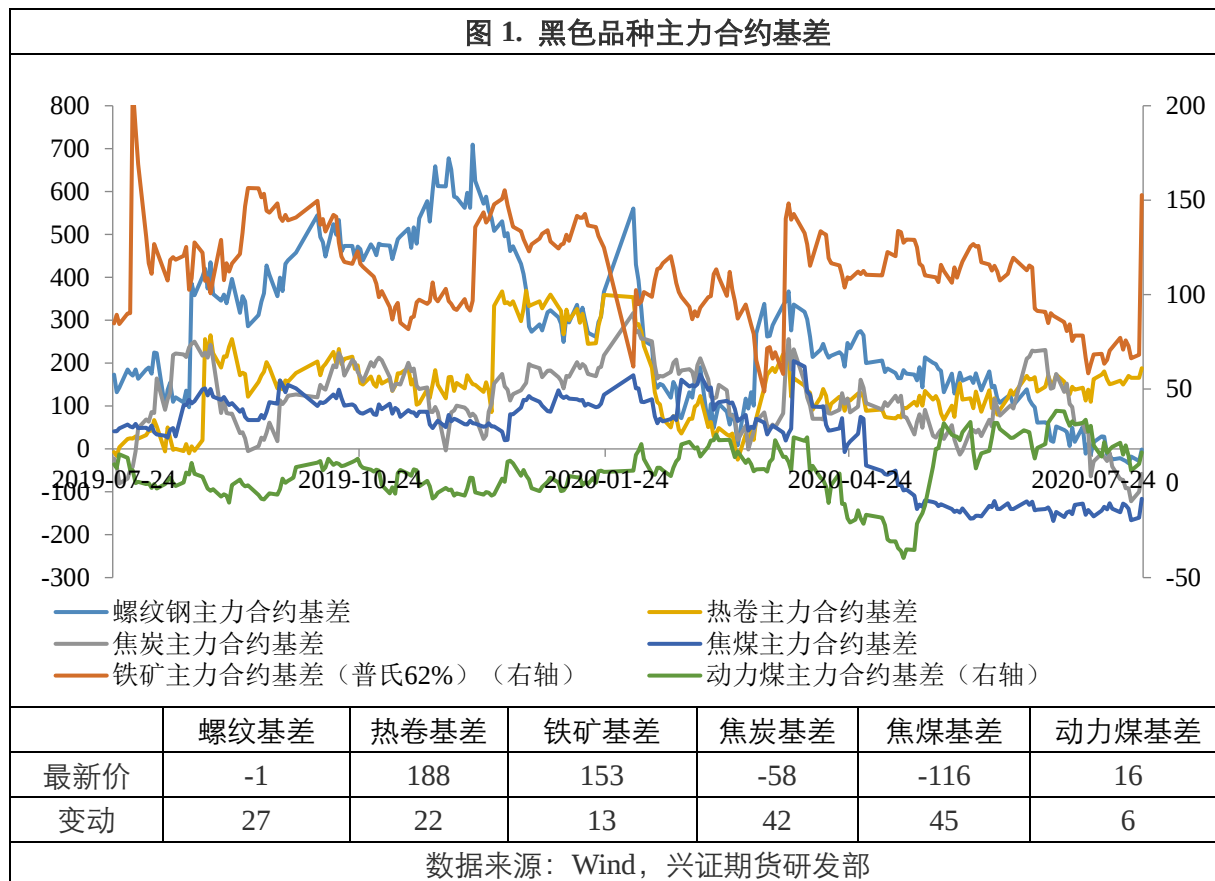
表 4: 铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	121.45	2.60
CIOPI:62%	118.53	1.10

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。