



【钢材】周报 2019-09-16

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	宏观+限产短线利多 基本面矛盾仍需积累	高库存压力持续缓解，表观需求、成交均开始体现旺季特征，基本面进一步边际好转，配合宏观和限产消息的利好短线可能延续偏强走势。但临近70大庆限工，停工范围在进一步扩大，尤其华北需求若转弱，地区库存降速或将放缓。供应端近期废钢回收量稍有恢复，电炉有复产消息，但整体亏损限制产量释放。长流程端在高炉检修期结束后，产量应有增加，但更主要还是看利润修复情况，目前利低利润状态尚不足支撑大规模增产效应，另外限产方面的具体执行还有不确定性。整体来看，反弹行情有望延续，但空间不宜期望过高。	9月下旬

▶ 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
套利	热卷正套	HC2001 HC2005	谨慎持有	1.限产预期； 2.热卷需求1月旺季5月淡季； 3.热卷受螺纹带动反弹。	限产不及预期 制造业需求进一步 恶化	120-130	167	200	浮亏 加仓	中

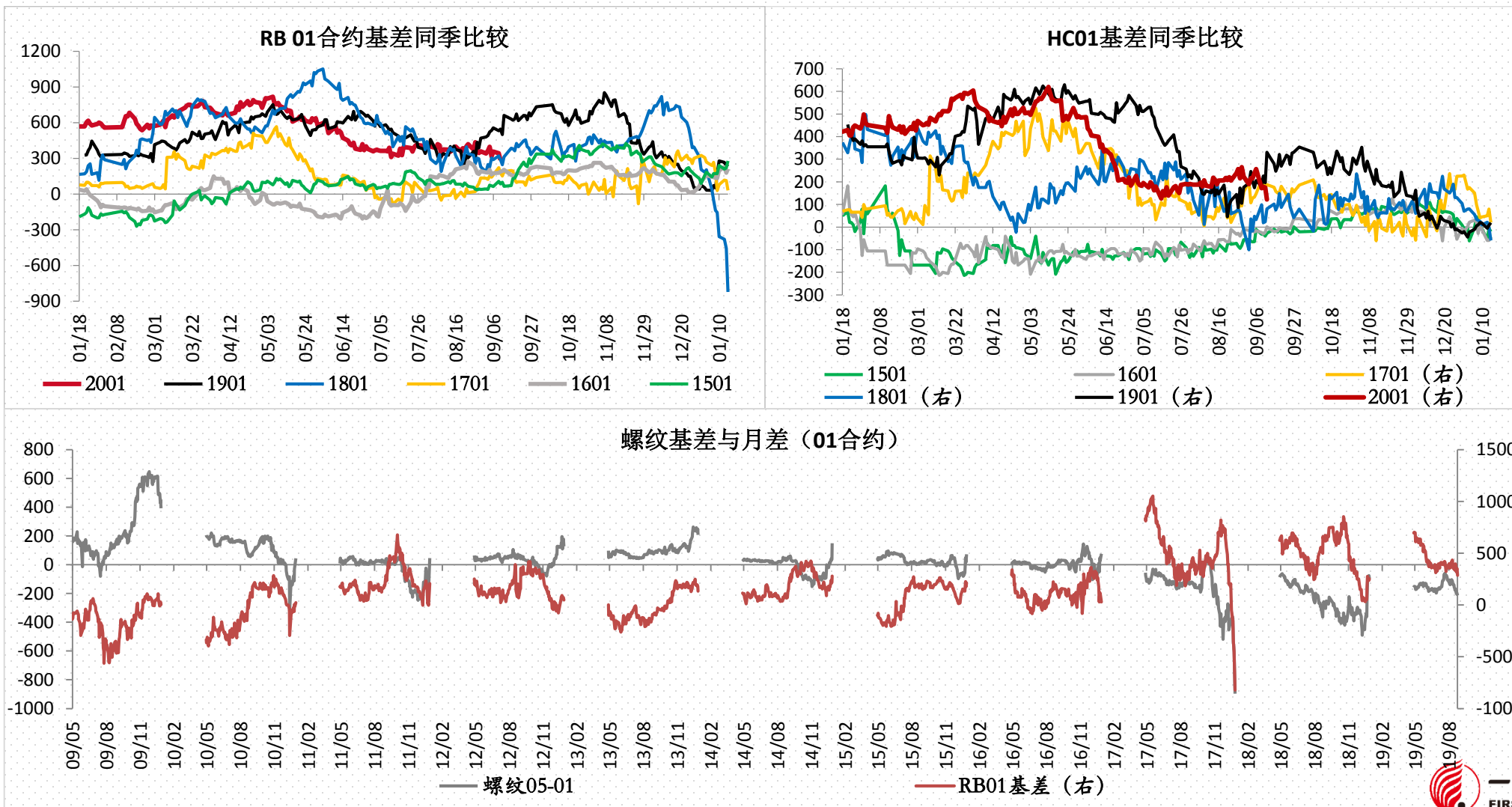


PART 2

价差



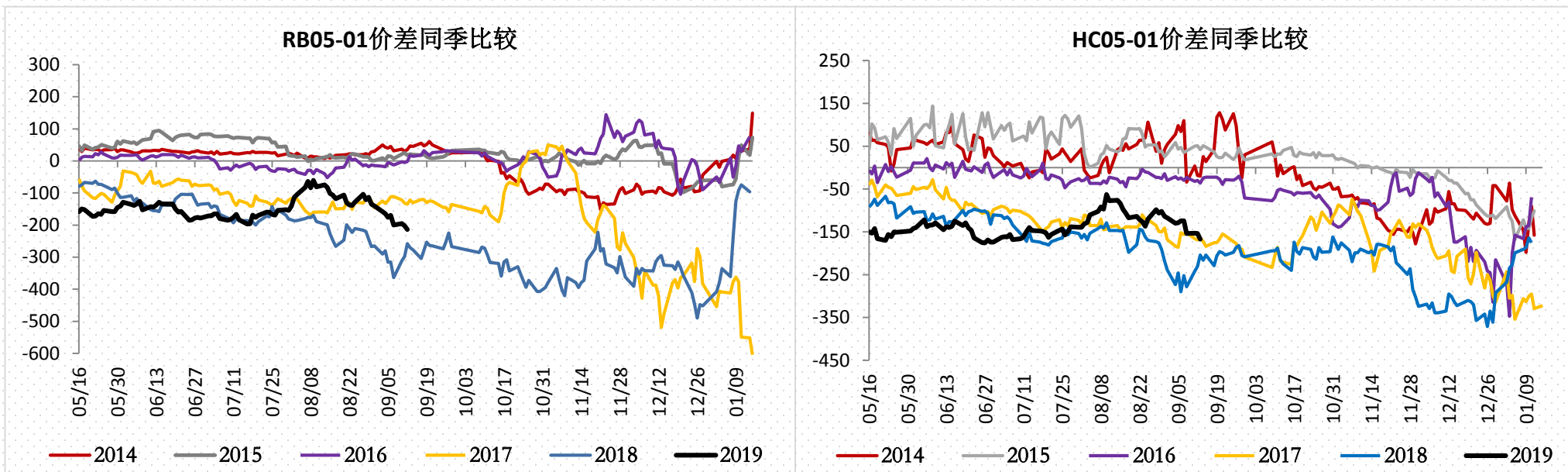
【基差】 螺纹296；热卷122；季节性中性水平，关注后续去库速度持续性



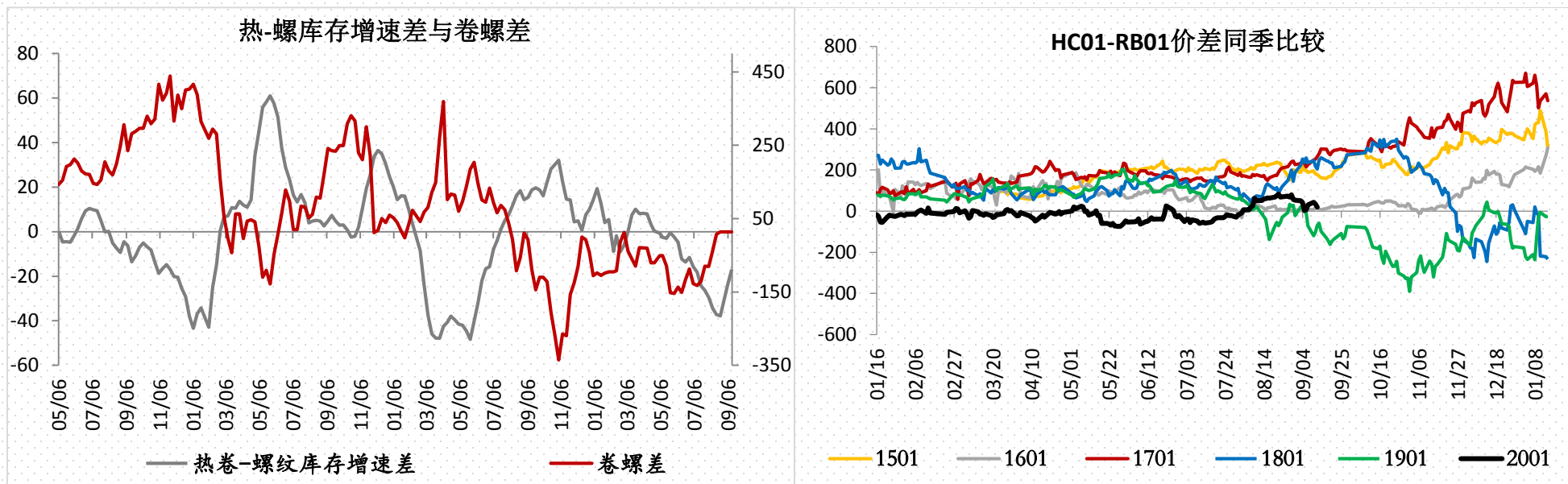
数据来源：Wind、一德期货



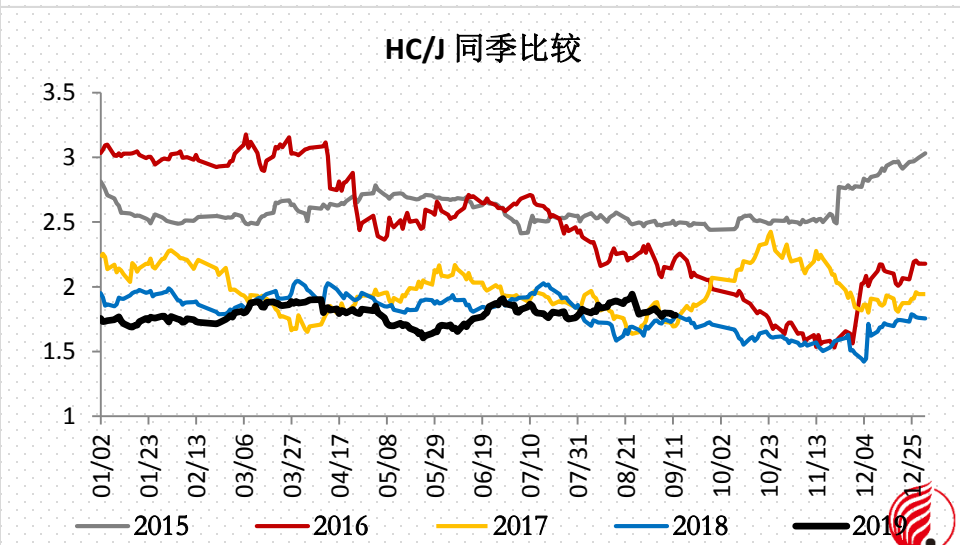
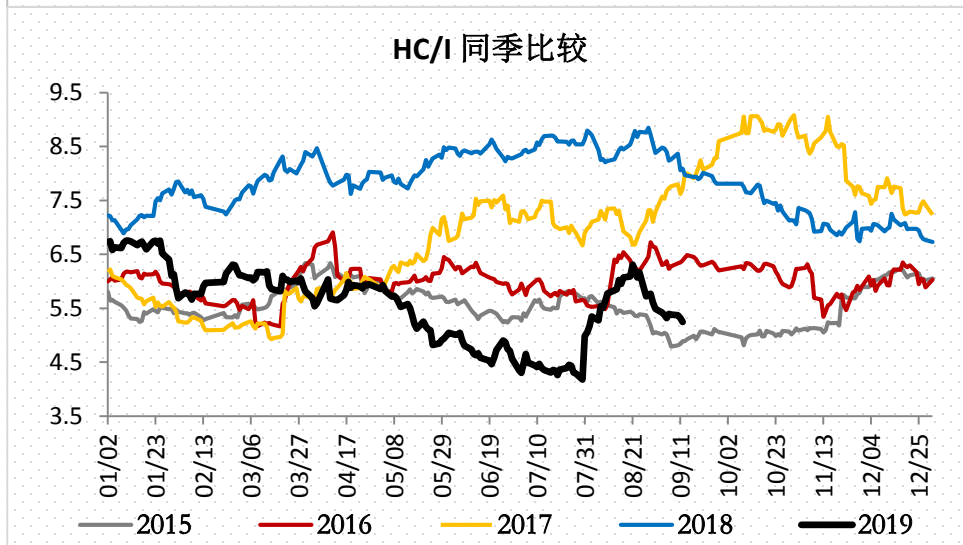
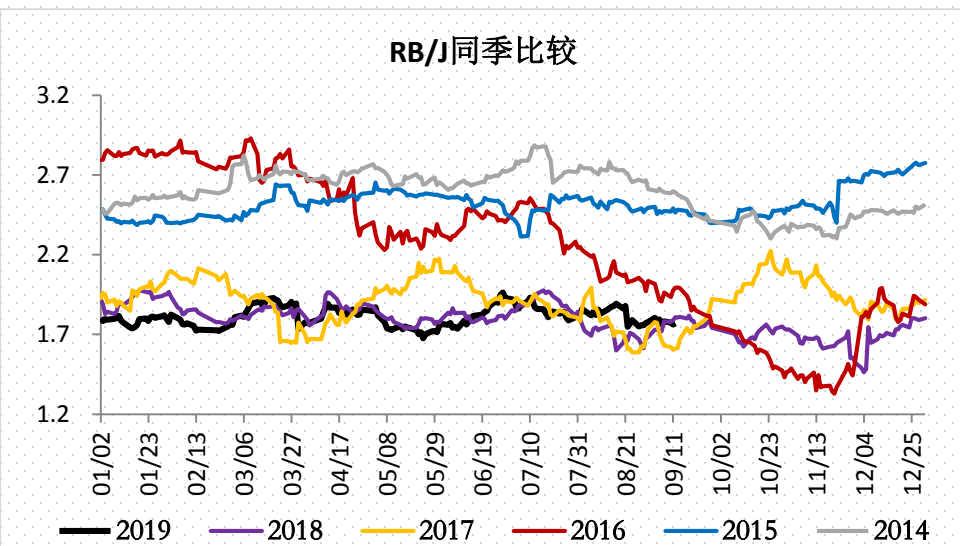
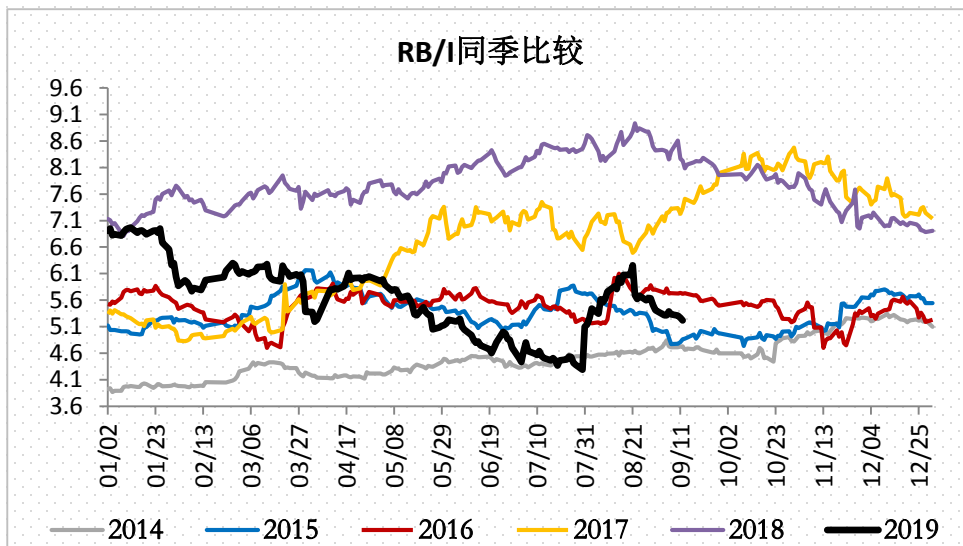
▶ 【月差】 螺纹降产+去库仍存正套驱动；热卷高产量高库存形成压制，正套安全边际减弱



