



【钢材】周报 2019-11-18

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

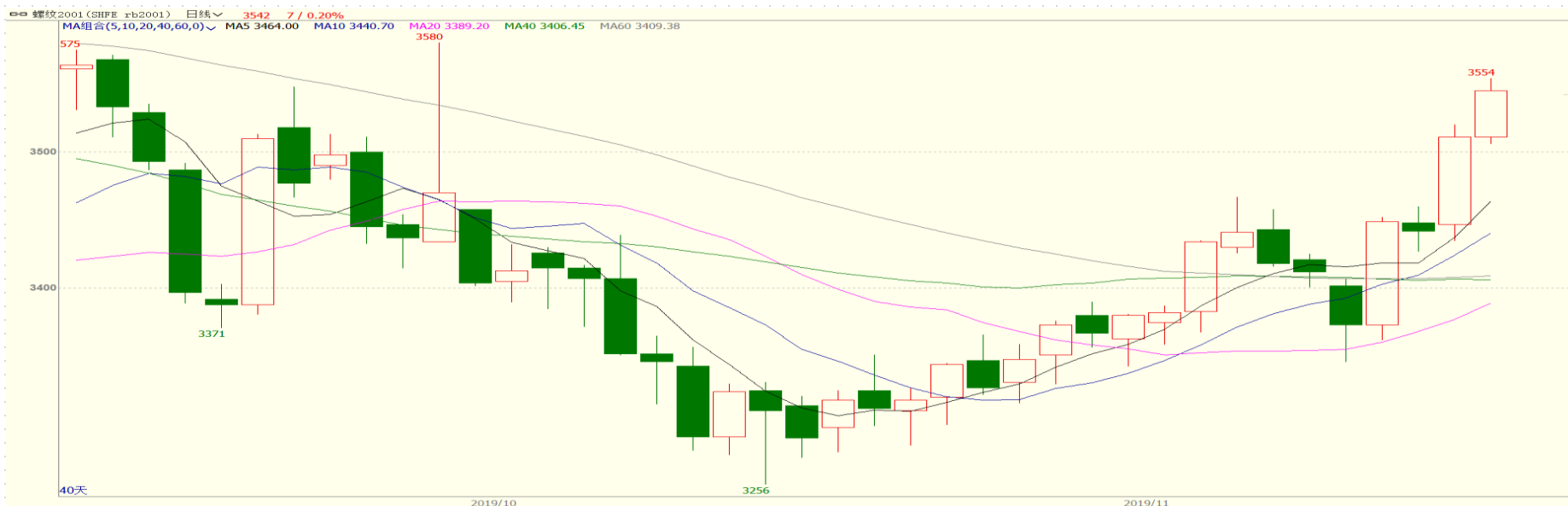
目录三、基本面



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	需求韧性较强 产量明显回升前不宜做空	估值上，钢材低估并未明显解决，需求上建筑需求好于季节性，板材需求季节性旺季正常释放，需求季节性拐点暂未出现；供应上比较确定的是产量进一步下降的可能性很小，但产量回升幅度有较强不确定性；由于需求超预期表现+前期贸易商几无囤货意愿，现货市场缺货严重，产量明显回升/需求季节性减弱前，价格上暂时偏强对待。	十一月 中下旬

▶ 本期策略推荐—套利

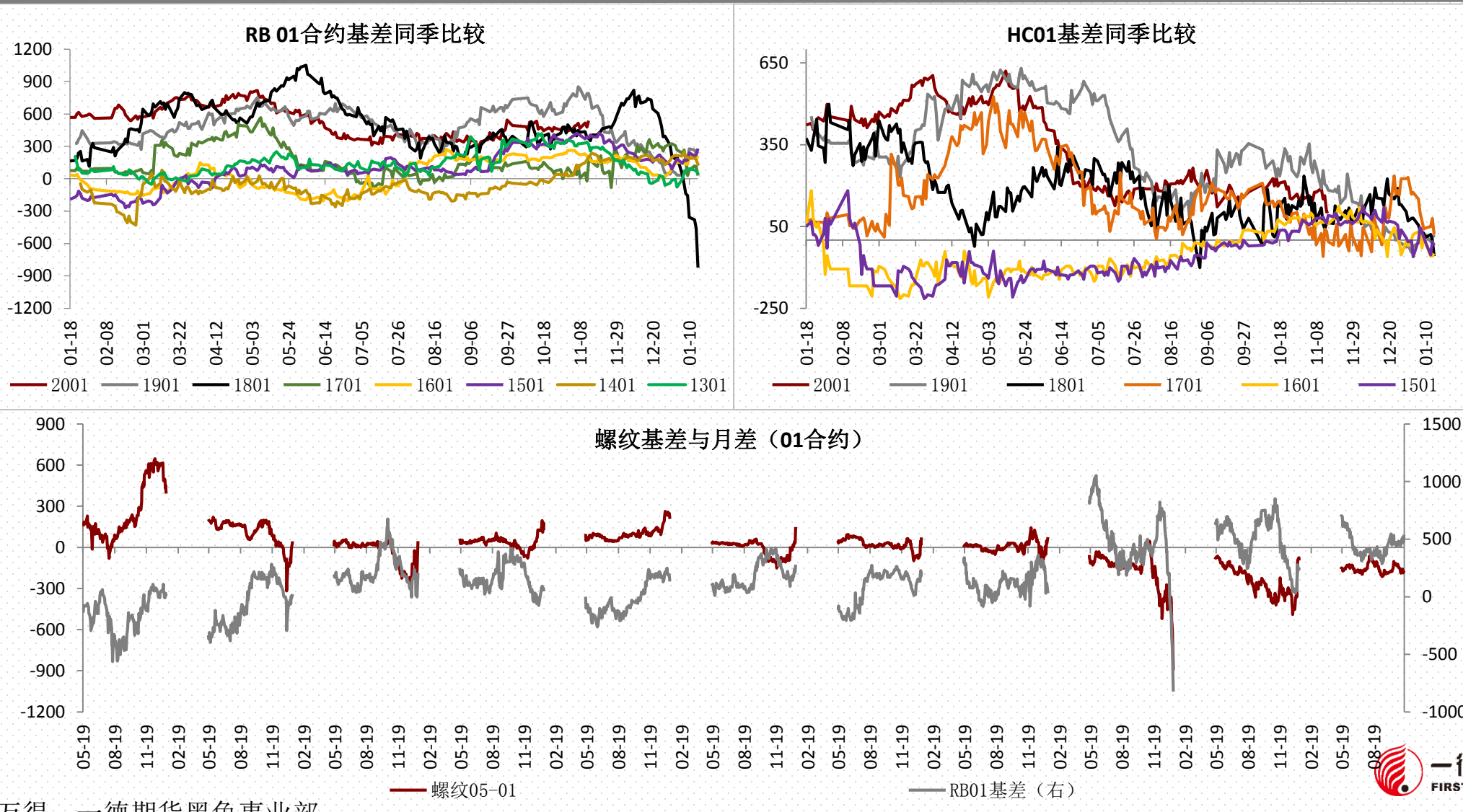
策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
套利	螺纹正套	RB2001 RB2005	持有	1. 大基差有正套安全边际; 2. 快速去库, 现货市场缺货严重; 3. 需求韧性较强。	产量快速提升/需求因降温季节性转弱/远月宏观预期大幅好转	165-175	185	270	110	中



