



2018年6月第4周【钢材】周报

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、主要矛盾及信息

目录二、供需评估

目录三、品种估值及价差

目录四、策略



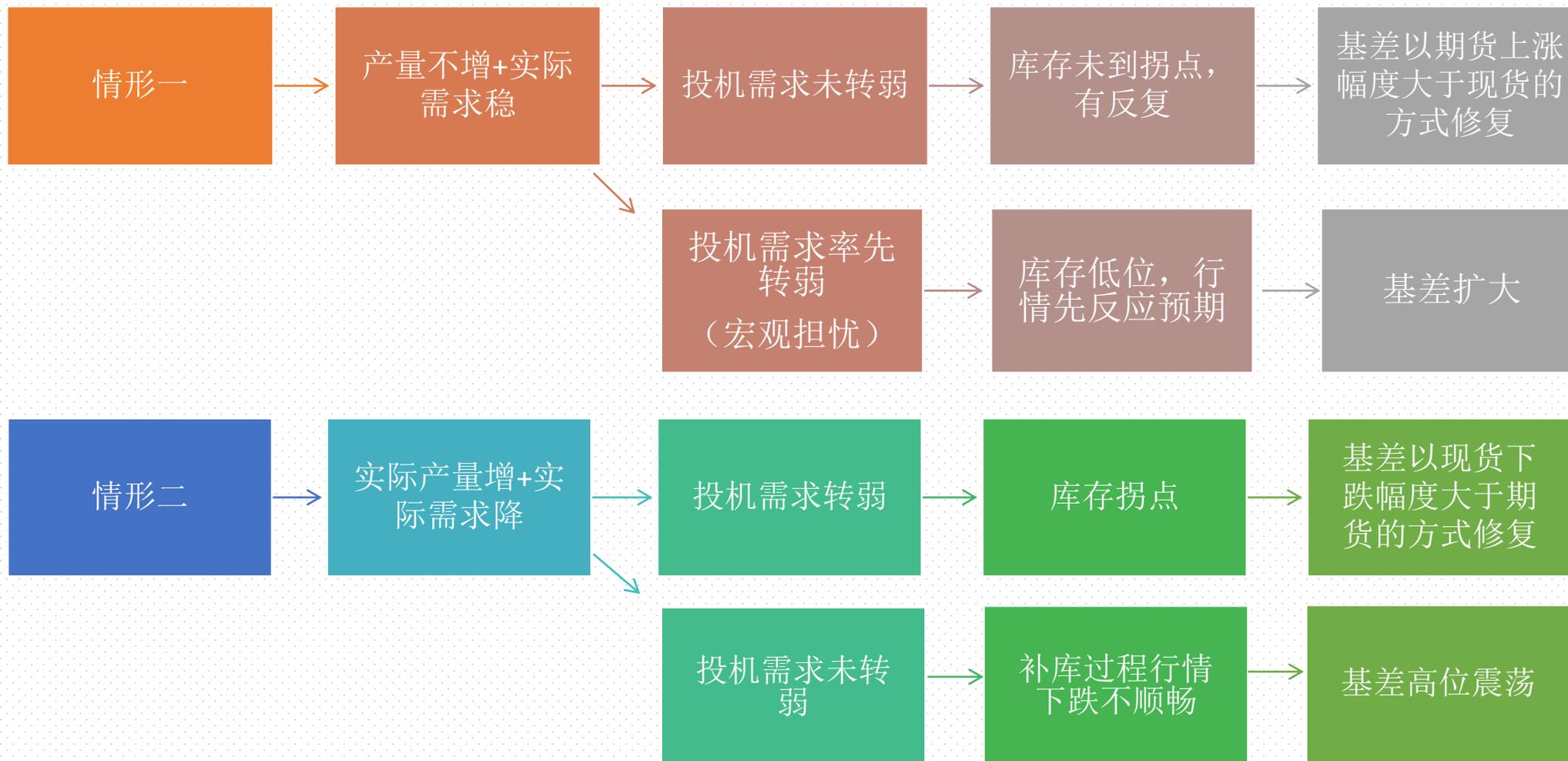
PART 1

主要矛盾及信息

► 驱动总结

	分项	描述	驱动
宏观 (长期)	资金	M1-M2继续向下, 储备货币减少	空
	外围市场	贸易摩擦担忧仍在	空
产业低频 (中期)	库存周期	主动补库存, 供需缺口未回补	偏多
	建筑业耗钢	房地产耗钢增加、房屋销售及新开工增加、房价增速坚挺	多
	制造业耗钢	汽车耗钢增加	多
产业高频 (短期)	产存结构	产量增、库存增、结构转差	空
	供应	限产压制下难以快速释放	多
	需求	卷螺结构转差, 投机需求仍在	稳
	基差	库存拐点后, 中期仍有走弱预期	稳

逻辑推演



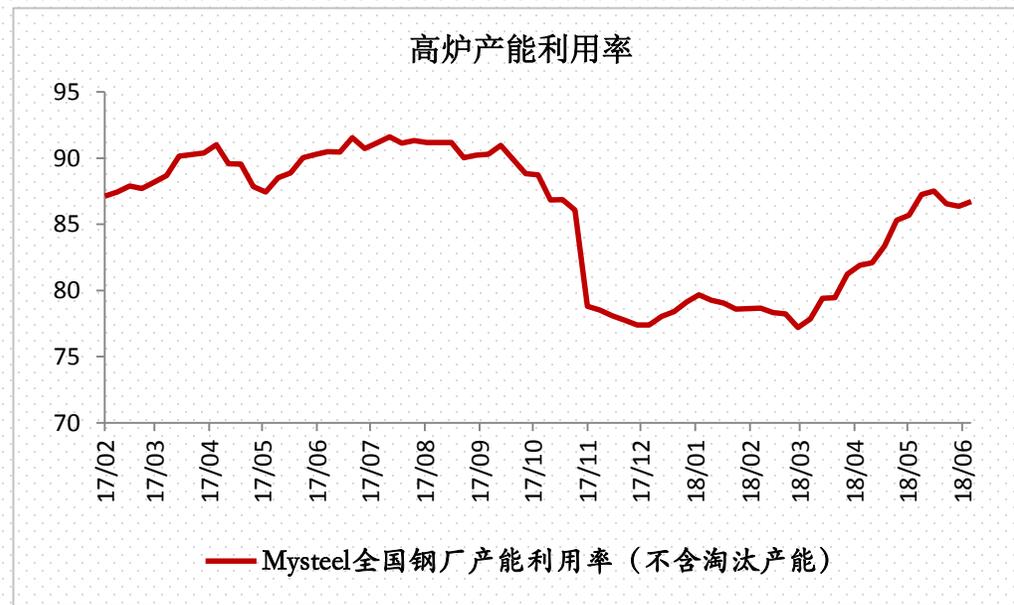
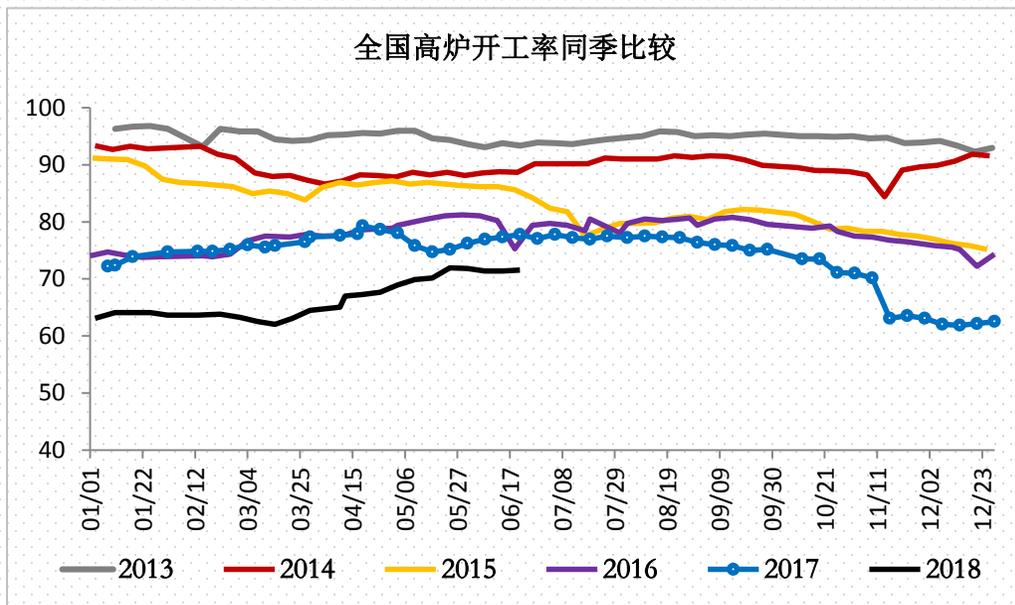
逻辑推演：产量短期仍难见到释放，总需求没有明显转弱预期（情形⑤）





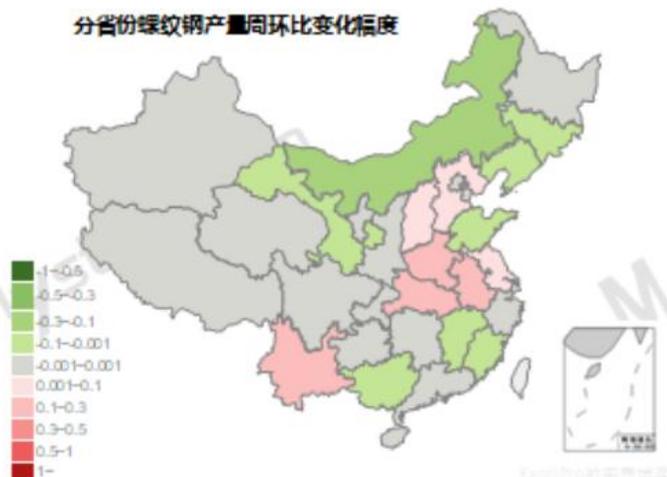
PART 2 供需评估—产业基本面

1.产量回补：主要提升主要来自于产能利用率的提高，而非高炉开工率

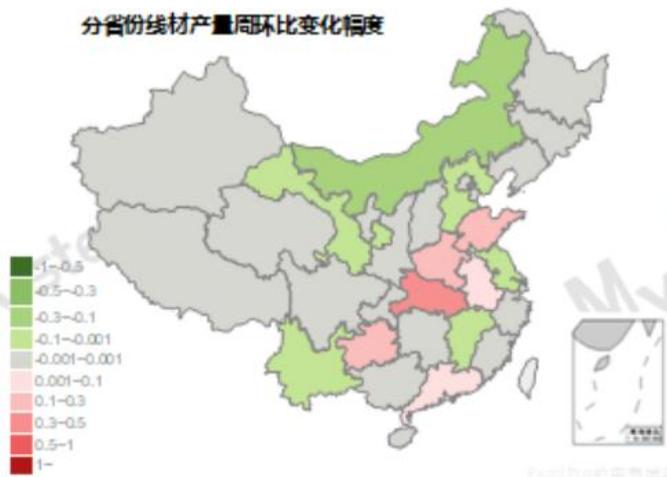


1.产量回补：产量提升以华东（主要山东）、华中地区提升为主，湖北出现明显的板向螺线的转产，江苏并未因环保限产影响实际产量，据调研，山东地区短期暂无继续提产计划，下周供应上关注华中地区为主

