



【钢材】周报 2019-06-14

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、本周观点

目录二、价差

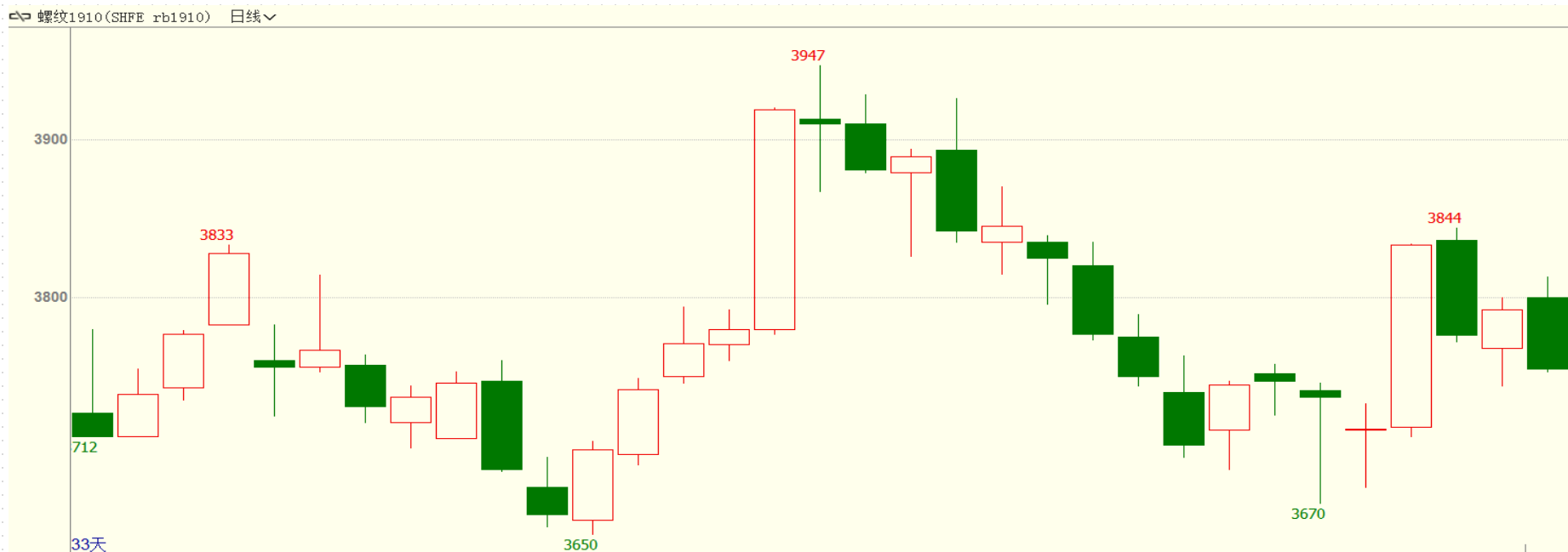
目录三、基本面



PART 1

本周观点

▶ 本期策略推荐—单边



策略类型	方向	氛围评估	周期
单边	供强虚弱，钢材偏弱对待	库存首次出现累积，且累库幅度较大，水泥磨机开工同时出现2%以上的降幅，需求季节性转弱加速兑现；周五房地产新开工增速下行，三四线销售压力传导，房企资金状态不好，前期担忧都在兑现，需求的定性稍显悲观；总供应偏高的问题没有解决，钢材压力增加。	6月中上旬

▶ 本期策略推荐—套利

策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因/条件	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
现货	置换热卷库存为冷轧	上海热卷 上海冷轧	逐渐兑现	冷热价差有所修复，热轧商品卷产量随着检修和回流冷轧出现明显下降，冷热价差继续走扩的驱动弱化，前期置换库存可以开始部分兑现，留有底仓。	热卷减产	250	350	400	300	中
套利	多卷螺差	HC1910 RB1910	持有	1.螺纹增产累库，需求季节性、趋势性都有弱化； 2.热卷降产，钢厂库存前移到社会，库存结构好转 3.卷-螺库存增速差向下	热卷需求不能持续启动	-150	-127	-85	-180	短

