



2018年9月第1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

目录二、驱动描述

目录三、品种估值及价差

目录四、交割评估

目录五、策略



PART 1

主要矛盾

▶ 基本面重新转好，唐山限产提前，盘面或偏强震荡

资金由长紧短松转变为短期
收紧

建筑业耗钢增速稳中小增，制造业耗钢增速下降较快，总增速放缓，但消费水平仍未见顶

螺纹供需结构好转，库存再次转降，山西环保影响螺纹产量，唐山要求提前限产，水泥磨机开工季节性启动，投机需求尚在观望，供需双边均有改善

前期回调过程中测试技术支撑与电炉成本
4100附近有支撑

震荡偏强

▶ 本周观点：基本面重新转好，唐山限产提前，盘面或偏强震荡

上周回顾：

- ①供需结构重新好转：总供需结构不差，螺纹供需结构好转，重新产生上涨动力；
- ②供应端扰动较多：唐山复产提高卷板产量，山西环保压制螺纹产量，部分地区出现螺纹向卷板的转产；
- ③终端需求好转，投机需求暂时没有启动：水泥磨机开工率季节性提高，但社会-钢厂库存差与投机需求指标出现背离，终端需求正在转好，投机需求仍需要观察，但贸易利润的转好或对投机需求有促进作用；
- ④回调下探中测得阶段性底部：电炉成本最高的地区在华北大约4050附近，回调基本测试了电炉的成本支撑有效；
- ⑤空10卷螺差：螺纹无论从意愿或是交货能力，卖方均处于劣势，HC1809仓单已经入库，卖方资源不算紧张，基本面螺强卷弱；

本周观点：

前期由于产量上升+库存累积+市场成交不好导致回调，当下几个回调原因均已失效，伴随唐山或将提前进入采暖季限产，其他地区环保也不见放松迹象，确有钢厂年度大修结束复产，但贡献有限，产量难以大增的背景下，对应正在启动的旺季需求和18万+的成交，本就偏低的库存可能继续下降，行情或有偏强，风险在于目前现货成交的火爆并不具有持续性，后续观察终端情况，若能够跟进，不排除对贸易需求具有带动作用，并同时带动现货整体启动。

关注点：

唐山限产跟进情况、现货投机情绪重新启动情况、旺季需求预期兑现情况；

逻辑推演 (环保不会放松背景下)

环保压制下产量稳定+
终端淡季不淡库存始
终未累积=偏强震荡

金九终端需求启动

贸易需求跟随好转+
低库存=现货启动, 基
差走扩, 价格上涨

金九终端未启动, 贸
易商低库存无备货,
心态尚好

终端拿货少, 贸易
需求高位不敢入场

终端先于投机需求
启动

当前供需下库
存持续下降,
贸易需求启动

终端滞后投机
1个月+社库
累积超30万

贸易商心态转
差, 价格回调,
基差走扩

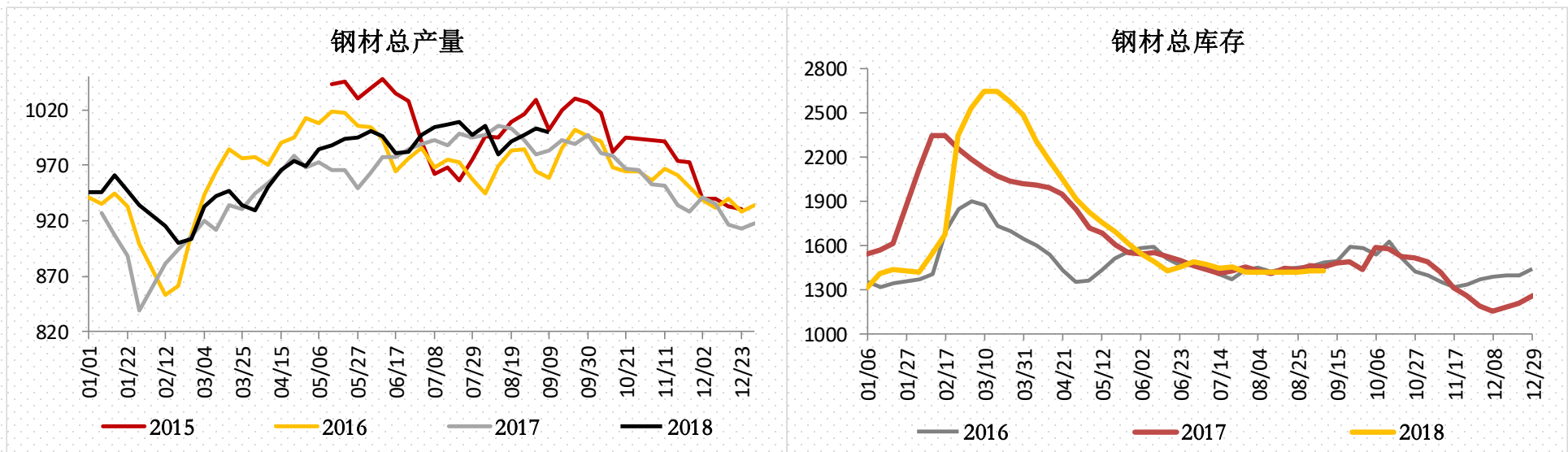
终端启动, 贸易商积极出货, 基差震荡,
价格回补 (复制冬储行情)



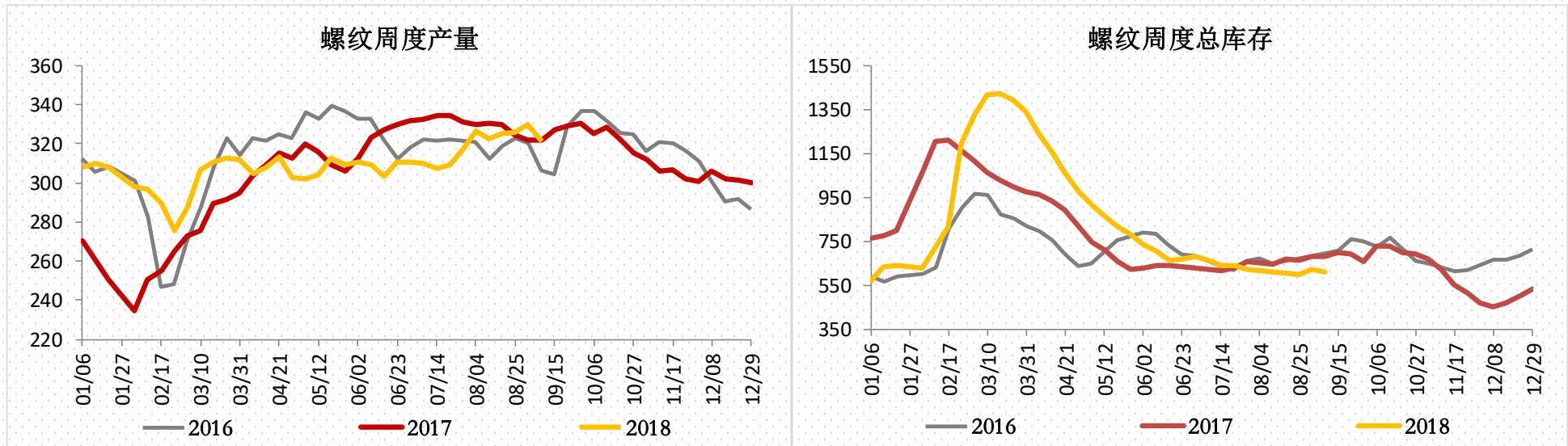
PART 2

驱动描述

1.总供需结构：总产量降3.55，总库存增1.37，产量同比高1.62%，库存同比低1.82%，结构不算差



1. 螺纹供需结构好转：总产量降8.95，总库存降6.09，当前320+的产量对应正在启动的终端需求，螺纹难以累库，叠加低库存影响，螺纹整体结构好转



2.供应端扰动较多：唐山复产、部分大型厂家（以生产卷板为主）的年度大修复产提高了卷板产量，山西环保压制螺纹产量，部分地区出现螺纹向卷板的转产，周末有消息称唐山将提前限产，后续关注其执行情况与实际影响量

2018.9	钢厂	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	总计		
铁水	南京钢铁	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	15			
	首钢迁安	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65																	9.1		
	三钢闽光	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	12.8		
	淮钢特钢	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	3		
	吉林建龙	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41																						3.69		
	盐城联鑫	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4																								2.8		
	中天	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55																8.18		
	攀钢钒	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35									7.35		
	本钢	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65																								5.2	
	鞍钢		0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	17.4		
	首秦	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	15		
	日钢	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5																											2.5	
	昆钢	0.5	0.5	0.5	0.5																												2	
	马钢	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	15		
																																		0
																																		0
																																		0
																																	0	
	总计	6.03	6.63	6.63	6.63	6.13	5.63	5.63	5.23	4.58	4.17	4.17	4.17	4.17	4.17	3.52	2.98	2.98	2.98	2.98	2.98	2.98	2.98	2.63	2.63	2.63	2.63	2.63	2.63	2.63	2.63	119		

2.供应端扰动较多：唐山复产、部分大型厂家（以生产卷板为主）的年度大修复产提高了卷板产量，山西环保压制螺纹产量，部分地区出现螺纹向卷板的转产，周末有消息称唐山将提前限产，后续关注其执行情况与实际影响量

