

【核心观点及操作建议】

【螺纹】

1、现货方面：钢材现货成交清淡，仅有部分地区报价，其中上海下降 20 元/吨，广州下降 20 元/吨，杭州下降 10 元/吨，北京持稳。现货目前还未开启大面积交易，未来将在需求延迟的悲观情绪之下持续下跌。今日市场成交量 1.57 万吨。

2. 当前需求方面，处于停滞状态。受疫情影响，农民工难以返程，根据各地发布的文件，工地允许开工的时间集中在 2 月中旬至 2 月底，且仍将随疫情发展有后延的可能，故当前的需求将较往年延后一个月。虽部分地区称将在 2 月 9 日之后复工，但从当前全国的疫情防控来看，农民工暂未返程，本周需求仍将处于停滞状态。

3. 当前成本与利润方面，由于主要需求地产和基建基本停滞，故钢铁贸易也未大面积展开，报价处于失真状态，年前短流程钢厂利润区间为零到一百多元不等，长流程钢厂利润平均在两百元左右。目前原料与成材价格同时下跌，预计成材端价格下降将较原料更甚，利润将较年前收缩。

4. 从宏观情绪来看，近期经历了疫情情绪恐慌和政策利好频现之后，盘面预期均已兑现，暂无交易点。供需面仍旧偏弱，宏观利好出尽之后，盘面可能冲高回落。近期需关注 LPR 下调预期、3 月的两会以及下游复工去库速度。

5. 策略：①RB10 多单获利了结。②做空钢厂利润持有。（逻辑：宏观利好暂时出尽，成材基本面弱于原料）

【热卷】

1、昨日全国大部分地区热卷价格以下跌 10-40 元/吨为主，极少部分地区价格有小幅回调，张家港沙钢交割标准热卷报于 3500 元/吨，华南地区乐从柳钢报于 3480 元/吨，期货盘面 05 合约收盘重心继续小幅回落；

2、现货方面，短期内基本面维持原思路不变，热卷产量仍处高位，而下游需求仍显低迷，库存不断向上游累积，社库厂库均处于较高水平，但最近一期社库涨幅已超过厂库，推测运输环比前期已有好转，下游贸易及制造业有复工备货；

3、期货方面，前期下游制造业复工已逐步启动，疫情影响热卷下游需求的主要矛盾有转好迹象，导致盘面逐步反弹走高，但现货价格仍受制于产业影响，弱势难改，因此基差收窄至较小水平，近两日期货逻辑逐步向现货逻辑倾斜，盘面同样跟随现货价格弱势下跌，后续仍需关注产业数据，关注钢厂产量与去库情况。

【铁矿】

1. 期现方面：山东日照港铁矿石各品种价格上涨-3~7 元/湿吨，曹妃甸港 PB 粉 648 元/湿吨，京唐港金布巴粉 570 元/湿吨，SGX 收盘价 85.3 下跌 1.68 美元/吨，运费近期随着美金货价格持续上涨。

2. 供给方面:必和必拓公布西澳产量在 6~7 月份仍有望到达 2.73 亿吨~2.86 亿吨,力拓宣布下调 600~900 万吨产量目标,北方六港库存 7485.57 万吨,环比增加 21.12 万吨,其中唐山两港增加 60 万吨,随着检修停产的增加,唐山港口库存承压。

3. 需求方面:昨日全国主港铁矿累计成交 101 万吨,环比上涨 33.8%,上周平均每日成交 88.8 万吨,上月平均每日成交 142.1 万吨。受运输限制和成材累库影响,仍有钢厂采取检修减产措施,短期铁矿石投机需求增加胜于补库需求。

4. 总结:铁矿石供给从 1 月至今偏弱,河北需求减少,港口库存积累,全国范围成交有所恢复增长,自身基本面较好使得铁矿石价格处于近五年同期高位,短期看铁矿石价格得到了基本面的支撑高位震荡为主,后期价格的运行更多是钢材需求与生产节奏的博弈。

【焦炭】

昨日焦炭现货市场暂稳运行,本周港口预到船舶有所增加,但市场仍未完全恢复,贸易拿货相对谨慎,港口库存仍呈现下降趋势。短期煤矿复产产量未有有效回升,个别焦化虽有小幅提产,但原料采购仍旧受运输限制,大部分被迫维持 20%—50%的限产,焦炭供应短期维持低位。但是随着煤矿供应逐渐恢复,后期焦化限产幅度增加有限,焦炭供应大概率逐渐提升。下游钢厂库存累积幅度较大,长流程钢厂限产面积逐渐扩大,炉料库存虽有下降,但是钢厂采购意愿不强,汽运为主的焦化厂出货不畅,焦炭厂存有所堆积,短期港口库存仍以

下降为主，但总库存变化不大，焦炭呈现供需双弱的状态，现货涨跌两难。上周盘面在复工预期及原料支撑下震荡偏强，但是目前焦化利润高于钢厂，本周长流程钢厂限产或有扩大，短期需求端仍对焦炭形成压制。

【焦煤】

受国内焦煤供应紧缺影响，本周山西及内蒙地区煤价继续上调，但整体供应偏紧。从目前山西焦煤主产区煤矿复产情况来看，上周部分国内煤矿陆续复产，但是大部分焦煤矿进度依旧缓慢，加上运输不畅，整体供应偏紧支撑价格。

进口方面，目前澳煤通关仍旧受限，近期蒙古对于中蒙边境口岸汽运、火运及航空进行严格管制，短期焦煤进口供应整体紧俏。下游焦企因采购受限，被迫限产，上周产能利用率继续下滑，焦化厂原料库存低位，汽运限制使得下游到货不畅，焦煤供应端的紧缺对价格支撑相对明显，短期焦煤基本面对价格支撑相对明。

【动力煤】

1. 价格方面：昨日现货报价保持稳定，港口指数 5500 卡煤报 576 元继续持平。

2. 库存方面：昨日秦黄曹三港库存 943 万吨保持稳定，秦皇岛港库存 500 万吨稳中有升，锚地船舶数昨日 31 艘小幅回升，港口库存继续稳定回升中。

3. 电厂方面：六大电厂库存 1732 万吨小幅下降，日耗 39 万吨维持春节水平。

总结来看，近日港口库存与沿海电厂库存双双回升，随着锚地船舶数开始

从高位回落，沿海电厂存煤采购需求放缓，未来六大电厂库存增速预计也会放慢，长协煤在沿海电厂保供问题解决后，市场煤价格结构性分化的问题或会开始逐步缓解，目前从 3-5 合约与 5-9 合约价差变化也可以看出，5 月合约估值继续下调，但煤炭供应问题未能有效缓解下市场提前走出预期，若受到现实冲击或会产生快速修复，煤炭供应问题未有效解决前，操作上仍以逢低接多的思路对待。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300