

需求逐步攀升
价格底部抬升

一、观点综述

需要重点关注的消息：

- ①压减粗钢，市场传言**2000**万吨粗钢。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。但是高利润下，其他区域肯定会增产，所以想达到全国总量压减的目的，只搞唐山不管其他地区也很难完成负增长。
- ③钢材j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。据说**4**月或者**5**月**1**号就开始实施。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】预计4月份，需求还会继续恢复，当然，产量也会继续恢复，供需双增。在需求恢复的过程中，可能会伴随着脉冲式基本面的好转，因此预计下跌不会顺畅，反而可能会间歇性冲高。中长期，产量还有大幅增加的空间，需求我们认为后期很难超过去年，那么在4月份需求见顶，证实不及预期，或者在4月份有相关指标显示需求高度有限的时候，就要考虑做空。难以把握的变量是，限产政策是否会全国蔓延。压减政策还没明确；出口退税也未可知等等。

【热卷】5月临近交割，仍在增仓买入，有逼仓的嫌疑。供需数据上看，热卷供应下降，为利多；需求尚可。海外卷板价格仍然较强，国内价格相对较低，热卷将长期表现偏强。

【铁矿】基本面上看，铁矿目前供需基本面略过剩，小幅累库，但是累的并不多；后期，中国生铁产量必然还会增加，可能会受政策影响，增长之路不顺，但是必然还有增量，海外生铁必然也会增加，即二季度之后，全球铁矿将面临快速去库，现货市场对于这种大去库的感受最迟会在二季度末体会到，那么对应9月合约将有修基差的上涨。由于海外生铁二季度和三季度都会有明显的同比增长，那么铁矿01合约可能都会受到强现实的影响，因此，新开合约后，铁矿正套中长期可行。政策方面，国内多次强调压减粗钢，但是具体的政策还没公布。在上述铁矿的现实利多兑现之前，国内压减政策对于价格的扰动仍会表现强烈。

策略建议：

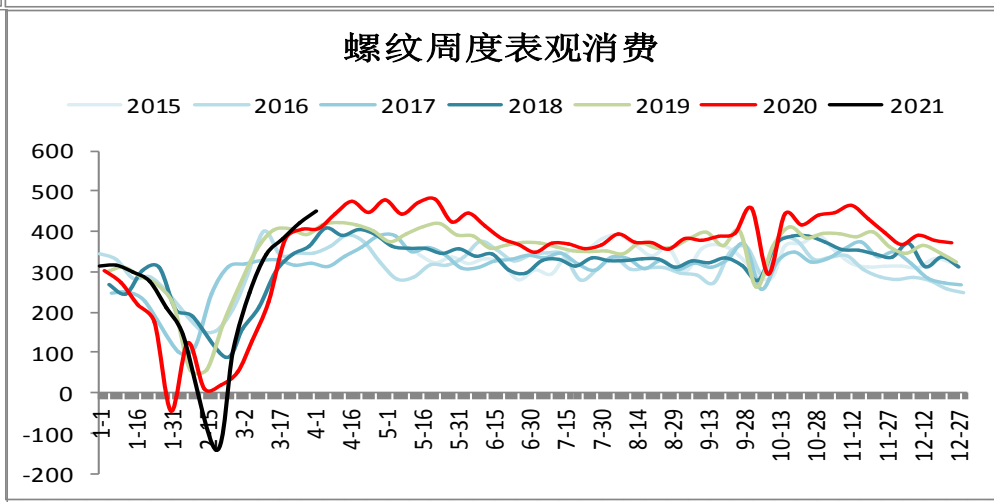
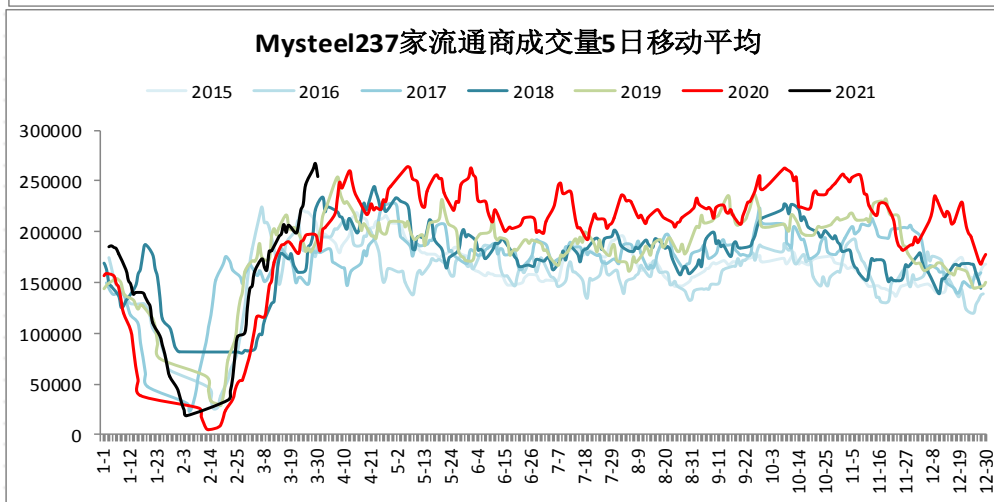
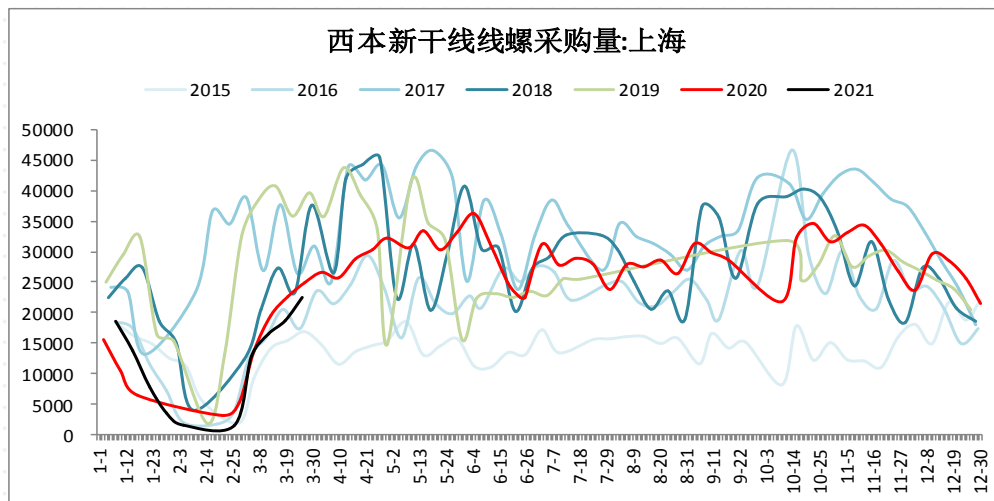
单边波动较大，以日内短线操作为主，趋势策略不明。

