



# 【钢材】周报 2020-07-20

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

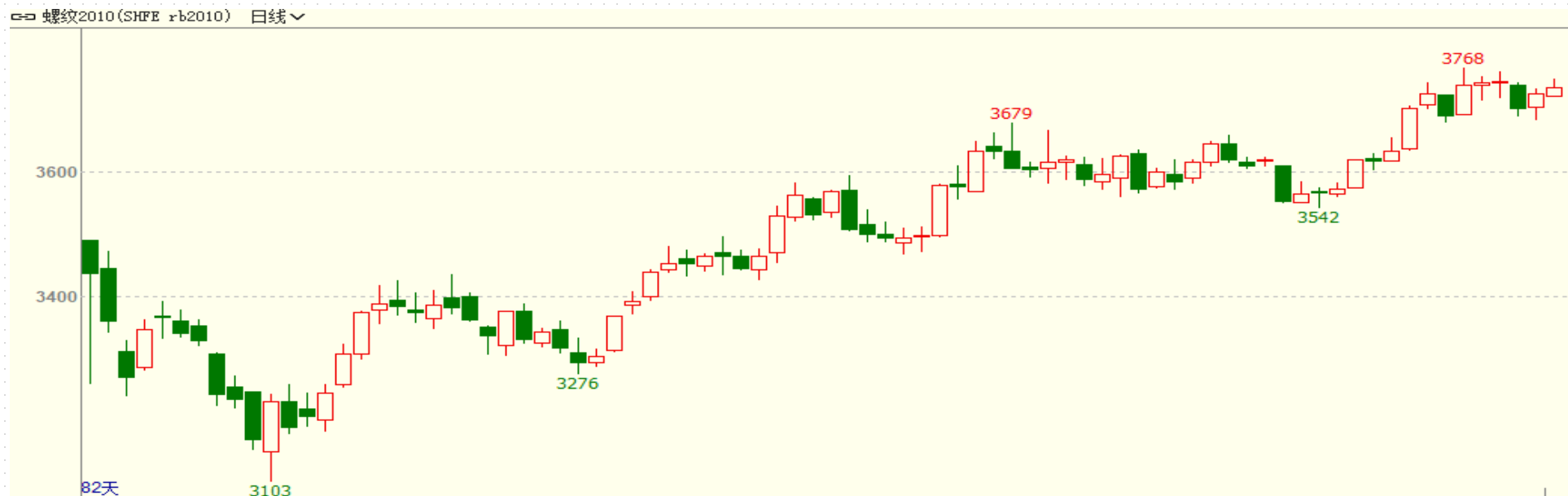
目录三、基本面



**PART 1**

**本周观点**

## ▶ 本期策略推荐—单边



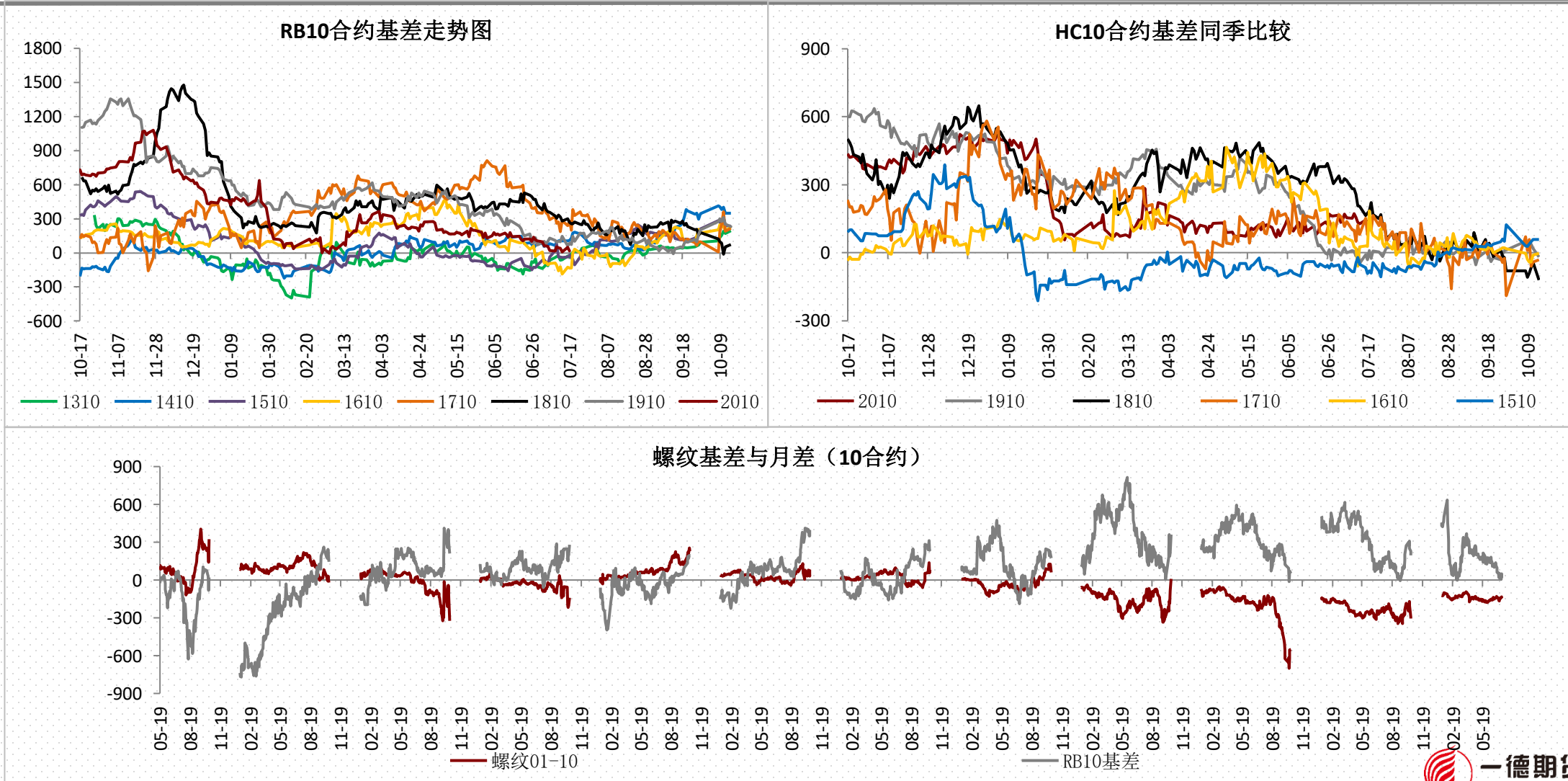
策略类型 目前	方向	氛围评估	周期
单边	高位震荡	<p>基本上，螺纹产量持续减少，供应端的压力得到一定缓解，但随着性价比回落，钢厂废钢到货仍然比较有限，后续关注长钢厂铁水废钢价差与短流程钢厂利润状况。需求端华东虽有恢复，但力度不强，同时华北等地天气影响有加剧的迹象，恢复强度尚不理想，本周处于华东地区雨水影响消退的时间窗口，关注出库与成交的恢复力度。基本面驱动暂时不佳，但上周房地产新开工数据较好，淡季后需求预期较好，螺纹矛盾还是弱现实和强预期，同时高成本支撑与货币宽松仍在，盘面或维持高位震荡。需要注意的是若雨季后的需求恢复不及预期盘面或面临一定压力，激进者可选择01合约提前底仓配置空单。</p>	7月下旬