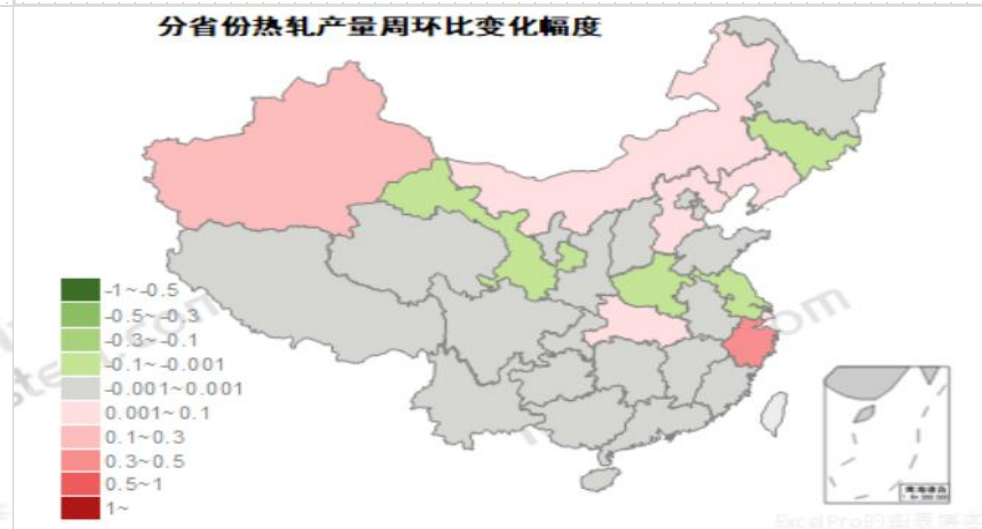
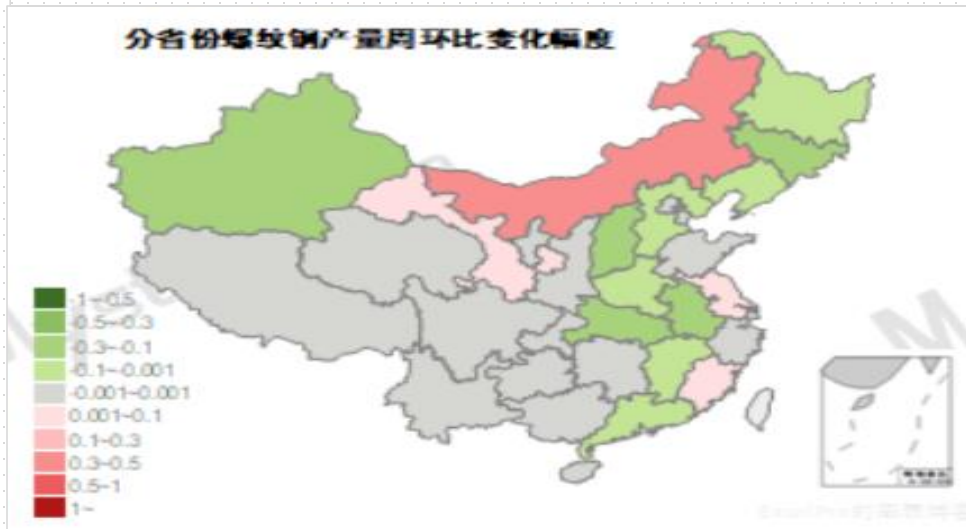
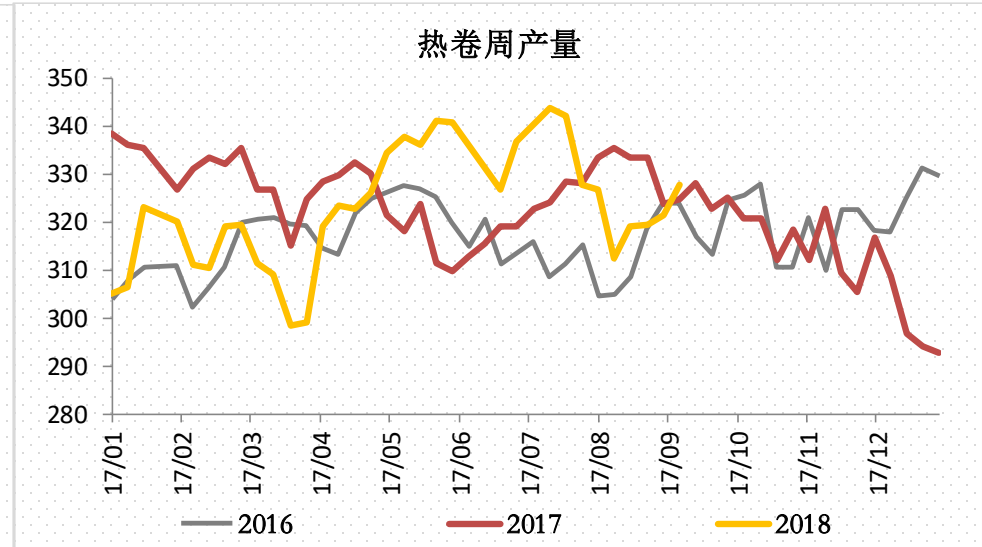
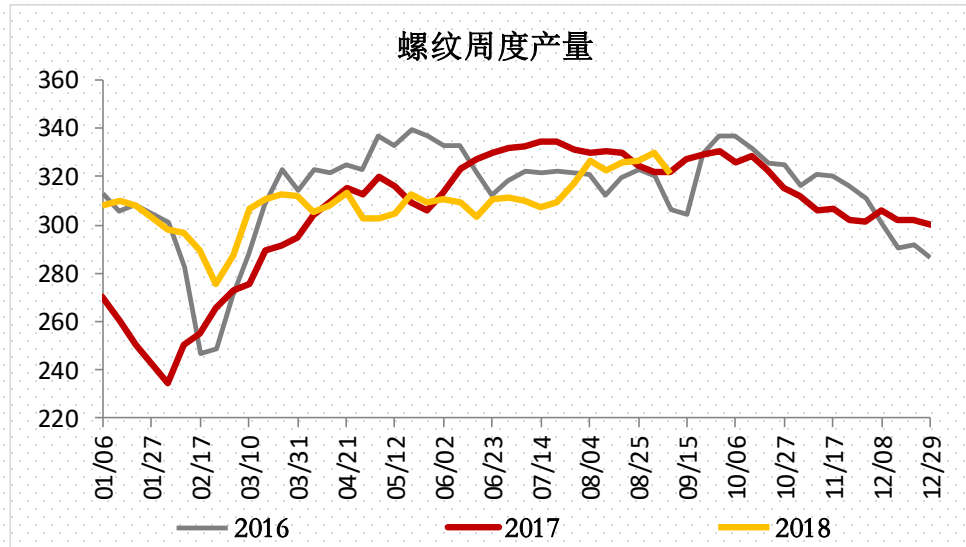
【唐宋快讯】近期唐山市将出现中度污染过程，市政府决定自9月8日15时至16日24时期间，在确保安全生产、应急抢险前提下，在执行本地《生态环境深度整治攻坚月行动方案》基础上，再执行以下加严应急减排措施。具体通知如下：一、工业污染减排措施1、钢铁行业。钢铁企业烧结机、竖炉、石灰窑执行限产50%措施，生产的烧结机压减风门20%。凯恒钢铁1台198m烧结机、唐钢不锈钢1台265m1烧结机、燕山钢厂2台300m2烧结机、津西钢厂1台265m烧结机、中厚板1台240m2烧结机和德龙钢厂1台230m3烧结机脱硝设施已投入使用(SO₂浓度不超过35 μg/m³, NO₂浓度不超过50ug/m³, 颗粒物不超过10ug/m³)免于停产；其余烧结机执行50%限产措施，生产的烧结机压减风门20%。2、焦化行业。在确保焦炉烟气温度达到脱硝设施最佳运行效率且氨水催化剂最低用量前提下，自行调整至最长结焦时间。通宝焦化、榕丰焦化、蓝海焦化三家企业延长结焦时间至36小时。二、移动源污染减排措施1、在9月8日20时至10日12时、9月12日12时至16日24时期间，钢铁、焦化、电力、水泥、化工、煤炭开采等重点用车企业禁止运输车辆进入厂区(保安全生产的车辆除外)。2、在9月9日0时至10日12时、9月12日12时至16日24时期间，港口铁矿石、煤炭集疏运车辆禁止进出港区。

Mysteel：瑞丰、凯恒、国义、春兴、东华、兴隆、金马、天柱、国丰，经安、宝泰、唐银、德龙之前偷摸生产的，2日内必须完成限产50%，提前进入采暖季限产

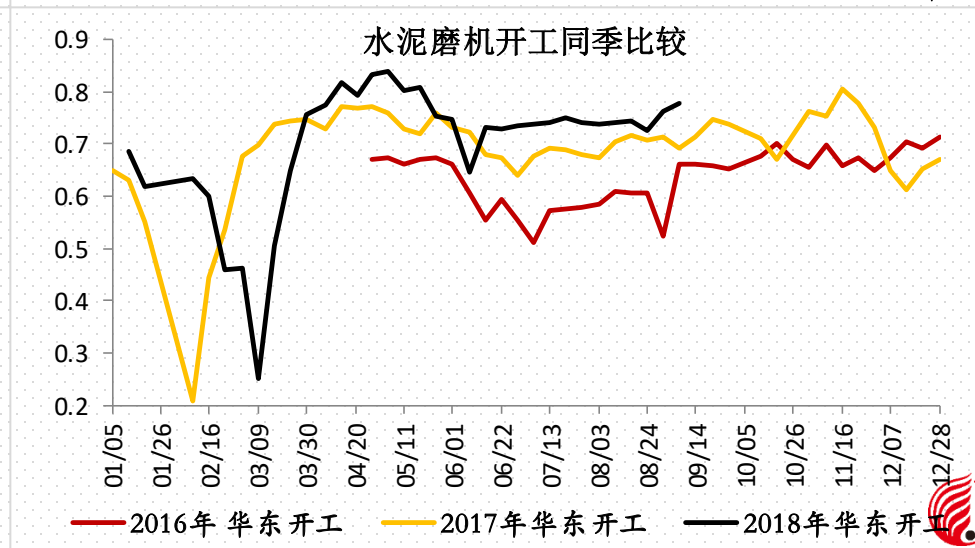
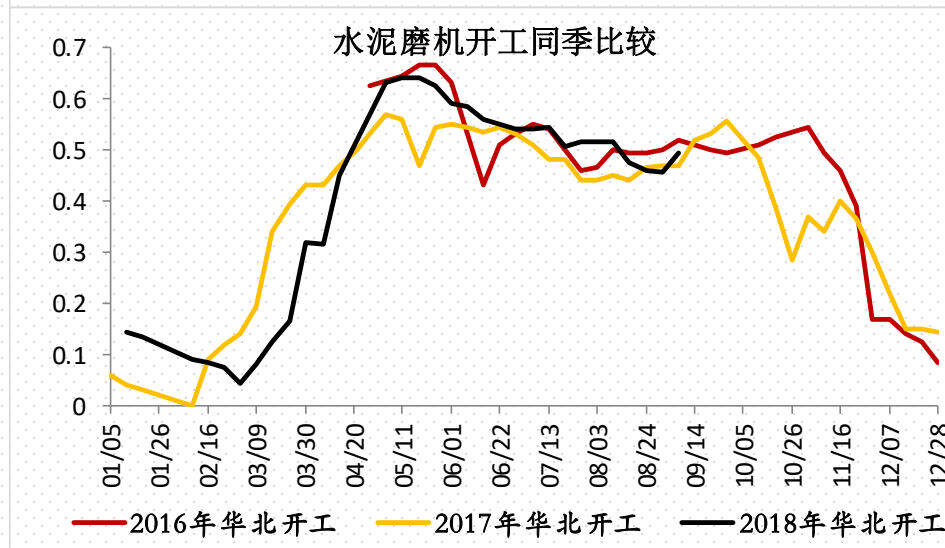
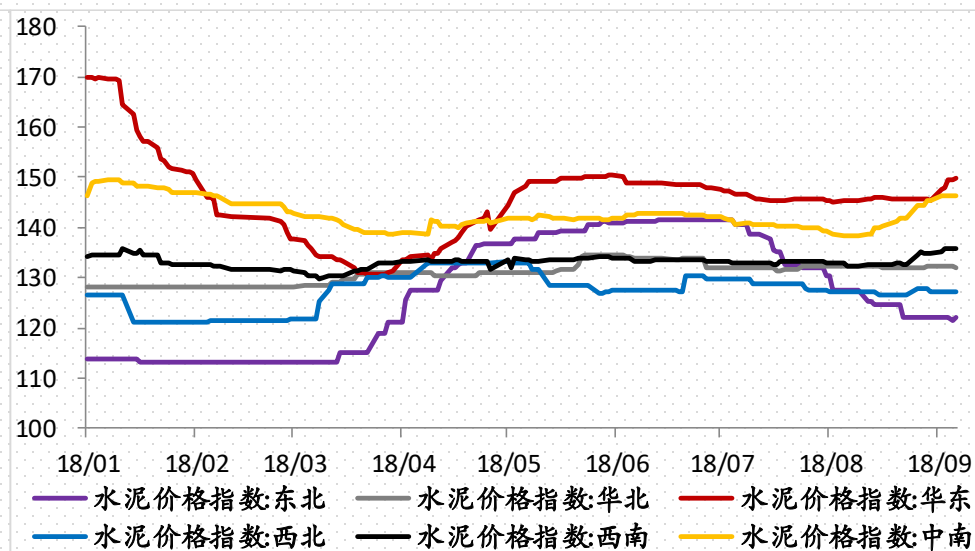
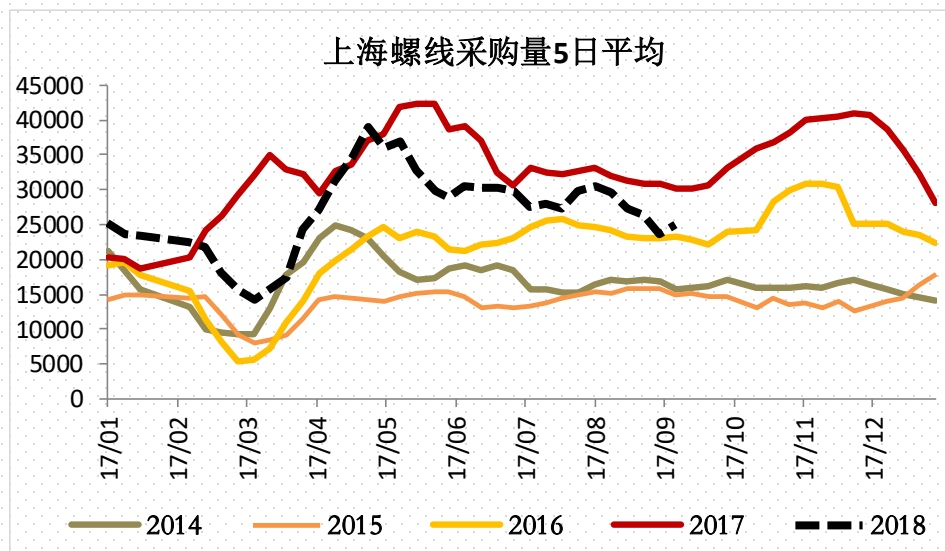
一德期货调研了解被点名企业确有部分停产，但后续产量影响仍需跟踪。

