



一德期货【钢材】月报2019-10

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

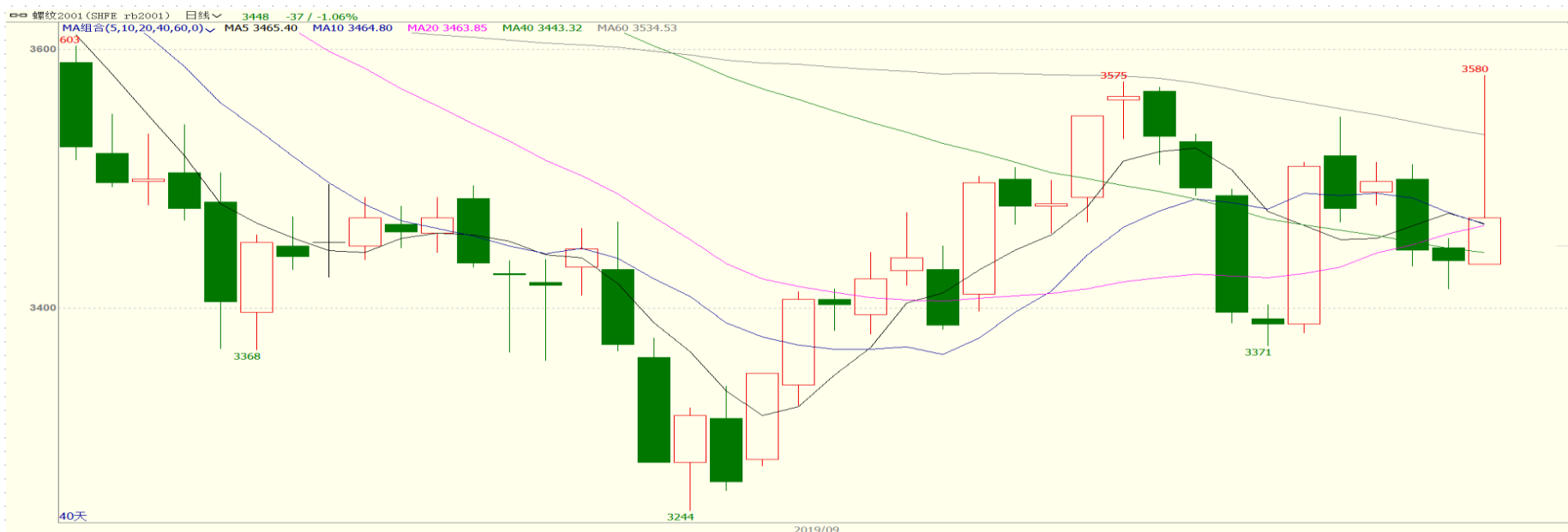
目录三、品种估值及价差



PART 1

本月关注及策略

观点及关注点



需求上，主要支撑仍然集中在建筑需求（地产方面），中长期走弱的预期不变，短期受到限工影响需求走弱，但处于季节性旺季中，水泥价格也多有上涨，10月中上旬需求可能再次集中体现，不排除10月中旬见到四季度需求高点的可能，库存方面压力基本得到释放，若要维持历年平均水平，测算螺纹供应应维持346万吨/周，关注该供应警戒线。

月度主要关注点：限产动态、废钢供应情况、需求季节性恢复情况

▶ 本期策略推荐

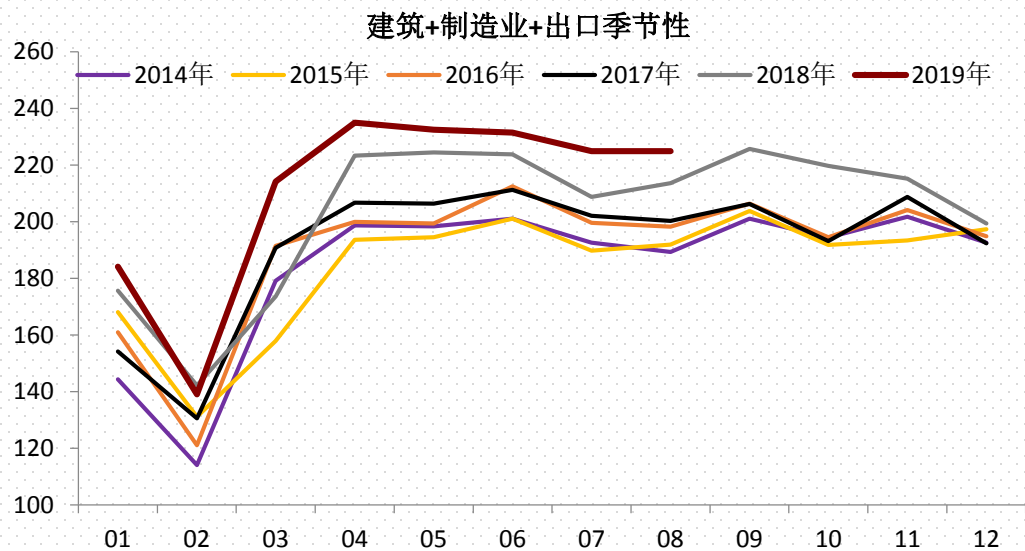
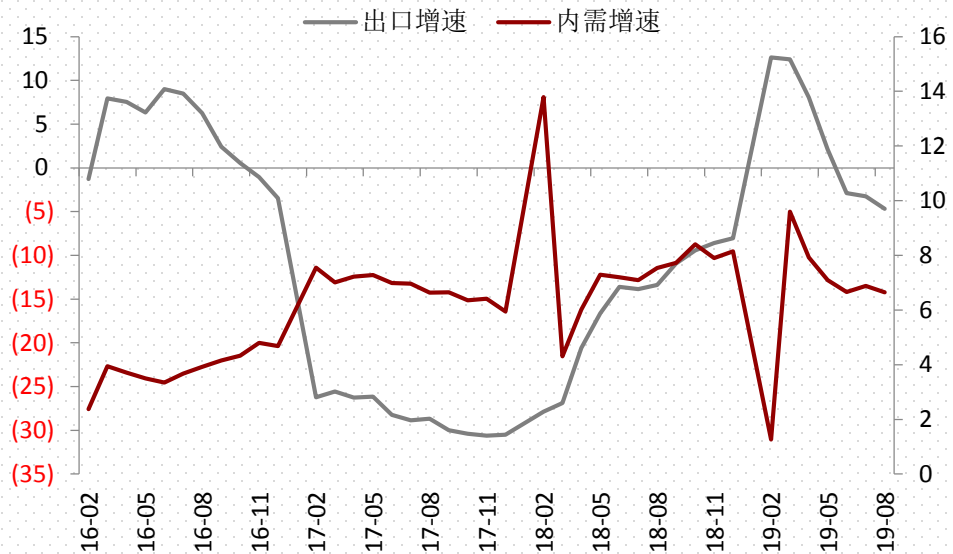
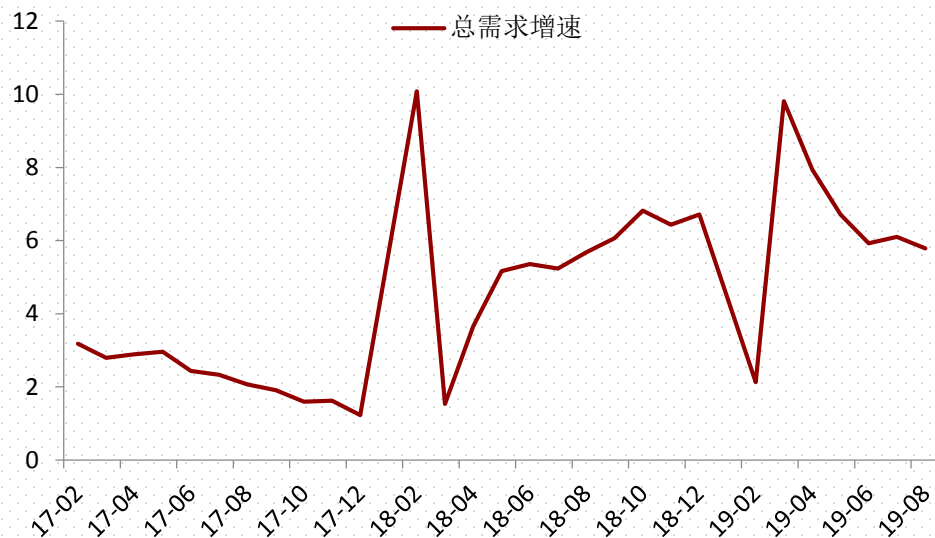
策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
套利	螺纹基差扩大	RB2001 杭州螺纹	持有	1.现货受到库存下降支撑； 2.盘面博弈供应，供应有复产预期； 3.基差中等水平，有一定的安全边际。	复工放缓 /限产执行严格	439	478	560	350	中
套利	空螺矿比	RB2001 I2001	入场	1.需求走弱需要供应调节； 2.利润受供应压制。	废钢供应紧张不能缓解/ 需求超预期维持/ 限产加严	5.25-5.3	5.29	4.70	5.61	中长