套利策略，铁矿正套可长线持有。

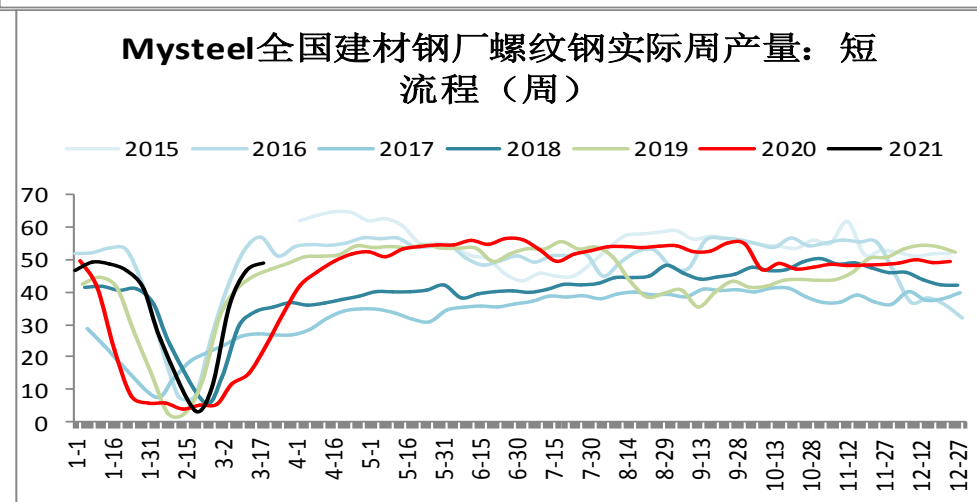
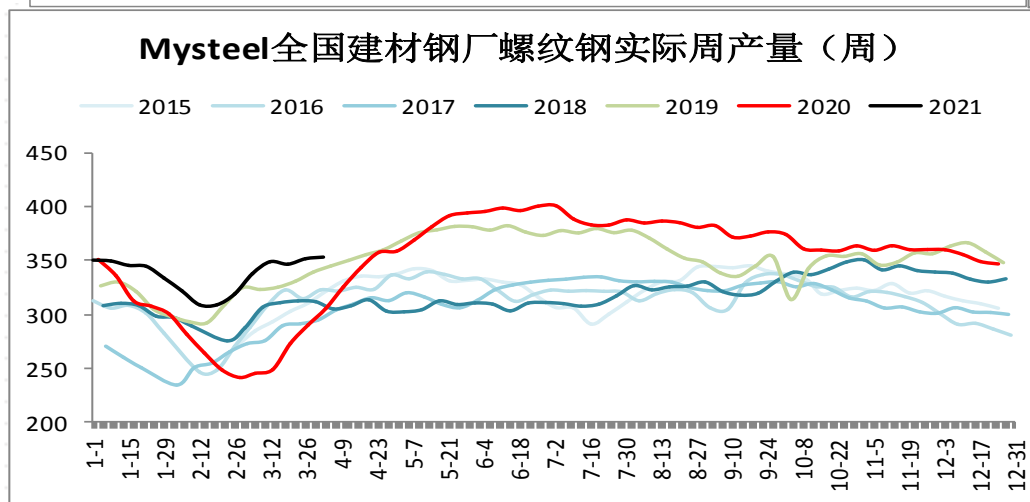
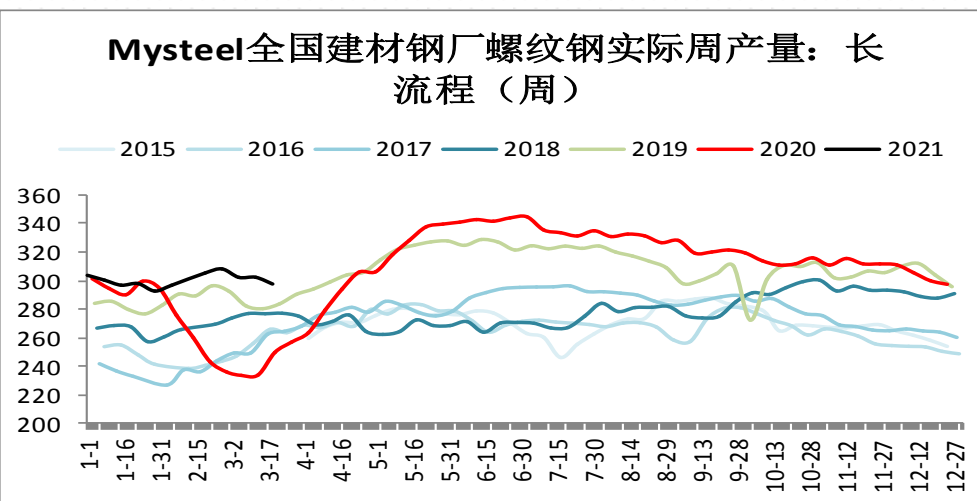
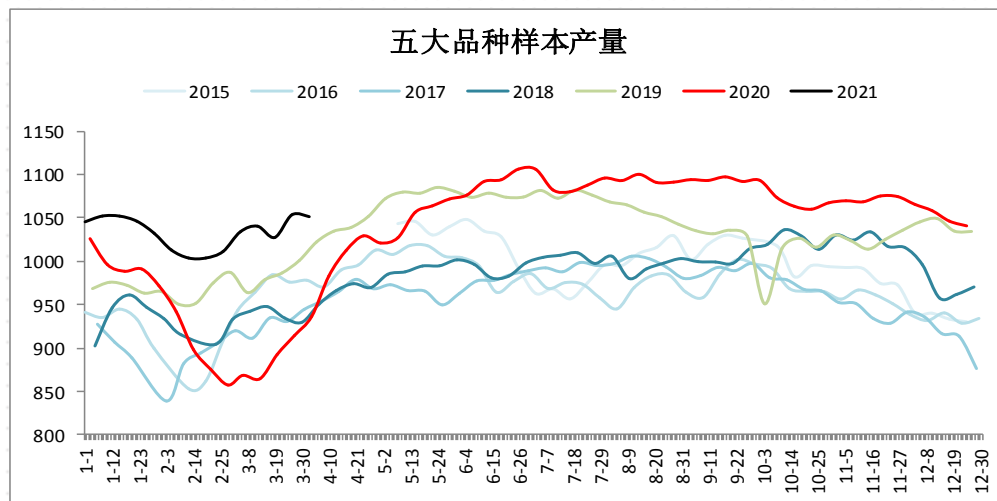
期货价格走强



