

## 【核心观点及操作建议】

### 【螺纹】

1、现货方面：钢材现货价今日涨跌互现，其中上海上涨 30 元/吨现 3410，广州下跌 30 元/吨现 3650，杭州上涨 40 元/吨现 3470，北京下跌 60 元/吨现 3290。现货北方成交一般；北京早盘下跌后跟随盘面上涨，整体成交以倒库锁货为主终端无起色；天津上午跌价后成交尚可，下午价格上涨无成交；杭州贸易商和终端成交不错，价格上涨；上海本地主流钢厂以及北材国标货物成交均不错，贸易商多锁价锁量；广州现货涨跌较为混乱，但整体成交不错；山东主流钢厂资源偏稳，成交不错。现货基差-12，今日盘面大涨而现货价格小涨，基差仍较小，盘面难以脱离现货价格大涨。

2、生产方面：整体产量已经有效降至近五年最低位，各地短流程钢厂开工时间一再推迟，且长流程钢厂停工检修的地区越来越多，主要的原因为原料不足、厂库压力、资金压力、疫情感染等。预计本周产量将维持当前低位水平。

3、需求方面：处于缓慢恢复状态。目前各地逐步解禁，工人将自行或通过公司组织包车的形式在本周及下周之内回到工地，但回到工地之后尚需依照规定隔离，且本次疫情属于不可抗力因素，施工单位无太大赶工压力，目前以确保安全以及合规为主，工人回到工地之后，施工进度仍将有部分缓慢恢复的时间段。

4、当前成本与利润方面，目前焦炭由于焦煤原料的补足以及运输的恢复，供应得到缓解，近期提降 50 已落实，二轮提降开启，价格弱势；铁矿石巴西供应收缩但长流程目前需求减少，价格弱势运行，但今日受美联储降息预期带动，以涨停收盘；废钢目前南北分化，北方到货低价格低，华东和南方到货良好价格较高，短期内仍以弱势为主。综合原料来看，成本有所下降，但近期螺纹波动也较为剧烈，利润水平跟随震荡。

5、从宏观情绪来看，今日市场据统计，2020 年 7 省将新增 25 万亿基建总投资，其中今年完成投资 3.8 万亿元。同时，高盛预计美联储将提前降息 50 个基点，或在 3 月 17~18 日举行的政策会议前落实。目前宏观情绪与需求均倾向于市场宽松，政策支持。接下来 3 月中旬将公布 1 月与 2 月房地产数据，市场预期数据将表现较差，但目前处于持续宽松通道中，宏观政策或可对冲悲观现状。基建投向的资金均为长端资金，或将提振需求。

6、策略：①RB10 多单持有。②空 RB05 多 RB10 持有。

### 【热卷】

1、昨日全国地区热卷价格稳中有涨，张家港沙钢交割标准热卷报于 3520 元/吨，环比上涨 20 元/吨，华南地区乐从柳钢报于 3460 元/吨，环比上涨 10 元/吨，期货盘面 05 合约宽幅震荡，今日向上反弹明显，现货上涨不及期货，基差有所收窄。

2、昨日现货小幅探涨，给予期货盘面上涨空间，期货随之上扬，上涨多为宏观利好信息炒作，基本面仍受制于库存高位、终端需求停滞等利空因素，稍显弱势，推测后续可能会有回调；

3、综合来看，目前热卷行情矛盾点主要在于库存高位、需求较差的基本面与国家宏观刺激的利多政策，推测短期市场或以宽幅震荡运行，后续关注宏观经济利好向实体经济传导情况。

4、卷螺差方面，热卷复工情况稍快与螺纹，因此短期卷螺差有上行势头，但中长期来看，未来国家宏观政策刺激多从基建入手，对螺纹提振明显，此外热卷下游终端需求，如消费品、造船等，仍稍显乏力，因此推测中长期热卷仍弱于螺纹。

## 【铁矿】

1.期现方面：青岛港铁矿石各品种价格上涨 20~35 元/湿吨，唐山 Pb 粉主流成交价在 650 元/湿吨，金布巴粉基差 4，SGX 收盘价 86.90 上涨 4.55 美元/吨。

2.基本面方面：上周澳洲发运量有所回升，巴西发运量持续处于低位，到港量亦处于近五年低位水平，四月份美金货供应充足使得钢厂考虑采购时间后移，而导致美金货价格弱势，限于运输及看空铁矿石价格，钢厂还未大幅补库，厂存持续处于低位水平，鉴于前期检修高炉有复产动作，本周高炉开工率有所回升。

3.宏观层面：，本身我们的基本面就面临下行压力，驱动市场行情的核心因素长久来看显然并不是基本面，而是流动性宽松等积极的政策。稳增长目标下全球逆周期调节不断加强以抵抗疫情影响下的全球经济下滑事实，需求端最受益当属国内基建题材，但在铁矿石实际需求仍未完全恢复前，基本面仍偏弱。

### 【焦炭】

昨日焦炭现货市场维持弱势，一轮降价预全面落地执行后，个别钢厂开启二轮降价。生产方面，上周焦化厂开工大幅回升，主要还是由于原料供应端恢复以及运输限制的放宽，焦炭产量整体有所提高。随着焦化出货的好转，独立焦化厂库存持续回落。钢厂维持按需补库，总体库存有所回升。需求方面，近期下游钢厂库存压力凸现，钢厂利润的回落使得钢厂对原料压制情绪增加，尤其是目前焦化厂逐渐提产且利润处于偏高的状态下，焦炭价格压力较大。总体看，焦炭供应支撑逐渐丧失，当前产业链利润重新分配，短期下游利润收缩传导至焦炭端，整体呈现边际走弱的态势。

### 【焦煤】

焦煤现货市场有所变化，个别地区前期涨幅较大的煤种价格有所下调，市场情绪有转弱趋势。从目前山西焦煤主产区煤矿复产情况来看，国内煤矿复产进一步加速，国产大矿基本恢复正常生产，部分民营小矿仍在停产中，短期供应尚未完全恢复，但偏紧的状态明显改善，后期供应逐渐向好。

进口方面，目前澳煤通关仍旧受限，但当前港口库存高位，蒙古对于中蒙边境口岸汽运、火运及航空进行严格管制，且中蒙边境口岸恢复运营推迟到3月中旬，后期蒙煤预期供应逐渐恢复，但短期相对紧俏。本周下游焦企明显提产，短期开启原料补库，下游采购积极性较好，但是考虑到焦炭价格进入下跌通道且国内供应逐渐恢复，后期焦炭压力或将逐渐传导至焦煤端，焦煤也存在边际走弱的预期。

### 【动力煤】

1.价格方面：昨日部分煤矿现货报价继续下调5-20元不等，港口指数报价571元持平。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存982万吨有所回升，秦皇岛港库存604万吨稳定增长，锚地船舶数25艘表现正常，港口库存继续稳定回升。

3.电厂方面：六大电厂库存1773万吨小幅波动，日耗45万吨微增2万吨。

总结来看，目前矿上高价已经开始松动并逐渐下调，港口报价经过一轮调整后目前进入稳定阶段，秦皇岛港数据来看目前中游港口库存继续稳定回升中，未来港口供应预计将表现充裕，下游电厂方面，昨日日耗出现节后第三次上升，是否为本轮下游用电企业复工大面积启动信号仍然要保持观察，总体来看目前供需情况宽松，盘面上涨后基差修复，基差支撑已经不在，进口煤矛盾没有明显表现前，操作思路建议偏空对待。

## 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