PART 2

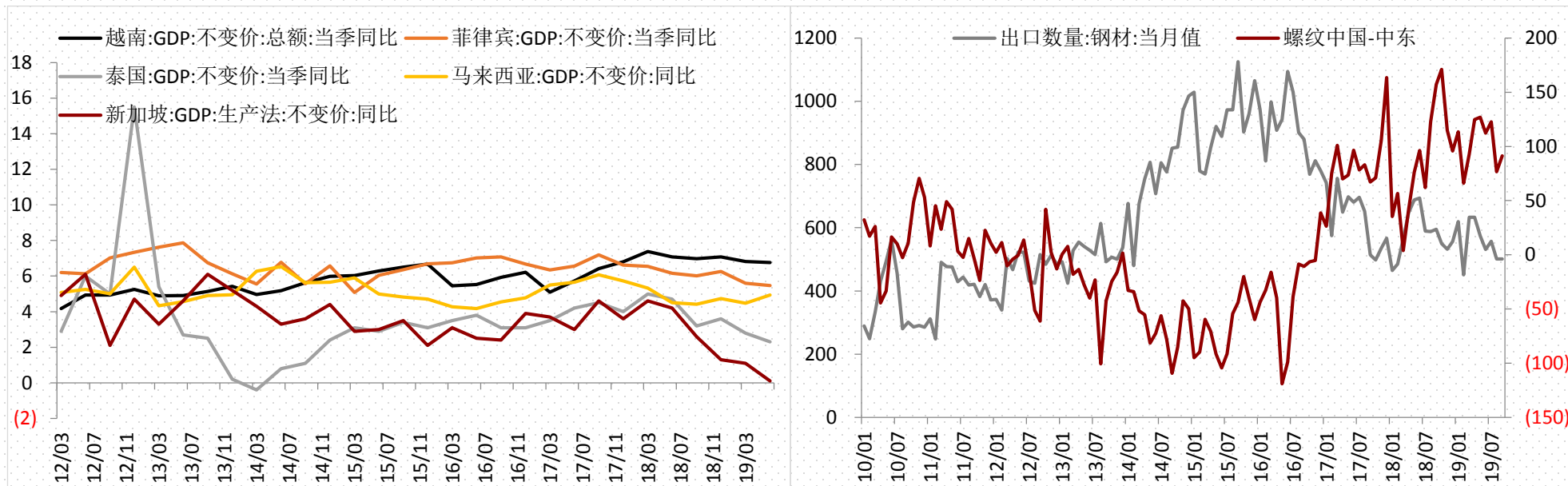
月度供需评估

【耗钢需求】 1-8月总需求累计增速稳中小落，基本与1-6月累计增速持平。主要受出口增速持续下滑拖累，出口继续兑现负值预期，内需相对维持平稳。



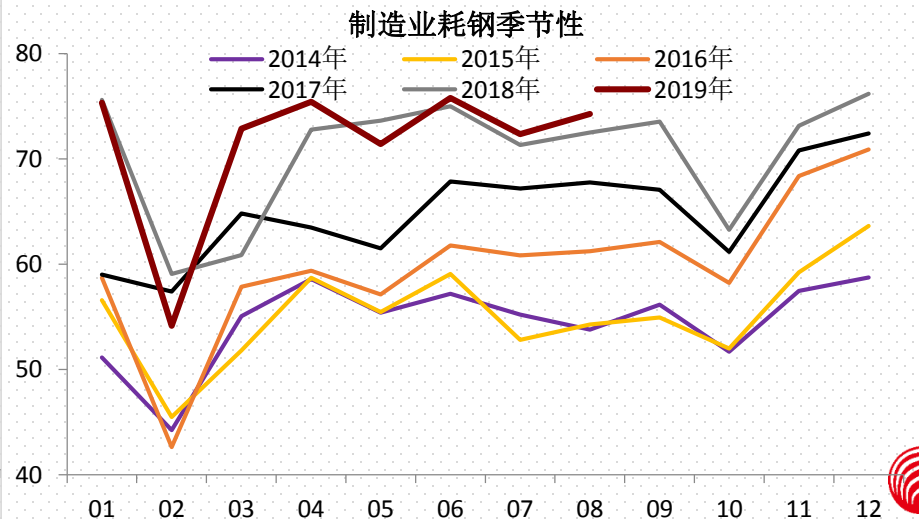
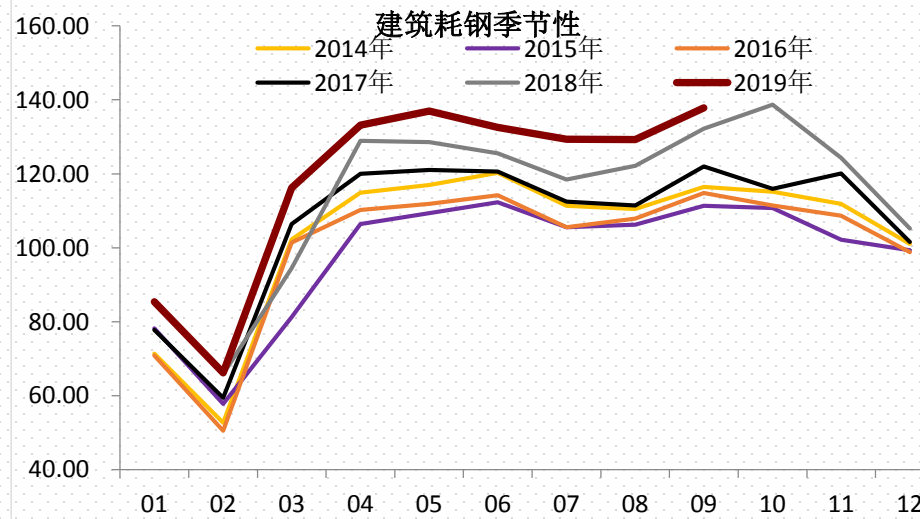
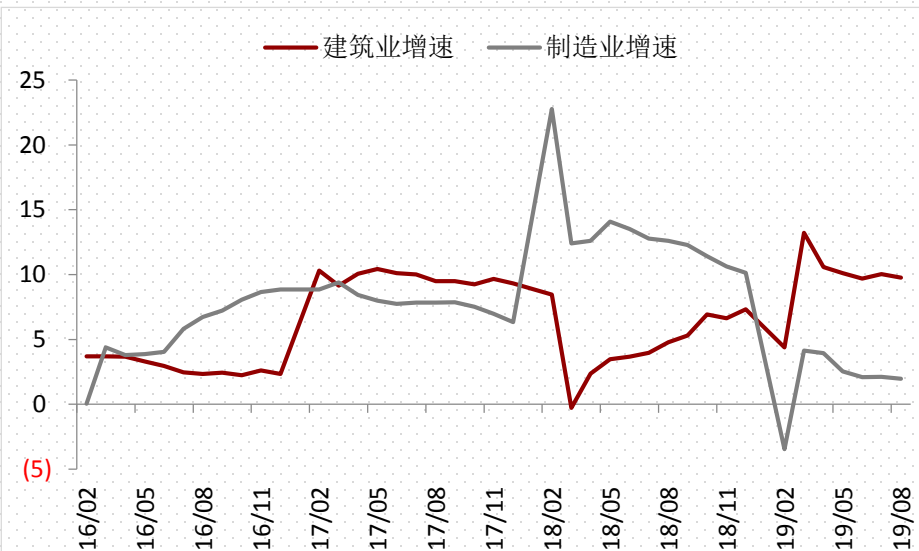
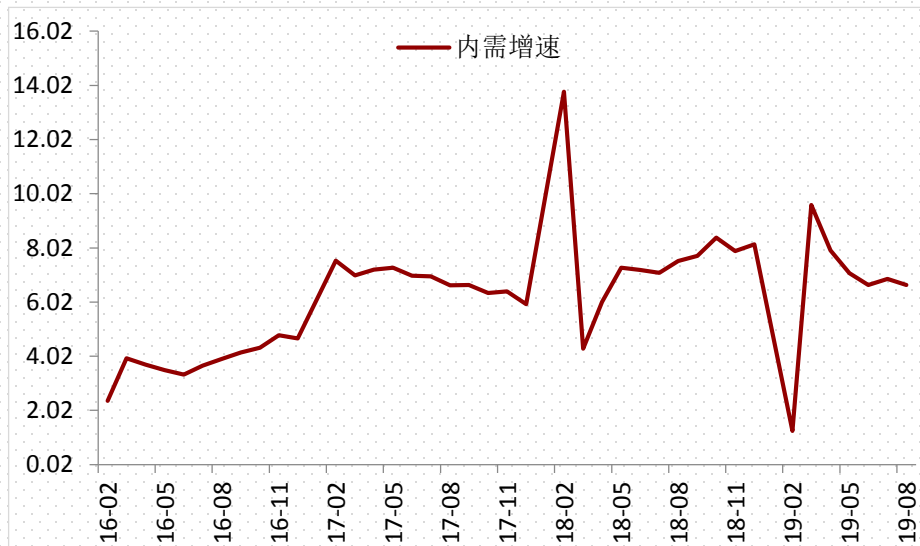
数据来源：国家统计局、一德期货

