



【钢材】周报 2019-09-23

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	估值不高+限产+需求有韧性 节前盘面或维持震荡偏强格局	需求端虽稍有下滑，但维持旺季水平，配合节后复工的补库预期，贸易商心态尚可，钢材下方有支撑，另外供应端开始炒作国庆限产，唐山、山东、武安、天津等地均已公布文件，部分地区已经开始执行，范围有进一步扩大的可能，因此节前行情或维持坚挺，节后十月中上旬可能是限产最严和需求最旺的时间点，或暂时维持偏强。关注螺纹供应回升持续性与热卷需求走弱的持续性。	9月末-10月中上旬

▶ 本期策略推荐—套利

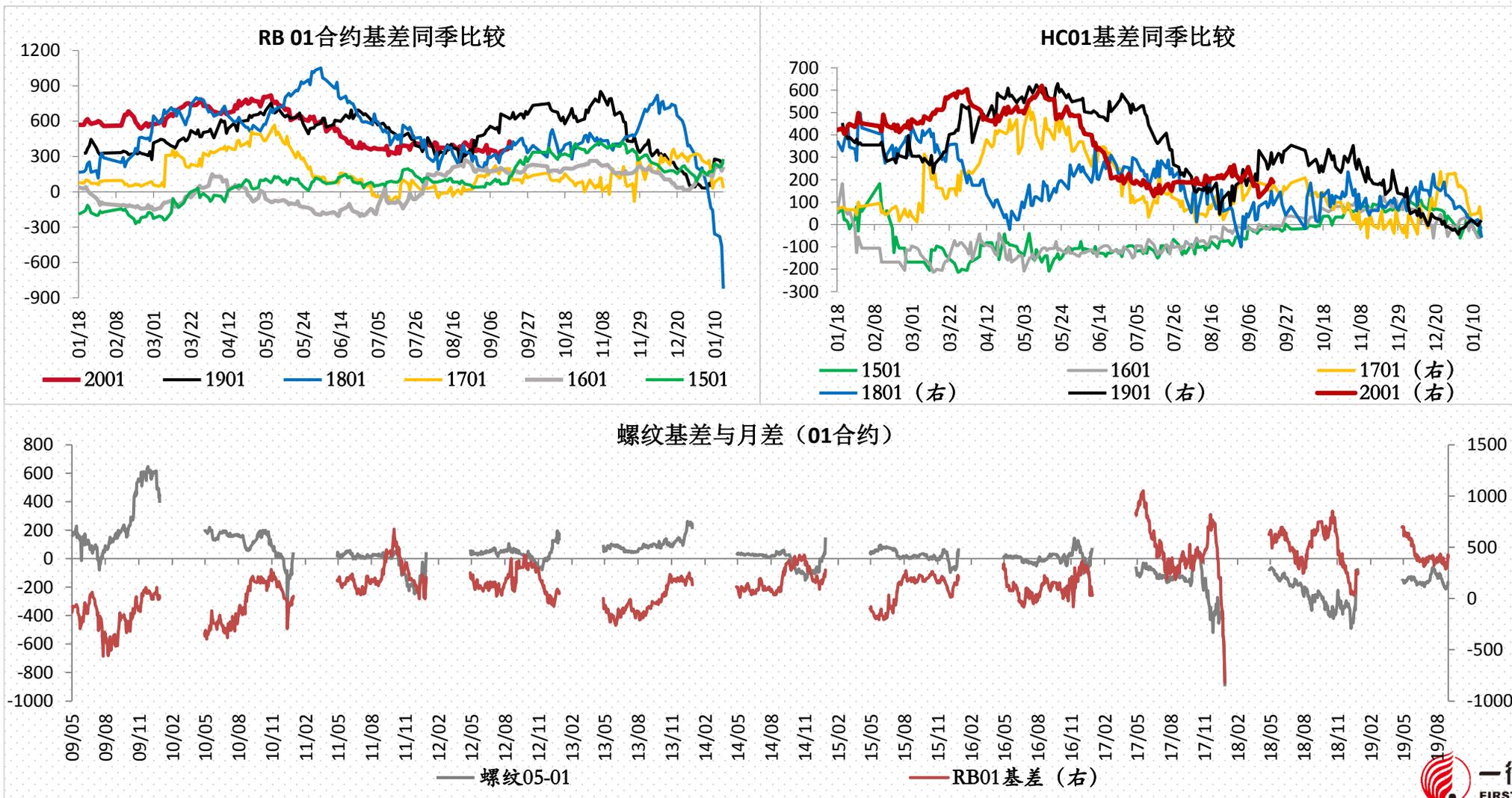
策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因/条件	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
套利	螺纹正套 (★★★)	RB2001 RB2005	持有	1.限产加严且范围在扩大； 2.去库+大基差； 3.大庆过后复工的补库预期。	限产不及预期 大庆后不能复工	120-130	170	250	浮亏 加仓	中
套利	多螺矿比 (★★)	RB2001 I2001	持有	1.限产加严且范围在扩大； 2.螺纹需求韧性在，估值略低； 3.矿石钢厂补库结束、到货增加、库存增加。	限产明显失效 大庆限工超预期	5.35-5.4	5.33	5.65- 5.7	5.2	短



