

**市场情绪较好
黑色大幅拉涨**

一、观点综述

需要重点关注的消息：

- ①工信部压减粗钢。何时会出细则？是按照年度目标压减还是月度目标压减？会不会伴随有进出口政策的改变，来缓解供需矛盾？近日唐山环保限产，关停了几个小炉子，引发了市场对后期碳排放和压减产量的热情，但是从目前工信部的发言来看，尚未有明确的压减计划。那么政策会不会有变？
- 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持续收回流动性。是逆季节性行为，难道两会后再释放？每天持续关注。
- 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】螺纹钢供需基本面略偏空，供应方面，产量较高，且短流程的产量马上将有快速的恢复；需求方面，需求在快速恢复，但是仍是正常水平，暂没有数据显示需求能大幅超去年；库存方面，钢材库存积累较快，部分城市接近高点。由于去年疫情后的需求释放，今年尽管供需都不利多，但是由于去年疫情都能达到高需求，市场显然对高供应的接受度更高，因此盘面盘中也走出了升水的结构。尤其值得注意的是螺纹热卷的盘面利润给到非常高（交易了压减产量的预期），一旦压减产量出现变数，那么钢材将是第一空配品种。短期在需求释放初期，价格仍将偏强，后期则需关注需求高度。暂时观望。

【热卷】产量波动较大，热卷基本面相对不够明确，国际钢材价格来看卷板国际价格较强，可能与制造业的全面恢复有关，长线热卷需求将较好。短期来看，国内的热卷社会库存在加速累库，这是利空的信号。长线政策上可能有的干扰是出口退税的问题，对热卷利空。热卷驱动性不强，仍定性为跟随品种，卷螺差到目前也无明确操作空间。暂时观望。

【铁矿】铁矿基本面中性，压减产量的预期，导致铁矿盘面基差较大也涨不上去。供应方面逐步恢复，需求方面也有恢复的预期，库存小幅增加，中性的供需基本面。预期方面，既有钢材旺季铁矿需求恢复的利多预期，也有长线压减生铁的利空预期。压减粗钢的政策，对于铁矿的趋势交易较为重要。如压减，则铁矿09合约长线空配；如压减政策出现变数，那么前期铁矿被压制的情况下则会有现实超预期的反弹，铁矿09合约预期差和高基差的共同作用下，可做多配。

策略建议：

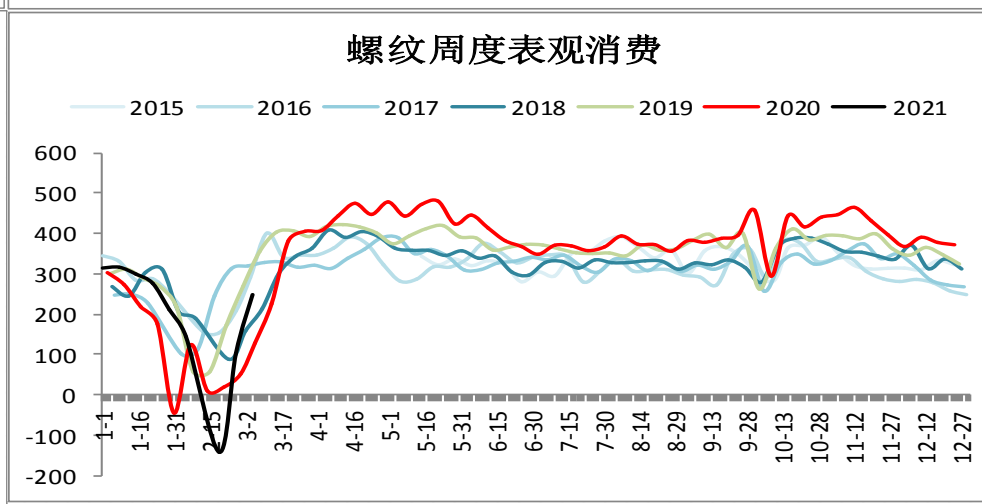
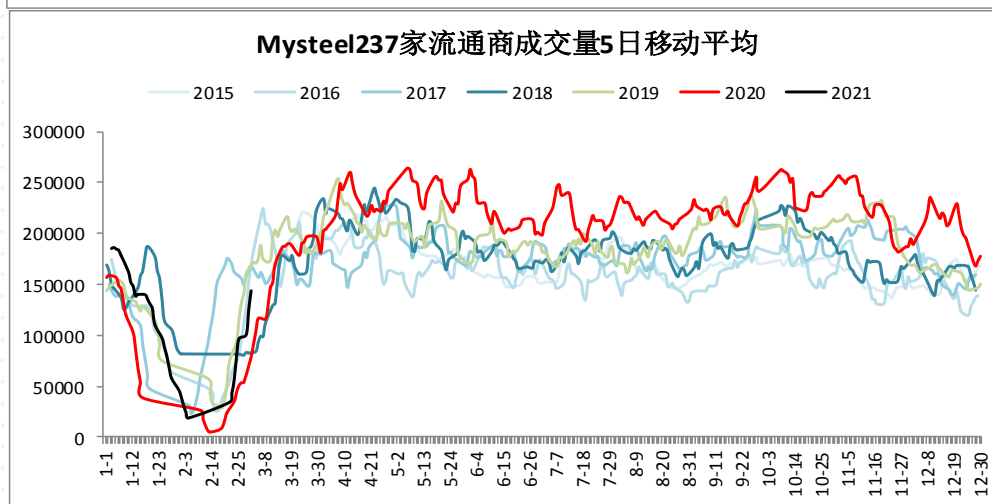
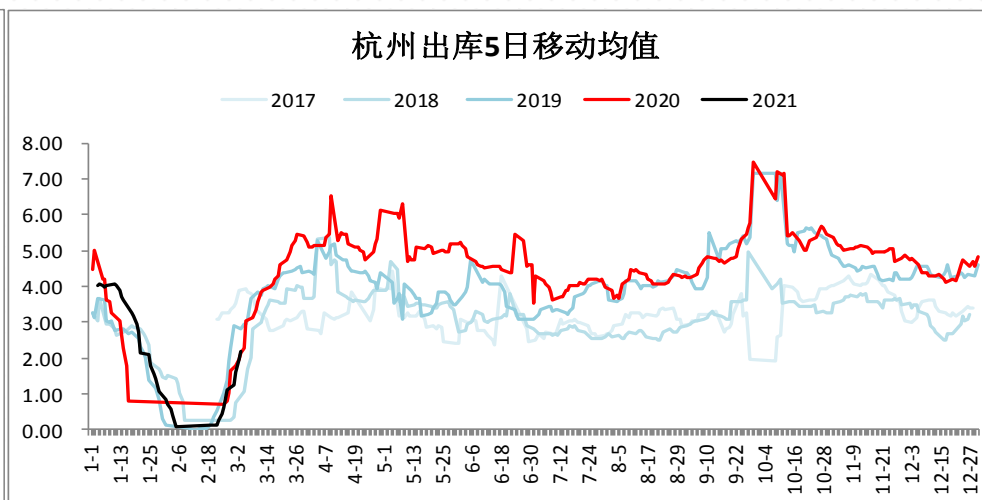
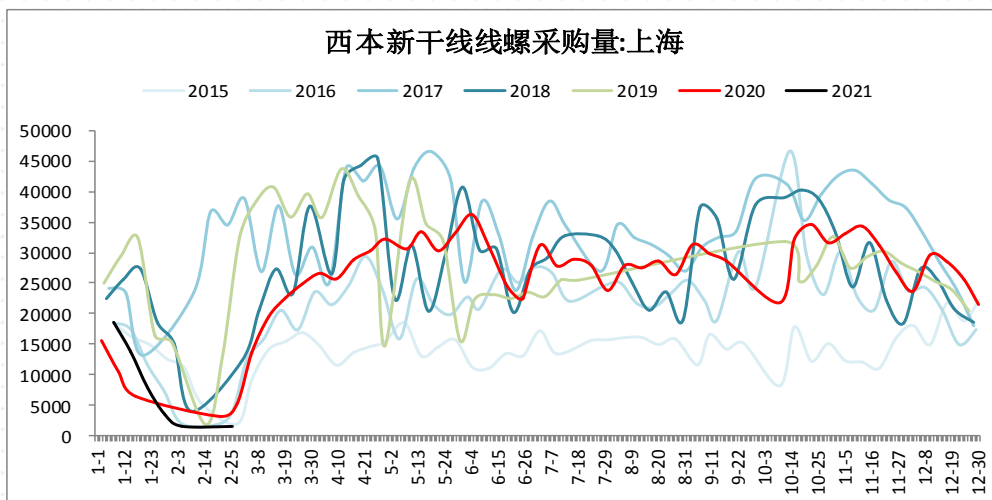
压减粗钢迟迟未有明确政策，高度关注政策倾向。

- 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合约做长线空配。
- ③钢材铁矿的单边策略，则需继续关注钢材需求的高度。