▶ **【出口】** 国外需求不佳，内外价差出现明显的修复前（目前处于仍处于相对高位），外需很难有较好表现



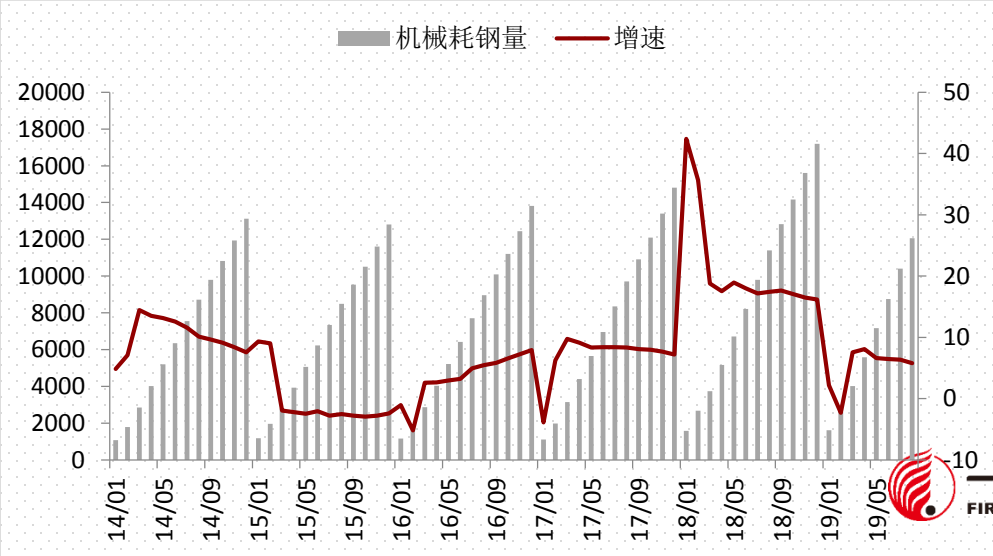
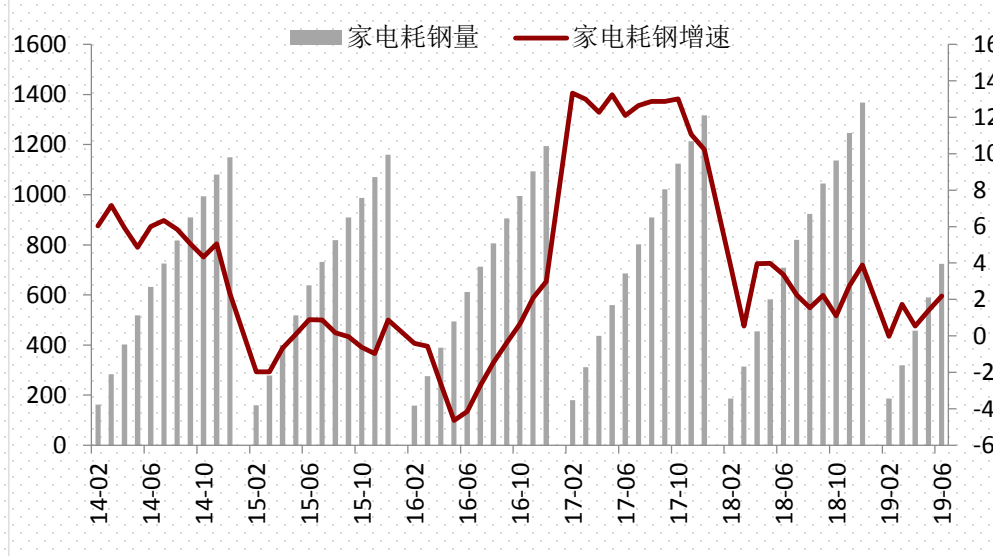
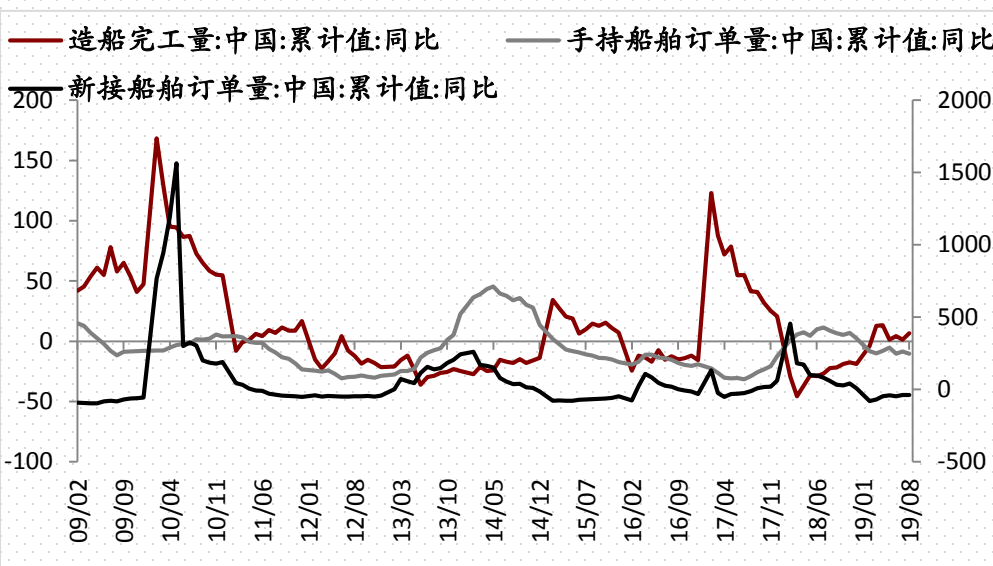
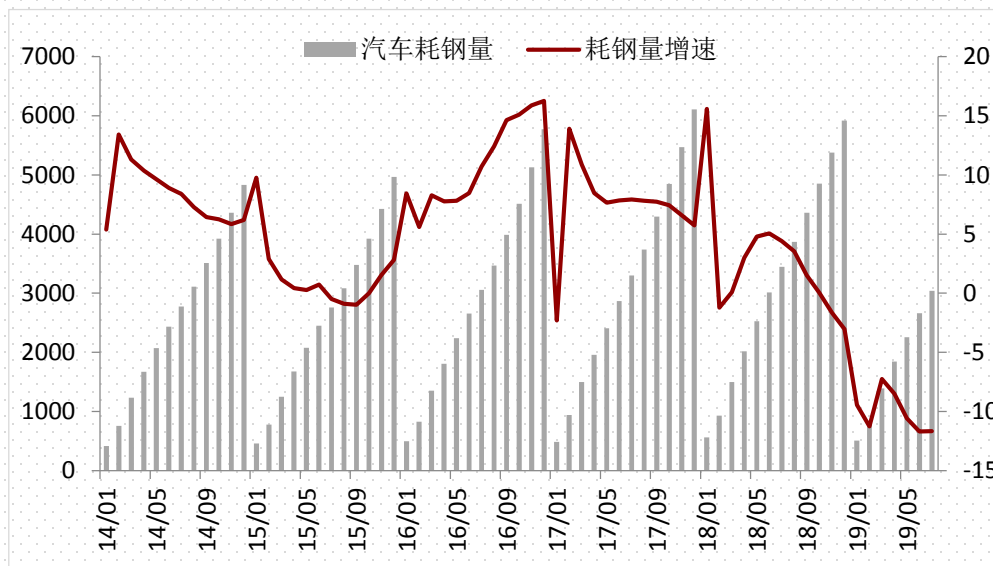


【内需耗钢】建筑需求表现仍明显好于制造业



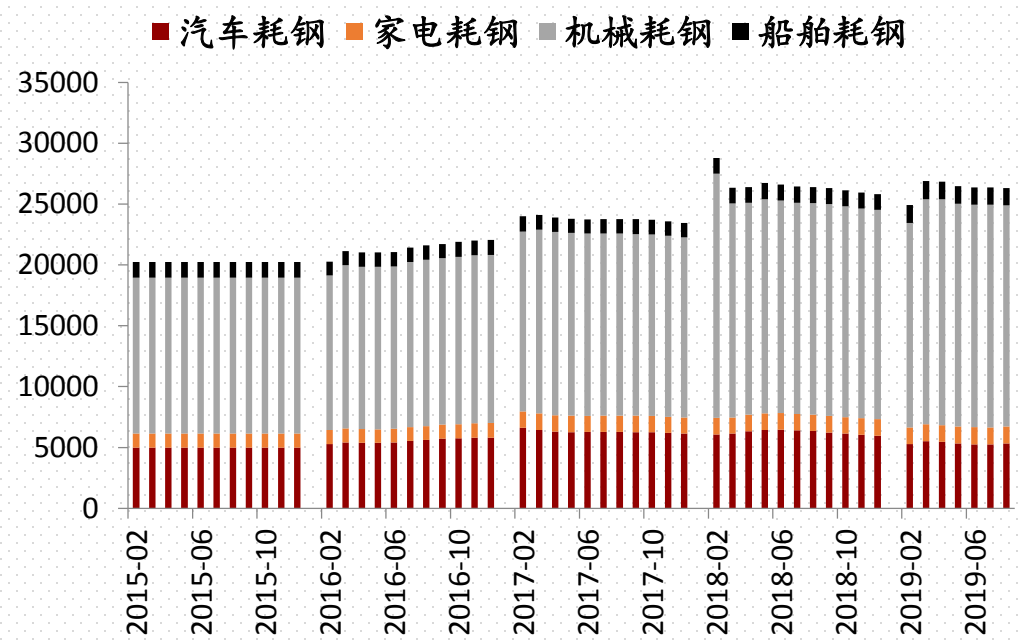
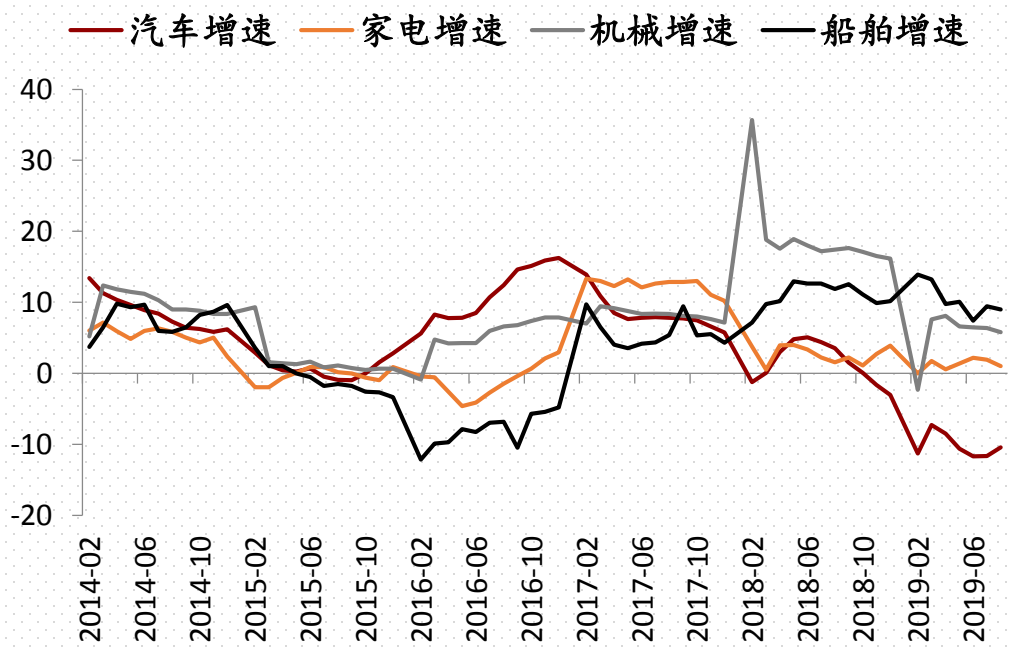
数据来源：国家统计局、一德期货

