



2018年9月第2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

▶ 产存与成交支撑短线反弹，9月维持震荡顶部下移观点

货币整体趋紧氛围延续

房地产资金、新开工、土地购置短期持续高位，建筑业向好趋势未变

钢材总产量降0.37，总库存降3.02，供需紧平衡，需求同比有增量，螺纹终端与贸易需求均有启动，热卷终端数据较好

无其他利好刺激，限产不及预期较为确定

短线反弹，9月维持震荡顶部下移观点

▶ 本周观点：产存与成交支撑短线反弹，9月维持震荡顶部下移观点

上周回顾：

- ①资金紧张未有缓解：M1/M2维持向下，商行不良贷款比例增加，利率拐头向上，货币整体趋紧氛围延续；
- ②建筑业数据趋势未变：房地产资金、新开工、土地购置短期持续高位，基建未有起色，建筑业向好趋势未变；
- ③总产存结构持续向好：钢材总产量降0.37，总库存降3.02，供需紧平衡，需求同比有增量；
- ④卷螺需求均有支撑：螺纹终端与贸易需求均有启动，热卷终端数据较好，关注冷轧、中板的支撑；
- ⑤采暖季限产或不及预期：环保指标提升，考核降低，一厂一策生产有放松可能，对需求利好，托底钢价；

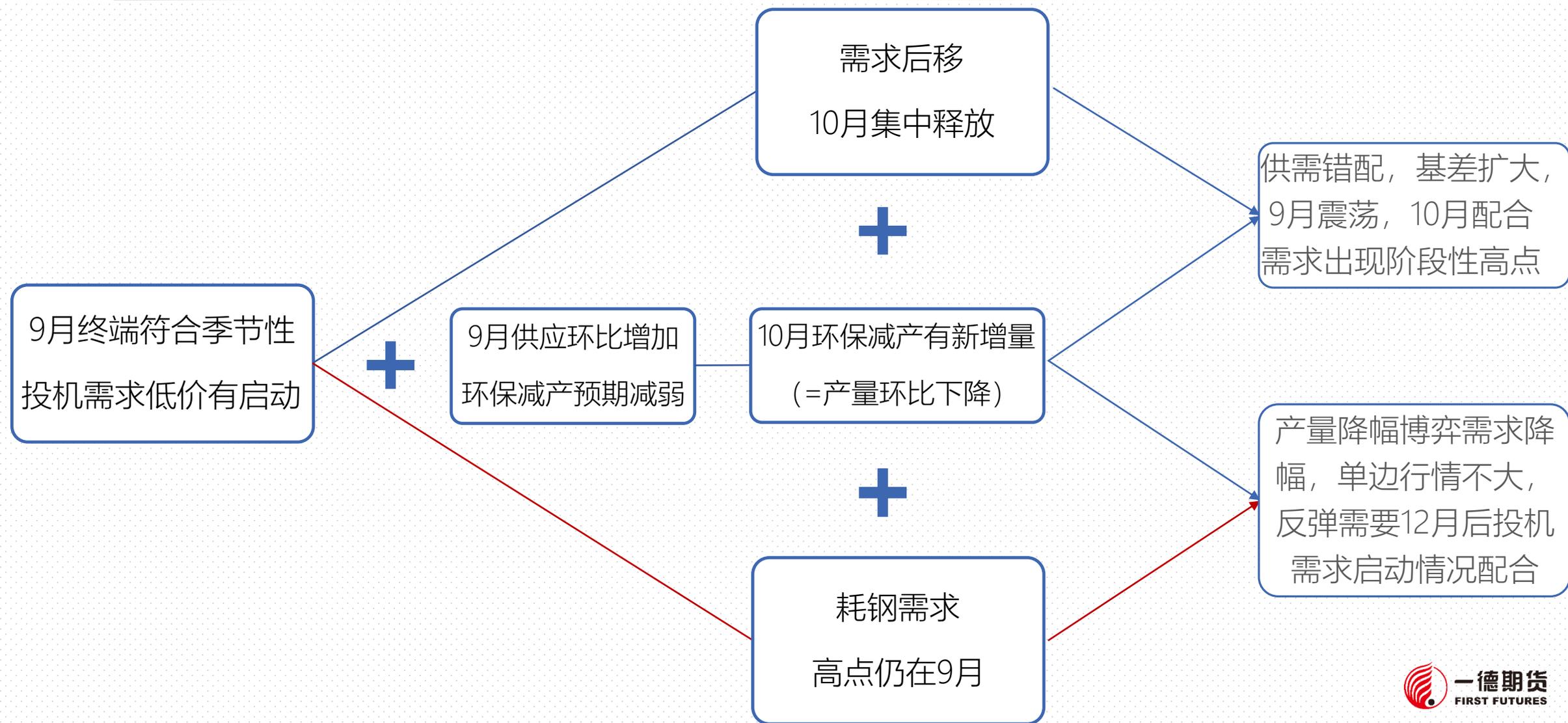
本周观点：

上周产存数据持续向好，库存仍未有累积，螺纹投机需求、贸易需求与热卷的终端需求从数据上显示有所启动，另外下游房地产数据较好，情绪上有所支撑，叠加近期成交不差、基差高位，期盘短线仍有反弹空间，但缺少其他利好，前方高点难破，采暖季需求取消一刀切，下方托底钢价，近期仍持震荡中顶部下移、底部稳定、震荡空间缩小的观点，周度行情来说，若消息面平稳，关注近几日成交，上方压力或在周三周四前后体现，关注4235一线。

