



【钢材】周报 2020-05-11

一德期货上海营业部&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 目前	方向	氛围评估	周期
单边	震荡	<p>供应端随着废钢涨价短流程供应见顶，长流程还有检修复产空间，但整体空间不大，下周由于工作日多一天，表观需求应该还比较好，终端上华南和华东的降水相比往年不多，影响不大，去库应当会维持，同时废钢上涨推升电炉成本，上方电炉峰电成本压制上移，叠加两会前稳定的预期，近期难以见到像样的回调，但考虑进口资源在盘面套保，以及高产量的制约，3450-3500附近仍难上破。预计近期高位震荡。</p>	5月中旬

▶ 本期策略推荐—套利

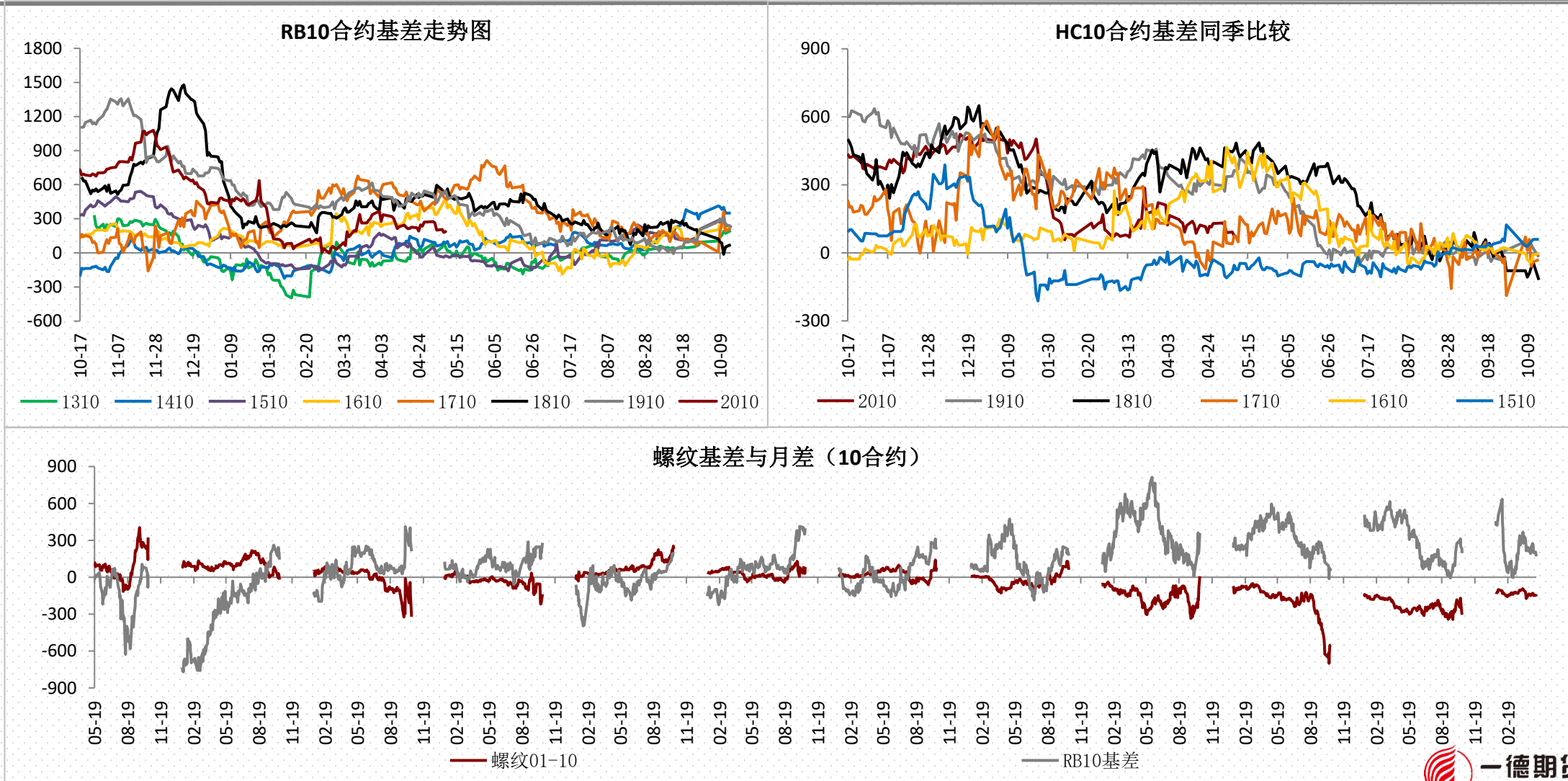
策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
套利	空09螺焦比	RB2010 J2009	持有	1. 螺纹产量持续增加或压制螺纹高度; 2. 焦炭供应端已经达到高点, 继续释放空间不大;	钢材需求强度超预期/突发限产	1.98	1.99	1.86	2.04	中
套利	多01卷螺差	RB2101 HC2101	持有	1. 远期制造业需求(刺激)预期强于建筑业; 2. 01合约季节性上螺纹需求淡季, 热卷旺季; 3. 估值合适。	房地产逆周期刺激加码/ 海外复工不及预期	-135	-78	-30	-200	长



