

**需求维持高位  
价格高位震荡**

# 一、观点综述

需要重点关注的消息：

- ①压减粗钢。还没出官方证实，是否以压减生铁为主？是考核全年压减量还是月度压减量？对黑色交易节奏影响较大。
- ②唐山限产，全年常态化限产，看文件很严，看后期天气好了之后如何执行吧。理论上，唐山一天影响生铁在11万吨左右，全国一天生铁在235万吨左右比例不小。最近传言江苏地区也要限产，还没出消息。
- ③钢材进出口税收方面的一揽子政策。出口退税调整，市场传言从13%降到9%，也有传言降到4%，甚至0。目的很简单，用大量的污染换取低额的利润，不划算。关注退税下降程度才能定影响程度。
- ④房地产政策收紧，由于一线城市的购房热潮又起，防止扩散到全国，很多城市防患未然提出限制政策，以限制按揭贷款额度为主，为地产降温。三道红线的政策仍在，拿地数据本就不佳，这种限购政策无疑给地产商雪上加霜，后期拿地热情会起不来，下半年开始地产用钢堪忧。

# 一、观点综述

## 各品种核心逻辑和策略建议：

【螺纹】目前螺纹钢的消费比较高，供需基本面仍良好。对于后期的消费，我们认为参照季节性走势（排除2020年），需求近期将见顶，后期将逐步下降。而供应方面，预计接下来产量将继续恢复，如果没有政策干扰，恢复的速度可能会比较快。因此，我们认为接下来螺纹的供需平衡表将逐步转差，可逢高试空。风险是原料基本面好，成本推升；还有政策扰动的风险。

【热卷】国外热卷仍较为强势，国内热卷价格仍相对较低，预计热卷长线仍保持较强。短期，5月合约经历了软逼仓后，多头减仓，热卷相对较弱，长线热卷仍相对较强。

【铁矿】二季度开始，海外铁矿需求同比将明显增长，国内的铁矿需求也有较大的增量，总体二季度开始铁矿需求将明显转好。铁矿供应暂时看不到大幅增加的迹象，预计5-6月会是季节性高点，环比一季度有增量，但是增幅肯定没有需求增的多，即供需平衡表在2-3季度是偏紧的。铁矿基本面转好，不能再作为空头配置；而国内随时扰动的政策风险暂时也不能趋势性做空，单边建议短线操作为主。考虑到铁矿09合约仍有较高的基差，正套可中长线持有。

## 策略建议：

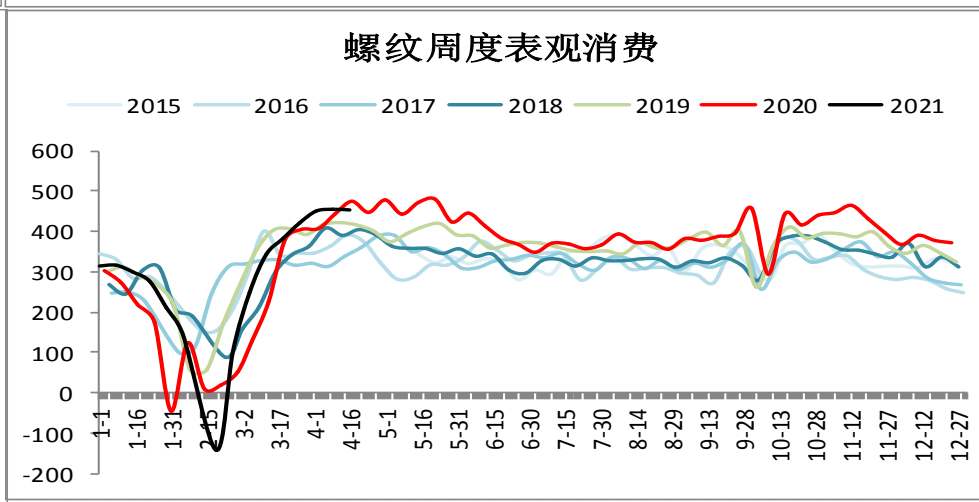
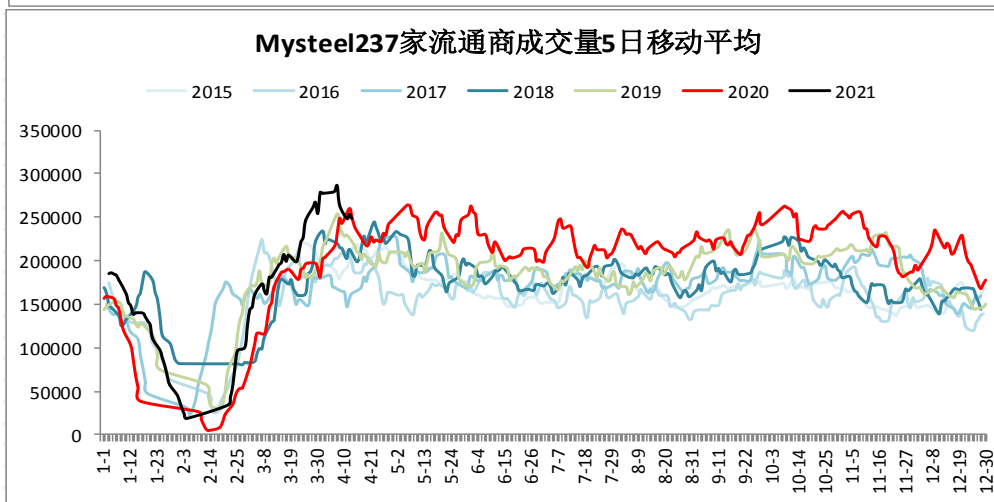
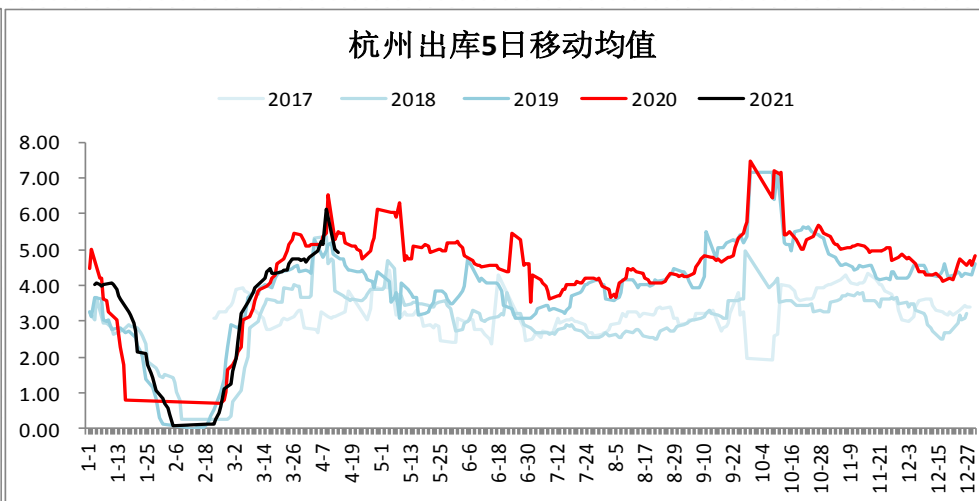
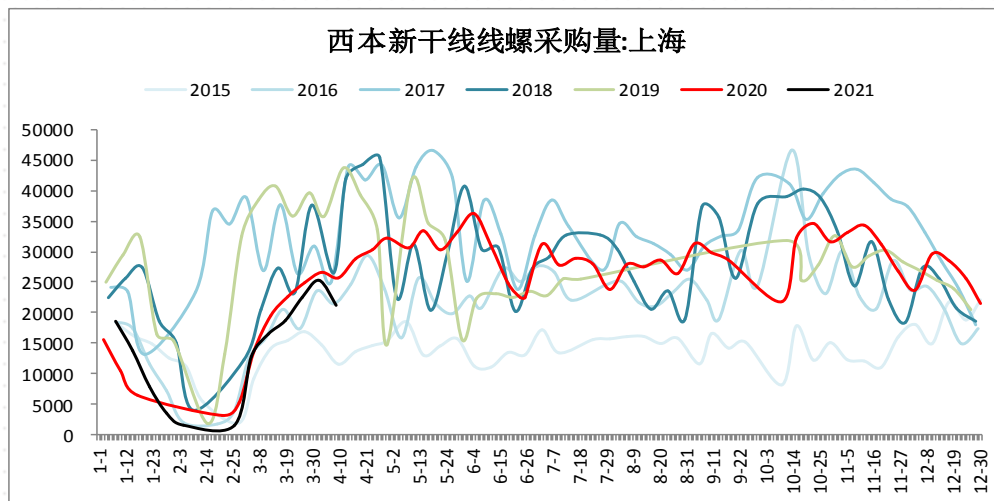
单边策略，以逢高空成材为主，短期或将震荡下跌为主，中下旬随着需求见顶下跌速度或将加快。

