



一德期货【钢材】月报2020-07

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

7月观点：警惕资金问题与需求恢复不及预期



产量居高不下，需求受雨季影响明显回落，基本面短期不佳较为确定，继续上冲乏力，但由于尚有成本支撑，叠加资金宽松和雨季后需求恢复的预期，盘面情绪较好，下跌抵抗较强。

目前盘面主要博弈资金问题和旺季需求恢复情况，若需求恢复前资金状态依然宽松，则趋势性下跌可能性不大，而根据季节性判断，需求要到8月初才能开始回暖，需求的旺季恢复情况也需要等待8月以后才能得到验证。因此7月若无其他扰动，单边参与意愿不高，盘面或继续维持震荡偏弱格局。

▶ 本期策略推荐

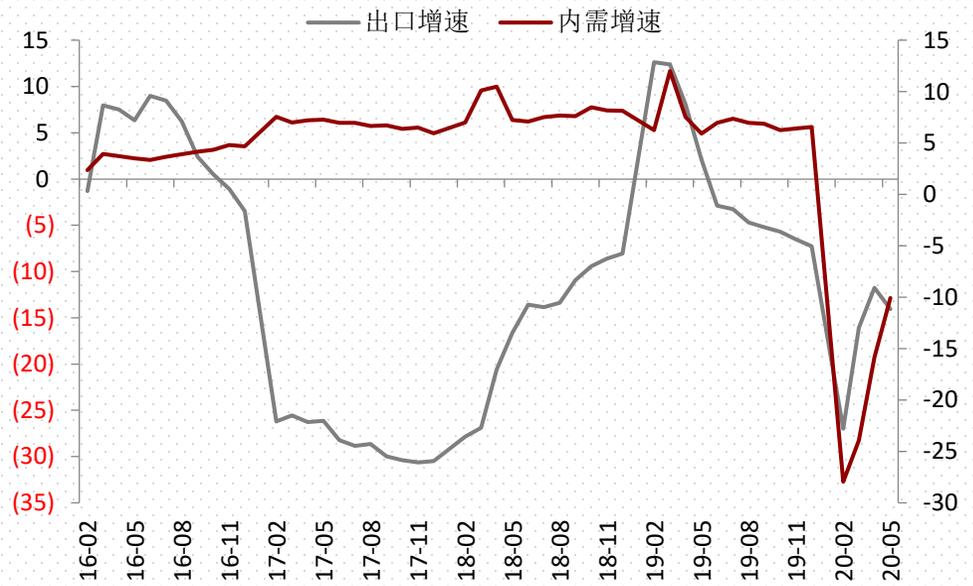
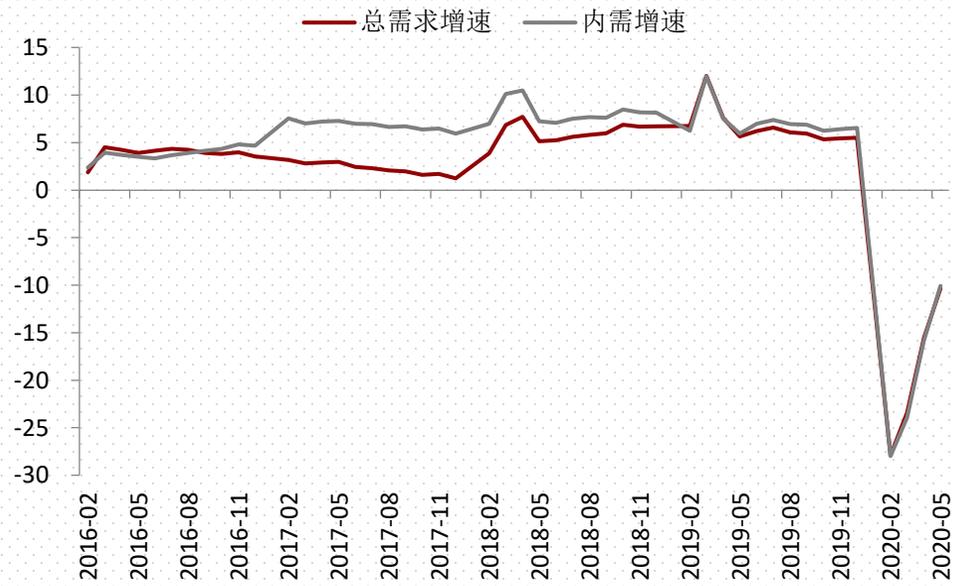
策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
套利	多01卷螺差	RB2010 HC2010	持有	1.需求端卷螺均表现为增速回落; 2.供应端将随利润调节铁水流向;	制造业给出政策刺激/唐山&邯郸突发限产, 可能引发热卷的好转	10以上空 -70以下多	-20	-	-	中长期
套利	螺纹反套	RB2010 RB2101	持有	1.雨水影响终端需求; 2.供应居高不下, 库存持续累积;	需求超预期恢复	150-160	141	110	180	短
套利	空螺焦比	RB2010 J2009	等待入场	1.焦炭现货有下跌预期, 盘面已经提前回落; 2.螺纹尚在等待需求验证, 但以当前情况看需求恢复大概率不及预期;	需求超预期恢复	1.97-1.98	1.955	2.0	1.89	中



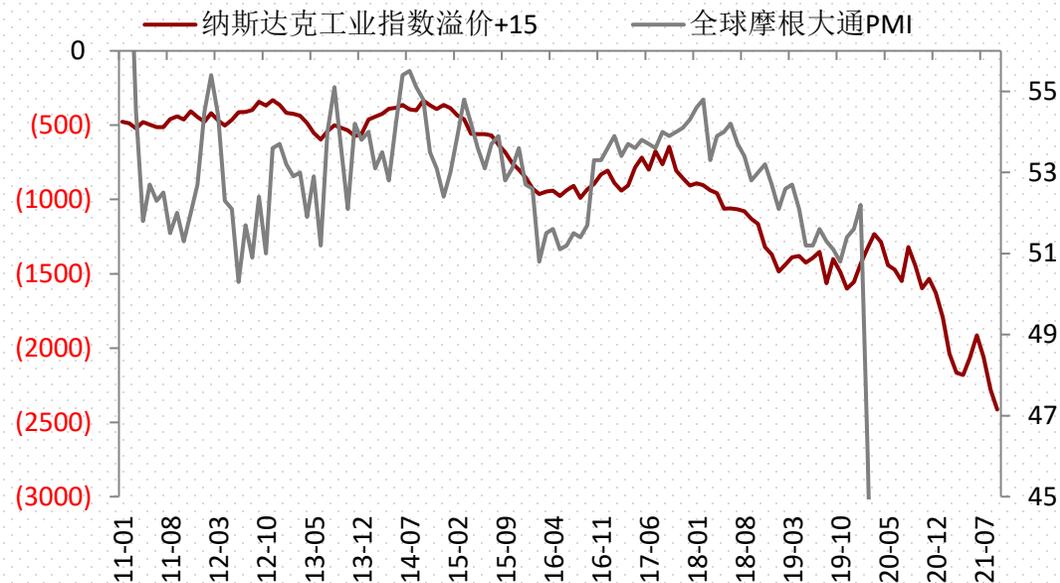
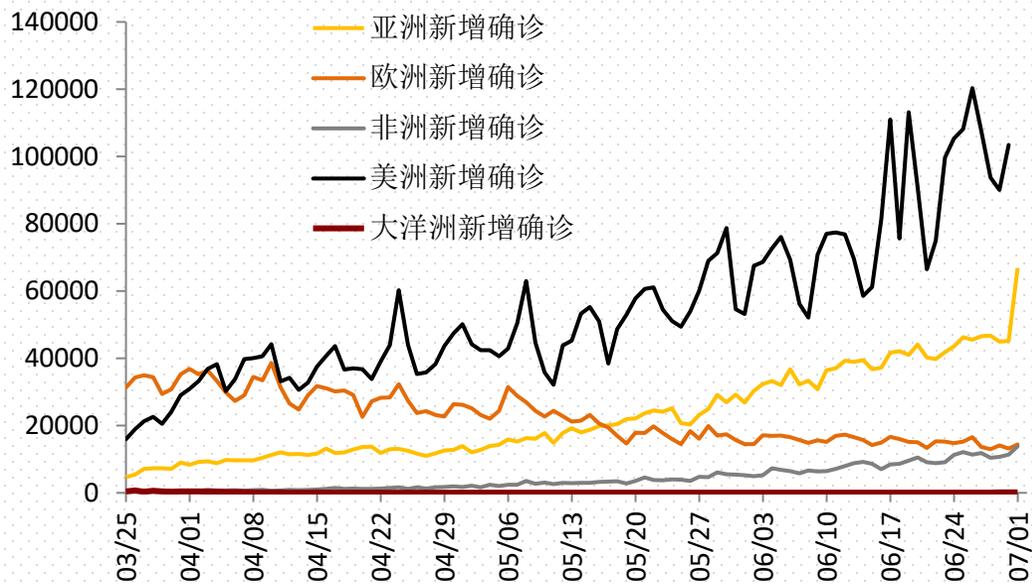
PART 2