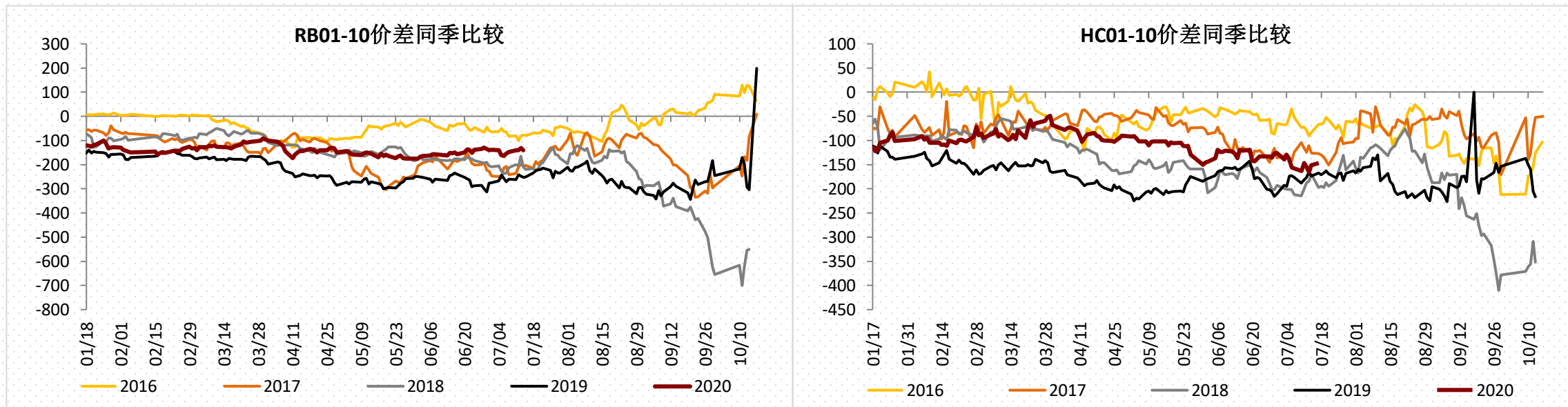
PART 2

价差

▶ 【基差】螺纹基差10+，热卷基差130+，短期现货价格或承压，但盘面价格继续上涨的可能性较小，基差或低位震荡，等待现货需求转好布局基差扩大

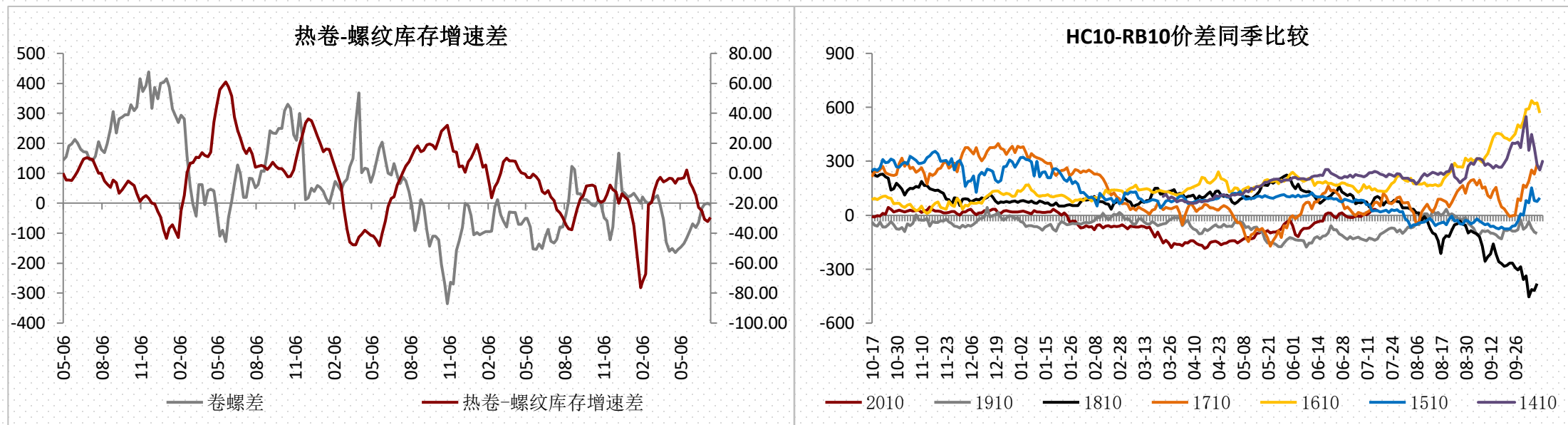


▶ **【月差】** 高库存尚未解决，表需恢复较慢，螺纹10-01反套逻辑仍在，但位置已经较低，配合需求恢复，月差可能逐渐转向正套





