



【钢材】周报 2020-05-25

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

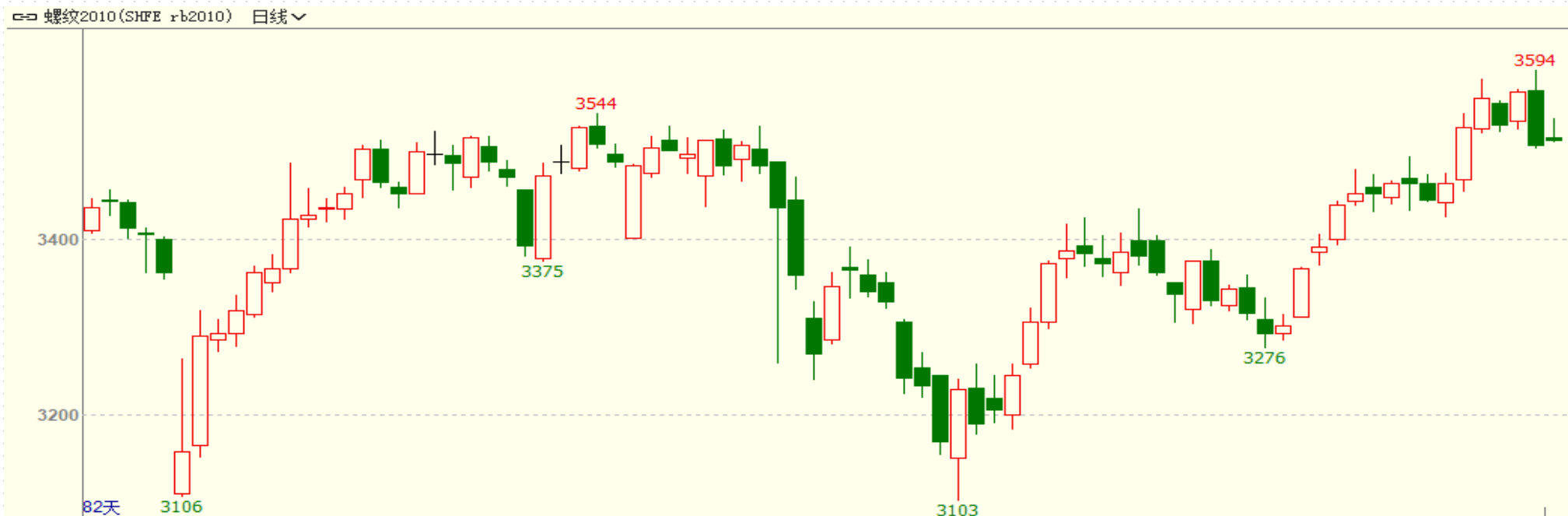
目录三、基本面



PART 1

本周观点

本期策略推荐—单边



策略类型	方向	氛围评估	周期
单边	震荡偏弱	供应端螺纹产量增加较快，与检修复产有关，钢联调研高炉产能利用率90.95%，创今年新高，目前钢厂去库较快，同时利润状况较好，供应端或还有增加的空间。终端需求维持高强度，现货市场价格上涨明显，但市场对高价位较为谨慎。同时华东华南地区雨季将至，终端需求或受到影响。政策上，两会并未释放超预期利好信号，宏观乐观情绪亦有削弱。短期情绪转弱，或有回调。	6月上旬

▶ 本期策略推荐—套利

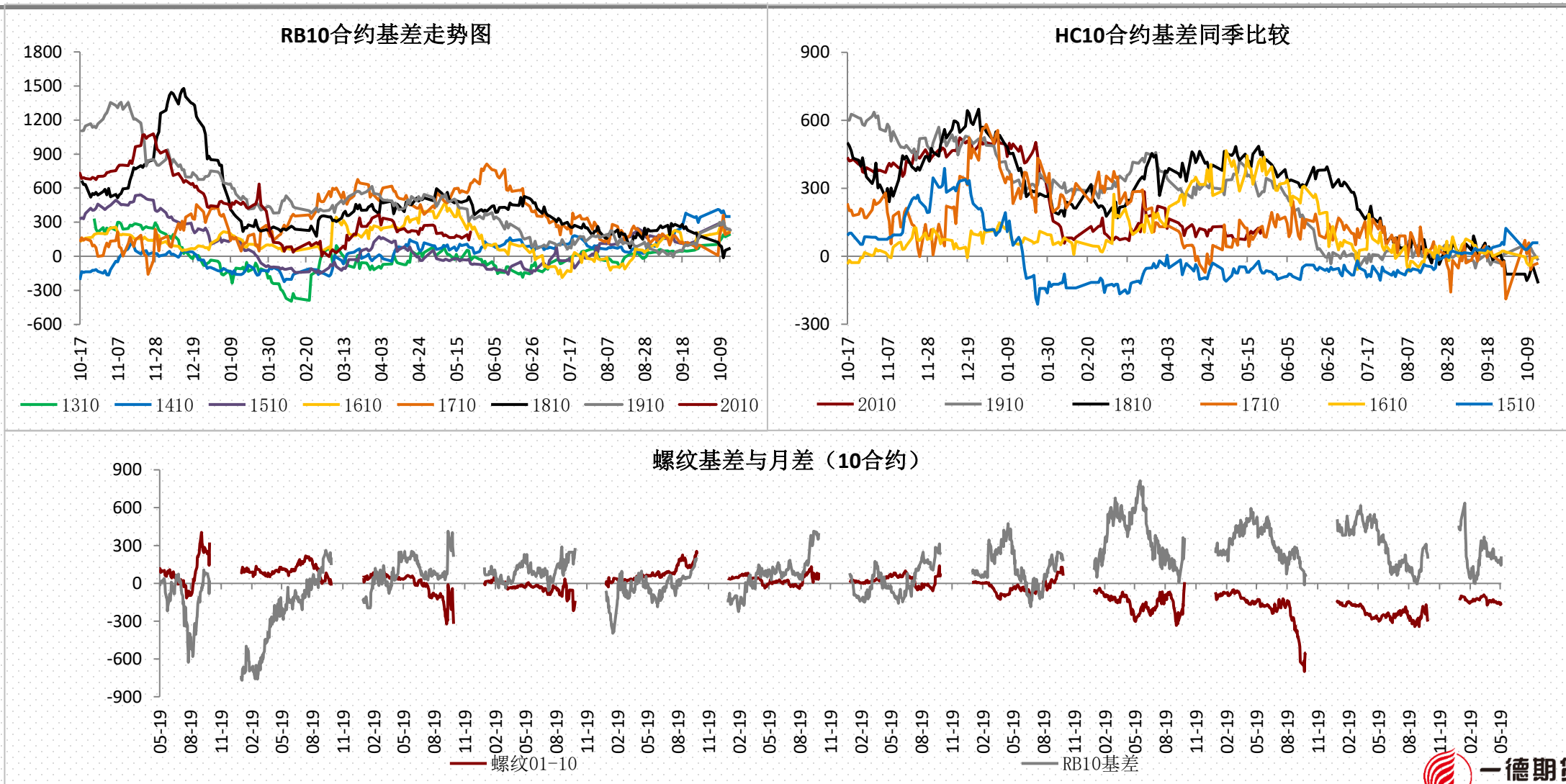
策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
套利	空09螺焦比	RB2010 J2009	持有	1. 螺纹产量持续增加或压制螺纹高度； 2. 焦炭供应端已经达到高点，继续释放空间不大； 3. 山东控煤文件落地，对焦炭供给端影响较大。	钢材需求强度超预期/钢材突发限产	1.98	1.93	1.86	2.04	中



