

# 政策利多落地 谨防钢价回调

# 一、观点综述

需要重点关注的消息：

①压减粗钢。近日传闻压减计划已经下发到各个省，由各个省份定具体的压减量。还没看到官方消息。

②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。国外价格太高了，国内价格低，政策出台**2021**年基本也无影响了。

③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】本周平衡表上来看，消费环比明显下降，但是跟往年相比是季节性行为，因为消费很可能已经见顶了，后期将逐步季节性下降。这样的话，455万吨/周的消费高点是低于市场预期的，后期消费可能会更低。产量，仍会继续增加，实际空间仍不小，但是由于政策还在干扰，所以回升的比较慢。短流程产量基本见顶，后期看长流程的增量了。长流程产量方面，近日传闻压减政策已经下发到各省，关注后续的消息。供需平衡表转差，但是政策对供应的扰动，可能会令平衡表再度走好。单边操作暂无明显趋势。

【热卷】国外热卷仍较为强势，国内热卷价格仍相对较低，预计热卷长线仍保持较强。由于国内外价差较大，预计2021年进出口政策实际上的影响将非常小。

【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。短期来看，铁矿库存再次大幅增加，说明铁矿的平衡表还没有出现持续的好转。同时，铁矿基差已经大幅修复，具有定价权的代表——PB粉，其性价比已经不佳，现货已经不具有持续拉涨的动力。因此，近期铁矿可能将表现较弱，正套也将面临回调。关注回调后正套入场的机会。

**策略建议：**随着政策利多的落地，钢材价格可能将出现见顶回落。

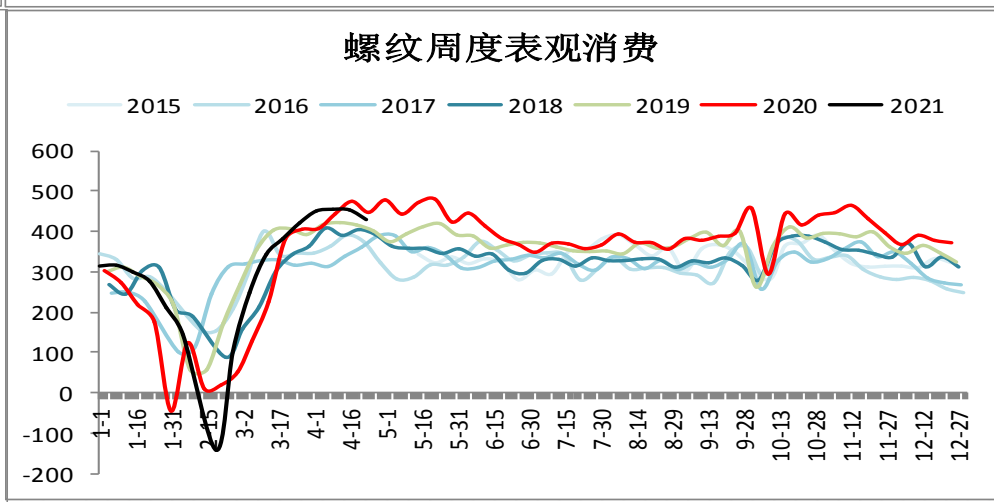
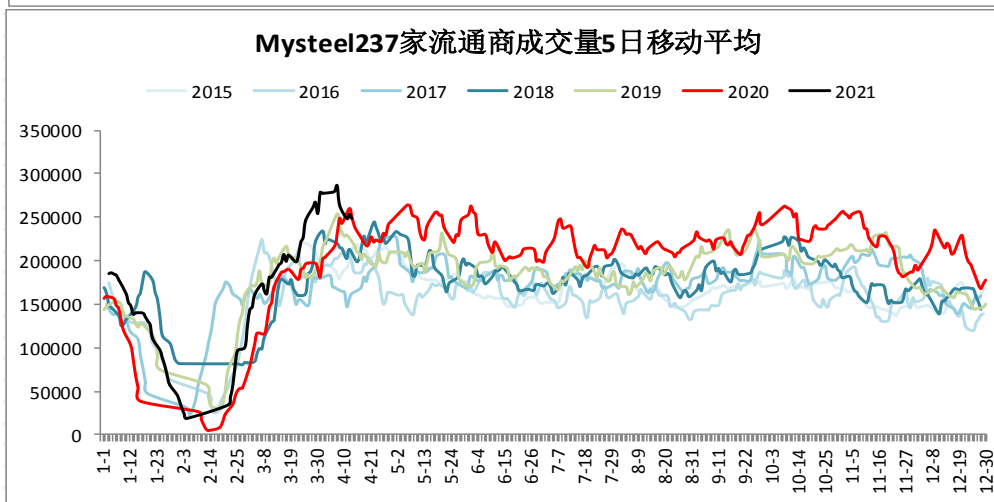
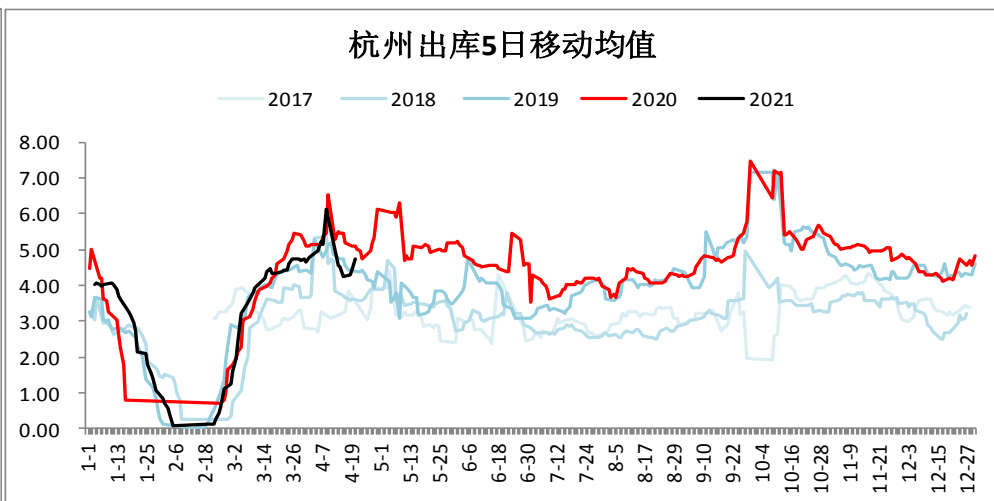
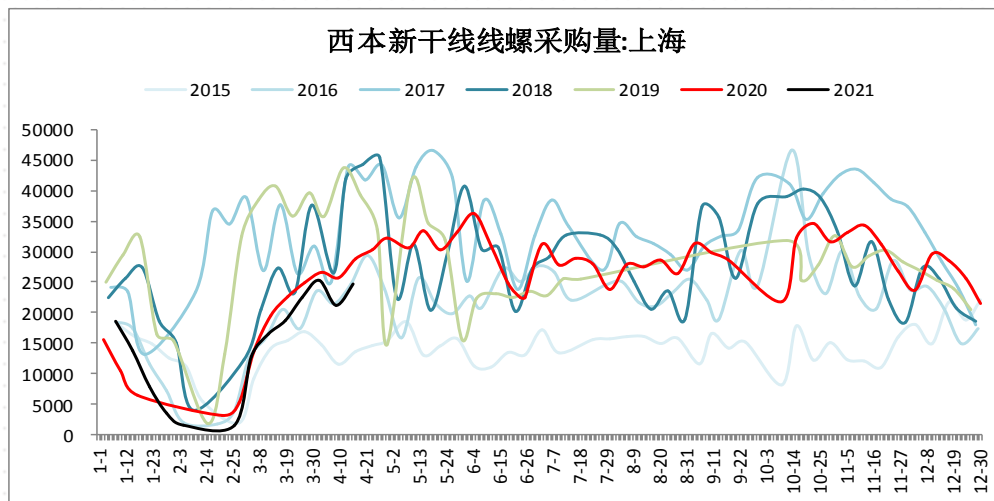
单边策略，近期1-2周，关注空螺纹的机会。

