

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月一号或者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】盘面升水，预期很好，一方面是压减产量的预期；另一方面是需求要到旺季的预期；供需两方面的利多预期。后期的逻辑，供应华南华东暂无强制限产，后期产量上升空间还有很大，需要注意的是其他区域有无强制限产的情况，如有则会继续交易此大利多；需求方面，目前尚未到顶，预计要到4月中下旬才能基本到最高的需求，但是最近很多国家加息，产业资金偏紧，可能会导致需求不及去年（极度宽松）那么好。因此，短期供需基本面仍有利多可交易，中期供需压力很大，同时变数也很多。单边交易趋势不明，日内短线为主，时间点关注4月中下旬。

【热卷】唐山限产，热卷最利多，价格最强。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，但是冷轧有走差的迹象。政策变数，出口退税下调，何时执行。热卷操作暂观望。

【铁矿】河北限产、压减预期等叠加炒作，盘面大幅下跌，现货压力测试显示偏强，因此盘面炒作结束后背靠大基差见底回升。中长期，中国压减政策和碳排放等对铁矿是利空的。短期，①压减政策还没出，对5月合约影响有限，基差要修复；②国外生铁产量二季度将同比大增，可能将造成全球铁矿库存大降，对09合约是中期利多，此利多还没反应。铁矿后期仍有走强一波的驱动，正套可继续持有。

策略建议：

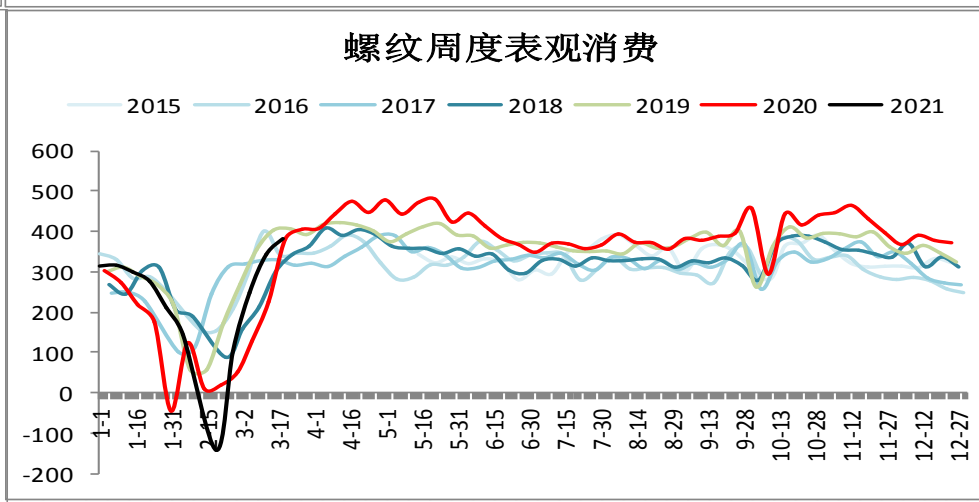
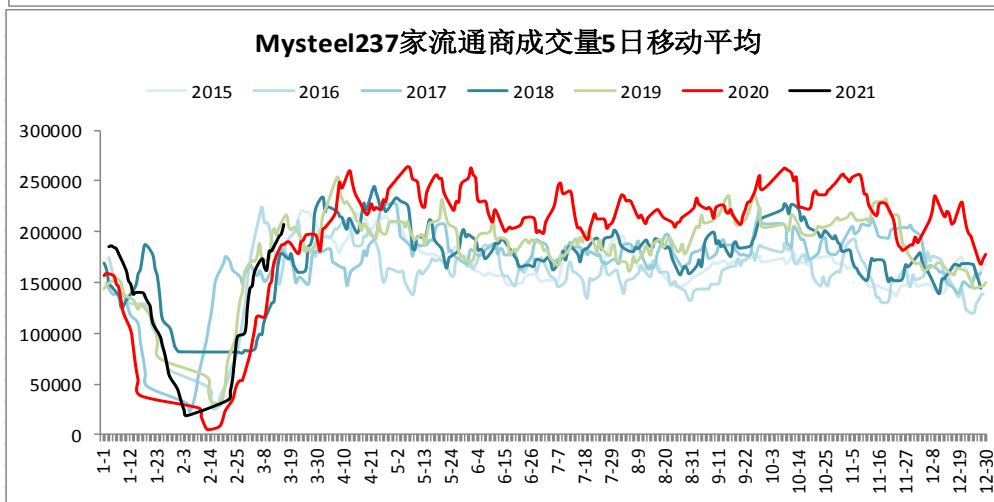
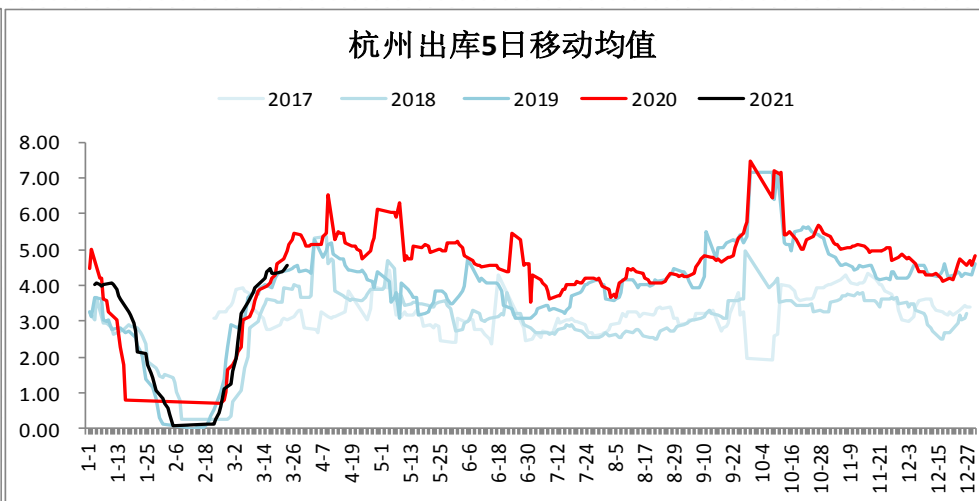
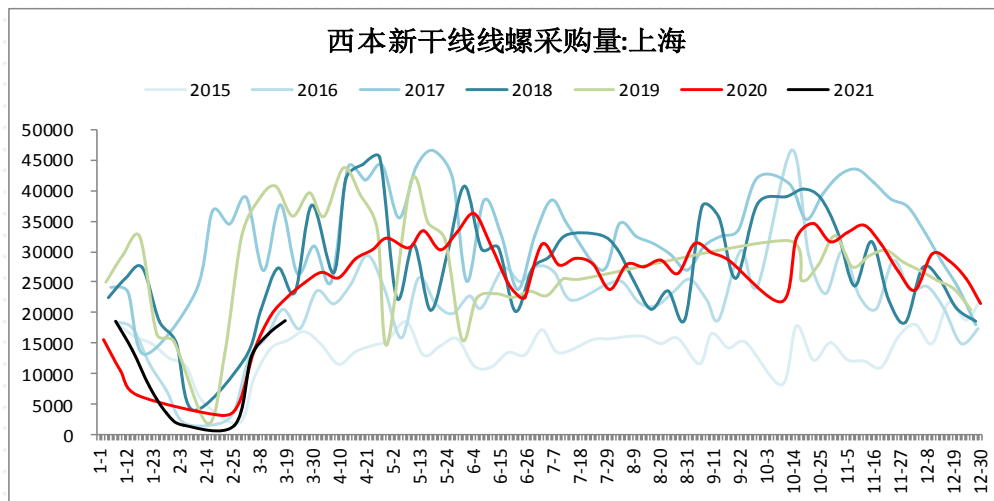
单边波动较大，以日内短线操作为主，趋势策略不明。