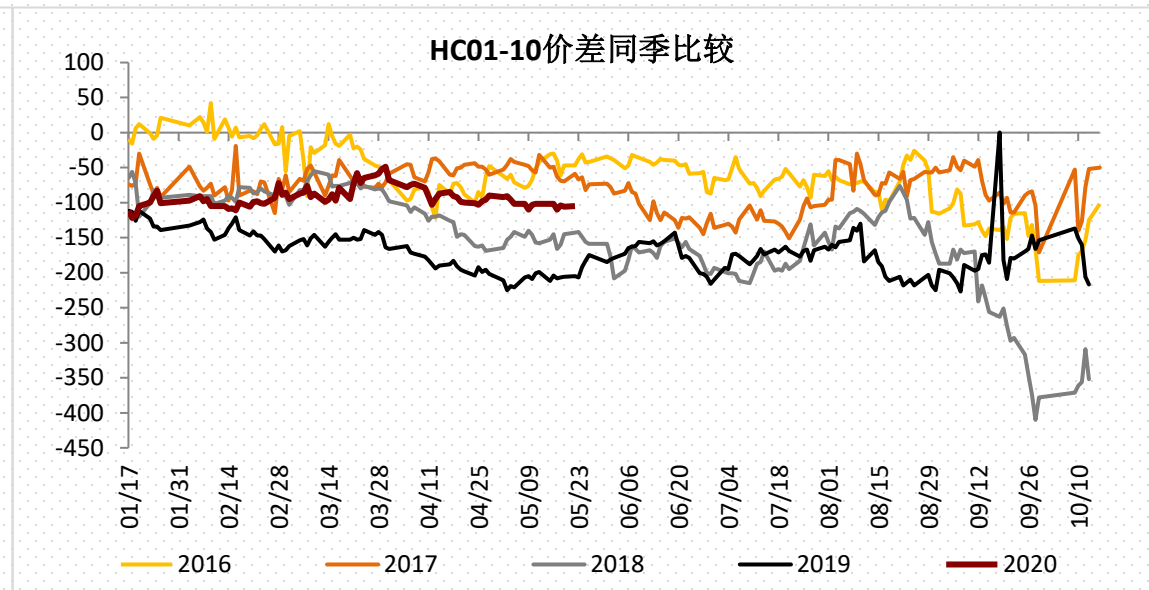
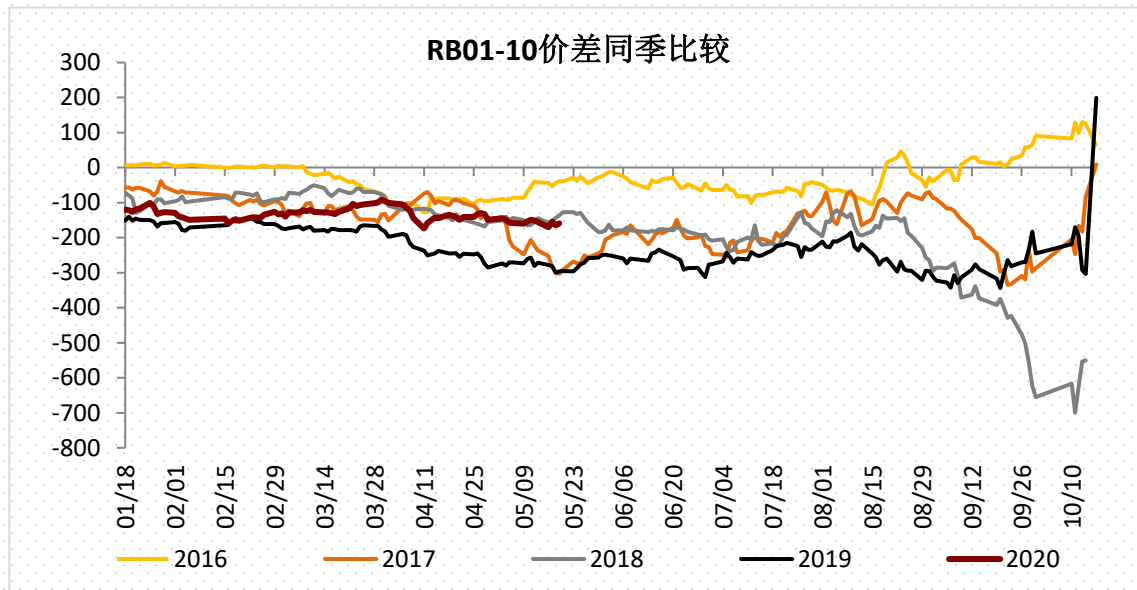
PART 2

价差

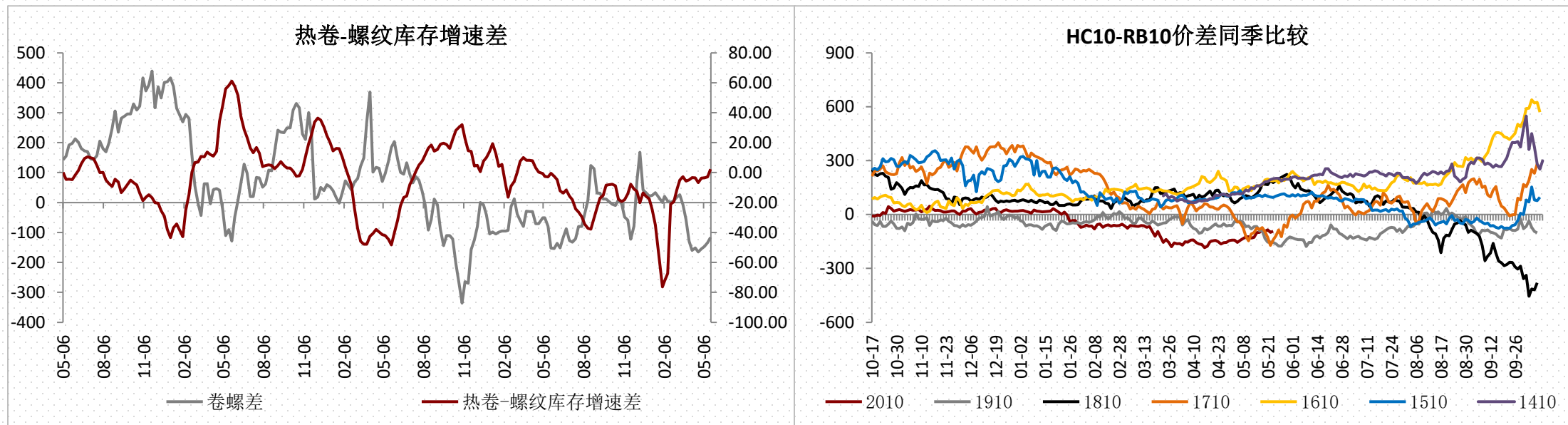
【基差】螺纹基差210+，热卷基差130+，现货价格上涨幅度较大，基差有所扩大，近几日成交转弱，叠加华南雨季，短期基差继续拉大可能性较小