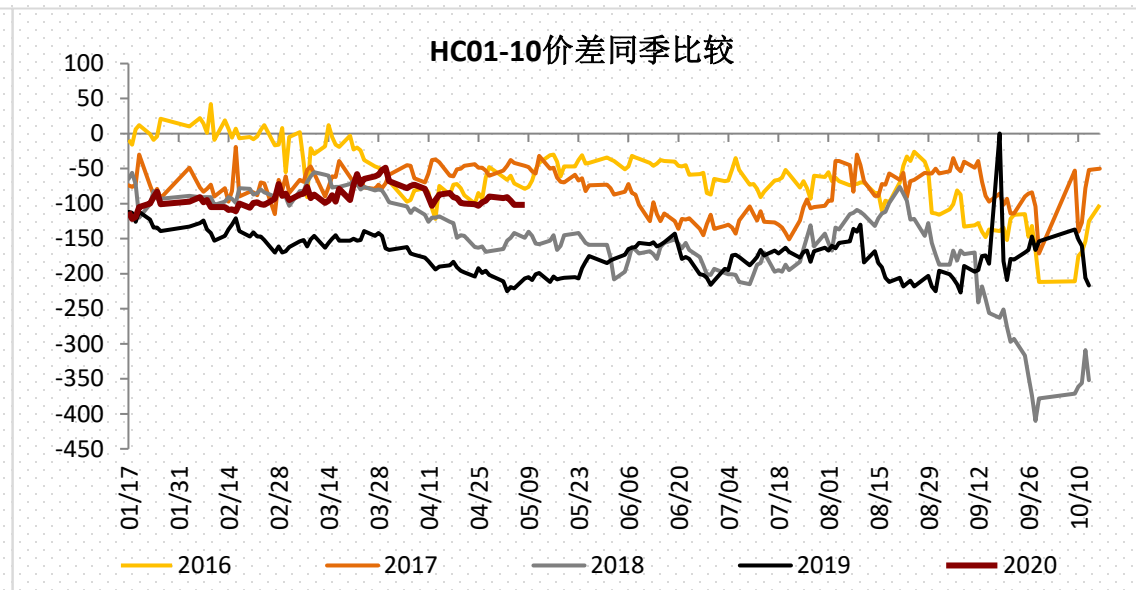
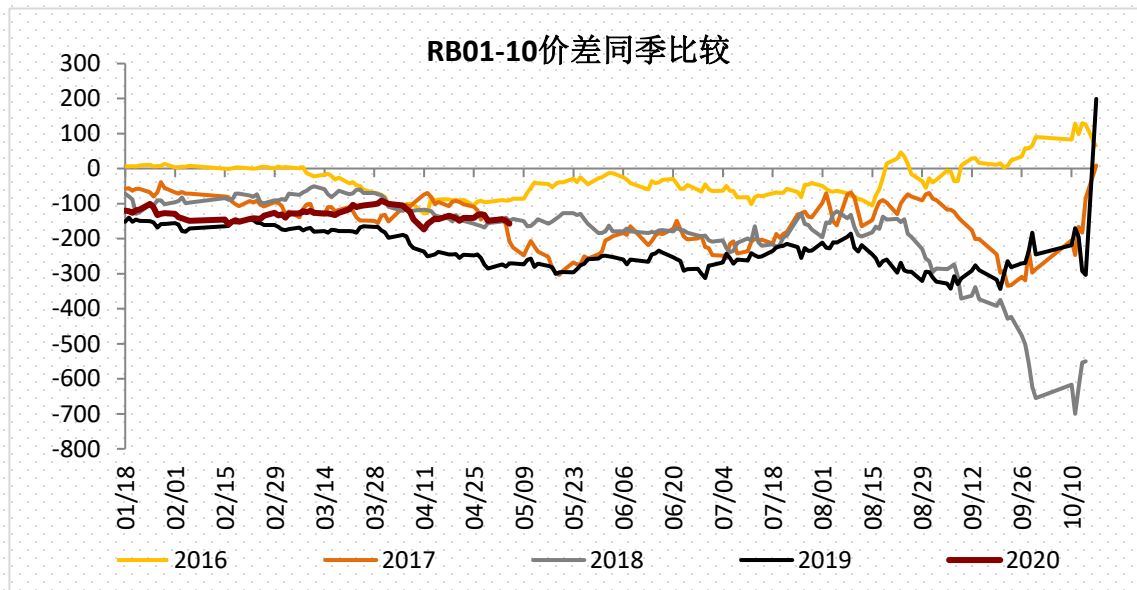
PART 2

价差

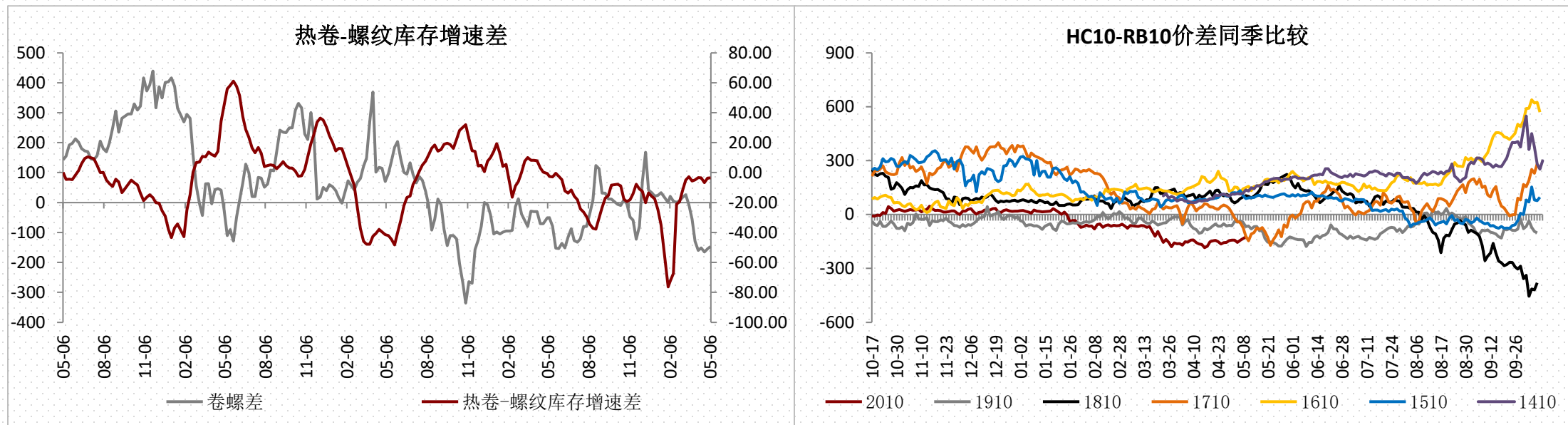
▶ **【基差】** 螺纹基差180+, 热卷基差70+, 盘面反应经济复苏预期, 强于现货, 基差稍有回落, 但产量增加较快, 盘面压制强于现货, 短期基差驱动不强