月度供需评估

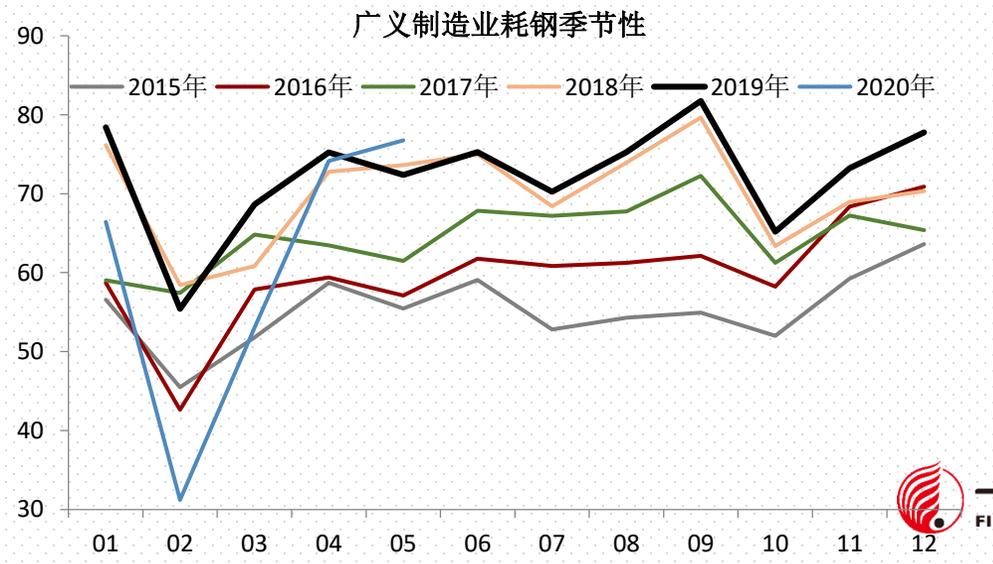
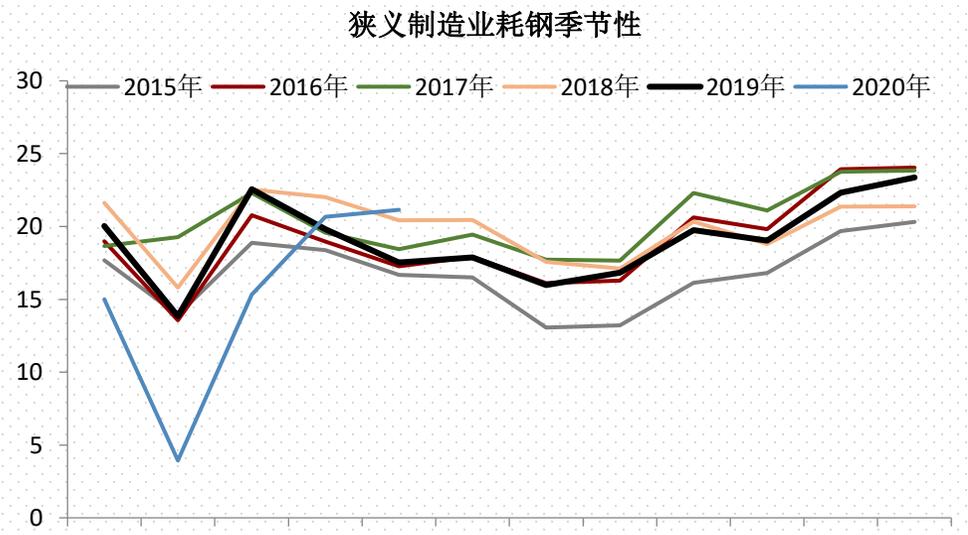
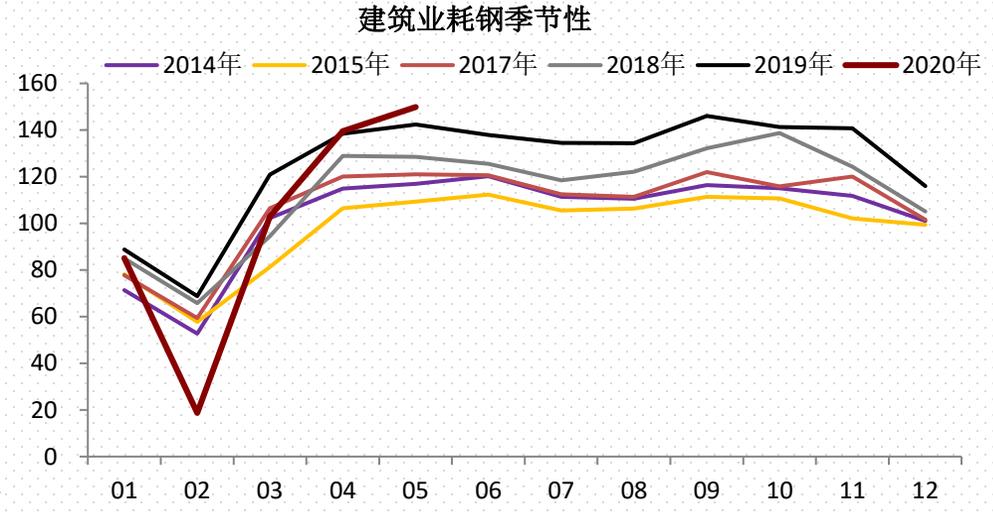
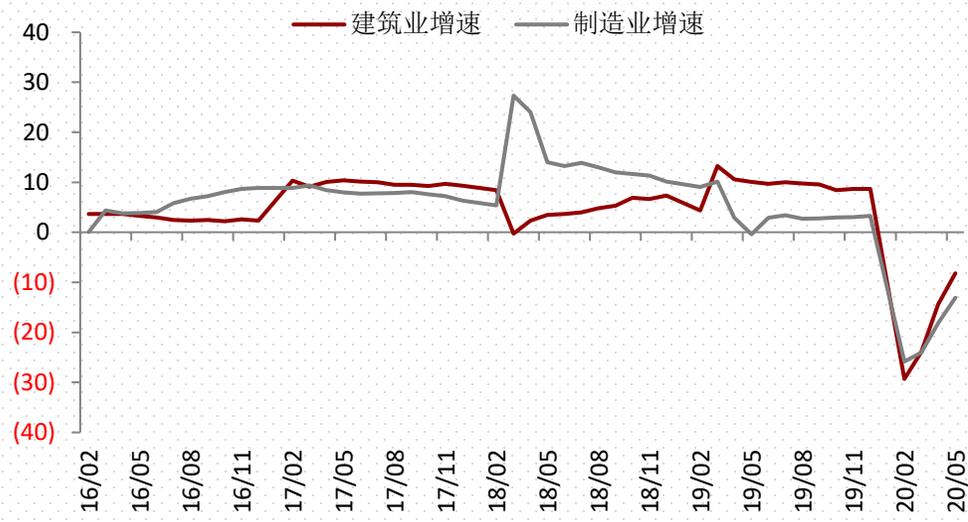
▶ 【耗钢需求】总需求增速仍在恢复，但尚未回到0轴附近，1-5月增速-10%，出口随着国外疫情继续扩散重新出现回落



【外需耗钢】海外新增未有拐头迹象，且海外制造业预期不佳，外需有继续回落的可能



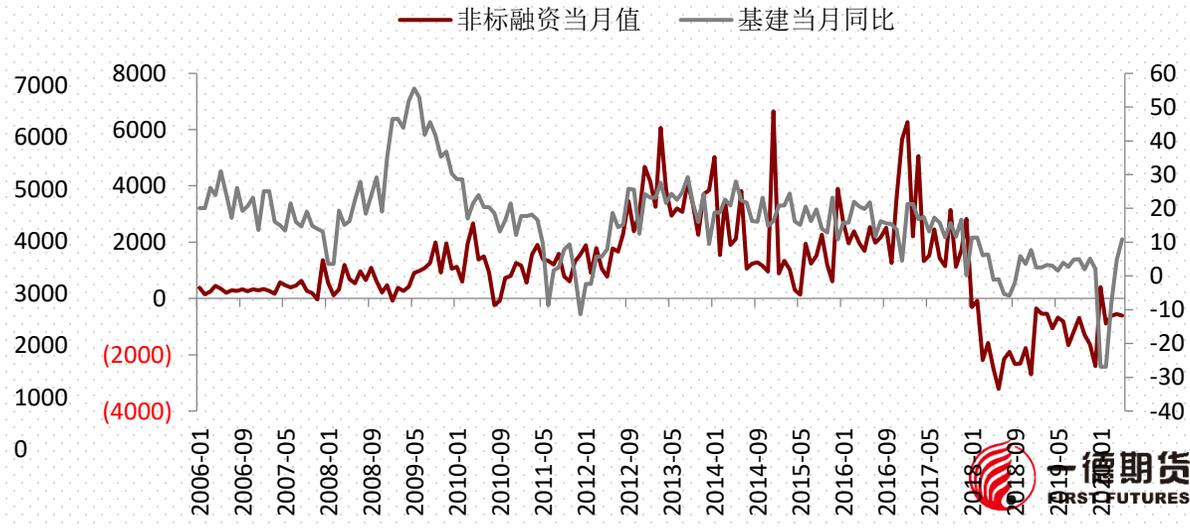
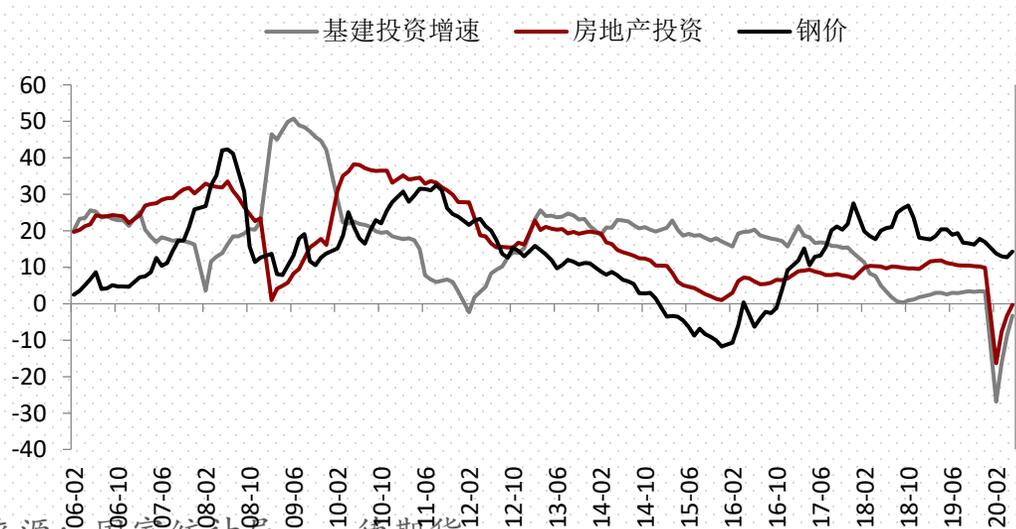
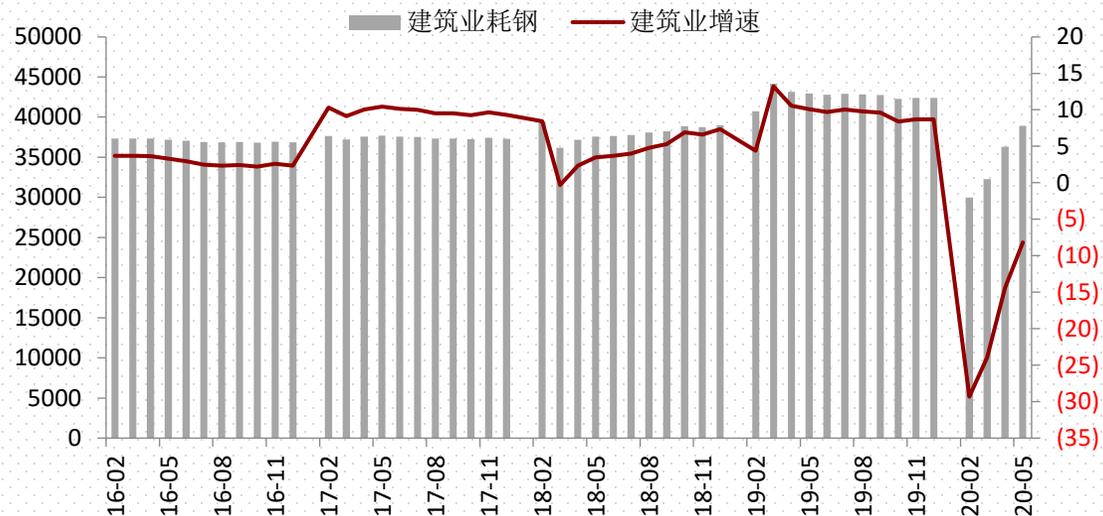
▶ **【内需耗钢】5月内需方面建筑业制造业同步恢复，建筑业同比高出去年5%，已经完成了修复，后期矛盾将从环比恢复逻辑转向同比增速逻辑；但制造业环比修复尚未完成**



