

【核心观点及操作建议】

【螺纹】

本周螺纹产量+24.23 万吨；厂库-86.72 万吨；社库-21.7 万吨。

1、当前供应低位加速回升，长流程钢厂库存加速去库，缓解钢厂压力，为钢厂复产提供空间，短流程利润有所修复，工人返岗增多，短流程复产企业逐步增多，预计供应下周将加大恢复速度。

2、当前钢厂库存显著降低，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。

3、当前社会库存进入去库通道，市场贸易活动复苏，投机和期现操作开启，下游终端需求启动，有效减缓库存压力。

总结来看，市场供需进入修复回升通道，从本周数据来看，需求以快于往年的速度，已恢复至去年同期水平，显示今年的需求整体表现不错，而生产的恢复较需求更慢，尚有短期的供需错配，为去库提供良好契机。当前高库存下，螺纹供需表现整体较好，但宏观金融风险带动盘面下跌，还需观察是否为系统性风险。

【热卷】

1、昨日全国地区热卷价格普遍以下跌 20-70 元/吨为主，张家港沙钢与乐从柳钢交割标准热卷分别报于 3490 元/吨与 3450 元/吨，环比分别有 40-60 元/吨

下调，期货盘面受海外资本市场熔断利空影响，低开低走，下探明显，随后逐步回收跌幅，收于十字星，重心下移明显。

2、昨日钢联公布产业数据，本周热卷产量继续下滑，目前已达到历史最低水平，行业减产利好继续兑现，但值得注意的是，目前钢厂仍有一定利润，持续减产的情况下经营较为紧张，后续再库存持续向好的情况下或有增产动机；库存方面，社库拐头下降，厂库降幅有所收窄，库存整体下降，下游制造业复工带动去库节奏；需求方面，终端需求仍显低迷，但有逐步向好趋势，测算表虚同样接近历史同期底部水平，环比有明显好转；冷轧方面，产量上升，社库下降，厂库仍保持上涨状态，或表明下游拿货不甚积极，表虚有较大幅度反弹，后续着重关注制造业复工情况。

3、总结来看，产量下降，需求转好的行业利好继续兑现，但部分分项下游需求数据仍显低迷，全产业链恢复情况仍需关注，螺纹相对热卷行业数据更加积极，推测短期螺纹仍强于热卷。

4、策略方面，虽然目前国内钢材基本面整体向好，但受海外宏观利空影响较为严重，因此建议以套利为主，前期单边多螺纹策略建议逢高补回热卷空单。

【铁矿】

1.现货及外盘：山东主港各品种下跌1~9元/湿吨，SGX收盘价89.0降2.1美元/吨。今日盘面大幅急跌后，市场活跃度好转，钢厂低价询货变多，主流贸易商挺价惜售，投机贸易商出货意愿较强，导致今日成交品种主要集中在PB粉

和金布巴粉上，以及同一地区 PB 粉成交价跨度较大，山东地区是 PB 粉甚至出现 635 元/湿吨的成交价，随着盘面再次回升，贸易商挺价意愿增强。

2.基本面方面：本周澳巴 14 港主流发货量 1818 万吨环比上周下滑 294 万吨，全球发运量 2680 万吨环比减少 321.9 万吨。国内北方六港库存处于低位继续下降，钢材本周开启去库，螺纹钢表需升至高位，国内旺季需求依然可期。

3.估值方面：盘面表现来看，国外下跌风险对 05 合约影响相对较小，现货及 05 合约四月份大概率仍偏坚挺。目前主力换月期，09 合约逐渐升为主力，其当下估值偏合理，后期仍将在国内需求向好以及国外疫情及石油价格战的压力下宽幅震荡。

4.风险点：目前需关注突发性风险为国外矿山及港口受疫情影响供给，原油运力紧缺推升运费价格，全球经济下滑风险

【焦炭】

昨日焦炭现货市场偏弱运行，主产区四轮降价逐步落实，预计本周全面落地执行，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，1800 附近不宜追空。

【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 550 元继续下调 2 元。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存 1136 万吨微升，秦皇岛港库存 637 万吨稳定，港口库存继续稳定回升，锚地船舶数 12 艘低位运行。

3.电厂方面：六大电厂库存 1769 万吨小幅波动，日耗 55 万吨回升中。

总结来看，目前煤矿继续条件，港口库存表现稳定回升，港口报价持续下跌，价格下跌过程中询盘稍有增加但成交仍然冷清，日耗需求仍然表现不佳是

制约煤价反弹主要因素。昨日随着能源价格暴跌，大宗商品均有不同程度跌幅，同为能源产品的动力煤受到替代品价格大幅下跌冲击，虽有国内政策托底预期，但需求端预期较前期走弱，操作上建议仍然以偏空为主。

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