▶ 【月差】 考虑到经济复苏和国外复产，可低位布局热卷10-01正套

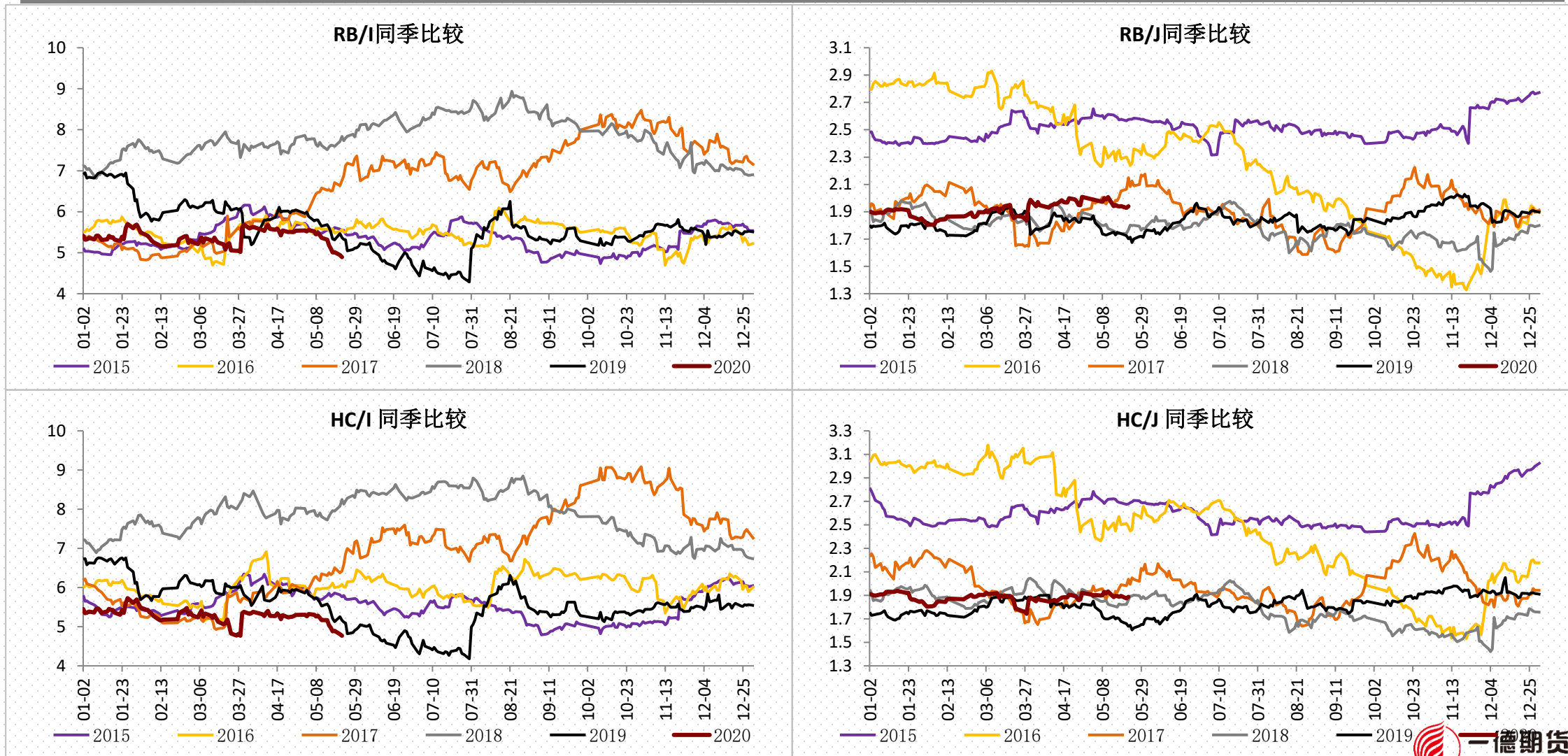


【卷螺差】宏观未见超预期利好，卷板难有更强表现，卷螺差或维持震荡甚至回调



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

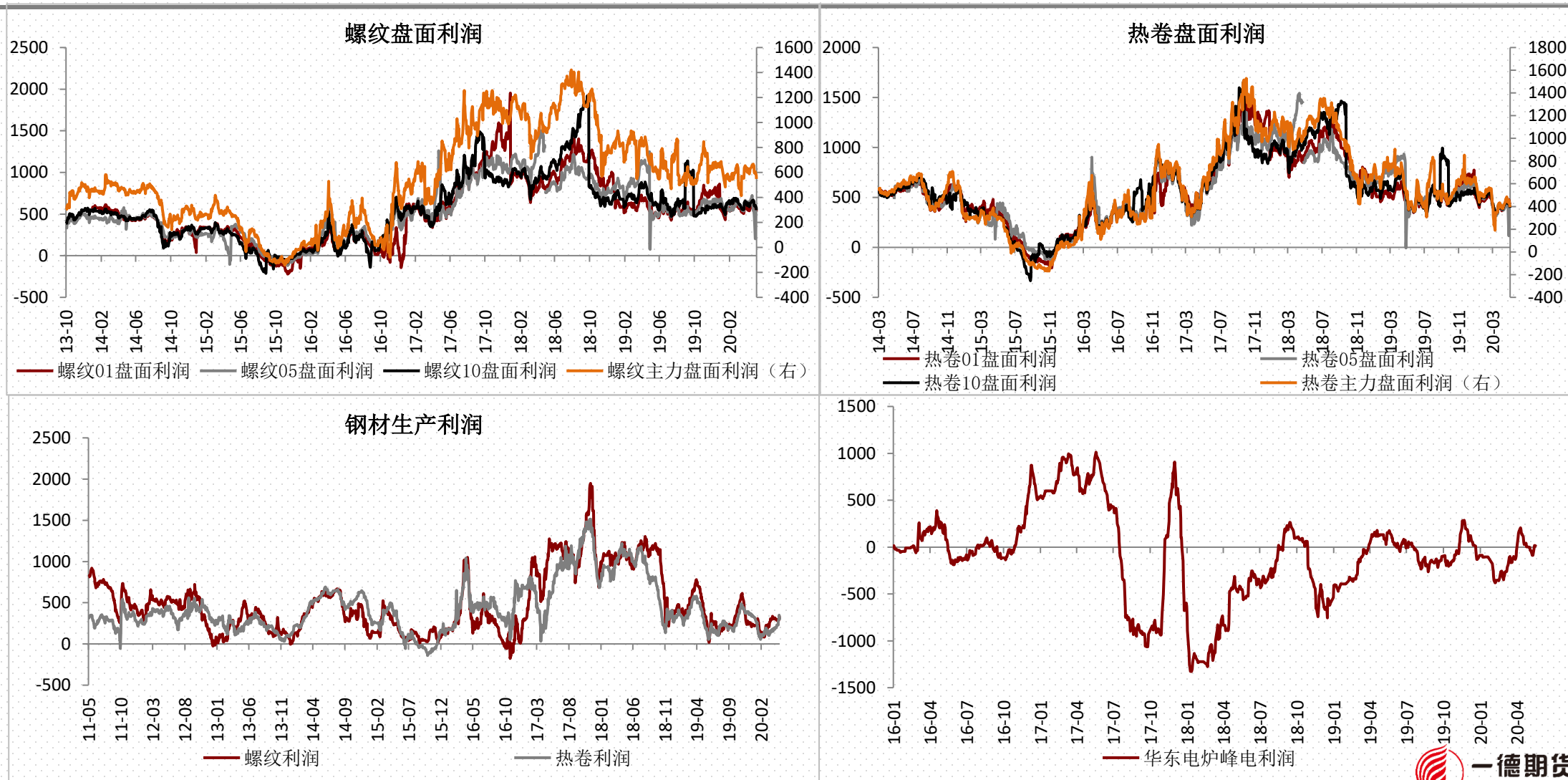
【品种比价】螺纹产量继续增加，山东控煤政策超预期，焦炭供应受影响，空螺焦比可继续持有