数据来源：国家统计局、一德期货



【建筑业-基建】基建仍将是主要发力点，但高增速面临资金约束，需要警惕资金压力带来的基建需求的天花板

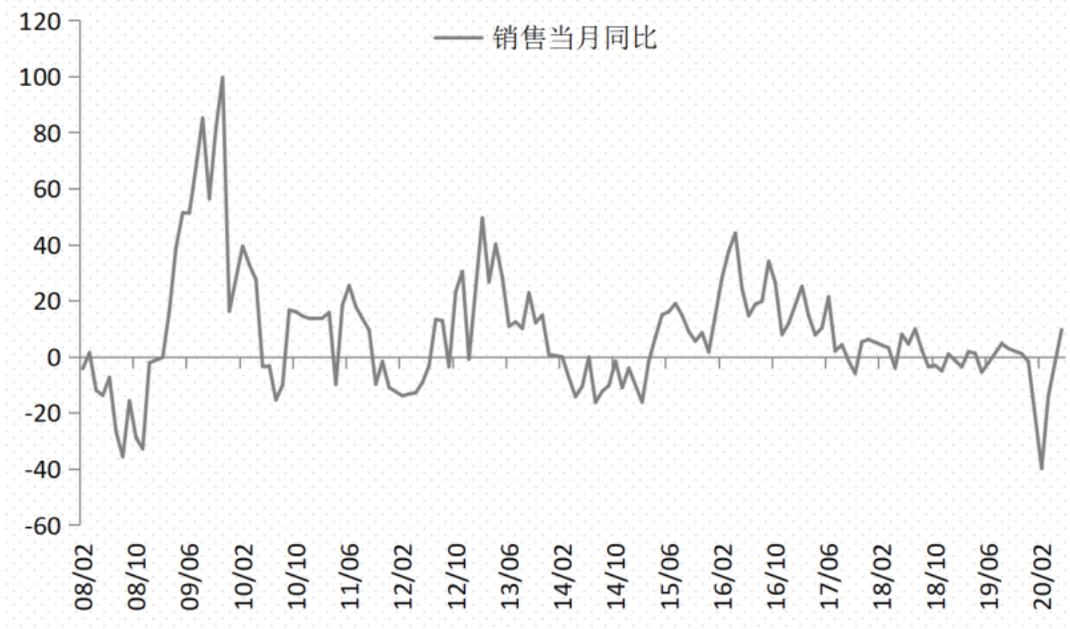


数据来源：国家统计局、德期货

德期货
DEFA FUTURES



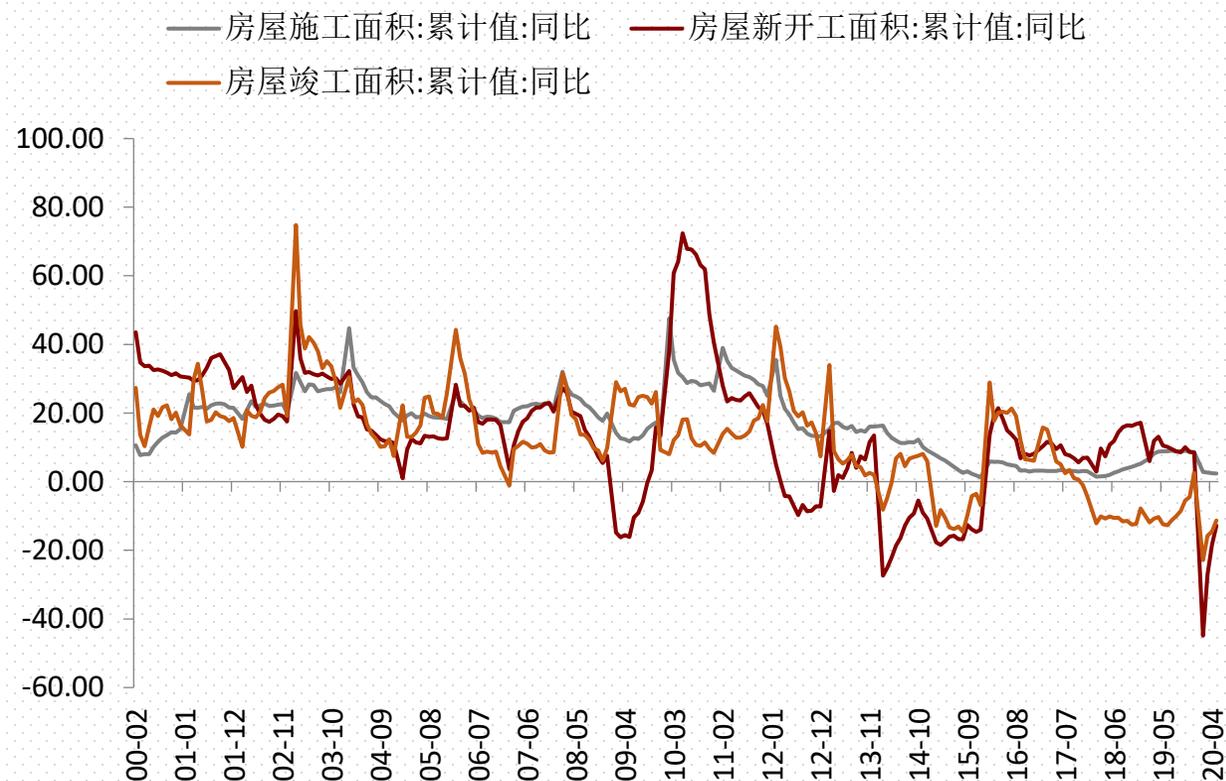
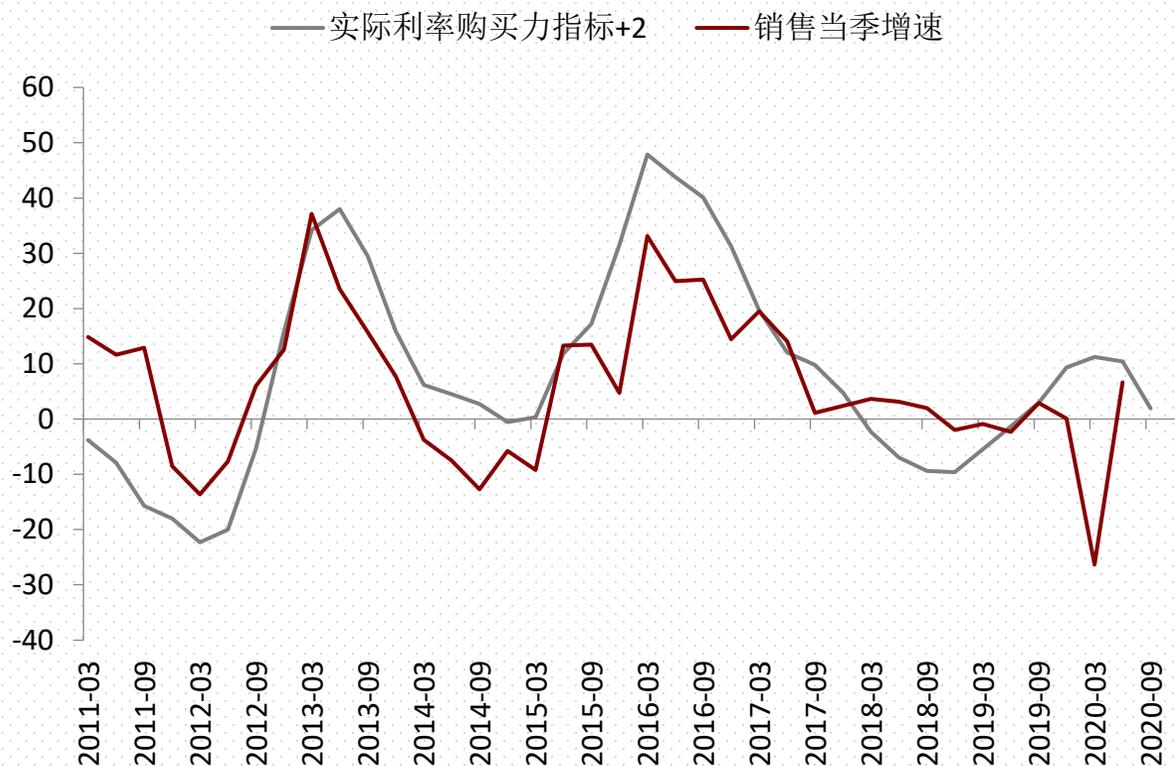
【建筑业-房地产】5月商品房销售延续回升的态势，同比增速转正，且高于去年水平。5月新开工同比增速也转为正增长，但相对于地产销售来说，新开工增速的修复相对温和



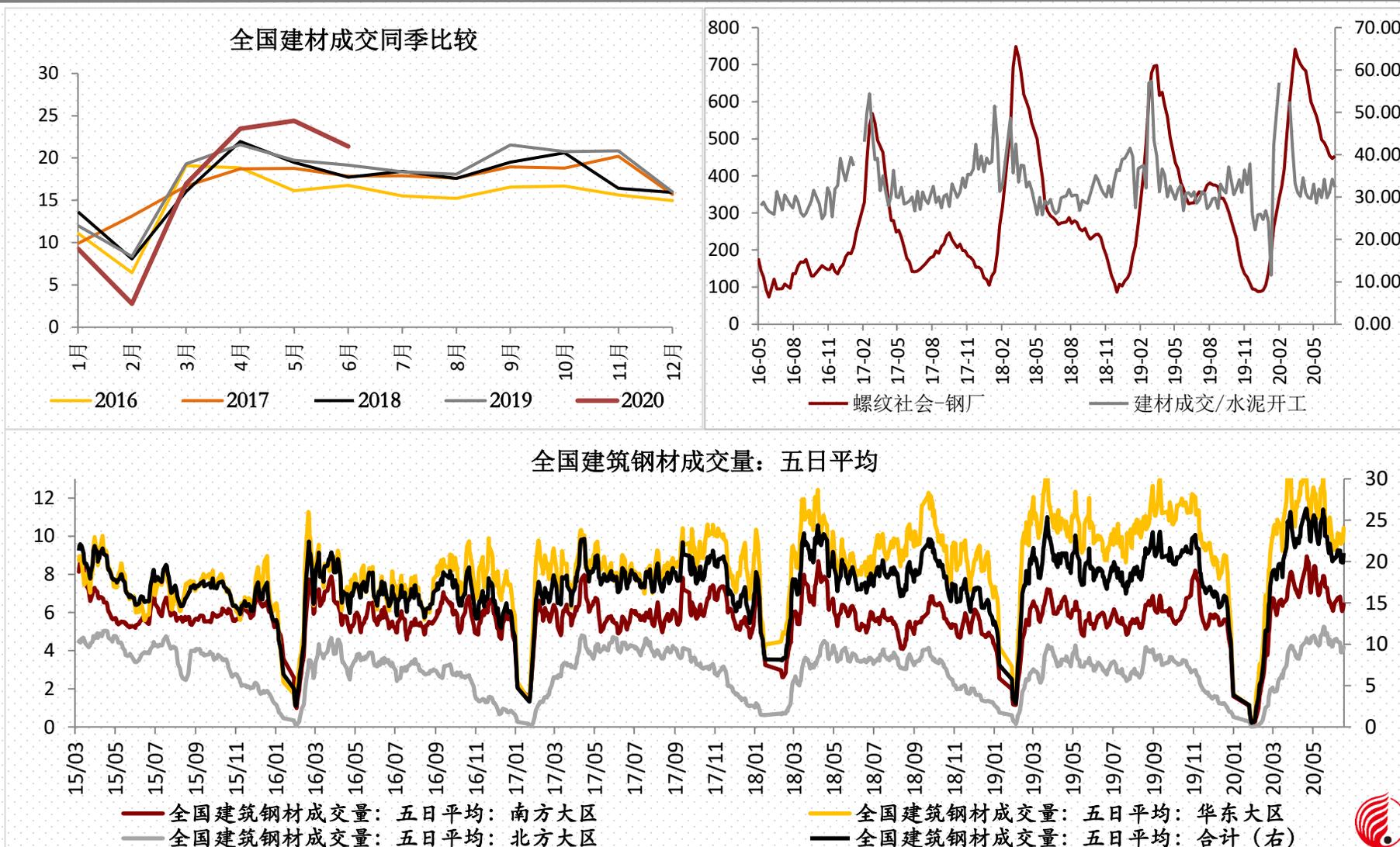
数据来源：国家统计局、一德期货



【建筑业-房地产】当月数据虽好，但房地产节奏上愈发向竣工倾斜，施工面积增速回落，叠加消费刺激力度不够，销售在购买力约束下难以持续维持高位，对地产资金上也有限制，地产高增速暂时不看好

