

兴证期货. 研发中心

2020 年 10 月 15 日 星期四

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：隔夜期螺主力偏弱走势，主力合约增仓 2.39 万手，主力合约下破 5 日均线，短期走势偏空。螺纹现货涨跌互现，全国热卷价格普跌 10-20 元每吨，唐山钢坯跌 10 元每吨，建材成交出现小幅回升。昨夜找钢网公布钢材数据，显示本周建材产量小幅增加，库存大幅去化，但需求仍不及节前水平，终端需求弹性较小，增加空间不大。同时受制于当前高企库存，中期钢材走势仍有压力。原料价格开始下降，期螺或逐步转空，短期谨慎观望。

兴证点矿：昨夜铁矿震荡走跌，主力合约下破均线，走势偏空。主力小幅增仓 0.88 万手，成交萎缩。本周铁矿石到港量小幅回落，港口库存持续累积，钢厂节后存在较强补库预期，但受制于唐山邯郸等地环保限制，补库需求或受到抑制。当前港口铁矿成交复苏较快，但终端钢材需求整体高度有限，进一步提振矿价动力不足。海外铁矿发运下滑，短期供应下滑，但根据我们的统计，四季度铁矿石到港将维持高位，叠加今年北方冬季或有较冷冬季，空气扩散条件不佳，钢厂生产或受限，中期铁矿需求或受抑制。短期建议轻空持有。

1. 市场消息

1. 中国央行调查统计司司长阮健弘表示，应当允许宏观杠杆率阶段性上升。预计三季度 GDP 增速会进一步提升，这也为未来更好保持合理的宏观杠杆率水平创造了条件。
2. 央行数据显示，9 月社会融资规模增量 34800 亿人民币，预期 30000 亿人民币，前值 35800 亿人民币；9 月新增人民币贷款 19000 亿人民币，预期 17000 亿人民币，前值 12800 亿人民币；9 月 M2 货币供应同比 10.9%，预期 10.4%，前值 10.4%。
3. 央行金融市场司副司长彭立峰表示，目前重点房地产企业资金监测和融资管理规则起步平稳，下一步，央行将会同住建部和其他相关的部门跟踪评估执行结果，完善融资规则，稳步扩大适用范围。

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	798.5	-14.5	896380	16718
焦炭 2101	2097.5	-5	141280	-18325
螺纹钢 2101	3618	-10	1631081	21758

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%	786	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	914	-10
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	880	-15
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	883	-12
钢坯: Q235: 唐山	3420	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3750	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3770	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3770	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	0	0
螺纹钢: 吨	78969	-5928

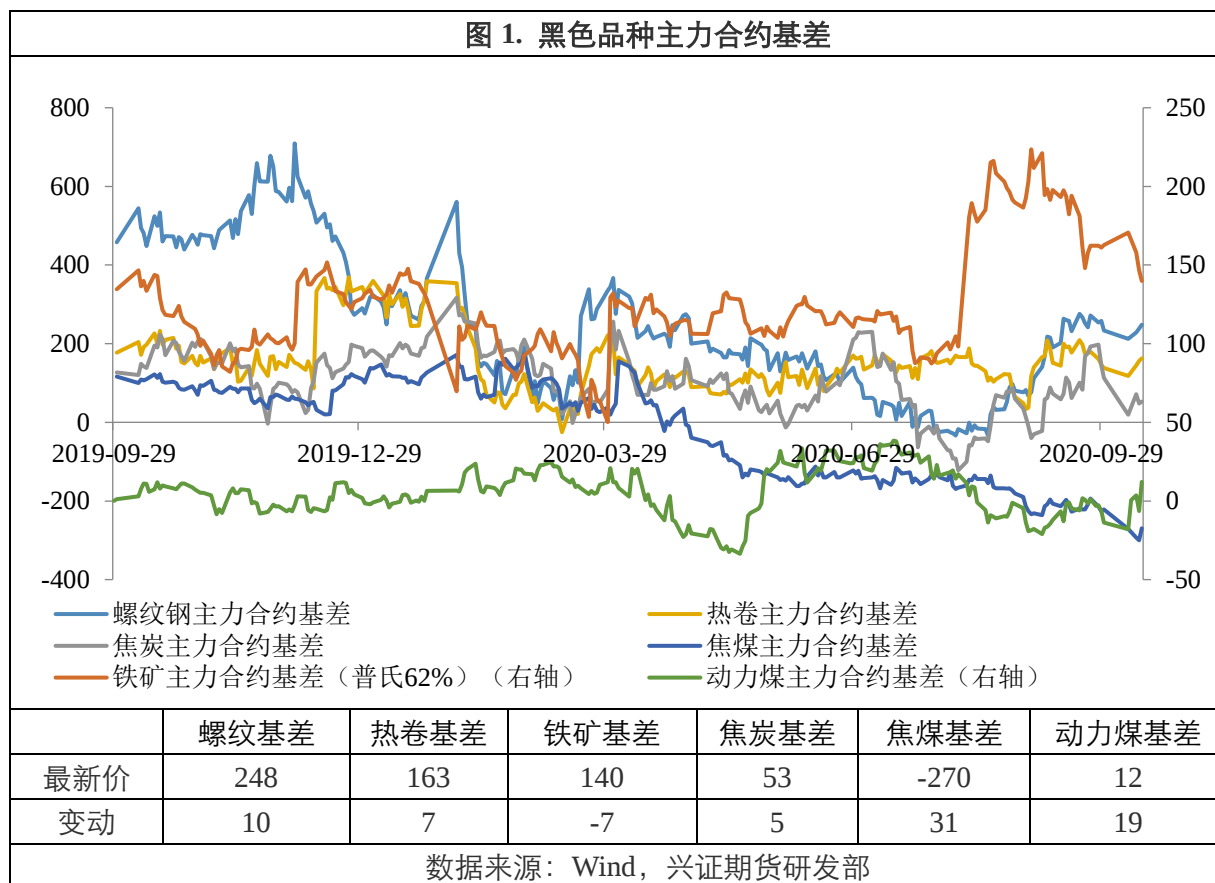
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: 铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	119.75	-1.60
CIOP1:62%	120.25	-1.07

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。