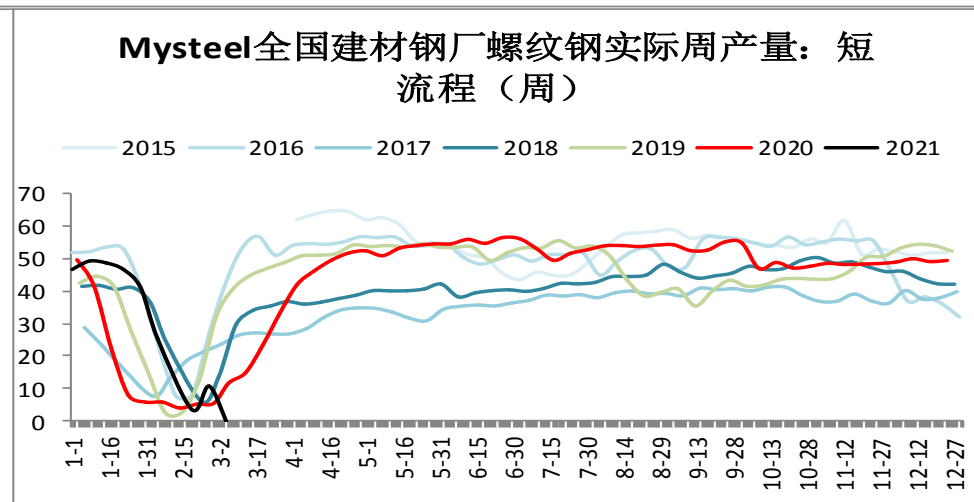
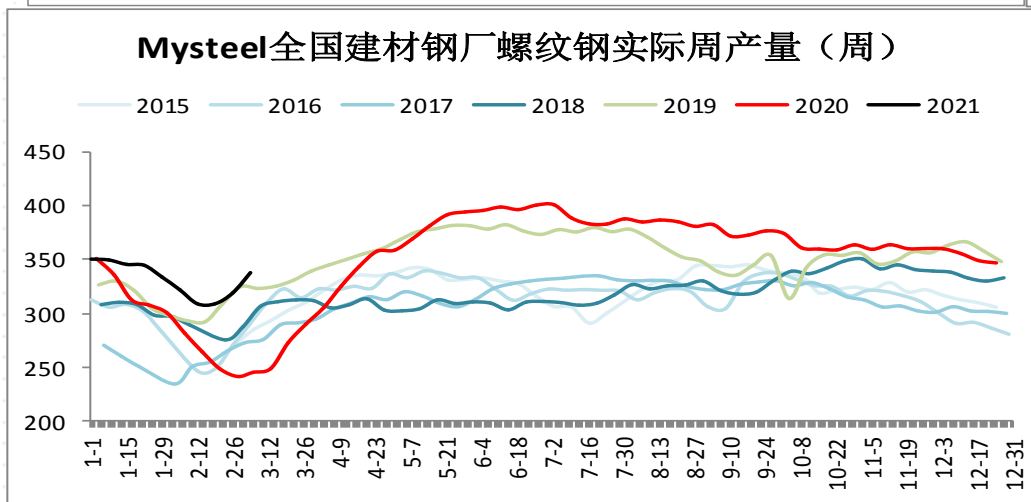
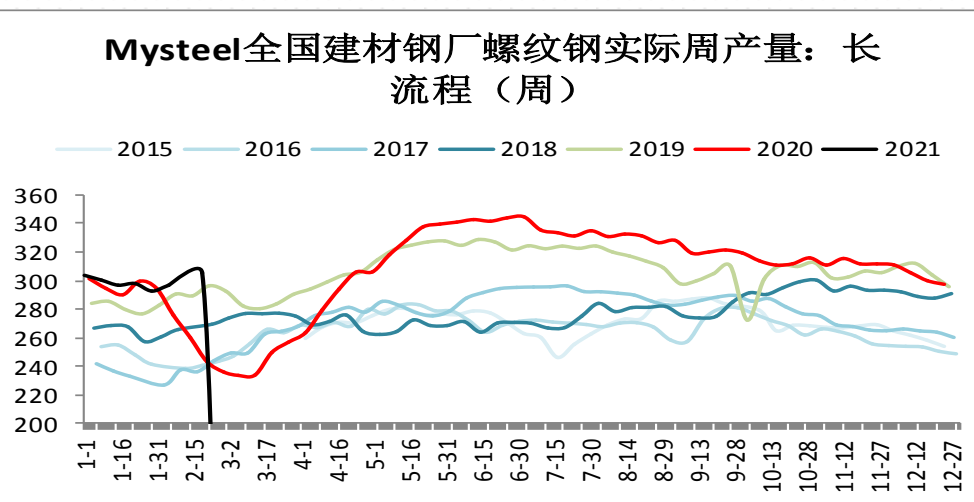
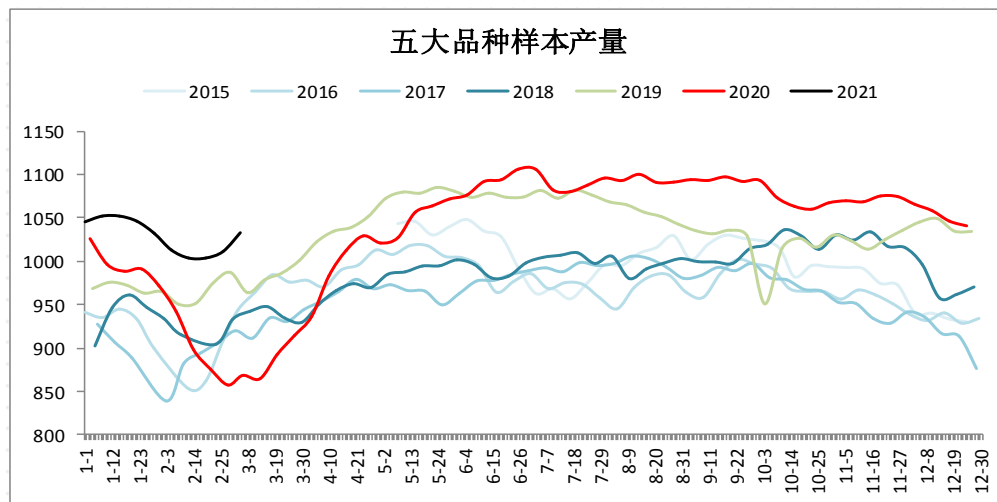
期货价格大幅拉涨