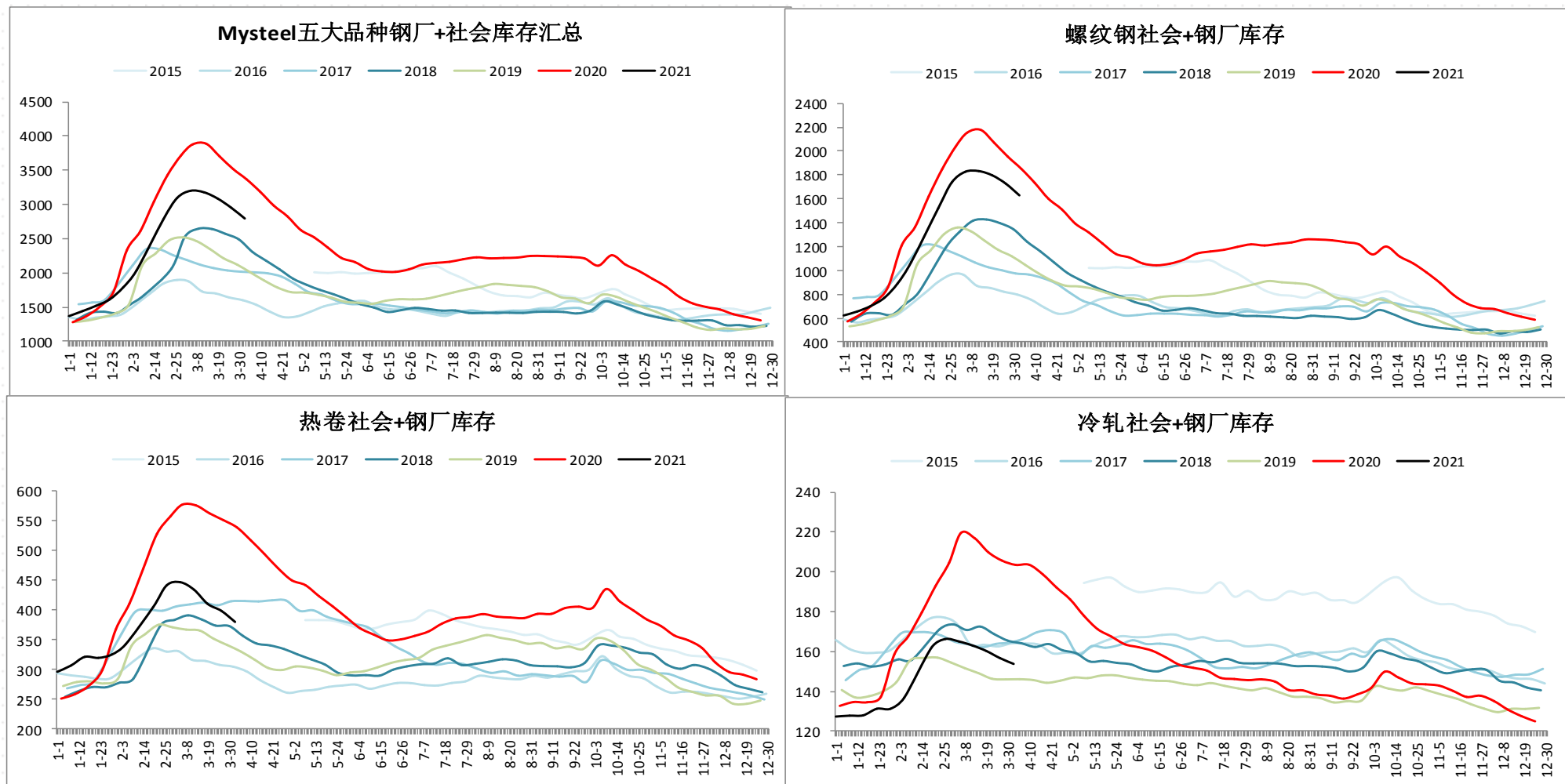
二、钢材消费恢复较快



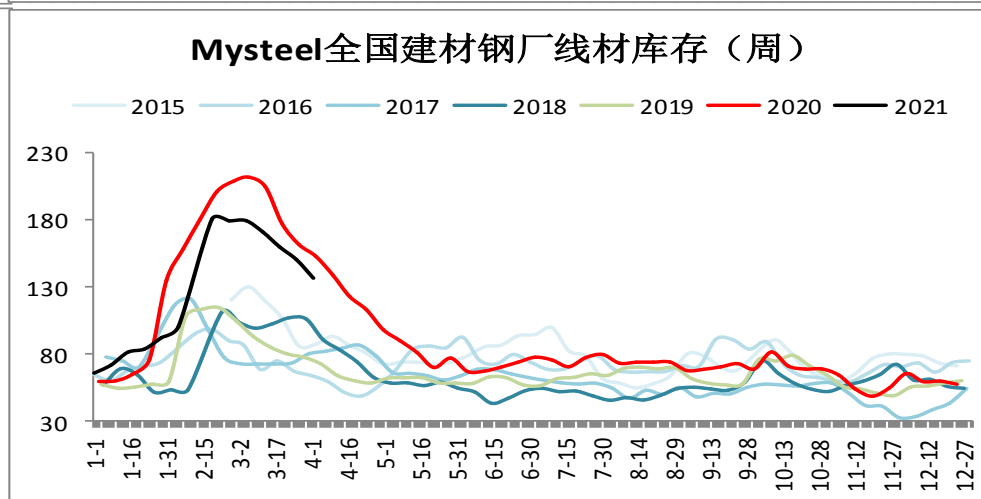
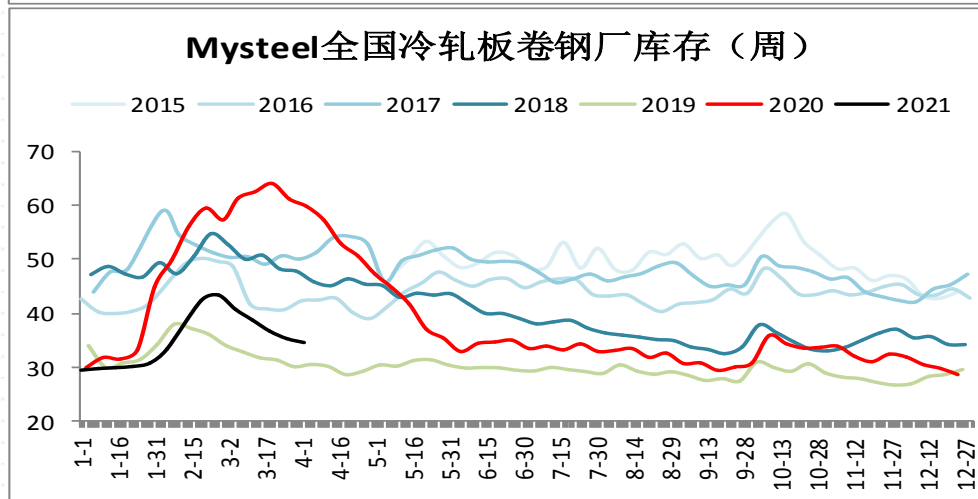
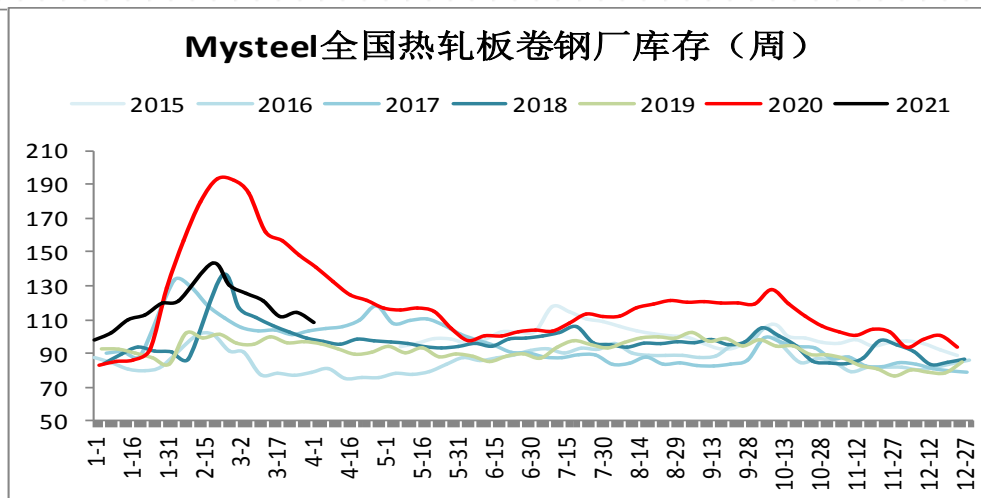
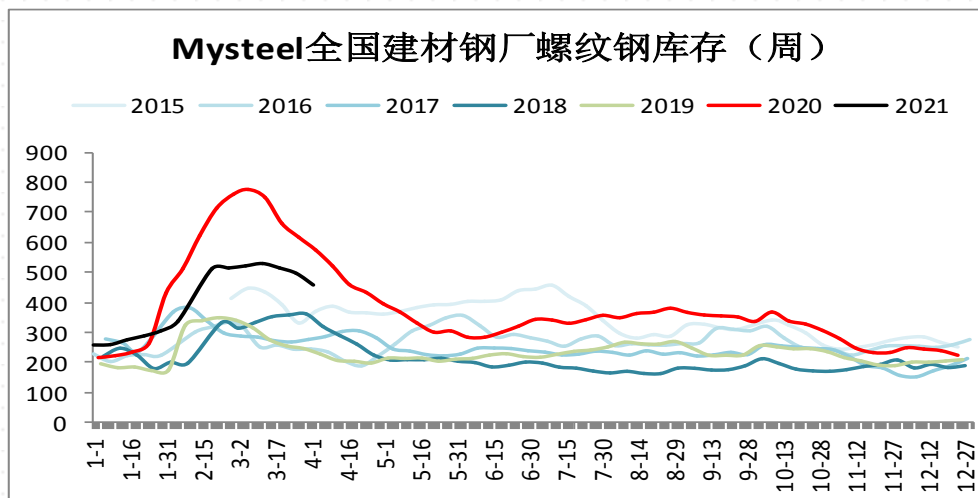
二、钢材产量快速回升