套利策略，铁矿正套可持有，1月是较好的空头配置；目前以5月为多头配置，后期则逐步以9月为多头配置。

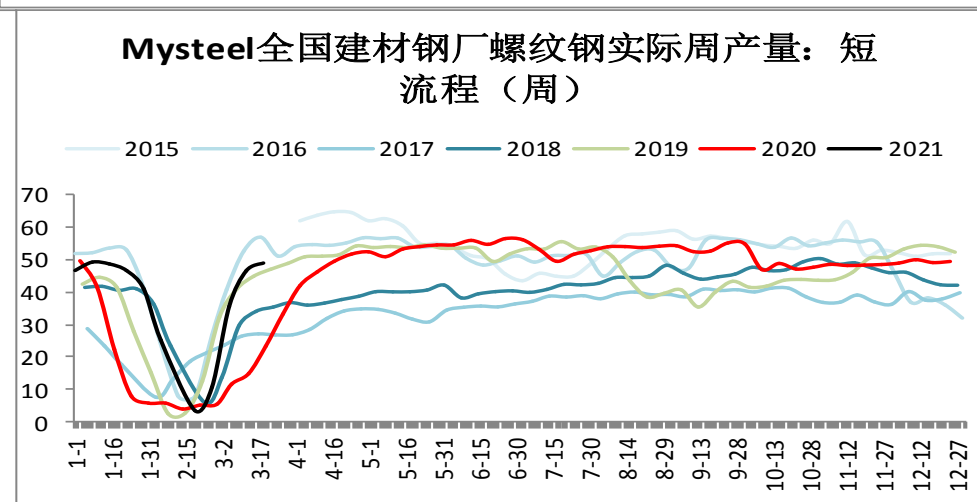
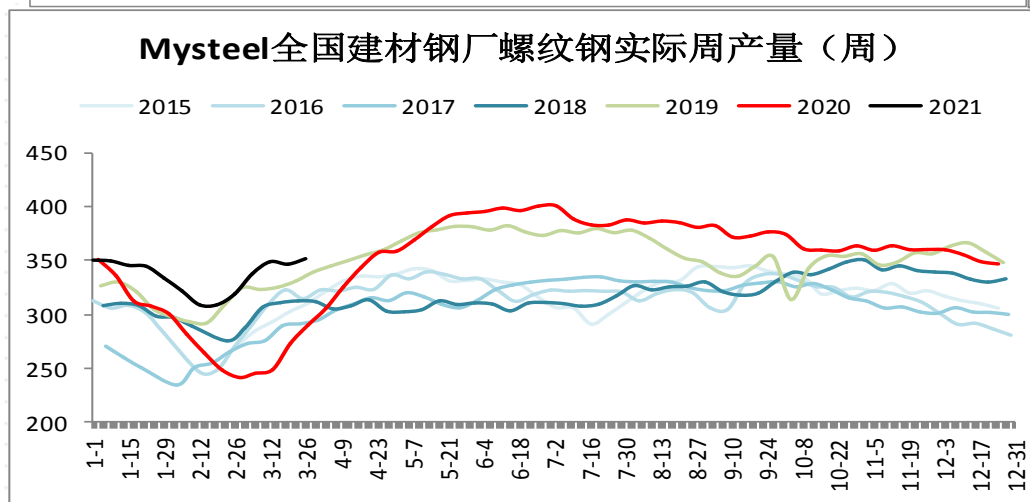
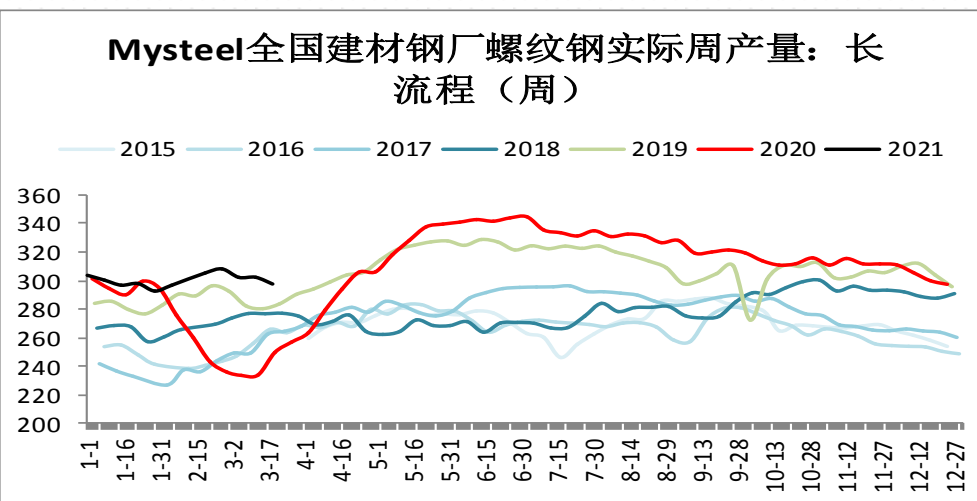
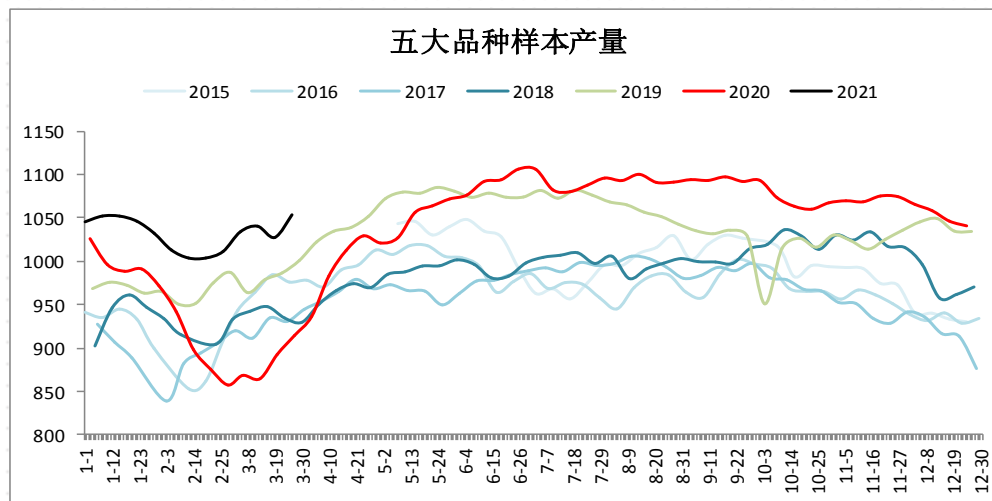
期货价格走势分化



