



【钢材】周报 2019-12-16

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

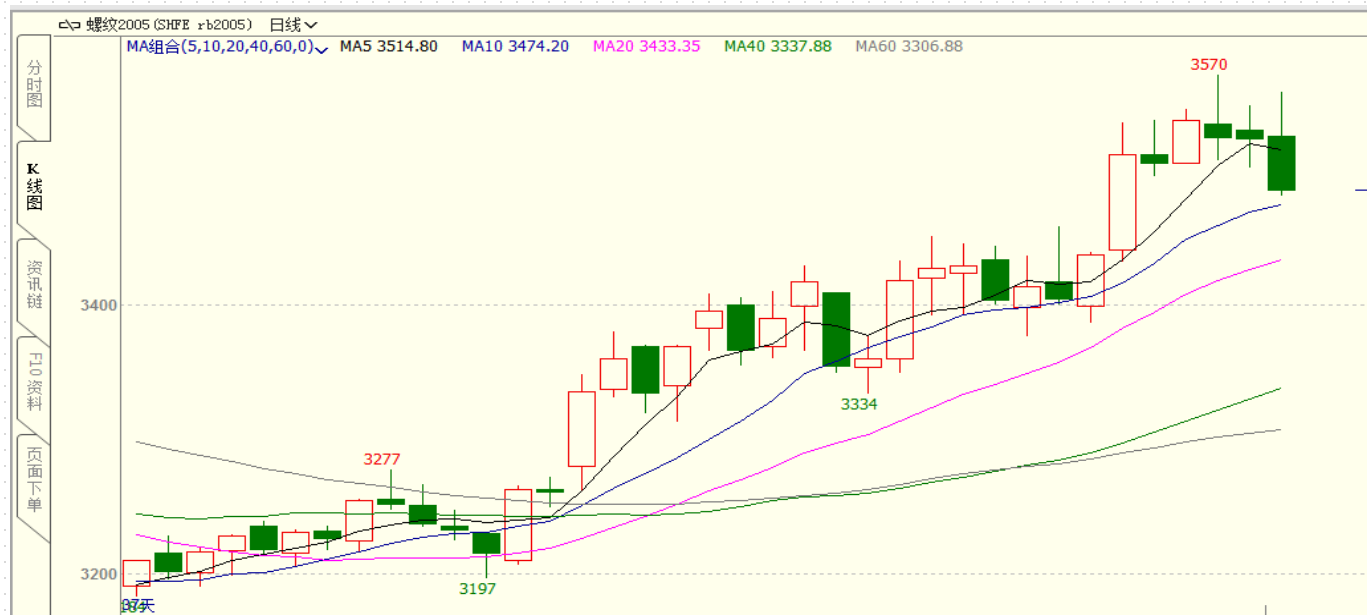
目录三、基本面



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	需求有韧性，库存低位 震荡偏强对待	基本面来看，上周产量继续增加，库存小幅增加，表观需求依旧维持高位。现货方面价格持续走弱，市场投机情绪较差，贸易商以出货为主，现货价格或有进一步走弱的可能。考虑到目前基差较大，又将要进入交割月，盘面或偏强震荡走势。后期关注需求转差，库存累积的速度	12月下旬

▶ 本期策略推荐—套利

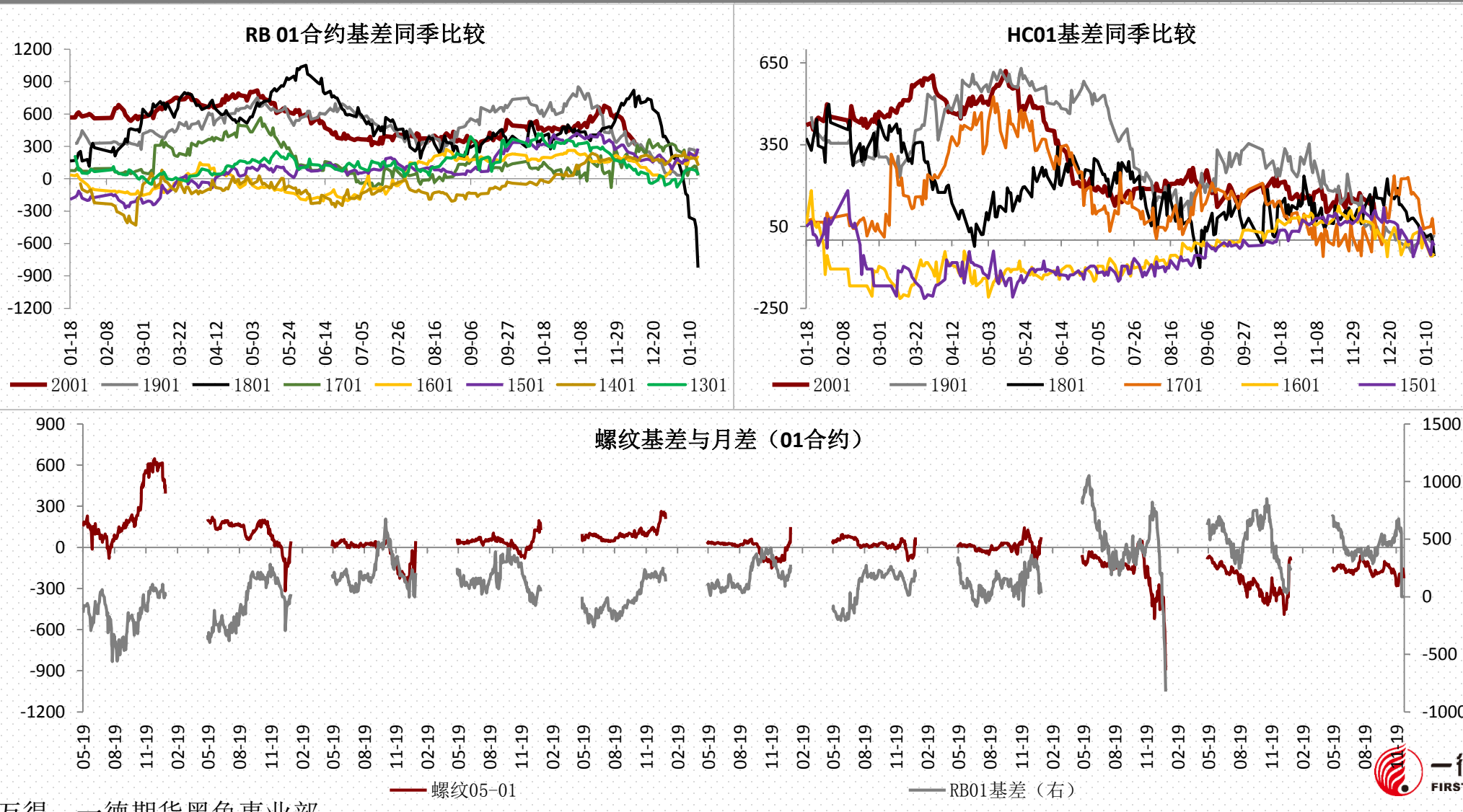
策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
套利	空05螺矿比	空RB2005 多I2001		成材产量稳步提升，高炉与电炉产量均有增加空间，在后期需求季节转弱的背景下，价格表现相对原料趋弱	原料供应增加超预期、成材需求韧性超预期	5.41	5.39	5.2	5.5	短
套利	螺纹1-5正套	RB2001 RB2005		临近交割月	库存累积过快，现货崩塌	178	217	290	141	1月上旬
套利	空01卷螺差	空HC2001 多RB2001		临近交割月：持仓、仓单、交割意向差异	不具备现货处理能力的投资者，不建议操作	6	-8	-50	28	1月上旬