套利策略，铁矿正套可中长线持有。

# 期货价格走强

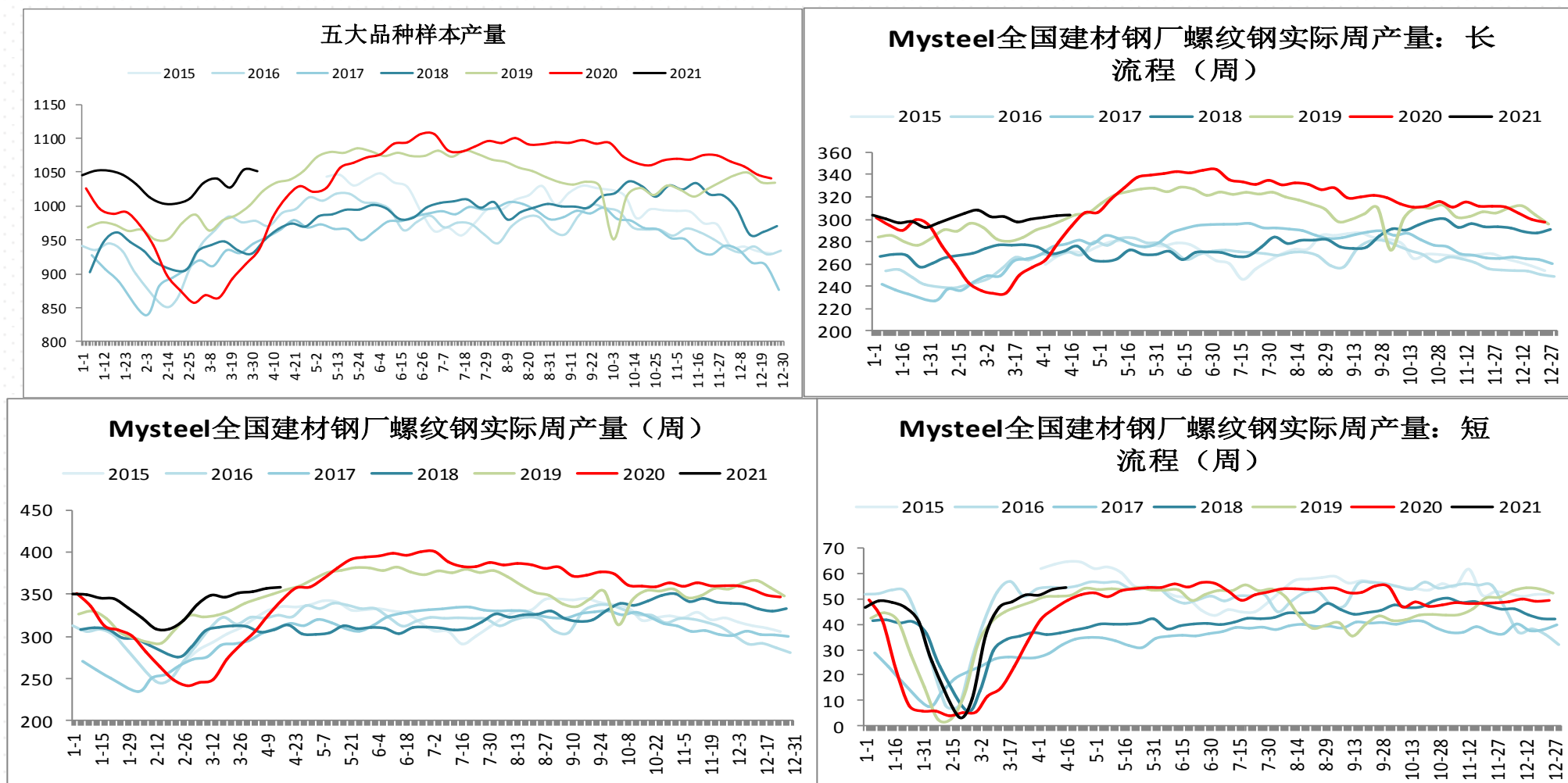


## 二、钢材消费恢复较快

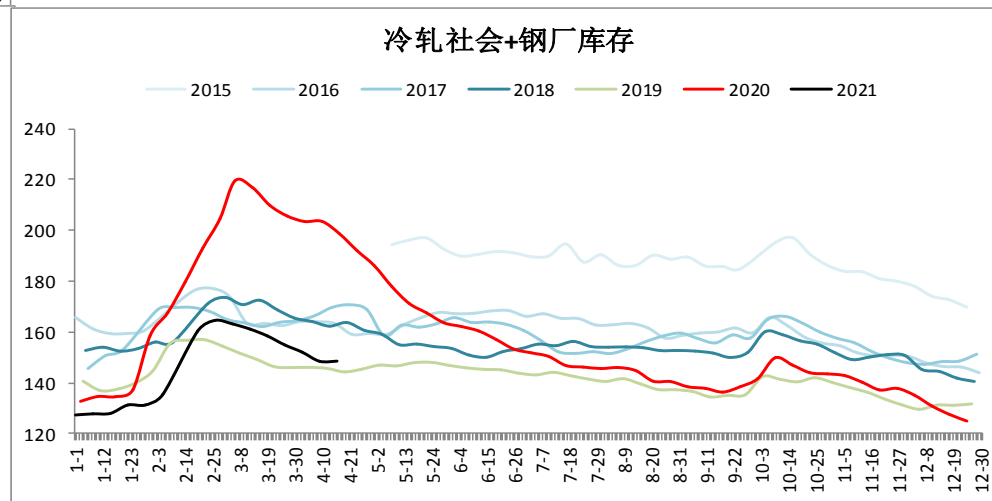
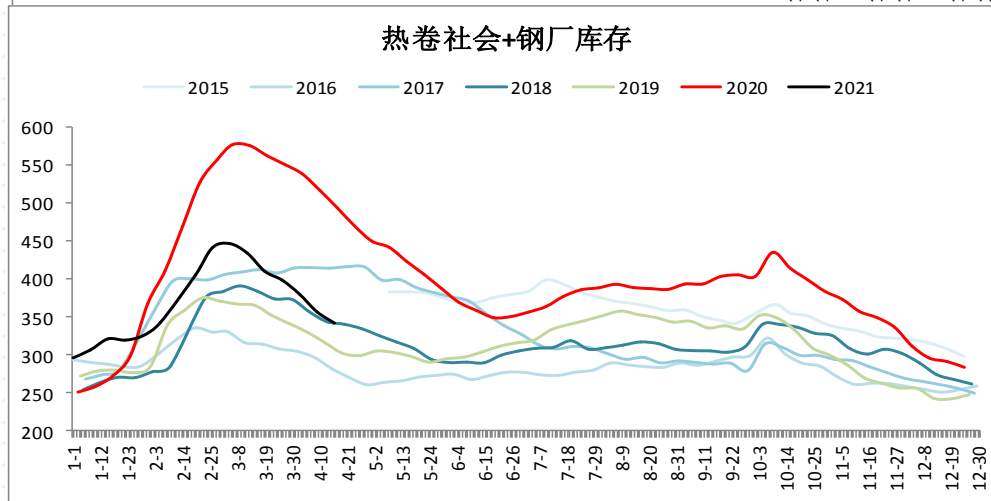
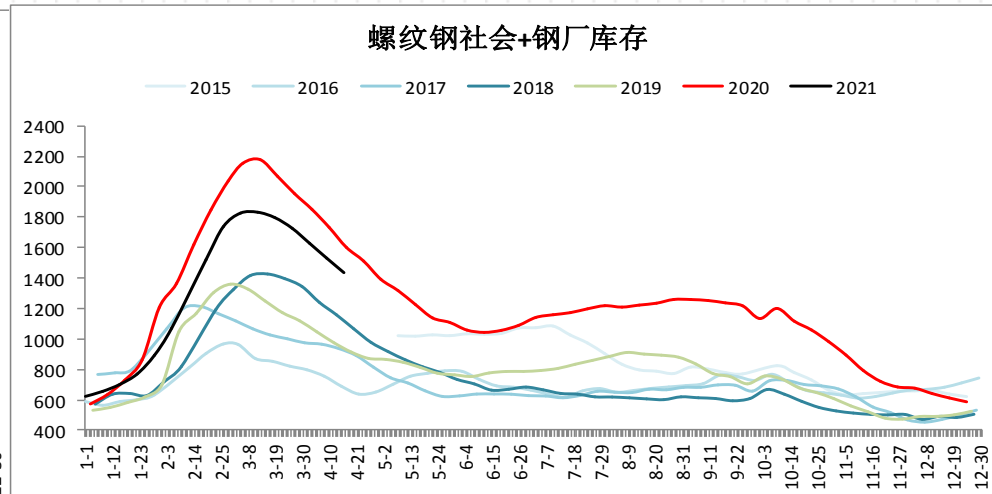
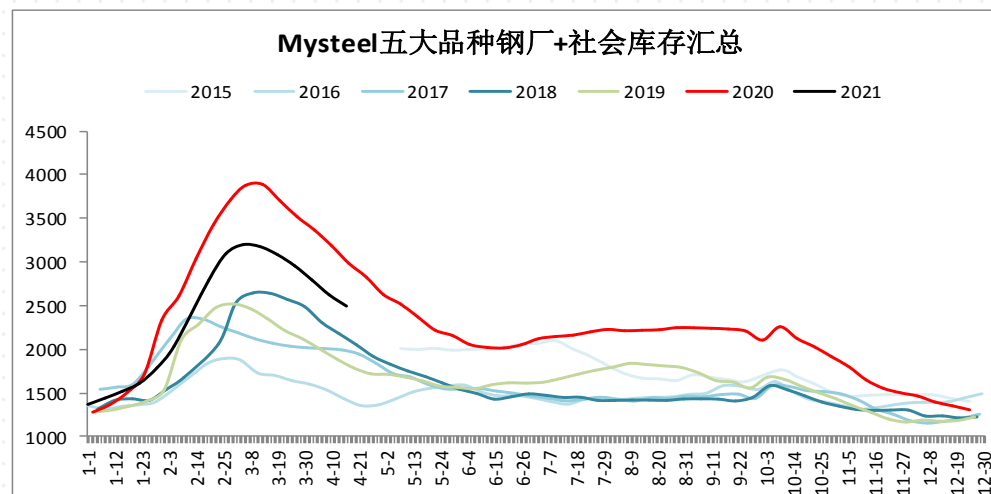




