

政策频繁扰动 黑色走势分化

一、观点综述

需要重点关注的消息：

- ①工信部压减粗钢。传言2000万吨粗钢，但是具体如何压减暂未出。
- ②控制碳排放。如何实现？年度？月度？实时监测？预计会是十四五的规划的重要内容，涉及行业较广。
- ③出口退税大幅下降。传言从13%降到9%，也有说降到4%，传言是4月1号开始实施，也有说5月1号开始实施。一旦实施，阶段性最利空国内热卷。长线看，全球制造业好，对应热卷需求好，因此对国内热卷是阶段性。
- ④地产政策能不能放松？商品房成交良好，但是拿地不佳，影响下半年之后的用钢趋势。

一、观点综述

各品种核心逻辑和策略建议：

【螺纹】环保扰动，产量下降，但是幅度不大。高利润下，电炉产能利用率创历史新高，但是开工率尚未达到去年高点，因此预计后期以短流程为主建材产量仍会继续增加。螺纹需求不及预期，低于往年的季节性恢复情况，面对高产量、高利润、高库存的基本面，这种需求下，就是利空价格的。但是从前期统计的开工项目情况，后期的需求应该是会不错的。近期资金持续收紧，可能也是需求释放不佳的原因，因此对于需求释放的节奏不好说，那么对价格的影响节奏就难判断。技术上看，螺纹05合约在4400存在缺口。需求恢复不佳，盘面拉至升水的情况下，谨慎追多。螺纹操作暂时观望。

【热卷】本周产量继续下降，环保扰动较大。热卷供需基本面良好，但是后期扰动较大的消息是出口退税，一旦实施，对国内价格将形成阶段性利空，长期来看，全球制造业复苏的背景下，热卷仍是稳中上涨的。短期，热卷无明显利多驱动，5000压力较大，突破仍需驱动。操作暂时观望

【铁矿】环保限产以及压减政策等等，对铁矿均是利空的，但是铁矿基差较大，铁水产量还看不到趋势性的影响，因此铁矿在低位出现反弹震荡。国内政策对铁矿石利空的，但是国外其他国家的生铁产量预计在二季度将有明显同比增量，可能会造成国内总的铁矿供应同比去年无增量，甚至是同比负增长的供应。因此，铁矿交易逻辑也比较复杂，节奏上单边波动大，逻辑切换也会快，所以暂时以短线操作为主。保守操作者持有正套，主要是基差比较大。

策略建议：

压减粗钢迟迟未有明确政策，高度关注政策倾向。

①一旦上层发言出现延迟压减的信号，那么铁矿09合约则转为多配，空利润思路钢材作空配。

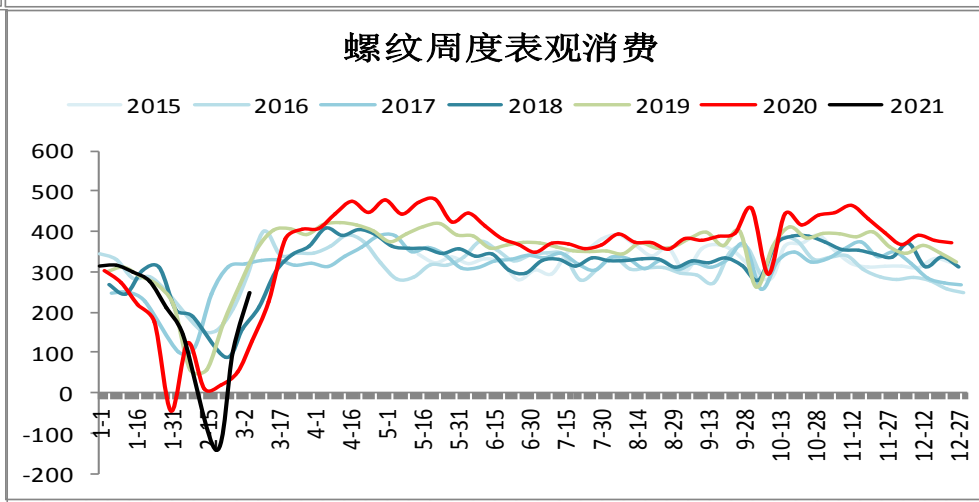
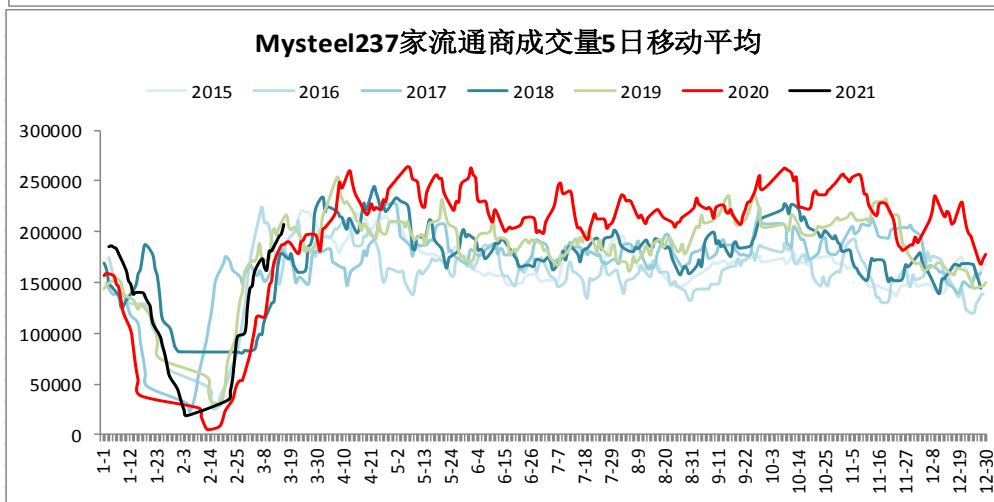
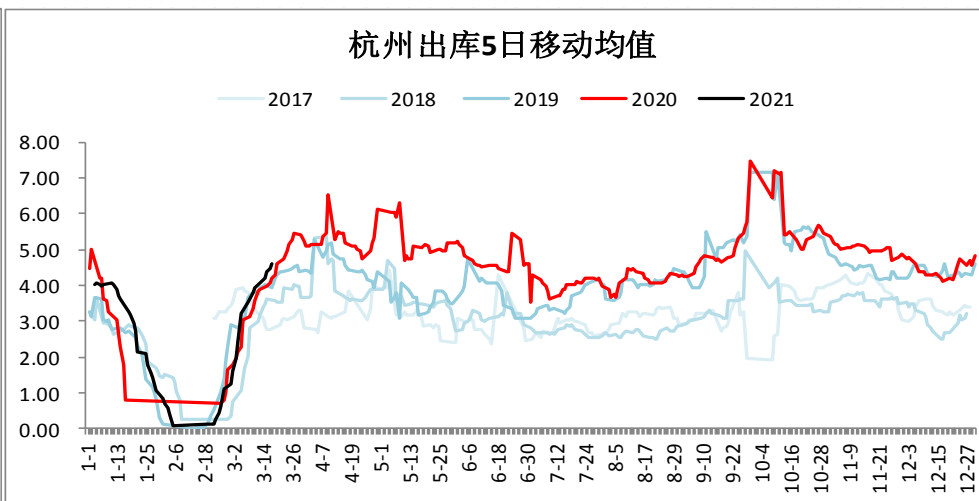
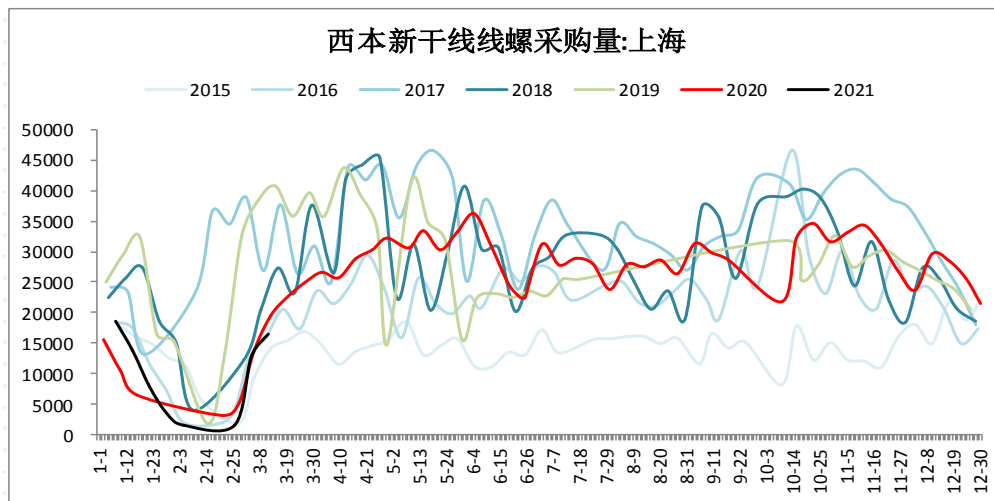
②若压减粗钢正常进行，则铁矿09合约做阶段性做空配，维持多钢材利润的思路。但是后期海外可能会由于缺钢材而增产，尤其是东南亚发展中国家，那么铁矿9月后期可能会有反转。