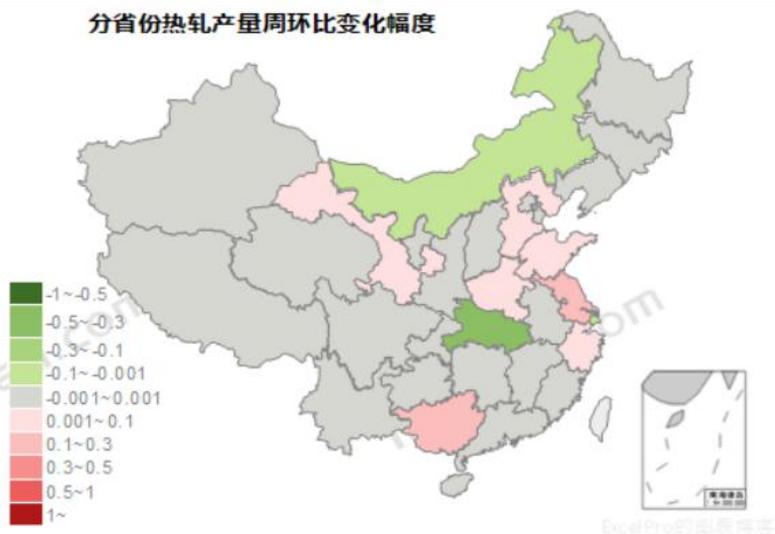
分省份螺纹钢产量周环比变化幅度



分省份线材产量周环比变化幅度



分省份热轧产量周环比变化幅度



分省份冷轧产量周环比变化幅度

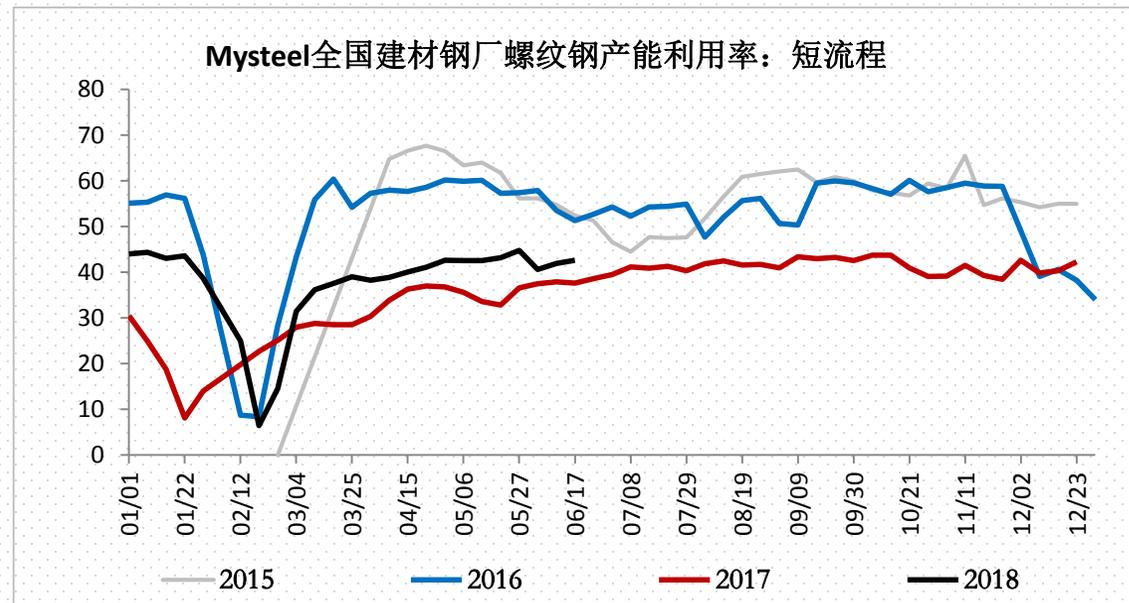


分省份中厚板产量周环比变化幅度

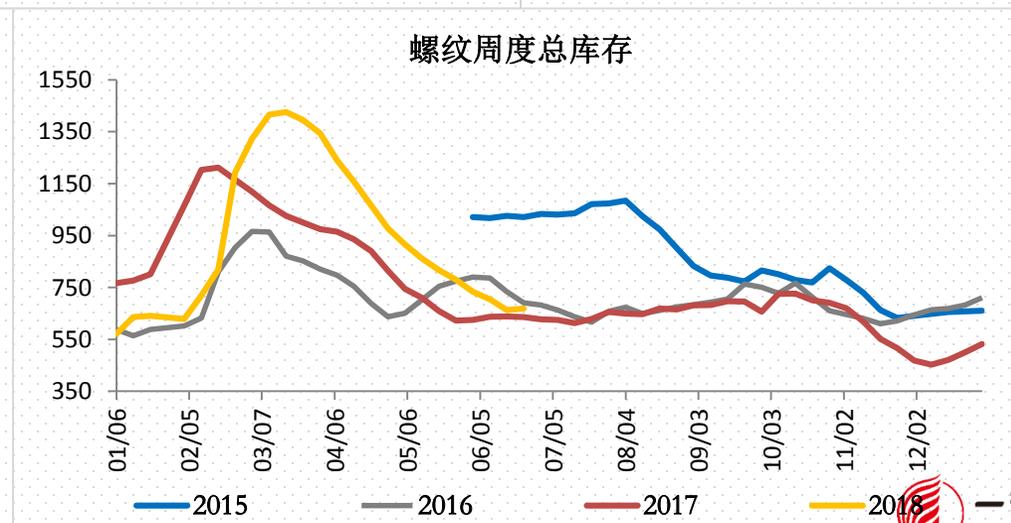
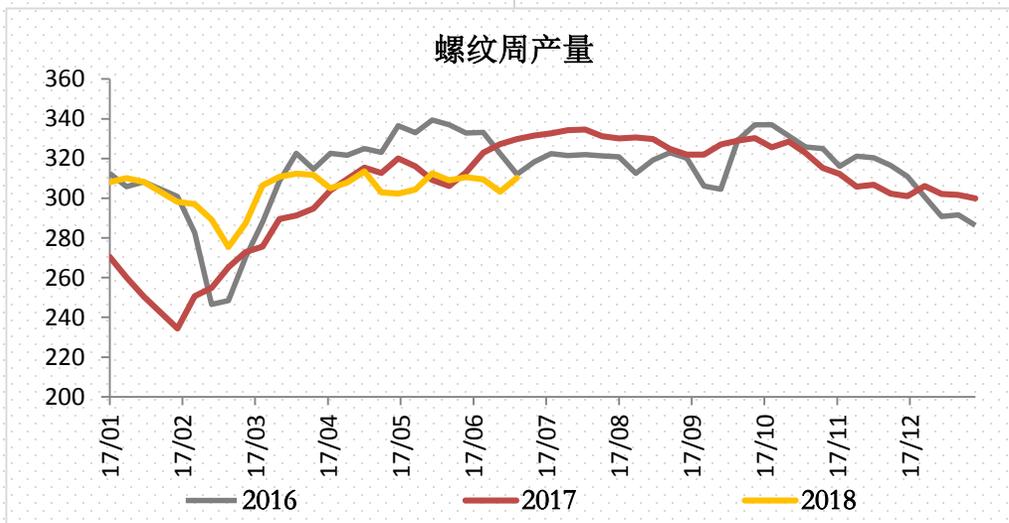
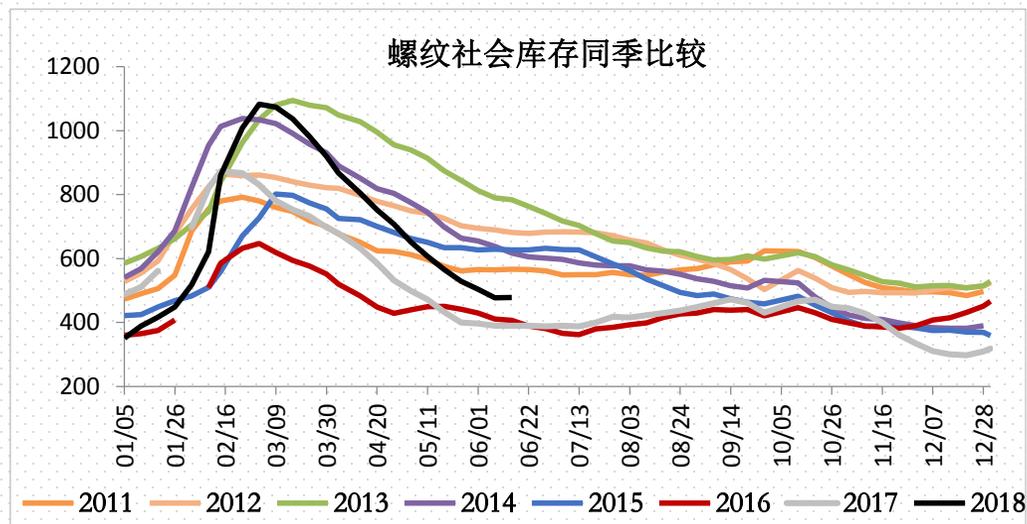