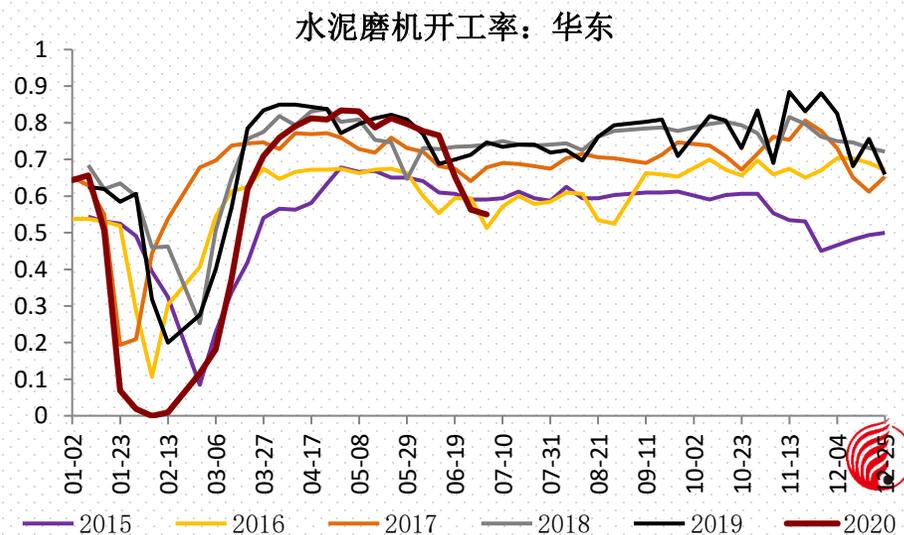
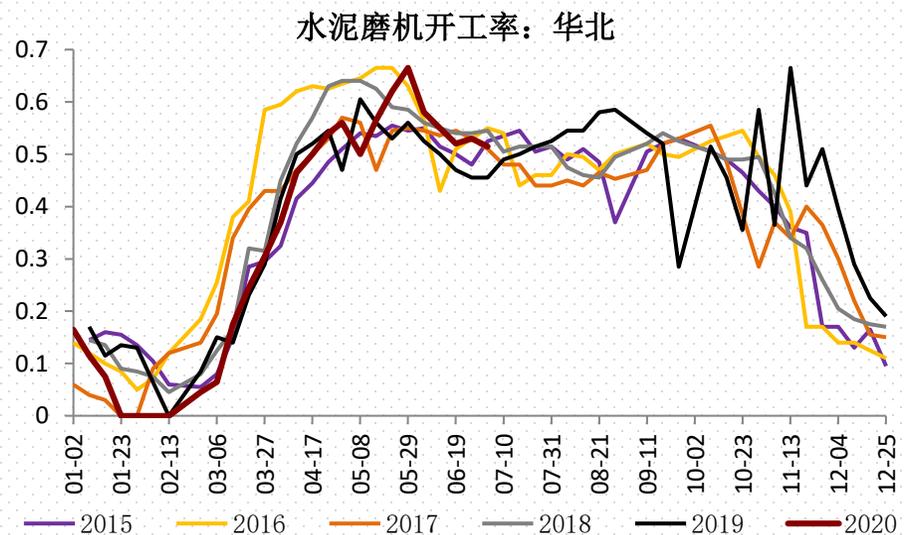
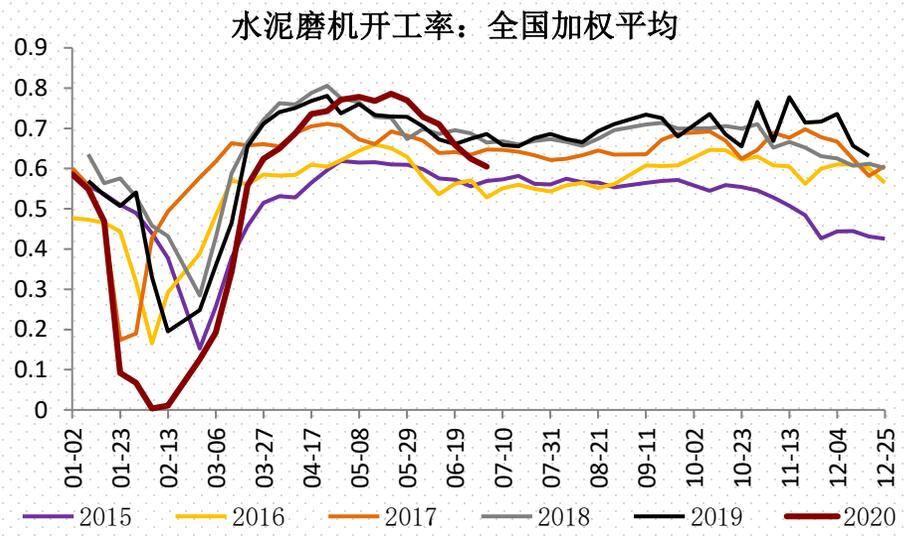
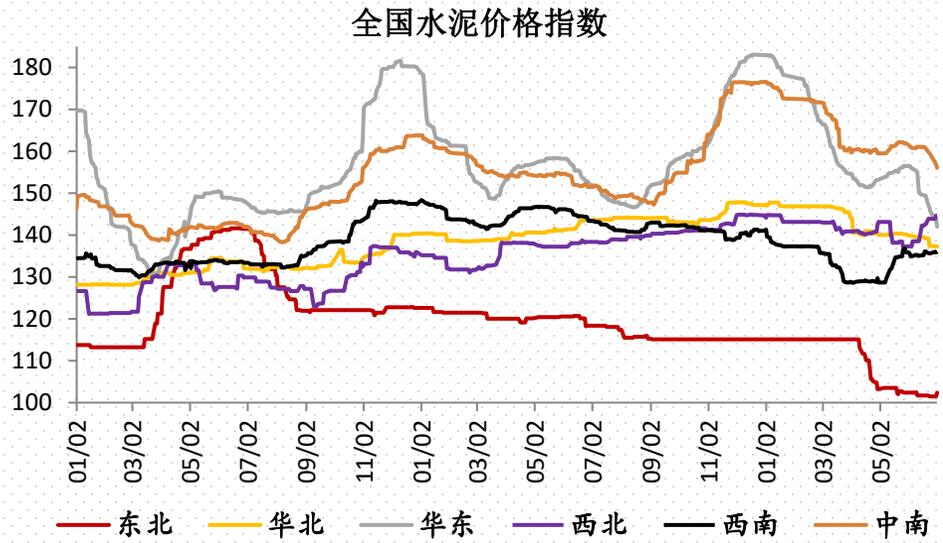


【建筑业高频】6月全国建材成交量均值21.36万，虽然环比五月下降13%，但同比仍然高出去年10%以上，市场投机情绪仍然不低，这也是6月钢价依然坚挺的原因之一



数据来源：卓创资讯、钢联、一德期货

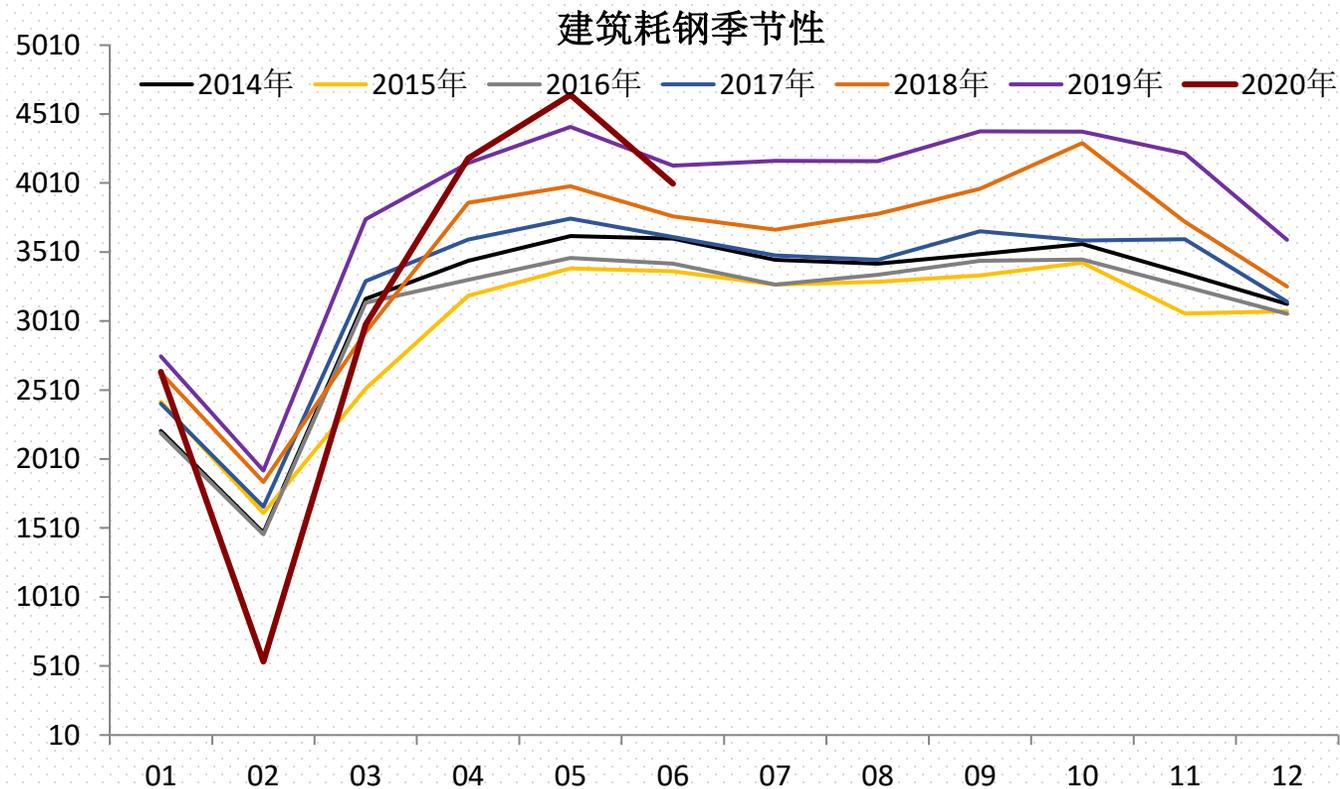
【建筑业高频】华东受天气影响较大，需求回落很快，以出库数据来说一般要到8月需求才能逐渐恢复，近期现货价格考验资金耐力



