



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



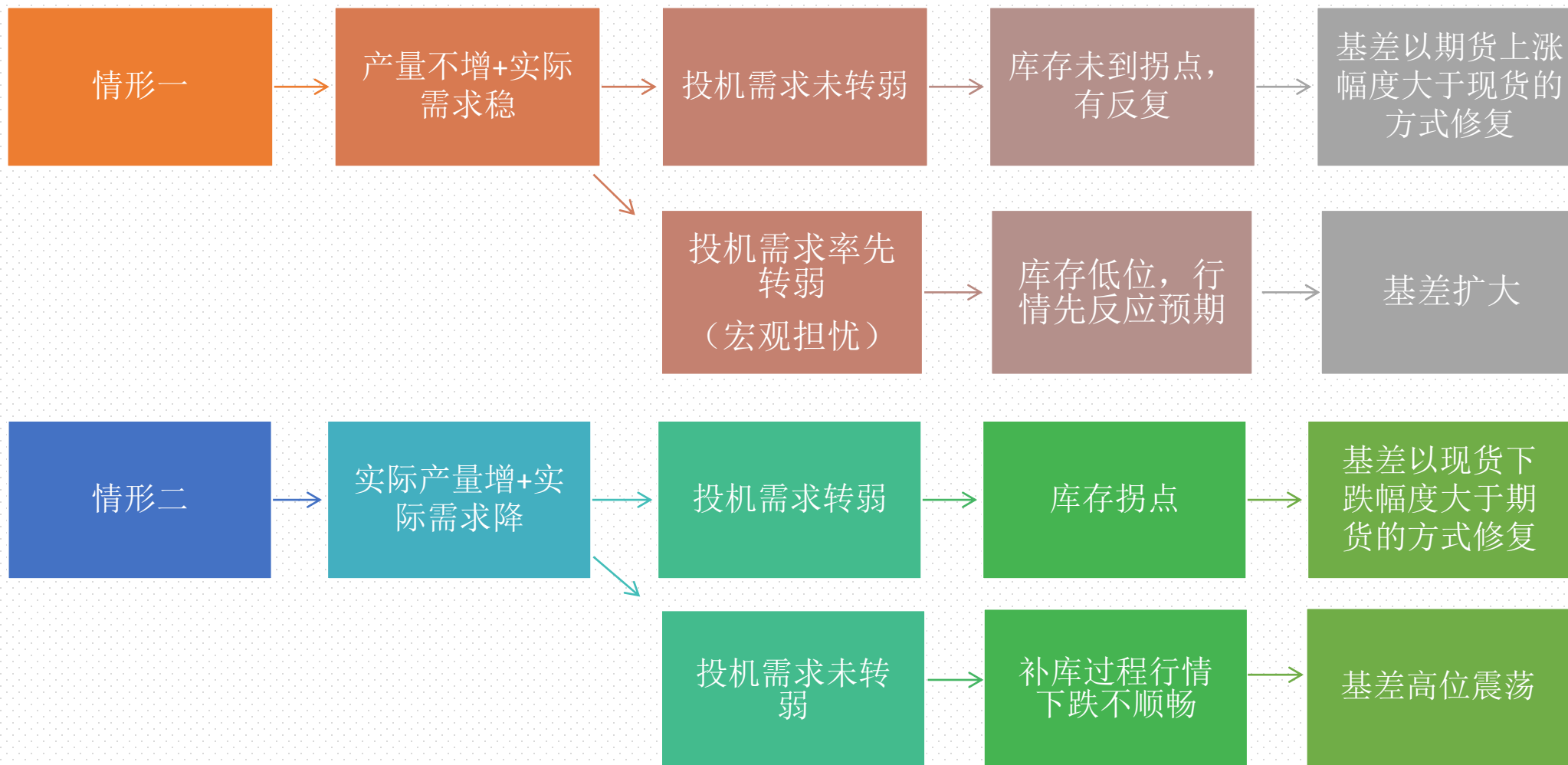
PART 1

主要矛盾及信息

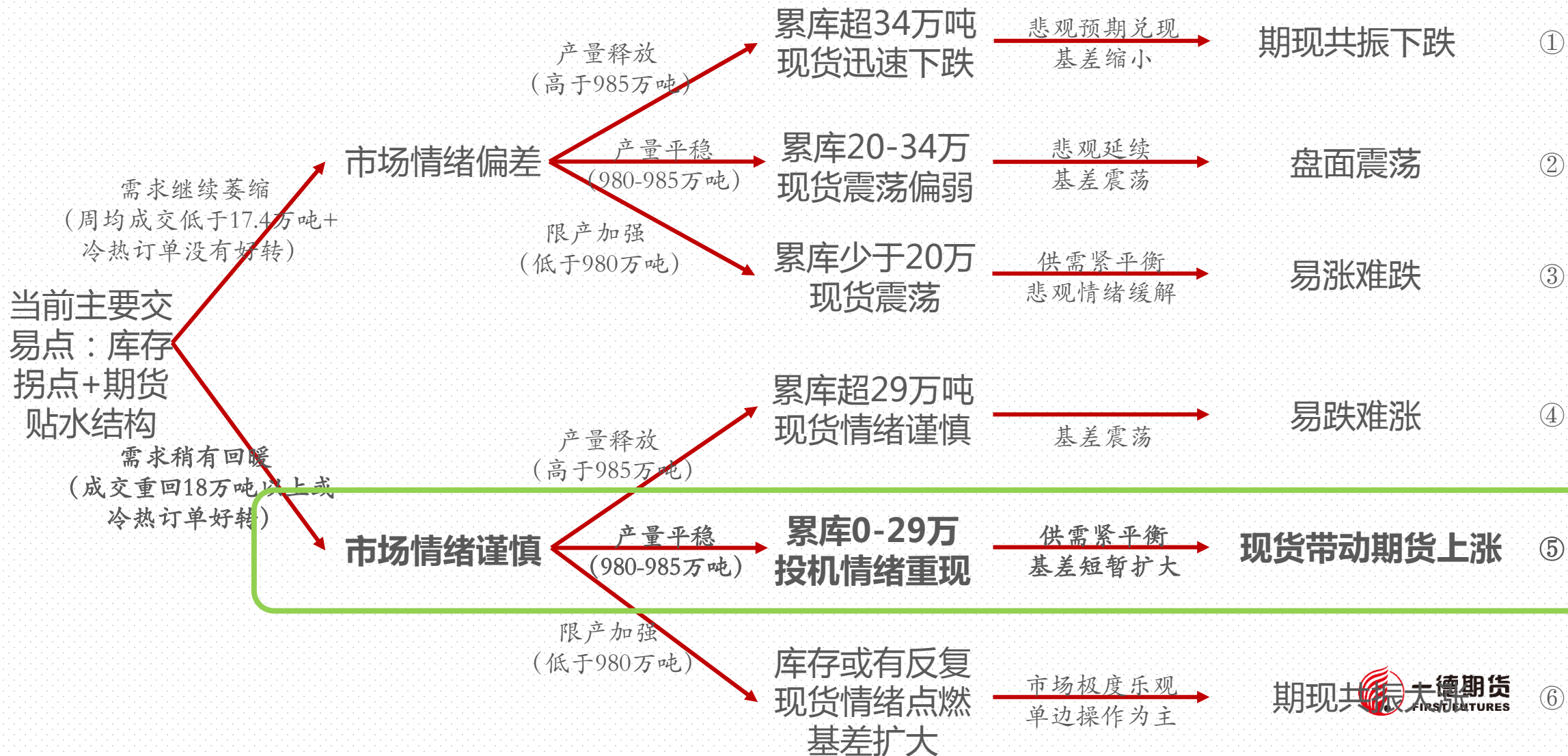
▶ 驱动总结

| | 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



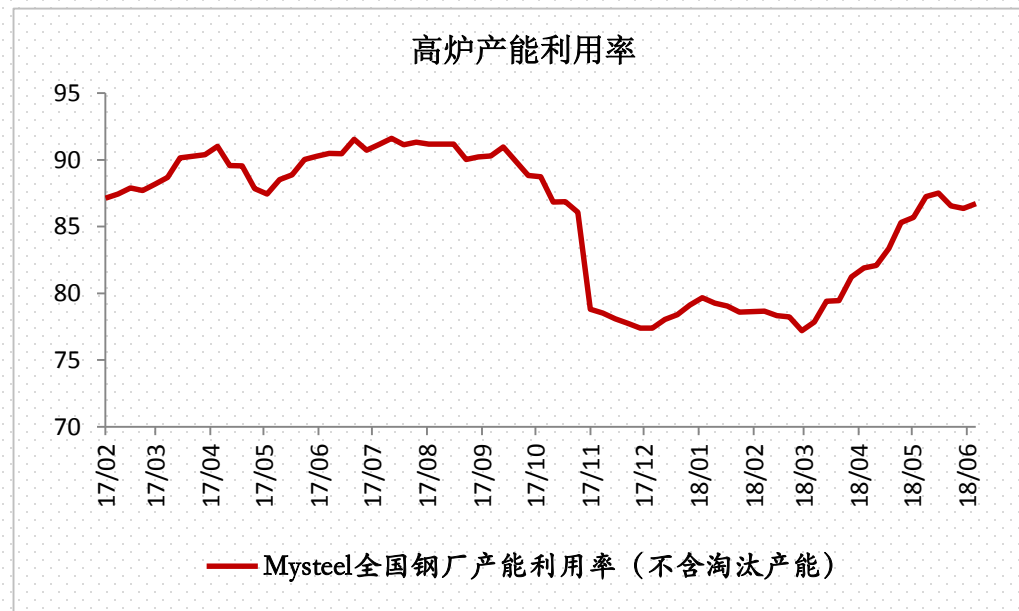
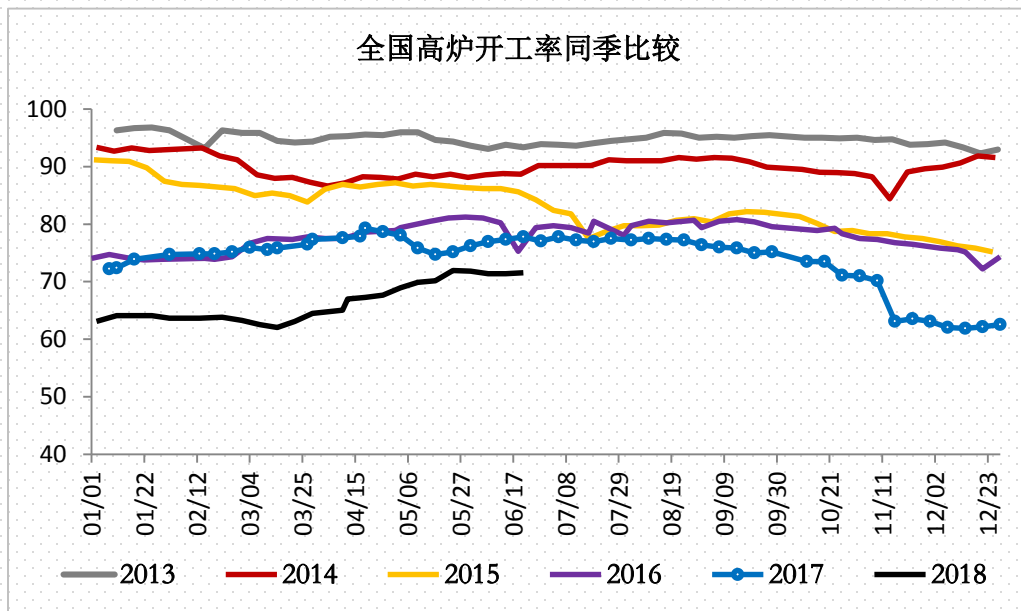
逻辑推演：产量短期仍难见到释放，总需求没有明显转弱预期（情形⑤）