【制造业】船舶家电没有异动，机械关注设备更新周期是否进入新的阶段或结束、汽车方面8月库存周期转入主动补库存，关注冷系引领卷板需求的持续性



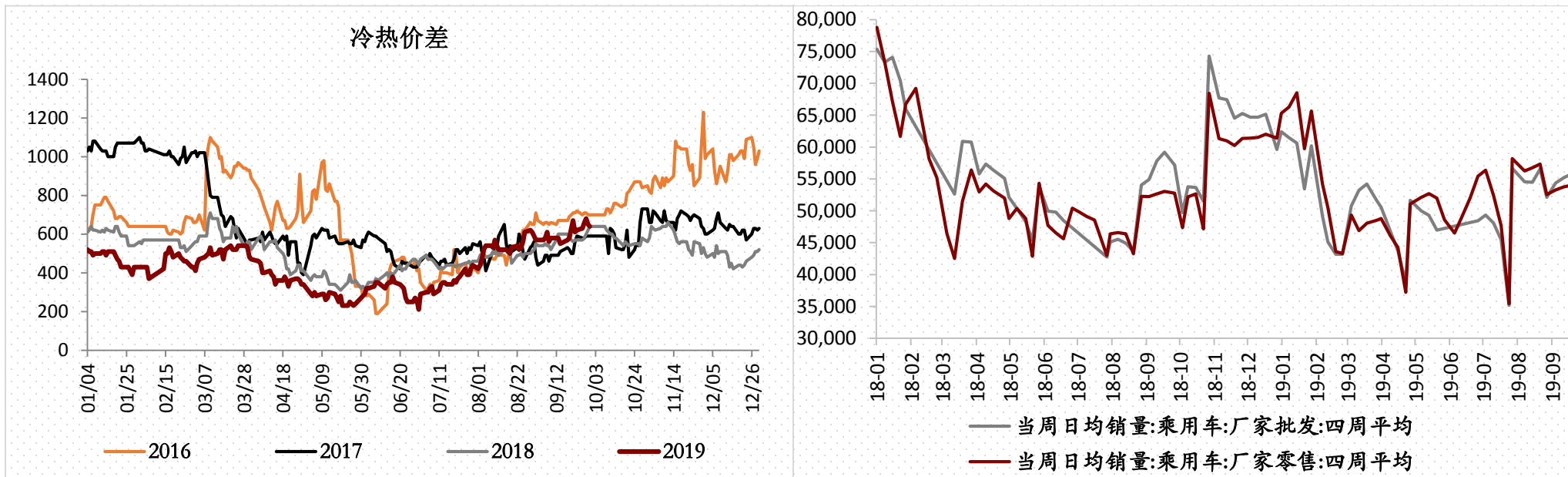
数据来源：
国家统计局、
中汽协、
一德期货

▶ 【制造业】调研了解制造业新订单不佳，走势分化格局也没有改变，和消费相关的增速弱于与建筑相关的增速，因此建筑需求仍是总需求变化的核心变量



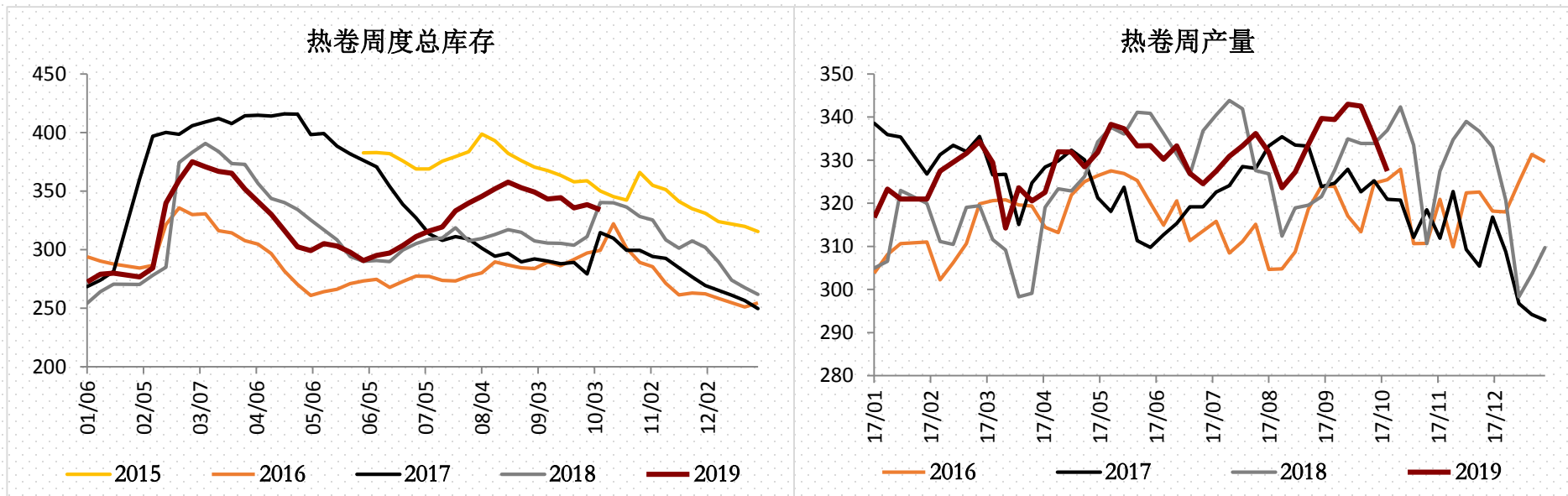
数据来源：国家统计局、中汽协、一德期货

【制造业高频】冷热价差维持高位，虽然板材整体需求仍相对平稳，但利于板材的阶段
性补库，短期利于热卷消费的稳定



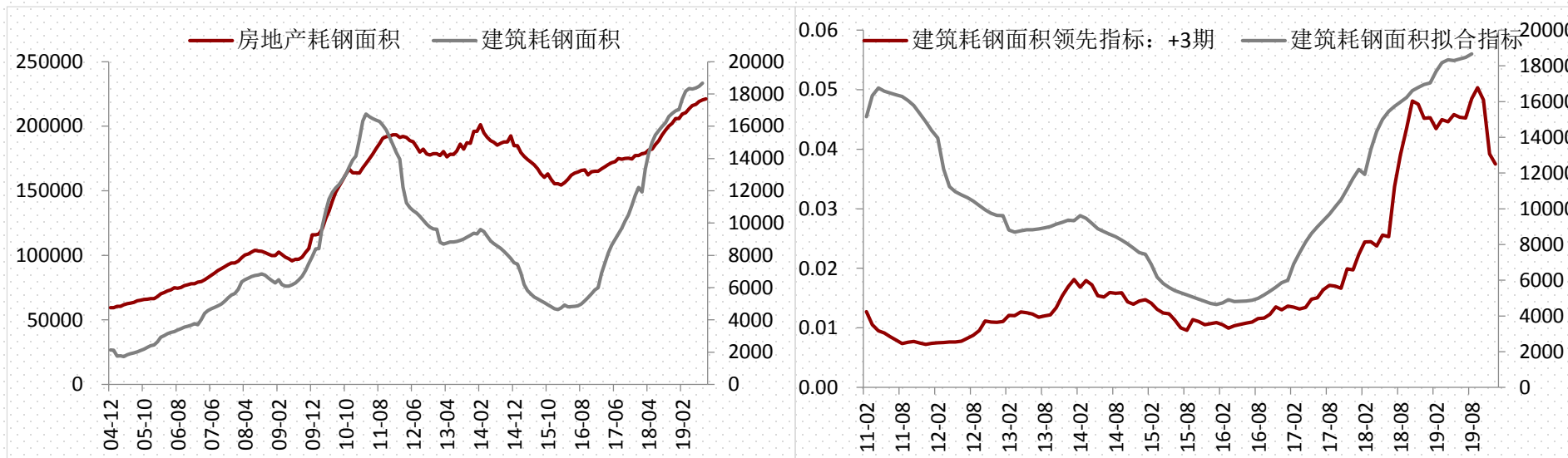
数据来源：钢联、中汽协、一德期货

▶ 【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

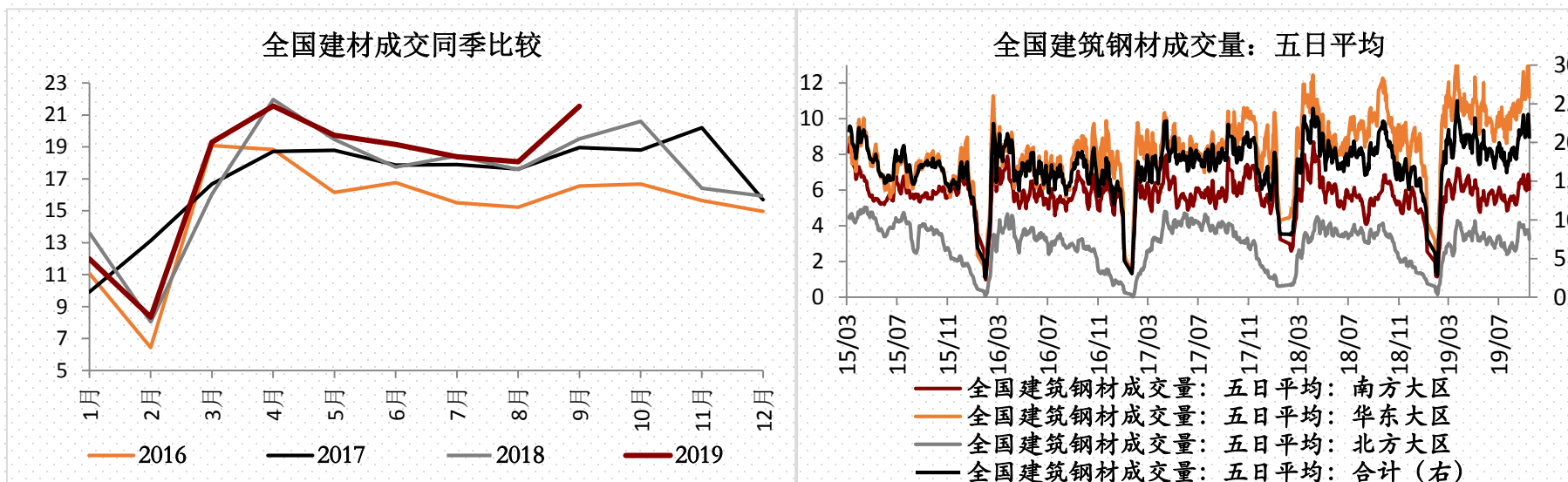




【建筑业】建筑耗钢拐点优先于地产耗钢，关注建筑耗钢领先指标的兑现情况

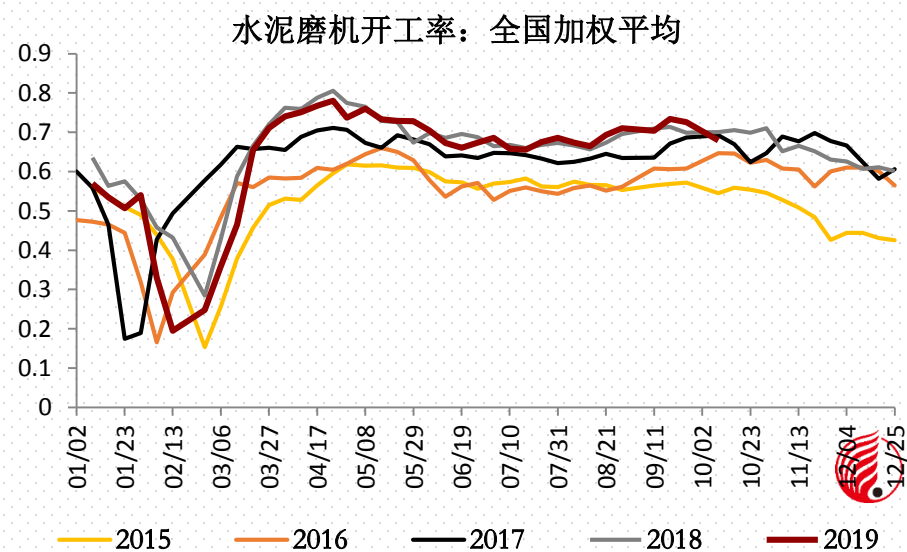
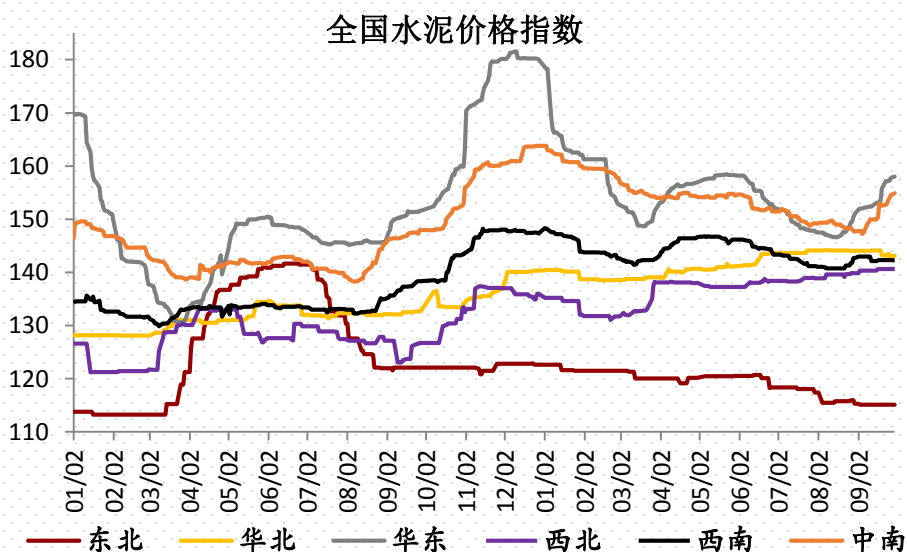