关注点：

限产政策对需求端的支撑、铁水转向问题、中板对热卷的带动、冷轧下游的启动情况（中期关注）；

逻辑推演

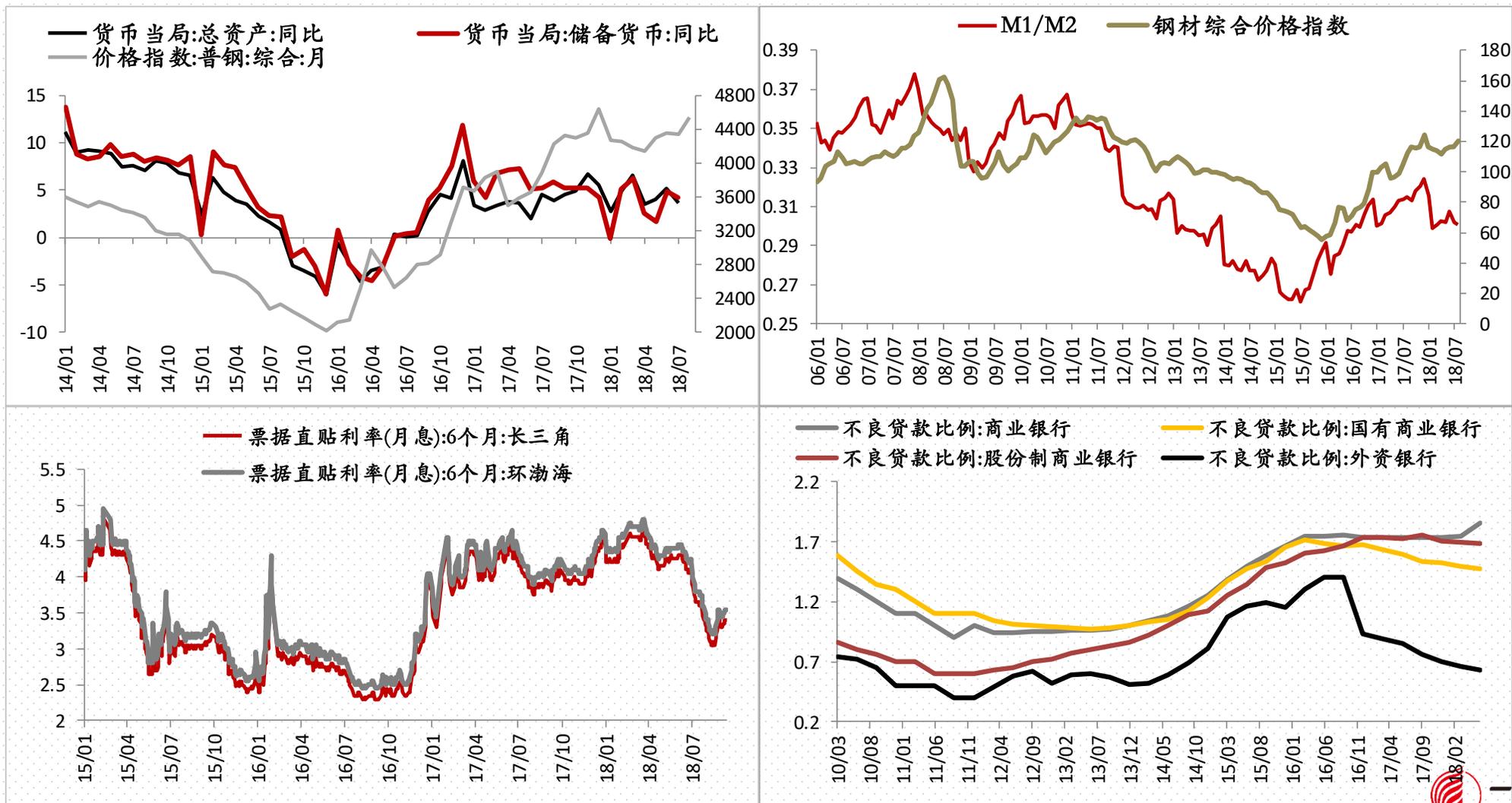




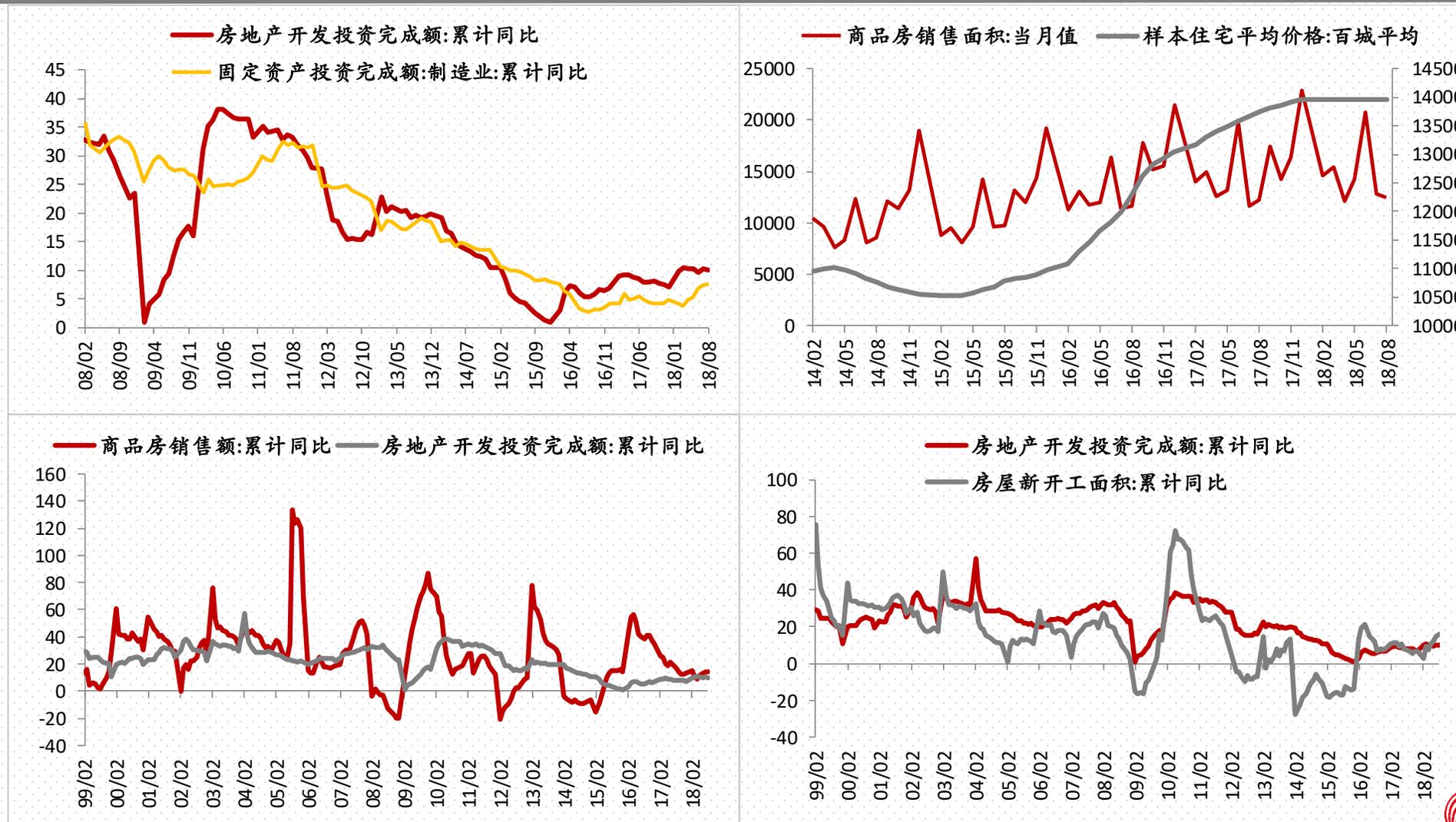
PART 2

驱动描述

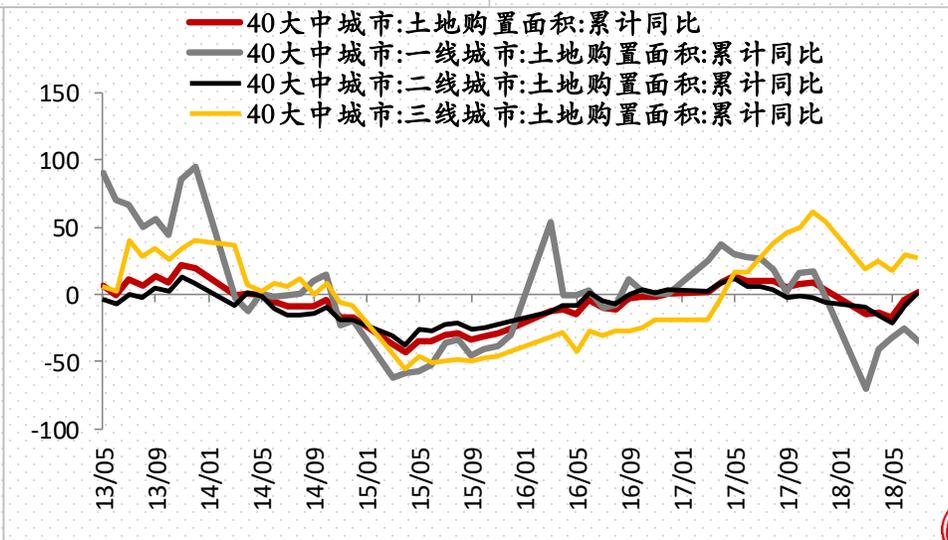
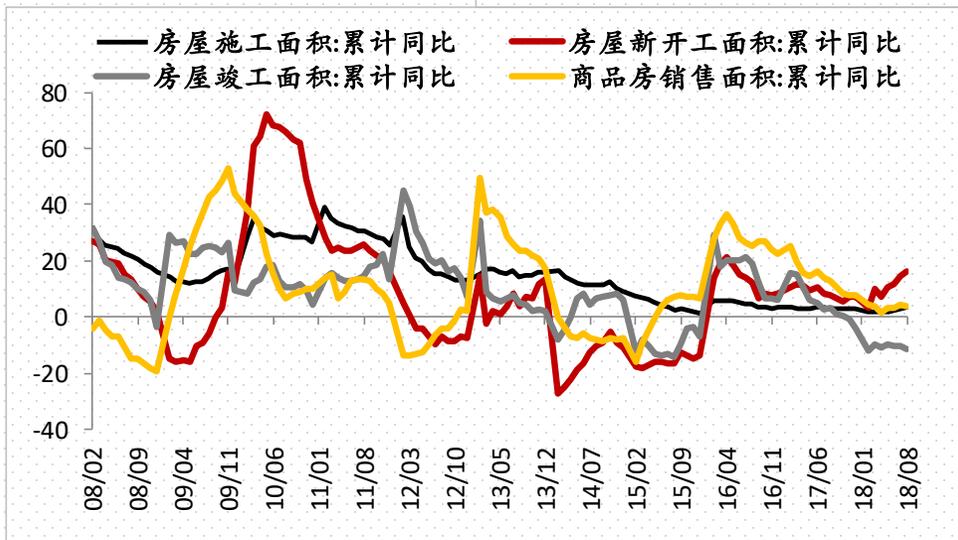
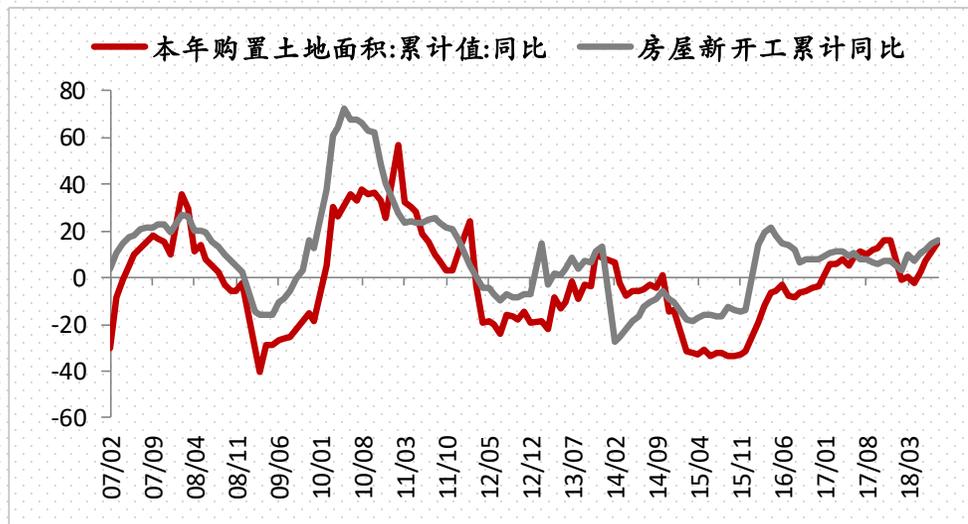
1. 资金紧张未有缓解：M1/M2维持向下，商行不良贷款比例增加，利率拐头向上，短期投机资金或继续减少，货币整体趋紧氛围延续，临近季度末，不排除资金愈发紧张可能



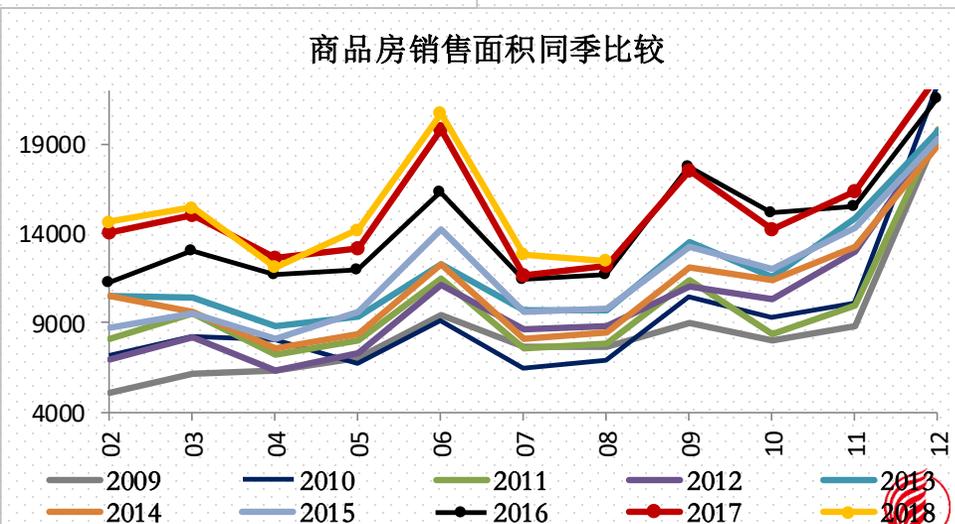
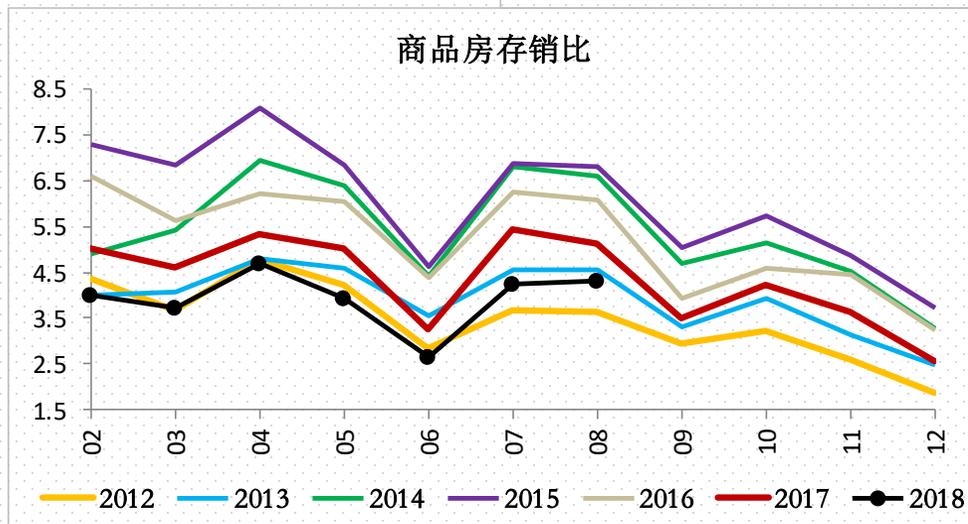
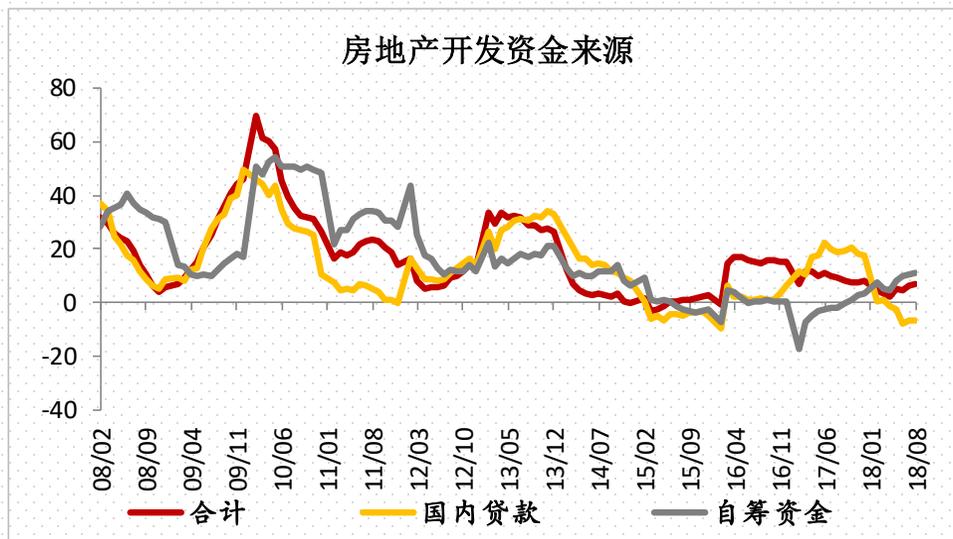
2. 建筑业数据趋势未变：房地产开发投资完成额、新开工面积、土地购置面积持续向好，三线城市土地购置同比维持高位，房地产数据仍然向好



2. 建筑业数据趋势未变：房地产开发投资完成额、新开工面积、土地购置面积持续向好，三线城市土地购置同比维持高位，房地产数据仍然向好

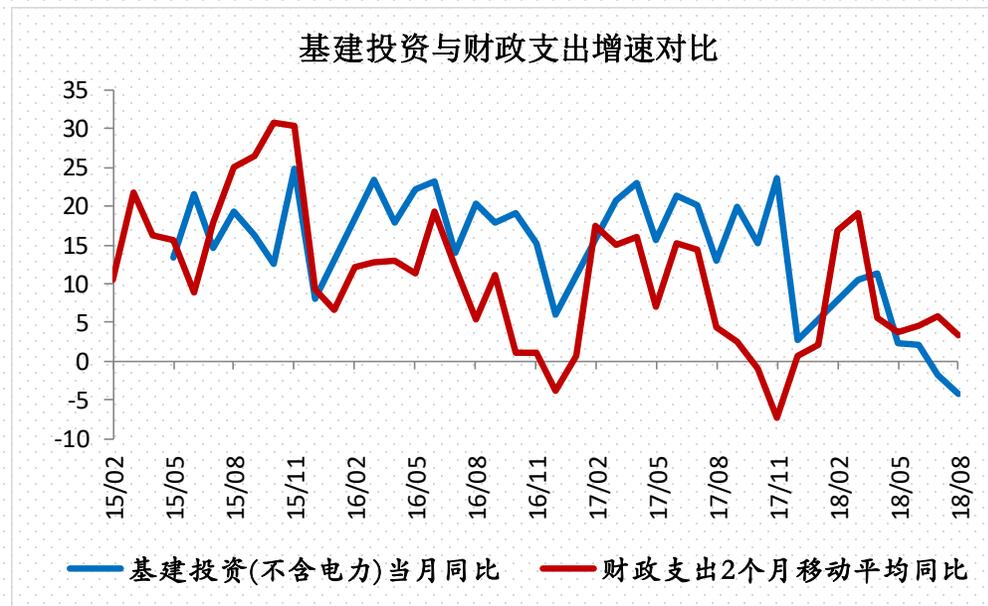
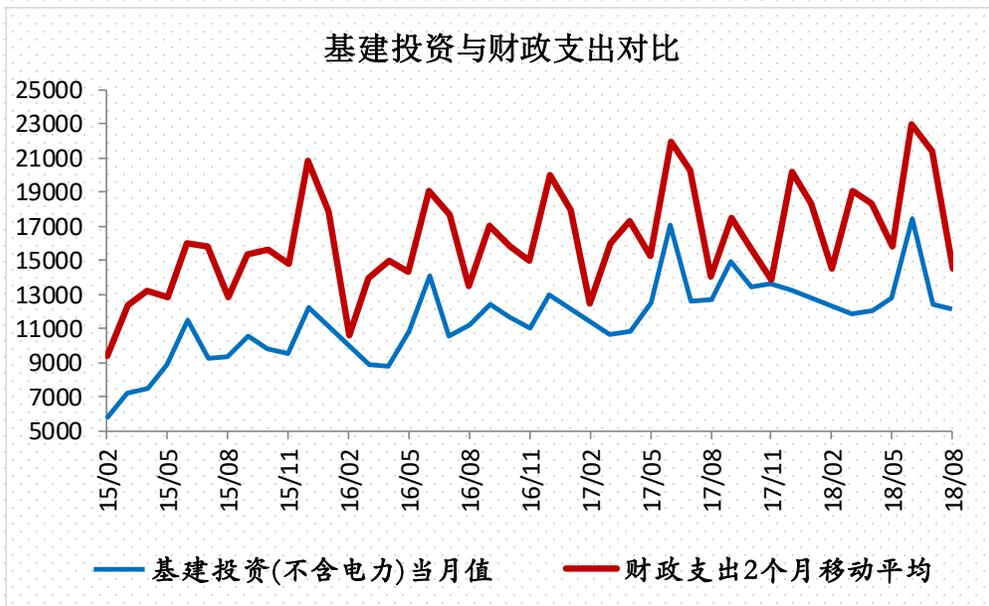