数据来源：万得、一德期货黑色事业部



【利润】现货价格上涨，但成本上移，钢厂利润变化不大



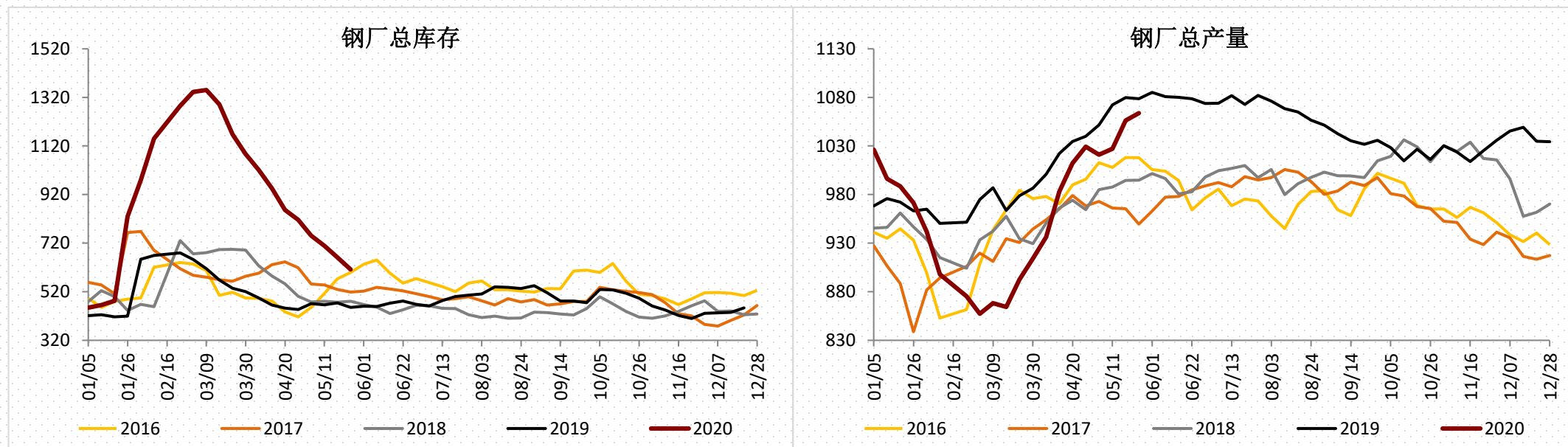
数据来源：万得、一德期货黑色事业部



PART 3

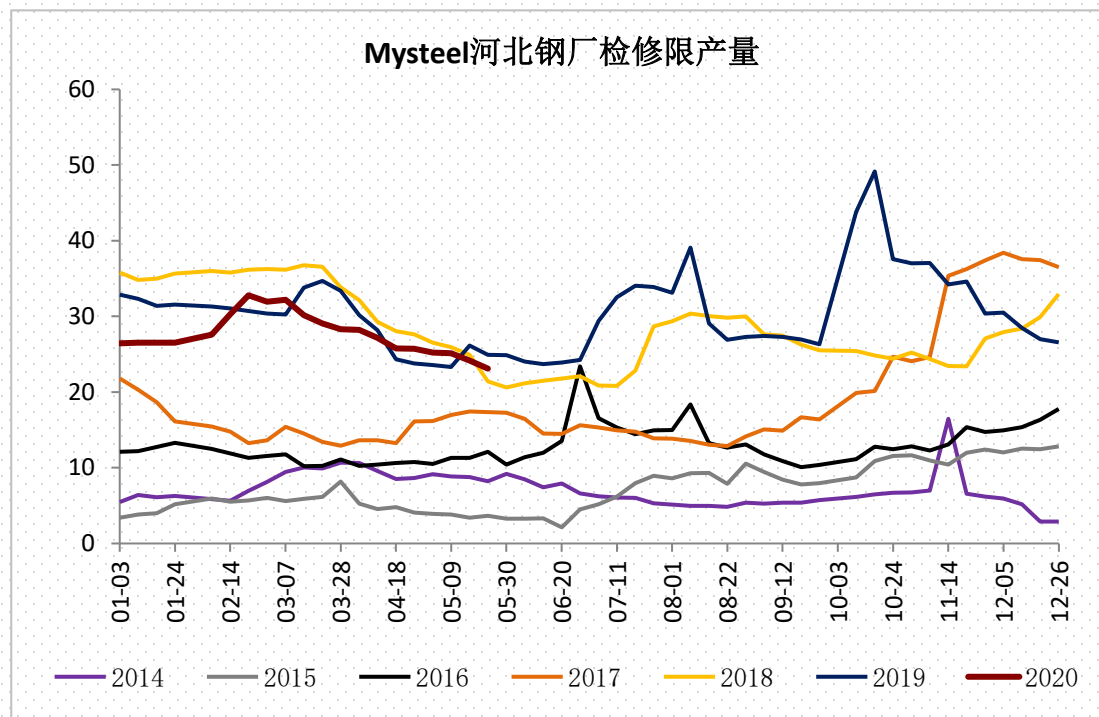
基本面

【总库存结构】 钢材继续增产降库，表观需求维持高水平