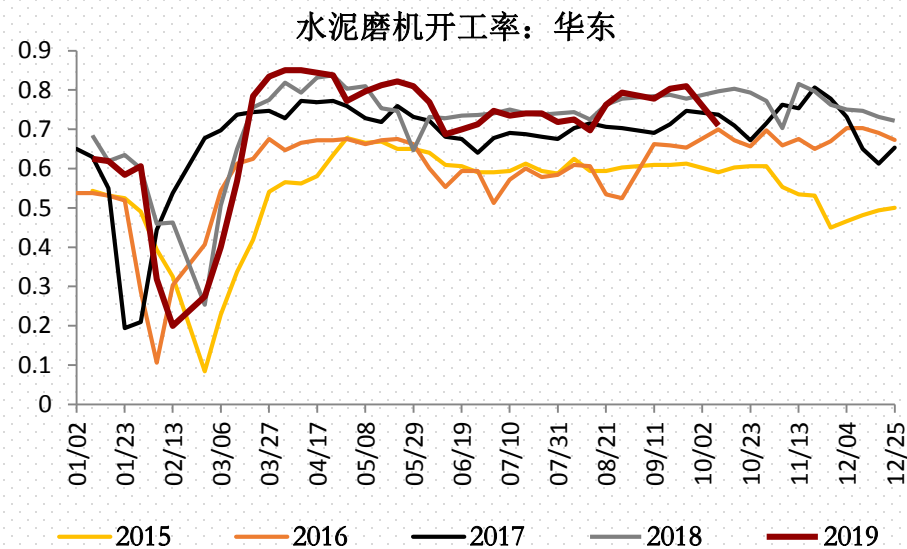
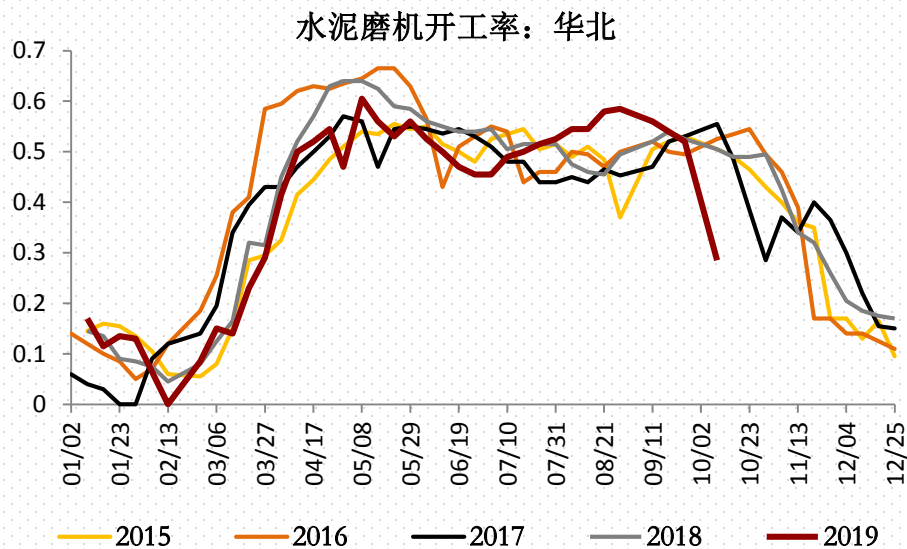


▶ 【建筑业高频】9月月均成交21.5万吨/天，月环比回升18.78%，强于季节性，但考虑9月需求超季节性+10月大庆影响，预估10月需求环比9月回落2.99%



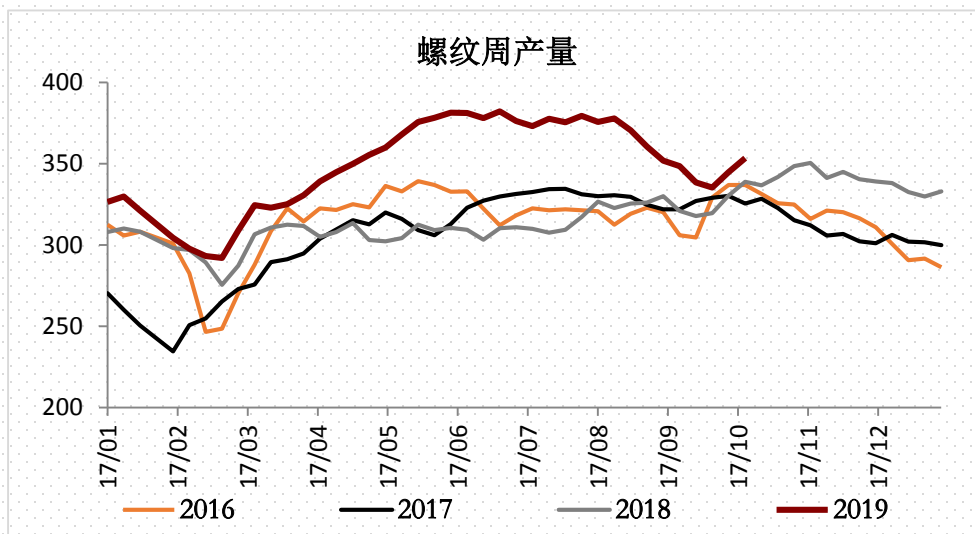
	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年13-17平均	2019E (限工)
9月/7月	11.08%	4.56%	5.48%	8.78%	8.48%	11.69%	7.08%
10月/7月	9.91%	3.36%	4.88%	5.56%	3.07%	17.13%	3.17%
10月/9月	-1.05%	-1.15%	-0.57%	-2.96%	-4.99%	4.87%	-2.99%

▶ **【建筑业高频】** 大庆限工确有影响，但处于季节性旺季，水泥价格也多有上涨，10月中上旬仍有需求冲高的可能，后续随着需求季节性与趋势性拐点的临近，不排除10月中旬见到四季度需求高点的可能

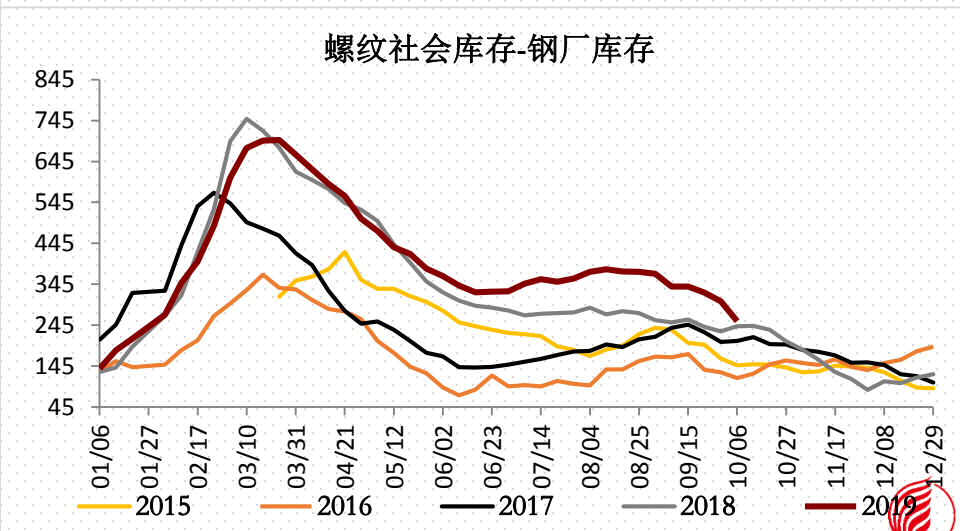
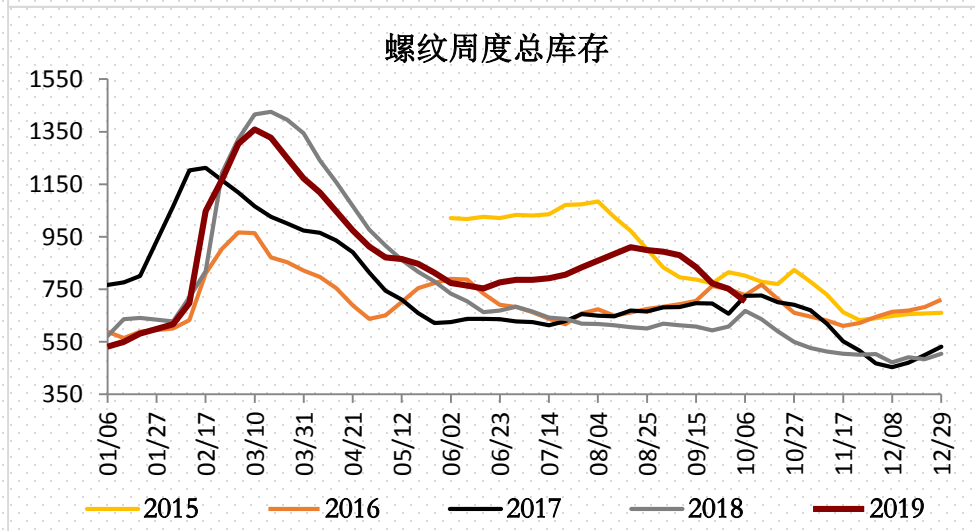