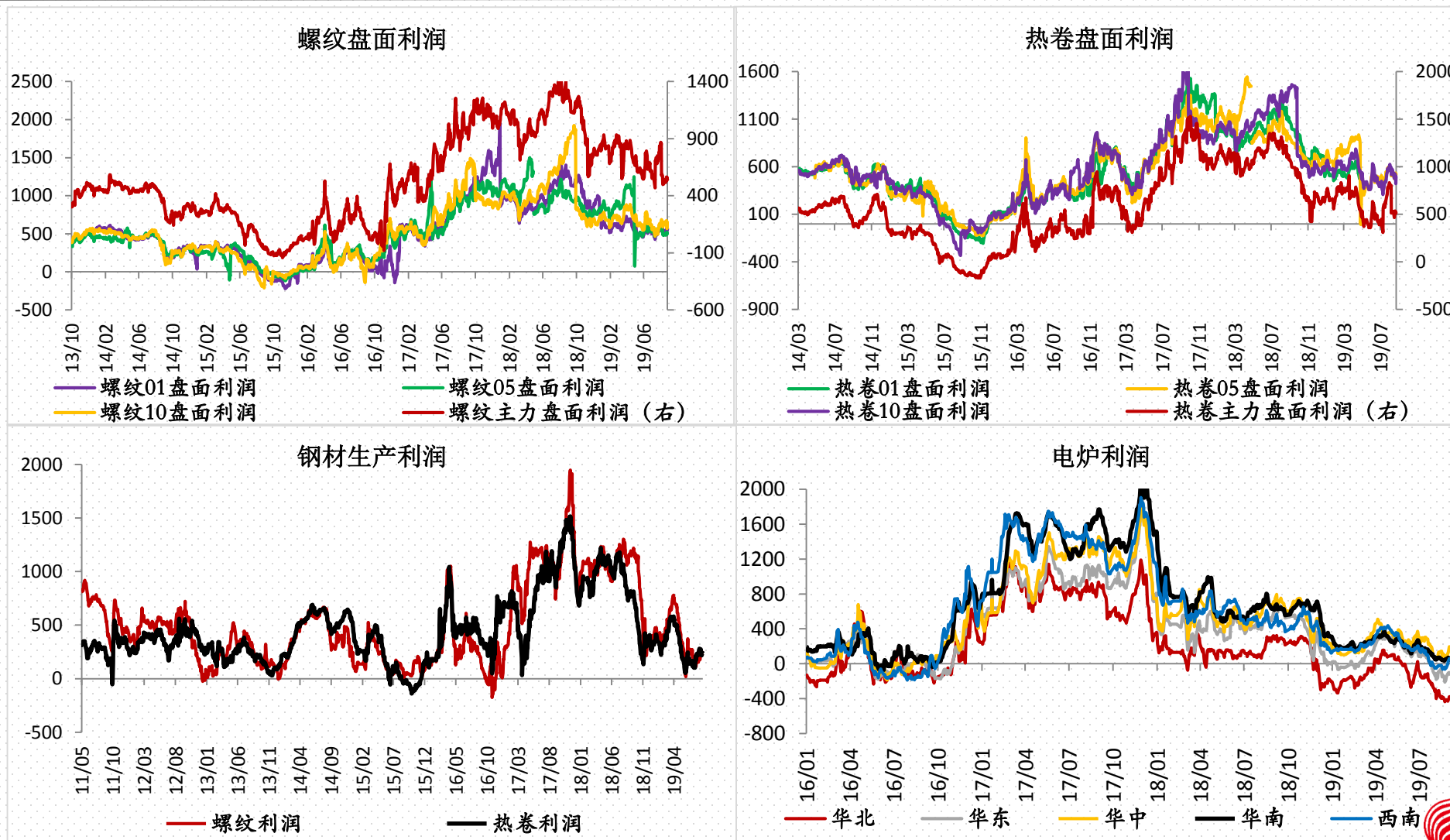
【卷螺差】螺纹季节性需求转好，叠加供应量持续减少，对反弹形成有利支撑；热卷则一直受到高库存的压制，下游补库需求弱，反弹走势弱于螺纹



