

**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？两会前会不会提出细则？
- 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。会不会在两会之前就有进一步的信号传出来？
- 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？拿地不佳，影响下半年之后的用钢趋势。
- ④钢材出口退税可能要出现大幅下降。对远月热卷较为利空；对钢厂利润利空。

一、观点综述

各品种核心逻辑和策略建议：

【螺纹】节后钢材期现货预期均较好，携手大幅上涨。目前螺纹产量远高于往年，同比去年同期高30%，库存仅低于去年，由于绝对高产量，预计接下来2周库存仍将增加，从往年的季节性走势来看，库存可能到3月初才会见顶，2020年库存高点为3月中旬的2180万吨，预计今年将在3月中上旬出现高点，预计在1900万吨左右，库存高点略低于去年。由于今年高炉达产产量较高，螺纹如像往年一样去库，则消费将要高于去年的10%左右才可达到，即再创历史新高，我们认为难度较大。目前弱现实强预期支撑盘面上涨，但是地产拿地数据持续不佳，地产政策仍趋于收紧，可能会导致接下来的实际消费，以及对于下半年之后的预期逐渐转弱，关注做空机会。预计实际需求或者相关指标没有走弱之前，价格仍会偏强震荡，下周将开启需求的第一波启动，关注强度。

【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】供应方面中性，澳洲飓风和巴西雨季随着一季度结束将慢慢走远，预计发运量将逐步回升，环比1-2月份，算是利空。需求方面，利多，铁水产量高于往年，同时随着旺季来临，钢厂的产量会继续提升，对铁矿的需求是利多的。总体来看，铁矿供需基本面是中性。政治因素是压减粗钢和碳排放什么时候会提出来，如果两会前后提出来的话，影响在于：①盘面最划算的交割品现在是超特粉（折盘面1220附近，低品资源），一旦提出低品资源将被甩货，盘面基差已经收窄的情况下，05合约也将不具有继续上行的动力。②远月合约长线利空，那么大资金将把铁矿09合约配成空头。③内外盘价差会继续扩大，外盘定价是中高品澳粉，内盘则变成低品粉，劈叉会更严重。

策略建议：

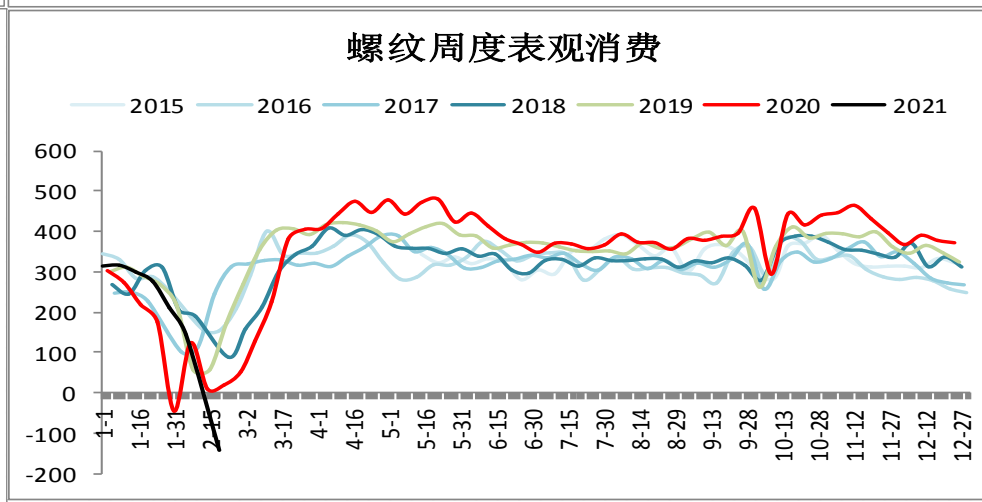
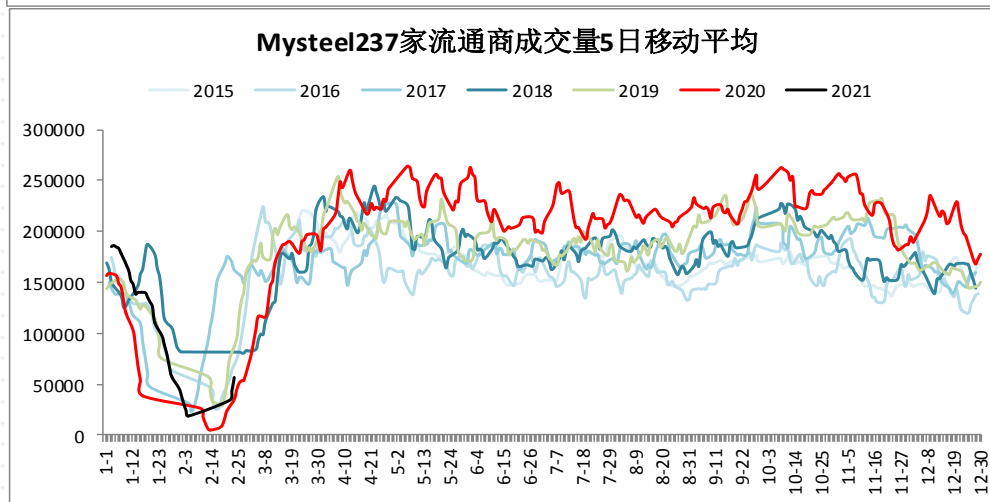
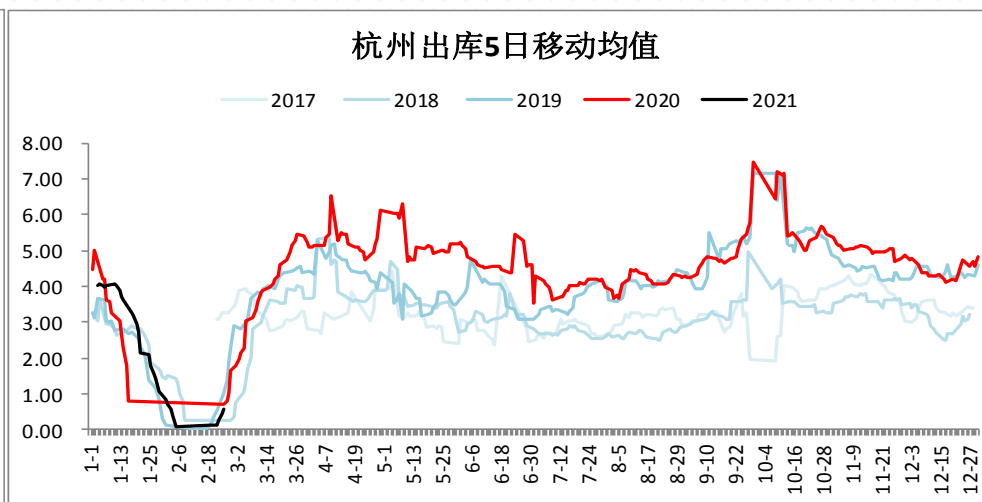
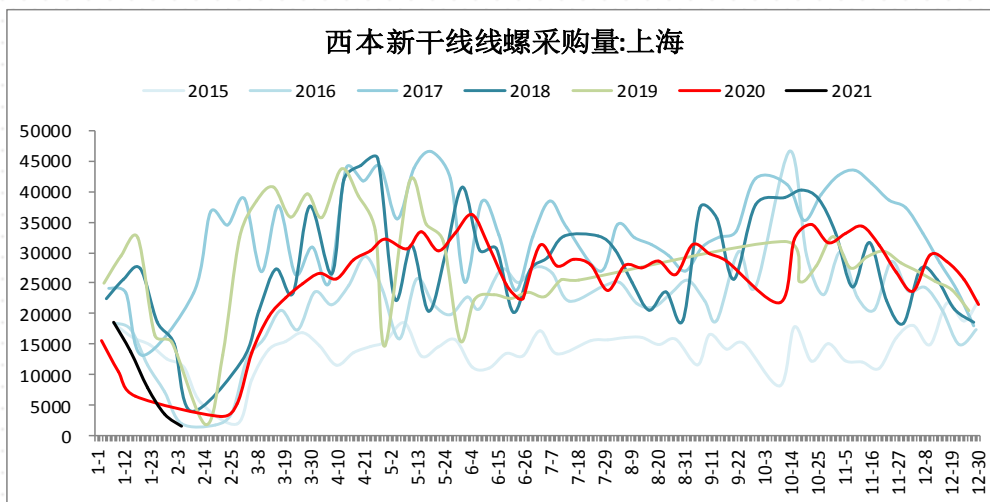
I2209合约1000以上，关注做空机会，政策一旦落实，则下行空间较大，短期成材的单边趋势对铁矿是较大的干扰。