数据来源：
一德期货、
卓创资讯

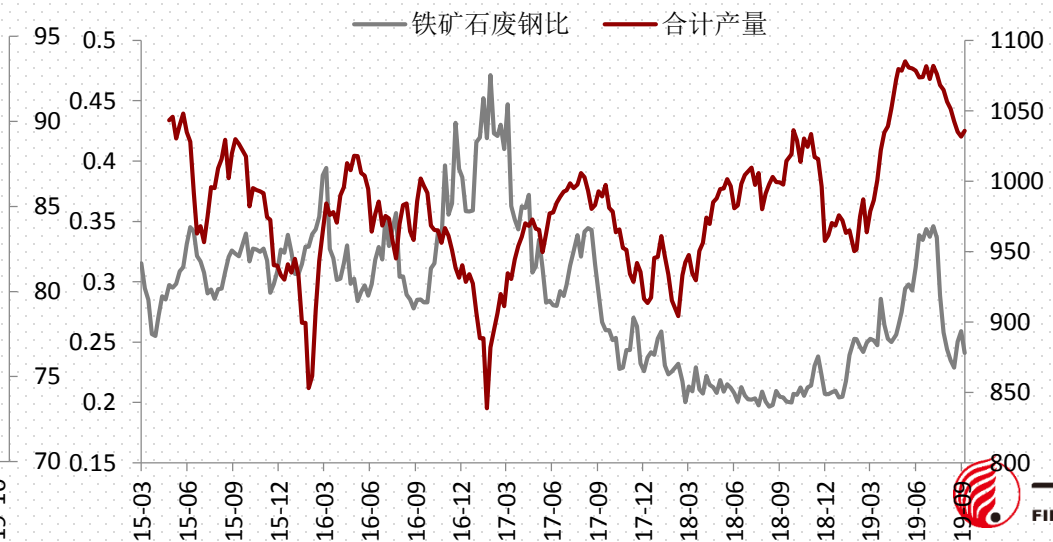
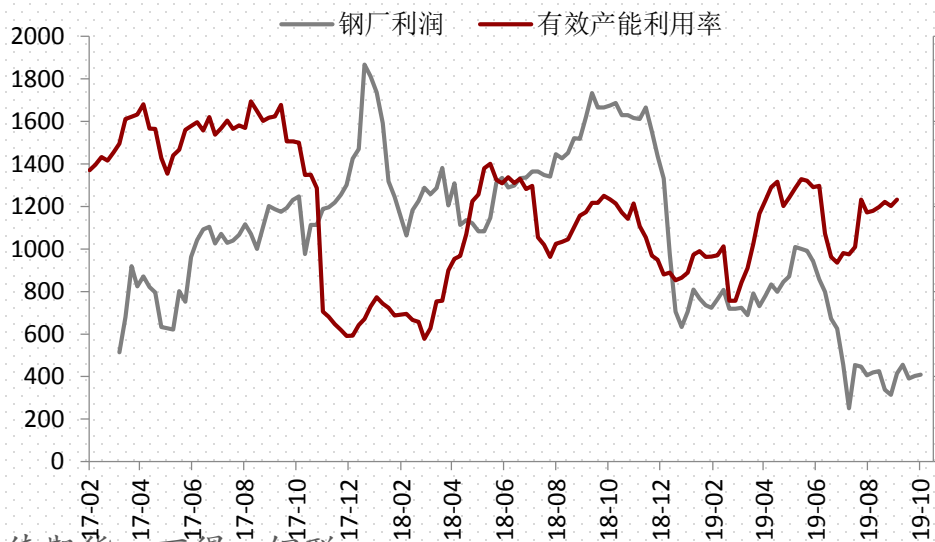
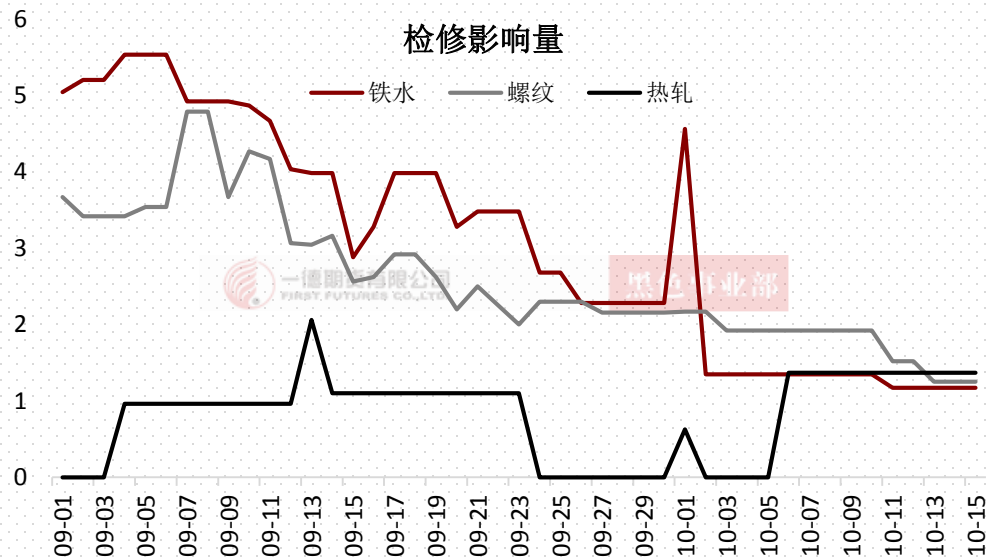
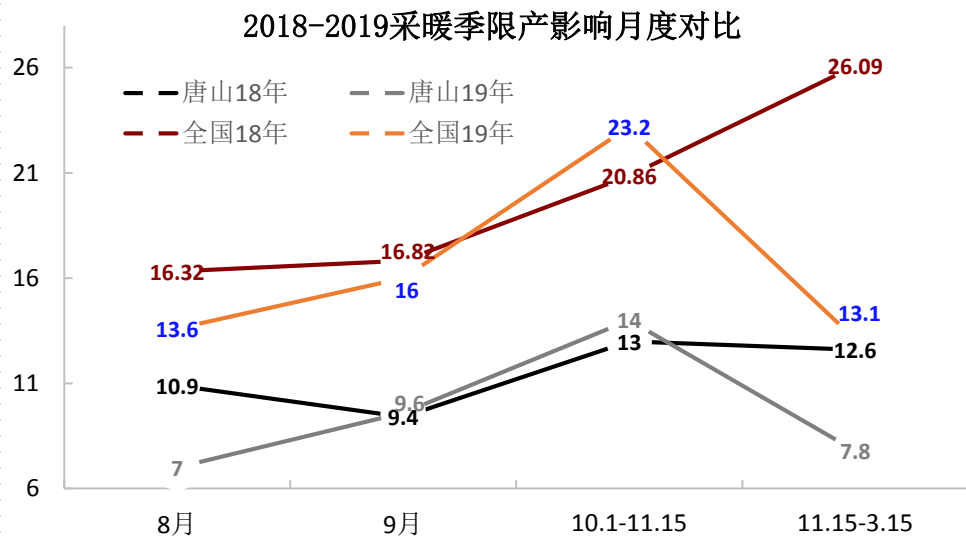
【建筑业结构】库存几乎回到历年平均水平，库存压力得到一定释放，但钢厂端压力仍然较大，测算若需求环比9月下降2.99%，供应应维持在346万吨/周



考虑限工地需求假设	
日均表观需求修正	拟合钢联周产
70.61	345.989



【供应】测算检修影响铁水日产量减少2.29万吨，限产影响增加7.2万吨，利润调节方面废钢可能开始宽松，有利润恢复带动复产预期。关于国庆限产，调研了解已经大部分复产，但废钢添加量仍未恢复，国庆期间限产弱于文件要求，因此后续采暖季限产量不过高期待