PART 2

价差

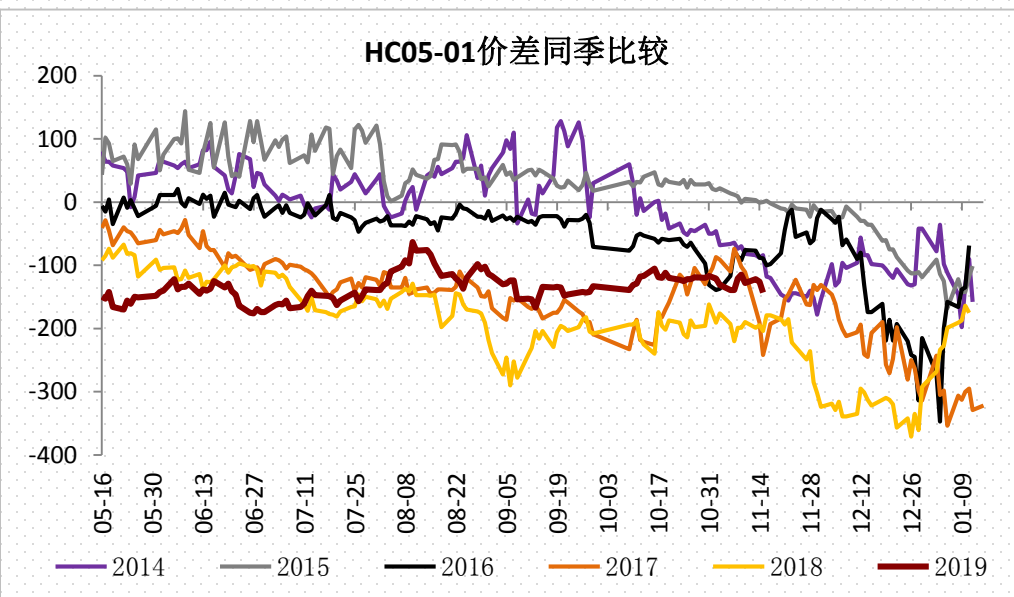
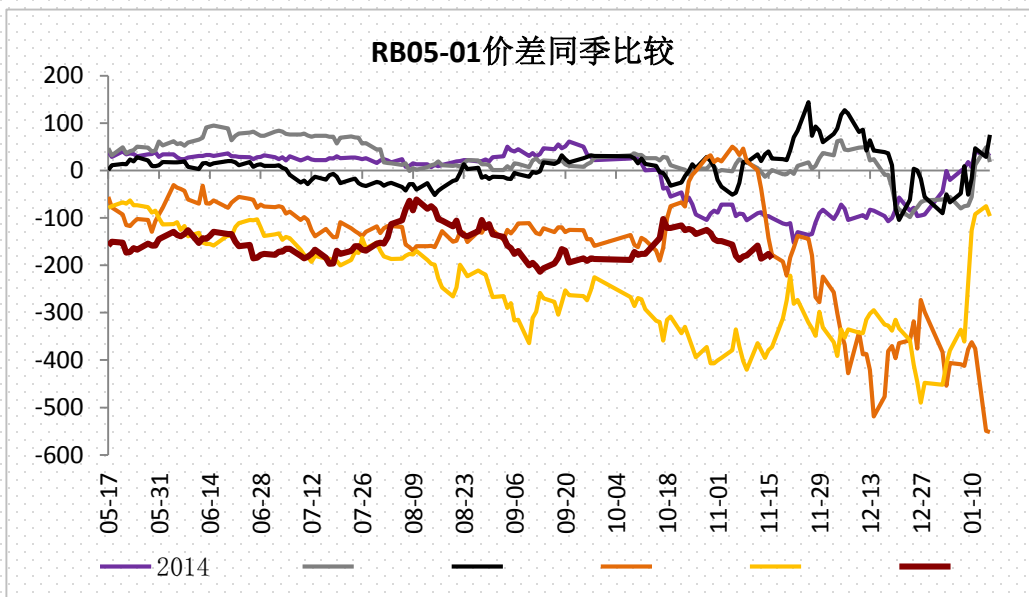
【基差】螺纹500；热卷80；当前螺纹基差中性略偏高，需求韧性较强，多地缺规格严重，现货或仍不弱于盘面运行，热卷终端有补库结束迹象，现货或短期弱于盘面运行