③钢材铁矿的单边预计震荡，等待需求高点。铁矿正套基于基差，相对风险更小，5月铁矿做多头，由于9月前期一直在交易利空，因此空单可更多的配在在1月铁矿上。

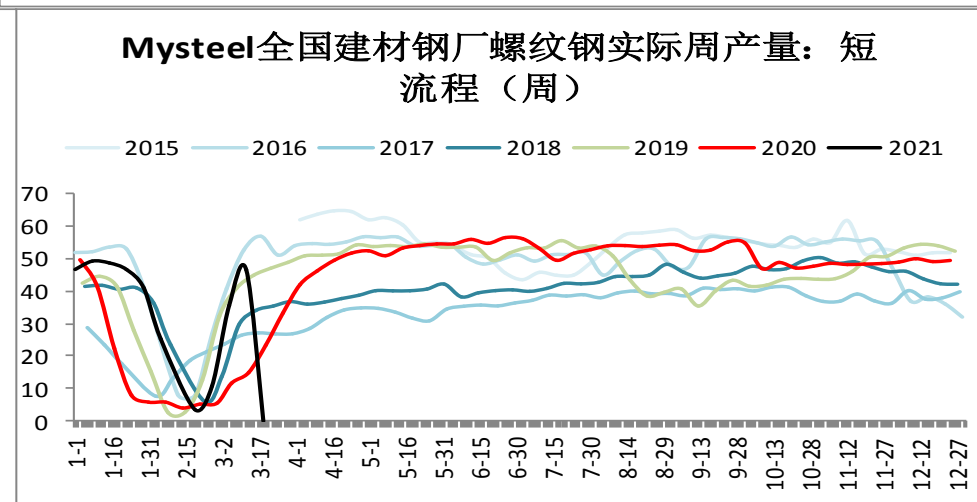
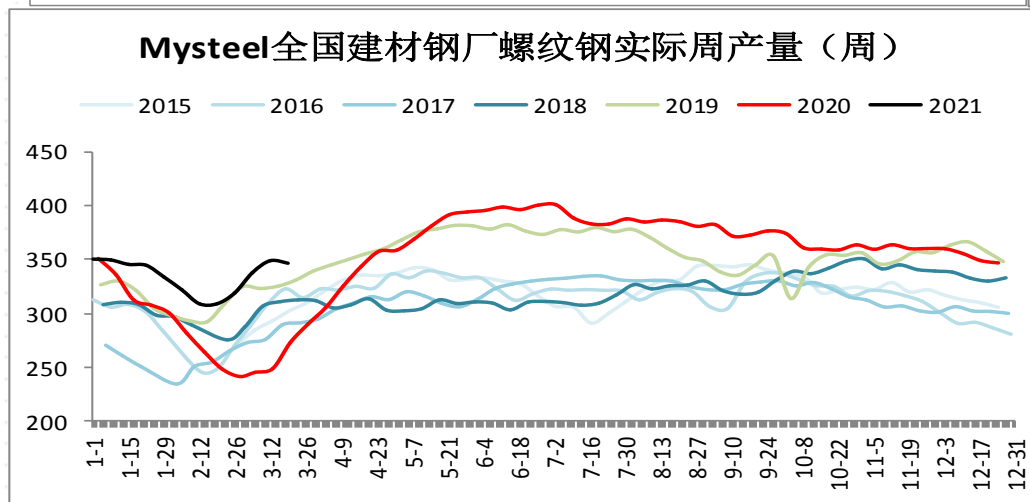
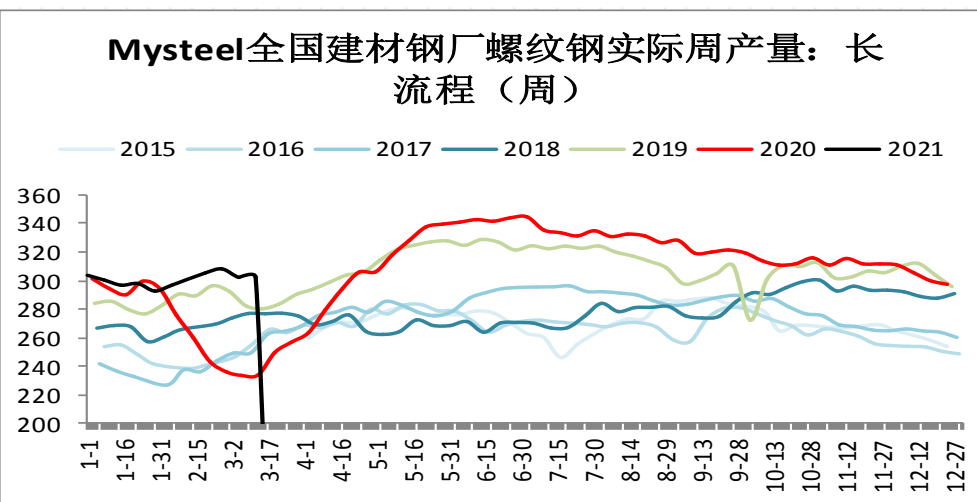
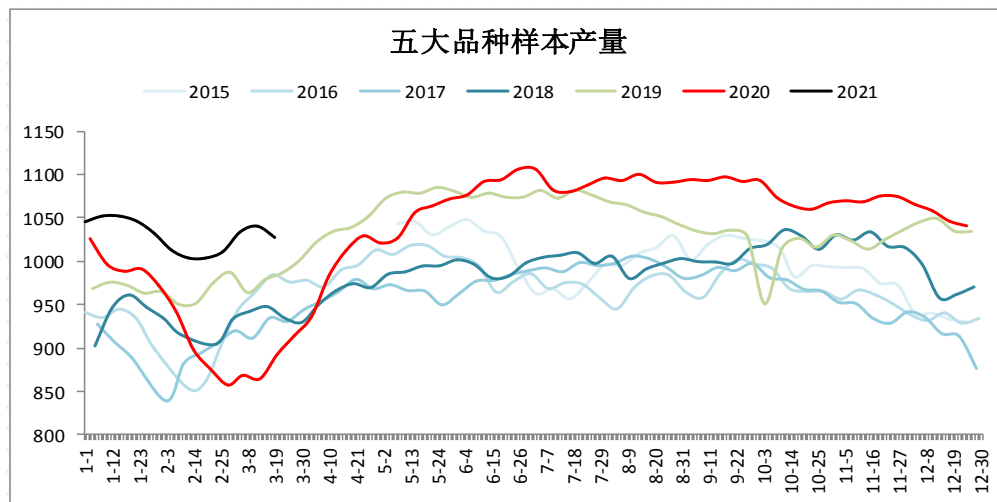
期货价格走势分化



