



# 一德期货【钢材】月报2019-09

一德期货黑色事业部

FIRST  
FUTURES



一诺千金·德厚载富

# CONTENTS

目录一、本月关注及策略

目录二、月度供需评估

目录三、品种估值及价差



PART 1

本月关注及策略

## 观点及关注点



当前供应端减量仍多数通过废钢使用量下降（包括电炉开工和转炉废钢比）实现，波动相对较大，需求端房地产短期韧性仍在，近期水泥磨机开工率、表观需求等都有好转，基本面边际有好转，盘面上来说，当前位置已经包含最弱的限产预期和淡季需求，在限产进一步落空/需求明显滞后启动前，或将反弹运行，但高度受制于高库存、投机情绪不佳和涨价后可能复产，高度可能比较有限，中期趋势关注月内房地产数据进一步定性。

## ▶ 本期策略推荐

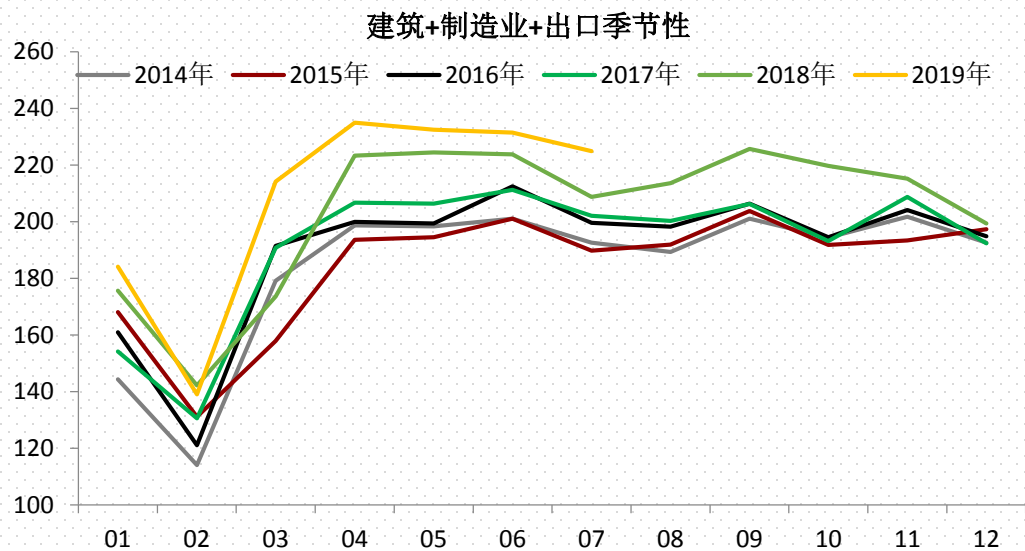
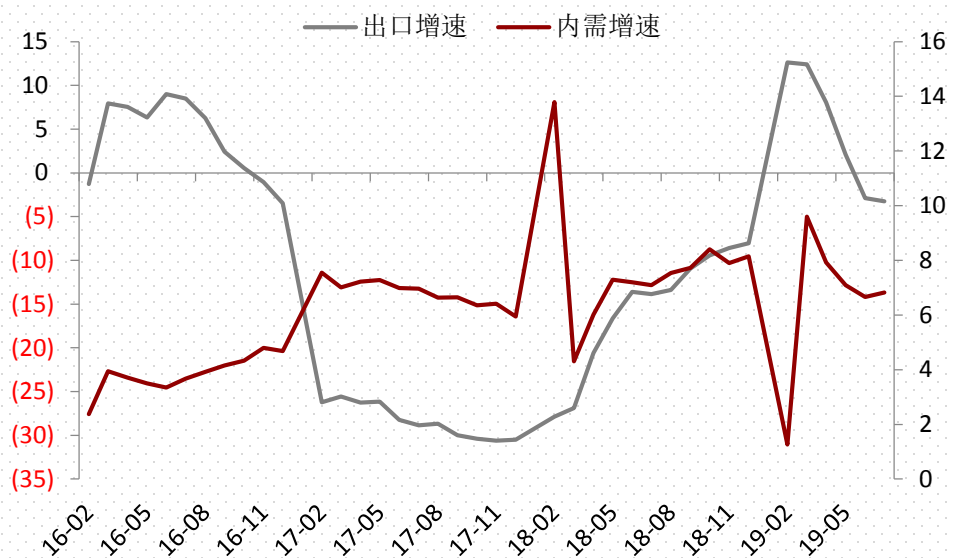
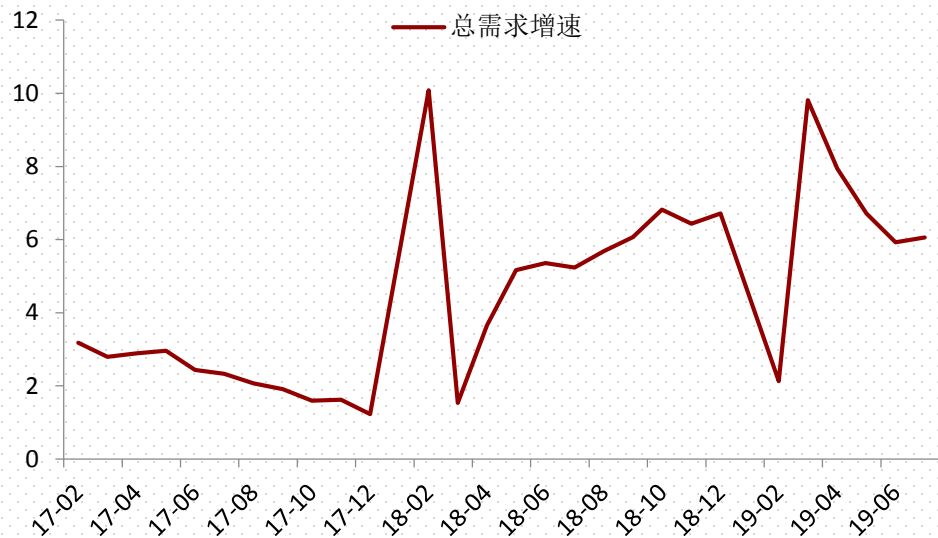
策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
套利	空卷螺差	RB2001 HC2001	逢高介入	1.长周期热卷产能投放多于螺纹； 2.当前建筑业韧性强于制造业； 3.建筑业需求即将进入旺季； 4.限产不及预期。	01开始交易螺纹需求淡季前可以持有	70	58	-20	100	中
套利	螺纹正套	RB2001 RB2005	等待入场	1.需求启动预期； 2.持续去库； 3.基差安全边际尚可； 4.等待投机情绪启动和去库加速配合。	资金匮乏压制投机情绪/废钢供应起来/	120	135	180-200	100以下浮亏加仓	中长



PART 2

月度供需评估

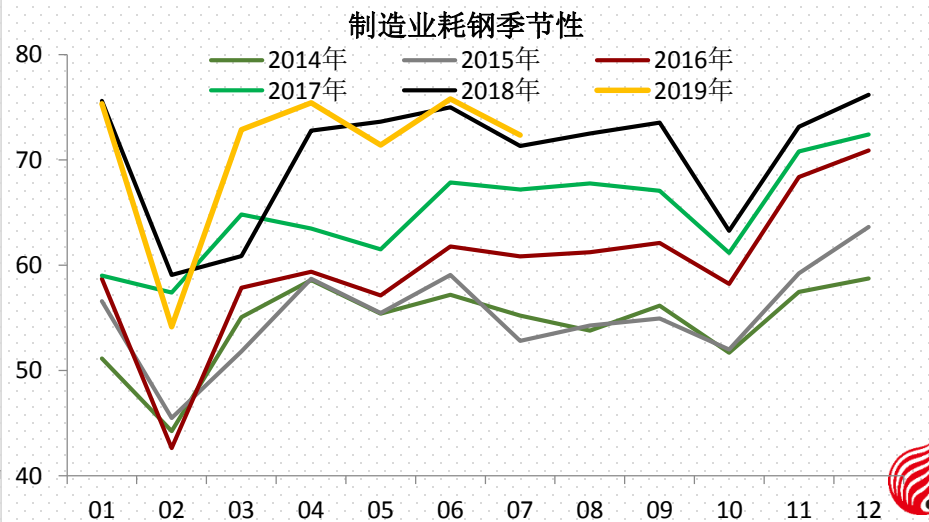
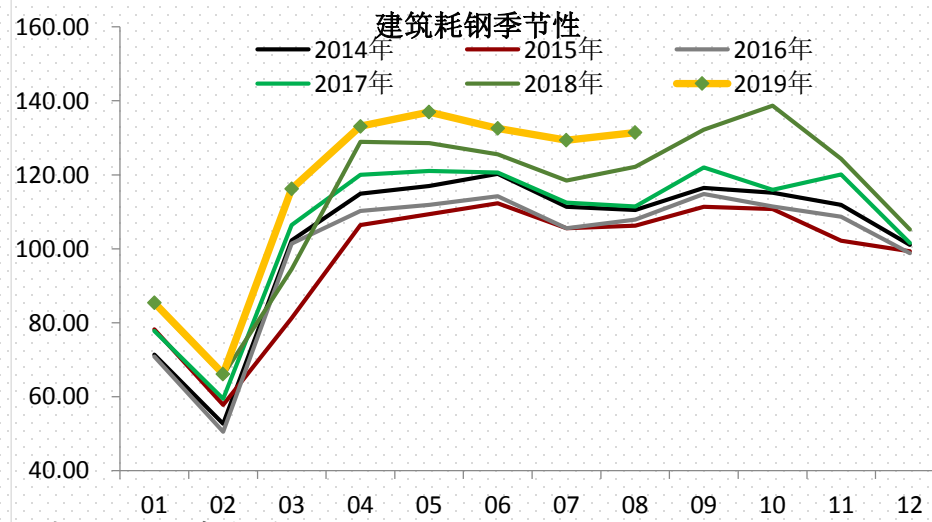
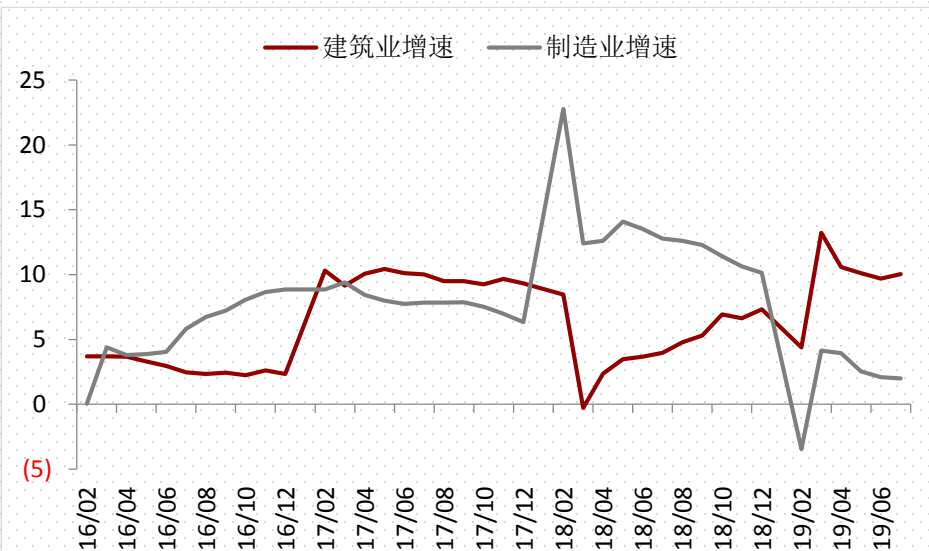
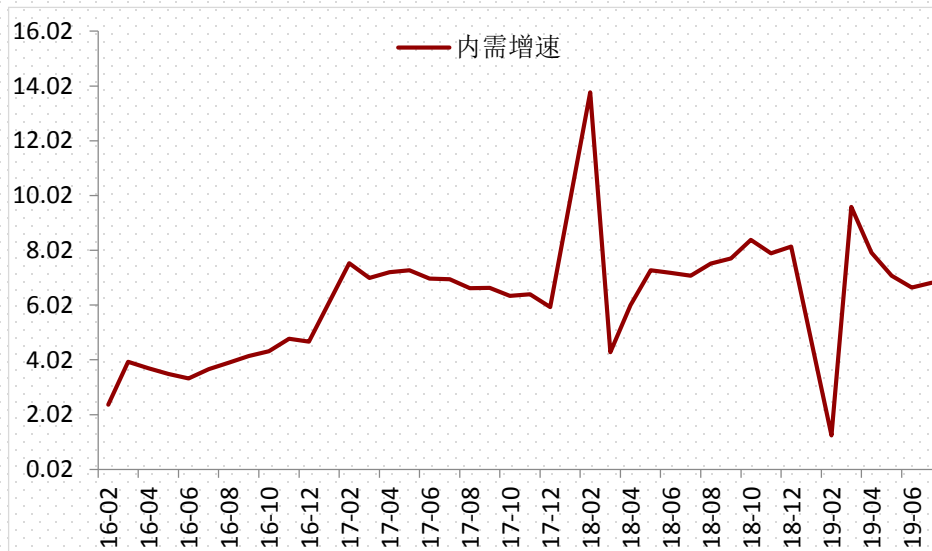
【耗钢需求】 1-7月总需求累计增速稍有回升，回升0.13%至6.06%。主要来自于内需增  
速回升贡献