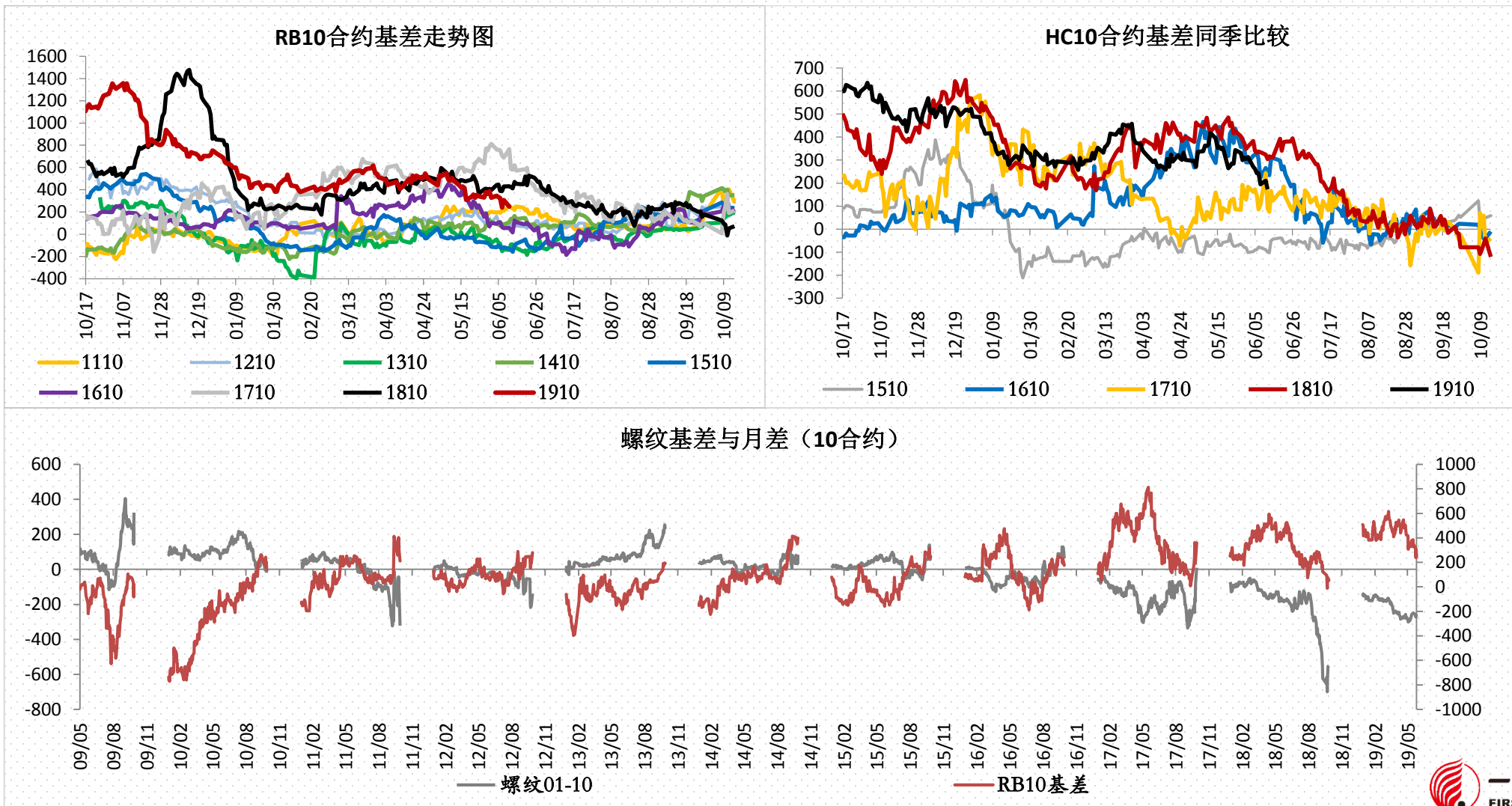


PART 2

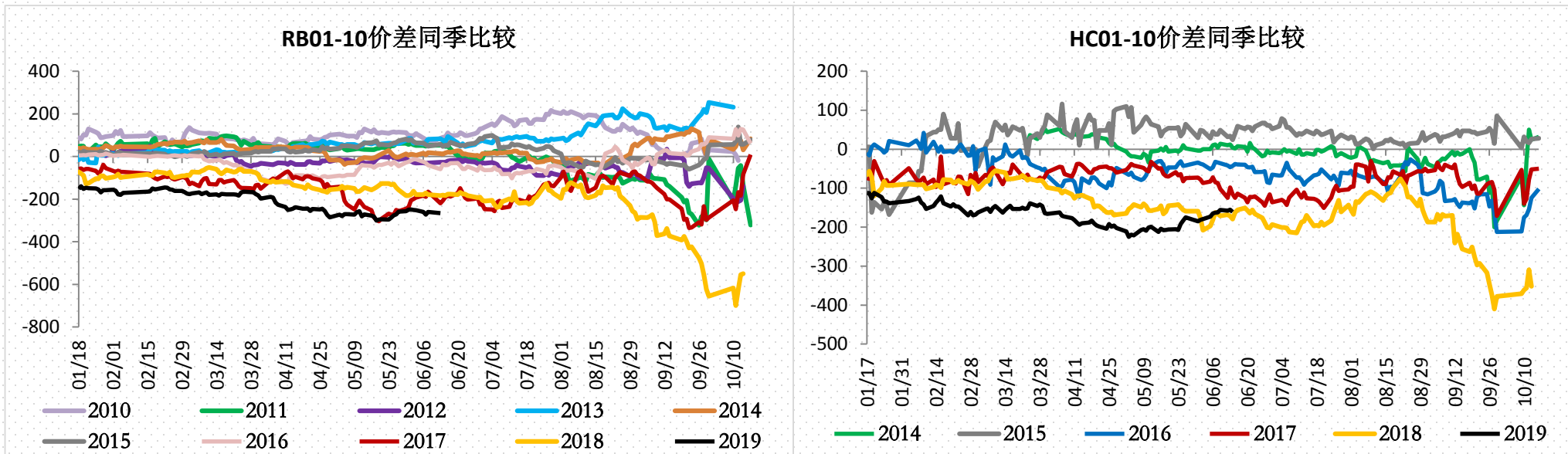
价差



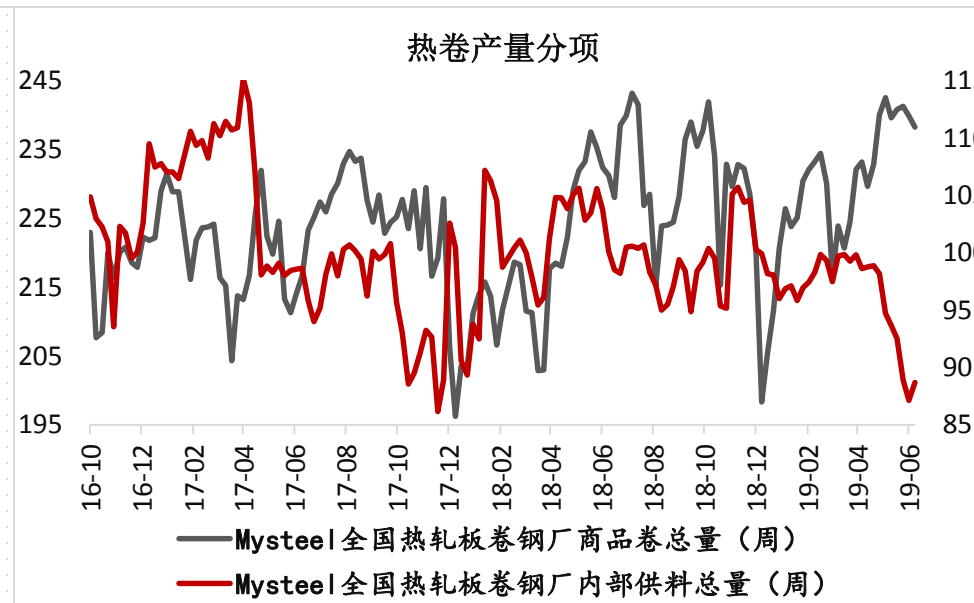
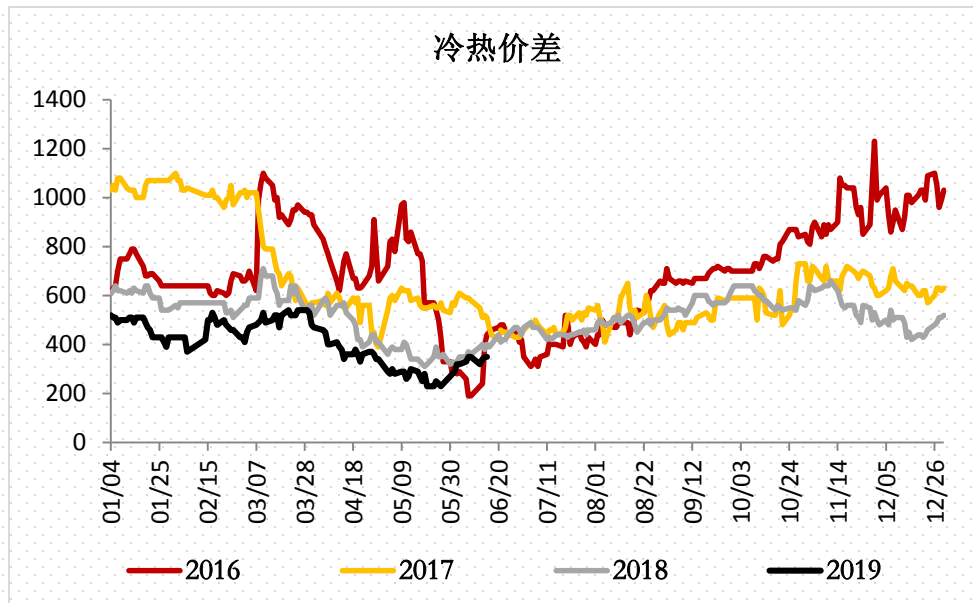
