

【核心观点及操作建议】

【螺纹】

1、现货：钢材现货涨跌互现。上海上涨 10 元/吨现 3430，广州下跌 10 元/吨现 3580，杭州下跌 10 元/吨现 3490，北京暂稳现 3450。北京商家反馈成交偏弱出货有限；天津总体成交节奏颇滞缓；山东整体一般偏弱，与市场预期有落差；杭州市场冷清，整体成交偏弱；上海总体成交一般偏下；广州上午成交不错午后有所降温。现货基差 140。

2、供需：本周需求较上周高位回落，但仍超出去年同期水平，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，房地产政策导向仍旧是房住不炒，预期全年钢材需求下降。

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、策略：RB2010 合约多单止损，空仓观望为主。

【热卷】

1、昨日全国大部分地区热卷价格以偏强调整 10-20 元/吨为主，东北华北地区以保持平稳为主，张家港沙钢交割标准热卷报于 3330 元/吨，环比上涨 30 元/吨，乐从柳钢交割标准热卷报于 3300 元/吨，环比持稳，期货盘面窄幅震荡，重心基本保持平稳。

2、钢联公布热卷产业数据，本周热卷产量小幅上涨，唐山地区环保限产对整体产量影响不大，符合市场预期；社库加速去化，厂库接近历史同期水平，去库速度减缓，整体去库速度小幅增加，库存表现向好，测算表虚回升至历史中性水平；冷轧方面，产量回归至历史中兴偏低水平，整体库存继续下降，尤其厂库以达到历史正常偏高水平，测算表虚同样处于高位，冷轧整体表现加好，对热卷需求有所支撑。

3、根据海关总署最新数，2020 年 3 月我国出口钢铁板材 409 万吨，同比增长 8.5%；1-3 月累计出口 883 万吨，同比下降 13.3%，3 月热卷有不发 2 月因春节以及疫情挤压订单情况，但 4 月起热卷出口与下游消费品出口承压将逐步显现，因此海关数据尚不能作为利多因素。

4、策略方面，短期建议观望，中长期国家宏观调控政策逐步展开，调控力度逐步增强后，关注热卷 05-10 反套以及多 10 卷螺差策略。

【铁矿石】

1.现货及外盘:23 日进口矿港口现货市场价格全天部分品种下跌 1-11, 现 PB 粉 667-680, PB 块 812-840, 杨迪粉 573-591, 超特粉 790-812。SGX 收盘价 81.54 跌 0.81 美元/吨, 金布巴基差 62 处于中高位有所收缩。

2.供给端:淡水河谷下调 2900 万吨-3900 万吨, 力拓皮尔巴拉铁矿石下调发运目标 600~900 万吨, 英美集团下调 350~450 万吨, 主要为南非、秘鲁等国铁矿石生产从 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, 近期澳巴发运量逐步回升, 印度出口量占比 15%左右, 发中国量当前处于近三年高位, 另外后期从欧洲及日韩改销至中国的远期货物预计在 5~6 月份陆续到港, 从而增加国内供给压力。

3.需求端:近期节前补库, 预计全国港口日成交量预计达到 180 万吨高位水平。64 家钢厂进口烧结粉总库存 1669.25 万吨; 烧结粉总日耗 62.29 万吨; 由于海外市场的钢材生产与需求持续低迷, 预计将有更多国外铁矿石货物转售到中国, 这导致许多海运市场买家选择观望。

4.总结: 本周澳巴主流发货微降, 到港量偏低, 钢厂库存低位节前补库带动需求, 港口库存转降, 但海外疫情尚未好转, 国外钢材需求迅速减少, 预计 4~6 月份我国进口钢材到港量快速上升, 国外矿山发往中国比例有所提高, 5 月份供应压力加大。

【焦炭】

昨日焦炭现货市场偏稳运行，近日港口报价受盘面影响小幅走弱，产地涨价受阻，焦炭现货价格基本触底。主产区生产维持较好状态，大部分地区基本无环保因素干扰，在微利的状态下保持正常生产。在加上后期仍旧会有进口焦炭的补充，所以目前供应端对价格支撑较弱。从需求端来看，长流程钢厂开工持续恢复，焦炭刚需相对较好，整体库存出现下降，但是由于成材的绝对库存高位及利润相对低位，原料采购积极性一般，平缓的采购策略对焦炭价格支撑同样较差，所以焦炭现货涨价阻力较大。盘面来看，05 合约临近交割现货支撑明显，短期上下波动有限，而 09 合约中长期仍旧面临成本下移风险，以偏空思路对待，建议反弹试空，下跌不易追空。

【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，近期跌幅减缓。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。盘面仍旧建议中长期偏空对待 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 475 元，下调 2 元。

2.港口方面：昨日秦黄曹三港库存 1435 万吨维稳，秦皇岛港库存 644 万吨微降 3 万吨，秦黄曹三港吞吐量 103 万吨仍处低位，港口库存今日微降。

3.电厂方面：六大电厂库存 1641 万吨增加 31 万吨，日耗 57 万吨微降。

总结来看，昨日港存维稳，近期煤矿局开始不允许定量要求下属煤矿产量，前期为完成目标招揽客户采取的量价优惠措施有所减少，整体销售心态放缓，供应较前期略有收缩，市场传言鄂尔多斯组织会议要求减量保价，幅度或是 10%-20%，从一季度内蒙地区原煤生产情况来看已有所减少，内蒙地区继续收窄可能性较小，当前库存仍处高位，市场赌政策预期支撑较强，操作难度较大，建议观望为主。

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