套利策略，中长期，关注铁矿正套入场时机。

# 期货价格走强

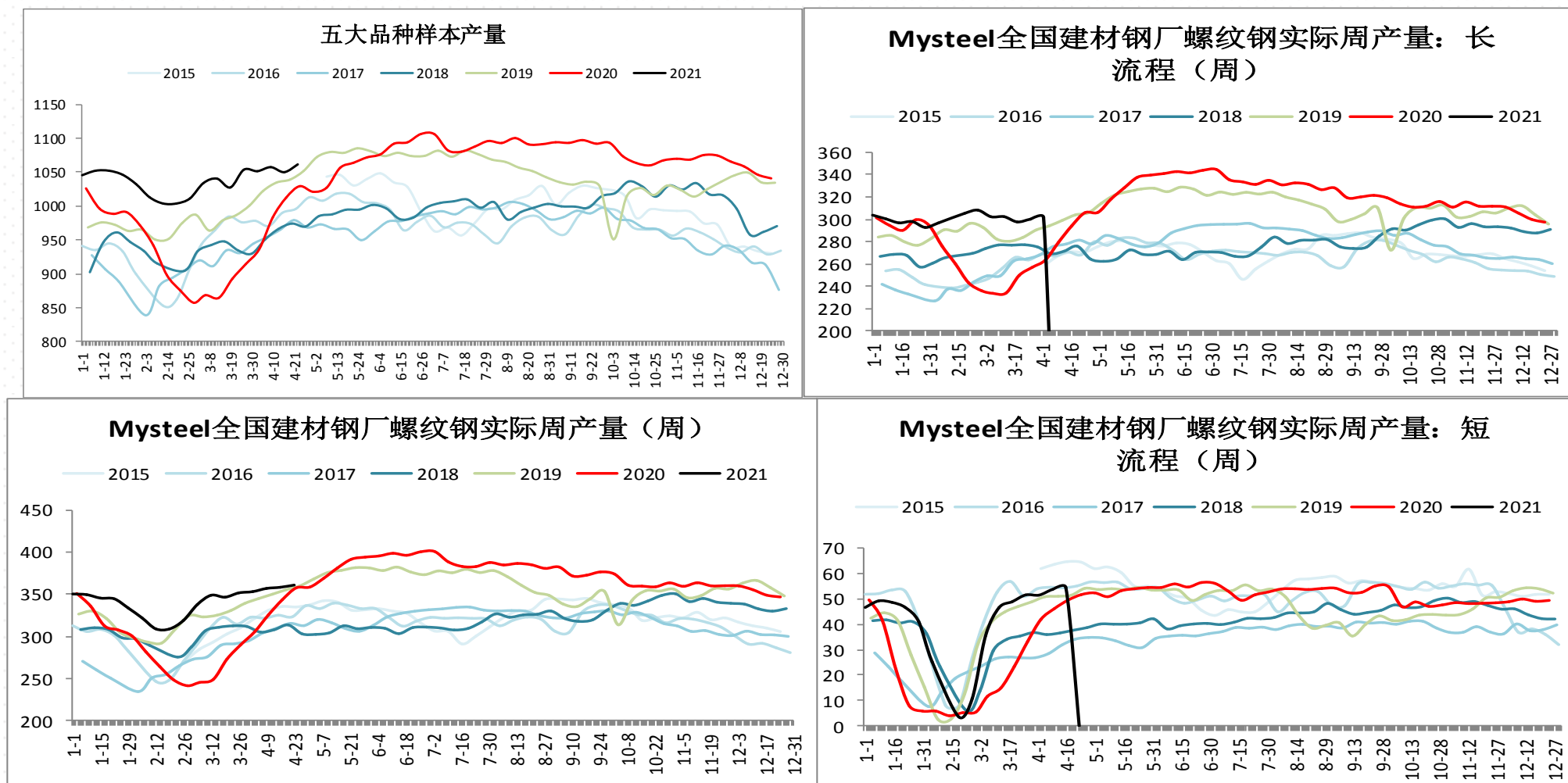


## 二、钢材消费恢复较快

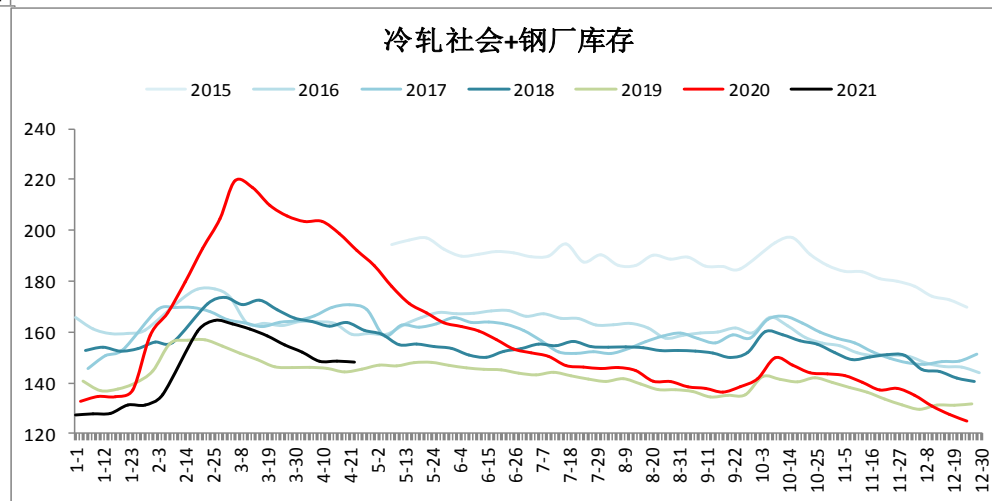
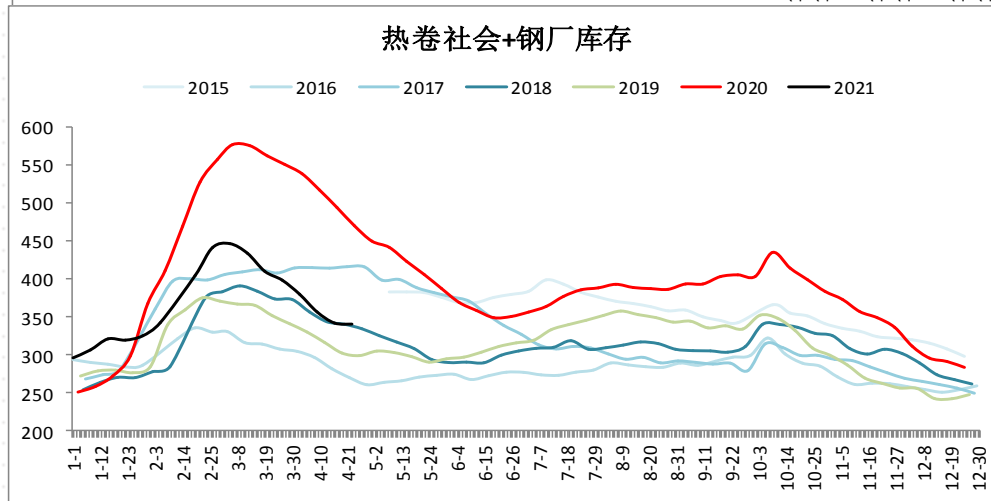
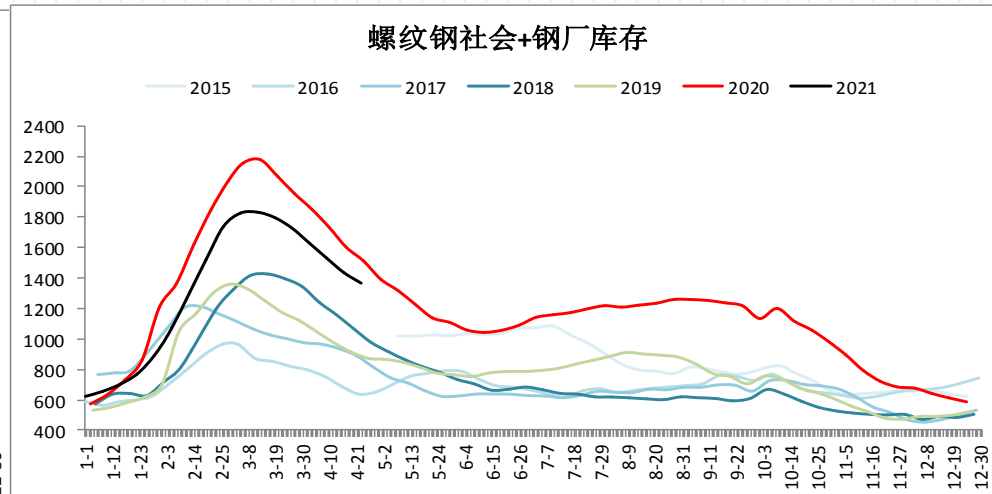
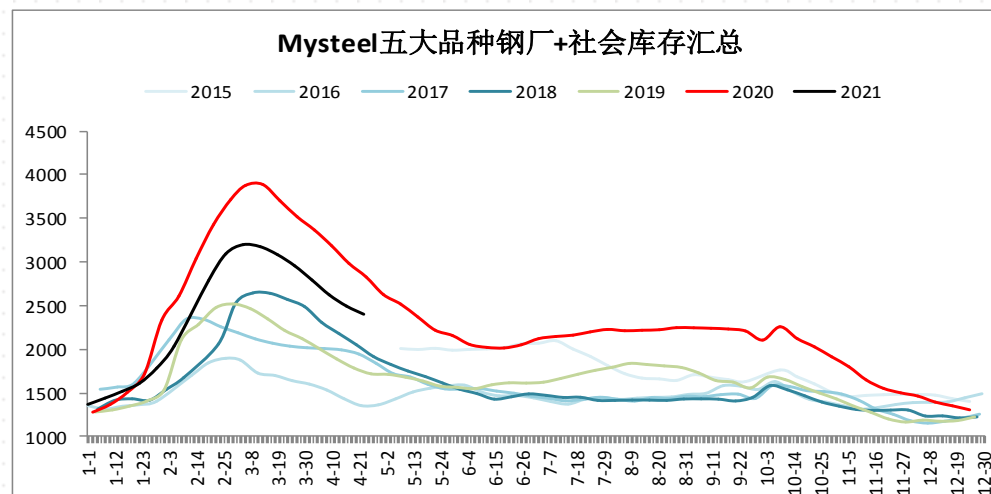




