

兴证期货. 研发中心

2020 年 9 月 11 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: 昨夜期螺低位震荡, 主力合约增仓 1.31 万手, 成交继续萎缩, 主力合约下探 60 日均线, 下破后将转为偏空形态。螺纹现货下跌 10-20 元每吨, 热卷现货跌 10-30 元每吨, 唐山方坯持稳, 建材成交延续在 20 万吨以下的低位。昨日钢联网数据显示: 螺纹产量大幅下滑, 据我们了解主要原因是唐山部分钢厂轧线检修, 铁水产量则相对稳定。同时螺纹库存维持微幅下降, 表观需求环比回落, 明显不及旺季大幅去库的表现。终端工地开工强度逐步回升, 水泥价格提涨, 后市需求仍然可期。建议逢低谨慎持多。

兴证点矿: 昨夜铁矿小幅高开后震荡, 单边增仓 1.27 万手, 成交有所萎缩; 下破 20 日均线后, 主力合约在下方 40 日均线处得到支撑。现货价格延续弱势, 青岛港 PB 粉报价跌 8 元每吨, 天津港纽曼粉报价跌 5 元每吨。本周铁矿石到港量小幅回落, 但港口压港船只快速卸货, 整体供应相对稳定。巴澳发运大幅走跌, 主要减量来自于巴西港口检修, 但本周海外港口检修有所减少, 发运或重新上升。全国港口库存小幅累积, 主要原因是前期压港船只顺利入港, 港口压港情况有所好转。隔夜传出消息, 英美资源或因未遵守卫生条例, 被迫关停 Minas Rio 矿区生产 30 天。但据我们了解, 消息最先发出于周四凌晨, 且目前当地尚未执行限令。Minas Rio 矿区年度产量目标为 2200-2400 万吨, 上半年已完成过半, 月均产量 120 万吨。若执行限产, 影响铁矿供应 120 万吨, 减少国内进口 108 万吨, 实际影响有限。短期外围环境扰动持续, 建议偏空操作为宜。

1. 市场消息

1. 央行 10 日在公开市场开展 1400 亿元 7 天期逆回购操作，因今日有 1200 亿元逆回购到期，实现净投放 200 亿元。

2. 四川省经信厅数据显示，2017 年以来，四川省共实施 10 个钢铁产能置换建设项目，计划退出炼铁产能 115.1 万吨、炼钢产能 1151 万吨。截至目前，四川省 10 个钢铁产能置换项目已建成试生产项目 3 个、炼钢产能 266 万吨，用于置换的炼钢产能已退出 403 万吨。

3. 根据全国 PPP 项目信息监测服务平台数据，截至今年 8 月底平台已签约项目中民间投资项目共 1684 个，占全部已签约项目的 43%；其中，民营企业单独中标项目 835 个，联合体中标项目中民营企业控股项目 849 个。

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	822.0	-2.5	840321	-1600
焦炭 2101	1961.5	-26.5	116654	-6382
螺纹钢 2101	3640	-18	1811875	24196

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%	815	-1
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	950	-5
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	929	-8
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	930	-7
钢坯: Q235: 唐山	3450	-30
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3740	-20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3750	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3730	-20

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	2700	0
焦炭: 手	30	0
螺纹钢: 吨	95792	0

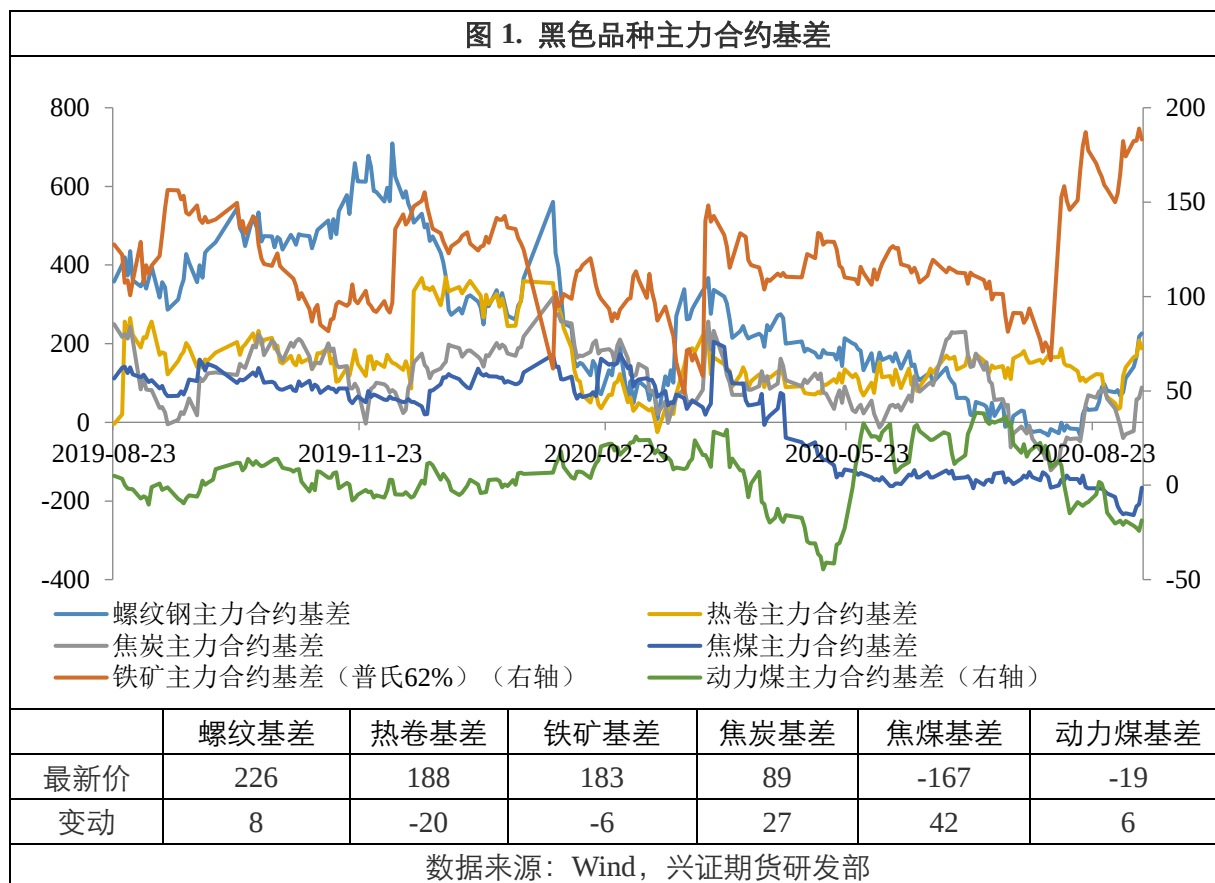
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: 铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	126.30	-0.90
CIOP1:62%	124.96	-0.55

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。