PART 2

价差

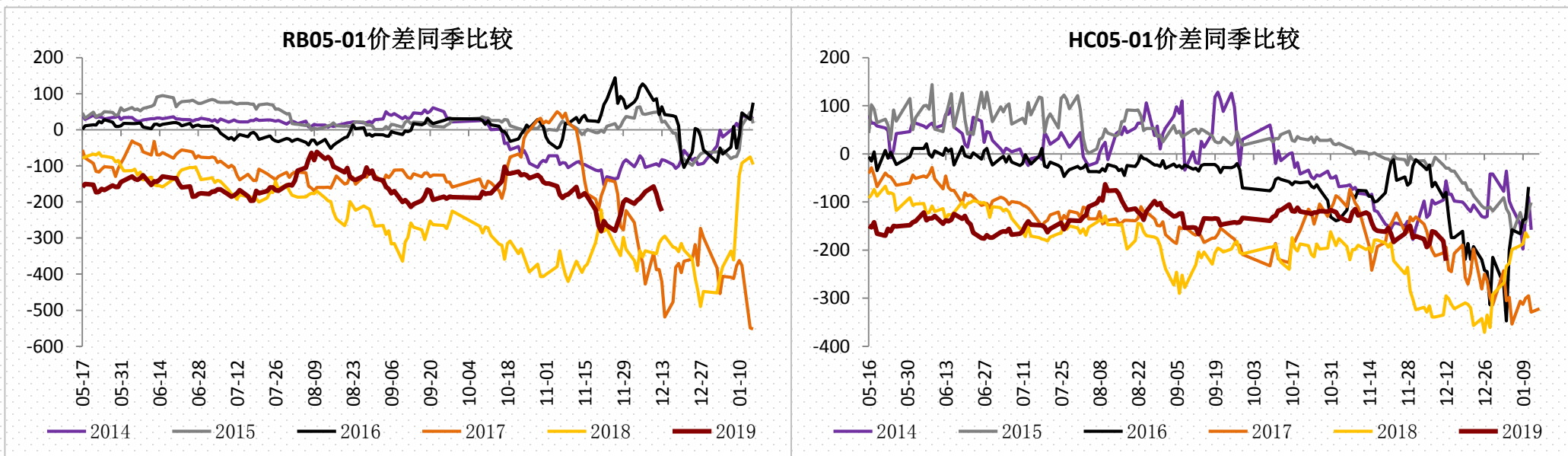
【基差】螺纹300+；热卷80+；临近交割月，基差逐渐修复后期还有进一步修复的空间