2. 建筑业数据趋势未变：地产资金来源于自筹资金的比例增加，对于销售的依赖性提高，销售数据同比增速不高导致对地产资金产生隐忧

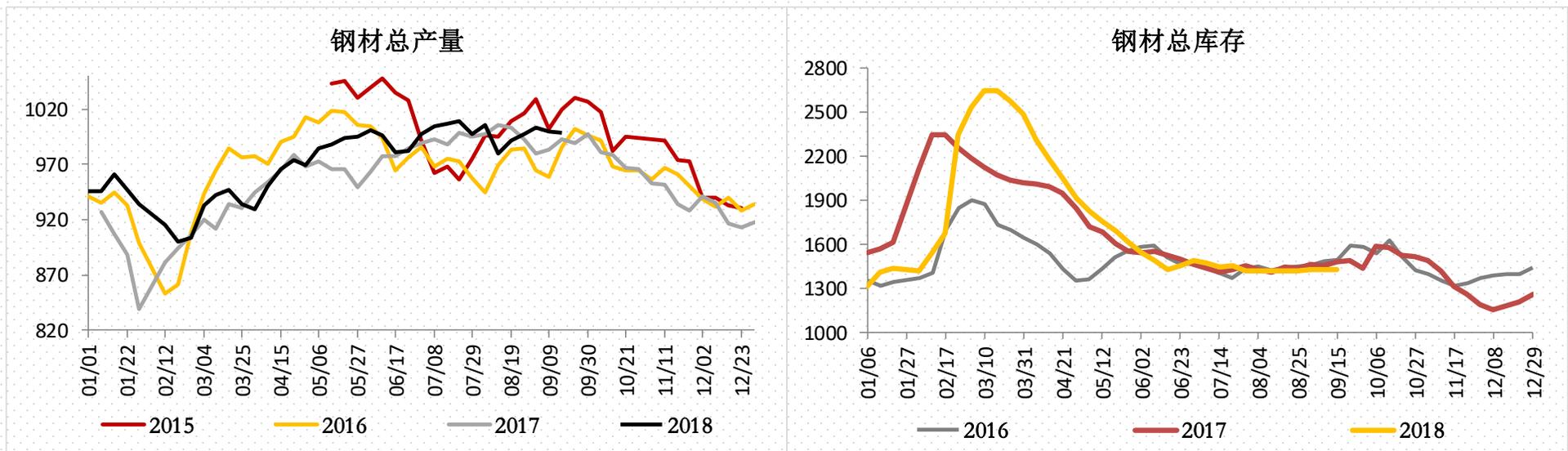


数据来源：国家统计局、一德期货

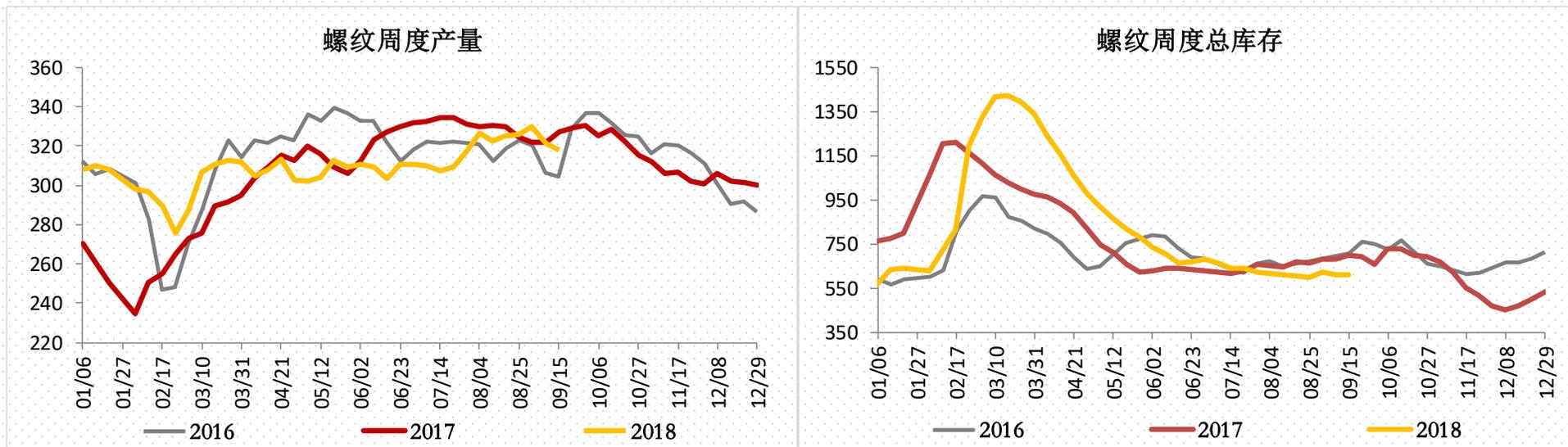
2. 建筑业数据趋势未变：基建投资持续回落，表现政府对房地产信心较足，建筑业整体仍然向好



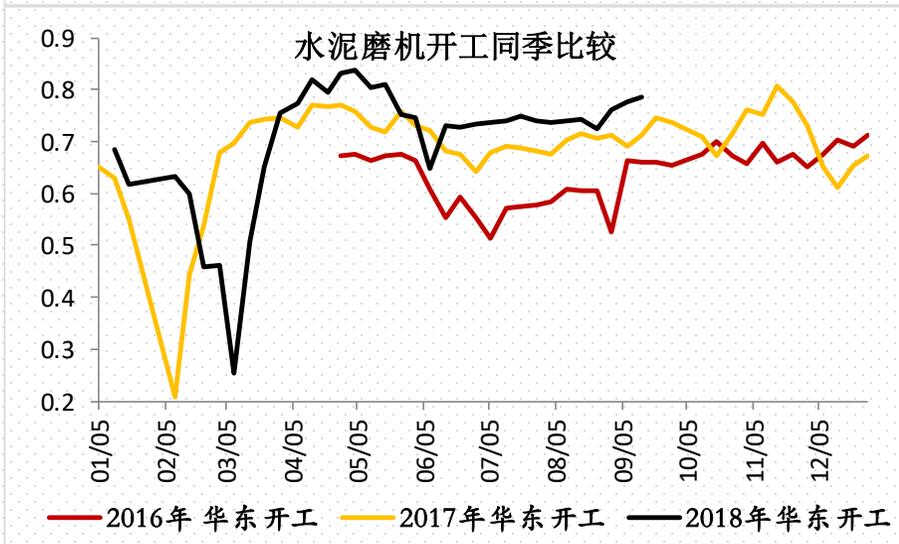
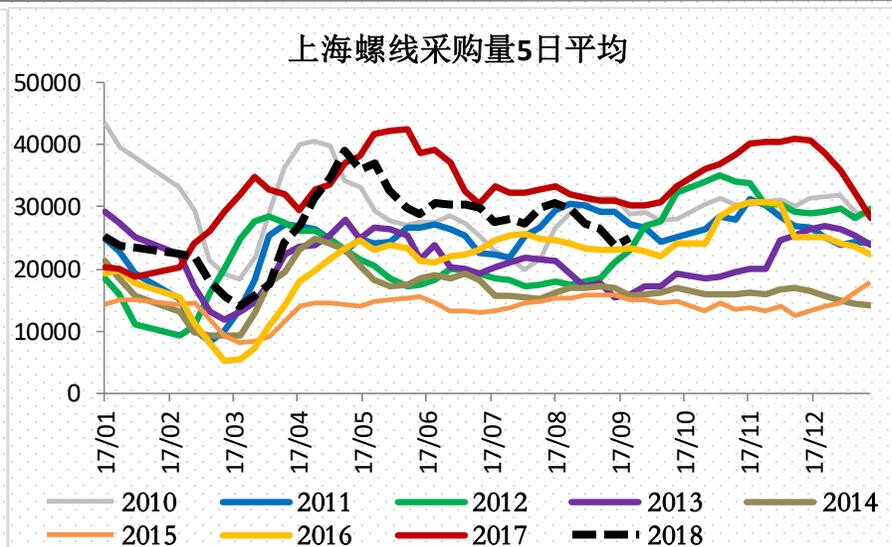
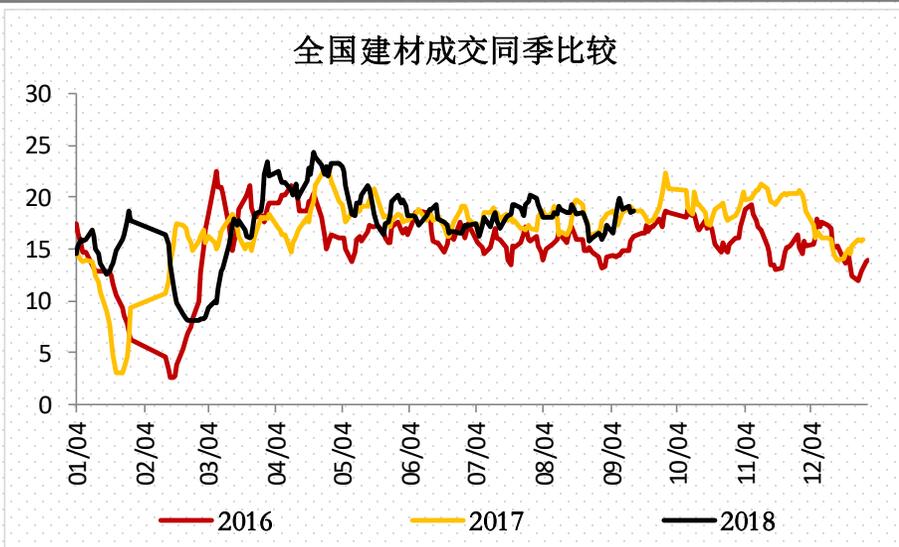
3.总供需结构持续向好：总产量降0.37，总库存降3.02，近期数据测试到1000附近的总产量对应当前需求基本达到紧平衡状态，同比来说，产量高0.62%，而库存未如去年般累积，需求同比有增量，整体结构较好



4.卷螺需求均有支撑—螺纹：总产量降3.31，总库存降4.88，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