数据来源：一德期货、万得、钢联

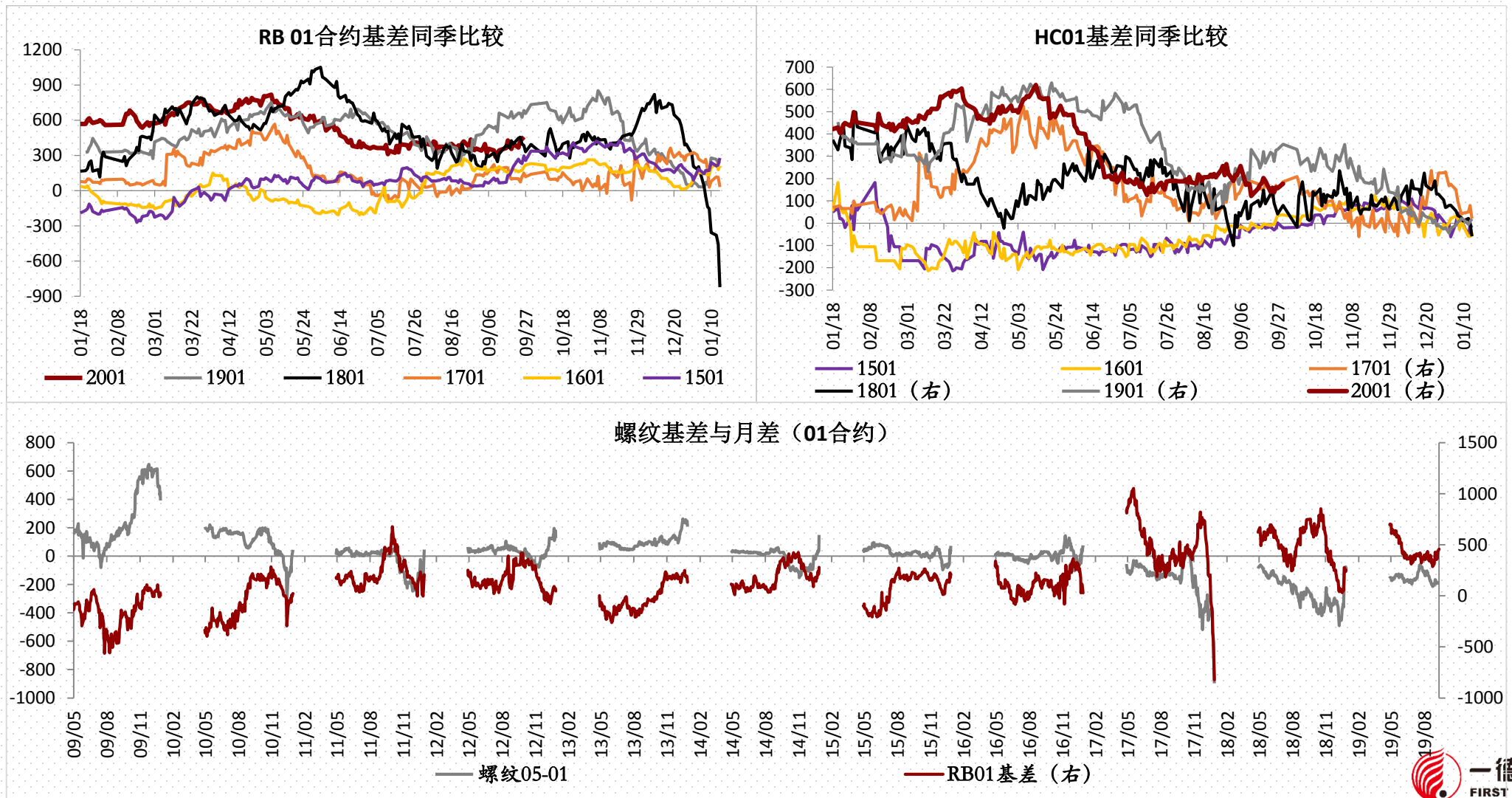


PART 3

估值及价差



【基差】当前基差处于中性水平，库存下降+复产=现货可能强于盘面运行，但限产的复产节奏会有一定影响



数据来源：Wind、一德期货



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	87.83505	80	410	690	1150	1110	810	880	300	360	80	440	710	380
最小值	-360	-741.959	-110	-380	-290	-230	-240	-110	0	-480	-390	-120	-320	-250	-370
85%上边界	160	-113.165	0	140	151	570	551	440	560	1	90	10	170	180	110
15%下边界	-30	-364.959	-60	-50	-110	260	240	180	170	-190	-170	-50	-21	-80	-150
最新值	170	-262.165	-20	110	130	550	490	360	510	-190	-40	-60	130	150	20
区间定位	0.856	0.379	0.57	0.747	0.784	0.811	0.756	0.656	0.797	0.132	0.465	0.049	0.695	0.752	0.623
09-25	90	-264	-10	40	80	470	420	370	460	-100	-10	-50	50	90	40
09-26	110	-254	-10	60	90	480	430	360	460	-120	-20	-50	70	100	30
09-27	120	-254	0	80	90	490	450	370	460	-120	-30	-40	80	90	10
09-29	170	-232	-10	110	140	520	460	340	490	-180	-30	-60	120	150	30
09-30	170	-262	-20	110	130	550	490	360	510	-190	-40	-60	130	150	20

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	500	160	500	450	830	760	460	460	121
15%下边界	-510	-210	-110	0	80	-390	80	-90	140	-250	-30	-30	80	150	-91
最新值	-310	-80	-90	400	370	-230	480	-10	450	220	680	710	490	460	-30
区间定位	0.356	0.52	0.227	0.828	0.793	0.352	0.788	0.36	0.775	0.612	0.658	0.764	0.884	0.838	0.266
09-25	-390	-110	-60	290	320	-280	400	50	430	330	710	680	350	380	30
09-26	-370	-100	-60	340	330	-270	440	40	430	310	700	710	400	390	-10
09-27	-360	-100	-60	350	330	-260	450	40	430	300	690	710	410	390	-20
09-29	-310	-60	-80	400	380	-250	460	-20	440	230	690	710	480	460	-20
09-30	-310	-80	-90	400	370	-230	480	-10	450	220	680	710	490	460	-30

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	71	200	260	120	20	-70	150	110	310	290	10
15%下边界	-120	-170	-40	10	-50	60	110	-10	-80	-220	29	-50	130	70	-120
最新值	-80	-120	-10	130	40	110	250	140	0	-130	120	40	250	170	-80
区间定位	0.573	0.318	0.237	0.664	0.677	0.365	0.812	0.937	0.667	0.542	0.676	0.542	0.578	0.518	0.349
09-25	-90	-110	0	130	20	110	240	130	-20	-150	100	30	250	180	-70
09-26	-120	-110	-20	130	-10	90	240	150	-10	-140	120	40	260	180	-80
09-27	-120	-110	-30	130	-10	80	240	160	-10	-130	140	40	270	170	-100
09-29	-90	-110	0	130	20	110	240	130	10	-130	130	40	260	170	-90
09-30	-80	-120	-10	130	40	110	250	140	0	-130	120	40	250	170	-80

地区间价差

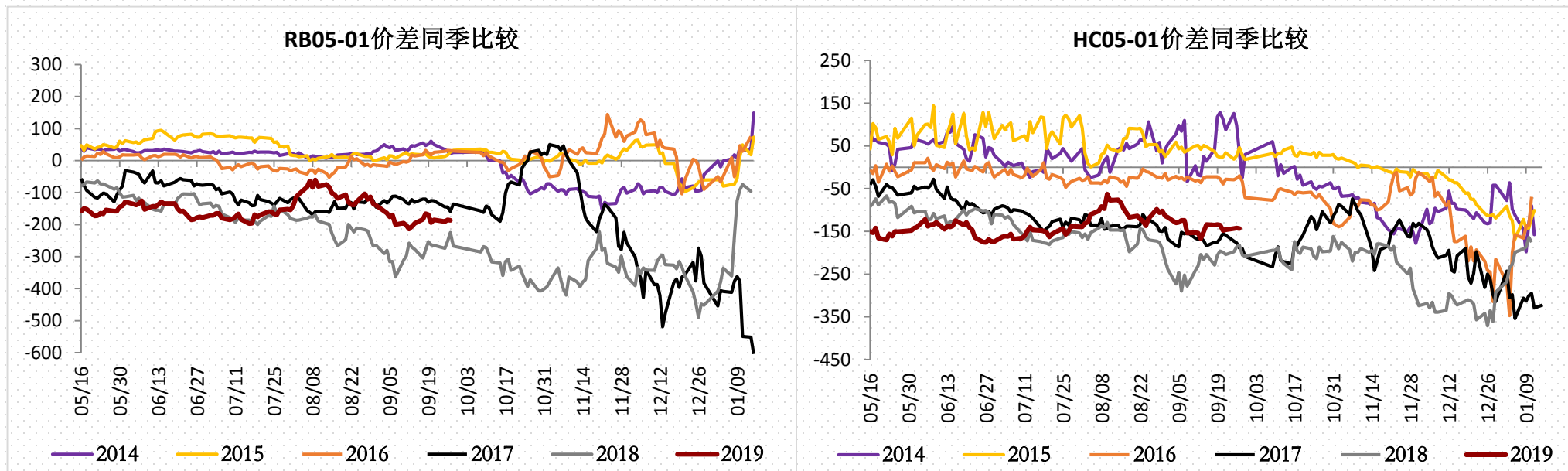


品种间价差

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	234.5	130	450	380	160	-220	124.5	114.5	390	440	220	90	520	430	490	360	110	480
15%下边界	-330	-350	-280	-90	-20	-190	-400	-430	-280	-110	50	-100	-100	-64.5	-110	-80	-100	-290	250
最新值	-310	170	40	480	350	-130	-400	90	30	490	430	-60	-10	460	290	470	300	-170	240
区间定位	0.202	0.833	0.751	0.865	0.812	0.279	0.134	0.828	0.692	0.9	0.833	0.21	0.443	0.819	0.745	0.827	0.757	0.347	0.116
09-25	-310	100	-20	410	290	-120	-370	10	-60	380	310	-70	-40	390	210	430	250	-180	370
09-26	-310	140	-10	450	300	-150	-370	20	-30	390	340	-50	-40	420	220	460	260	-200	390
09-27	-310	160	-10	470	300	-170	-370	40	-20	410	350	-60	-40	440	230	480	270	-210	360
09-29	-310	180	40	490	350	-140	-390	90	30	480	420	-60	-20	440	260	460	280	-180	290
09-30	-310	170	40	480	350	-130	-400	90	30	490	430	-60	-10	460	290	470	300	-170	240
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	160	110	890	790	150	130	170	160	170	180	194.5	40	230	80	240	110	80	
15%下边界	-860	-330	-290	-70	20	-150	-170	-310	-224.5	-250	-150	-120	-110	-240	-290	-214.5	-230	-290	
最新值	-790	-30	-20	760	770	10	-20	50	50	70	70	0	-70	170	-50	240	20	-220	
区间定位	0.276	0.535	0.644	0.621	0.803	0.598	0.556	0.626	0.611	0.609	0.632	0.445	0.292	0.766	0.544	0.846	0.693	0.266	
09-25	-790	10	-30	800	760	-40	-60	60	40	120	100	-20	-70	150	-70	220	0	-220	
09-26	-790	0	-30	790	760	-30	-30	60	50	90	80	-10	-70	180	-60	250	10	-240	
09-27	-790	-10	-20	780	770	-10	-40	50	50	90	90	0	-70	200	-60	270	10	-260	
09-29	-790	-10	-20	780	770	-10	-20	70	60	90	80	-10	-70	170	-60	240	10	-230	
09-30	-790	-30	-20	760	770	10	-20	50	50	70	70	0	-70	170	-50	240	20	-220	