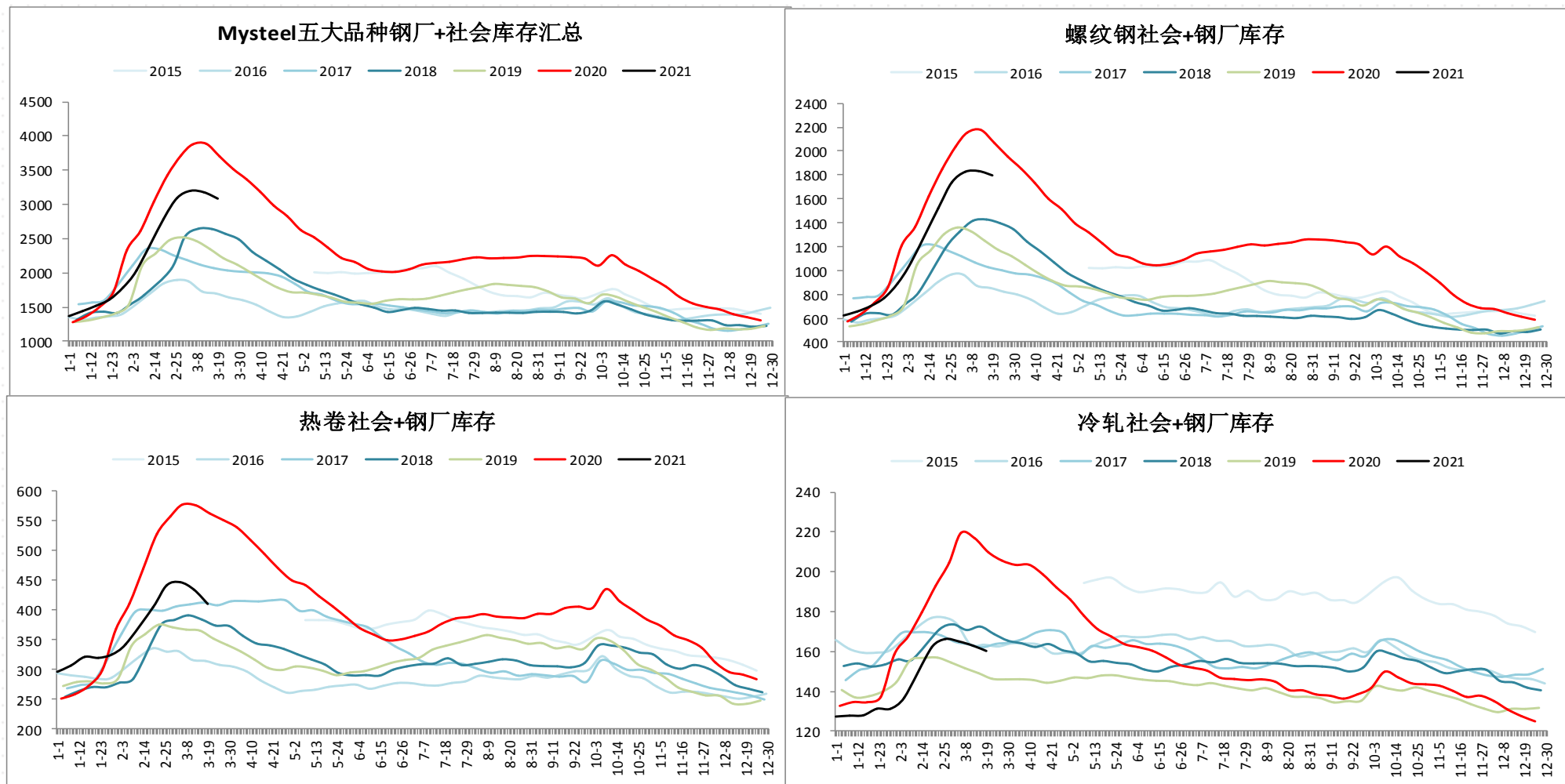
二、钢材消费恢复较快



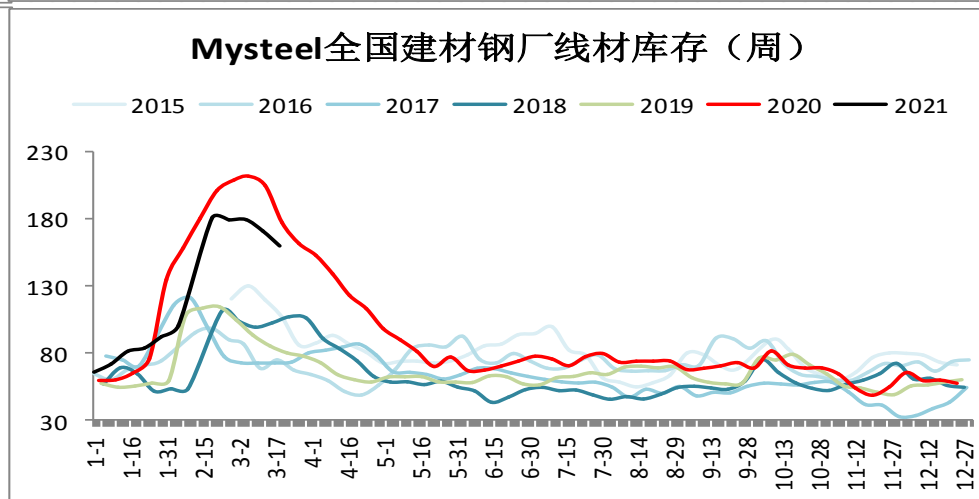
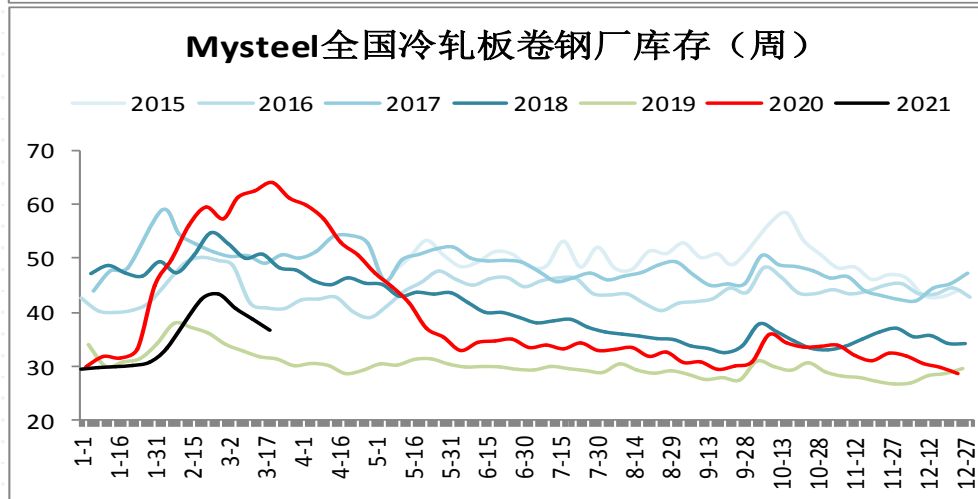
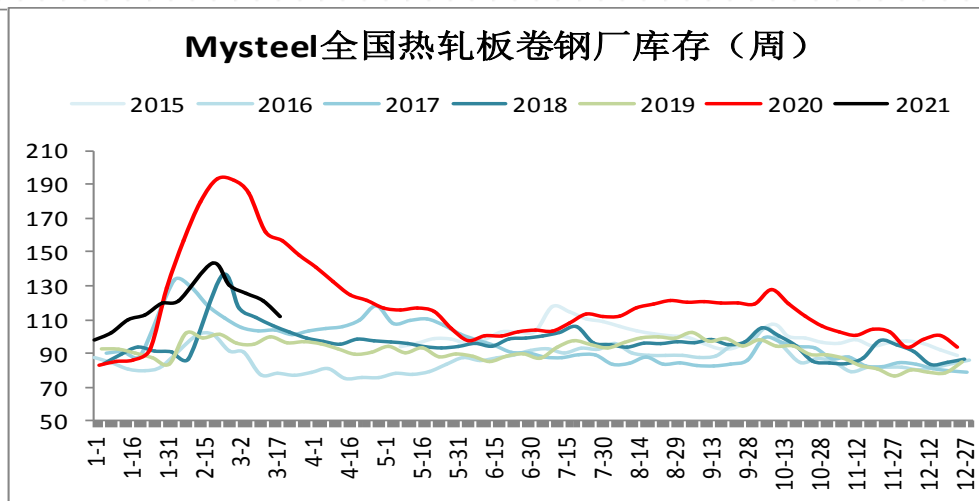
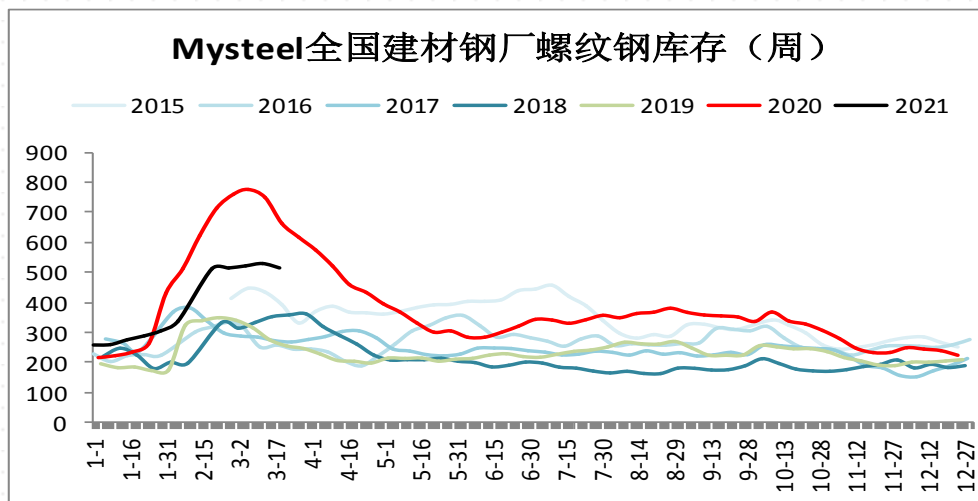
二、钢材产量受环保扰动下降