【基差】 螺纹297；热卷182；17年以来同季偏低水平，近几年的中性水平



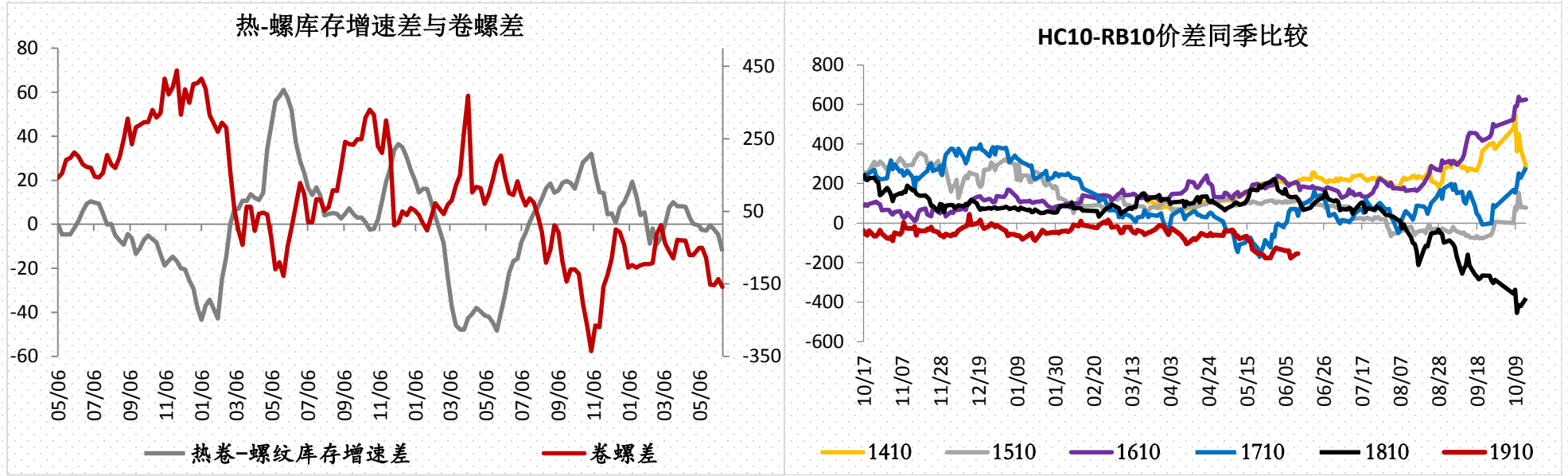
▶ 【月差】1月淡季叠加时间越远房地产转弱的风险越大，钢材远端还是弱于近期，但短期累库+高产量的节奏，仍可能走反套节奏，可以等待现货回调结束后重新入场正套