数据来源：国家统计局、一德期货



# 【内需耗钢】 建筑业相对制造业更为坚挺

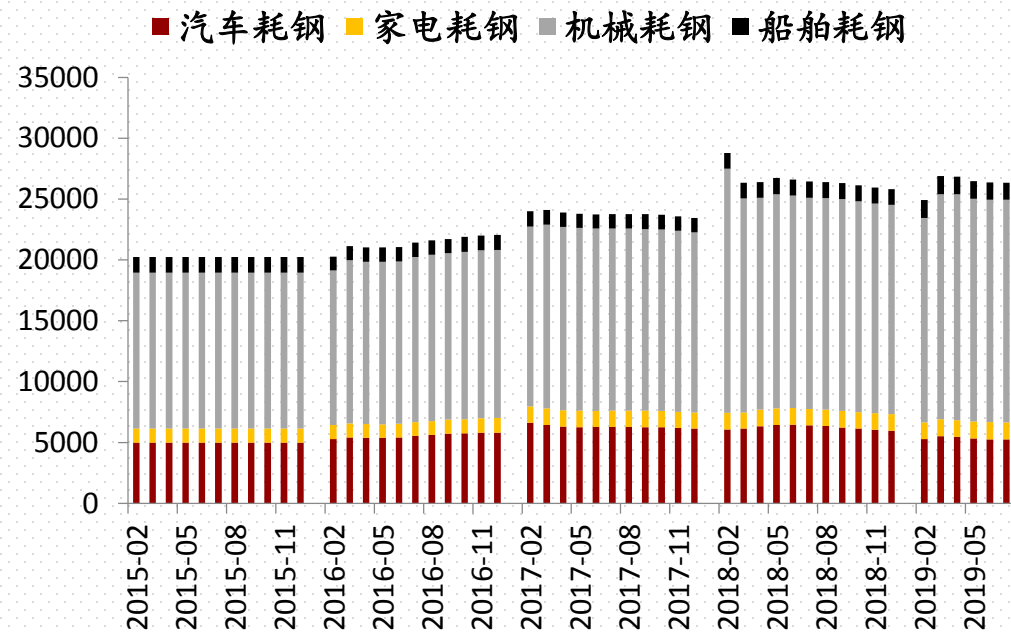
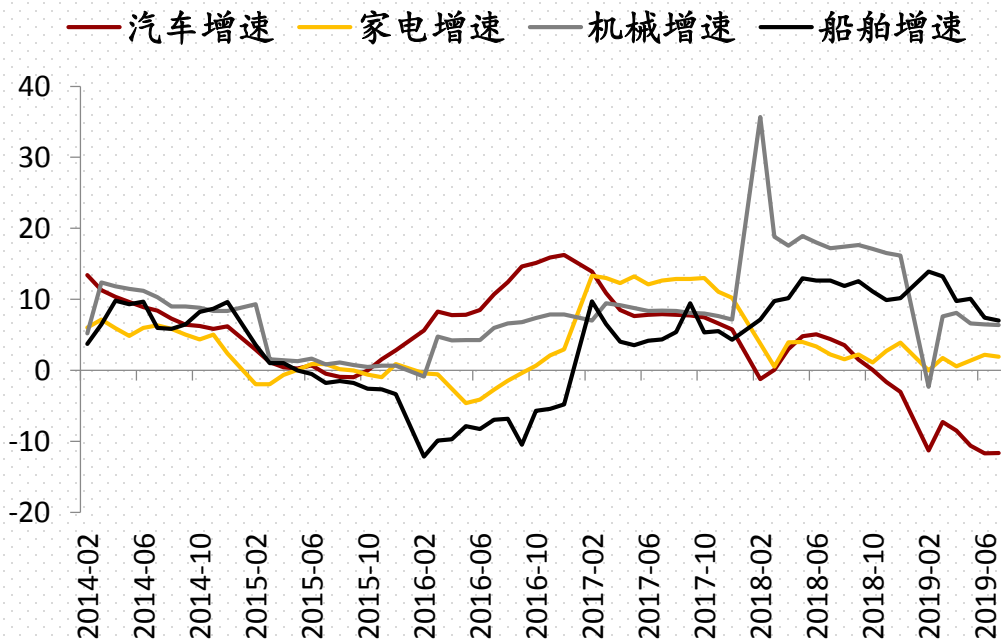


数据来源：国家统计局、一德期货

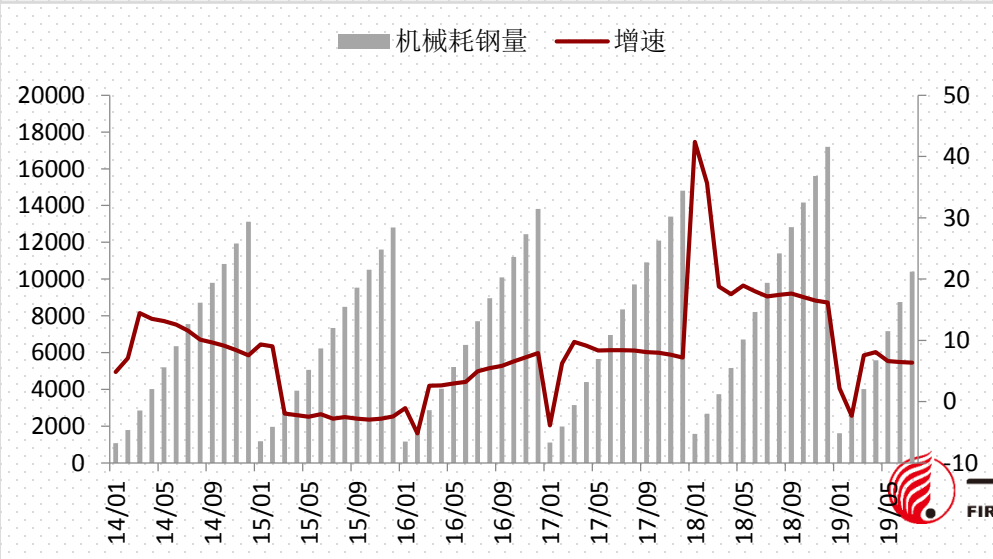
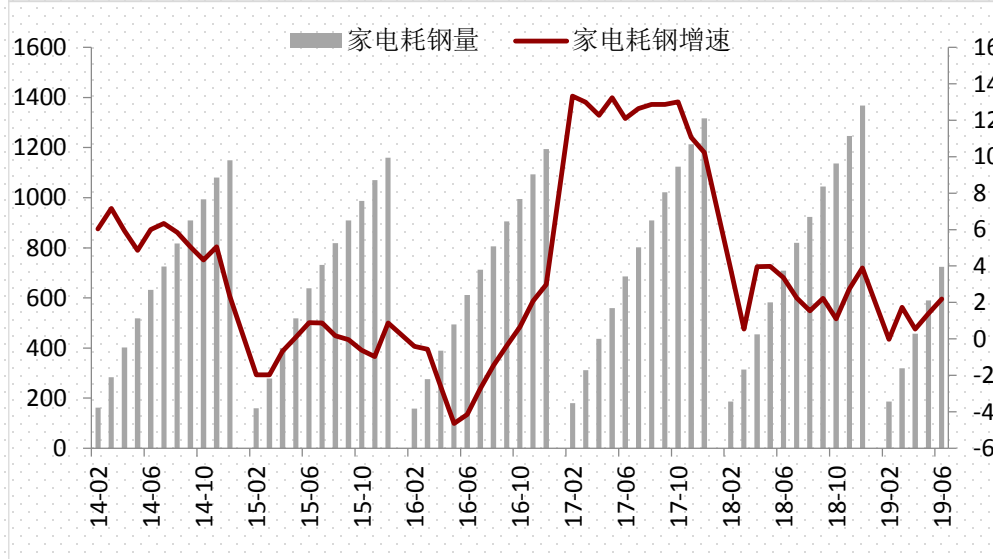
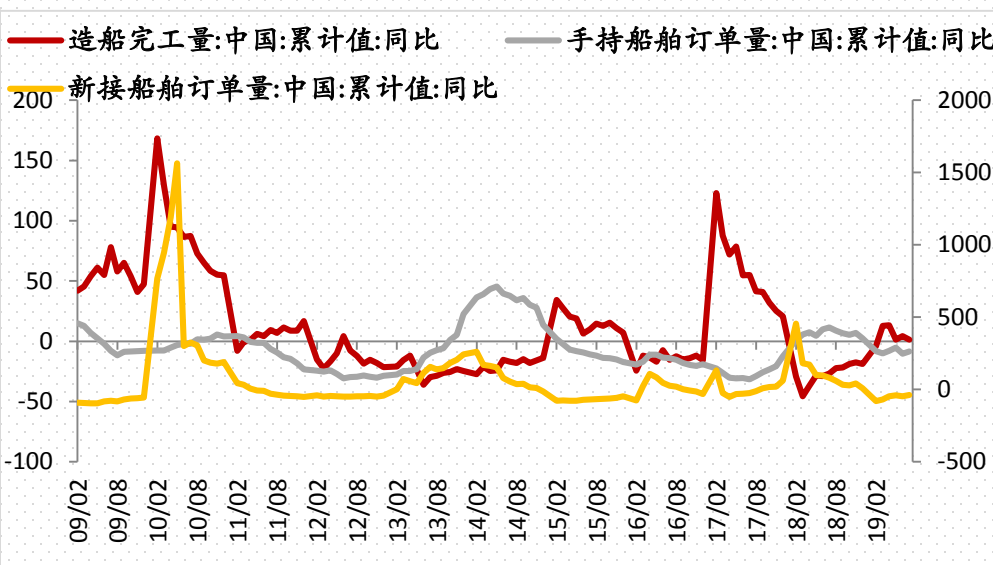
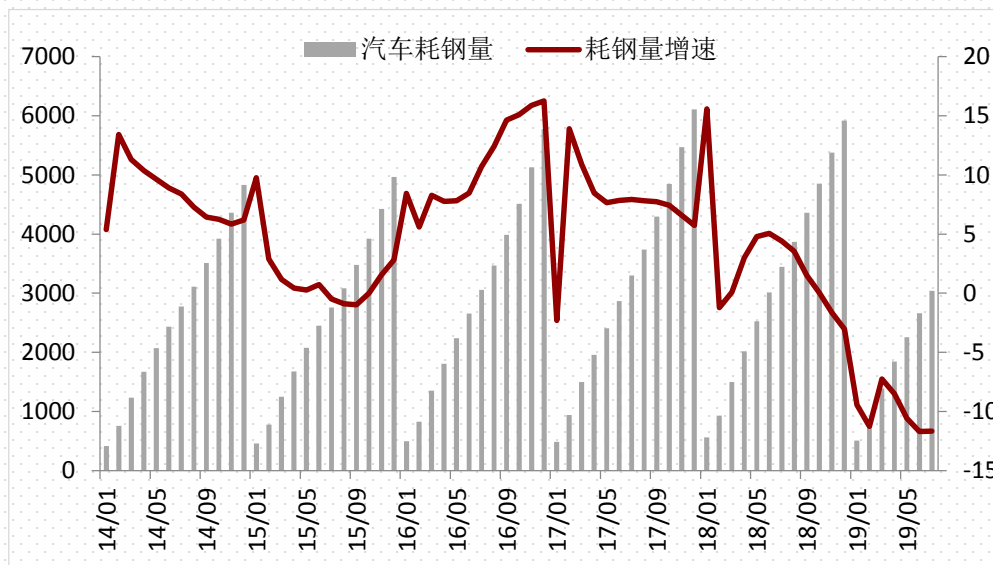




▶ 【制造业】四行业需求增速基本持平，走势分化格局也没有改变，和消费相关的增速表现还是在0轴附近或以下，与建筑相关的增速仍然较高



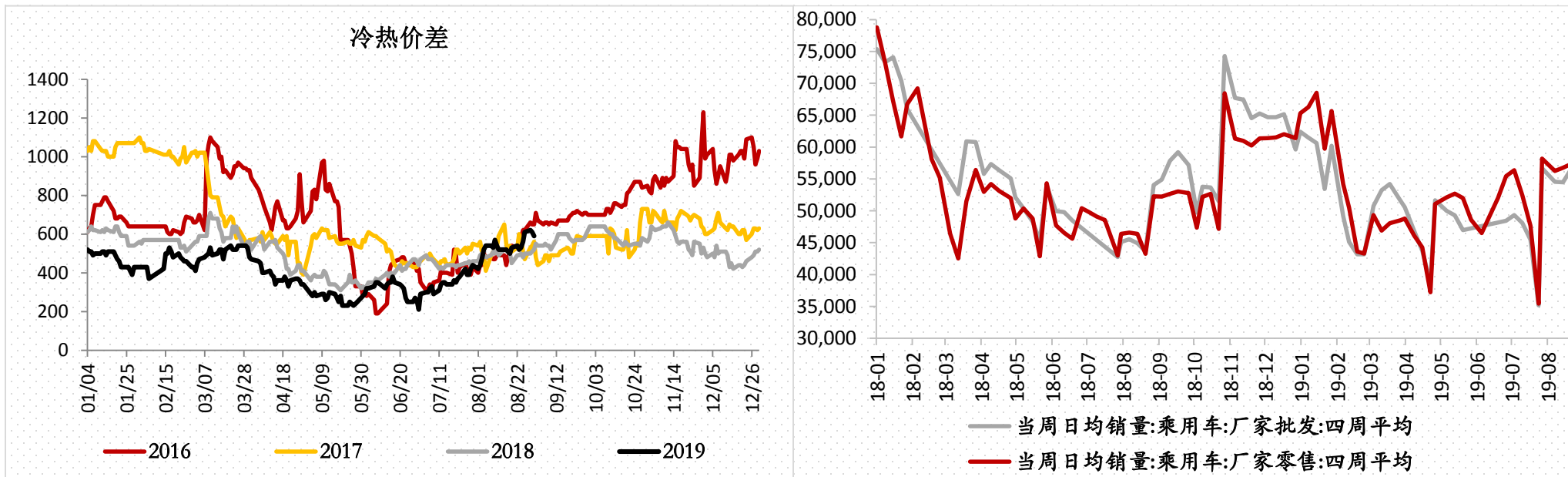
【制造业】四行业需求增速基本持平，走势分化格局也没有改变，和消费相关的增速表现还是在0轴附近或以下，与建筑相关的增速仍然较高



