

钢材：临近交割月，盘面修复基差维持反弹走势

### 【现货和基差】

唐山钢坯维稳至3880元每吨。华东螺纹+10至4250元每吨，主力基差83元每吨，10月合约基差123元；热轧+10至4330元每吨，基差56元每吨，10月合约113元。

### 【利润】

近期铁矿石涨幅大于钢厂，利润有所收敛，富宝江苏螺纹转炉和电炉利润分别为107和51元。电炉和高炉利润依然为正。

### 【供给】

产量环比上升，钢厂延续复产。铁水产量环比增加3万吨至243万吨。五大品种产量上升14.2至974万吨。螺纹+2至302.2万吨；热轧+11.4万吨至317万吨。

### 【需求】

表需低位环比走强。本周螺纹钢表需+11；热轧表需+9.7；五大品种表需+24至1024。本周表需环比有所改善。

### 【库存】

库存季节性降库，3-4月都是降库斜率高的月份。五大品种库存环比-50万吨至2067万吨。其中螺纹环比-31万吨；热轧环比-5万吨。

### 【观点】

本周表需低位修复，旺季需求有一定韧性，关注是否有增量。目前钢厂利润尚可，维持复产，钢材库存同比和环比去库，短期难以形成对原料负反馈。主力合约即将移仓至10月，10月合约短期将跟随5月修基差，预计钢价将维持反弹走势。关注前高4300-4400一线压力。

铁矿石：需求季节性上行格局未改，盘面受监管压力影响有回调风险

### 【现货】

青岛港口PB粉环比+9元/吨至917元/吨，超特粉环比+7元/吨至784元/吨。

## 【基差】

当前港口PB粉仓单成本和超特粉仓单成本分别为991.5元/吨与975.2元/吨。超特粉夜盘基差与基差率为66.2元/吨和6.79%。

## 【需求】

需求端日均铁水+3.53万吨至243.35万吨。节后第九周，钢厂补库仍未兑现，进口矿日耗环比+1.1%，钢厂进口矿库存环比-0.2%，库消比环比-0.42%。2月生铁产量14426万吨，同比增长1212.9万吨（+9.2%）；2月粗钢产量16870，同比增长1074.2万吨（+6.8%）。

## 【供给】

铁矿石供应宽松格局未改。主流矿山来看，四大矿山相继发布季度产销报告，除淡水河谷外，其他三大矿山季度产量均环比上升。全年（自然年）产量来看，淡水河谷全年产量（含球团）同比下降520.6万吨（-1.5%）至3.40亿吨，力拓（含球团矿与精粉）同比上升542万吨（+1.6%）至3.42亿吨，必和必拓同比上升77.9万吨（+0.3%）至2.85亿吨，FMG同比下降1090万吨（-4.6%）至2.26亿吨。非主流矿山来看，澳大利亚矿产资源公司（Mineral Resources Ltd）、吉布森山铁矿公司（Mount Gibson Iron Ltd）、加拿大矿业公司冠军铁（Champion Iron）四季度产量分别环比上升13%、9.8%与3.6%。2月铁矿石进口累计量为19419.6万吨，同比上升1311.6万吨。

## 【库存】

港口库存13461.2万吨，环比周二-4.6万吨，环比上周四-143.42万吨；钢厂进口矿库存环比-22.64万吨至9128.87万吨。

## 【观点】

需求季节性上行格局未改，盘面受监管压力影响有回调风险。基本上，供应有季节性修复预期，需求端日均铁水产量环比上升，钢厂库存水平偏低，港口库存去库幅度逐渐缩小。供应来看，本周到港量环比下降，但发运量基本持平，两者均值均高于季节性。需求端日均铁水产量与日耗均环比上升。市场传闻全年粗钢压减2.5%，对需求端形成抑制作用，5-9价差明显走阔，但消息未经官方证实，后续有待持续跟踪。节后第九周，钢厂补库仍未兑现，进口矿日耗环比+1.1%，钢厂进口矿库存环比-0.2%，库消比环比-0.42%。展望后市，供需错配逐步缓解，钢厂维持谨慎补库，港口库存有累库预期。供应来看，澳巴发运已筑底修复，近期到港量或将到

达底部；需求来看，钢材需求正处验证期，关注需求顶点的到来。操作上，5-9正套继续持有。

焦炭：关注后市需求，建议暂且观望

### 【期现】

截至3月30日，主力合约收盘价2680元，环比上涨10元，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2460元，环比持平，CCI日照准一级冶金焦报2550元，环比持平，日照港仓单2797元，期货贴水117元。成本支撑继续下移，市场看降情绪浓厚