▶ **【月差】** 在整体行情没有趋势的背景下，10-01月差驱动不明确，若考虑经济复苏和国外复产，可以低位布局热卷10-01正套

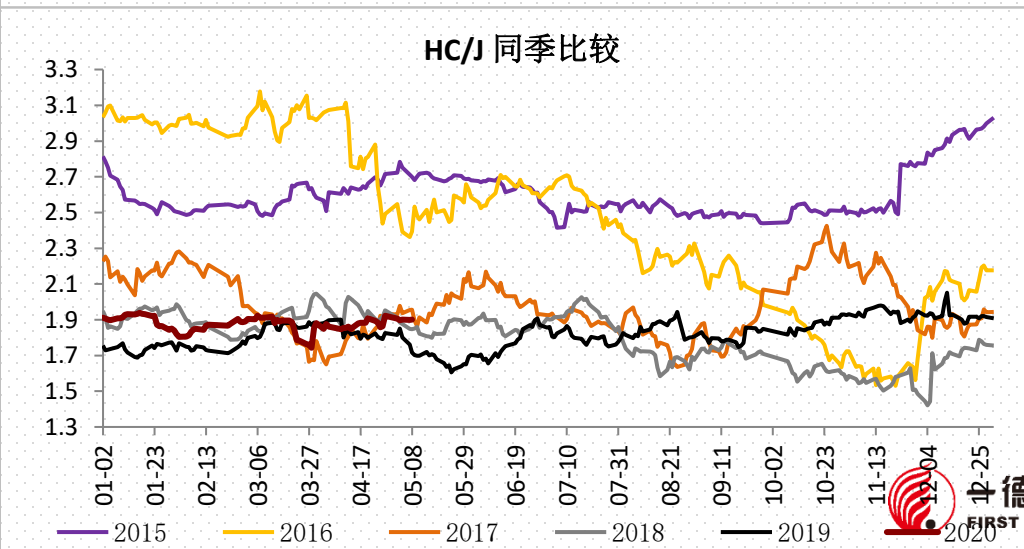
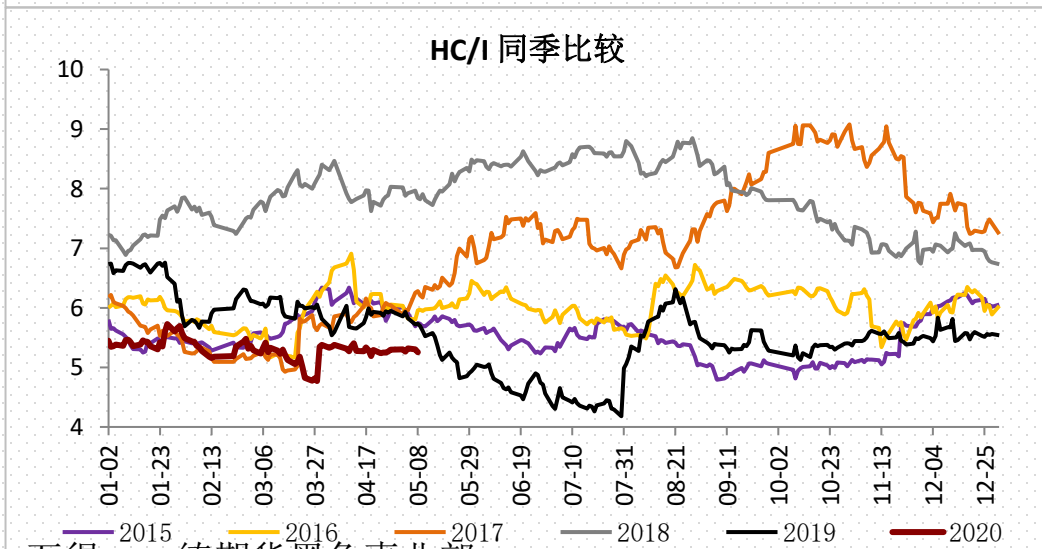
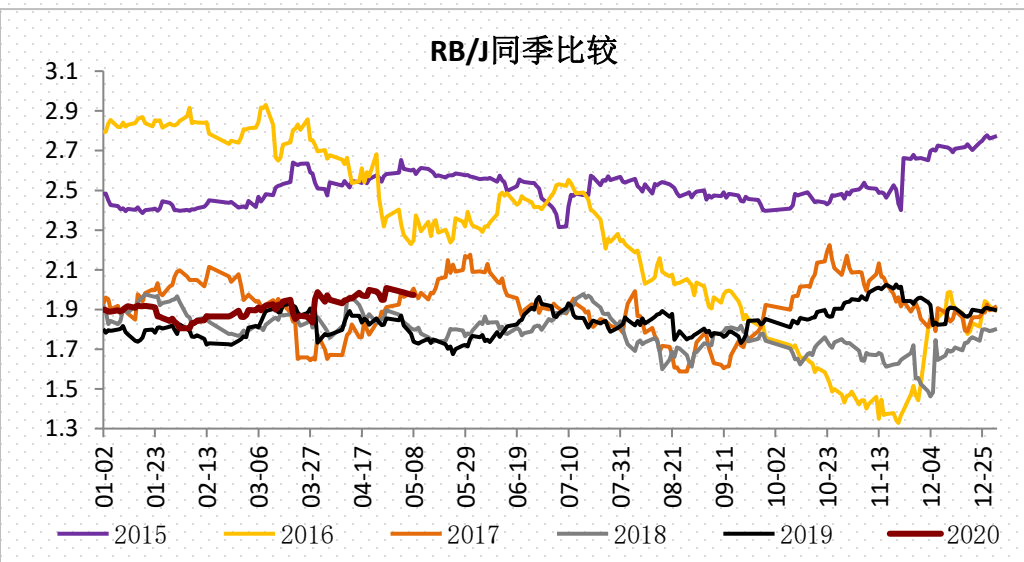
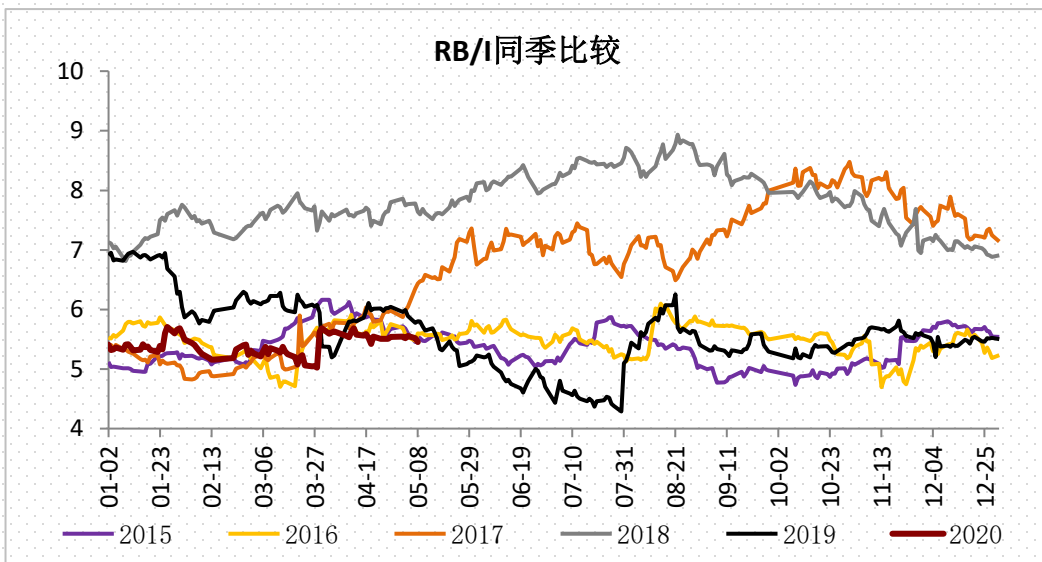


