

兴证期货.研发中心

2020 年 8 月 25 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

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：昨夜期螺偏强走势，螺纹、热卷现货价格涨跌互现，唐山方坯现货持稳，建材成交小幅回落。周末库存显示，建材库存重新下滑，热卷库存则继续累积，下游冷轧库存降幅收窄。当前卷螺现货价差较大，钢厂存在动力转产板卷，建材产量或延续下降。本周北方及西南仍有较长降雨，需求受限；华东华南终端资金逐步宽松，整体需求稳步回升。钢材仍以供弱需强为主，盘面进一步上涨取决于旺季需求表现，短期建议期螺回调做多。

兴证点矿：昨夜铁矿石继续回落，现货价格下调报价，青岛港 PB 粉报价跌 6 元每吨，天津港纽曼粉报价持稳。上周巴澳港口检修环比大幅减少，海外发货或进一步增加；铁矿石到港小幅回落，但整体仍维持高位。全国港口库存继续回落，疏港维持高位，主流粉矿库存下滑。港口压港船只仍然较多，本周或加速卸货，关注供应大幅增加对库存的影响。铁矿石结构性紧缺问题持续，同时下游钢厂对铁矿需求持续旺盛，短期供应增量尚不能引起铁矿大幅叠加，建议逢回调做多。

1. 市场消息

1. 本周（8月24-28日）央行公开市场共6100亿元逆回购、1500亿元MLF到期：其中，周一至周五的逆回购到期规模分别为500亿、1000亿、1500亿、1600亿和1500亿，周三还有1500亿元中期借贷便利（MLF）到期。中国央行已于8月17日一次性续做7000亿元1年期MLF，较当月到期量高出1500亿元。
2. 山东省水泥行业协会发布关于调整山东水泥熟料企业8月份夏季错峰生产时间的通知，要求山东省水泥企业的熟料生产线(不含特种水泥窑，含建通窑)8月25日0:00-9月3日24:00实施错峰生产10天。据了解，此次实施错峰生产的共计65家水泥企业，包括海螺水泥、山水水泥、中联水泥等多家企业子公司。
3. 唐山自8月24日19时起进一步加严管控措施，19家钢厂各有1-4台不等烧结机停产，且在产高炉通过降富氧、降顶压等方式，每天20时至次日6时，在产高炉降低生产负荷不低于30%；球团、石灰窑停产比例不低于30%。
4. 沙钢自8月25日起废钢价格上调50元/吨，具体废钢价格以2020-F24价格为准。

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	832.5	-9	878181	-29293
焦炭 2101	1937.5	6.5	96344	-7186
螺纹钢 2010	3781	-2	1870340	-13067

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%	796	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	958	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	949	-6
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	949	-6
钢坯: Q235: 唐山	3410	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3700	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3750	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3730	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	54984	6219

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

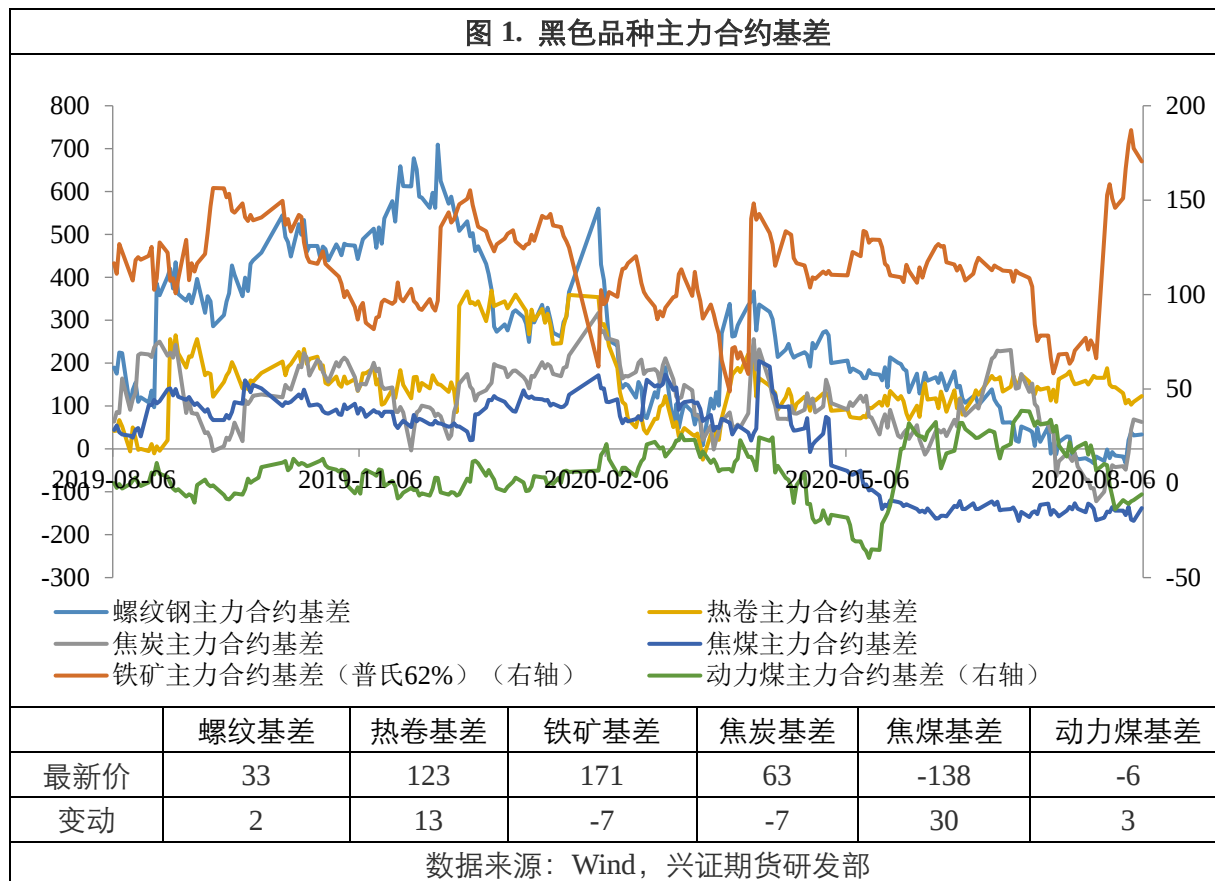
表 4: 铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	124.45	-2.20
CIOP1:62%	121.37	-1.60

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。