数据来源：万得、一德期货黑色事业部

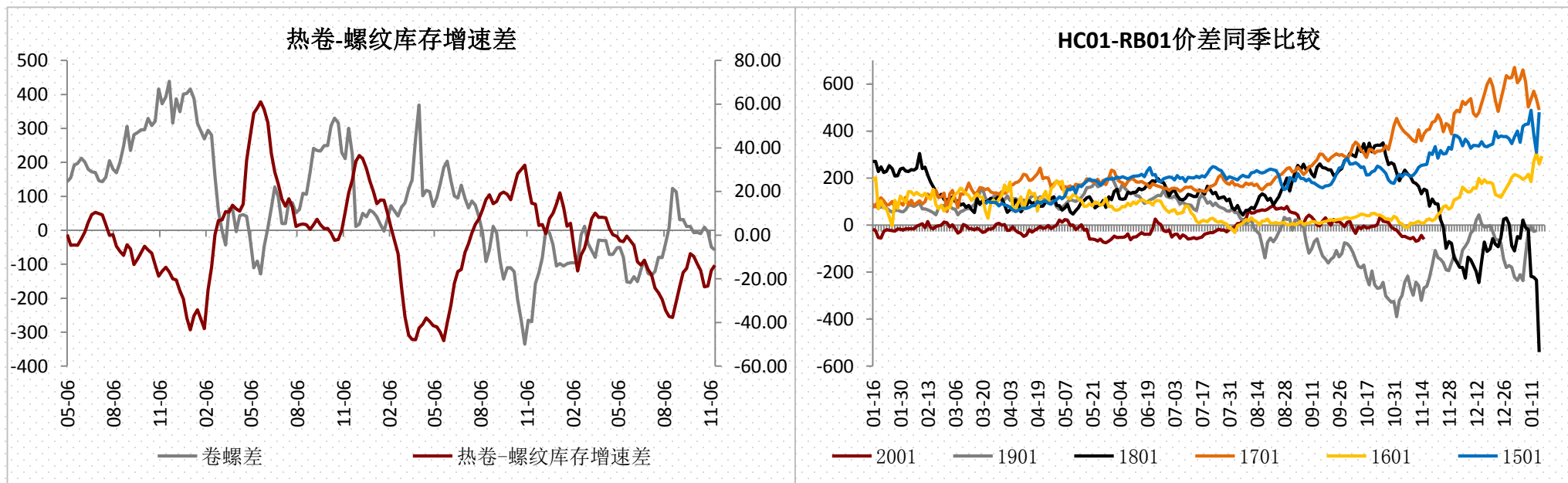


【月差】 螺纹大基差+快速去库， 正套结构， 风险在于产量提升幅度



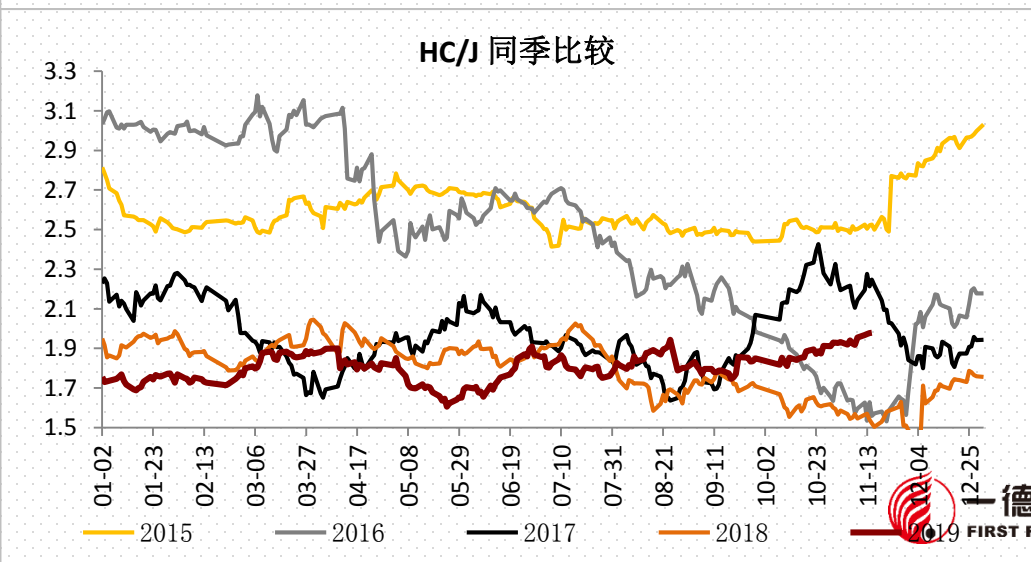
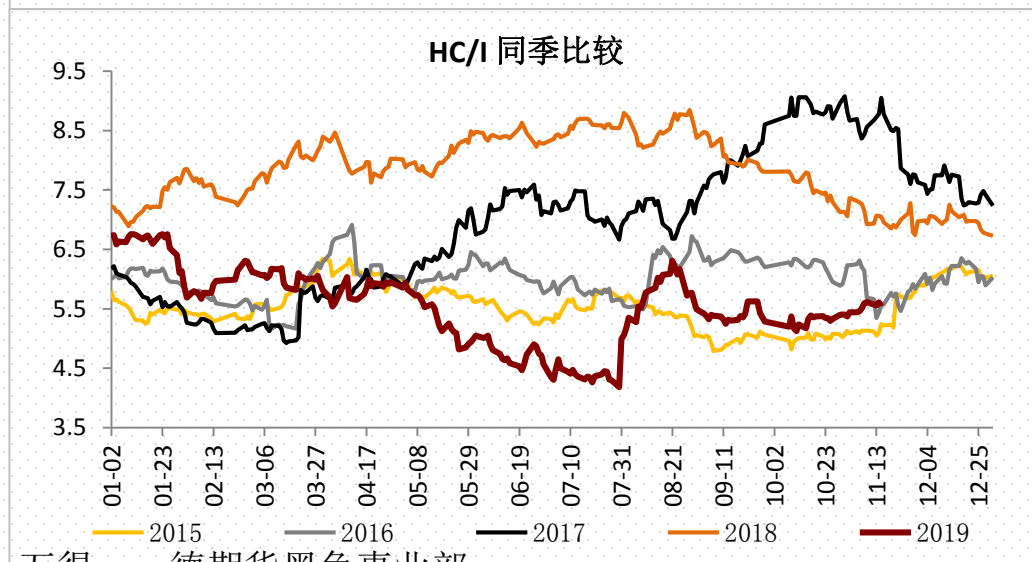
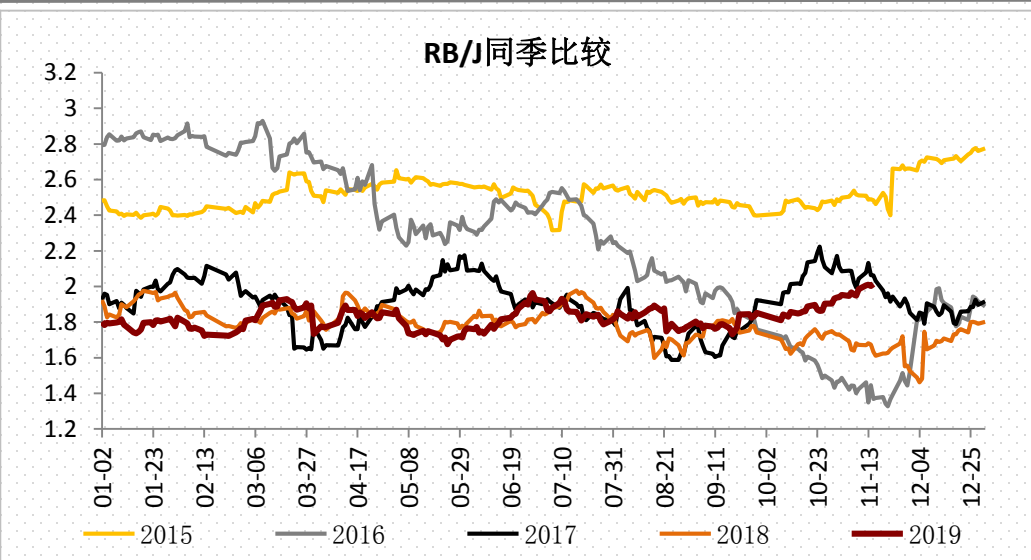
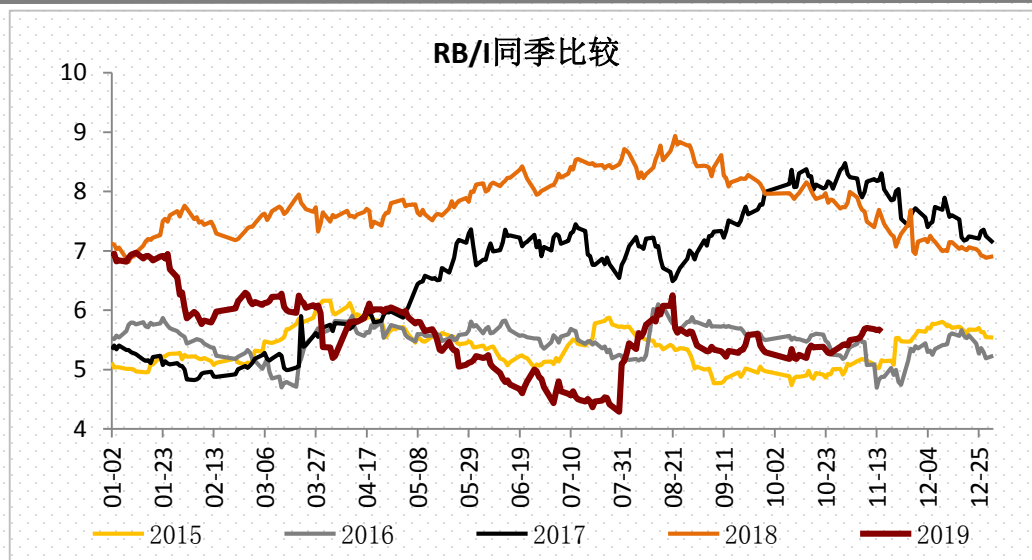