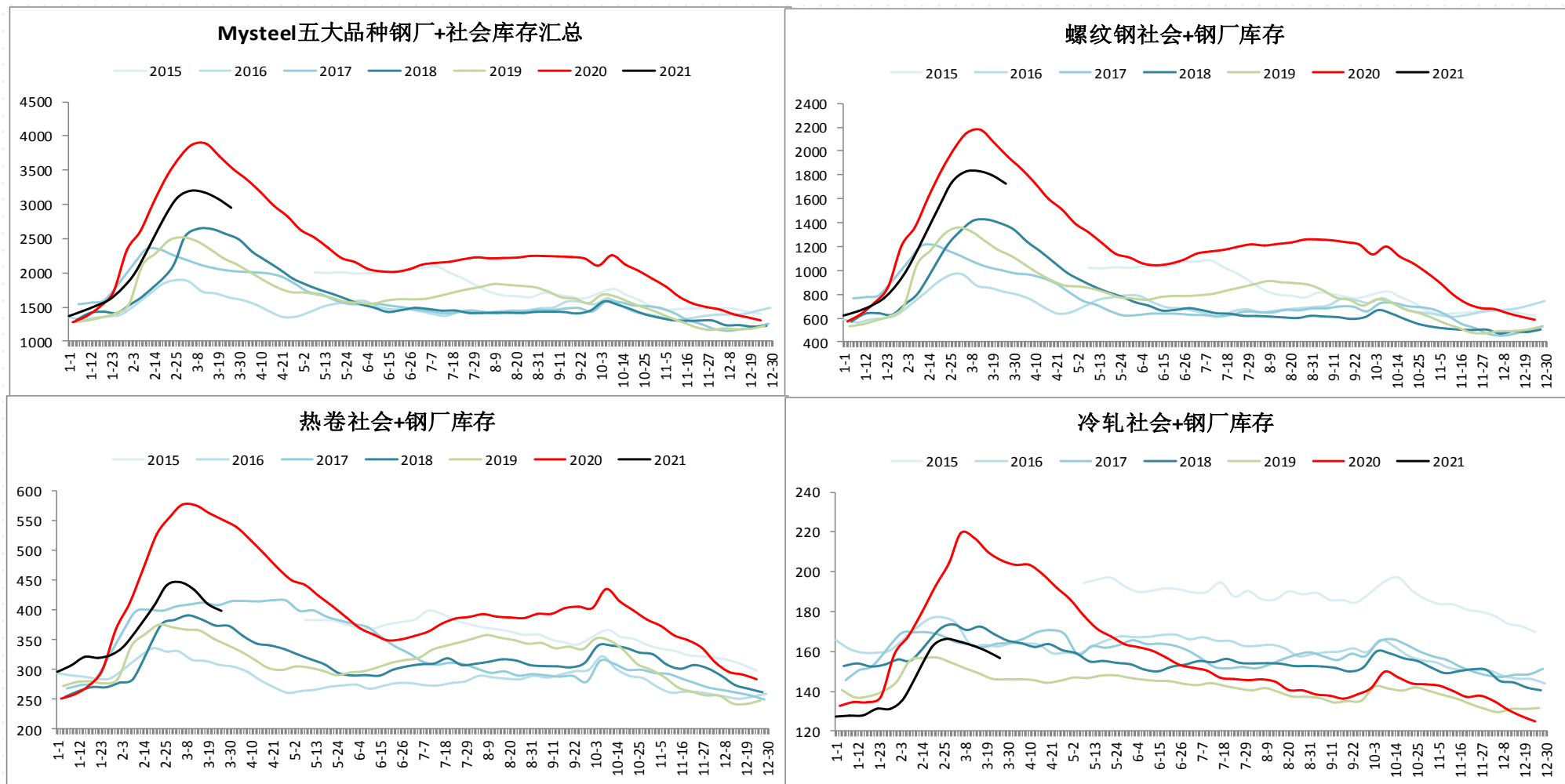
二、钢材消费恢复较快



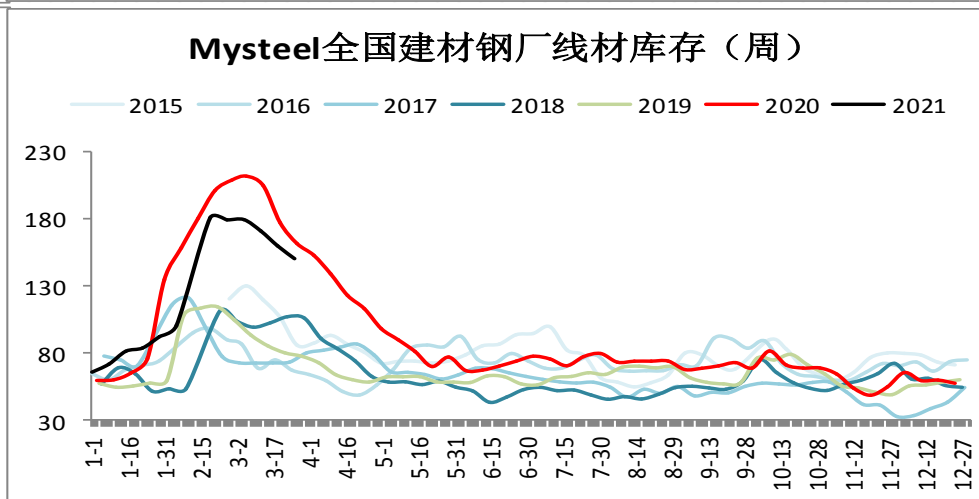
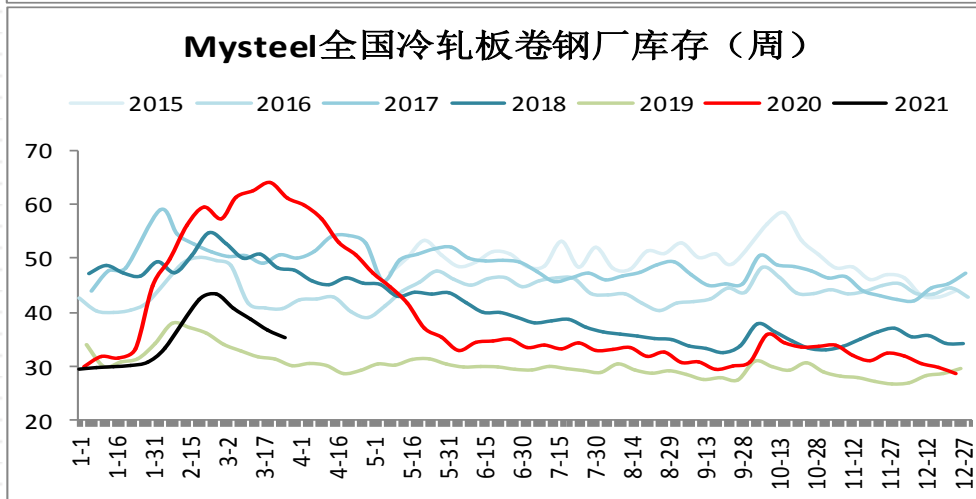
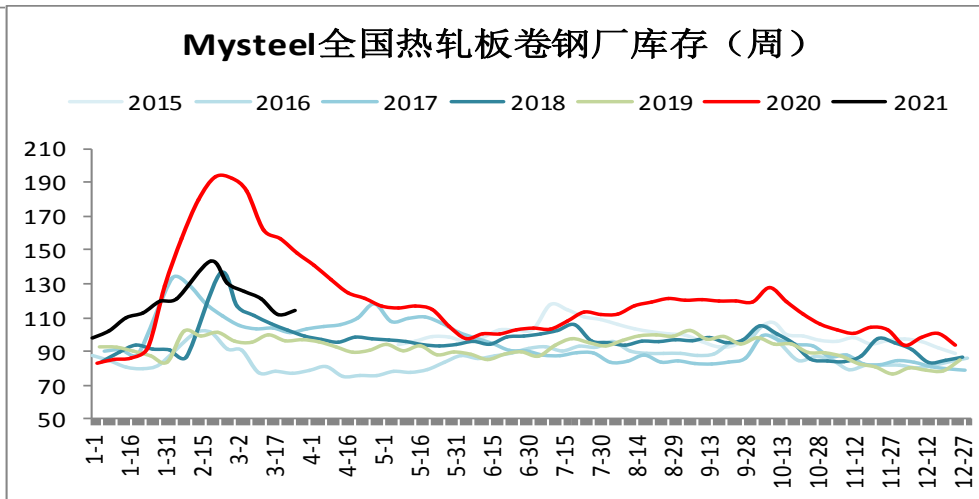
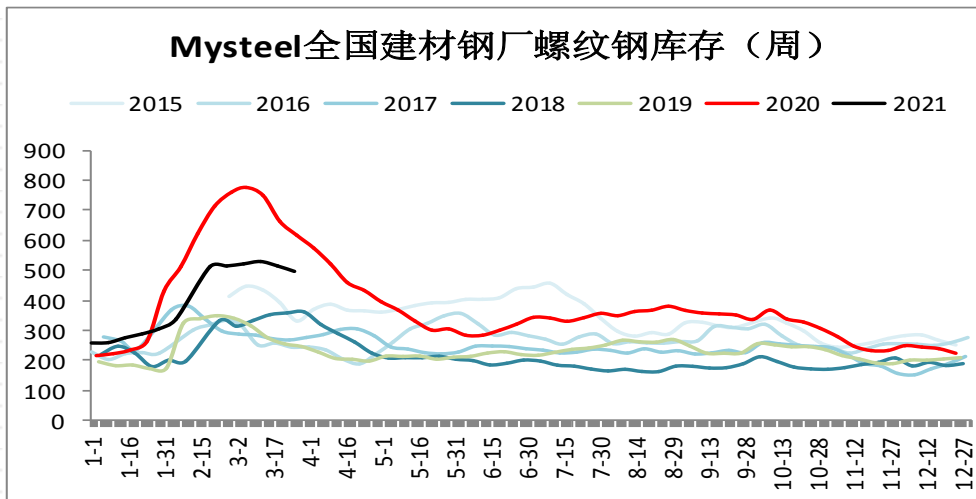
二、钢材产量快速回升



