

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】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】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继续是偏紧的。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：

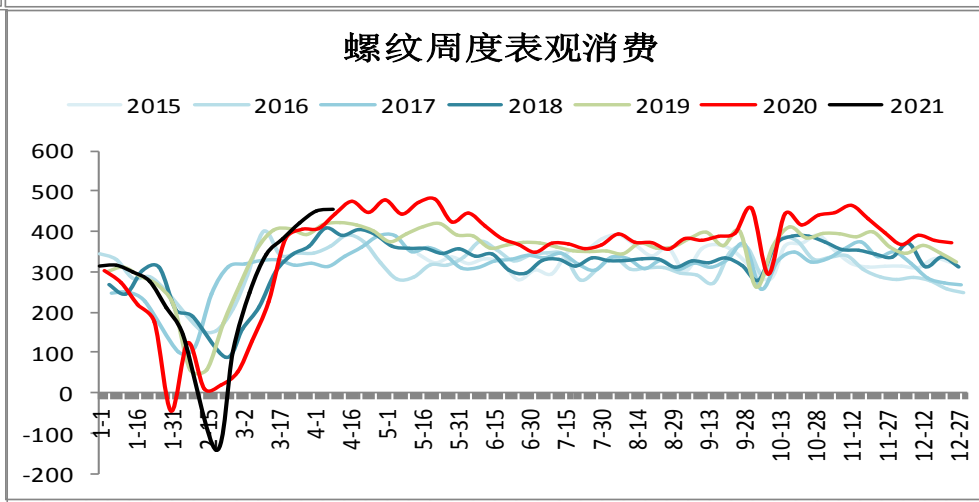
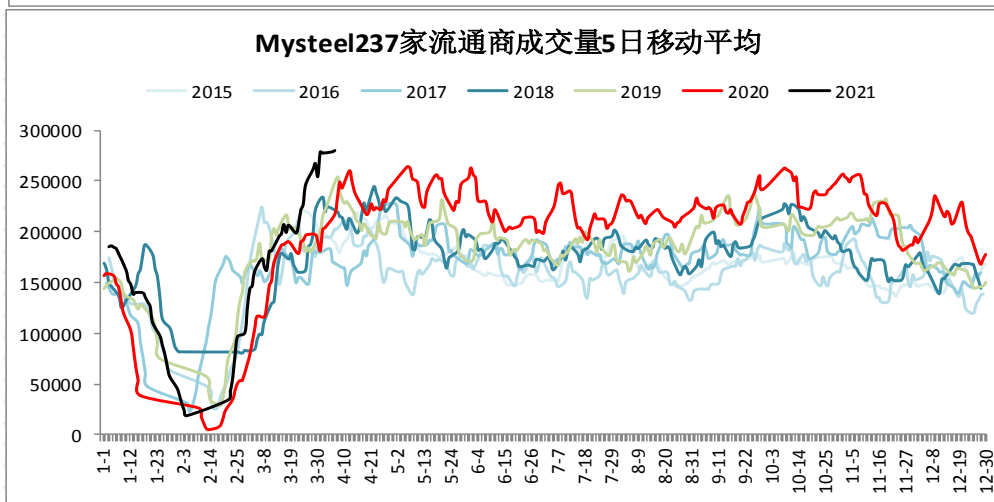
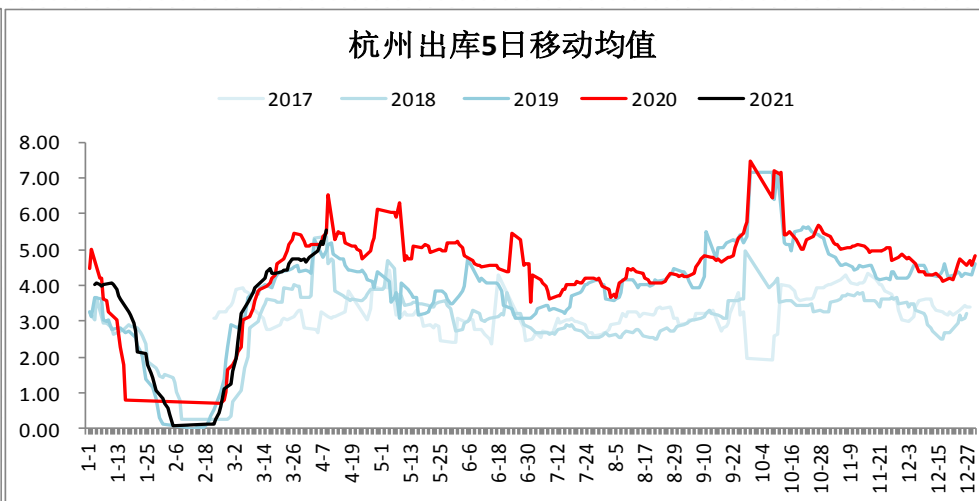
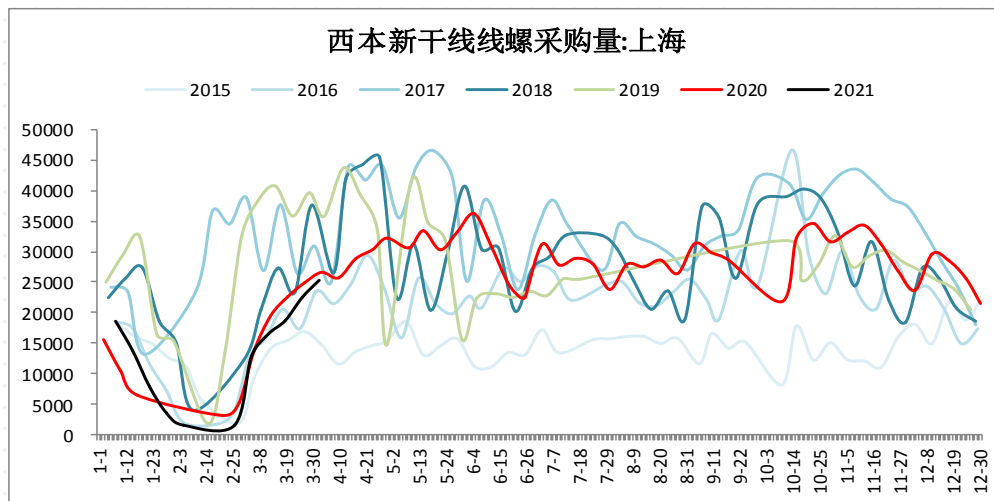
单边策略，以逢高空成材为主，短期或将震荡下跌为主，中下旬随着需求见顶下跌速度或将加快。