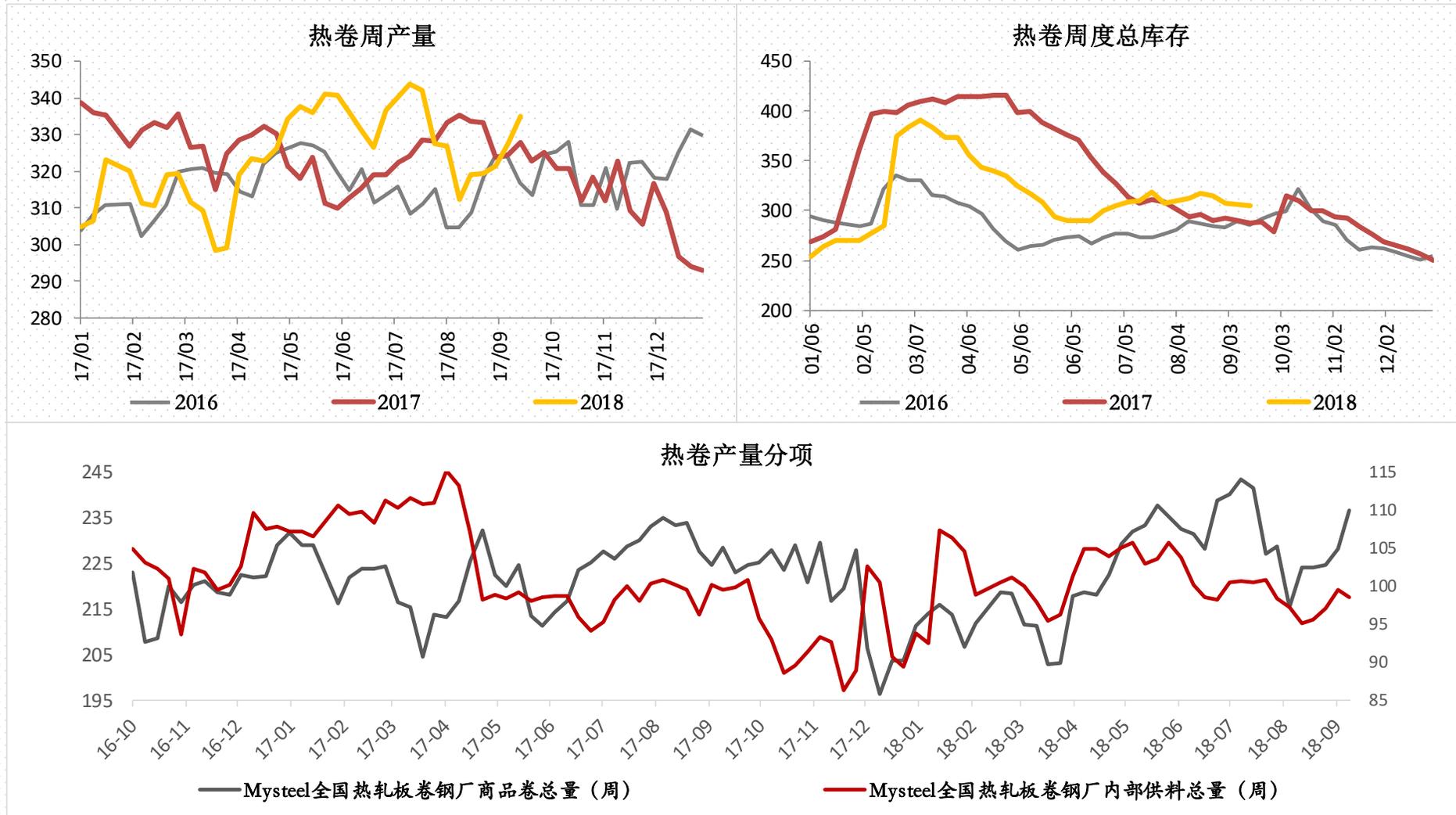


4.卷螺需求均有支撑—螺纹：终端需求方面，终端线螺采购与水泥磨机开工继续向上；投机需求上，社会-钢厂库存差与投机情绪指标转好，螺纹整体需求有提升

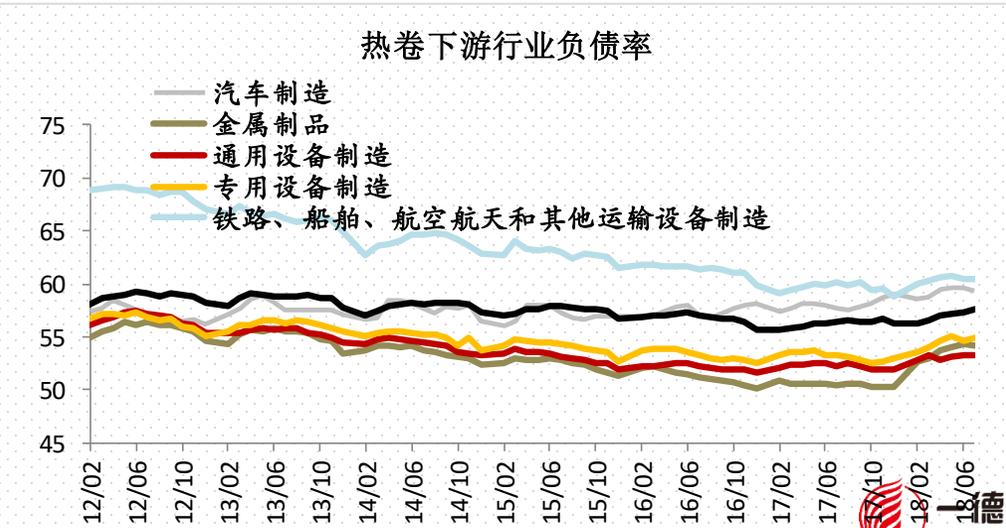
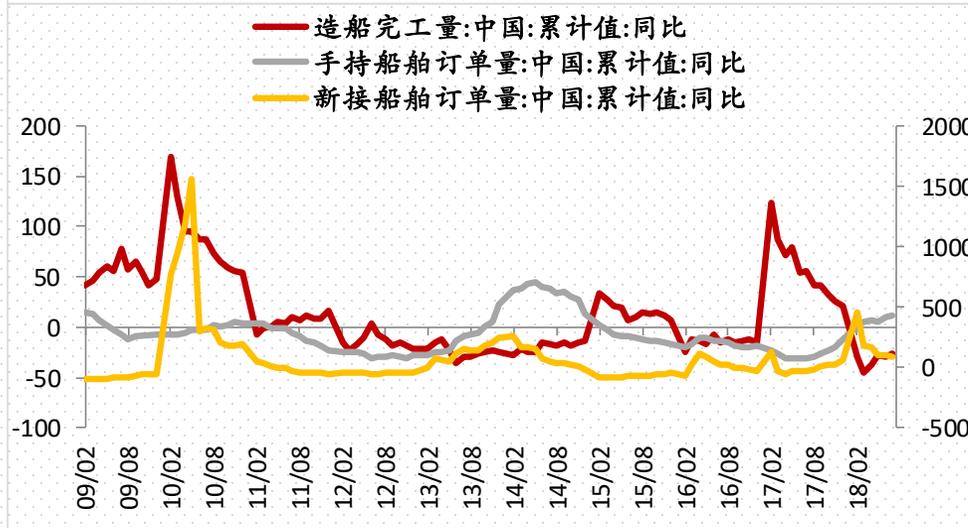
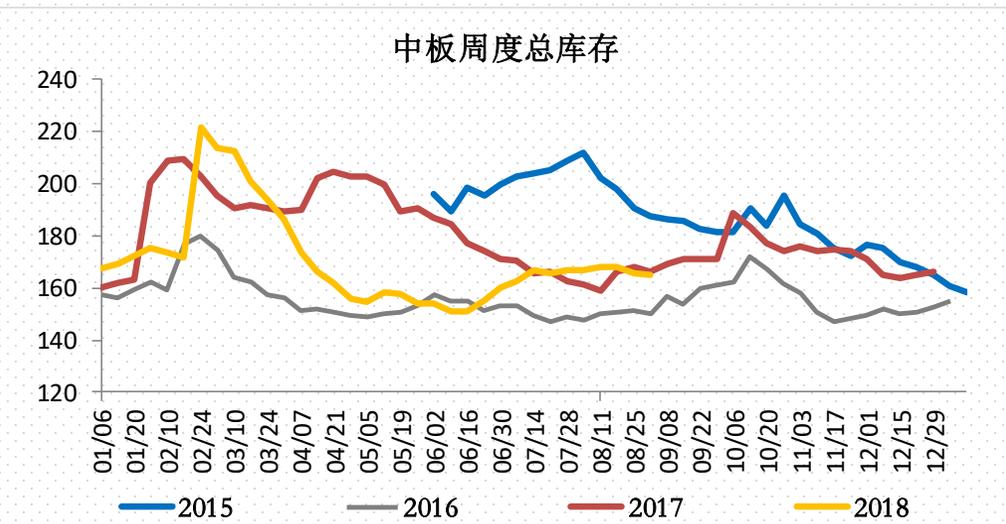
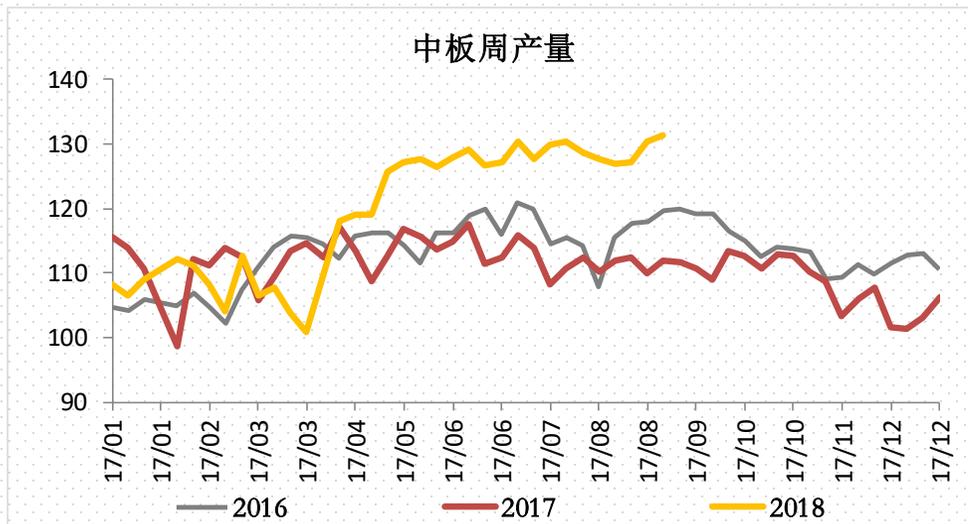


数据来源：卓创资讯、钢联、一德期货

4.卷螺需求均有支撑—热卷：总产量增7.33，总库存降0.3，产量达到335已经是较高水平，热卷供应集中提升在商品卷，而对应库存仍未出现累积，显示商品卷消费有所支撑，但库存结构来说，华南库存下降，不排除压港的可能

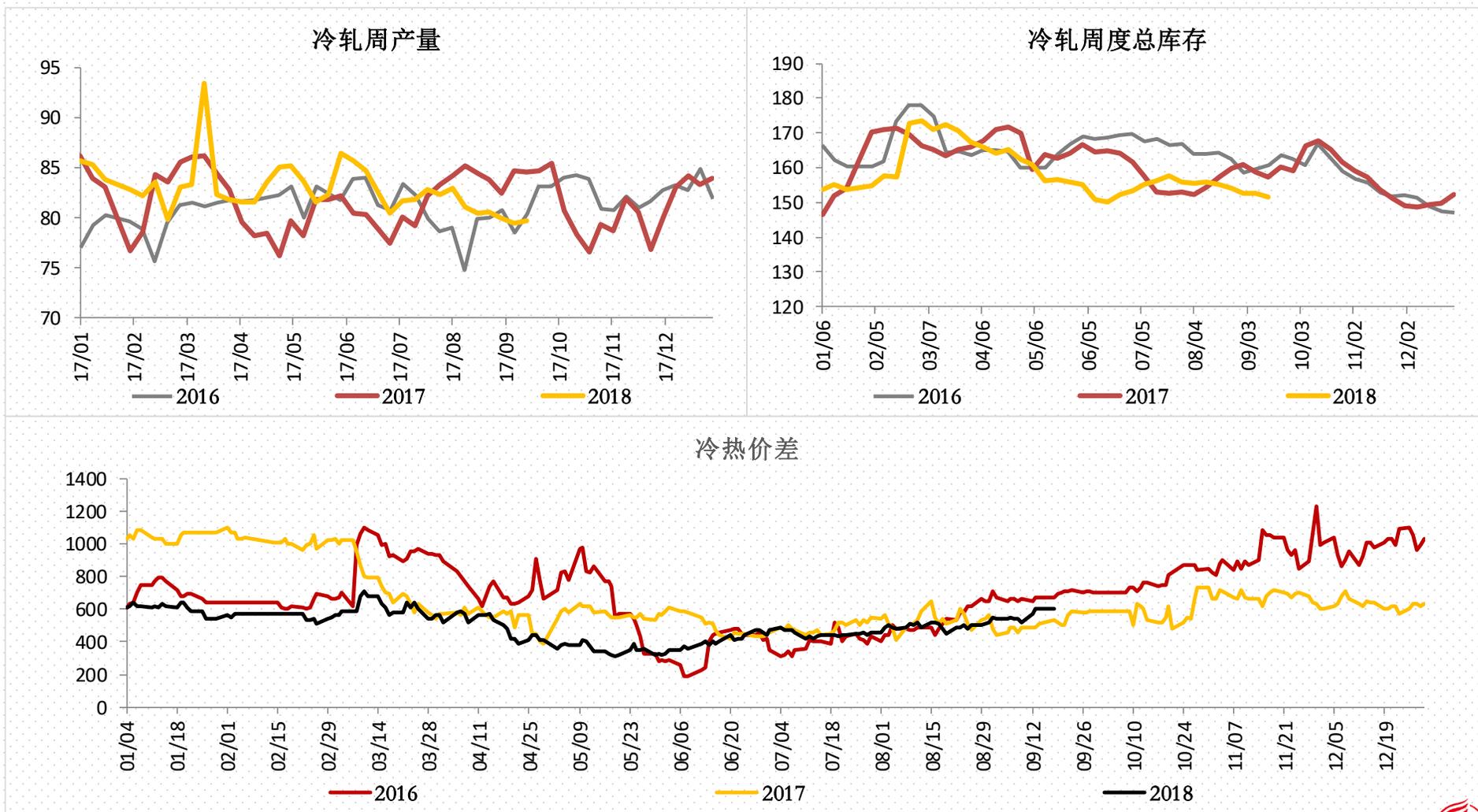


4.卷螺需求均有支撑—热卷：中板表现较好，中板-热卷价差160元/吨，或存有替代需求



数据来源：国家统计局、钢联、一德期货

4.卷螺需求均有支撑—热卷：当前冷热价差处于扩大通道，冷轧低库存，且热卷供应集中提升在商品卷，后期冷轧订单若有增加分流铁水，或对钢材整体存有带动作用，冷轧下游情况可以适当关注



数据来源：一德期货、钢联

5.采暖季限产或不及预期：

	2017年秋冬采暖季限产	2018年蓝天保卫战	2017-2018蓝天保卫战对比	京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染防治攻坚战行动方案	2018蓝天保卫战与京津冀周边综合治理对比
时间	2017年10月-2018年3月	2018年10月1日—2019年3月31日		2018年10月1日—2019年3月31日	
范围	京津冀大气污染传输通道城市，包括北京市，天津市，河北省石家庄、唐山、廊坊、保定、沧州、衡水、邢台、邯郸市，山西省太原、阳泉、长治、晋城市，山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽市，河南省郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳市（以下简称“2+26”城市，含河北省雄安新区、辛集市、定州市，河南省巩义市、兰考县、滑县、长垣县、郑州航空港区）	京津冀及周边地区，包含北京市，天津市，河北省石家庄、唐山、邯郸、邢台、保定、沧州、廊坊、衡水市，山西省太原、阳泉、长治、晋城市，山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽市，河南省郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳市（以下简称“2+26”城市，含河北省雄安新区、辛集市、定州市，河南省济源市）。	减少了兰考县、滑县、长恒县，郑州航空港区，增加了济源市，增加了一家钢厂（年产铁水350万吨）	京津冀及周边地区，包含北京市，天津市，河北省石家庄、唐山、邯郸、邢台、保定、沧州、廊坊、衡水市，山西省太原、阳泉、长治、晋城市，山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽市，河南省郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳市（以下简称“2+26”城市，含河北省定州市、辛集市，河南省济源市）。	基本上一样，因为雄安新区现在没有钢厂生产，基本上周边已经完成了搬迁工作。
总体目标	京津冀大气污染传输通道“2+26”城市PM2.5平均浓度同比下降15%以上，重污染天数同比下降15%以上	京津冀及周边地区细颗粒物（PM2.5）平均浓度同比下降5%左右，重度及以上污染天数同比减少5%左右。	实际上相当于标准继续提升	京津冀及周边地区细颗粒物（PM2.5）平均浓度同比下降3%左右，重度及以上污染天数同比减少3%左右。	PM2.5平均浓度和污染天数要求同比下降从5%降到3%，从表面上看是所有放松的，但像唐山属于重污染区域，去年已经有了显著提升，基数已经降低，再继续下降3%的难度实际较大，下放到各地区的整治考核压力实际仍在。
去产能任务	在2017年采暖季前（2017年11月15日前），河北省压减炼钢产能1562万吨、炼铁1624万吨、焦炭720万吨，山东省压减炼钢产能183万吨；河南省压减焦炭产能55万吨。	18年，河北省钢铁产能压减1000万吨以上，山西省压减225万吨，山东省压减355万吨，河南省压减150万吨以上。河北、山西省全面启动炭化室高度在4.3米及以下、运行寿命超过10年的焦炉淘汰工作；河北、山东、河南省要按照2020年底前炼焦产能与钢铁产能比达到0.4左右的目标，制定“以钢定焦”方案，加大独立焦化企业淘汰力度。	钢材产能压减上：河北继续减少562吨，而山西减量255，山东减量355，河南减150万。河北、山西省4.3米及以下焦炉，运行寿命超过10年焦炉淘汰工作，到2020年河北、山东、河南焦钢比0.4。算上去产能的钢铁企业，三省铁水产能约4.09，焦化产能约1.86，若按照去产能任务，焦炭或将仍有3000万的去产能任务。若按照河北、山西省4.3米以下焦炉去除，涉及产量约5000万吨。	2018年，河北省钢铁产能压减退出1000万吨以上，山西省压减退出225万吨，山东省压减退出355万吨。区域内完成48台共294万千瓦燃煤小火电机组的淘汰任务。河北、山西省全面启动炭化室高度在4.3米及以下、运行寿命超过10年的焦炉淘汰工作；河北、山东、河南省要按照2020年底前炼焦产能与钢铁产能比不高于0.4的目标，加大独立焦化企业淘汰力度。	压减产能标准一样。河北省的压减退出任务已经逐步落实，邯郸、唐山已经部分高炉拆除，其余的会在新产能投产前拆除，应该能顺利完成。山西省出台的压减产能任务约1000万吨，大部分现在在产，新产能投产前拆除，建大拆小方式。山东省省政府已经约谈大型企业，部分前期不用高炉已经拆除。但从曹妃甸、山东精品钢、丰南等区域的新增产能预计陆续投产，产能缺口预计不会出现。
限产方案	“2+26”城市要实施钢铁企业分类管理，按照污染排放绩效水平，2017年9月底前制定错峰限产方案。石家庄、唐山、邯郸、安阳等重点城市，采暖季钢铁产能限产50%，以高炉生产能力计，采用企业实际用电量核实。2017年10月1日至2018年3月31日，焦化企业出焦时间均延长至36小时以上，位于城市建成区的焦化企业要延长至48小时以上。各地要制定铸造行业错峰生产方案，除满足达标排放要求的电炉、天然气炉外，其他采暖季实施停产，特殊情况确需生产的，应报地市级人民政府批准；电炉、天然气炉在黄色及以上重污染天气预警期间应停产。	天津、石家庄、唐山、邯郸、邢台、安阳等重点城市，采暖季钢铁产能限产50%；其他城市限产比例不得低于30%，由省级政府统筹制定实施方案；限产计量以高炉生产能力计，配套烧结、焦炉等设备同步停产，采用企业实际用电量核实。钢铁企业有组织排放、无组织排放和大宗物料及产品运输全面达到超低排放要求的，可不予错峰，在橙色及以上重污染天气预警期间限产50%，由相关省级部门上报生态环境部、工业和信息化部备案；仅部分生产工序和环节达到超低排放要求的，仍纳入错峰生产实施方案，按照排放绩效水平实施差异化错峰。秋冬季期间，焦化企业出焦时间延长至36小时以上；焦炉炉体加罩封闭、配备焦炉烟卤废气脱硫脱硝装置且达到特别排放限值的，可不予错峰。铸造行业除满足达标排放要求的电炉、天然气炉外，其他铸造熔炼设备（含铸造用生铁高炉）采暖季实施停产，特殊情况确需生产的，应报地市级人民政府批准；电炉、天然气炉在黄色及以上重污染天气预警期间应产。	增加了其他城市限产比例不得低于30%，并提出烧结、焦炉配套需同步停产。去年跨地域去买烧结现象很可能降低。本次提出超低排放标准，环保会上了解到，达到超低排放标准的现在钢企就安钢、宝钢，安钢耗资30亿，宝钢耗资50亿。宝钢技术总监将，经测算全国钢铁行业超低排放标准至少需要800亿，宝钢预计需要100亿左右。现在进行环保投入性价比是大问题	钢铁行业深化有组织排放控制，烧结烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于10、35、50毫克/立方米，其他生产工序分别不高于10、50、200毫克/立方米；强化无组织排放管控，厂内所有散状物料储存、输送及主要生产车间应密闭或封闭。按照分业施策、一行一策的原则，推进重点行业VOCs治理。鼓励各省（市）编制重点行业VOCs污染治理技术指南。开展VOCs专项执法行动，严厉打击违法排污行为。2018年12月底前，各地完成重点工业行业VOCs综合整治及提标改造。未完成治理改造的企业，依法实施停产整治，纳入冬季错峰生产方案。	烧结烟气颗粒的实行超低排放标准比前期规定的更加明确且严格。运输标准相应提高。据了解，唐山地区烧结机现在正在环保改造，与环保公司进行签合同，规定10月底前环保改造必须完成，否则相应的责任和扣罚有可能环保公司承担，所以到10月中下旬能达到标准的企业将陆续出现。唐山部分企业由于有搬迁任务，此类企业就不会再上环保设备了。成本上看，由于环保设备的投入使得烧结矿提升成本约20-50元/吨。若烧结、轧钢、运输、仓库都达到超低标准的，可以不限产，但不能达到的仍有会有按比例限产。文中限产比例没有一刀切，实行一厂一策方案，但能各环节都达到超低排放的企业较少。