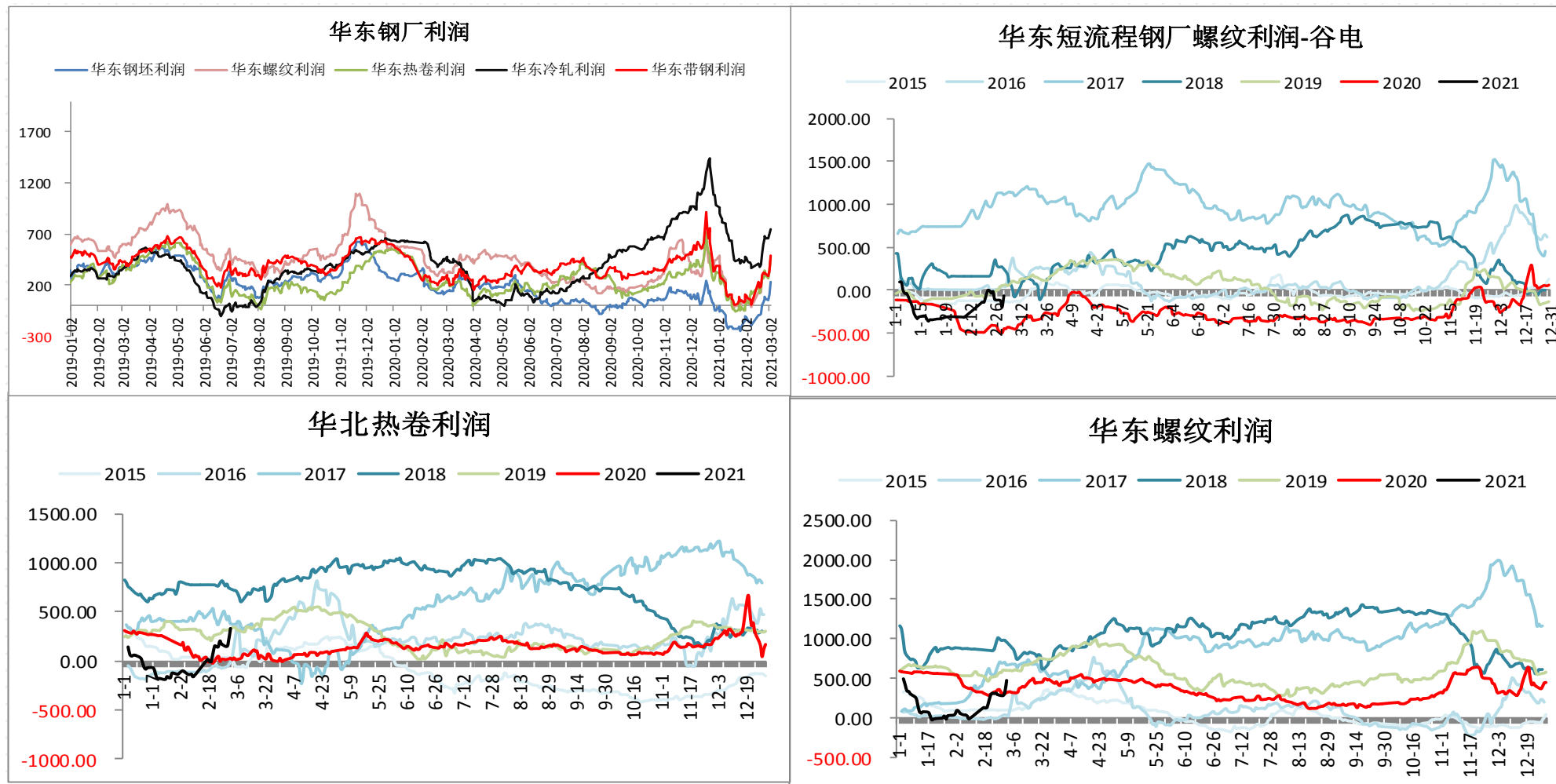
三、库存见顶下降



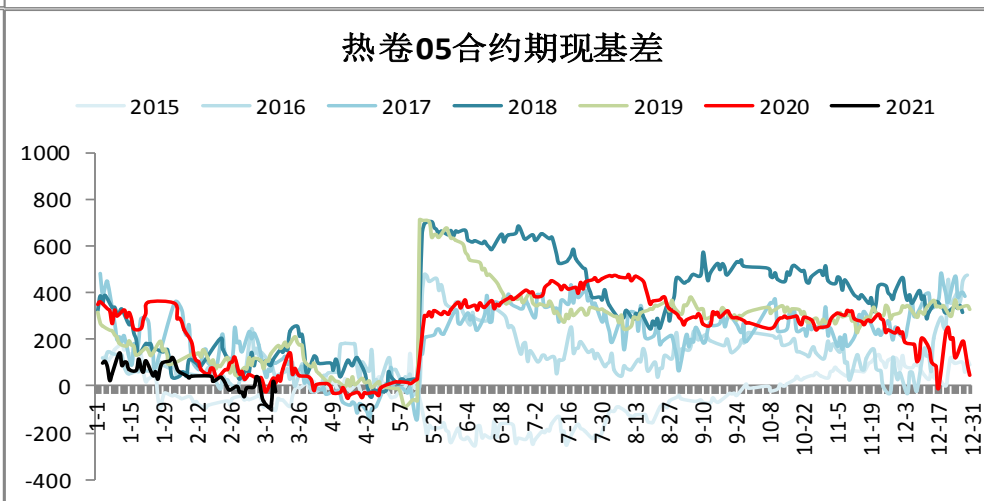
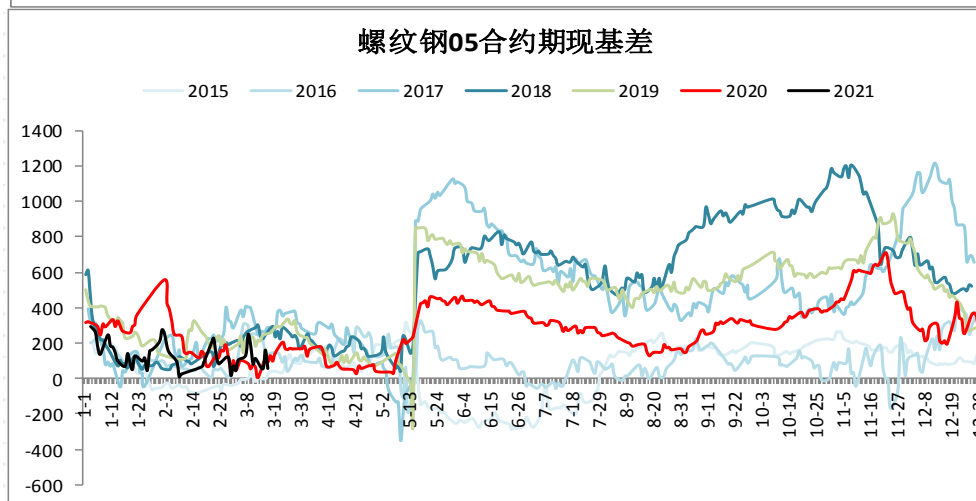
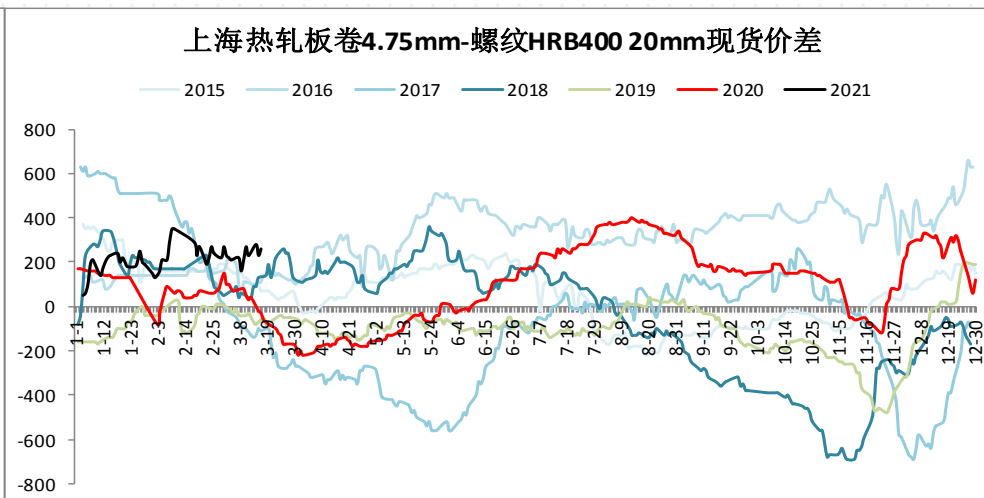
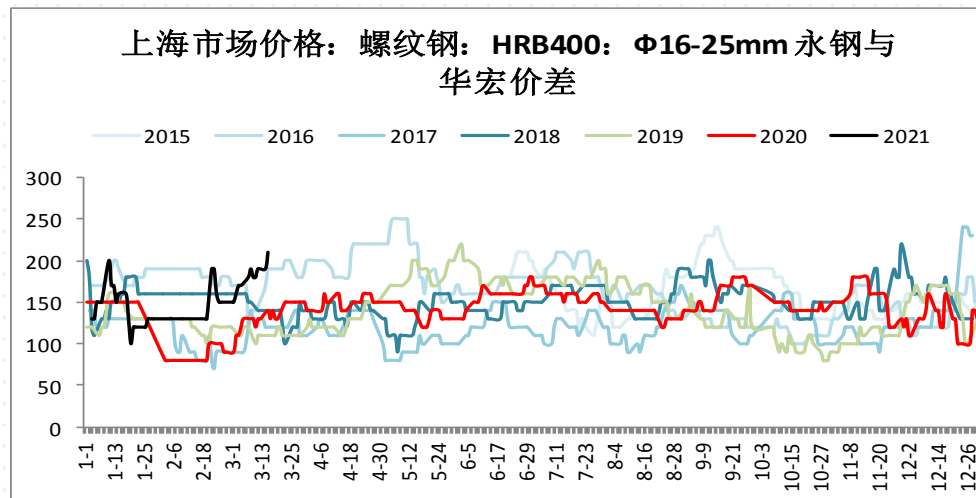
三、螺纹厂内库存高