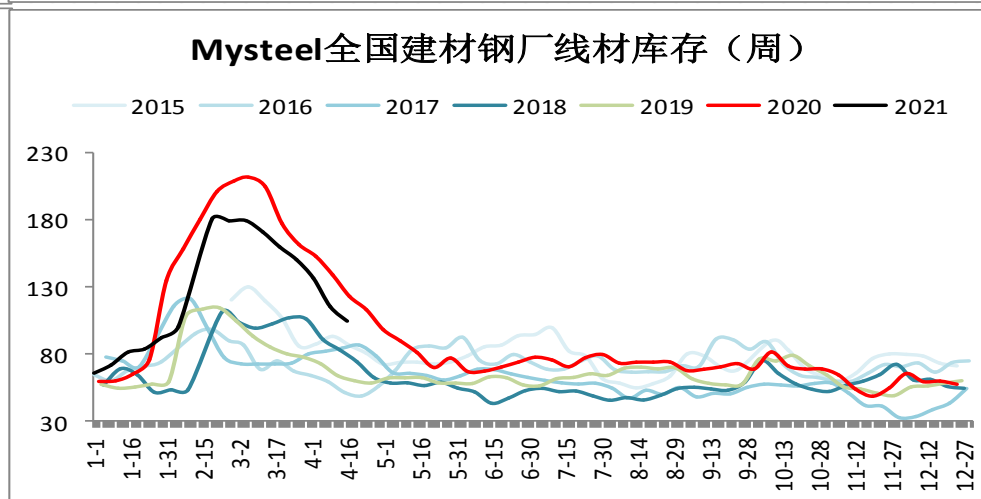
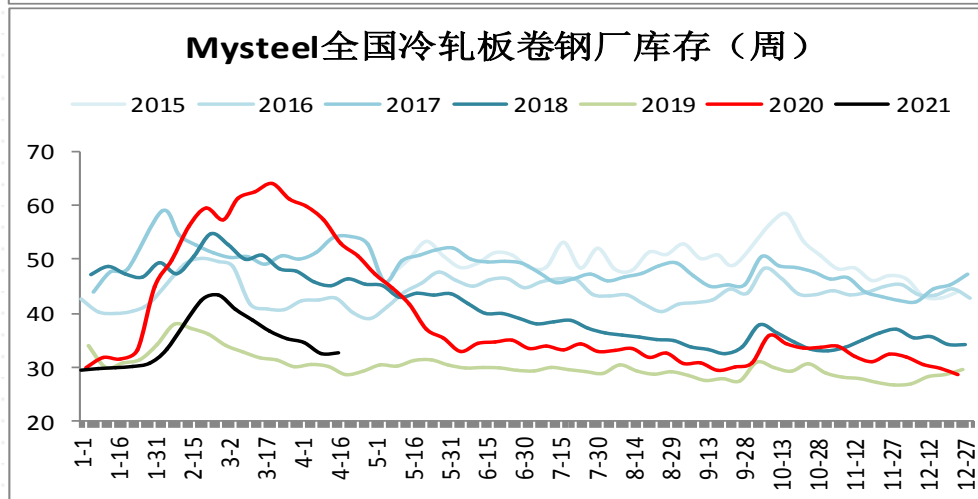
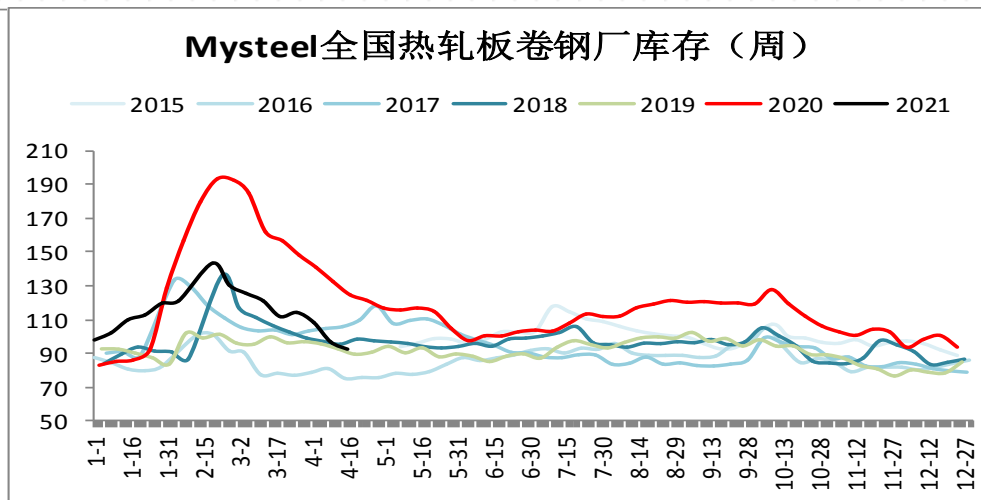
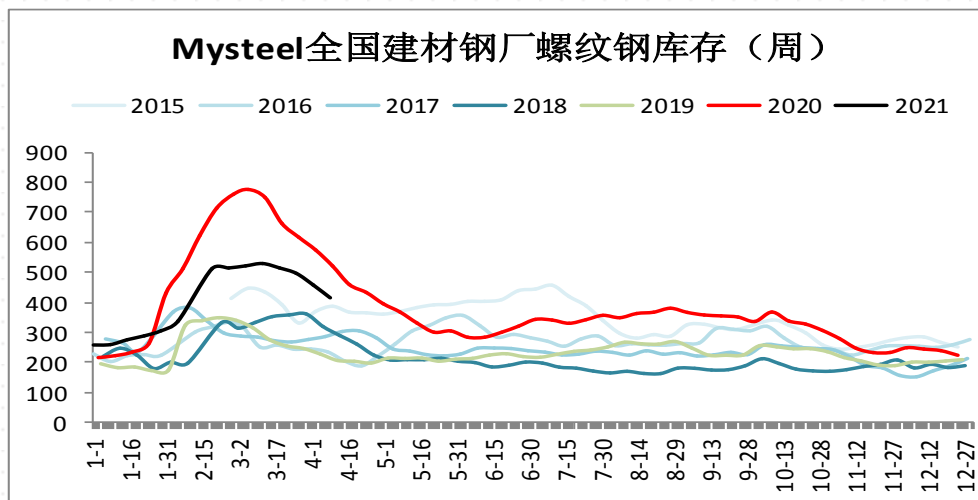
## 二、钢材产量回升较慢