【品种比价】矿石结构性库存短缺以及两节前补库需求促成一波强势反弹行情，材矿比大幅回落，目前处于相对低位。由于螺纹供需关系改善，后期低利润有望有所修复，则螺矿比或底部回升



【利润】高炉利润小幅修复，现螺纹239、热卷236，但整体还是偏低，提产意愿不够充足；电炉大部分还在亏损，复产情况是后期关注重点

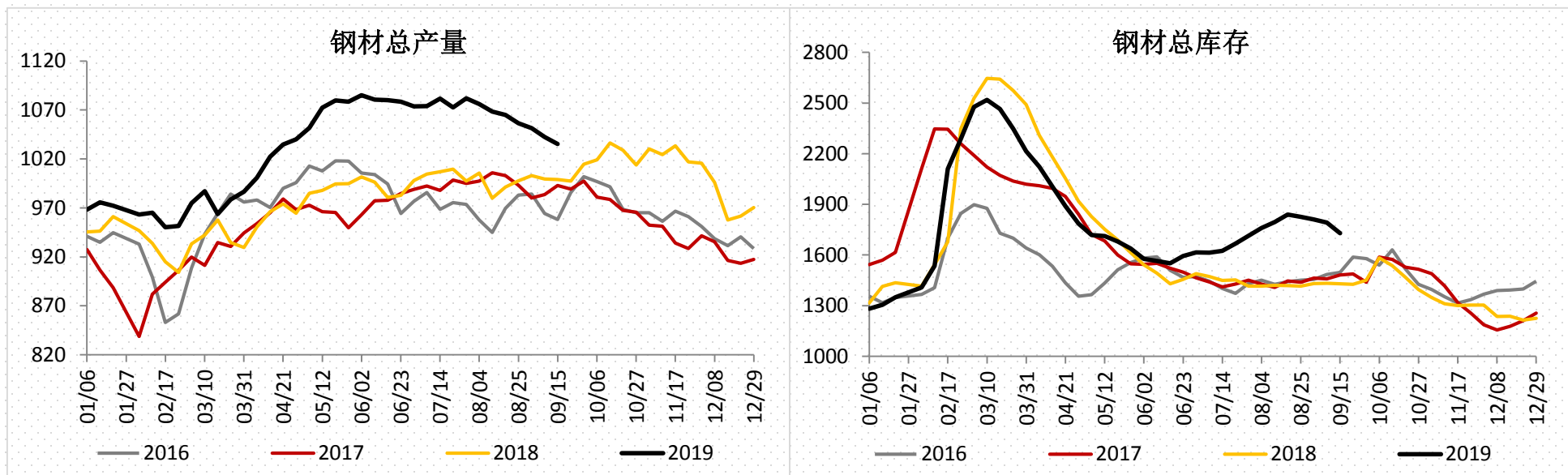




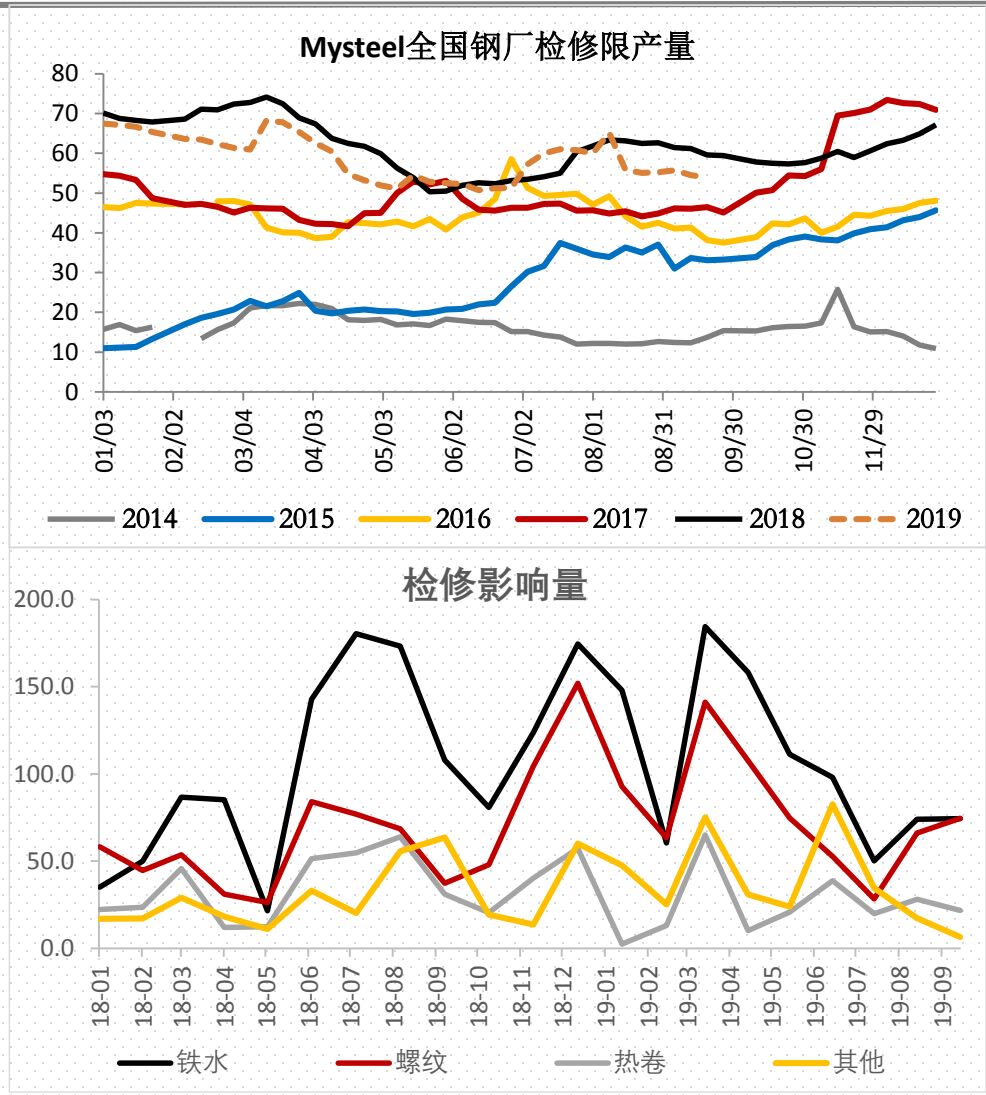
PART 3

基本面

▶ 【总库存结构】高库存压力继续缓解，对反弹形成支撑。1-8月新开工累计增速下滑0.6%，但同时基建增速提升0.28%，房屋销售与土地购置数据也尚可，整体耗钢增速仍未有见顶迹象