PART 2

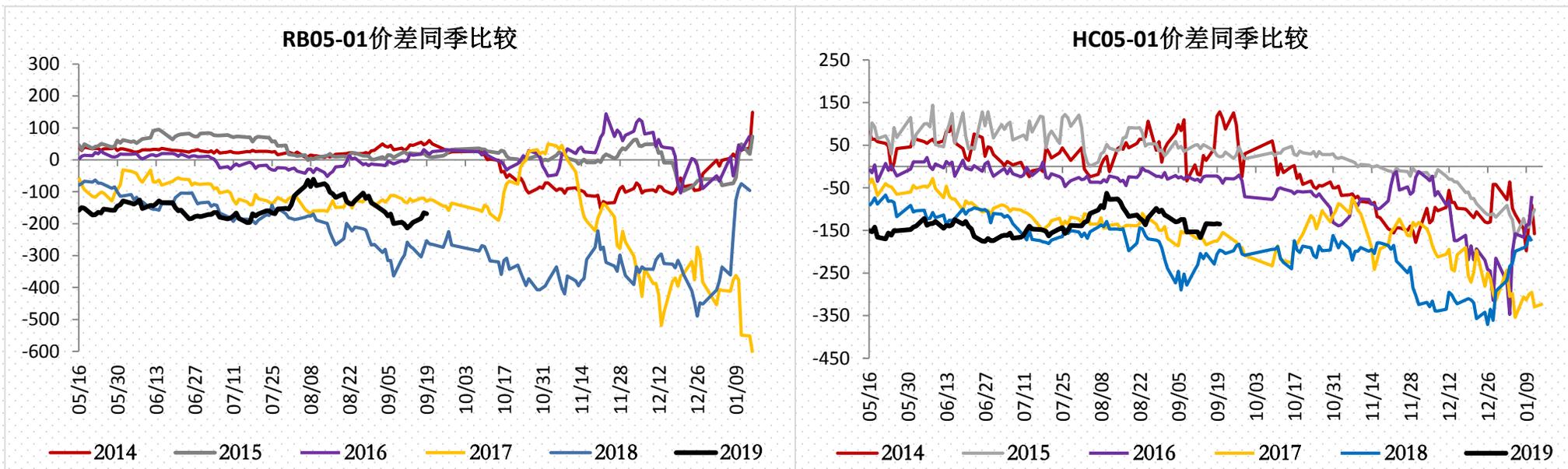
价差

【基差】螺纹416；热卷190；季节性中性偏高水平，短期去库过程中仍有继续扩大的可能，关注去库速度持续性

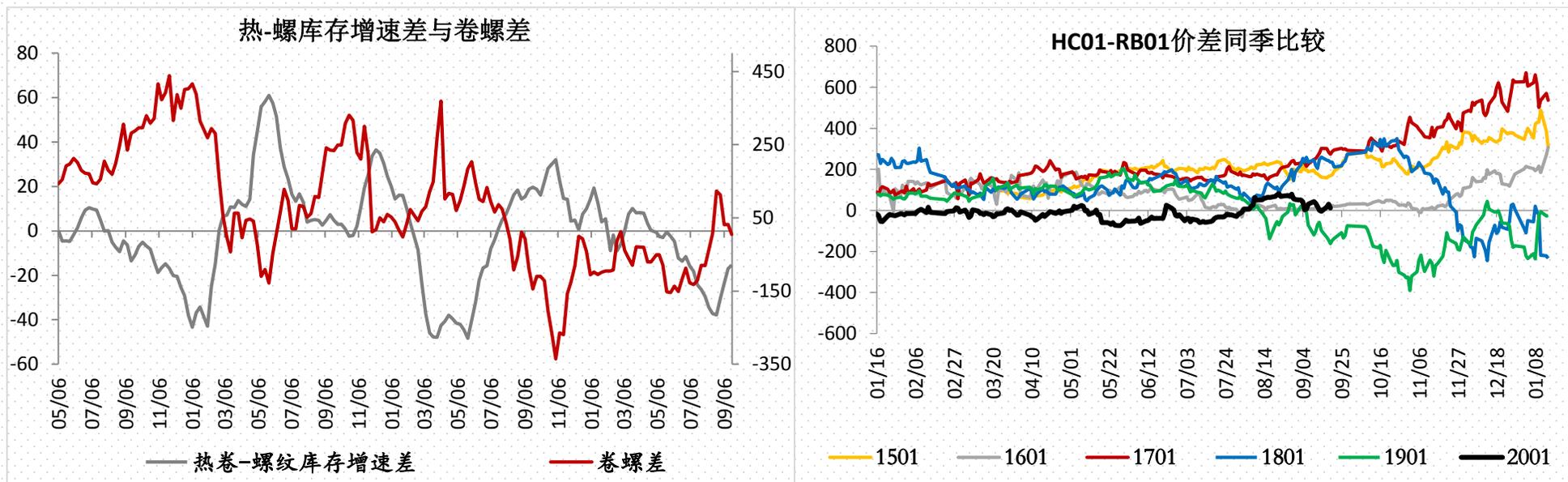




【月差】去库+限产+基差存在安全边际，正套有驱动，关注限产执行与去库速度