数据来源:  
国家统计局、  
中汽协、  
一德期货

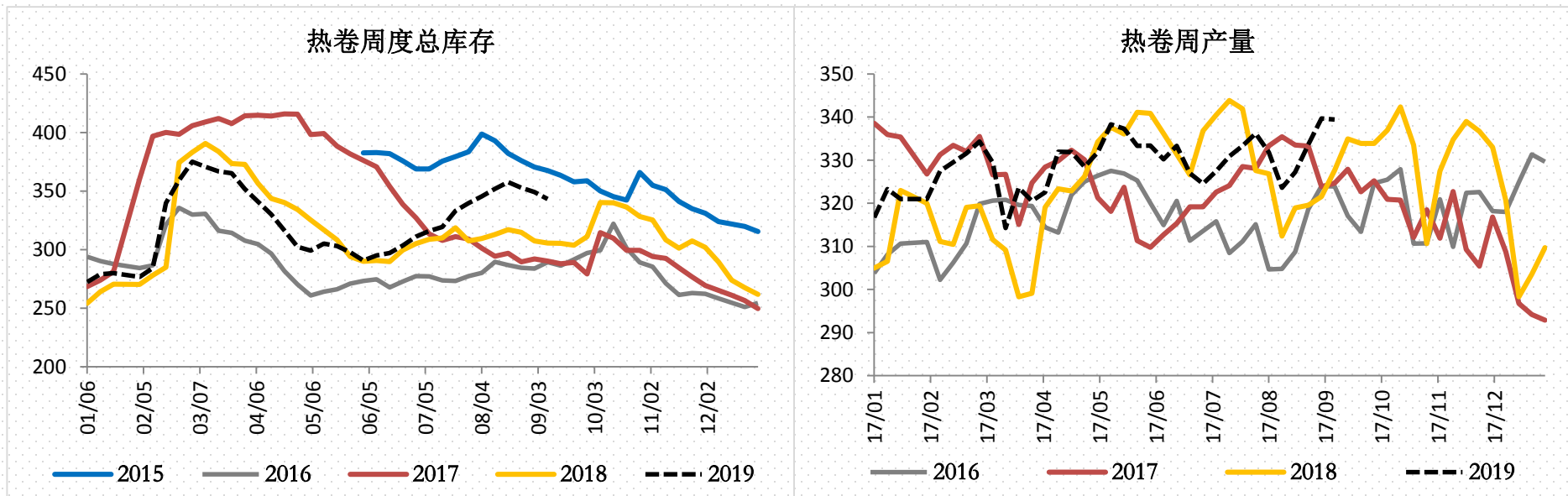


## 【制造业高频】汽车持续好转，冷热价差走扩，对卷板整体需求或有带动

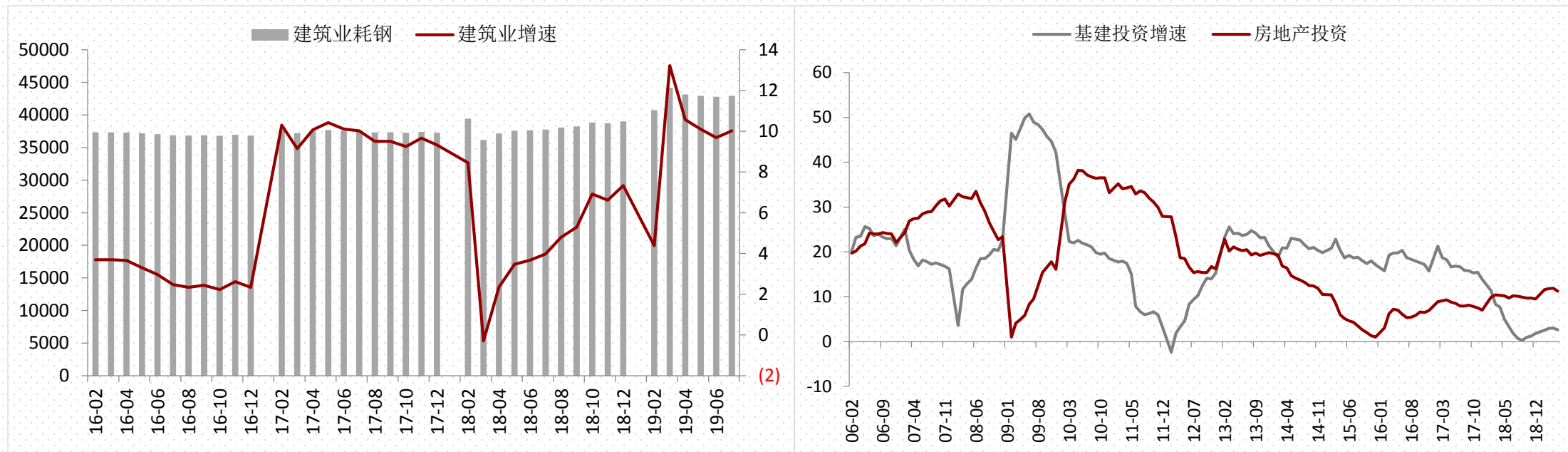


数据来源：钢联、中汽协、一德期货

▶ 【制造业结构】高产量配合降库，卷板近期体现了一定的补库特征，关注汽车和家电订单能否持续好转提供需求端支撑

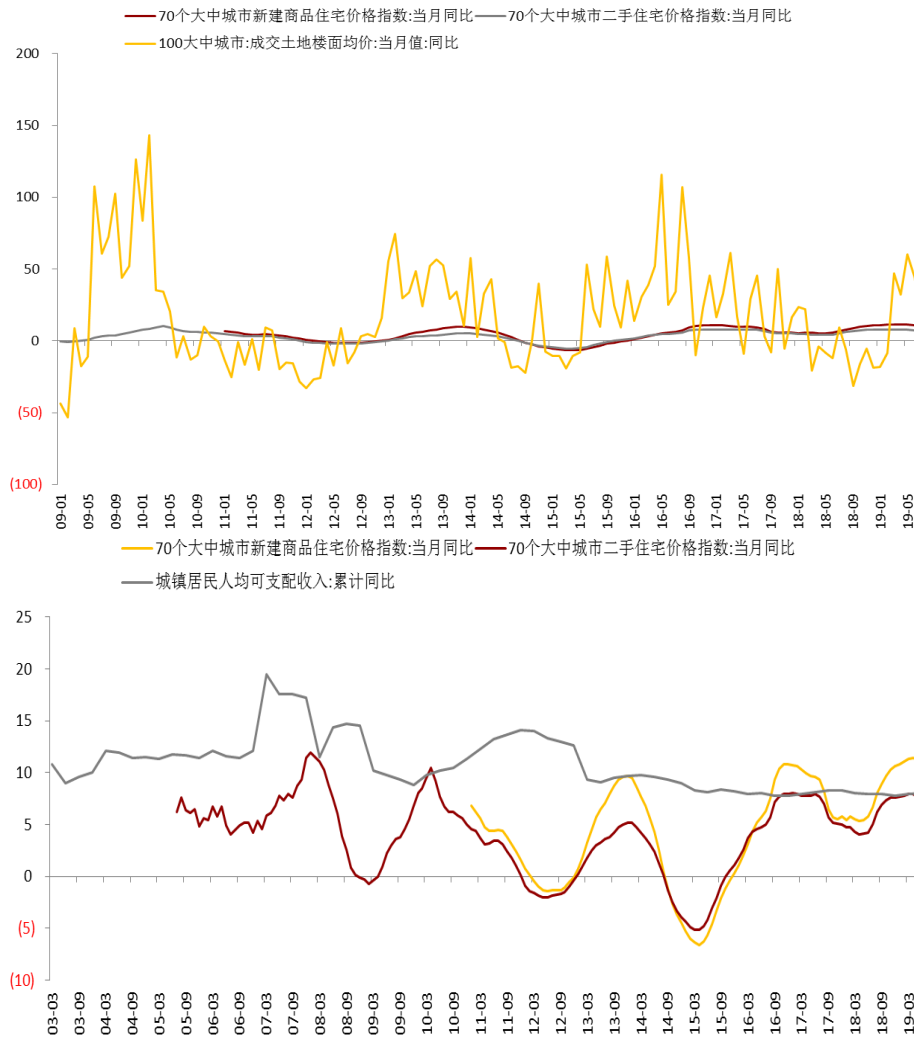
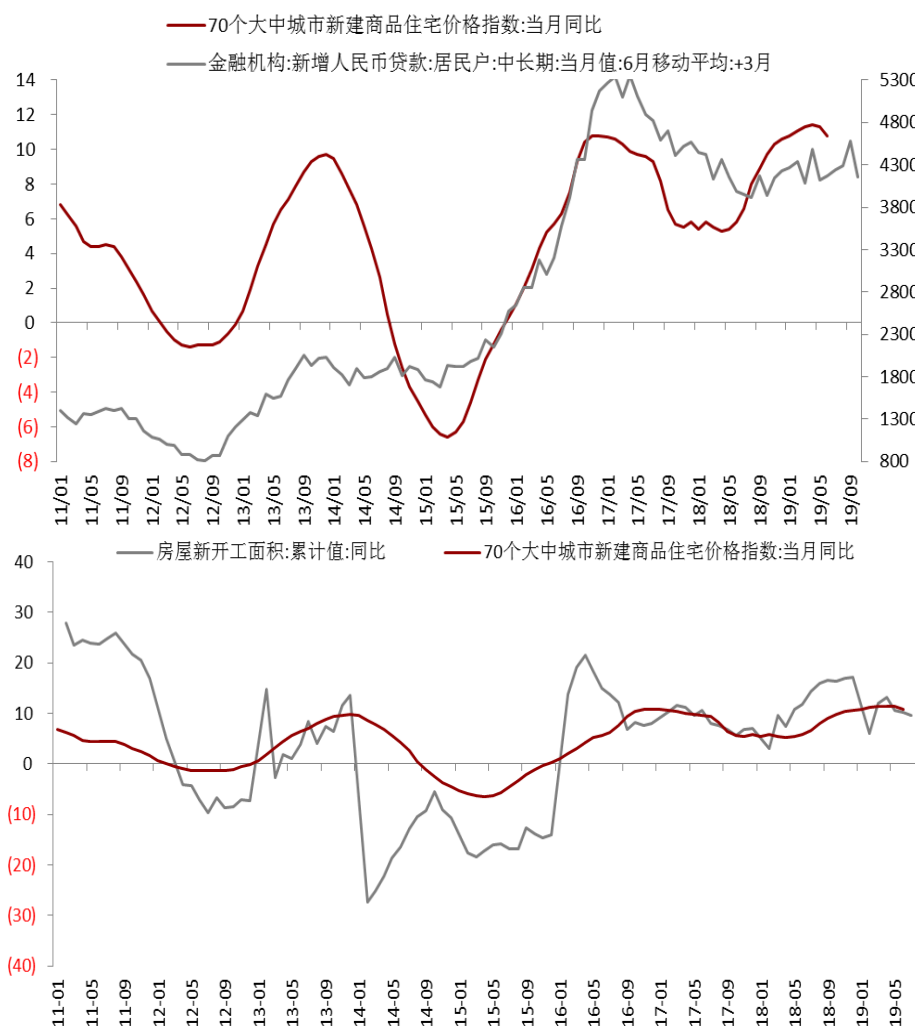