▶ 1.产量回补：电炉开工有所提升，7月两广复产，叠加新产能投放，预计仍有释放空间

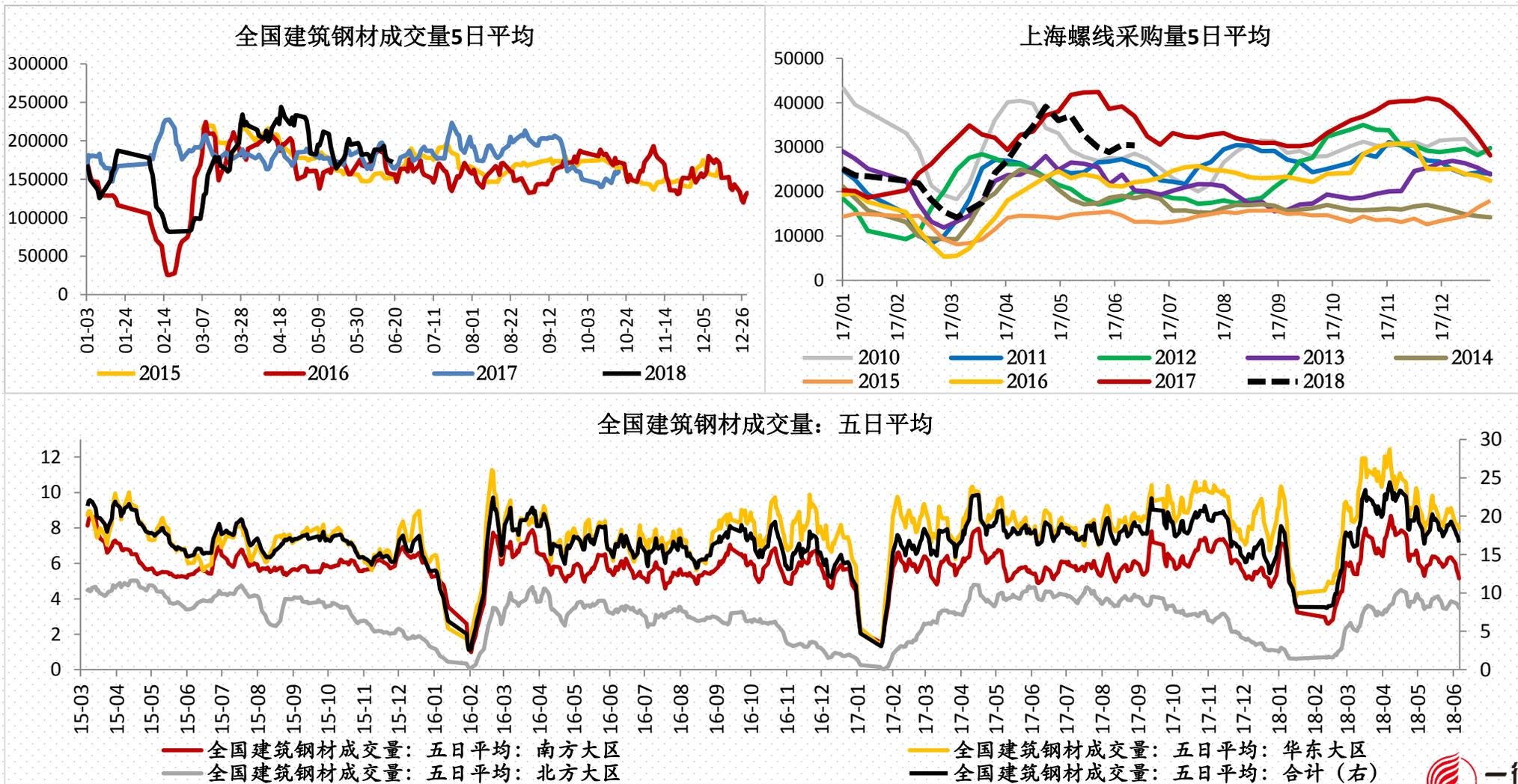
中国联合钢铁网电炉开工调研数据			
指标	2018年6月22日	2018年6月15日	周环比 (%)
91家钢厂电炉个数开工 (%)	67.31%	67.31%	0.00
91家钢厂电炉产能利用率 (%)	64.47%	64.28%	0.19
56家短流程电炉产能利用率 (%)	58.92%	57.96%	0.96
华北地区钢厂容积开工 (%)	40.22%	39.13%	1.09
华东地区钢厂容积开工 (%)	72.87%	73.33%	-0.46
东北地区钢厂容积开工 (%)	90.28%	87.50%	2.78
中南地区钢厂容积开工 (%)	63.38%	64.99%	-1.61
西南地区钢厂容积开工 (%)	57.85%	54.39%	3.46
西北地区钢厂容积开工 (%)	38.22%	38.22%	0.00



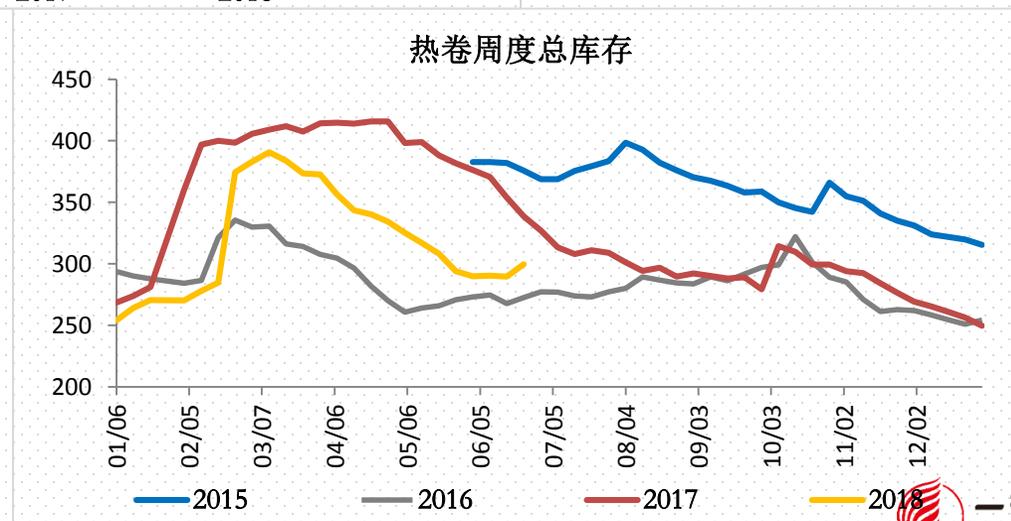
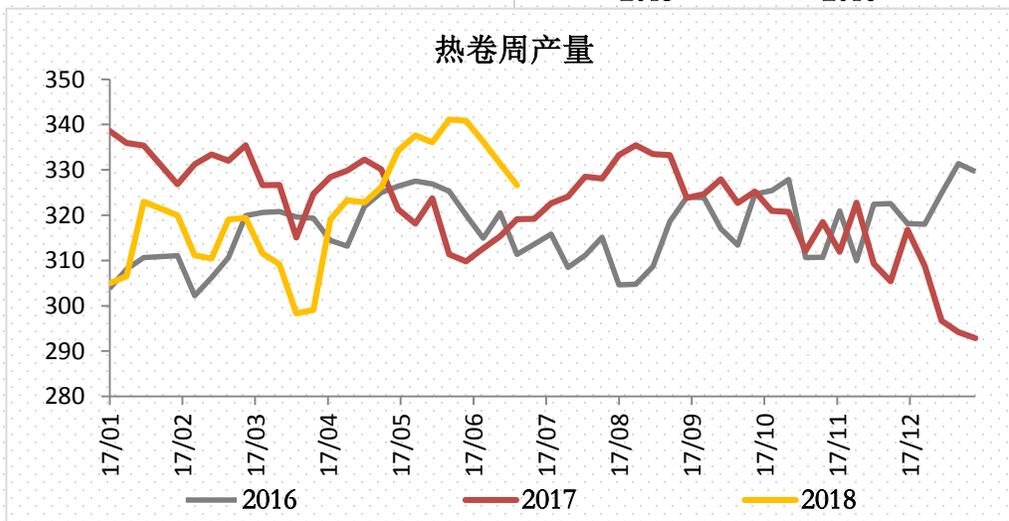
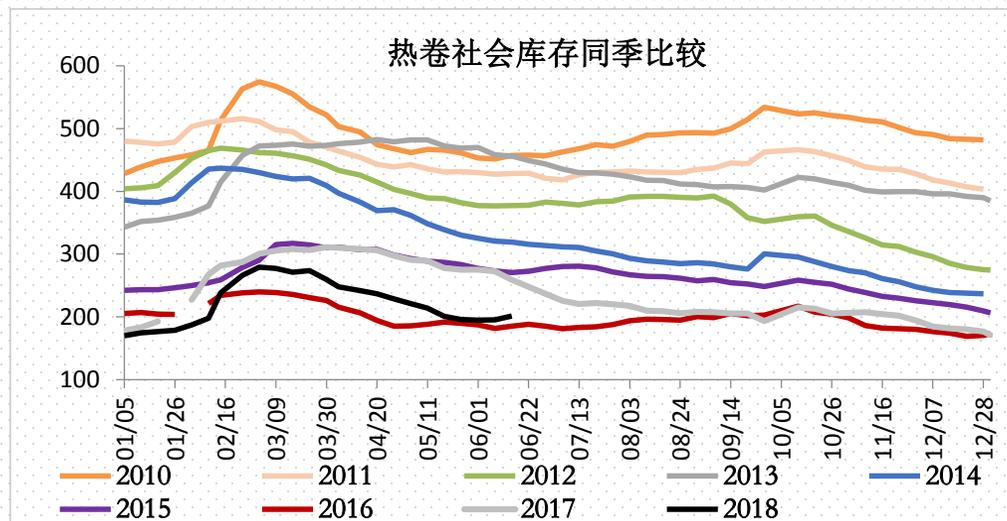
2. 螺结构转弱：螺纹社会库存增0.51，钢厂增5.46，总库存增5.97，产量增7.14