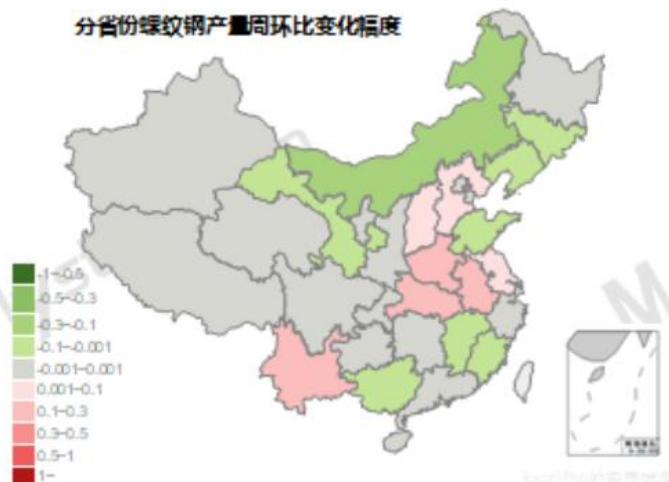
PART 2 供需评估—产业基本面

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

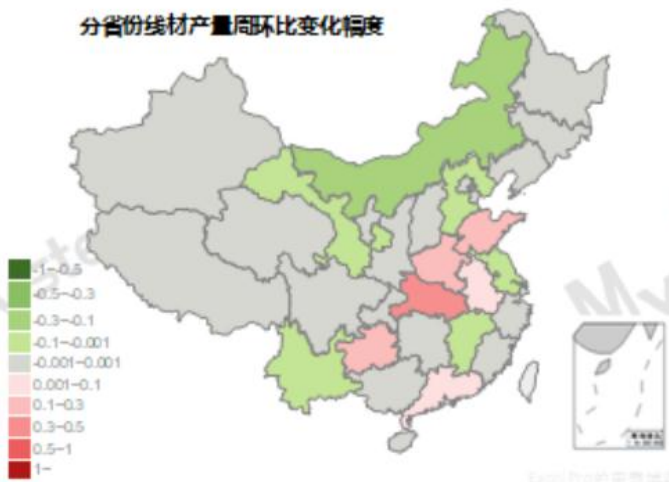


1.产量回补：产量提升以华东（主要山东）、华中地区提升为主，湖北出现明显的板向螺线的转产，江苏并未因环保限产影响实际产量，据调研，山东地区短期暂无继续提产计划，下周供应上关注华中地区为主

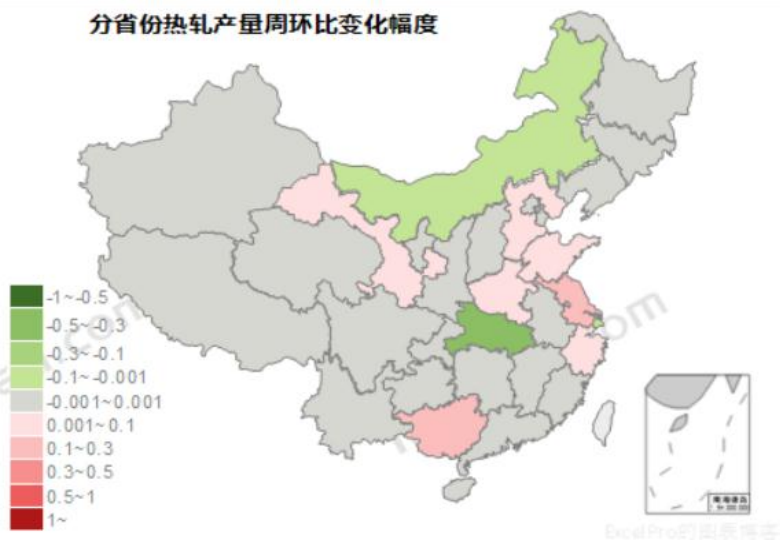
分省份螺纹钢产量周环比变化幅度



分省份线材产量周环比变化幅度



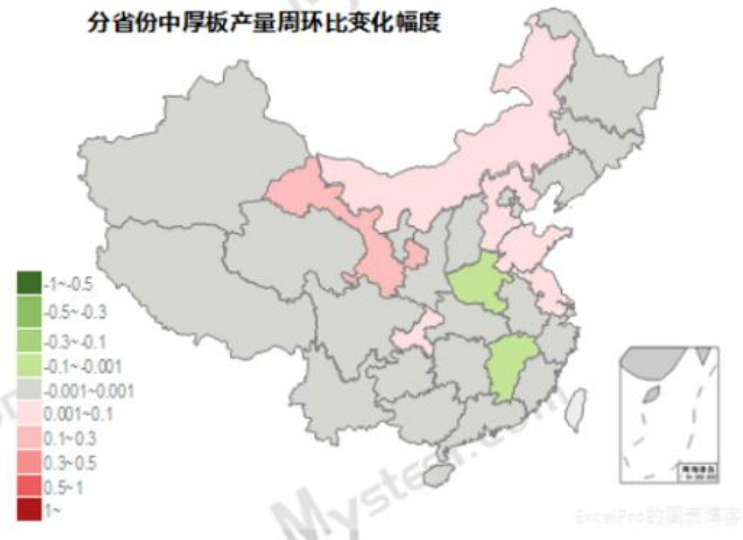
分省份热轧产量周环比变化幅度



分省份冷轧产量周环比变化幅度

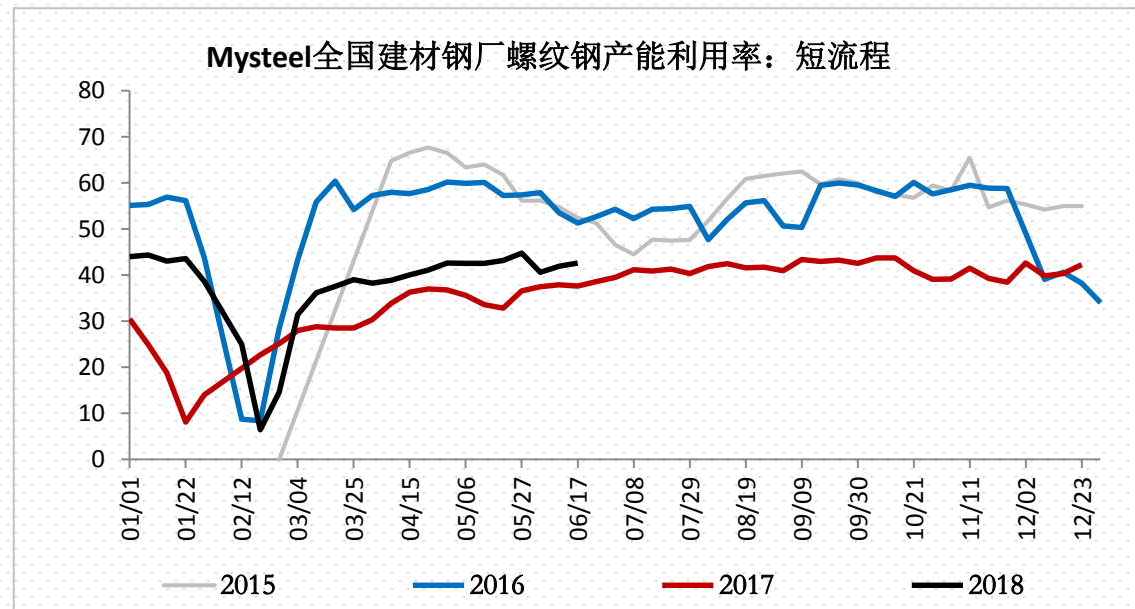


分省份中厚板产量周环比变化幅度

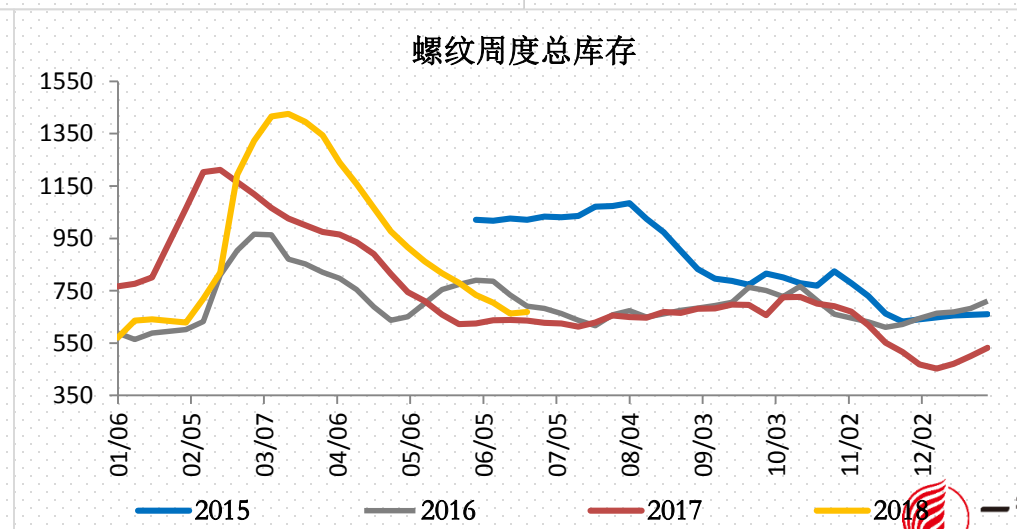
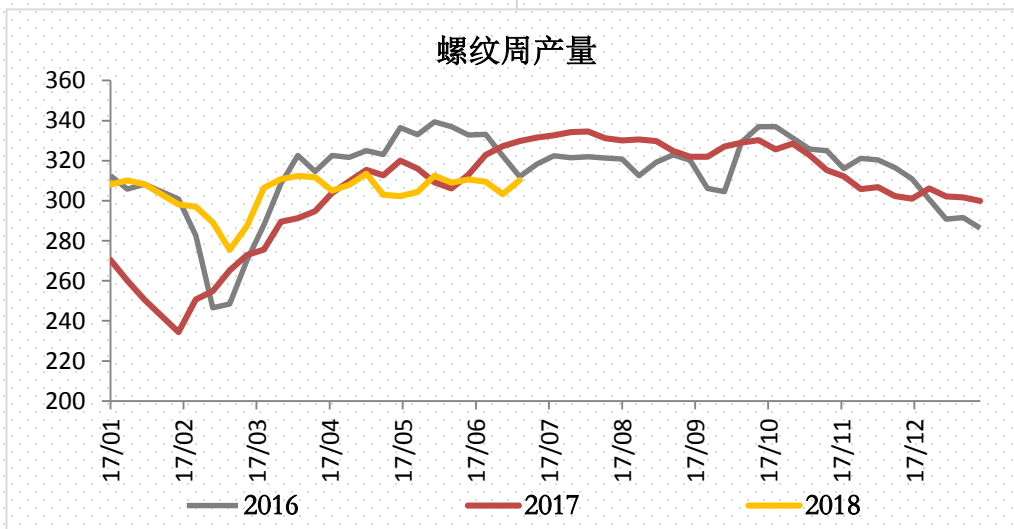
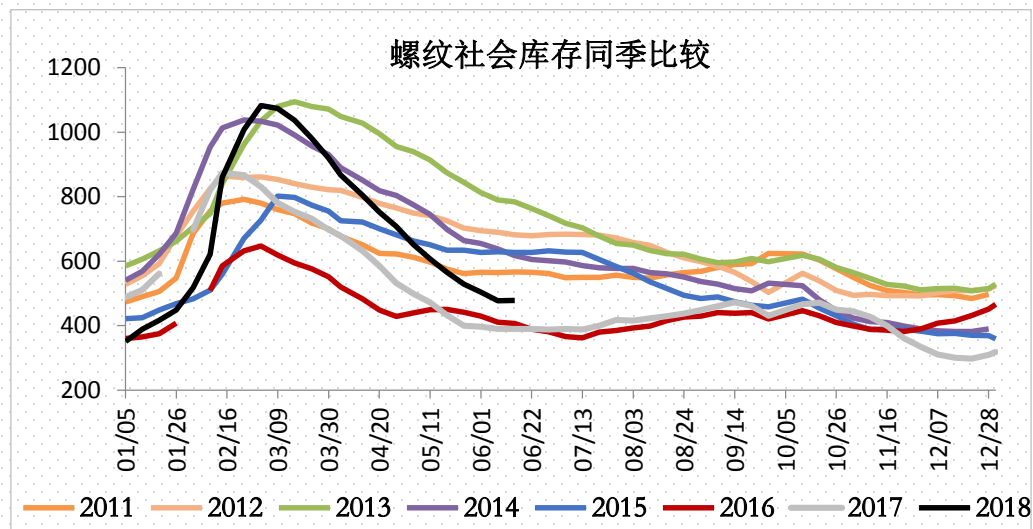


