

兴证期货.研发中心

2020年9月22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

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: 昨夜期螺低开触底反弹, 主力合约减仓 2.25 万手, 成交增加, 期螺继续运行在均线下方, 走势偏空。螺纹现货下挫 10-30 元每吨, 热卷调降 10-20 元每吨; 唐山钢坯调降 30 元每吨, 建材成交小幅回落。昨日受到大类资产全线下跌带动, 盘中一度逼近下方整数关口, 但随着悲观情绪释放, 期螺短期止跌企稳。9 月至今终端需求始终不及往年的旺季水平, 叠加当前钢材库存较高, 钢材价格走势压力较大。9 月 LPR 继续维稳, 符合市场预期, 终端货币趋紧现象仍未缓解。虽然下游水泥等价格持续走高, 但尚未带动钢价回升, 建议短期观望为宜。

兴证点矿: 昨夜铁矿低开低走, 尾盘出现反弹, 单边小幅减仓 0.90 万手, 成交维持较高水平; 主力合约运行在均线下方, 延续偏空走势。现货价格大幅下挫, 青岛港 PB 粉报价跌 19 元每吨, 天津港纽曼粉报价跌 8 元每吨。上周铁矿石到港量减少, 但当前港口压港船只快速卸货, 压港船只补充铁矿供应, 整体供应相对稳定。海外发运环比下滑, 中期供应或存在隐忧; 同时全球停产的超过 3000 万吨产能高炉开启复产, 铁矿重分配或将进一步收紧铁矿供应。节前钢厂补库力度有限, 需求维稳。虽然近期铁矿偏弱走势延续, 但较高水平的基差限制铁矿进一步的下行空间, 短期观望为宜。

1. 市场消息

1. 9月21日，全国银行间同业拆借中心公布了最新 LPR，其中，1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均与上一期持平。LPR 连续 5 个月按兵不动，结果符合市场预期。

2. 央行 21 日在开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作 800 亿元的基础上，以利率招标方式开展了 1400 亿元逆回购操作。其中包括 1100 亿元 7 天期和 400 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.20% 和 2.35%，均与上次持平。当日有 800 亿元逆回购到期，央行实现净投放 600 亿元。

3. 统计局：8 月我国铁矿石原矿产量 7699.6 万吨，环比 7 月份铁矿石原矿产量增 5.4%，同比增 3.6%；1-8 月铁矿石原矿产量累计 56217.9 万吨，累计同比增长 3.5%。

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	776.0	-27	943467	8483
焦炭 2101	1949.5	-39	121793	-1957
螺纹钢 2101	3539	-64	1852849	49433

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%	796	-13
车板价:天津港:澳大利亚:纽曼粉: 62.5%	935	-8
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	896	-19
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉: 61.5%	896	-19
钢坯: Q235: 唐山	3370	-10
螺纹钢: HRB400 20MM: 上海	3700	-20
螺纹钢: HRB400 20MM: 杭州	3680	-30
螺纹钢: HRB400 20MM: 天津	3720	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	-100
焦炭: 手	400	0
螺纹钢: 吨	94648	-5016

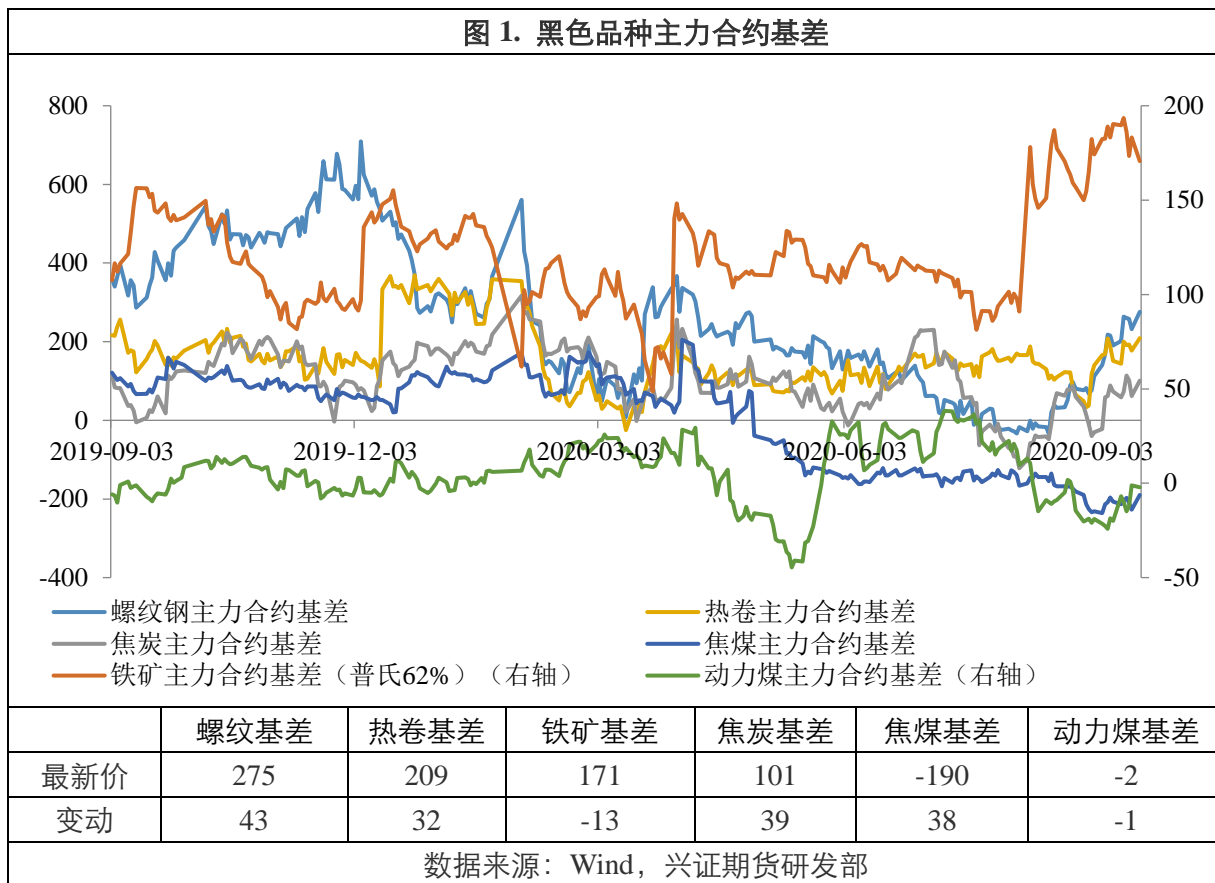
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: 铁矿石指数

	最新价	变动
普氏:62%	120.00	-5.20
CIOP1:62%	122.36	-1.54

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。