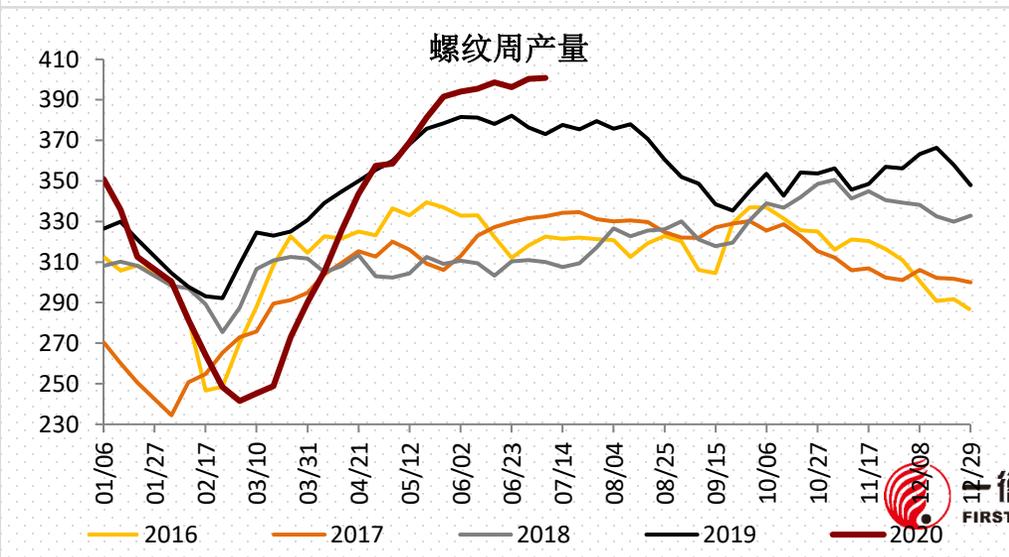
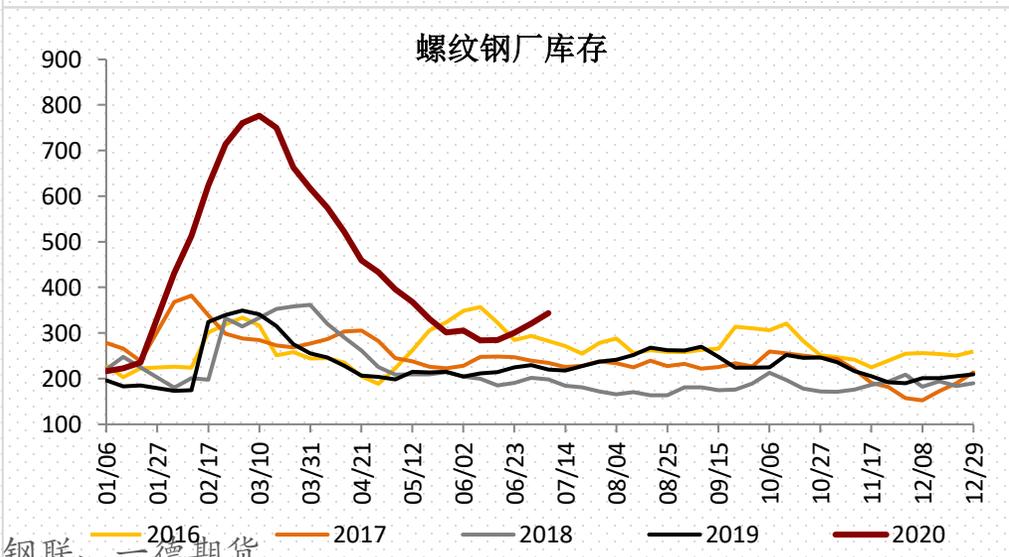
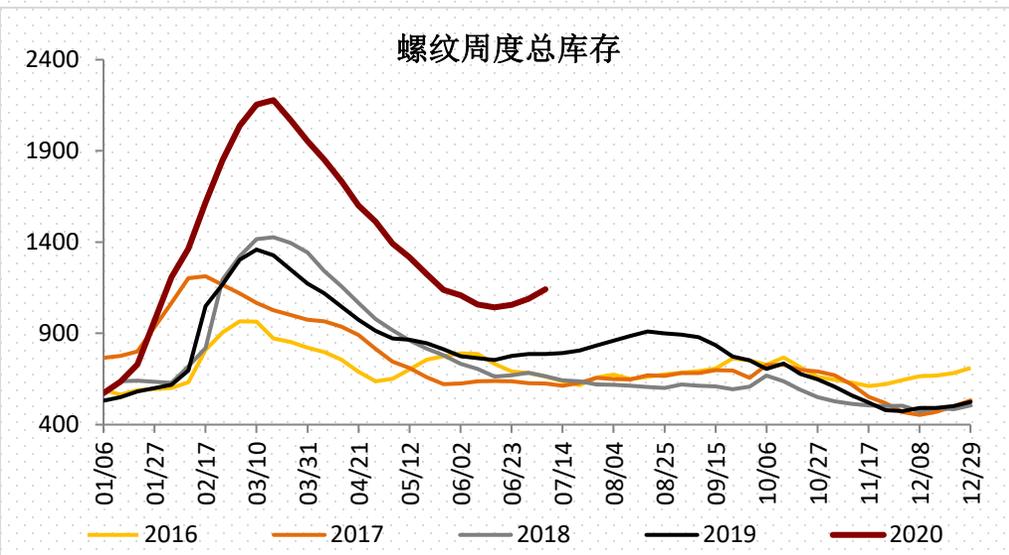
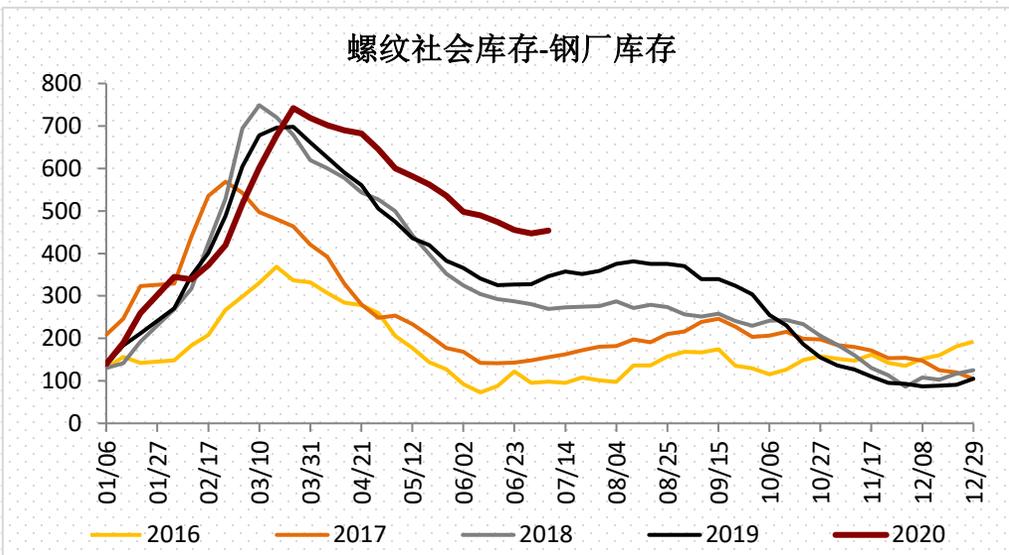
数据来源：
一德期货、
卓创资讯



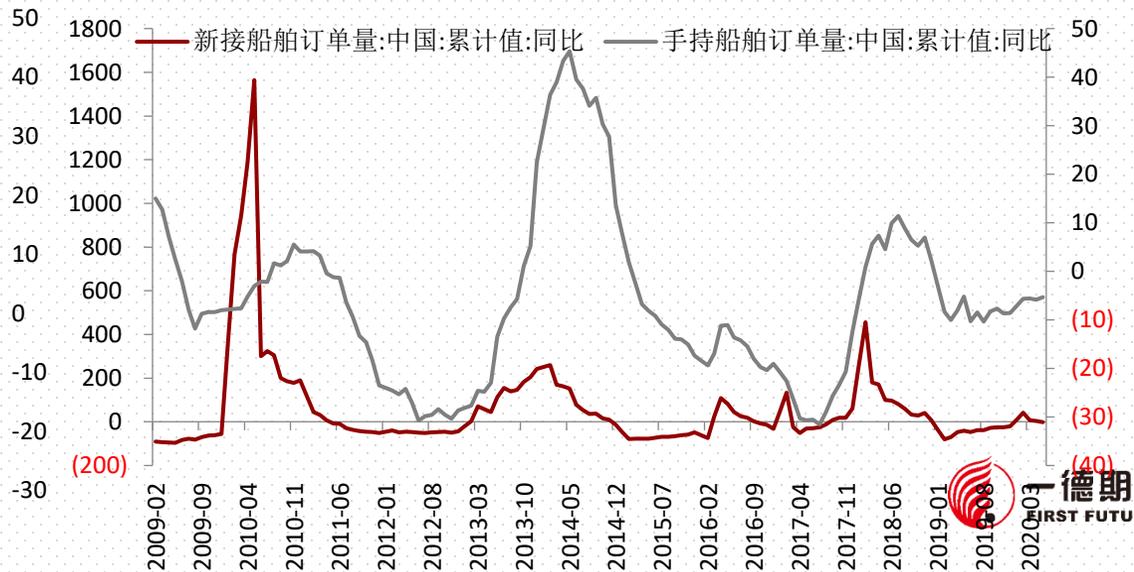
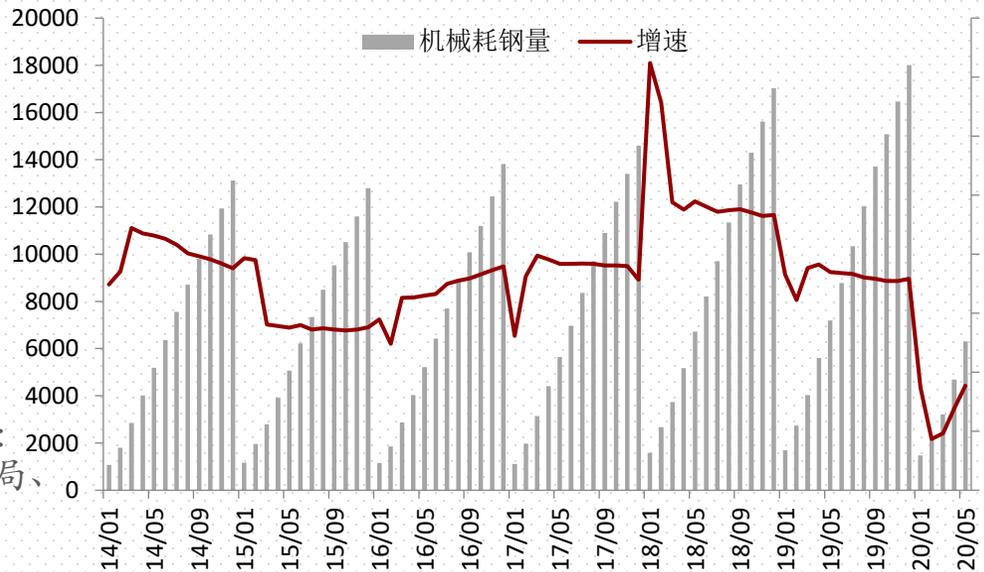
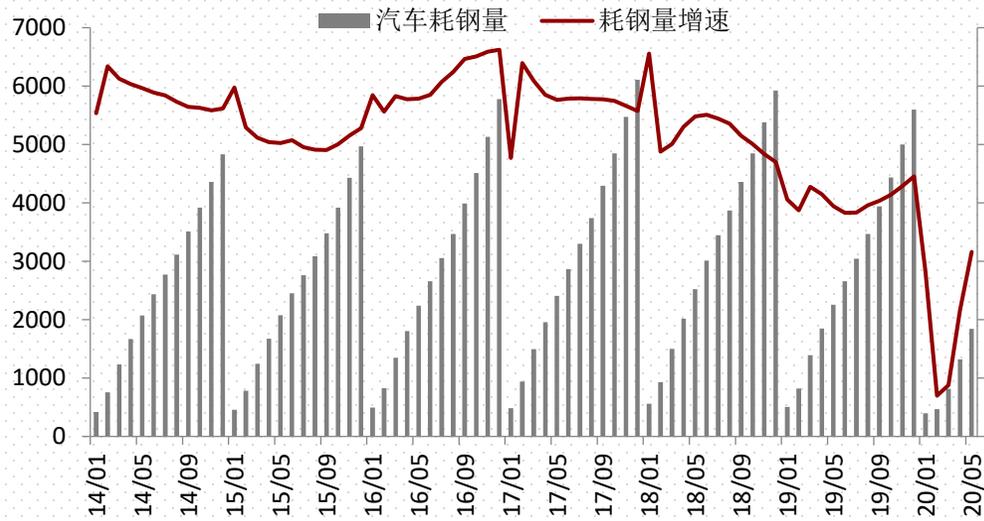
【建筑业-季节性】从高频数据上看，6月建筑业需求有当月同比转负的可能