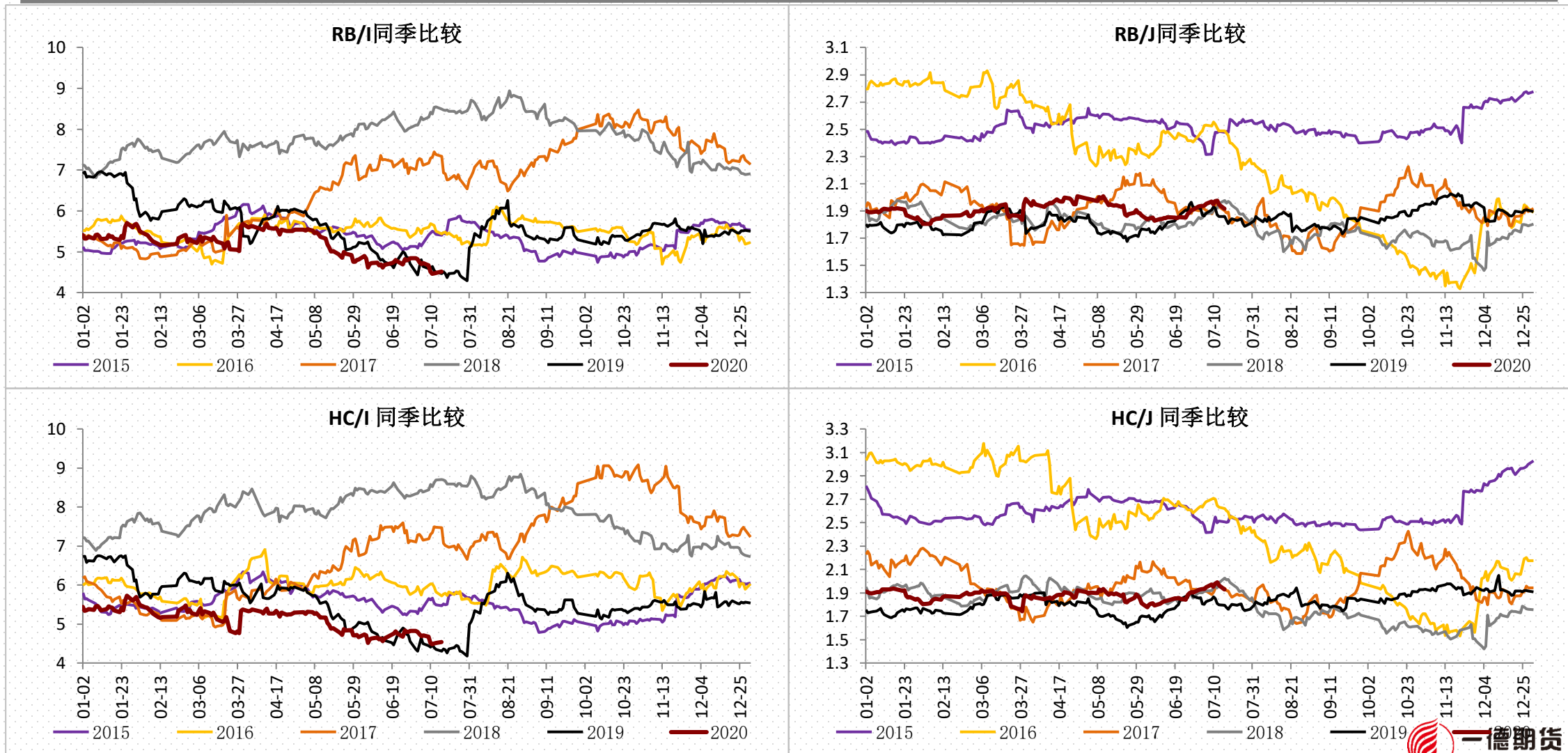
# 【卷螺差】螺纹和热卷需求都恢复较慢，卷螺差驱动不强



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联



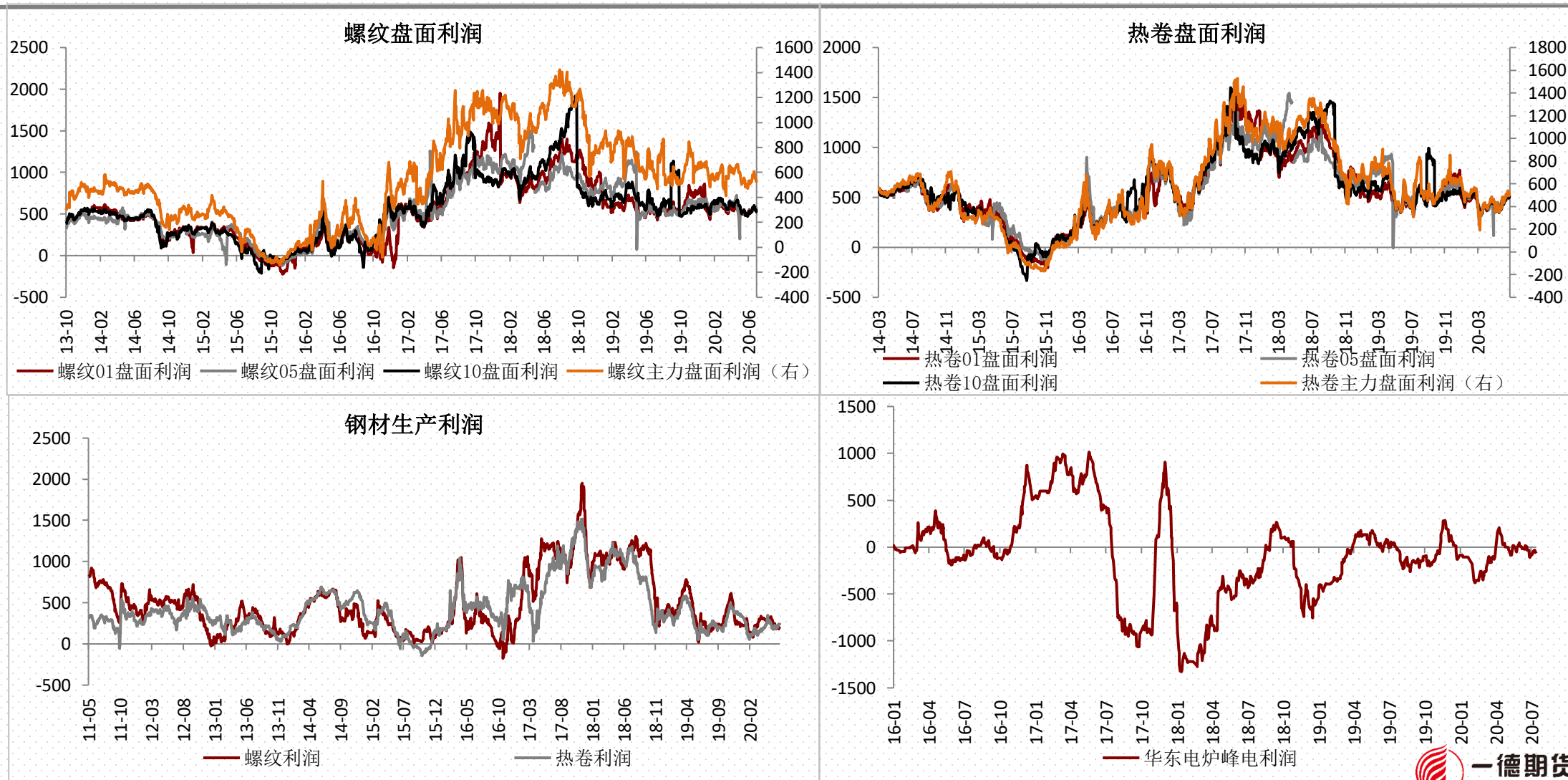