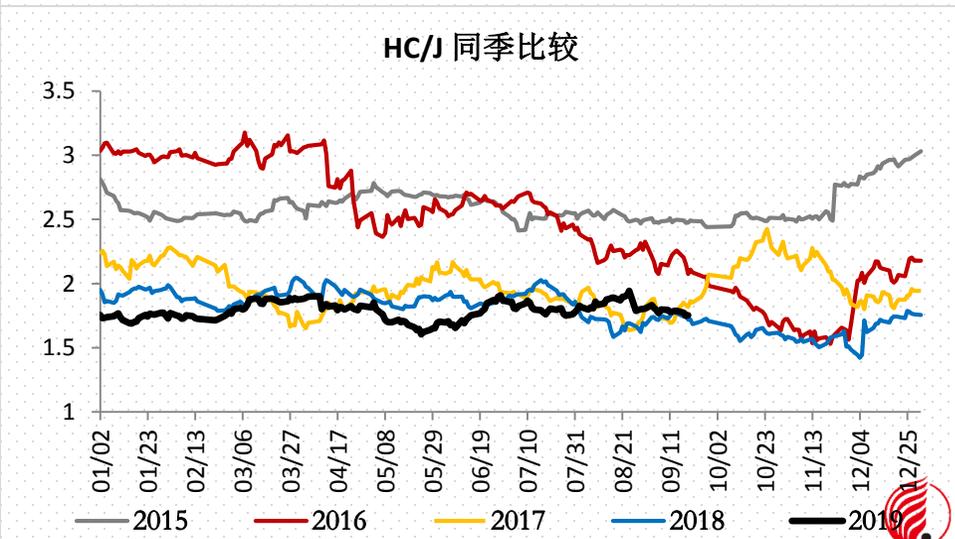
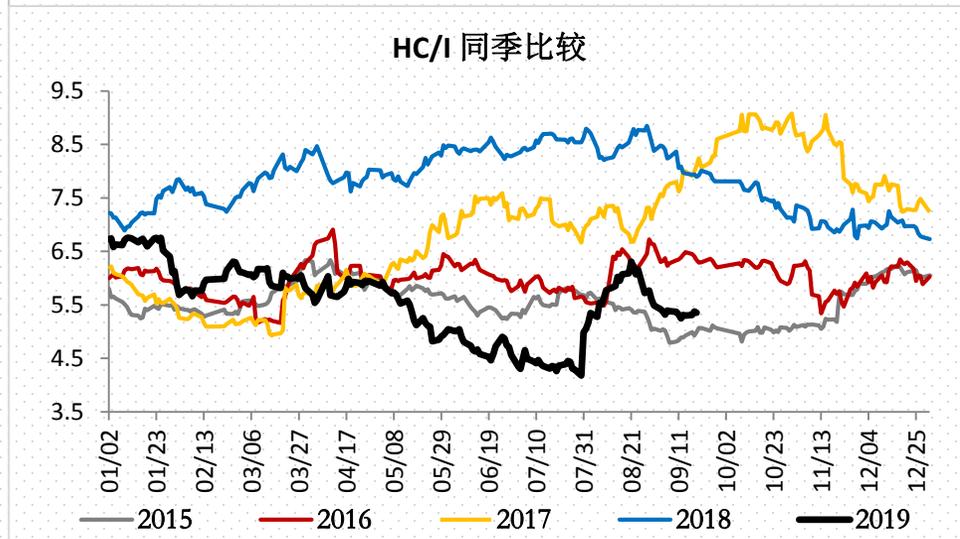
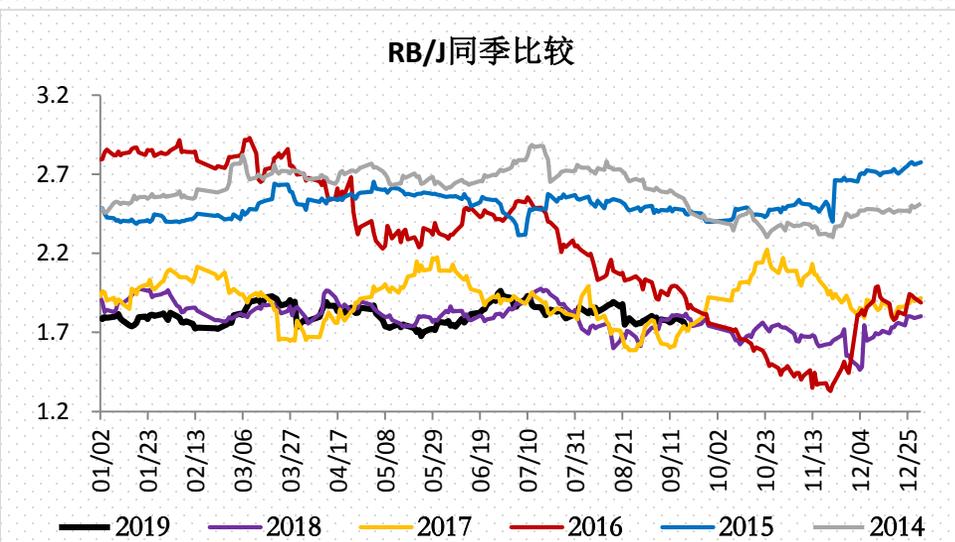
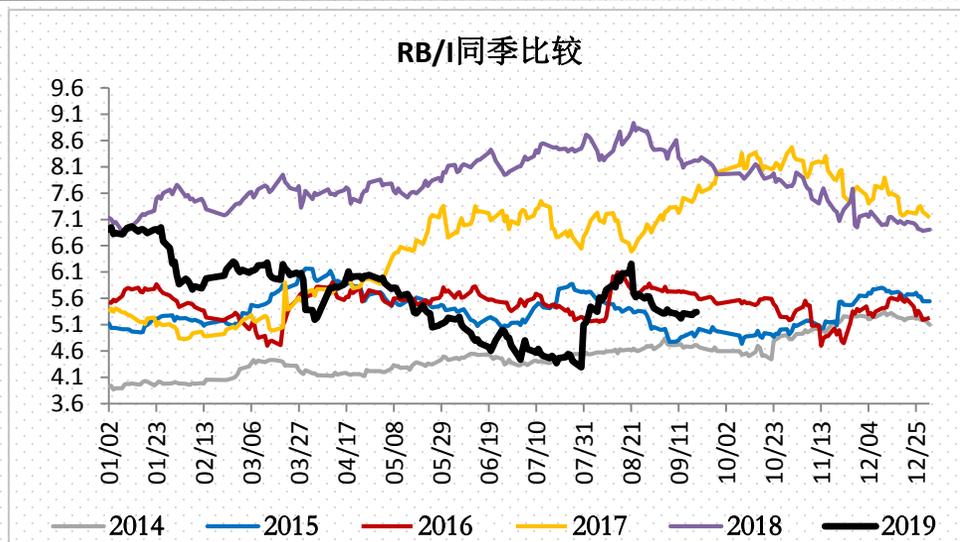