### 三、库存季节性下降

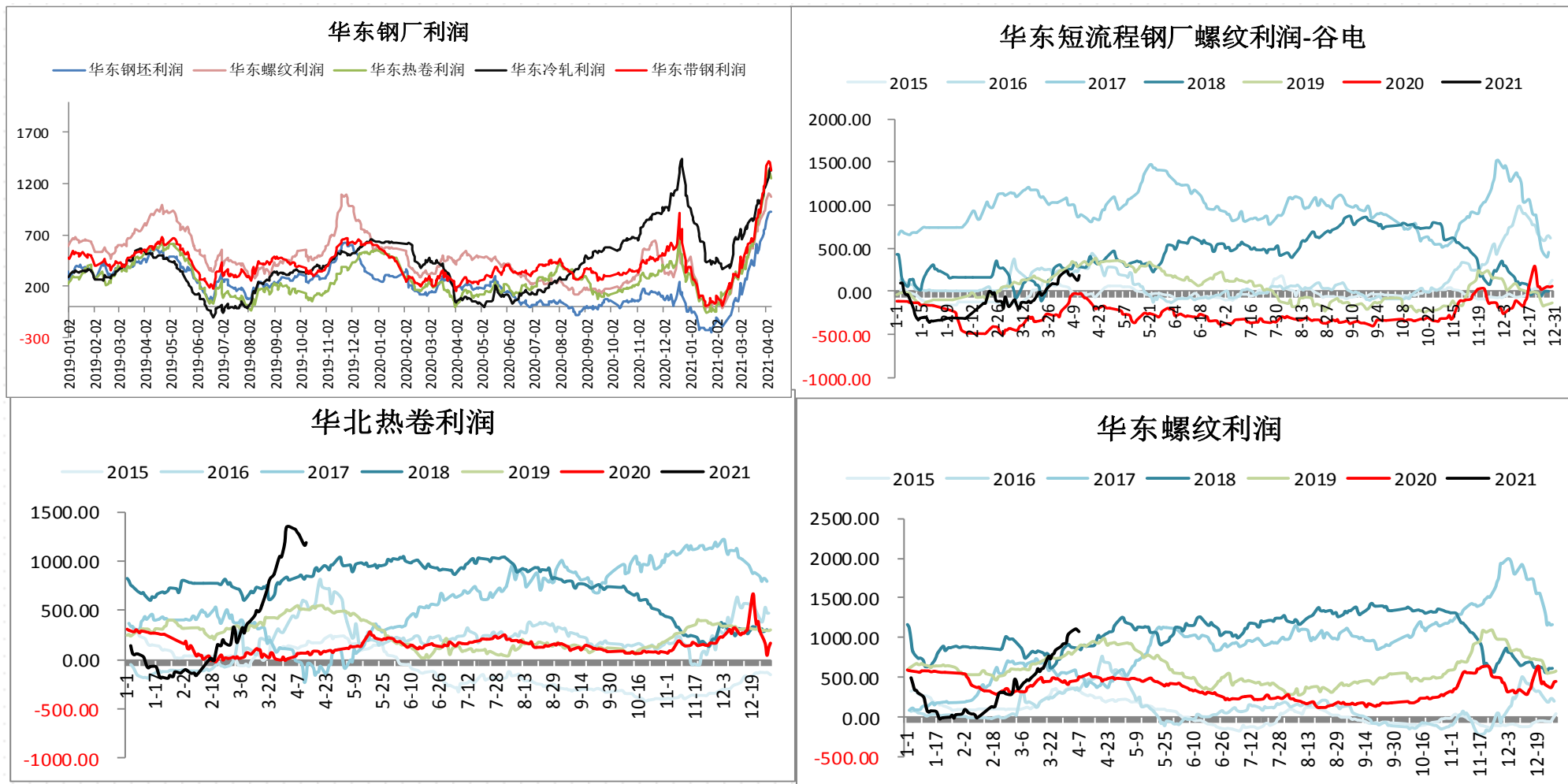


### 三、钢厂库存正常下降

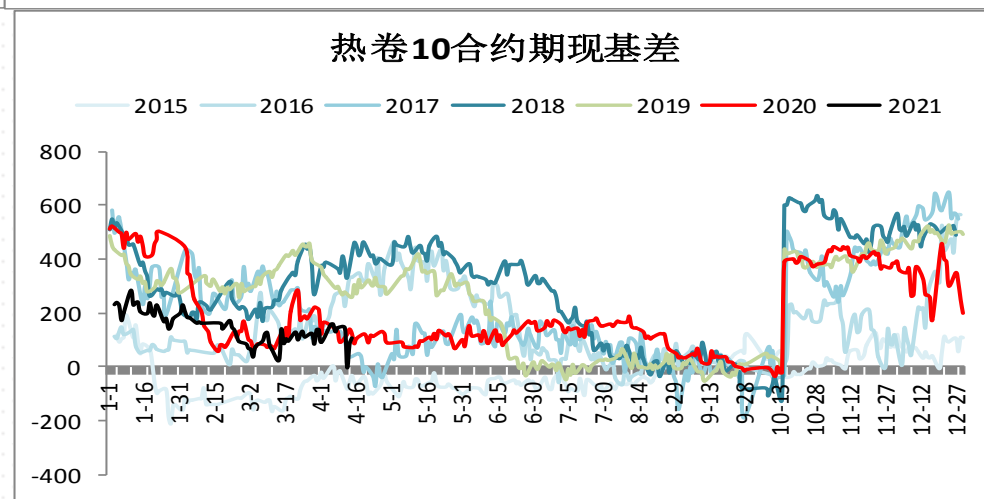
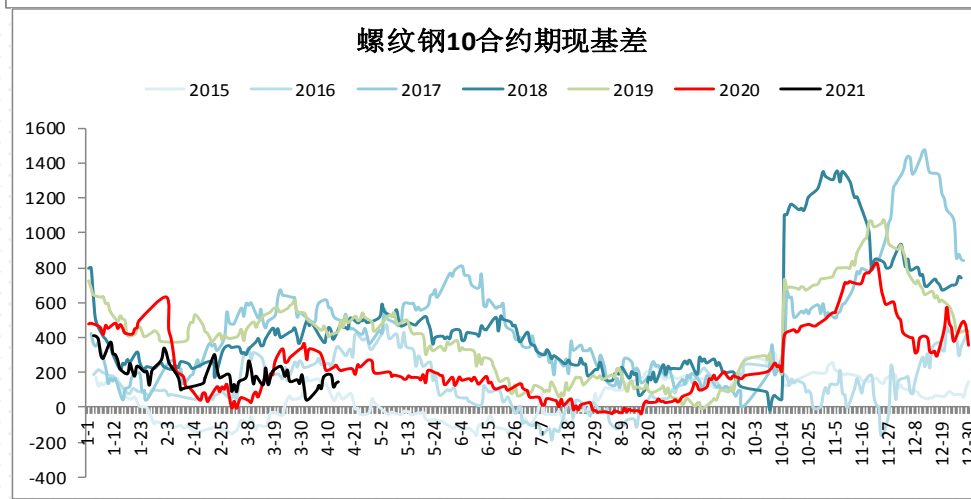
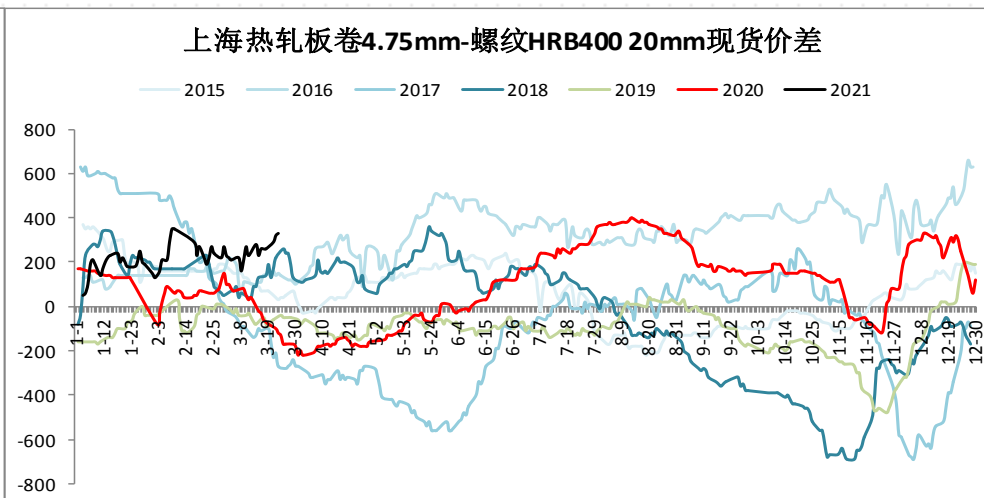
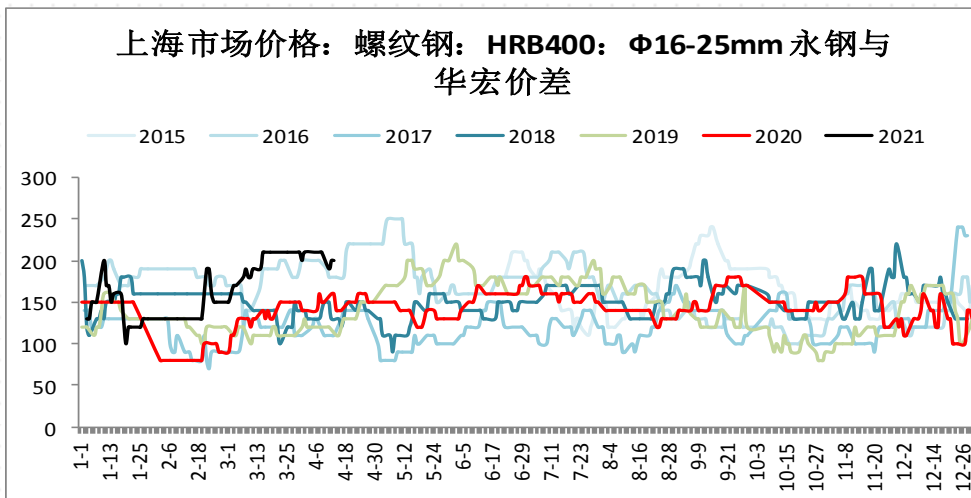