数据来源：万得、一德期货黑色事业部

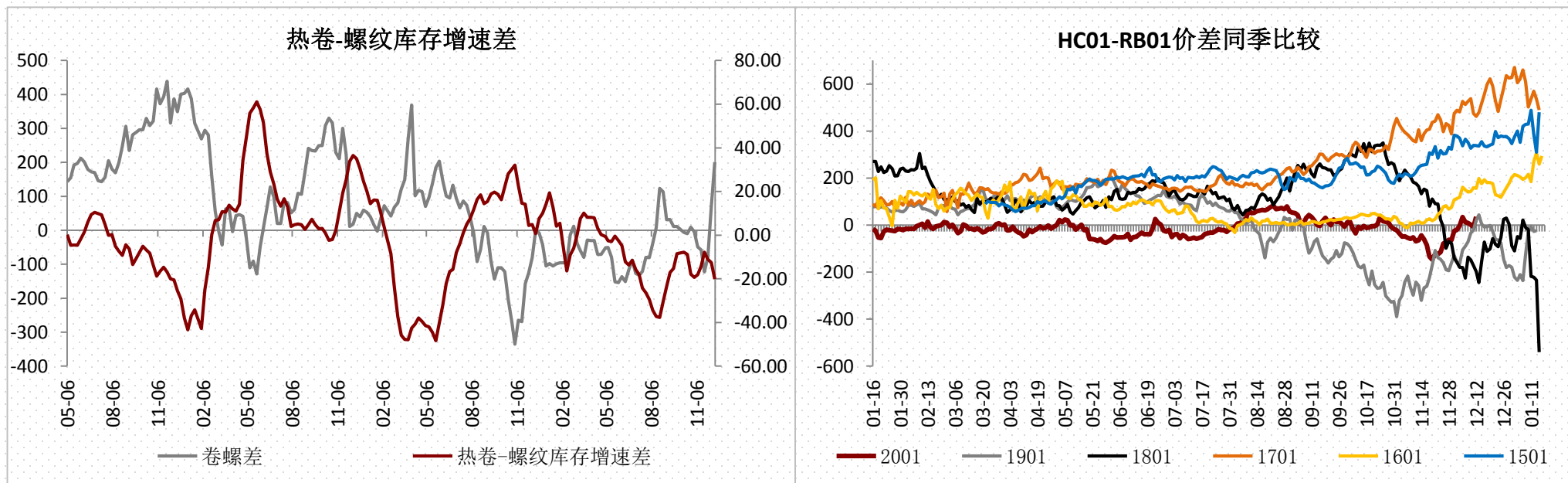


▶ 【月差】01合约快要进入交割月，1-5价差有所扩大，目前来看短期需求仍然有韧性，库存处于低位，短期螺纹1-5价差有进一步扩大的可能，正套谨慎持有





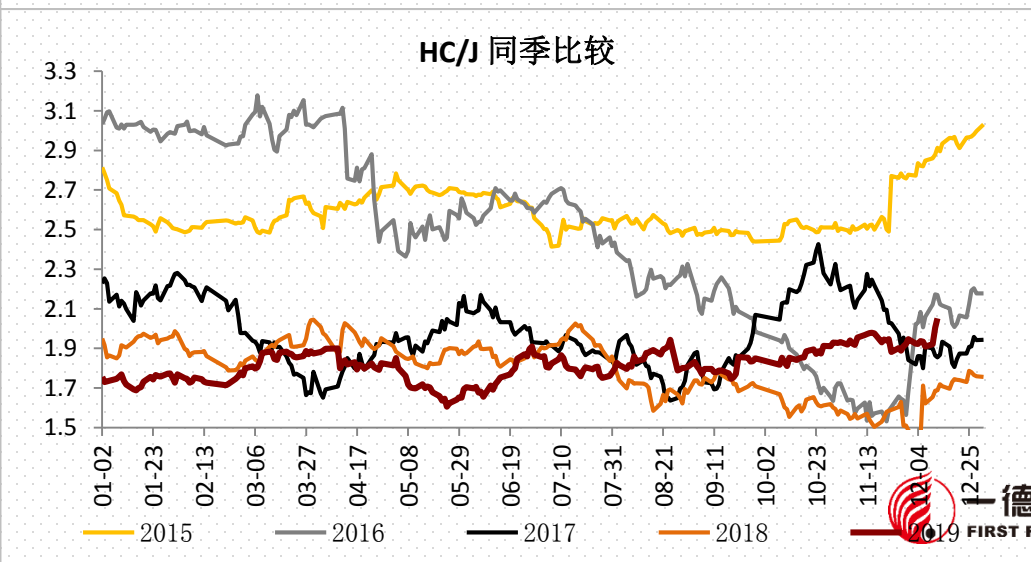
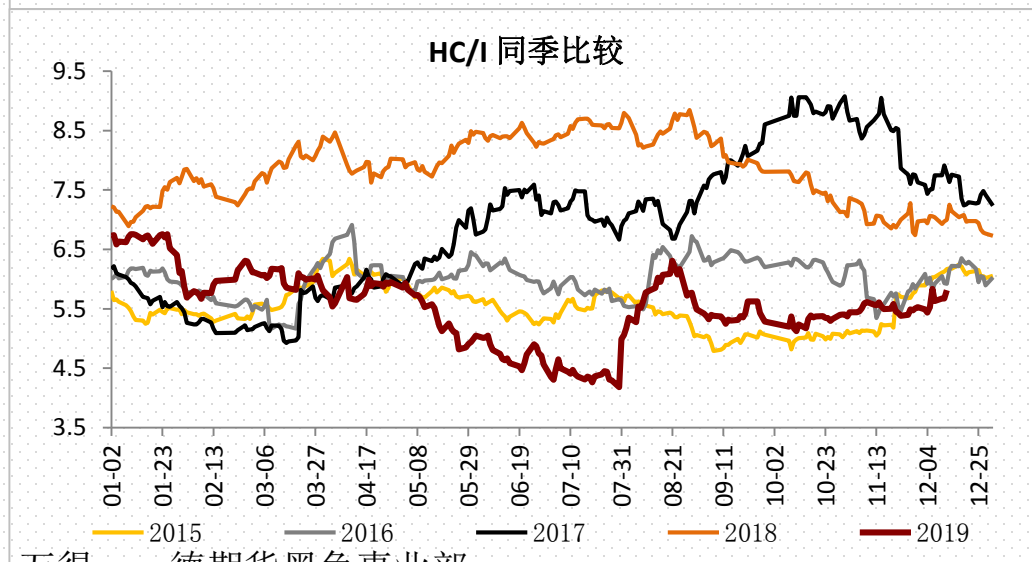
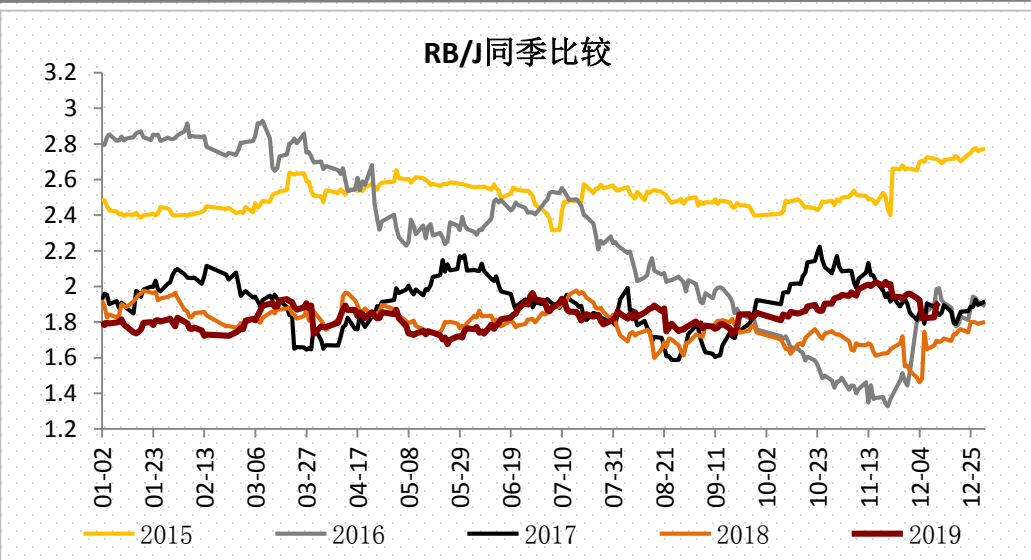
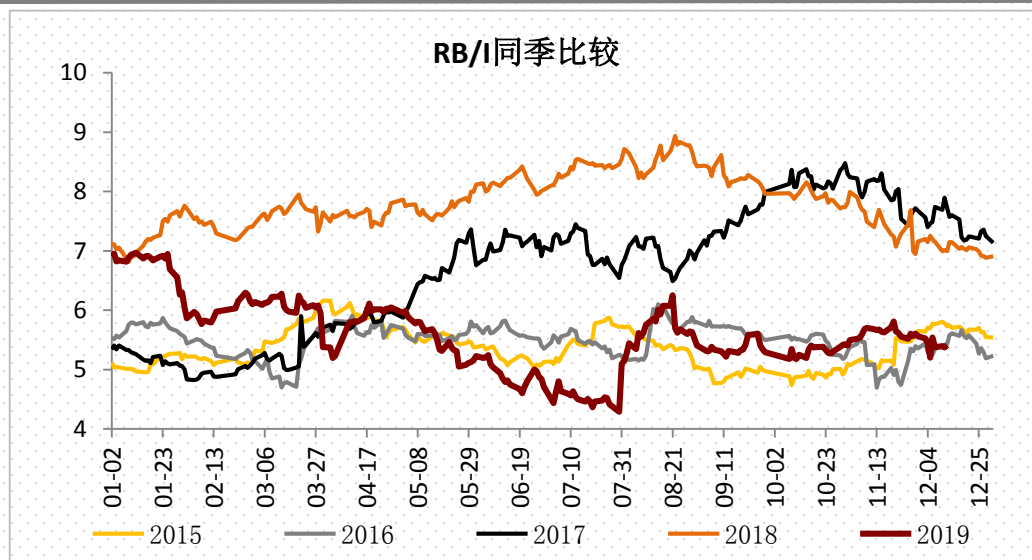
【卷螺差】热卷的下游补库尚未结束，卷螺差或继续扩大