套利策略，铁矿正套可中长线持有。

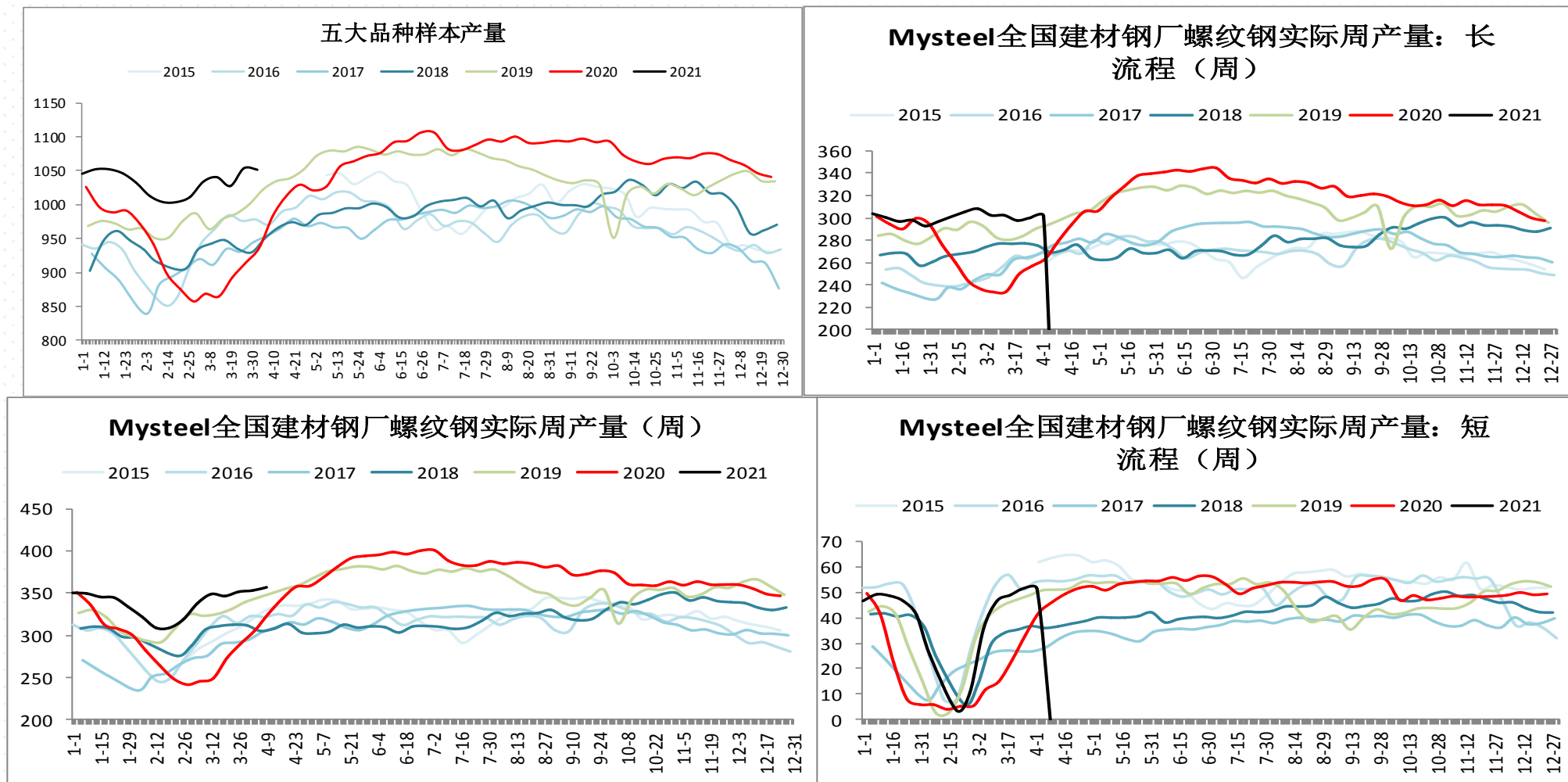
期货价格走强



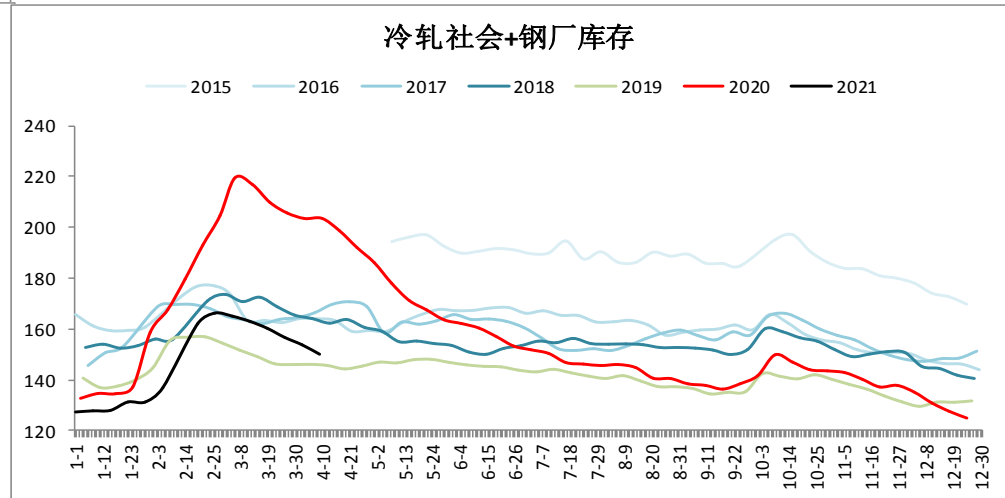
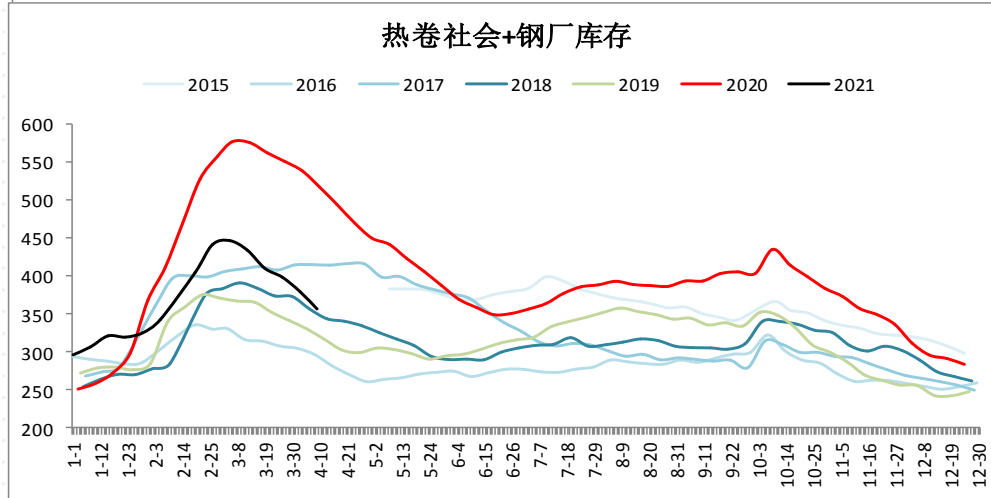
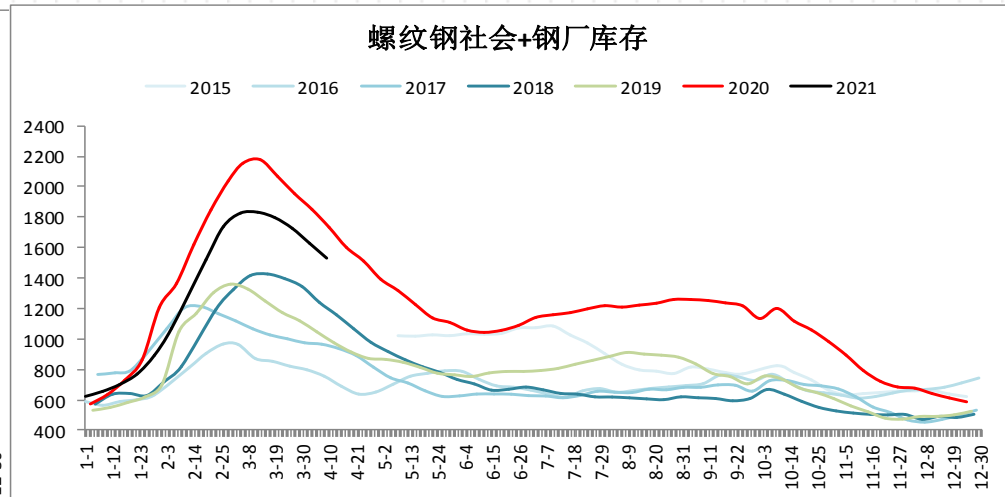
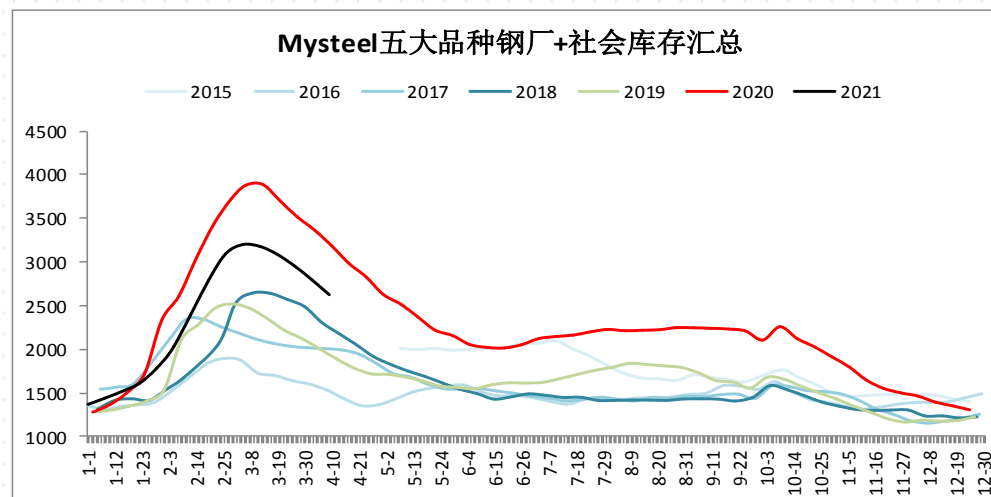
二、钢材消费恢复较快