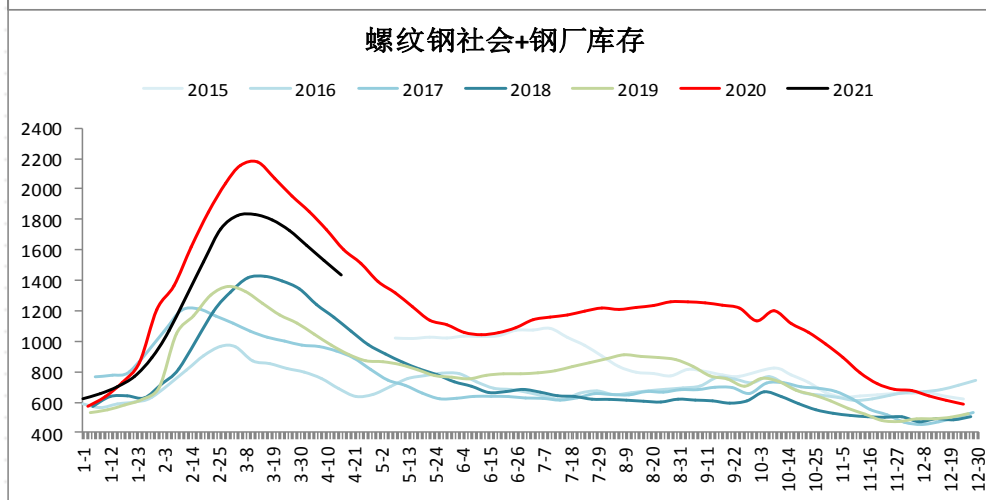
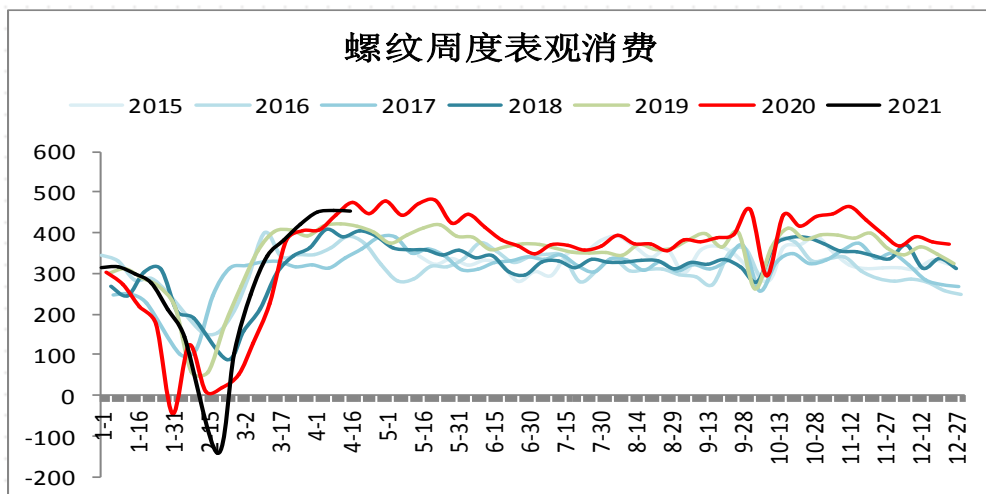
## 四、钢材利润较高，将进一步刺激产量



## 四、钢材基差较低，盘面升水



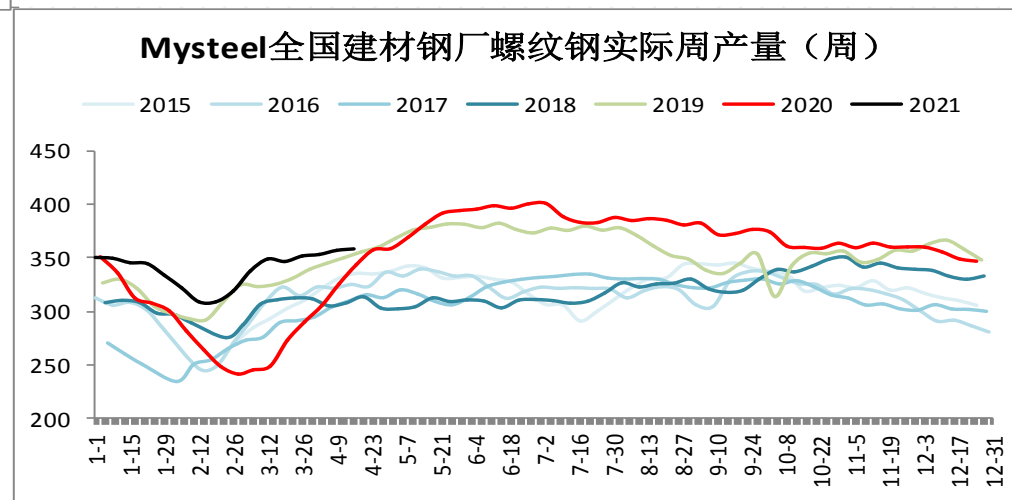
## 五、钢材供需平衡表



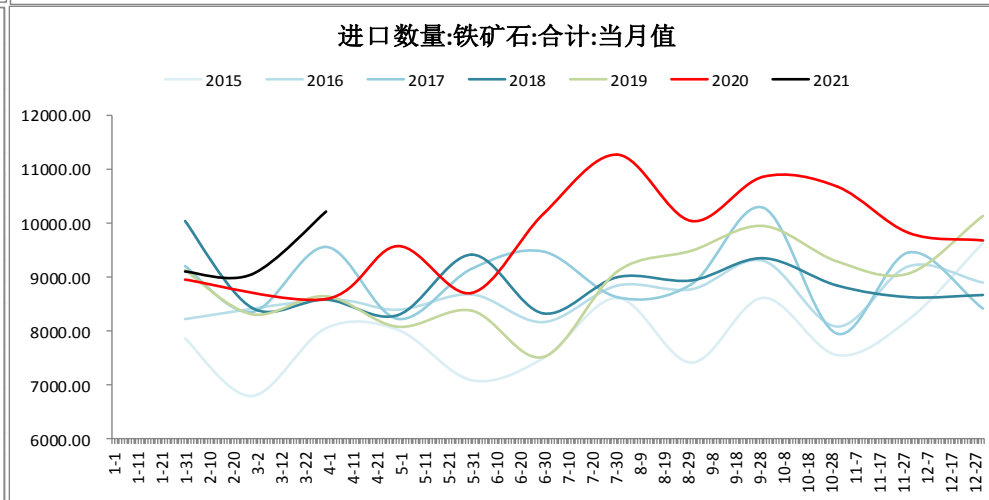
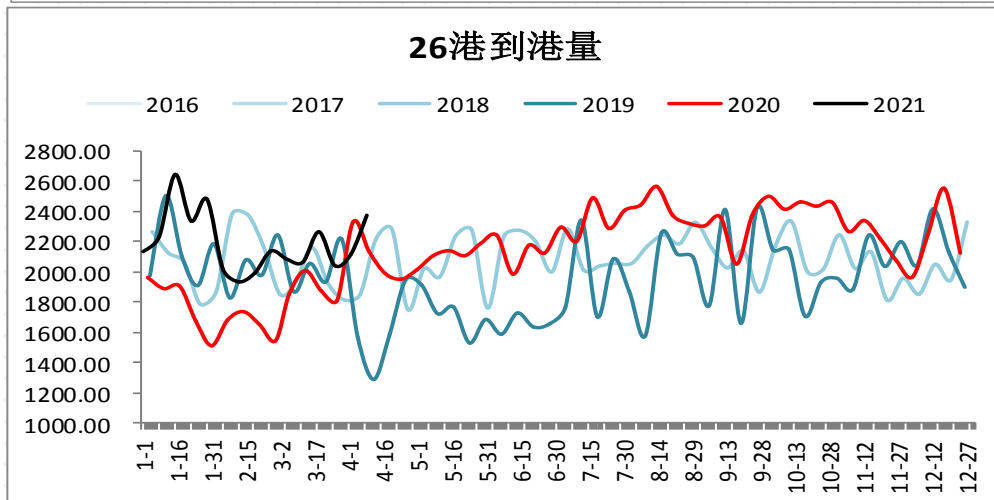
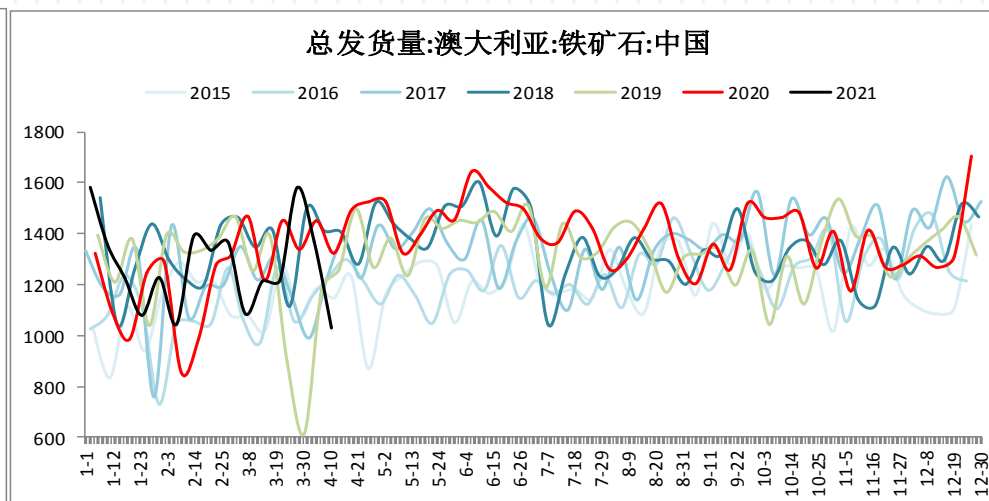
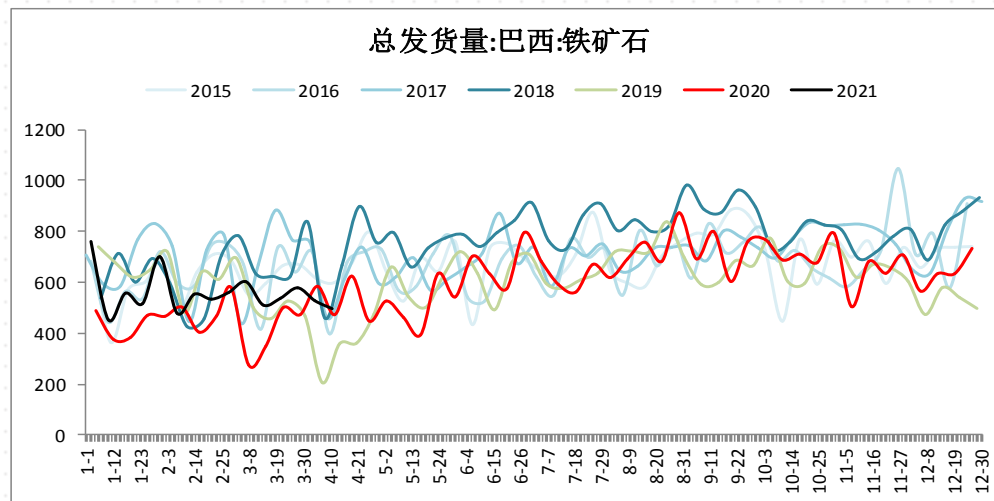
本周平衡表上来看, 消费小幅下降, 更加值得注意的是从往年的季节性上来看, 消费从4月中旬开始是季节性下降的, 因此今年的消费可能也是见顶了, 那么455万吨/周的消费低于市场预期, 如果就此下降了, 那4-5月份的消费就很低了。