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

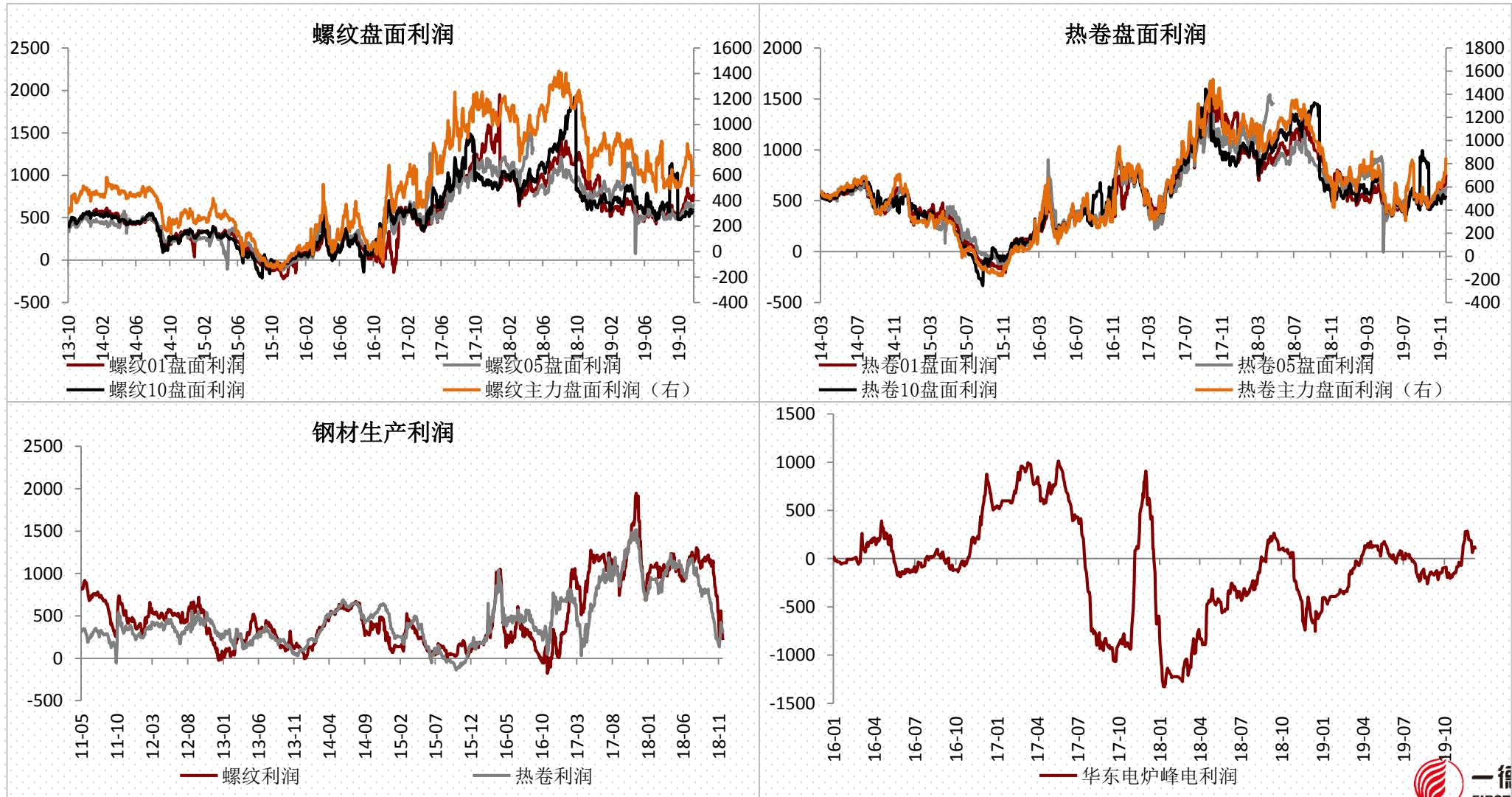


【品种比价】螺纹进入冬季累库期，供需边际预期逐渐转弱，现货走势趋弱，而原料端偏强于成材，空05螺矿比可持有



数据来源：万得、一德期货黑色事业部

▶ 【利润】高炉螺纹652；热卷852；华东电炉峰电利润80，热卷价格强势，利润持续上升，螺纹利润维持在高位，电炉利润虽有所下滑，但也在峰电成本以上，预计整体供应稳步提升