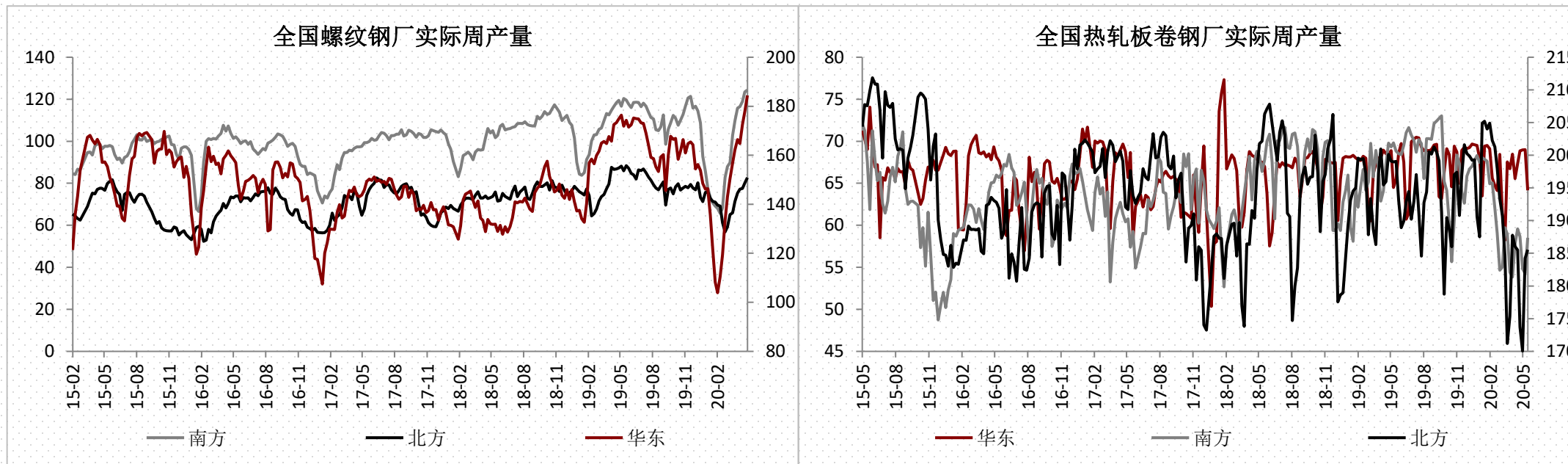


数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

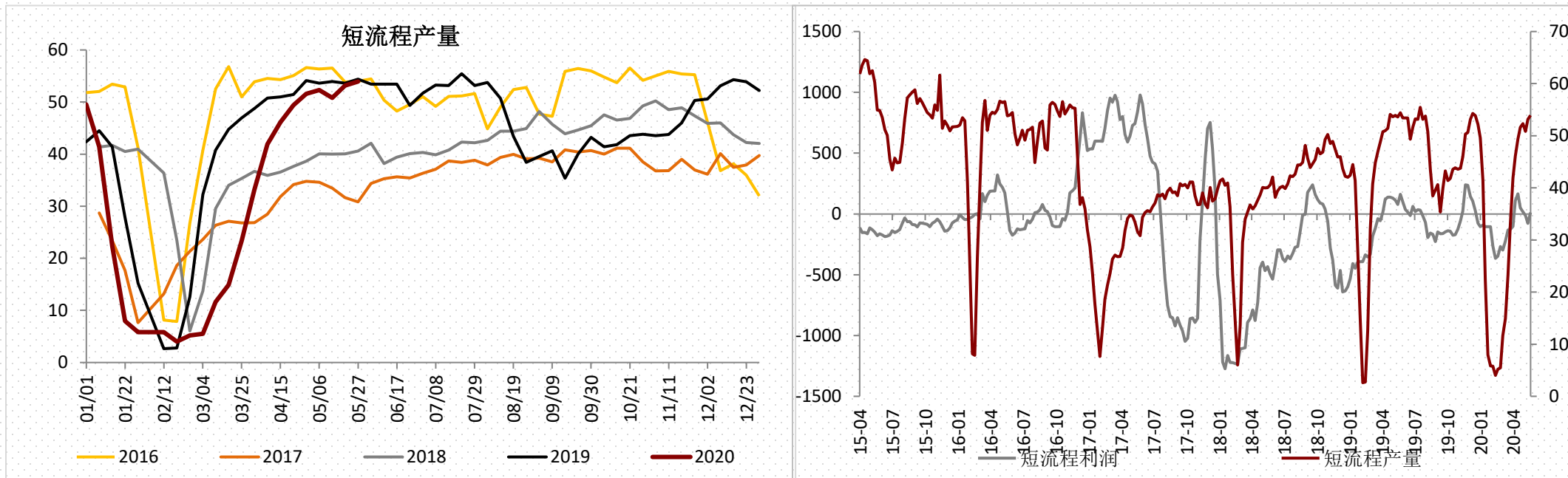
▶ 【长流程供应-检修】 检修限产量继续减少，检修方面供应进一步增加