▶ 【卷螺差】卷-螺库存增速差维持上行，卷结构弱于螺，但限产影响卷多于螺，且热卷有转产螺纹迹象，卷螺差驱动暂不明显，另外考虑节后需求启动时间或比较接近，卷螺差暂时不建议交易



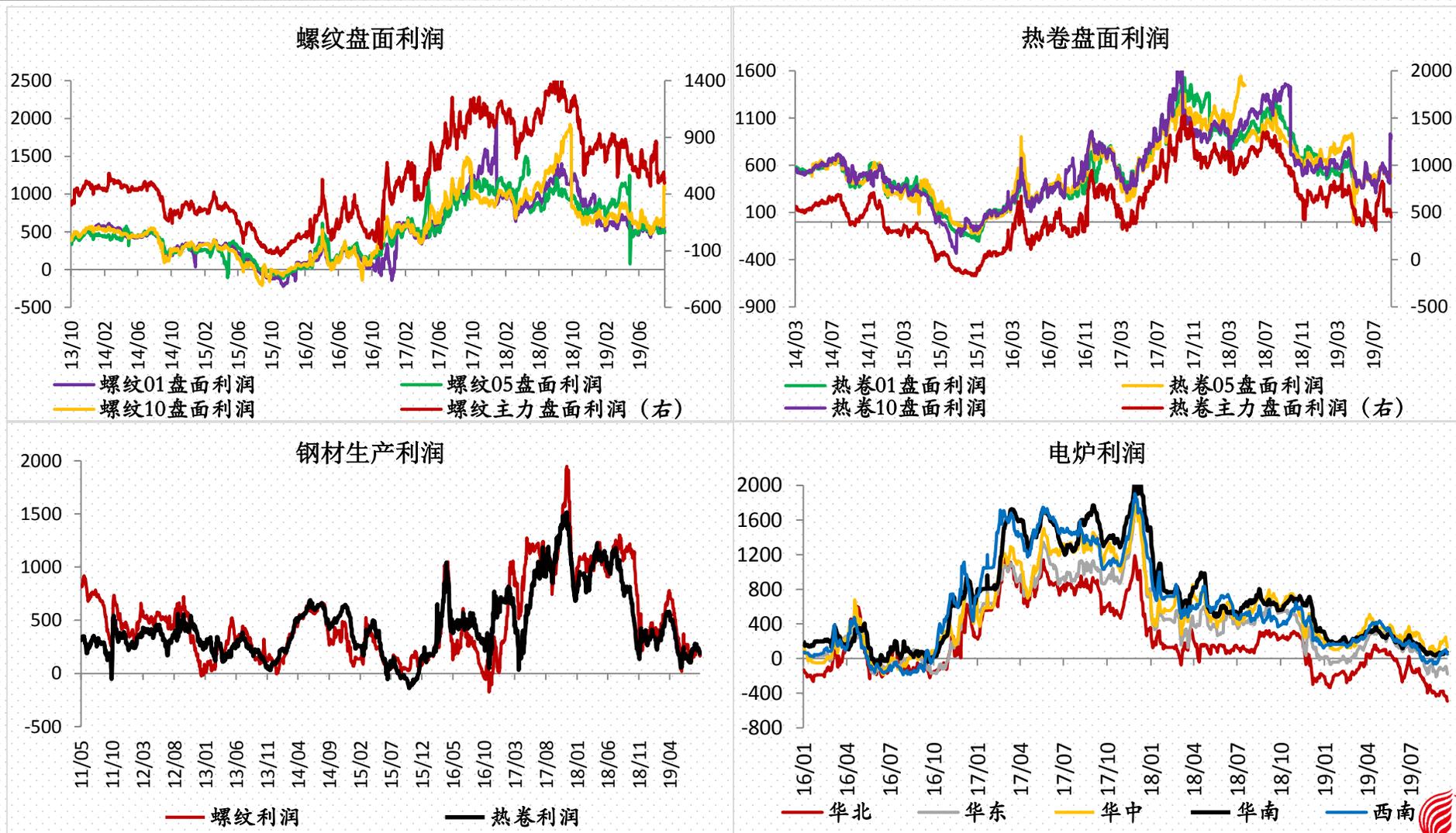


【品种比价】 跟随限产文件和执行的节奏运行，短期限产加严，比值有扩大的可能





【利润】高炉螺纹170、热卷160；电炉华东峰电亏130，利润没有明显好转



数据来源：Wind、一德期货

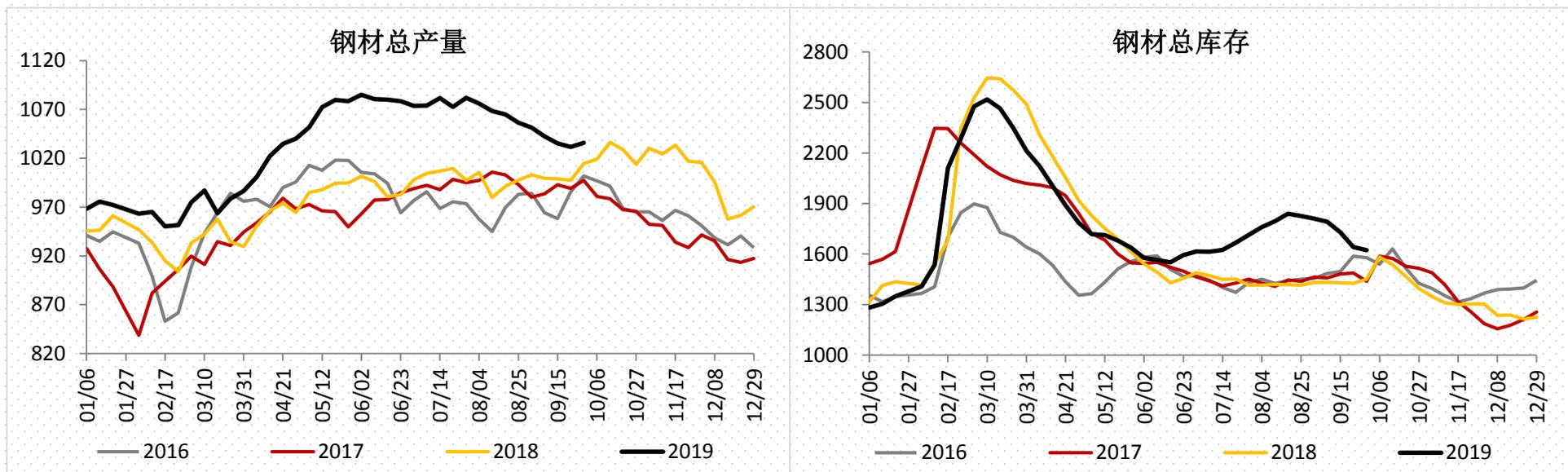


PART 3

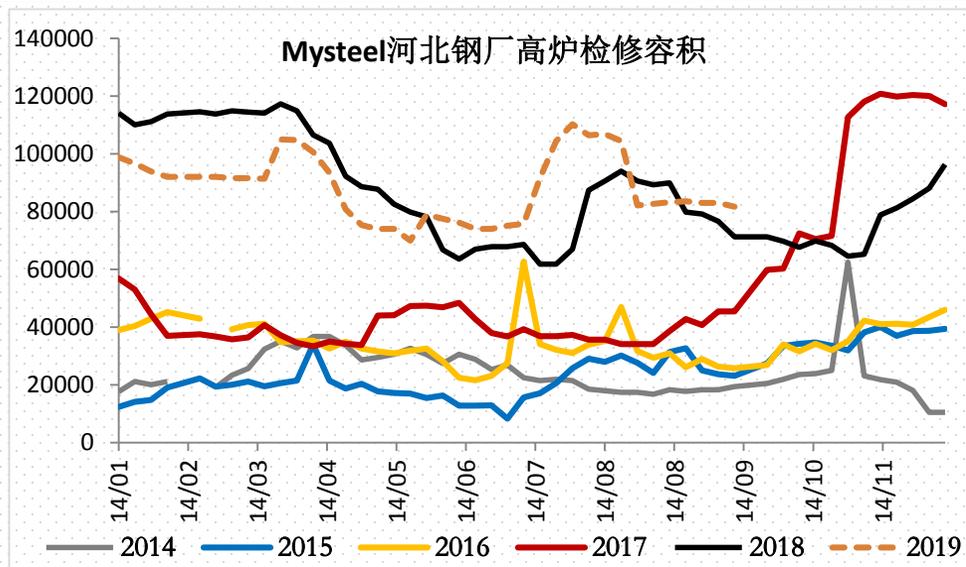
基本面



【总库存结构】周环比表现供应增加、表观需求下降，但仍维持旺季水平



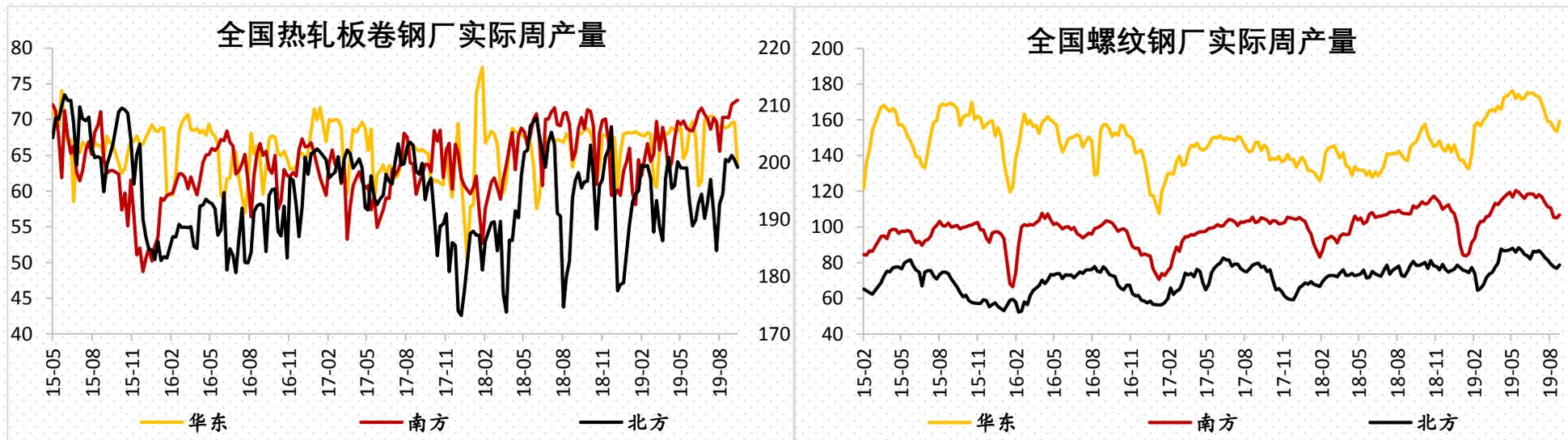
【长流程供应-检修限产】 国庆前限产加严，10-11月或为限产最严格的时间