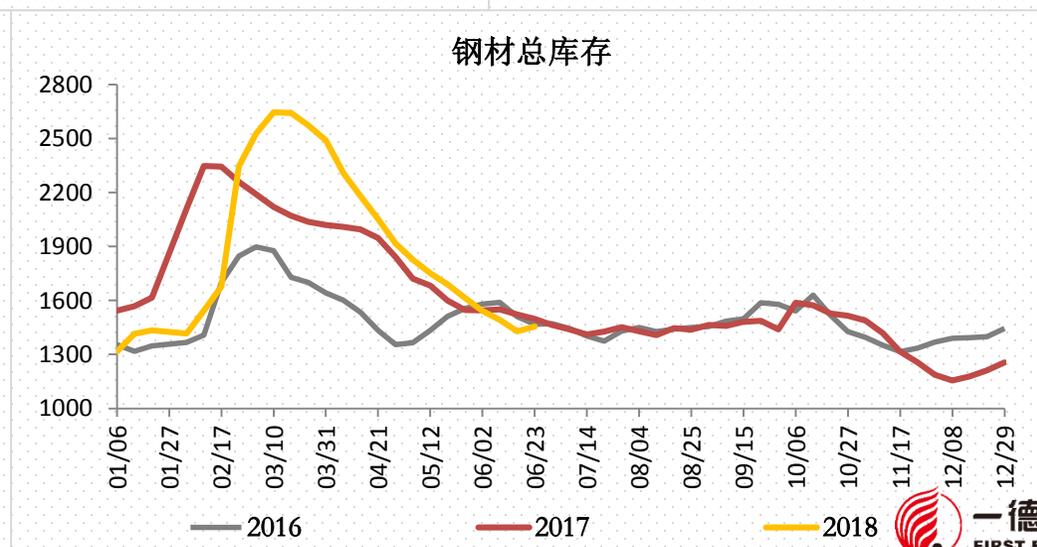
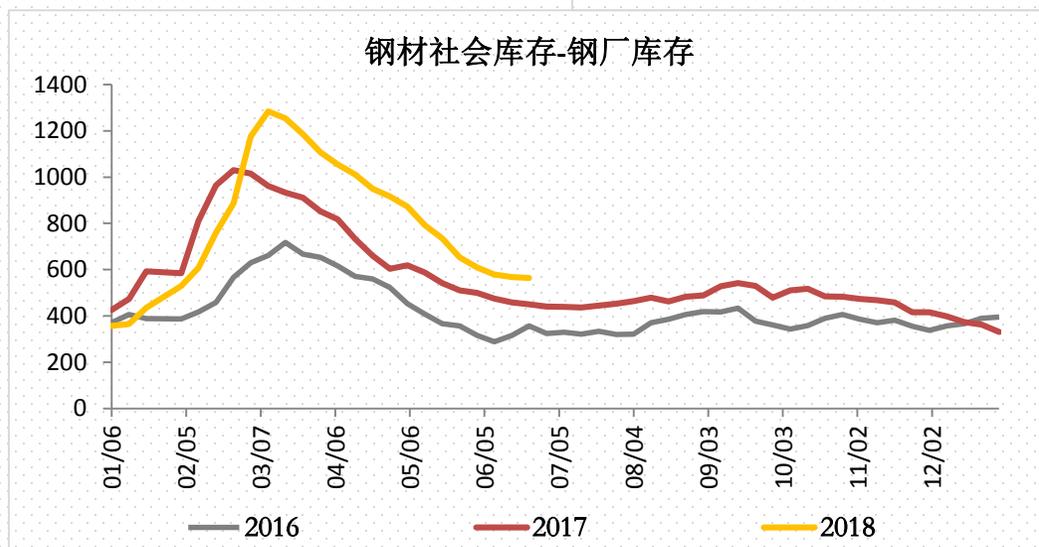
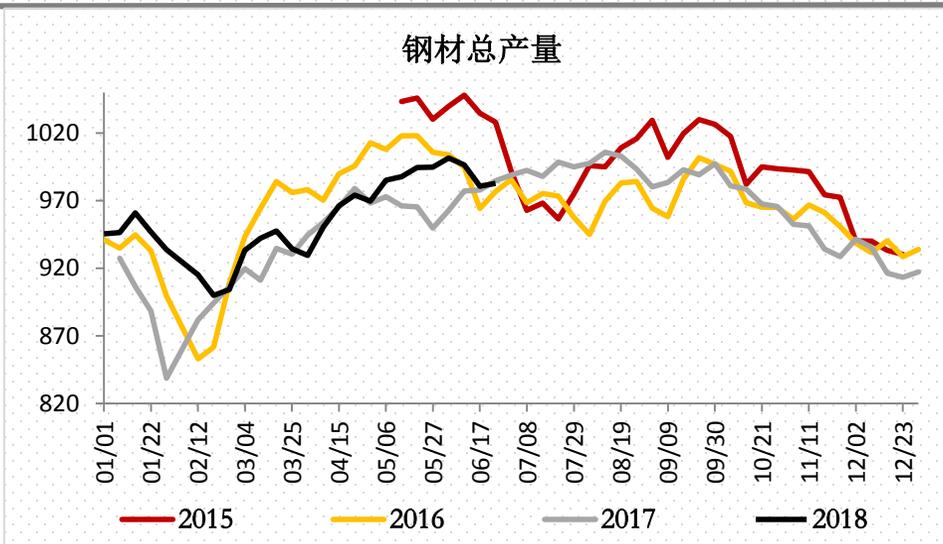
2. 螺纹需求：周均日成交量17.25万吨（上期19.01），环降9.26%，上周现货扰动较多（贸易摩擦升级、天气原因、端午假期扰动、季度末资金紧张），需求是否继续走弱仍需确认，另外基于库存较低，跌价或仍有投机需求释放



2.卷结构转弱：热卷本周社会增5.72，钢厂增4.28，总增10，产量降4.8，结构较差



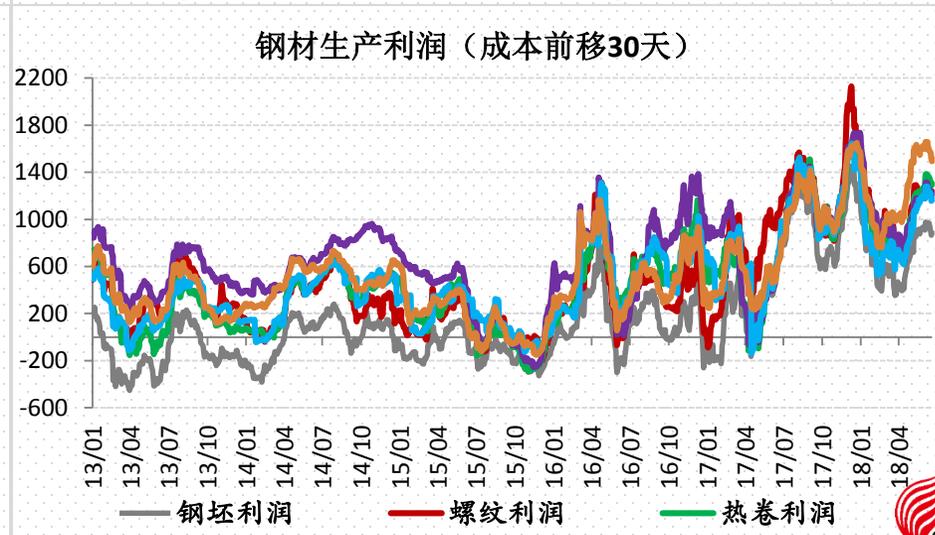
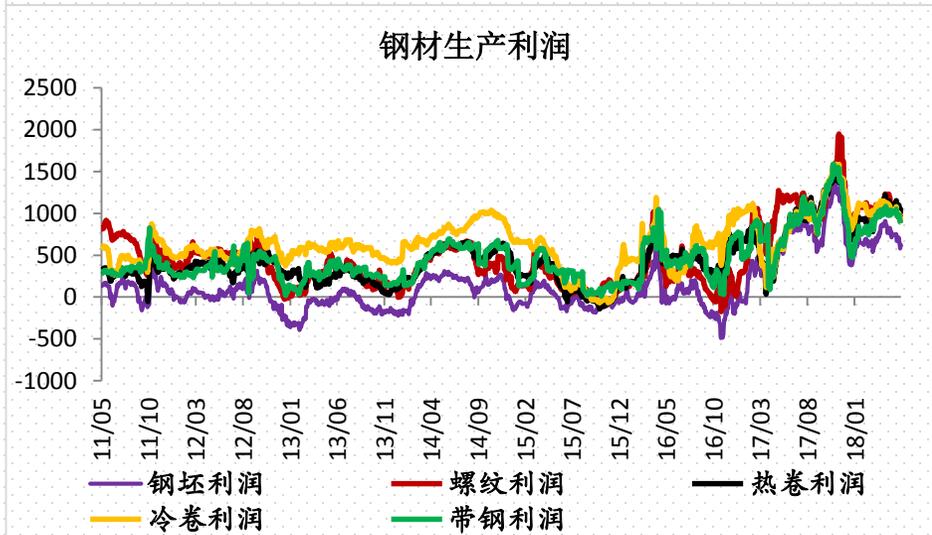
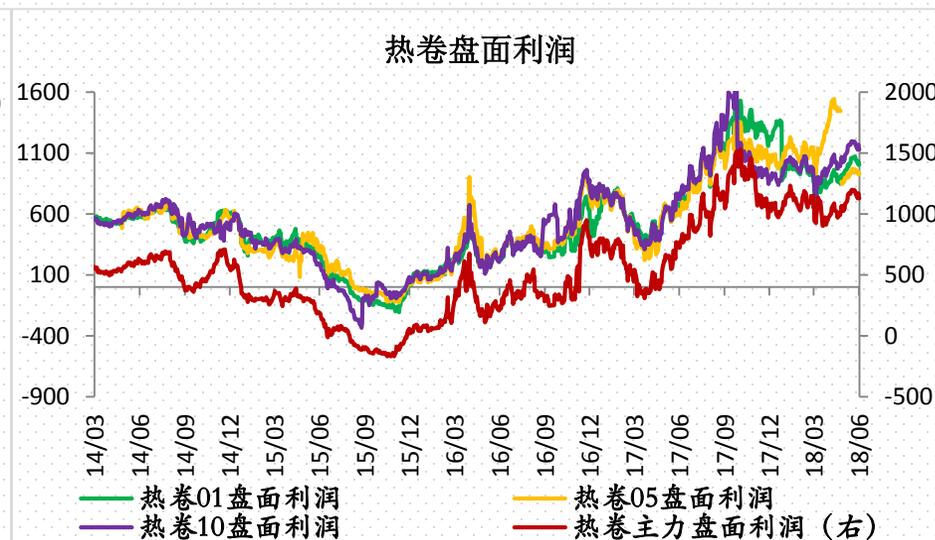
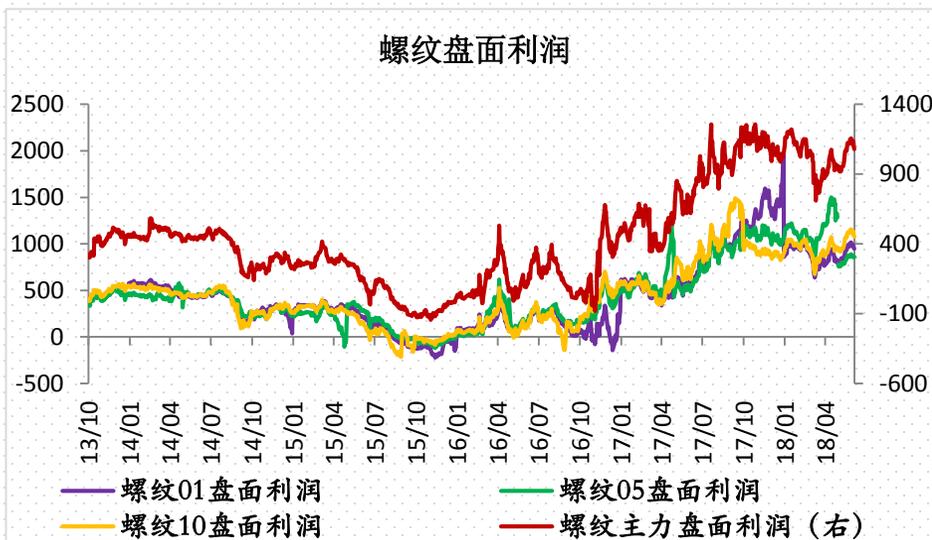
3.总供需结构：库存增26.71，拐点如期出现，总产量增2.02，对于限产压制供应的乐观预期需要修正，钢厂库存增幅大于社会库存增幅不利于挺价