▶ **【卷螺差】** 卷螺差估值较低，虽然现货基本面差异仍未改变，但中期消费刺激预期强于建筑，且宏观逻辑下对卷板更为利好，卷螺差扩大持有



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

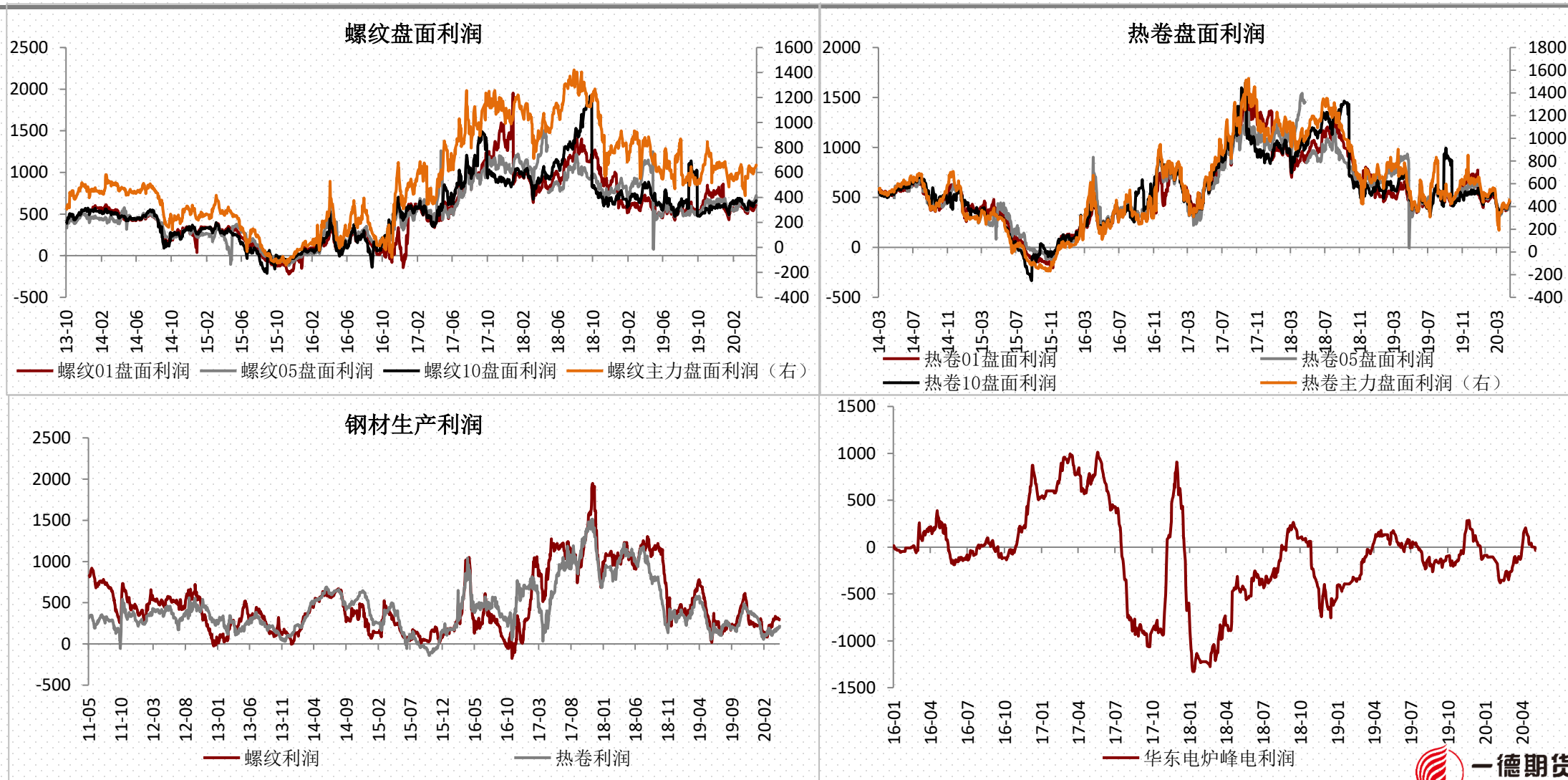
【品种比价】螺纹产量增加较快，焦炭供应已达到高位，空螺焦比可继续持有



数据来源：万得、一德期货黑色事业部



▶ 【利润】 现货价格较强势，但随着废钢价格的上涨，电炉利润受影响较大



数据来源：万得、一德期货黑色事业部

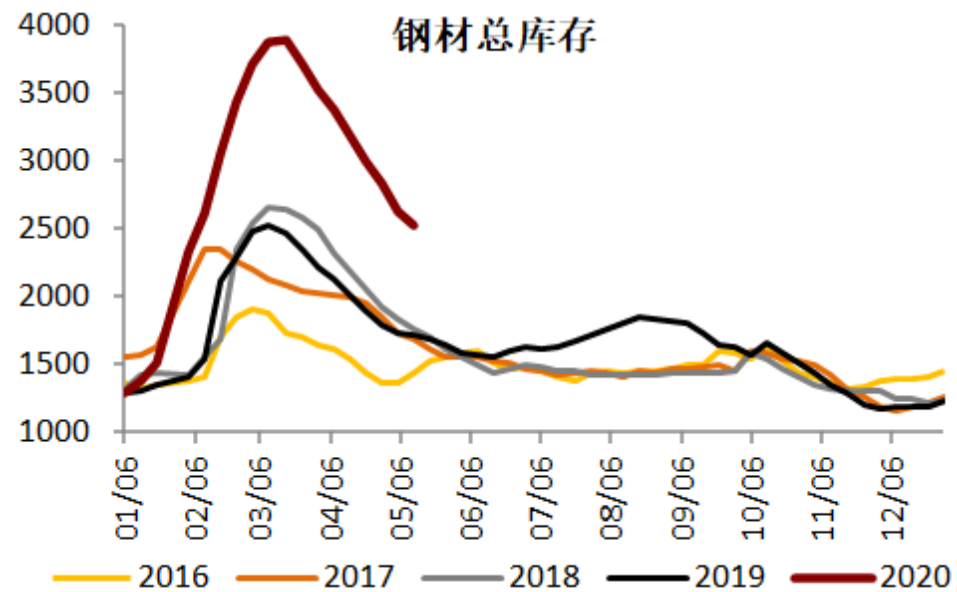
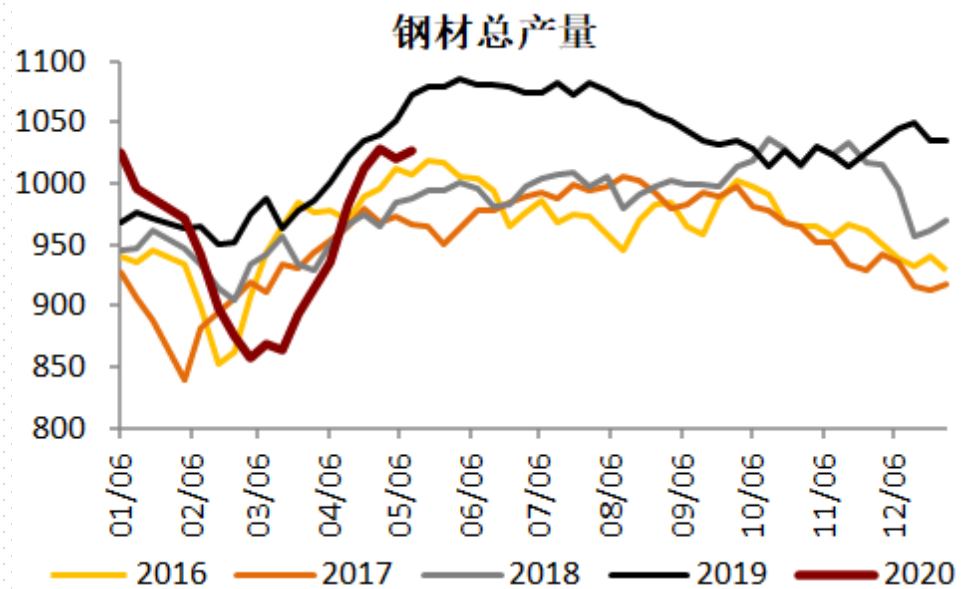