▶ 【长流程供应-检修限产】唐山采暖季限产方案测算，预估影响铁水日产13万吨，实际效果有待验证。9月检修量较8月稍增，主要集中在螺纹上



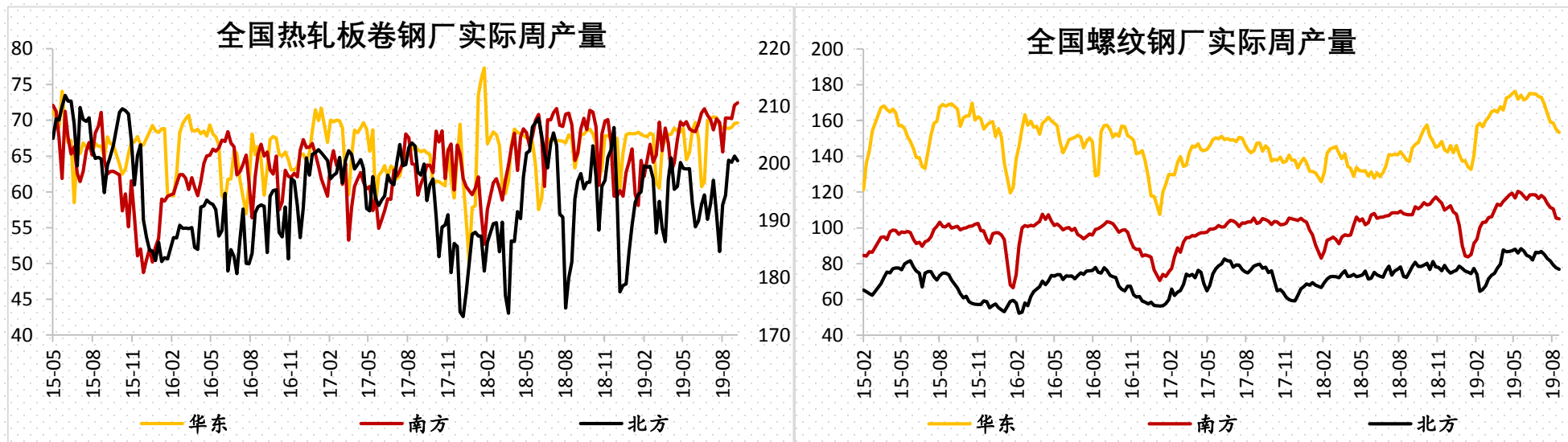
- 1、以热定产条件：供暖面积必须达到50万平以上；达不到面积不算供暖企业；满足50万平供暖面积的企业，按实际核定生产负荷生产，但生产负荷不允许超过70%。
- 2、非供暖企业管控措施：10月1日至3月15日应执行管控措施：高炉扒炉50%，烧结、竖炉、白灰停产50%（不允许压减风门，降低生产符合）。3月16日以后可以正常生产。如遇重污染天气预警，执行《指导意见》中措施。（高炉可闷炉）
- 3、供暖企业管控措施：10月1日至11月15日，高炉扒炉50%、烧结、竖炉、白灰停产50%；11月16日至3月15日，高炉按以热定产核定的生产比例，扒炉剩余比例，烧结、竖炉、白灰停产比例按高炉扒炉比例执行；3月16日至4月30日高炉扒炉50%，烧结、竖炉、白灰停产50%。如遇重污染天气预警，执行《指导意见》措施。要求下午三点前上报具体管控措施具体装备。

数据来源：一德期货、钢联

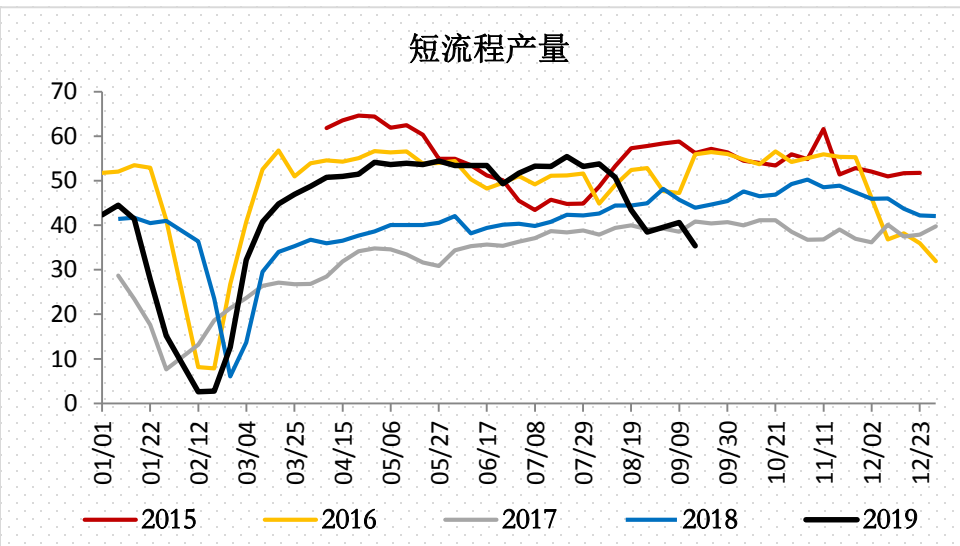
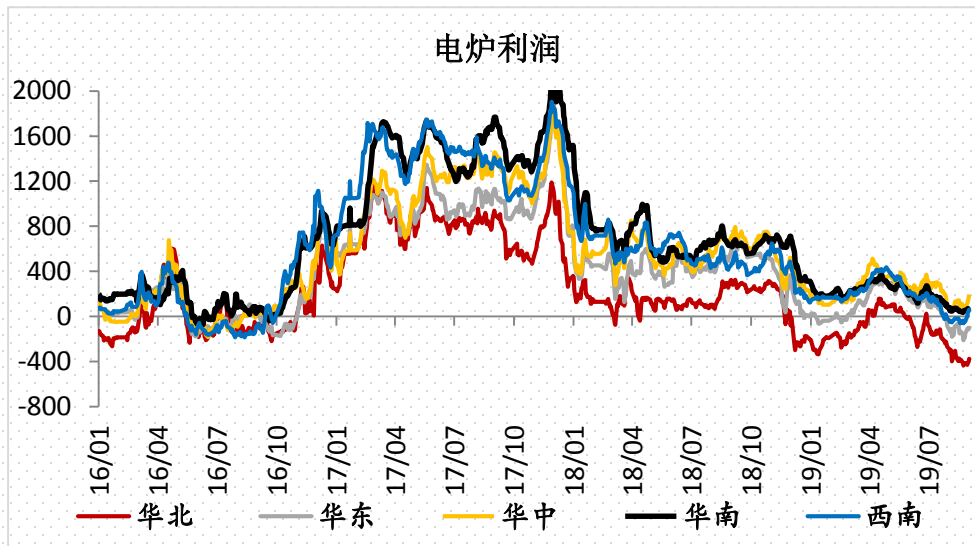