A. 唐山市应急办李鹏主任刚才会上又重新要求按照四个时间段上报措施：1、**9月24日至9月30日（特殊时段），高炉停产50%以上，烧结、竖炉、白灰窑全停，不可恢复生产。**2、10月1日至11月14日（第一阶段），高炉、烧结、竖炉、白灰停产50%；如遇重污染天气预警，高炉停产50%不变，烧结、竖炉全部停产，5天后恢复到高炉停产比例（50%），白灰窑全停。3、11月15日至次年3月15日（第二阶段），高炉、烧结、竖炉、白灰按照表上c1c2c3类企业比例停产（鑫达停50%）；遇有重污染天气预警，高炉停产50%不变，烧结、竖炉全部停产，5天后恢复到高炉停产比例50%，白灰窑全停。4、3月15日以后（其他时间段），按照技术指南要求，遇有重污染天气预警，c类企业烧结、竖炉停产，5天后烧结、竖炉按照50%停产；高炉停产50%；白灰窑全停。

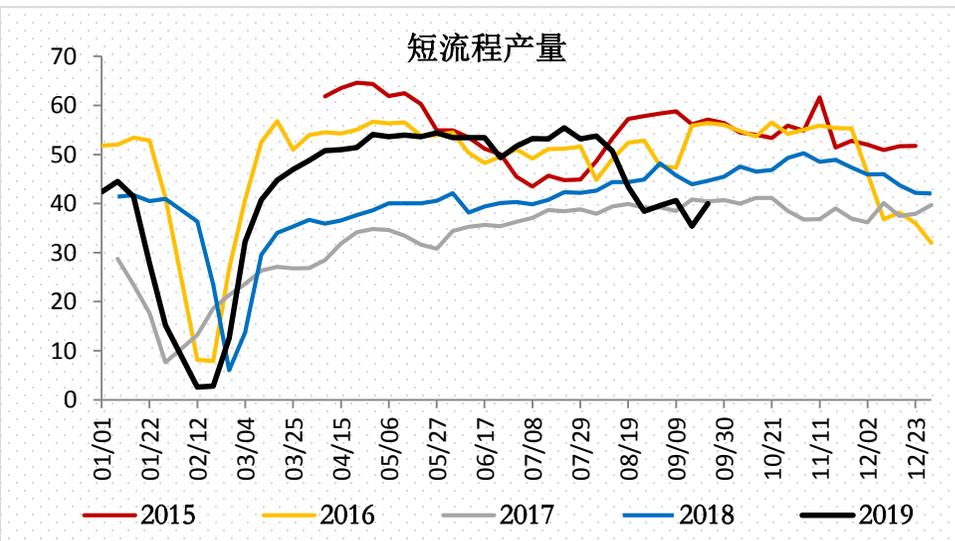
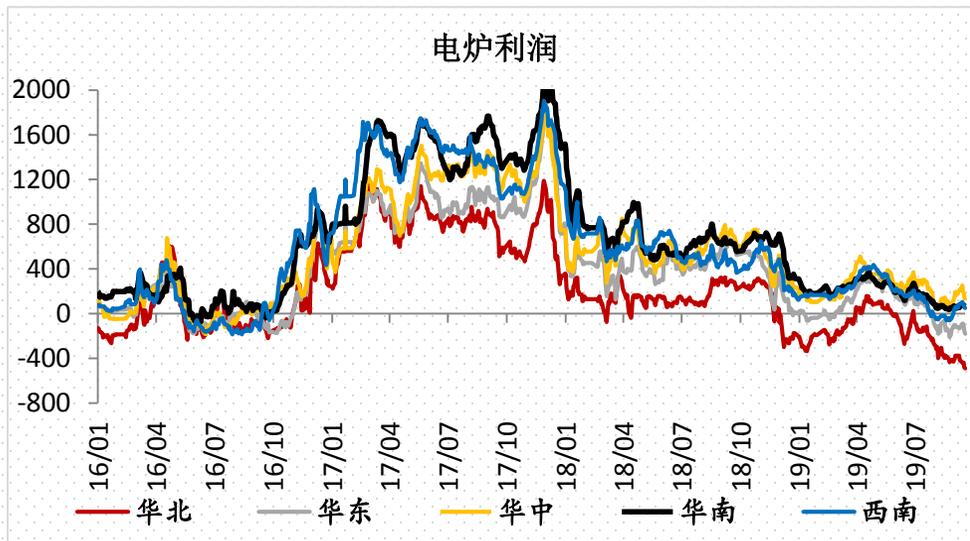
B. 山东、天津、武安等地也陆续开始停产，限产面积正在进一步扩大。