【建筑业】从数据表现来看，目前耗钢增速还维持正增长趋势，且近三年来8-10月耗钢增速均呈环比小幅提升趋势



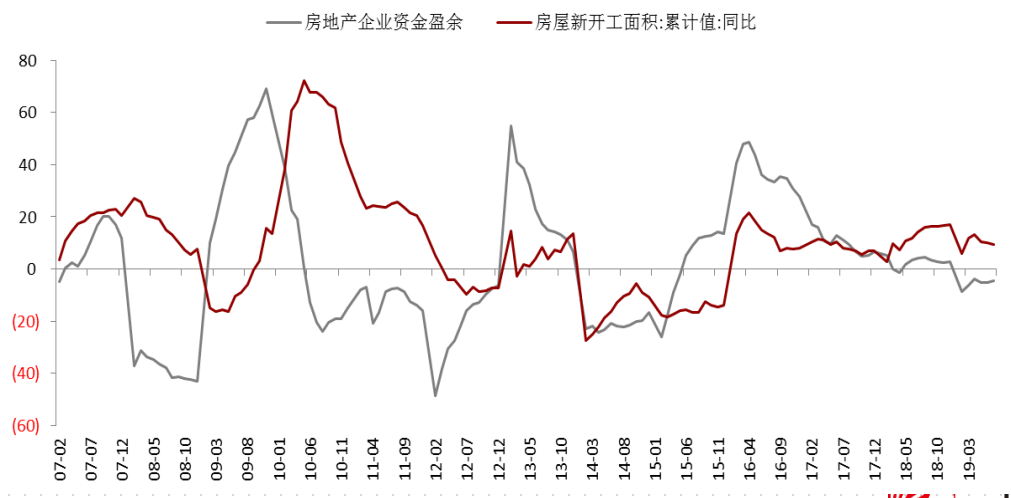
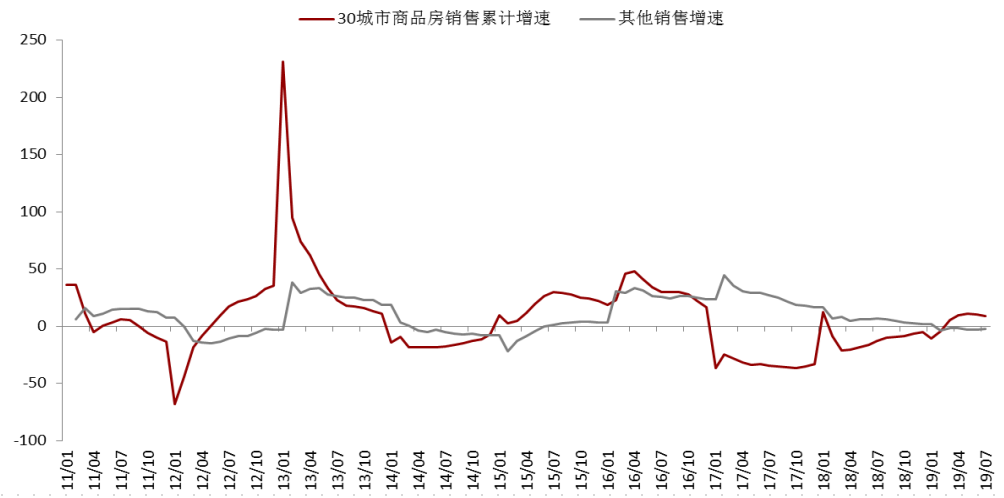
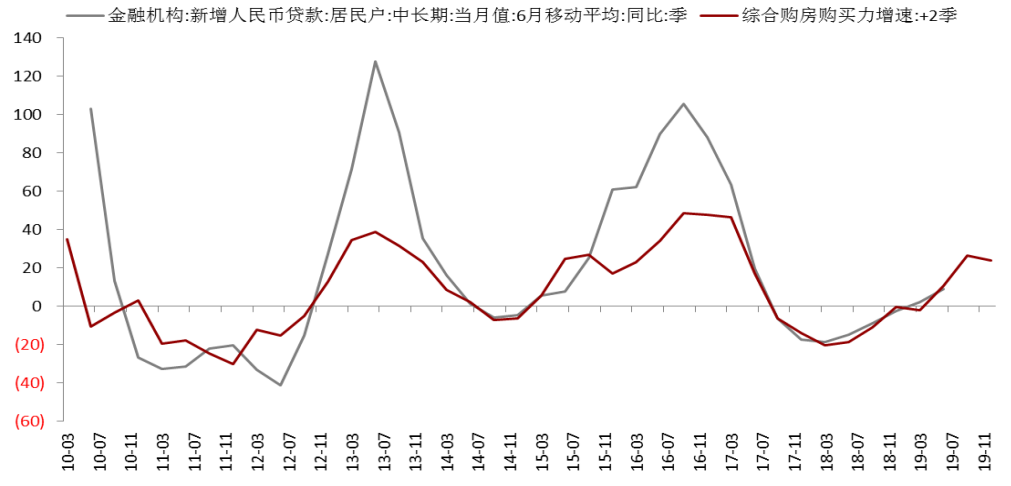
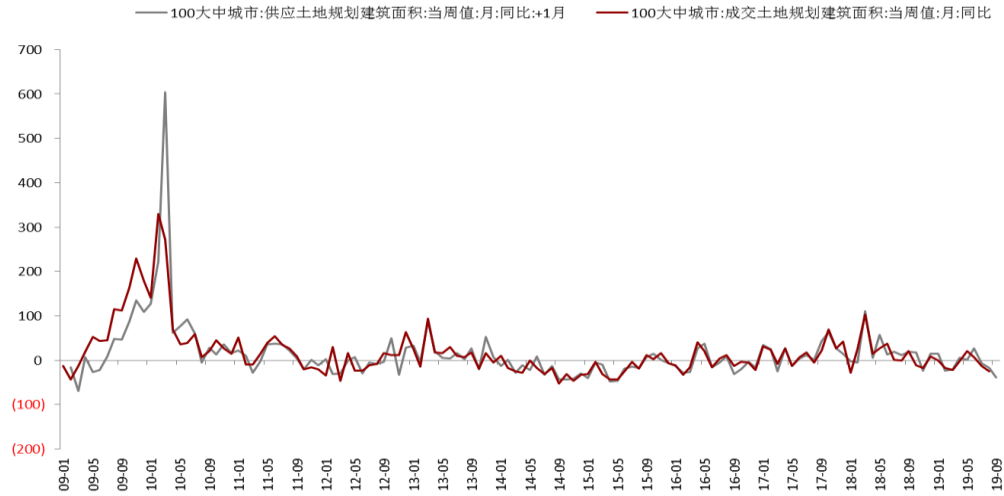
数据来源：国家统计局、一德期货

# 【建筑业-房地产】测算房地产耗钢增速约10%，按季节性规律看也尚未见顶，但中期房价、销售、土地供应、资金的压力比较大，压力逐渐传导至新开工的预期仍在



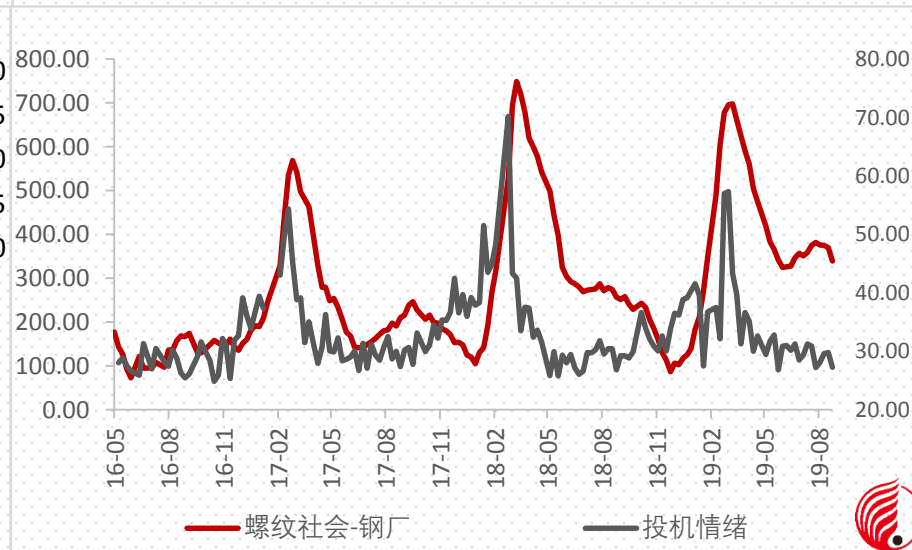
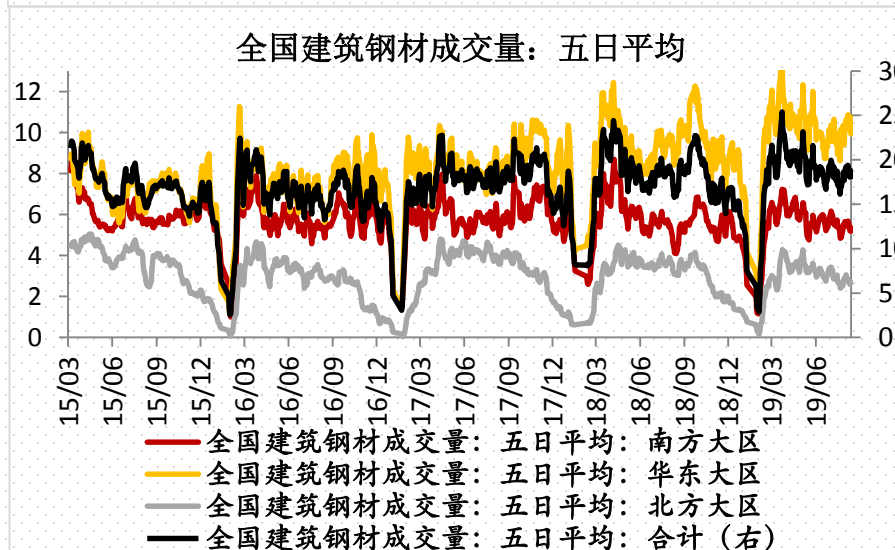
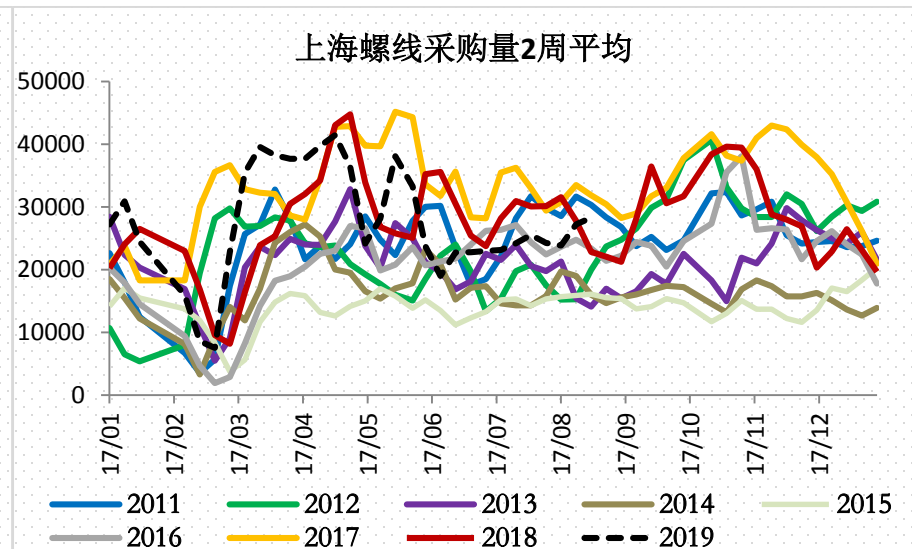
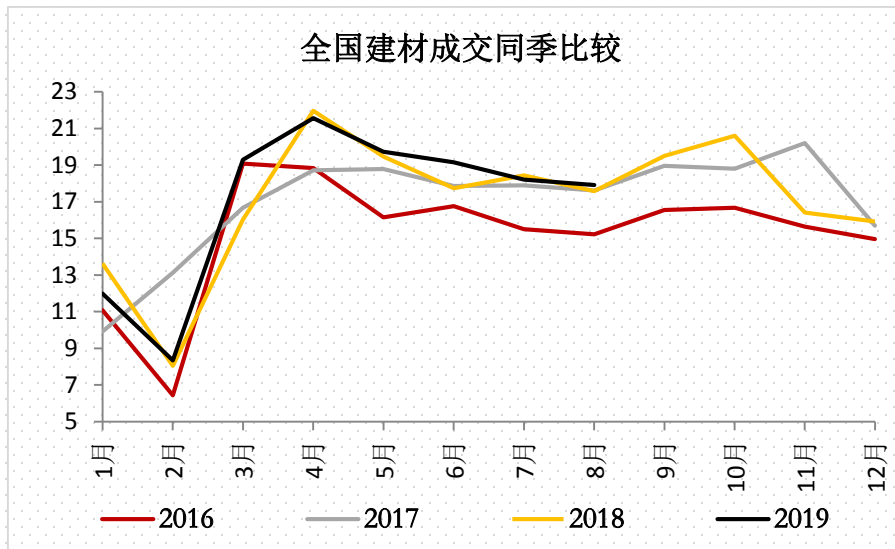