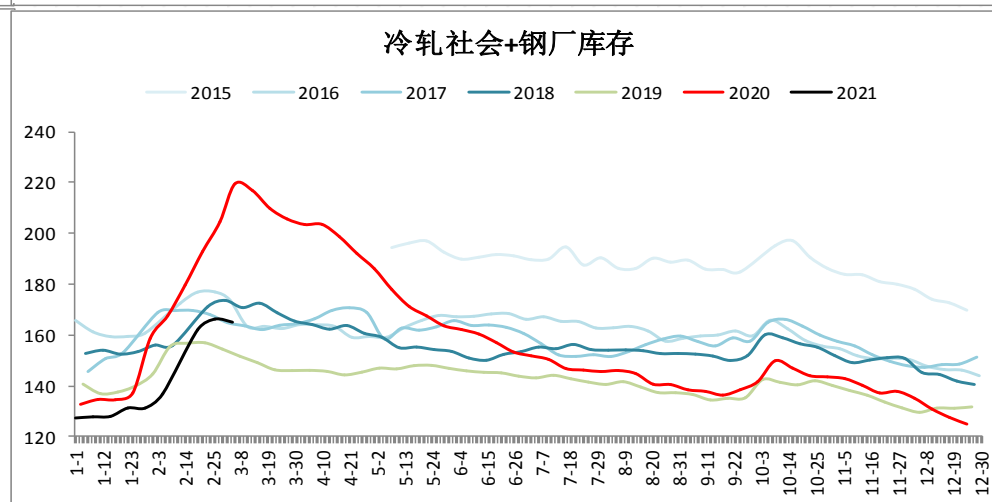
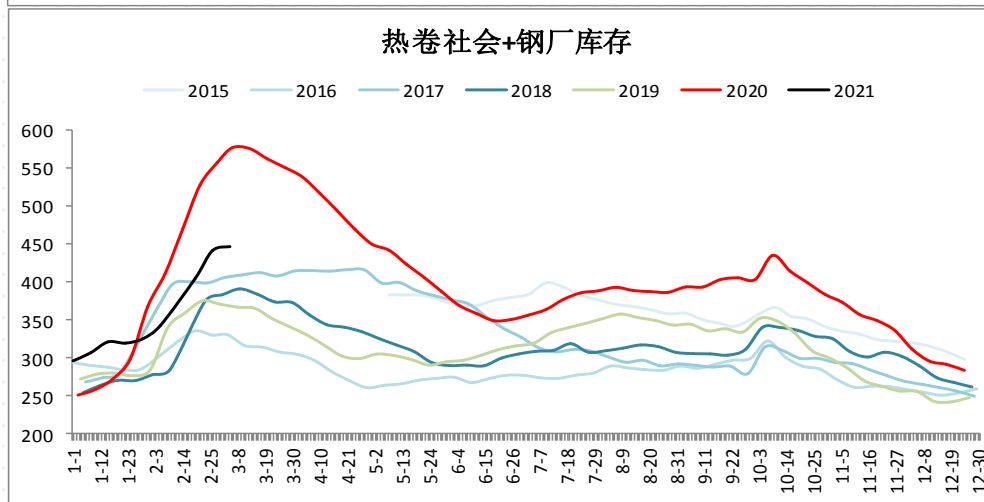
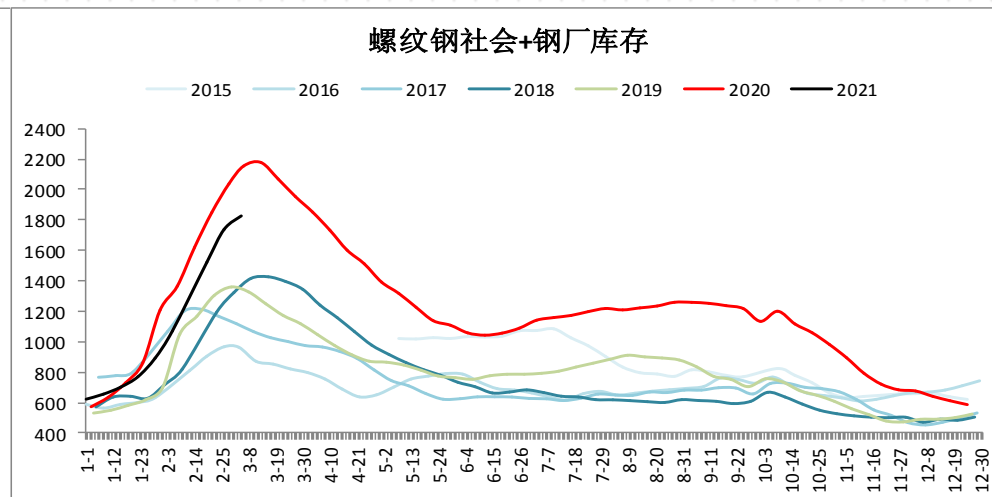
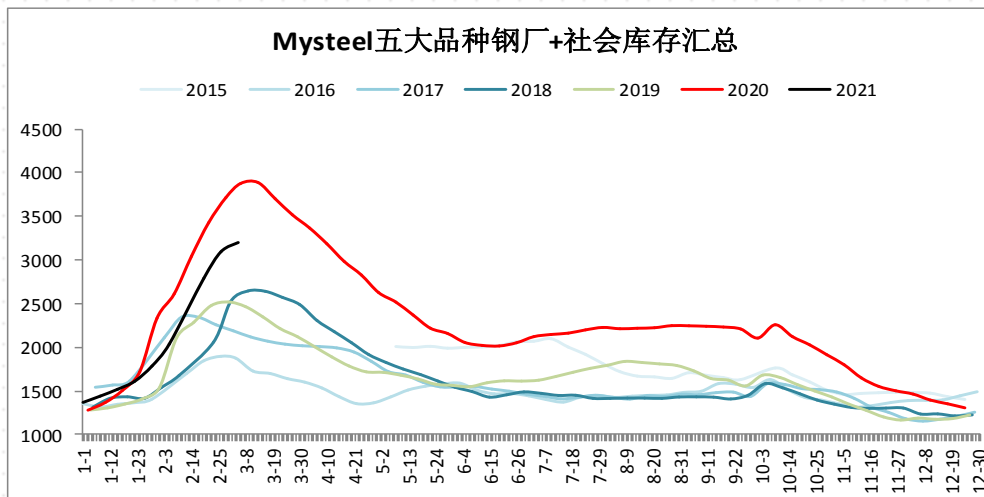
二、钢材消费季节性低位，3月初开始明显季节性提升



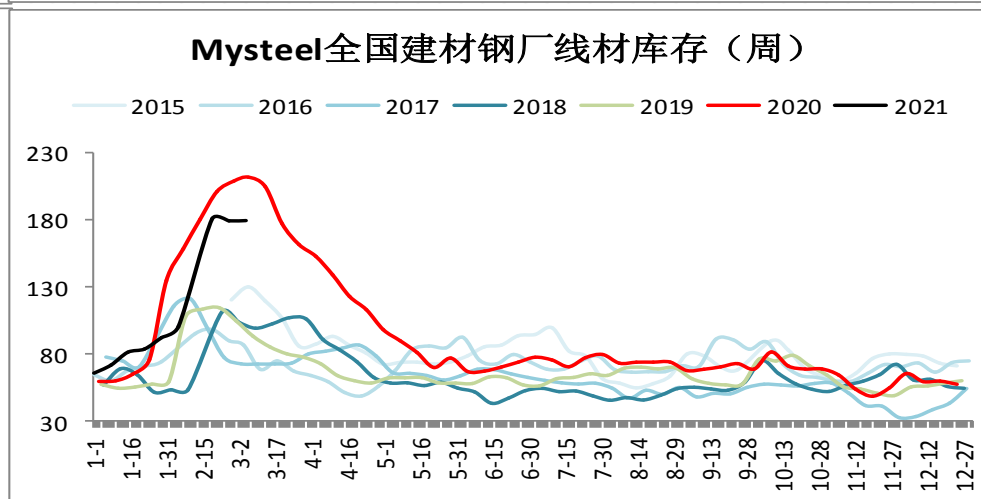
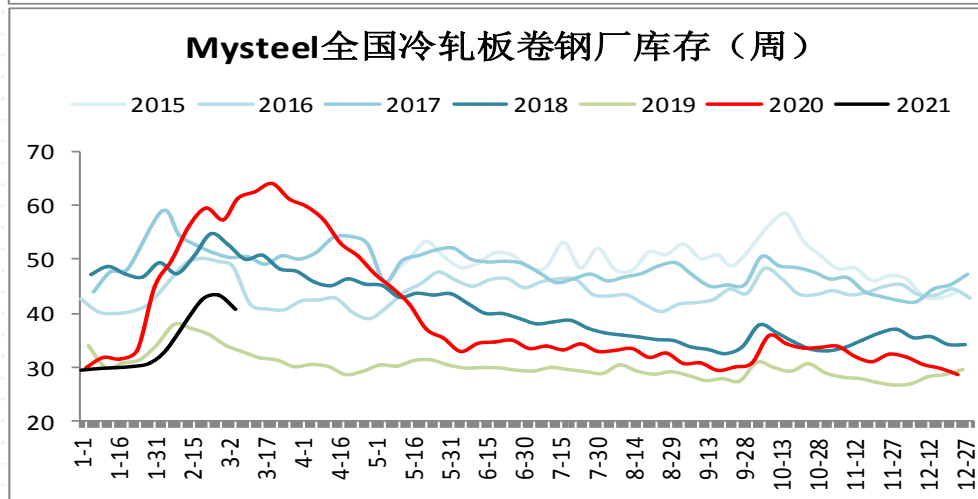
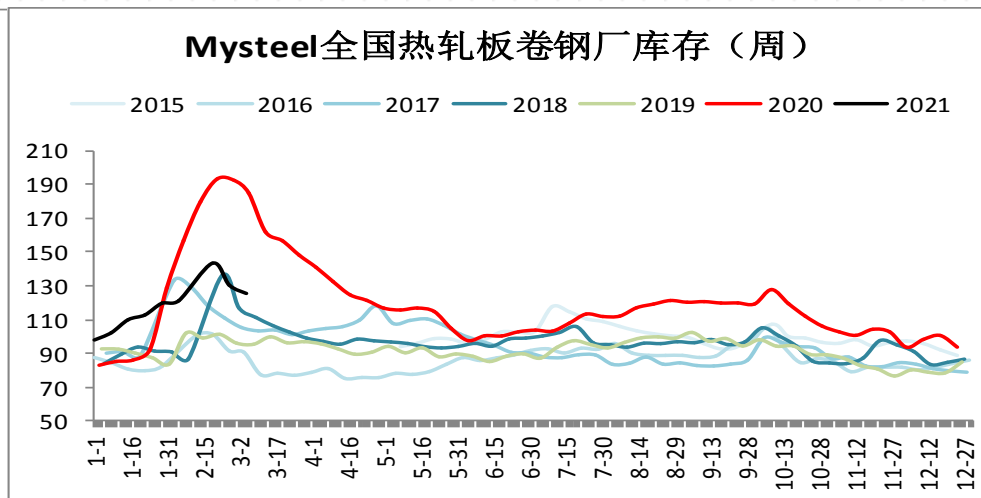
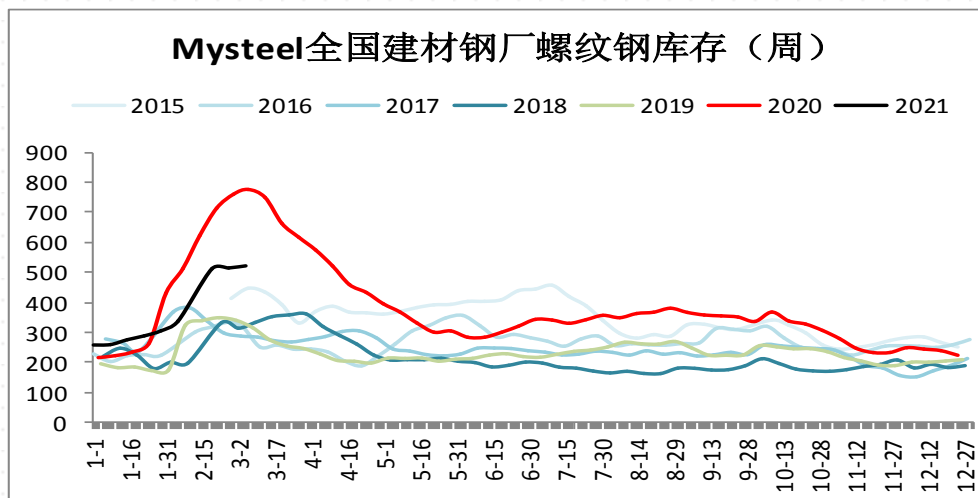
二、钢材产量同比较高，后期短流程有较大的回升空间