采暖季综合按照50%粗略计算，影响年产能7000万吨，折合日产约19万吨，目前唐山产能影响量约9.3万吨，后期限产影响量预计增加10万吨。

2.供应端扰动较多：唐山复产、多家大型厂家（以生产卷板为主）的年度大修复产提高了卷板产量，山西环保压制螺纹产量，部分地区出现螺纹向卷板的转产，周末有消息称唐山将提前限产，后续关注其执行情况与实际影响量

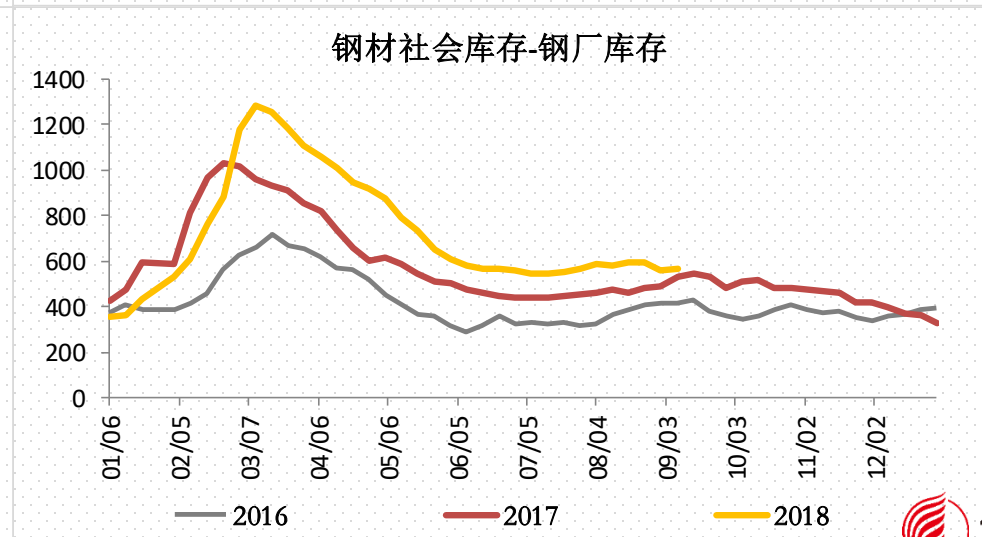
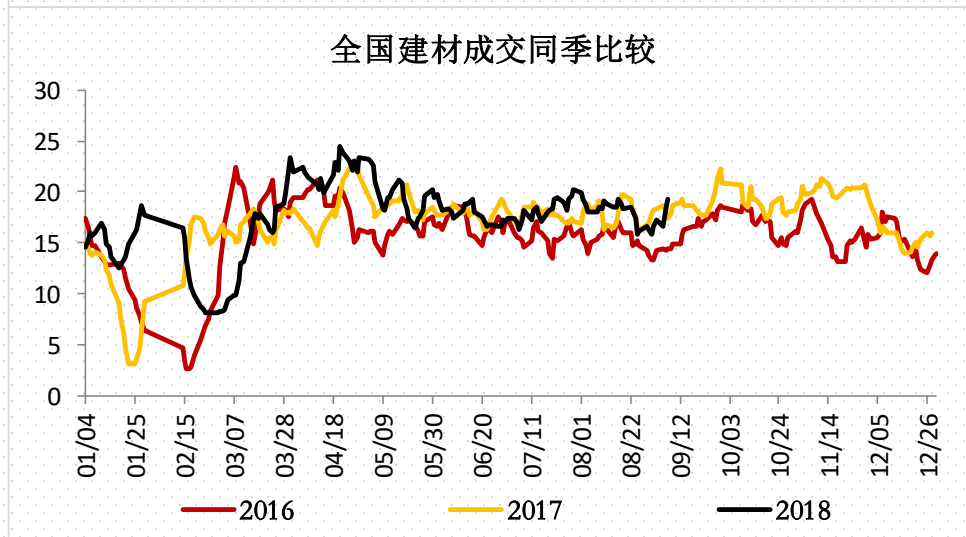
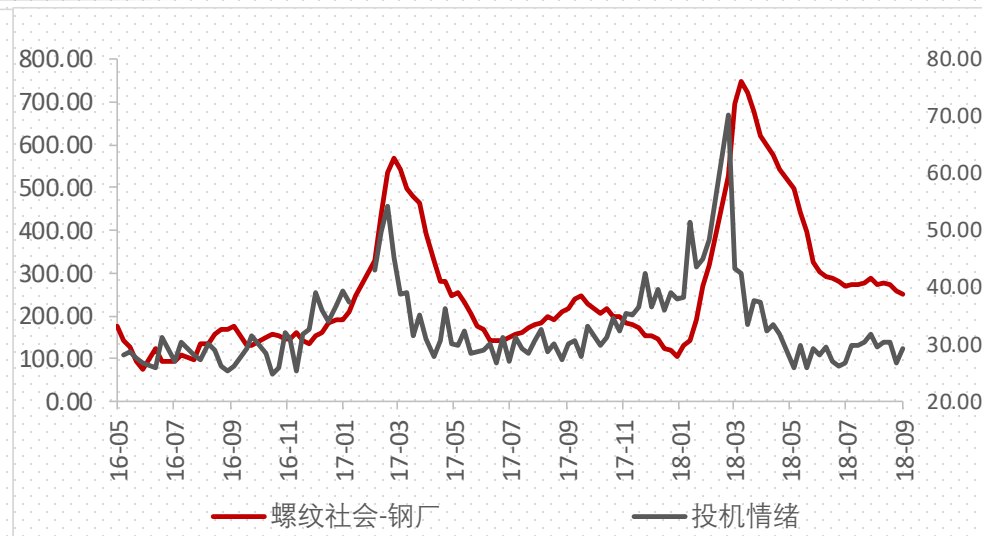
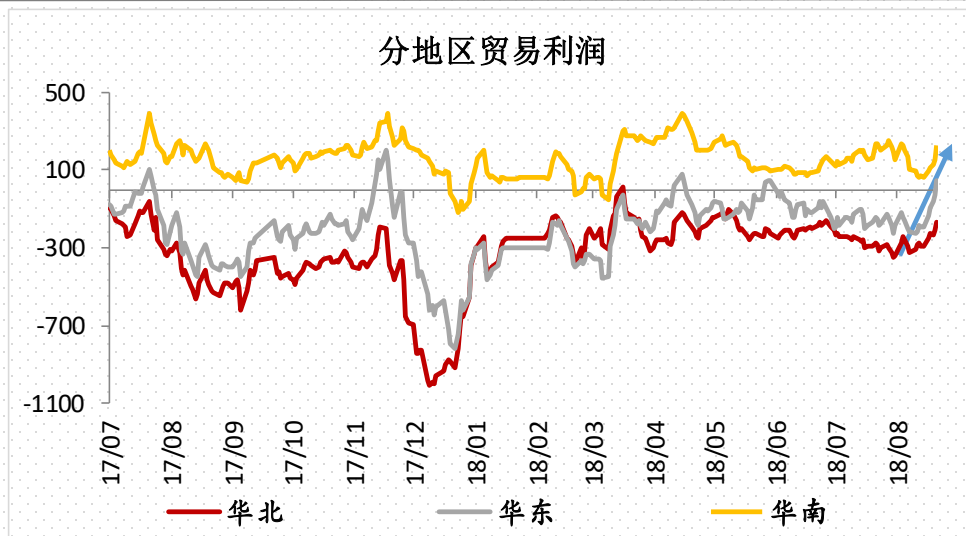