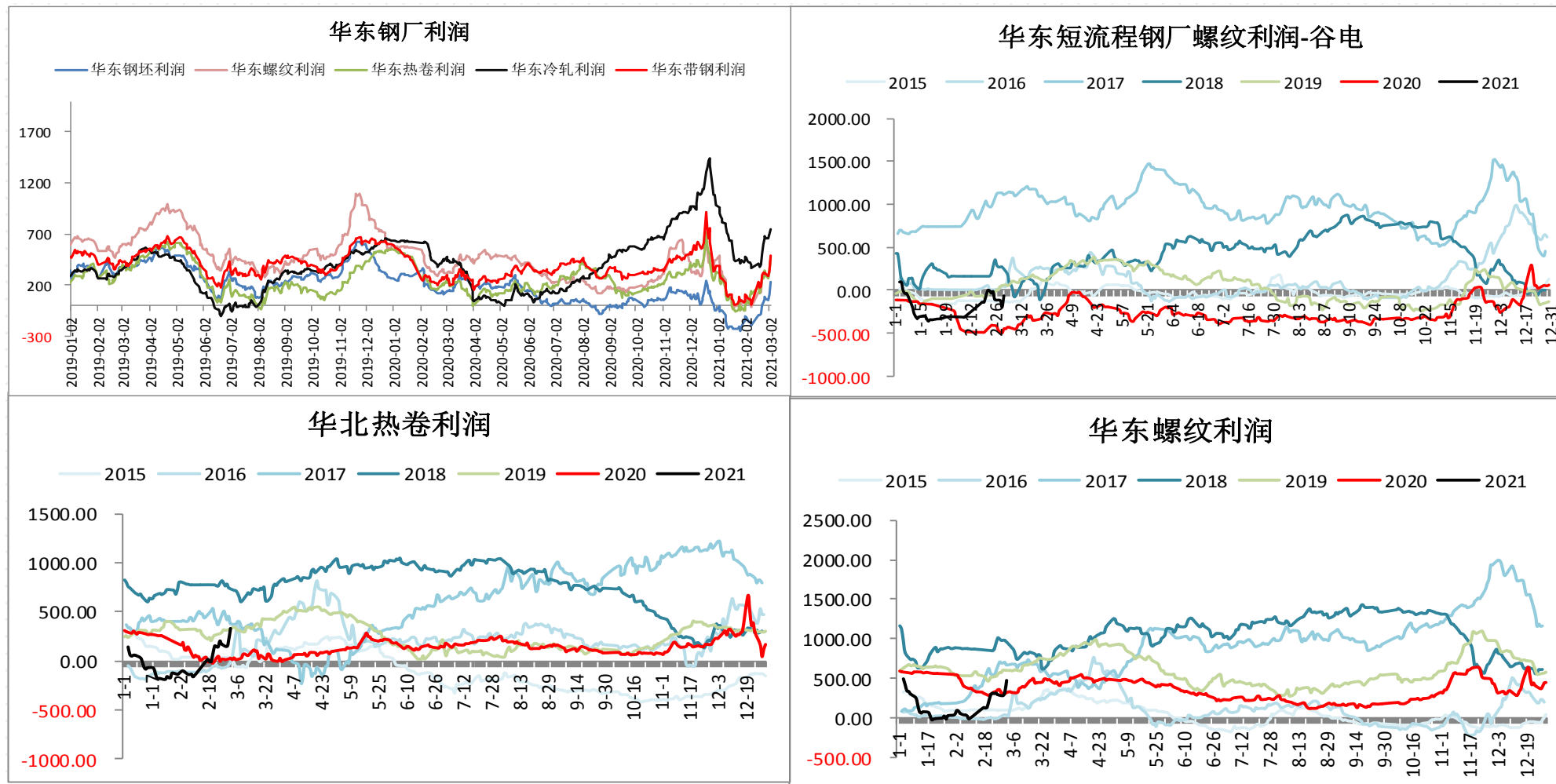
三、库存季节性下降



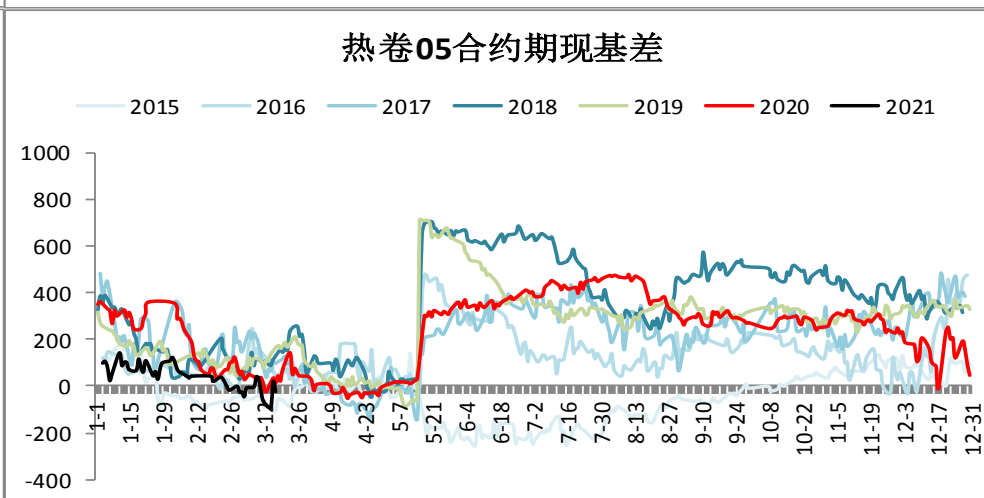
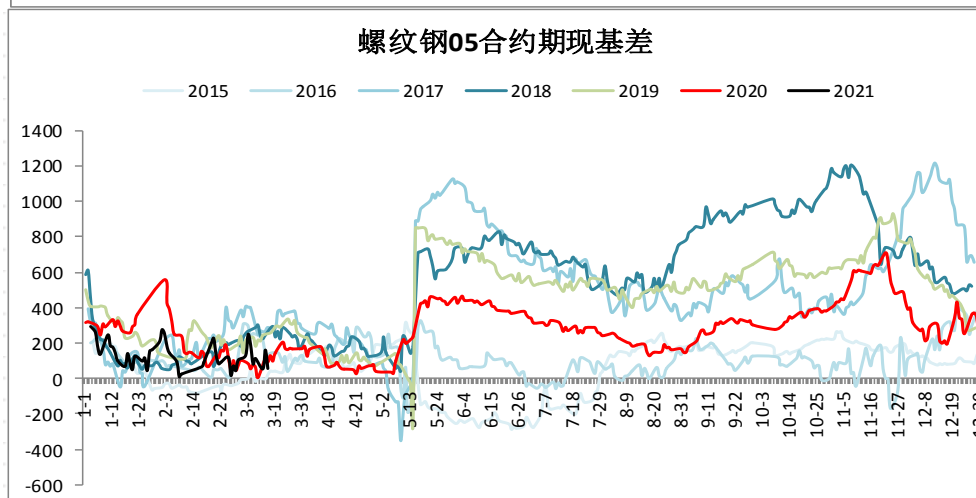
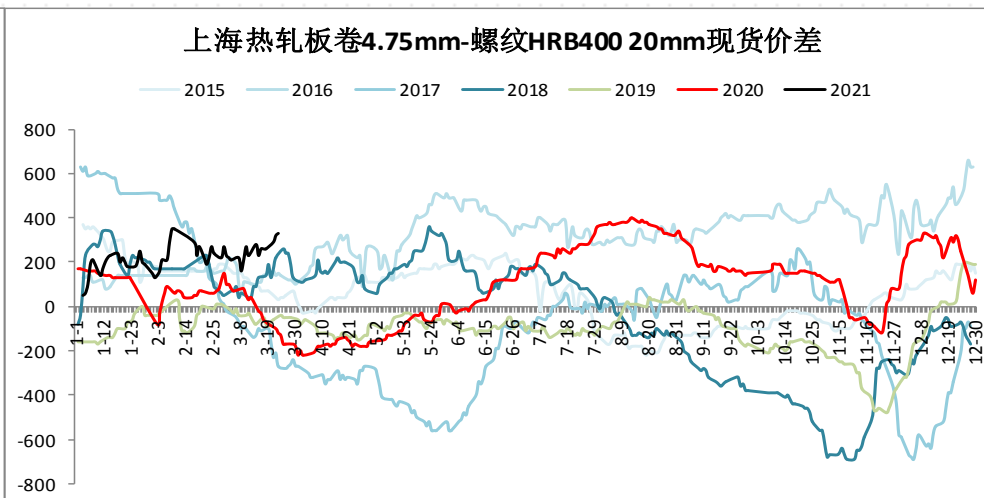
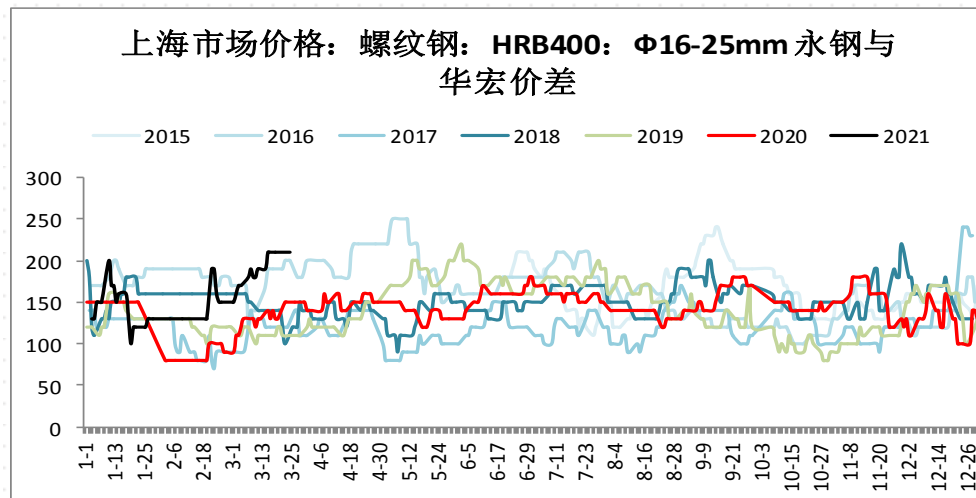
三、螺纹厂内库存高