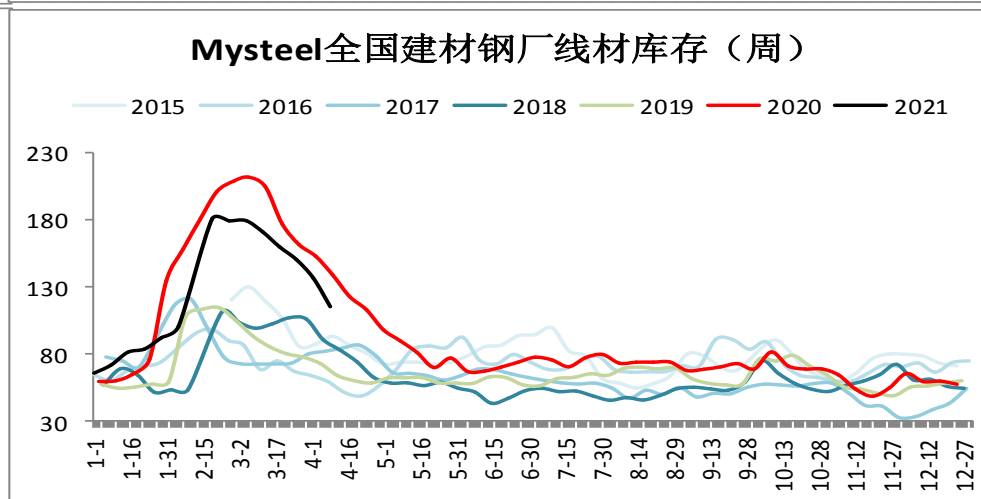
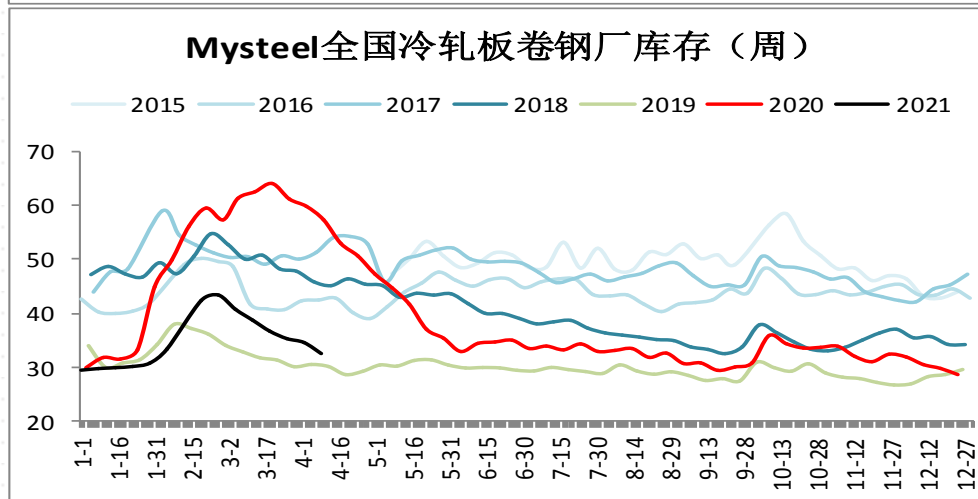
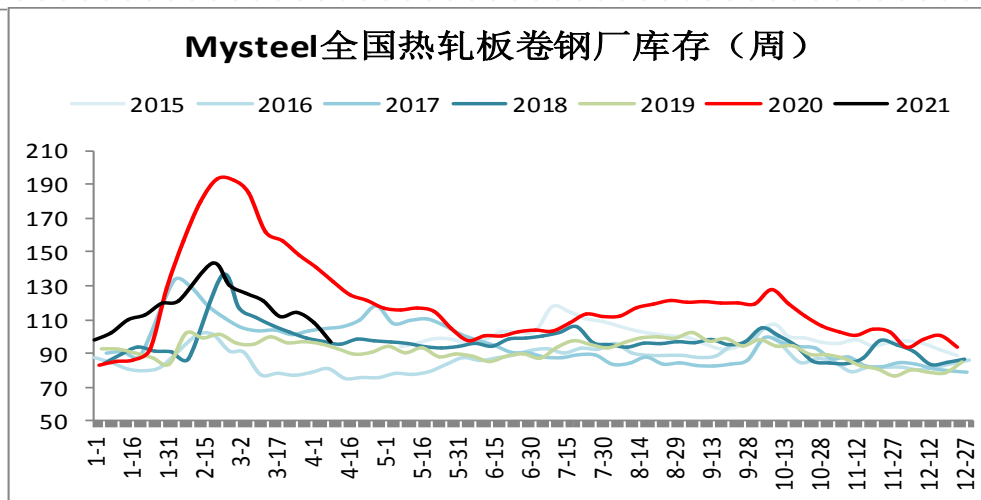
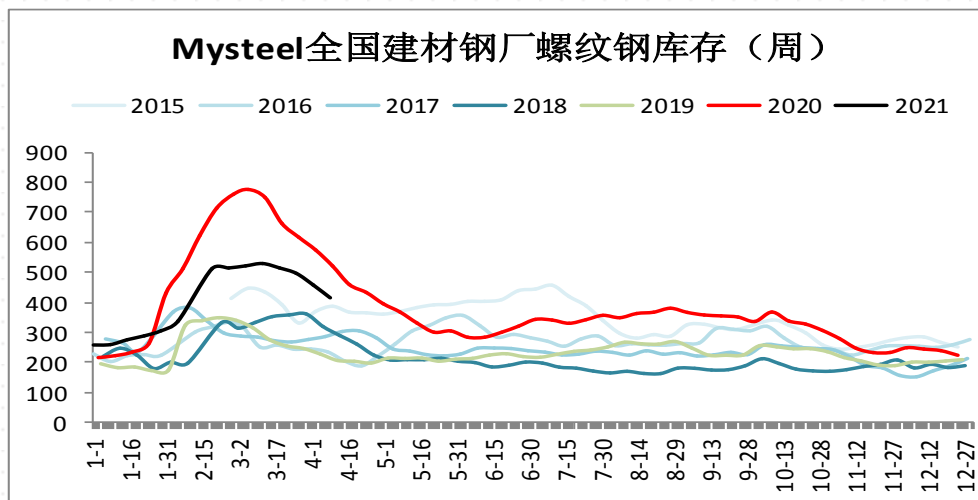
二、钢材产量回升较慢