# 【品种比价】螺纹需求恢复强度不佳，考虑空螺焦比



数据来源：万得、一德期货黑色事业部



# 【利润】现货价格维稳，钢厂利润整体变化不大



数据来源：万得、一德期货黑色事业部

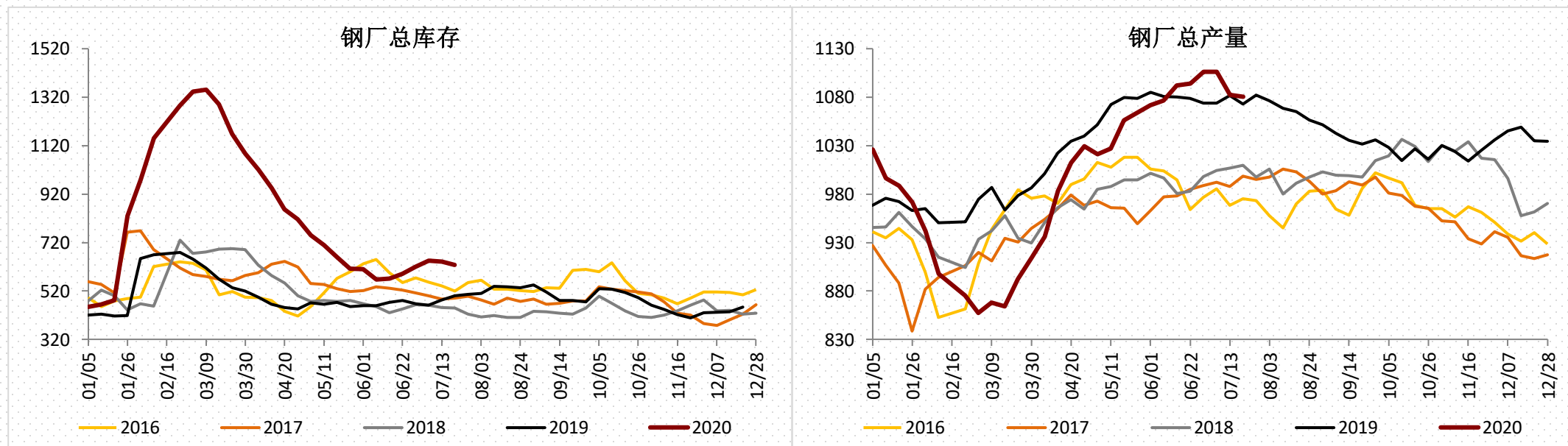




PART 3

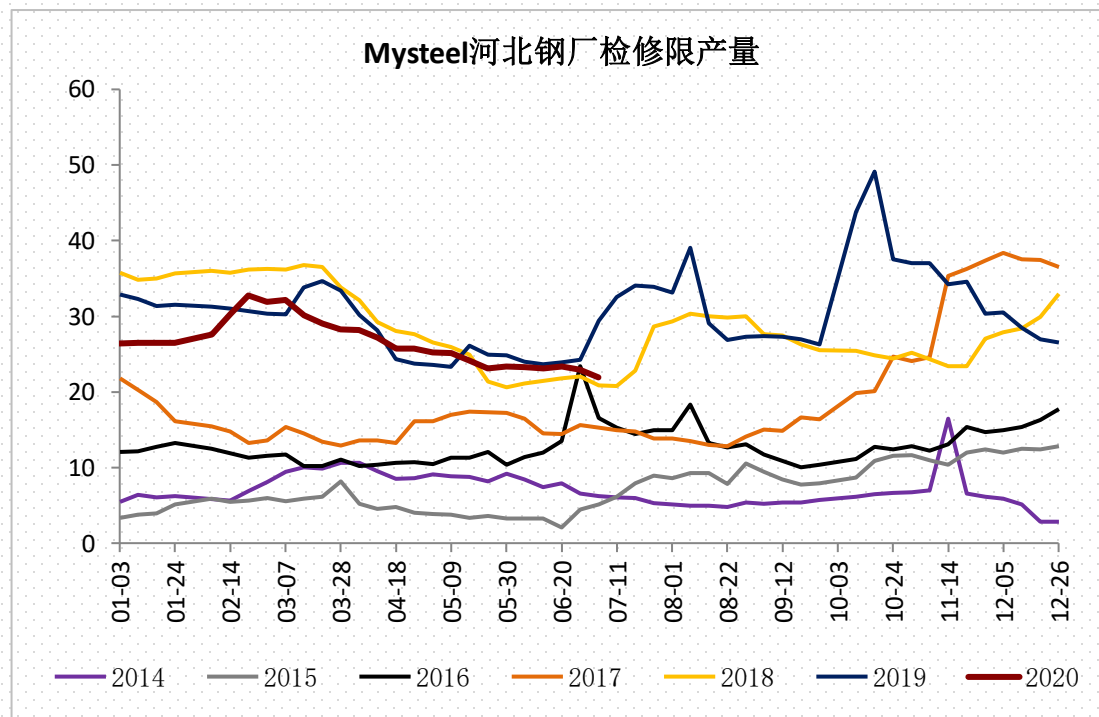
基本面

# 【总库存结构】 钢材产量继续减少，表观需求恢复较慢，总库存小幅增加