3. 终端需求好转：上海终端线螺采购量、华东、华北水泥磨机开工率同时出现季节性回升，并得到了水泥价格上涨的共振，显示终端需求出现好转，关注其启动的持续性

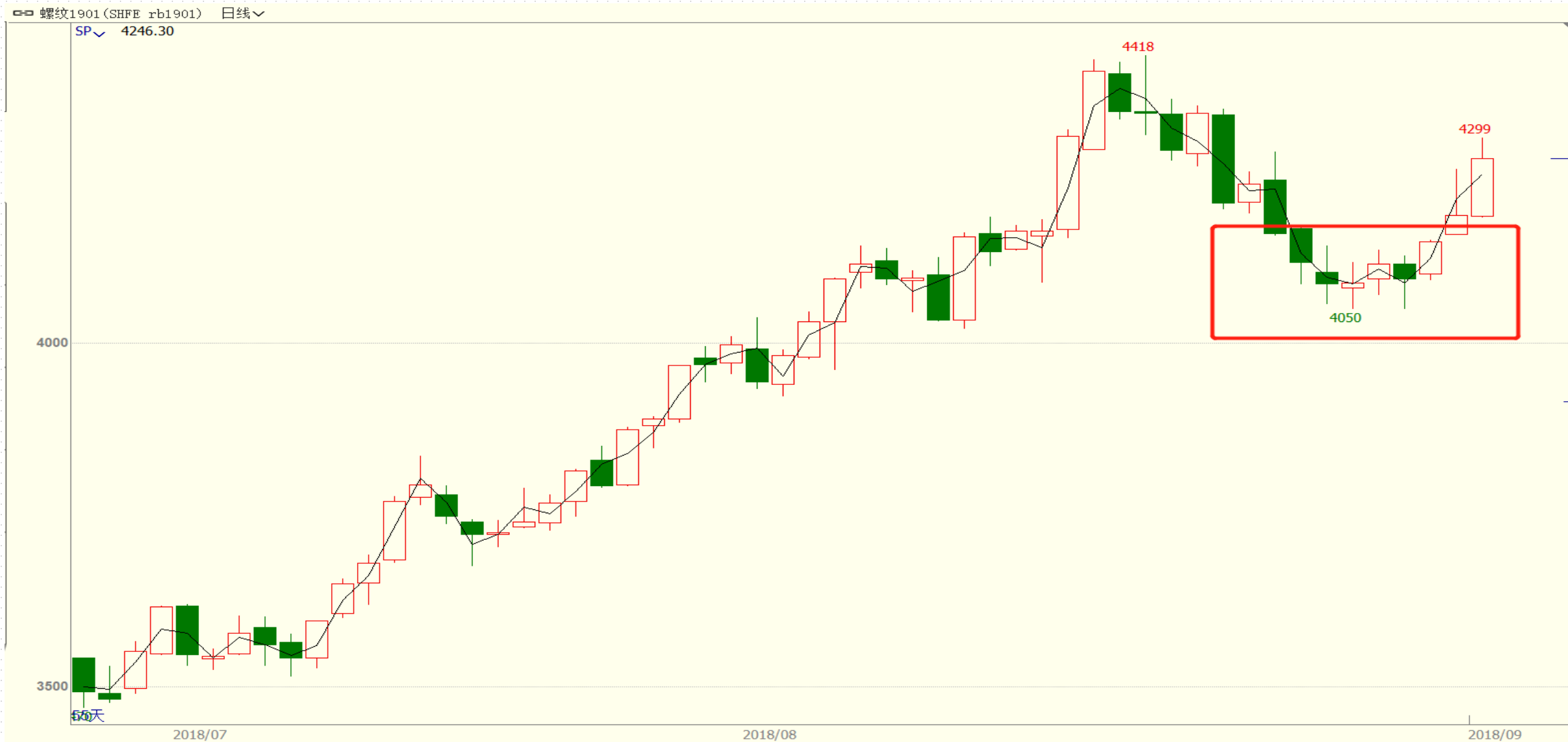


数据来源：卓创资讯、钢联、一德期货

3.投机需求启动不明显：螺纹社会-钢厂库存差与投机情绪指标背离，可能在于上周下游补库意愿较强使得贸易商中间环节库存消化，当下贸易利润好转有利于投机需求的介入

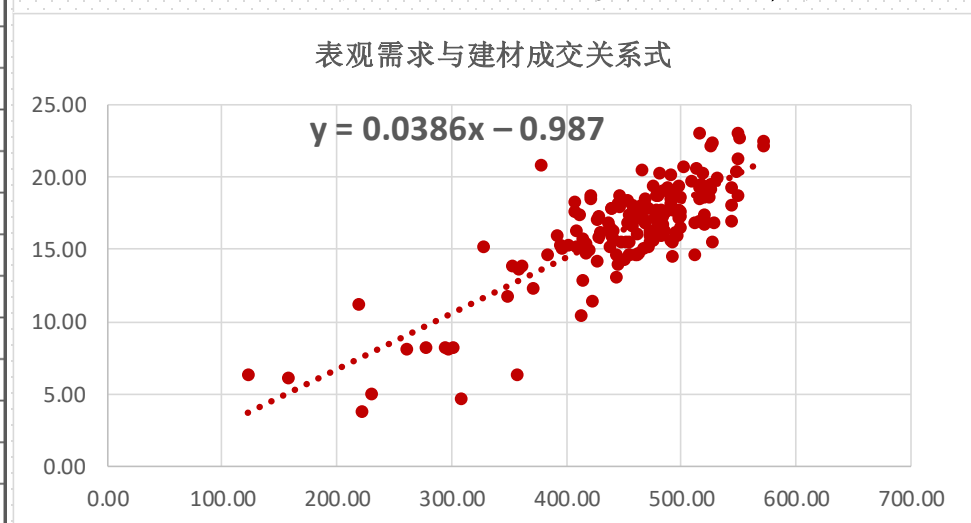
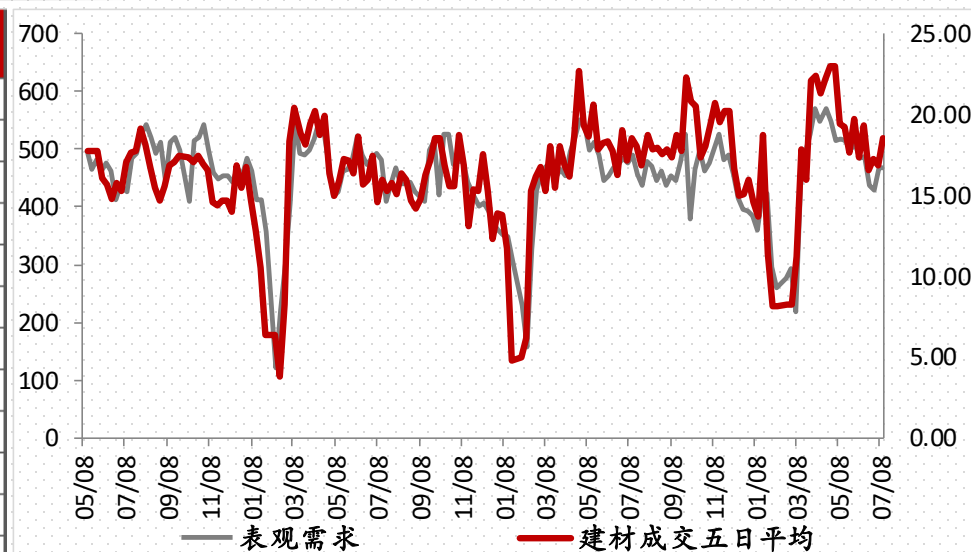


4. 回调下探中测得阶段性底部：前期测算商家囤货资金提高5%则囤货成本在3900-4000，当前电炉成本最高的地区在华北大约4050附近，回调基本测试了电炉的成本支撑有效



5.周度供需平衡假设：根据高炉与轧线的检修，预估本周螺纹品种产量322.28万吨，推算若全国建材五日平均成交低于16.78万吨，则螺纹库存可能出现累积，当前成交量为18.44万吨，本周螺纹库存可能仍难累积

	产量	社会库存	钢厂库存	库存变动	表观需求	建材成交五日平均
2018/04/06	305.03	919.95	319.99	-135.43	571.19	22.46
2018/04/13	307.94	867.69	289.88	-109.29	549.21	21.31
2018/04/20	313.49	804.56	261.53	-124.00	571.84	22.17
2018/04/27	302.99	751.91	225.12	-116.18	549.03	23.02
2018/05/04	302.36	707.70	208.37	-83.73	515.68	23.03
2018/05/11	304.34	652.42	209.57	-82.56	517.33	19.48
2018/05/18	312.52	607.19	209.28	-68.82	515.28	19.26
2018/05/25	309.10	565.88	214.01	-57.86	499.43	17.62
2018/06/01	310.58	529.11	204.19	-65.53	509.22	19.71
2018/06/08	309.47	504.23	199.74	-42.15	484.25	17.35
2018/06/15	303.25	477.72	185.36	-54.55	487.76	19.33
2018/06/22	310.38	478.22	190.83	6.23	437.17	16.58
2018/06/29	310.98	481.90	201.43	16.18	428.08	17.28
2018/07/06	309.94	467.06	197.97	-25.94	468.72	16.25
2018/07/13	307.56	457.25	184.49	-28.34	467.72	18.57
2018/07/20	309.40	455.65	181.09	-5.82	447.82	18.38
2018/07/27	317.17	447.55	171.56	-21.80	474.90	18.24
2018/08/03	316.65	452.66	165.35	1.53	450.82	19.31
2018/08/10	322.69	442.00	170.63	-10.87	471.86	18.06
2018/08/17	325.51	442.26	163.50	-6.74	471.75	18.47
2018/08/24	326.19	437.38	163.27	-7.62	473.61	18.24
2018/08/31	330.03	438.08	181.11	18.90	452.57	16.65
2018/09/07	321.08	432.44	180.66	-9.00	467.68	18.44
2018/9/14E	322.28			0.00	460.40	16.78

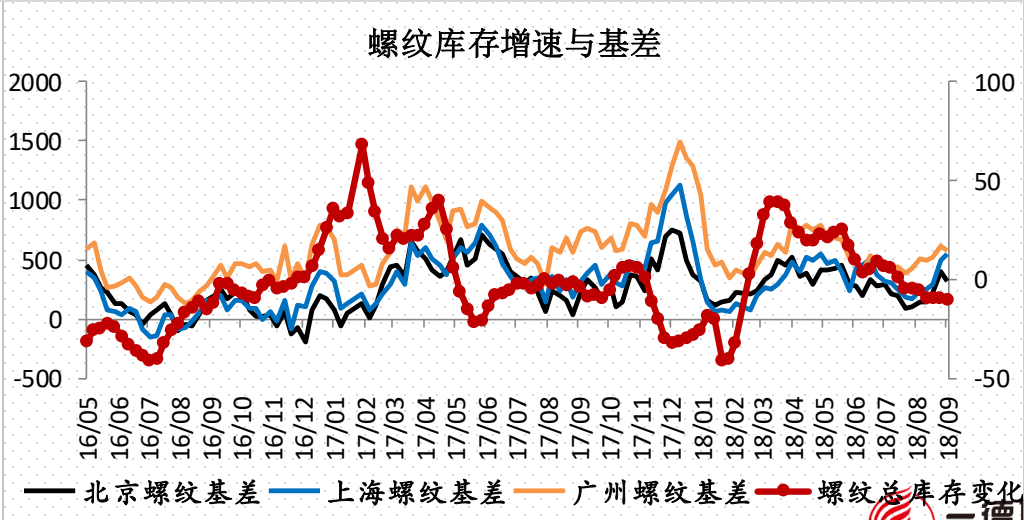
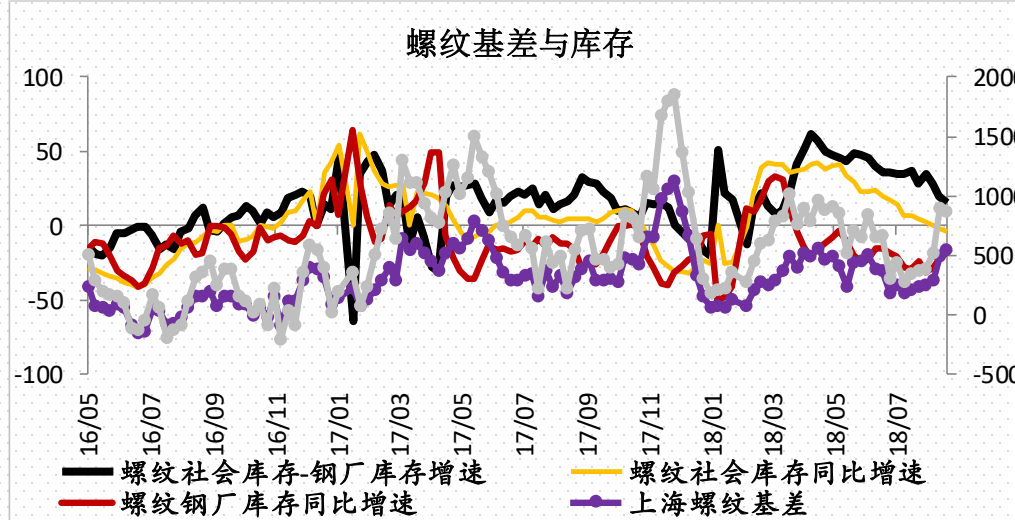
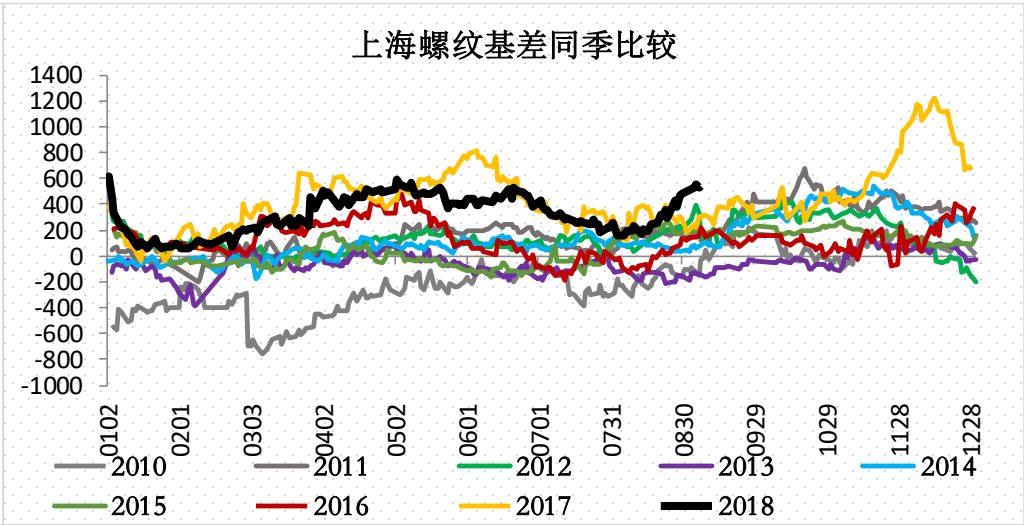
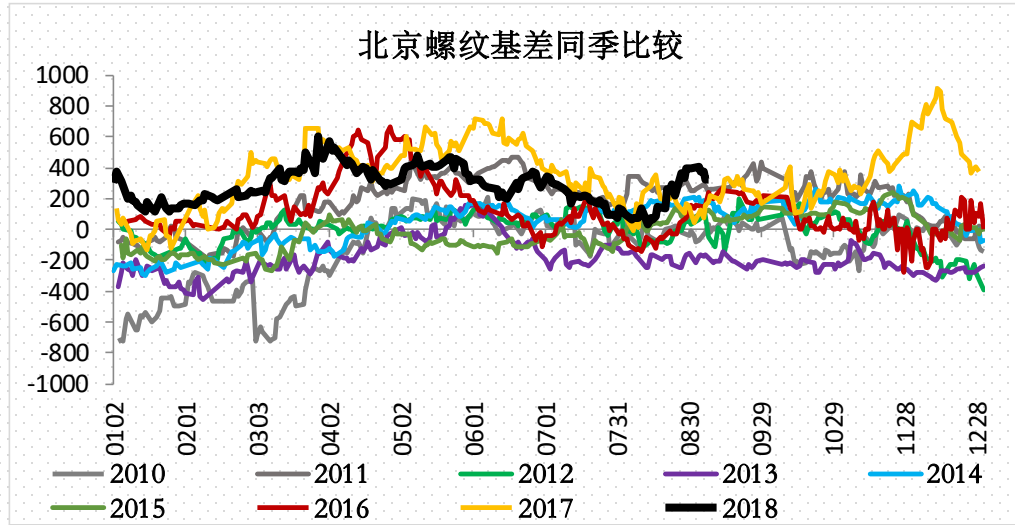