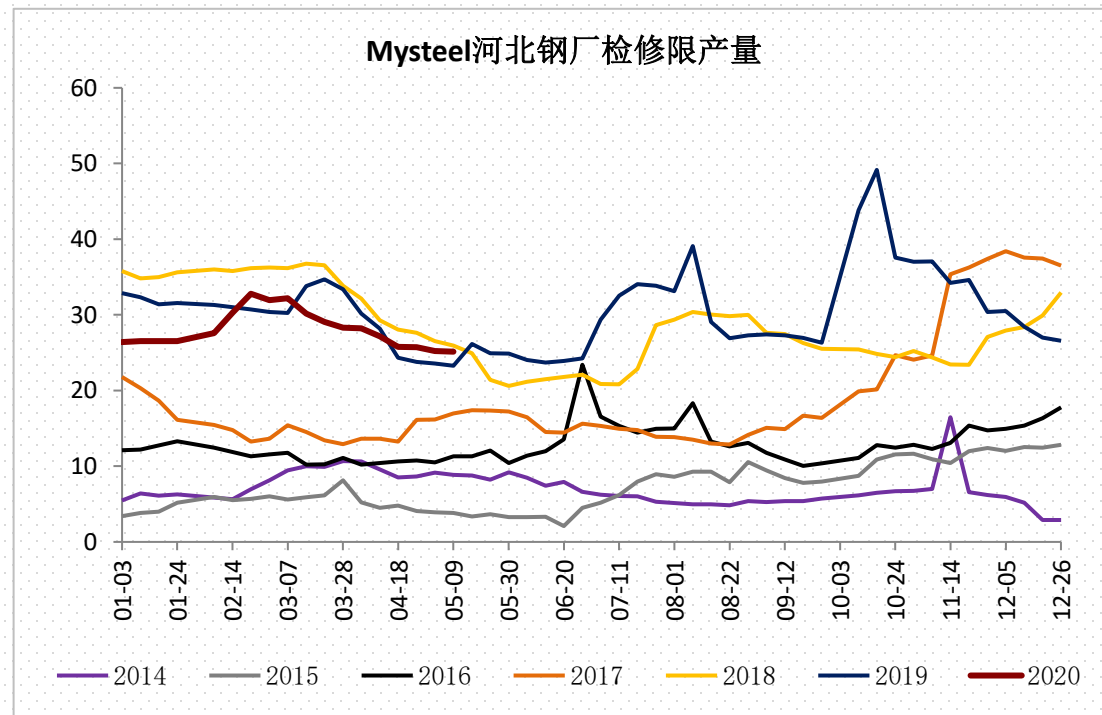
PART 3

基本面

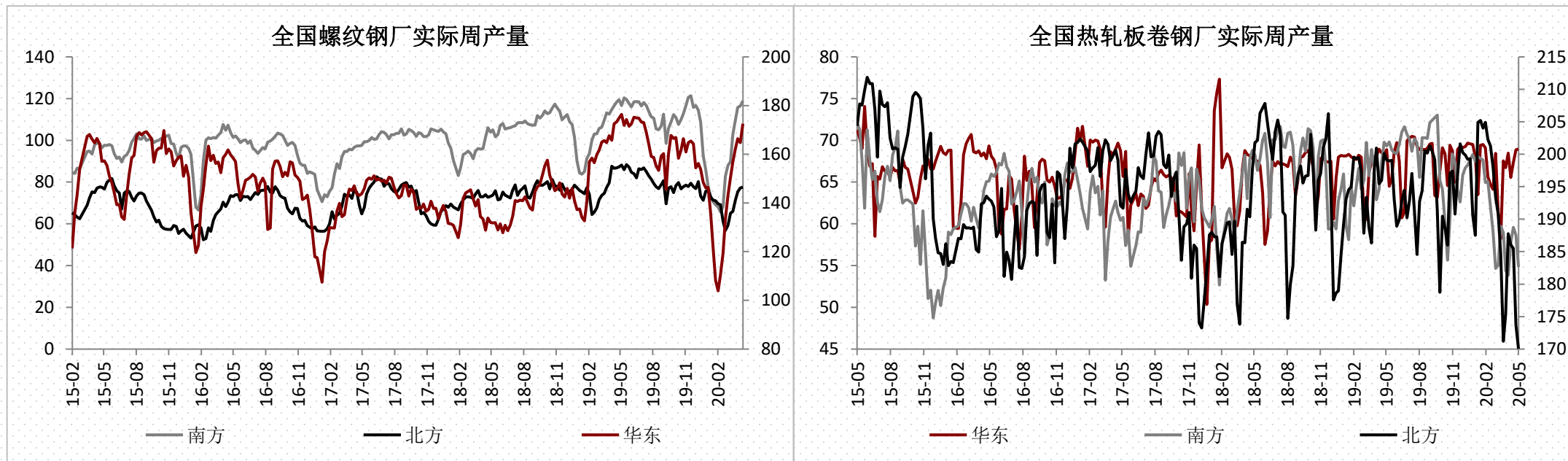
▶ 【总库存结构】 钢材整体增产降库，表观需求较好



▶ 【长流程供应-检修】 检修限产量有减少，检修方面供应继续增加

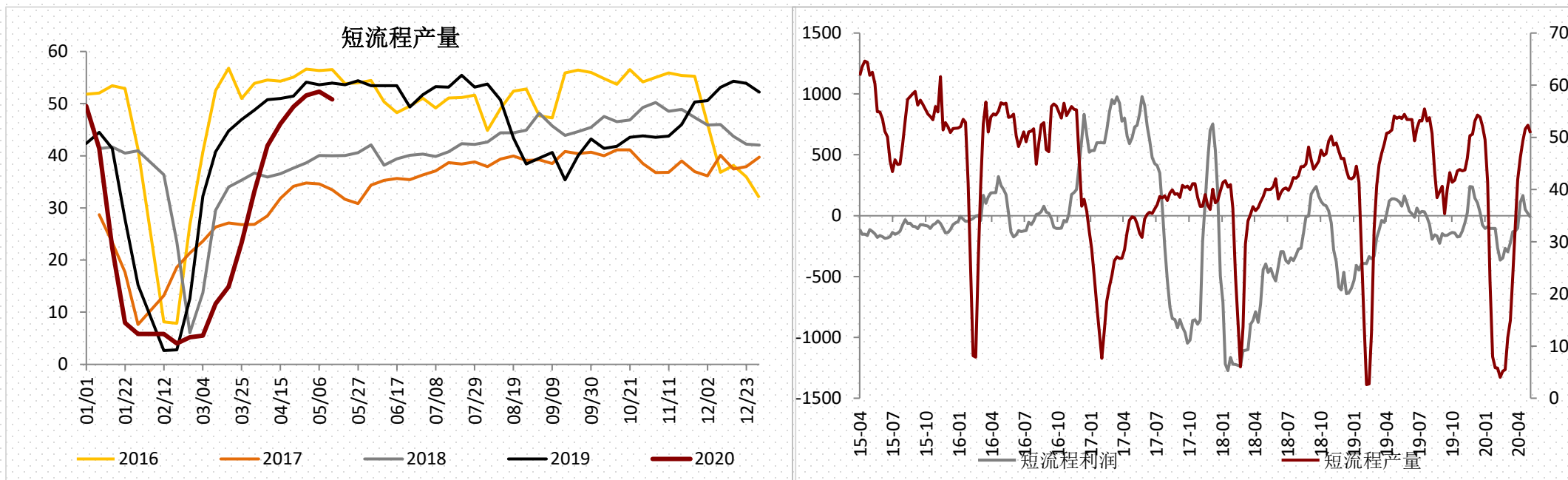


▶ 【长流程供应-分地区】热卷产量分地区来看，北方和南方产量减少；螺纹华东和南方产量均增加