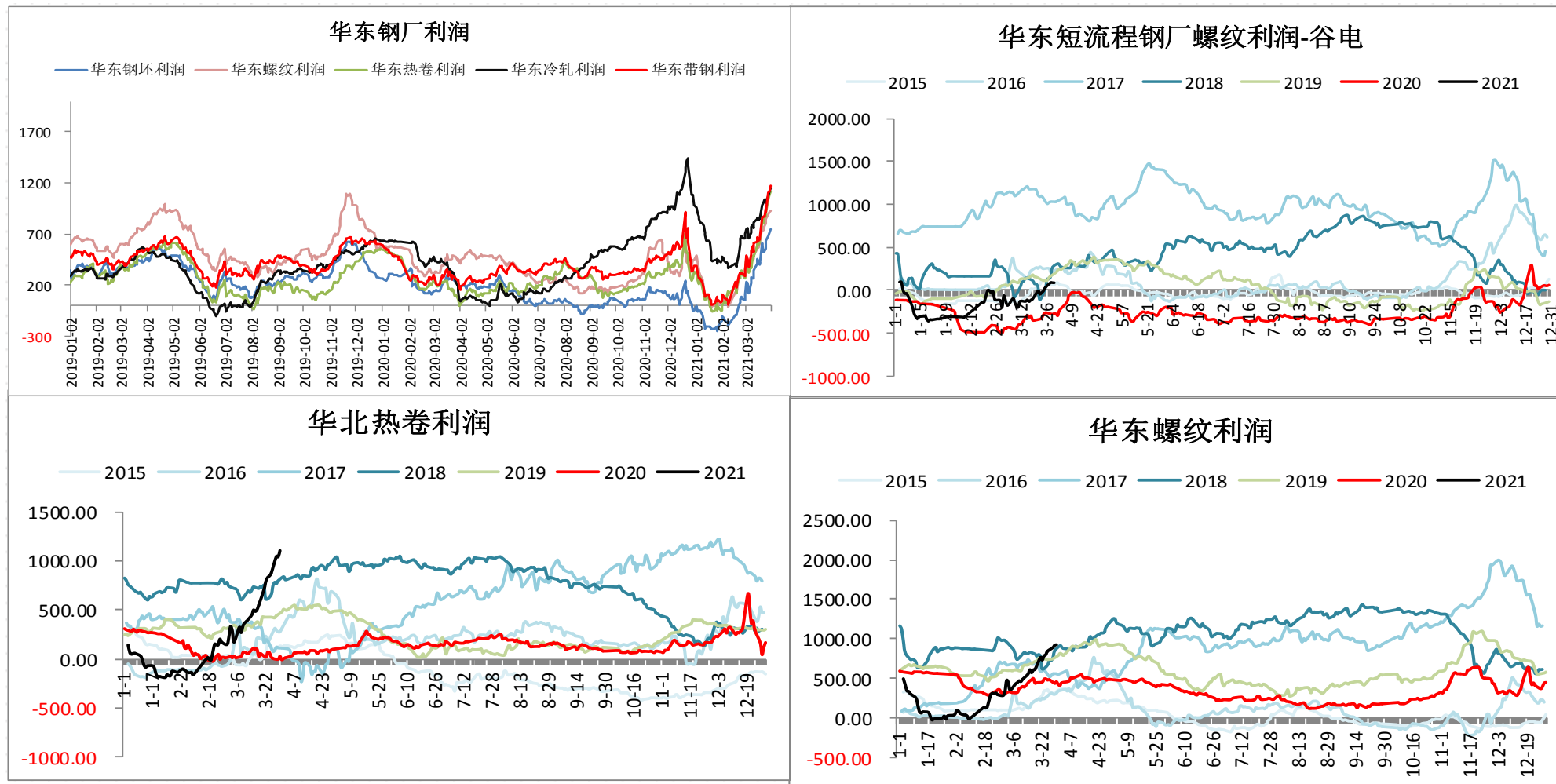
三、库存季节性下降



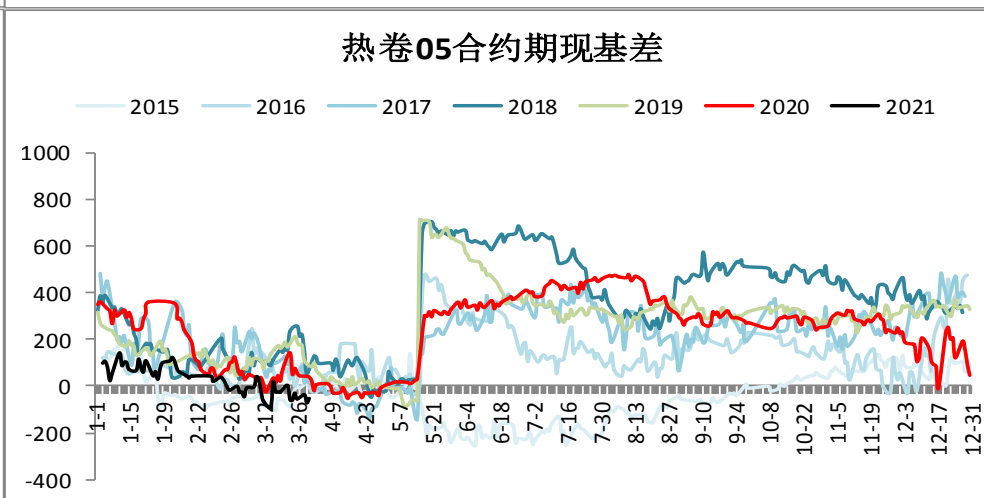
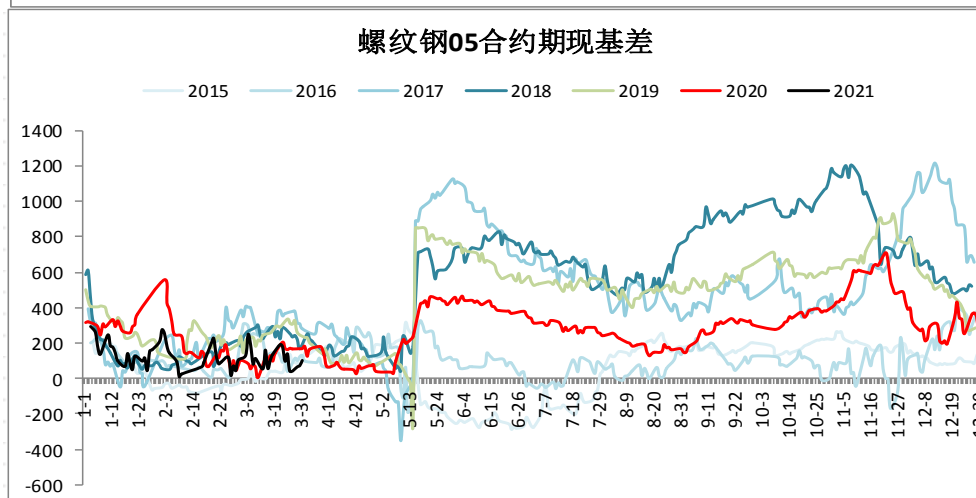
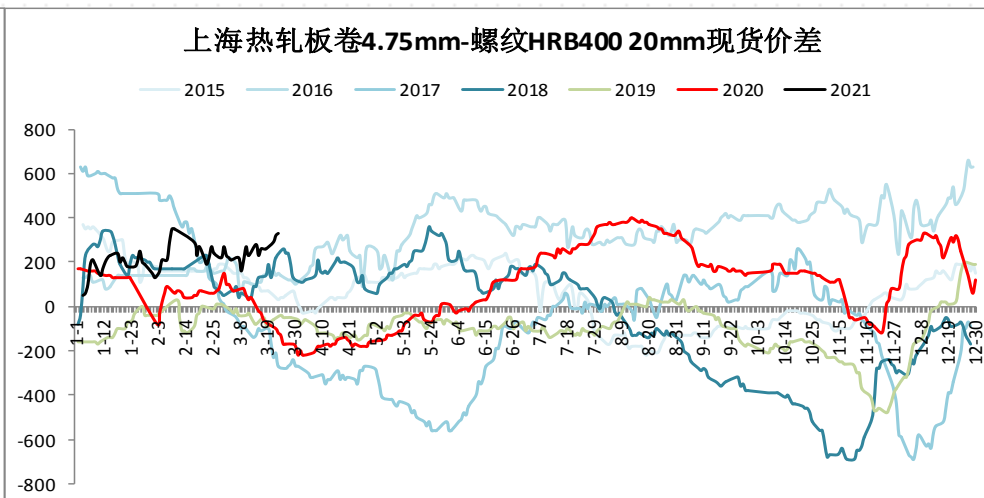
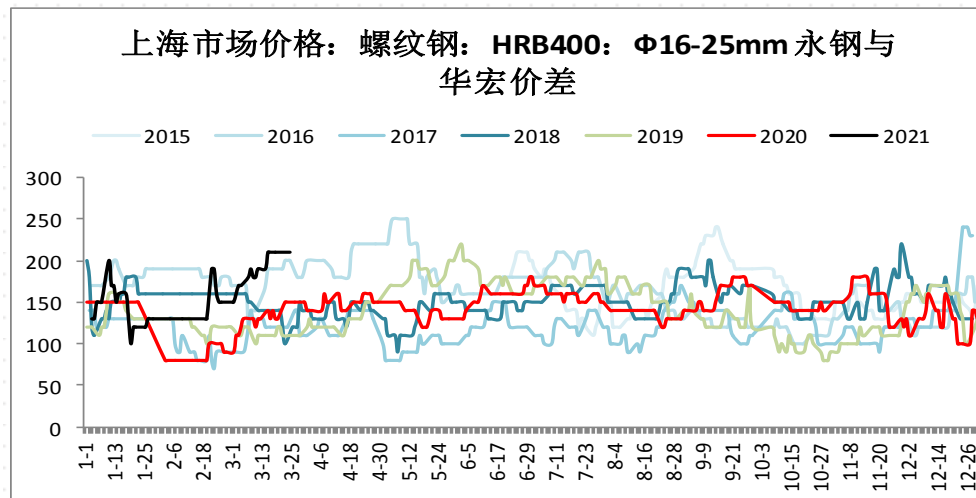
三、螺纹厂内库存高



