

兴证期货. 研发中心

2020 年 8 月 28 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：昨夜期螺震荡走势，螺纹现货涨跌互现，热卷现货续跌 10 元每吨，唐山方坯现货持稳，建材成交小幅增加。昨日钢联公布本周钢材数据：五大品种产量基本不变，但螺纹产量明显下降，减量主要来自于铁水转产，螺纹在钢材品种间利润仍处低位，预计短期产量或继续下降。螺纹库存持续增加，需求明显下滑，已低于去年同期，市场对旺季需求预期存疑。板材需求仍然较好，下游冷卷库存延续去化。需求逐步进入证伪期，由于终端资金仍然偏紧，短期需求放量存在疑问，建议短期观望。

兴证点矿：昨夜铁矿石小幅回升，现货价格窄幅调整，青岛港 PB 粉报价跌 2 元每吨，天津港纽曼粉报价持稳。本周巴澳港口检修环比增加约 150 万吨，海外发货量短期减弱；铁矿石到港小幅回落，但整体仍维持高位。全国港口库存继续累积，虽然港口疏港明显下滑，但卸货速度未明显增加，压港现象仍然严重。本周钢材产量小幅上升增加，或阶段性支撑铁矿石价格，短期观望为宜。

1. 市场消息

1. 7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，增速比 6 月份加快 8.1 个百分点，已连续 3 个月同比增长，增速逐月加快。1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1—6 月份收窄 4.7 个百分点。

2. 8 月 27 日，央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日央行以利率招标方式开展了 1000 亿元逆回购操作，中标利率维持 2.2%。此次逆回购操作也是央行自 8 月 7 日以来连续第 15 个工作日开展。数据显示，央行 15 个工作日的逆回购累计操作量达 1.93 万亿元。

3. 2020 年 1-7 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 2.22 万个，占年度目标任务(3.9 万个)的 56.4%，较 6 月末提高了 16 个百分点；涉及居民 442.74 万户，占年度目标任务(约 700 万户)的 62.7%，较 6 月末提高了 15.6 个百分点。

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	814.5	-14	838375	3974
焦炭 2101	1913	-9.5	112936	9240
螺纹钢 2101	3717	-9	1889762	2440

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%	955	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	931	-2
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	931	-2
钢坯: Q235: 唐山	3400	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3700	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3740	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	56765	0

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

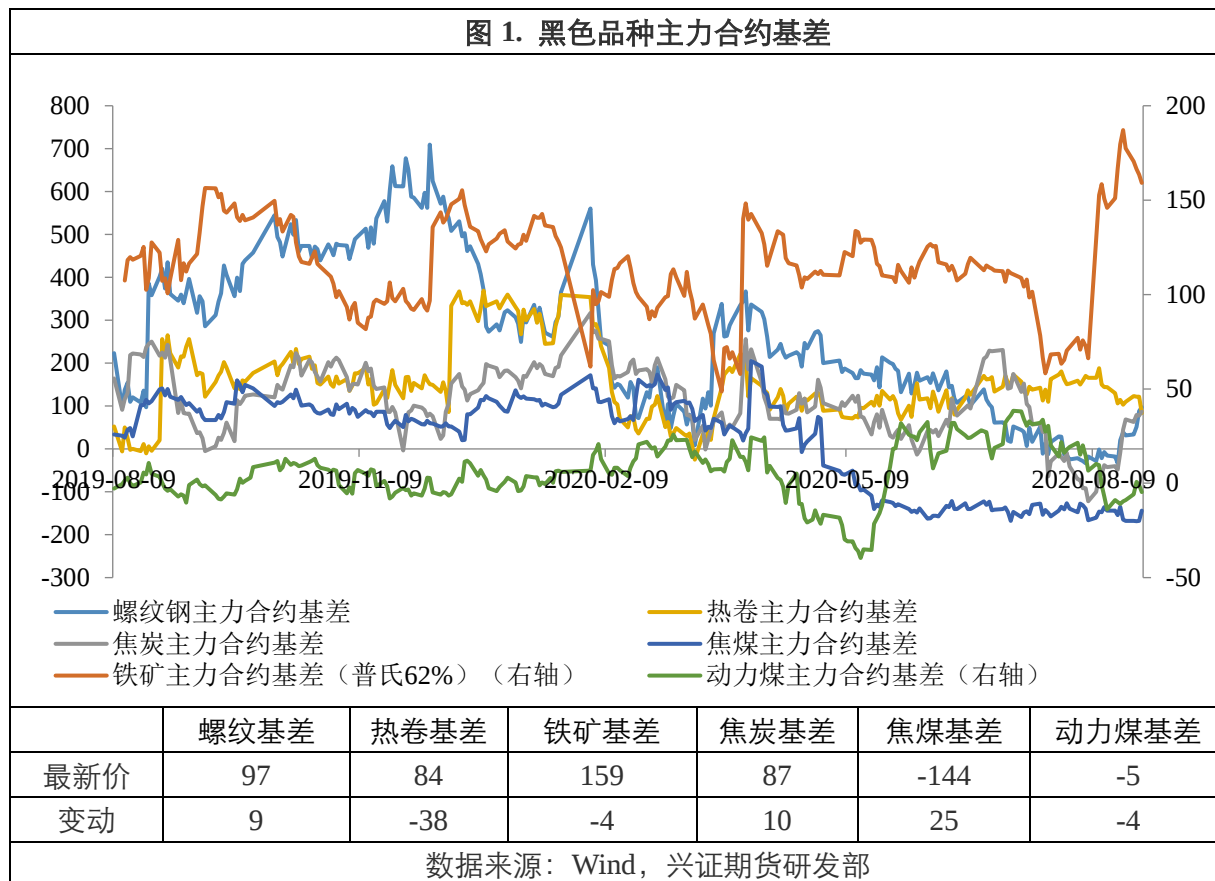
表 4: 铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	121.20	-2.05
CIOP1:62%	119.68	-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。