【冷热价差】冷热价差有所修复，热轧商品卷产量随着检修和回流冷轧出现明显下降，冷热价差继续走扩的驱动弱化

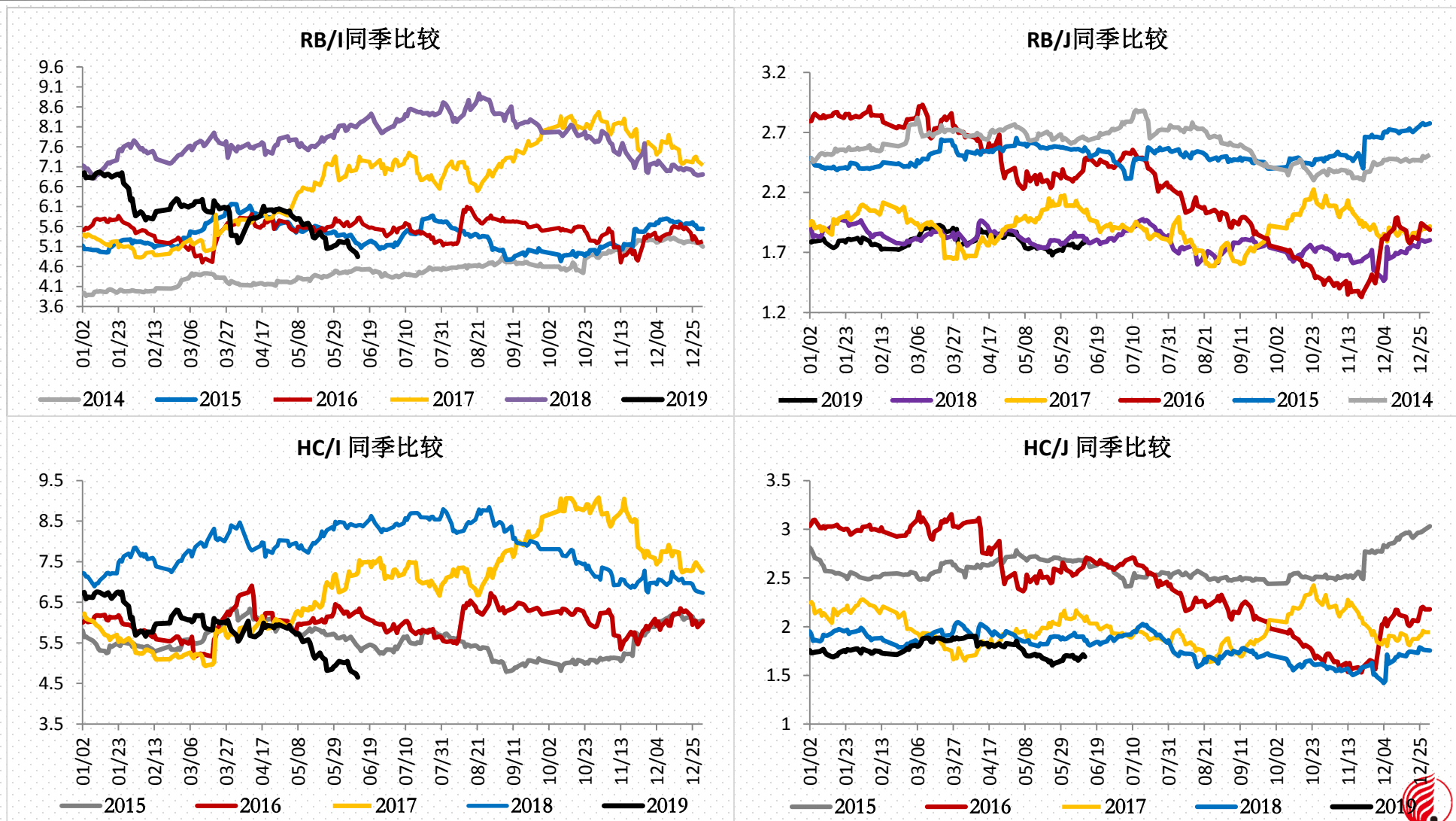


▶ 【卷螺差】 螺纹增产累库，而热卷降产，钢厂库存前移到社会库存，总体卷-螺库存增速差向下，可以考虑轻仓做多卷螺差和热卷正套，风险在于热卷需求仍然不能启动



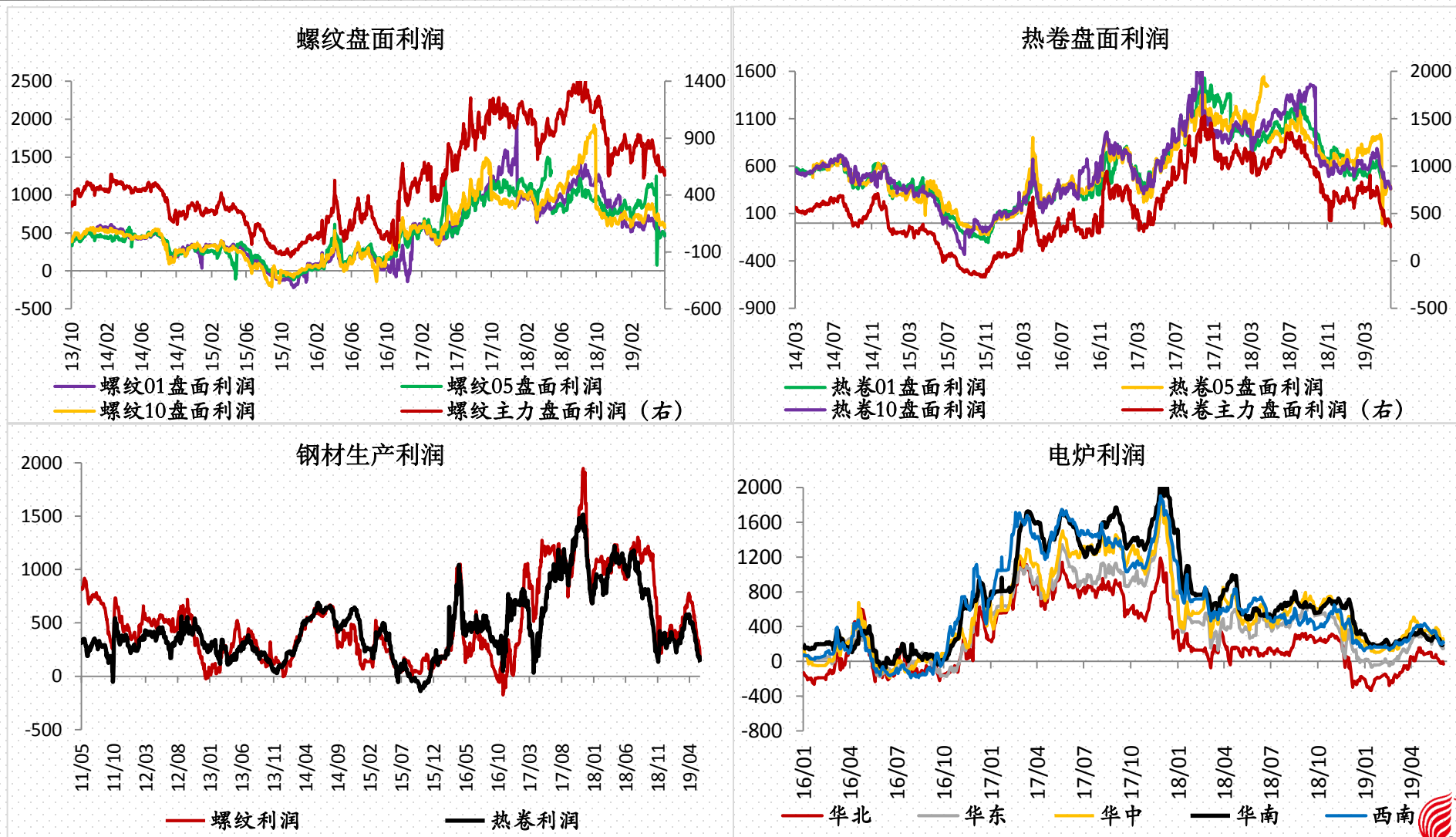


【品种比价】 钢材终端需求不佳，但钢厂仍没有减产意愿，螺纹比还有向下的驱动



数据来源：Wind、一德期货

▶ 【利润】高炉螺纹134，热卷96；电炉最低-100；



数据来源：Wind、一德期货