RB/HC2105合约，基差都较小，同时我们认为后期供需基本面利空，因此关注做空的机会。

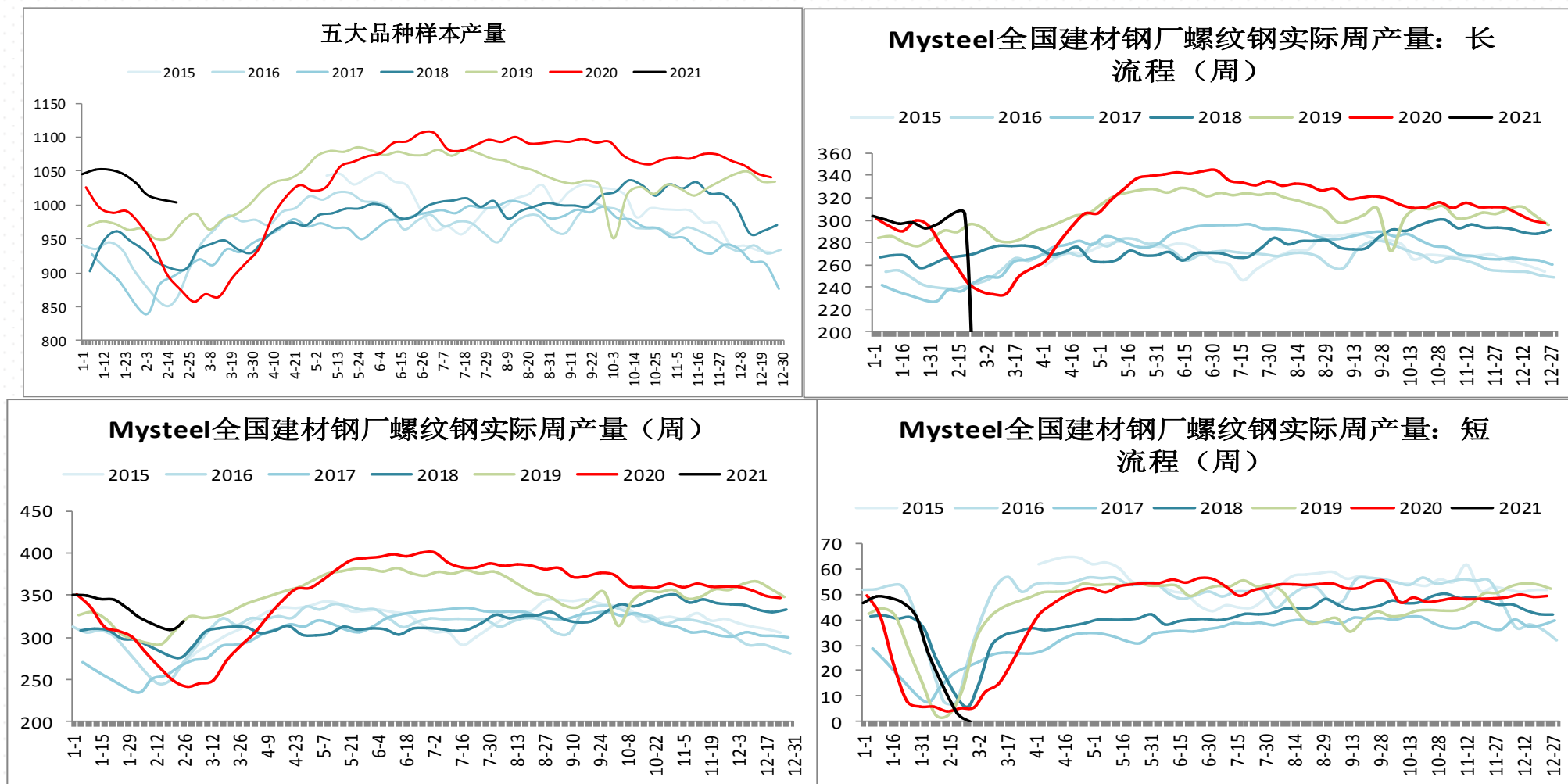
期货价格大幅拉涨



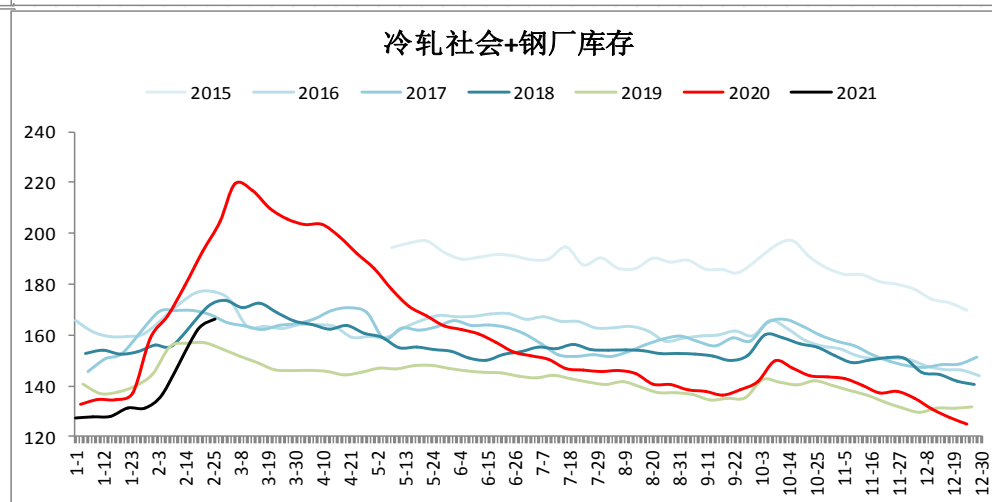
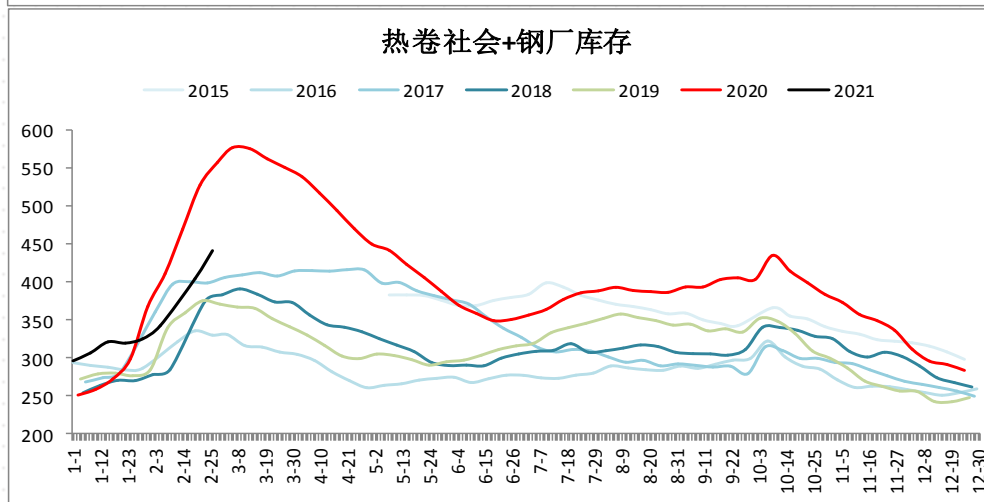
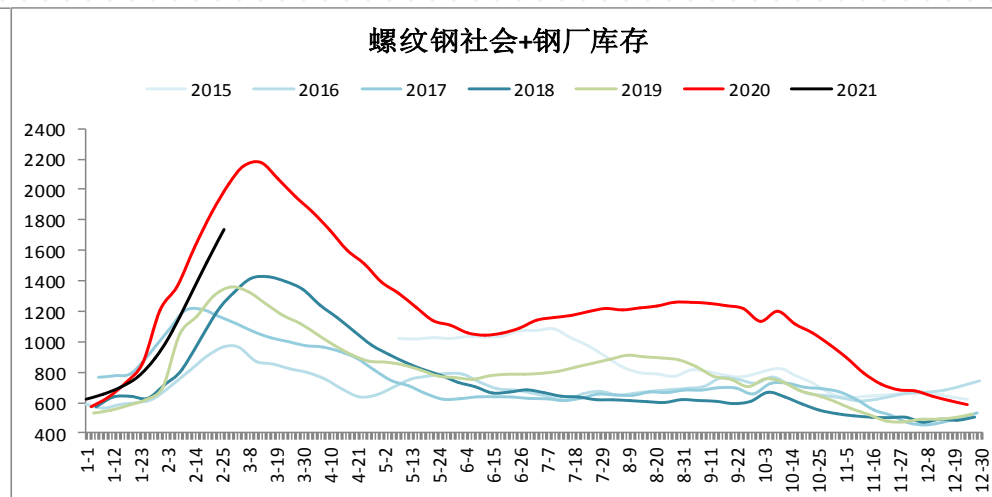
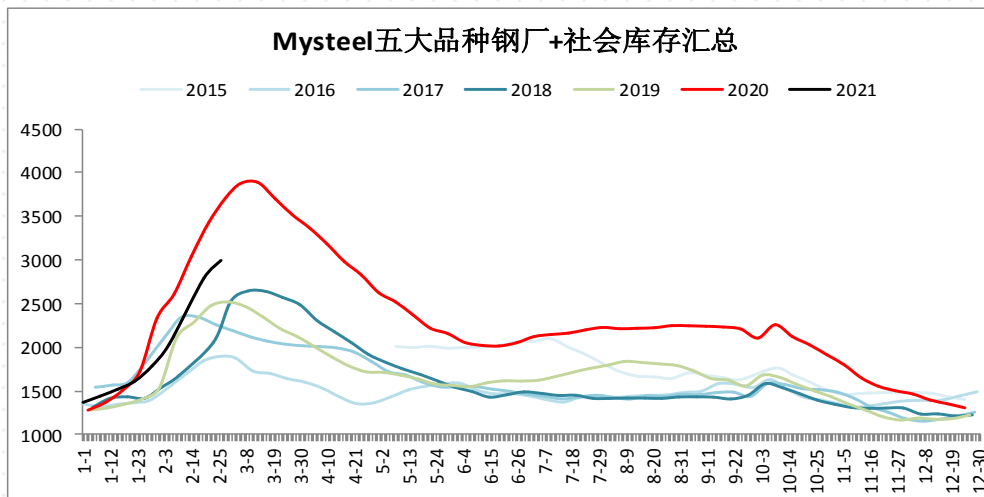
二、钢材消费季节性低位，3月初开始明显季节性提升