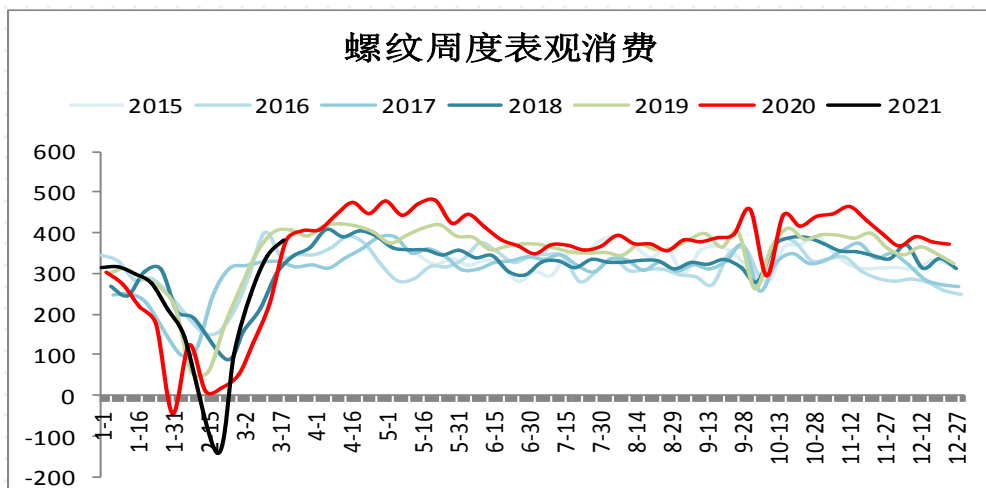
四、钢材利润近期扩大，将进一步刺激产量



四、钢材基差近期扩大，同比中位



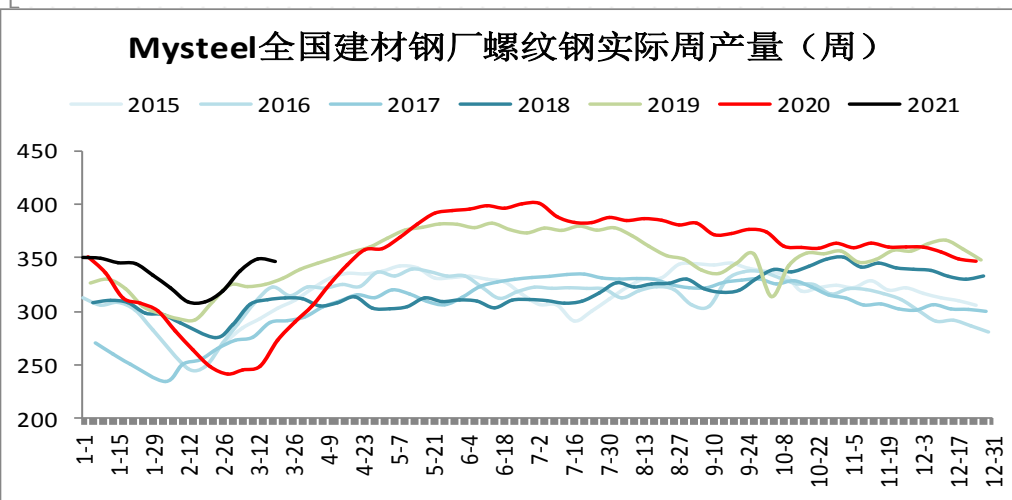
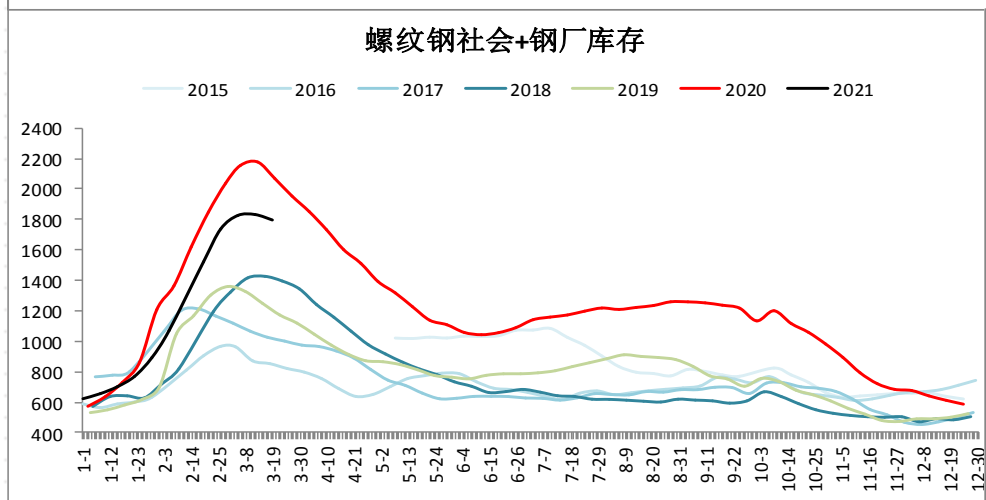
五、钢材供需平衡表