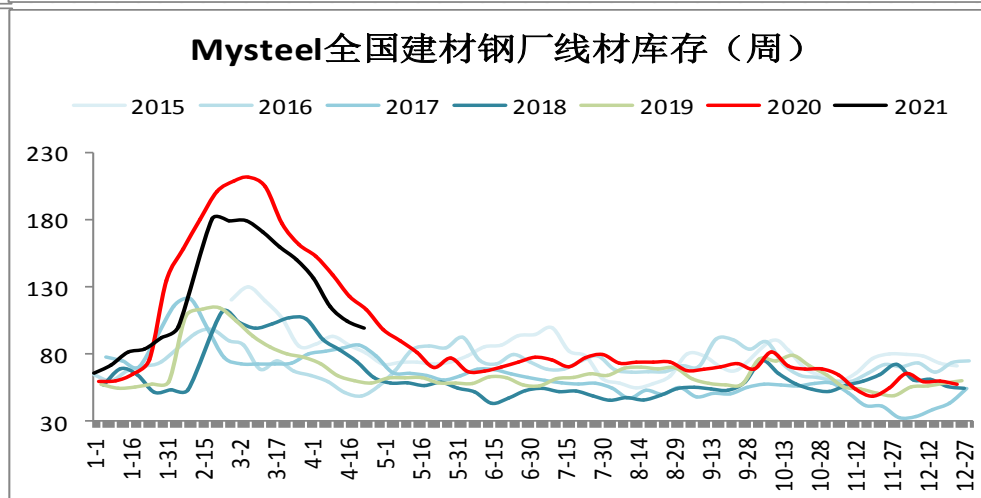
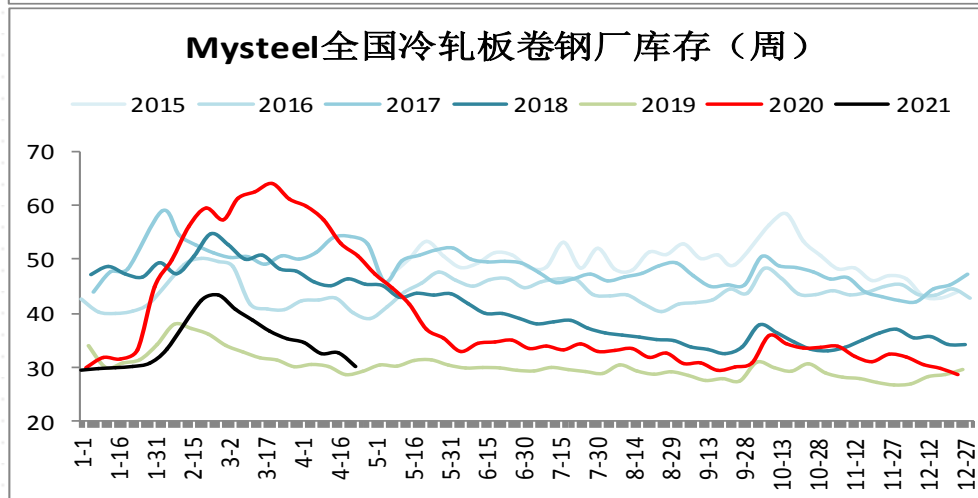
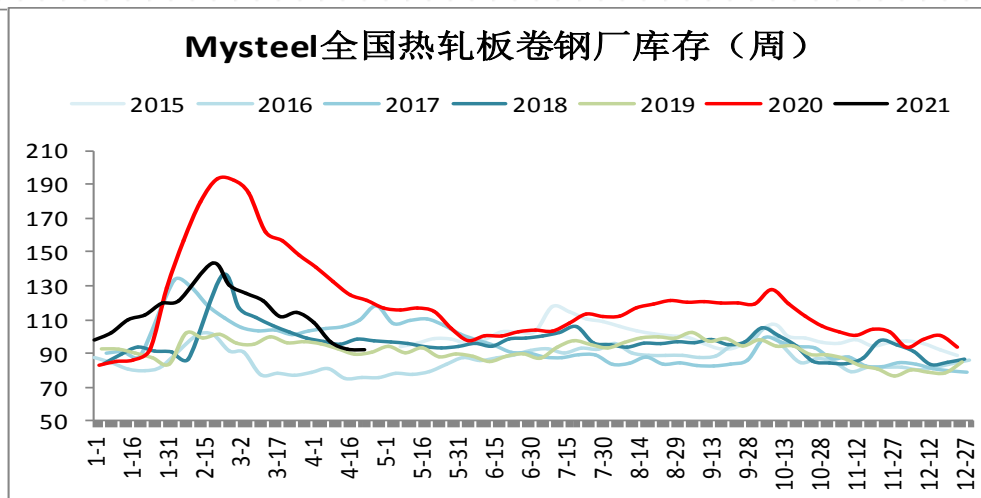
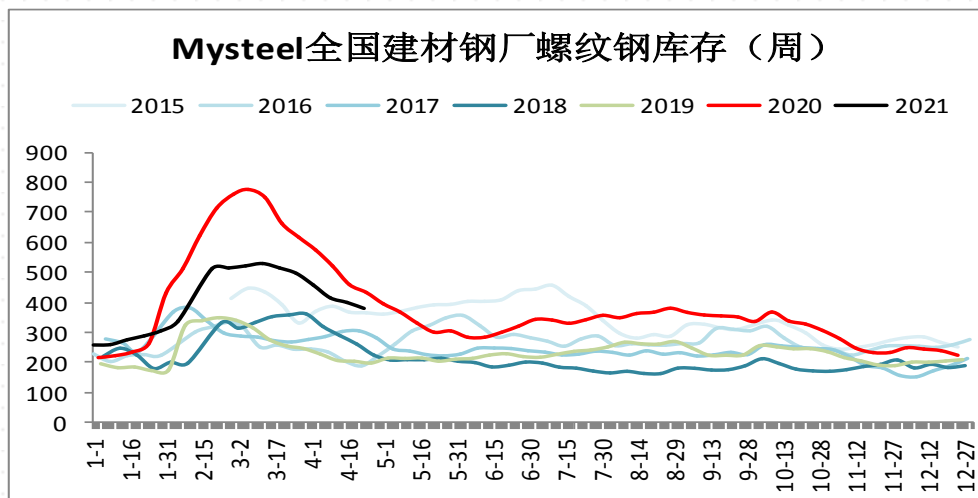
## 二、钢材产量回升较慢