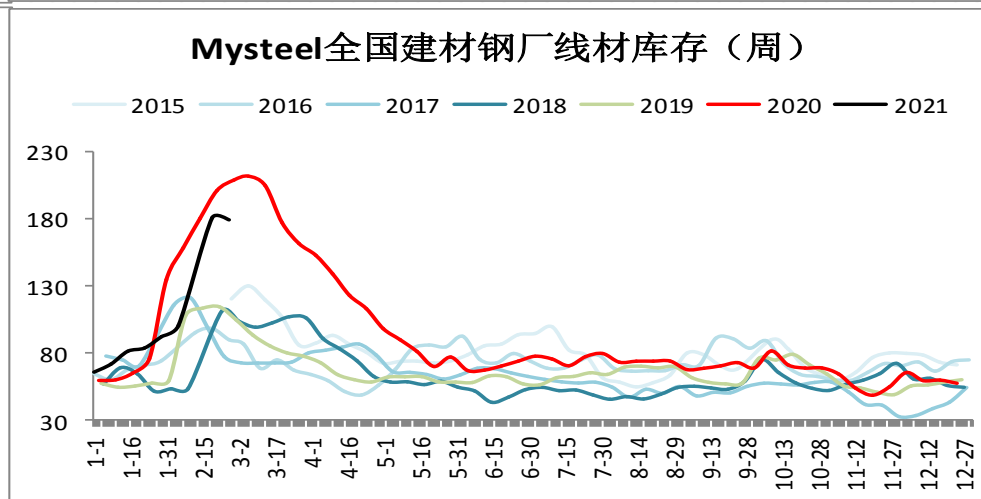
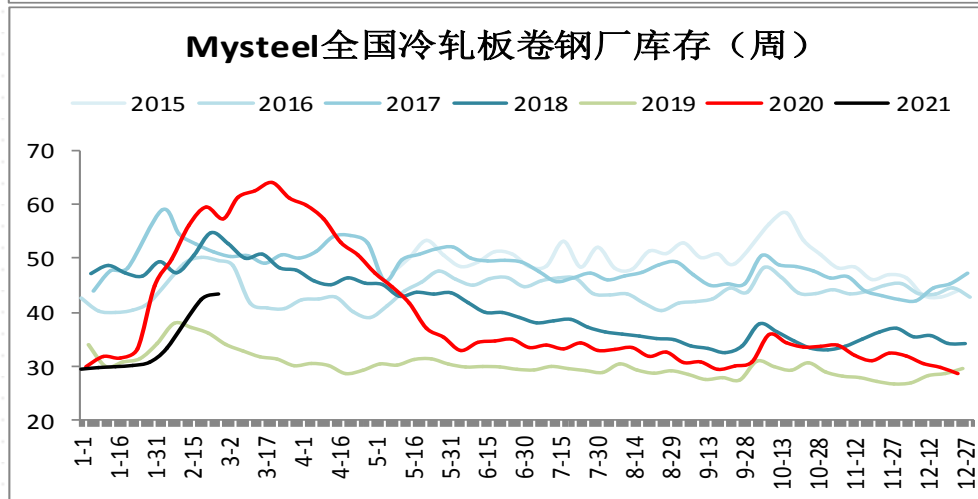
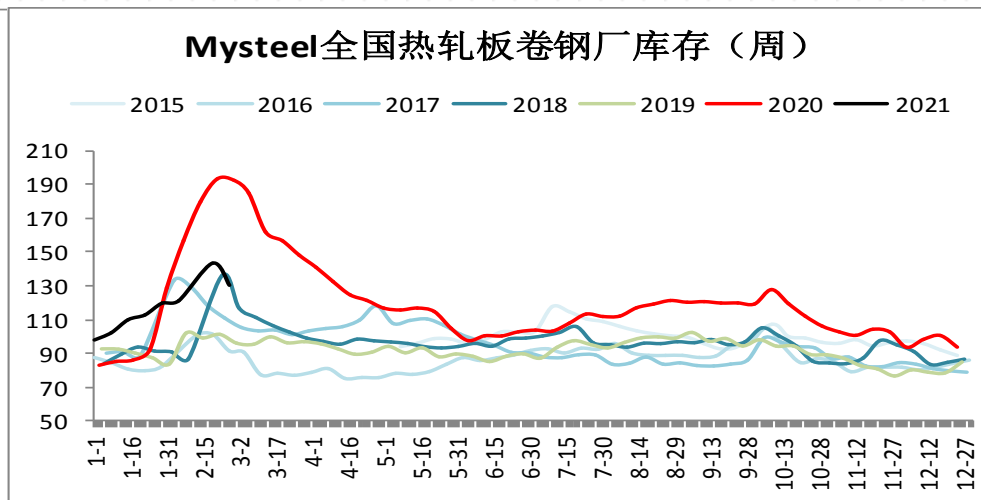
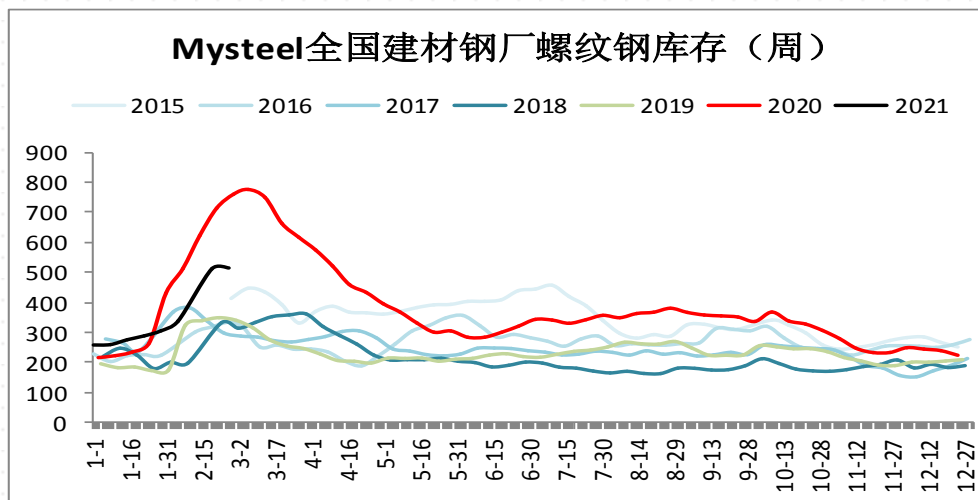
二、钢材产量同比较高，后期短流程有较大的回升空间