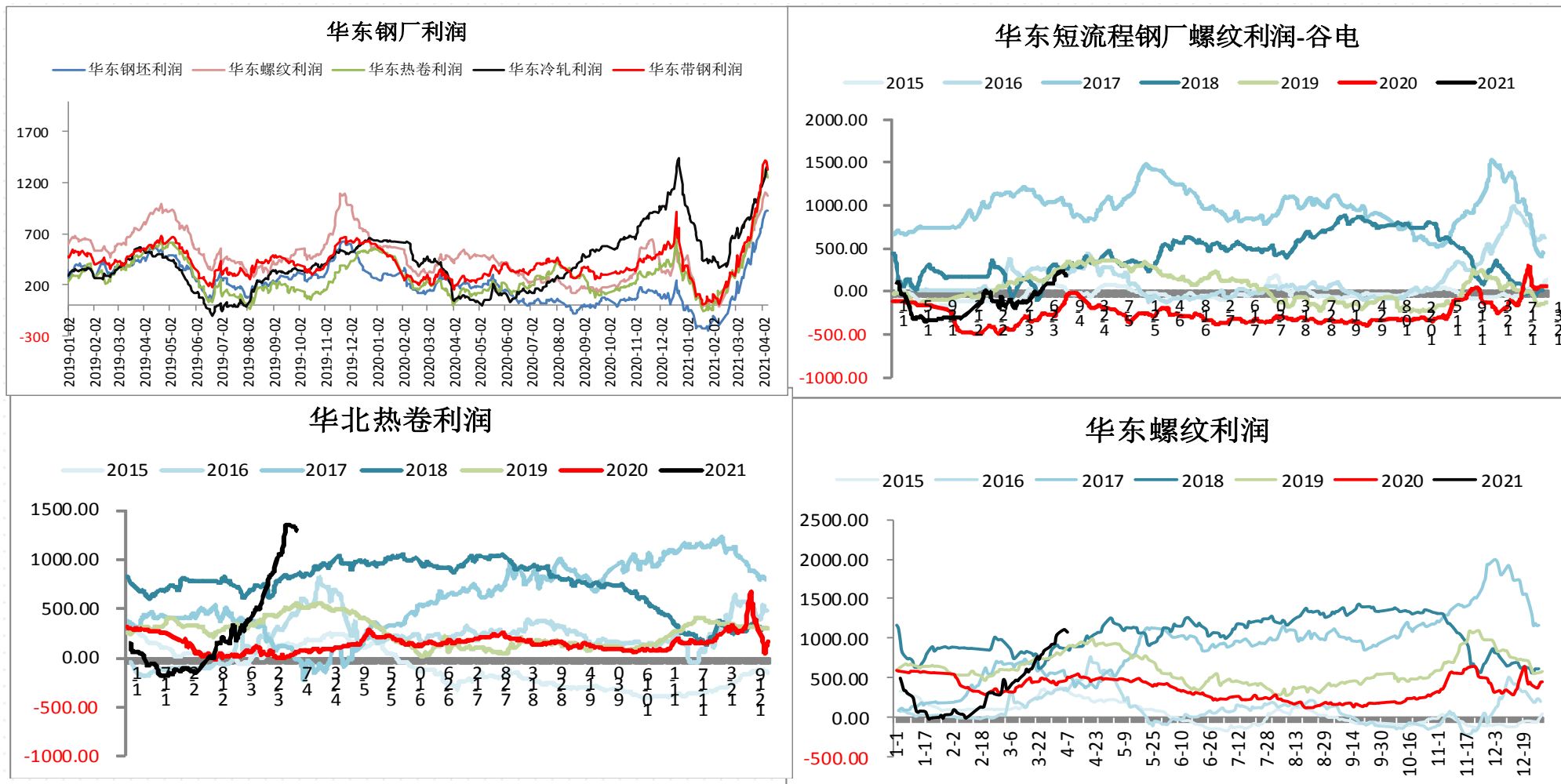
三、库存季节性下降



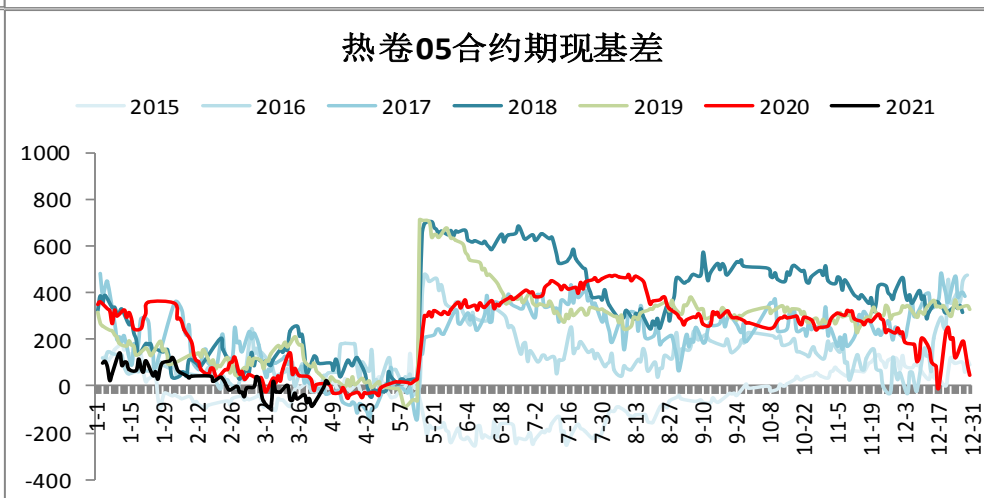
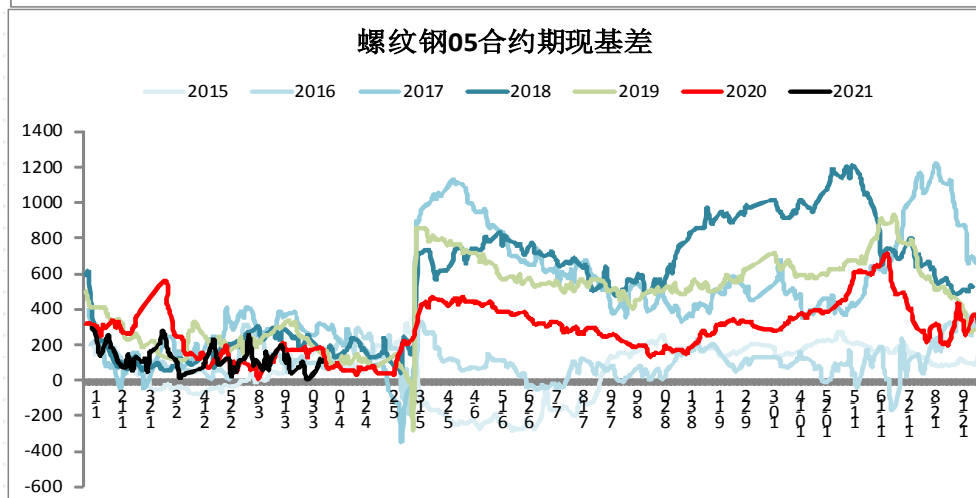
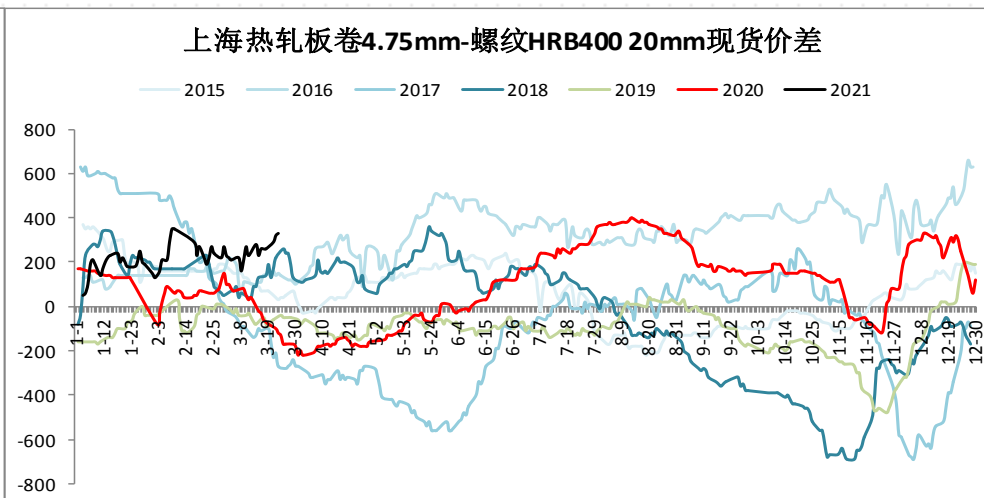
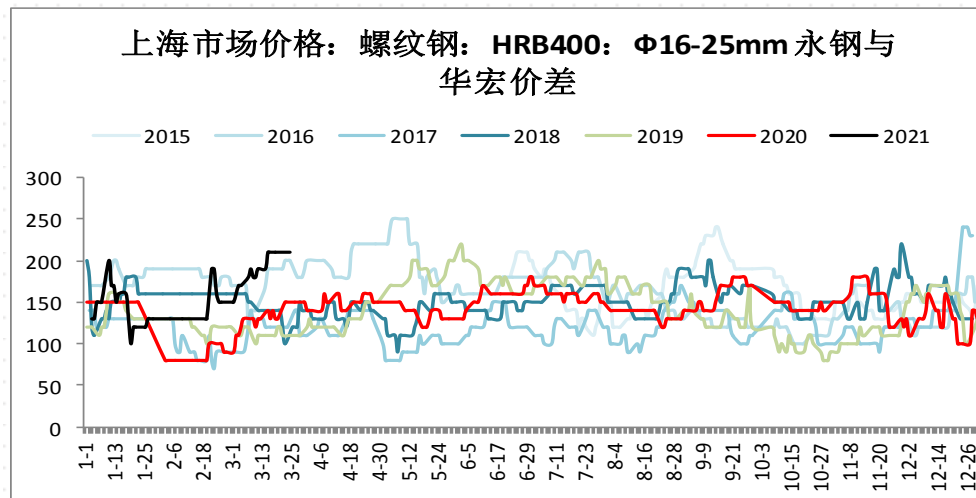
三、钢厂库存正常下降



