

兴证期货·研发中心

2020年4月7日 星期二

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

联系人

俞尘泯

021-20370946

[yucm@xzsfutures.com](mailto:yucm@xzsfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

兴证点钢：上周五期钢高开低走，建材现货涨 20-30 元每吨，卷板涨 0-20 元每吨，唐山钢坯回涨 30 元每吨，钢材成交明显下滑。周末钢坯价格持稳。上周钢材数据显示，建材总库存降幅趋缓，产量大幅增加，表观消费出基本接近顶峰。虽然最近 3 周接连降库，但多为终端提前备货为主，根据非金属建材开工情况，当前终端需求恢复有限，隐性库存仍大，或对中期钢价形成较大压制。周末央行下调超额存准利率，并对中小银行定向降准，继续释放引导利率下行的信号，政策对内需有较强支撑。今日期钢将高开运行，高库存压力仍限制上行空间，建议逢高沽空。

兴证铁矿：上周五铁矿震荡走跌。现货价格回落，青岛港 PB 粉下跌 3 元/湿吨，唐山铁精粉下调 16 元/湿吨。本周铁矿港口到港量预计出现回升，港口库存偏低，高炉复产提高铁矿需求，补库需求接近尾声。南非、加拿大、印度等地为应对新冠疫情，宣布关闭当地矿区工作，对矿石供应短期形成冲击。淡水河谷尚无减产措施，但巴西疫情快速升级或限制当地经济活动，供应风险仍存。欧美疫情持续，海外高炉继续关停，铁矿供应继续向国内流转。海外铁矿供需双弱，国内低库存对矿价仍有较强支撑。新交所掉期周末小幅提涨，短期铁矿可以作为产业中的多头配置。

## 1. 市场消息

1. 中国人民银行 3 日决定对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 4 月 15 日和 5 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。此次定向降准可释放长期资金约 4000 亿元，平均每家中小银行可获得长期资金约 1 亿元。

2. 4 月 3 日公布的 3 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 43，虽较 2 月回升 16.5 个百分点，但仍处于收缩区间，为 2005 年 11 月调查开展以来的次低值，显示服务业产出继续下滑，下行速度放缓。

3. 财政部：全国各地发行新增专项债券 1.08 万亿元，占 84%，发行规模同比增长 63%，预计约提前 2.5 个月完成既定发行任务。

4. 住建部：鼓励房地产开发企业参与老旧小区改造，积极扩大住房和城乡建设领域有效投资和消费。抓好棚户区改造、政策性租赁住房建设和城镇老旧小区改造，进一步完善支持政策，加快推进改造项目开工复工。

## 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 2009	568	-9.5	903867	-62320
焦炭 2009	1617.5	-47.5	128877	4383
螺纹钢 2010	3189	-40	2066129	-69528

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%	625	-16
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	662	0
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	635	-3
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	638	-2
钢坯: Q235: 唐山	3030	30
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3420	20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3440	30
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3400	20

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	0	0
焦炭: 手	0	0
螺纹钢: 吨	36145	-877

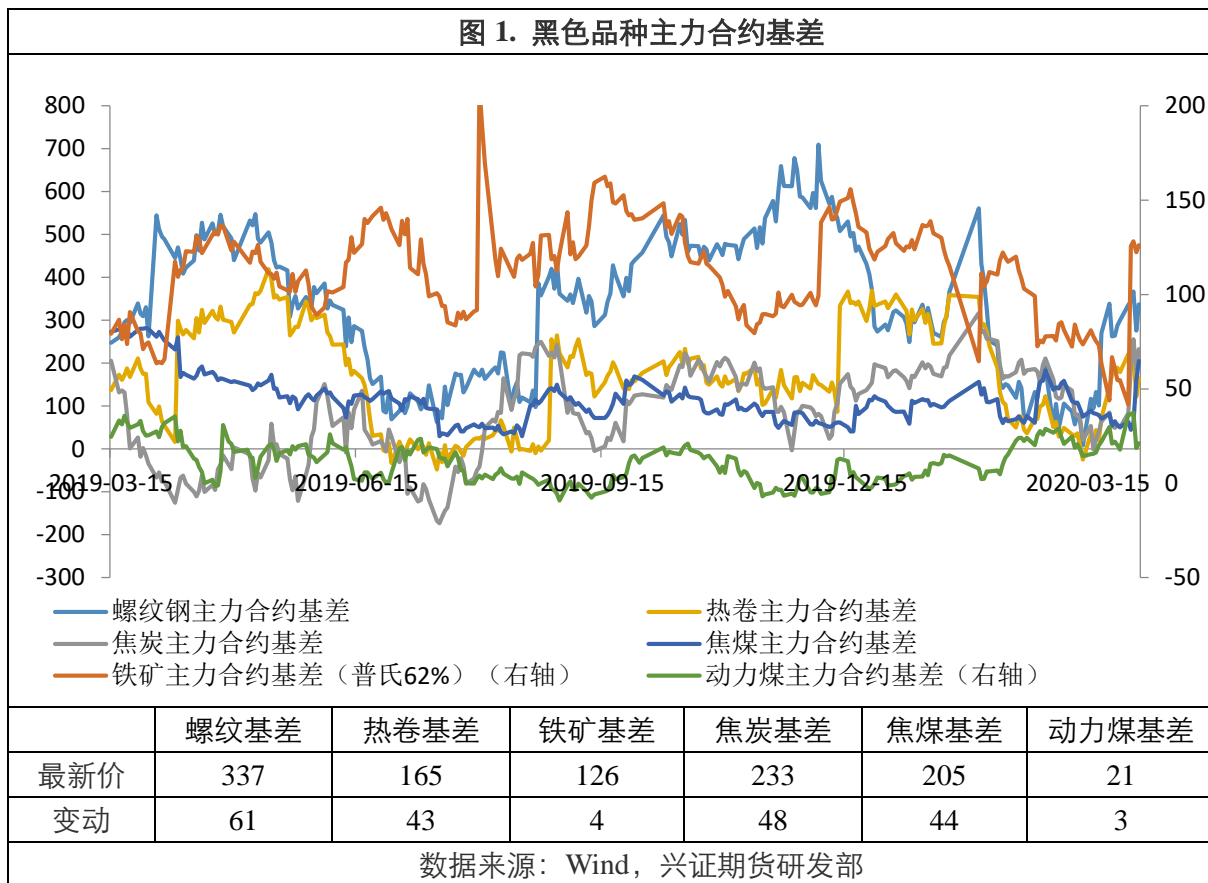
数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	82.65	-0.85
CIOPI:62%	82.38	0.73

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。