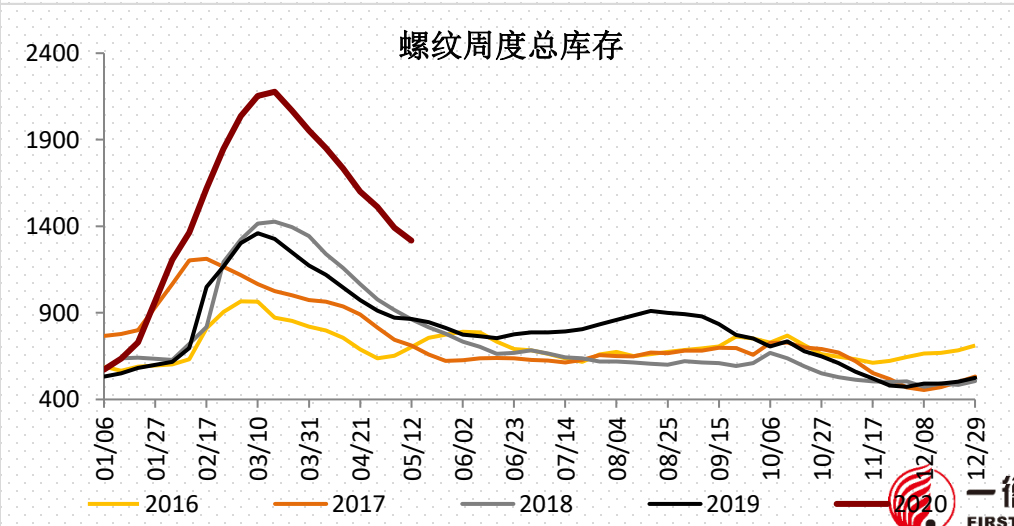
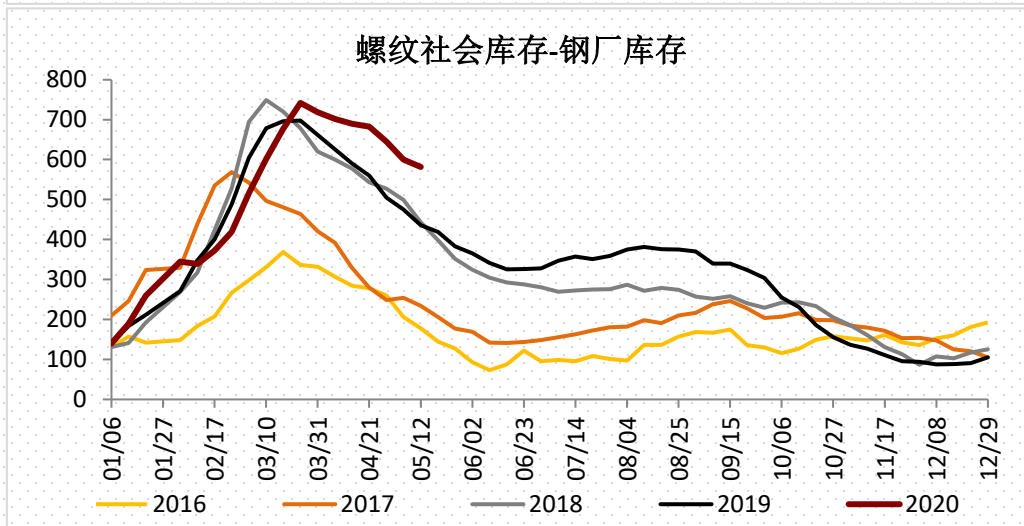
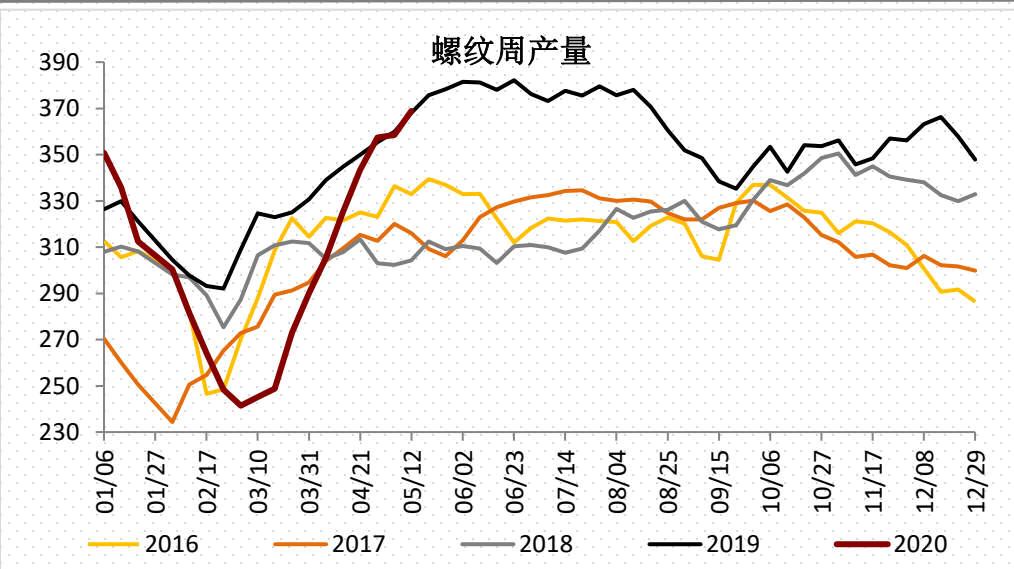
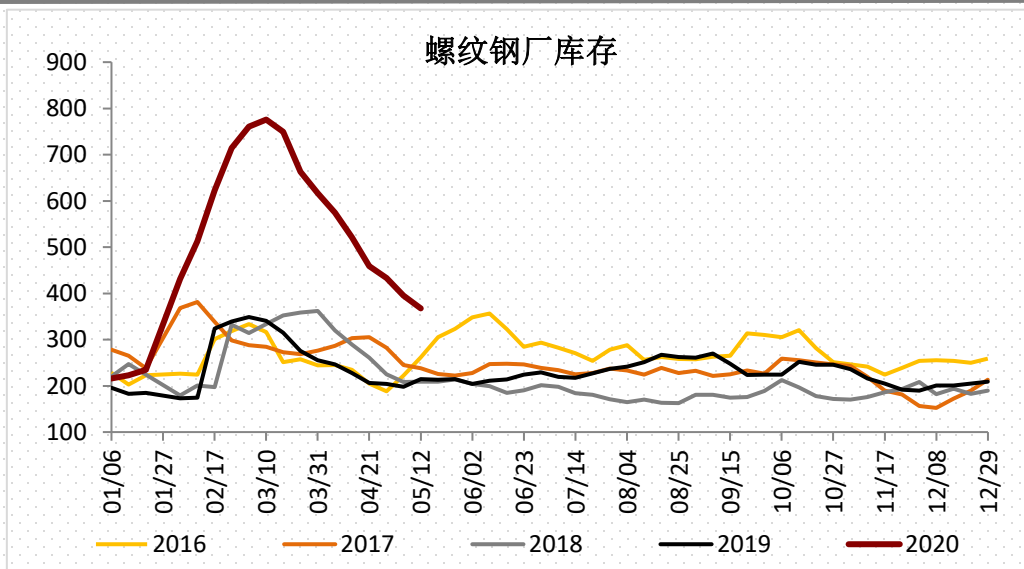
数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