【长流程供应-分地区】螺纹有钢厂检修复产，且数据上有热卷转产迹象

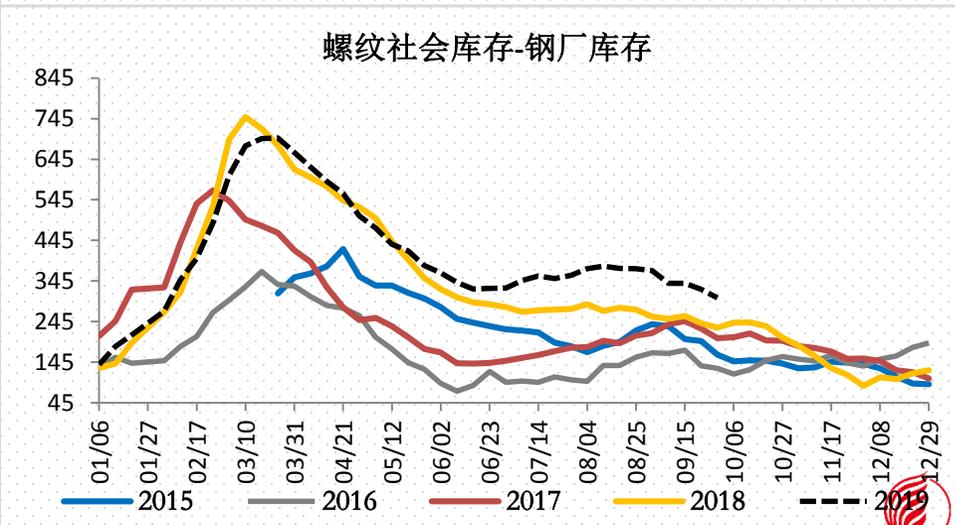
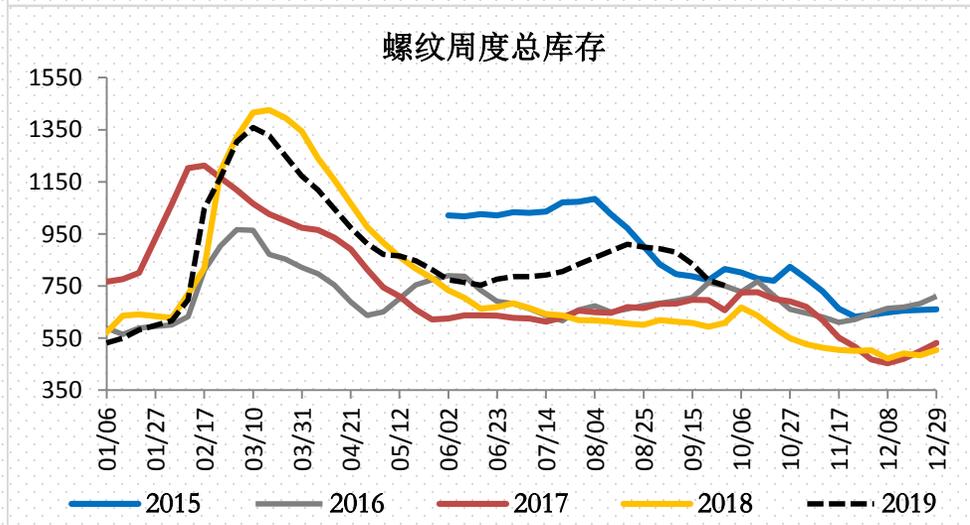
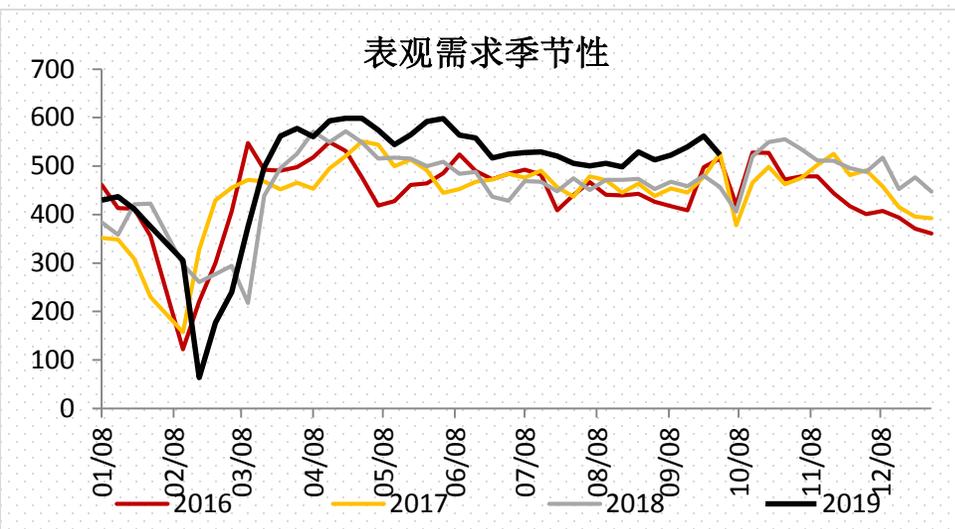
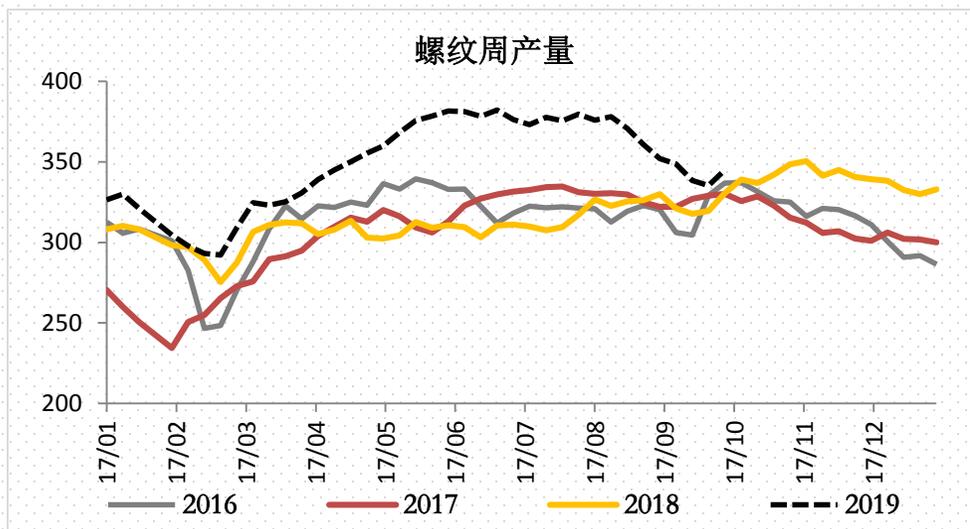