▶ 1.产量回补：电炉开工有所提升，7月两广复产，叠加新产能投放，预计仍有释放空间

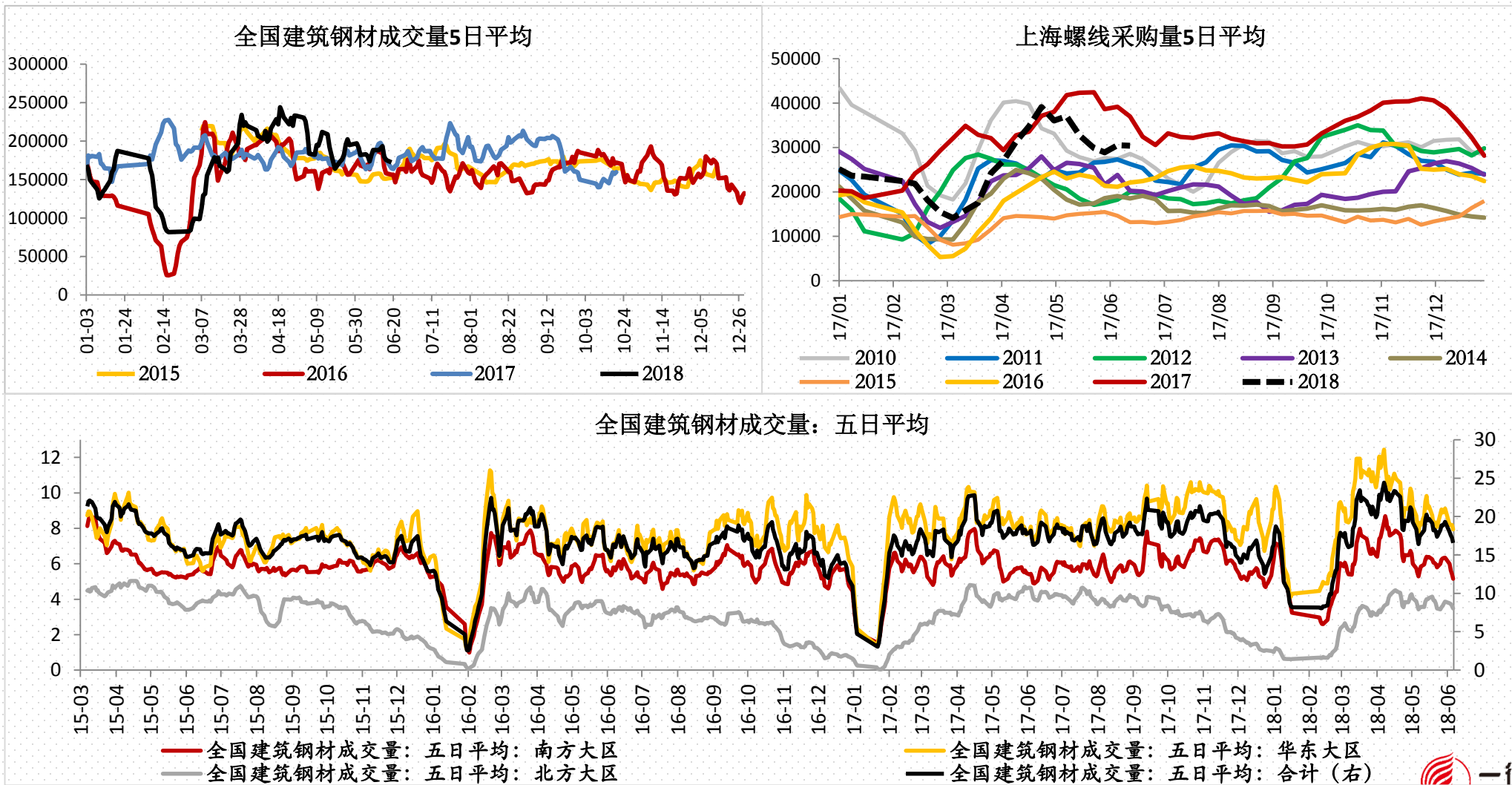
| 中国联合钢铁网电炉开工调研数据 | | | |
|-------------------|------------|------------|---------|
| 指标 | 2018年6月22日 | 2018年6月15日 | 周环比 (%) |
| 91家钢厂电炉个数开工 (%) | 67.31% | 67.31% | 0.00 |
| 91家钢厂电炉产能利用率 (%) | 64.47% | 64.28% | 0.19 |
| 56家短流程电炉产能利用率 (%) | 58.92% | 57.96% | 0.96 |
| 华北地区钢厂容积开工 (%) | 40.22% | 39.13% | 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 |



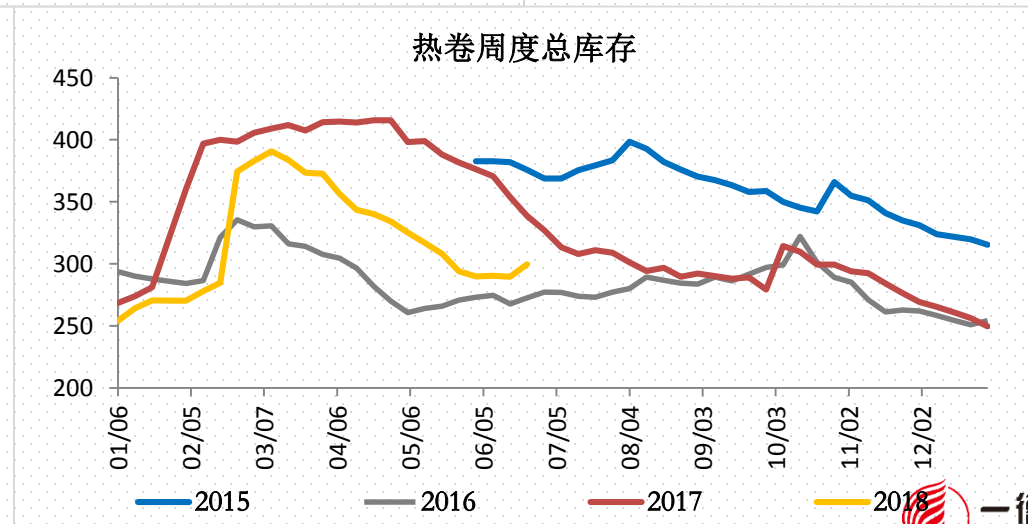
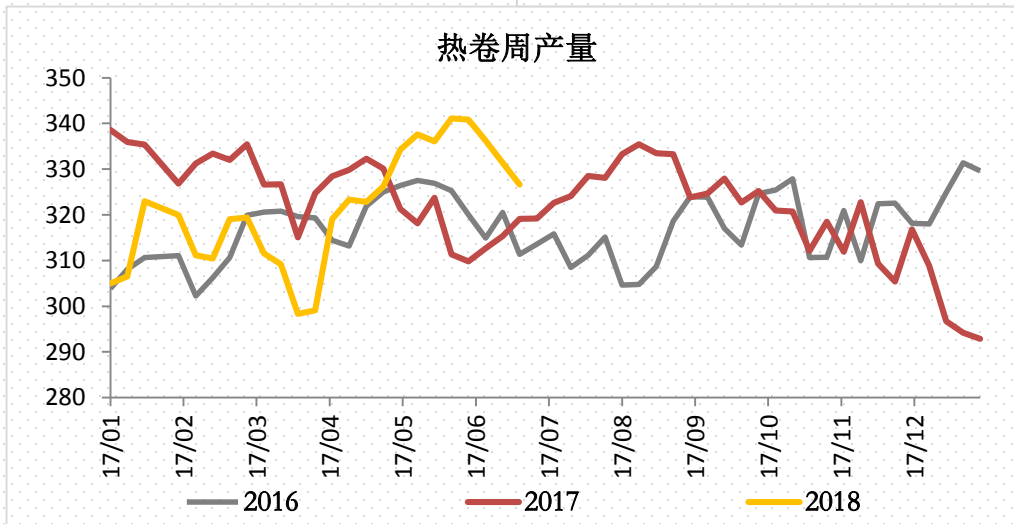
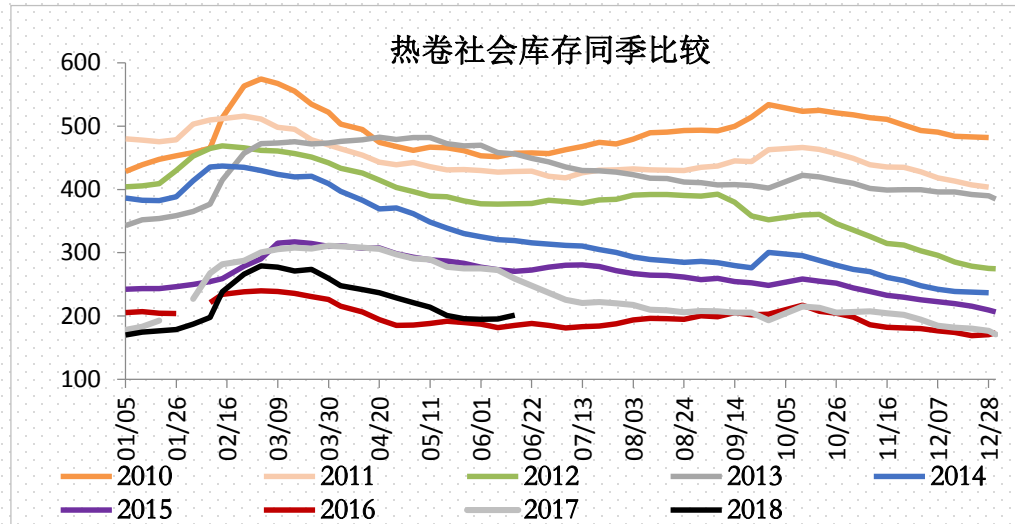
2. 螺结构转弱：螺纹社会库存增0.51，钢厂增5.46，总库存增5.97，产量增7.14