同时, 本周的产量在增加, 从产业利润的角度, 产量还有大幅增加的空间, 不确定的是政策是否还会继续强压。

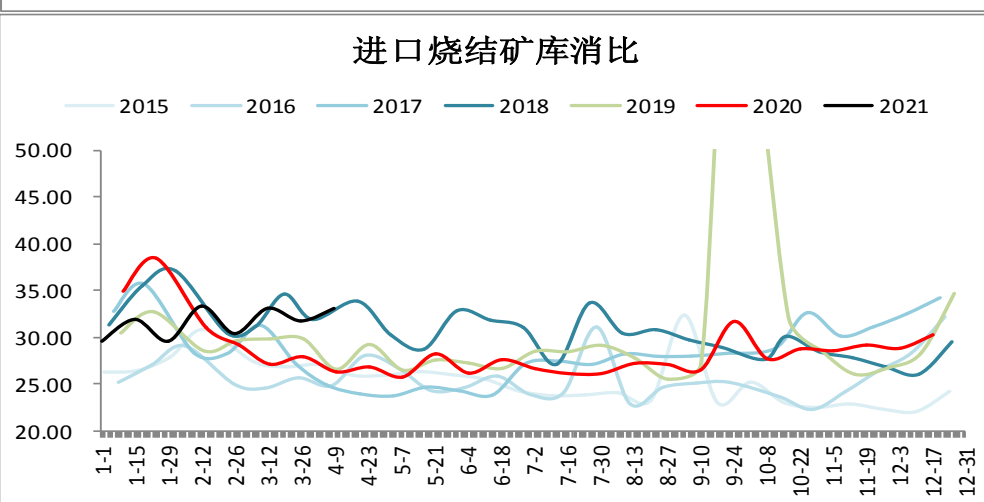
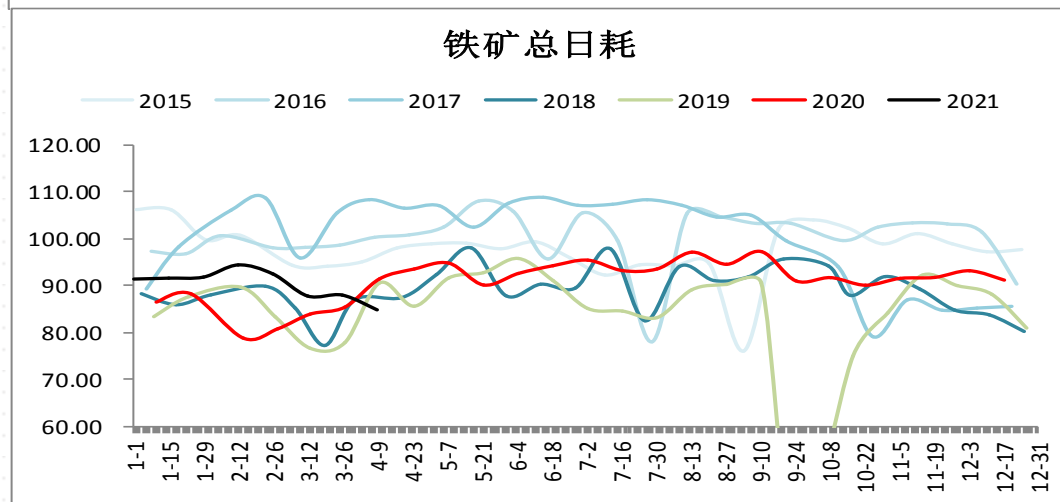
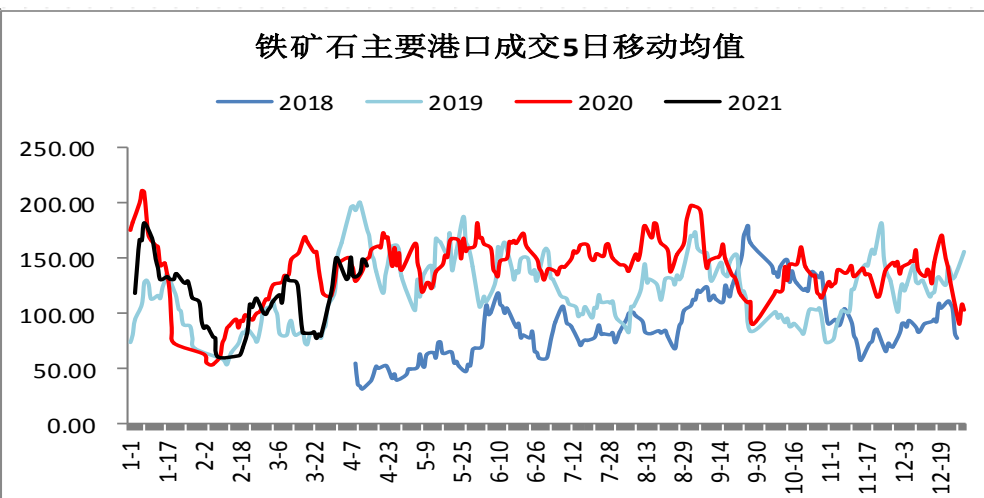
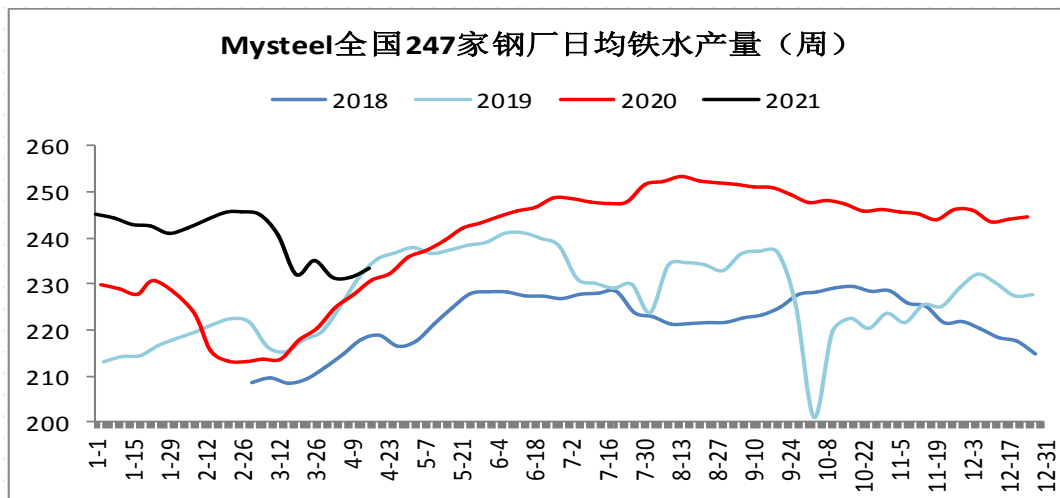
本周的平衡表来看, 有供需转差的迹象, 但是还不强, 从水泥等数据来看, 也无法看到消费转差的迹象。关注资金的行动。