四、钢材利润继续扩大，将进一步刺激产量

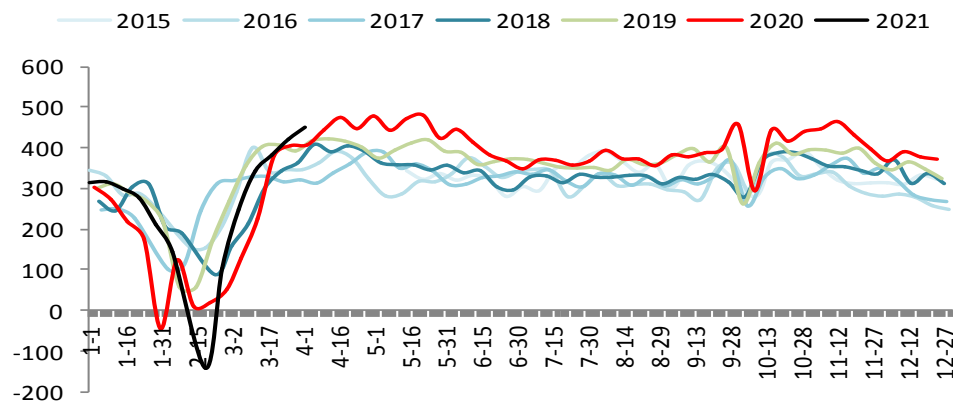


四、钢材基差较低，盘面升水



五、钢材供需平衡表

螺纹周度表观消费

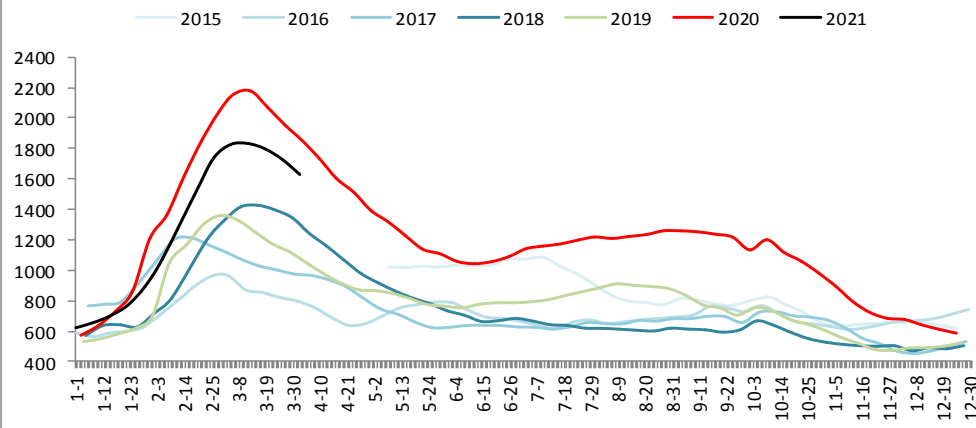


本周钢材消费回升速度较快，达到420万吨以上，高于历史同期，让市场对于4月份的消费寄予厚望，盘面得以维持升水。

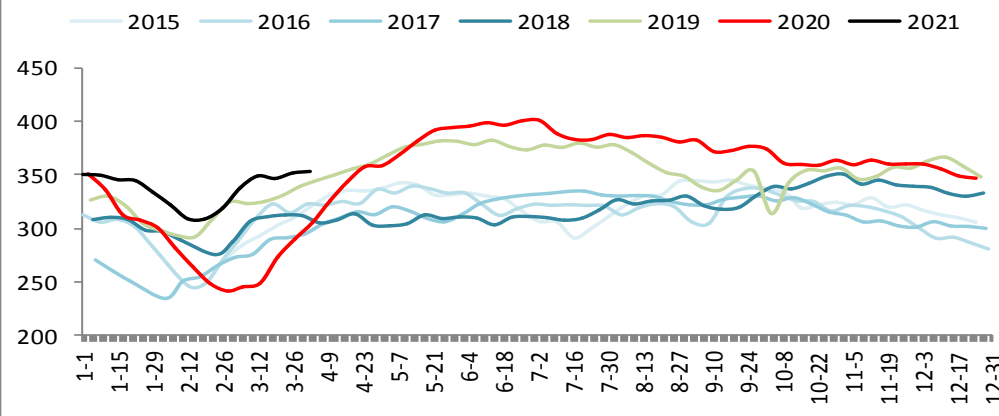
同时，本周螺纹产量回升的也慢于预期，但是从利润情况以及非限产区域的产量情况来看，螺纹产量在4月份将快速回升，继续考验需求的成色。

