

兴证期货.研发中心

2020 年 10 月 26 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:周五夜盘期螺低开低走,主力合约增加 0.9 万手,主力合约回落至长期均线下方,短期震荡。螺纹现货小幅提涨,热卷、方坯价格持稳,建材成交明显下滑。市场传闻工信部或收紧产能置换方案,提高置换比例,中期供应受限,盘初提涨。但本周钢材数据显示,当前库存维持去化,但产量同比下滑,整体需求开启季节性回调。同时原料端受到限产影响,出现集体回落,高炉利润回升,产量存在重新增加风险。供需或进一步宽松,中期走弱概率增加。建议短期观望。

兴证点矿:周五夜盘铁矿震荡偏弱,主力合约下破均线,短期偏弱走势,主力小幅减仓 0.5 万手,成交下滑。港口铁矿石价格下降 7-9 元每吨,上周到港量小幅增加,但由于巴澳港口检修增加,发运量或出现回落;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。港口库存继续累积,钢厂维持低库存运行,同时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. 中国中钢集团有限公司干部大会日前在北京召开。会议传达国资委决定，由中国宝武钢铁集团有限公司对中钢集团进行托管。会议对下一步工作进行了部署安排：一是成立中钢集团管理委员会，中国宝武党委书记、董事长陈德荣任主任，全面负责托管期间各项工作；二是抓紧制定托管实施方案，并采取有效措施，确保托管任务落实落地；三是加强分析研判，保障中钢集团生产经营稳定；四是深化中钢集团内部改革，进一步激发企业发展的活力动力。

2. 23 日，央行今日进行 700 亿元 7 天期逆回购操作，另有 500 亿元逆回购到期。

3. 中国工程机械工业协会:9 月共计销售挖掘机械产品 2.6 万台(含出口)，同比增长 64.8%。这是自今年 4 月份以来，挖掘机销量连续 6 个月同比增速保持 50%以上。

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	771.5	-22	971585	32459
焦炭 2101	2118.5	-18.5	170651	7651
螺纹钢 2101	3616	-26	1784084	22741

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%	773	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	883	-7
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	855	-9
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	855	-9
钢坯: Q235: 唐山	3440	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3770	10
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3800	0
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	2600	2400
焦炭: 手	20	20
螺纹钢: 吨	14503	-2068

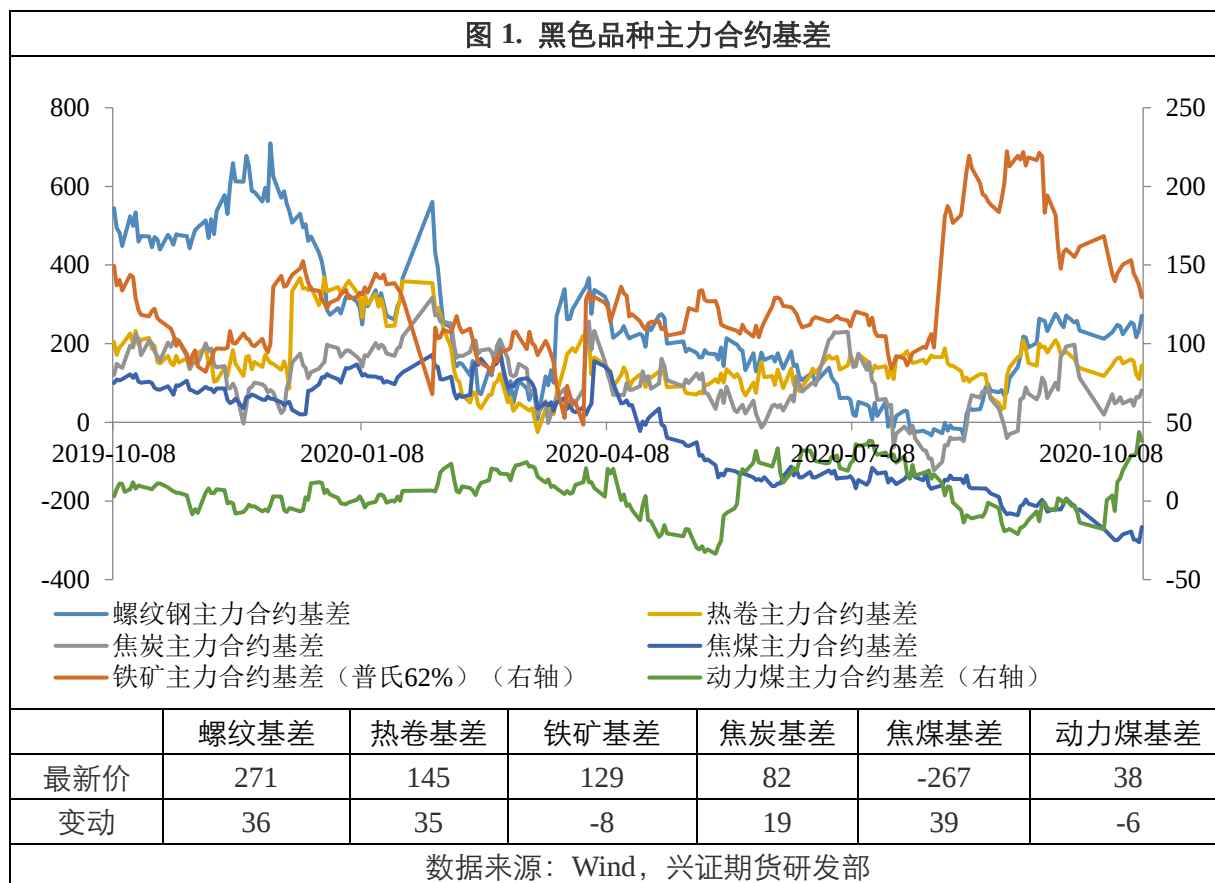
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: 铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	115.55	-4.20
CIOP1:62%	116.83	-1.91

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。