【建筑业】需求回落，但由于检修复产+高炉废钢使用的性价比回升，产量再创新高，库存累积较快，但资金宽松背景下暂时不会形成过大的压力

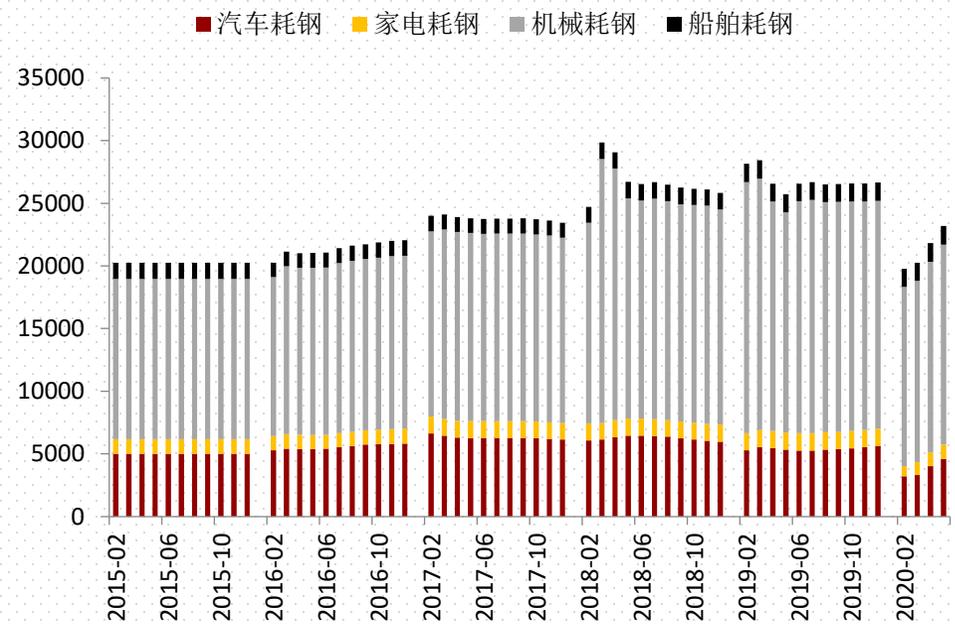
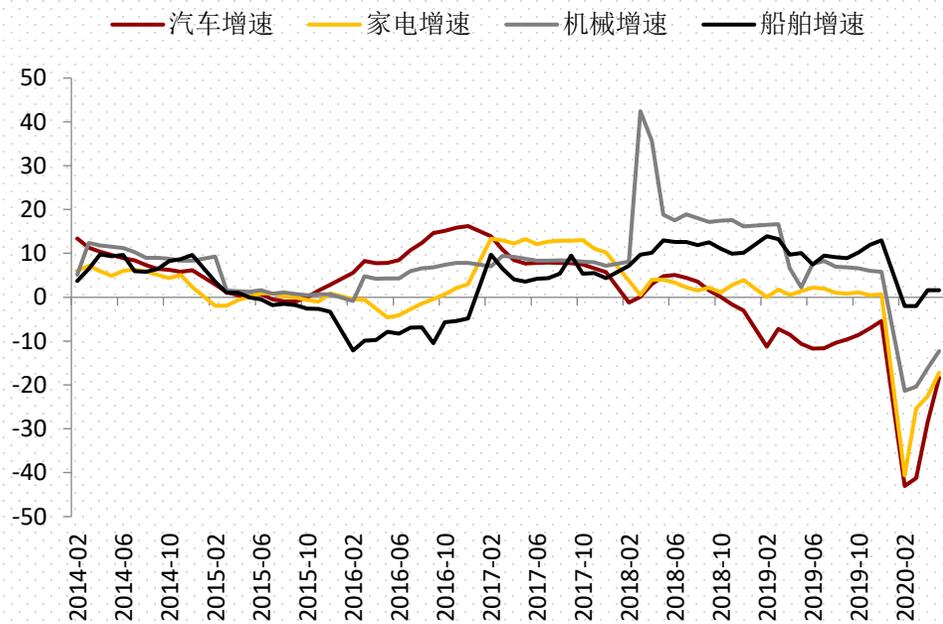


【制造业】5月消费链条恢复较快，汽车当月增速已经恢复至正增长，家电也可能在6月的当月增速转正

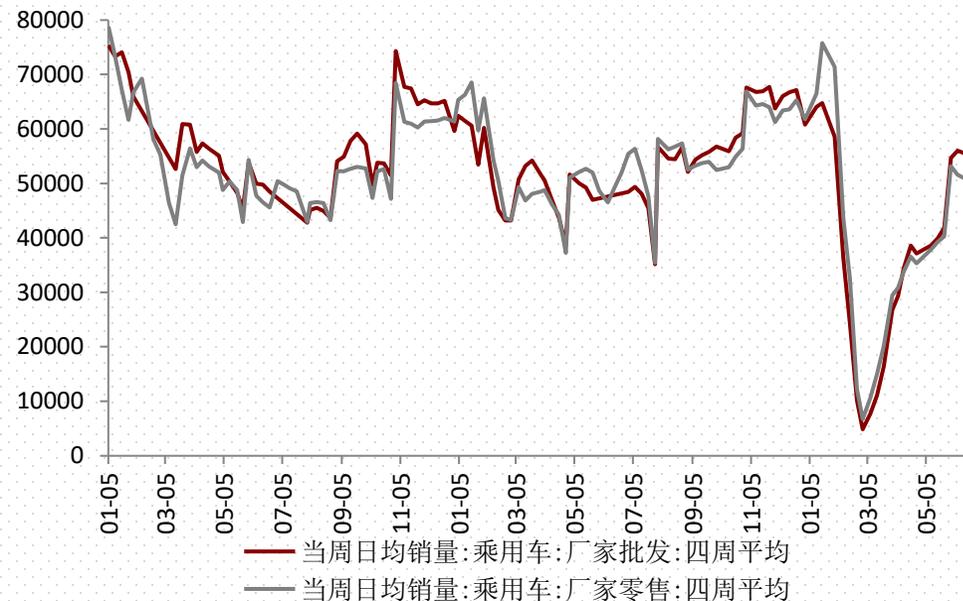
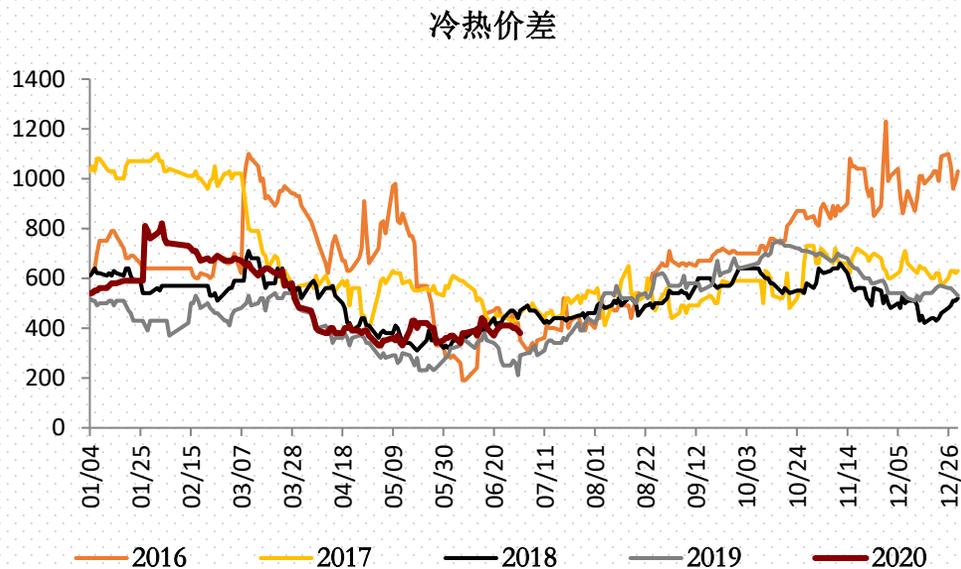


数据来源：
国家统计局、
中汽协、
一德期货

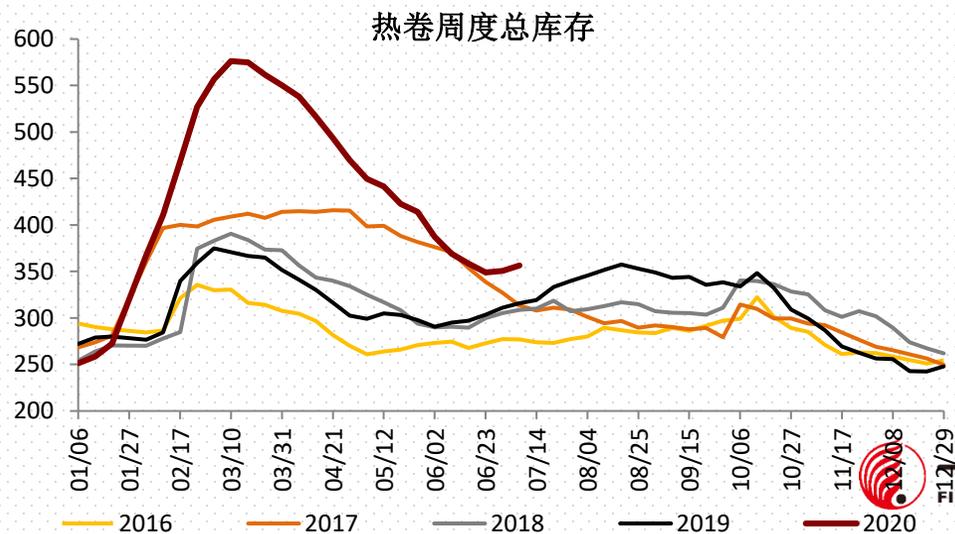
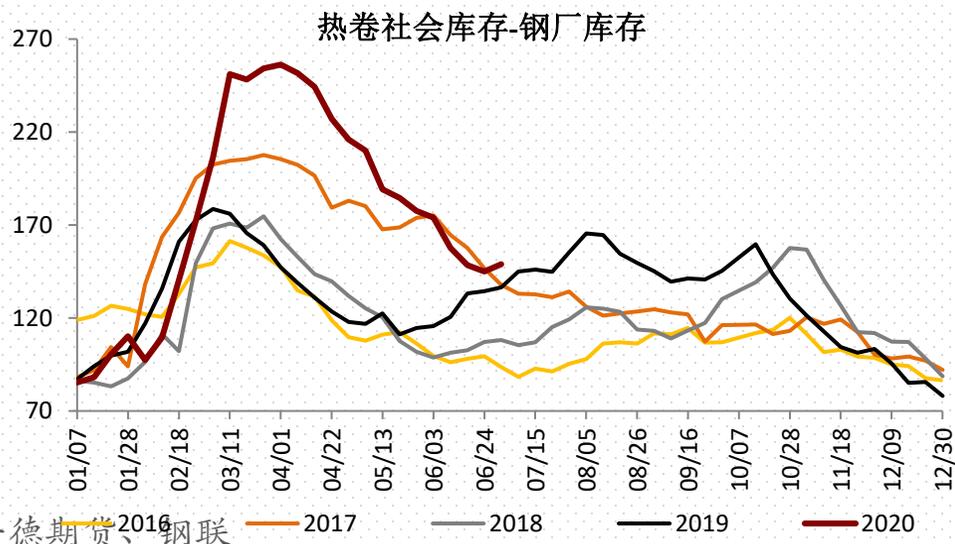
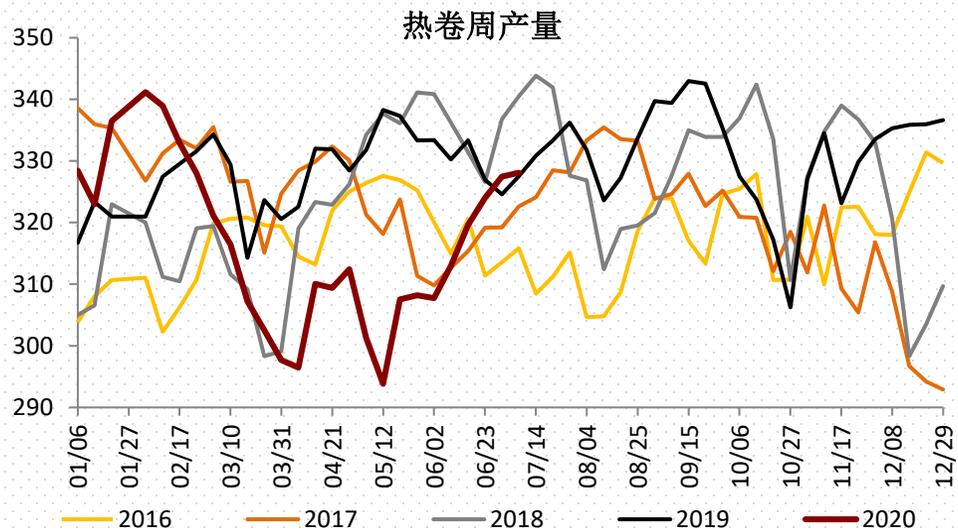
【制造业】只是由于受疫情影响，前期累计增速负值较大，虽然5月开始得到较好的修复，但累计增速表现上建筑链条仍强于消费链条