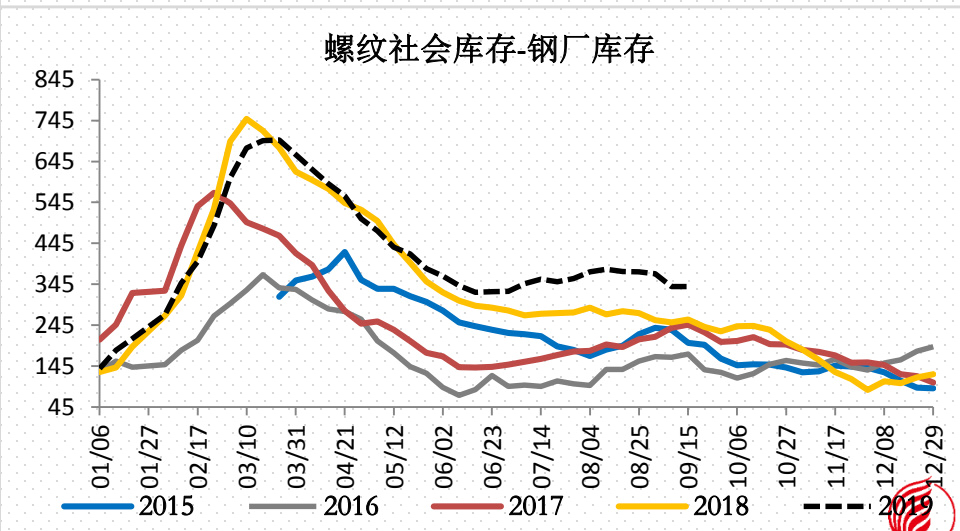
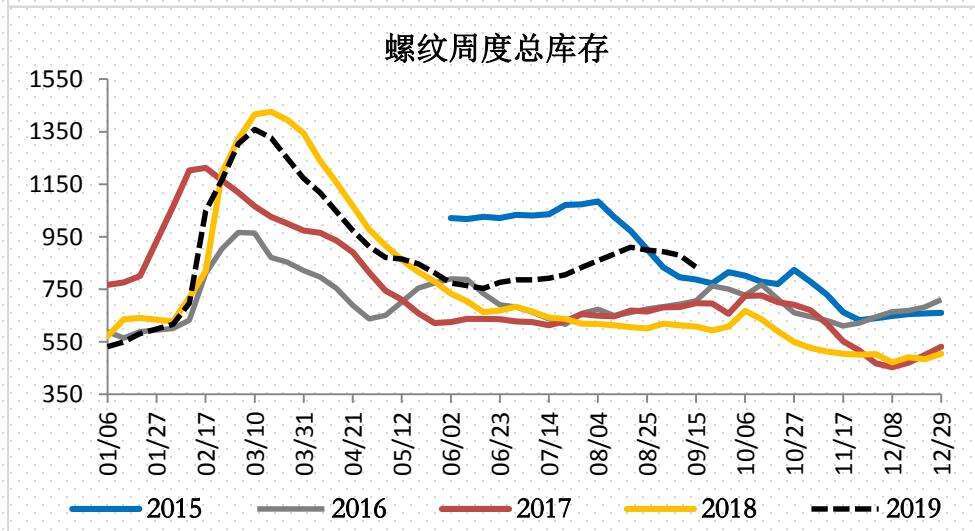
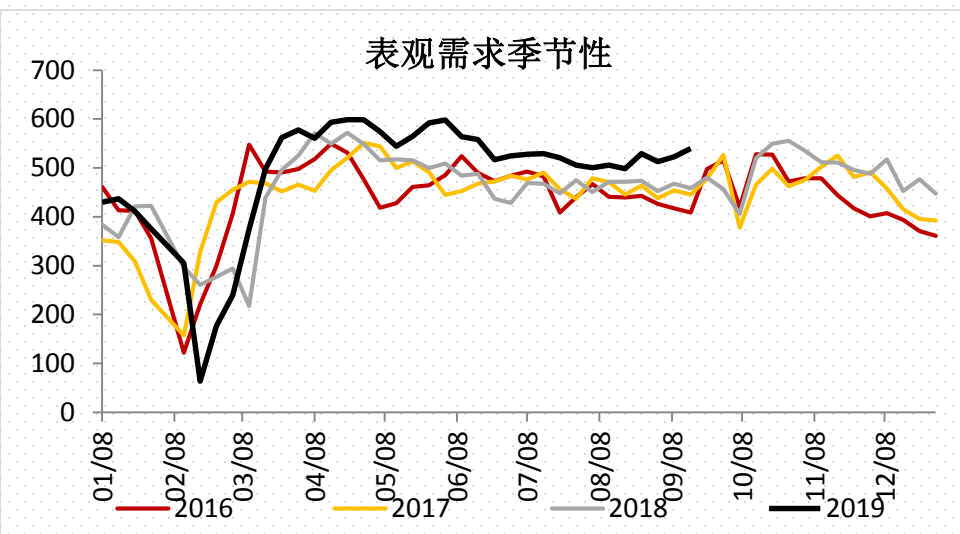
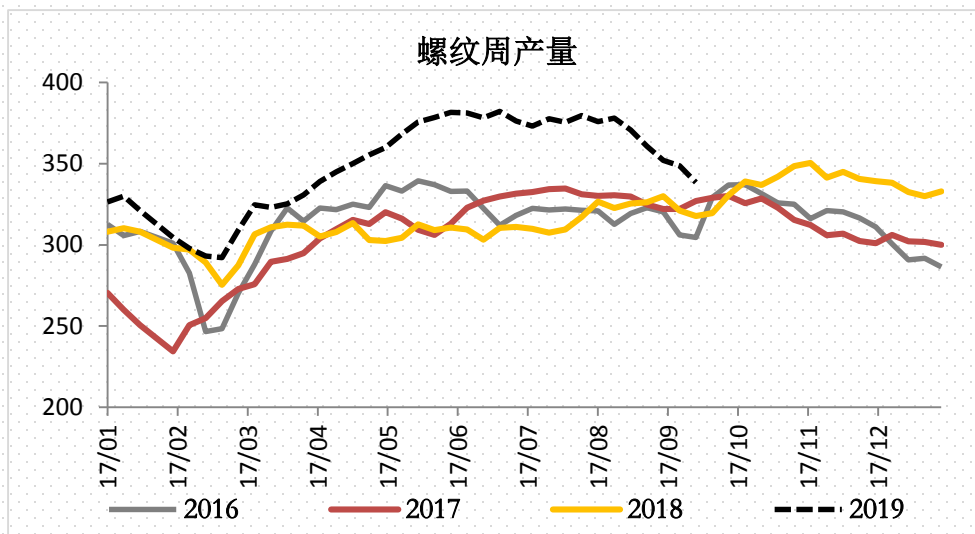
【长流程供应-分地区】 螺纹供应下降受检修影响较大，另外螺纹转产热卷仍在进行



