

【核心观点及操作建议】

【螺纹】

1、现货方面：钢材现货昨日普遍下跌。上海下跌 20 元/吨现 3400，广州下跌 10 元/吨现 3620，杭州下跌 20 元/吨现 3480，北京下跌 30 元/吨现 3300。现货基差-39，期货升水现货，持续上涨压力大。

2.当前供应维持低位，预计供应下周缓慢复苏。终端复工缓慢，需求恢复仍需时间。预计库存将继续积累，3 月下旬迎来拐点，进入去库周期。

3.成本与利润方面，近期焦炭开始二轮提降，铁矿石价格高位震荡，废钢跟随成材价格小幅下跌，整体成本端有所下移呈现动态平衡，原料与成材相互影响互为支撑。

4.宏观情绪方面，货币政策持续宽松，逆回购投放叠加 MLF、LPR 市场利率下调。财政政策精准发力，减税降费与地方政府专项债加快发行。美国股市第二次出发熔断，引发国际金融市场恐慌。

【热卷】

1、昨日全国地区热卷价格普遍弱势调整，已下跌 10-20 元/吨为主，东北、西南地区价格保持平稳，张家港沙钢交割标准热卷报于 3510 元/吨，环比下调 20 元/吨，华南地区乐从柳钢报于 3460 元/吨，环比下调 10 元/吨，期货盘面 05 合约低开高走，收获较长下影线，主要是后原油暴跌影响，但随后回归自身逻辑，收盘小幅上涨，基差处于较小水平；

2、目前行业主要矛盾点仍然在于库存高位、终端需求较差的基本面与美联储降息以及国家宏观刺激的利多政策，弱预期而强现实，推测短期市场或以宽幅震荡运行，目前宏观原油因素扰动，短期建议观望。

3、中长期来看，国家经济刺激政策多从基建着手，而热卷下游终端需求，如消费品、造船行业等未来仍稍显疲软，可逢高空卷螺差。

【铁矿】

1.期现方面：青岛港铁矿石各品种价格下跌 3~27 元/湿吨，山东主港 Pb 粉主流成交价在 630 元/湿吨，SGX 收盘价 87.68 下跌 1.32 美元/吨。目前现货市场多空分歧较大，部分看空后市投机性卖家出货意愿强烈，存在低价甩货现象；而部分看多后市贸易商认为当前的价格存在套利空间，采购比较积极。现钢厂由于钢材销售仍未大幅回暖，库存持续增加，资金回流受阻，导致采购按需为主，成交偏好也多集中在中低品铁矿上。

2.基本面方面：中国企业联合体“赢联盟”，近期获得开发西芒杜铁矿石北部区块的审批。该矿区拥有 20 亿吨铁矿石资源储量且铁品位较高，但开发周期也要以年为单位，短期对供应暂不构成影响，最新一周澳洲发货量大幅回升但巴西天气原因仍大幅下滑，整体小幅上升为主，目前国内铁矿石港口库存、厂库及矿山库存均偏低且持续下滑，国内铁矿石相对来讲基本面仍比较健康。

【焦炭】

昨日焦炭现货市场偏弱运行，山西部分钢厂对焦炭采购价格提出 3 轮降价，市场情绪相对悲观。目前焦化厂生产积极性仍旧较好，独立焦企产能利用率持续回升，主产区焦炭供应逐步增加，生产端对价格支撑消失；上周焦炭总库存由降转升，短期现货处于下跌通道的情况下，贸易心态谨慎，港口以出货为主，钢厂按需采购，库存压力逐渐向厂库转移。下游钢厂基本维持前期的生产状态，上周铁水产量变动不大，但与焦炭仍是反向变动，短期焦炭刚需偏弱配合产业链利润分配，基本面依旧偏弱。短期盘面小幅贴水现货，震荡偏空操作为主。

【焦煤】

近日焦煤现货市场稳中偏弱，前期涨幅较大的煤种价格有所下调，其他煤种矿方出货放缓，市场情绪转弱。目前山西焦煤主产区基本恢复正常生产，洗煤厂整体开工预期中旬全面恢复，原煤、精煤产量紧缺局面扭转。

进口方面，当前海运煤港口库存高位，通关限制维持节前水平，中蒙边境口岸预期中旬恢复正常运行，后期通关后潜在数量较大，目前焦炭价格进入下跌通道，焦企利润收紧使得采购心态谨慎，后期焦炭压力或将逐渐传导至焦煤端，焦煤基本面边际走弱，近期期货盘面或将以震荡偏空为主。

【动力煤】

1.价格方面：昨日现货报价调降基调不变，港口指数 CCI5500 卡煤报 566 元继续下调 1 元。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存 1091 万吨增加 75 万吨，秦皇岛港库存 618 万吨微升，锚地船舶数 31 艘微增 7 艘，港口库存继续稳定回升。

3.电厂方面：六大电厂库存 1768 万吨稳定，日耗 52 万吨回升中。

总结来看，目前煤矿调降基调不变，港口供需宽松局面持续，由于 1-2 月份的进口数据以及年内的进口限制，未来进口煤有受限预期，国际油价的暴跌导致国内市场黑色系普遍低开，后市部分品种反弹表现出宏观经济韧性预期，反映在动力煤未来需求端预期上，但现实开始走弱已得到体现，昨日动力煤盘面跌破支撑，预计未来煤价仍将承压下行。

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