四、钢材利润较高，将进一步刺激产量

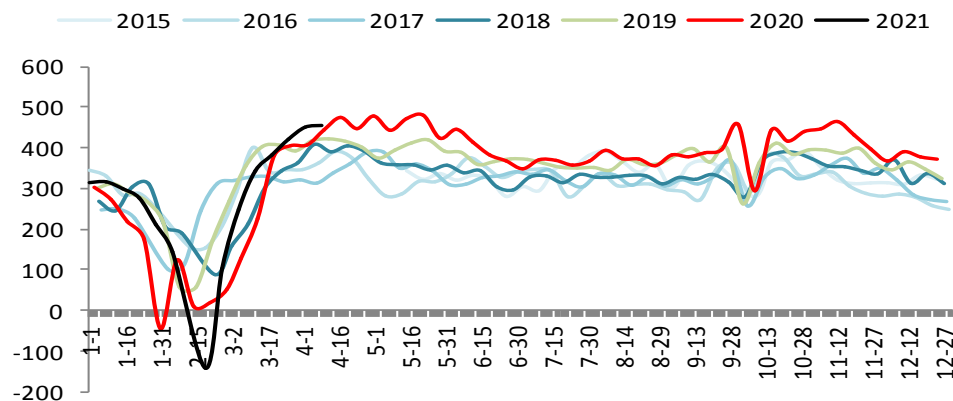


四、钢材基差较低，盘面升水



五、钢材供需平衡表

螺纹周度表观消费

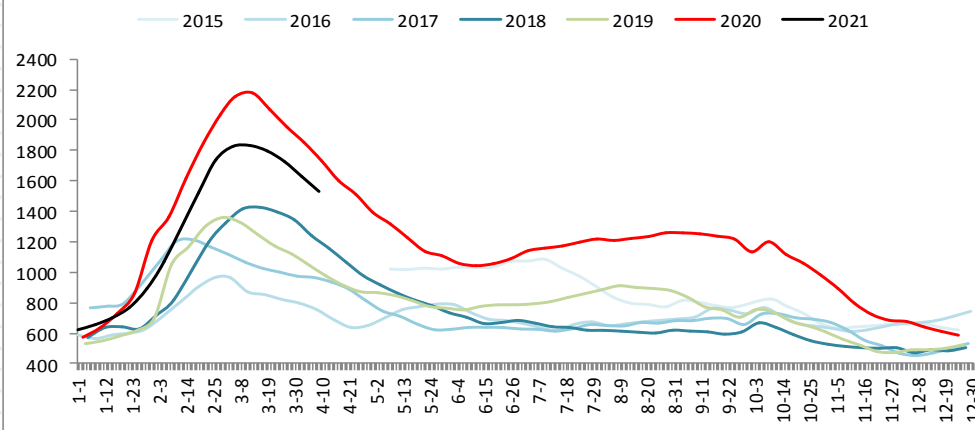


本周钢材消费环比小幅回升，总体处于高位，同时，螺纹产量回升较慢，造成总体库存降速较快。期现价格出现同步的上涨，市场情绪高涨。

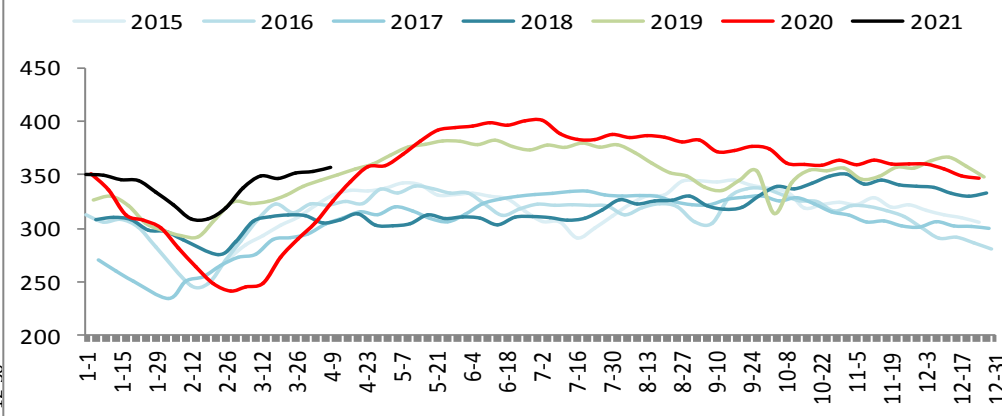
对于后期的消费，我们认为很难达到去年旺季的均值高度，因为去年是由于疫情之后的大量放水以及延后需求释放等因素，导致二季度消费很好。今年应该更多的参与其他年份的需求季节性走势，4月中下旬开始或将明显下降。