【制造业】5月-6月冷系恢复与前期需求被抑制后释放有关，虽然当月增速较高，但高频数据没有继续转好，趋势因素房地产销售也没有持续向好的预期，因此当前冷系需求不排除已经稍有高估的可能



▶ 【制造业】需求回暖→检修复产，库存去化较为顺畅，但近期由于下游补库有结束迹象且产量回到相对高位，热卷同样开始出现累库



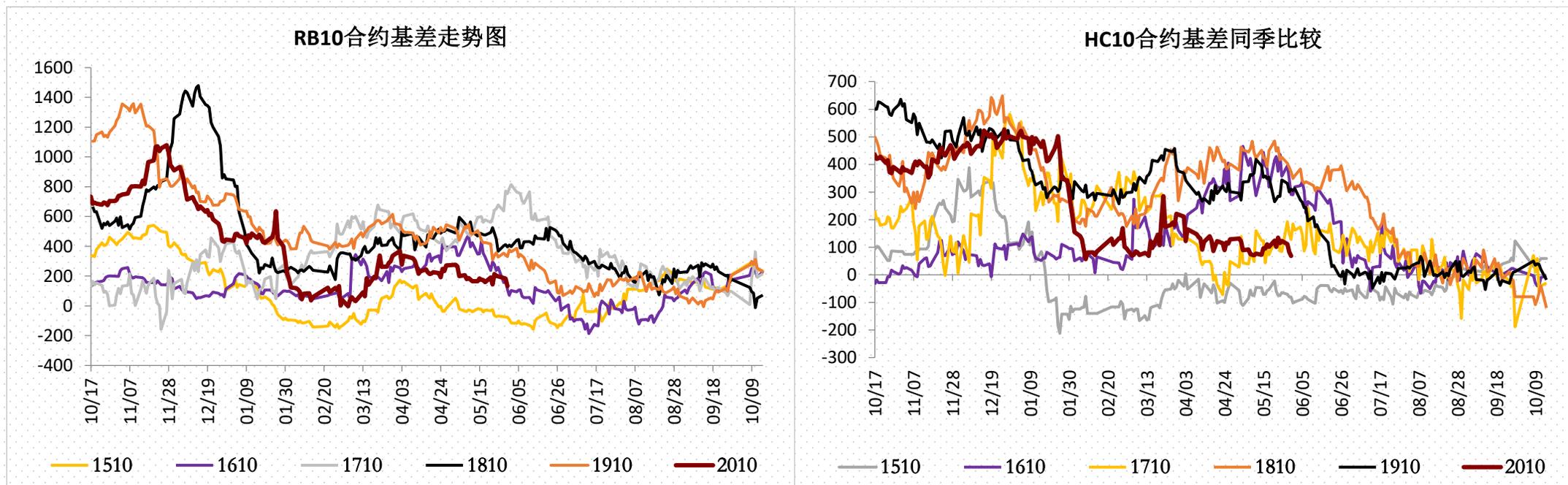
数据来源：一德期货、钢联



PART 3

估值及价差

【基差】螺纹现货压力较大，但盘面受到资金宽松和需求强度较高预期支撑，相对坚挺，短期或维持低位震荡或继续缩小的趋势，后期警惕需求恢复不及预期或成本支撑下移带来的盘面估值回落，引发基差扩大（7月末-8月）



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	87.835052	80	410	690	1150	1110	830	1230	300	360	80	440	710	380
最小值	-360	-741.9588	-120	-380	-290	-230	-240	-110	0	-480	-390	-120	-320	-250	-370
85%上边界	160	-125.9794	0	140	160	570	560	450	580	10	90	0	170	190	110
15%下边界	-32	-374.4536	-60	-60	-110	260	240	190	180	-190	-150	-40	-30	-70	-140
最新值	-140	-179.5876	-20	-150	-110	150	140	270	180	120	30	-10	-130	-90	40
区间定位	0.019	0.712	0.573	0.021	0.124	0.028	0.031	0.389	0.146	0.979	0.705	0.513	0.018	0.109	0.67
06-29	-120	-159	-10	-150	-130	150	120	260	140	110	-10	-30	-140	-120	20
06-30	-140	-170	-20	-160	-130	140	120	260	150	120	10	-20	-140	-110	30
07-01	-150	-180	-20	-160	-130	140	130	270	160	130	20	-10	-140	-110	30
07-02	-150	-180	-20	-150	-120	140	140	270	170	130	30	0	-130	-100	30
07-03	-140	-180	-20	-150	-110	150	140	270	180	120	30	-10	-130	-90	40

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	690	950	510	910	400	1120	940	1230	1130	650	900	460
最小值	-980	-470	-210	-330	-60	-790	-260	-280	-50	-460	-340	-140	-310	-30	-340
85%上边界	150	10	-20	400	420	220	500	170	510	430	800	740	460	470	132
15%下边界	-500	-220	-110	10	80	-372	110	-80	160	-230	-10	-20	90	150	-80
最新值	-380	-160	-30	220	200	-220	380	130	360	350	580	600	250	230	-20
区间定位	0.32	0.323	0.741	0.474	0.448	0.352	0.583	0.768	0.49	0.724	0.568	0.618	0.375	0.322	0.287
06-29	-390	-160	-40	180	160	-230	340	120	320	350	550	570	220	200	-20
06-30	-400	-170	-50	180	160	-230	350	120	330	350	560	580	230	210	-20
07-01	-400	-170	-40	190	170	-230	360	130	340	360	570	590	230	210	-20
07-02	-400	-170	-40	200	180	-230	370	130	350	360	580	600	240	220	-20
07-03	-380	-160	-30	220	200	-220	380	130	360	350	580	600	250	230	-20

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	470	200
最小值	-220	-410	-150	-190	-210	-130	-180	-170	-240	-410	-90	-180	30	-100	-240
85%上边界	-60	-30	100	170	70	190	260	120	30	-70	150	110	330	290	10
15%下边界	-120	-160	-40	10	-60	60	110	0	-80	-230	30	-50	140	60	-120
最新值	-90	-20	10	100	-70	30	120	90	0	-100	160	70	260	170	-90
区间定位	0.442	0.855	0.368	0.459	0.12	0.072	0.167	0.576	0.631	0.682	0.885	0.685	0.591	0.512	0.298
06-29	-100	-20	0	90	-80	20	110	90	20	-100	160	70	260	170	-90
06-30	-90	-10	10	100	-80	20	110	90	30	-100	160	70	260	170	-90
07-01	-100	-10	0	90	-90	10	100	90	30	-100	160	70	260	170	-90
07-02	-100	-10	0	100	-90	10	110	100	30	-100	160	70	260	170	-90
07-03	-90	-20	10	100	-70	30	120	90	0	-100	160	70	260	170	-90