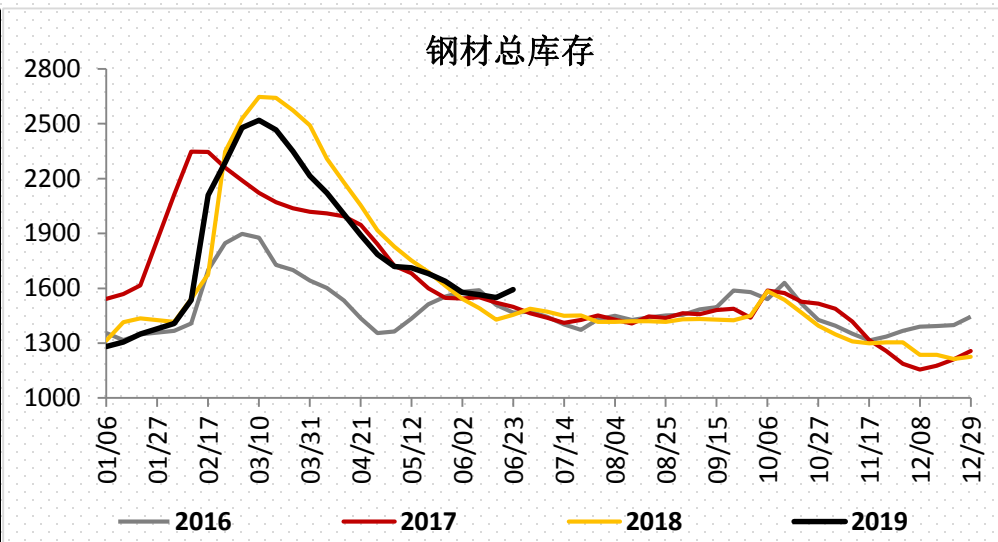
PART 3

基本面

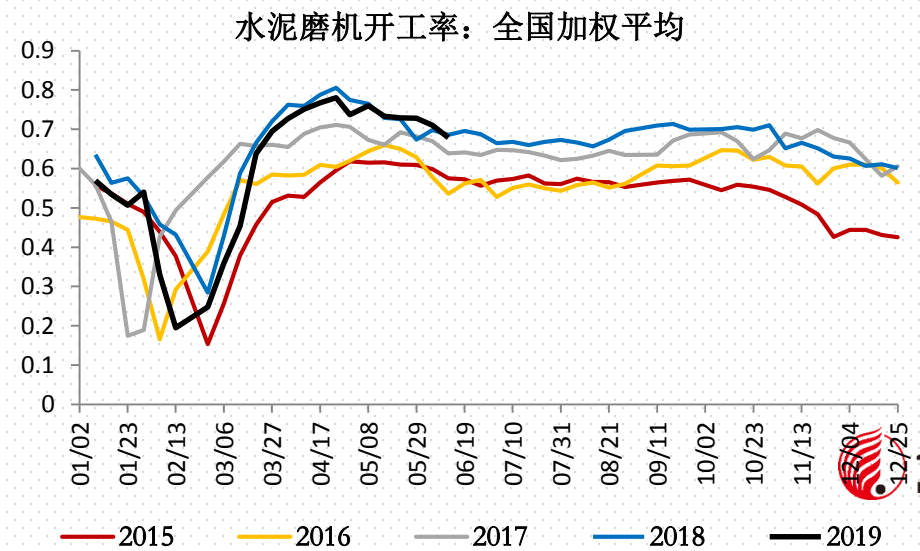
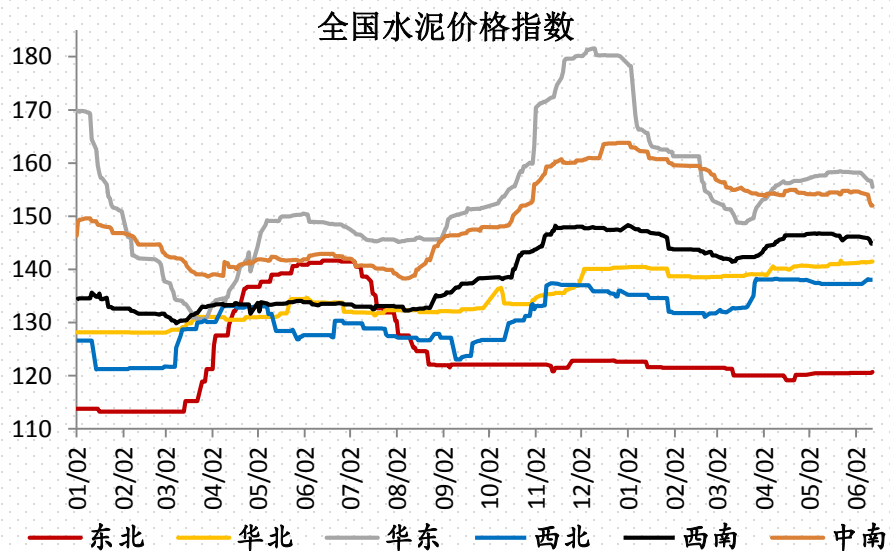
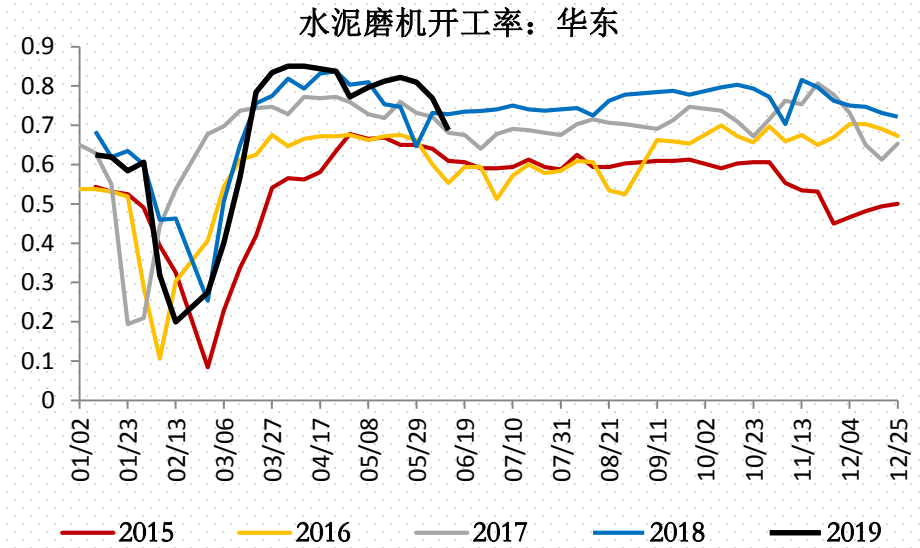
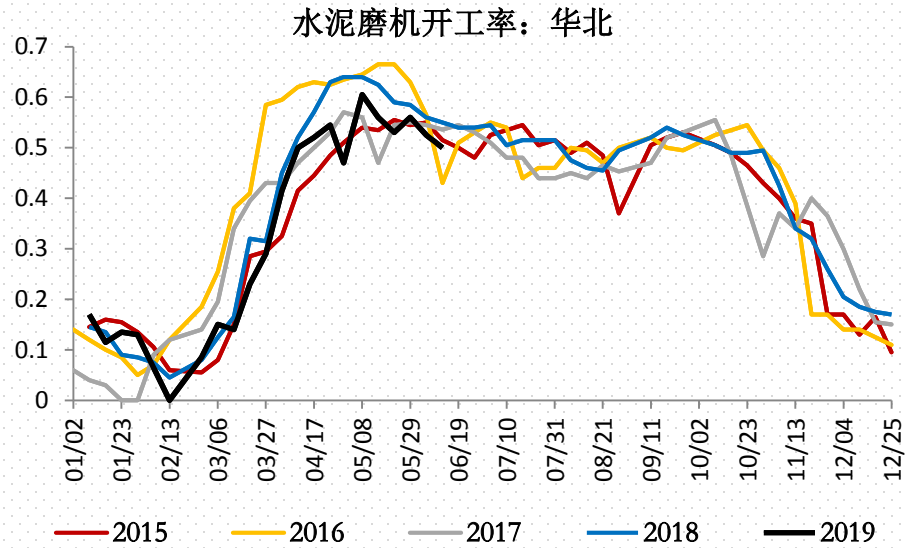
► 【总供需结构】 库存首周出现拐点，且增幅明显快于往年，需求季节性开始松动

表：历年钢材总库存消化情况对比

	2016	2017	2018	16-18平均	2019
起始日	16-02-26	17-02-10	18-03-09		19-03-01
结束日	16-04-29	17-06-09	18-06-15		19-06-07
周期	63	119	98	91	98
期初库存	1897.74	2347.21	2645.63		2519.28
期末库存	1364.34	1550.99	1428.86		1550
累积减量	-533.4	-796.22	-1216.77	-664.81	-969.28
累积减幅	-28.1%	-33.9%	-46.0%	-31.0%	-38.5%
日均减量	-8.47	-6.69	-12.42	-7.58	-9.89
日均减幅	-0.45%	-0.29%	-0.47%	-0.34%	-0.39%