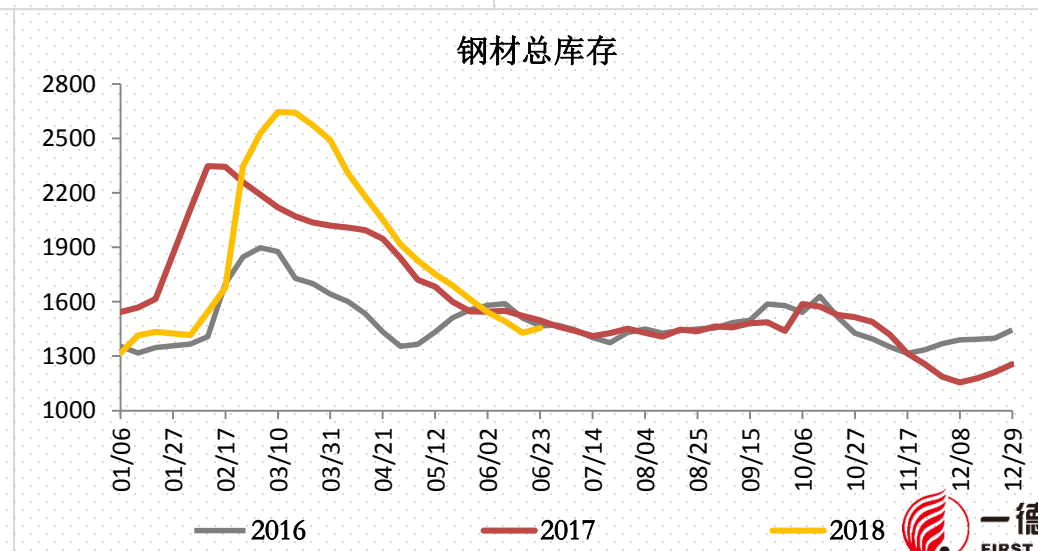
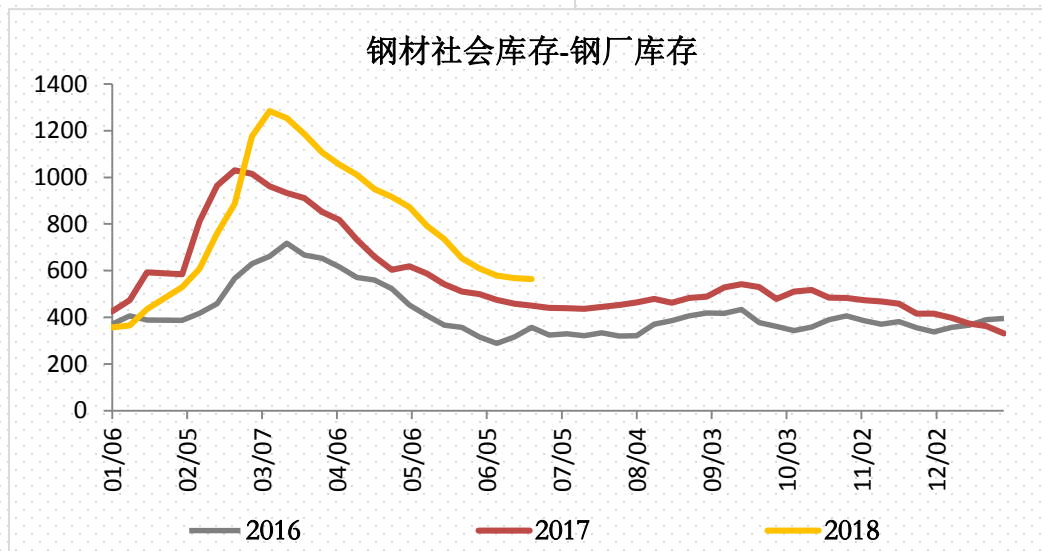
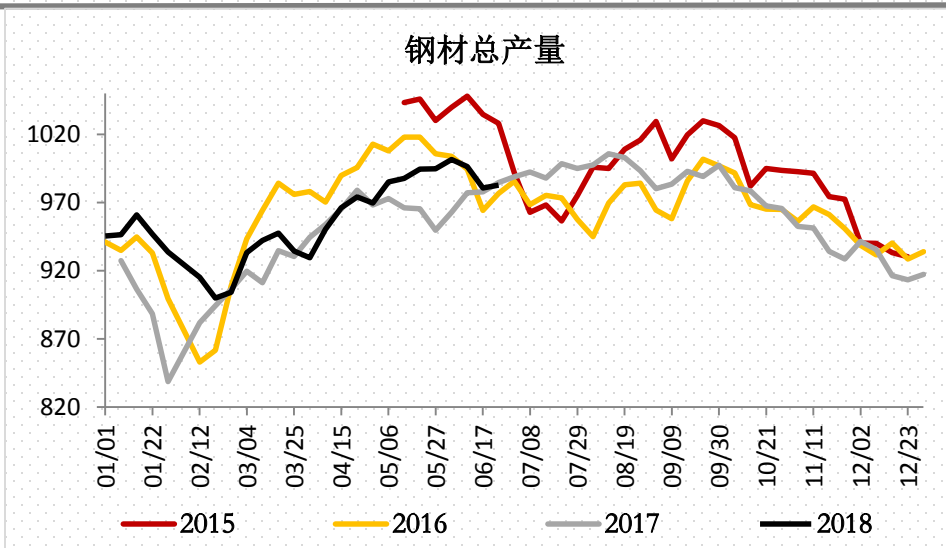
2. 螺纹需求：周均日成交量17.25万吨（上期19.01），环降9.26%，上周现货扰动较多（贸易摩擦升级、天气原因、端午假期扰动、季度末资金紧张），需求是否继续走弱仍需确认，另外基于库存较低，跌价或仍有投机需求释放



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



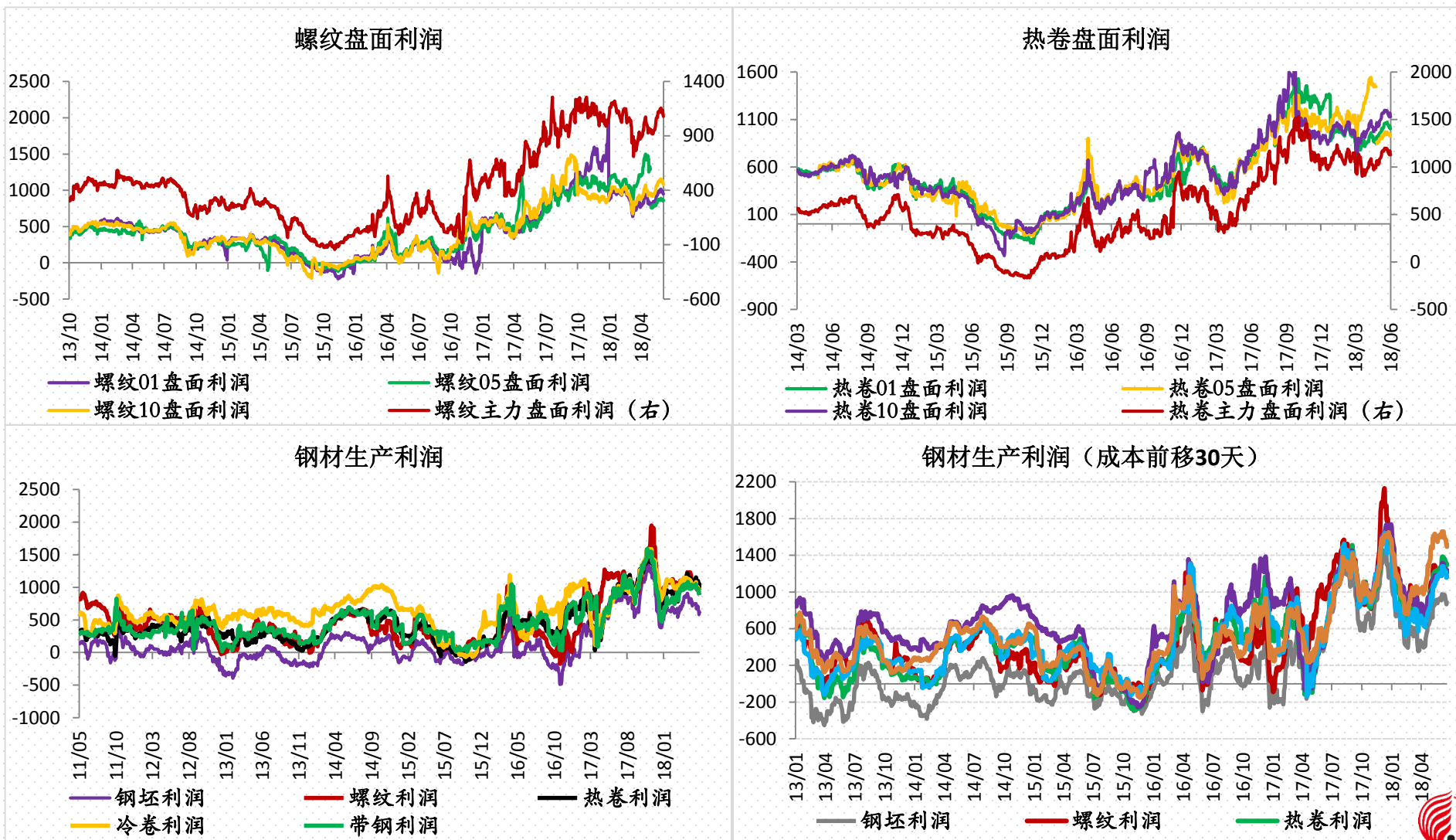
3.总供需结构：库存增26.71，拐点如期出现，总产量增2.02，对于限产压制供应的乐观预期需要修正，钢厂库存增幅大于社会库存增幅不利于挺价