产量，预计仍有不小的增幅空间。

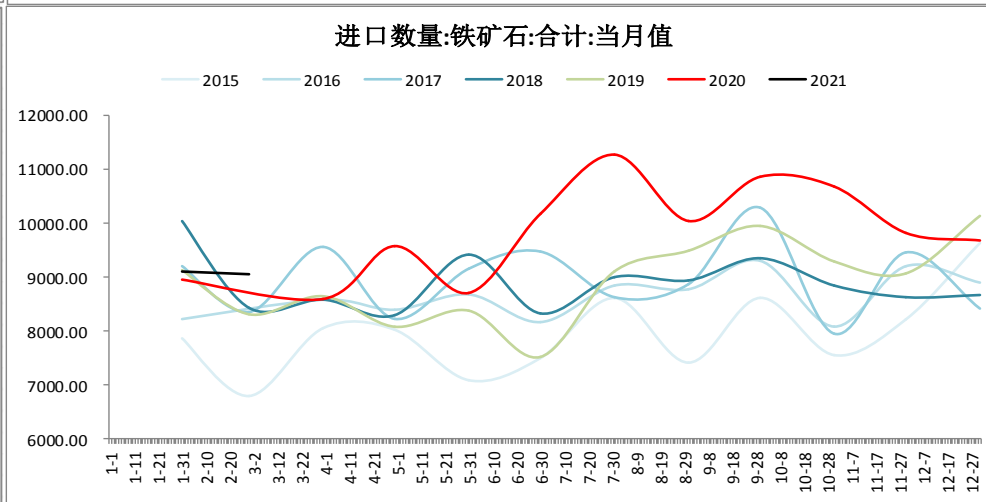
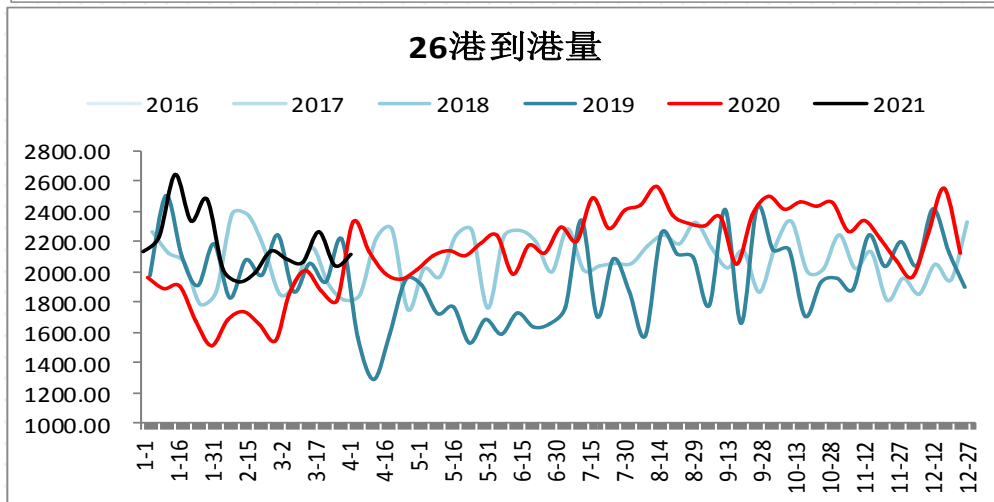
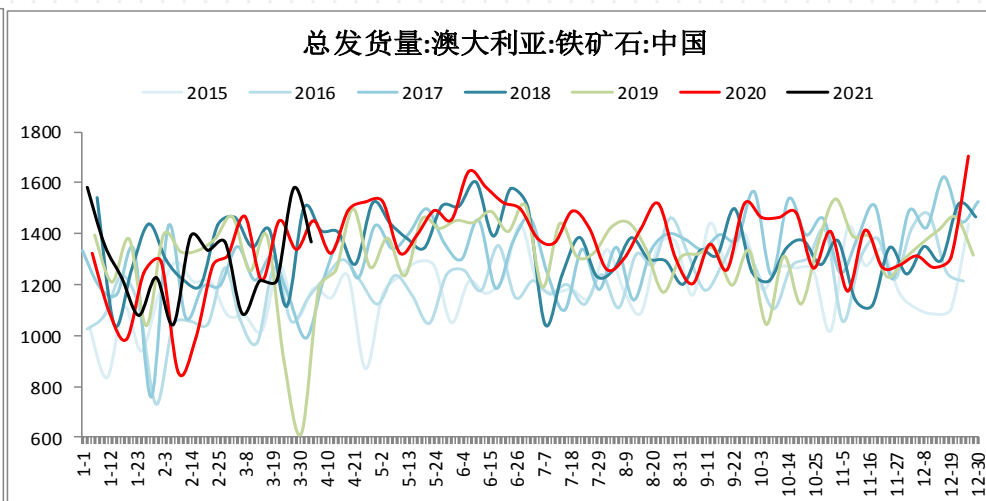
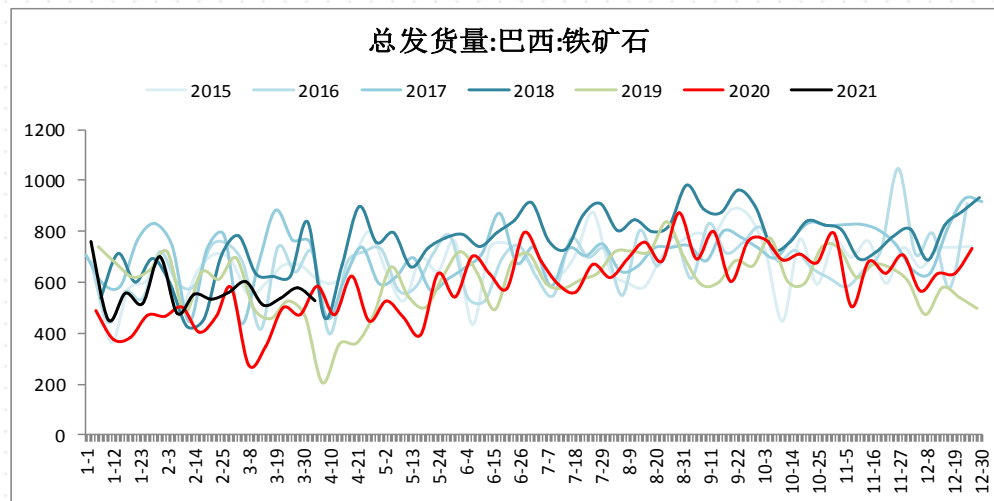
螺纹钢社会+钢厂库存



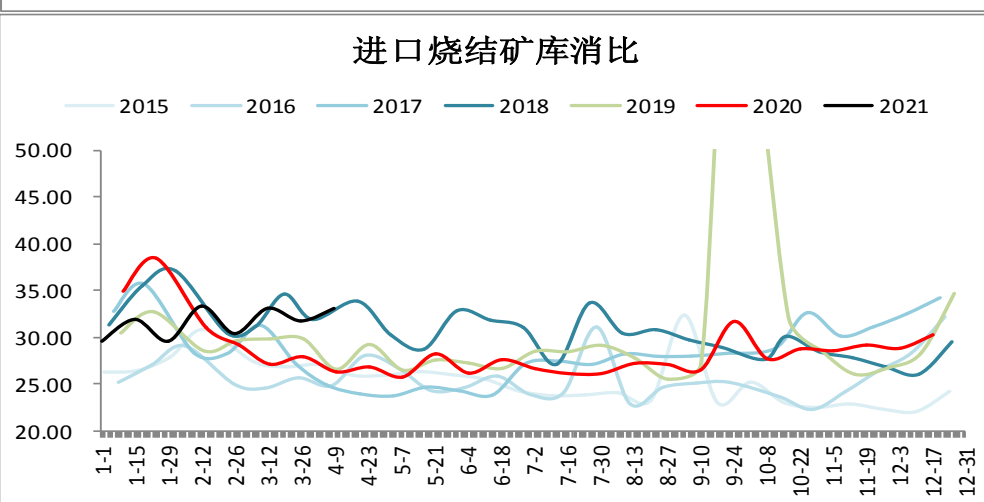
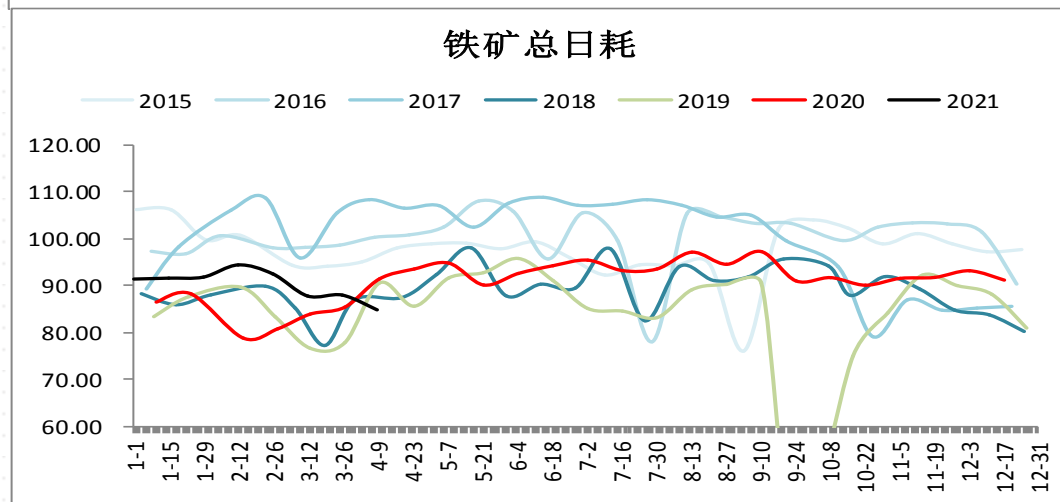
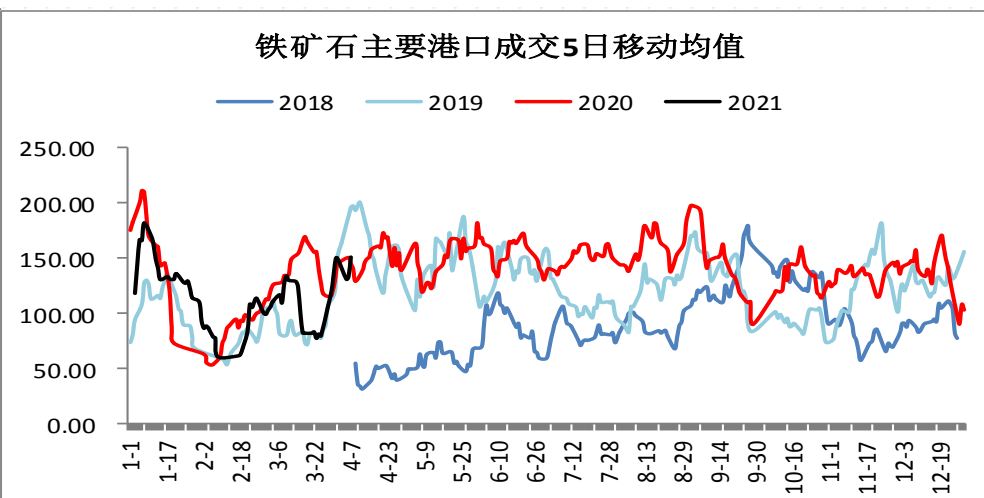
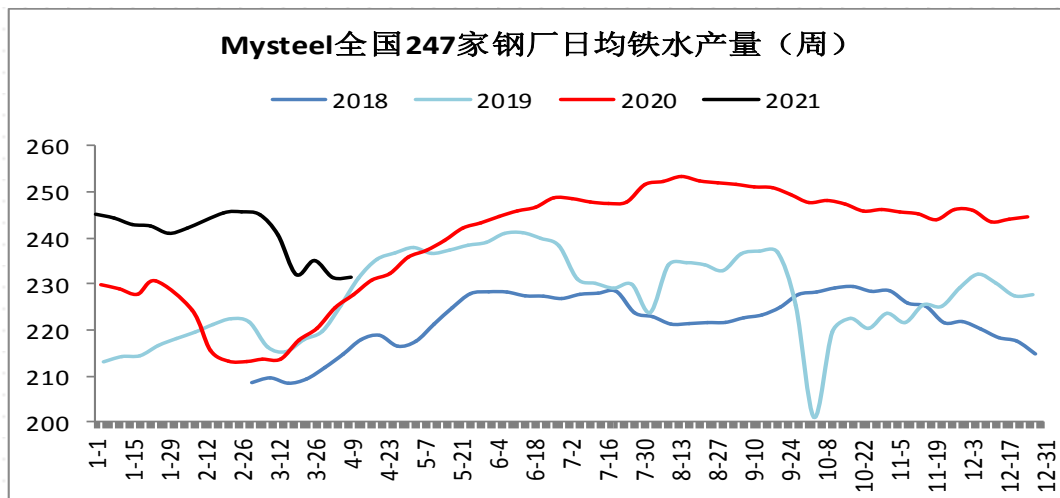
Mysteel全国建材钢厂螺纹钢实际周产量（周）