5.采暖季限产或不及预期:

	2017年秋冬采暖季限产	2018年蓝天保卫战	2017-2018蓝天保卫战对比	京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案	2018蓝天保卫战与京津冀周边综合治理对比
运输	合理安排运力，封存企业自有车队中排放较高的车辆，优先选择排放控制水平较好的国四和国五标准车辆承担运输任务，保证采暖季国四及以上排放标准运输车辆比例达到80%以上。重污染天气预警期间，环渤海地区港口集疏运输车辆禁止进出港区（民生保障物资或特殊需求产品，以及为外贸货物、进出境旅客提供港口集疏运服务的国四及以上排放标准的车辆除外）通过超标柴油车辆溯源追踪不合格油品销售、供应和生产者，采取最严格的处罚措施。违法情节严重的，一律予以关停	狠抓柴油货车、工业炉窑和挥发性有机物（VOCs）专项整治，有效应对重污染天气，实施秋冬季错峰生产，加强区域联防联控，严格督察问责，深入推进秋冬季大气污染综合治理攻坚行动。继续推进工业企业无组织排放治理，实施封闭储存、密闭输送、系统收集，2018年底前基本完成。大幅提升铁路货运比例。	对柴油车整治更严，参加环保会上说，柴油车管理归到使用厂家，钢厂使用柴油车归到钢厂管理，焦化厂使用的归焦化厂管理。环保会上讲，重点区域2020年铁路运输要达到50%以上。	实施清洁运输，大宗物料和产品主要通过铁路、水路、管道、新能源汽车或达到国六排放标准汽车等方式运输。鼓励城市建成区内焦炉实施炉体加罩封闭，并对废气进行收集处理。2018年10月底前，环渤海地区、山东省沿海主要港口和唐山港、黄骅港的煤炭集港改由铁路或水路运输；大幅提升疏港矿石铁路运输比例，鼓励通过带式输送机管廊疏港；加快唐曹、水曹等货运铁路建设，大力提升张唐、瓦日线煤炭运输量；加快推广集装箱多式联运，重点港口集装箱铁水联运量增长10%以上；建设城市绿色货运配送示范工程。在橙色及以上重污染天气预警期间，原则上不允许重型载货车进出厂区（保证安全生产运行、运输民生保障物资或特殊需求产品，以及为外贸货物、进出境旅客提供港口集疏运服务的达到国五及以上排放标准的车辆除外）	公路运输标准提升至国六及新能源汽车，港口运输环渤海地区和山东省沿海的主要港口煤炭改为铁路运输。现在两区域大部分港口已经严格执行标准了。而重污运输限制从黄色降至橙色，实际上运输标准相对放松。
建筑	加大建材行业错峰生产力度，水泥（含特种水泥，不含粉磨站）、砖瓦窑（不含以天然气为燃料）、陶瓷（不含以天然气为燃料）、玻璃棉（不含以天然气为燃料）、岩棉（不含电炉）、石膏板等建材行业，采暖季全部实施停产，水泥粉磨站在重污染天气预警期间应实施停产。水泥等行业承担居民供暖、协同处置城市垃圾或危险废物等保民生任务的，要根据承担任务量核定最大允许生产负荷，在2017年9月底前报地市级人民政府备案。各地应结合本地建材行业产业特征，提出更大范围错峰生产要求	采暖季期间（2018年11月15日-2019年3月15日），各地要加大施工工地管控力度，根据环境空气质量改善需求，制定土石方作业、房屋拆迁施工等停产停工方案，并向社会公开，接受社会监督。	下游与2017基本相同	严格施工和道路扬尘监管。2018年10月底前，各城市建立施工工地动态管理清单。建筑工地要做到工地周边围挡、物料堆放覆盖、土方开挖湿法作业、路面硬化、出入车辆清洗、渣土车辆密闭运输“六个百分之百”。各地5000平方米及以上土石方建筑工地全部安装在线监测和视频监控，并与当地有关主管部门联网。各类长距离的市政、城市道路、水利等线性工程，实行分段施工。	工程建设并不是一刀切而是要提前上报和准备，环保作业，需求限制也相对放松。
证书	在2017年10月底前，各城市全部完成电力、钢铁、水泥企业排污许可证发放工作。		环保会上讲，环保税和排污许可证要匹配，VOC税率要增加。大气、水污染排放量折合的污染当量数来确定	2018年10月底前，各城市要将相关错峰生产方案要求补充到排污许可证中。加大依证监管执法和处罚力度，强化信息公开和公众监督，确保排污单位落实持证排污、按证排污的环境管理主体责任，严厉依法打击无证排污违法行为。并保留至2019年4月30日。	档案留存时间更长了，责任人考核更严格。据从市场了解，环保评分后期有可能提升至企业信用体系内。
负责人	督。凡被环保核查达不到要求的，本着谁签字谁负责的原则，追究相关人员责任，并对违法企业依法顶格处罚。严格执法监管，强化督察问责	各省（市）人民政府是本地大气污染防治工作实施责任主体，主要领导为第一责任人；各有关部门按照打赢蓝天保卫战职责分工，积极落实相关任务要求。严格落实生态环境保护“党政同责”“一岗双责”。制定量化问责办法，对重点攻坚任务完成不到位，或者环境空气质量改善不到位且改善幅度排名靠后的，实施量化问责。对每季度空气质量改善幅度达不到目标任务或重点任务进展缓慢或空气质量指数（AQI）持续“爆表”的城市和区县，公开约谈政府主要负责人；对未能完成终期空气质量改善目标任务或重点任务进展缓慢的城市和区县，严肃问责相关责任人，实行区域环评限批。发现篡改、伪造监测数据的，考核结果直接认定为不合格，并依法依规追究责任。	这次对负责人更加明确，党政同责，一岗双责，量化问责，主要领导为第一负责人	京津冀及周边地区大气污染防治领导小组负责指导、督促、监督有关部门和地方落实秋冬季大气污染综合治理攻坚行动，健全责任体系，组织实施考评奖惩。各地要切实加强组织领导，把秋冬季大气污染综合治理攻坚行动放在重要位置，作为打赢蓝天保卫战的关键举措。各省（市）人民政府是本地大气污染防治工作实施责任主体，主要领导为第一责任人；各有关部门按照打赢蓝天保卫战职责分工，积极落实相关任务要求。各城市要在2018年9月底前，制定本地落实方案，分解目标任务。按照管发展的管环保、管生产的管环保、管行业的管环保原则，进一步细化分工任务，制定配套措施，落实“一岗双责”。要科学安排指标进度，确保各项工作有力有序完成。	依旧要严格考核，但本次指明合理科学安排进度，保证有序完成，一刀切情况有望缓解。

► 5.采暖季限产或不及预期:

- ①**供应**: 环保指标明确, 需满足的超低排放标准较2017年有提升, 而比蓝天保卫战的指标降了2% (指标从5%降至3%), **整体限产不再采取一刀切的形式, 预计唐山地区铁水供应环比应有增量。**虽增量无法完全量化, 但从本次的环境污染最严重的京津冀区域限产有宽松的情况来看, 汾渭平原和长三角的限产影响日产有望降低;
- ②**需求**: 目前仍处于季节性需求旺季, 且环保发文表明工程建设等需求端不会一刀切, 做好环保生产即可, **长期需求将会有明显改善;**
- ③**总结**: **供应有望环比增多, 需求政策托底, 供需两端均好于预期, 叠加基差已经处于高位, 钢价中期有望高位震荡。**

► 5.采暖季限产或不及预期：9月限产对于供应端的影响减弱，约1万吨/天

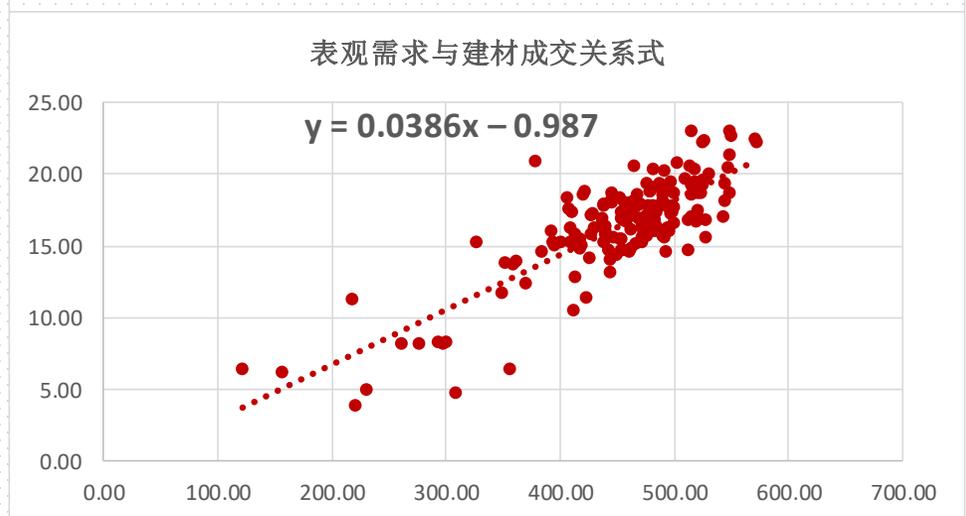
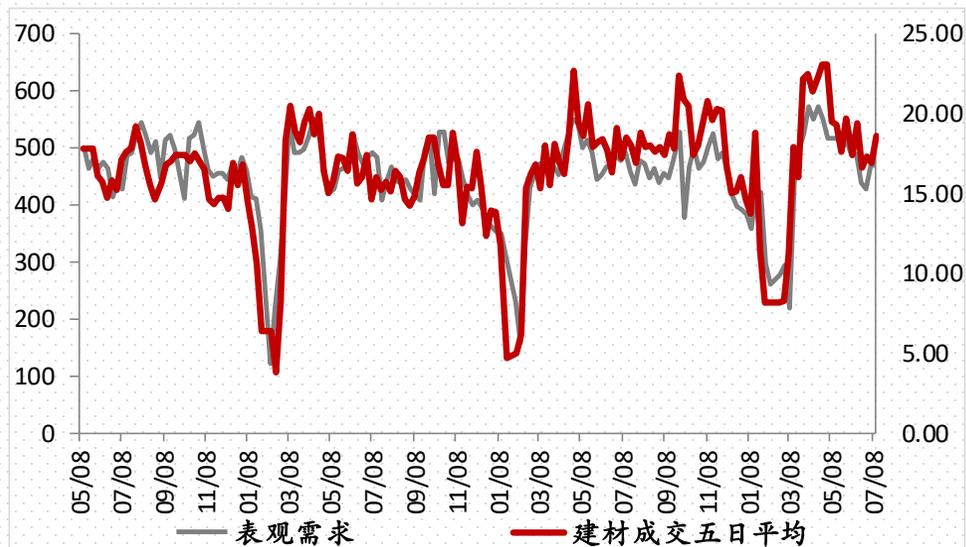
限产影响铁水量									
省份	地区	公布限产方案前	备注	7月各地公布限产方案后	备注	8.5-8.31	备注	9.1-9.10	备注
河北省	邯郸	3.96万吨/日 (4月1日-6月31日)	从4月1日采取非采暖季限产后，一直限产30%	4.4万吨/日(7月1日-8月5日)	进入限产后，环比增加0.44万吨/日	5.4	邯钢受限电影响，铁水减少1万吨/天	5.4	
	唐山	4万吨/日(4月1日-7月20日)	部分高炉处于检修期	10.3	7月10日公布限产后理论影响11万吨，实际影响10万吨，环比增加只有6万吨	10.9	丰南环保限产转严	9.4	部分高炉复产
	邢台	0.42	检修	0.42	继续限产	0.42	继续限产	0.42	
江苏省	常州	1.5	检修	1.5	公布限产维持前期水平	1.5		1.5	
山西省	临汾	0	正常生产	0	正常生产	0	正常生产	1.35	部分钢厂第一轮限产
山东省	全省	1.1	部分钢厂检修	1.1	部分钢厂检修	2	夏季限电	1.1	
合计		11.0		17.7		20.2		19.2	