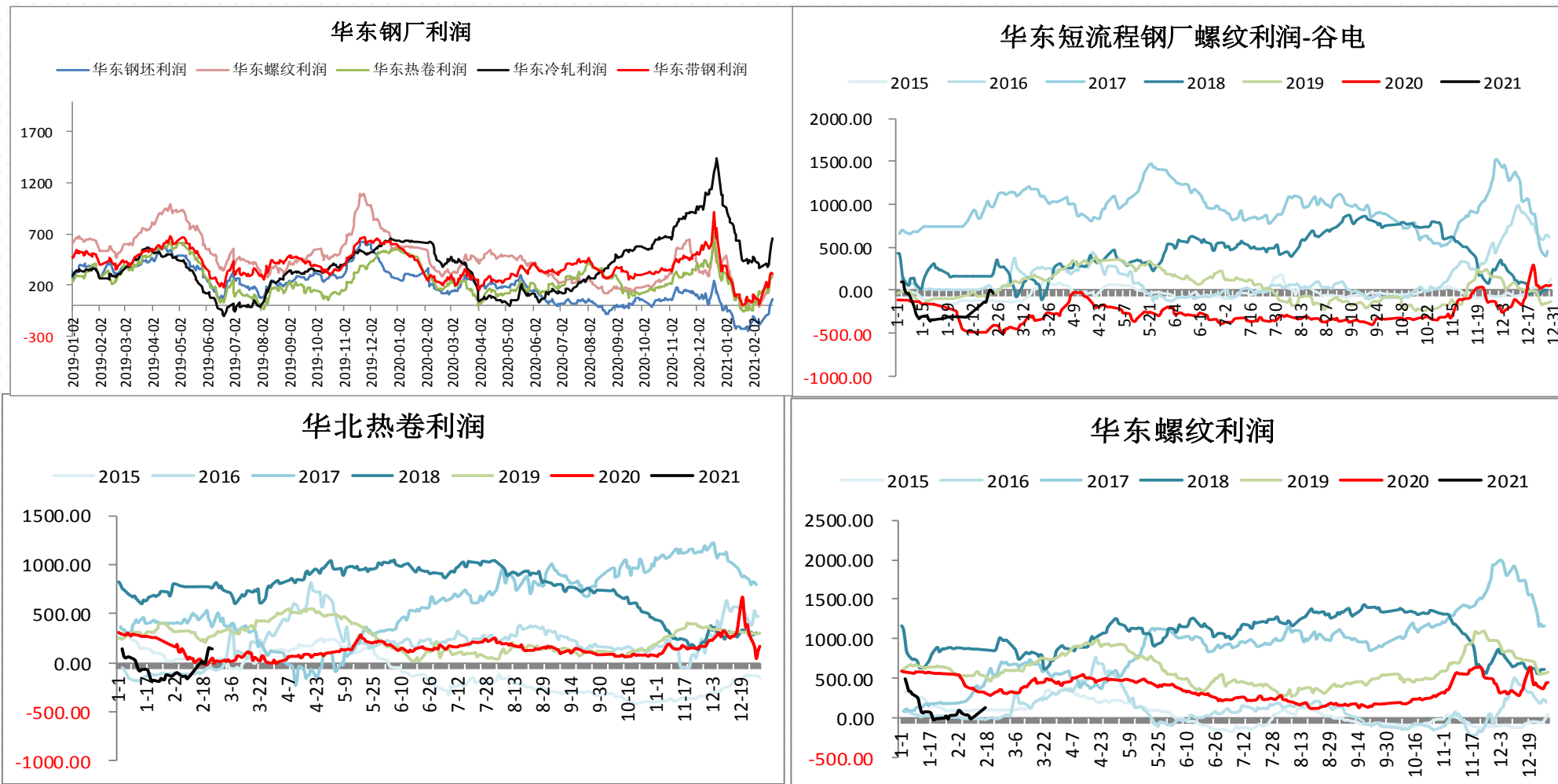
三、库存增速均较快



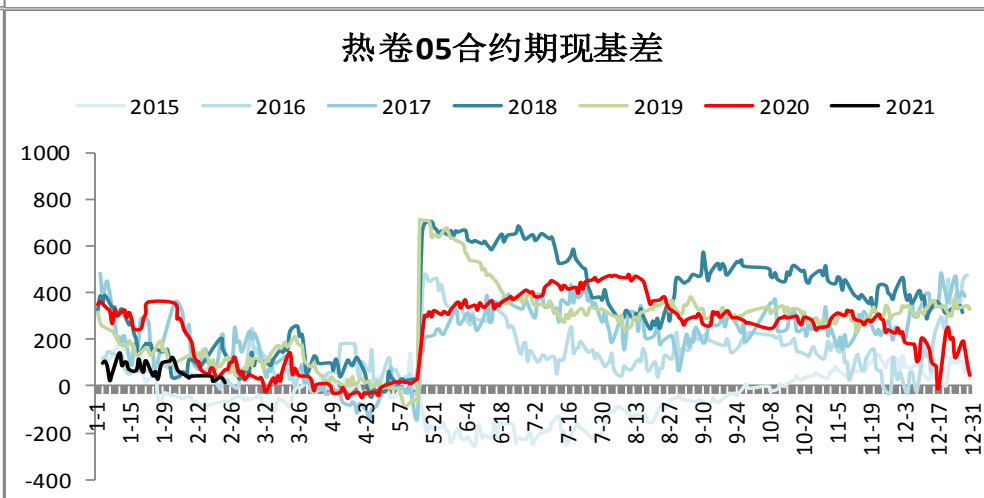
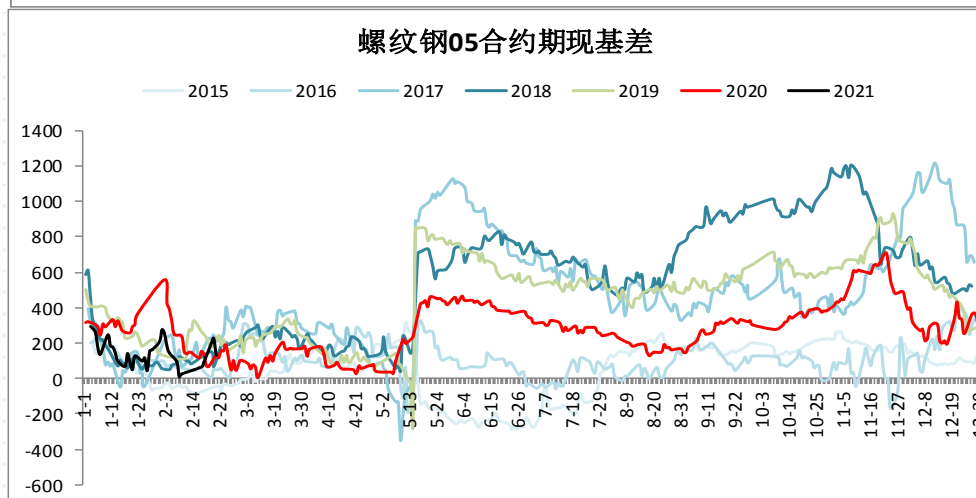
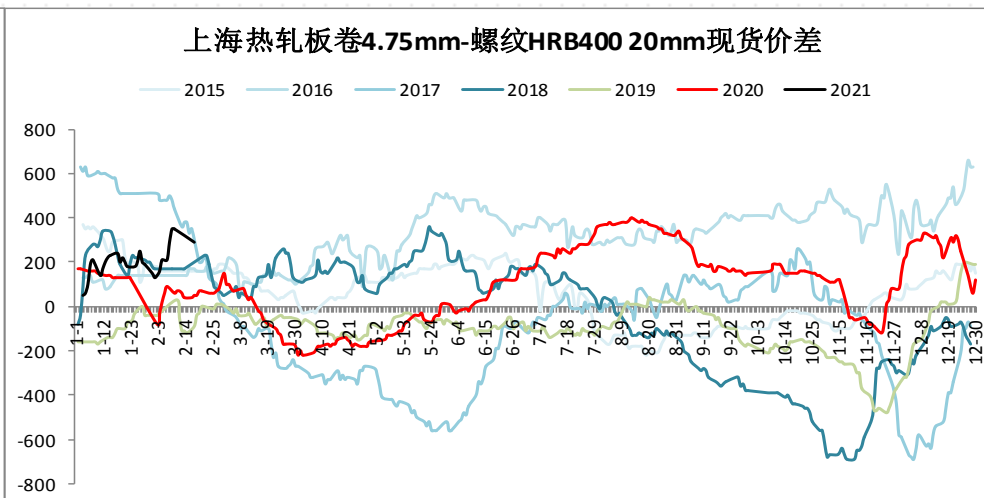
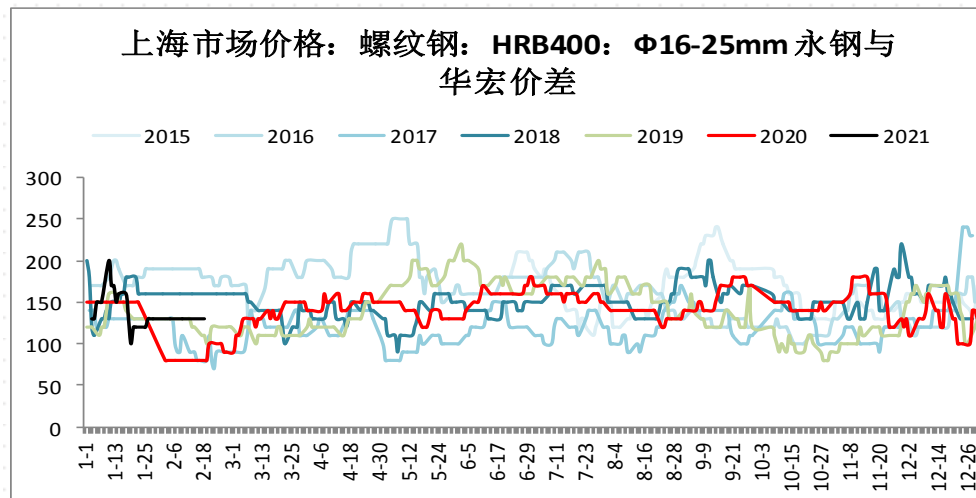
三、钢材厂内库存