### 三、库存季节性下降

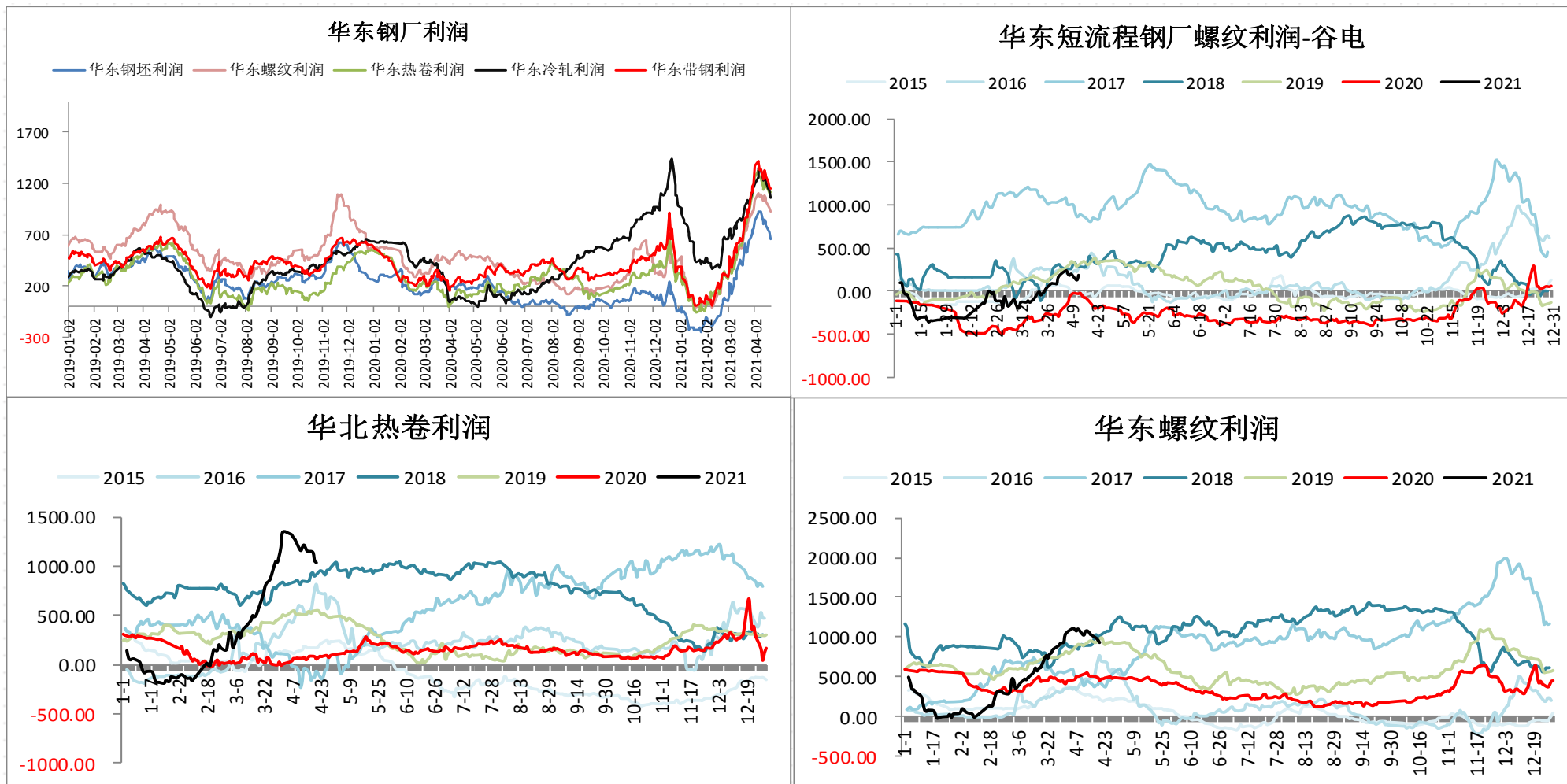


### 三、钢厂库存正常下降

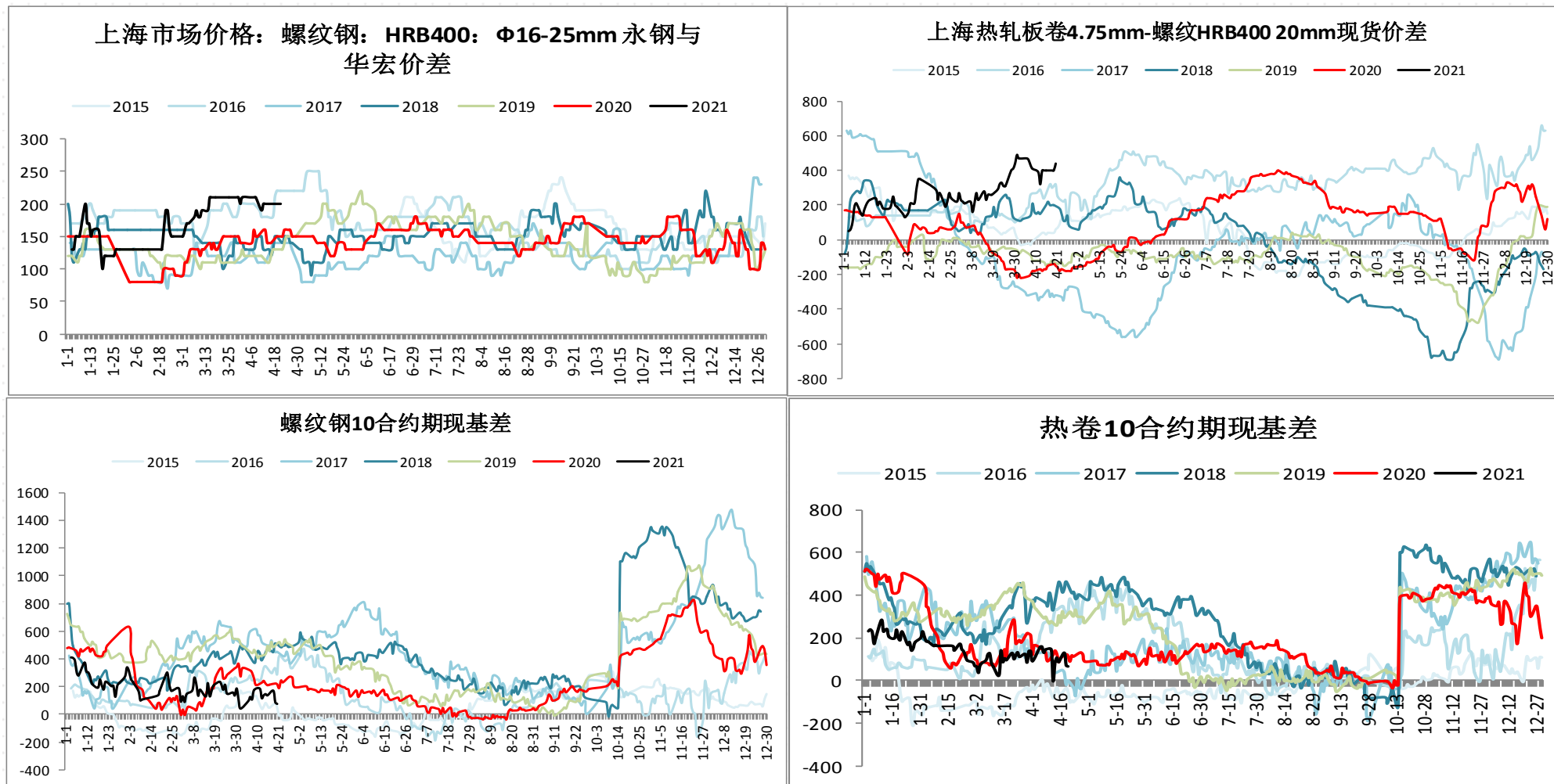




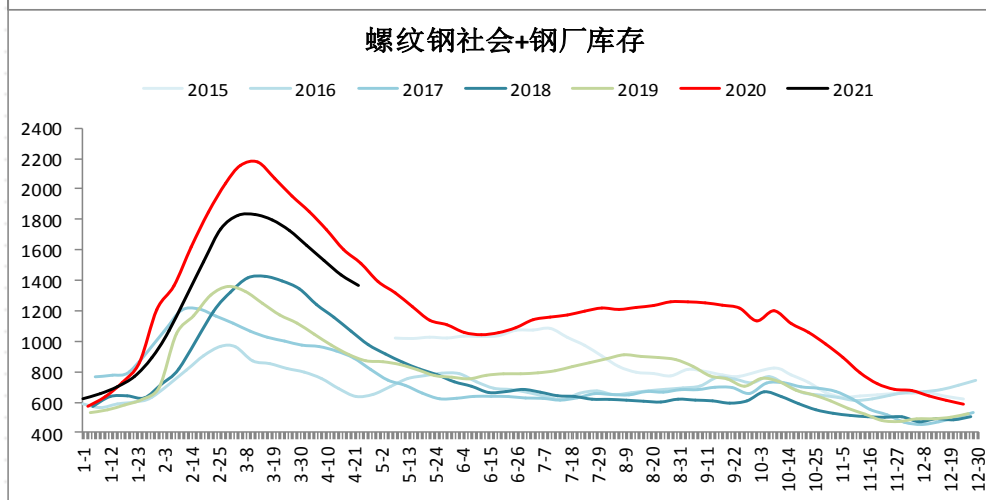
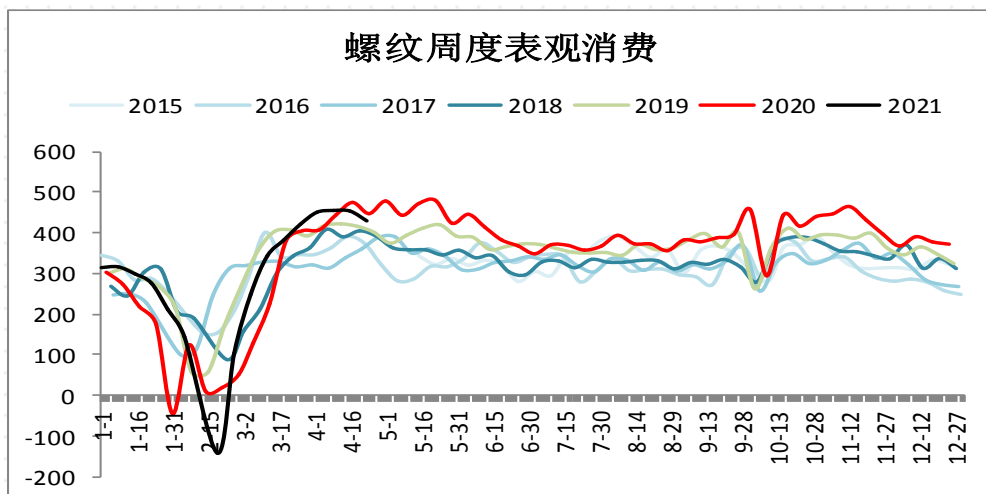
## 四、钢材利润较高，将进一步刺激产量



## 四、钢材基差较低，盘面预期较好



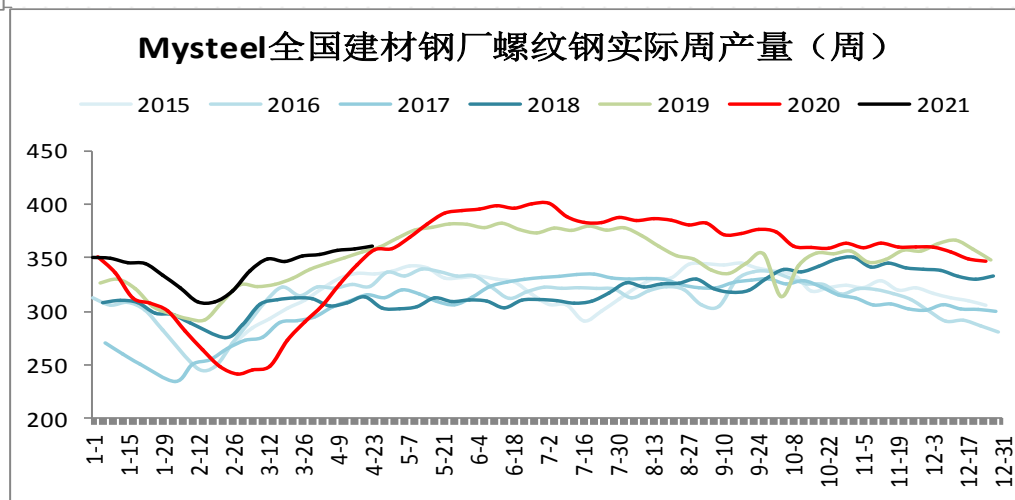