四、钢材利润继续扩大，将进一步刺激产量

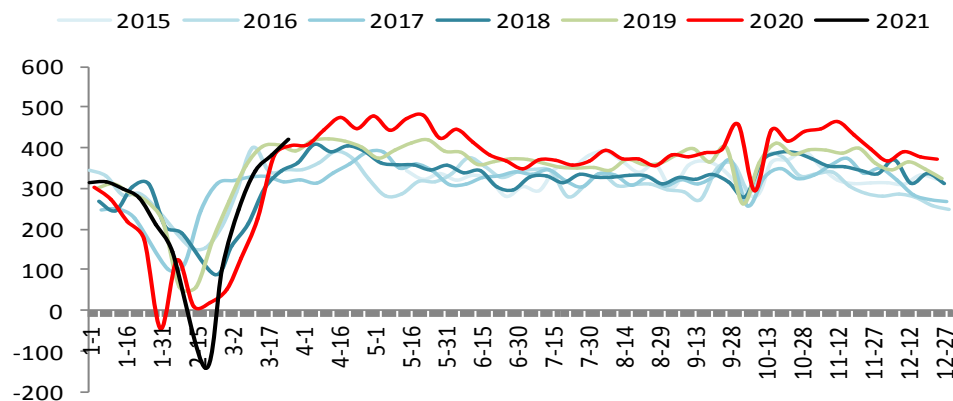


四、钢材基差较低，盘面升水



五、钢材供需平衡表

螺纹周度表观消费

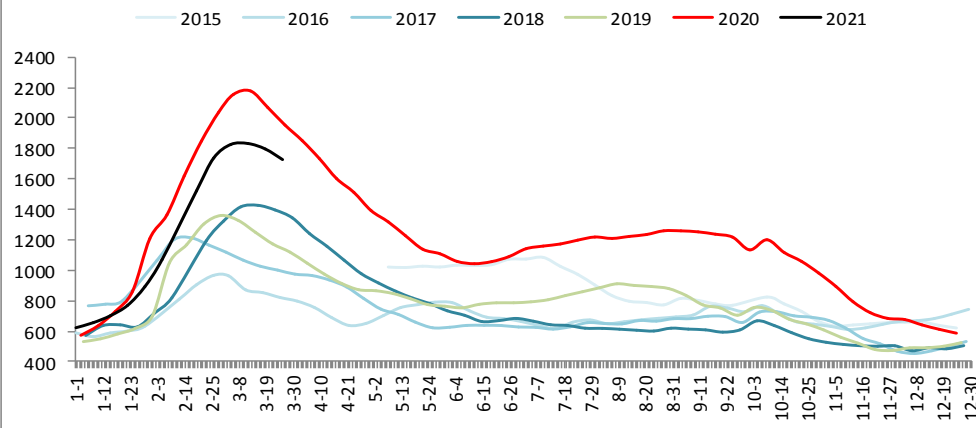


本周钢材消费回升速度较快，达到420万吨以上，高于历史同期，让市场对于4月份的消费寄予厚望，盘面得以维持升水。

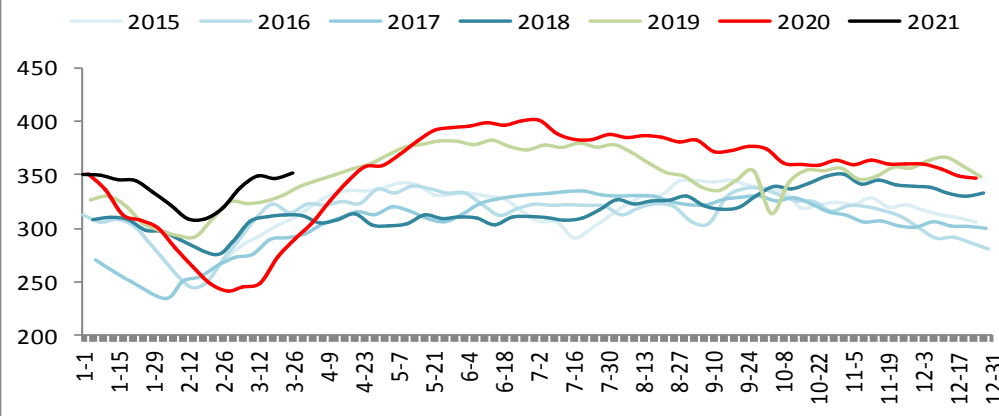
同时，本周螺纹产量回升的也慢于预期，但是从利润情况以及非限产区域的产量情况来看，螺纹产量在4月份将快速回升，继续考验需求的成色。

