

兴证期货.研发中心

2020年9月25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: 昨夜期螺小幅下挫, 主力合约小幅减仓 0.17 万手, 成交出现下滑, 期螺在上方 5 日均线处受到较大阻力, 走势偏空。螺纹现货下调报价 0-10 元/吨, 热卷、钢坯持稳, 建材成交明显回升。午后钢联网公布本周钢材数据, 建材库存降幅扩大, 表观需求上升, 叠加产量明显增加, 黑色产业链集体反弹。华东钢厂存在铁废价差收窄, 高炉减产预期逐步增强; 华北陕西等地部分钢厂已开启限产, 后期供应减量或重新支撑钢材价格。但终端在节前基本没有补库需求, 钢材上行空间相对有限。短期盘面震荡, 建议观望为宜。

兴证点矿: 昨夜铁矿窄幅震荡, 单边小幅减仓 0.25 万手, 成交下滑; 主力合约继续运行在均线下, 延续偏空走势。现货价格小幅下挫, 青岛港 PB 粉报价跌 2 元/吨, 天津港纽曼粉报价跌 2 元/吨。上周铁矿石到港量减少, 但当前港口压港船只快速卸货, 压港船只补充铁矿供应, 整体供应相对稳定。海外发运环比下滑, 中期供应或存在隐忧; 同时全球停产的超过 3000 万吨产能高炉开启复产, 铁矿重分配或将进一步收紧铁矿供应。本周港口库存持续走高, 疏港回落, 钢厂补库基本结束。同时钢厂受制于利润下滑, 高炉开工率减少, 铁矿边际需求正出现递减。短期建议逢高轻仓做空。

1. 市场消息

1. 国务院副总理韩正 24 日主持召开推动长三角一体化发展领导小组全体会议强调，长三角地区要在集成电路、生物医药等重点领域和关键环节实现突破，要大力提升城市发展水平，坚决不把房地产作为短期刺激经济的手段，因城施策稳地价、稳房价、稳预期。

2. 央行 24 日开展 1200 亿元 14 天期逆回购操作。因当日有 1100 亿元逆回购到期，实现净投放 100 亿元。

3. 中汽协数据显示，9 月上中旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 140.7 万辆和 111.5 万辆，产量同比增长 12.4%，销量同比下降 9.1%。其中：乘用车产销分别完成 119.8 万辆和 98.3 万辆，产量同比增长 8.7%，销量同比下降 12.5%；商用车产销分别完成了 21 万辆和 13.2 万辆，同比分别增长 39.4% 和 27.3%。

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	767.0	0.5	920893	-4454
焦炭 2101	1923.5	-9	131714	3910
螺纹钢 2101	3552	10	1783308	-24268

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%	799	-1
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	904	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	880	-2
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	880	-2
钢坯: Q235: 唐山	3330	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3680	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3660	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3700	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	180	-100
螺纹钢: 吨	93761	0

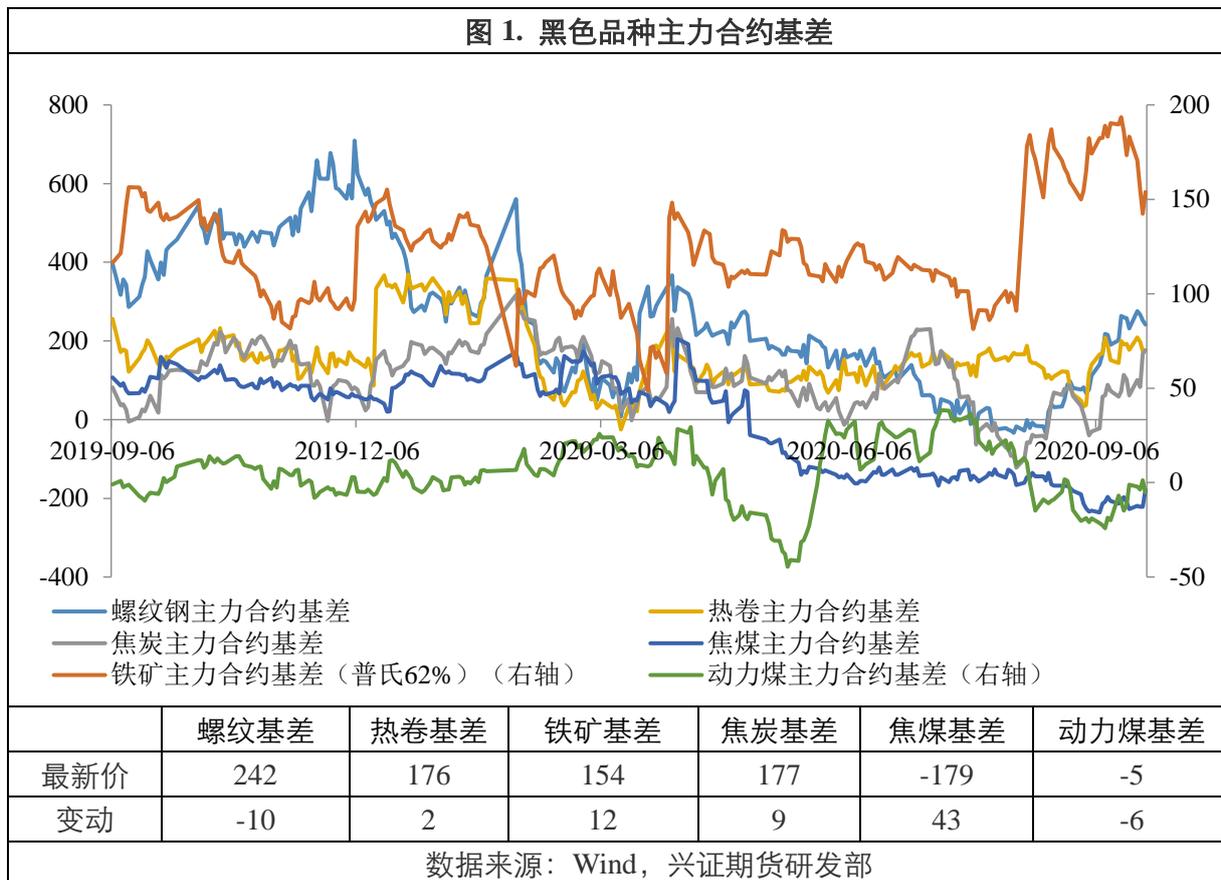
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: 铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	115.90	1.50
CIOP1:62%	115.67	-0.52

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。