得益于需求的快速回升，本周库存降速加快，后期的持续性才是关键。

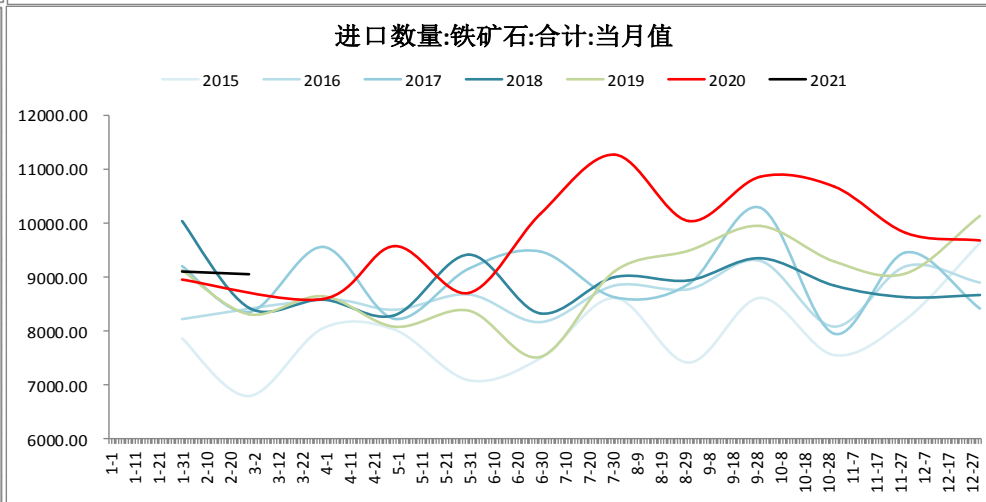
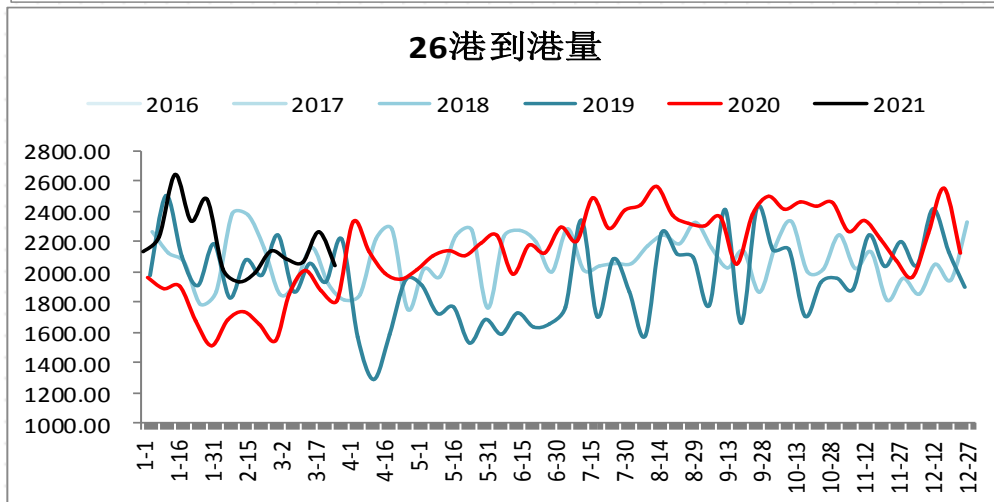
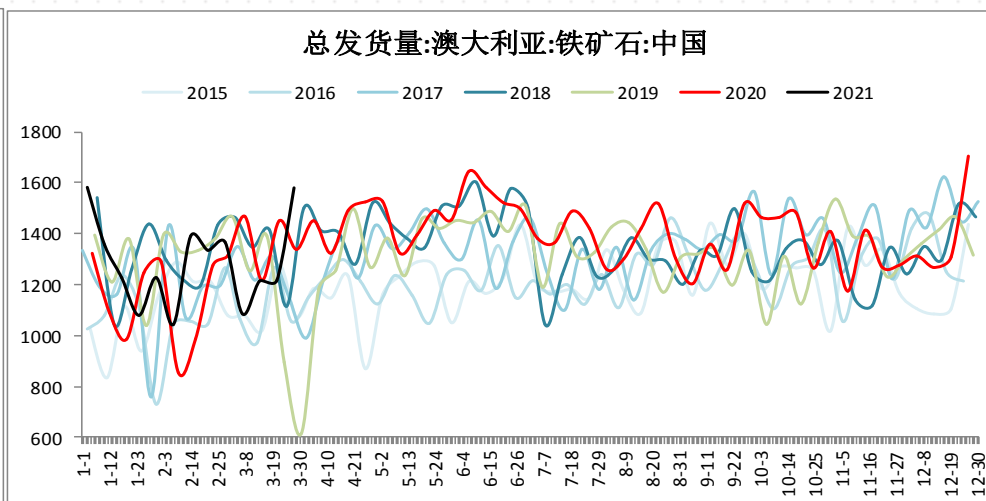
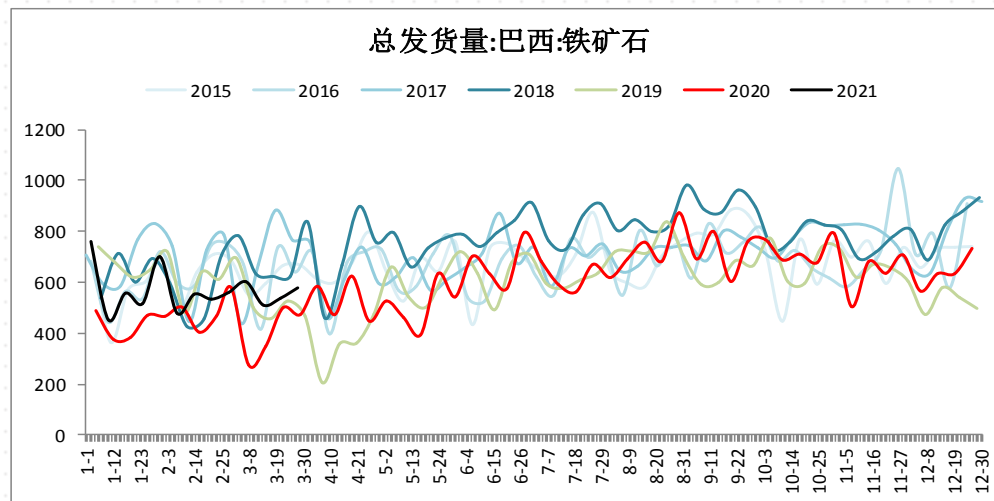
螺纹钢社会+钢厂库存



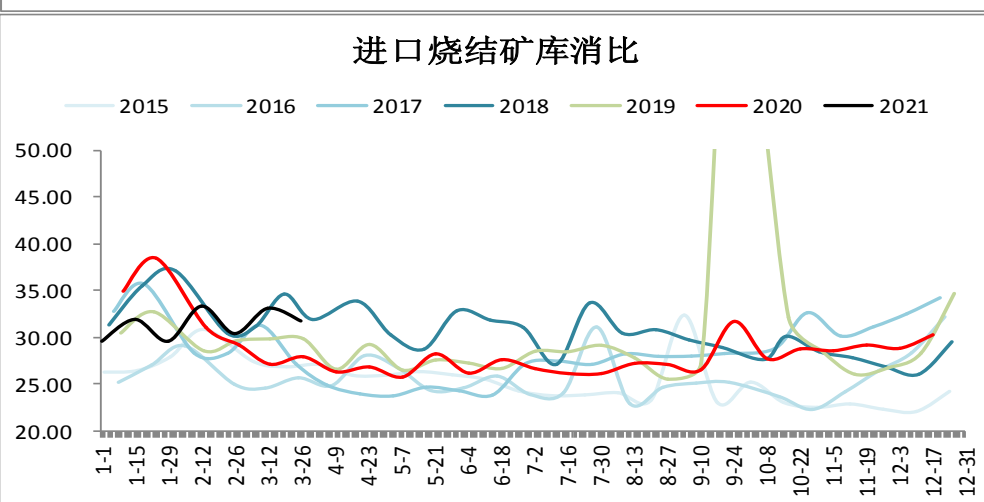
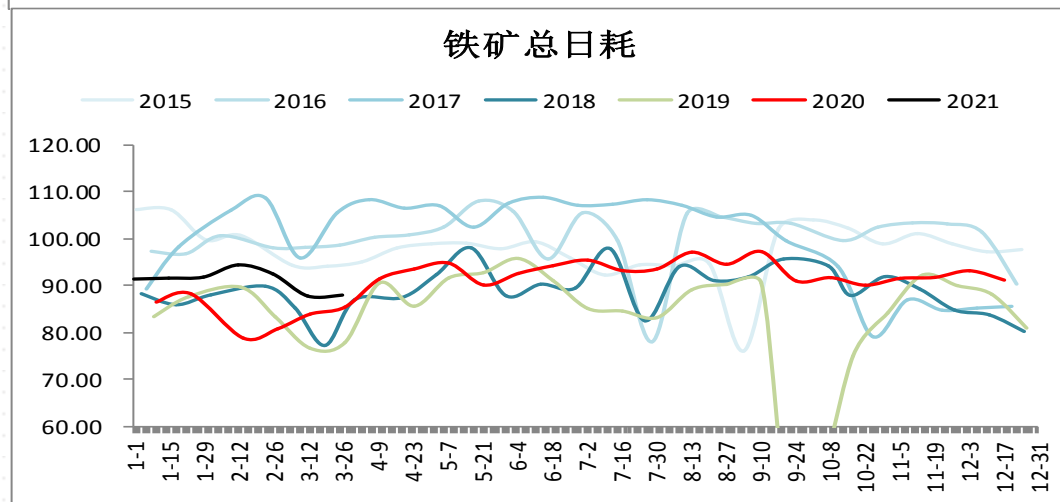
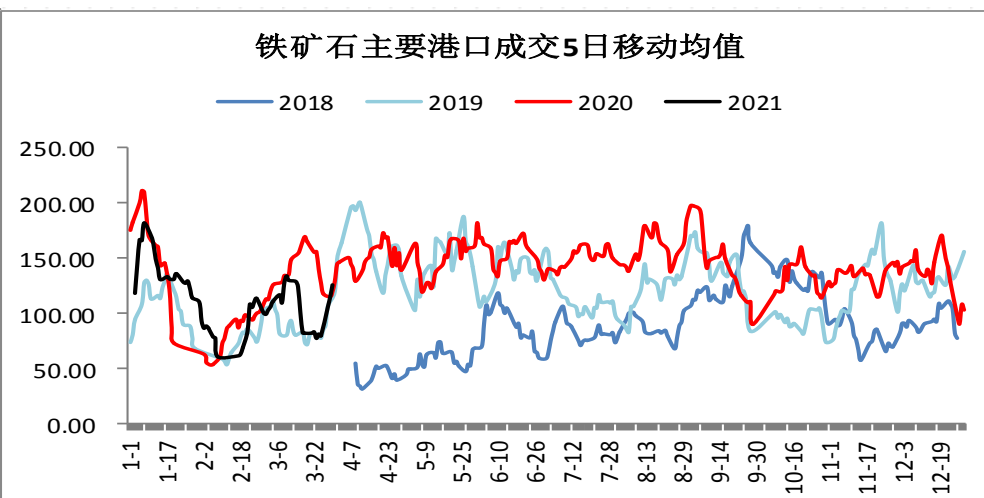
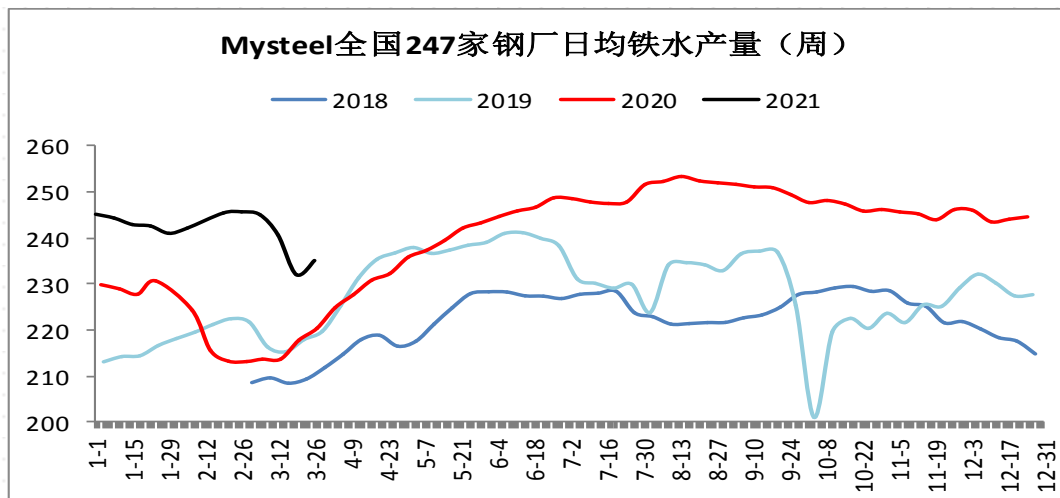
Mysteel全国建材钢厂螺纹钢实际周产量（周）