▶ 【长流程供应-分地区】热卷产量分地区来看，南方和北方产量增加，华东产量减少；螺纹各地区产量均有增加

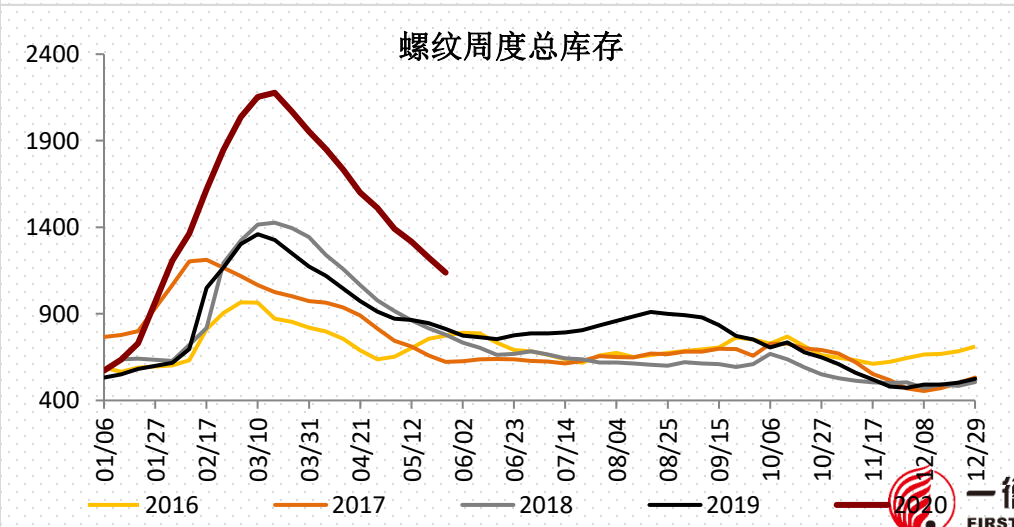
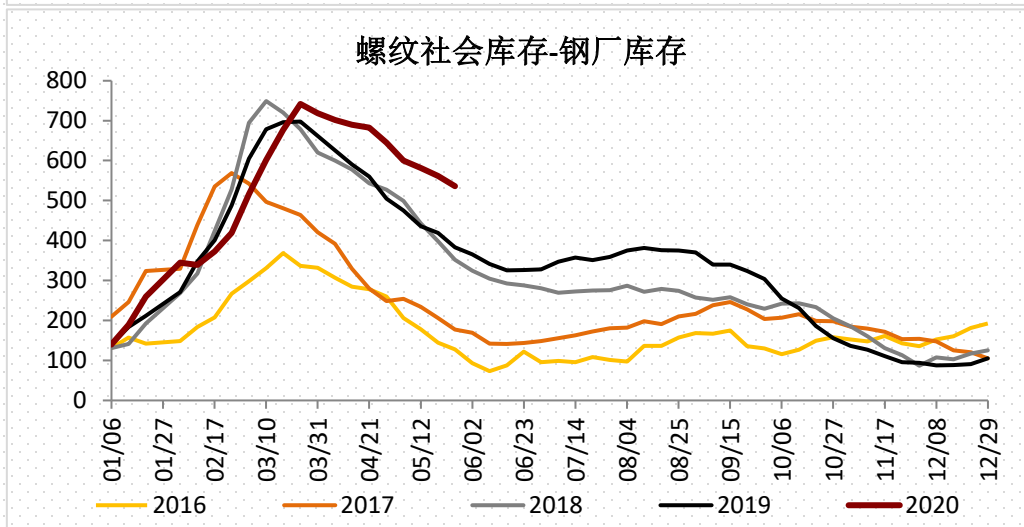
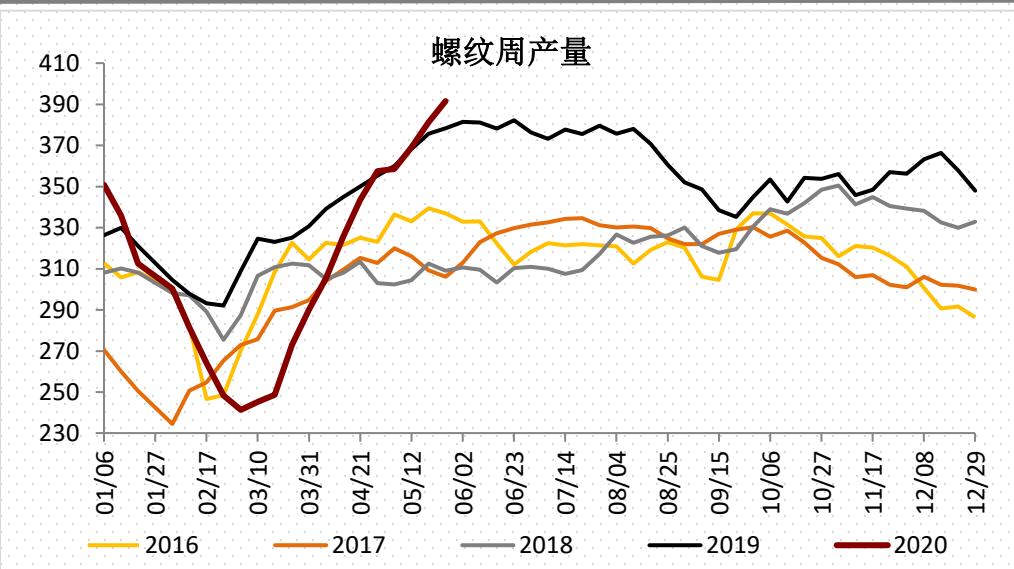
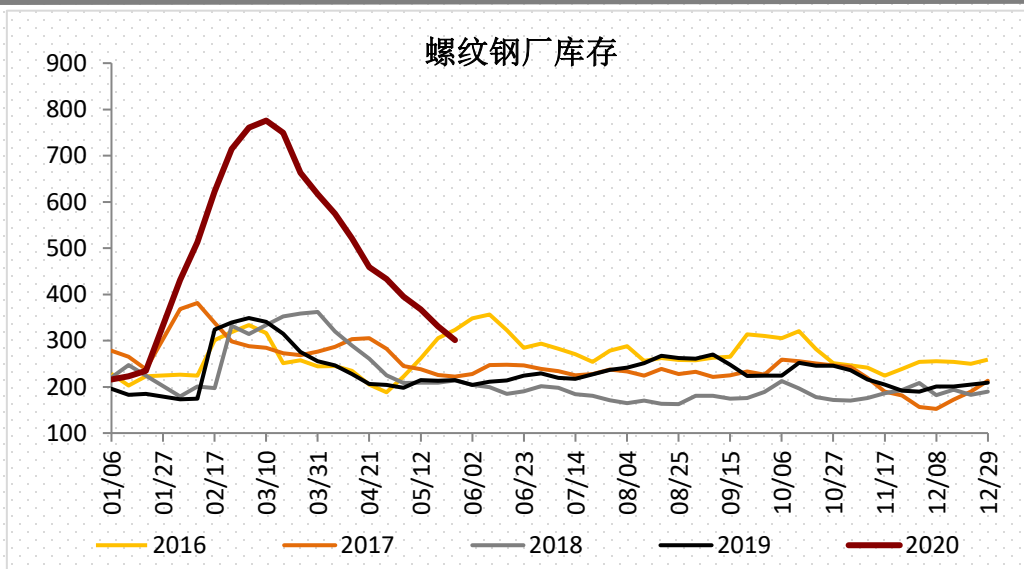