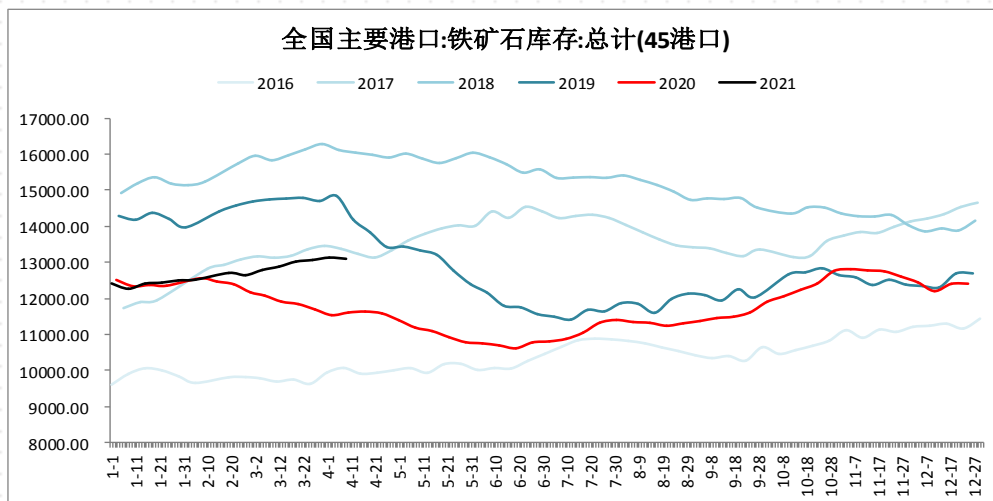
六、铁矿后期供应基本平稳



七、铁水回升较慢，铁矿需求不佳



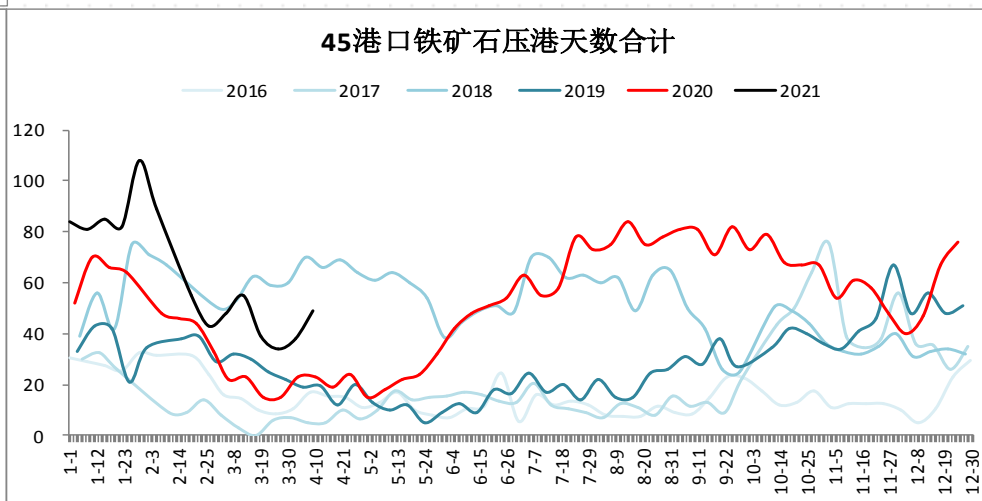
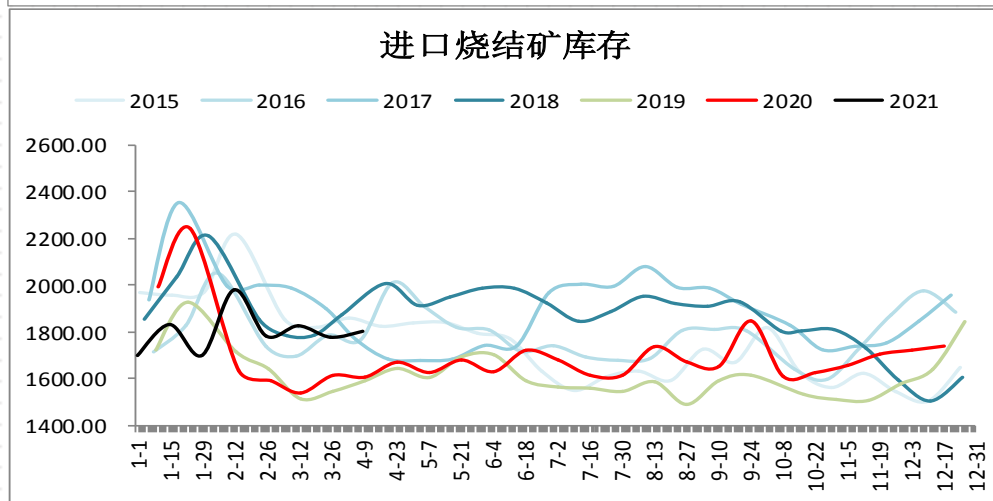
八、铁矿石库存首次下降