## 五、钢材供需平衡表



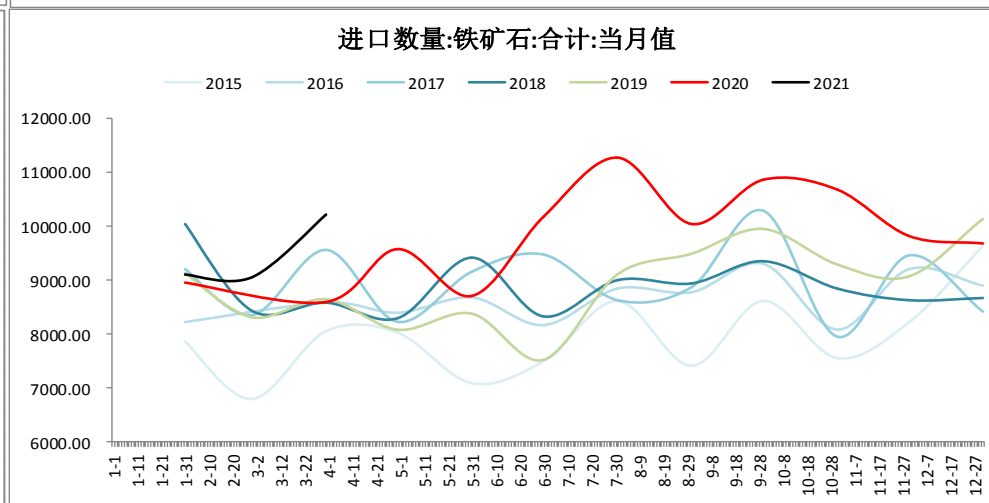
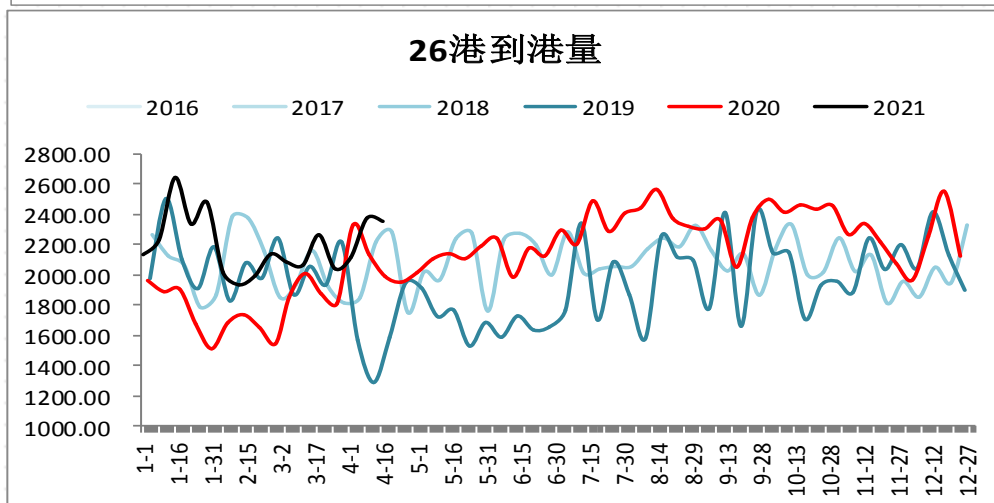
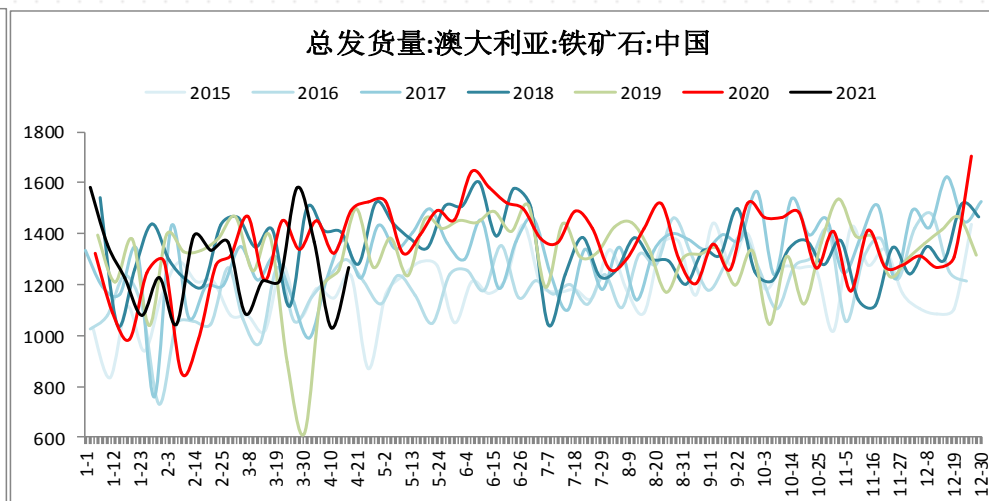
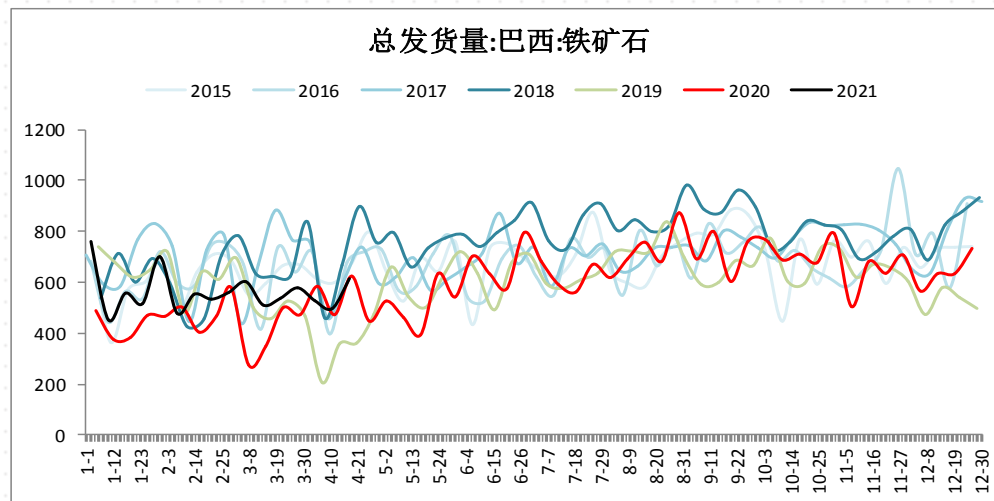
本周平衡表上来看，消费环比明显下降，但是跟往年相比是季节性行为，因为消费很可能已经见顶了，后期将逐步季节性下降。这样的话，455万吨/周的消费高点是低于市场预期的，后期消费可能会更低。