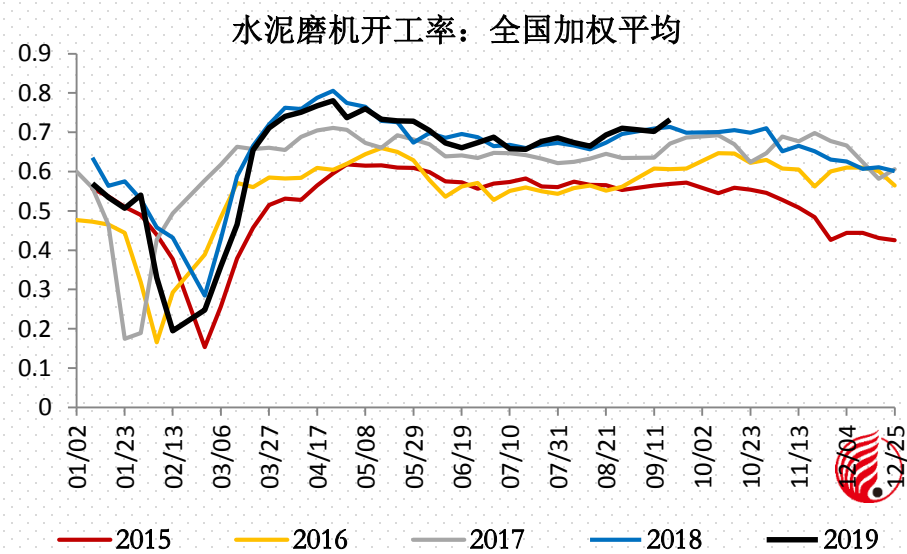
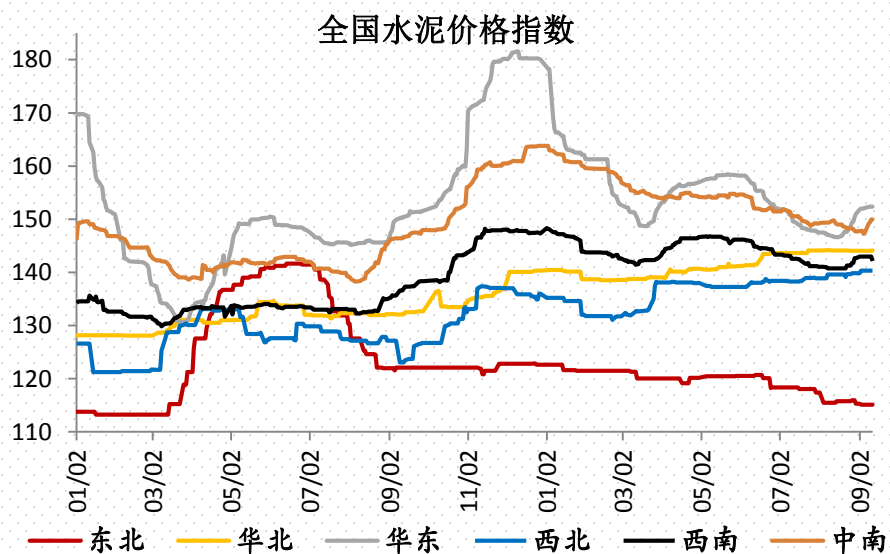
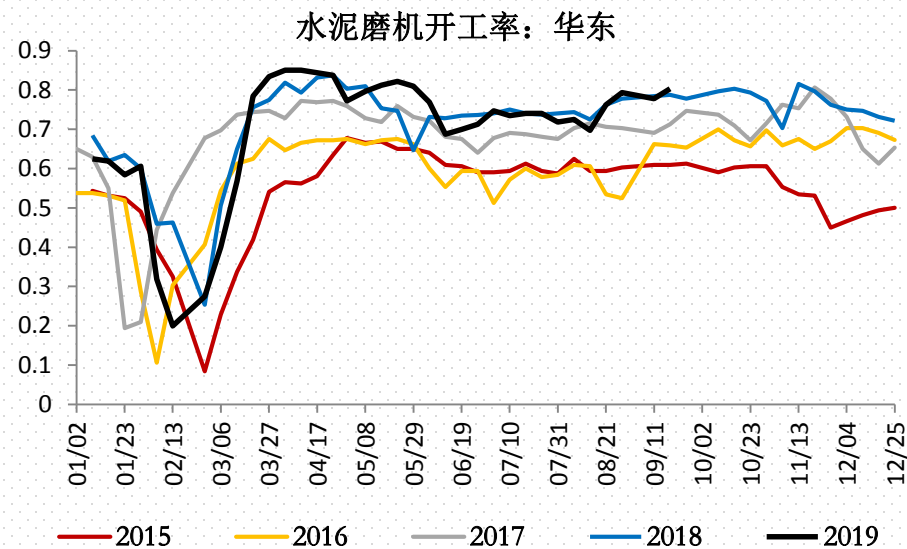
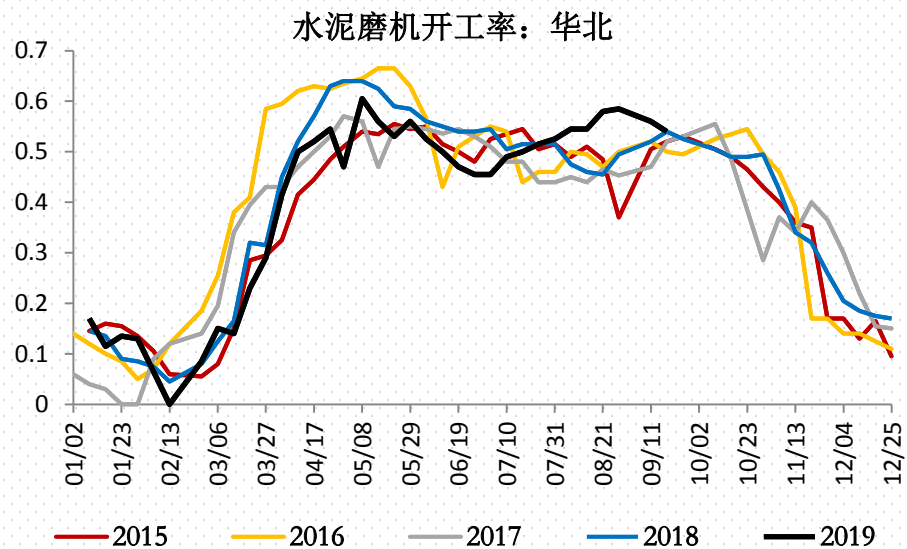
▶ 【短流程供应】大部分电炉还在亏损，短流程产量下滑明显。近期废钢回收量有所恢复，后期电炉增产量值得关注