▶ 【短流程供应】随着废钢价格上涨，电炉利润减少，短流程产量小幅减少，关注电炉利润情况



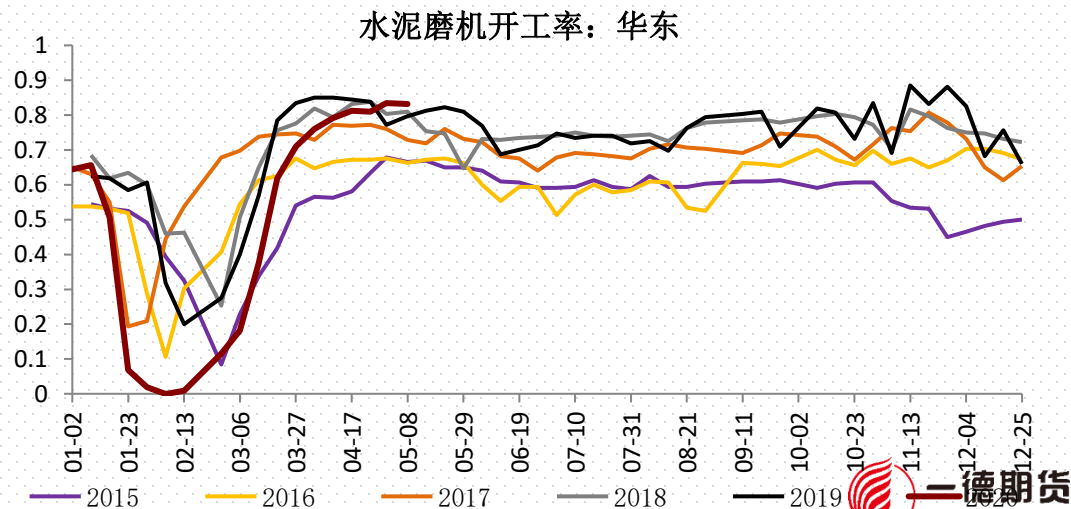
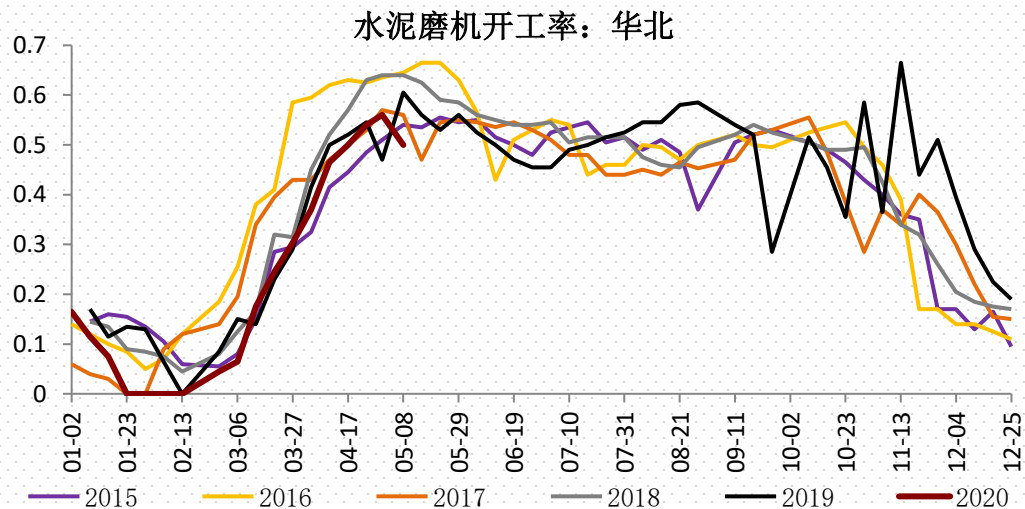
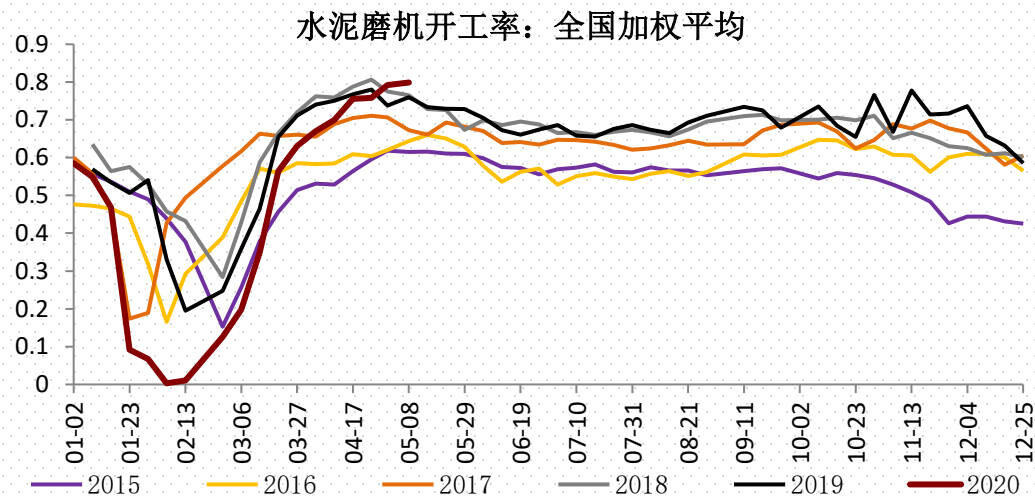
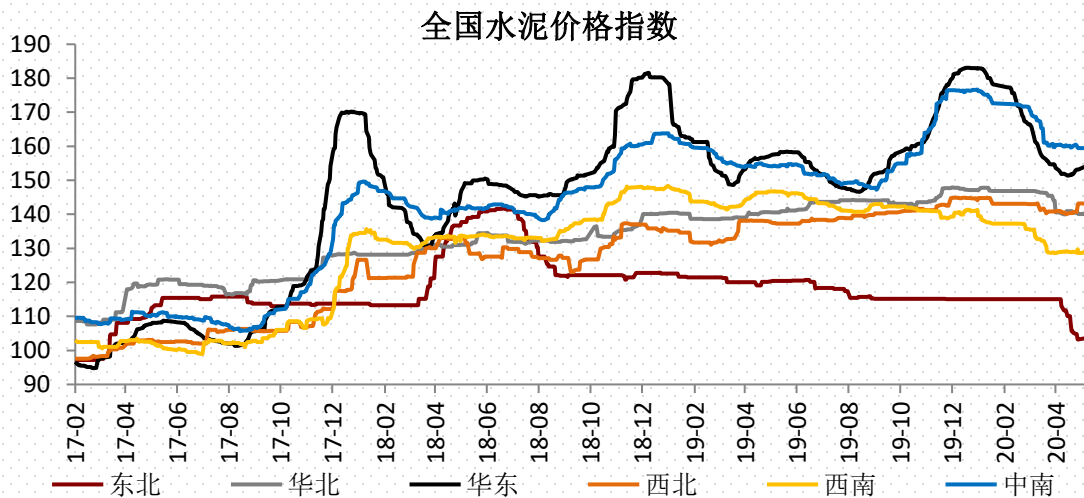
数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