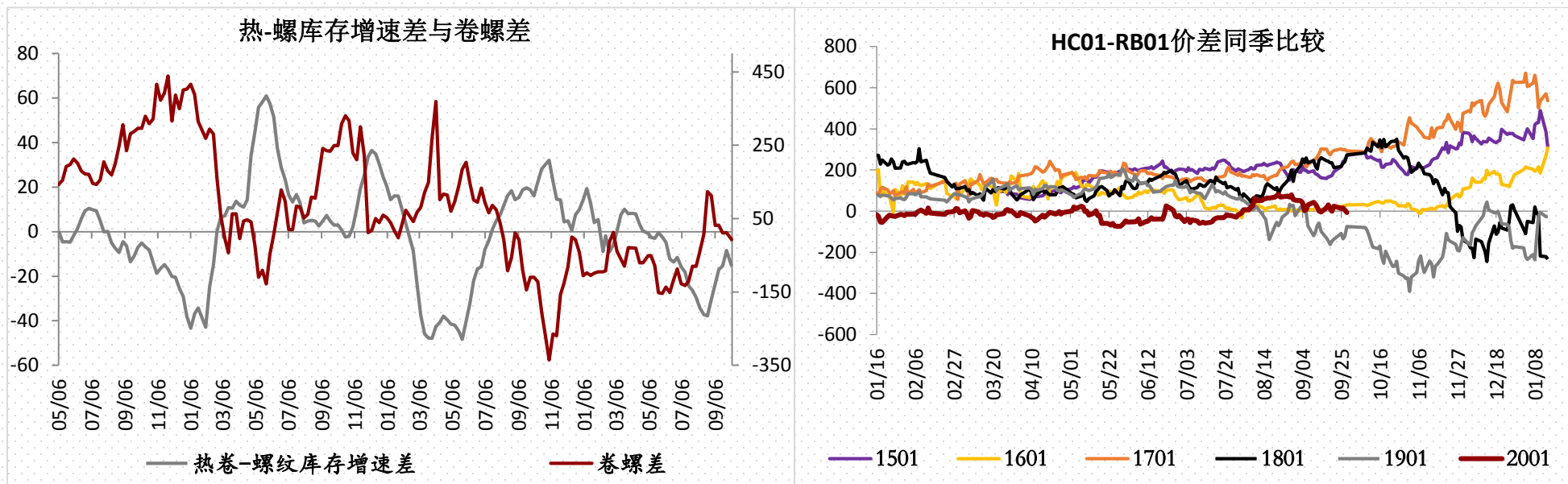


【月差】钢材中长期偏空思路，临近冬储，考虑10月下旬开始逢高反套操作

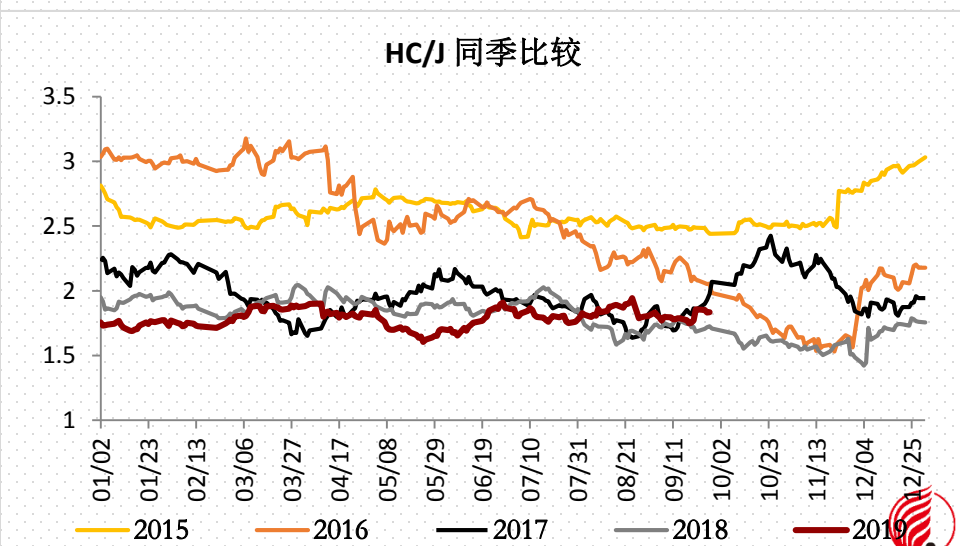
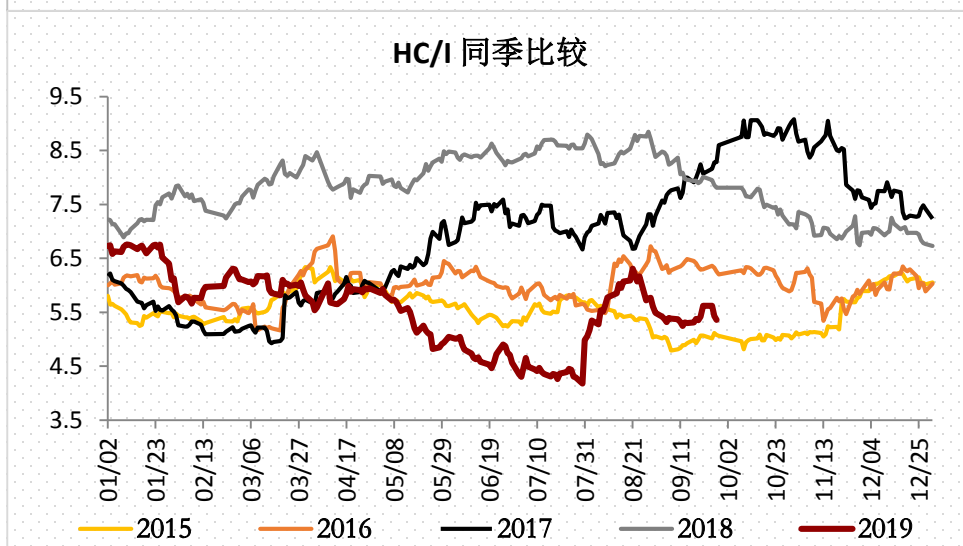
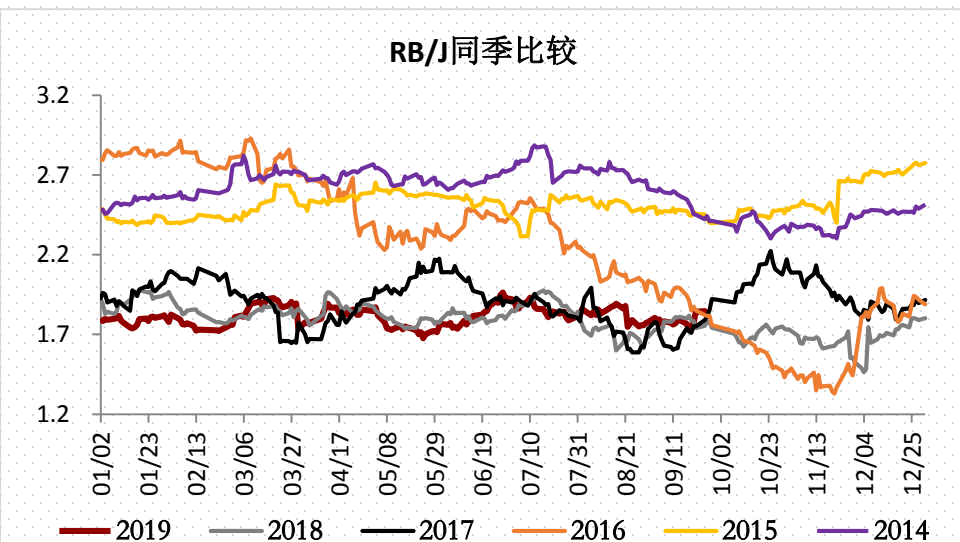
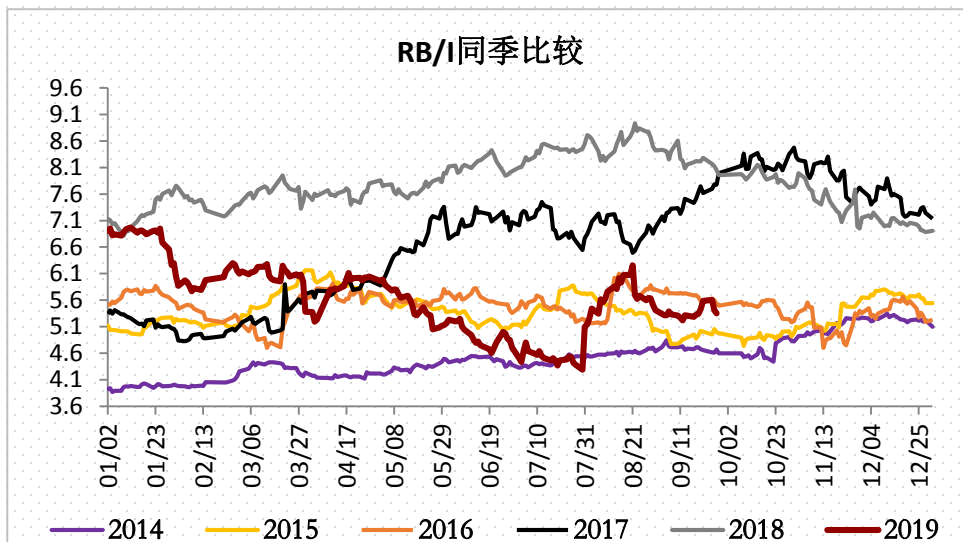




【卷螺差】11月后限产+热卷需求季节性启动+螺纹需求淡季，或有多卷螺差机会



【品种比价】后期需求有季节性+趋势性拐点预期，供应仍是主要调节机制，利润受到压制，逢高空为主



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365