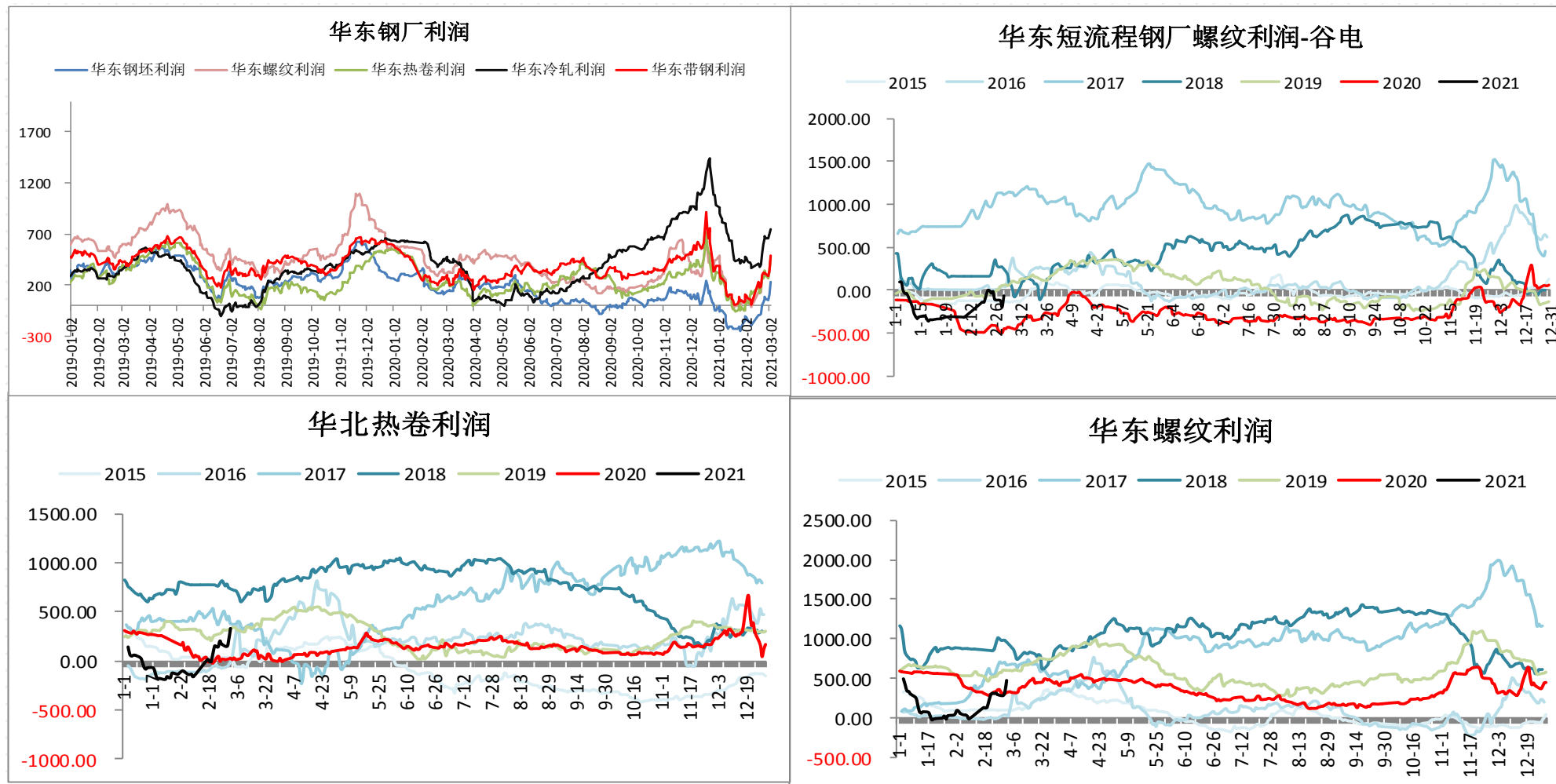
三、库存增速均较快



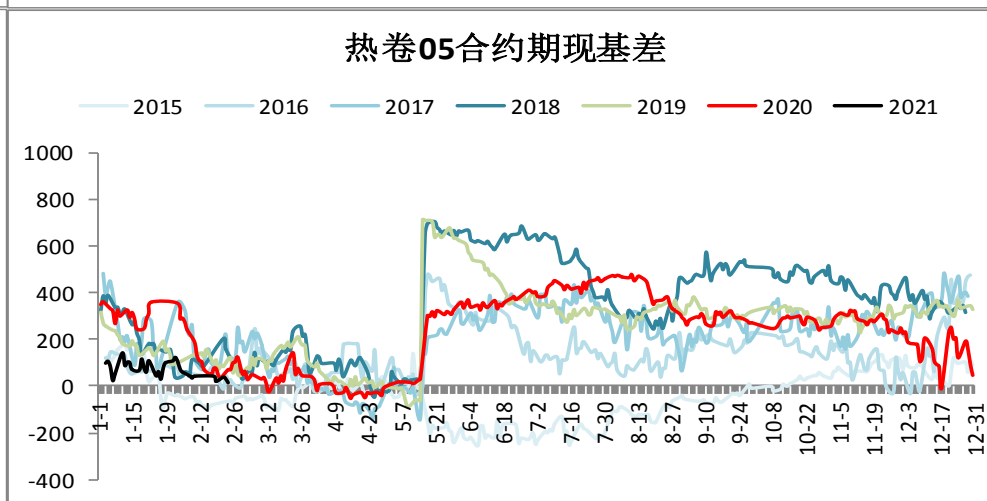
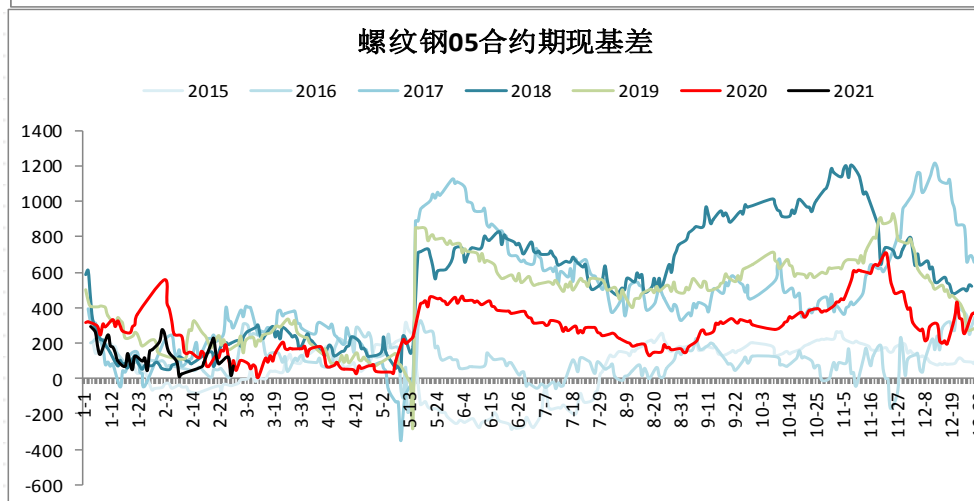
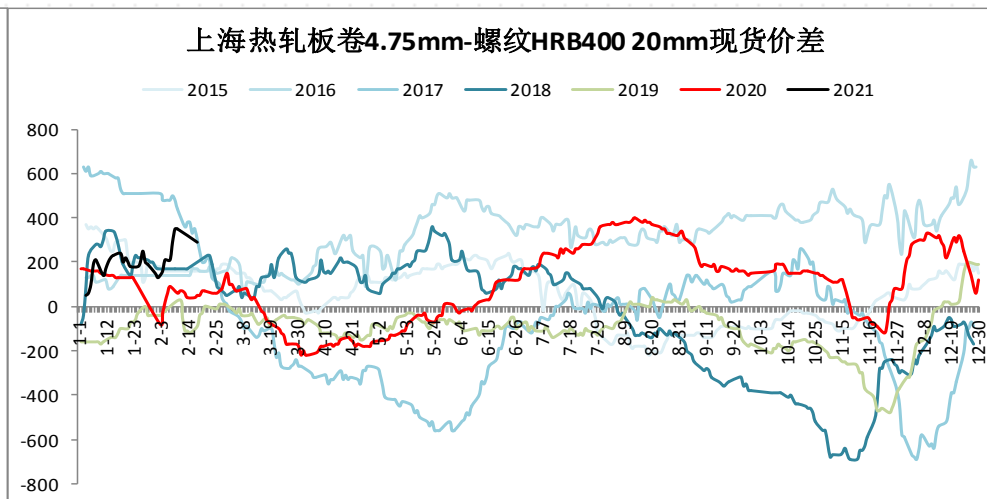
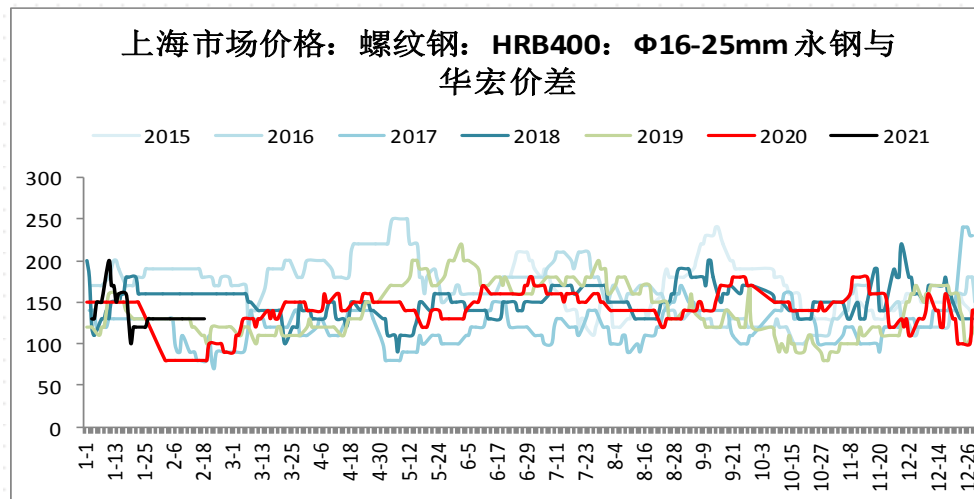
三、钢材厂内库存