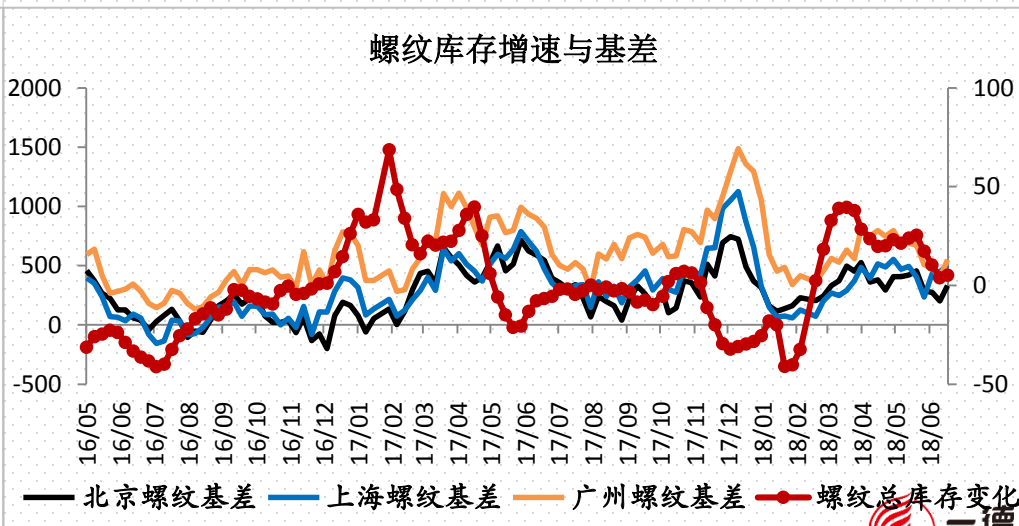
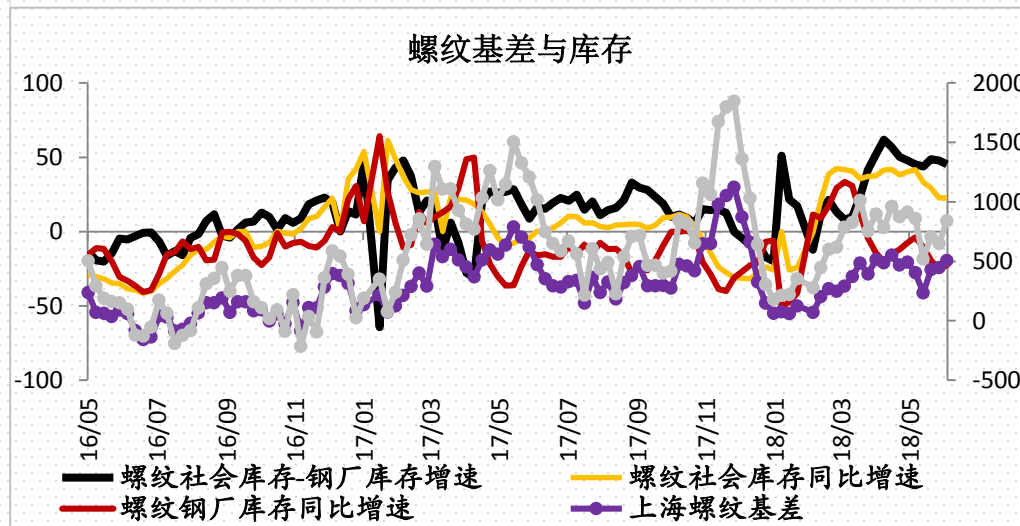
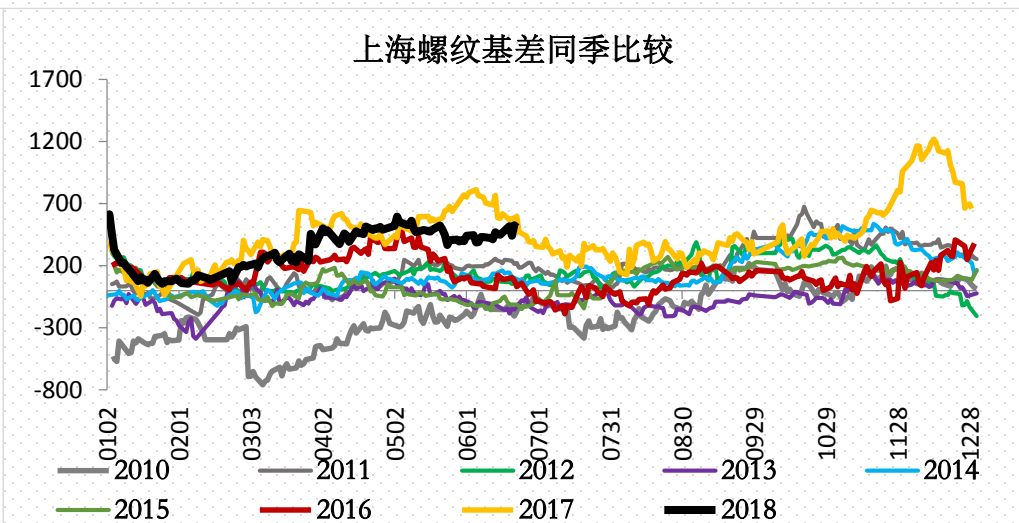
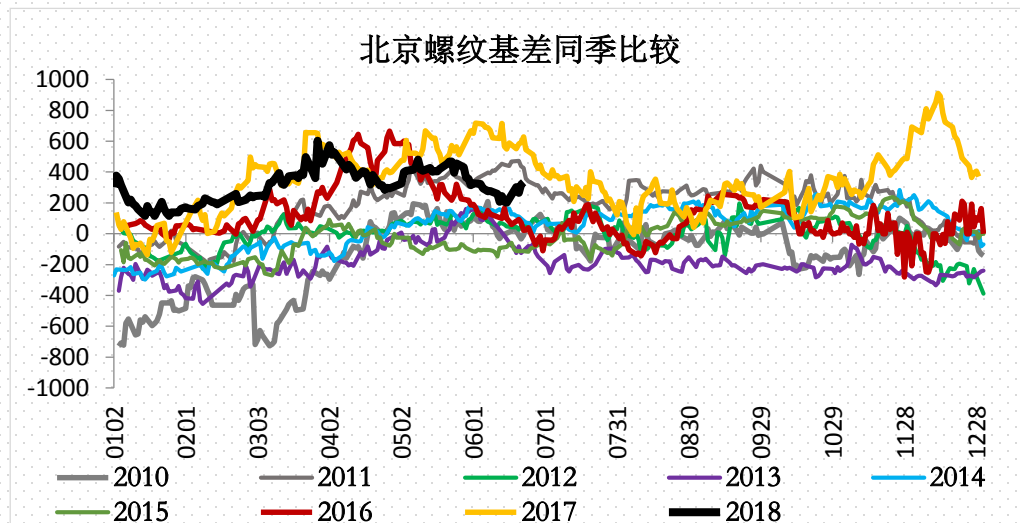
PART 2 供需评估—利润与基差

利润

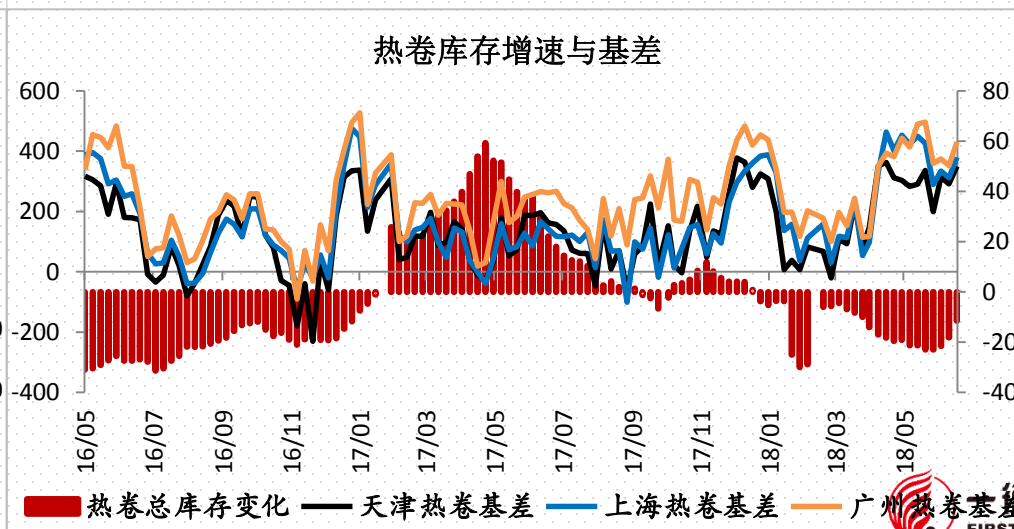
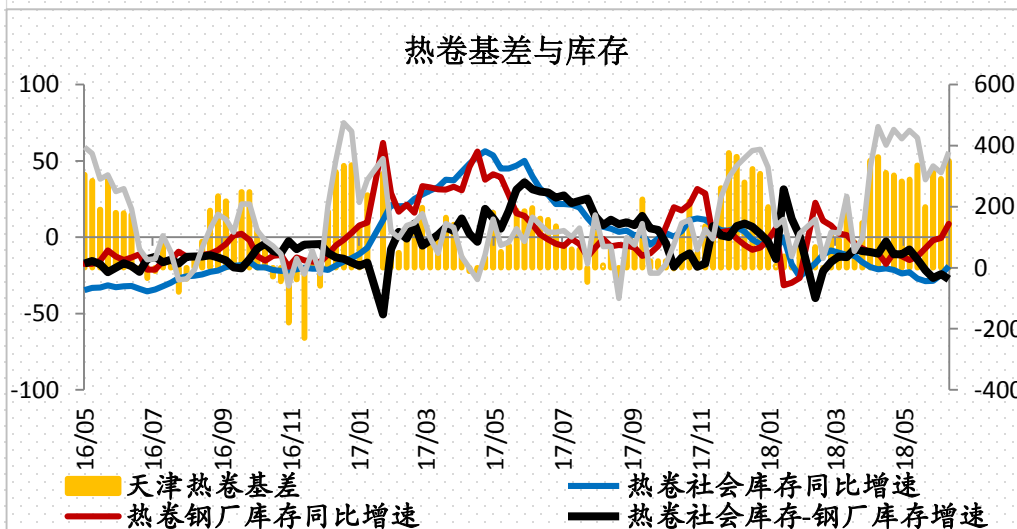
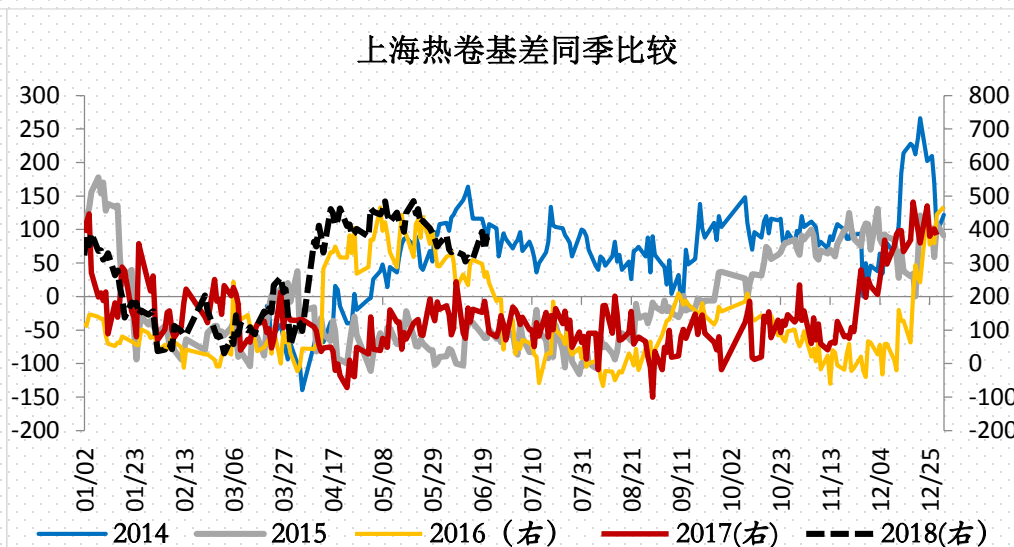
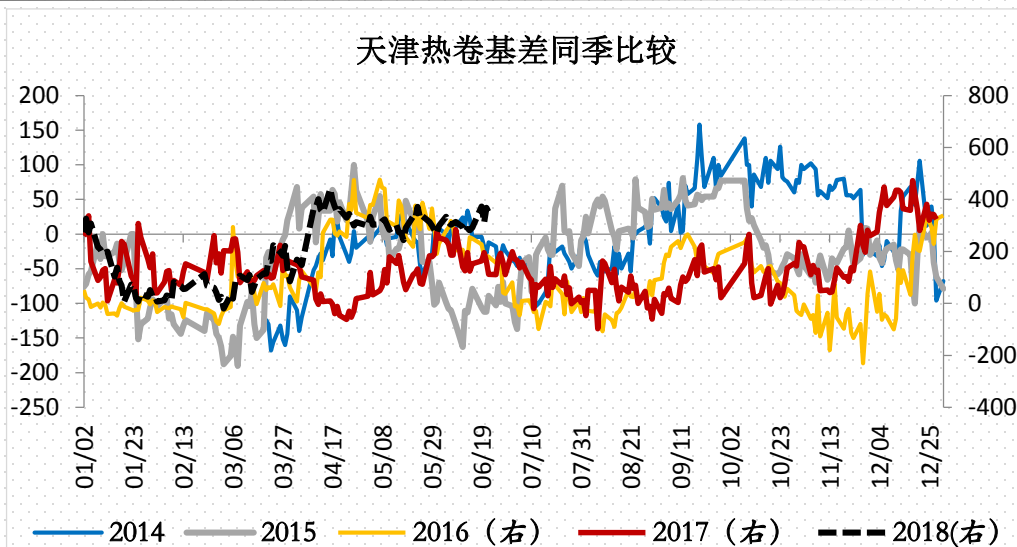