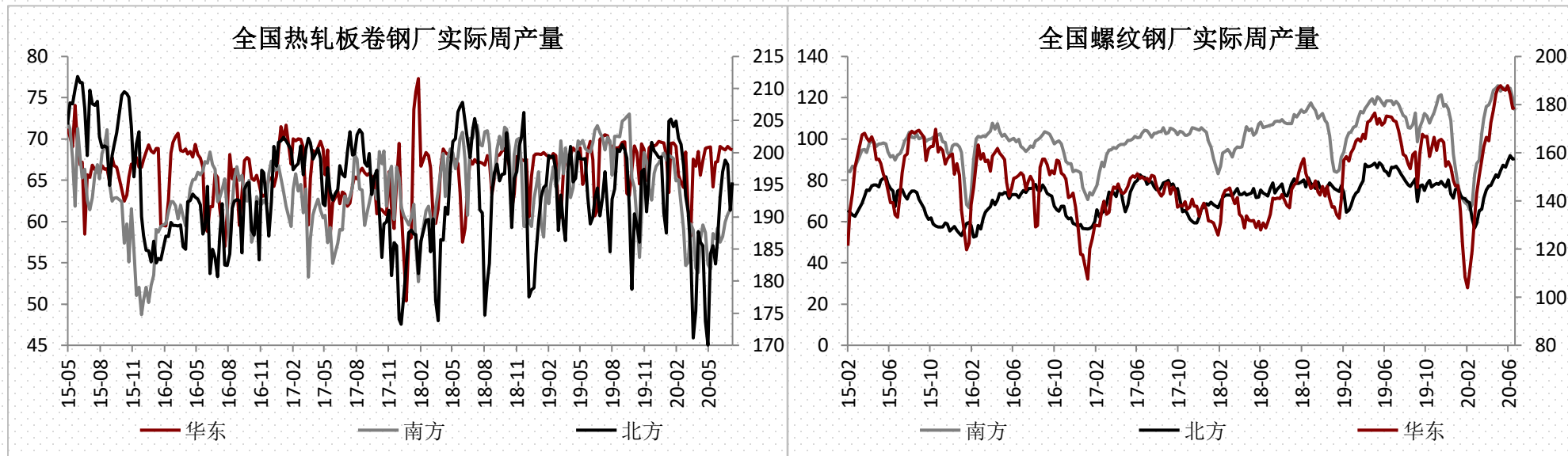


数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

## ▶ 【长流程供应-检修】 检修量小幅下降

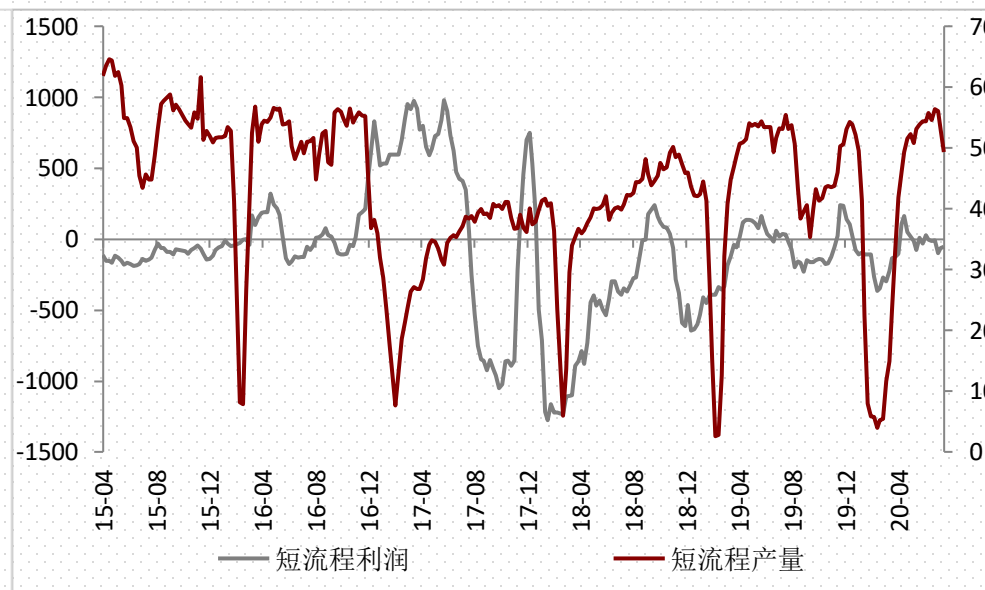
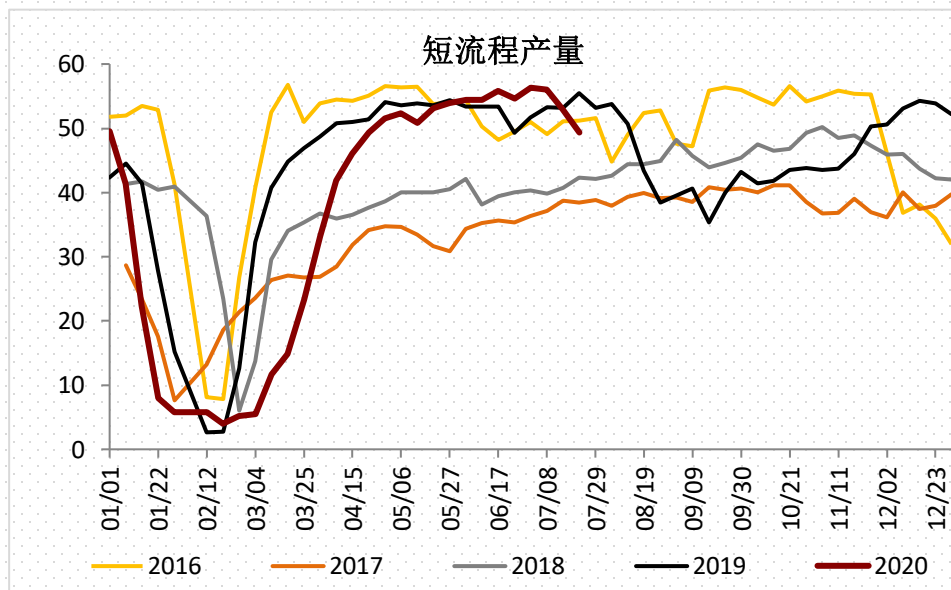