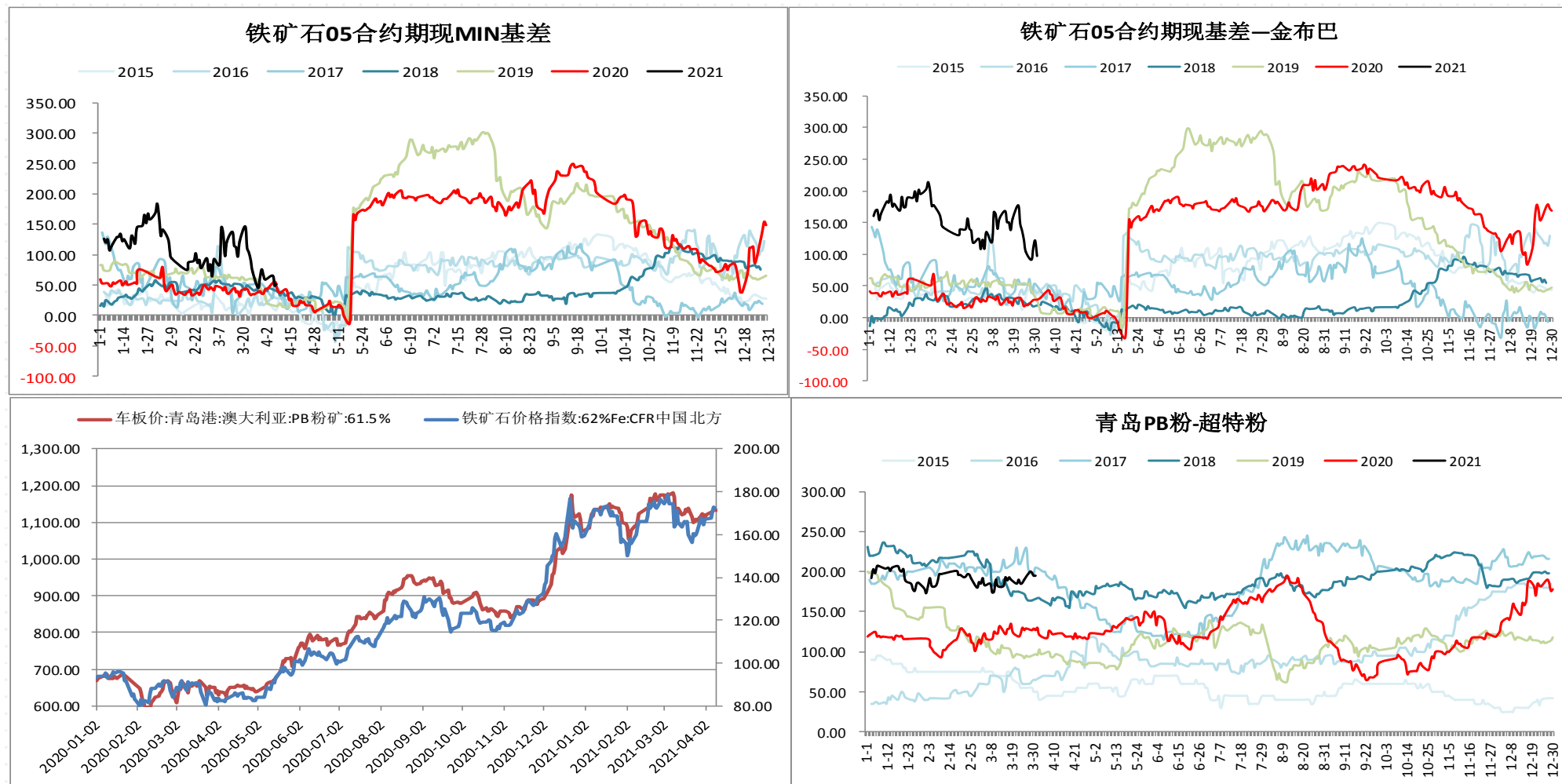
港口铁矿库存首次出现下降, 降幅不大, 但是值得关注的是, 我们前期一直在强调的2-3季度铁矿的全球逻辑: 其他国家铁水的同比明显增加可能会导致全球出现持续性的大幅去库, 铁矿现实基本面将明显走好, 价格仍有继续上冲的动力。

那么此次去库是否是去库的开始? 值得高度关注。

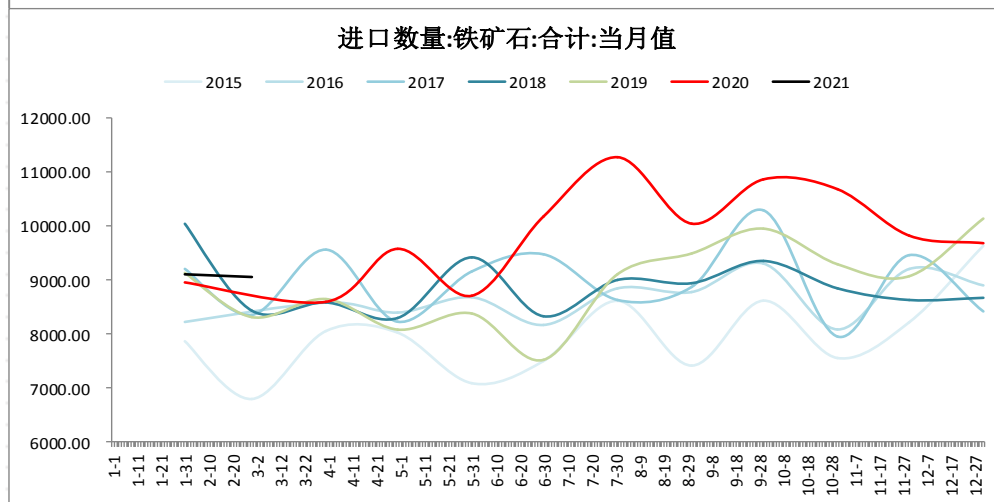
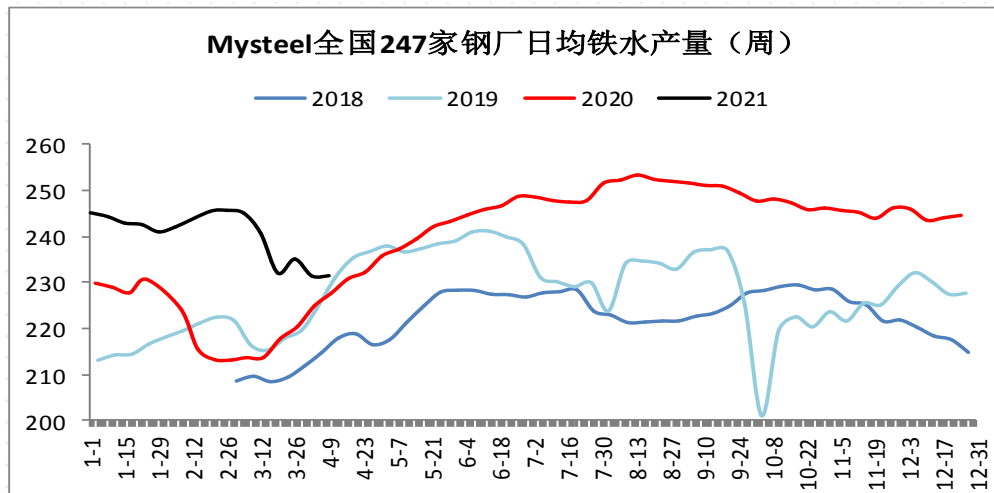
预计后期国内的铁矿需求也有不小的增量, 因此铁矿不建议做空配, 做多配的风险是国内的政策。因此铁矿正套仍是较稳妥的选择。



九、铁矿石基差逐步回归正常水平



十、铁矿石供需平衡表

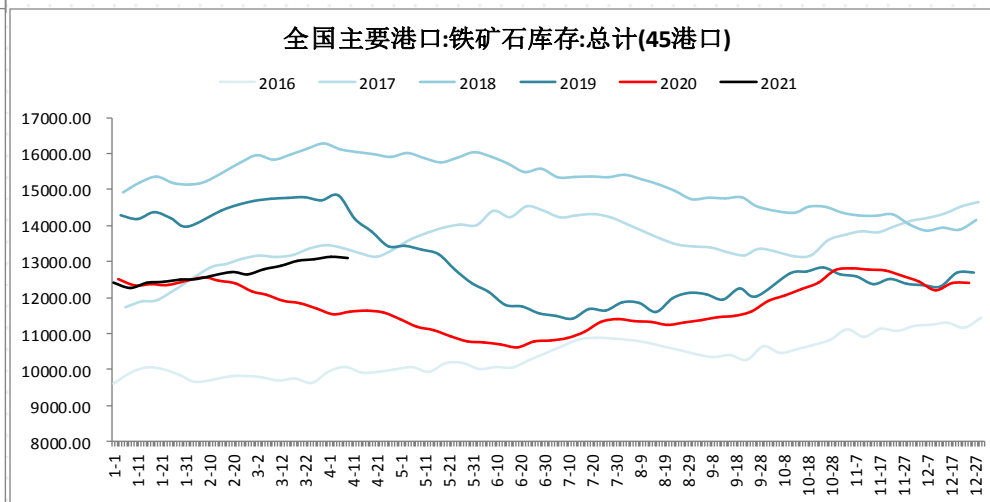


铁矿需求：铁水产量短期受环保干扰下降，但是去年来看，仍将有高点，则铁矿后面的需求可以期待，风险是环保和压减政策。

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/