数据来源: Wind、一德期货

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

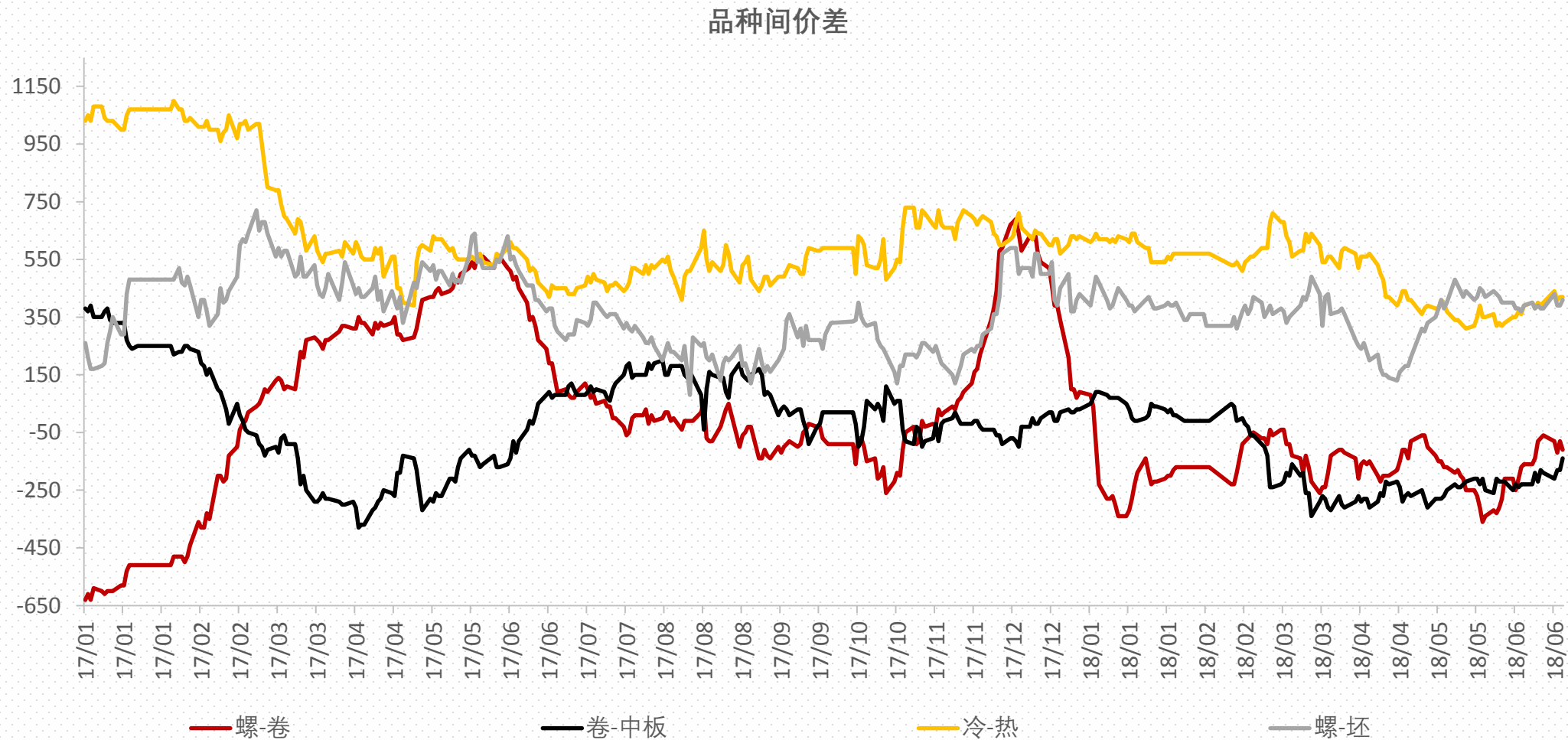
| | 上海-杭州 | 上海-乐从 | 上海-天津 | 上海-沈阳 | 乐从-杭州 | 乐从-天津 | 乐从-沈阳 | 天津-沈阳 | 天津-邯郸 | 上海-广州 | 上海-天津 | 上海-沈阳 | 广州-天津 | 广州-沈阳 | 天津-沈阳 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 最大值 | 10 | 110 | 210 | 300 | 320 | 420 | 410 | 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

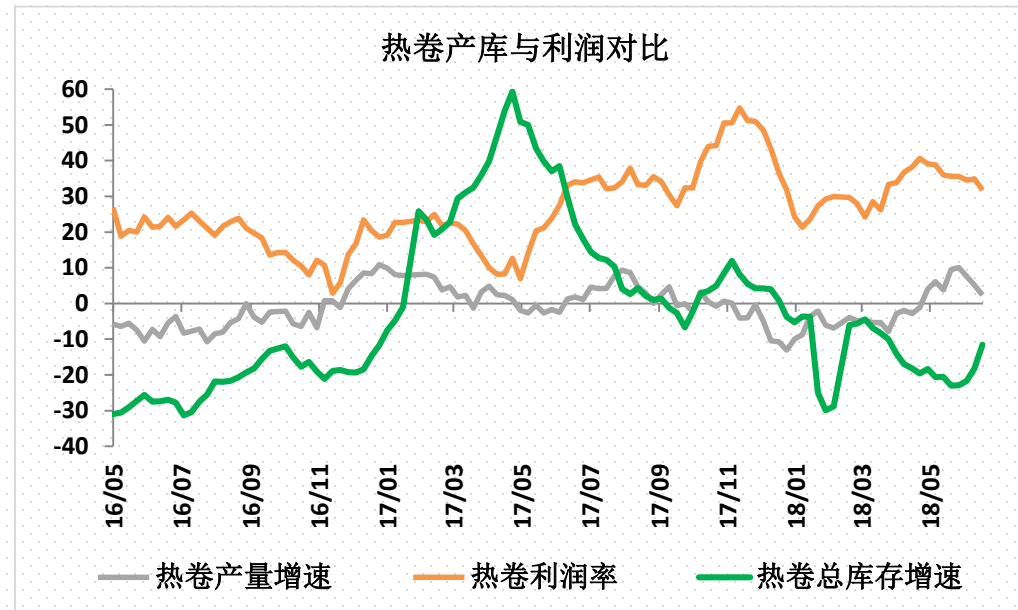
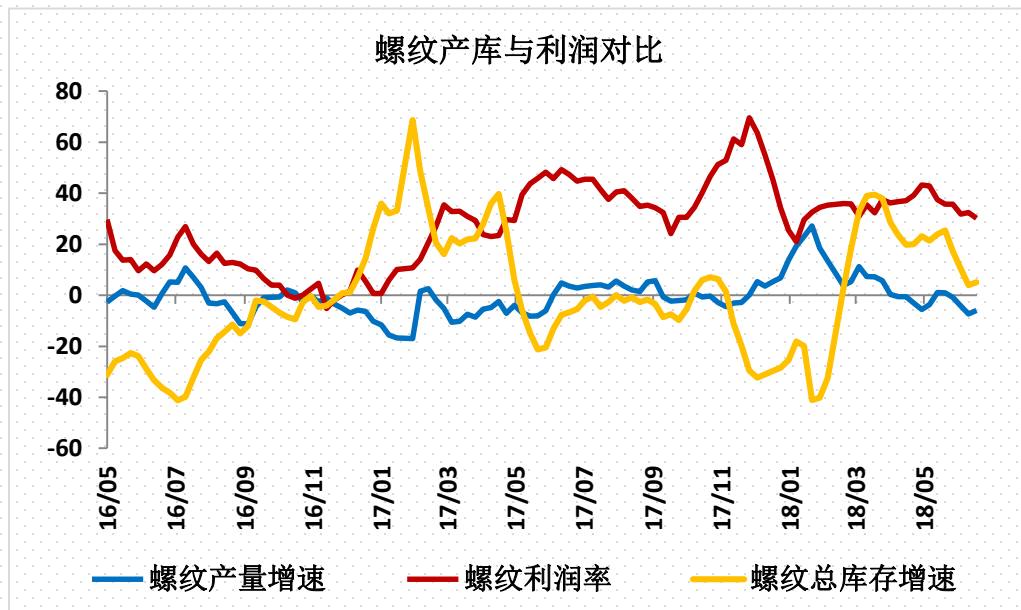
| 上海 | | | | | | | 杭州 | | | | | | 广州 | | | | | | 唐山 |
|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | 螺-线 | 螺-卷 | 螺-中板 | 线-卷 | 线-中板 | 卷-中板 | 螺-线 | 螺-卷 | 螺-中板 | 线-卷 | 线-中板 | 卷-中板 | 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