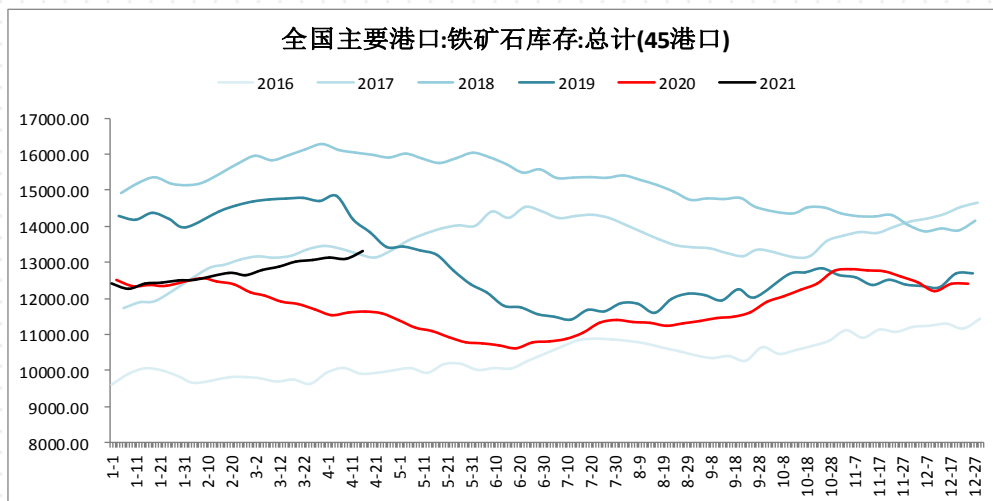
## 六、铁矿后期供应基本平稳



## 七、铁水回升较慢，铁矿需求不佳

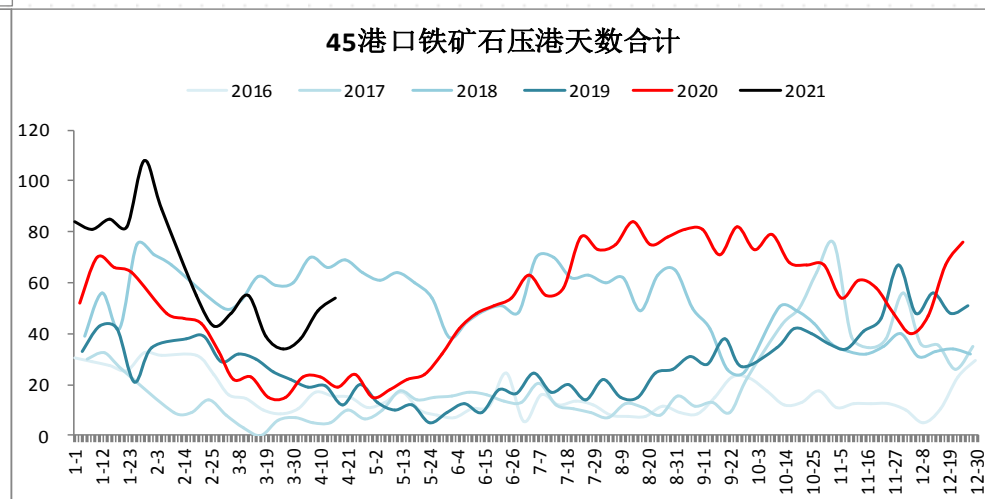
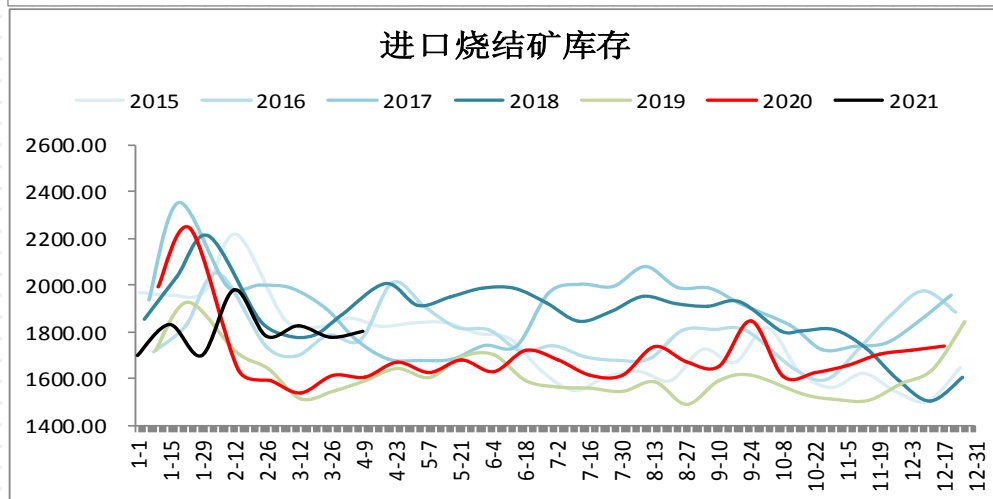