产量，仍会继续增加，实际空间仍不小，但是由于政策还在干扰，所以回升的比较慢。短流程产量基本见顶，后期看长流程的增量了。长流程产量方面，近日传闻压减政策已经下发到各省，关注后续的消息。

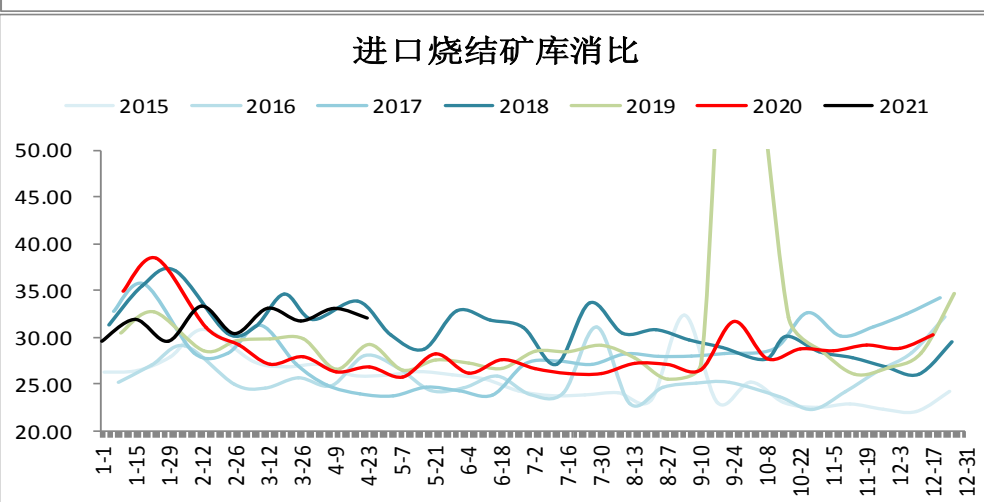
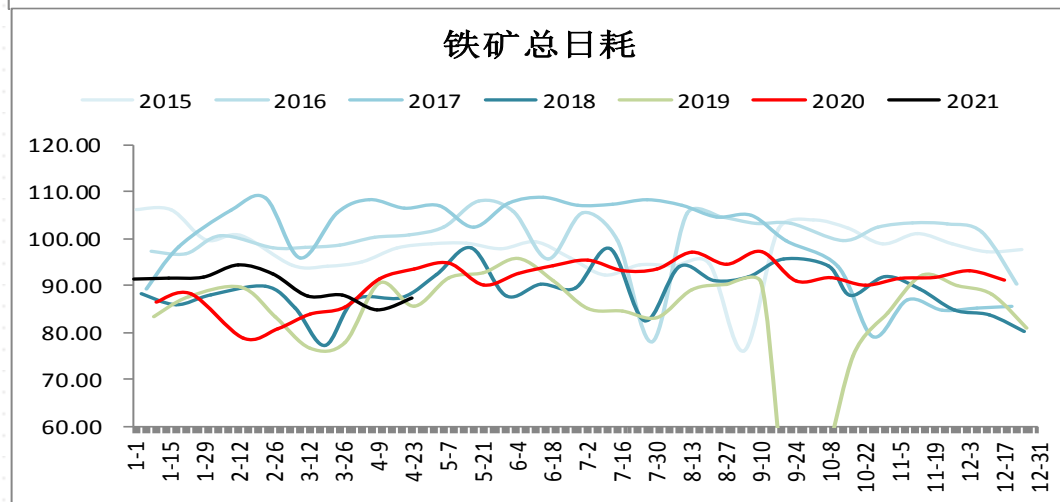
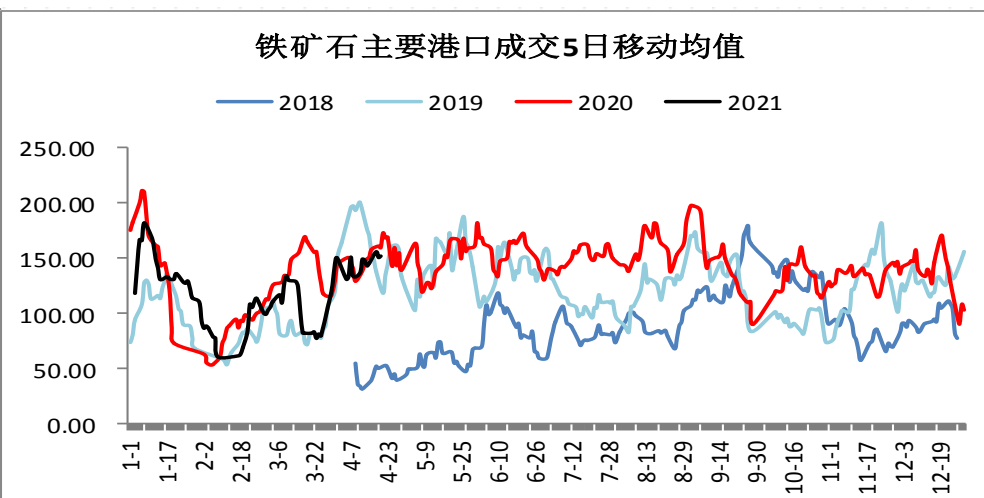
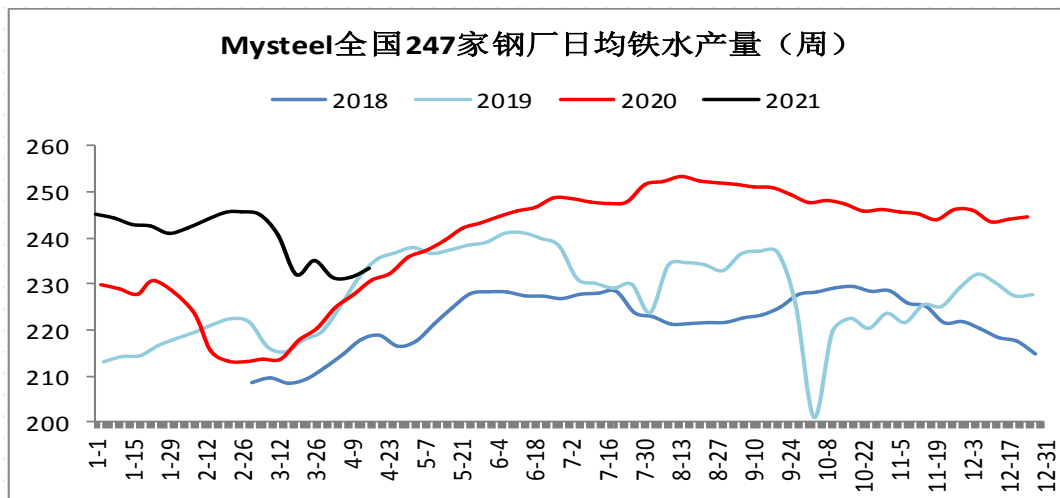
供需平衡表转差，但是政策对供应的扰动，可能会令平衡表再度走好。单边操作暂无明显趋势。