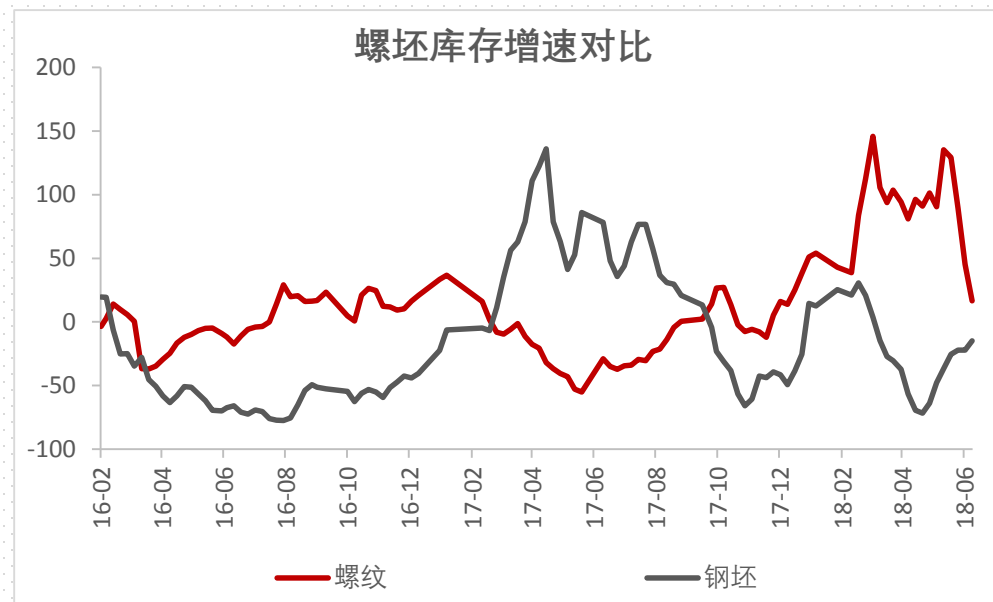
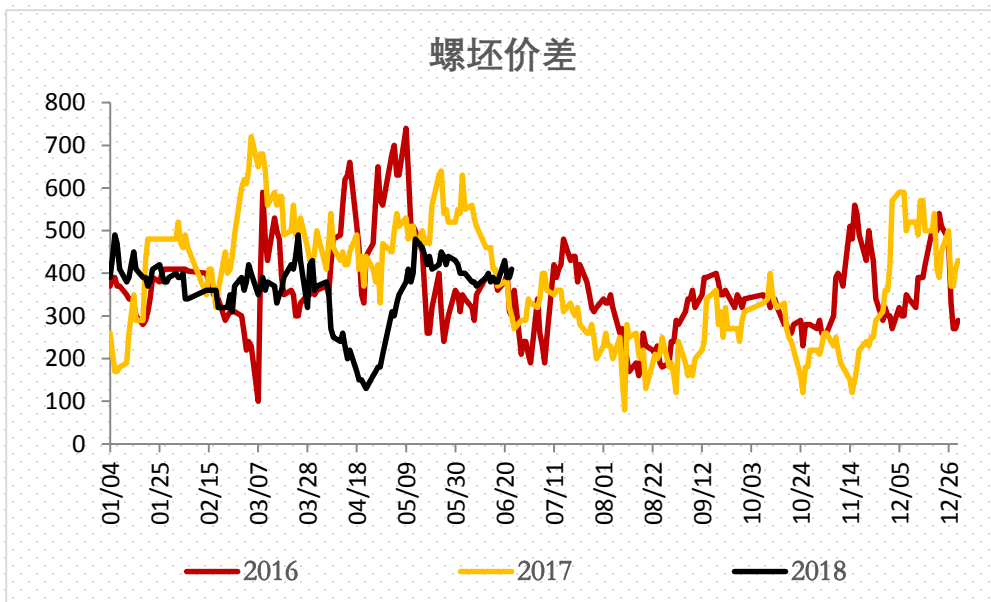


数据来源：一德期货、钢联

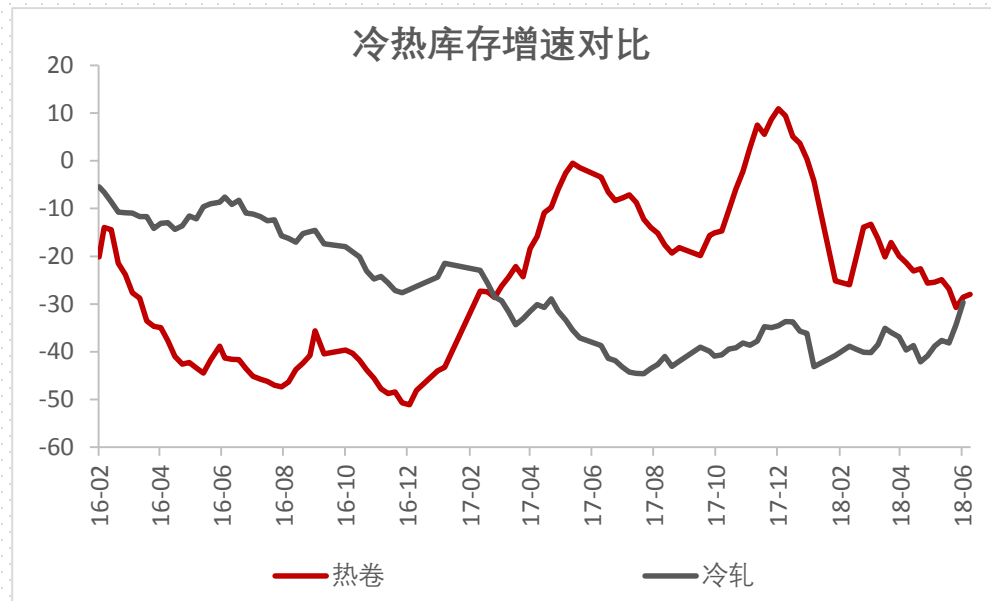
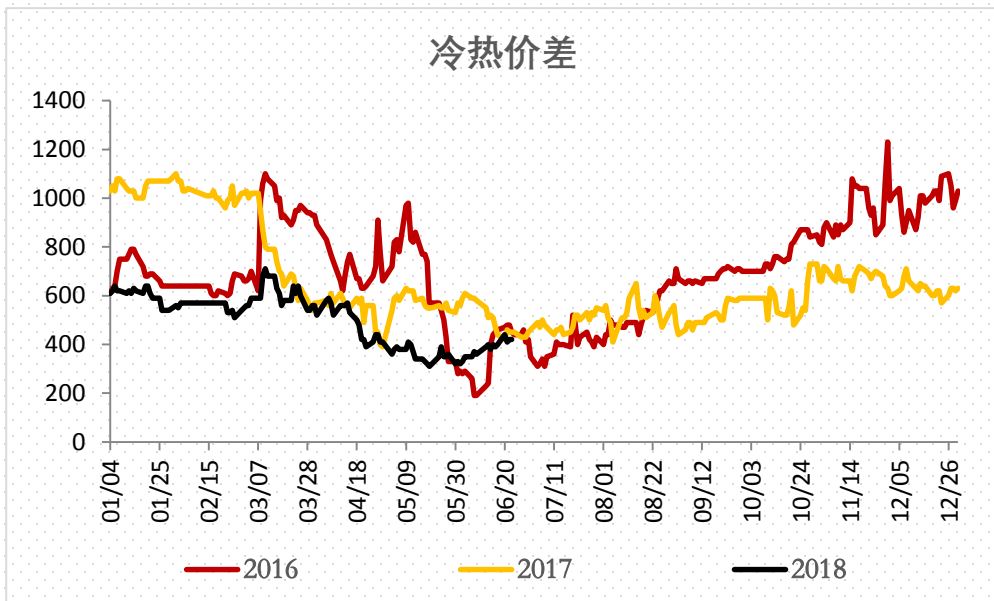
品种估值—卷螺



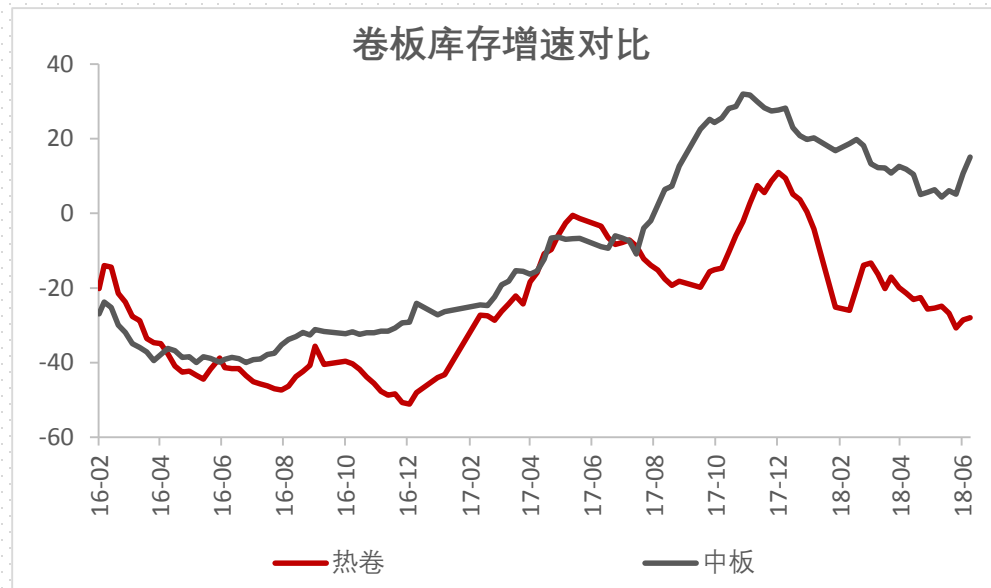
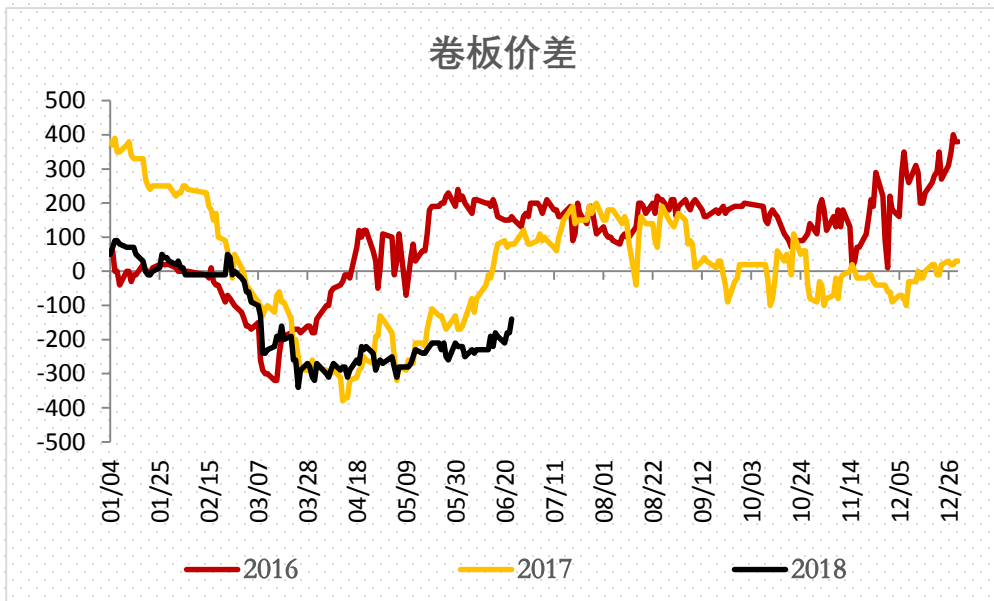
品种估值—螺坯