# 【建筑业-房地产】测算房地产耗钢增速约10%，按季节性规律看也尚未见顶，但中期房价、销售、资金的压力比较大，会逐渐传导至新开工



数据来源：国家统计局、一德期货

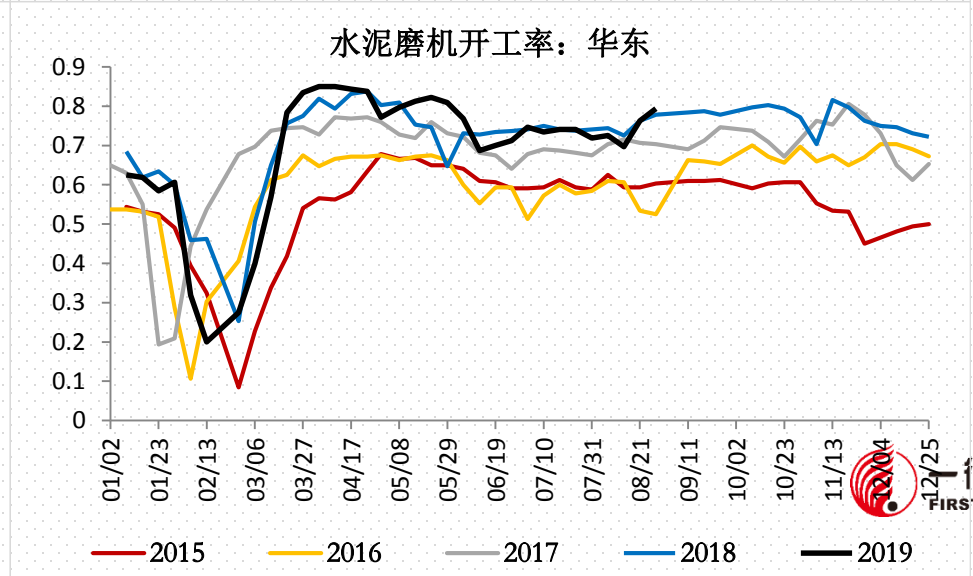
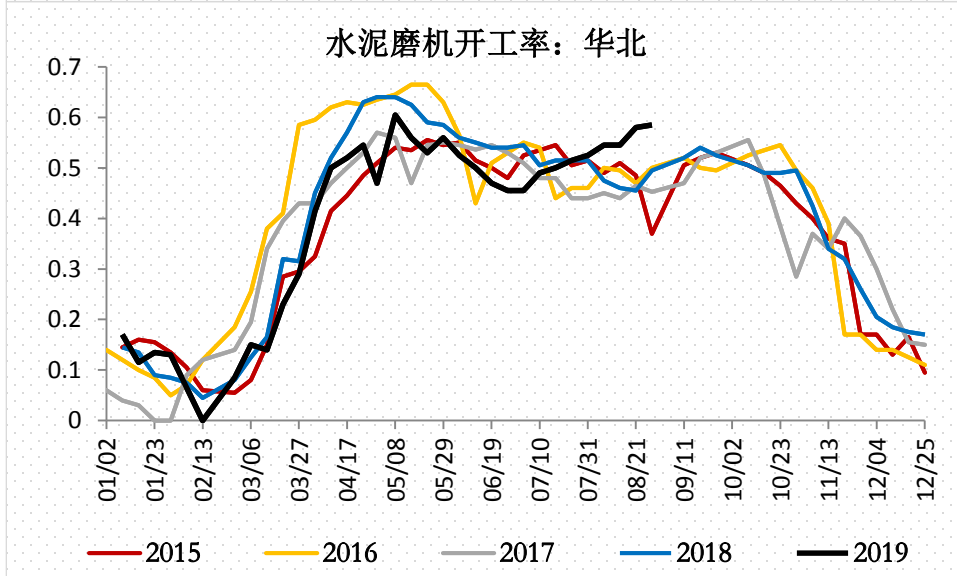
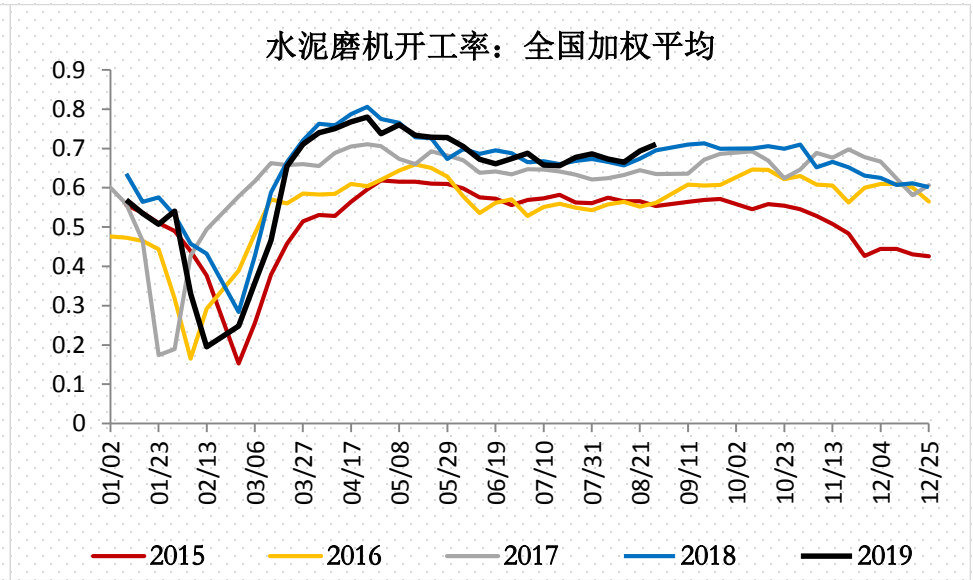
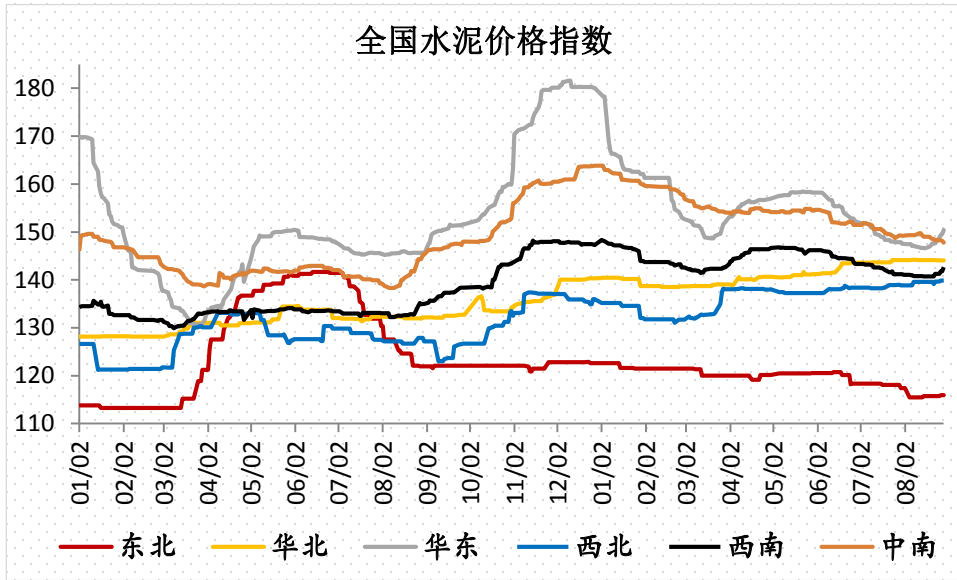
【建筑业高频】8月月均成交17.9万吨/天，月环比减少0.31万吨/天，根据季节性，9-10月需求或有好转。但调研反馈，北方地区贸易商资金压力较大，拿货意愿不足，钢厂压力也开始显现，整体投机需求明显疲弱



数据来源：卓创资讯、钢联、一德期货

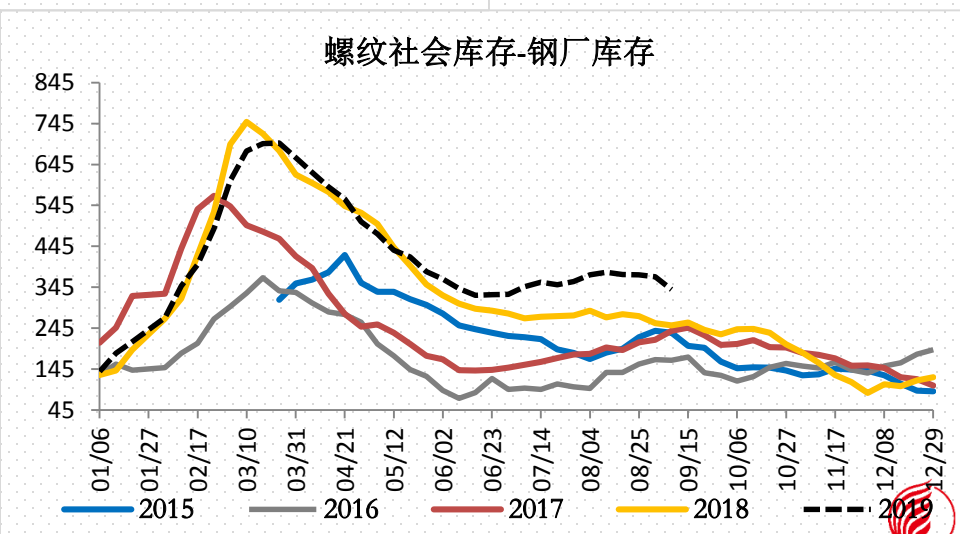
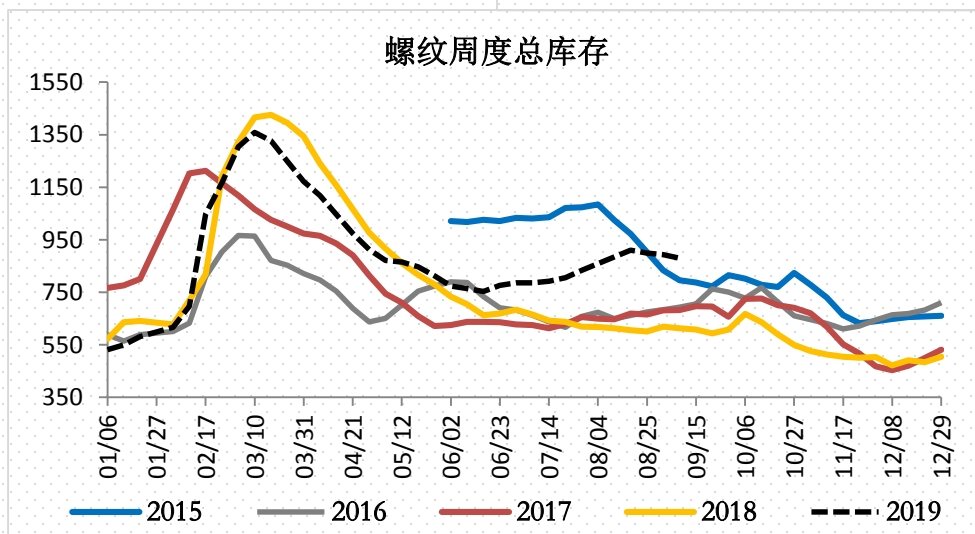
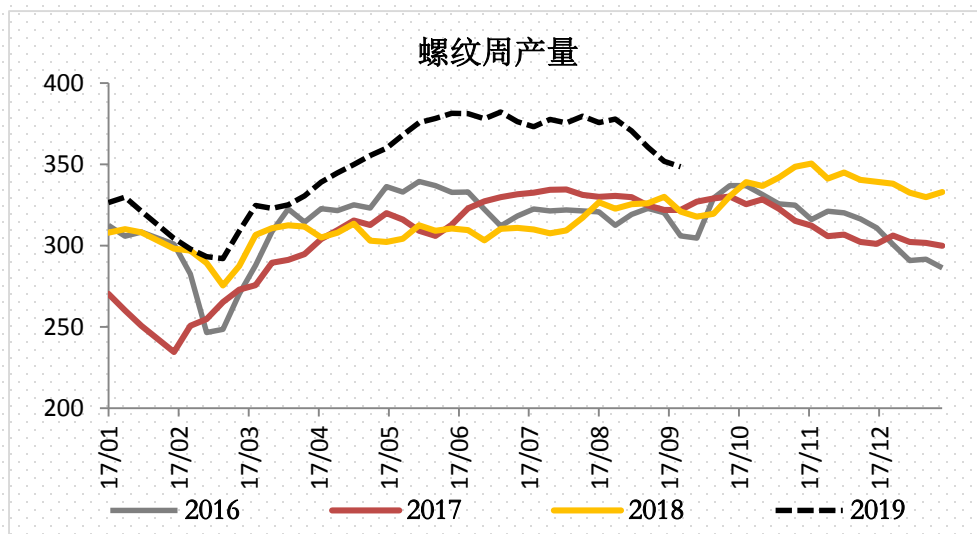


