

兴证期货.研发中心

2020年10月22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](mailto:yucm@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

兴证点钢:昨夜期螺高开震荡,主力合约增加 1.1 万手,主力合约向上突破长期均线,短期偏强。螺纹现货小幅持稳,沙钢上调 10 月下旬出厂价 10 元每吨,热卷价格持稳,唐山钢坯今晨提涨 10 元每吨,建材成交明显上升。昨晚找钢网公布本周库存数据,建材需求小幅回落,但整体库存维持去化,钢材产量下滑符合预期。当前高炉钢厂利润重新增加,被动限产或进一步推涨钢价;同时当前工地赶工持续,经济复苏态势延续,短期建议多单持有。

兴证点矿:昨夜铁矿高开震荡,主力合约运行在均线之间,短期走势偏强,主力小幅增仓 0.5 万手,成交下滑。港口铁矿石价格涨跌互现,上周到港量小幅增加,巴澳发运量出现增加;淡水河谷、BHP 公布三季报,两大公司产量均录得较大同比增幅,其中淡水河谷三季度产量环比增加 31.2%; BHP 产量环比回落 2%。根据产量目标,淡水河谷四季度发运量或环比回落。本周巴澳港口检修增多,整体发运存在减量风险。港口库存继续累积,钢厂节后存在较强补库预期,但受制于唐山等地环保限制,高炉开工率受限。中期铁矿需求仍将受抑制,空头配置为主。

## 1. 市场消息

1. 国务院总理李克强 10 月 21 日主持召开国务院常务会议，要求进一步抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；前三季度新增减税降费超过 2 万亿元。下一步，要保持宏观政策连续性有效性，继续抓好直达机制落实。

2. 央行行长易纲：稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向。货币政策要把握好稳增长和防风险的平衡，既不让市场缺钱，也不让市场的钱溢出来。在今年抗疫的特殊时期，宏观杠杆率有所上升，明年 GDP 增速回升后，宏观杠杆率将会更稳一些。货币政策需把好货币供应总闸门，适当平滑宏观杠杆率波动，使之在长期维持在一个合理的轨道上。

3. 21 日，央行今日开展 800 亿元逆回购操作，因当日无逆回购到期，实现净投放 800 亿元。

4. 21 日，唐山市政府发布了《关于严格执行 2020-2021 年秋季工业企业日常减排措施的通知》。据预测，10 月 25 日起，扩散条件转差，唐山市将出现以 PM2.5 为首要污染物的中至重度污染天气，计划 24 日晚启动重污染天气 II 级应急响应。

## 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	797.0	8	938129	10244
焦炭 2101	2135.5	28	172204	24257
螺纹钢 2101	3650	34	1793525	25005

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%	781	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	890	-5
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	865	6
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	866	6
钢坯: Q235: 唐山	3410	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3750	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3770	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3760	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	19522	-37805

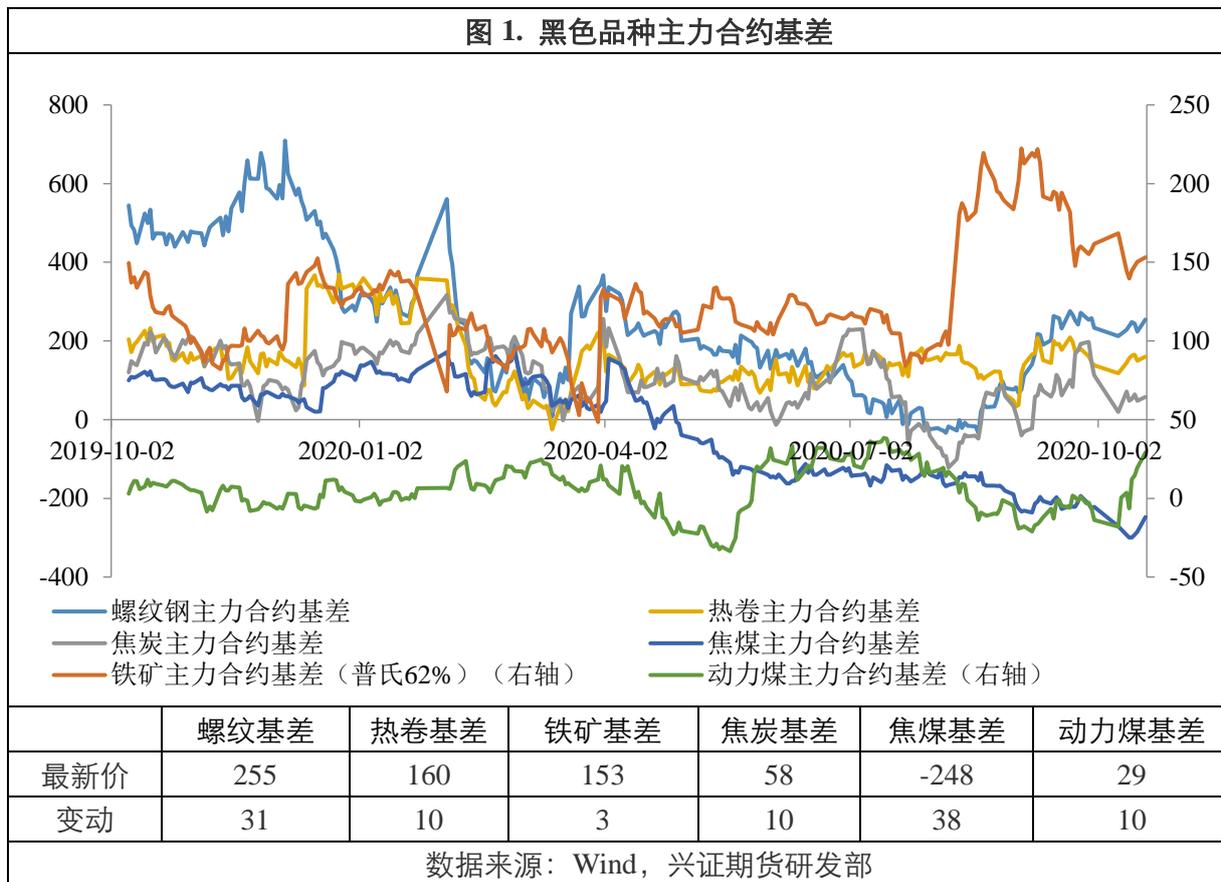
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: 铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	120.40	0.90
CIOP1:62%	118.92	0.74

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。