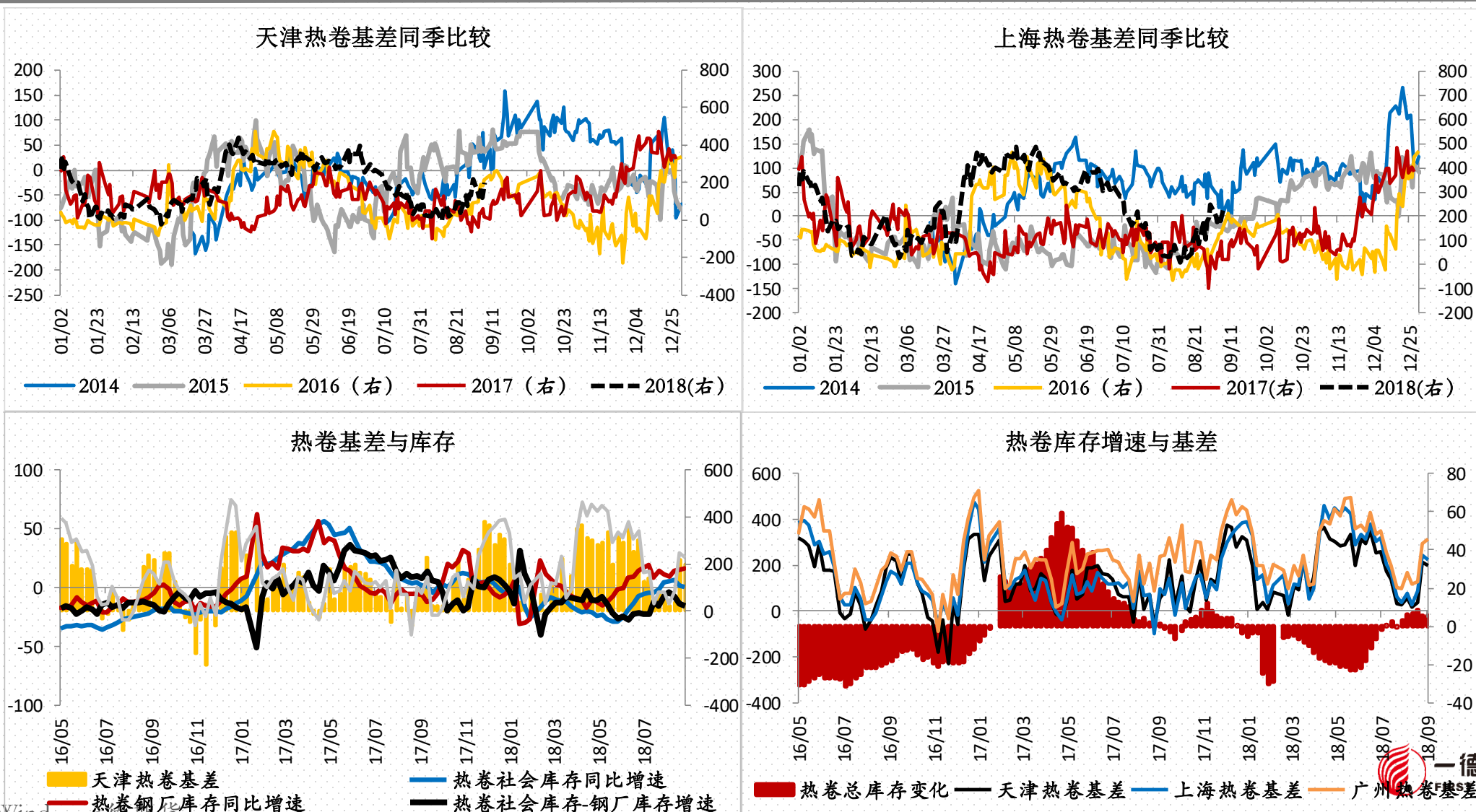
PART 3

品种估值及价差

► 螺纹基差：北京220、上海295，盘面的上涨情绪仍然较强，而投机需求暂时还不稳定，终端补库存在一定的节奏性，现货成交呈现脉冲式释放，预计基差高位震荡，或短期有偏弱



热卷基差：当前基差200-250，热卷现货不景气，终端补库与投机需求仍未见启动，上方扩大的空间不大，后期若出现扩大机会，现货品种建议选择中板



数据来源：Wind、一德期货



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	138.5	110	570	560	440	530	20	60	10	168.5	150	80
15%下边界	-50	-460	-70	-60	-120	260	250	190	140	-190	-180	-40	-30	-100	-160
最新值	220	-170	10	190	220	390	360	180	390	-210	0	-30	180	210	30
区间定位	0.929	0.938	0.91	0.922	0.944	0.52	0.485	0.102	0.596	0.092	0.688	0.173	0.87	0.922	0.742
09-03	110	-230	0	90	80	340	320	230	310	-110	-30	-20	90	80	-10
09-04	150	-180	20	130	140	330	310	200	320	-130	-10	-20	110	120	10
09-05	180	-180	10	150	140	360	330	190	320	-170	-40	-30	140	130	-10
09-06	200	-160	20	180	170	360	340	180	330	-180	-30	-20	160	150	-10
09-07	220	-170	10	190	220	390	360	180	390	-210	0	-30	180	210	30

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	180	30	-20	390	350	250	500	160	470	480	780	678.5	430	418.5	140
15%下边界	-520	-220	-110	-20	61.5	-410	40	-90	120	-270	-50	-40	40	130	-110
最新值	-440	10	-30	440	470	-450	430	-40	460	410	910	880	470	500	30
区间定位	0.18	0.786	0.738	0.923	0.926	0.135	0.725	0.314	0.828	0.819	0.894	0.908	0.9	0.921	0.519
09-03	-500	-10	-10	350	360	-490	360	0	370	490	860	850	360	370	10
09-04	-470	20	0	380	410	-490	360	-20	390	470	880	850	380	410	30
09-05	-470	20	0	380	410	-490	360	-20	390	470	880	850	380	410	30
09-06	-450	30	-10	400	430	-480	370	-40	400	440	880	850	410	440	30
09-07	-440	10	-30	440	470	-450	430	-40	460	410	910	880	470	500	30

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	-41.5	100	160	80	200	260	110	10	-60	140	110	310	280	20
15%下边界	-120	-180	-50	-20	-50	60	90	-20	-90	-230	20	-60	130	60	-120
最新值	-120	-110	30	110	-10	140	220	80	0	-180	90	30	270	210	-60
区间定位	0.143	0.391	0.467	0.598	0.337	0.553	0.623	0.646	0.732	0.277	0.558	0.532	0.7	0.684	0.467
09-03	-90	-80	50	130	-10	130	210	80	10	-190	90	30	280	220	-60
09-04	-110	-100	50	120	-10	150	220	70	10	-190	90	30	280	220	-60
09-05	-100	-110	40	110	10	150	220	70	10	-180	100	40	280	220	-60
09-06	-100	-90	60	120	-10	150	210	60	30	-190	90	30	280	220	-60
09-07	-120	-110	30	110	-10	140	220	80	0	-180	90	30	270	210	-60