▶ 5.采暖季限产或不及预期：修正测算的供需缺口回补时间仍在18年11月前后

2018年供需假设及缺口回补时间预估						
2018年供应假设	2018-5	2018-6	2018-7	2018-8 E	2018-9 E	2018-10 E
粗钢当月日产	260.94	270.99	263.50	272.75	275.40	262.40
粗钢累积日产	228.96	230.35	231.44	232.75	234.03	234.88
2018年需求假设	4%	3%	2%	1%	0%	-1%
预估均衡日产	239.90	237.60	235.29	232.98	230.68	228.37
预计缺口回补时间	-	-	2018-11	2018-9	2018-7	2018-5

6.周度供需平衡假设：预估本周螺纹品种产量稳定317.77万吨，推算若全国建材五日平均成交低于16.54万吨，则螺纹库存可能出现累积，当前成交量为19.12万吨，本周螺纹库存仍难累积

	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
2018/09/14	317.77	433.29	174.93	-4.44	458.40	19.12
2018/9/21E	317.77			0.00	453.96	16.54

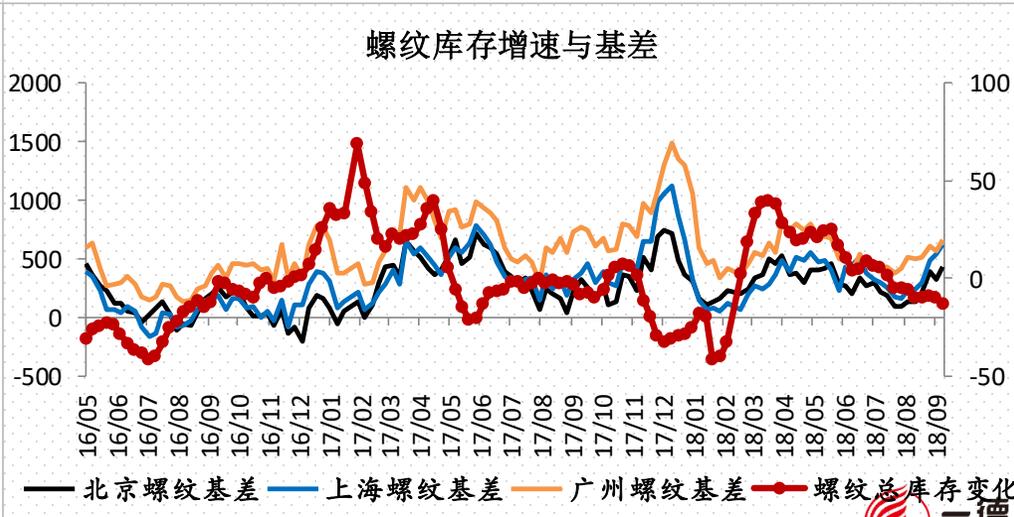
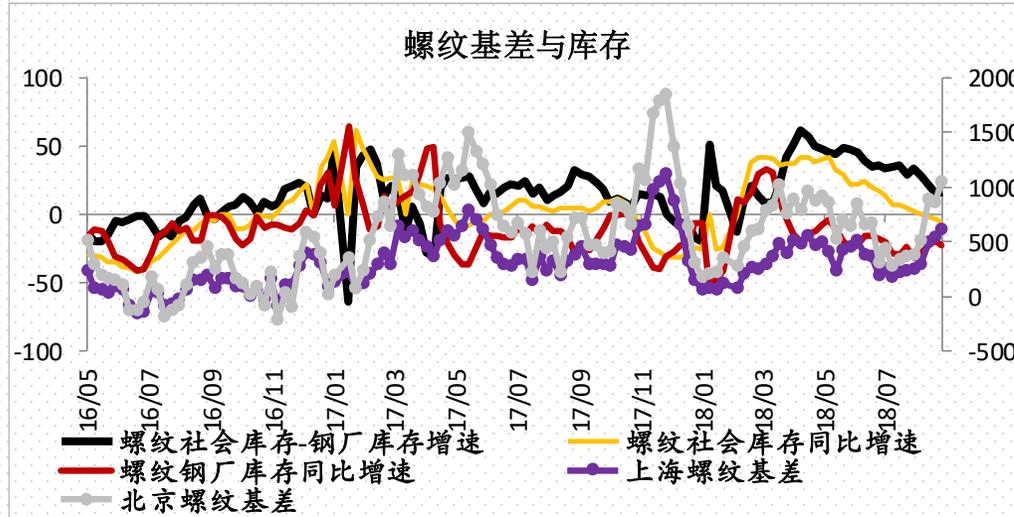
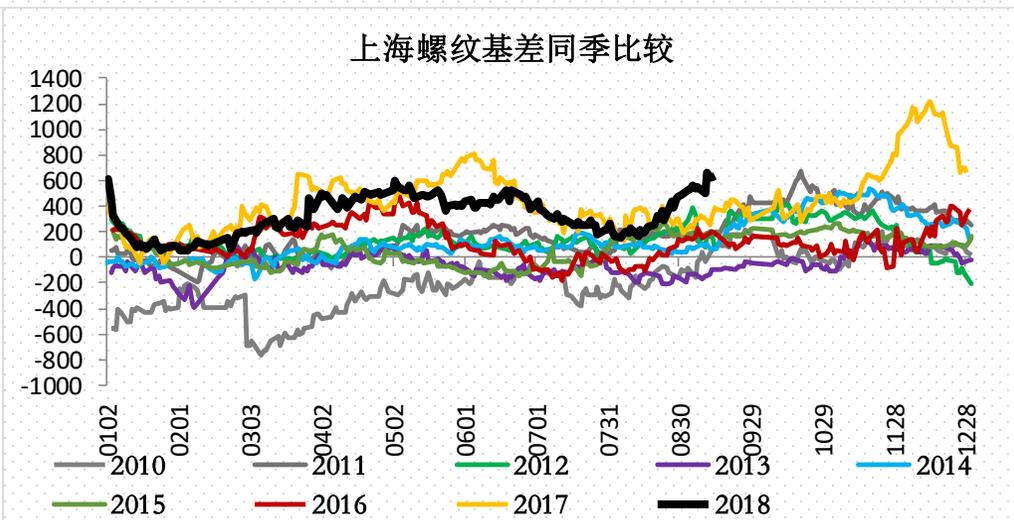
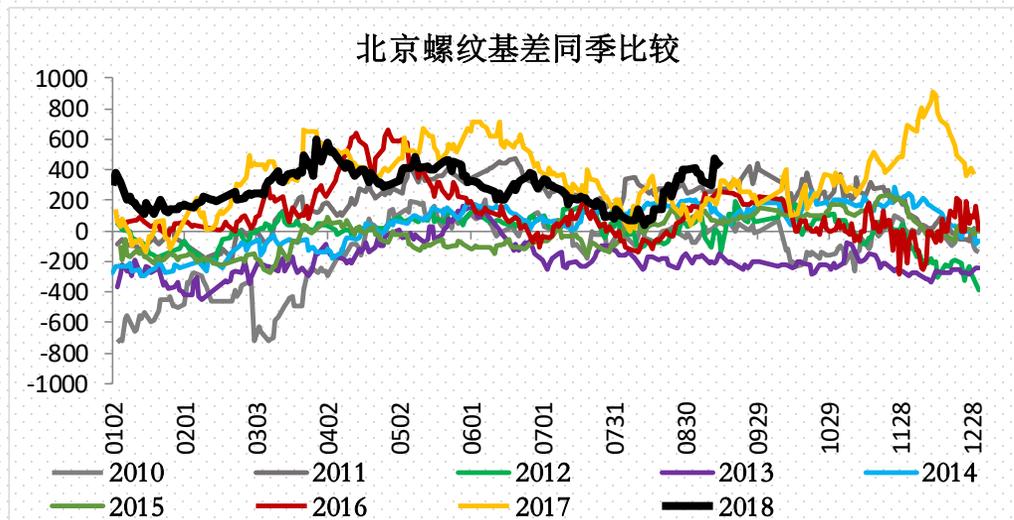




PART 3

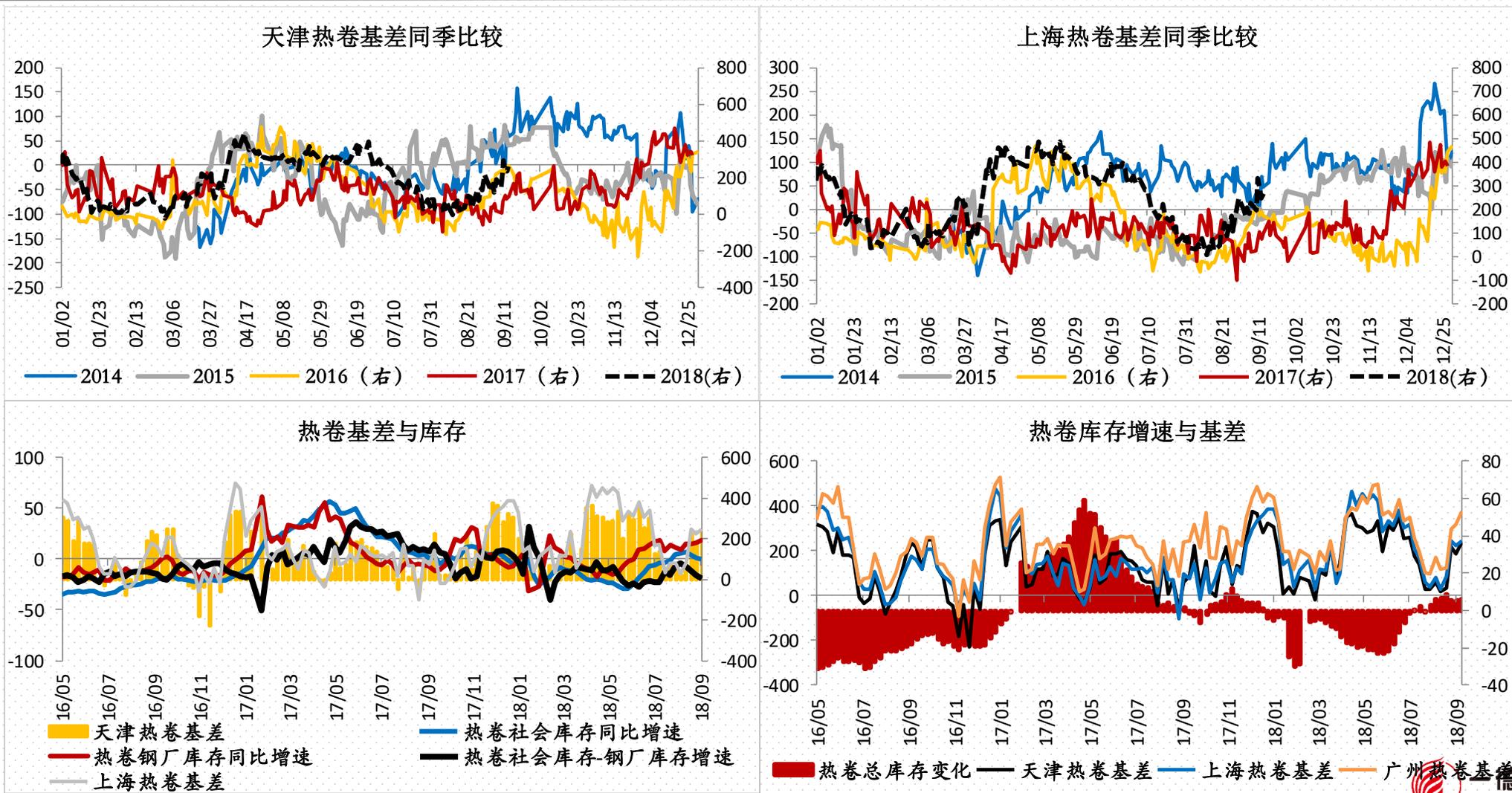
品种估值及价差

► 螺纹基差：北京420、上海630，现货成交呈现脉冲式释放，预计基差高位震荡





热卷基差：当前基差260附近，热卷现货氛围不景气，上方扩大的空间不大



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	0	140	120	570	560	440	530	20	60	10	161	150	80
15%下边界	-50	-460	-70	-60	-120	260	250	190	140	-190	-180	-40	-30	-100	-160
最新值	200	-160	40	150	160	360	310	200	320	-160	-40	-50	110	120	10
区间定位	0.912	0.953	0.991	0.868	0.906	0.431	0.32	0.174	0.47	0.201	0.55	0.045	0.609	0.776	0.676
09-10	200	-170	10	170	220	370	340	180	390	-190	20	-30	160	210	50
09-11	180	-200	20	140	140	380	340	220	340	-160	-40	-40	120	120	0
09-12	170	-220	60	140	90	390	360	280	310	-110	-80	-30	80	30	-50
09-13	180	-180	40	130	130	360	310	220	310	-140	-50	-50	90	90	0
09-14	200	-160	40	150	160	360	310	200	320	-160	-40	-50	110	120	10

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	680	430	420	140
15%下边界	-520	-220	-110	-20	69	-430	40	-90	120	-270	-50	-40	40	130	-110
最新值	-430	10	-20	400	400	-440	390	-30	390	410	830	830	420	420	0
区间定位	0.183	0.785	0.809	0.853	0.876	0.14	0.668	0.333	0.697	0.816	0.867	0.89	0.811	0.848	0.408
09-10	-410	10	-30	390	470	-420	380	-40	460	380	880	800	420	500	80
09-11	-440	-10	-10	390	380	-430	400	0	390	430	820	830	400	390	-10
09-12	-470	-20	0	370	330	-450	390	20	350	470	800	840	370	330	-40
09-13	-460	-10	-20	380	370	-450	390	-10	380	440	830	840	400	390	-10
09-14	-430	10	-20	400	400	-440	390	-30	390	410	830	830	420	420	0