【卷螺差】螺纹需求仍明显好于热卷，卷螺差驱动继续向下



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

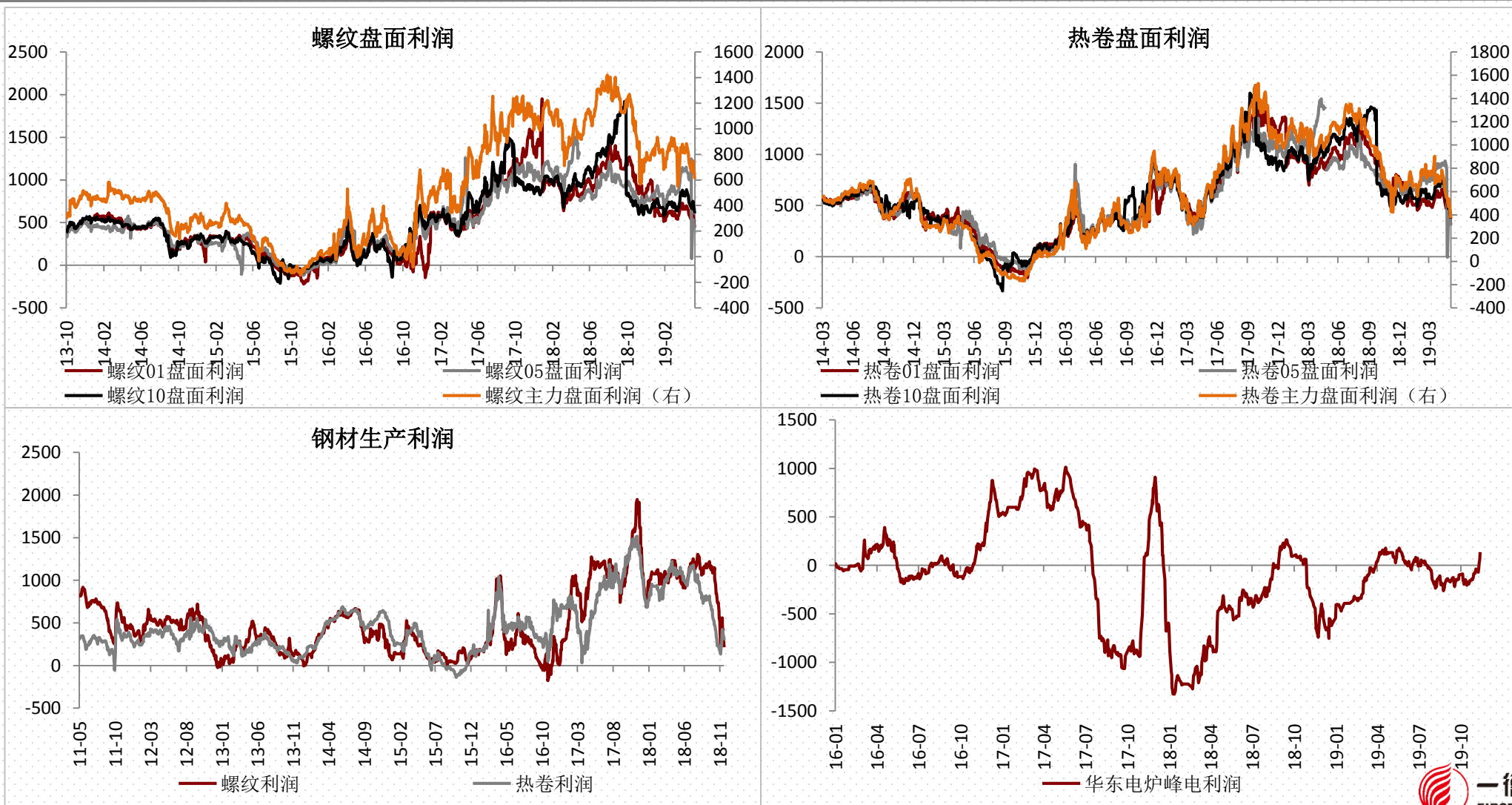
▶ 【品种比价】面对可能到来的淡季，短期螺矿比继续走高难度较大，但若钢厂仍不补库，螺矿比下行也不会顺畅