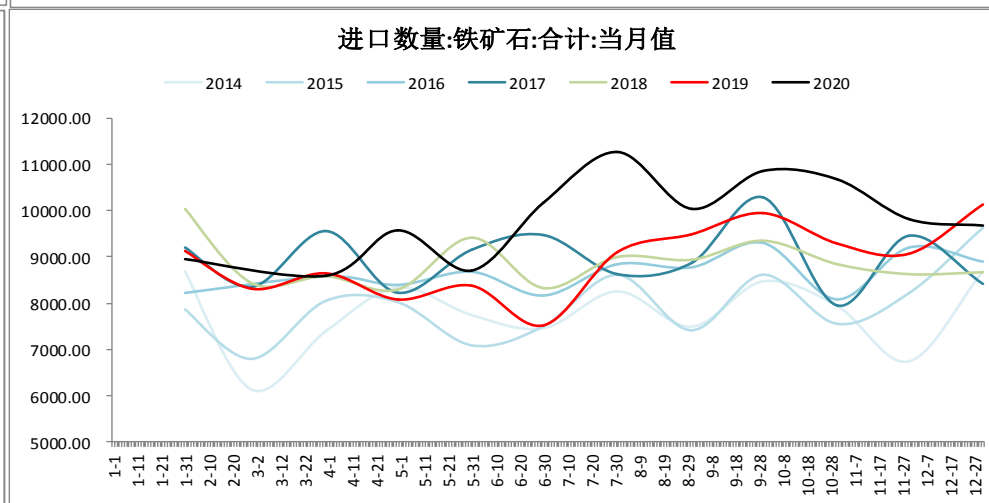
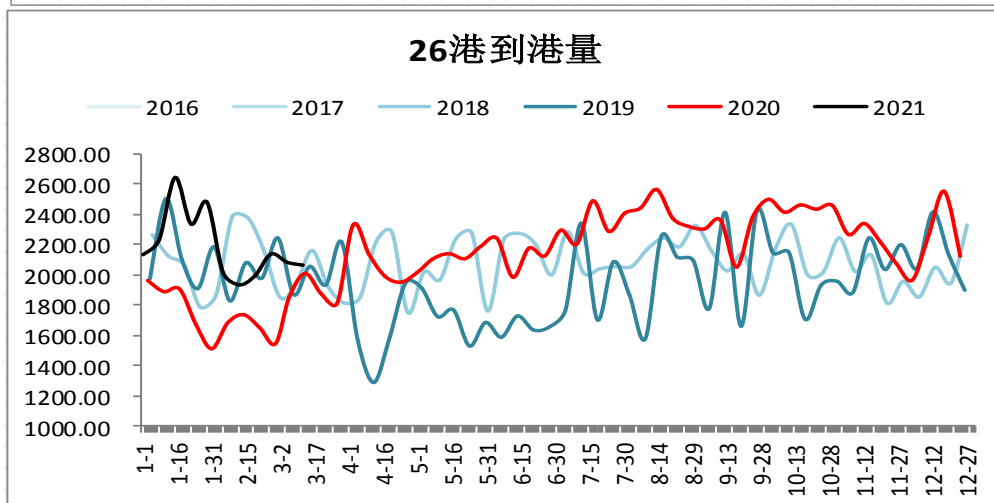
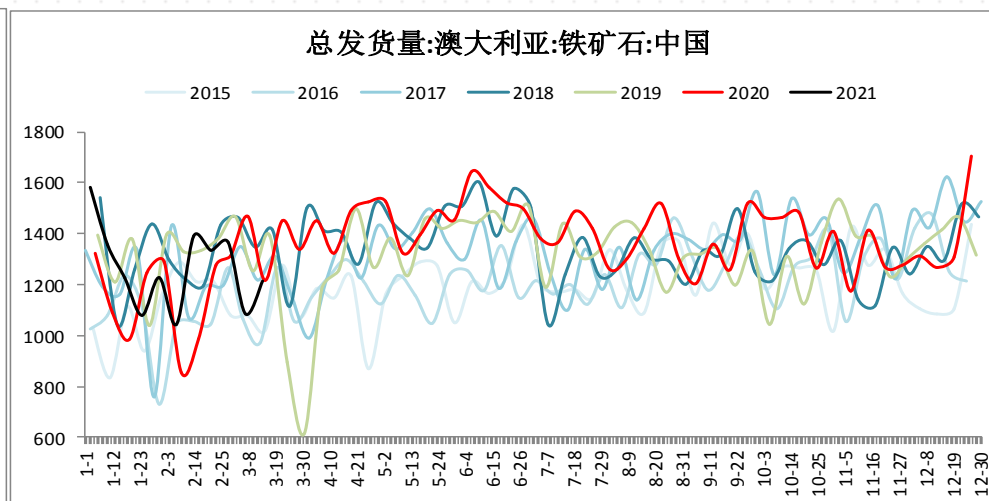
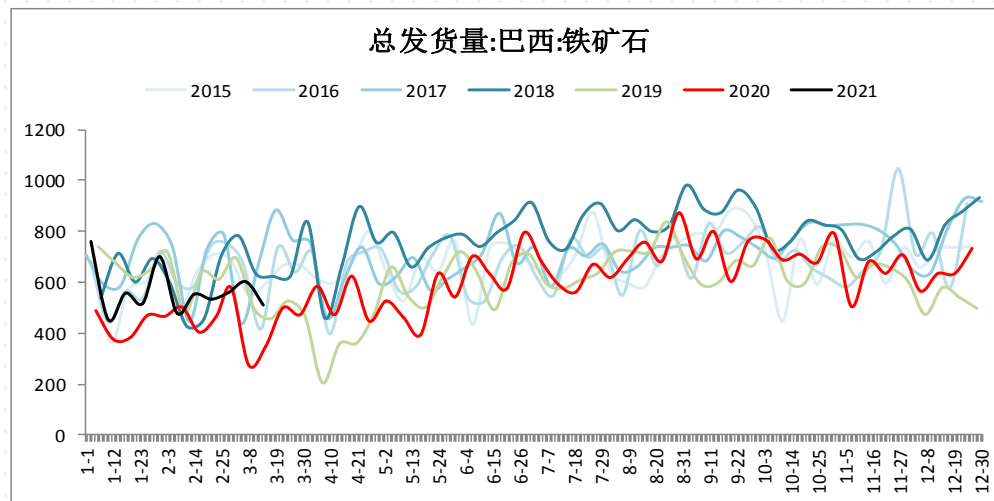
本周钢材消费回升速度慢于往年的季节性，那么盘面给到平水就难以推涨了。

产量受到环保扰动，后期仍有回升空间，但是环保和压减粗钢的计划会长期干扰。

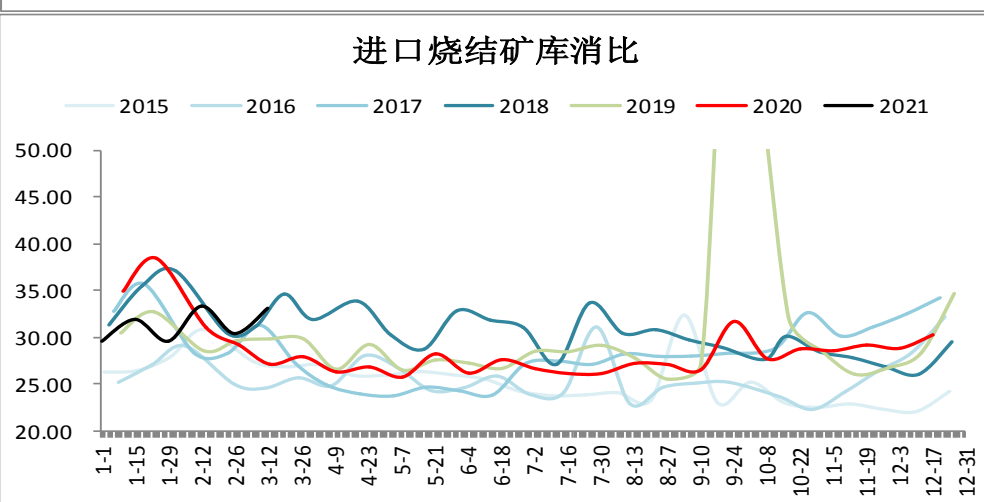
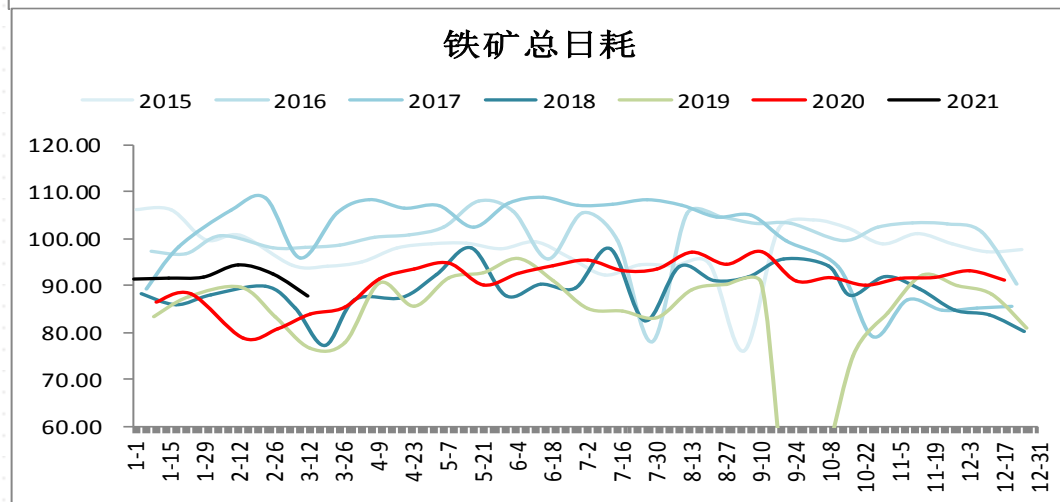
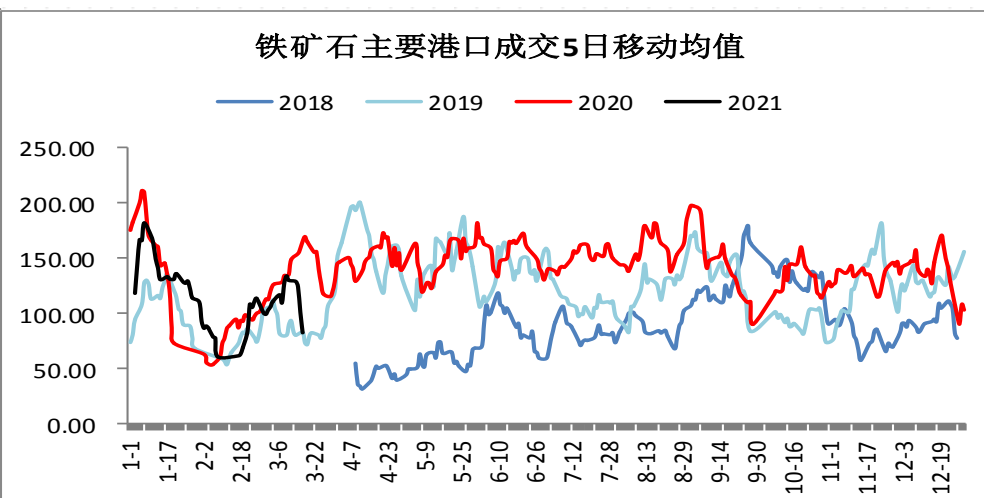
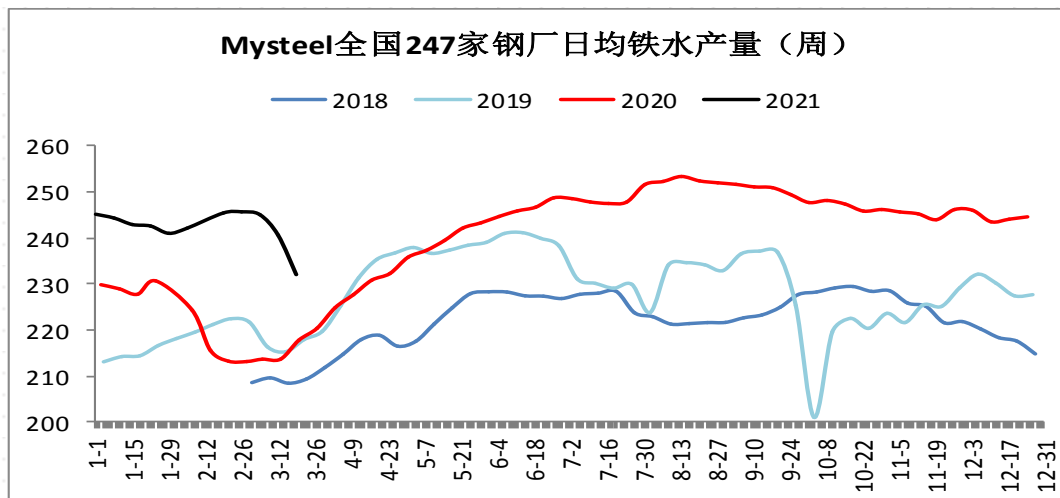
螺纹总库存下降速度慢于往年，略利空。