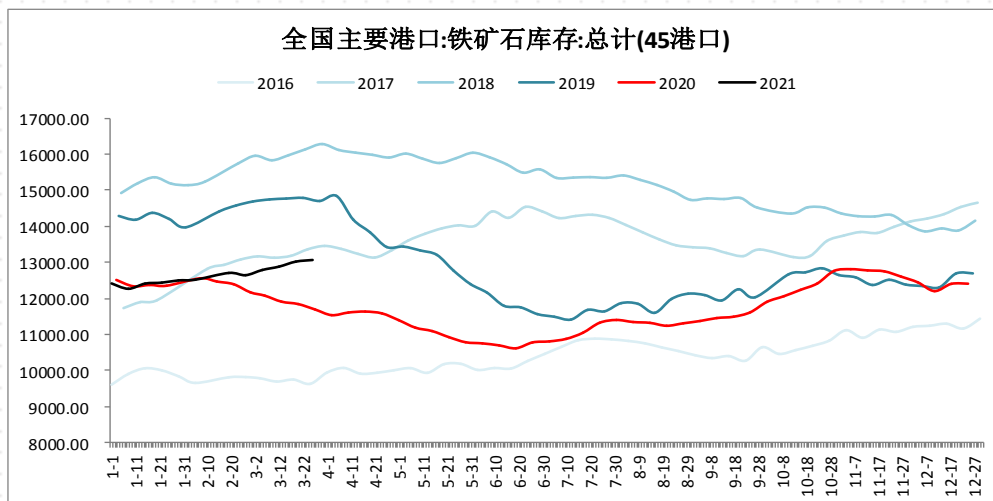
六、铁矿后期供应基本平稳



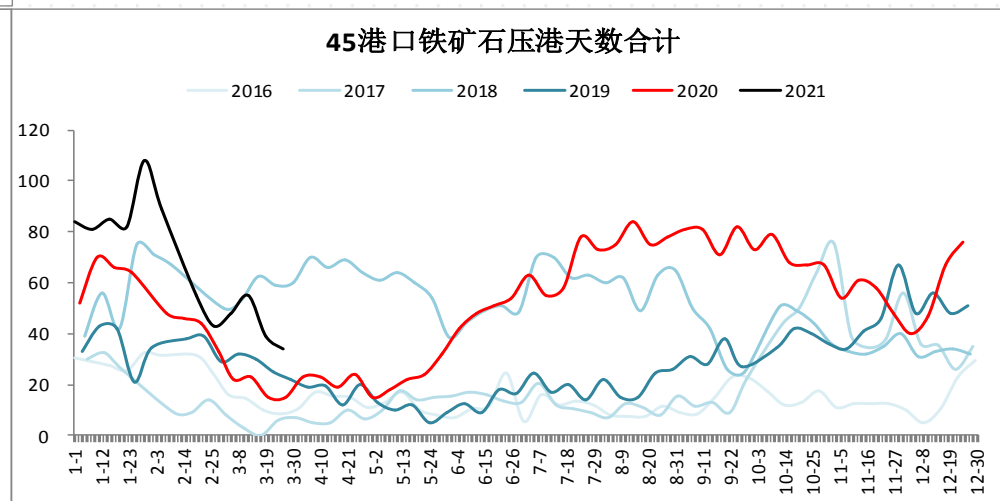
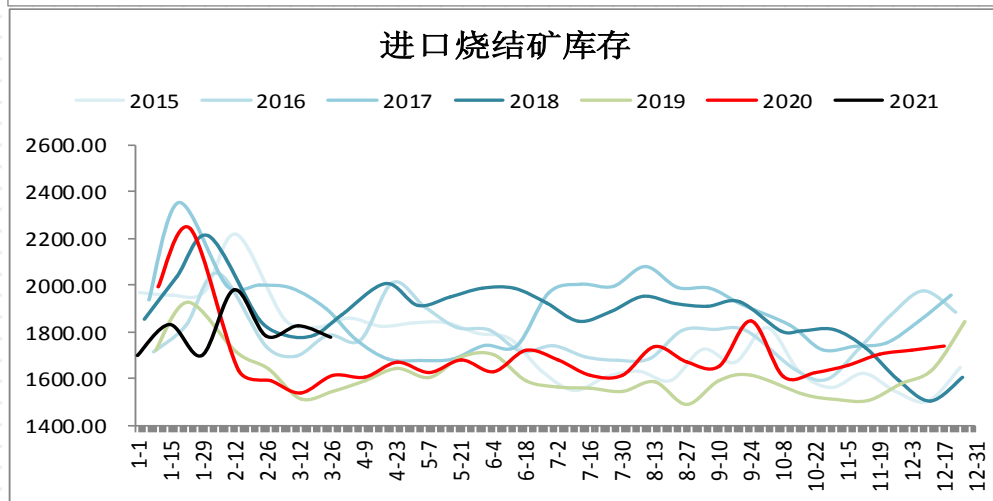
七、环保扰动，铁水下降，后期将回升