### 【利润】

截至3月30日，钢联数据显示全国平均吨焦盈利55元/吨，利润周环比回升6元，山西准一级焦平均盈利99元/吨，山东准一级焦平均盈利43元/吨，内蒙二级焦平均盈利52元/吨，河北准一级焦平均盈利70元/吨。

### 【供给】

截至3月30日，247家钢厂焦炭日均产量47.4万吨，环比上涨0.4万吨，全样本独立焦化厂焦炭日均产量67万吨，环比上涨0.5万吨。焦炭利润持续修复，焦企生产积极性明显增加，产地开工保持回升态势。

### 【需求】

截至3月30日，247家钢厂日均铁水243.35万吨，环比增加3.53吨，受前期利润好转影响，钢厂铁水继续上行。

### 【库存】

截至3月30日，全样本焦化厂焦炭库存103.4万吨，环比下降0.9万吨，247家钢厂焦炭库存653.9万吨，环比增加9.2万吨，247家钢厂焦炭可用天数为12.5天，环比上周增加0.3天。下游钢厂采购积极性有所下降，影响部分焦企出货节奏放缓，部分焦企开始有累库压力。

### 【观点】

煤炭供给宽松，成本支撑有所走弱，利润好转下生产速度进一步加快，短期铁水继续增长，后市需求较为关键。随着焦炭基本面走向宽松，焦企出货节奏有所放缓，

下游钢厂开始逐步控制到货节奏，投机需求离场，提降预期渐起。关注下游实际需求变化以及现货提降动向，建议暂且观望。

焦煤：关注后市需求，建议暂且观望

### 【期现】

截至3月30日，主力合约收盘价报1834元，环比上涨1元，主焦煤（介休）沙河驿报2085元，环比持平，期货贴水251元。汾渭主焦煤（蒙3）沙河驿报1935元，环比持平，主焦煤（蒙5）沙河驿报2034元，环比持平，期货贴水（蒙3）101元。下游谨慎采购，煤矿库存压力偏大，价格持续下行。

### 【供给】

煤矿继续复产，供应端继续稳步增量，汾渭统计样本煤矿原煤产量周环比增加10.87万吨至933.58万吨，产能利用率周环比上升1.08%至92.72%。

### 【需求】

截至3月30日，247家钢厂焦炭日均产量47.4万吨，环比上涨0.4万吨，全样本独立焦化厂焦炭日均产量67万吨，环比上涨0.5万吨。焦炭利润持续修复，焦企生产积极性明显增加，产地开工保持回升态势。

### 【库存】

截至3月30日，全样本独立焦企焦煤库存940万吨，环比减少26.4万吨，247家钢厂焦煤库存837.7万吨，环比增加11万吨。下游采购积极性下降，焦企多按需采购为主，而中间环节的贸易商及洗煤厂持观望态度，采购趋于谨慎。

### 【观点】

焦煤国内供给平稳增长，进口煤维持平稳，下游开启提降预期，焦企有意控制到货情况，中间投机需求多持观望态度，影响部分煤矿出货不畅，价格继续向下调整。但当前下游需求尚未证伪，或有反复，关注下游需求变化以及二季度蒙煤长协价变化，短期建议观望。

动力煤：产地补跌，港口煤价趋于稳定

### 【现货】

产地煤价稳弱运行，内蒙5500大卡报价840元/吨，环比持平；山西5500大卡报价为870元/吨，环比下跌10元；陕西5500大卡报价为817元/吨，环比持平。港口5500报价1080-1100元，报价环比持平。

### 【供给】

据汾渭产运销数据显示，截至3月24日监测“三西”地区100家煤矿产能利用率较上期增加0.19个百分点，其中山西地区产能利用率较上期下降0.03个百分点；陕西地区产能利用率较上期下降0.38个百分点，内蒙古地区产能利用率较上期增加0.67个百分点。总库存较上期增加0.28个百分点。发煤利润较上期下降3.71个百分点。整体来看，大部分煤矿生产正常，供应稳定。

### 【需求】

截至3月24日，六大电厂日77.4万吨，周环比增加0.32万吨，电厂库存1229.7万吨，周环比增加3.7万吨，可用天数周环比持平。下游实际需求疲软，电厂日耗积极性回落，部分电厂机组进行检修，叠加长协煤和进口煤补充，下游对市场煤采购需求较差，后市主要观察非电力需求。

### 【观点】

国内煤炭供给宽松，部分终端暂缓采购，站台贸易商观望为主，煤矿拉煤车不多，但是鉴于多数贸易商成本较高，发运亏损以及大秦线检修在即，不愿低价出货，市场成交僵持，后期走势多关注大集团价格和下游实际需求情况。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊

发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！