## 八、铁矿石库存大幅增加



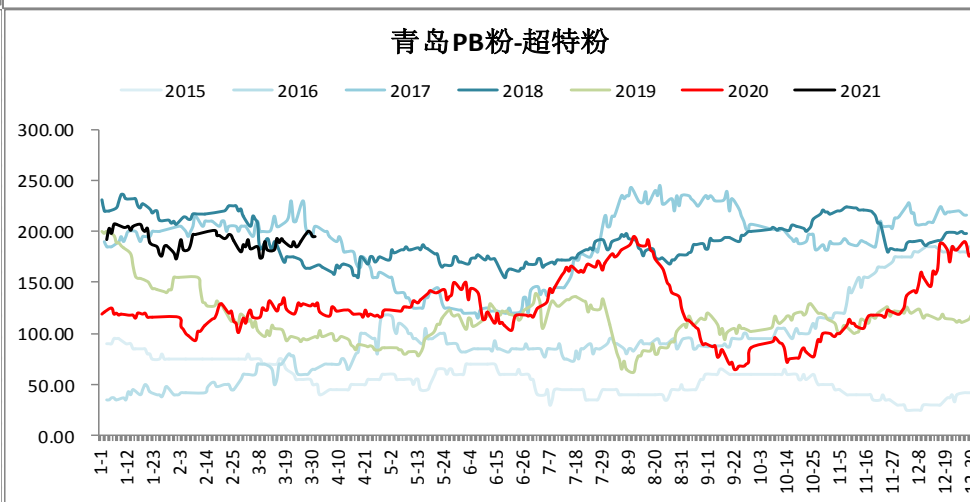
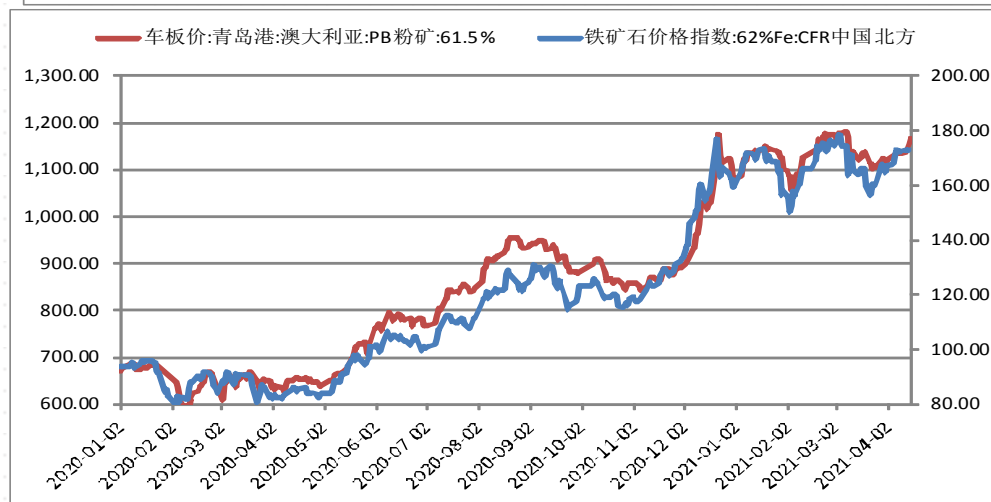
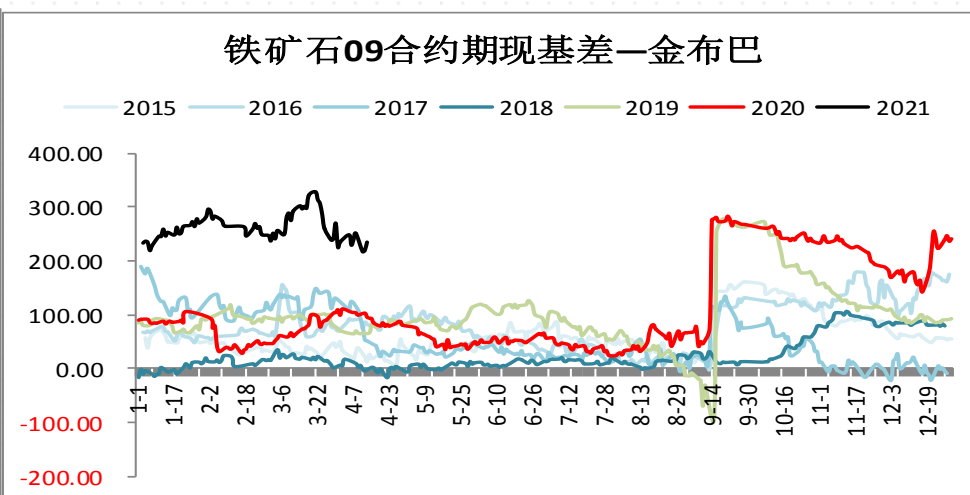
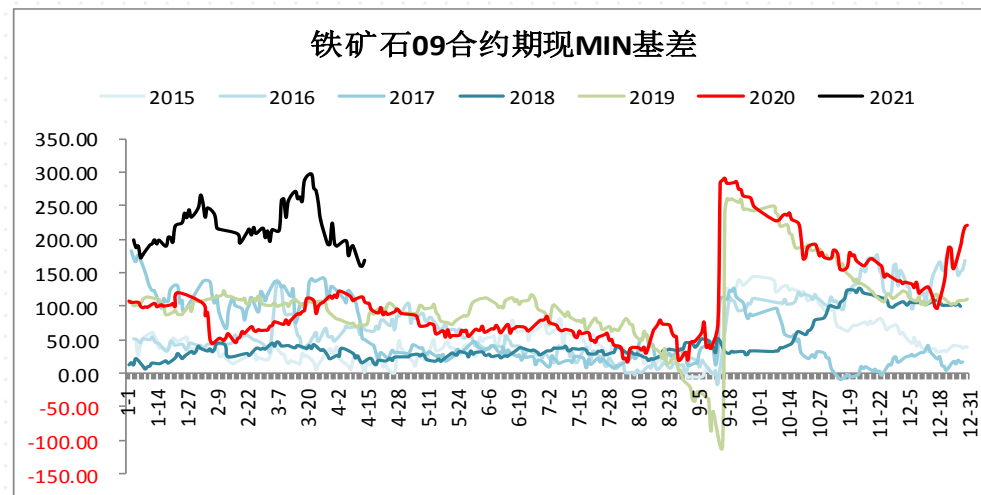
港口铁矿库存再次增加，增幅较大，同时压港也在大幅增加，总体库存较为利空。

随着国内生铁产量的回升，以及国际铁矿需求的提升，预计铁矿产中期将下降，但是短期还没显示出来。继续关注。

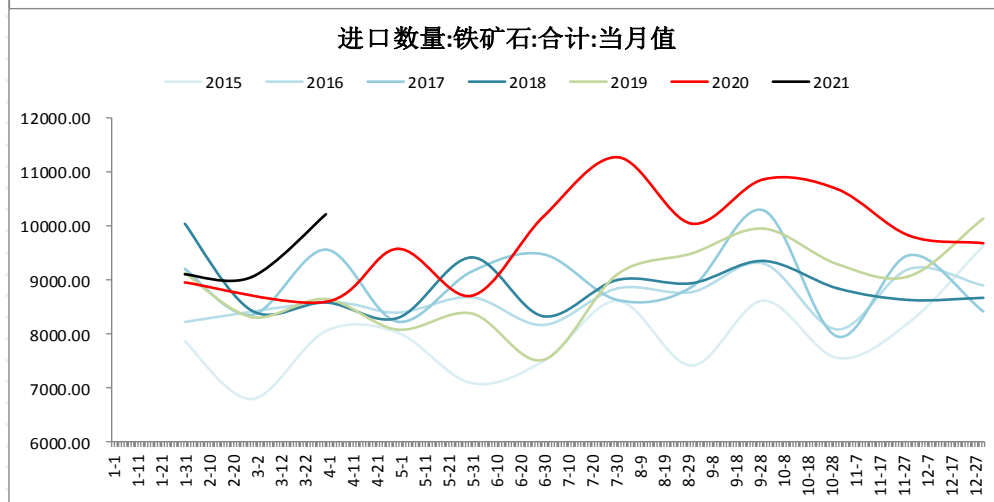
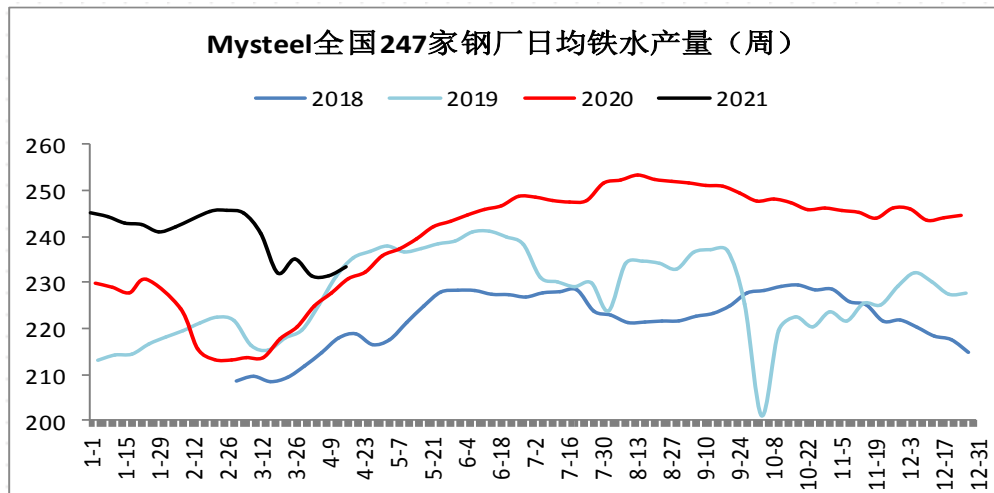




## 九、铁矿石基差逐步回归正常水平



## 十、铁矿石供需平衡表

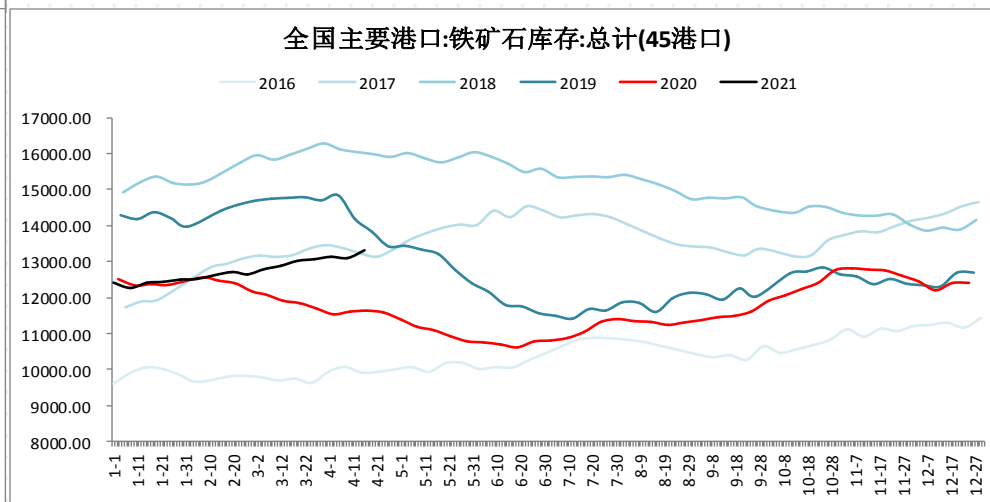


铁矿需求：铁水产量短期受环保干扰下降，但是去年来看，仍将有高点，则铁矿后面的需求可以期待，风险是环保和压减政策。

另外，海外的铁矿需求同比增量会是铁矿需求增加的最大利多。

供应：澳洲巴西发货季节性，暂时没有利空体现。

铁矿平衡表短期也开始走好，中期有望持续走好，因此不能再作为空头。正套较为稳妥。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，招金期货研究院力求准确可靠，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。



/关注招金期货，更多报告不迷路/