数据来源：万得、一德期货黑色事业部

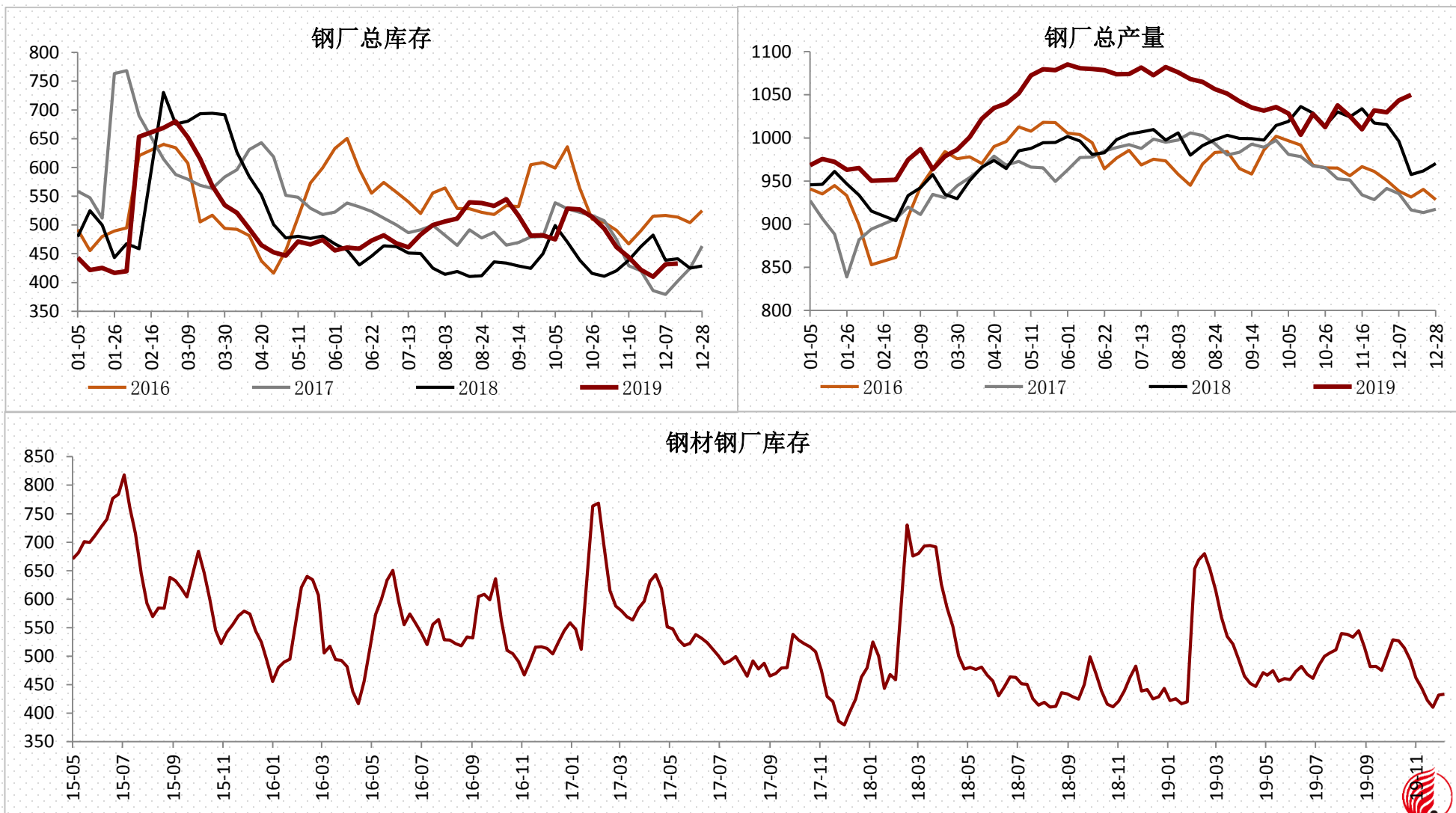




PART 3

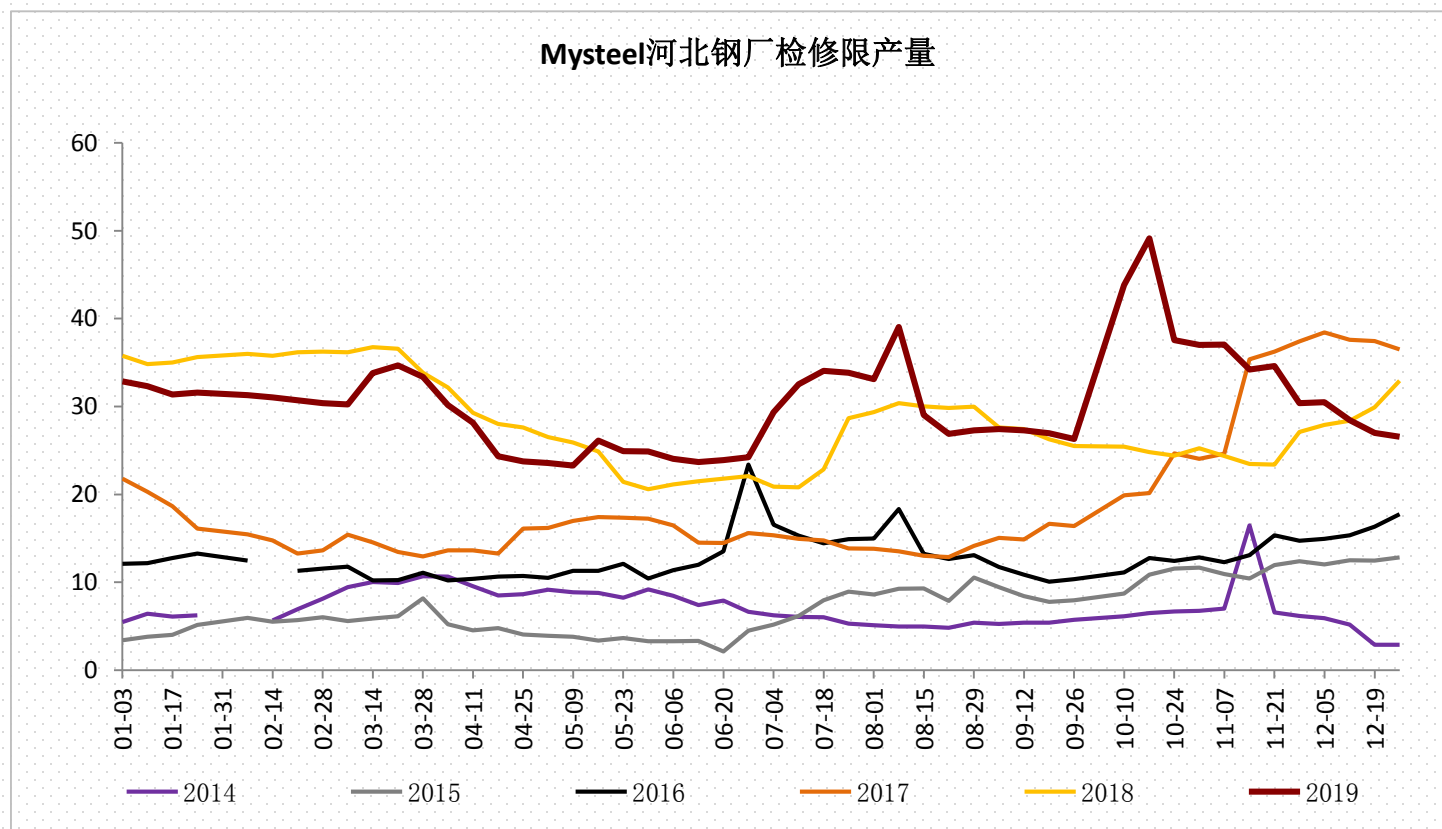
基本面

【总库存结构】产量增加，库存小幅减少，需求保持韧性



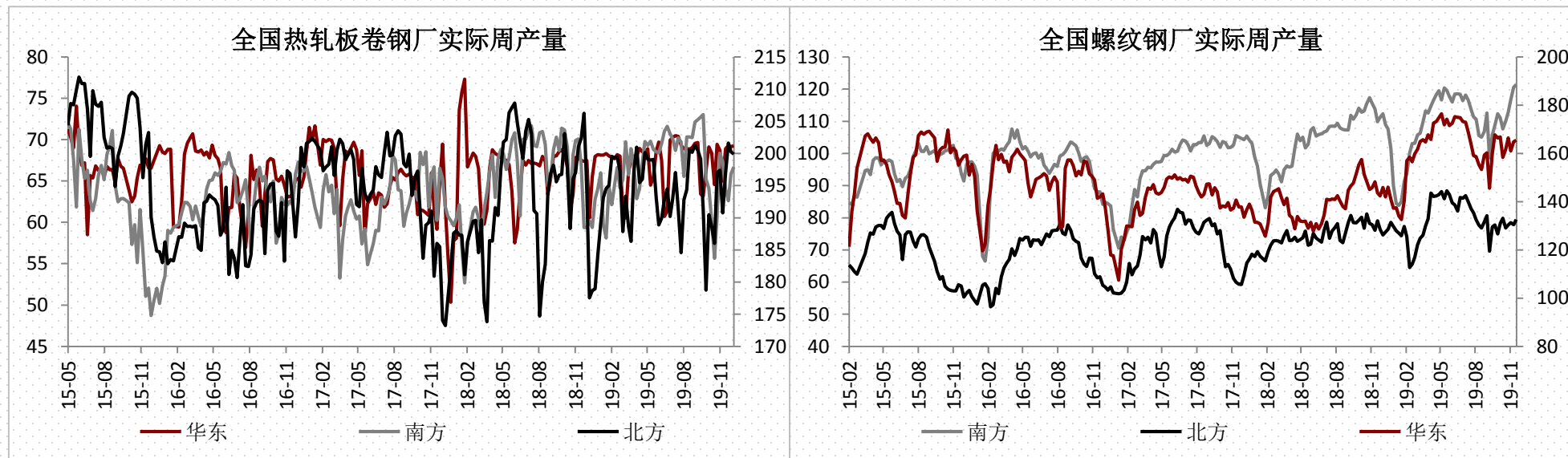
数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