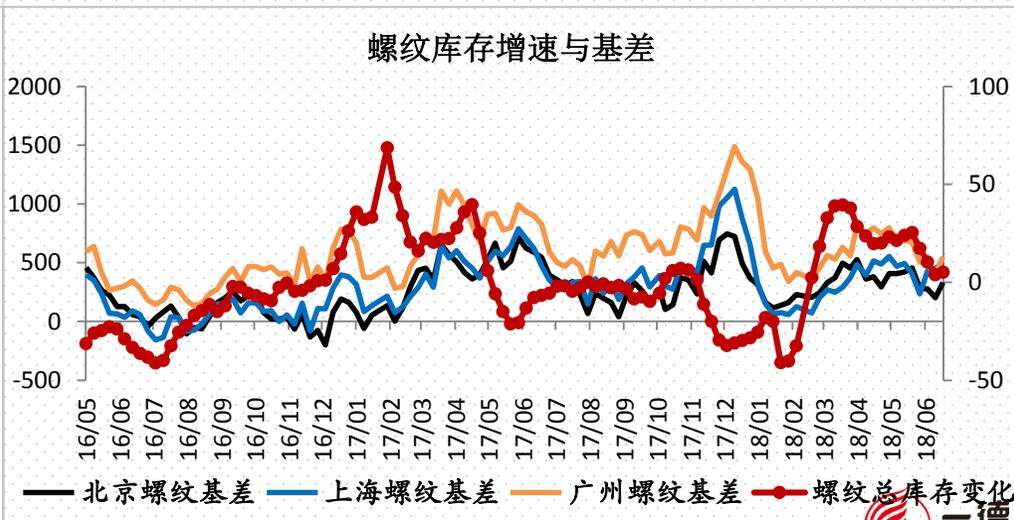
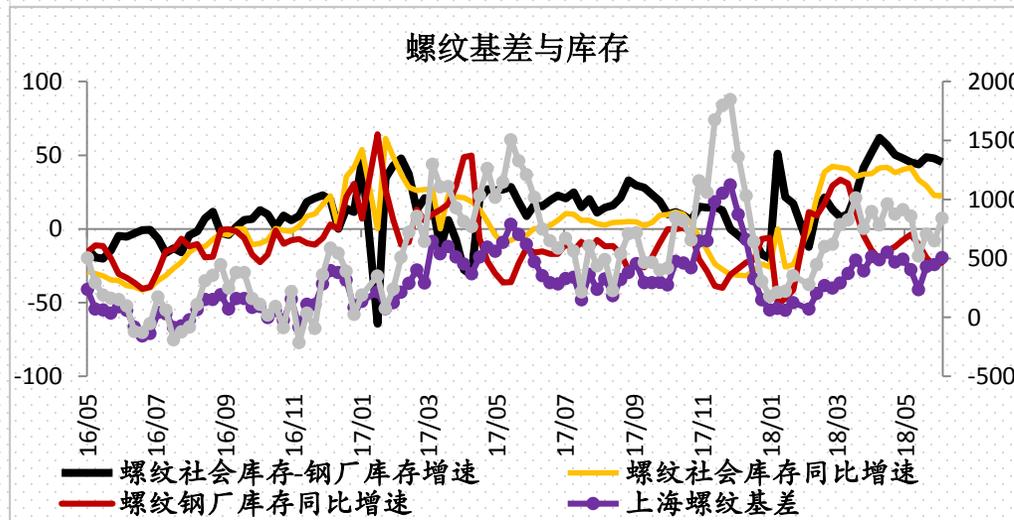
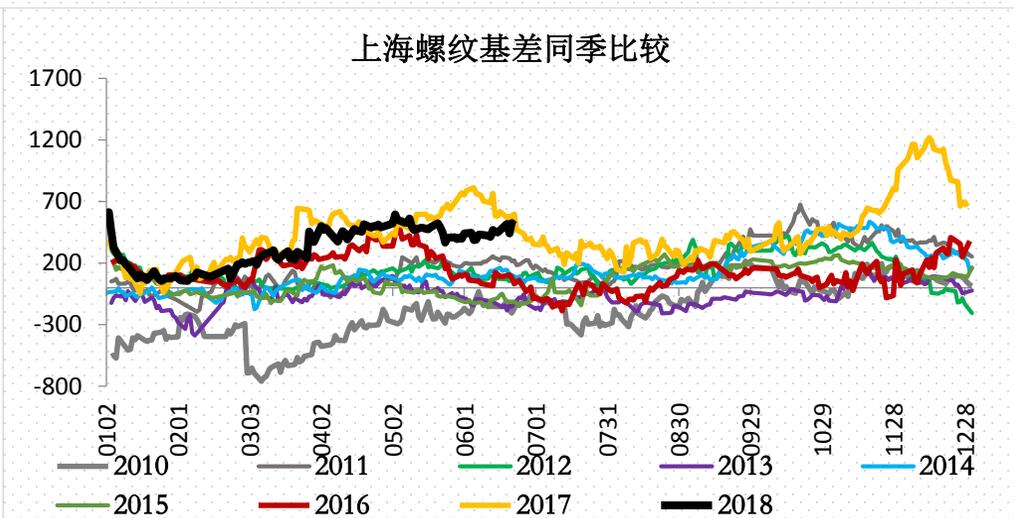
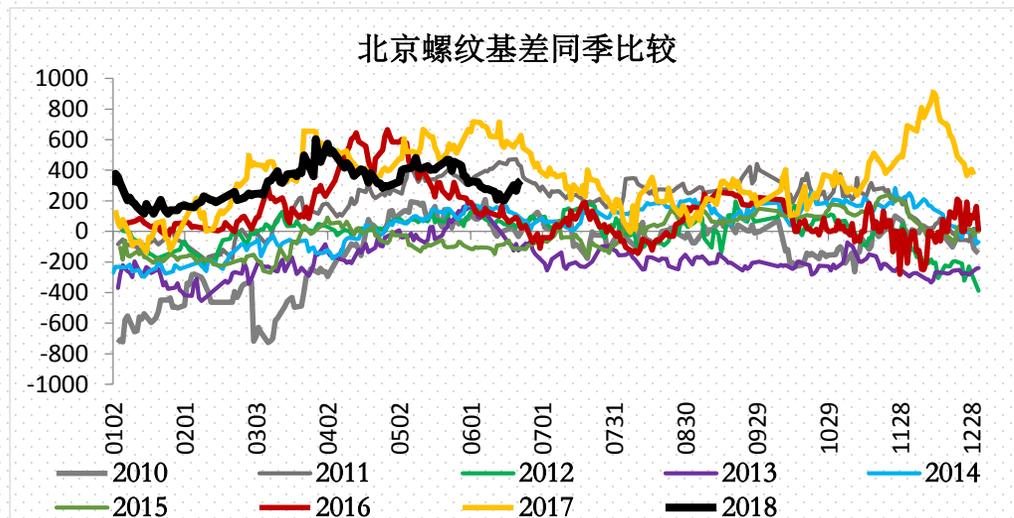
PART 2 供需评估—利润与基差

利润

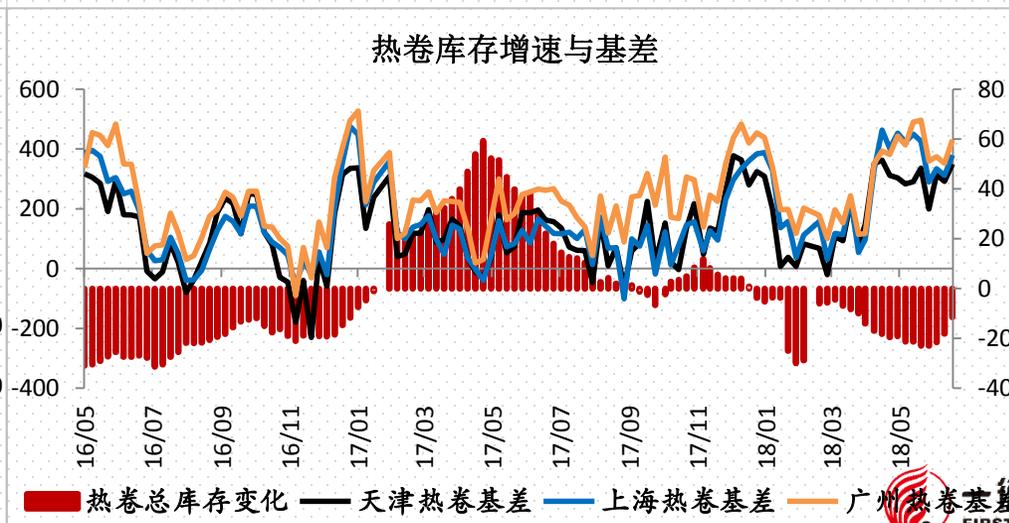
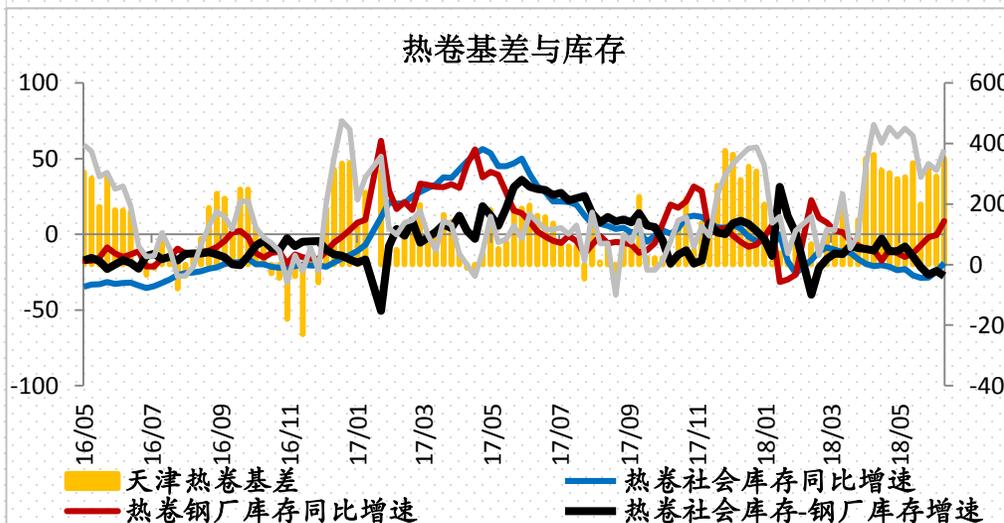
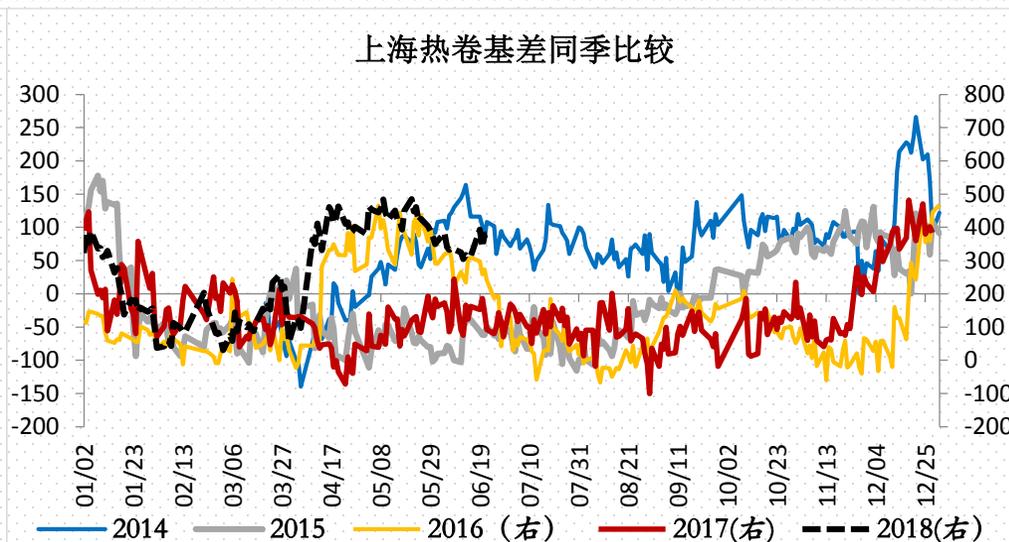
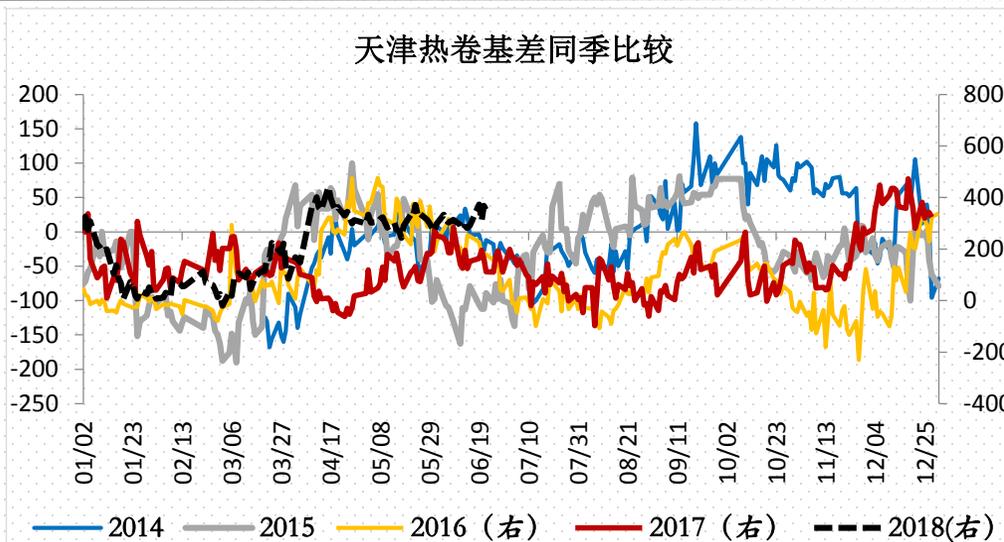