地区间价差

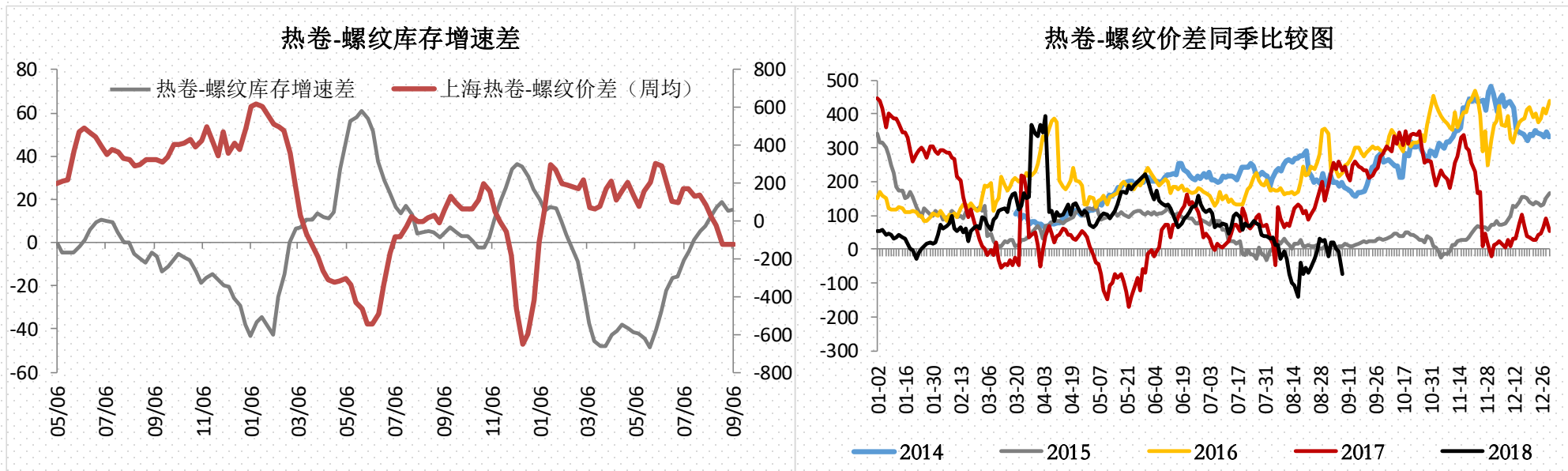


RES

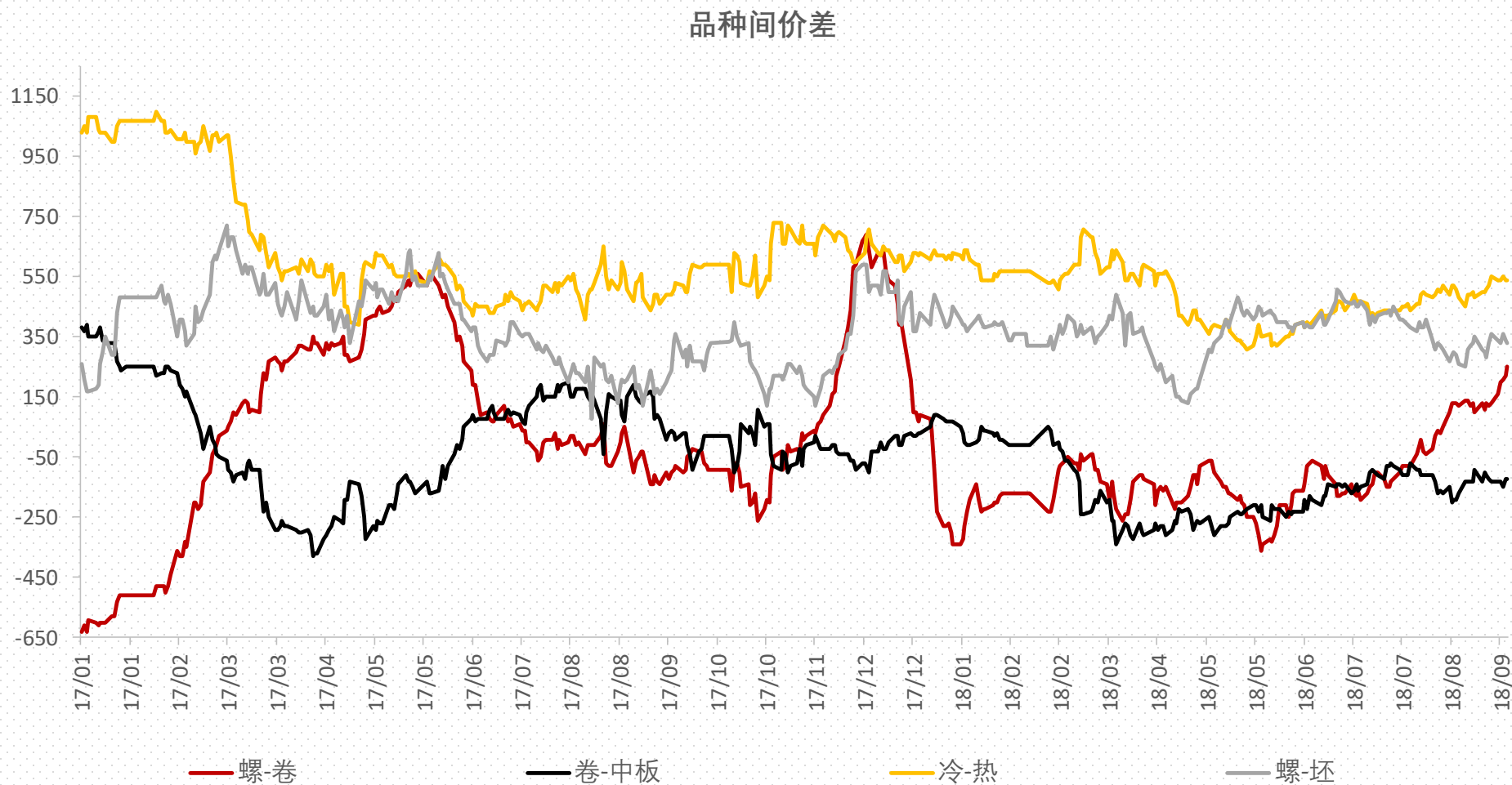
品种间价差

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	-160	130	120	430	380	190	-230	60	92	360	430	230	80	470	420	480	370	130	480
15%下边界	-360	-400	-302	-132	-70	-210	-420	-470	-300	-150	0	-100	-70	-110	-180	-110	-140	-240	250
最新值	-210	250	130	460	340	-120	-240	130	130	370	370	0	-30	330	120	360	150	-210	330
区间定位	0.575	0.883	0.86	0.876	0.796	0.269	0.76	0.88	0.877	0.858	0.787	0.305	0.276	0.766	0.575	0.76	0.611	0.183	0.349
09-03	-240	160	30	400	270	-130	-250	70	40	320	290	-30	-20	330	70	350	90	-260	340
09-04	-230	200	70	430	300	-130	-230	90	70	320	300	-20	-30	300	60	330	90	-240	330
09-05	-230	210	60	440	290	-150	-230	110	80	340	310	-30	-30	300	60	330	90	-240	360
09-06	-220	220	100	440	320	-120	-230	120	100	350	330	-20	-30	310	70	340	100	-240	340
09-07	-210	250	130	460	340	-120	-240	130	130	370	370	0	-30	330	120	360	150	-210	330
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	890	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	-160	100	110	850	710	180	70	110	150	170	210	220	50	190	80	202	140	100	
15%下边界	-910	-380	-360	-150	0	-140	-190	-362	-290	-320	-210	-100	-110	-270	-320	-250	-252	-270	
最新值	-870	120	-30	990	840	-150	40	90	30	50	-10	-60	40	140	-60	100	-100	-200	
区间定位	0.169	0.86	0.705	0.997	0.97	0.127	0.797	0.83	0.694	0.636	0.47	0.218	0.794	0.805	0.559	0.706	0.409	0.242	
09-03	-850	80	-40	930	810	-120	20	120	30	100	10	-90	40	210	-20	170	-60	-230	
09-04	-850	80	-40	930	810	-120	20	120	30	100	10	-90	40	180	-40	140	-80	-220	
09-05	-880	50	-70	930	810	-120	0	100	10	100	10	-90	40	180	-40	140	-80	-220	
09-06	-870	80	-60	950	810	-140	0	100	10	100	10	-90	40	170	-40	130	-80	-210	
09-07	-870	120	-30	990	840	-150	40	90	30	50	-10	-60	40	140	-60	100	-100	-200	