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。

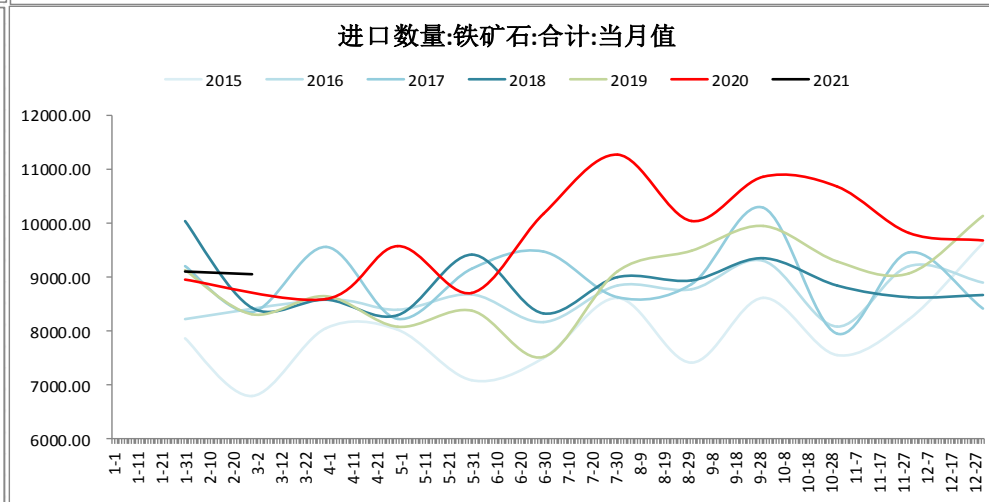
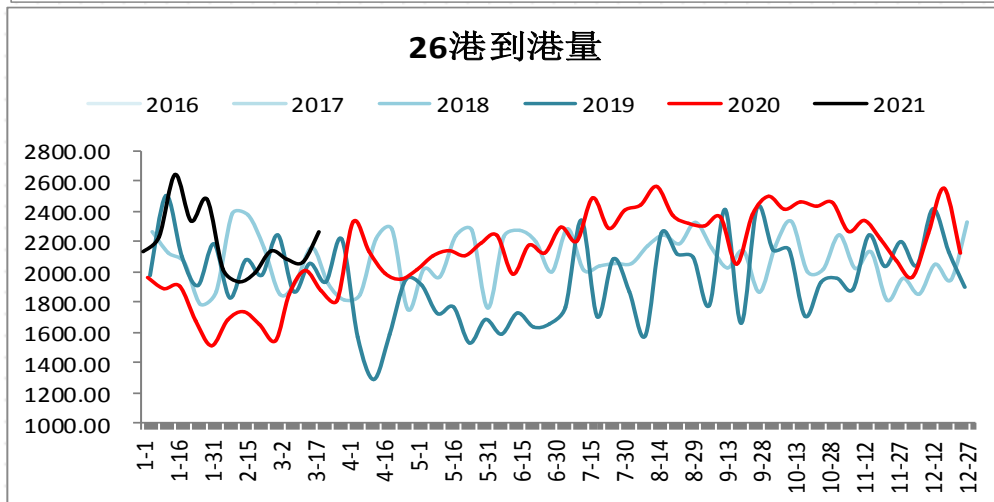
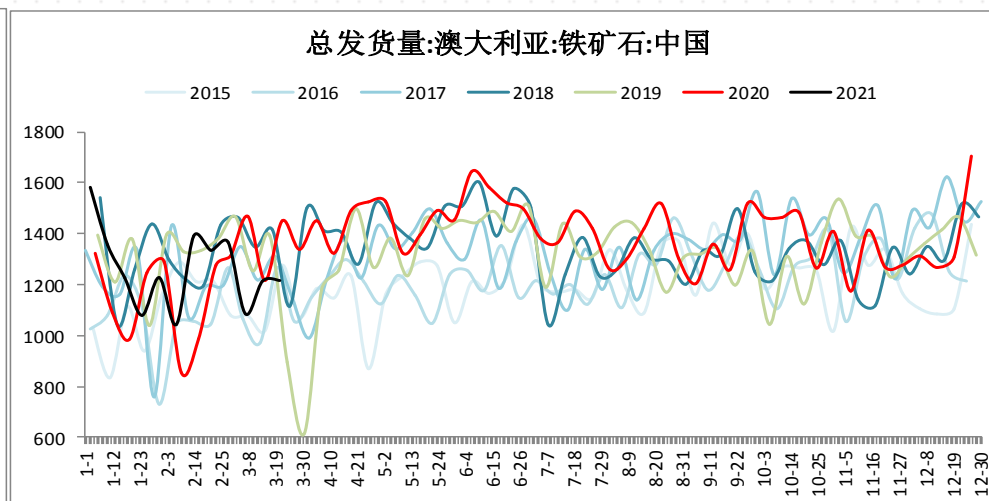
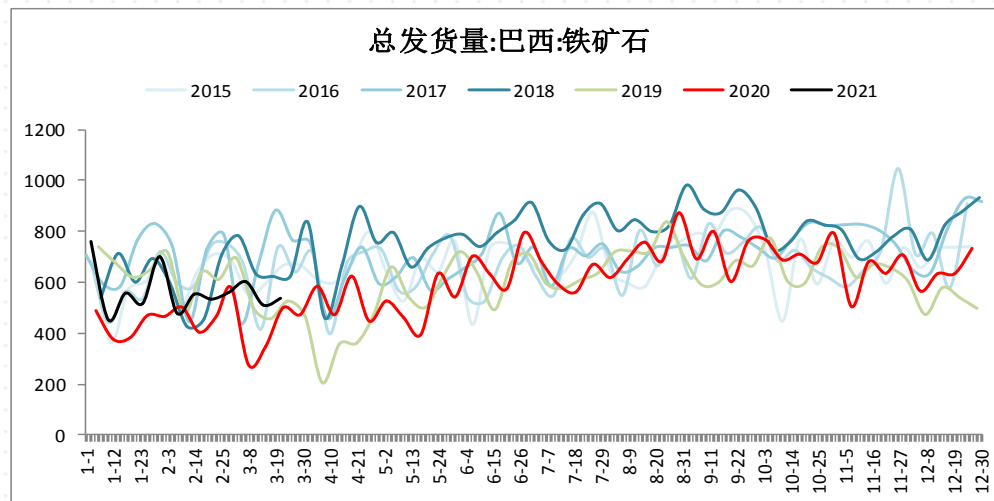
螺纹钢社会+钢厂库存



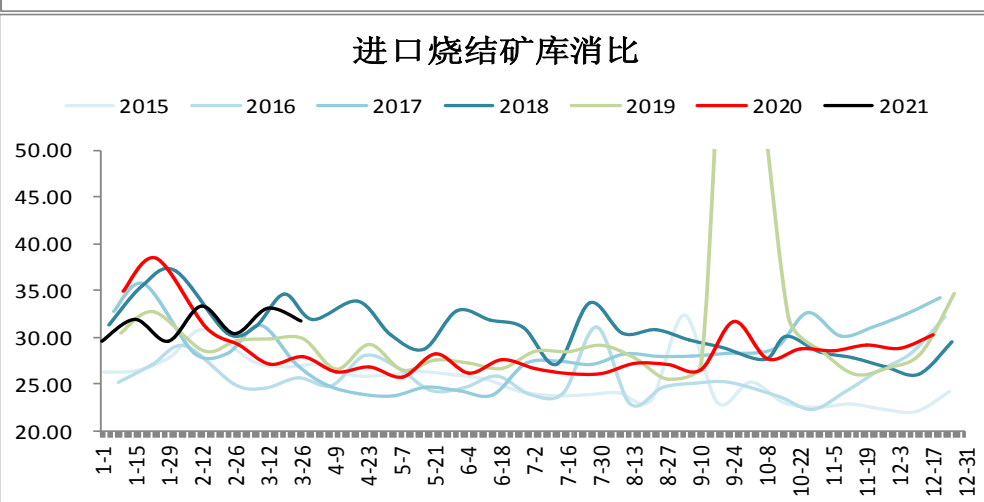
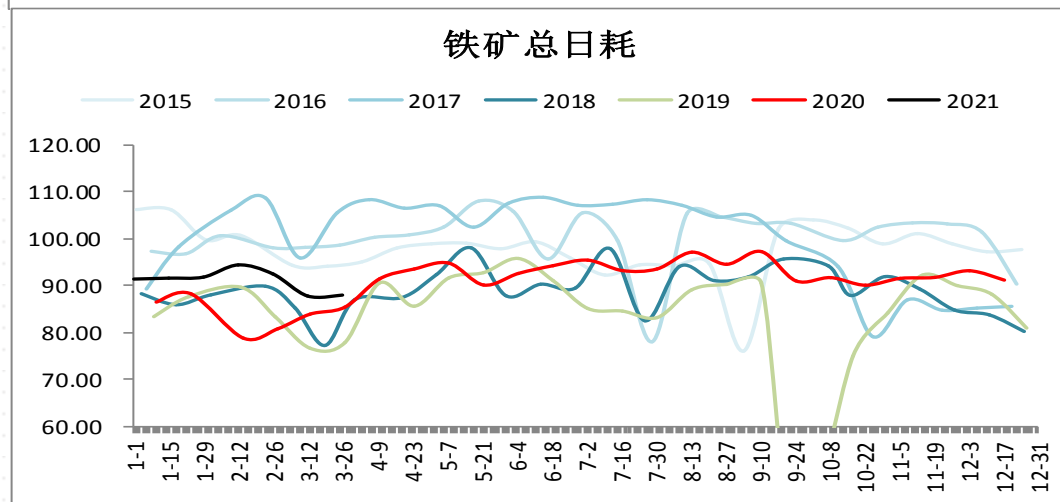
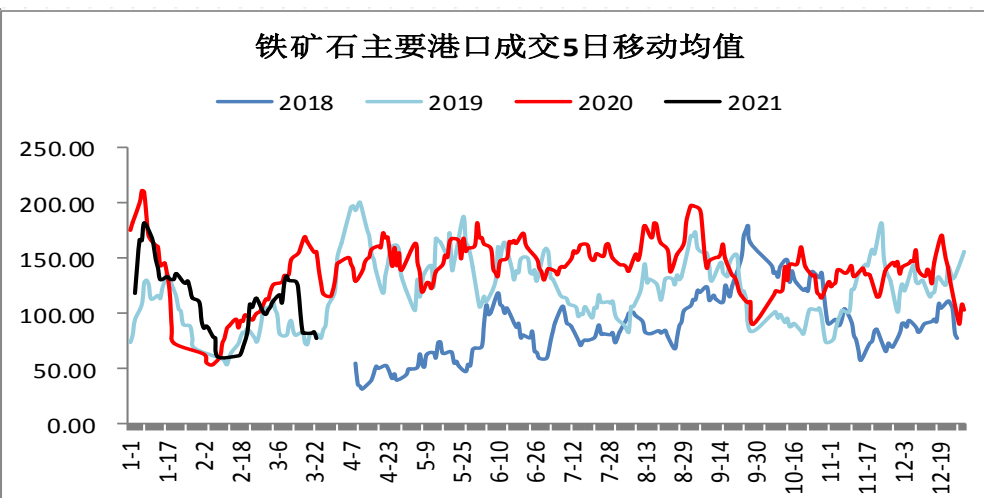
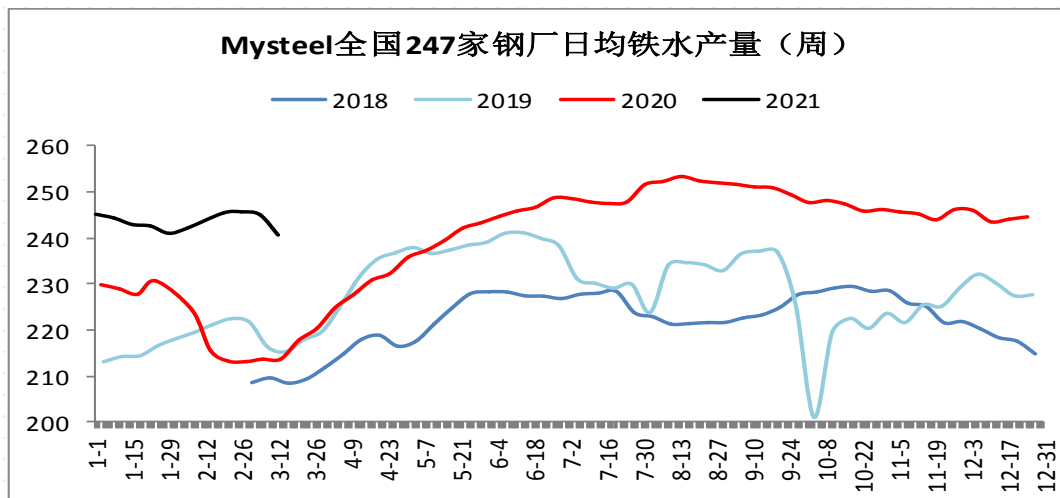
Mysteel全国建材钢厂螺纹钢实际周产量（周）