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	-49	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	-150	10	70	30	160	220	60	0	-230	50	40	280	270	-10
区间定位	0.142	0.221	0.35	0.386	0.61	0.687	0.619	0.484	0.731	0.124	0.304	0.573	0.733	0.815	0.724
09-10	-100	-110	50	130	10	160	240	80	-10	-180	60	40	240	220	-20
09-11	-110	-110	40	110	0	150	220	70	-30	-180	90	40	270	220	-50
09-12	-120	-120	40	100	0	160	220	60	0	-230	40	40	270	270	0
09-13	-120	-150	10	80	30	160	230	70	0	-230	50	40	280	270	-10
09-14	-120	-150	10	70	30	160	220	60	0	-230	50	40	280	270	-10

地区间价差

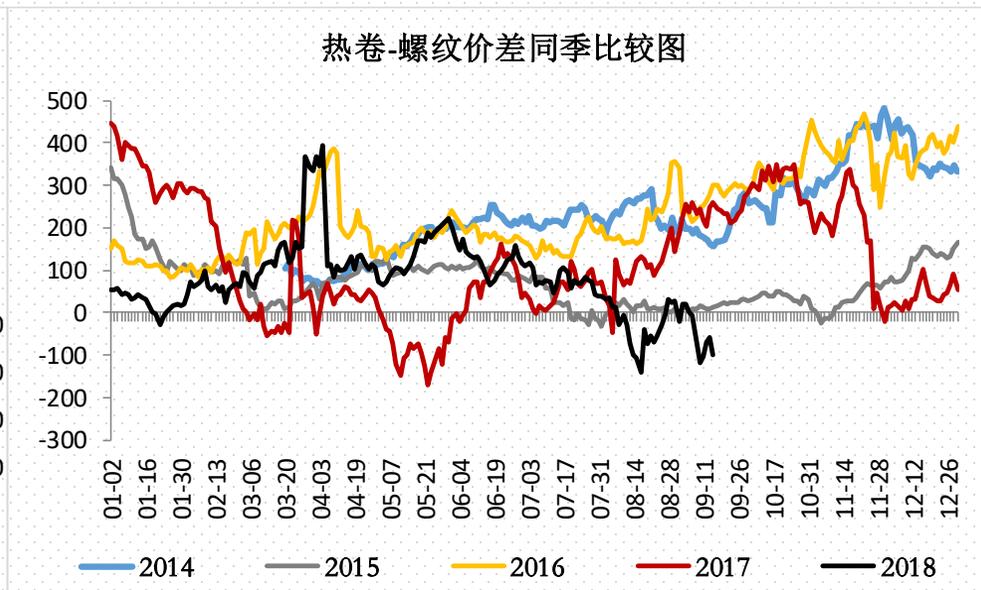
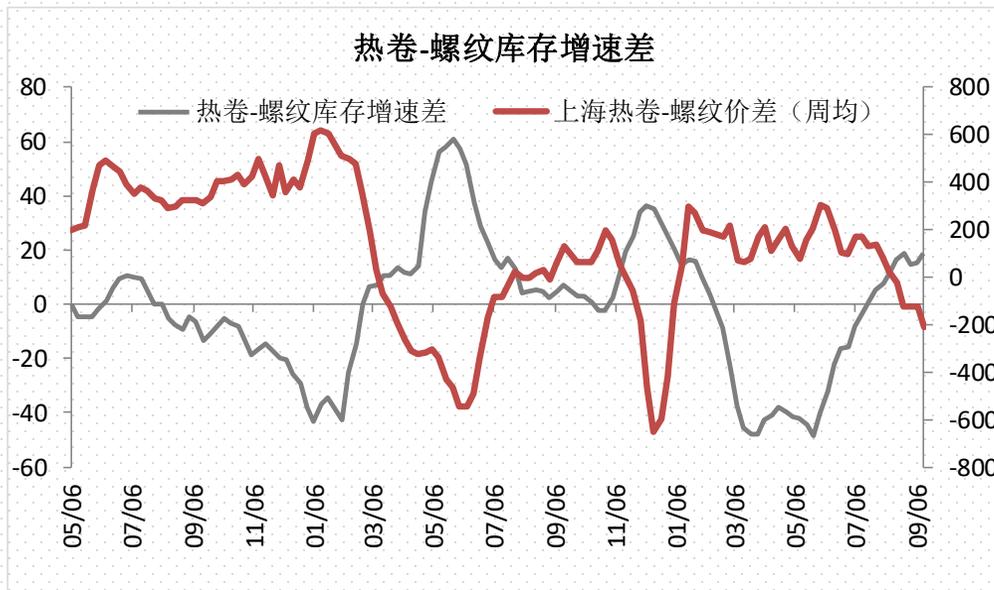


RES

品种间价差

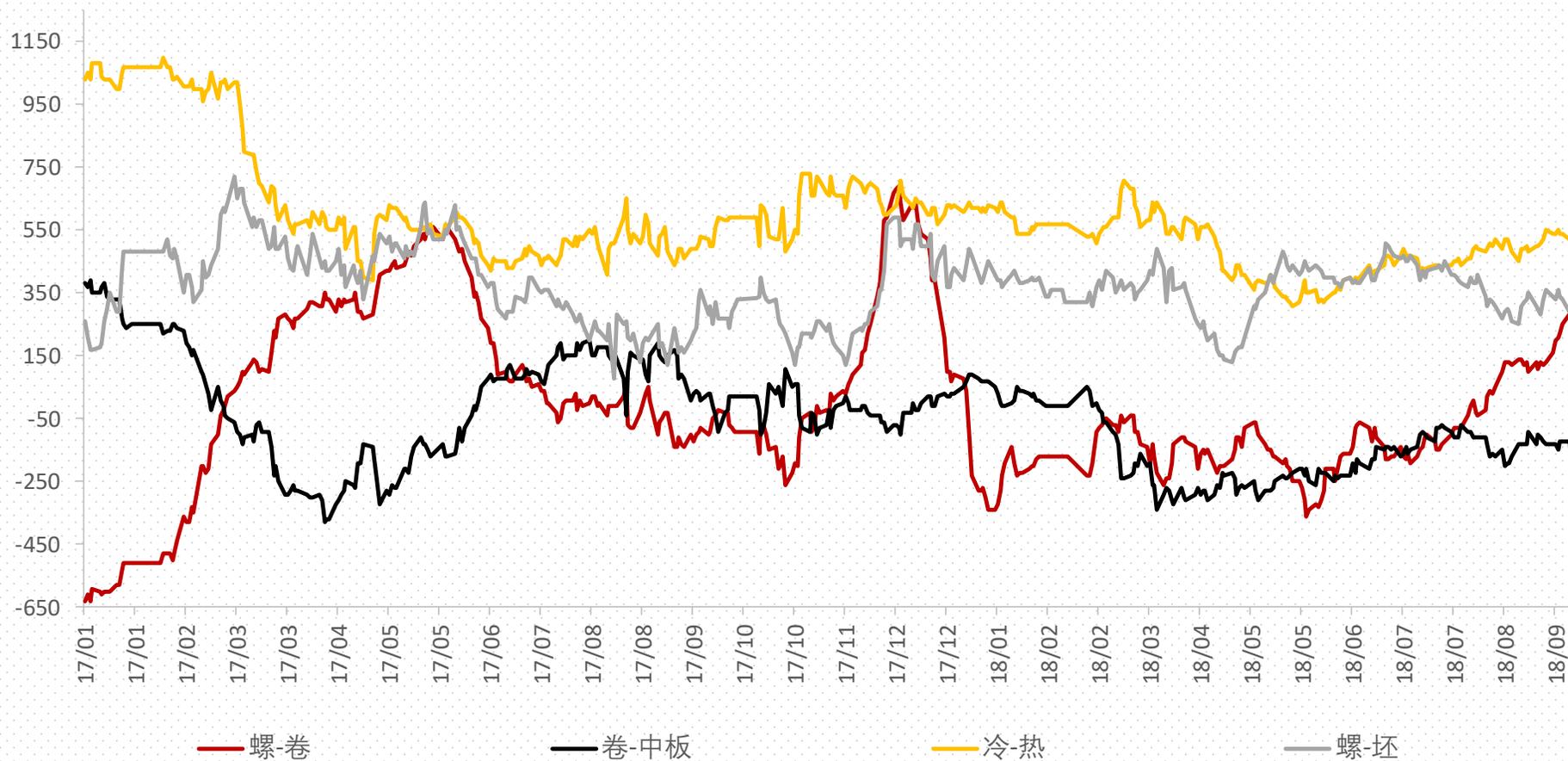
上海							杭州						广州						唐山
	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-坯
最大值	-30	690	620	880	860	400	-70	570	620	810	910	490	210	950	810	870	750	280	740
最小值	-540	-660	-590	-340	-330	-380	-610	-720	-540	-400	-280	-330	-180	-400	-410	-300	-390	-580	80
85%上边界	-160	140	120	440	380	190	-230	60	100	360	430	230	80	470	420	480	370	130	480
15%下边界	-354.5	-394.5	-300	-130	-70	-210	-420	-470	-300	-150	0	-94.5	-70	-110	-180	-110	-140	-250	250
最新值	-220	320	160	540	380	-160	-240	200	160	440	400	-40	-50	350	90	400	140	-260	340
区间定位	0.533	0.911	0.884	0.917	0.843	0.203	0.754	0.901	0.909	0.906	0.805	0.218	0.18	0.781	0.53	0.787	0.593	0.138	0.379
09-10	-210	280	160	490	370	-120	-240	180	170	420	410	-10	-30	360	150	390	180	-210	290
09-11	-220	290	110	510	330	-180	-230	180	150	410	380	-30	-30	400	130	430	160	-270	290
09-12	-220	280	120	500	340	-160	-220	160	120	380	340	-40	-20	400	110	420	130	-290	360
09-13	-220	290	130	510	350	-160	-240	170	130	410	370	-40	-50	340	80	390	130	-260	350
09-14	-220	320	160	540	380	-160	-240	200	160	440	400	-40	-50	350	90	400	140	-260	340
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	854.5	720	180	70	120	150	170	210	220	50	200	80	210	134.5	100	
15%下边界	-904.5	-380	-360	-150	0	-140	-190	-360	-290	-320	-204.5	-100	-110	-270	-320	-244.5	-250	-270	
最新值	-850	130	0	980	850	-130	30	180	60	150	30	-120	20	230	40	210	20	-190	
区间定位	0.187	0.865	0.731	0.995	0.966	0.163	0.782	0.889	0.738	0.813	0.553	0.128	0.731	0.868	0.785	0.846	0.707	0.249	
09-10	-820	110	40	930	860	-70	10	160	50	150	40	-110	40	190	-20	150	-60	-210	
09-11	-840	110	10	950	850	-100	30	190	60	160	30	-130	20	260	10	240	-10	-250	
09-12	-860	100	-10	960	850	-110	10	180	20	170	10	-160	20	290	70	270	50	-220	
09-13	-860	110	-10	970	850	-120	30	170	50	140	20	-120	20	240	40	220	20	-200	
09-14	-850	130	0	980	850	-130	30	180	60	150	30	-120	20	230	40	210	20	-190	