▶ 【长流程供应-分地区】热卷南方、北方产量增加，华东变化不大；螺纹南方和华东产量减少，北方回升，整体与检修复产有一定关系

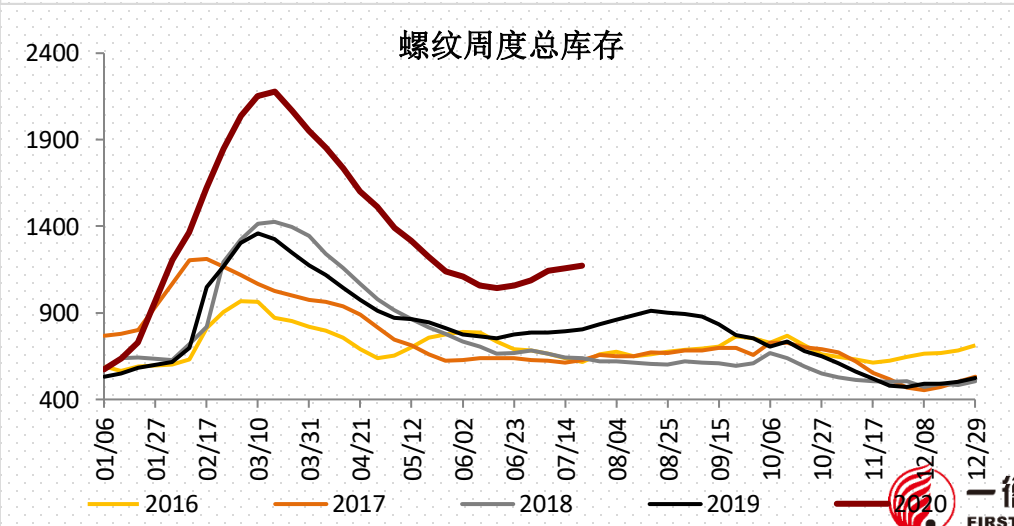
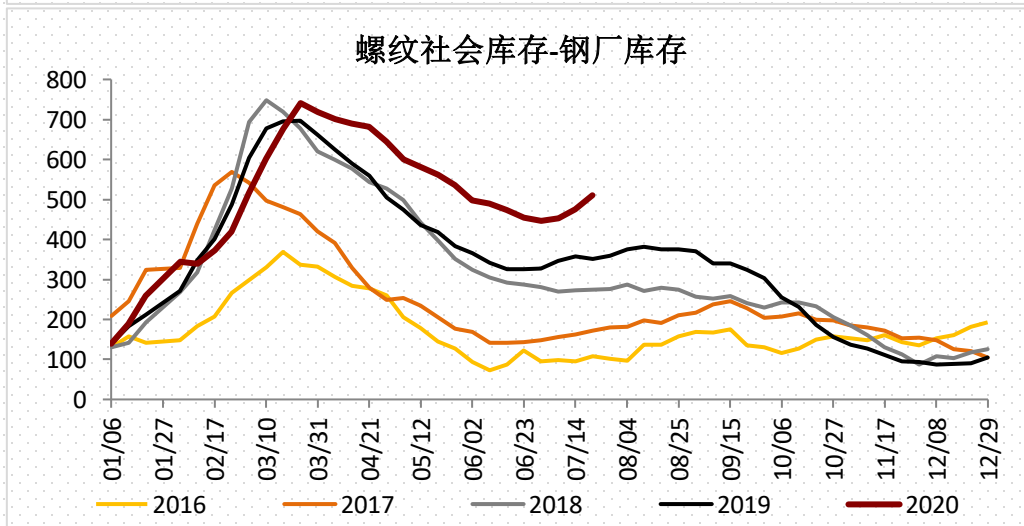
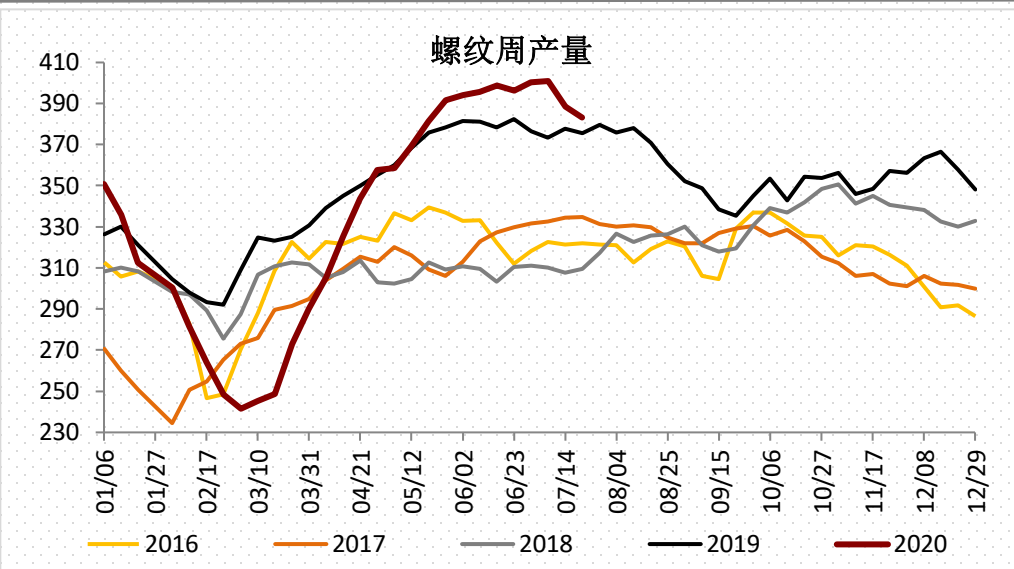
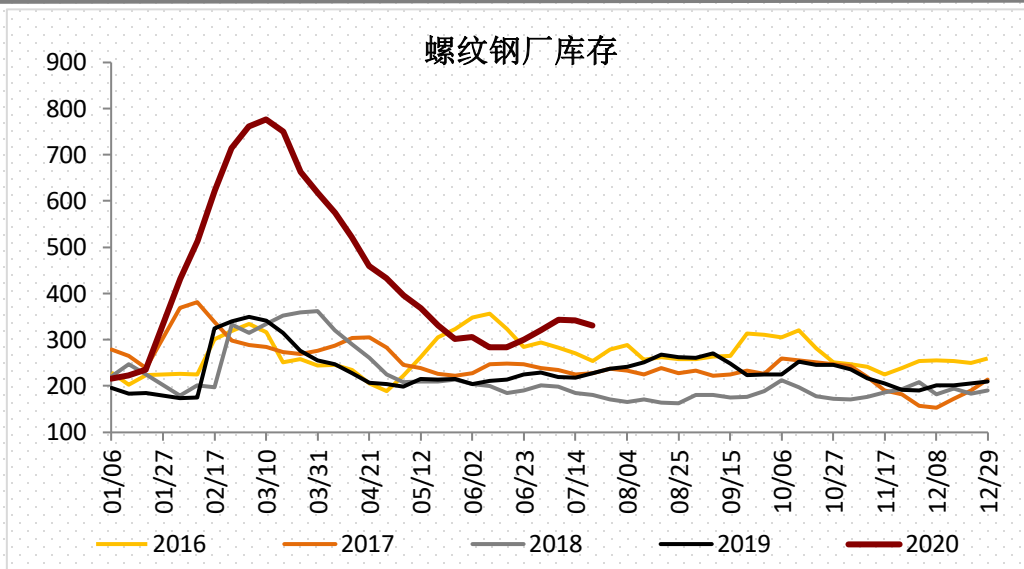