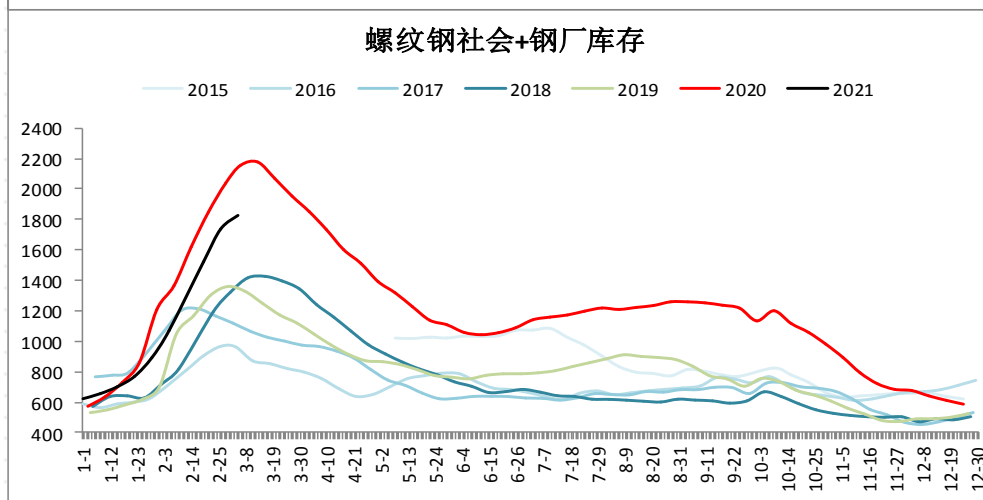
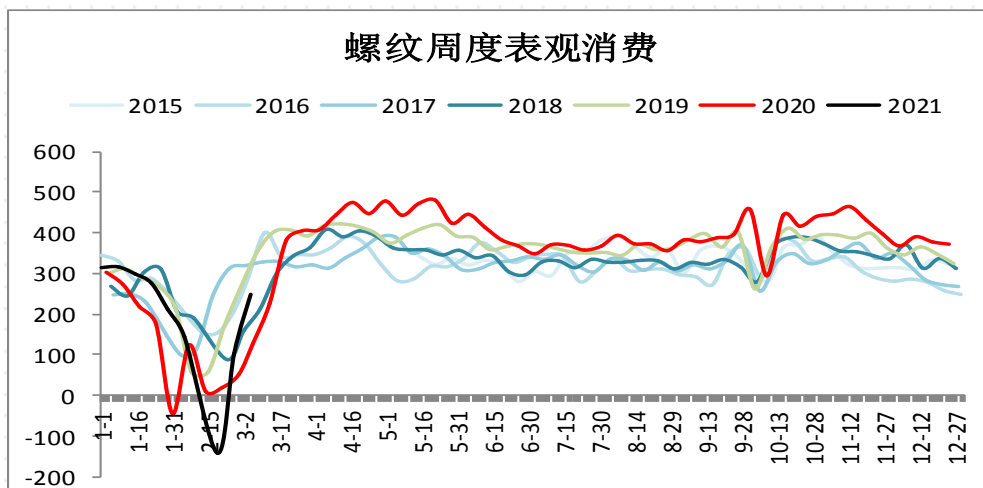
四、钢材利润近期扩大，将进一步刺激产量



