

【核心观点及操作建议】

【螺纹】

1、现货：钢材现货涨跌互现。上海持稳现 3450，广州下跌 30 元/吨现 3600，杭州持稳现 3510，北京上涨 20 元/吨现 3460。北京主流市场偏弱，整体成交量尚可；天津低价成交顺畅，总体尚可；山东高价资源表现不好；杭州整体成交比昨日强；上海成交一般；广州终端采购正常，全天成交正常。现货基差 105。

2、供需：市场需求超出去年同期水平，显示目前的需求整体表现不错，本周表需测算数据表现亮眼，继续良好去库。当前高库存下，螺纹供需表现整体较好，旺季需求将支撑现货价格。但中长期来看，仍有供应大于需求预期，房地产是否能有效释放需求仍需观察政策导向。

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：市场消息：唐山环保限产趋严将限产 30-50%，下游带钢产线受波及，具体执行力度跟进中，目前型钢调坯厂停产检修居多，市场积极出货。

5、策略：盘面短期反弹有限，空单止损，观望为主。

【热卷】

1、昨日全国大部分地区热卷价格以窄幅波动 10-20 元/吨为主，张家港沙钢交割标准热卷报于 3320 元/吨，环比下跌 10 元/吨，乐从柳钢交割标准热卷报于 3330 元/吨，环比上涨 10 元/吨，期货盘面震荡调整，重心有所上移。

2、钢联公布热卷产业数据，供应端本环比基本持稳，近期利润其修复尚未对产量产生积极性影响，仍维持在底部区间；库存方面两库继续下降，社库降幅小幅增加，但仍处较高水平，厂库降幅小幅收窄，但已接近历史同期，钢厂向贸易商抛货情况有所改善，两库去库速度有所均衡；需求方面，本周表虚环比基本持稳，近期国家陆续公布各项扩大内需刺激消费政策，对实际影响仍需关注；冷轧方面，产量仍处低位，冷轧-热卷价差近期小幅升高修复，但仍处较低水平，厂库下降社库持稳，钢厂仍有向贸易商抛货情况，但实际去库并不理想，表虚处于历年中高水平，整体来看冷轧数据多空均显，对热卷支撑并不明显。

3、总结来看，近期热卷市场多空焦点仍在于疫情热卷本身以及下游产品出口不佳以及国家扩大内需、刺激消费的政策导向，短期来看虽然 3 月份整体出口情况好于预期，但多为补发 2 月订单，4 月海外订单下滑较为明显，利空

影响将逐步显现，中长期来看，随着国家宏观调控力度逐步增大，内需与国民购买力若持续转好，热卷基本面或逐步向好。

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:青岛港整体微降 1~3 元，SGX 收盘价 82.39 跌 0.51 美元/吨，金布巴基差 73 处于历史同期高位，唐山地区受限产消息影响，市场交投氛围下降明显，虽然大多数钢厂称并未收到具体限产文件，但钢厂整体采购意愿不佳，其他地区的钢厂受盘面震荡偏弱影响，采购心理价位下降，今日现货市场整体活跃度一般。

2.需求端:螺纹钢表需 475 万吨再创新高，高炉厂生产积极，全国疏港量保持高位，钢厂库存小幅增加，部分钢厂利润达到 300 元/吨，钢厂出于对未来钢材利润的担忧积极采购低品折扣粉，近期港口库存中低品粉矿快速下降，块矿持续累积。唐山加强【唐山市 4 月份空气质量强化保障方案的通知】执行力度，部分钢企限产 50%。目前古冶，开平和丰南地区的钢厂已经收到通知，其中 GY 新停了一个 680 高炉；JA 新停了一个 1080 高炉；RF 也有可能要停，且持续到月底。

3.供给端：据海关总署中国中国3月铁矿砂及其精矿进口8591.3万吨，同比下降0.22%，上周澳洲巴西铁矿发运总量1980.6万吨，环比上期减少317.4万吨，南非印度等国铁矿石发运在3月份受到影响，目前南非发运量虽有所回升但仍处于低位，3月第四周印度共计发货331.8万吨，其中发中国量共计309.1万吨处于近三年高位。

4.总结：国内供增大于需增，国外需减大于供减，基本面难言乐观，但唐山突然加严限产对于期货端是一变量，铁矿石现货价格仍承压，期货价格关注限产对于黑色系影响，短期基差或收缩。

【焦炭】

昨日焦炭现货市场偏稳运行，山西、河北部分主流焦企进行提涨，河北部分钢厂接受意愿较差，现货处于博弈状态，焦炭中下旬上调可能性较大，但幅度或许有限。目前焦炭供应端相对稳定，焦化厂微利状态并未对生产造成影响，因此此轮涨价并非生产端的扰动。需求端来看，铁水产量维持稳中有增的状态，焦炭实际需求不错，但成材库存及资金压力之下，长流程钢厂利润较低，对原材料的采购积极性一般。若唐山地区按文件执行限产，焦炭刚需受到压制，所以从刚需增量及产业链利润角度看，下游对于焦炭此轮涨价的支撑不强，因此焦炭现货上涨难度相对较大。结合盘面来看，短期焦企利润低位反弹，但考虑基本面提振相当有限，短期观望为主。09合约中长期仍面临着成本下移及宏观经济下滑的风险，关注09逢高试空机会。

【焦煤】

焦煤现货方面，国内主产区煤价维持弱稳状态，经历大幅下跌后的主焦煤相对稳定，其他煤种仍有小幅回落。进口澳洲焦煤与国内煤价价差较大，价格优势相对明显，近期成交活跃。而蒙煤小量通关、口岸库存大幅下降的情况下，价格表现相对稳定。供应端来看，目前国内原煤、精煤产量恢复正常并有效释放，蒙煤短期小量通关，后期或将逐步恢复，加上全球疫情爆发的影响下，澳煤国际需求走弱，后期内外供应预期增加，焦煤供应逐步转向宽松。需求端来看，目前焦炭现货底部基本显现，焦炭对焦煤压制或将有所缓解，但整体采购积极性相对一般，短期下游无法对煤价产生支撑，焦煤基本面相对偏弱。盘面仍旧建议偏空对待09合约。

【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486元，继续阴跌，下调2元。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存1439万吨增20万吨，秦皇岛港库存688万吨微升，秦黄曹三港吞吐量80万吨低位波动，港口库存继续增加。

3.电厂方面：六大电厂库存1623万吨小幅增加，日耗58万吨再次回升。

总结来看，昨日港口煤价继续阴跌，从港口数据来看库存拐点仍然没有到来，目前重点电厂日耗已经回升至同期水平但整体供需宽松的格局仍然没有改变，环渤海库存仍然处于历史新高且没有转好迹象，预计现货报价仍有下跌空间。目前主要关注：部分量价优惠煤额度售完，后续是否会继续促销，一季度进口煤大幅增加后续是否会有调控政策。操作上建议观望，以反弹抛空为主。

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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

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

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

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

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-50872756

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

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

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

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

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

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
电话：021-68400292