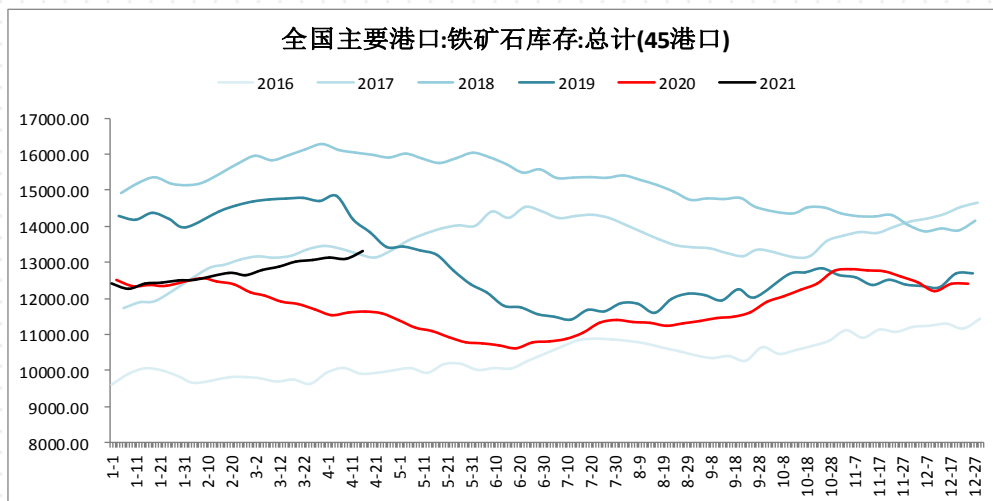
## 六、铁矿供应基本平稳



## 七、铁水回升较慢，铁矿需求不佳

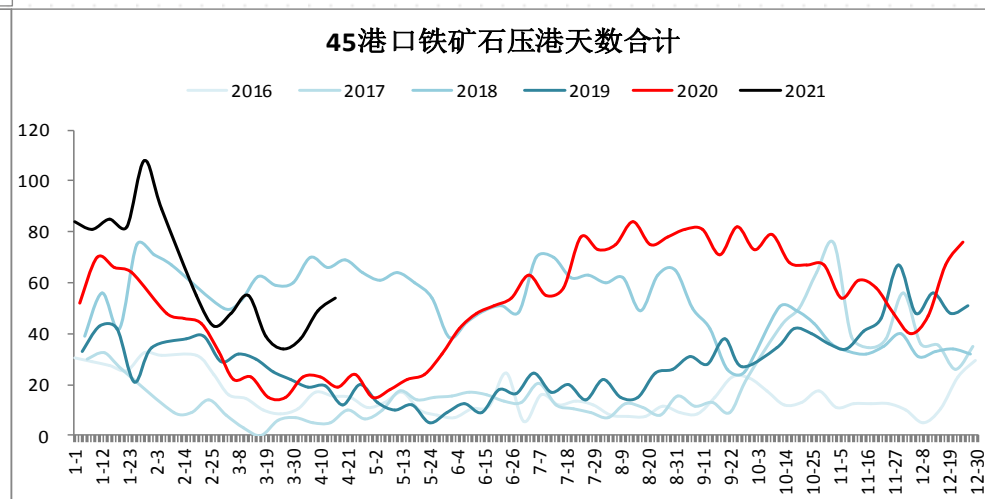
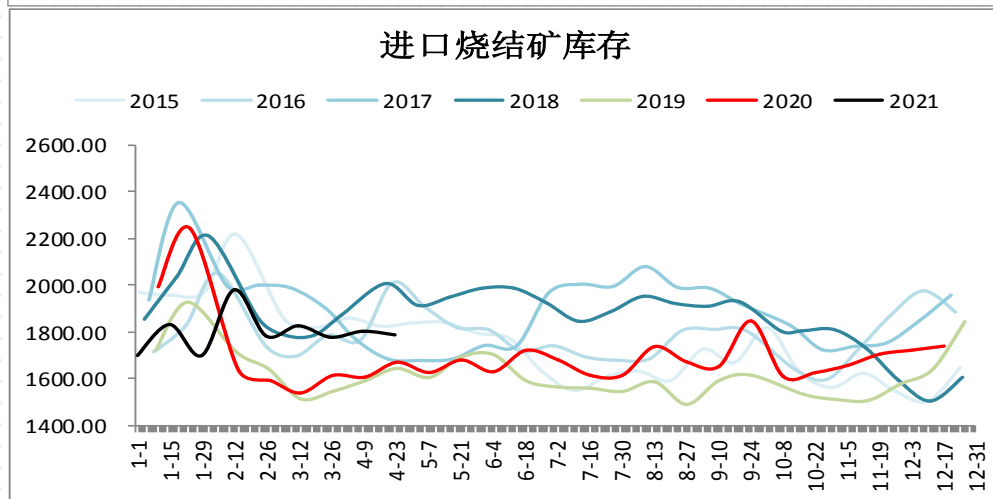


## 八、铁矿石库存再次回升



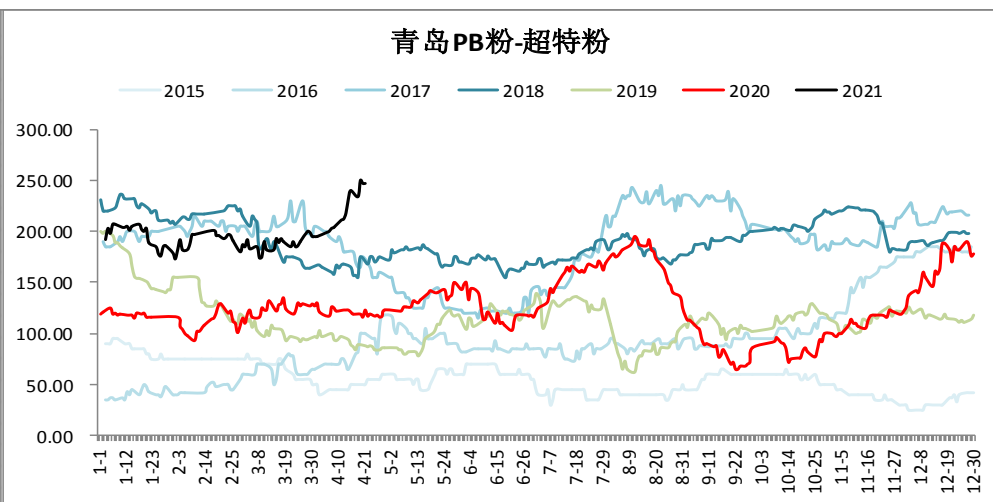
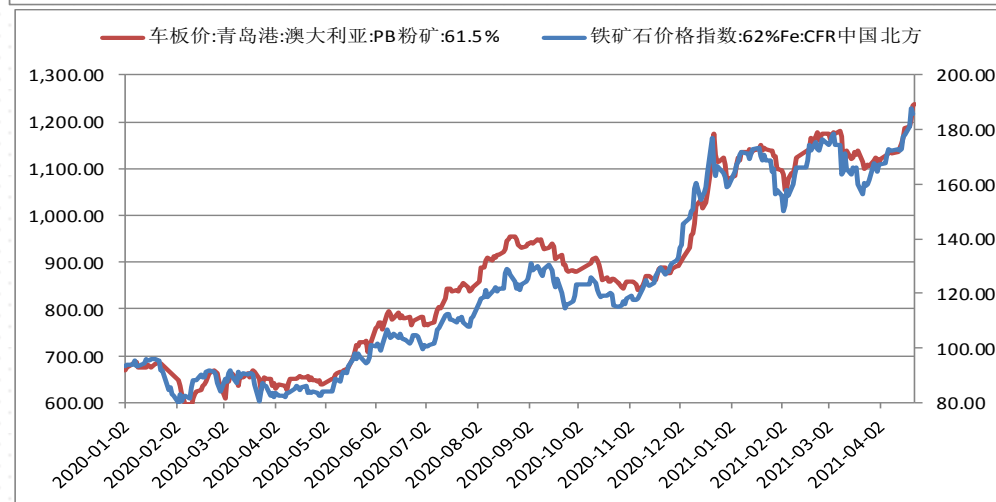
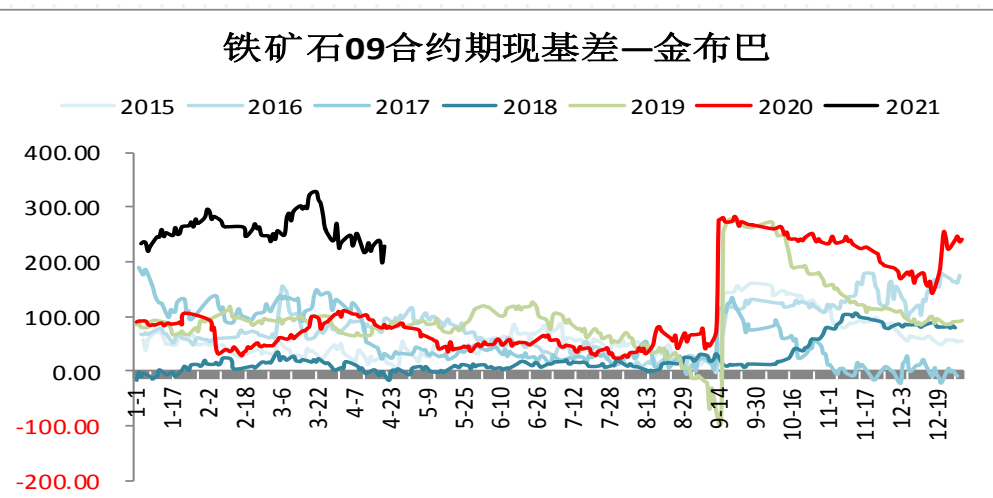
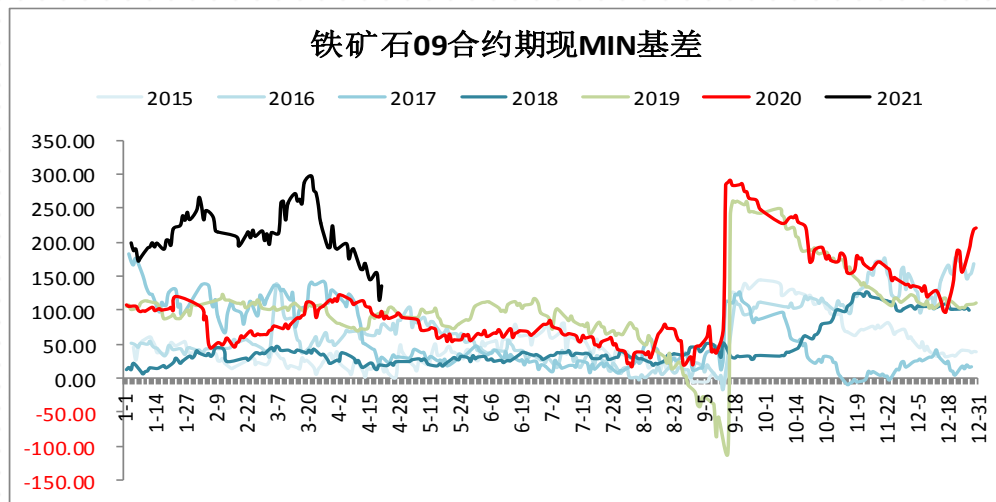
港口铁矿石库存再次大幅回升，同时压港也出现了大幅增加，总体库存增幅较大。