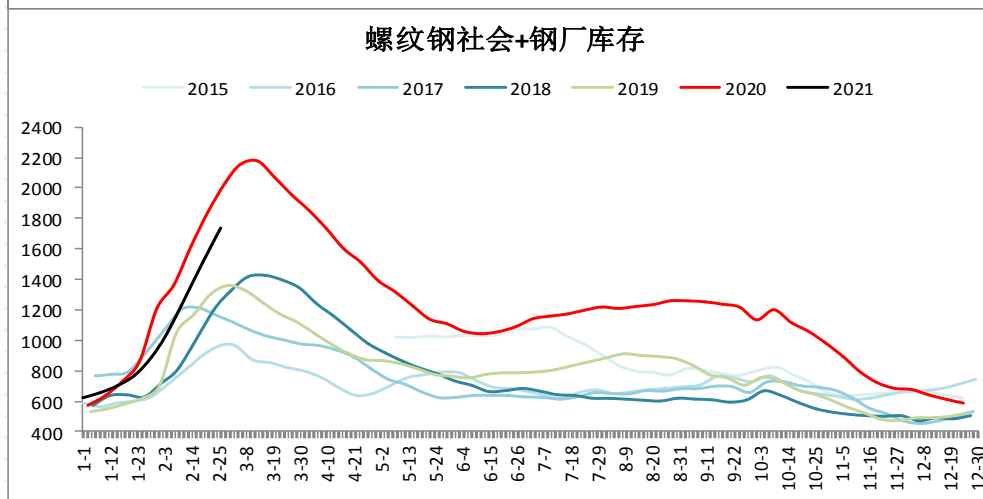
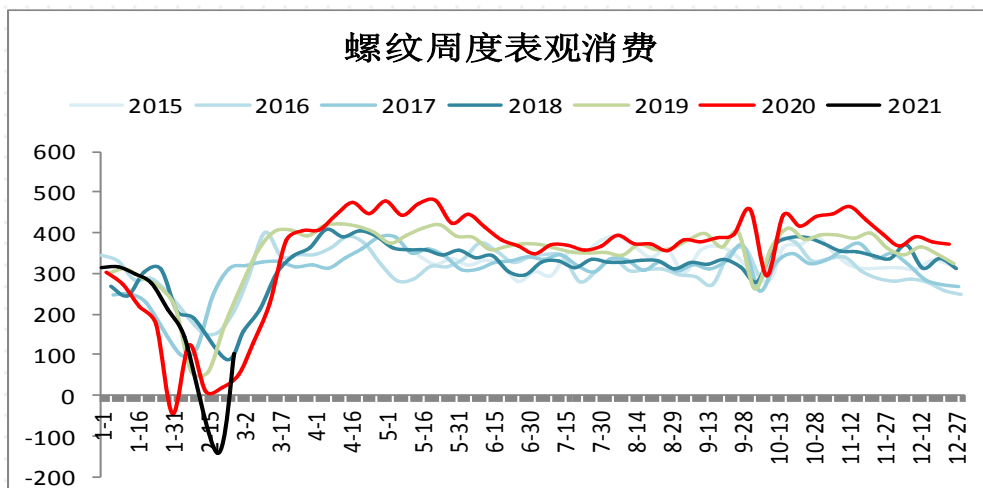
四、钢材利润近期扩大，将进一步刺激产量



