

兴证期货·研发中心

2020年9月21日 星期一

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：周五夜盘期螺震荡走跌，主力合约增仓 1.72 万手，成交出现萎缩，期螺下探至 5 日均线下方，短期走势转空。螺纹现货涨跌互现，周末部分钢厂调涨出厂价 20 元每吨，热卷调降 10-20 元每吨；周末唐山钢坯现货锁价，建材成交继续回升。上周库存数据显示，产量重新上升，库存录得双降，表观需求环比增加，但仍不及上半年旺季水平；卷板需求回落，但终端冷板需求增加，中期制造业仍相对强势。8 月货币数据向好，同时月 MLF 超量续作，市场资金紧张情况有望逐步缓解，终端建材价格持续走高，钢材需求有望逐步上升，建议逢低轻仓做多。

兴证点矿：周五夜盘铁矿高开震荡，单边小幅减仓 0.21 万手，成交出现下滑；主力合约上穿 5 日均线，偏空走势逐步逆转。现货价格小幅提涨，青岛港 PB 粉报价涨 5 元每吨，天津港纽曼粉报价涨 3 元每吨。上周铁矿石到港量增加，同时港口压港船只快速卸货，压港数量明显减少，整体供应相对稳定。海外发运维持高位，供应重新回暖。全国港口库存小幅累积，虽然钢厂进入节前补库周期，但受制于今年高企矿价，补库力度有限。钢厂开工小幅下滑，短期重新回升力度有限。但当前基差仍维持较高水平，铁矿下行驱动及空间有限，短期观望为宜。

1. 市场消息

1. 央行 18 日进行 1100 亿元 7 天期逆回购操作，600 亿元 14 天期逆回购操作；另有 900 亿元逆回购到期，以及 500 亿元中央国库现金定存到期。
2. 唐山市丰润区加严大气管控的措施：在《唐山市丰润区 2020 年 8-9 月空气质量保障方案》的基础上，确保安全的条件下自 18 日 20 时起（解除时间另行通知）采取加严管控措施：新宝泰钢铁 1 台 210m² 烧结机压 30% 风门生产。
3. 必和必拓消息：铁矿石价格自 2019 年初巴西布鲁马迪纽尾矿库溃坝事故发生后，一直居高不下，但预计随着巴西供给恢复，铁矿石价格将逐渐回落。2020 年下半年，在中国粗钢生产进入平台期和废钢利用率提升的影响下，预计中国对铁矿石的需求将走低。

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	803.0	13	934984	-8727
焦炭 2101	1988.5	40.5	123750	-2858
螺纹钢 2101	3603	26	1803416	-37375

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%	809	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	943	3
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	915	5
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	915	5
钢坯: Q235: 唐山	3380	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3720	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3710	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3720	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	300	-2300
焦炭: 手	400	-50
螺纹钢: 吨	99664	0

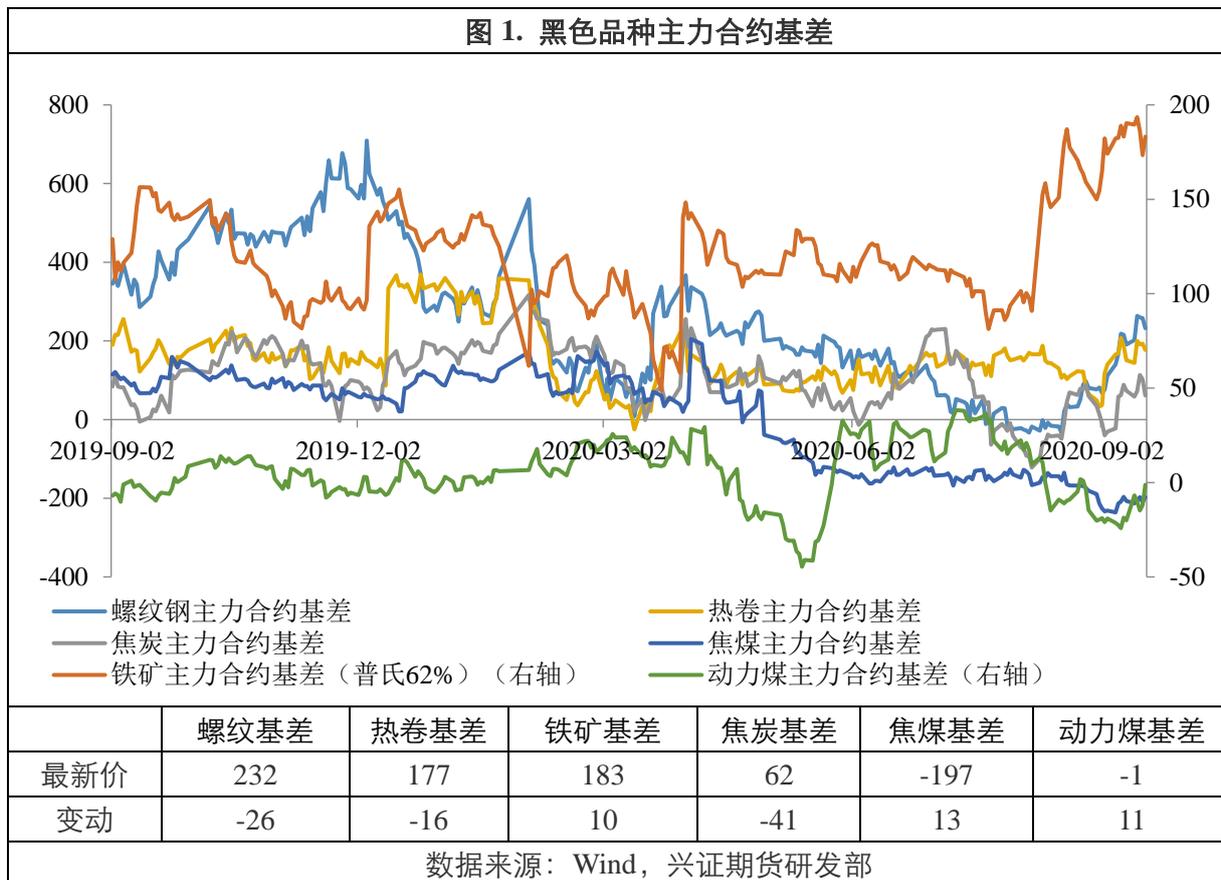
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: 铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	125.20	3.15
CIOP1:62%	123.90	1.44

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。