数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

▶ **【短流程供应】** 随着性价比回落，钢厂废钢到货仍然比较有限，关注对废钢价格影响后对短流程利润的反馈



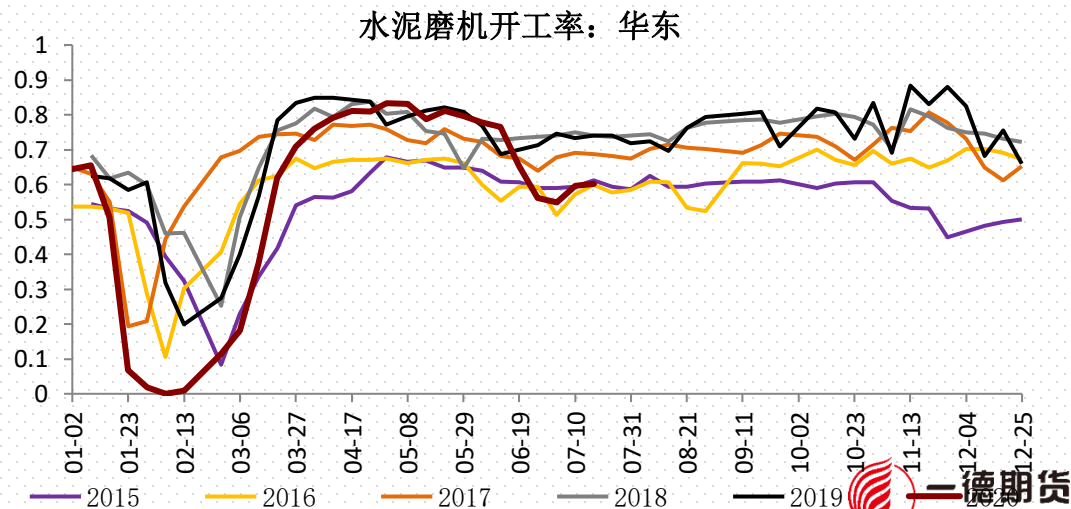
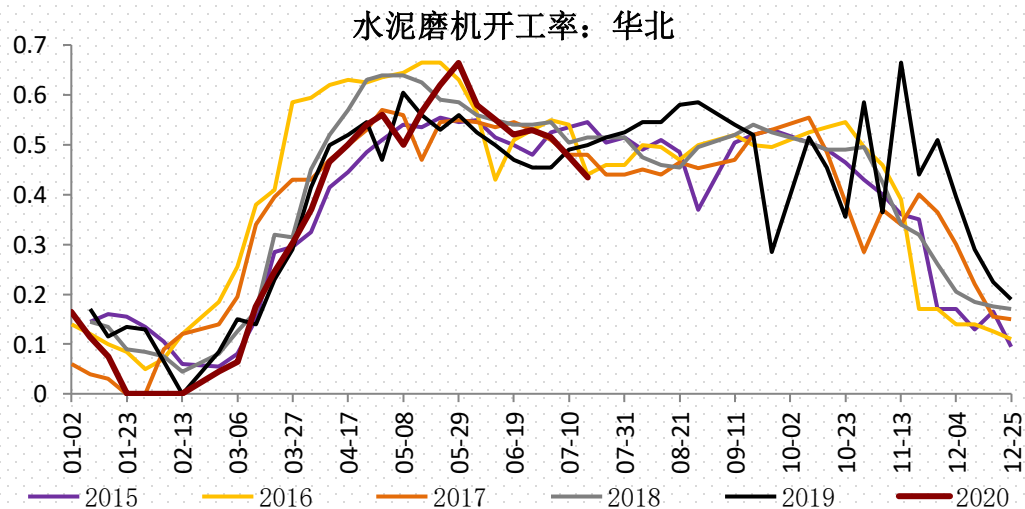