▶ 【长流程供应-限产】限产影响较小，考虑到目前利润较高，钢厂检修积极性不高

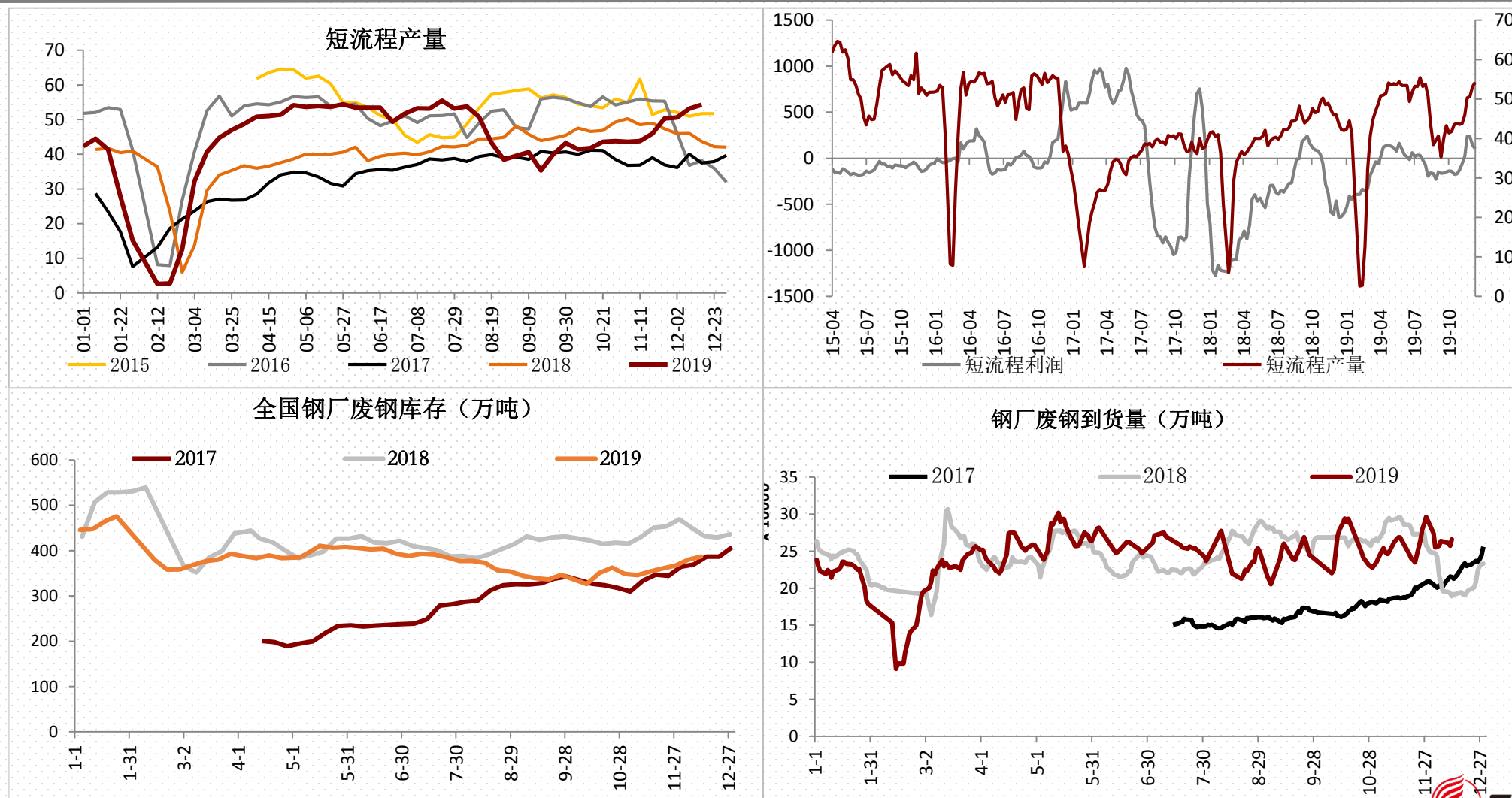


数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

▶ 【长流程供应-分地区】北方需求基本停滞，螺纹产量上升主要来自于南方；热卷下游需求尚可，各地区产量均有小幅增加

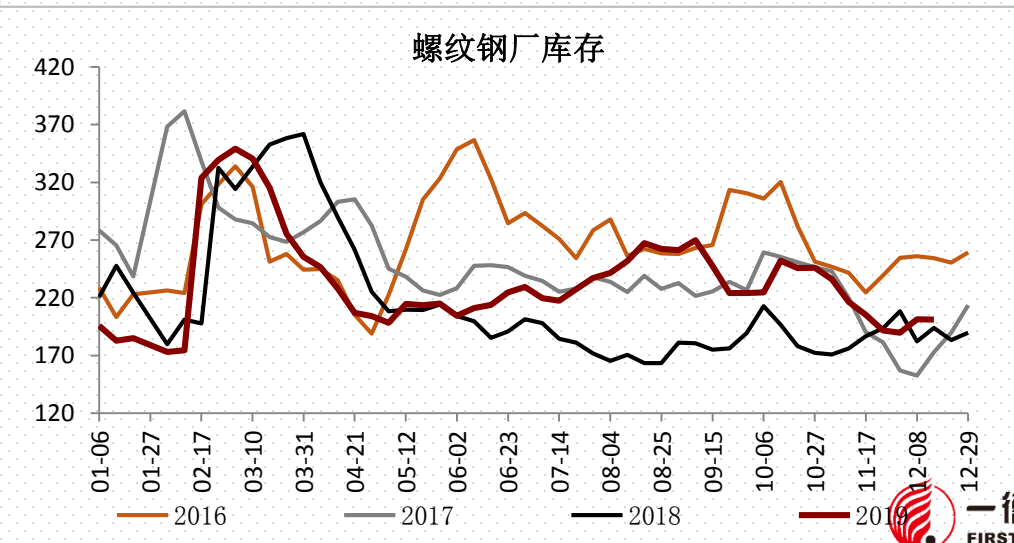
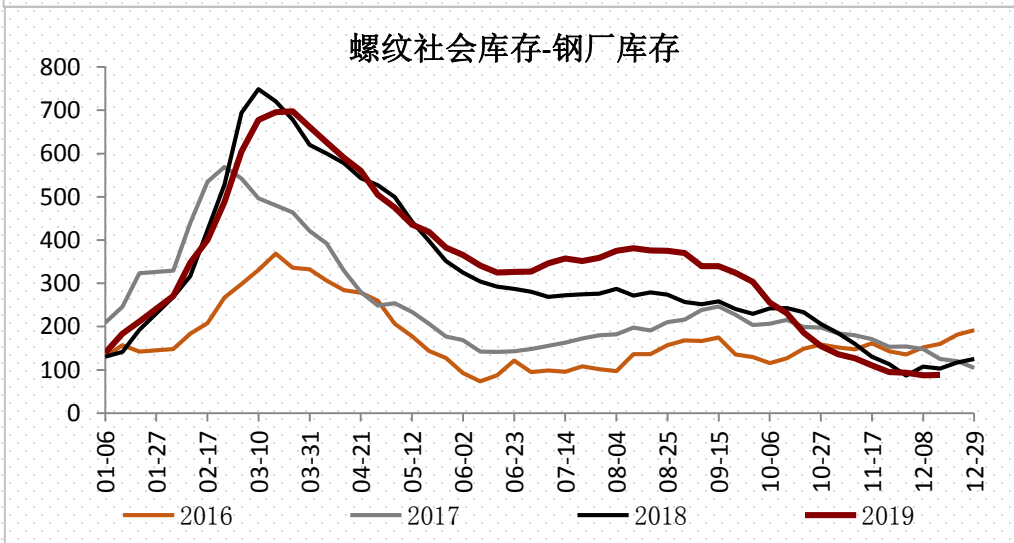
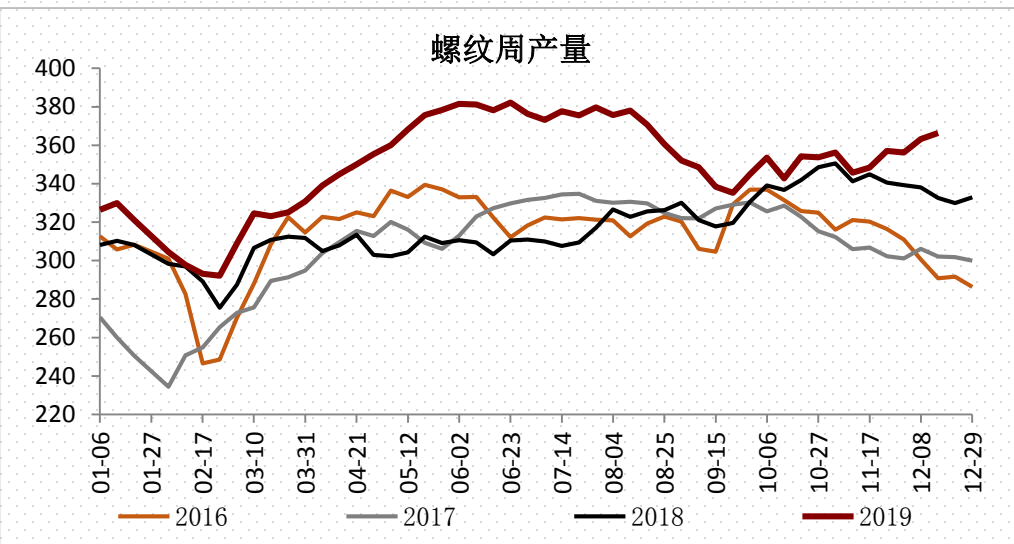
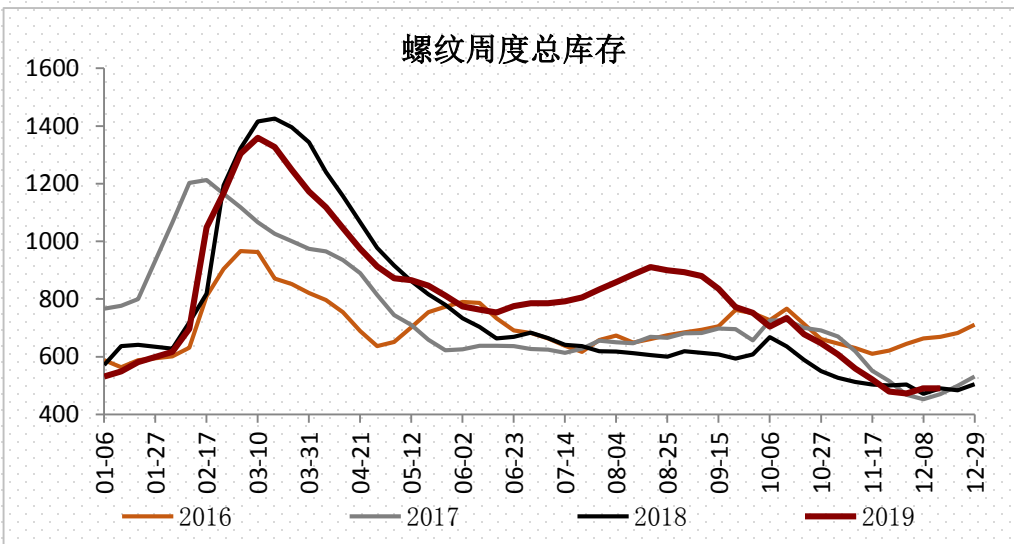