数据来源：万得、一德期货黑色事业部



【利润】高炉螺纹500+、热卷400+；华东电炉峰电利润当前130



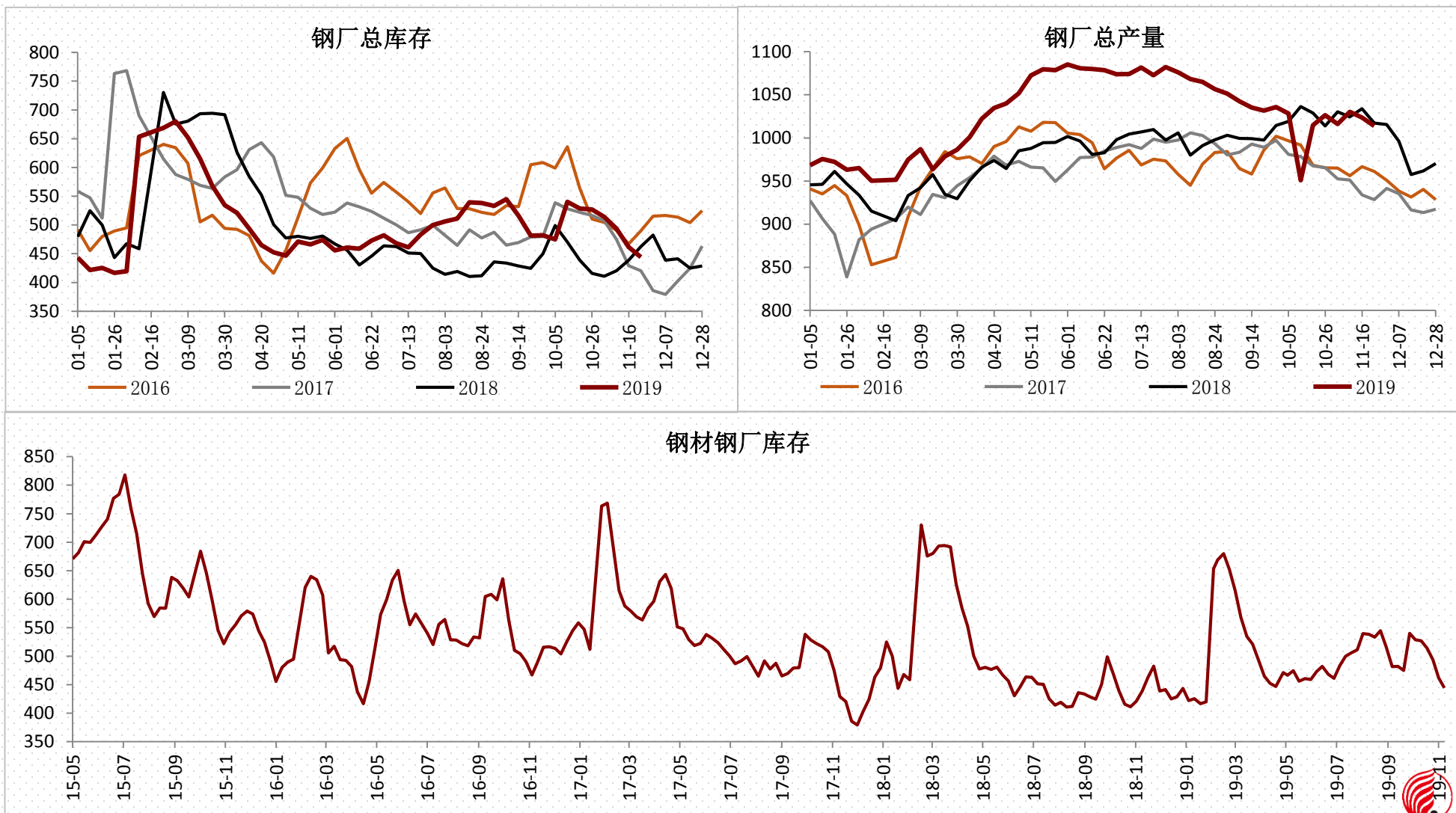
数据来源：万得、一德期货黑色事业部



PART 3

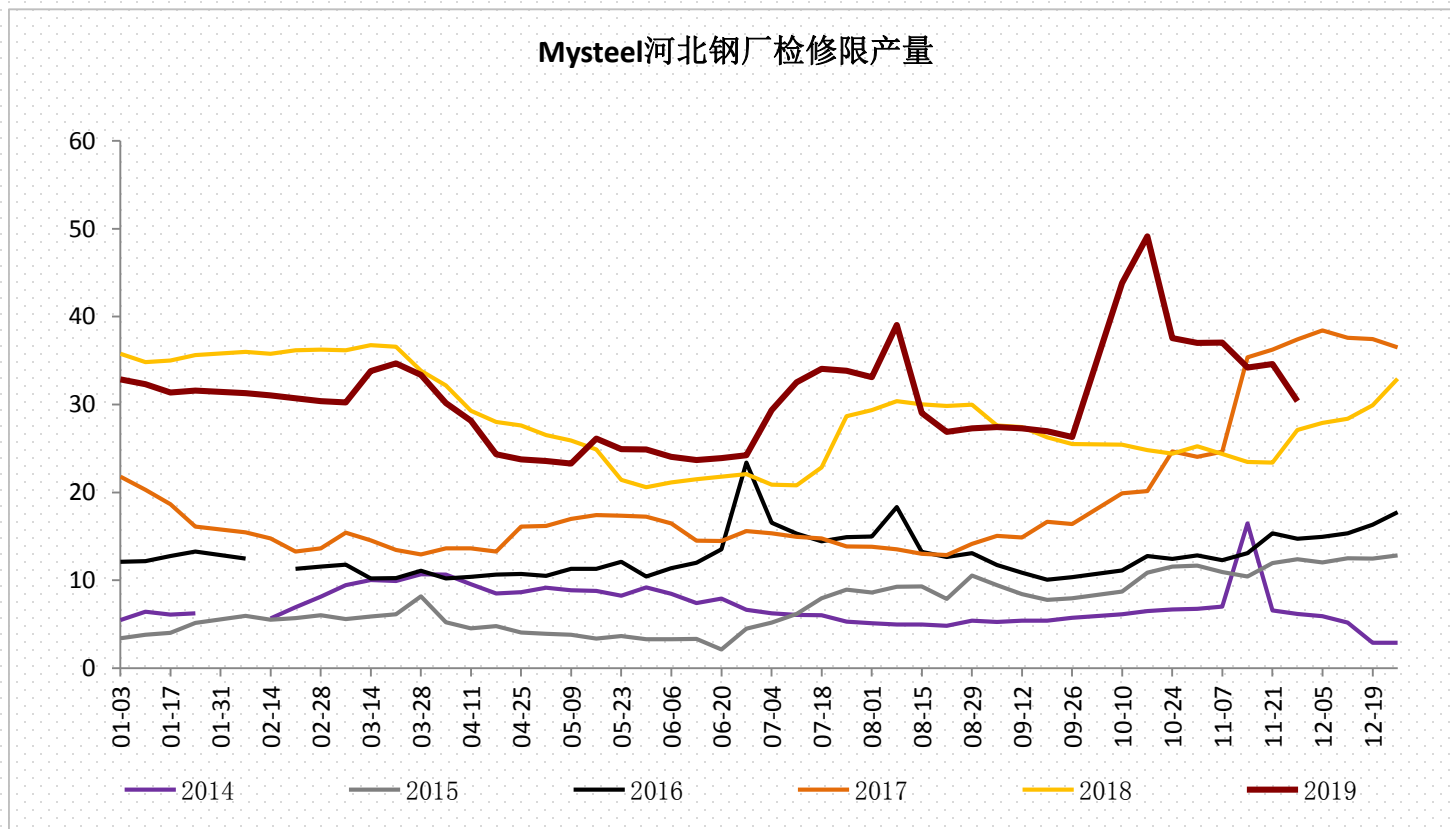
基本面

▶ 【总库存结构】 产量库存均已低于去年同期，产存结构好转

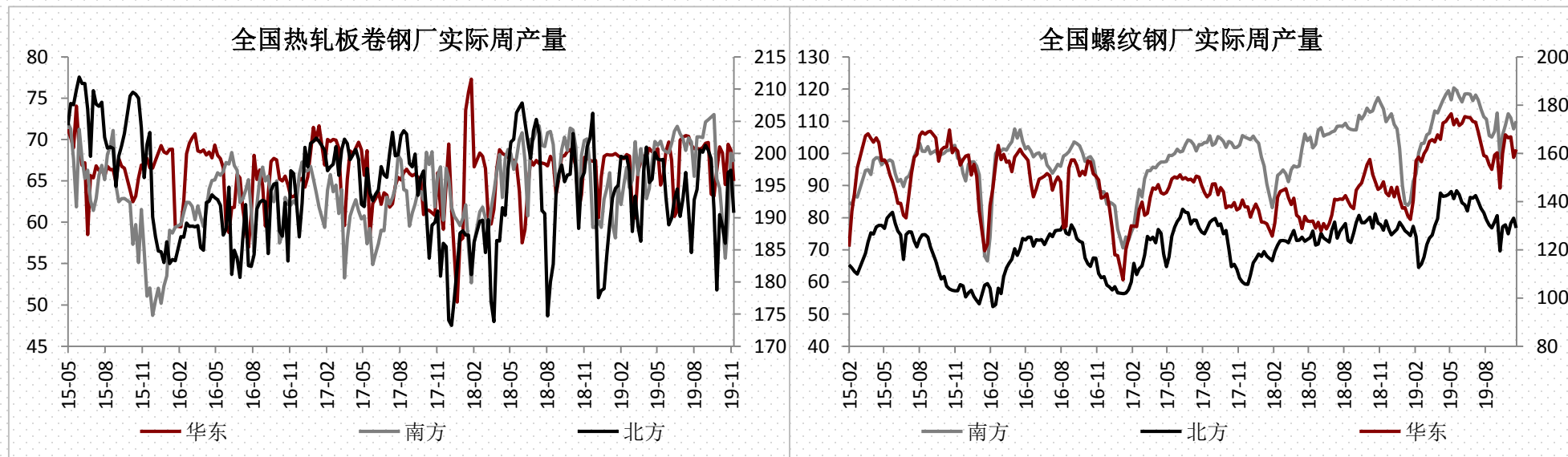


数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