品种估值—螺卷



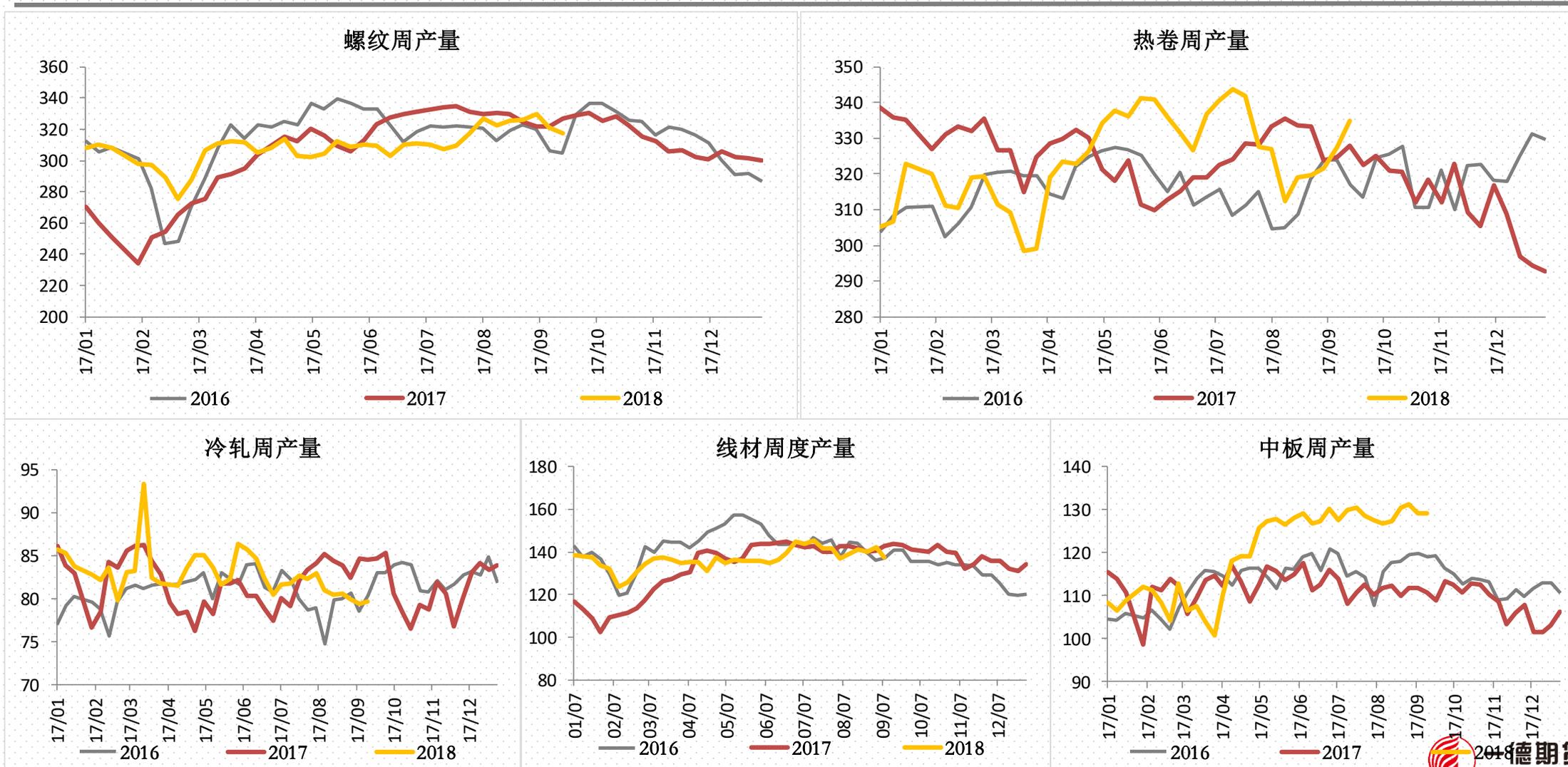
品种估值—价差

品种间价差



数据来源：一德期货、钢联

品种估值—铁水转向





PART 4

交割评估

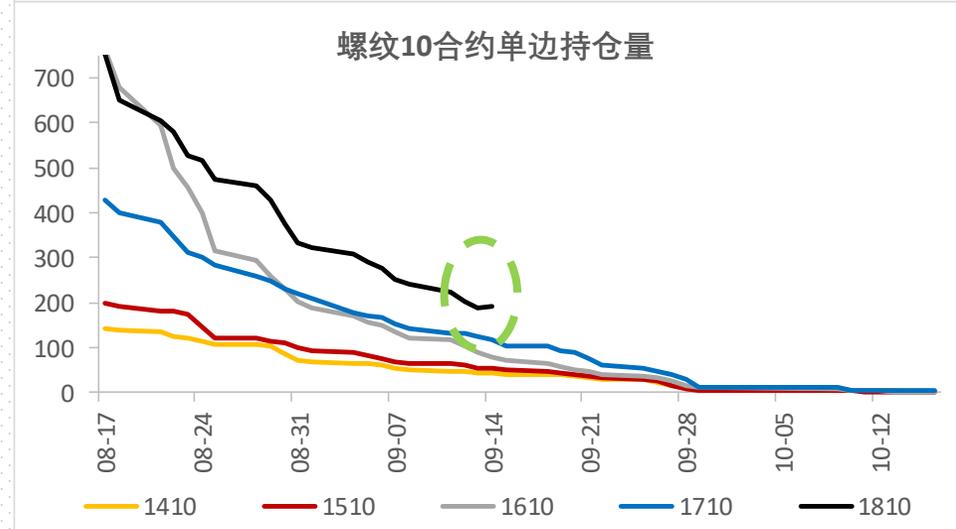
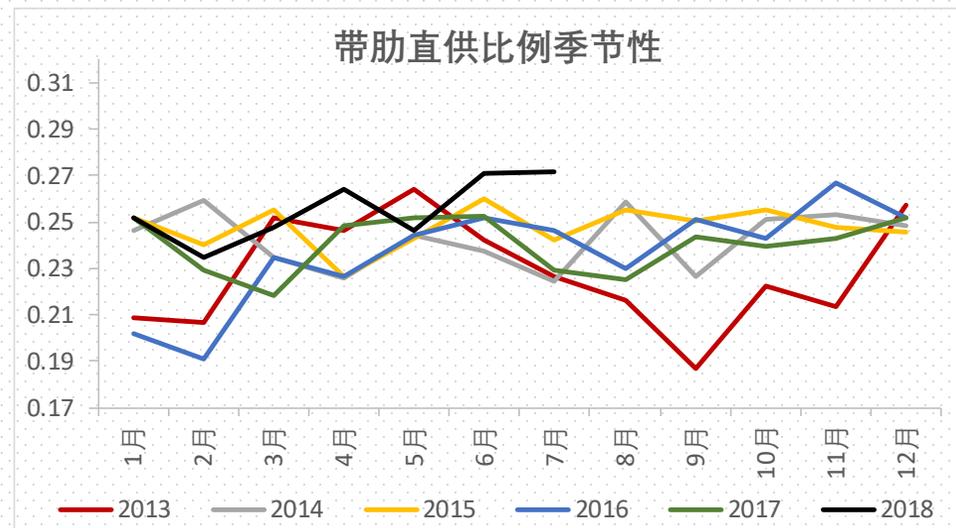
交割利润：卖交割仍为亏损状态，交割意愿不强

卷螺无风险套利跟踪						
螺纹钢交割利润监测						
钢厂	RB1810	仓单价格	买交割成本	卖交割成本	买交割利润	卖交割利润
沙钢	4,463	4,659	4,486	4,681	14	-218
永锋	4,463	4,831	4,486	4,846	64	-383
福建三宝	4,463	4,676	4,486	4,711	-76	-248
裕丰	4,463	4,600	4,486	4,611	94	-148
南钢	4,463	4,762	4,486	4,771	104	-308
敬业天津	4,463	4,572	4,486	4,625	-126	-162
河钢北京	4,463	4,620	4,486	4,661	-36	-198
镇鑫-徐州	4,463	4,630	4,486	4,669	-16	-206
镇鑫-惠龙	4,463	4,605	4,486	4,644	-106	-181
热卷交割利润监测						
钢厂	HC1810	仓单价格	买交割成本	卖交割成本	买交割利润	卖交割利润
日钢上海	4,248	4,370	4,271	4,384	69	-136
沙钢	4,248	4,350	4,271	4,364	69	-116
中铁天津	4,248	4,365	4,271	4,393	-31	-145
中铁博兴	4,248	4,390	4,271	4,416	-21	-168
无锡	4,248	4,360	4,271	4,374	69	-126
燕钢乐从	4,248	4,405	4,271	4,412	119	-164
日钢乐从	4,248	4,415	4,271	4,421	129	-173
螺纹钢跨期正套利润监测						
01合约	05合约	10合约	1-5成本	10-1成本	1-5利润	10-1利润
4,090	3,820	4,463	21	15	-291	-388
热卷跨期正套利润监测						
01合约	05合约	10合约	1-5成本	10-1成本	1-5利润	10-1利润
3,992	3,776	4,248	26	32	-242	-288
备注：出入库费用各15元/吨，仓储0.15元/吨*天，卖交割以实际仓储天数计算，买交割以仓储5天计算，交割手续费1元/吨，交易手续费万一，保证金率10%，贷款利率使用环渤海贴息，期货资金成本以贷款至2018.10.15实际贷款天数计算，不计现货资金成本，税率16%，仓单价=厂提折过磅+运费						



交割跟踪：买方高持仓下博取盘面收益动力较足，但增仓也需要警惕风险

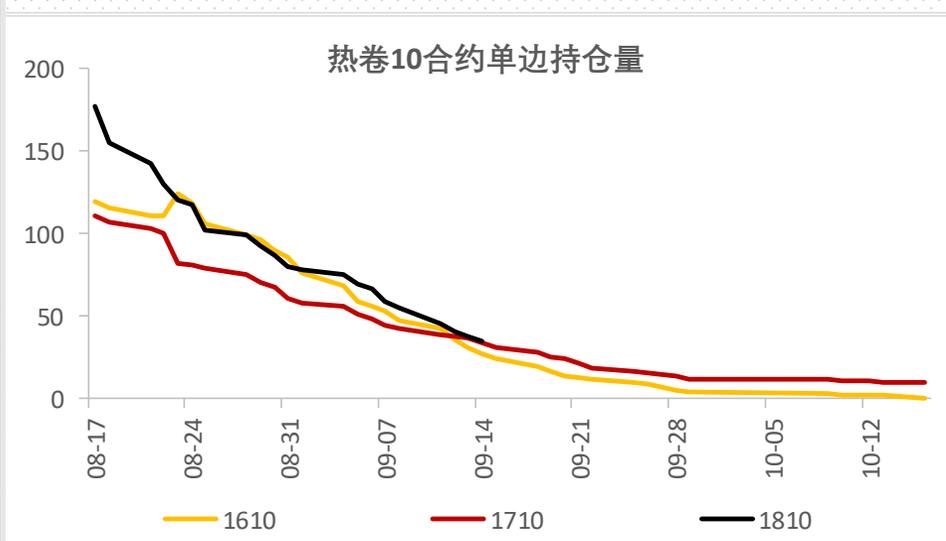
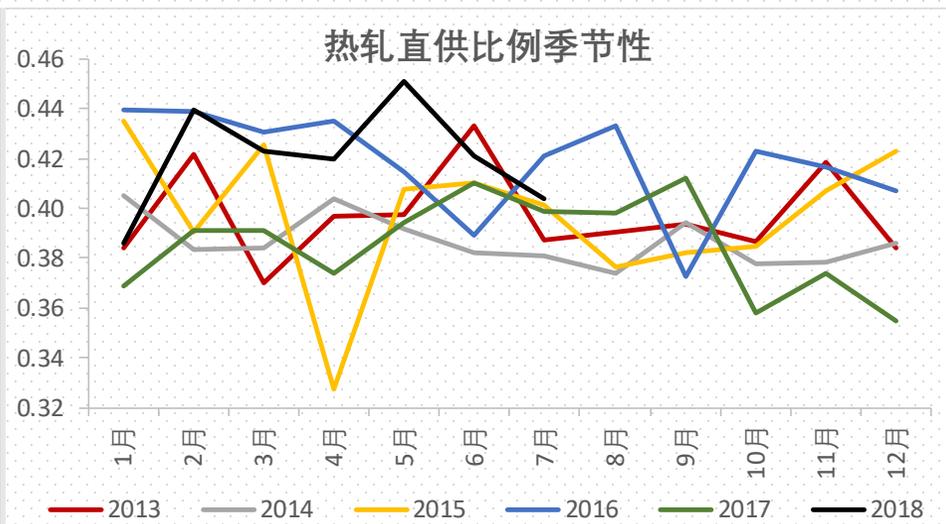
合约代码：rb1810											2018-09-14	
名次	期货公司会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持卖单量	比上交易日增减/变化	
1	海通期货	27119	-7132	1	永安期货	12983	1249	1	银河期货	10932	225	
2	中信期货	11153	-9063	2	国贸期货	10906	-53	2	中信期货	10698	-20	
3	东证期货	8835	-1211	3	一德期货	10605	-14	3	方正中期	8930	1562	
4	鲁证期货	8810	-973	4	银河期货	8805	1123	4	华泰期货	8727	842	
5	国投安信	8757	1752	5	南华期货	8382	1032	5	永安期货	8084	-43	
6	永安期货	7090	-730	6	五矿经易	6677	-461	6	国泰君安	5616	155	
7	方正中期	6595	983	7	东海期货	5715	-215	7	海通期货	5562	2560	
8	华泰期货	5805	-1860	8	方正中期	5688	455	8	国联期货	4090	61	
9	银河期货	4714	-2834	9	中信期货	5201	377	9	新湖期货	4021	-41	
10	一德期货	4451	-3254	10	宝城期货	5187	36	10	中大期货	3996	-190	
11	徽商期货	3566	-1966	11	大地期货	5158	47	11	恒泰期货	3692	-97	
12	申万期货	3546	626	12	海通期货	4729	-181	12	浙商期货	3440	1	
13	宝城期货	3522	982	13	东证期货	4467	-783	13	南华期货	3112	12	
14	中融汇信	3136	-565	14	浙商期货	4421	-353	14	申万期货	3075	-701	
15	光大期货	3113	-339	15	国泰君安	4315	-297	15	光大期货	3015	82	
16	南华期货	2730	-151	16	国投安信	3875	1496	16	徽商期货	2918	70	
17	美尔雅	2715	-583	17	弘业期货	3871	26	17	广州期货	2832	57	
18	国泰君安	2580	-3458	18	中国国际	3698	95	18	鲁证期货	2824	-80	
19	浙商期货	2504	420	19	国联期货	3580	643	19	华信期货	2756	135	
20	新湖期货	2444	165	20	华泰期货	3288	-505	20	信达期货	2709	35	
合计		123185	-29191	合计		121551	3717	合计		101029	4625	



数据来源：一德期货

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										2018-09-14	
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	道通期货	7009	6912	1	建信期货	4206	-558	1	道通期货	4066	0
2	海通期货	4317	-1458	2	永安期货	3969	-270	2	上海大陆	1742	-891
3	东证期货	2693	-1768	3	银河期货	2687	105	3	永安期货	1600	-101
4	鲁证期货	1464	-903	4	恒泰期货	2100	0	4	中大期货	1040	-530
5	上海大陆	904	426	5	招商期货	2076	4	5	银河期货	1007	-634
6	国泰君安	880	540	6	兴证期货	1937	-70	6	国泰君安	744	-54
7	中信期货	817	-748	7	广发期货	1559	-19	7	国投安信	743	-29
8	银河期货	805	256	8	徽商期货	1218	20	8	五矿经易	698	-127
9	摩根大通	620	620	9	大地期货	1038	-2	9	金瑞期货	695	0
10	建信期货	612	84	10	国贸期货	815	-203	10	广发期货	652	1
11	申万期货	595	235	11	申万期货	781	151	11	广州期货	650	45
12	中大期货	539	-35	12	海通期货	683	-52	12	中粮期货	628	-442
13	中融汇信	470	-186	13	金瑞期货	637	0	13	东兴期货	628	3
14	中粮期货	448	288	14	中信期货	603	-35	14	大地期货	566	-7
15	上海中期	445	274	15	渤海期货	584	-47	15	东海期货	532	-57
16	永安期货	435	-338	16	中银国际	581	-121	16	中信期货	524	76
17	安粮期货	335	-519	17	华泰期货	577	-33	17	招金期货	521	0
18	国投安信	322	-974	18	鲁证期货	513	84	18	瑞达期货	486	-28
19	国贸期货	301	-218	19	中粮期货	440	2	19	南华期货	477	96
20	中辉期货	254	91	20	国投安信	422	1	20	弘业期货	432	-2
合计		24265	2579	合计		27426	-1043	合计		18431	-2681





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	震荡顶部下移	RB1901	观望	房地产、产存、成交、基差数据显示期盘短线仍有反弹空间，但缺少其他利好，前方高点难破，采暖季需求取消一刀切下方托底，近期持震荡中顶部下移、底部稳定、震荡空间缩小的观点。	9月

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365