【短流程供应】电炉利润小幅下降但还在成本之上，短流程产量继续增加，后期关注废钢季节性供应是否减少



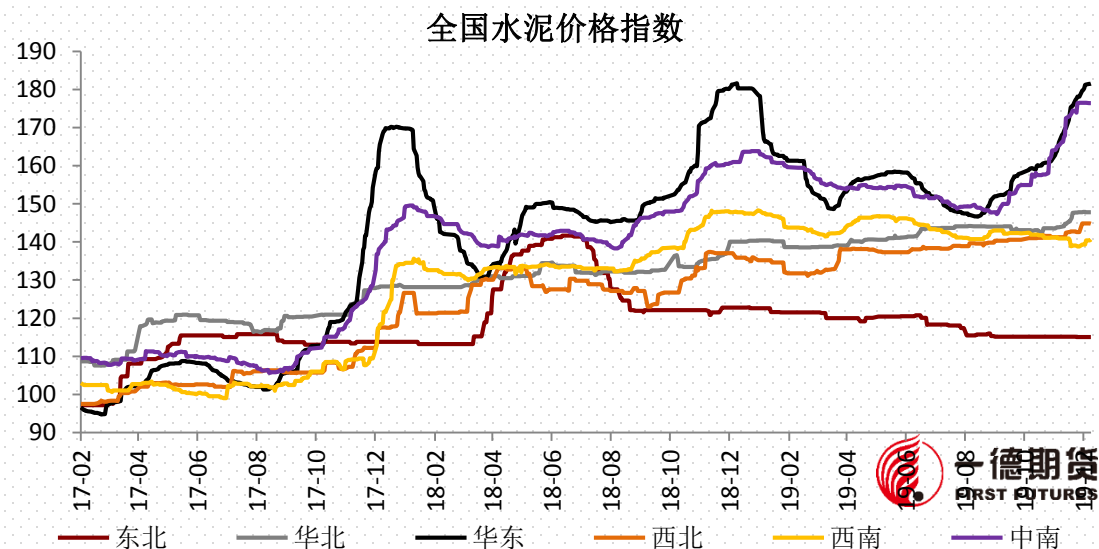
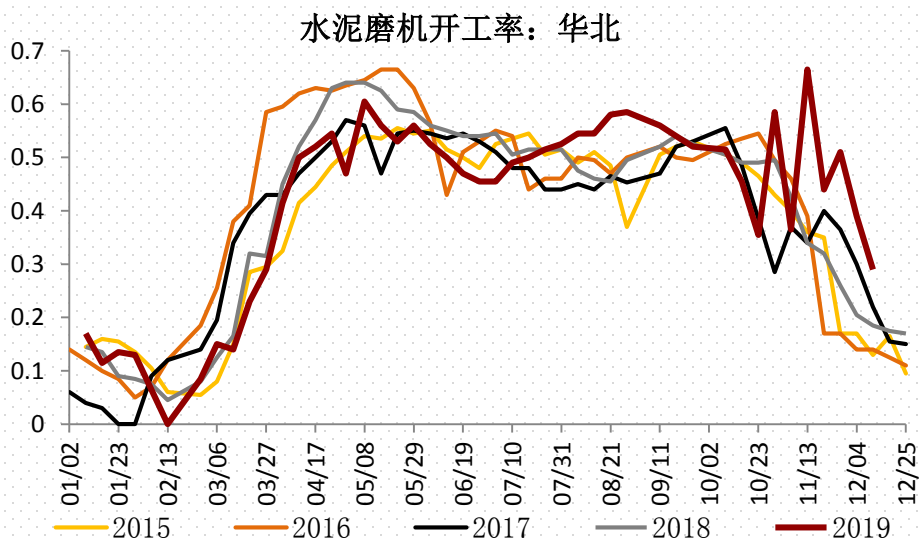
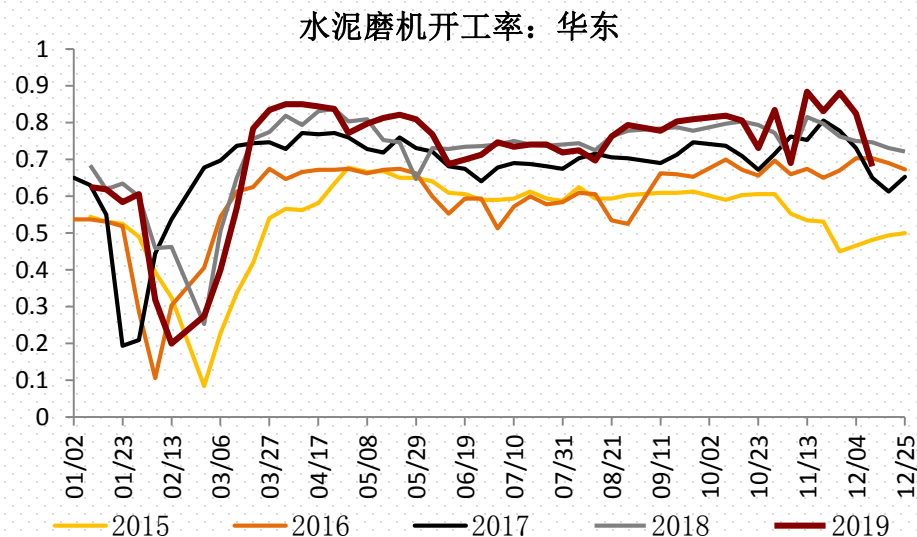
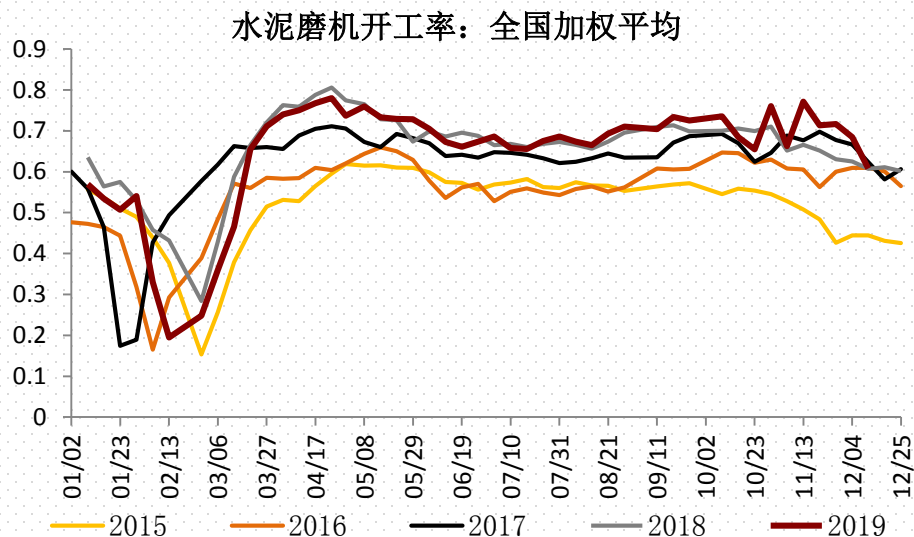
数据来源：一德期货黑色事业部、钢联、富宝