▶ 【长流程供应-限产】今年限产有阶段性的特征，而且由于预警增多，高炉产能利用率降低，实时监测为主

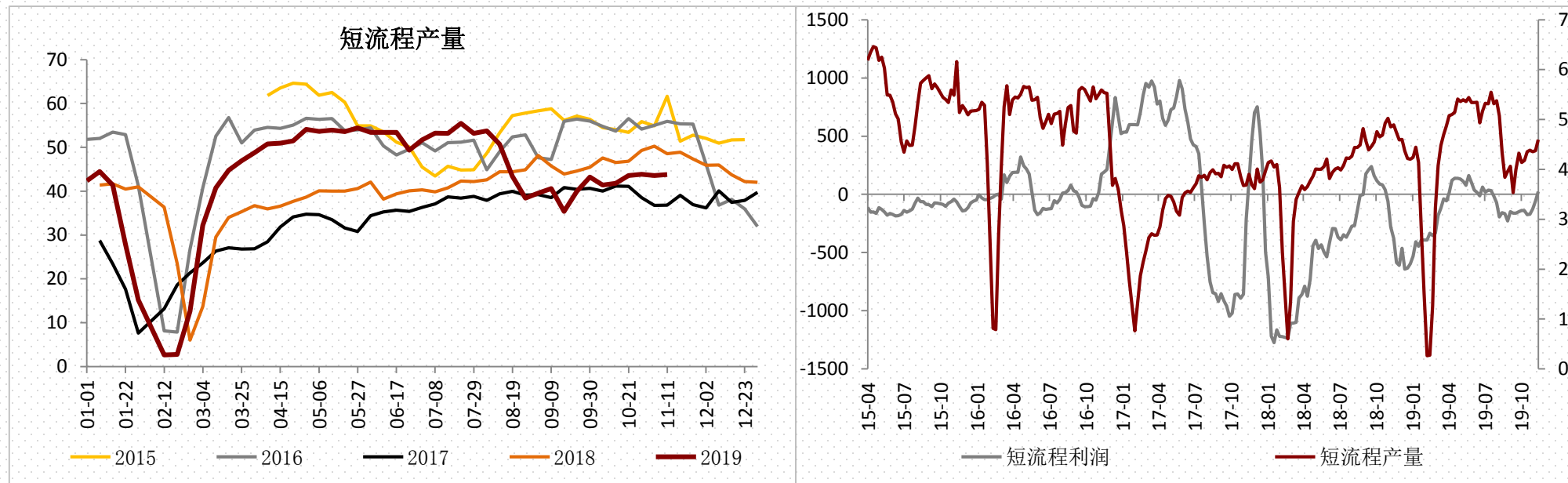


▶ 【长流程供应-分地区】 热轧产量下降主要来自北方，猜测与环保有关，但并未见到相关限产消息

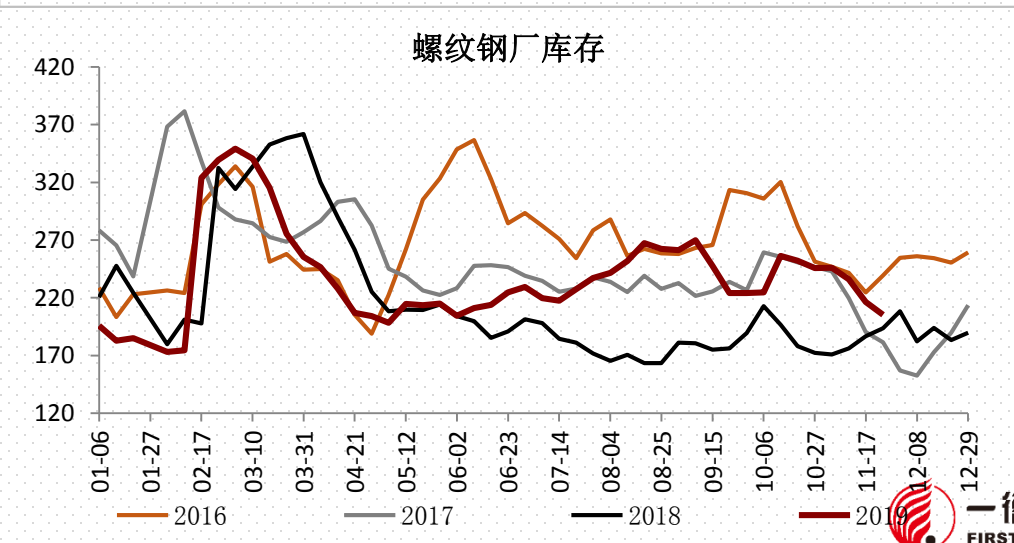
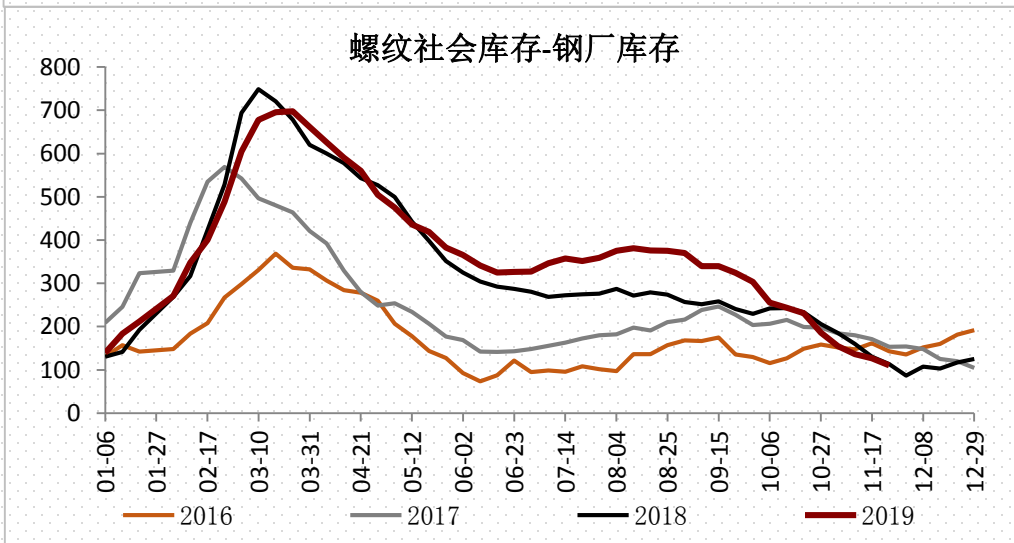
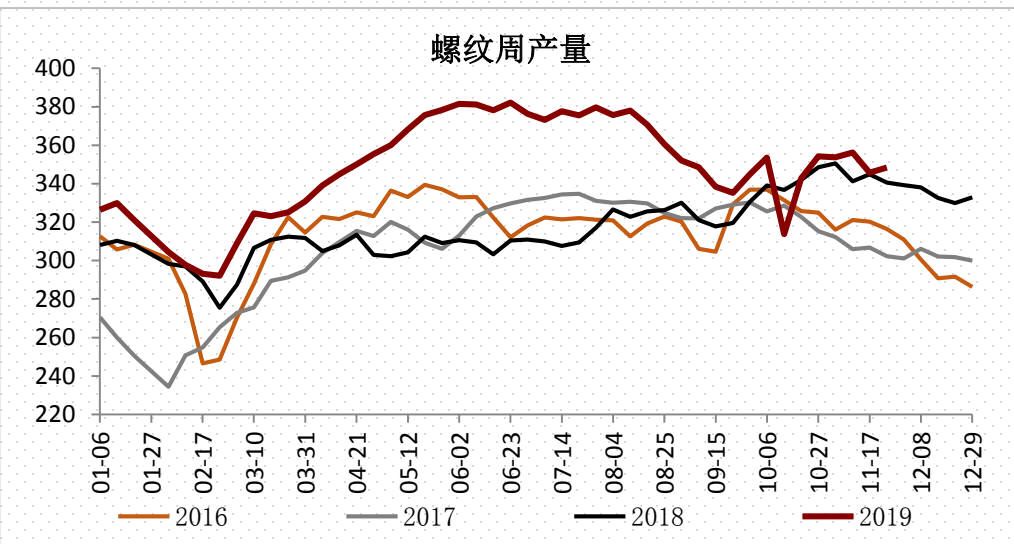
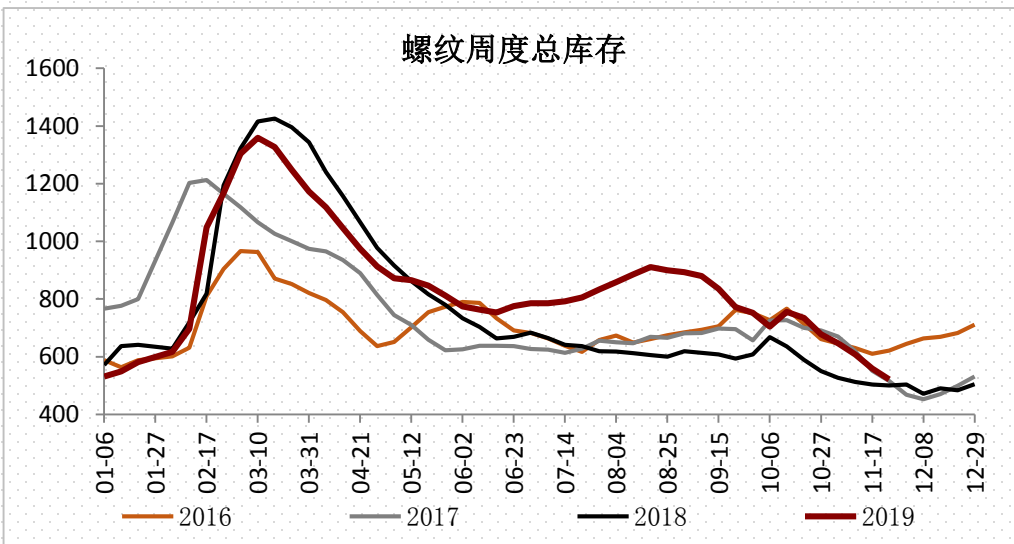