【螺纹库存结构】 螺纹表观需求依旧表现较好，去库速度维持高水平，但产量增加较快，将考验高需求的持续性



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

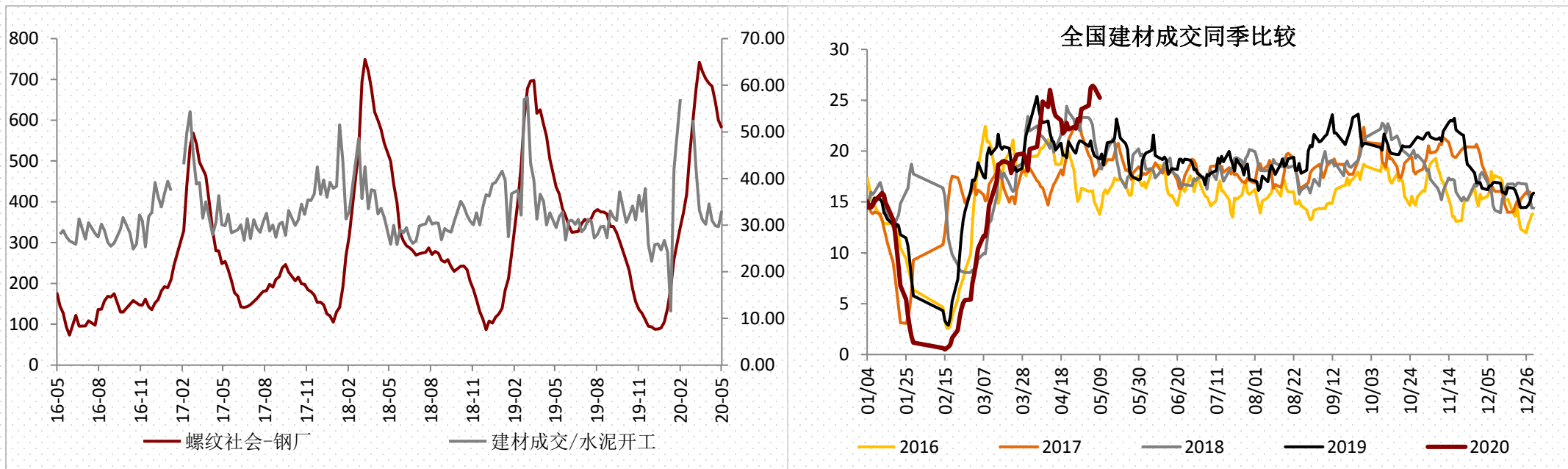
【螺纹终端】华东、华南降水影响不及预期，全国范围内终端需求表现尚好，但杭州压港又有增加，后期关注华东、华南降水、华北两会以及资金



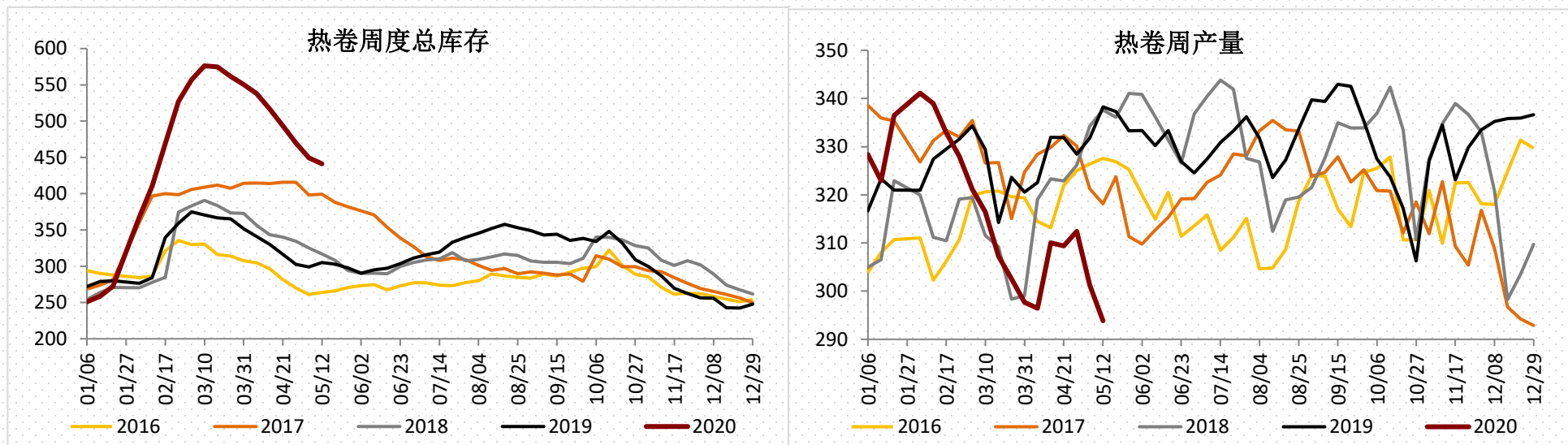
数据来源：一德期货黑色事业部、卓创资讯



▶ **【螺纹投机】** 近期需求强度尚在，上周随着五一节后补库和盘面上涨带动成交，情绪较好



▶ **【热轧】** 本周冷热均有检修，产量下降，但同时库存降速放缓，表观需求不佳，基本面改善不明显，但市场宏观逻辑下热卷估值较低，下方支撑较强。



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365