【螺纹库存结构】 螺纹产量持续增加，其中电炉和高炉产量同时增加，目前产量处于近几年同期高位，库存小幅增加，但总库存在近几年低位，表明需求依旧较好，后期需求转差，如果产量还维持高位，库存将很快累积



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

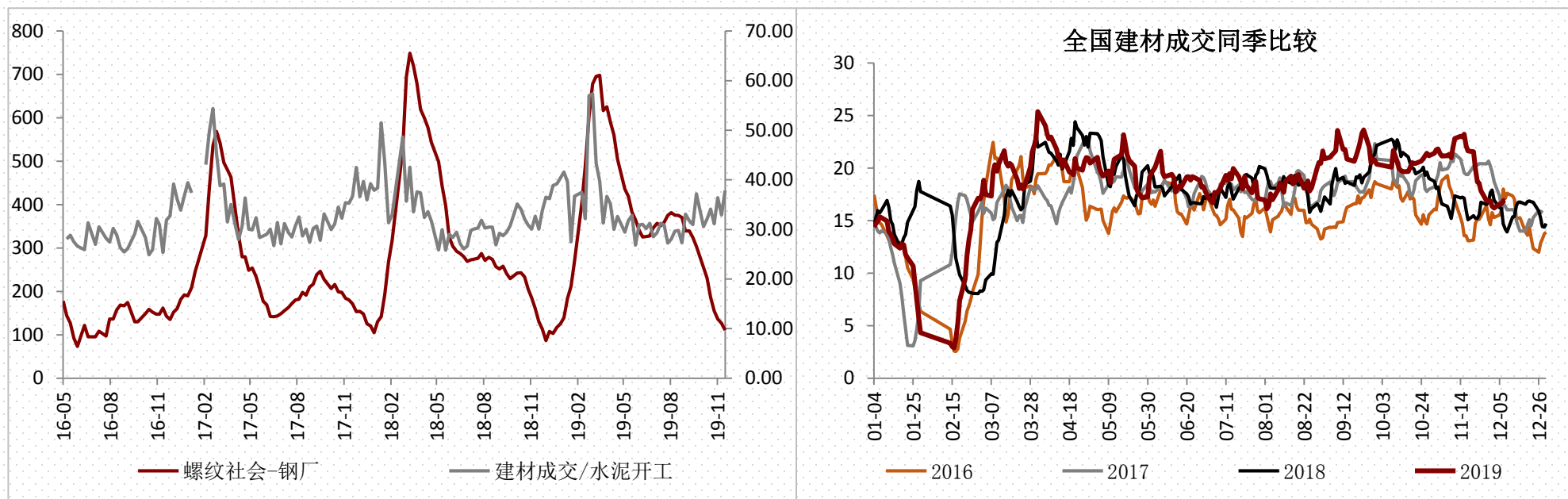
【螺纹终端】水泥开工季节性回落，其中华北地区下滑较多，但仍高于前几年同期水平，全国水泥价格除东北外都表现较强



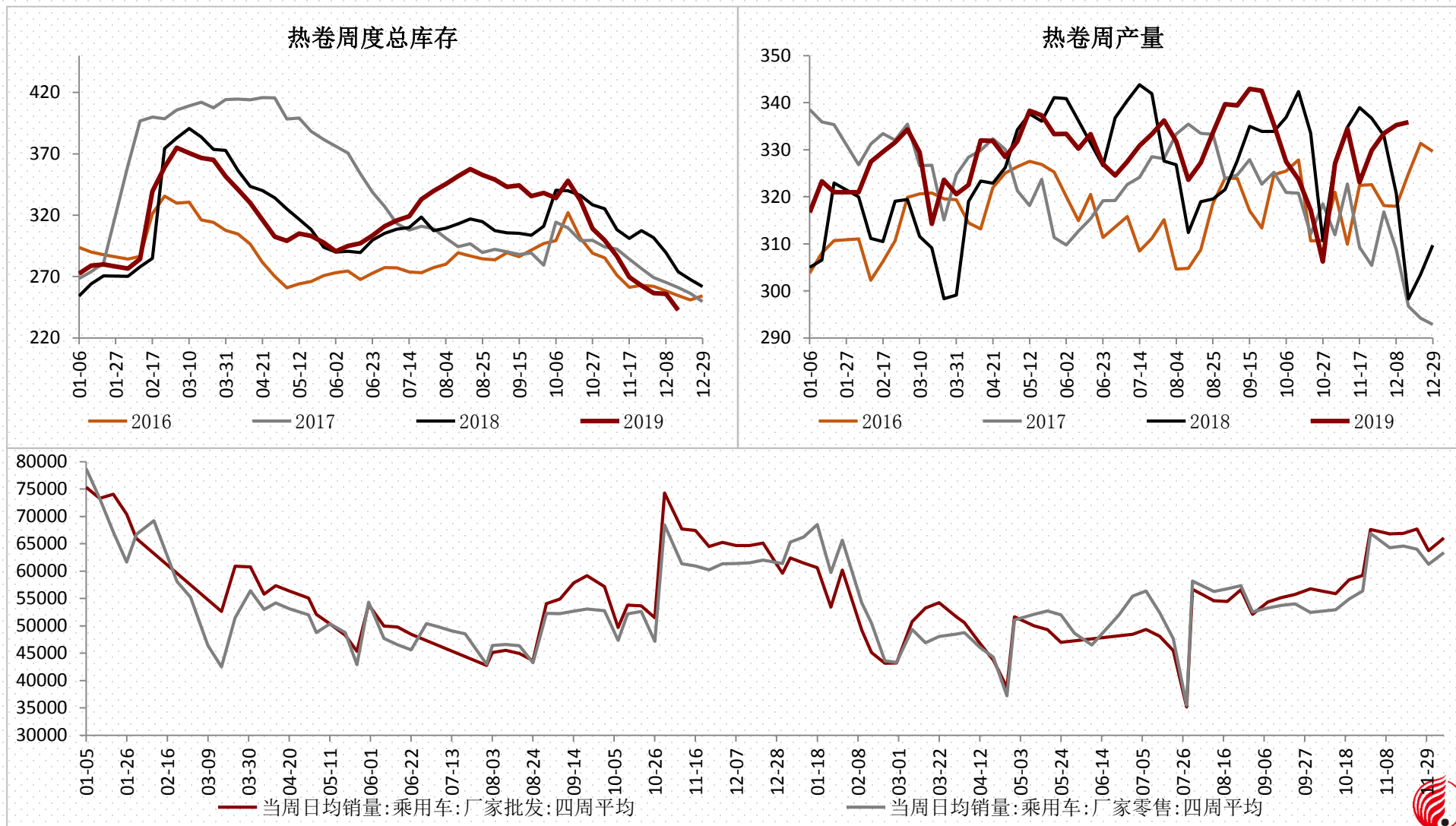
数据来源：
一德期货
黑色事业部、卓创
资讯



【螺纹投机】全国建材成交较差，贸易商以出货为主，市场投机情绪不好，关注后期冬储行情



【热轧】产量增加，库存处于同期低位，热轧需求表现很好



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

▶ 【相对估值】 估值有修复，矛盾不大，主要博弈点在驱动方面



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365