▶ **【短流程供应】** 短流程产量有小幅增加，但电炉利润下滑，后续产量继续增加的空间有限

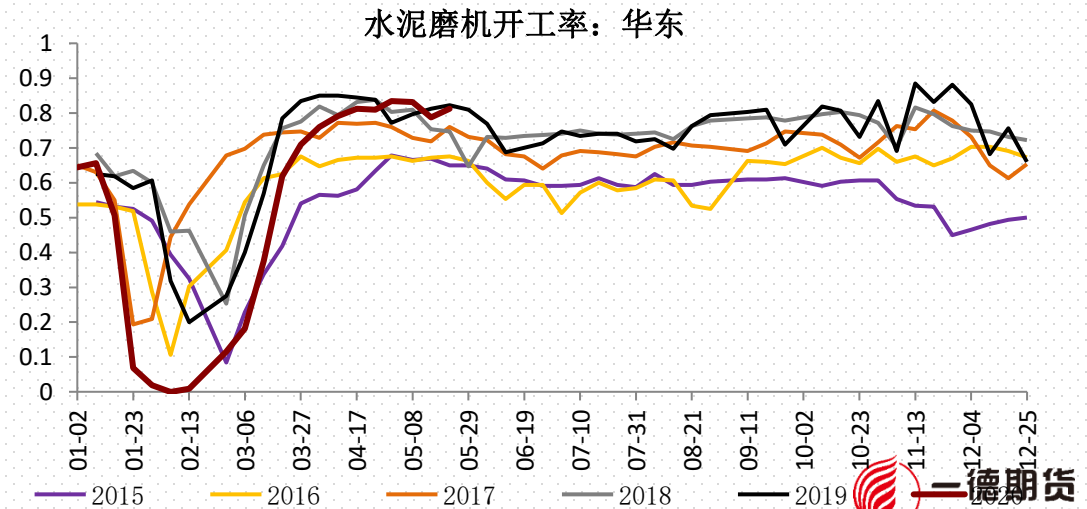
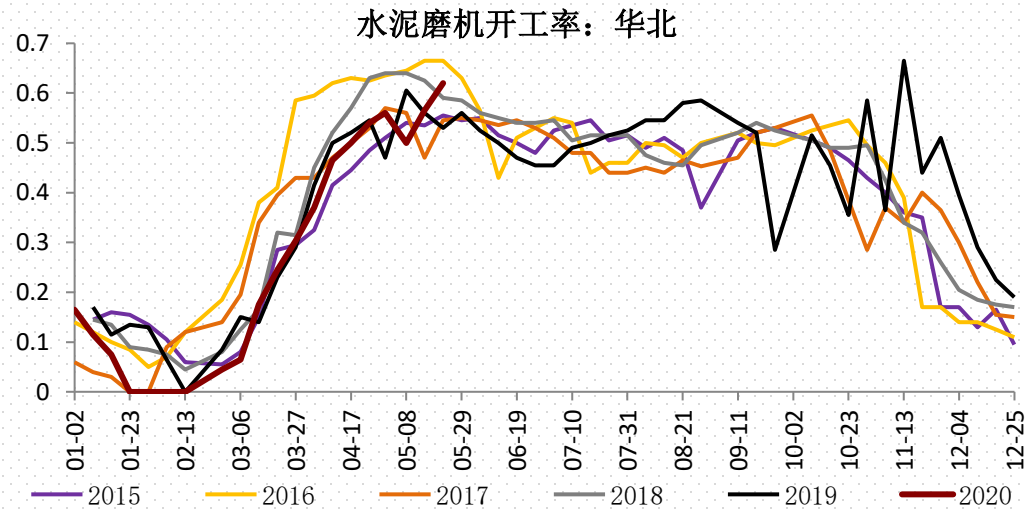
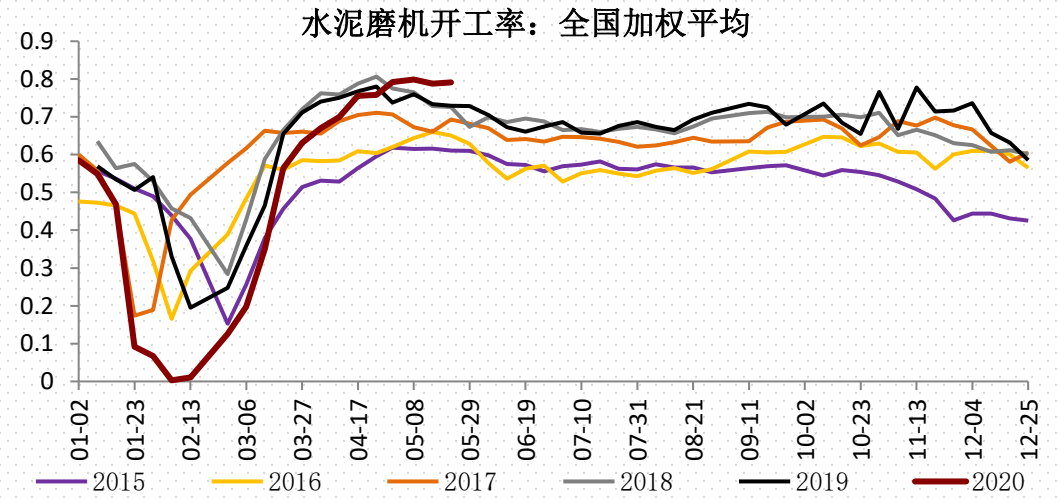
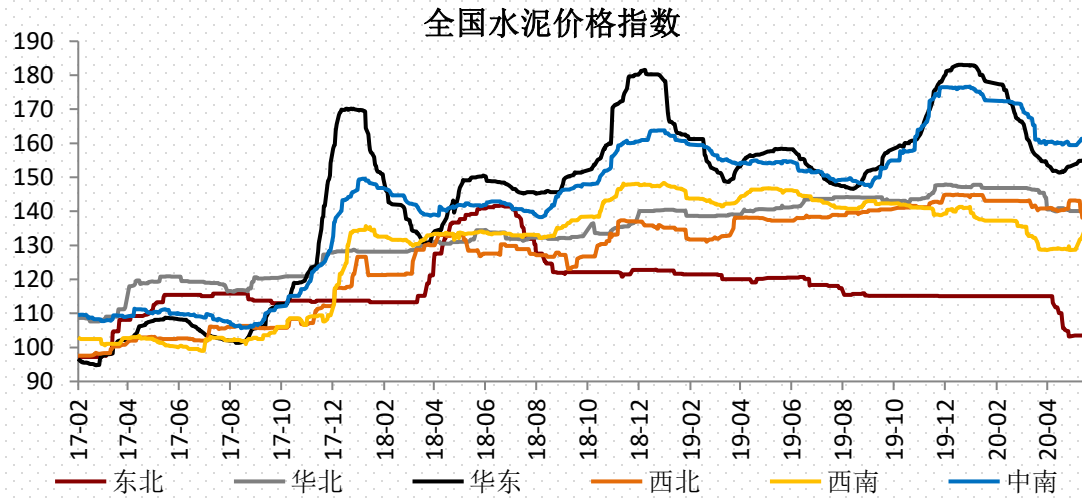