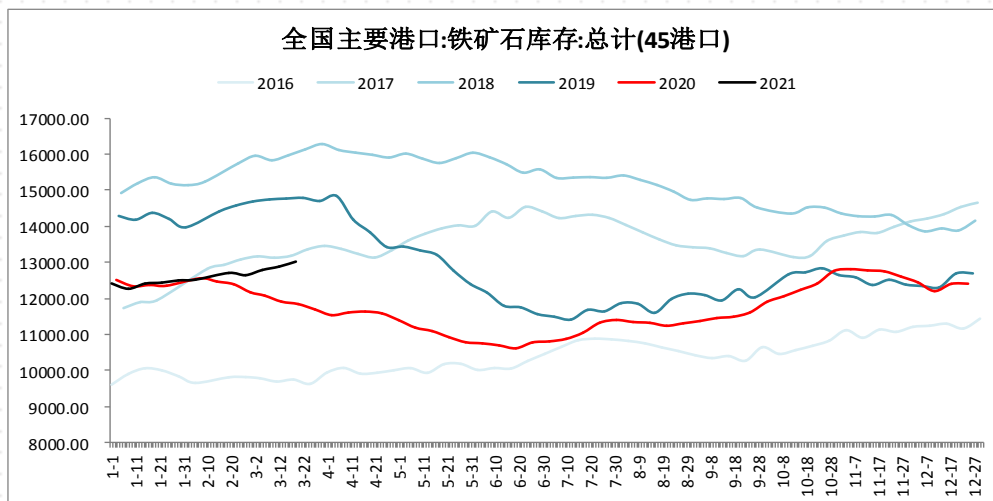
六、铁矿后期供应基本平稳



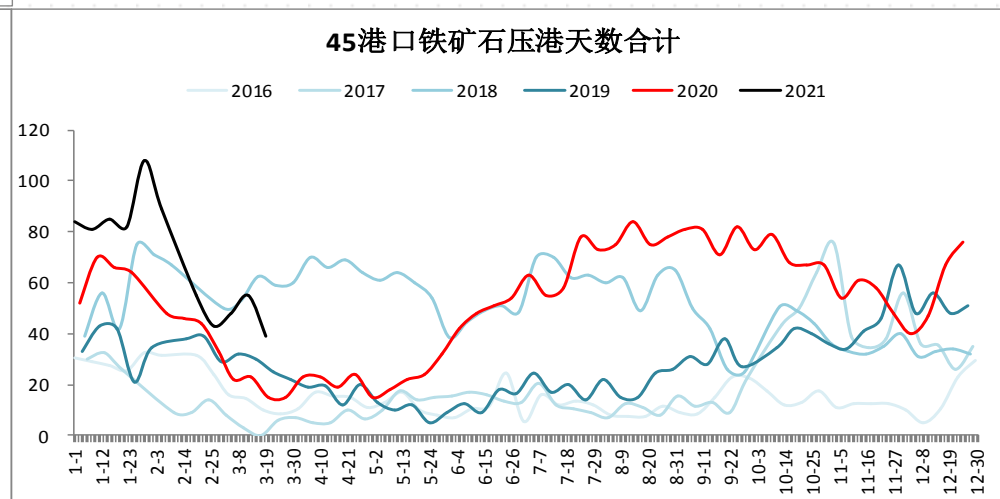
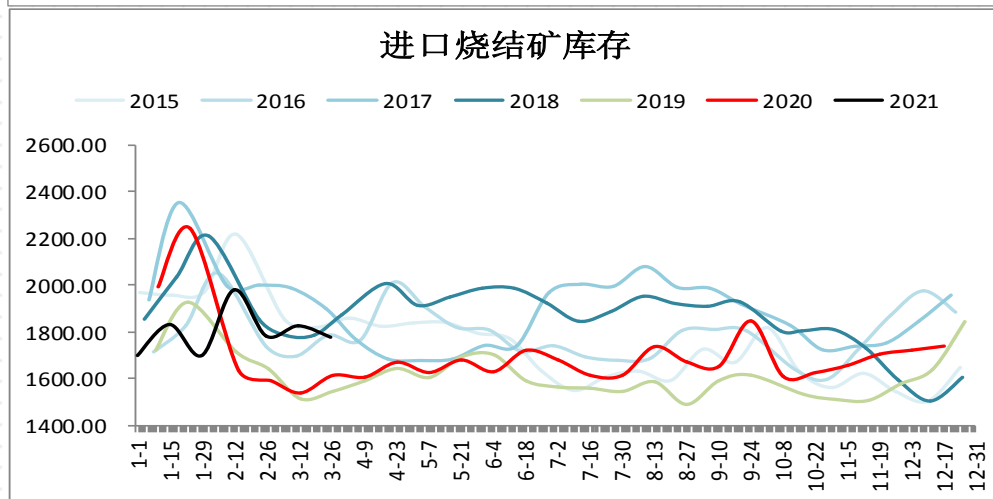
七、环保扰动，铁水下降，后期将回升