数据来源: Wind、一德期货

螺纹基差



热卷基差



数据来源: Wind、一德期货



PART 3

品种估值及价差

螺纹钢HRB400 20mm

	上海-北京	上海-广州	上海-杭州	上海-天津	上海-沈阳	广州-北京	广州-天津	广州-杭州	广州-沈阳	北京-杭州	北京-沈阳	北京-天津	杭州-天津	杭州-沈阳	天津-沈阳
最大值	480	0	80	410	690	1150	1110	810	880	300	360	70	440	710	380
最小值	-360	-870	-110	-380	-290	-230	-240	-110	0	-480	-390	-120	-320	-250	-370
85%上边界	150	-230	-10	140	100	570	560	440	540	20	60	10	170	150	81
15%下边界	-50	-470	-70	-60	-130	260	240	190	140	-190	-190	-40	-40	-100	-170
最新值	170	-170	10	160	160	340	330	180	330	-160	-10	-10	150	150	0
区间定位	0.872	0.936	0.913	0.883	0.906	0.387	0.397	0.103	0.526	0.211	0.672	0.393	0.75	0.834	0.687
06-15	240	-80	-30	210	230	320	290	50	310	-270	-10	-30	240	260	20
06-19	210	-150	-20	170	170	360	320	130	320	-230	-40	-40	190	190	0
06-20	170	-170	-30	150	140	340	320	140	310	-200	-30	-20	180	170	-10
06-21	200	-130	-10	180	180	330	310	120	310	-210	-20	-20	190	190	0
06-22	170	-170	10	160	160	340	330	180	330	-160	-10	-10	150	150	0

高线:8.0:HPB300

	上海-北京	上海-广州	上海-杭州	上海-天津	上海-沈阳	广州-北京	广州-天津	广州-杭州	广州-沈阳	北京-杭州	北京-沈阳	北京-天津	杭州-天津	杭州-沈阳	天津-沈阳
最大值	390	240	90	670	740	510	810	400	830	940	1230	1130	650	870	460
最小值	-980	-470	-210	-330	-60	-790	-260	-280	-50	-460	-340	-140	-310	-30	-340
85%上边界	190	30	-20	380	310	261	500	170	441	281	662	630	420	380	150
15%下边界	-330	-220	-110	-20	60	-250	30	-100	110	-270	-50	-50	30	120	-120
最新值	-510	110	-10	610	510	-620	500	-120	400	500	1020	1120	620	520	-100
区间定位	0.115	0.979	0.861	0.993	0.961	0.043	0.839	0.087	0.751	0.884	0.936	0.997	0.988	0.938	0.169
06-15	-420	220	40	670	630	-640	450	-180	410	460	1050	1090	630	590	-40
06-19	-460	150	20	640	560	-610	490	-130	410	480	1020	1100	620	540	-80
06-20	-480	140	10	650	550	-620	510	-130	410	490	1030	1130	640	540	-100
06-21	-470	150	10	650	570	-620	500	-140	420	480	1040	1120	640	560	-80
06-22	-510	110	-10	610	510	-620	500	-120	400	500	1020	1120	620	520	-100

热轧板卷:Q235B:4.75mm

中板:普20mm

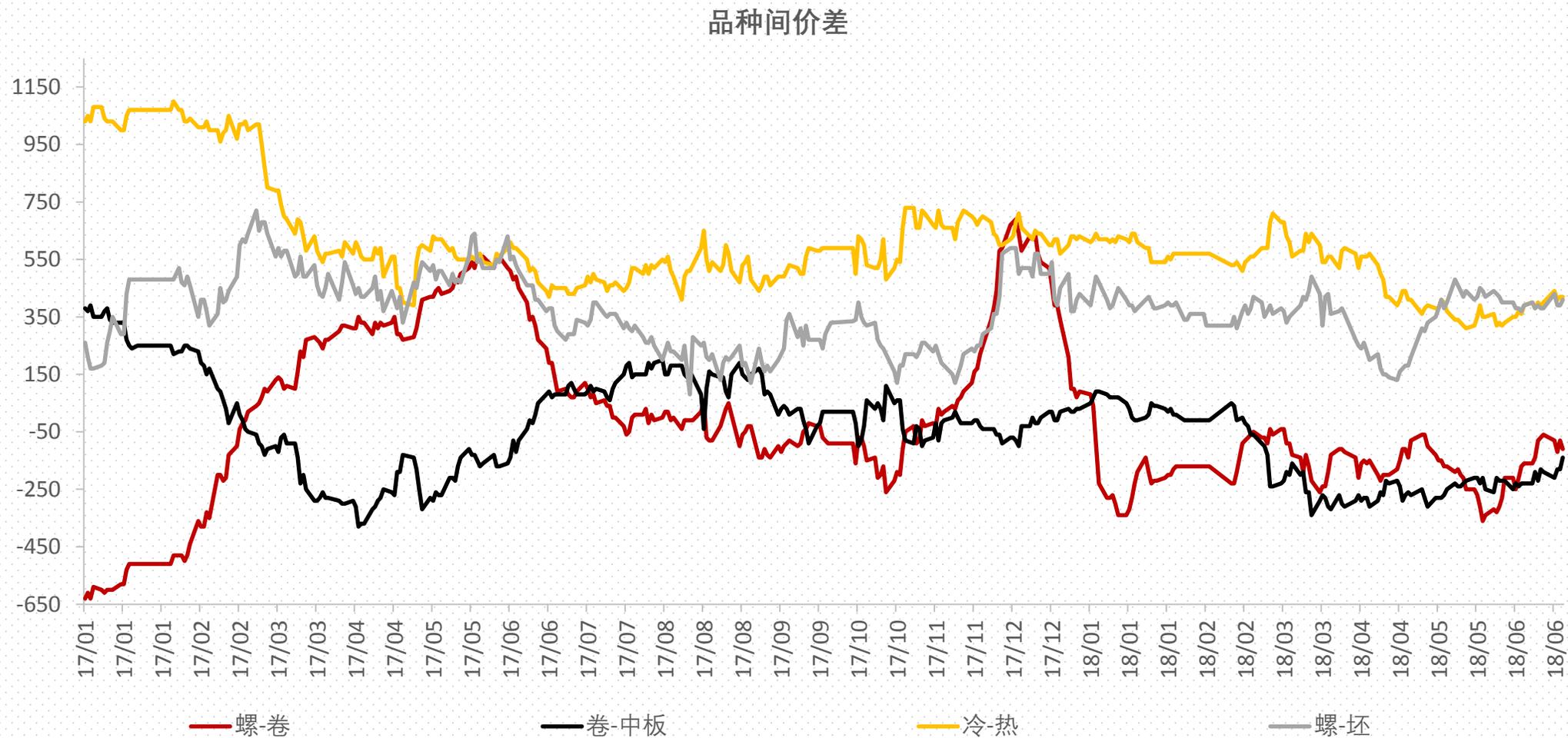
	上海-杭州	上海-乐从	上海-天津	上海-沈阳	乐从-杭州	乐从-天津	乐从-沈阳	天津-沈阳	天津-邯郸	上海-广州	上海-天津	上海-沈阳	广州-天津	广州-沈阳	天津-沈阳
最大值	10	110	210	300	320	420	410	240	70	90	280	270	530	440	200
最小值	-210	-410	-150	-190	-210	-130	-180	-170	-240	-410	-90	-180	30	-100	-240
85%上边界	-60	-40	100	160	80	210	260	110	0	-60	140	110	310	290	20
15%下边界	-120	-180	-50	-30	-50	60	90	-30	-90	-230	10	-60	120	70	-120
最新值	-130	-70	30	110	-60	100	180	80	0	-140	90	-60	230	80	-150
区间定位	0.096	0.645	0.472	0.622	0.115	0.27	0.45	0.675	0.771	0.494	0.58	0.142	0.548	0.184	0.051
06-15	-130	-60	20	100	-70	80	160	80	-20	-90	140	10	230	100	-130
06-19	-150	-80	20	90	-70	100	170	70	-10	-110	150	0	260	110	-150
06-20	-130	-70	30	100	-60	100	170	70	10	-110	150	-20	260	90	-170
06-21	-130	-70	10	90	-60	80	160	80	-10	-110	130	-20	240	90	-150
06-22	-130	-70	30	110	-60	100	180	80	0	-140	90	-60	230	80	-150