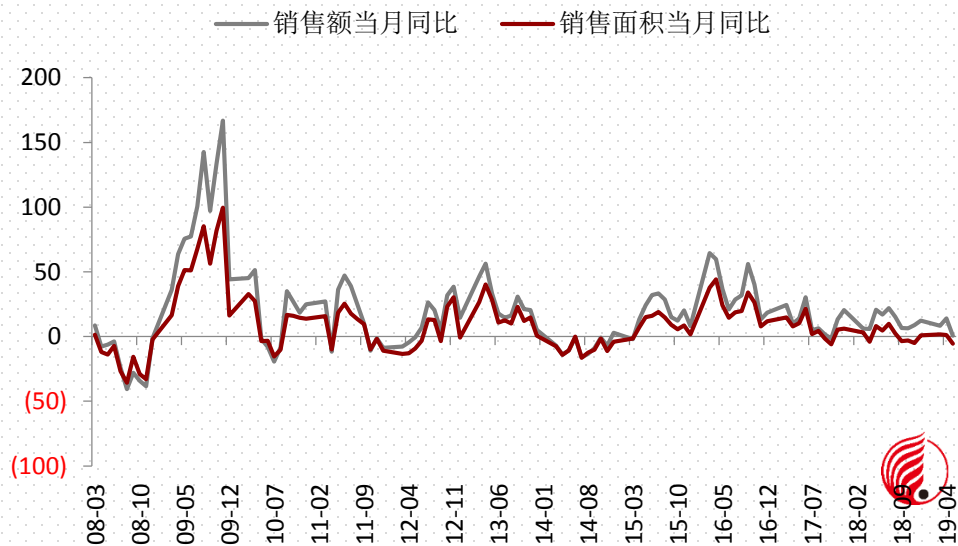
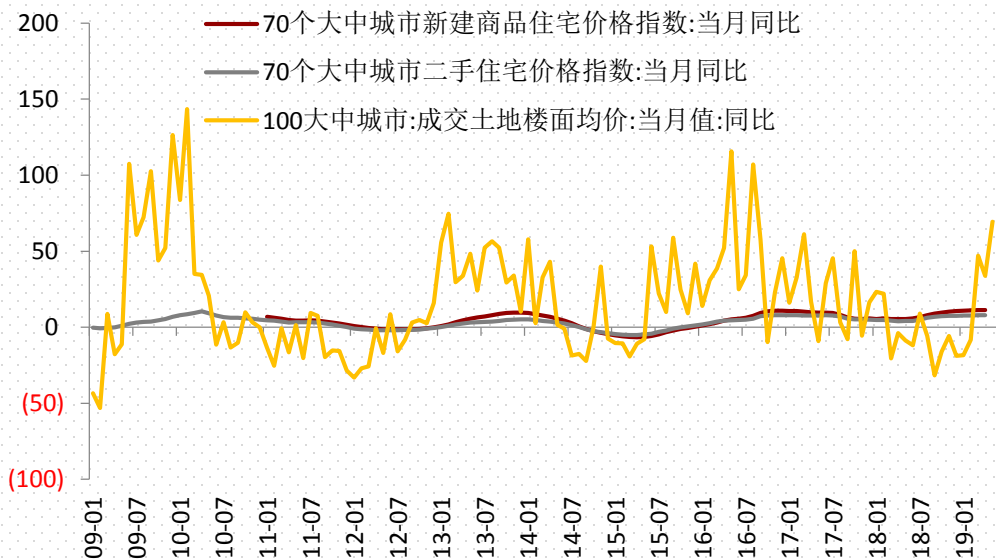
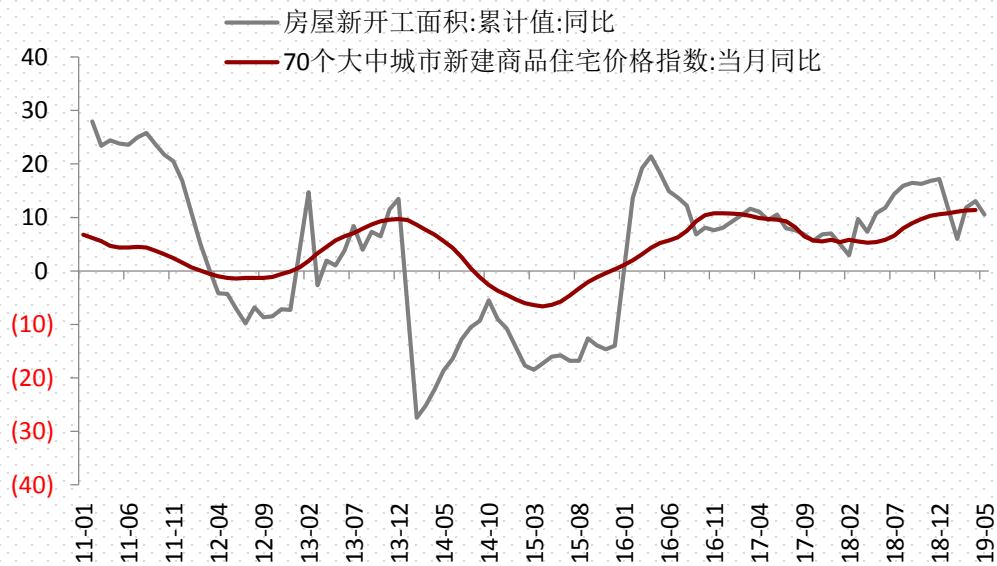