地区间价差

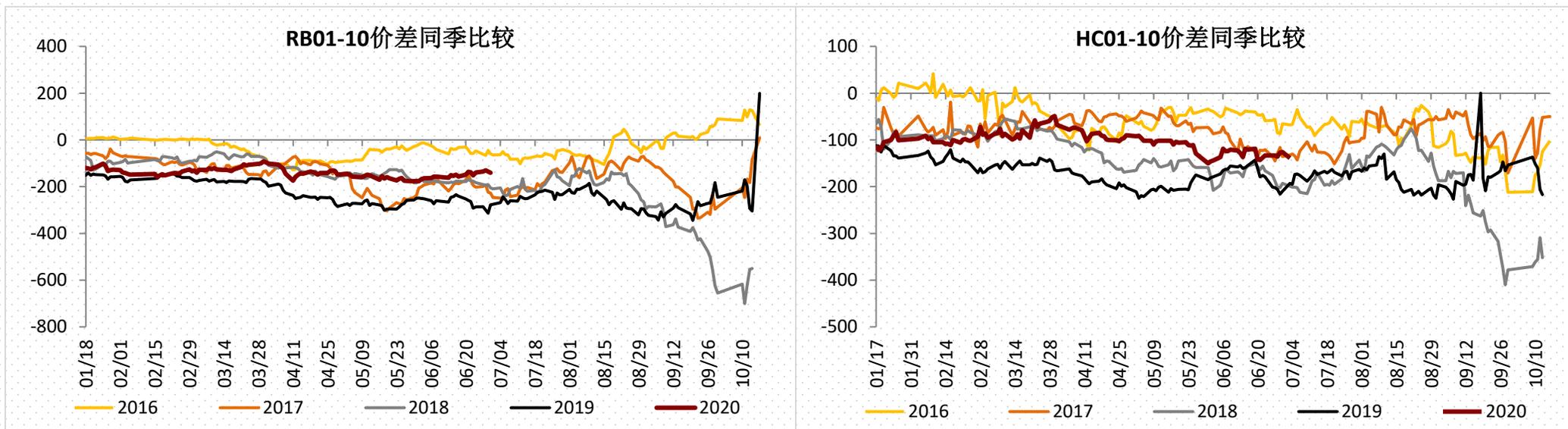


品种间价差

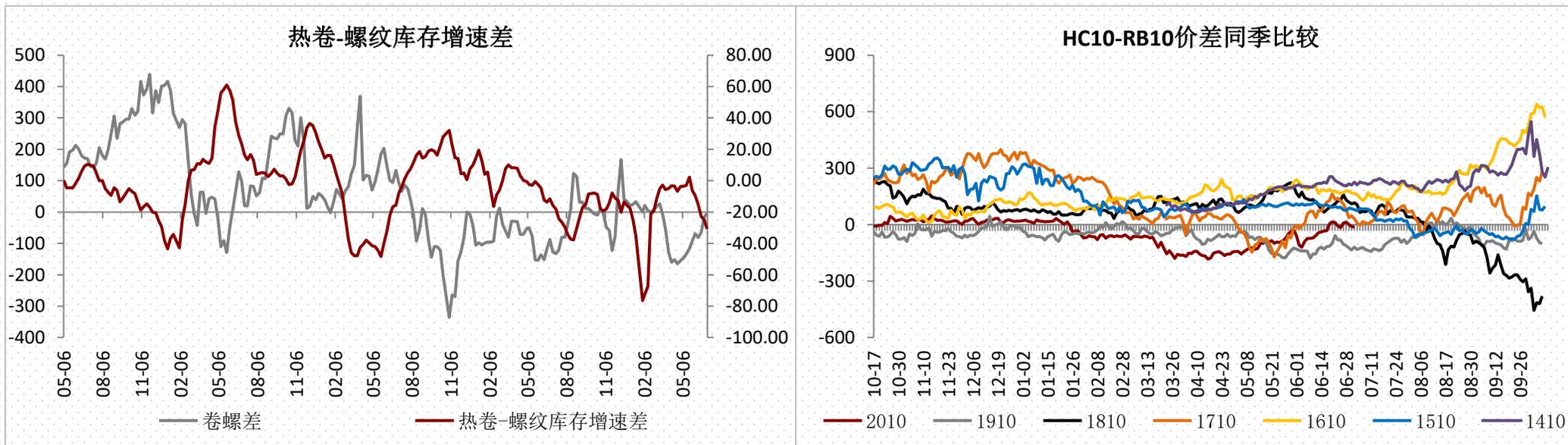
上海							杭州						广州						唐山
	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-坯
最大值	-30	690	620	980	860	400	-70	570	620	880	910	490	330	1110	1010	1030	810	280	740
最小值	-540	-660	-590	-340	-330	-390	-610	-720	-540	-400	-280	-330	-180	-400	-410	-300	-390	-580	30
85%上边界	-140	220	125.5	480	380	150	-210	125.5	110	420	440	210	110	550	430	510	360	100	470
15%下边界	-340	-320	-260	-80	-50	-210	-400	-410	-260	-90	30	-110	-100	-40	-90	-60	-90	-320	250
最新值	-250	-170	-290	80	-40	-120	-280	-260	-250	20	30	10	-120	120	-100	240	20	-220	390
区间定位	0.358	0.257	0.1	0.347	0.154	0.374	0.486	0.27	0.162	0.292	0.138	0.467	0.086	0.294	0.138	0.432	0.341	0.326	0.624
06-29	-230	-150	-280	80	-50	-130	-270	-250	-250	20	20	0	-120	120	-110	240	10	-230	390
06-30	-230	-170	-290	60	-60	-120	-280	-260	-260	20	20	0	-120	120	-110	240	10	-230	410
07-01	-240	-170	-300	70	-60	-130	-280	-270	-270	10	10	0	-120	130	-110	250	10	-240	390
07-02	-240	-170	-300	70	-60	-130	-280	-270	-270	10	10	0	-120	130	-110	250	10	-240	380
07-03	-250	-170	-290	80	-40	-120	-280	-260	-250	20	30	10	-120	120	-100	240	20	-220	360
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	-210	130	100	860	770	130	110	160	140	160	150	170	50	230	80	230	85.5	70	
15%下边界	-845.5	-290	-260	-20	40	-150	-150	-270	-200	-190	-140	-130	-100	-210	-280	-180	-230	-305.5	
最新值	-490	-10	-50	480	440	-40	120	-10	20	-130	-100	30	60	40	-110	-20	-170	-150	
区间定位	0.617	0.525	0.554	0.321	0.297	0.474	0.851	0.479	0.567	0.183	0.234	0.582	0.856	0.493	0.455	0.334	0.286	0.446	
06-29	-500	-10	-60	490	440	-50	100	0	30	-100	-70	30	60	70	-80	10	-140	-150	
06-30	-490	0	-50	490	440	-50	110	0	30	-110	-80	30	60	60	-90	0	-150	-150	
07-01	-490	0	-50	490	440	-50	110	-10	20	-120	-90	30	60	50	-100	-10	-160	-150	
07-02	-490	-10	-50	480	440	-40	110	-20	10	-130	-100	30	60	50	-110	-10	-170	-160	
07-03	-490	-10	-50	480	440	-40	120	-10	20	-130	-100	30	60	40	-110	-20	-170	-150	



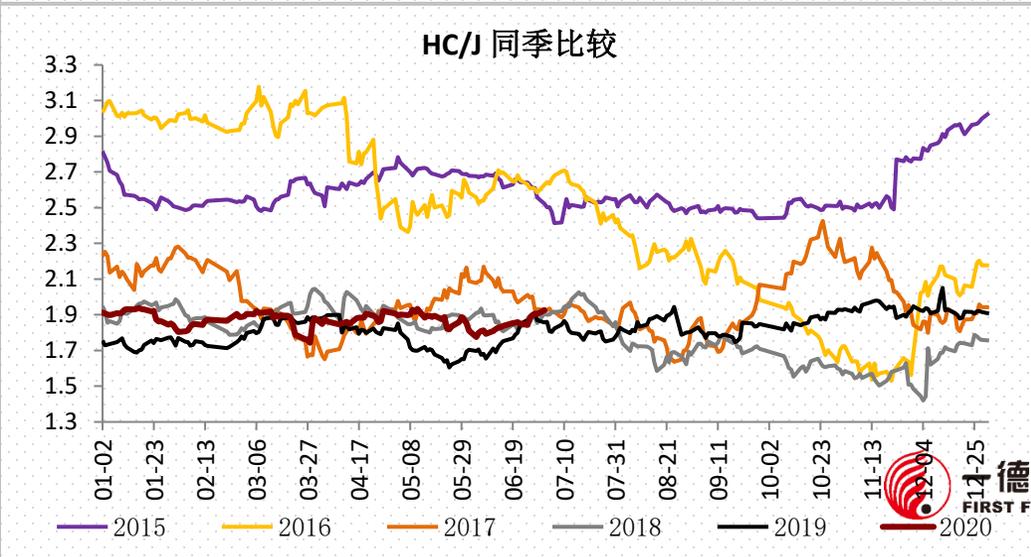
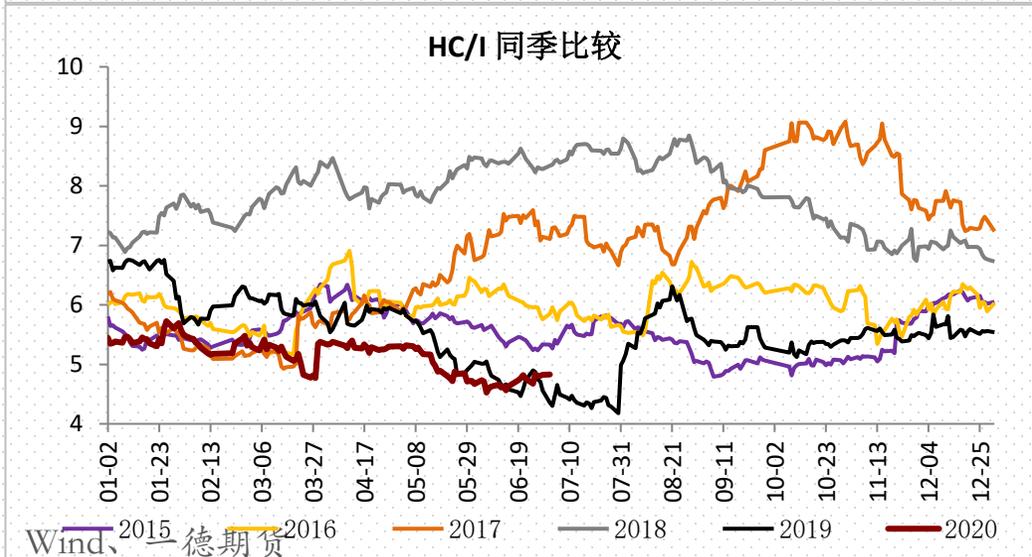
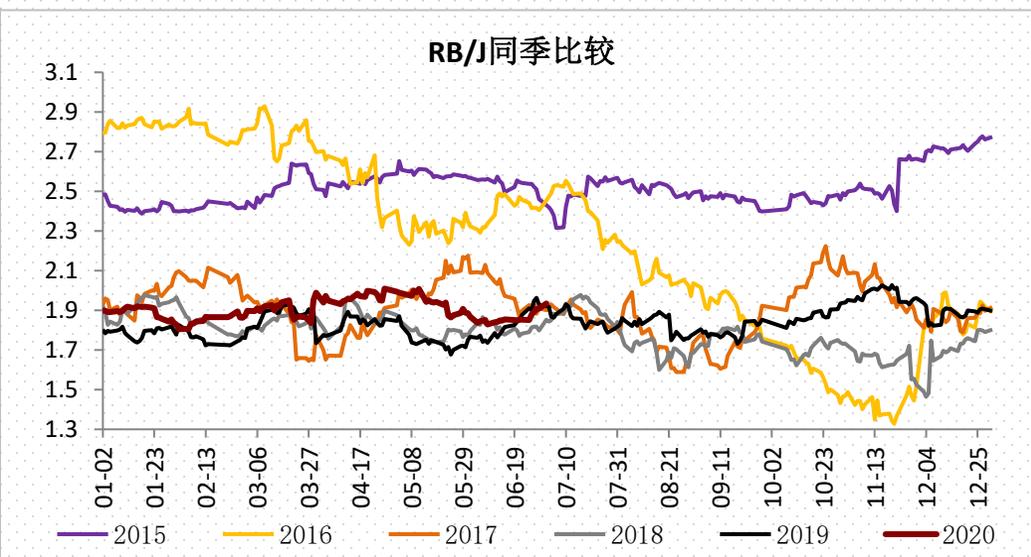
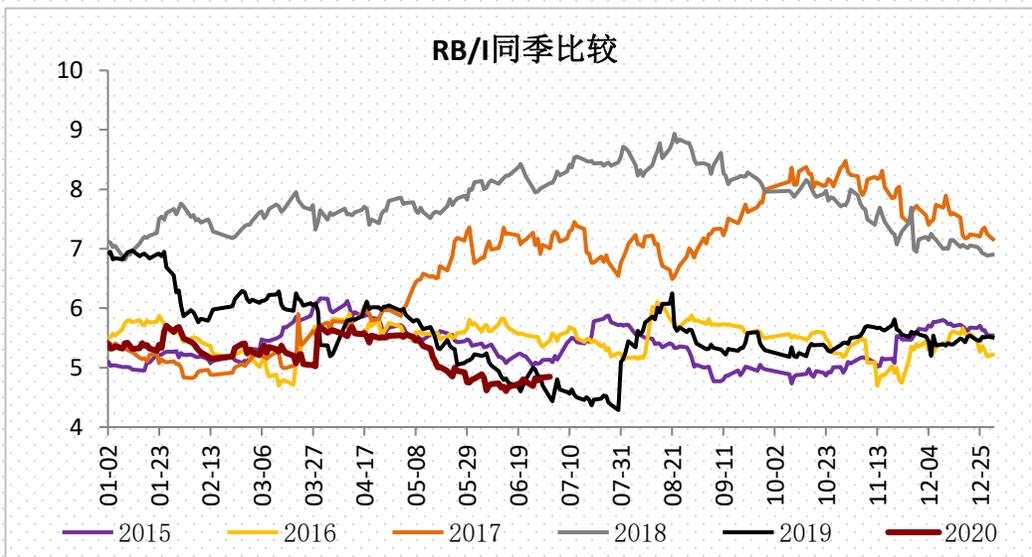
【月差】累库速度较快，基本面氛围不佳，螺纹反套继续运行



▶ 【卷螺差】卷板需求恢复至此已经不再对整体需求造成拖累，但没有进一步好转预期，难以引领钢材行情，短期或跟随螺纹波动，卷螺差区间震荡为主



【品种比价】焦炭现货有下跌预期，上周盘面回落较明显，螺焦比走扩，焦炭对于现货的反应即将完成，但螺纹尚在等待需求验证，需求开始恢复后可以逢高布局空螺焦比



数据来源: Wind、2015 德期货



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365