地区间价差

品种间价差

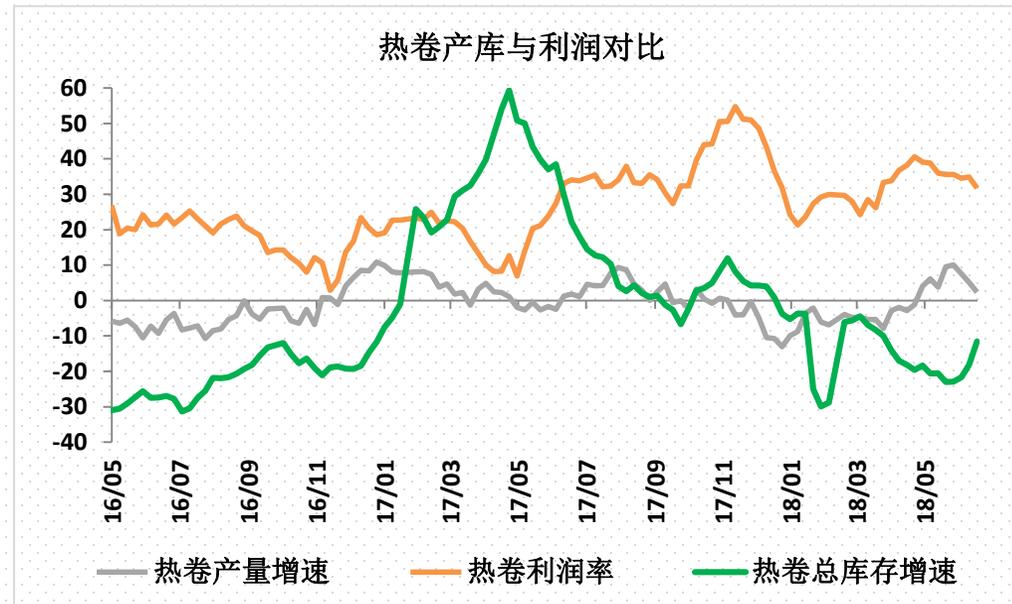
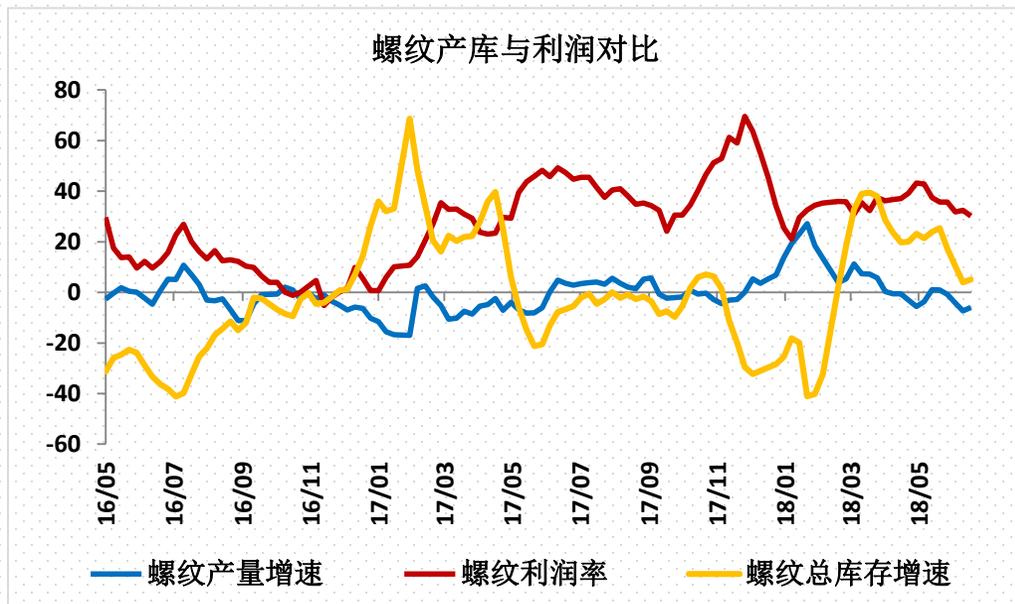
上海							杭州						广州						唐山
	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-坯
最大值	-30	690	620	880	860	400	-70	570	620	810	910	490	210	950	810	870	750	280	740
最小值	-540	-660	-590	-340	-330	-380	-610	-720	-540	-400	-280	-330	-180	-400	-410	-300	-390	-580	80
85%上边界	-150	124.5	130	440	400	190	-220	60	100	360	440	240	80	533.5	444.5	480	374.5	140	490
15%下边界	-350	-404.5	-300	-140	-80	-220	-410	-480	-300	-160	-4.5	-100	-50	-120	-180	-120	-150	-260	240
最新值	-410	-110	-250	300	160	-140	-420	-240	-280	180	140	-40	-130	10	-220	140	-90	-230	410
区间定位	0.087	0.602	0.278	0.74	0.643	0.225	0.129	0.518	0.199	0.68	0.512	0.228	0.025	0.358	0.1	0.536	0.239	0.162	0.662
06-15	-430	-60	-250	370	180	-190	-390	-190	-250	200	140	-60	-130	-20	-260	110	-130	-240	380
06-19	-420	-80	-290	340	130	-210	-400	-230	-290	170	110	-60	-120	10	-250	130	-130	-260	430
06-20	-440	-120	-300	320	140	-180	-430	-250	-320	180	110	-70	-130	0	-240	130	-110	-240	390
06-21	-420	-80	-260	340	160	-180	-410	-210	-280	200	130	-70	-140	0	-240	140	-100	-240	390
06-22	-410	-110	-250	300	160	-140	-420	-240	-280	180	140	-40	-130	10	-220	140	-90	-230	410
北京							天津						沈阳						
	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	
最大值	50	520	380	990	860	330	290	490	420	360	440	340	220	620	430	480	470	280	
最小值	-1210	-770	-580	-550	-360	-490	-580	-750	-510	-570	-380	-440	-240	-580	-550	-450	-530	-500	
85%上边界	-150	100	120	800	670	180	84.5	110	164.5	170	230	220	50	180	90	210	140	100	
15%下边界	-834.5	-390	-380	-160	-10	-140	-200	-374.5	-300	-330	-210	-120	-114.5	-280	-310	-254.5	-230	-230	
最新值	-1090	-260	-360	830	730	-100	40	-240	-320	-280	-360	-80	-60	-160	-470	-100	-410	-310	
区间定位	0.027	0.32	0.162	0.894	0.936	0.192	0.787	0.324	0.116	0.189	0.006	0.175	0.419	0.382	0.074	0.401	0.082	0.048	
06-15	-1090	-280	-360	810	730	-80	30	-250	-320	-280	-350	-70	-30	-190	-470	-160	-440	-280	
06-19	-1090	-310	-380	780	710	-70	50	-230	-310	-280	-360	-80	-30	-160	-460	-130	-430	-300	
06-20	-1090	-260	-370	830	720	-110	60	-240	-300	-300	-360	-60	-30	-160	-460	-130	-430	-300	
06-21	-1090	-260	-360	830	730	-100	50	-250	-310	-300	-360	-60	-30	-170	-460	-140	-430	-290	
06-22	-1090	-260	-360	830	730	-100	40	-240	-320	-280	-360	-80	-60	-160	-470	-100	-410	-310	

品种间价差

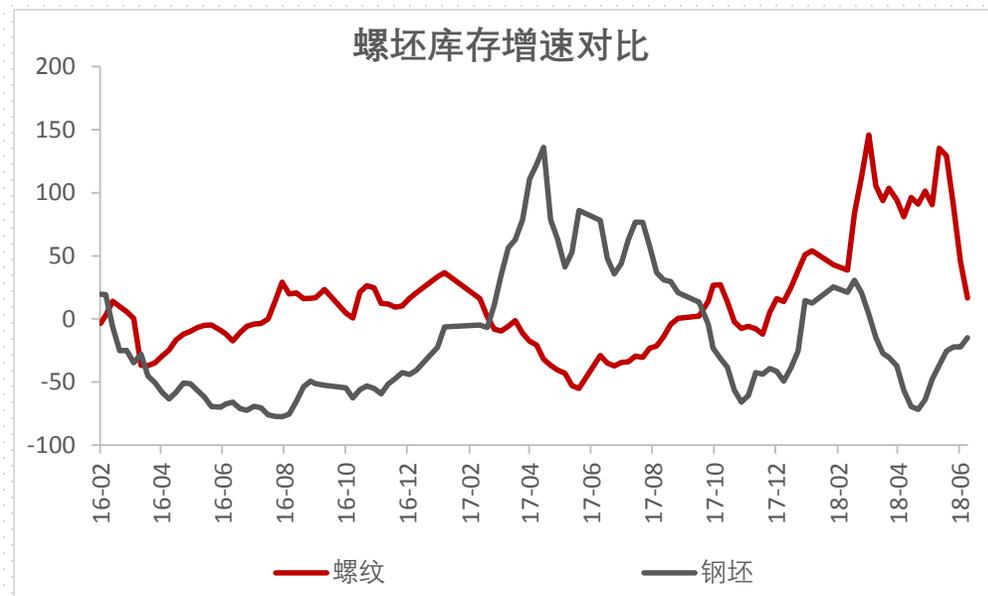
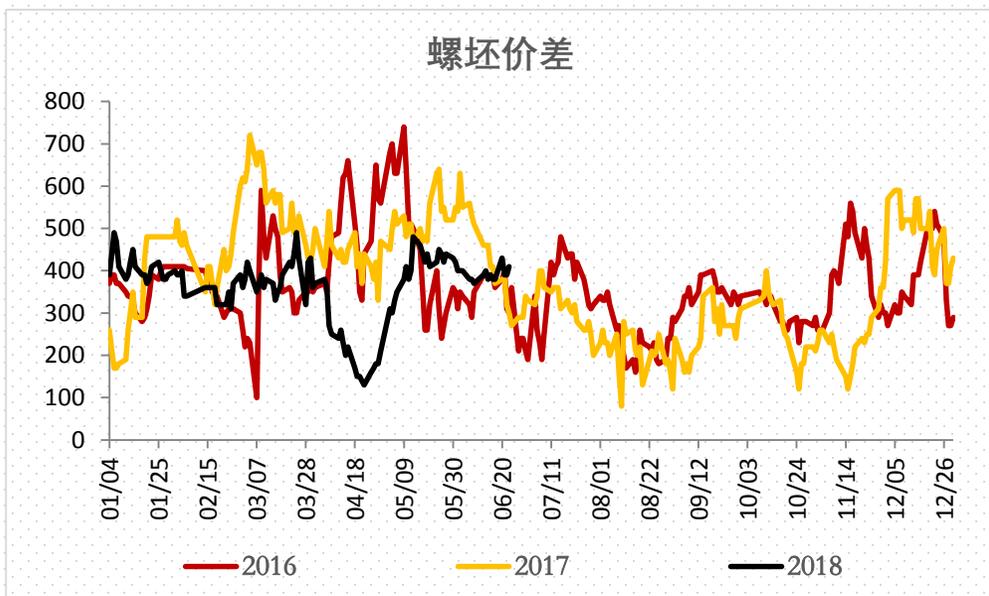