【建筑业高频】水泥磨机开工提升，华东水泥价格开始发力（库容下降导致价格上涨，部分原因是停窑的影响，但水泥磨机开工同样大幅提升）

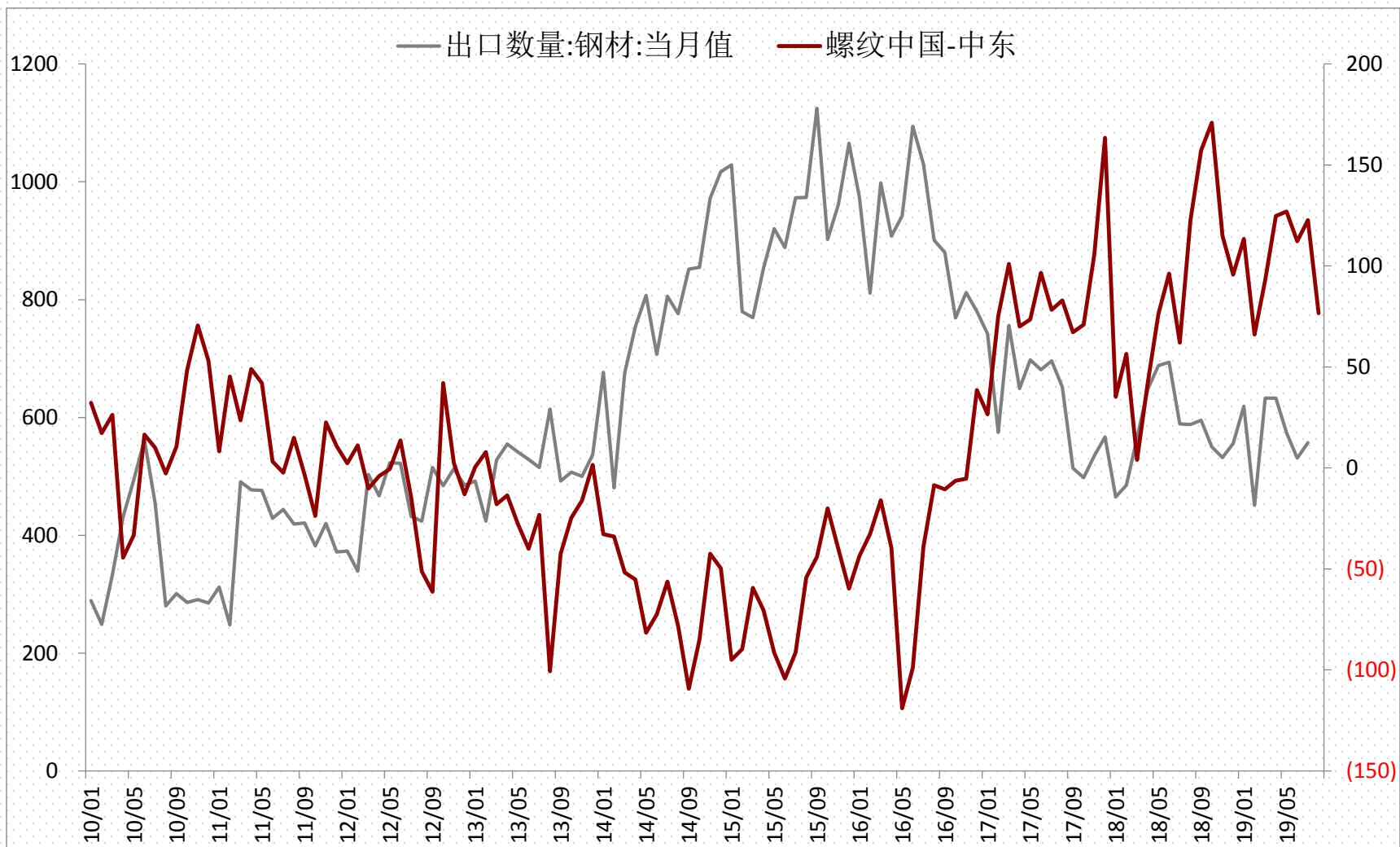


数据来源：  
一德期货、  
卓创资讯

【建筑业】本周长流程减量主要来自于废钢用量的减少，短流程产量反而有所增加，但总产量下滑，高库存开始去化，为短期反弹创造条件，后期主要关注减产持续性。

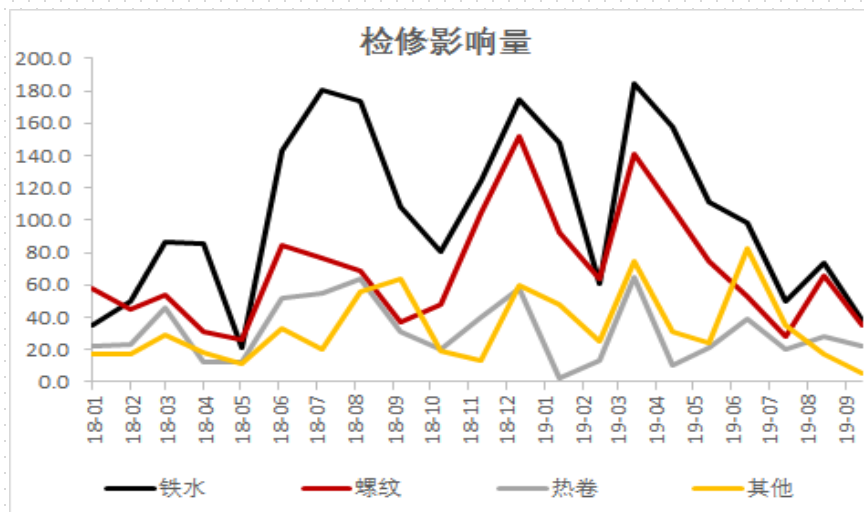
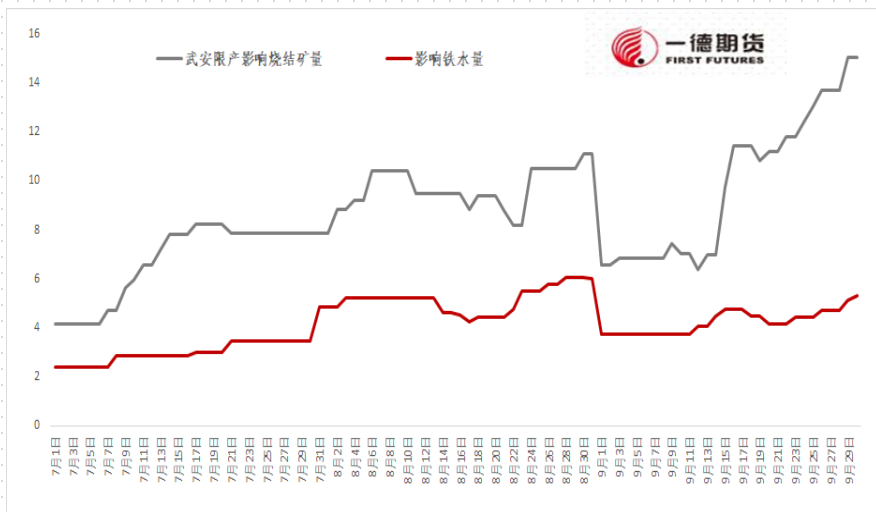


▶ **【出口】** 随着国内价格回调，内外价差走低，开始逐渐触及刺激出口的价差，关注近期出口订单能否好转

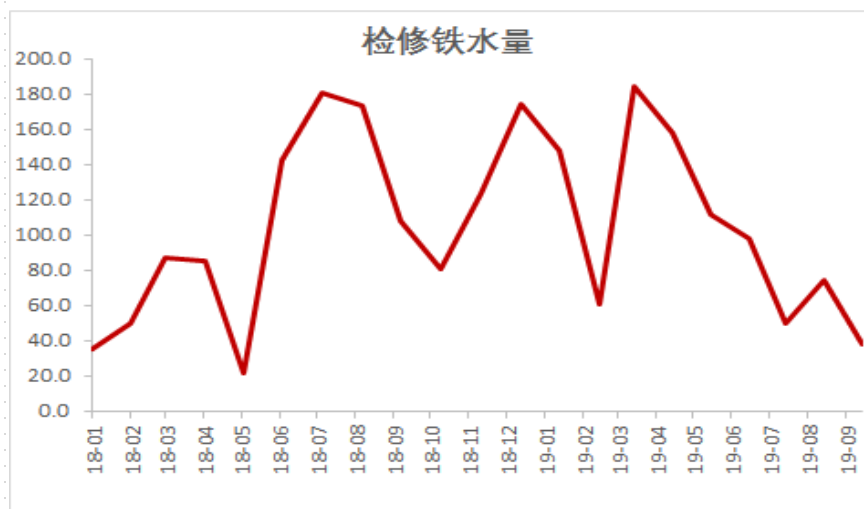
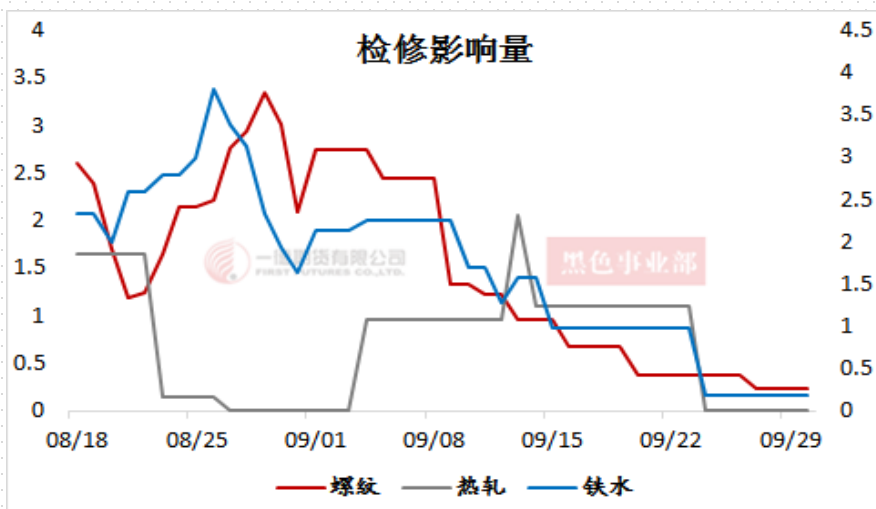


数据来源：Wind、一德期货

► 【供应】限产总是“不及预期”，唐山最新政策名义加严，还需关注实质效果



唐山：按最新文件预估，9月1-27日唐山限产影响铁水产产量约9.6万吨/天，9月28-10月4日影响铁水量约为13万吨/天，即铁水供应较8月将减少2.6-5万吨/日。