四、钢材基差偏低水平



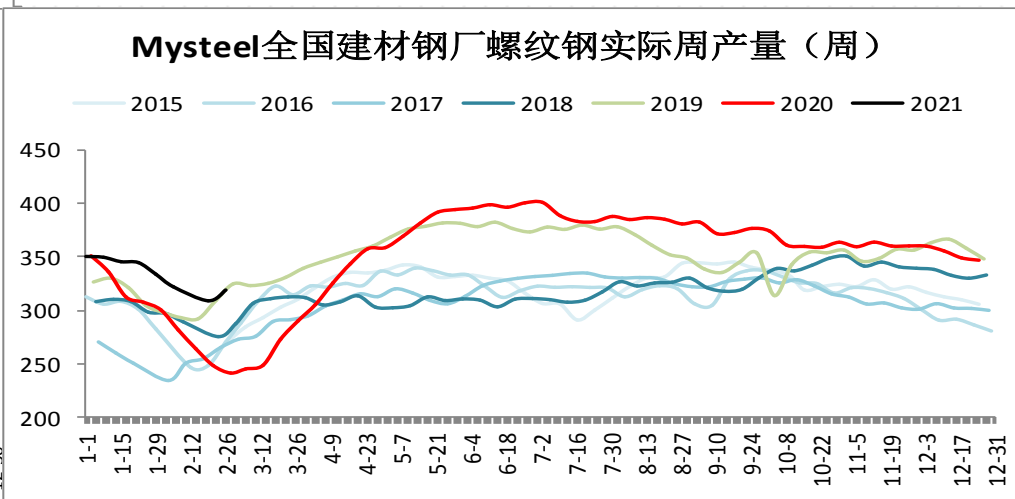
五、钢材供需平衡表



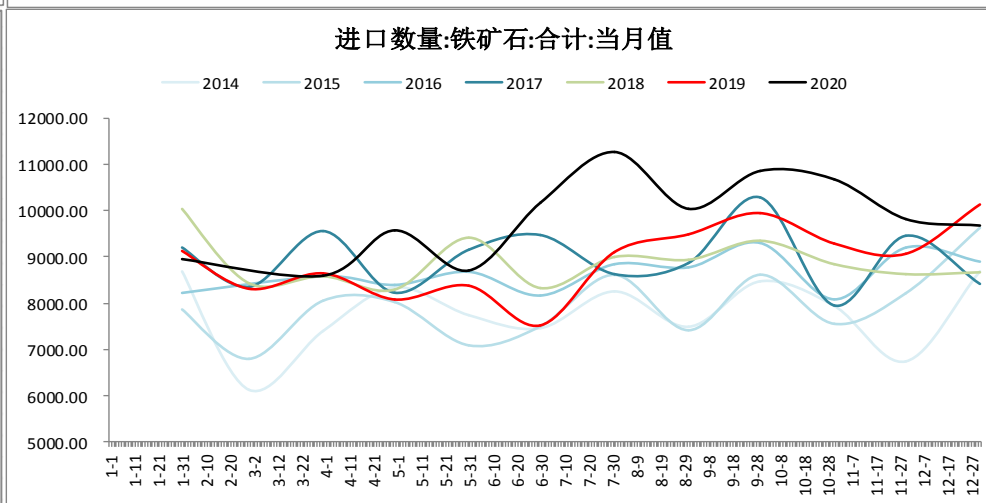
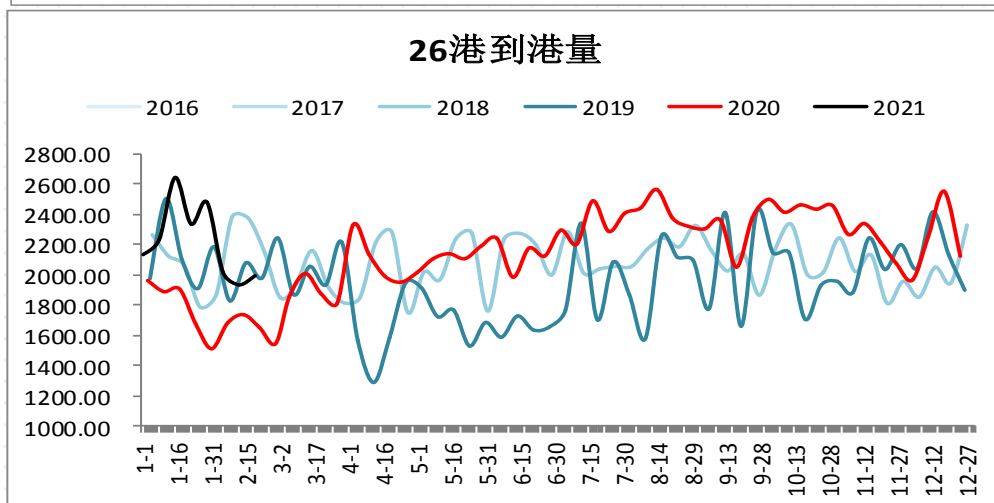
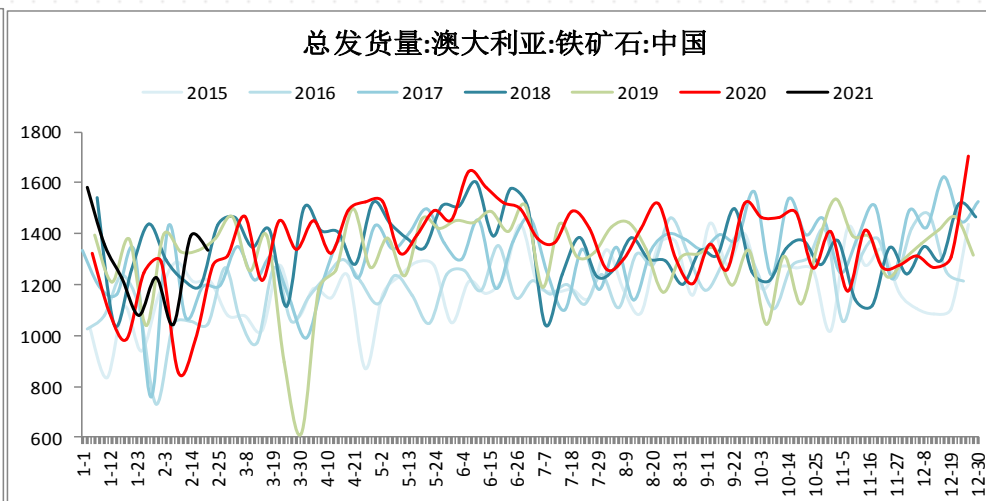
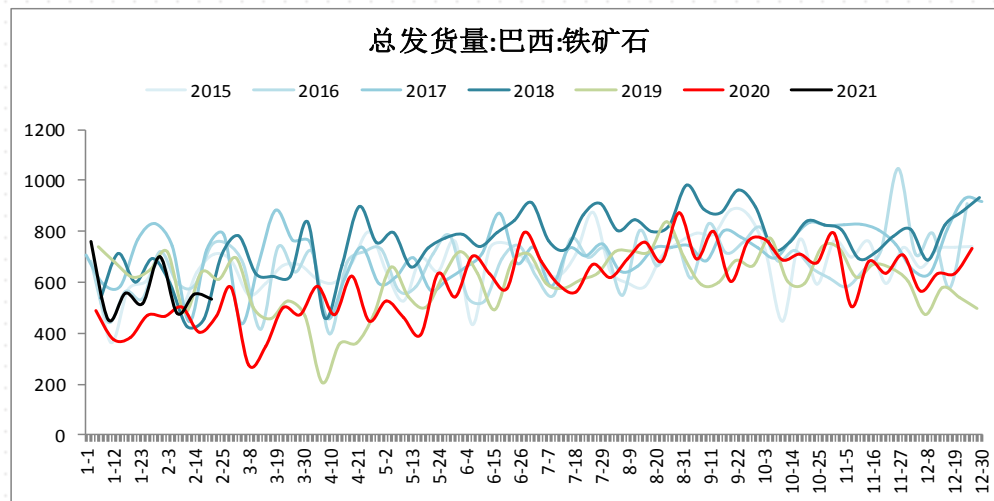
本周钢材消费开始回升，但是还没过正月十五，回升还是季节性较慢。预计3月上旬需求将出现季节性快速回升，但是考虑到今年两会在3月5号到25号，可能需求回升的没有那么快。

供应看，产量绝对值较高，且后期短流程的回升有较大的空间，那么预计后期的产量将持续处于历史同期高位，将导致库存的下降较慢。

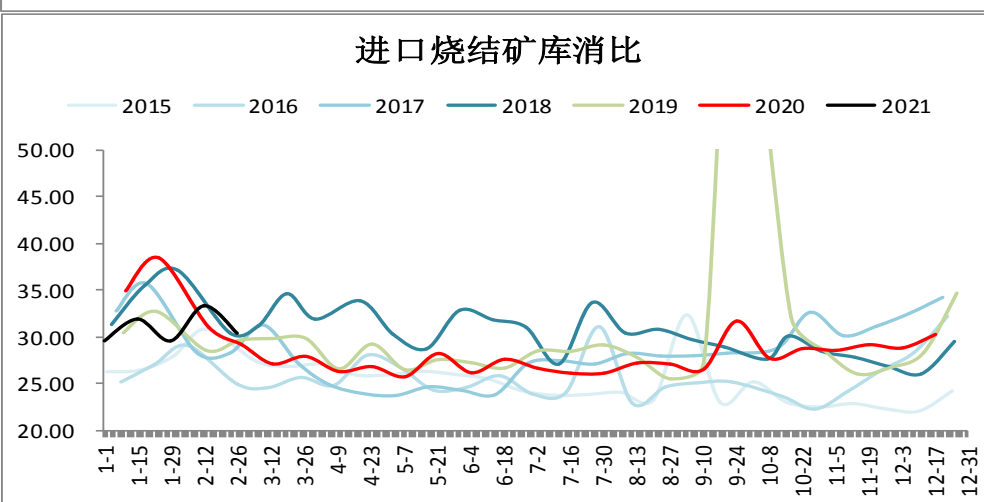
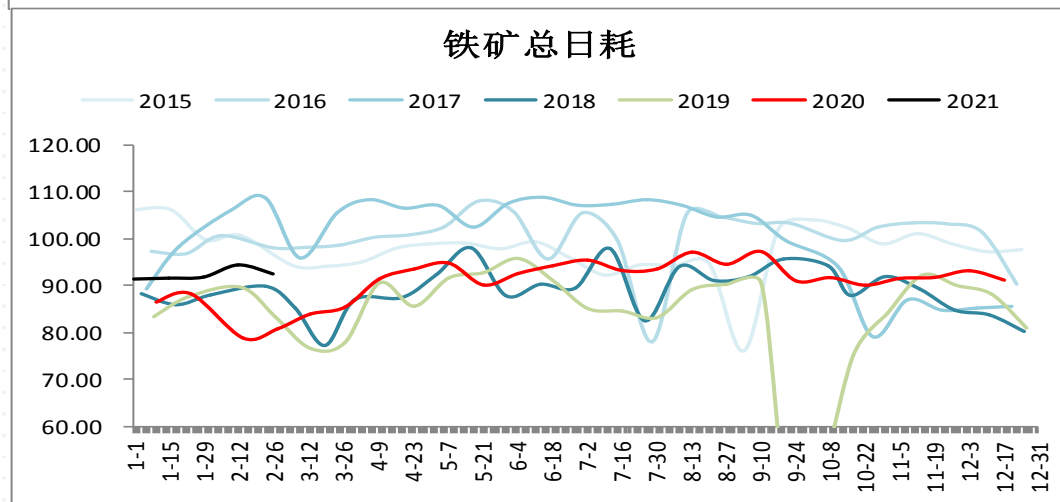
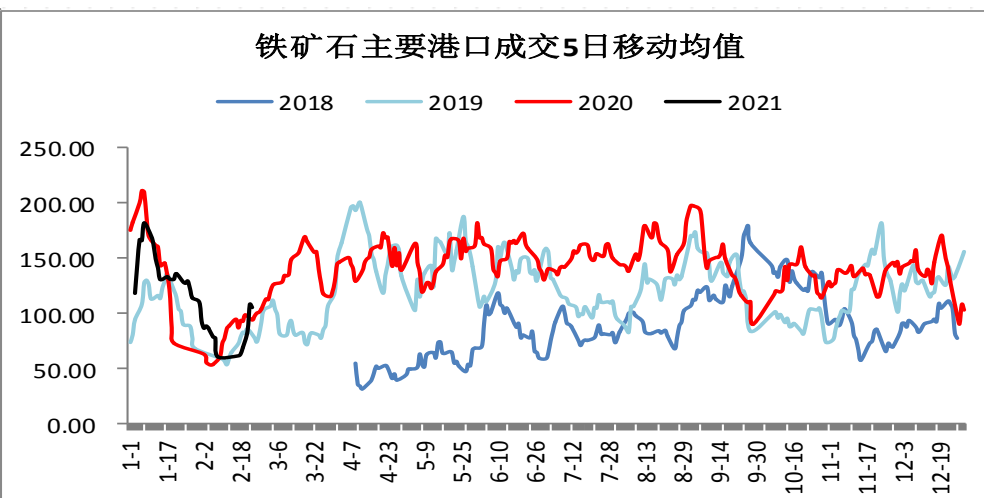
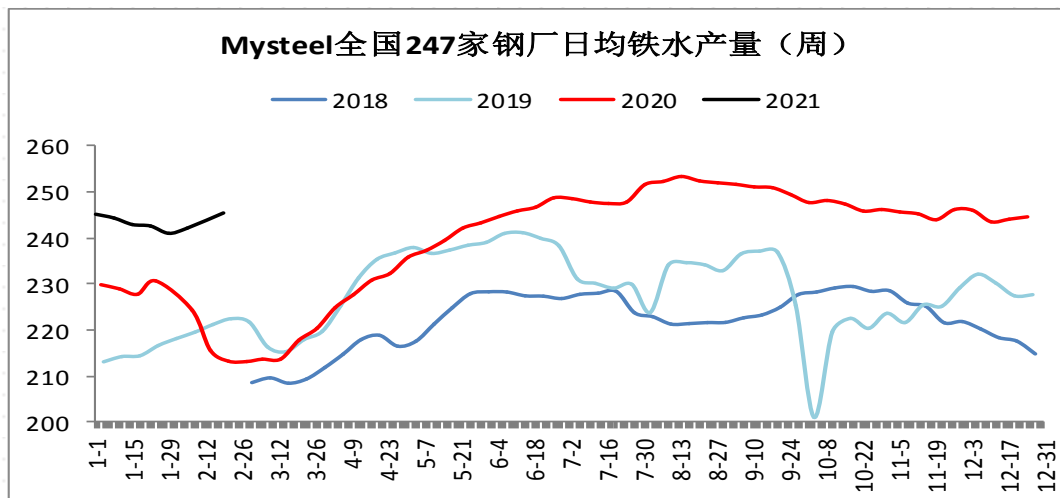
2020年较高的消费和前期较低的产量才带来了库存的快速下降，2021年在库存和产量均较高的情况下，对消费的要求非常高。



