

## 【核心观点及操作建议】

### 【螺纹】

1、现货：钢材现货昨日普涨。上海上涨 60 元/吨现 3540，广州上涨 100 元/吨现 3740，杭州上涨 40 元/吨现 3590，北京上涨 80 元/吨现 3450。现货成交 22.56 万吨，北京周末上涨 50 成交较好，今日成交一般；天津延续周末涨势，全天成交一般；山东钢厂反馈成交不错；杭州价格上涨午后下跌，成交转淡；上海高价成交较少，整日成交一般；广州终端采购积极，贸易出货顺畅。现货基差-3。

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上涨为主，华中、华东、西南地区上涨 10-30 元/吨，涨幅相对较小，东北、华北、华南上涨 50-80 元/吨，涨幅较为明显，期货盘面 05 合约高位震荡，受基差压制，部分回吐前期涨幅，基差稍有回归但仍处于较小水平。

2、从基本面来看，生产方面，钢厂生产积极性下降，减产预期逐步兑现；库存方面，社库涨幅继续收窄，厂库放量下降，总库存出现微降情况，库存表现较好；需求方面，下游制造业复工利好逐步兑现，终端需求同样有好转迹象，对热卷需求有所提振，但尚未恢复至正常水平。

3、从分项终端需求来看，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。

4、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：山东主港各品种下跌1~10元/湿吨，SGX收盘价88.11美元/吨

2.基本面方面：据点钢网数据三月份第一周四大矿山发货量为2085.8万吨，环比增加56.6万吨，同比增加128.5万吨，其中发往中国量1704.4万吨，环比减少1.0万吨，同比增加115.7万吨（发往中国占比81.71%），澳洲非主流矿山发货116.3万吨，2020年累计1626.8万吨处于低位水平，巴西非主流矿山发货115.7万吨，2020年累计1088.5万吨处于高位，其余印度累计发货551万吨亦处于高位，智利、秘鲁和毛里塔尼亚发货量正常。

3.下游方面：近期国内再次定向降准5500亿，国外多个国家降息50bp至自身历史低位，美股触发第三次熔断机制，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，悲观情绪下资产阶段性波动仍较为剧烈，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】

昨日焦炭现货市场偏弱运行，山东及山西部分主流钢厂进行4轮降价，焦企抵触情绪有所加强，但市场相对悲观，山西部分地区已落地执行。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；三轮降价落地执行后，钢厂虽有小幅提产，但短期依旧控制到货。焦炭价格相对低位，港口贸易商近期抄底拿货情绪有所

增加。目前从基本面来看，下游成材高库存、低利润依旧压制焦炭。盘面按照现货降价幅度折算，1750 附近基本反应三轮降幅，期货端对下游需求启动的预期较好，近日盘面有所反弹。05 合约 1850 附近明显升水现货，盘面买现抛盘机会明显，短期预计宽幅震荡为主，自身上冲动能不强，05 合约短空为主，下跌不宜追空。

### 【焦煤】

近日焦煤现货市场稳中偏弱，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，建议反弹偏空操作 05 合约，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 554 元继续下调 2 元。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存 1090 万吨回升 40 万吨，秦皇岛港库存 600 万吨稳定，锚地船舶数 10 艘低位运行，港口库存再次增加。

3.电厂方面：六大电厂库存1756万吨小幅波动，日耗54万吨小幅增长。

总结来看，港口报价仍然没有止跌，但港口库存回升显示中游需求随着价格降低有一定释放，昨日公布1-2月原煤生产数据，其中原煤产量为4.9亿吨，同比下降6.3%，进口煤炭6806万吨，同比增加33.1%。1-2月全国发电1.02万亿千瓦时，同比下降8.2%，其中火电同比下降8.9%，从数据来看1-2月份的用煤需求表现明显弱于供给端，而三月上旬其需求端仍然没有明显快速好转，未来供需对比承压明显。

## 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