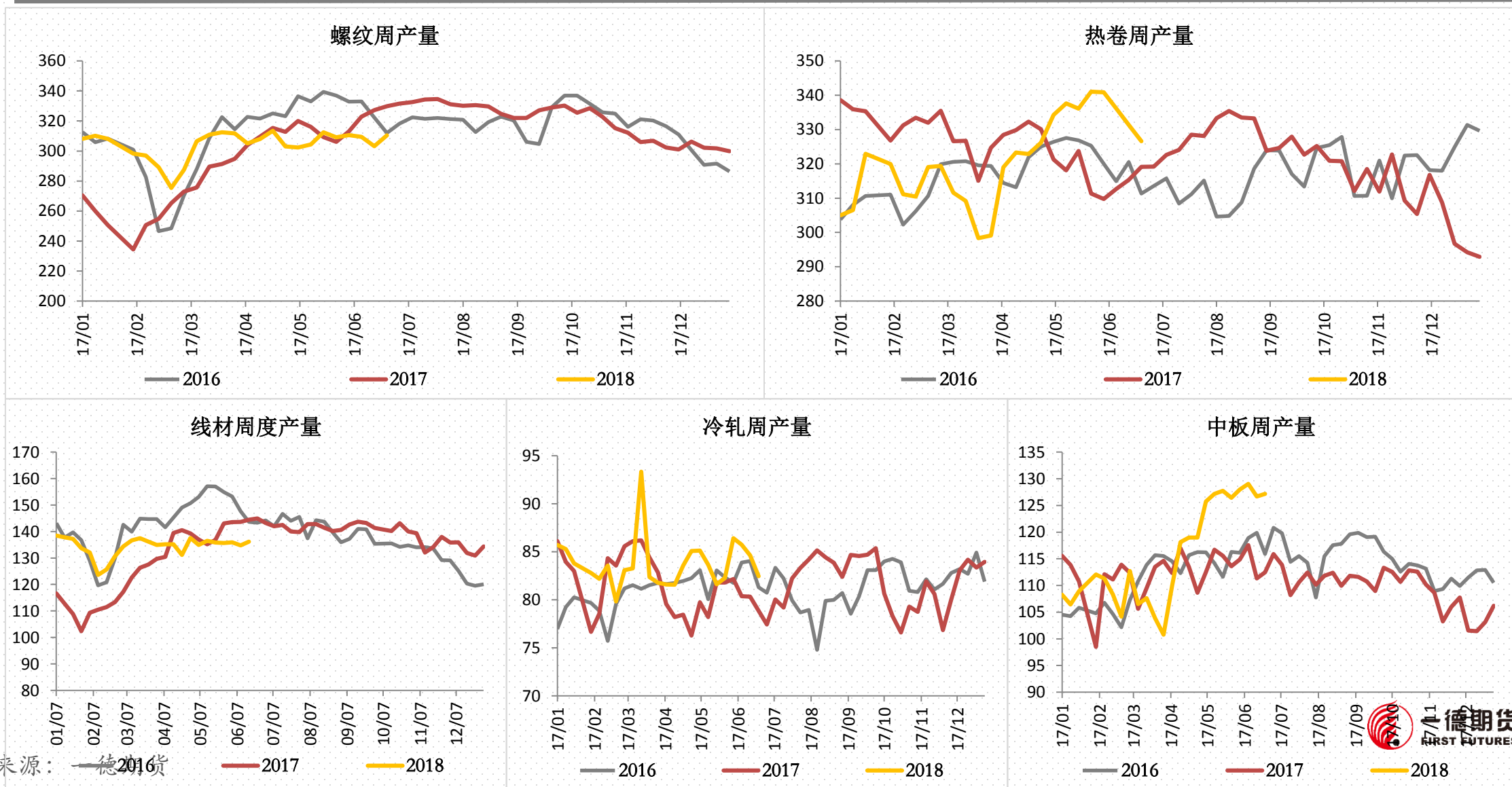
品种估值—冷热



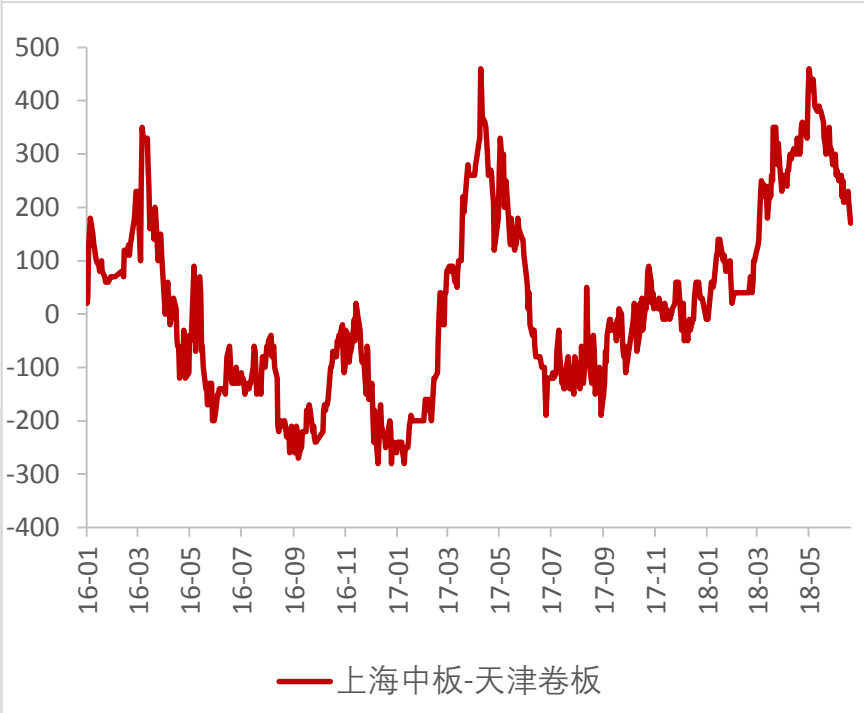
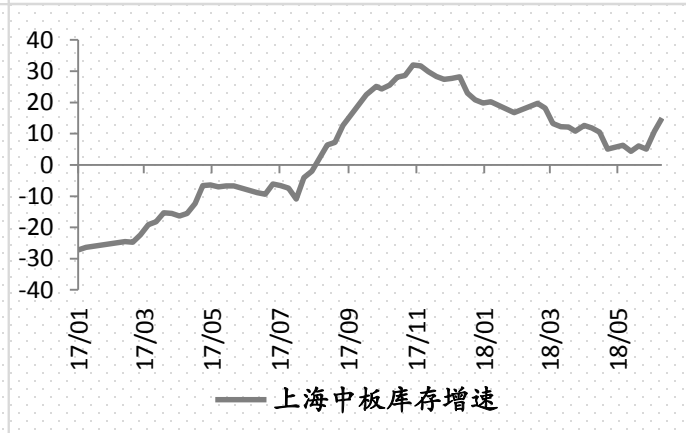
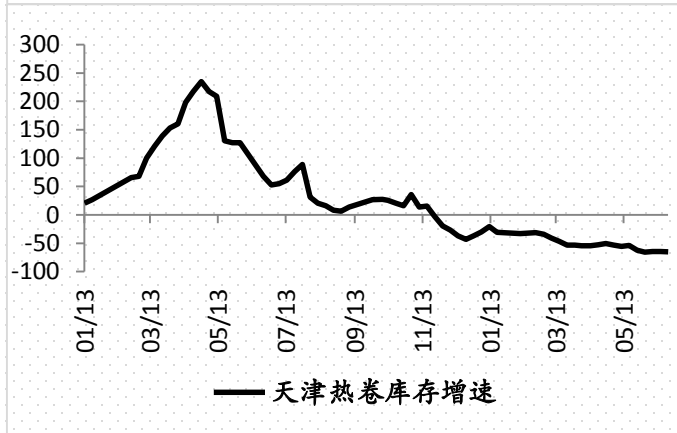
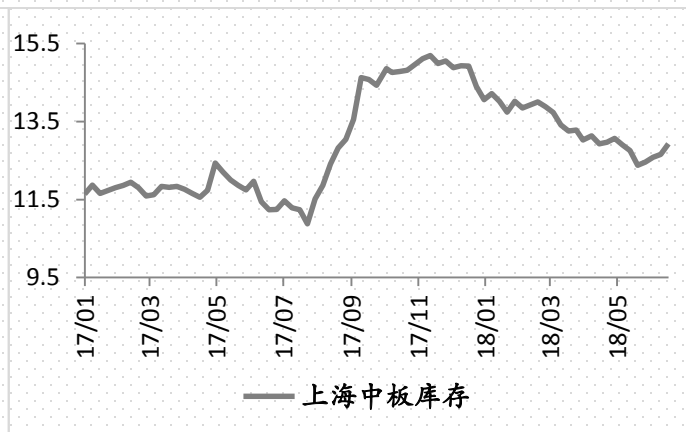
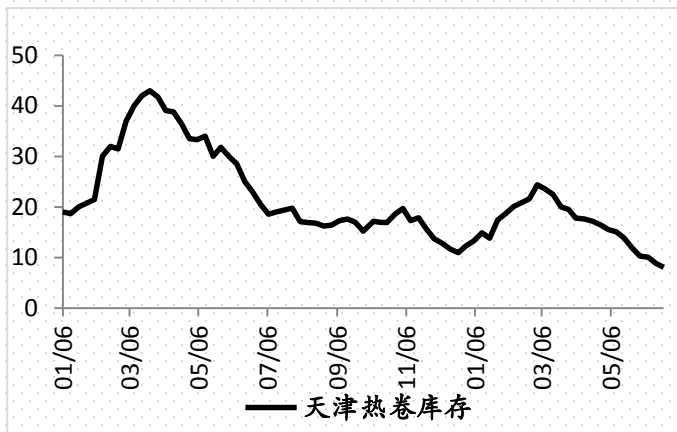
品种估值一卷板：卷板价差偏低，卷结构仍强于板，近期冷热同时转差，但中板产存同增，库存同比增速迅速向上，结构很差



品种估值—物流：产量上冷热流出，螺线板流入



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