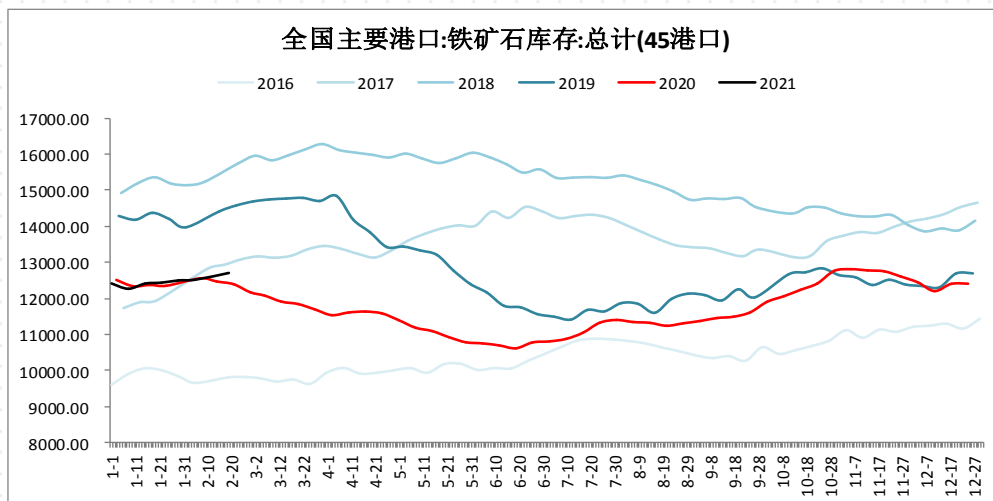
六、后期供应将开始回升



七、铁水同比高位，铁矿需求较高

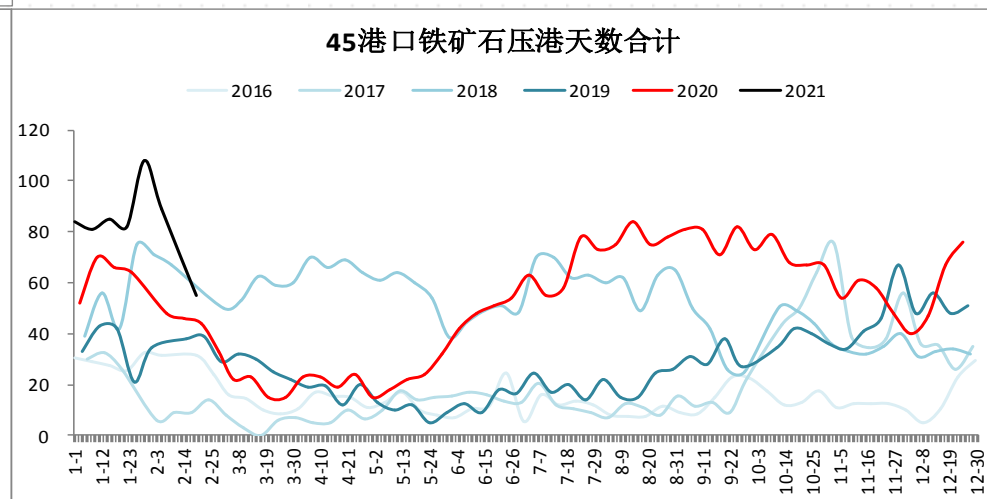
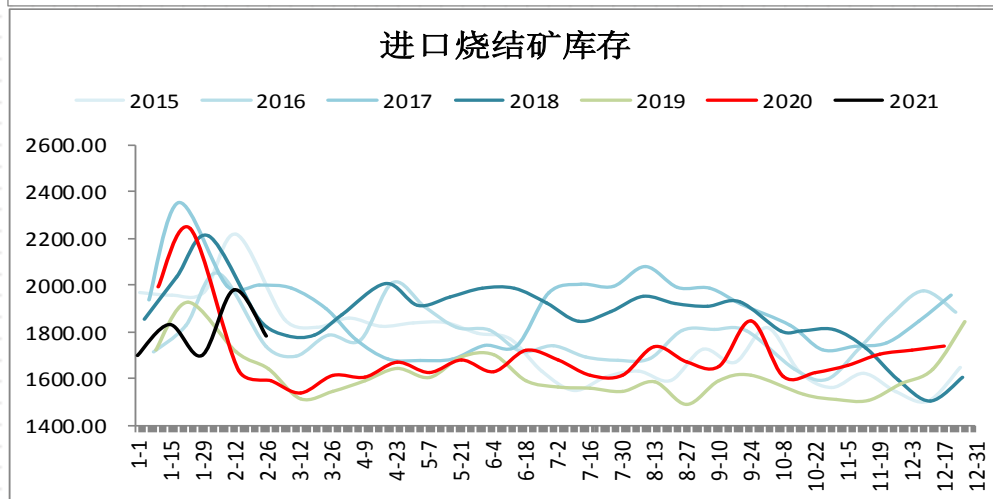