四、钢材基差偏低水平

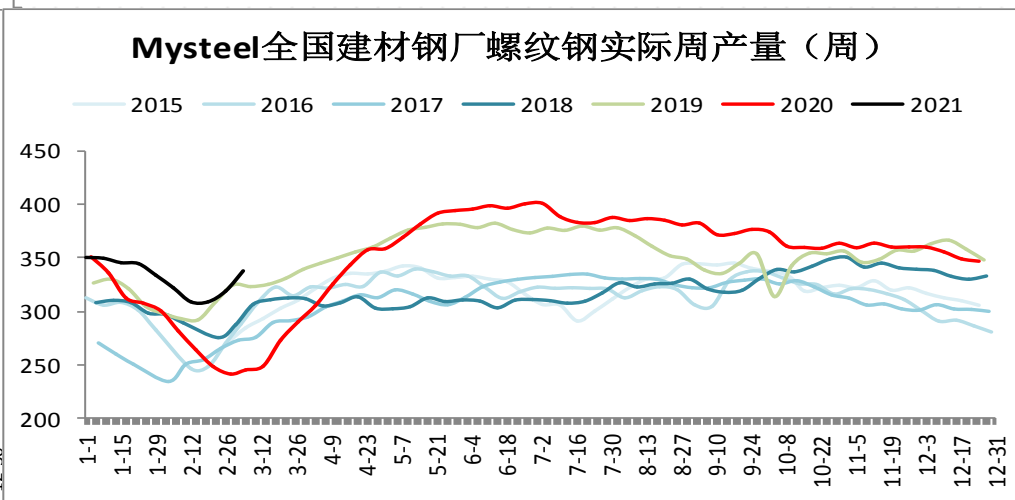


五、钢材供需平衡表

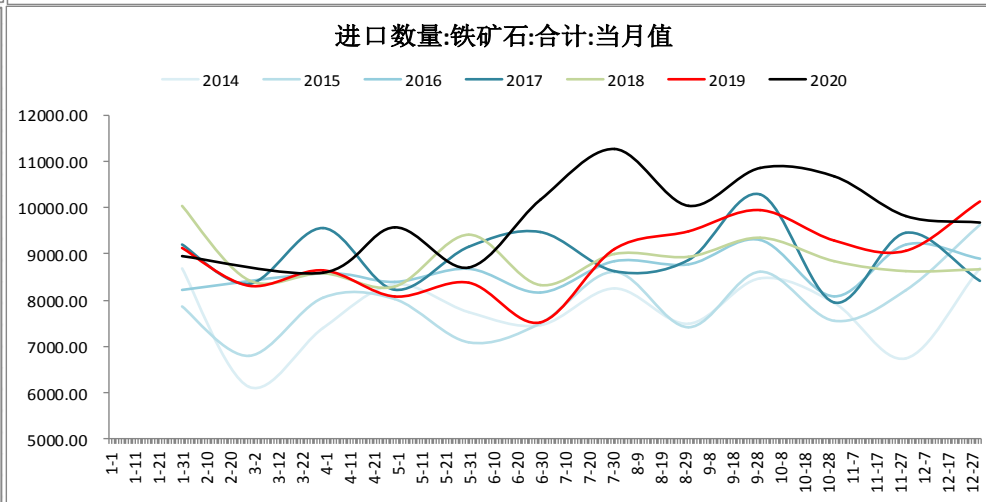
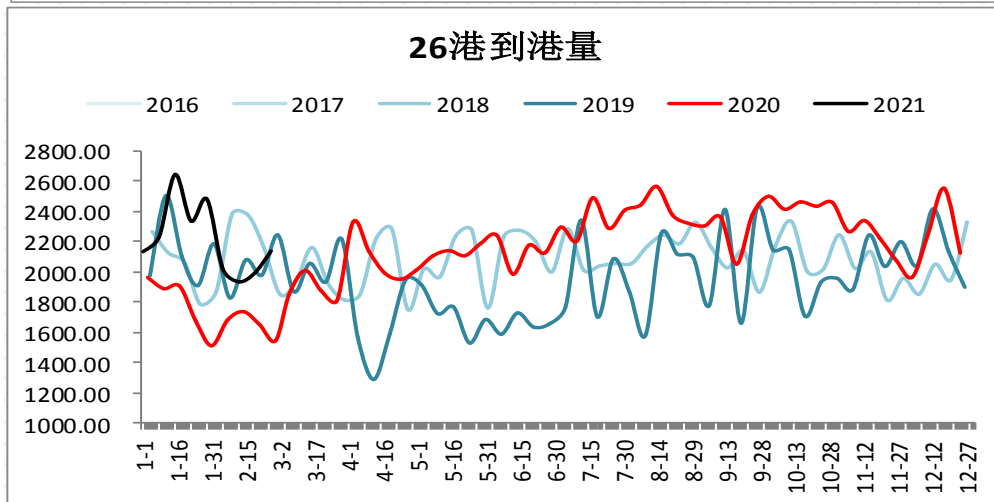
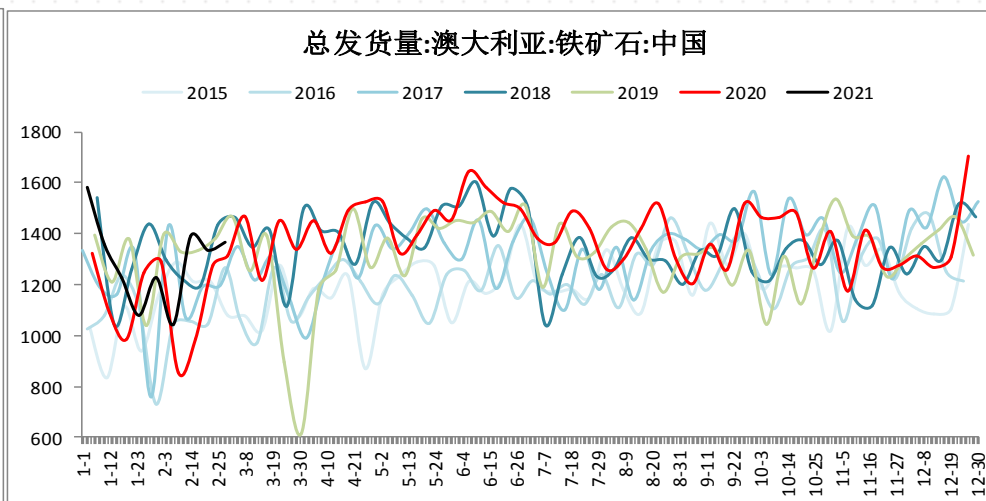
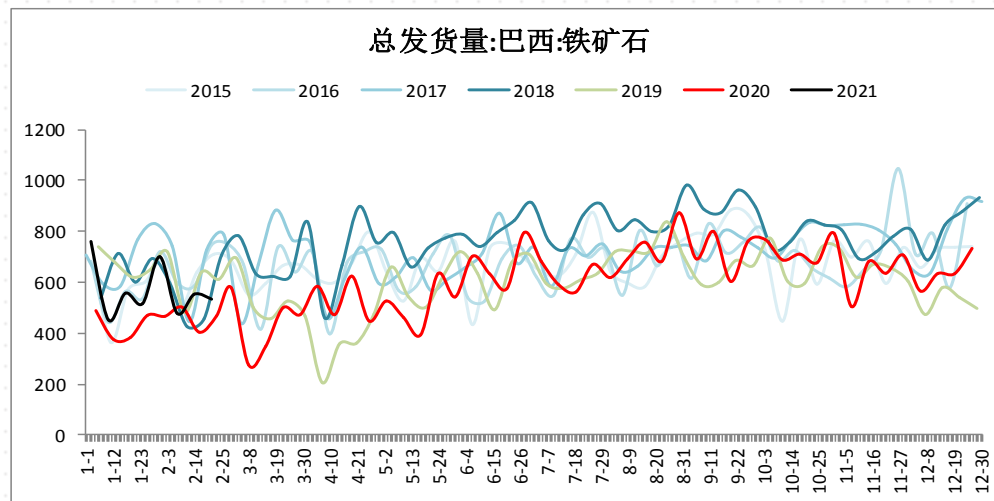


本周钢材消费大幅回升，这与日度的成交是可以交叉验证的。螺纹钢产量也出现了快速的回升，由于钢厂利润较好，预计后期仍会继续快速回升。螺纹钢总库存来看，基本符合季节性走势，库存增速开始放缓。

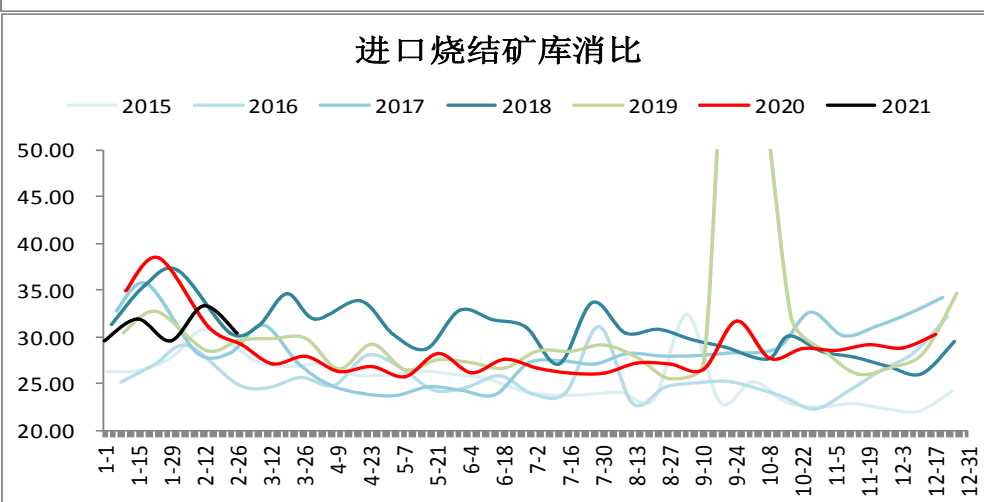
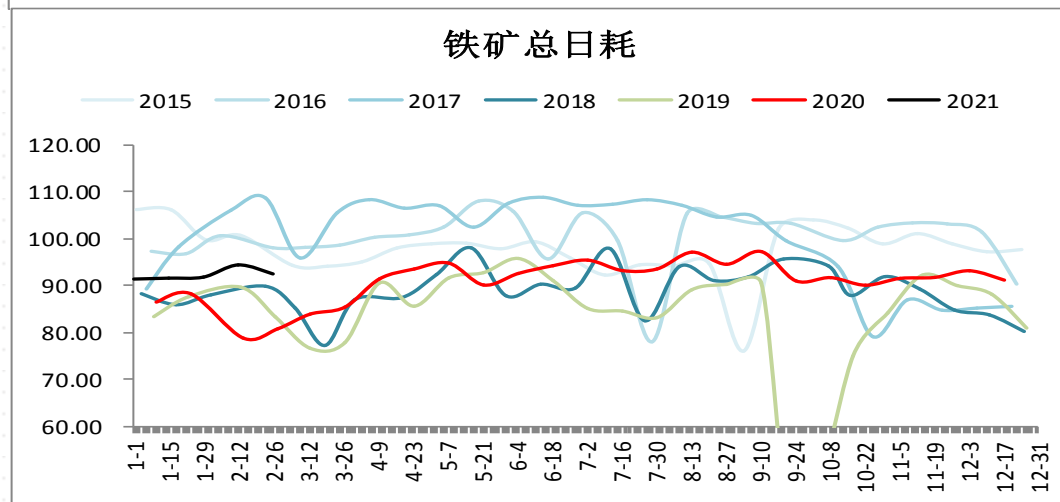
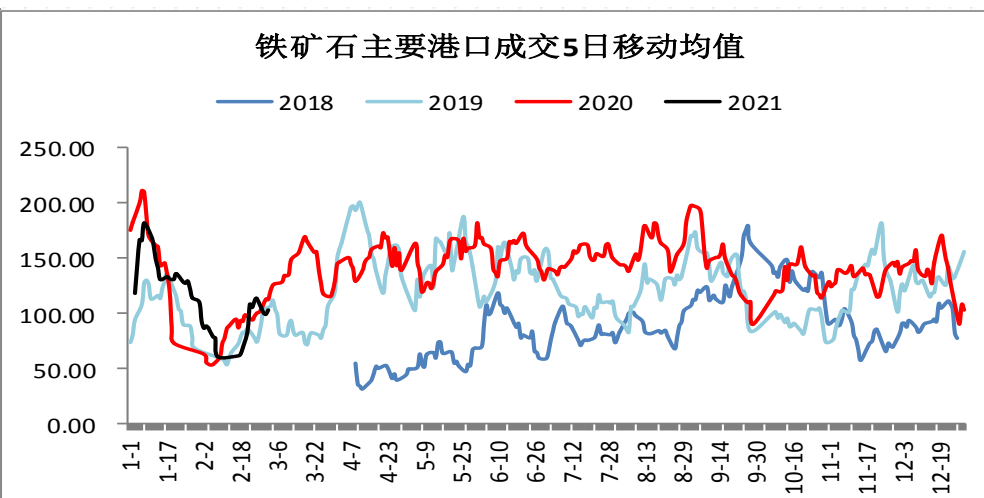
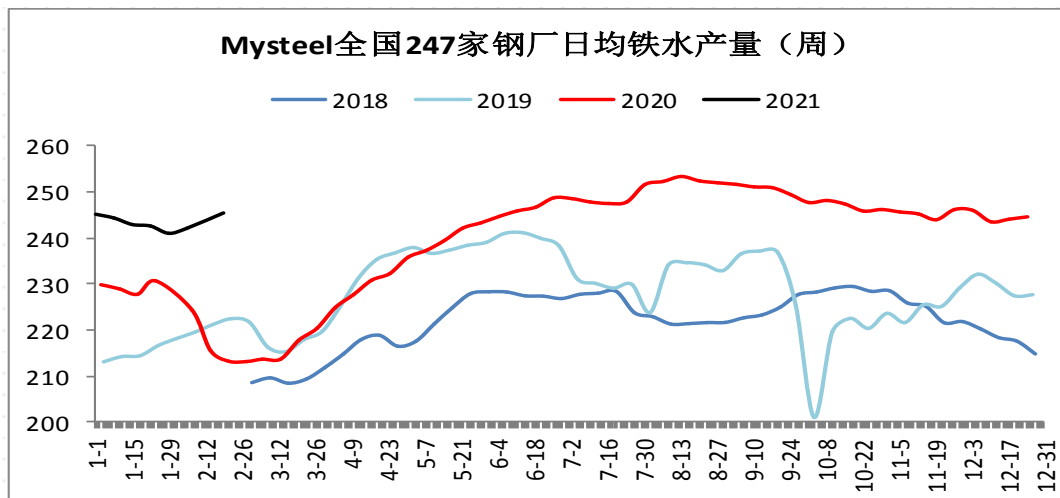
库存和产量的压力暂时都不是盘面交易的核心，市场对于后期的需求仍较为乐观，因此盘面也给出了盘中升水的结构，但是，由于高炉产能释放，产量弹性较大，如此高的利润下，我们对于后期的供需平衡表仍是较为谨慎的。谨慎追涨，暂时观望，等待需求以及相关指标进一步明确。