数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

【短流程供应】电炉华东峰电自上周三转为盈利，电炉厂复产意愿在增强，关注废钢供应能否跟进

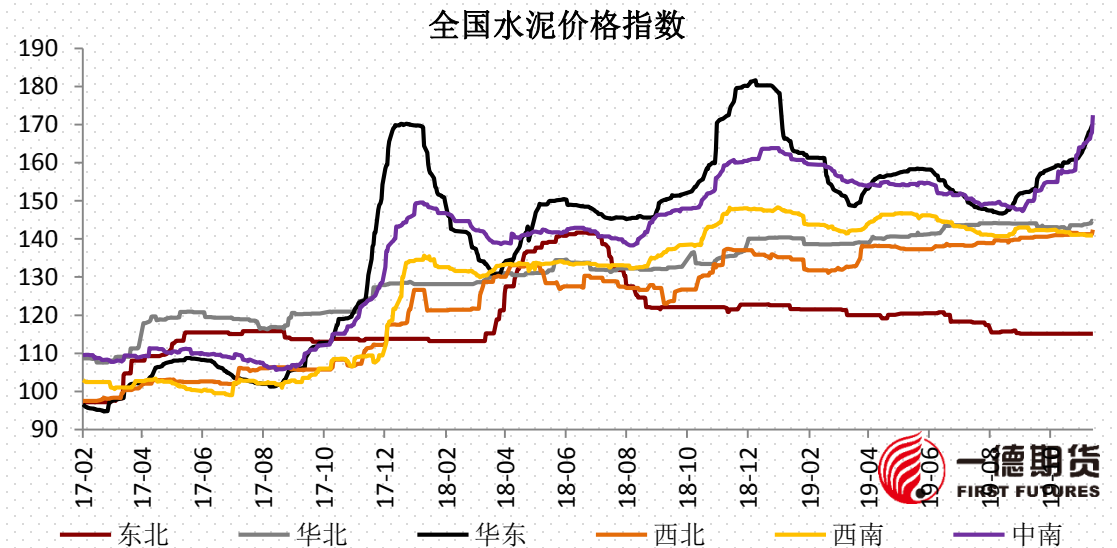
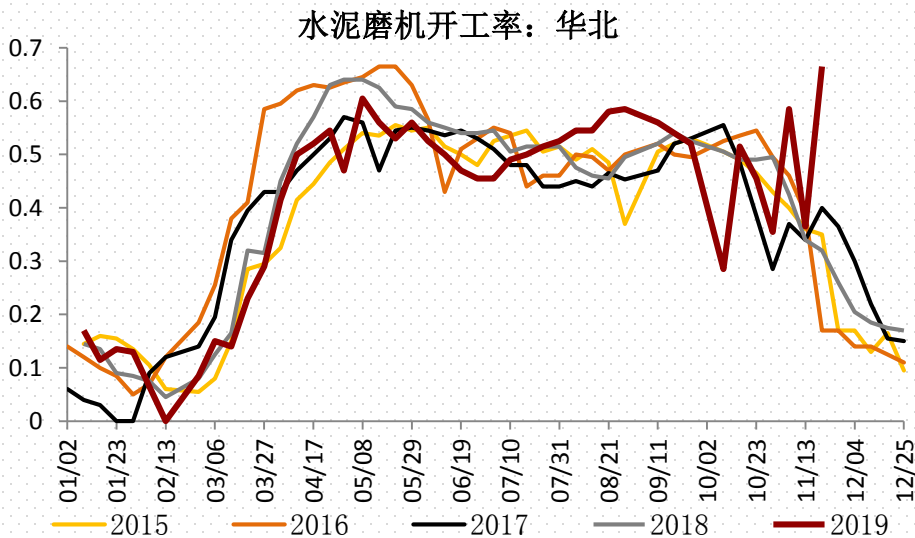
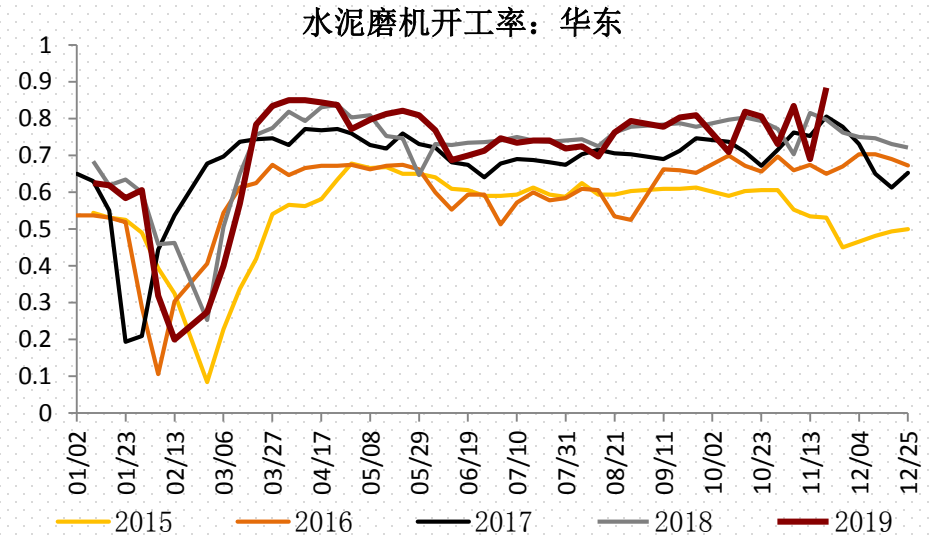
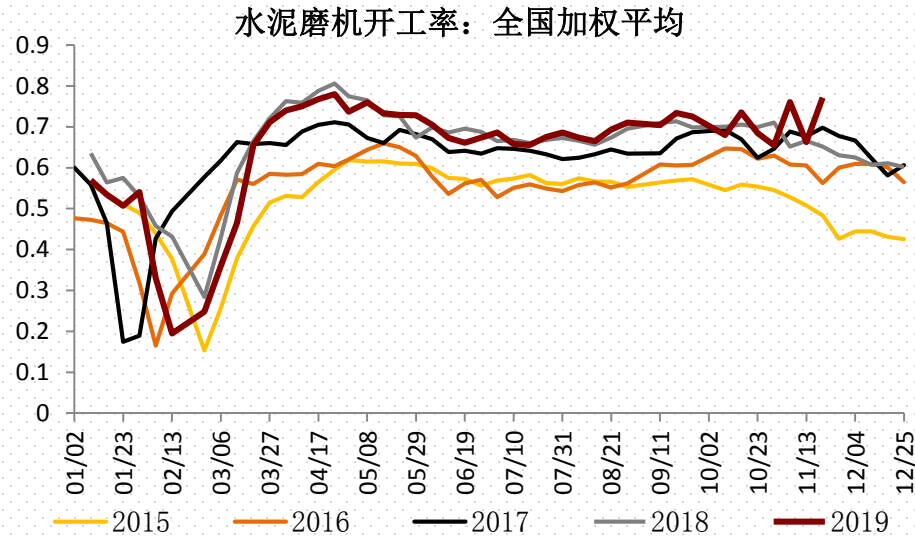