武安：9月份铁水影响量从8月份6.5万吨降至3.8万吨，随后逐步提升，到9月底影响铁水产产量升至5.4万吨

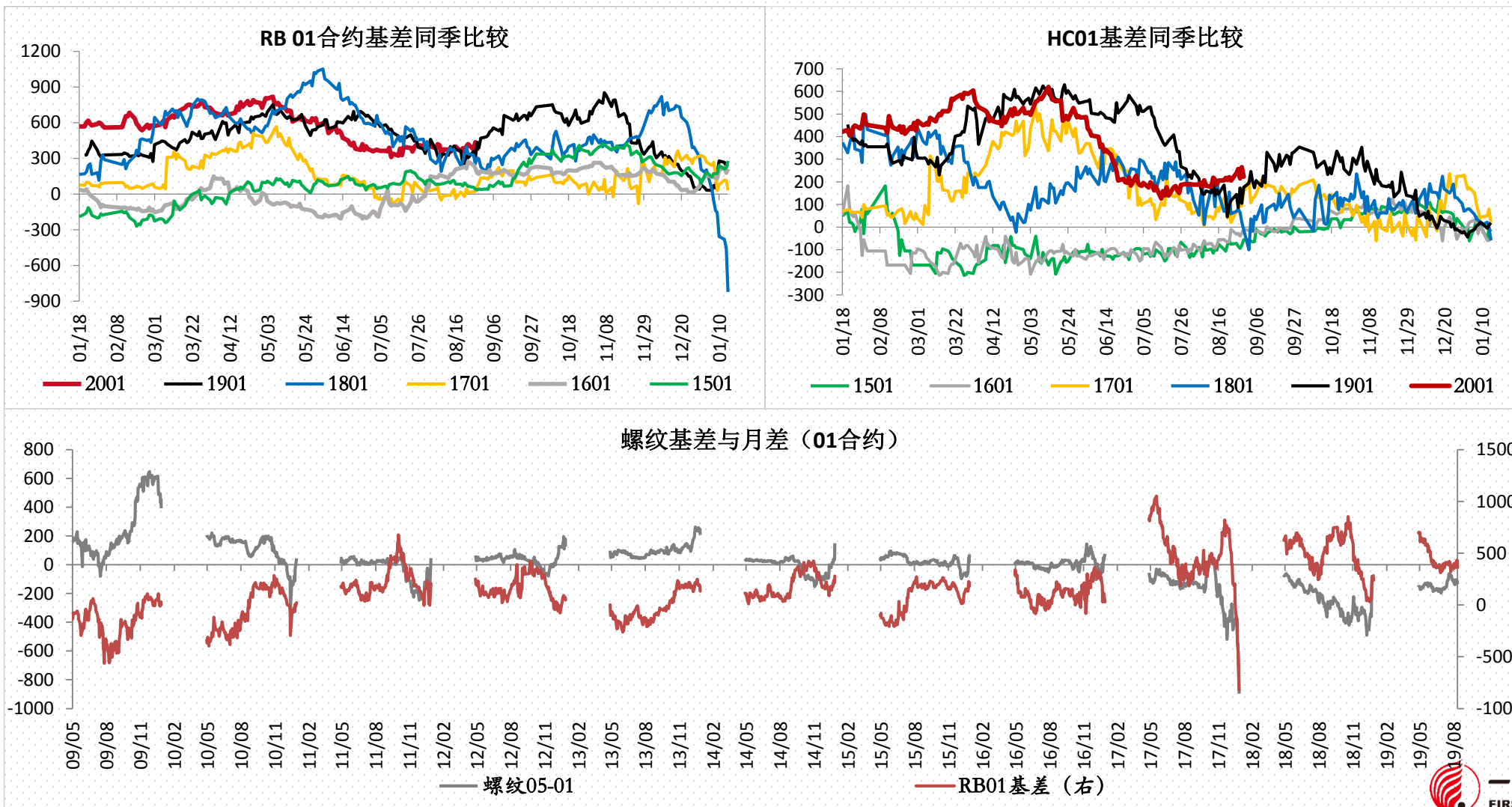


PART 3

估值及价差



# 【基差】当前中性水平，主定价区域需求开始好转之后基差或有扩大走势



数据来源: Wind、一德期货



# 地区间价差



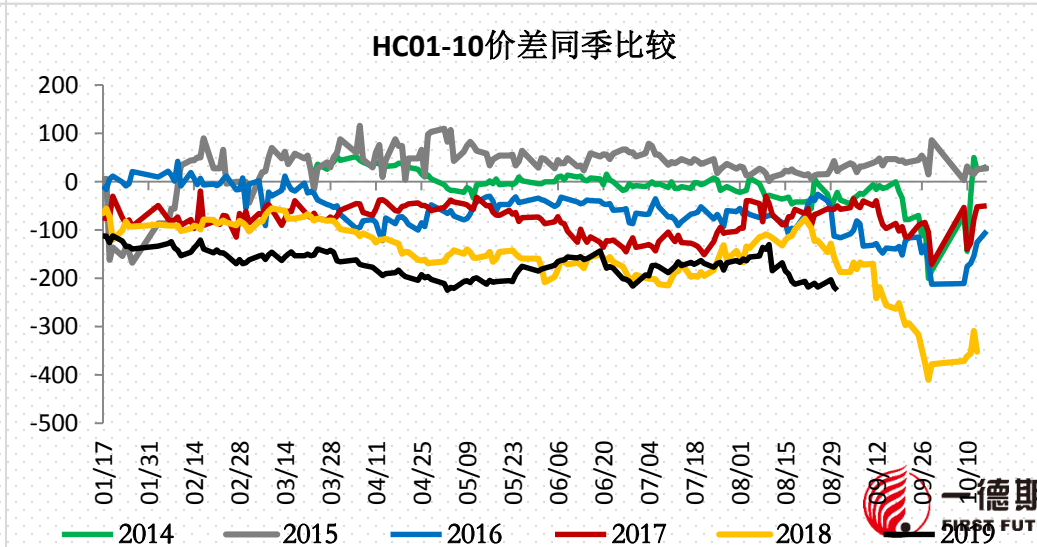
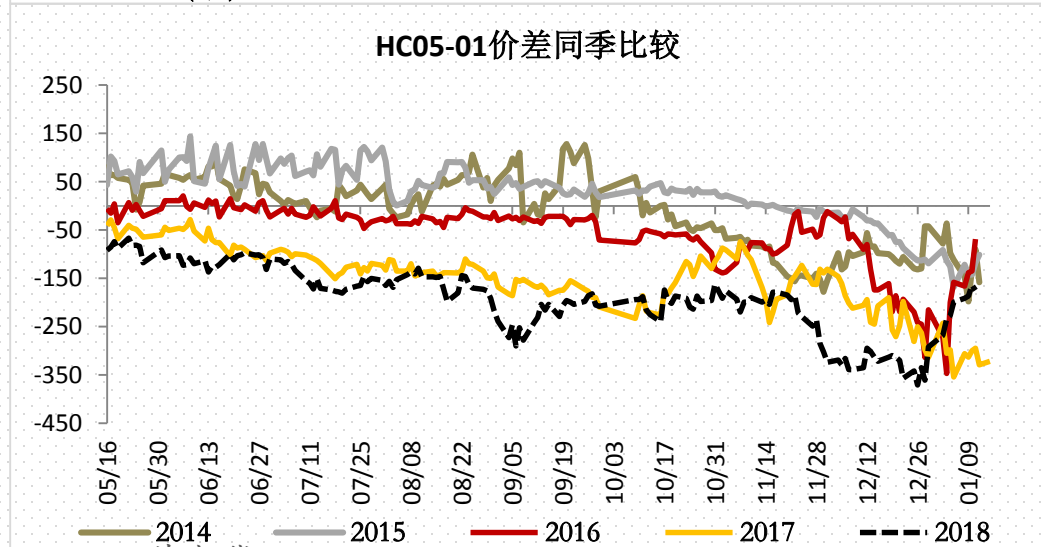
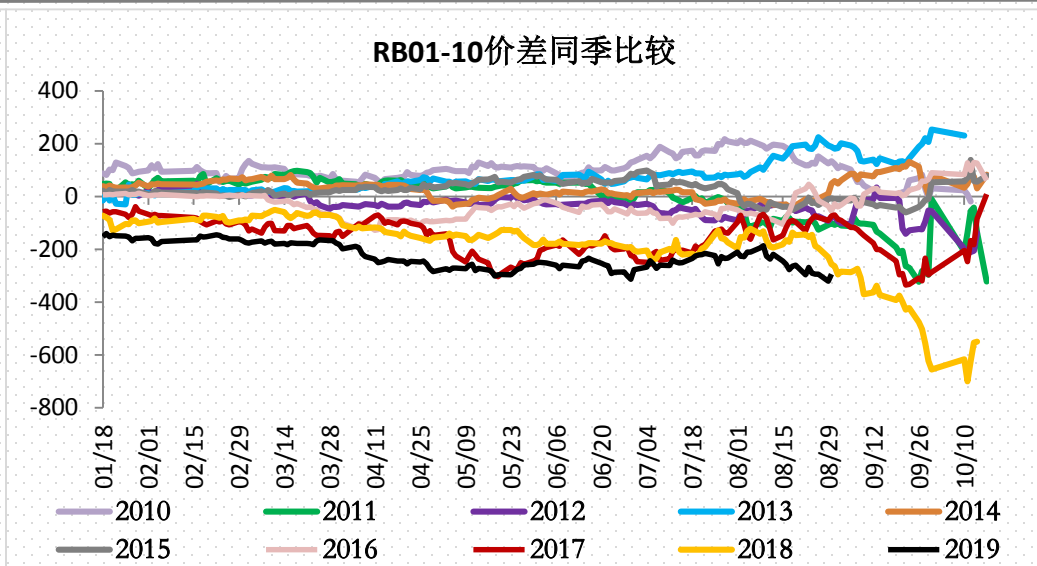
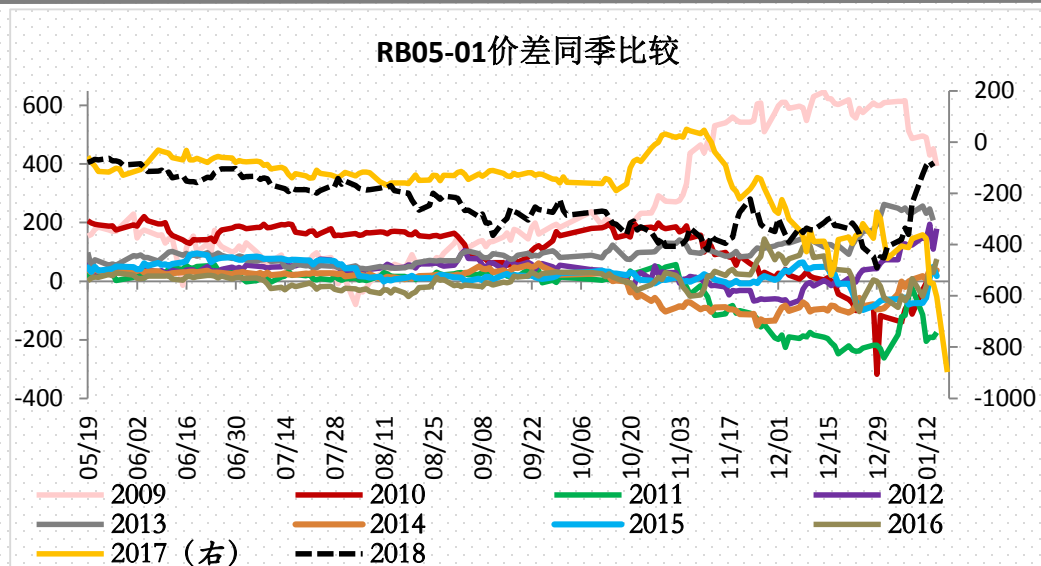
螺纹钢HRB400 20mm															
	上海-北京	上海-广州	上海-杭州	上海-天津	上海-沈阳	广州-北京	广州-天津	广州-杭州	广州-沈阳	北京-杭州	北京-沈阳	北京-天津	杭州-天津	杭州-沈阳	天津-沈阳
最大值	480	87.835052	80	410	690	1150	1110	810	880	300	360	80	440	710	380
最小值	-360	-741.9588	-110	-380	-290	-230	-240	-110	0	-480	-390	-120	-320	-250	-370
85%上边界	160	-111.5464	0	140	160	570	560	440	560	10	90	10	170	180	110
15%下边界	-30	-367.6546	-60	-50	-110	260	240	180	170	-190	-170	-42.5	-30	-80	-150
最新值	20	-288.6598	-30	-20	70	420	380	370	470	-50	50	-40	10	100	90
区间定位	0.304	0.312	0.448	0.218	0.635	0.608	0.556	0.677	0.73	0.668	0.762	0.15	0.227	0.642	0.781
08-26	50	-257	-30	40	30	420	410	340	400	-80	-20	-10	70	60	-10
08-27	10	-309	-30	0	-10	430	420	390	410	-40	-20	-10	30	20	-10
08-28	10	-309	-40	-10	30	430	410	380	450	-50	20	-20	30	70	40
08-29	20	-299	-20	-20	60	430	390	390	470	-40	40	-40	0	80	80
08-30	20	-289	-30	-20	70	420	380	370	470	-50	50	-40	10	100	90
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	160	20	-20	400	410	230	510	160	500	450	830	770	460	460	130
15%下边界	-510	-210	-110	0	80	-390	80	-90	140	-250	-30	-30	80	150	-100
最新值	-550	-240	-90	150	200	-310	390	150	440	460	750	700	240	290	50
区间定位	0.12	0.079	0.23	0.325	0.463	0.25	0.628	0.83	0.747	0.853	0.739	0.758	0.334	0.509	0.599
08-26	-540	-210	-100	180	160	-330	390	110	370	440	700	720	280	260	-20
08-27	-590	-260	-110	140	120	-330	400	150	380	480	710	730	250	230	-20
08-28	-570	-260	-100	130	130	-310	390	160	390	470	700	700	230	230	0
08-29	-560	-250	-80	140	160	-310	390	170	410	480	720	700	220	240	20
08-30	-550	-240	-90	150	200	-310	390	150	440	460	750	700	240	290	50
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	100	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	90	170	72.5	200	260	120	20	-70	150	110	310	290	10
15%下边界	-120	-170	-40	7.5	-50	60	110	-10	-80	-220	20	-50	130	60	-120
最新值	-30	-120	-20	90	90	100	210	110	0	-180	120	-10	300	170	-130
区间定位	0.963	0.316	0.202	0.394	0.886	0.309	0.547	0.753	0.673	0.282	0.68	0.312	0.786	0.527	0.109
08-26	-70	-110	-40	110	40	70	220	150	40	-170	110	0	280	170	-110
08-27	-140	-140	-80	80	0	60	220	160	0	-210	120	-20	330	190	-140
08-28	-100	-150	-50	100	50	100	250	150	-10	-200	120	-10	320	190	-130
08-29	-50	-140	-50	70	90	90	210	120	0	-190	110	-10	300	180	-120
08-30	-30	-120	-20	90	90	100	210	110	0	-180	120	-10	300	170	-130