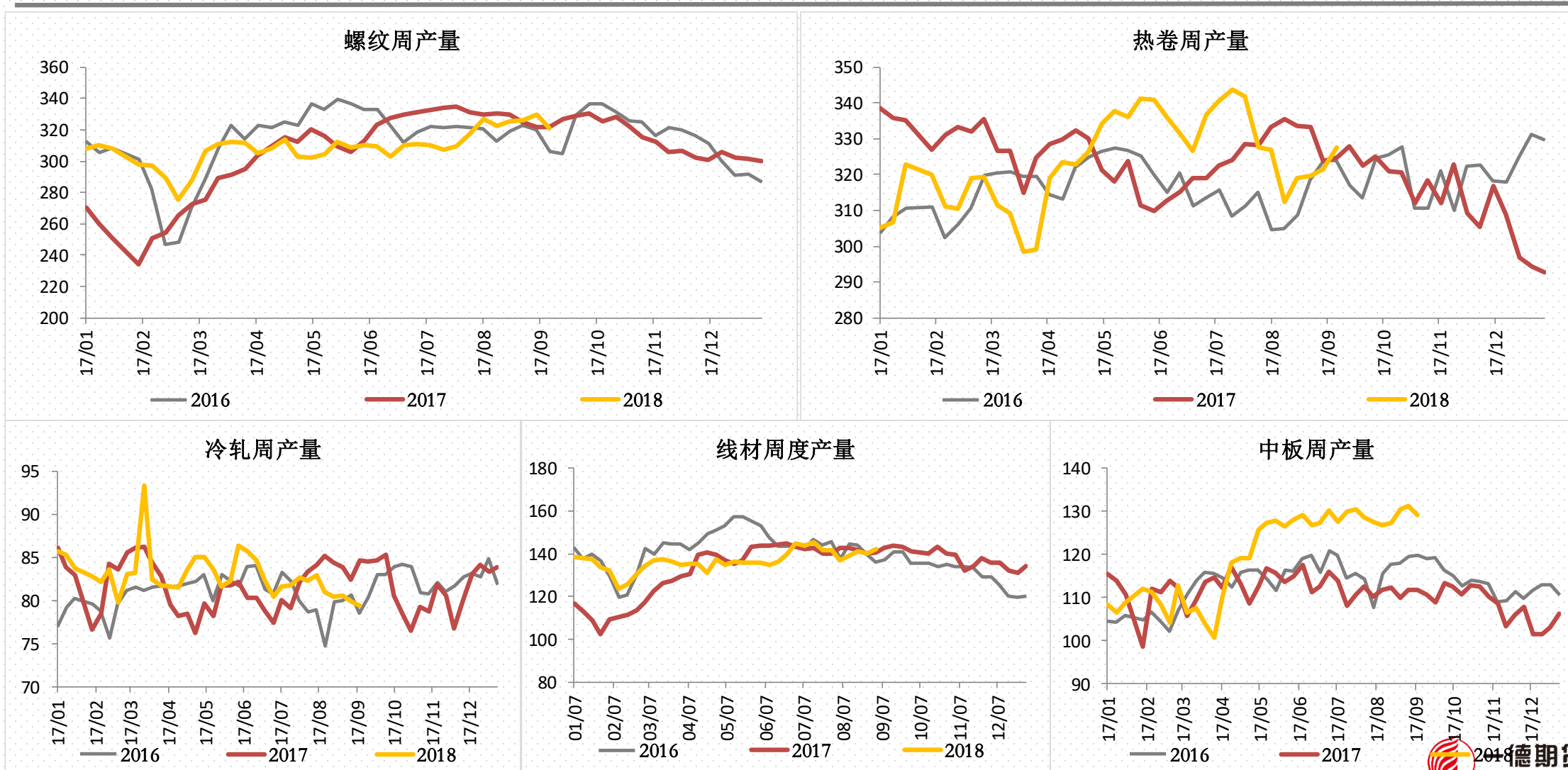
品种估值—螺卷：卷板下游暂时仍未有明显好转，螺强卷弱结构未变



品种估值—价差：冷热合理，螺坯合理，螺卷较高，卷板略高，整体中板价格略低

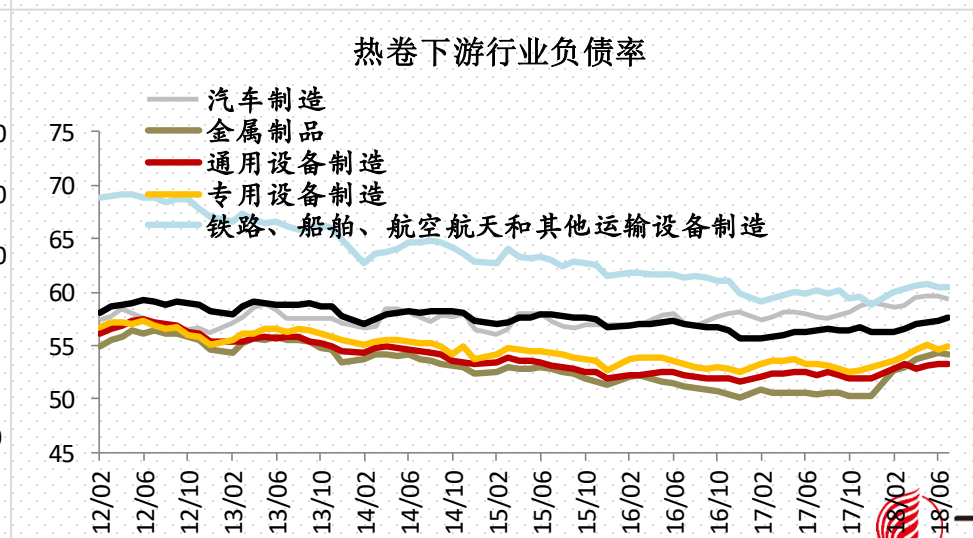
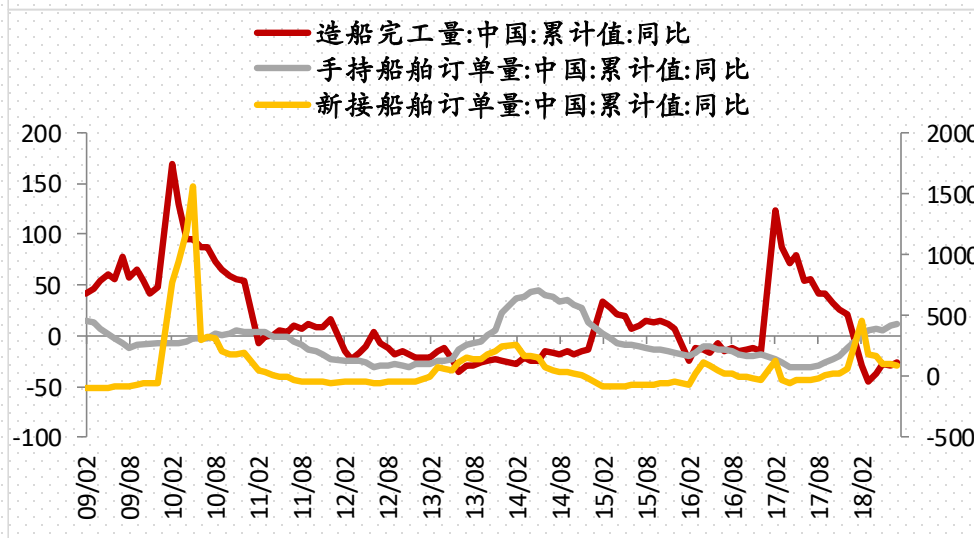
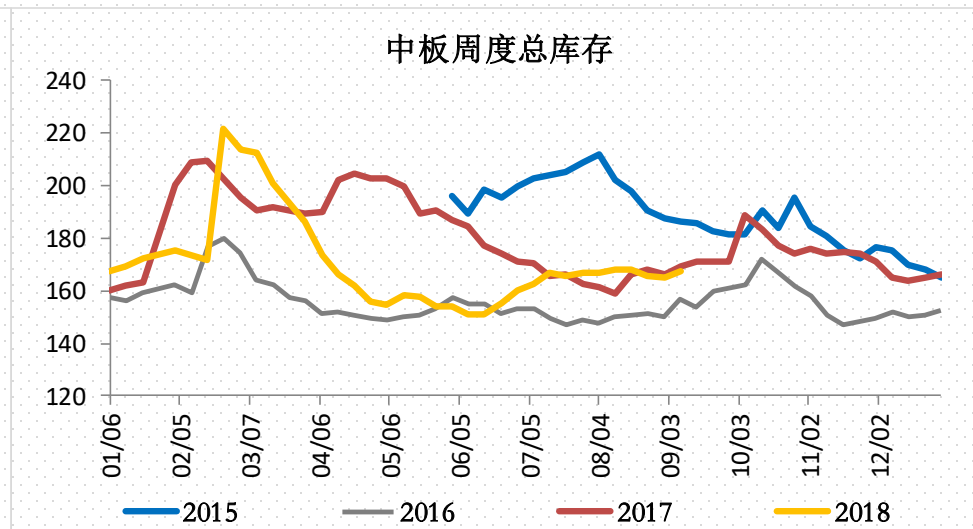
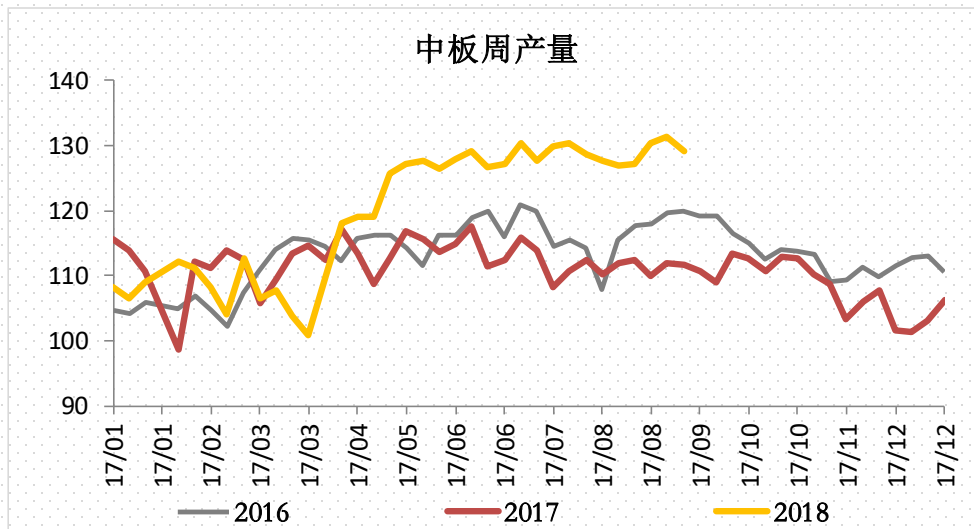


品种估值—铁水转向：中板有检修影响，整体上仍是铁水流入的状态，存有低估迹象



数据来源：钢联、一德期货

品种估值—铁水流向：中板存有低估迹象，9月仍有中板轧线检修，但需求端船舶是制造业中偏坚挺的行业，下游负债率也出现了拐头迹象，中板库存同比不高，建议现货多头品种可以多配置中板