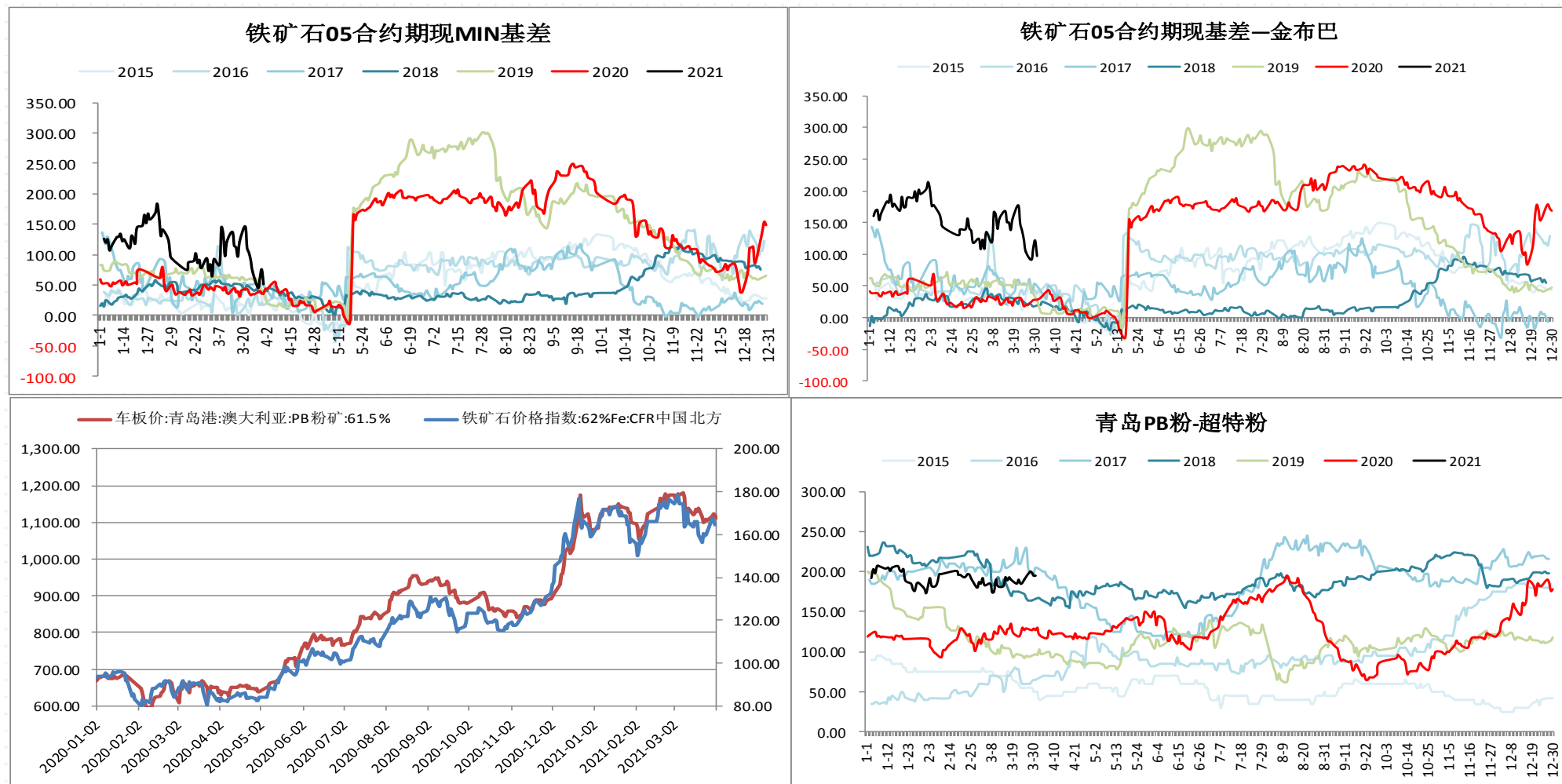
八、铁矿石库存持续增加



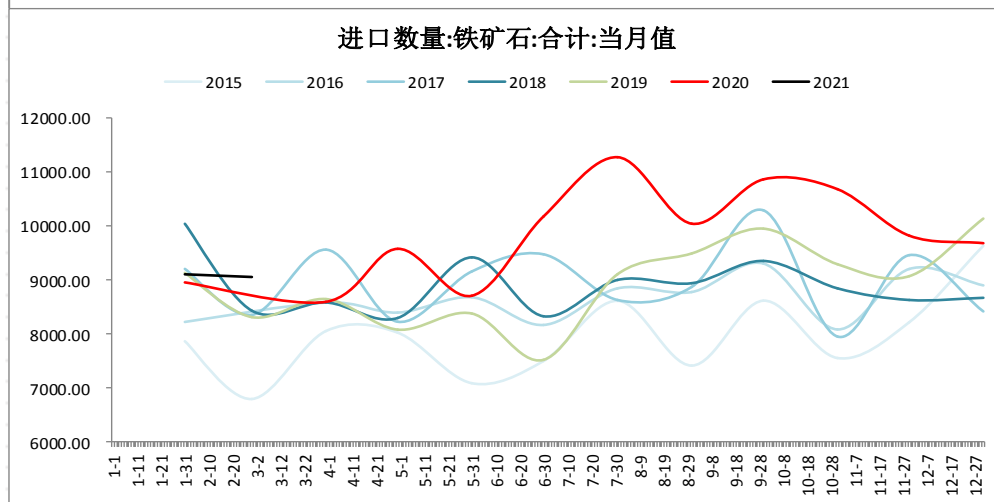
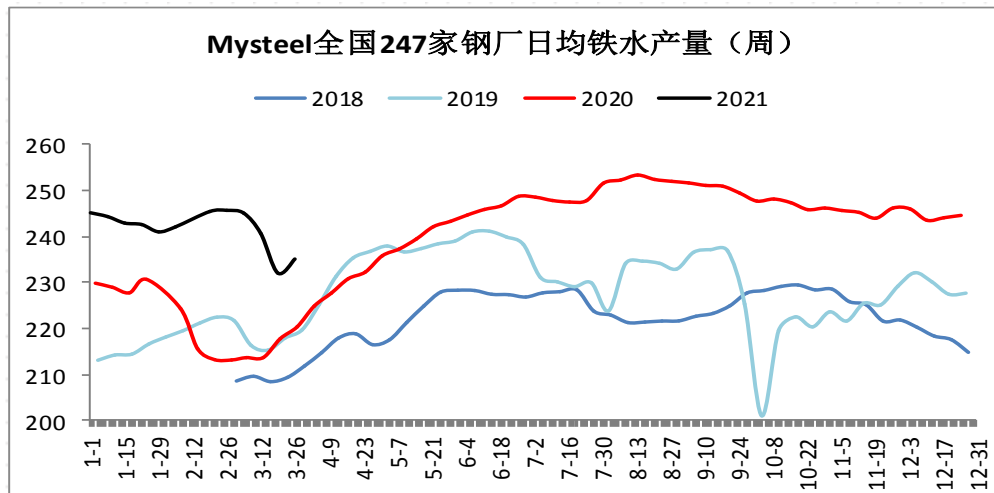
港口库存持续小幅回升，钢厂烧结矿库存中等水平。环保限产之后，钢厂有补库需求。但是如果继续大面积搞环保，则钢厂无法补库，对铁矿将形成持续利空。



九、铁矿石基差处于历史同期高位



十、铁矿石供需平衡表

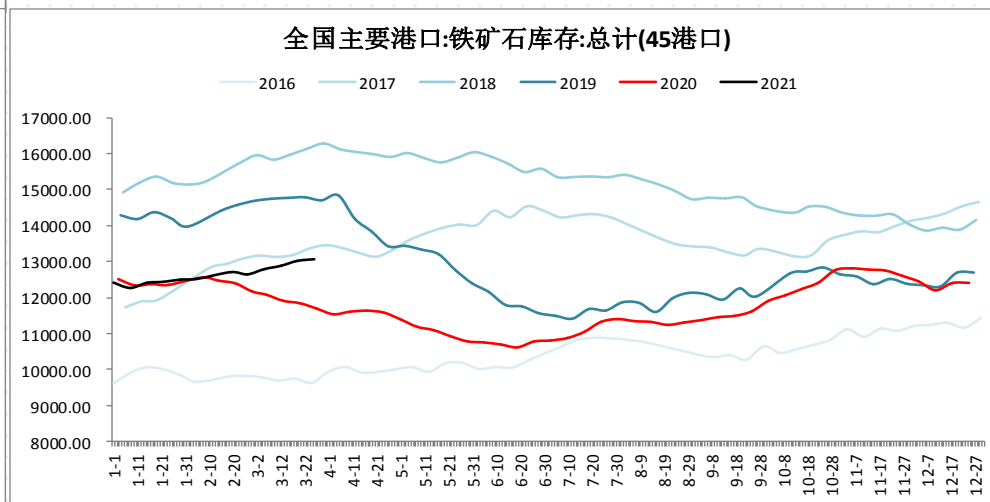


铁矿需求：铁水产量短期受环保干扰下降，但是去年来看，仍将有高点，则铁矿后面的需求可以期待，风险是环保和压减政策。

同时，国际上铁水产量将在二季度同比明显回升，这是最大的利多。

供应：澳洲巴西发货季节性，暂时没有利空体现。

铁矿平衡表短期利空，中期仍将偏紧利多。



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/