钢厂库存中等水平，政策干扰下，预计钢厂补库积极性一般，库存预计维持在此水平。

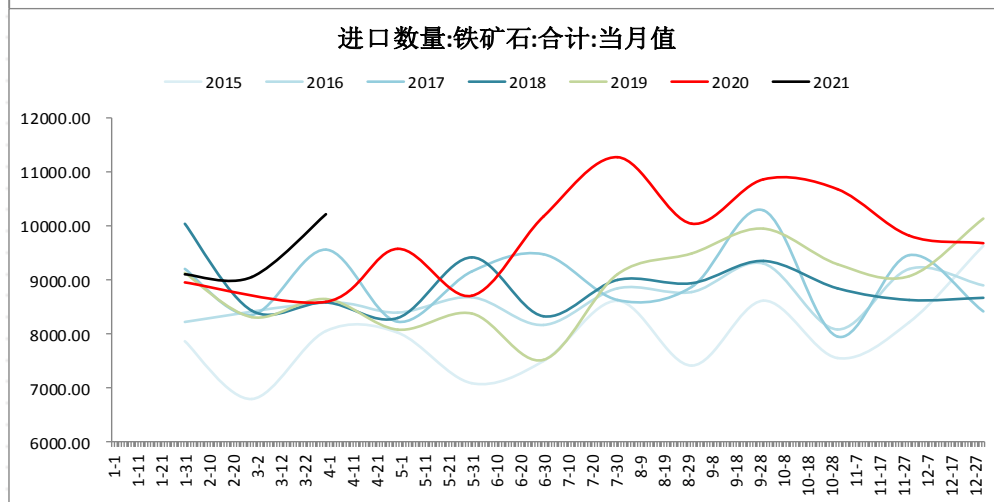
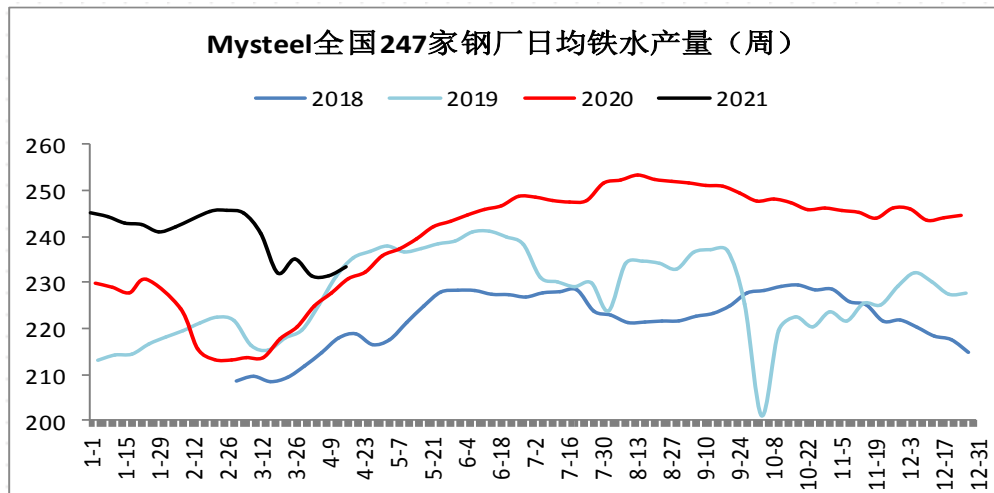




## 九、铁矿石基差逐步回归正常水平



## 十、铁矿石供需平衡表

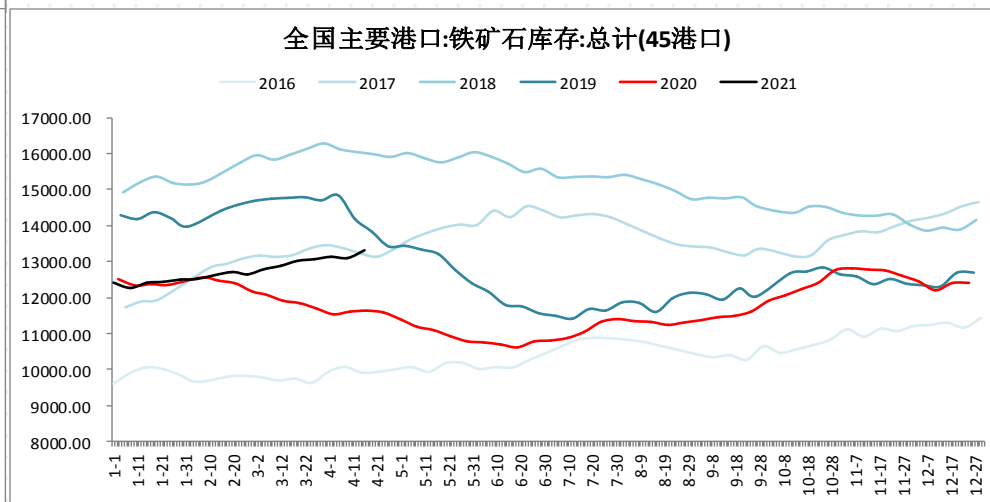


**铁矿需求：**铁水产量短期受环保干扰下降，但是去年来看，仍将有高点，则铁矿后面的需求可以期待，风险是环保和压减政策。

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。

铁矿库存大幅回升，平衡表暂未出现持续走好，加之基差已经出现大幅修复，澳洲中高品资源的性价比也已经较低，短期不宜继续追多。可关注成材的驱动，关注做空机会。



## 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/