

【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 3390，广州下跌 10 元/吨现 3600，杭州持稳现 3430，北京持稳现 3370。现货成交 17.46 万吨，北京整体出货尚可，较为稳定；天津假日期间下跌，今日回涨，总体成交一般；山东主流资源下调价格，市场拿货较好；杭州工地和贸易商抄底意愿不强，整体成交一般；上海钢厂反馈成交非常差，成交一般般；广州全天成交正常。现货基差 214。

2、供需：供应继续回升，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，短流程利润显著修复，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。需求随终端复工回升，目前下游项目复工率约 70~80%，短期内需求仍将延续 2019 年良好态势，长期尚有房地产不确定因素存在。钢厂库存降幅收窄，但仍良好下降，减缓钢厂压力。社库降幅扩大，目前社库主要承接钢厂和厂库双重供给，而下游的市场贸易活动复苏，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，需求目前略低于去年同期水平，显示目前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。且房地产市场表现稍弱，能否有效释放需求还需等待政策导向。

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中钢协：2020 年 3 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2009.55 万吨、生铁 1851.02 万吨、钢材 2039.35 万吨、焦炭 352.64 万吨。本旬平均日产，粗钢 182.69 万吨、环比下降 0.53%、同比下降 0.42%；生铁 168.27 万吨、环比下降 1.47%、同比增长 3.27%；钢材 185.40 万吨、环比增长 5.43%、同比下降 0.46%。②中钢协：3 月下旬，20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1906 万吨，比上一旬减少 94 万吨，下降 4.7%；比上年 12 月增加 1224 万吨，上升 179.5%。

5、策略：多单持有，注意设置止损保护。

【铁矿】

1.现货及外盘:山东主港各品种下跌 1-10 元/湿吨，SGX 收盘价 79.28 上涨 0.23 美元/吨。钢厂采购谨慎，试探性询盘较多，补库意愿较差，采购基本为刚性需求，所以成交以少量多次为主，现唐山地区 PB 粉主流成交价在 635 元/湿

吨左右。海运市场方面，欧洲钢厂受疫情影响，钢厂停产动作陆续增加，致使原本销往欧洲钢厂的精粉开始转向中国销售，中国钢厂对该类高品铁矿采购较为积极，同时这些高品铁矿的化学性质与中国钢厂使用的烧结矿典型值存在差异，而目前钢厂更看重成本效益而非生产效益，海运精粉需求坚挺时间或并不长。

2.需求方面:国内钢材处于旺季销售水平，铁矿石疏港量持续大于到港量，使节后至今港口库存继续下降至 1.15 亿吨，矿山库存均在继续下滑，钢厂库存小幅增加，三者保持历史低位。

3.供给方面：上周澳洲、巴西铁矿产发运总量 2078.8 万吨，环比减少 149.6 万吨，26 港到港量 2328.7 万吨，环比增加 517.5 万吨，近期铁矿石到港量急剧增加，且钢厂废钢到货量增加，其不断下调采购价格，铁矿石价格承压。国内旺季与刺激政策作用依然有限，国外疫情短期不见拐点，国外钢材及铁矿石供给冲击国内压力依然存在。

【焦炭】

昨日焦炭现货市场偏弱运行，钢厂第 5 轮提降基本落地，现货端情绪短期偏弱。目前焦企生产维持稳中有增的状态，大部分焦企尚有微利的情况下生产积极性较好，主产区整体供应相对宽松。钢厂开工及铁水产量继续回升、但钢厂焦炭库存处于中高位，上周焦炭现货下跌后，钢厂到货有所增加，但成材

库存及资金压力下原料采购意愿一般，短期焦炭基本面对价格并无提振。近期09合约受外围及宏观环境影响较大，加上成本端价格下滑，走势相对悲观，虽然价格偏低，但不建议抄底。考虑到焦企利润低位，焦炭现货风险大部分释放短期焦炭05下方仍有支撑，虽然氛围偏空，但是近月合约不建议追空操作，可轻仓低位试多。

【焦煤】

近日国内焦煤现货市场弱稳运行，进口煤报价大幅走弱。目前山西及其他主产区恢复正常生产，国内原煤、精煤产量紧缺局面扭转、库存回升。下游焦化厂利润持续收紧至平衡点附近，短期对原料采购不佳，虽然价格继续压缩空间有限，但不对焦煤形成支撑。

进口方面，当前海运煤港口库存高位，通关维持偏紧状态，中蒙边境口岸四月初恢复，目前口岸小量通关，但成交价格持续回落。全球疫情的爆发，使得焦煤需求受到影响，近期海运煤报价明显下调，后期进口煤供应逐步恢复后，焦煤内外供应预期宽松，所以焦煤基本面预期仍旧处于相对偏弱状态，09合约中长期偏空思路不变。

【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514元继续下调6元。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存 1335 万吨继续增长，秦皇岛港库存 671 万吨微降，锚地船舶数 9 艘开始抬头，港口库存继续稳定回升。

3.电厂方面：六大电厂库存 1658 万吨小幅波动，日耗 52 万吨再次走低。

总结来看，随着港口、电厂库存高企，煤炭产量快速释放，供应端基本面继续恶化可能性非常有限，后期面临着以需定产的国内政策调节以及进口限额的供应收缩驱动。由于需求一直尚未完全恢复，且 3-5 月处于需求淡季，当前需求已经处于低位，面临下半年刺激政策，市场需求仍然值得期待。不确定性风险主要来源于国际需求萎缩，中国外贸出口订单下滑导致的耗煤需求削减。操作上建议等待库存拐点出现逢低布局多单。

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