数据来源：一德期货、钢联

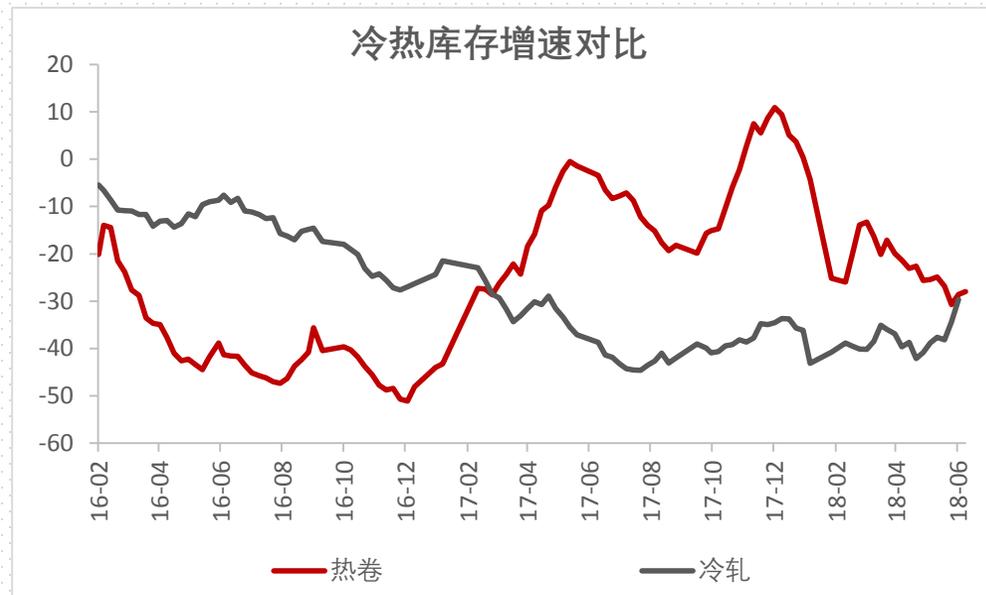
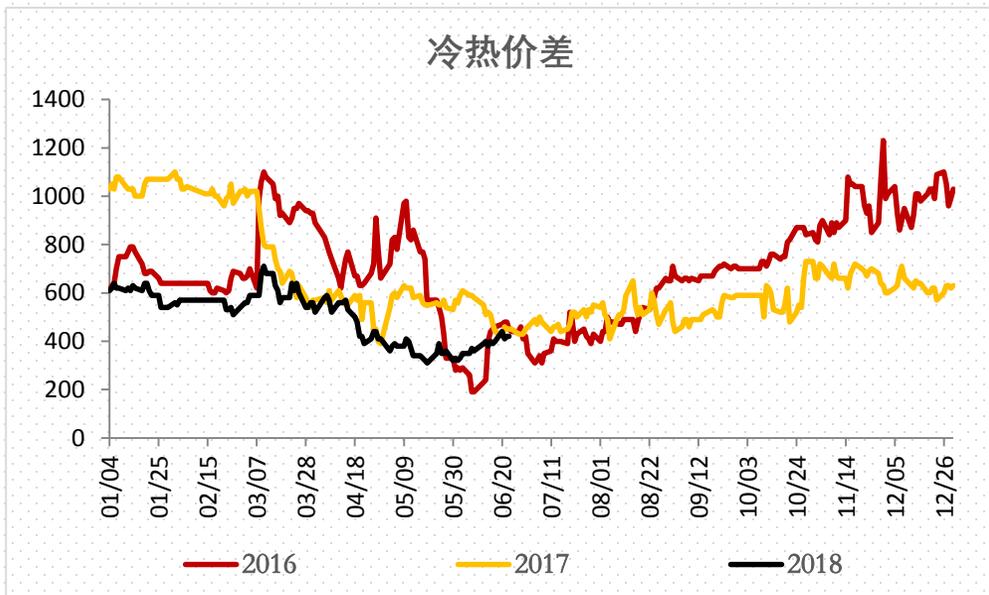
品种估值—卷螺



品种估值—螺坯



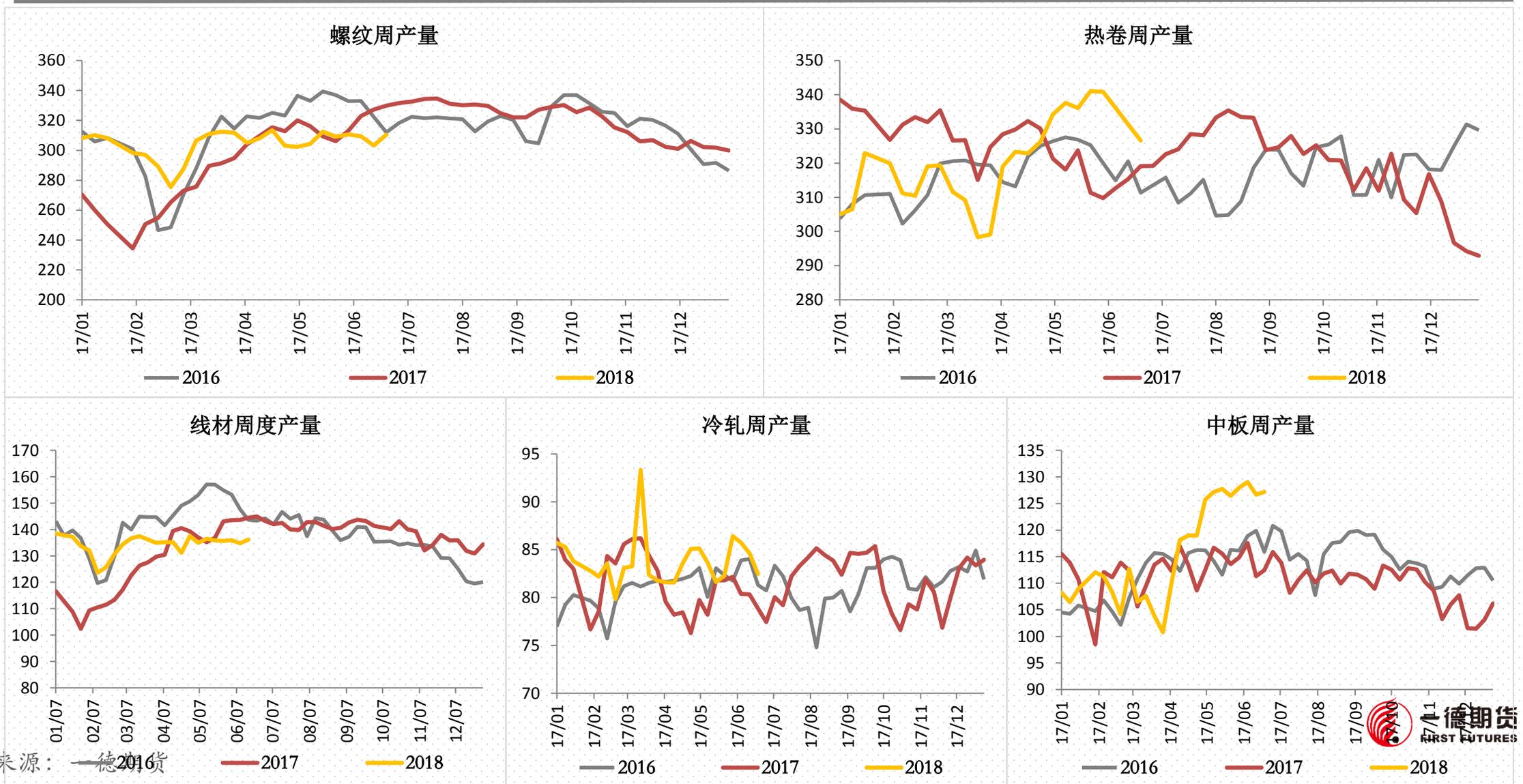
品种估值—冷热



品种估值一卷板：卷板价差偏低，卷结构仍强于板，近期冷热同时转差，但中板产存同增，库存同比增速迅速向上，结构很差



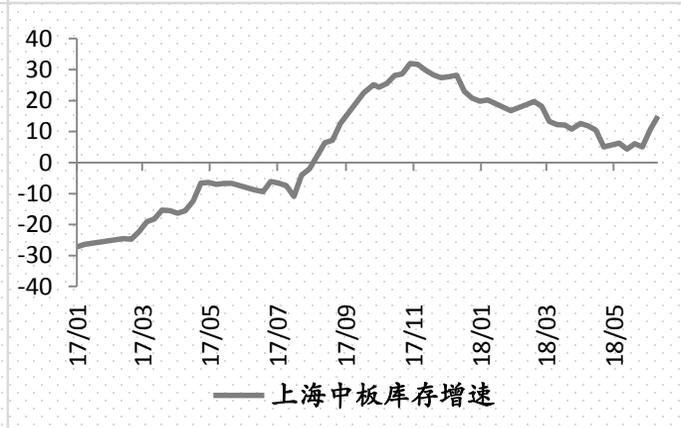
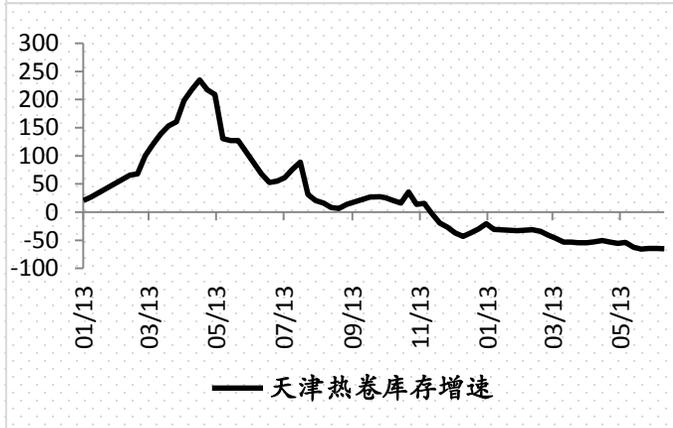
品种估值—物流：产量上冷热流出，螺线板流入



数据来源：—德期货



分品种地区库存：卷板价差偏低，中板有产量相对流入，中板高估，上海中板-天津卷板价差仍有走小趋势，当前值170，区间定位0.788，安全边际尚好



最大值	90%上边界	85%上边界
460.00	280	240



PART 5

策略

▶ 本期策略推荐

策略类型	策略	合约选择	方向	入/出场条件	入场点位	当前点位	止盈	止损	操作周期	评级
单边	回调多	RB1810	等待入场	投机需求重现	3680-3710	3772	3910	3600	6.28-7.10	3
对冲	暂时观望	-	-	-	-	-	-	-	-	-
期现	价差缩小	上海中板、天津卷板	继续持有	-	380-400	170	40	450	6月	4

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365