数据来源：一德期货、钢联

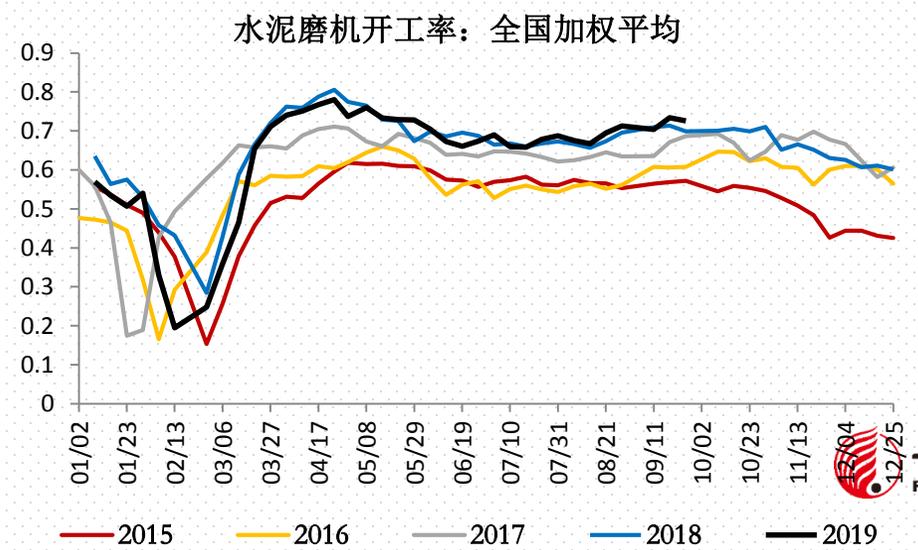
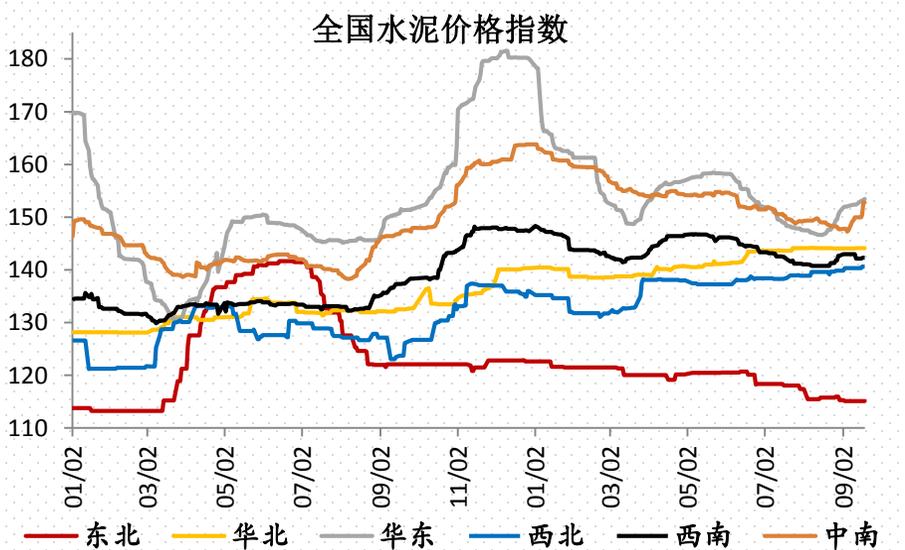
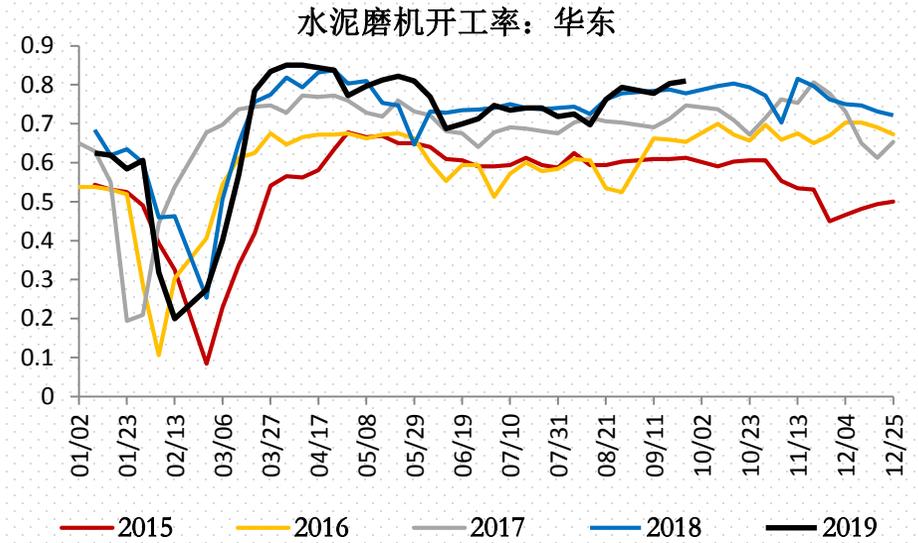
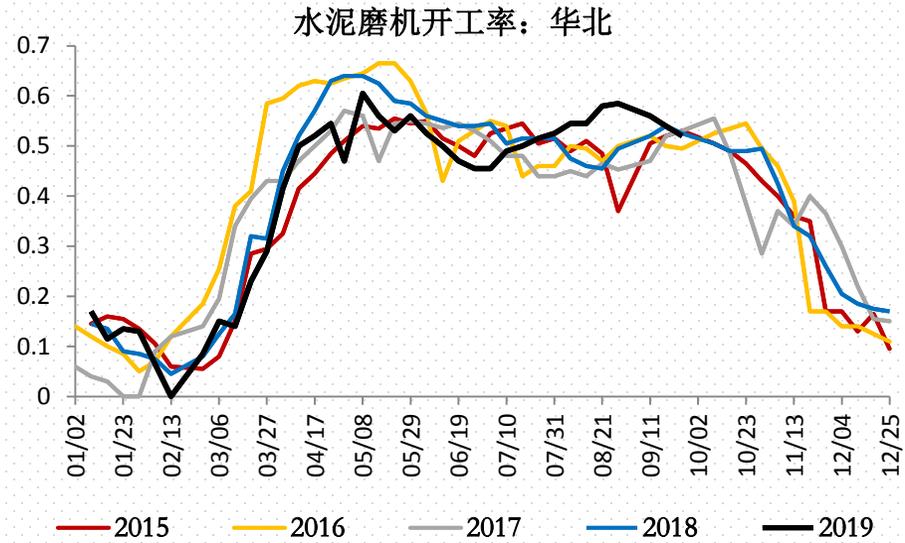
▶ 【短流程供应】电炉供应回升终于开始体现，但短流程利润并未明显好转，复产持续性有待观察



► 【螺纹库存结构】表观需求回落，但维持旺季水平，贸易商订货意愿仍然较差，库存向钢厂端累积



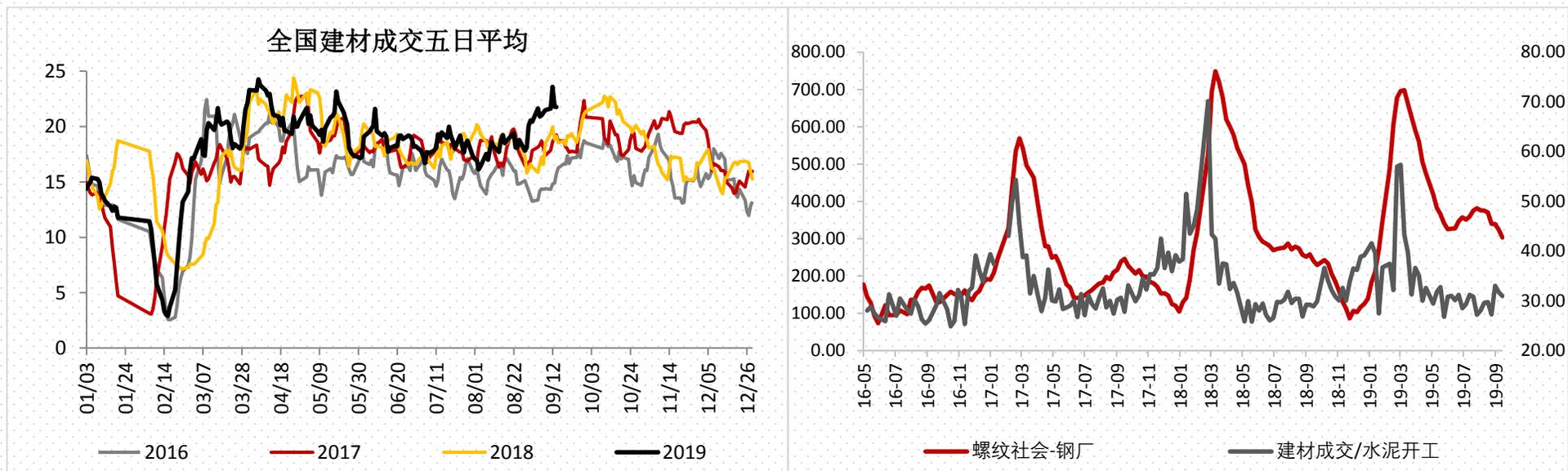
▶ **【螺纹终端】** 华北限工开始体现，受假期与降水影响，全国大部水泥磨机开工下降，但水泥价格仍维持强势，需求虽稍有回落，但维持旺季水平。