▶ 【需求】水泥磨机开工出现2%以上的降幅，需求季节性转弱加速兑现，但考虑近两周有中考、高考扰动，不排除下周再次转好的可能



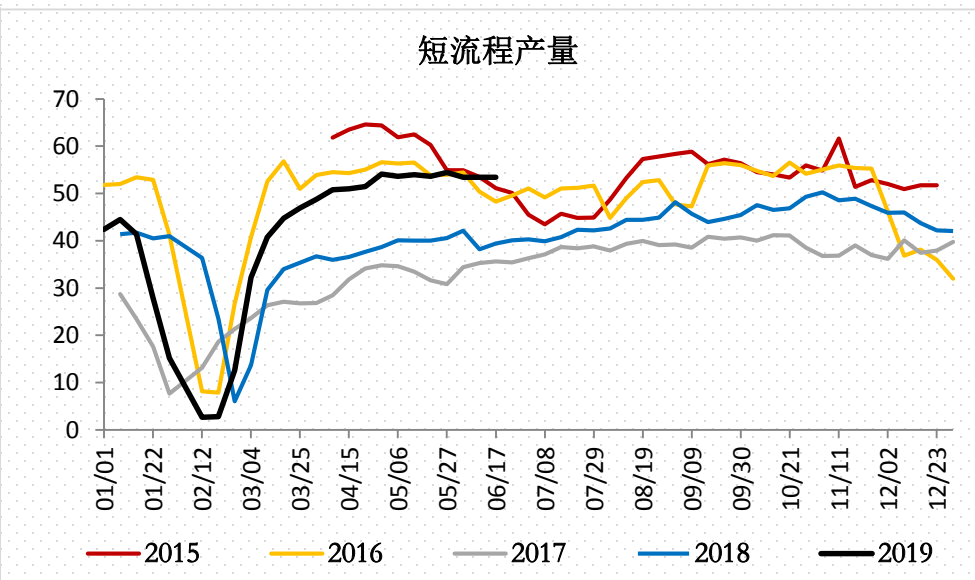
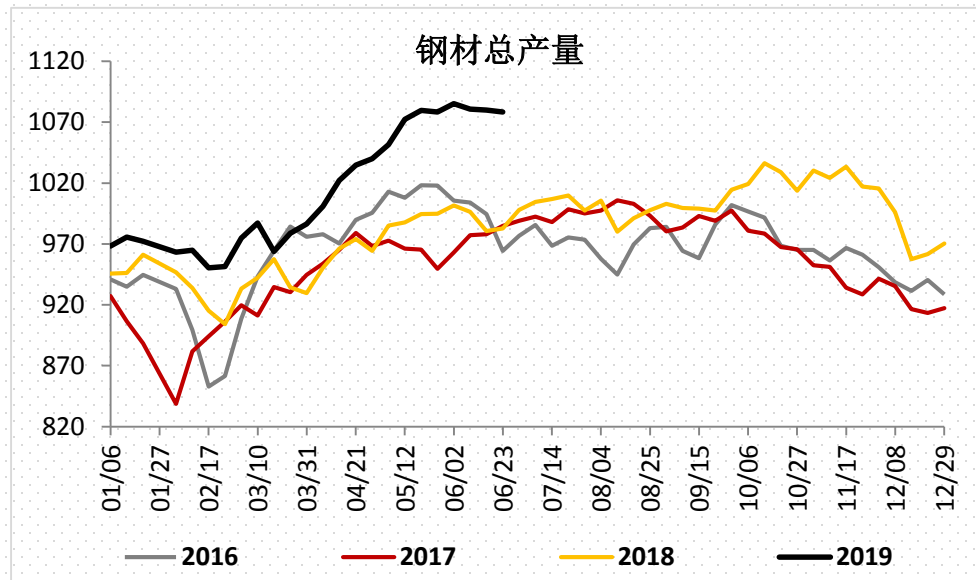
数据来源：
一德期货、
卓创资讯

▶ **【需求】** 新开工增速下行，三四线销售压力传导，房企了利润下行，前期对于房地产的担忧开始兑现，需求的趋势定性稍显悲观



数据来源：
一德期货、
国家统计局

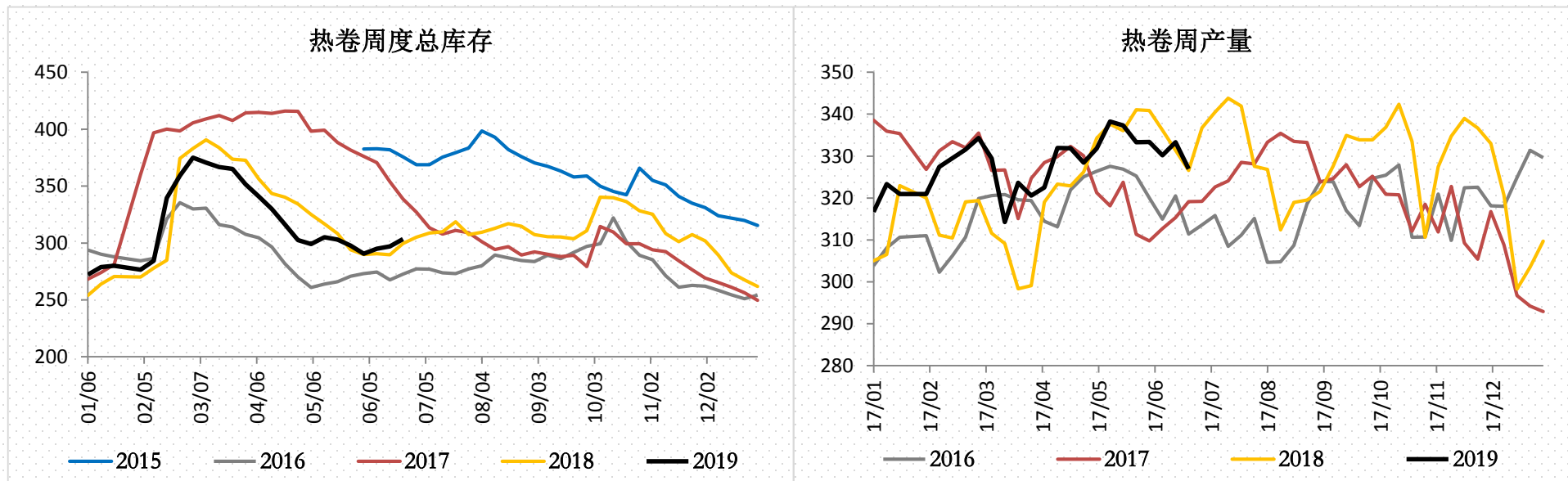
【供应】总供应仍然偏高



▶ 【供应】利润已经与去年11月减产时持平，但有钢厂表示为了抢占市场份额，微亏的情况下也不会减产，那么高供应问题不解决，钢材压力还在增加。



▶ **【热轧需求】** 板材利润压缩较快，减产或转产预期开始增强，钢厂对冷热的检修计划也已经开始增加，热卷有社库增加现象，这与终端资金回款及贸易节奏有关，后续有好转可能



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365