八、铁矿石库存持续增加

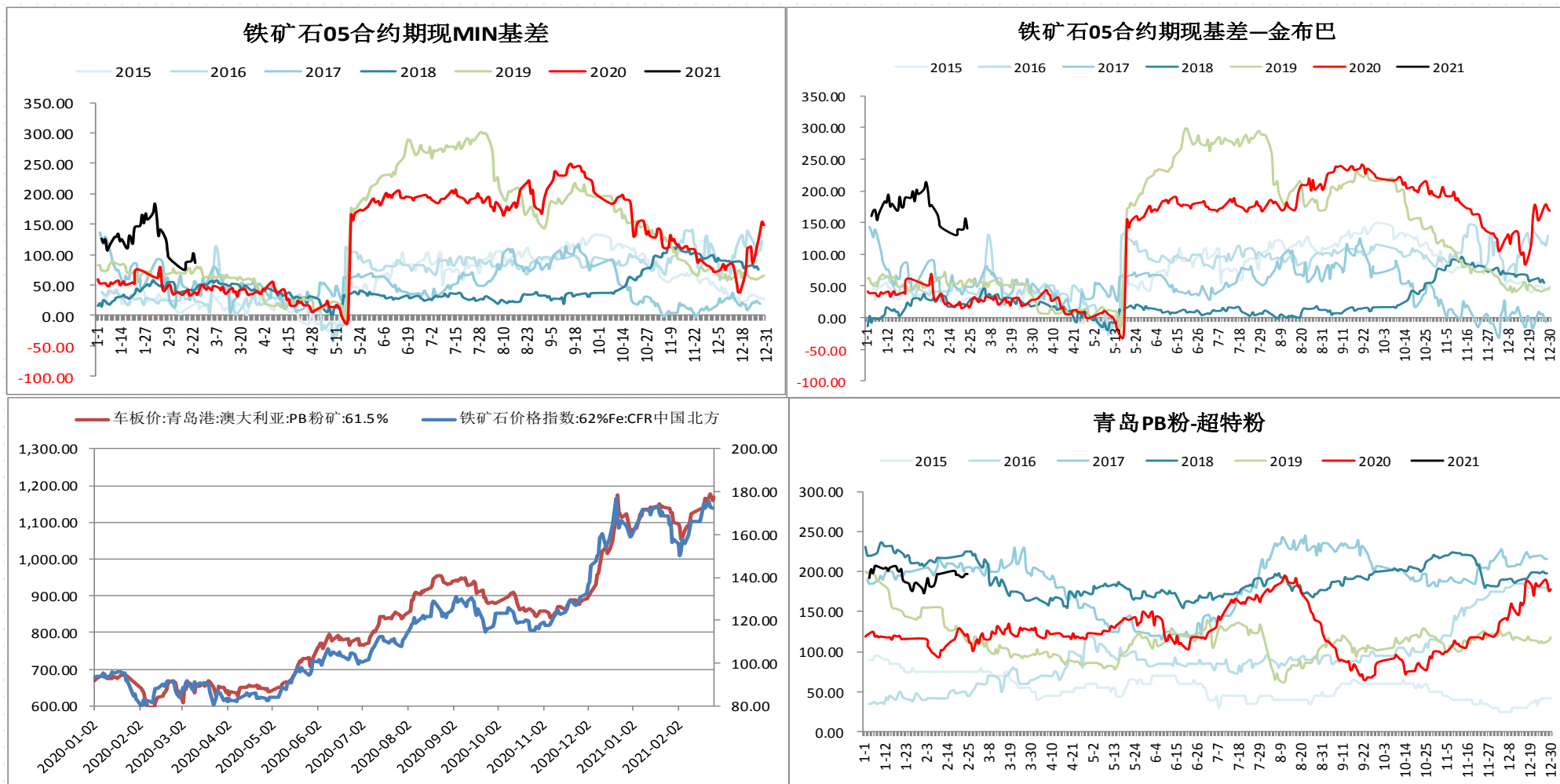


本周铁矿港口库存小幅增加, 按照发货来看, 预计接下来两周到货要下降了, 但是随着天气的好转, 压港将缓解, 因此港口总库存预计会保持小幅波动。

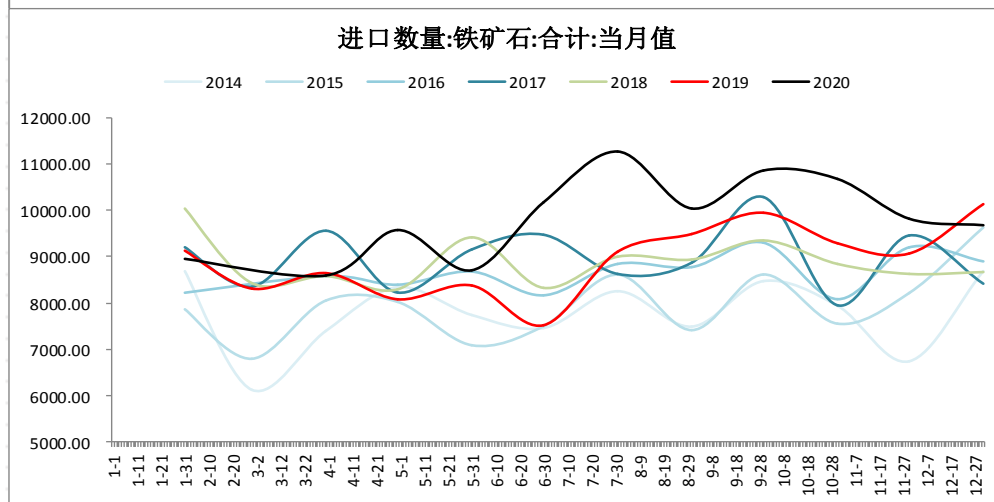
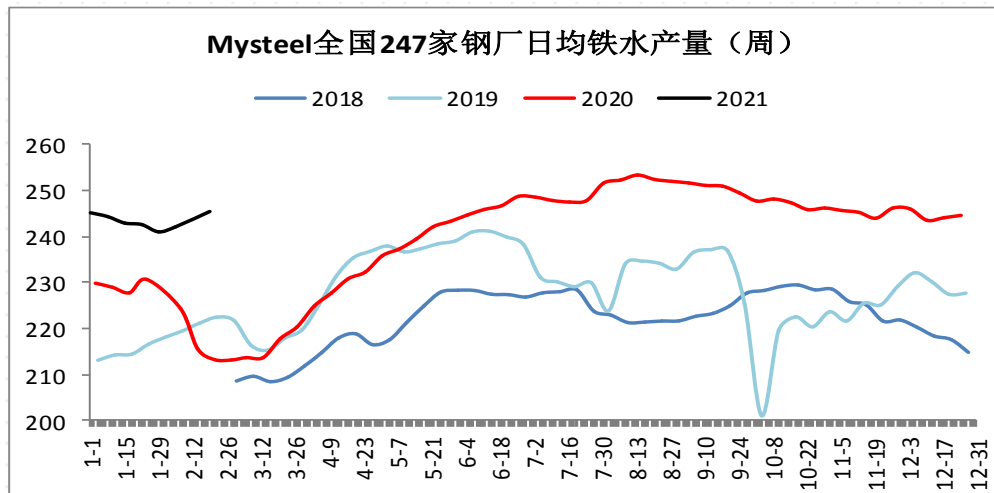
钢厂库存季节性中等偏高水平, 季节性看后期将是降库存的走势。



九、铁矿石基差大幅回落，同比仍偏高



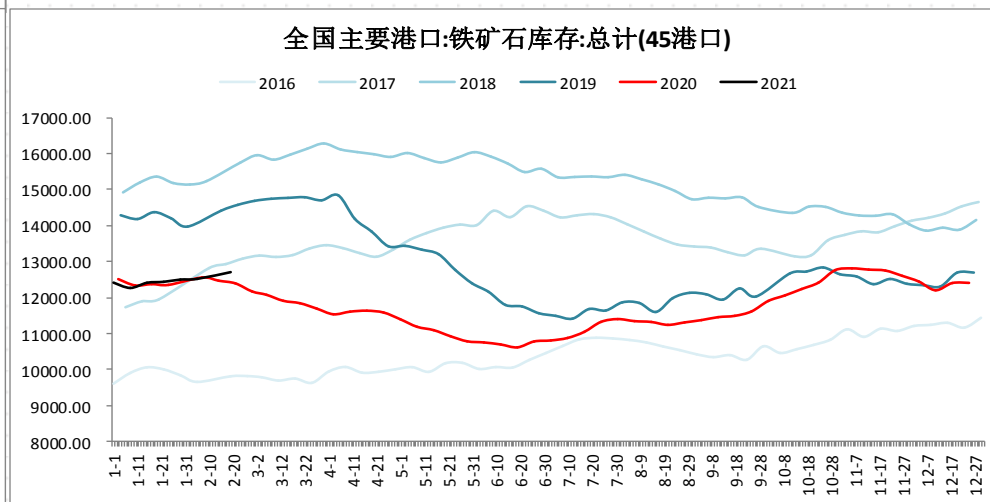
十、铁矿石供需平衡表



铁矿需求，预计后期铁水产量将有增加空间，即铁矿需求将保持高位。

铁矿总体供应量后期将缓慢回升，一方面是澳洲巴西恶劣天气结束，发货将回升；另一方面非主流资源在高矿价刺激下也会有增量；其次，国内铁矿的供应量也较高。

铁矿压港将随着天气好转而缓解，库存释放到港口库存中去，因此预计铁矿总库存保持小幅增加的态势。



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/