

兴证期货.研发中心

2020 年 7 月 24 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：昨夜期螺窄幅波动，螺钢材现货价格持稳：螺纹、热卷现货基本没有调价，唐山方坯报价不变，建材成交继续下滑。午后钢联网公布本周钢材数据，建材库存全面累积，需求环比大幅回落；虽然华东雨季结束，但随之而来的高温或继续压制需求。同时前期地产新开工的低位效应逐步显现，螺纹需求或同比负增长。根据我们了解，目前全国废钢收货紧张，电炉厂基本处在盈亏附近，部分钢厂亏损生产，整体开工率或难有上升。板材价格维持强势，长材转产板材的趋势持续。目前需求从预期逐步进入现实证伪阶段。短期建议谨慎持仓，中期关注终端需求及去库的表现，可逐步布局远月空单。

兴证点矿：昨夜铁矿高开低走，现货价格小幅调整，青岛港 PB 粉报价涨 5 元每吨，天津港纽曼粉报价跌 3 元每吨。本周港澳港口检修环比增加 26 万吨，其中澳洲环比增加，巴西检修减量，整体影响相对有限。北方九港库存环比大增 300 万吨，主要受到限产加严以及限制疏港减少，需求回落导致库存累积。从结构上看，粗粉受到钢厂需求较强，港口库存继续下降。虽然块矿溢价处在低谷，但采购仍持谨慎态度，短期结构性紧张难有缓解。近月合约仍贴水较大，短期或仍以高位震荡为主，建议近月多单续持，可逢高逐步建立远月空单。

1. 市场消息

1. 7月23日，国务院召开第三次廉政工作会议，李克强强调，要正风肃纪，加强资金使用监督，切实提高纾困政策落实的精准性、时效性。各地区和有关部门要严格执行特殊转移支付机制，使新增财政资金“一竿子插到底”、迅速落地见效。这是一场改革，既对利益格局进行重大调整，也可以防止跑冒滴漏、减少腐败风险。各级政府要坚决做到过紧日子，节用裕民、俭以养德，把钱用在刀刃上，全力支持保就业保民生保市场主体。

2. 国家能源局发布关于下达 2020 年煤电行业淘汰落后产能目标任务的通知。列入本年度煤电行业淘汰落后产能目标任务的煤电机组，除明确作为煤电应急备用电源的机组外，须在 2020 年 12 月底前完成拆除工作，至少拆除锅炉、汽轮机、发电机、输煤栈桥、冷却塔、烟囱中的任两项。未按照淘汰关停标准拆除的机组，不得享受相关支持政策。

3. 原材料工业司与发展改革委产业发展司、中国钢铁工业协会进行三方会商：7月22日，工信部原材料工业司、国家发展改革委产业发展司、中国钢铁工业协会进行了三方会商。与会三方就当前钢铁行业运行情况交换了意见，探讨了钢铁行业严控新增产能、加强铁矿石资源保障等下一步重点工作。

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	845.5	4	968805	-3193
焦炭 2009	2014	58.5	140525	19159
螺纹钢 2010	3806	24	2075978	12301

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%	755	0
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	882	-3
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	855	5
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	850	5
钢坯: Q235: 唐山	3420	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3680	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3710	0
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3780	10

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	7996	-296

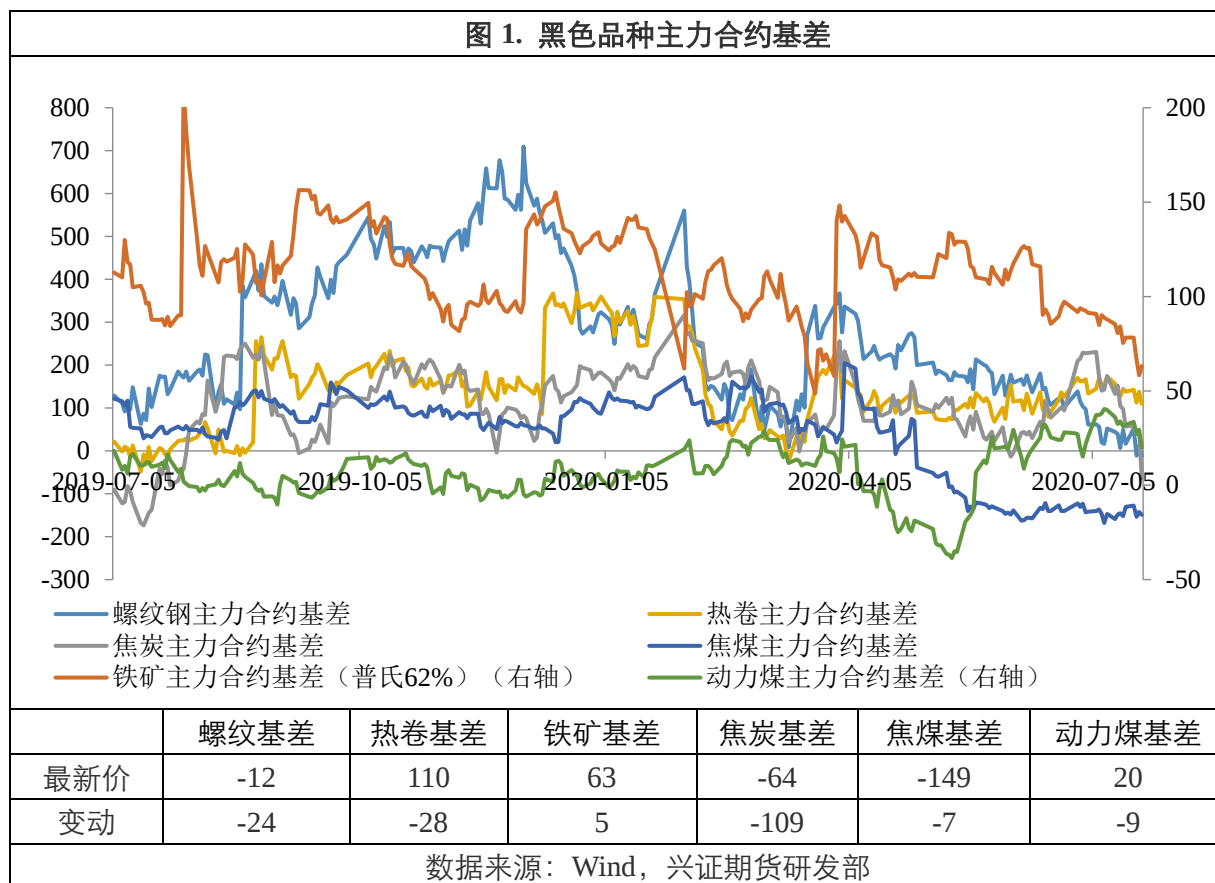
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: 铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	111.20	0.80
CIOPI:62%	109.48	-0.75

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。