

## 【核心观点及操作建议】

### 【螺纹】

1、现货：钢材现货昨日普跌。上海下跌 20 元/吨现 3520，广州上涨 20 元/吨现 3760，杭州下跌 10 元/吨现 3580，北京下跌 50 元/吨现 3400。现货成交 16.53 万吨，北京成交不济工地有些许拿货，但投机较差；天津全天成交一般弱勢，午后价格下跌；山东钢厂反馈成交不错，午后盘面带动价格上涨；杭州低价成交一般；上海低价有成交，全天成交偏弱；广州终端采购积极，贸易出货顺畅，较昨天转差。现货基差-15。

2、供应：当前供应低位缓慢回升，长流程库存高企、资金占用等因素引发行业主动停减产，短流程利润亏损、原料成本高价等因素限制生产活动开展。预计供应下周维持仍缓慢复苏。

3、库存：当前钢厂库存历史高位，库存积累幅度逐步放缓，运输物流恢复，钢厂与社会、终端贸易渐入正轨，有效引导钢厂库存转移至社会库存，减缓钢厂压力。当前社会库存创同期新高，库存积累幅度逐步放缓，市场贸易活动复苏，投机和期现操作开启，下游终端需求缓慢启动，有效减缓库存积累压力。本周预计达到总库存最高点，下周总库存迎来拐点，进入去库周期。总结来看，市场供需双弱，修复性回升，从本周数据来看，需求恢复略快于生产，后市关注库存拐点与库存下降速度。

4、宏观：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。

### 【热卷】

1、昨日全国地区热卷价格普遍以下调 20-30 元/吨为主，期货盘面 05 合约低开较为明显，虽然盘中有上调动作，但收盘仍有小幅下跌。

2、供需方面，热卷供应呈现下降态势，减产预期逐步兑现，但是目前钢厂仍有利润，未来库存情况继续向好，不排除有阶段性增产的情况；库存方面，社库涨幅继续收窄，厂库放量下降，总库存已经出现微降情况，库存表现较好；需求方面，消费品类，如汽车、家电，虽然终端需求仍显弱势，但已有明显恢复迹象，工程机械类仍需关注地产、基建复工情况，造船业未来仍显乏力。

3、目前热卷基本面逐步向好，弱现实强预期的主要矛盾有所缓解，策略方面，前期空卷螺差策略建议热卷方面平仓，螺纹多单关注盘面走势仍可持有，后续关注宏观经济利好向实体经济传导情况。

### 【铁矿】

1.期现方面：钢厂在局势不明朗的情况下不敢贸然采购观望为主。随着午后盘面开始上行，市场情绪逐渐回暖，贸易商重新上调报价，部分供应偏少的产品较昨日成交价小幅涨价 5 元/湿吨左右，现唐山地区 PB 粉下午主流成交价在 670 元/湿吨左右，山东主港各品种小涨 2~9 元/湿吨，SGX 收盘价 89.5 微涨 0.19 美元/吨。

2.基本方面方面：南非总统发言称将关闭 35 个进出港口以及两个海岸港口，其中包括南非最大的铁矿石发运港 Saldanha 港。据 Mysteel 调研，目前实际情况是只限制了客船和船员的随意流动，对于大宗商品的发运没有产生影响，目前铁矿石发运正常。根据海关数据显示，2019 年南非铁矿石出口总量为 6653 万吨。2019 年南非出口至中国铁矿石 4288 万吨，占南非总出口量的 64.45%。目前大部分国家港口运输靠泊作业暂未受到疫情影响。

3.下游方面：国外疫情仍在向峰值方向发展经济下滑已开始成为公认事实，目前国内外经济政策也处于预发性补救阶段国内钢材出口退税提高，美国出台万亿美元刺激计划，钢材本周或将开启去库，铁矿石大概率波幅仍将较大，重点关注国外金融市场及国内需求变化。

### 【焦炭】

今日焦炭现货市场偏弱运行，主产区四轮降价逐步落实，预计本周全年落地执行，焦炭累降 200。目前焦企生产维持稳中有增的状态，但是回升速度有所放缓，在利润严重收缩的情况下，部分小幅亏损的焦化厂生产积极性或将受到影响，但是目前主产区供应相对较好。长流程钢厂生产状态较前期变动不大，钢厂仍旧控制焦炭到货，价格相对低位后，近期贸易商集港增加，但是焦炭厂存及总库存仍旧回升，短期下游刚需及利润不利于焦炭价格。盘面领先现货率先反弹，目前处于升水状态，焦炭自身上涨动能不强，预计短期震荡为主，05 建议反弹短空，下跌不宜追空。

## 【焦煤】

近日焦煤现货市场偏弱，主产区低硫主焦煤及其他配煤价格均有所下调，矿方出货较前期放缓，市场情绪偏弱。目前山西及其他主产区恢复正常生产，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，通关维持偏紧状态，中蒙边境口岸开放延长至四月初，短期蒙煤偏紧，但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。期货盘面当前价格仍旧相对高位，建议中长期偏空对待09合约。

## 【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553元继续下调1元。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存1115万吨保持稳定，秦皇岛港库存616万吨开始回升，锚地船舶数10艘低位运行，港口库存重新回升。

3.电厂方面：六大电厂库存1770万吨小幅波动，日耗51万吨继续窄幅波动。

总结来看，目前煤矿调降基调不变，港口报价跌势放缓伴随港口库存回升，显示出下游在价格持续下跌的过程当中已经开始有部分拿货意愿，当前的价格调整仍然在持续，日耗没有起色三月宽松格局难以改善，近期雾天封港导致锚地船舶数下降明显，预计后续或会有小幅反弹，进口煤方面4月前暂时充裕，

当下的主要关注点仍然在需求端恢复速度上。

## 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