【螺纹库存结构】降产+库存加速下降，表观需求继续回升。本周华东、华北库存均下降较多，但后期华北或受到行政影响，去库放缓，北材南下已陆续启动，关注后期到货影响

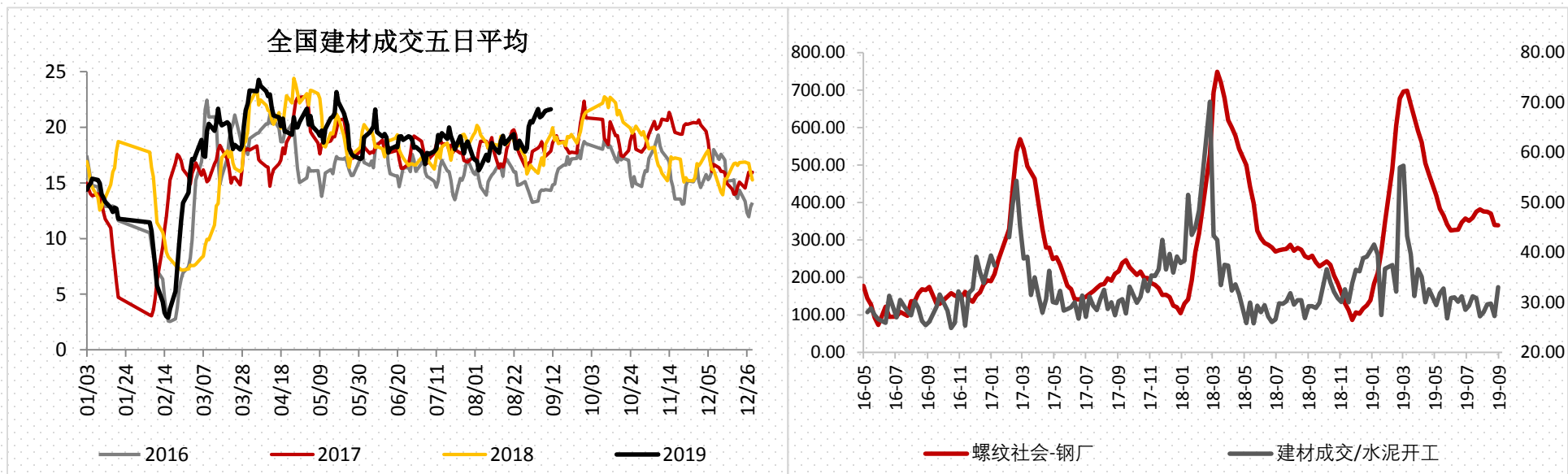


【螺纹终端】水泥方面量价齐升，后期需求仍有期待

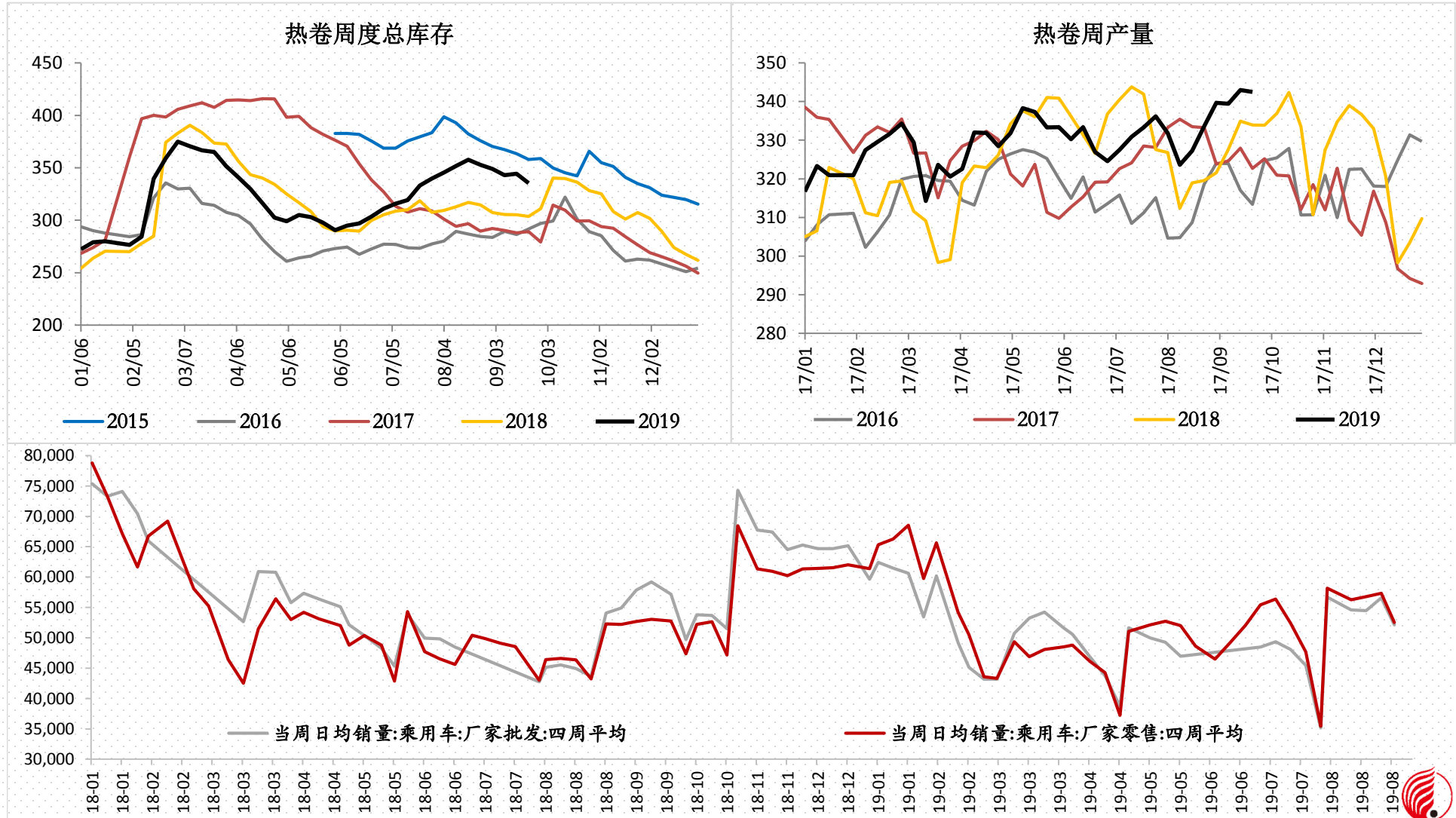


数据来源：
一德期货、
卓创资讯

▶ 【螺纹投机】 由于上周价格反弹，贸易商订货情绪有所好转，市场成交也有好转，投机需求能否启动是影响价格反弹空间的一个重要因素



▶ 【热轧】汽车销售回落，卷增产较快，库存去化速度较慢，热卷偏弱运行，支撑将主要来源于后期限产



数据来源：一德期货、钢联

【相对估值】宏观压制下钢材难开启上行通道



数据来源：一德期货、钢联

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365