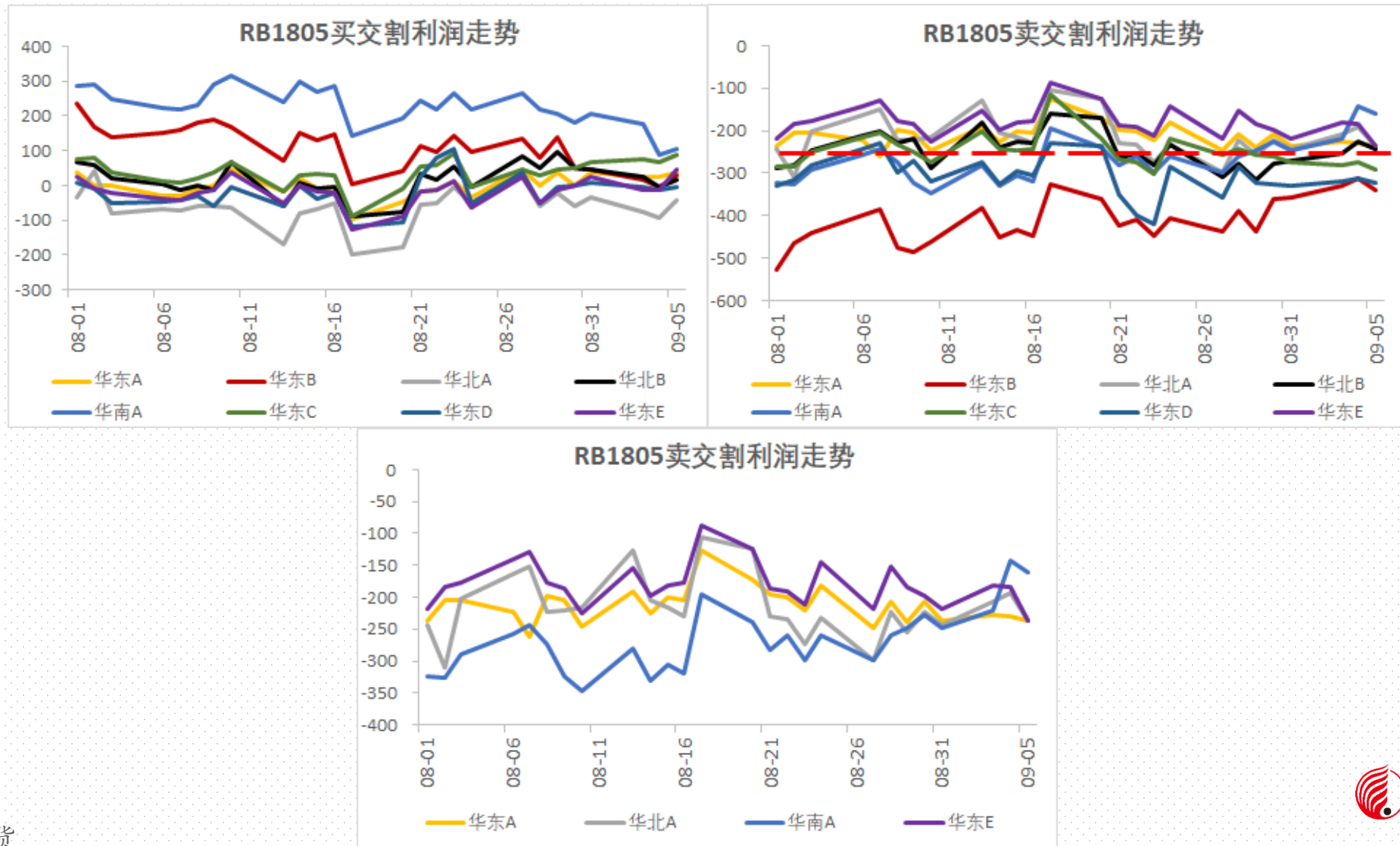




PART 4

交割评估

交割跟踪：螺纹钢区域性并不明显，卖交割普遍为亏损状态，买交割上，若在华东、华南地区接到当地品牌，则已经出现微利



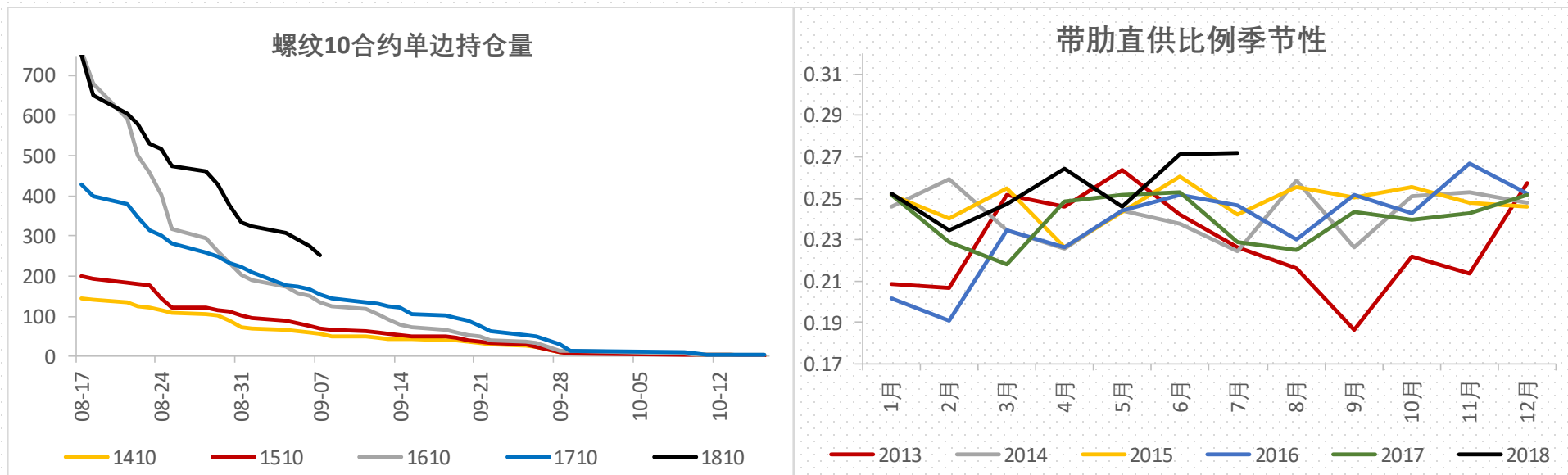
数据来源：一德期货

交割跟踪：本次交割钢厂与贸易商主动参与的可能性均不大

	钢厂方面		贸易商方面		当地基本面			意向评估
	贸易利润	卖交割利润	贸易利润	卖交割利润	库存	供应	需求	
华北	1089	853	-13	-236	环比平 同比增	限产力度强	10月终端开始下滑	偏弱
华东	1325	1088	19	-237	环比降 同比降	常态化环保	10月对应传统需求旺季	偏弱
华南	1161	1000	130	-161	环比降 同比平	常态化环保	整体平稳	偏弱

	沈阳贸易利润	上海/广州贸易利润	卖交割利润	交割意愿
新抚顺	120	120	-70	不强
凌钢	140	-100	-310	很弱

交割跟踪：买方由于货源问题接货意愿有限但高持仓下博取盘面收益动力较足



	买交割利润	接到差货买交割利润	风险收益比
华北	17	-323	0.05
华东	37	-303	0.12

▶ 交割跟踪：本次盘面升水的先决条件并没有01合约充足，9月行情可能相对温和，但若到9月下旬持仓仍居高不下，虚盘效应就会开始显现，盘面大概率再次升水交割

	同期持仓	基差	买交割利润	卖交割利润	交割期基本面
RB1801	236	716	514	-755	由旺季转入淡季
RB1810	290	249	37	-237	由淡季转向旺季

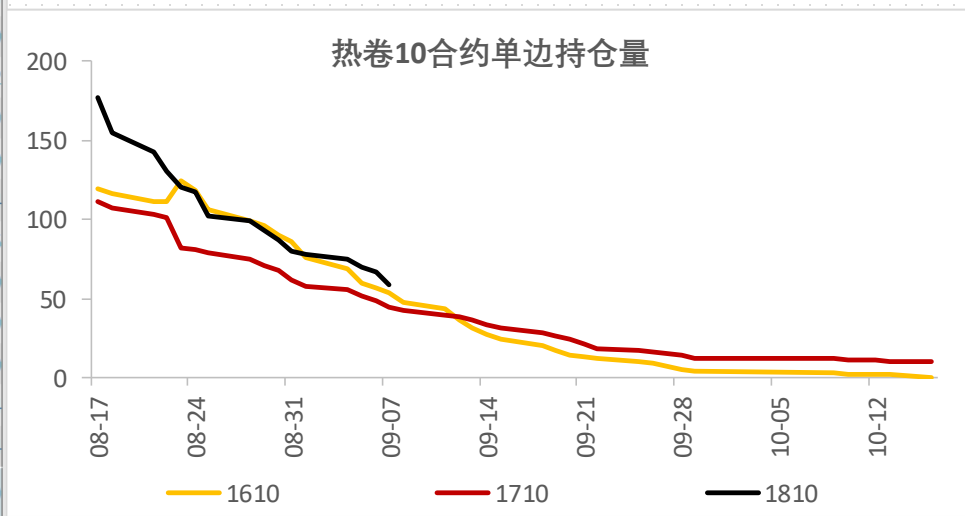
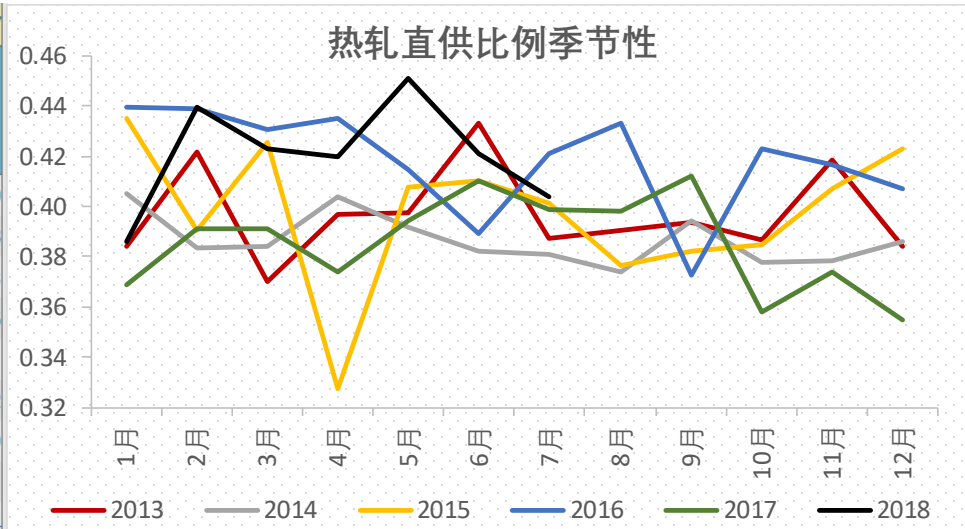
交割跟踪：HC1809合约仓单已入库

商品名称：热轧卷板									2018-09-07				热轧卷板				单位：吨	
会员类别		总成交	比上交易日	会员类别		总持买单	比上交易日	会员类别		总持卖单	比上交易日增	地区	仓库	期货	增减			
		量	增减			量	增减			量	减							
期货公司		933010	417332	期货公司		344696	11281	期货公司		328946	11281	上海	上港物流共青	0	0			
非期货公司		0	0	非期货公司		0	0	非期货公司		15750	0		外运华东张华浜	0	0			
													合计	0	0			
合约代码：hc1809									2018-09-07									
名	期货公司会	成交	比上交易日	名	期货公司会	持买单量	比上交易日	名	期货公司会	持卖单量	比上交易日增	地区	仓库	期货	增减			
次	员简称	量	增减	次	员简称	量	增减	次	员简称	量	减/变化							
1	海通期货	90	90	1	银河期货	1800	30	1				江苏	中储无锡	0	0			
2	永安期货	60	0	2	兴证期货	1800	0	2					惠龙港	0	0			
3	银河期货	30	30	3	东证期货	1560	0	3					期晟万林	0	0			
4				4	东兴期货	630	0	4					金驹物流	0	0			
5				5	光大期货	510	0	5					外运华东苏州	0	0			
6				6	国贸期货	450	0	6					中储南京	0	0			
7				7	新潮期货	360	0	7					无锡国联	0	0			
8				8	中大期货	240	0	8					玖隆物流	77793	77793			
9				9	永安期货	150	-60	9					合计	77793	77793			
10				10	中信期货	150	0	10					浙江	康运崇贤库	0	0		
11				11	五矿经易	90	0	11						宁波九龙仓	0	0		
12				12	鲁证期货	90	0	12						合计	0	0		
13				13	海通期货	60	30	13					天津	中储陆通	0	0		
14				14	上海中期	30	0	14					湖北	中储汉口	0	0		
15				15	一德期货	30	0	15					总计	77793	77793			
合计		180	120	合计		7950	0	合计										

数据来源：上海期货交易

交割跟踪：热卷卖方资源不算紧张，交割月行情或相较螺纹温和很多，叠加基本面维持螺强卷弱，可以做空近月卷螺差

合约代码：hc1810						2018-09-07					
名次	期货公司会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持卖单量	比上交易日增减/变化
1	海通期货	10474	4913	1	建信期货	5167	-11	1	道通期货	4706	0
2	东证期货	8729	4607	2	永安期货	4831	-259	2	银河期货	3995	-908
3	中信期货	5258	4468	3	银河期货	3799	18	3	永安期货	3591	-183
4	鲁证期货	4691	3256	4	兴证期货	2490	-156	4	上海大陆	3260	-6
5	银河期货	4112	3215	5	申万期货	2486	-186	5	中大期货	2961	-2251
6	广发期货	2756	2572	6	招商期货	2258	-319	6	金瑞期货	1515	-2
7	中大期货	2484	1882	7	恒泰期货	2213	-880	7	中粮期货	1436	-639
8	国投安信	1783	743	8	先融期货	2202	-5	8	国泰君安	1413	-11
9	中融汇信	1715	750	9	徽商期货	1901	-188	9	新湖期货	1242	-4
10	永安期货	1264	179	10	国泰君安	1857	199	10	东海期货	1212	-200
11	信达期货	1196	1100	11	华泰期货	1768	-3	11	鲁证期货	1133	222
12	申万期货	1171	767	12	广发期货	1766	-1136	12	中信期货	1076	-299
13	中信建投	1074	878	13	海通期货	1594	-186	13	瑞达期货	1057	-100
14	中辉期货	1056	879	14	金瑞期货	1199	-690	14	广发期货	864	-24
15	西部期货	1054	791	15	摩根大通	1120	0	15	中辉期货	864	-836
16	广金期货	998	904	16	大地期货	1095	-9	16	华泰期货	796	-40
17	五矿经易	968	620	17	中粮期货	927	-10	17	大地期货	754	-50
18	东海期货	933	99	18	国贸期货	878	5	18	五矿经易	723	0
19	恒泰期货	930	912	19	东证期货	841	-100	19	国信期货	717	-54
20	金瑞期货	912	648	20	中银国际	821	-11	20	广州期货	717	-214
合计		53558	34183	合计		41213	-3927	合计		34032	-5599



数据来源：上海期货交易所



PART 5

策略

▶ 本期策略推荐

策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	操作周期
单边	震荡	RB1901	偏强	伴随唐山或将提前进入采暖季限产，其他地区环保也不见放松迹象，产量难以大增，对应18万+的成交，本就偏低的库存可能继续下降，行情或有偏强，风险在于目前现货成交的火爆并不具有持续性。	9月中旬
现货配置	多	中板现货	入场	中板低估，9月仍有轧线检修，需求端船舶制造业中偏坚挺，下游负债率也出现拐头，库存同比不高，现货多头品种可以多配置中板	9-10月

策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因/条件	风险/出场条件	入场点位	当前	止盈	止损
套利	螺纹正套 (★★)	RB1810 RB1905	置换	10合约交割月逻辑偏强，5月对应复产时间点与宏观资金、中美贸易战担忧，压制较强	10有大资金砸盘或介入交割在9月下旬前离场	396	664	780	600
套利	多卷螺差 (★★)	RB1901 HC1901	止损		卷需求启动不佳	-30附近	-72		
套利	多螺矿比 (★★)	RB1901 I1901	持有	8月底唐山有部分高炉复产，矿石出现集中补库，螺矿比回落。但目前螺纹震荡偏强格局，矿石面临500以上的强压力，在限产继续扩大和加严的背景下，螺矿比仍以扩大为主	限产不及预期	8.3—8.4	8.42	8.78	8.25

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365