# 品种间价差

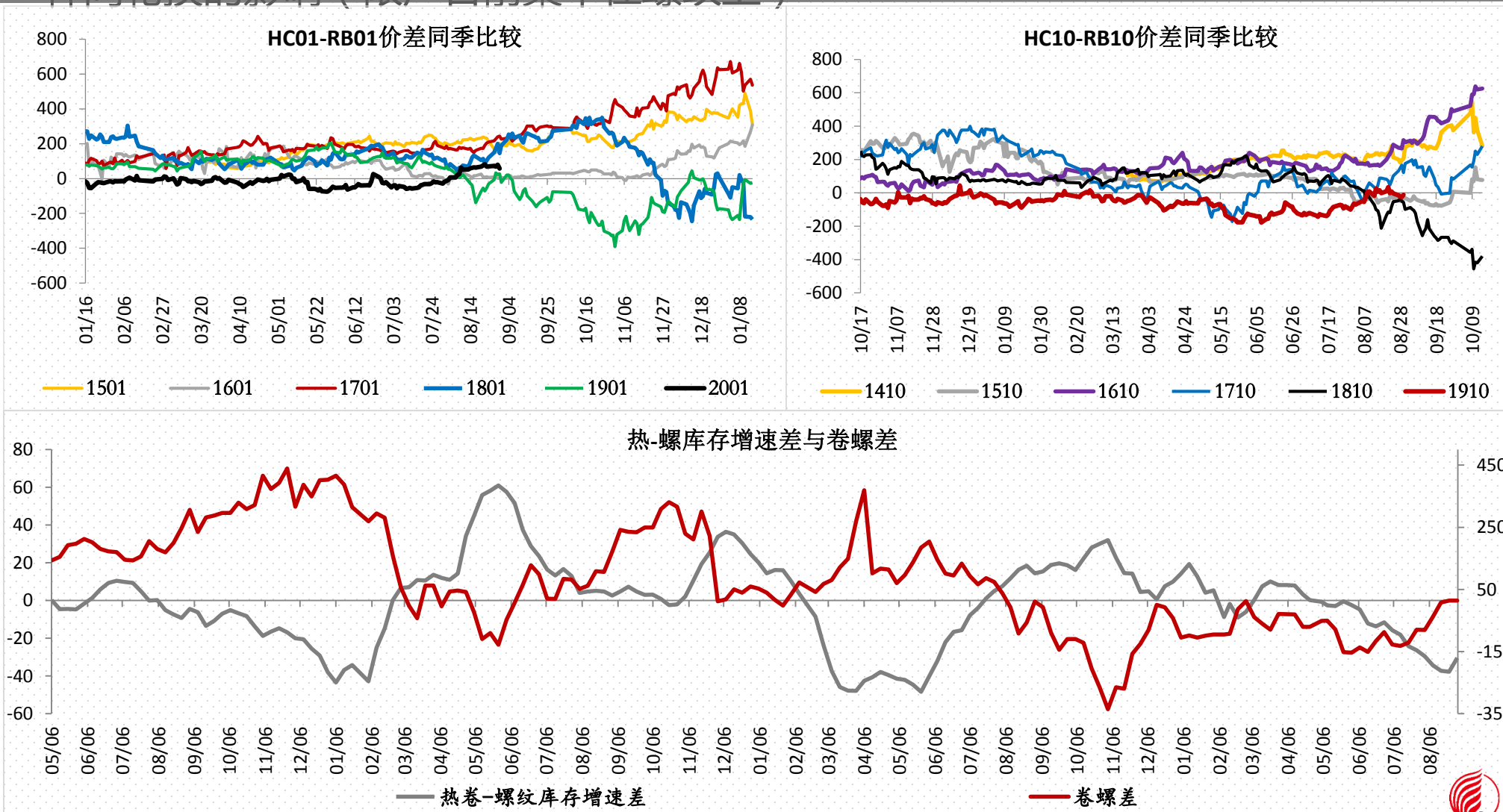
上海							杭州						广州						唐山
	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-坯
最大值	-30	690	620	980	860	400	-70	570	620	880	910	490	210	1020	810	1030	750	280	740
最小值	-540	-660	-590	-340	-330	-390	-610	-720	-540	-400	-280	-330	-180	-400	-410	-300	-390	-580	80
85%上边界	-170	240	140	450	390	170	-220	130	120	390	440	220	90	526	440	496	370	110	490
15%下边界	-340	-360	-280	-90	-30	-190	-400	-440	-280	-116	40	-100	-100	-70	-110	-80	-100	-290	260
最新值	-280	-30	-150	250	130	-120	-370	-60	-140	310	230	-80	-120	260	70	380	190	-190	300
区间定位	0.28	0.52	0.398	0.524	0.473	0.325	0.206	0.587	0.429	0.685	0.551	0.171	0.102	0.553	0.414	0.72	0.621	0.316	0.242
08-26	-280	-20	-130	260	150	-110	-380	-90	-130	290	250	-40	-120	260	70	380	190	-190	370
08-27	-280	-20	-160	260	120	-140	-390	-160	-160	230	230	0	-120	280	50	400	170	-230	350
08-28	-280	-20	-170	260	110	-150	-380	-120	-160	260	220	-40	-120	270	50	390	170	-220	320
08-29	-280	-20	-160	260	120	-140	-360	-70	-150	290	210	-80	-120	270	60	390	180	-210	320
08-30	-280	-30	-150	250	130	-120	-370	-60	-140	310	230	-80	-120	260	70	380	190	-190	300
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	1230	1110	330	290	550	420	380	440	340	220	620	430	570	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	-200	170	110	890	780	150	130	170	160	170	180	200	40	240	80	240	116	80	
15%下边界	-860	-330	-290	-70	20	-150	-170	-316	-230	-260	-150	-120	-100	-240	-290	-220	-240	-290	
最新值	-850	-80	-90	770	760	-10	-110	-30	-10	80	100	20	-150	-10	-230	140	-80	-220	
区间定位	0.162	0.477	0.489	0.672	0.811	0.548	0.291	0.515	0.516	0.641	0.717	0.506	0.041	0.431	0.222	0.686	0.426	0.268	
08-26	-870	-110	-110	760	760	0	-140	-100	-60	40	80	40	-150	60	-160	210	-10	-220	
08-27	-880	-110	-120	770	760	-10	-140	-100	-40	40	100	60	-150	70	-170	220	-20	-240	
08-28	-860	-80	-130	780	730	-50	-140	-60	-40	80	100	20	-180	50	-210	230	-30	-260	
08-29	-860	-90	-130	770	730	-40	-120	-50	-30	70	90	20	-180	-10	-230	170	-50	-220	
08-30	-850	-80	-90	770	760	-10	-110	-30	-10	80	100	20	-150	-10	-230	140	-80	-220	



【月差】预期钢材需求环比将季节性转好，若供应能继续缩减（环保干预或利润萎缩主动减产），1-5正套可入场

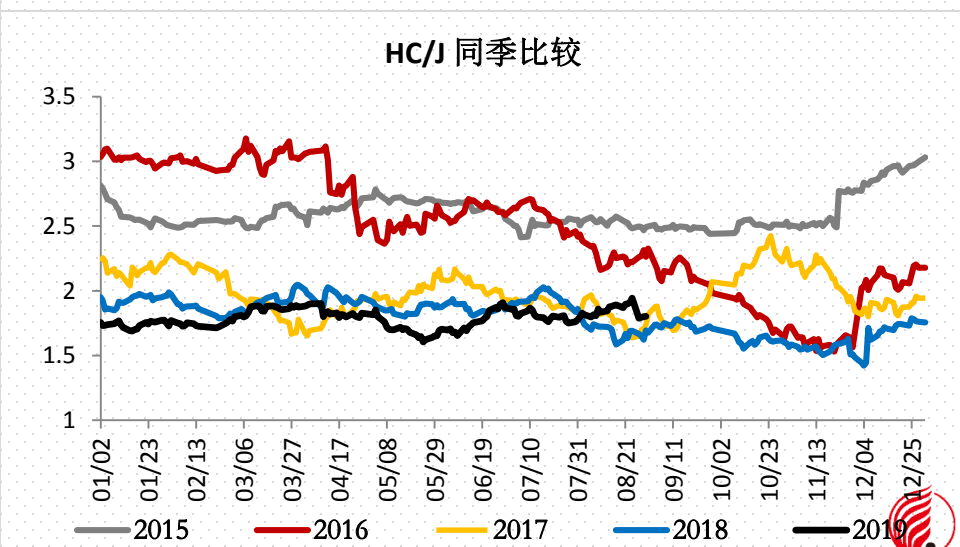
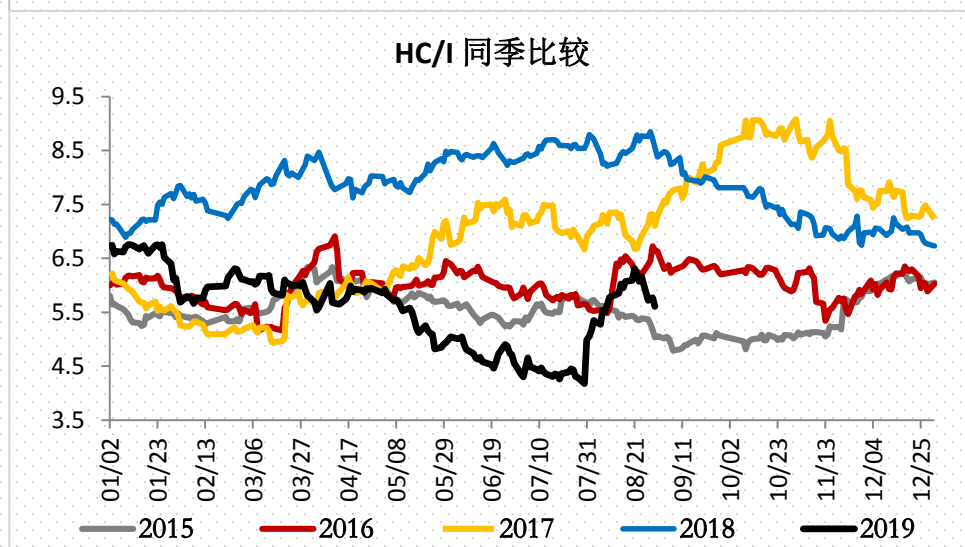
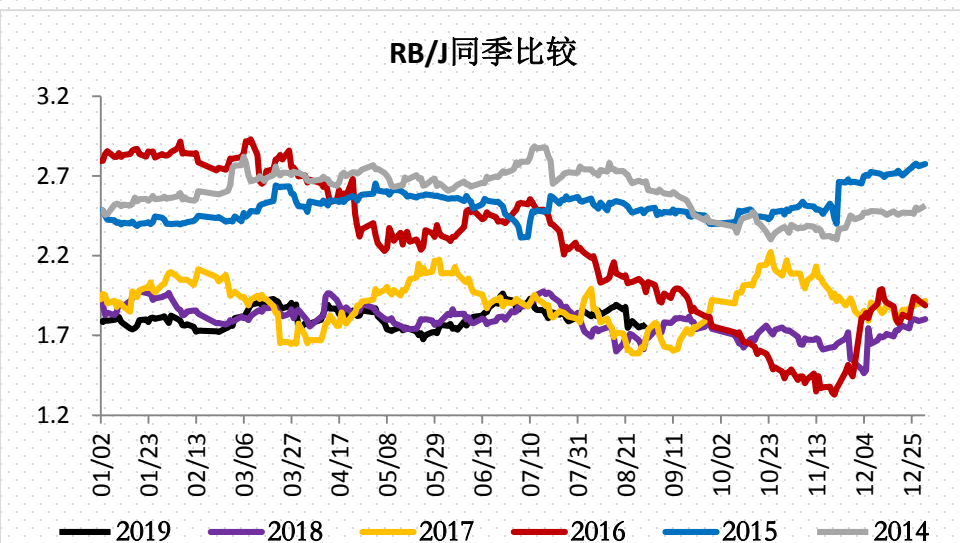
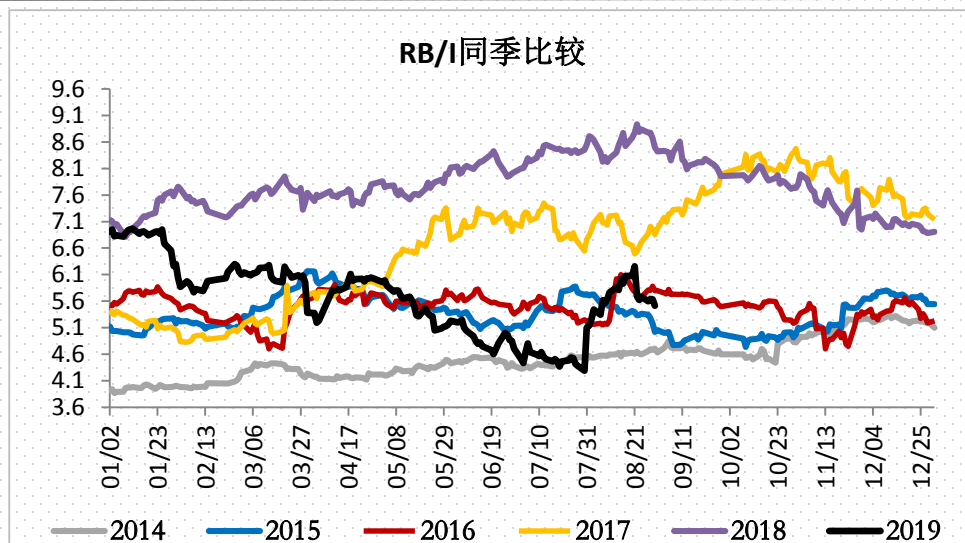


【卷螺差】指标看，热卷-螺纹库存增速差出现拐头迹象，需求季节性上，8-10月建筑耗钢增速可能季节性扩张，热卷的小旺季或在11月左右，即在需求的改善上二者存在时间差，另外受制于目前热卷库存的压力更大，卷螺差或将继续缩小，需要关注的是减产品种间轮换的影响（限产目前集中在螺纹钢上）



数据来源：一德期货、钢联

【品种比价】螺矿比的回缩主要得益于矿价的反弹，短期看主流矿库存较少仍形成重要支撑，但随着后期到港增加以及贴水的修复，螺矿比继续缩小的空间收窄，可止盈离场



一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365