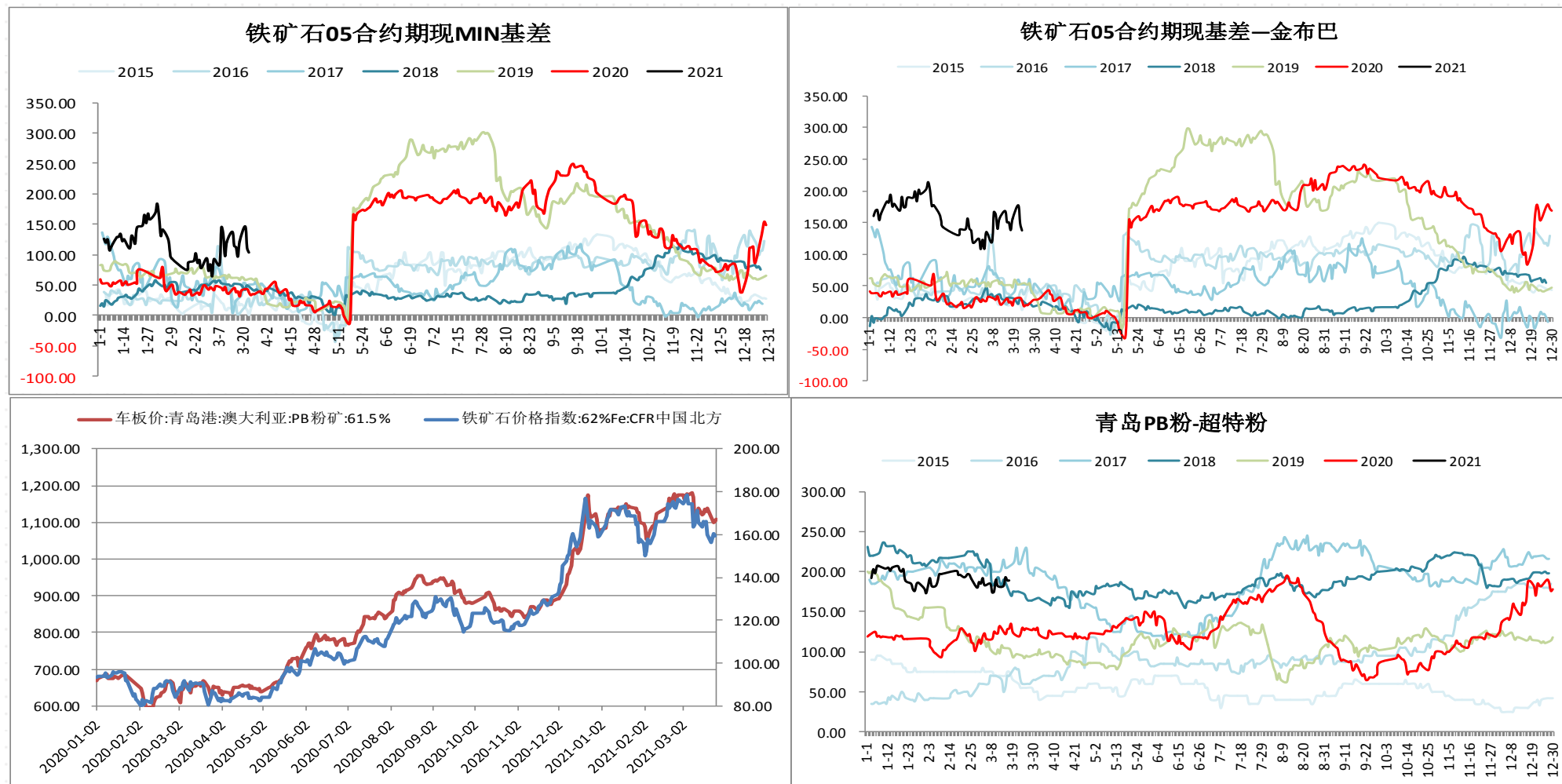
八、铁矿石库存持续增加



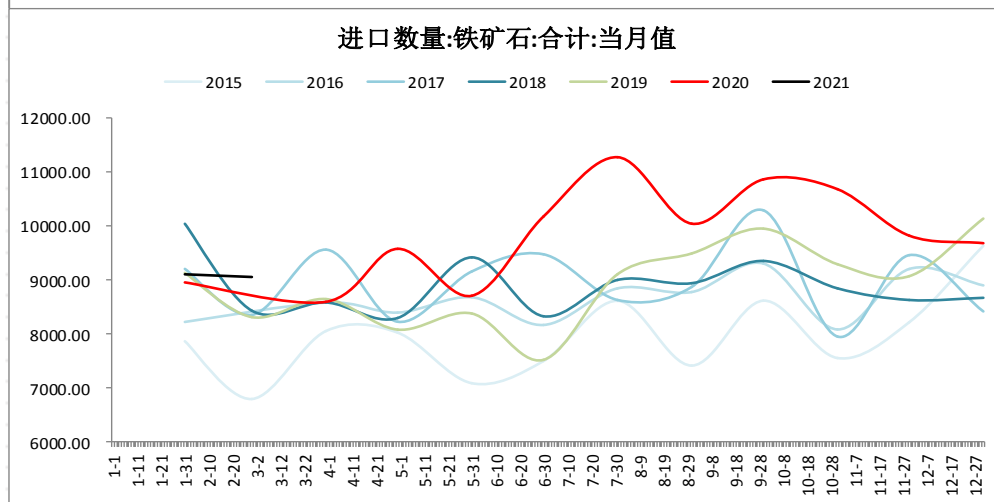
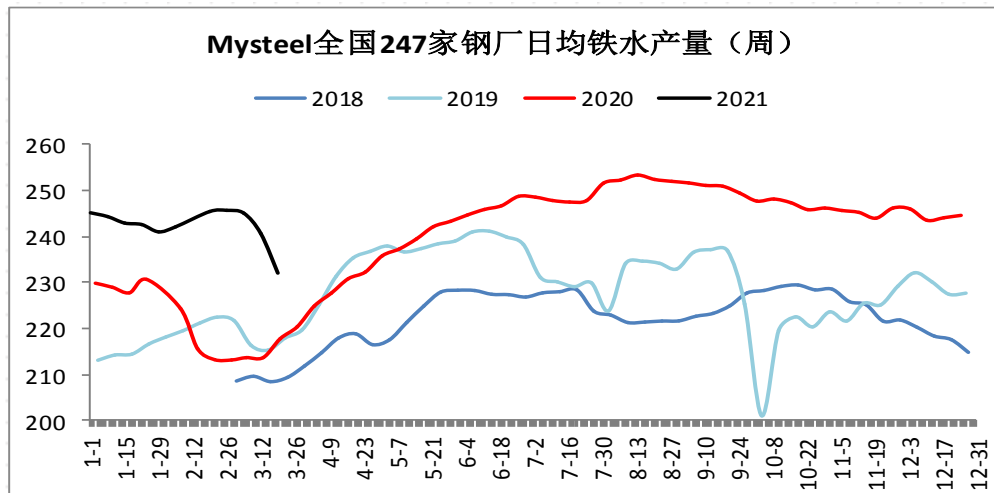
港口库存持续小幅回升，钢厂烧结矿库存中等水平。环保限产之后，钢厂有补库需求。但是如果继续大面积搞环保，则钢厂无法补库，对铁矿将形成持续利空。



九、铁矿石基差处于历史同期高位



十、铁矿石供需平衡表

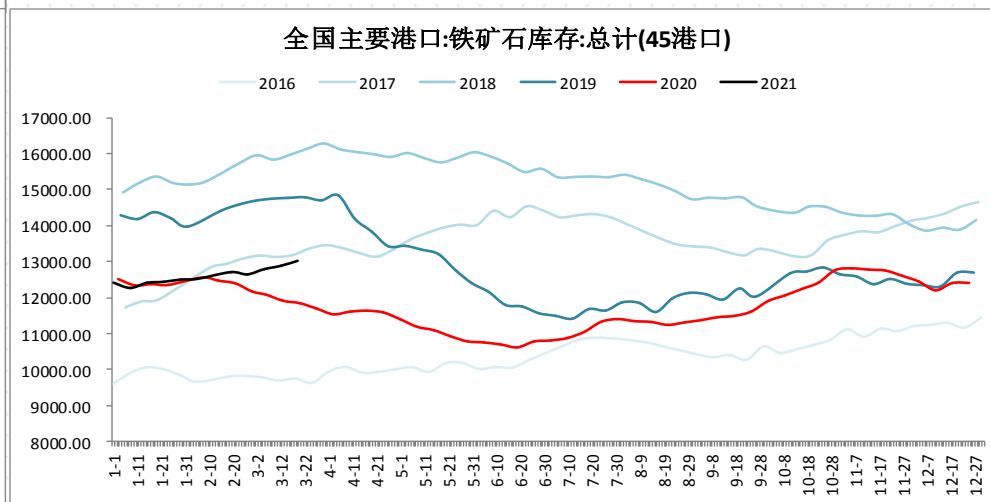


铁矿需求：铁水产量短期受环保干扰下降，但是去年来看，仍将有高点，则铁矿后面的需求可以期待，风险是环保和压减政策。

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/