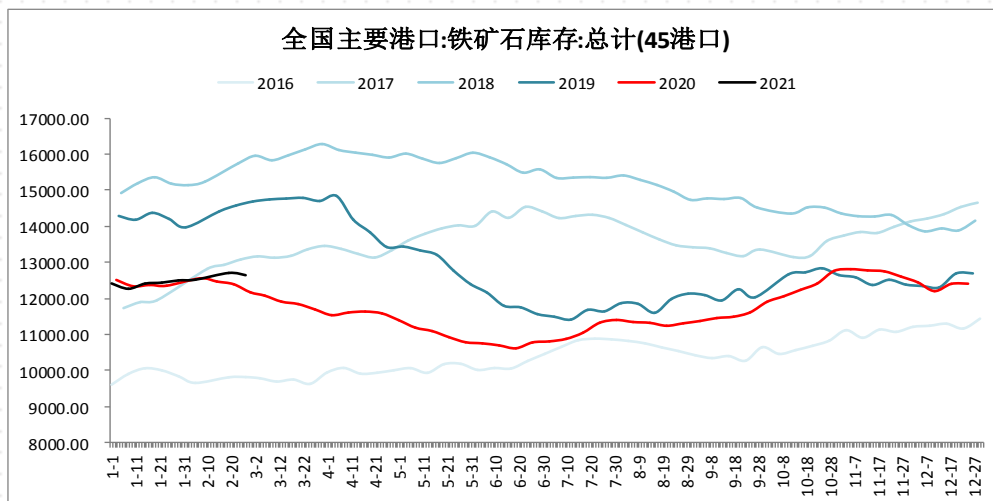
六、后期供应将开始回升



七、铁水同比高位，铁矿需求较高

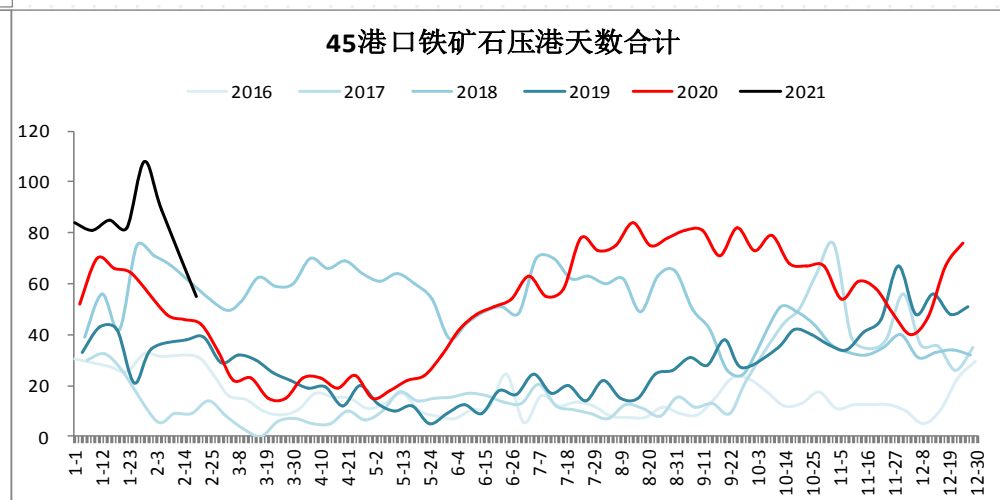
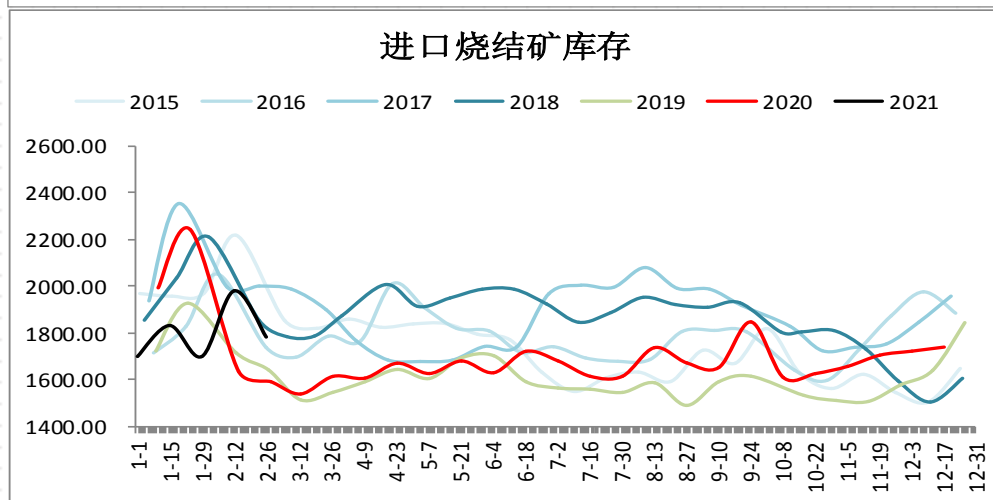