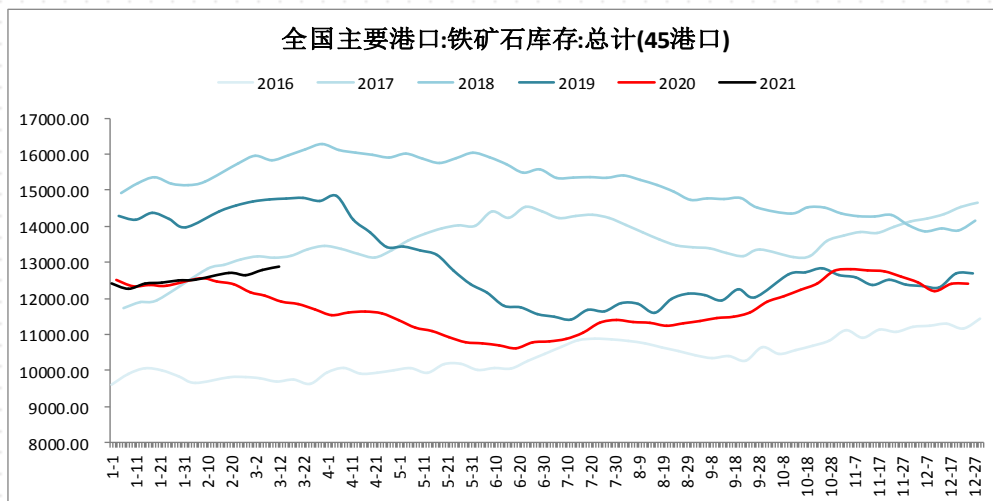
六、铁矿后期供应基本平稳



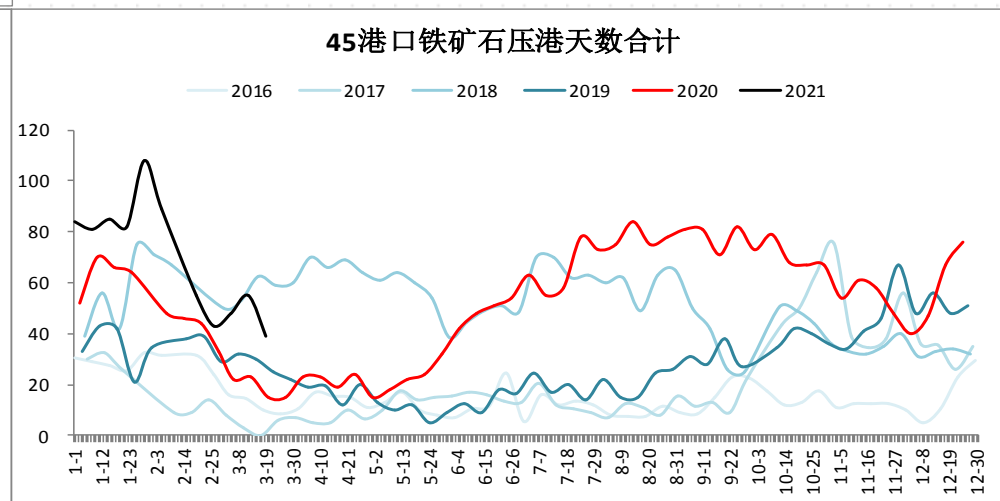
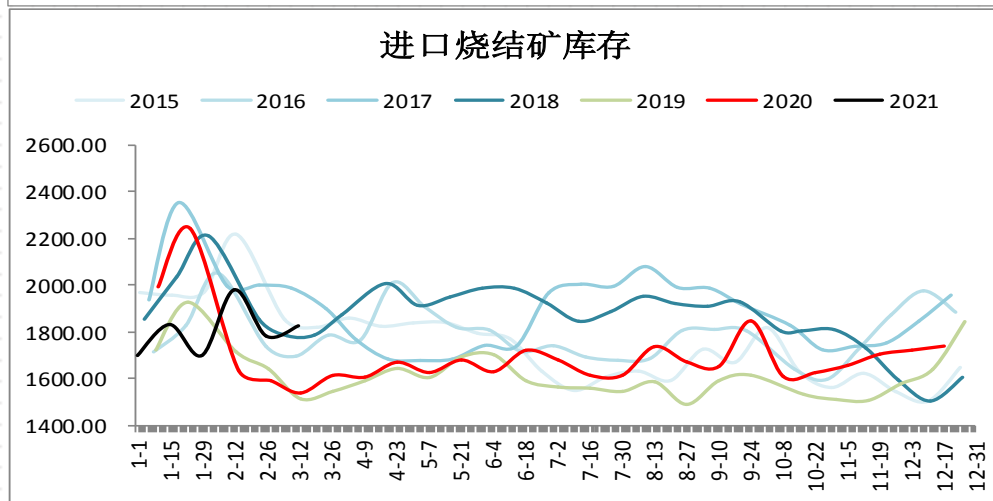
七、环保扰动，铁水下降，后期将回升



