

## 【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，其中上海持稳，杭州上涨 10 元/吨，沈阳上涨 20 元/吨。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。

2、宏观情绪上，春节期间积累的看空悲观氛围目前来看已经在盘面反应完毕，对疫情转好的预期也已经体现在上周的反弹中。近日财政部新闻发布会上称，1 月专项债已经发行提前下达额度的 55.4%，且有预测，全年专项债发行较去年新增 3 万亿，翻番。且近日发改委要求，复工不强制要求审批制度。宏观以及需求的情绪都有所转好。

3、在近月合约和远月合约的关系上，远月合约强于近月合约，需求的后置将导致 RB05 作为旺季合约，在需求真正启动之后，需求不错的情况下疲于消化前期累积至高位的库存，若非钢厂大幅度减产的情况下，现货价格难言大幅上涨；反观 RB10 合约，需求延后但需求的延续性可在持续的消化下，将库存消化至良好水平，届时的现货价格表现将较往年亮眼。总的来说，RB10 合约将强于 RB05 合约，盘面已经有所反应。

4、操作策略，RB10 合约多单继续持有。

### 【热卷】

1、昨日全国大部分地区热卷价格以保持平稳为主，张家港沙钢交割标准热卷报于 3520 元/吨，华南地区乐从柳钢报于 3530 元/吨，环比均保持平稳，华东价格相对华南价格贴水 10 元/吨，期货盘面 05 合约重心继续上移，基差有所收窄；

2、短期内，现货供需维持原思路不变，疫情导致下游需求减弱，库存向上游累积，钢厂尚未有明显减产动作，厂库积累较为明显；

3、近期期货盘面上涨，主要是国家要求各省市出台复工政策，逐步展开返程复工工作，因此疫情影响热卷下游需求的主要矛盾有转好迹象，虽然短期内复工仍防护资源采购、员工返程、原料、成品运输等条件限制，但最终复工终将完成，期货市场同样积极寻求下一波市场逻辑，因此盘面出现反弹情况，后续仍需关注下游制造业实际复工情况，以及库存有厂库向社库转移中价格变动情况与去库情况。

4、总结来看，短期盘面仍以反弹思路为主，后续需关注产量与库存等产业数据。

## 【铁矿】

1.期现方面：节后原料铁矿石跌幅居前，现货价格快速下跌，期现基差快速修复，近日基差压力明显减弱。金布巴粉基差为 1，铁矿石各品种价格上涨 8~16 元/湿吨，SGX 收盘价 86 上涨 2.7 美元/吨。

2.供给方面：上周澳洲巴西铁矿发运总量 1568.8 万吨，环比上期减少 481.1 万吨,澳洲发货总量 1066.3 万吨,环比减少 517.1 万吨,巴西发货总量 502.5 万吨,环比上期增加 36.0 万吨。但根据前期发运排船以及海漂资源来看，到港量将有所增加，全国 26 港到港总量为 1681.4 万吨，环比增加 170.2 万吨。

3.需求方面：短期基本面的变化将主导铁矿石的走势，钢厂动作成为重要一环，近期钢厂内铁矿石库存持续下降，港口库存尚未大幅积累，说明对于钢厂而言铁矿石仍需求仍大于供给，未来一周部分地区钢厂反映订单明显不足，钢厂在成材运输和销售不畅持续、厂库积累压力较大，利润有压缩风险情况下，资金压力较大，届时钢材销售传导至钢材生产及铁矿石需求又将会有下滑风险。

4.风险点：关注新药研发情况以及政府刺激经济的政策。

## 【焦炭】

昨日焦炭现货市场暂稳运行，港口贸易商参与度仍旧不高，主产区焦炭报价保持平稳。上周焦化厂开工继续下降，焦炭产量下滑，主产区焦化厂原料紧缺被迫限产。其中华东地区原料采购受限严重，产能利用率下滑幅度较大，整体限产维持在 30%—50%。库存端来看，由于汽运受限，焦化厂库存大幅回升，在终端需求延期、成材库存累积的情况下，钢厂近期开始限产，钢厂库存虽有回落，但库存可用天数增加，短期对焦炭并无强烈补库意愿，焦炭处于供需双弱的状态，现货价格涨跌两难。目前整体强于钢材端，但后期随着长流程钢厂限产面积的扩大，原料需求将进一步被压制，再考虑到下游利润收缩的产业链

传导，短期焦炭基本面仍旧不容乐观。后期需持续关注疫情控制、下游需求端恢复情况。

### 【焦煤】

受国内焦煤供应紧缺影响，近期国内及进口焦煤价格保持强势。从目前山西焦煤主产区关于煤矿复工公布的相关文件来看，大部分国内煤矿预计将在正月十五后陆续复产，短期目前国内焦煤生产受限，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，年后蒙煤通关日均车辆不足100，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，短期焦煤供应整体紧张。下游焦企因采购受限，被迫限产，上周产能利用率明显下滑，但是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，焦煤端仍强于焦炭和成材。

### 【动力煤】

下游锚地船舶数继续增加，高位持续运行。

1.价格方面：目前陕蒙地区煤矿报价大幅上调，拍卖成交价差达40-80元溢价明显，港口指数报价576元持平。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存864万吨小幅回升，秦皇岛港库存430万吨回升明显，港口调入量显著改善，下游锚地船舶数继续增加至46艘，高位持续运行。

3.电厂方面:六大电厂库存1705万吨继续积累,日耗37万吨维持春节水平。

总结来看,数据显示随着秦港锚地船舶数继续增加,沿海六大电厂库存继续快速回升,同时目前秦皇岛港调入量较上一周有明显改善,港口库存开始缓慢回升,供应紧缺逐渐开始缓解,除开进口煤仍然是当前一大隐患外,供给端上涨驱动在逐渐减弱,昨日港口指数报价开始持平,盘面小幅回落,基差得到修复,下游采购仍按照指数上浮模式成交,量较少,目前下游用电企业复工缓慢,电煤需求仍然较差,但供需仍未达尚弱平衡点,短期基差修复后盘面上行空间打开,有继续上涨的动力。

## 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