【螺纹库存结构】表观需求稍有回落，但仍维持同比偏高水平，产量微增对基本面冲击暂时不大，由于运输问题，北材到货偏晚，华东华南地区缺货非常严重，关注会否造成由于缺货形成的终端开工困难



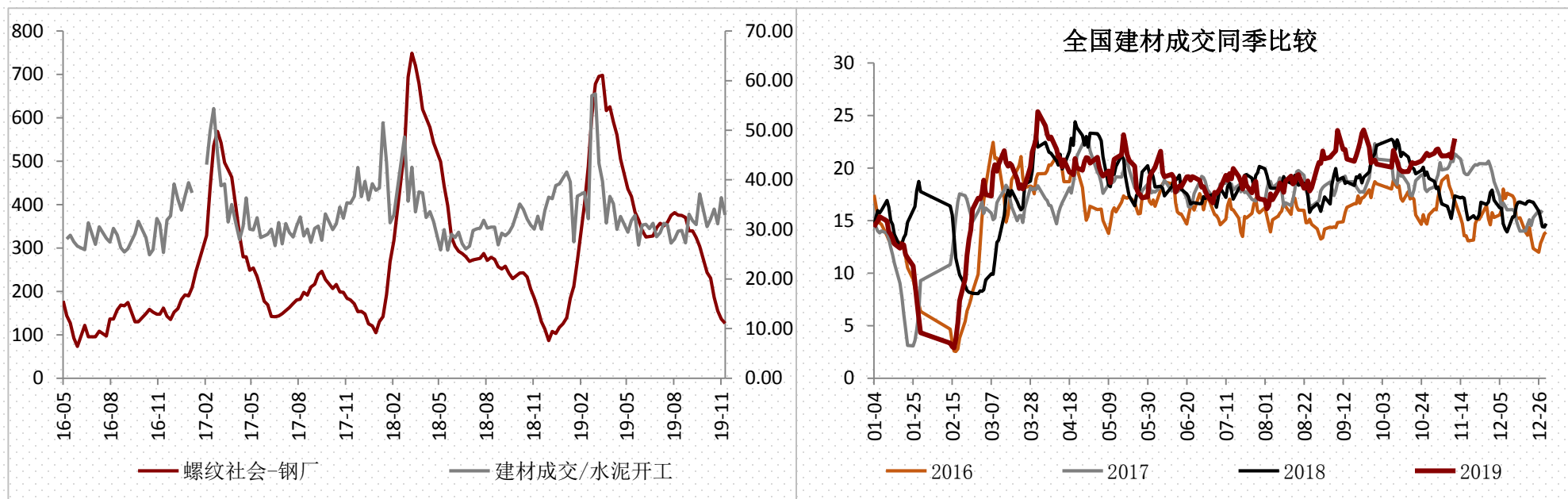
数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

【螺纹终端】水泥开工再次回升，达到季节性较高水平，水泥价格维持上行，终端需求暂时问题不大，关注本周全国范围内降温的影响

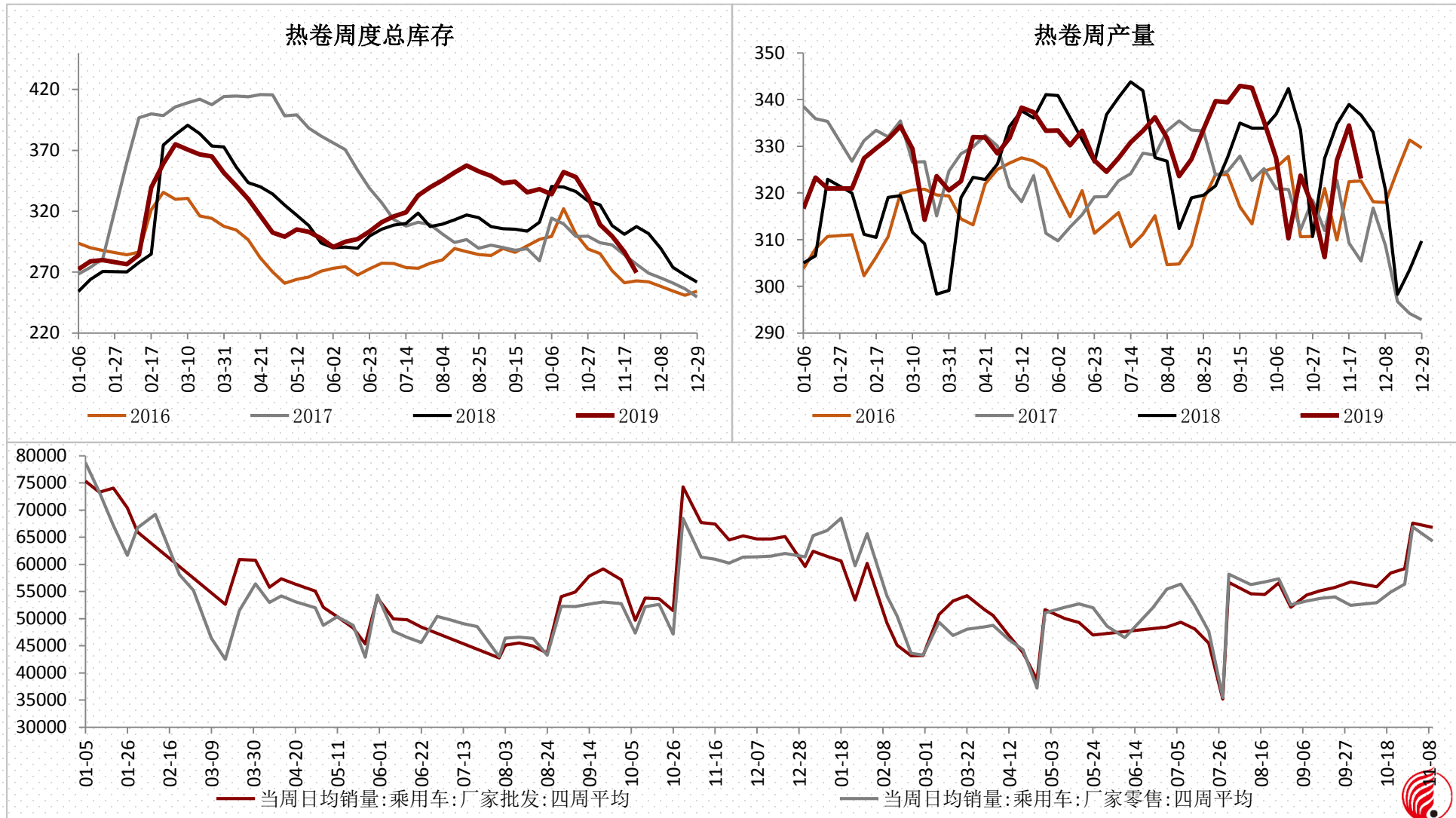


数据来源：
一德期货
黑色事业部、卓创
资讯

【螺纹投机】期现共振上涨，投机情绪高涨，但由于前期贸易商囤货意愿差，导致社会库存整体偏低，目前贸易商订货量明显增加，预期后期社会库存有回补的可能，缺货现象或仍需要半个月以上可以得到缓解



▶ **【热轧】** 产存同降，数据上相对利好，但由于表观需求有见顶迹象，高频汽车销售指标亦有小幅回落，价格持续上行的风险也在累积



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

【相对估值】成材并未有效修复相对低估的状态，反弹是否结束需要关注驱动的变化



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365