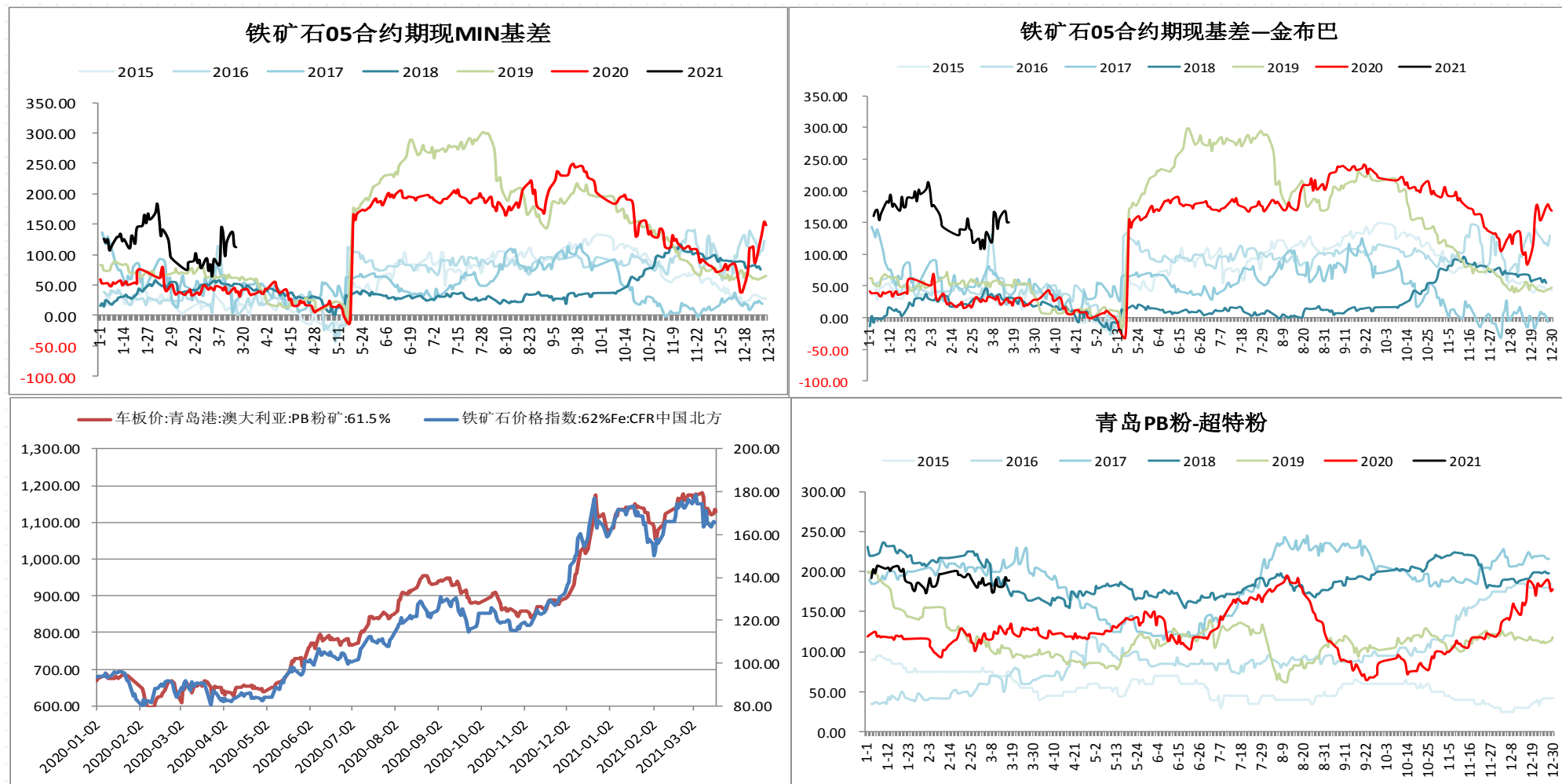
八、铁矿石库存持续增加



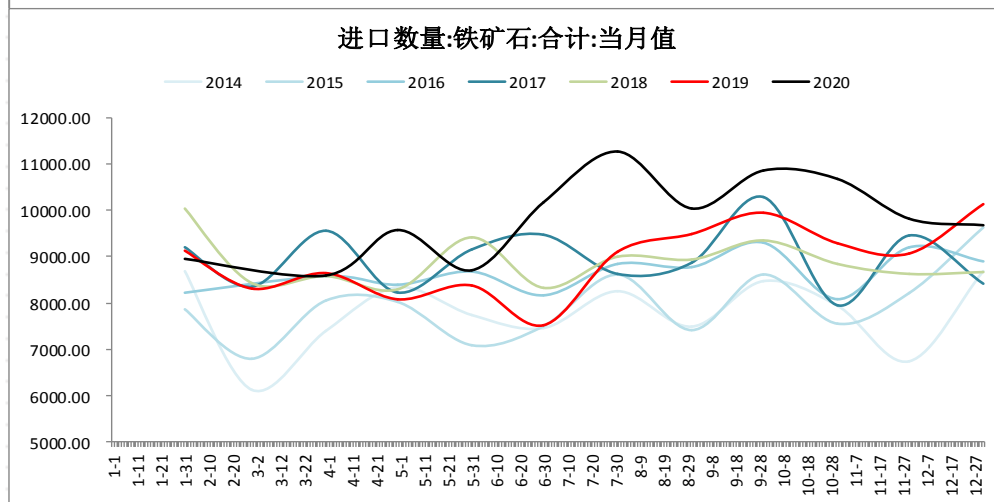
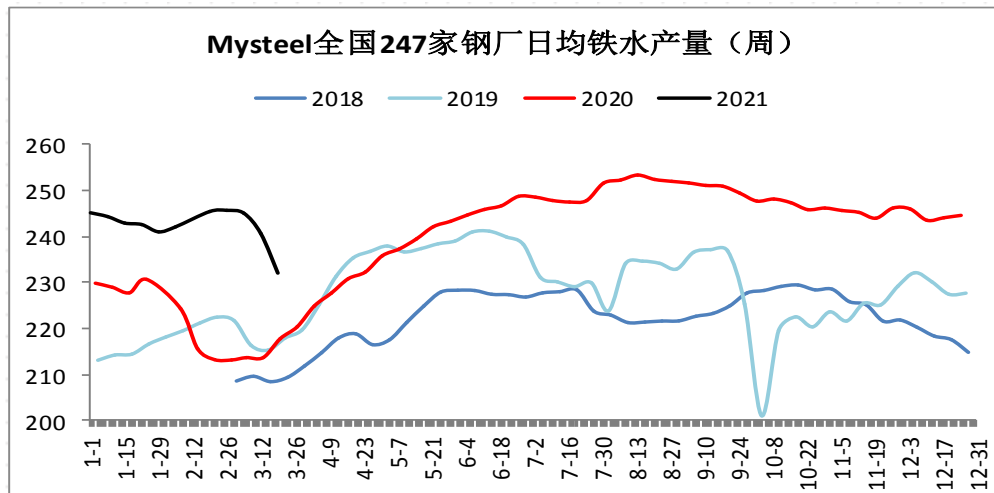
港口库存持续小幅回升，钢厂烧结矿库存中等水平。环保限产之后，钢厂有补库需求。但是如果继续搞环保，则钢厂无法补库，对铁矿将形成持续利空。



九、铁矿石基差大幅扩大，处于历史同期高位



十、铁矿石供需平衡表

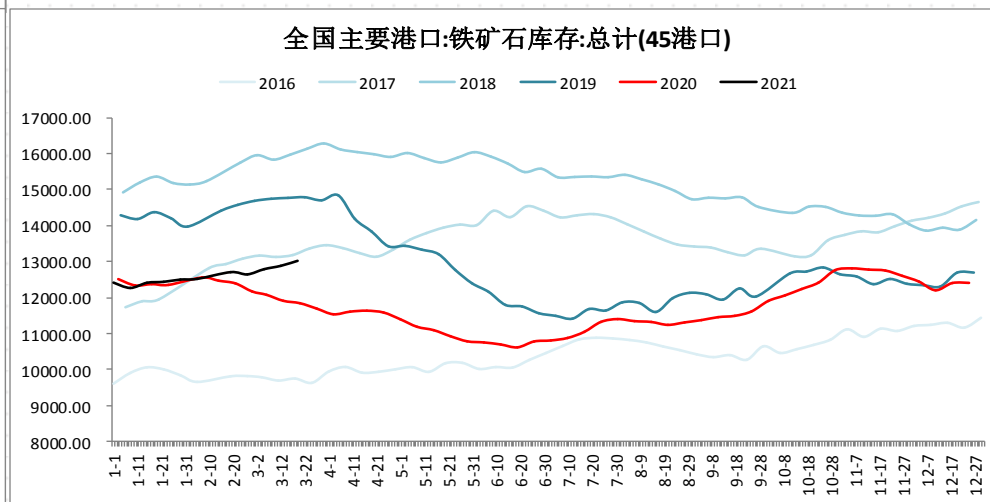


铁矿需求：铁水产量短期受环保干扰下降，但是去年来看，仍将有高点，则铁矿后面的需求可以期待，风险是环保和压减政策。

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/