八、铁矿石库存持续增加

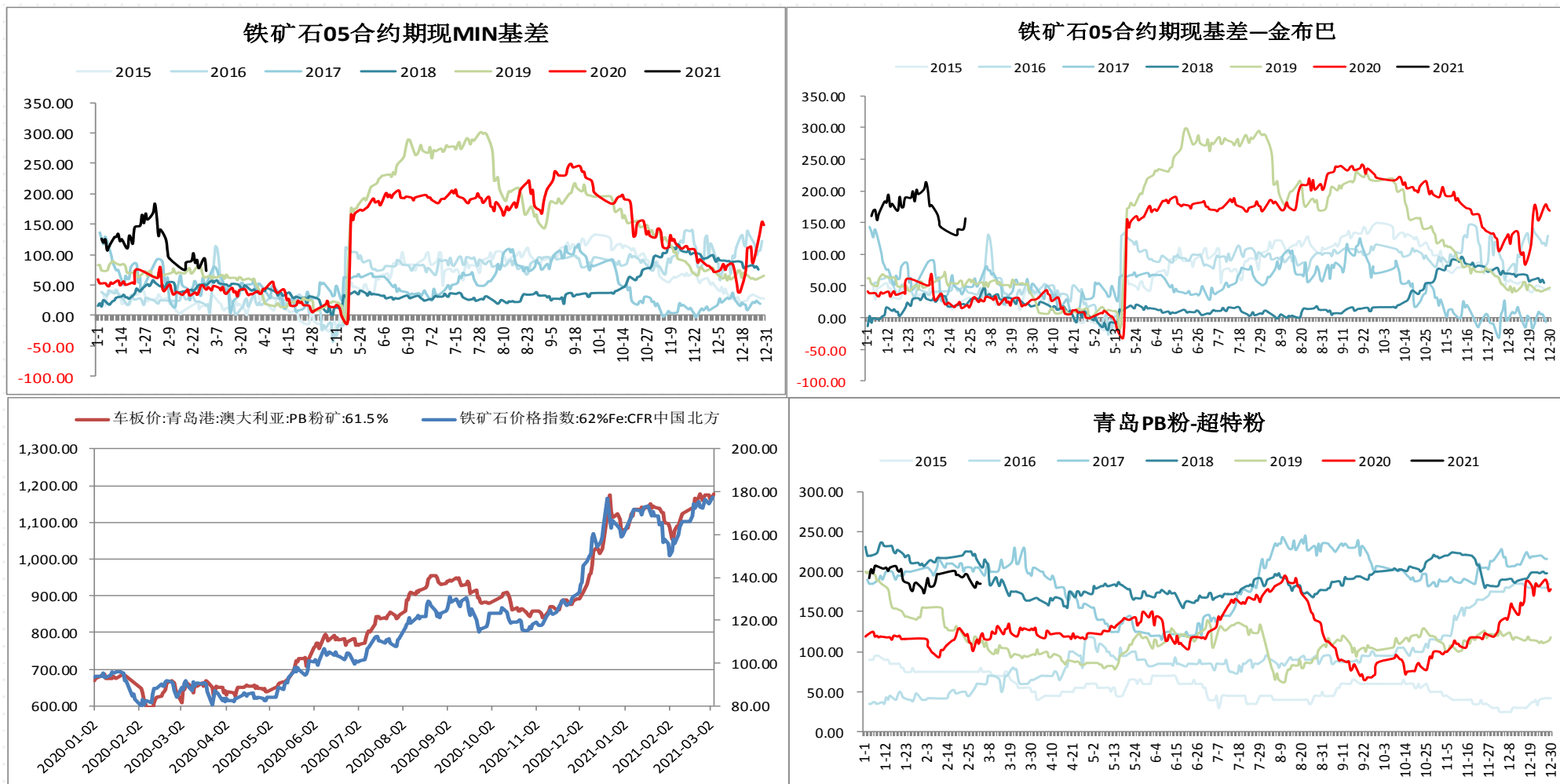


本周铁矿港口库存小幅增加, 按照发货来看, 预计接下来两周到货要下降了, 但是随着天气的好转, 压港将缓解, 因此港口总库存预计会保持小幅波动。

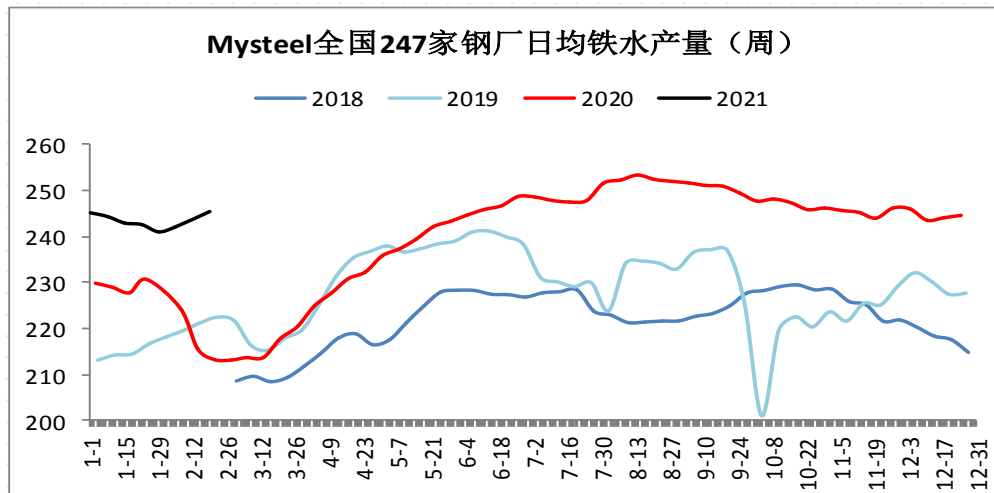
钢厂库存季节性中等偏高水平, 季节性看后期将是降库存的走势。



九、铁矿石基差大幅回落，同比仍偏高



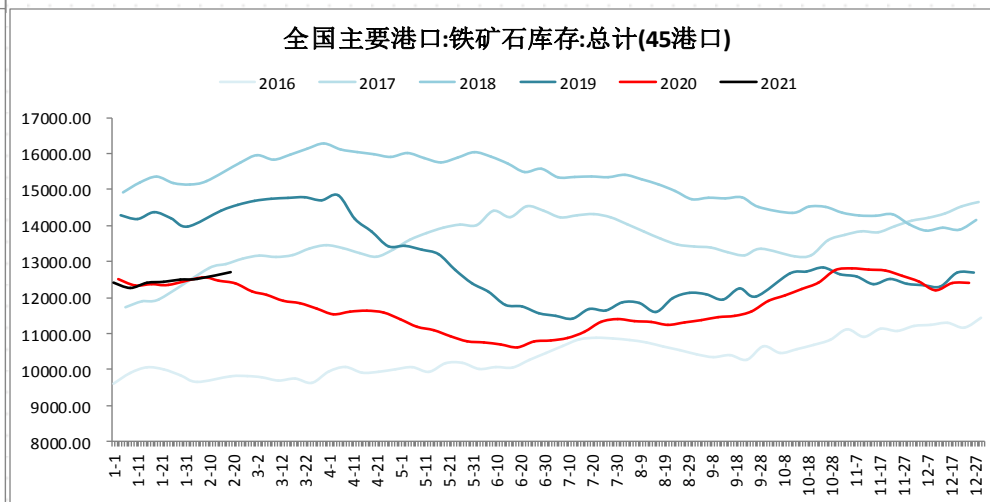
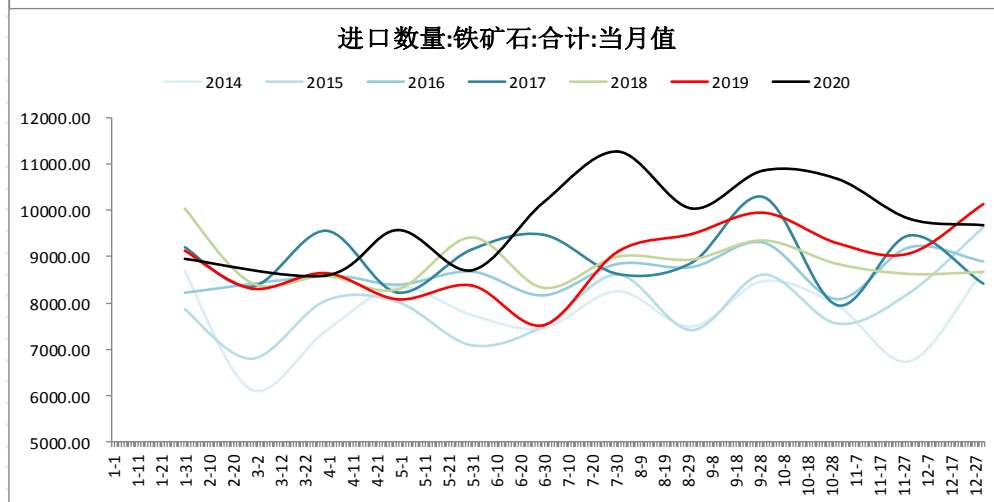
十、铁矿石供需平衡表



铁水产量回升，铁矿需求较好，供应后期也会有所回升，铁矿库存前期一直增加，后期随着铁水回升，有可能小幅下降，预计波动不会太大。

盘面交易角度，近期铁矿一直被压制，主要是压减粗钢的政策，市场不再将铁矿配多头，但是铁矿高基差的情况下，以及上半年偏紧的平衡表下，做空时机尚不够。

铁矿盘面被压减粗钢压制，一旦压减粗钢出现变数，将重新是多头配置。



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/