

行情点评

策略报告——策略跟踪

逢高空螺纹钢 2205 止损离场

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

摘要：

策略止损（20220302）：俄乌冲突导致海外热卷订单流向中国，驱动黑色大幅度反弹，盘中触及高位约4893元/吨，处于止损区间上限，俄乌在钢坯全球贸易总量占比在35%以上，军事冲突推高海外钢材价格，推动出口需求量，焦煤国内倒挂导致进口量偏低，国内目前累库水平较难驱动钢价下行触发负反馈，建议逢低离场观望。

逻辑分析（20220302）：热卷出口预期成为需求新变量，缓解市场对累库压力，由于目前俄乌军事冲突尚无明确缓和迹象，意大利进入紧急状态至年底，俄乌将进入第二轮谈判，对热卷需求在回归两国军事冲突结束前或持续。**国内依旧处于弱现实强预期纠缠中**，库存处于偏高位置产量逐步复苏，需求成为关键目前基建需求正在逐步发力，土木建筑业PMI大幅度回升，弱现实的压力在于房地产。目前宏观利多政策逐渐出台，不断提高宏观预期，今日中国银行保险监督管理委员会主席郭树清在国新办新闻发布会上表示“地方政府隐性债务状况趋于改善，房地产泡沫化金融化势头得到根本扭转”、“但是我们不希望调整得太剧烈，对经济影响得太大，还是要平稳的转换”，保障性租赁住房有望加速。**稳增长与保供稳价并存**，2月PMI持续在扩展区间平稳运行，但企业生产经营中反应原材料成本高的企业占比为60.2%。

止损分析：我们前期逢高空逻辑在于螺纹钢弱现实被证实后，钢价压力回向高利润的原材料焦煤传导压力，推动成本中枢下移。止损离场原因在于前期逻辑有所弱化，市场在交易预期和现实中来回切换，波动大确定性差。**（1）俄乌冲突提高热卷需求**，缓解了螺纹累库及焦煤的压力；**（2）俄乌冲突导致全球能源价格暴涨**，欧洲加大了对煤炭的需求，从而推动国内外动力煤价差上行，进口煤缺失导致国内动力煤短期偏紧，价格上行，从而加大对配煤的占用以及配煤价格，强化了对双焦的支撑；**（3）今日中央高层对房地产的表述**，或强化市场对后续需求回暖的预期，市场或切换至预期交易中，近期市场在交易现实、交易预期中反复，较难有很好的持续性，高波动下单边风险较高。综上理由前期建议逢高空螺纹 2205 合约止损离场。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师：许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

邮箱：xuky@gzf2010.com.cn

联系人：吴宇祥

期货从业资格：F03087345

邮箱：wu.yuxiang2@gzf2010.com.cn

RB2205 走势



相关报告

20220130 《广州期货-月度博览-螺纹钢-监管带来成本冲击，2月回调压力显著-202201》

20220213 《广州期货-一周集萃-螺纹钢-监管下阶段性调整，偏强运行下关注复产情况-20220213》

20220220 《广州期货-一周集萃-螺纹钢-复产及需求逐渐启动，政策走向决定钢价方向-20220220》

20220228 《广州期货-一周集萃-螺纹钢-需求大幅度不及预期，复产下钢价震荡下行-20220228》

20220302 《广州期货-月度博览-螺纹钢-多主题元素并存，价格波动较大，实际需求仍需接受考验-202202》

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	苏州营业部	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山南海营业部	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层（19-23A号）	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
长沙营业部	青岛分公司	四川分公司	天津营业部
联系电话：0731-82898510 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：022-87560712 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606
机构业务部	机构事业一部	机构事业二部	机构事业三部
联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
广期资本管理（上海）有限公司			
联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室			