

【核心观点及操作建议】

【螺纹】

1、现货：钢材现货普跌。上海下跌10元/吨现3460，广州暂稳现3610，杭州下跌10元/吨现3510，北京暂稳现3480。北京盘中成交不好，全天成交较差；天津主流和二线资源价差较大，成交较差；山东主流资源先涨后跌，钢厂反馈出货尚可；杭州主流资源成交弱；上海钢厂反馈成交弱；广州整日成交平稳，未随期货走弱。现货基差109。

2、供需：市场需求超出去年同期水平，显示目前的需求整体表现不错，本周表需测算数据表现亮眼，继续良好去库。当前高库存下，螺纹供需表现整体较好，旺季需求将支撑现货价格。但中长期来看，仍有供应大于需求预期，房地产政策导向仍旧是房住不炒，预期全年钢材需求下降。

3、宏观：国内货币政策持续宽松，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。但国外疫情暂未好转，金融市场持续动荡，传导至国内，带动盘面下行。

4、昨日信息：①财政部：近期拟再提前下达1万亿元地方政府专项债券额度，力争5月底发行完毕。预计基建将继续获得支持②1年期LPR为3.85%，下调20基点；5年期以上LPR为4.65%，下调10基点。资金成本继续下调。

5、策略：①RB2010合约空单持有，注意设置止损保护。②RB2005和RB2010合约正套持有。

【热卷】

热卷：

1、昨日全国热卷价格涨跌互现，北方地区多偏强调整10-20元/吨，而南方地区多偏弱调整10-20元/吨，张家港沙钢交割标准热卷报于3350元/吨，环比下调10元/吨，乐从柳钢交割标准热卷报于3340元/吨，环比持稳，期货盘面同样小幅下调。

2、从基本面来看，供应端环比基本持稳，近期利润其修复尚未对产量产生积极性影响，仍维持在底部区间，唐山地区环保限产，预计产对实际影响不大；库存方面两库继续下降，社库降幅小幅增加，但仍处较高水平，厂库降幅小幅收窄，但已接近历史同期，钢厂向贸易商抛货情况有所改善，两库去库速度有所均衡；需求方面，上周周表虚环比基本持稳，近期国家陆续公布各项扩大内需刺激消费政策，对实际影响仍需关注。

3、目前行业主要矛盾在于全球疫情蔓延、需求下滑导致的弱需求与国内国家宏观调控扩大内需、刺激消费的政策导向，短期内热卷需求仍呈现弱势局面，后期国家政策调控力度逐步增加，效果逐步显现后，热卷基本面或有好转。

4、策略方面，短期建议观望，关注热卷05-10反套以及多10卷螺差策略。

【铁矿】

1.现货及外盘:青岛港整体上涨1~4元，SGX收盘价83.58涨0.47美元/吨，金布巴基差59处于中高位有所收缩，现唐山地区的PB粉主流成交价在670元/湿吨，上涨5元/湿吨左右，钢厂采购增加但仍以按需为主，当前钢厂原料基本都是低库存运行模式，购买方式也都为少量多批。当前港口市场与海运市场，买家均集中于

采购中低品粉矿，钢厂依然十分注重成本控制，非主流块矿和非主流精粉需求较好，主流块矿、球团以及高品精粉的成交不太理想。

2.需求端:螺纹钢表需475万吨再创新高，高炉厂生产积极，全国疏港量保持高位，钢厂库存小幅增加，钢厂出于对未来钢材利润的担忧积极采购低品折扣粉，近期港口库存中低品粉矿快速下降，块矿库存持续累积。

3.供给端：澳巴发运量已回升至正常水平，淡水河谷预计全年粉矿产量在3.1-3.3亿吨，下调2500万吨-3000万吨,球团的目标产量从4400万吨下调到3500-4000万吨，南非印度等国铁矿石发运在3月份受到影响，目前南非发运量虽有所回升但仍处于低位，印度发中国量处于其近三年高位，销往欧洲及日韩改销中国的远期铁矿石预计在5~6月份陆续到港，从而增加国内供给压力。

4.总结：目前国内供增大于需增，国外需减大于供减，3月份GDP、社会消费品零售、工业增加值及房地产数据均显示3月份情况在回升好转，但同比去年下滑仍较明显，国外原油价格超跌，外围风险加大，目前铁矿石为黑色系中相对最强的配置，当前09合约继续走高逐步兑现基本面利好。

【焦炭】

昨日焦炭现货市场偏稳运行，产地一轮涨价尚未落实，下游钢厂接受意愿较差，焦炭涨价阻力较大。焦化厂微利状态并未对生产造成影响，环保氛围宽松的状态下，主产区产量相对稳定。需求端来看，铁水产量维持稳中有增的状态，焦炭实际需求不错，但成材库存及资金压力之下，长流程钢厂利润较低，对原材料的采购积极性一般。若唐山地区按文件执行限产，焦炭刚需受到压制，所以从刚

需增量及产业链利润角度看，下游对于焦炭此轮涨价的支撑不强，因此焦炭现货上涨难度相对较大。结合盘面来看，短期焦企利润低位反弹，但考虑基本面提振相当有限，05合约短期观望为主。09合约中长期仍面临着成本下移的风险，关注09逢高试空机会。

【焦煤】

焦煤现货方面，国内主产区煤价维持弱稳状态，经历大幅下跌后的主焦煤相对稳定，其他煤种仍有小幅回落。进口澳洲焦煤与国内煤价价差较大，价格优势相对明显，近期跌幅减缓。而蒙煤小量通关、口岸库存大幅下降的情况下，价格表现相对稳定。供应端来看，目前国内原煤、精煤产量恢复正常并有效释放，蒙煤短期小量通关，后期或将逐步恢复，加上全球疫情爆发的影响下，澳煤国际需求走弱，后期内外供应预期增加，焦煤供应逐步转向宽松。需求端来看，目前焦炭现货底部基本显现，焦炭对焦煤压制或将有所缓解，但整体采购积极性相对一般，短期下游无法对煤价产生支撑，焦煤基本面相对偏弱。盘面仍旧建议中长期偏空对待09合约。

【动力煤】

- 1.价格方面：昨日现货报价继续下调，港口报价CCI指数5500大卡煤报481元，下调2元。
- 2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存1446万吨小幅下降，秦皇岛港库存651万吨下降，秦黄曹三港吞吐量89万吨仍处低位，港口库存今日稳中微升。
- 3.电厂方面：六大电厂库存1625万吨稳定，日耗56万吨区间波动。

总结来看，昨日港口报价继续下跌，但是港存开始小幅下降，秦皇岛港库存率先开始下降，有消息称四大煤企联合挺价，5500大卡销售价不低于485元，但挺价行为在需求端没有明显转好前不配合供应收缩的话预计难以维持，目前基差得到修复，库存可能将现拐头，短期现货价格下跌空间仍存但09合约受到预期支撑或已经见底，操作上难度加大，建议观望为主，规避现货下跌风险。



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：合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

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

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

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

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路1199弄1号楼3层C区

电话：021-50872756

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

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

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

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

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

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

电话：021-68400292