

【核心观点及操作建议】

【螺纹】

1、现货：钢材现货普涨。上海持稳现 3390，广州下跌 10 元/吨现 3590，杭州上涨 20 元/吨现 3450，北京上涨 20 元/吨现 3390。北京市场气氛一般但成交量不错；天津总体成交还可以；山东主流资源小涨，整体成交比昨日稍好；杭州成交好于昨日；上海全天成交不错；广州全天成交正常，近期到货不少，库存平稳。现货基差 196。

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。

【热卷】

1、昨日全国热卷价格稳中有涨，华东、华南地区以上调 10-20 元/吨，其余地区已保持平稳为主，张家港沙钢交割标准热卷报于 3250 元/吨，环比保持平稳，乐从柳钢交割标准热卷报于 3240 元/吨，环比上涨 30 元/吨，期货盘面仍处底部震荡，但有逐步抬升势头。

2、从基本面来看，热卷仍呈现需求较弱导致的供需双弱局面，需求方面，全球疫情导致热卷出口、热卷下游消费品出口均受到较大影响，下游制造业复工利好边际性转弱，距离恢复至正常状态仍需一定推动，利润方面，热卷已处于微亏损状态，螺纹利润明显高于热卷，部分钢厂有转产情况，需求较差、利润不佳，导致钢厂生产积极性同样下降，目前已基本达到历史底部水平。

3、昨日乘联会公布，3月第4周乘用车日均零售5.39万辆，同比下降24%，对比前三周同比分别下降50%、44%、40%，第四周数据同比继续好转，乘用车销售情况呈现逐步转暖趋势，但目前销售情况同比历年仍处低位，目前国家出台各类政策刺激包括汽车在内的各类消费品销售，后续行业会否持续好转仍需关注。

4、目前行业主要矛盾在于全球疫情蔓延、需求下滑导致的弱需求与国内国家宏观调控扩大内需、刺激消费的政策导向，短期内热卷需求仍呈现弱势局面，后期国家政策调控力度逐步增加，效果逐步显现后，热卷基本面或有好转。

4、策略方面，短期建议观望，关注热卷05-10反套以及多10卷螺差策略。

【铁矿】

1. 现货及外盘:山东主港各品种反弹 6~18 元/吨, SGX 收盘价 80.72 上涨 1.72 美元/吨。现唐山地区 PB 粉主流成交价在 650 元/湿吨左右。因为钢厂利润维持低位, 今日现货成交仍主要集中于中低品粉矿, 甚至有钢厂表示近期不考虑采购卡粉。在采暖季结束后, 随着焦炭价格持续下跌, 钢厂对非主流块矿的采购意愿远大于主流块矿。海运方面, 由于海运价格下滑, 部分贸易商意识到港口转售的套利机会, 四月份主流粉矿装船货的采购热情再次回升。

2. 需求端: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, 预计本周继续下降并且超过去年低点。国内矿山库存保持低位, 钢厂库存小幅增加, 当前国内钢厂利润平均在 100~200 元/吨, 钢厂利润为单位利润*产量, 当前钢厂普遍追求压低单位成本而非过度扩张产量, 所以主要需求仍在中低品粉矿上。

3. 供给端: 上周澳洲及巴西发运量均有回升。截至 4 月 3 日, Mysteel 监测的澳洲铁矿石发运量为 1713.4 万吨, 周环比增加 107.15 万吨, 增幅 6.69%; 巴西铁矿石发运量为 584.6 万吨, 周环比增加 111.7 万吨, 增幅 23.62%。澳巴合计发运量为 2298 万吨, 达到自 2019 年 9 月以来 7 个月的新高点。钢厂不断下调采购价格, 铁矿石价格承压。国内旺季与刺激政策作用依然有限, 短期支持反弹但空间有限, 国外疫情短期不见拐点, 国外钢材及铁矿石冲击国内供给的压力中期依然存在。

【焦炭】

昨日焦炭现货市场偏稳运行，钢厂第5轮提降落地之后，山西、河北部分主流焦企进行提涨，短期焦炭现货基本触底。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：昨日现货报价继续下调，港口报价 CCI 指数 5500 大卡煤报 508，继续下调 6 元。

2. 港口方面：昨日秦黄曹三港库存 1324 万吨微降，秦皇岛港库存 661 万吨继续小幅下降，秦黄曹三港吞吐量 101 万吨低位小幅抬头，港口库存可能有开始下降迹象。

3. 电厂方面：六大电厂库存 1651 万吨稳定，日耗 54 万吨低位波动。

总结来看，目前港口电厂库存仍然高企，但随着秦皇岛港库存率先下降，北港库存今日也有微降，累库压力开始减弱，近期日耗需求表现仍然较弱，受到港口报价下跌基差收窄影响，盘面继续向下空间打开，短期供需没有改善的情况下，或将继续寻底，但考虑到未来全年的基建需求预期以及 9 月旺季合约的季节性需求，ZC2009 合约继续探底的空间或较为有限，操作上建议观望为主，等待库存拐点明确后，可尝试抄底。

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