数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

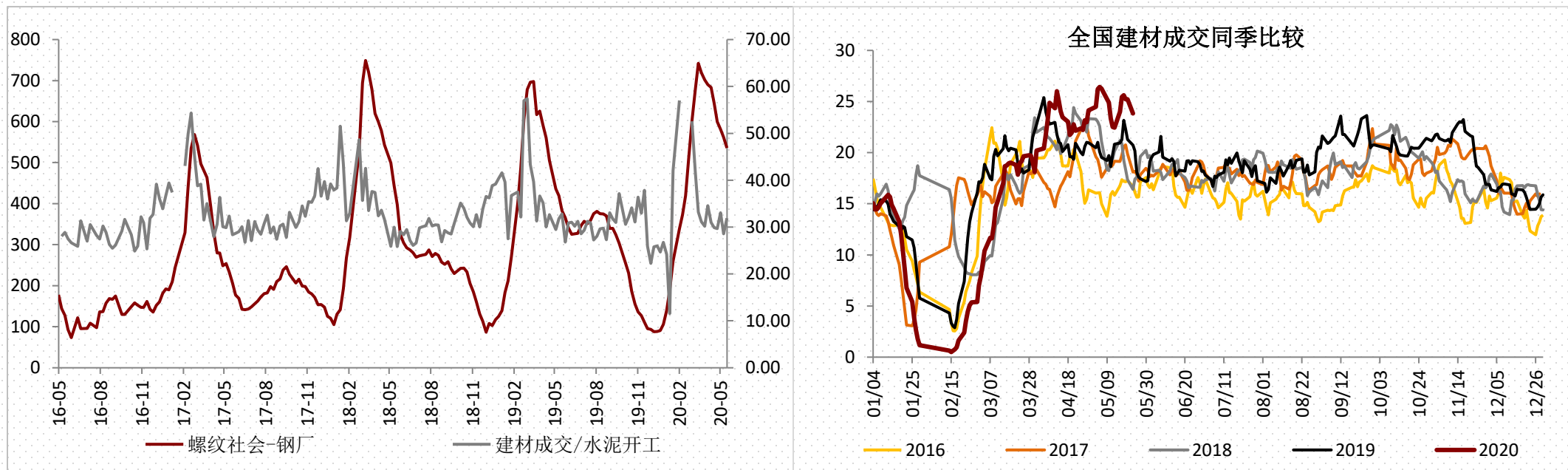
【螺纹库存结构】 螺纹产量增加较快，库存继续减少，具体来看，目前钢厂库存压力较小，钢厂或维持高产量



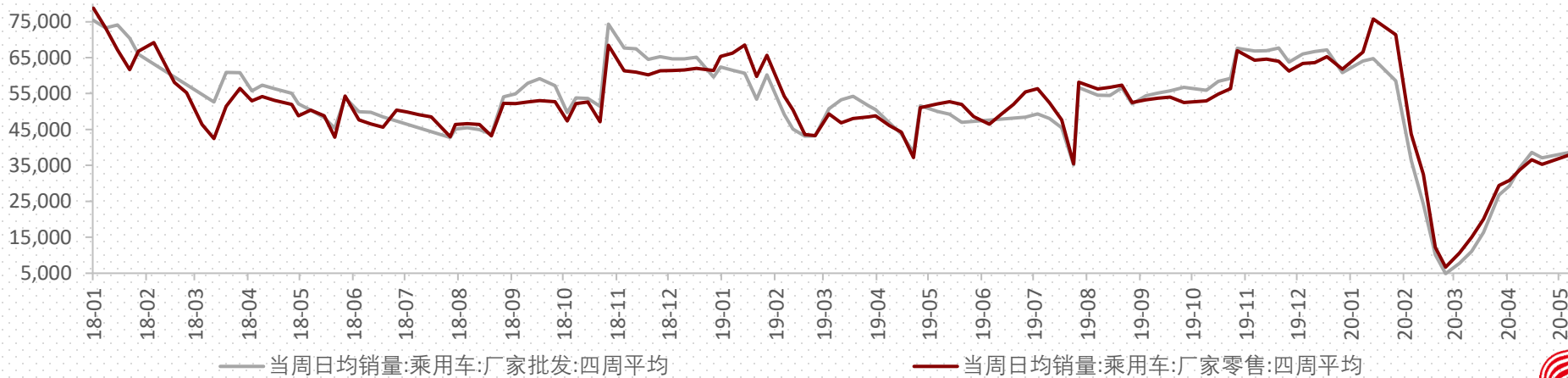
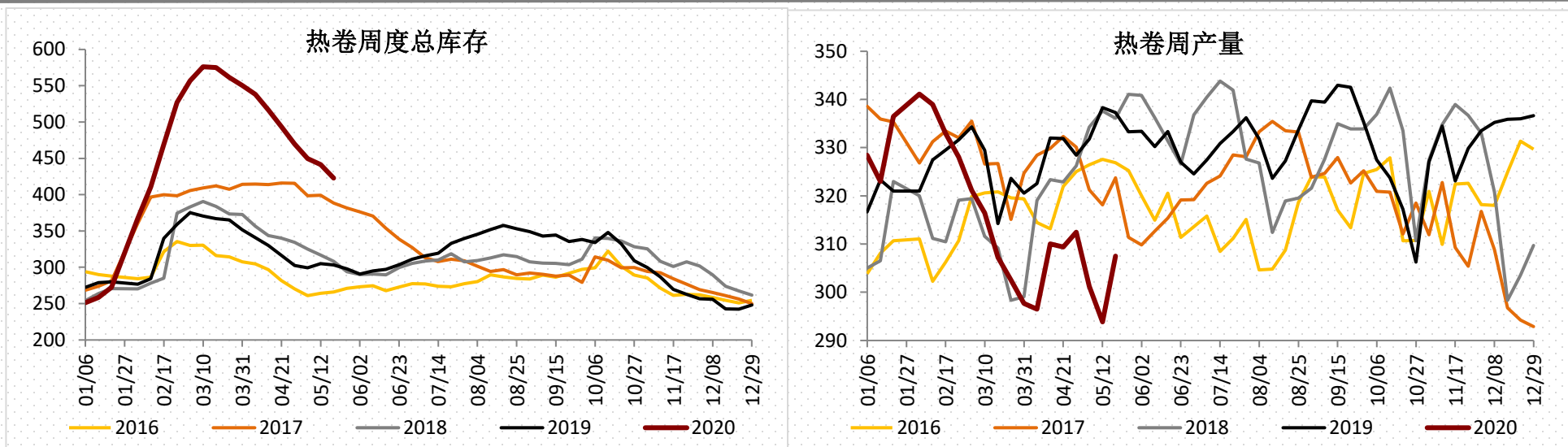
▶ **【螺纹终端】** 终端需求有韧性，近期华南降水较多，月底华东降水或亦有增加，需求强度或受影响



▶ 【螺纹投机】 建材成交有回落，但同比表现仍然较好，但对于高价位，贸易商较为谨慎



【热轧】热卷增产降库，汽车销量持续好转，持续关注国外疫情情况



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365