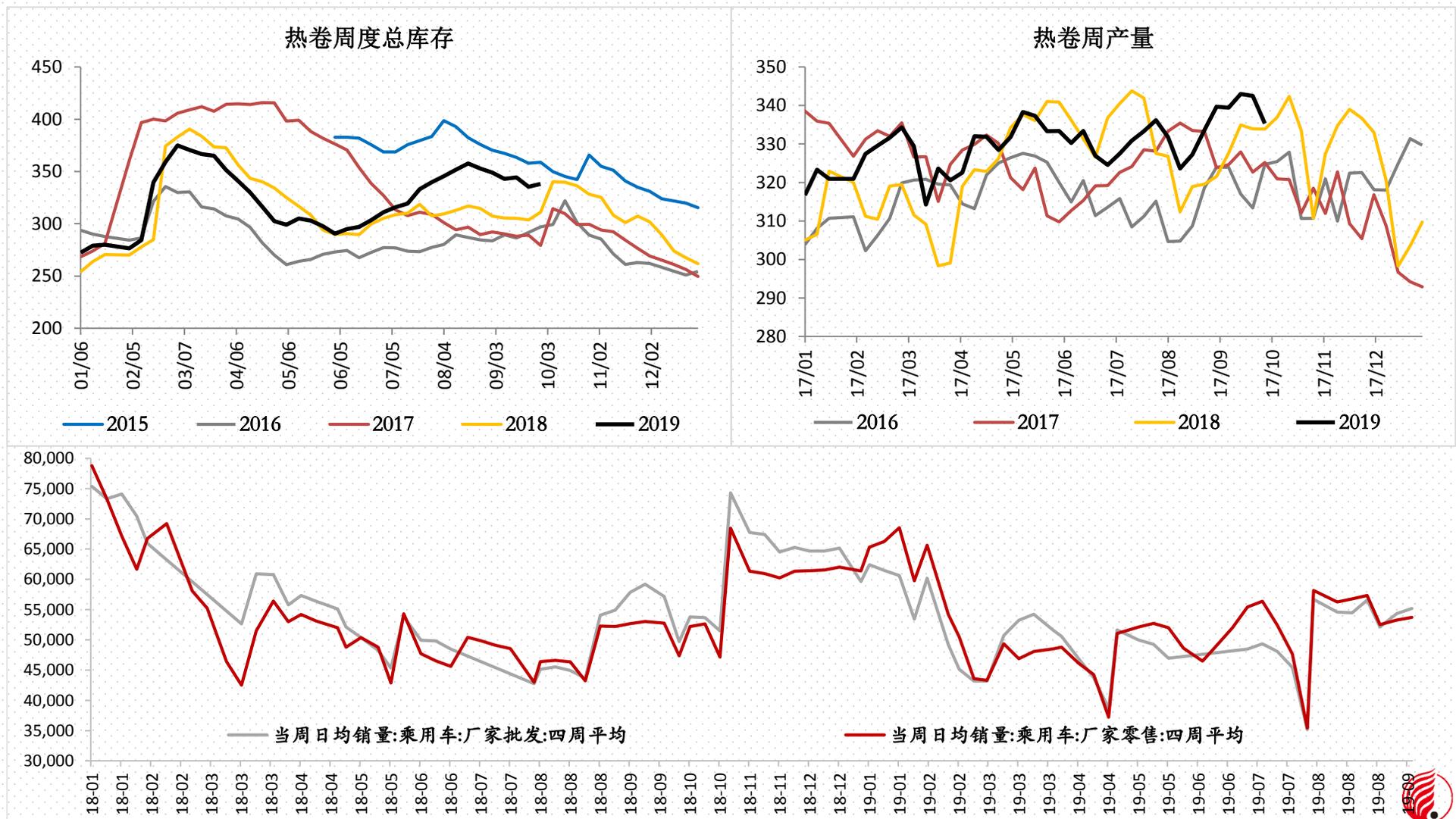
数据来源：
一德期货、
卓创资讯



【螺纹投机】市场成交情绪依然不佳，但由于有节后复工补库预期，贸易商心态不差

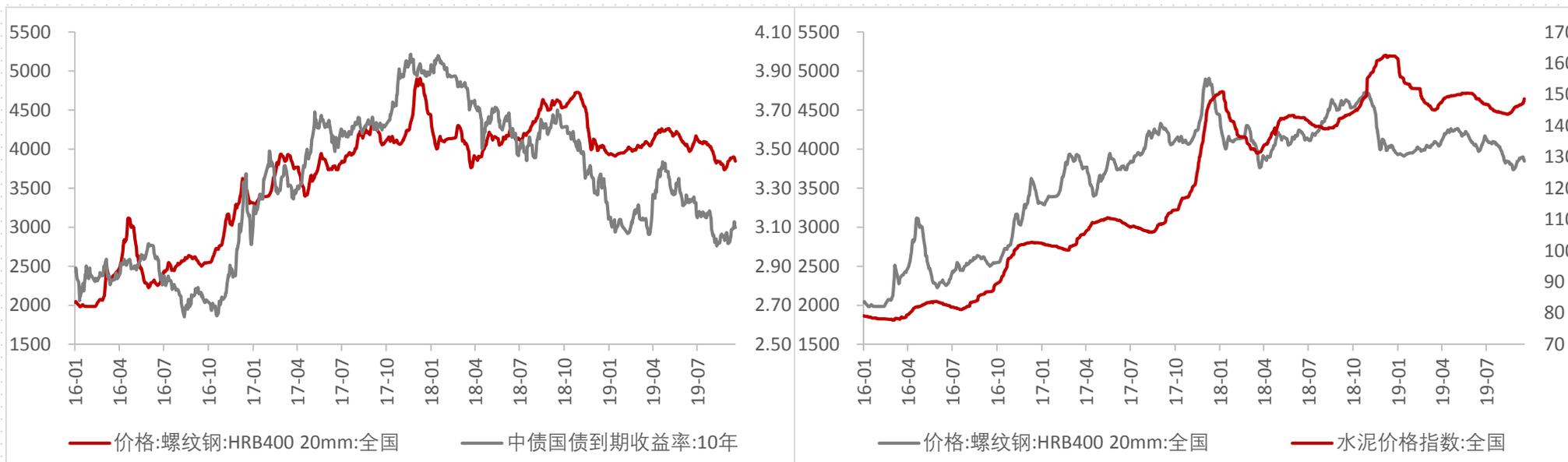


► 【热轧】表观需求回落，但汽车销售依然较好，冷热价差维持高位或仍对卷板有一定支撑



数据来源：一德期货、钢联

▶ 【相对估值】 国债、水泥均维持上行，钢材独立下行可能性不大



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365