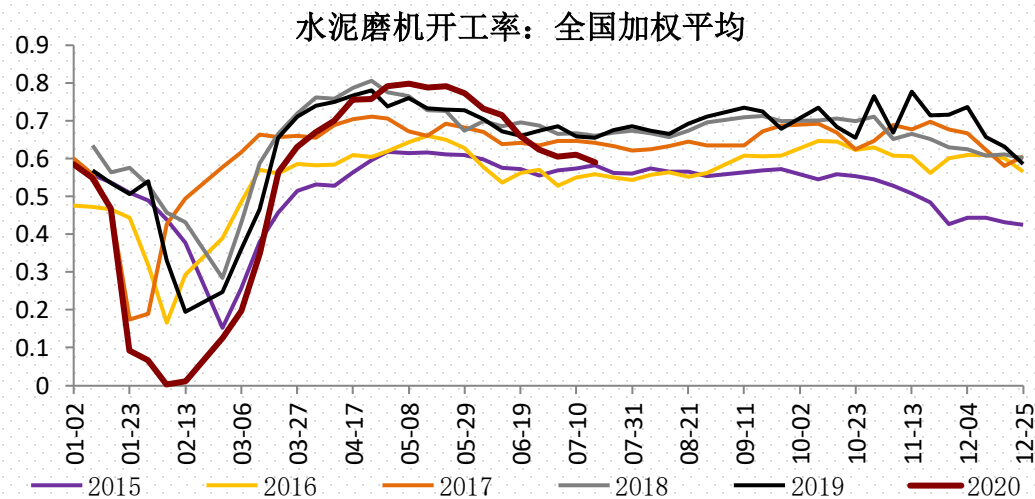
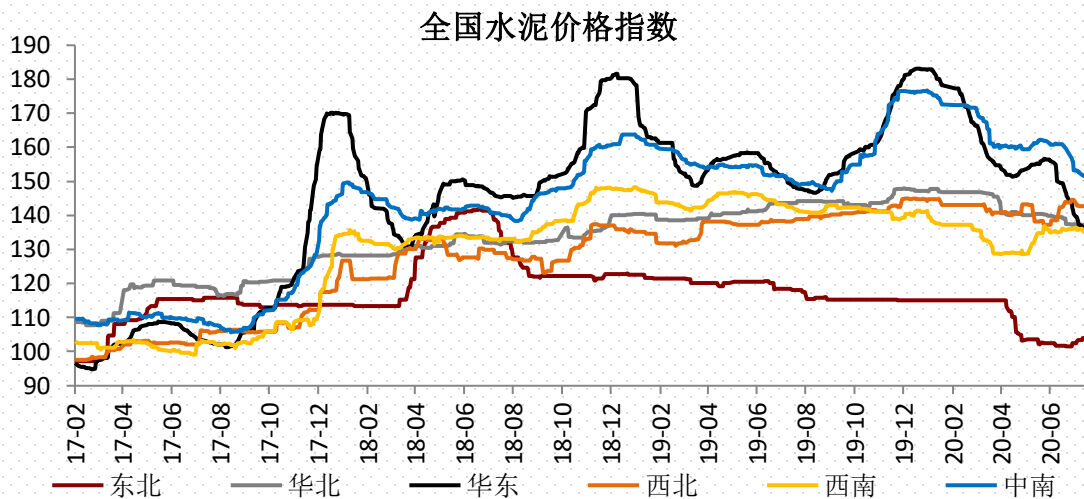
# 【螺纹库存结构】 螺纹产量持续减少，但需求恢复不及预期，库存继续累积



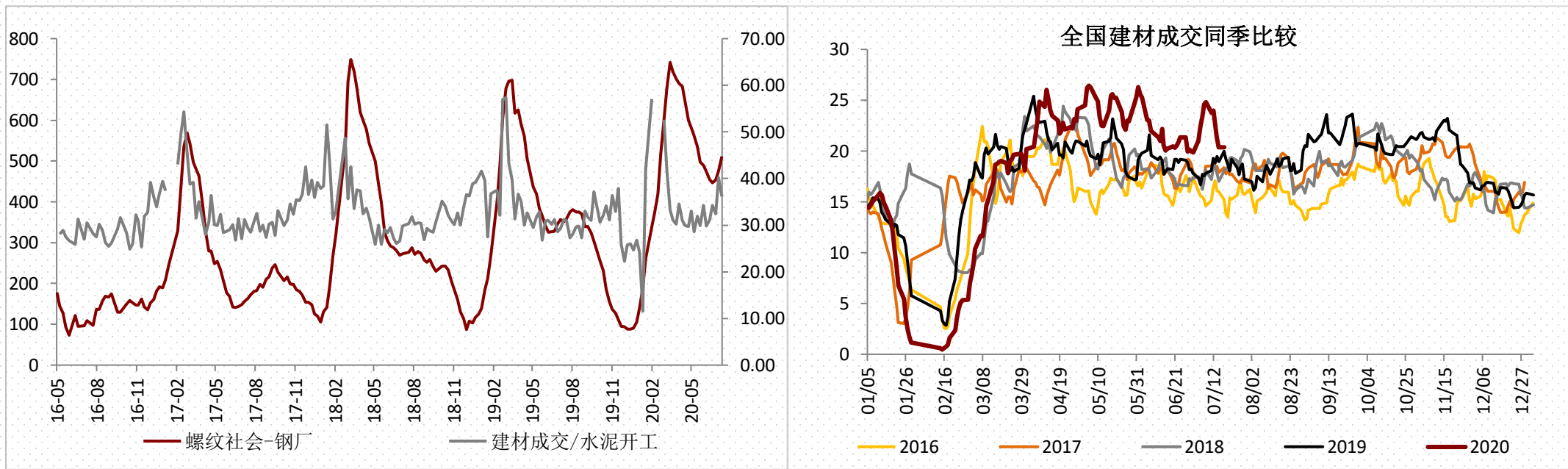
数据来源：一德期货黑色事业部、钢联



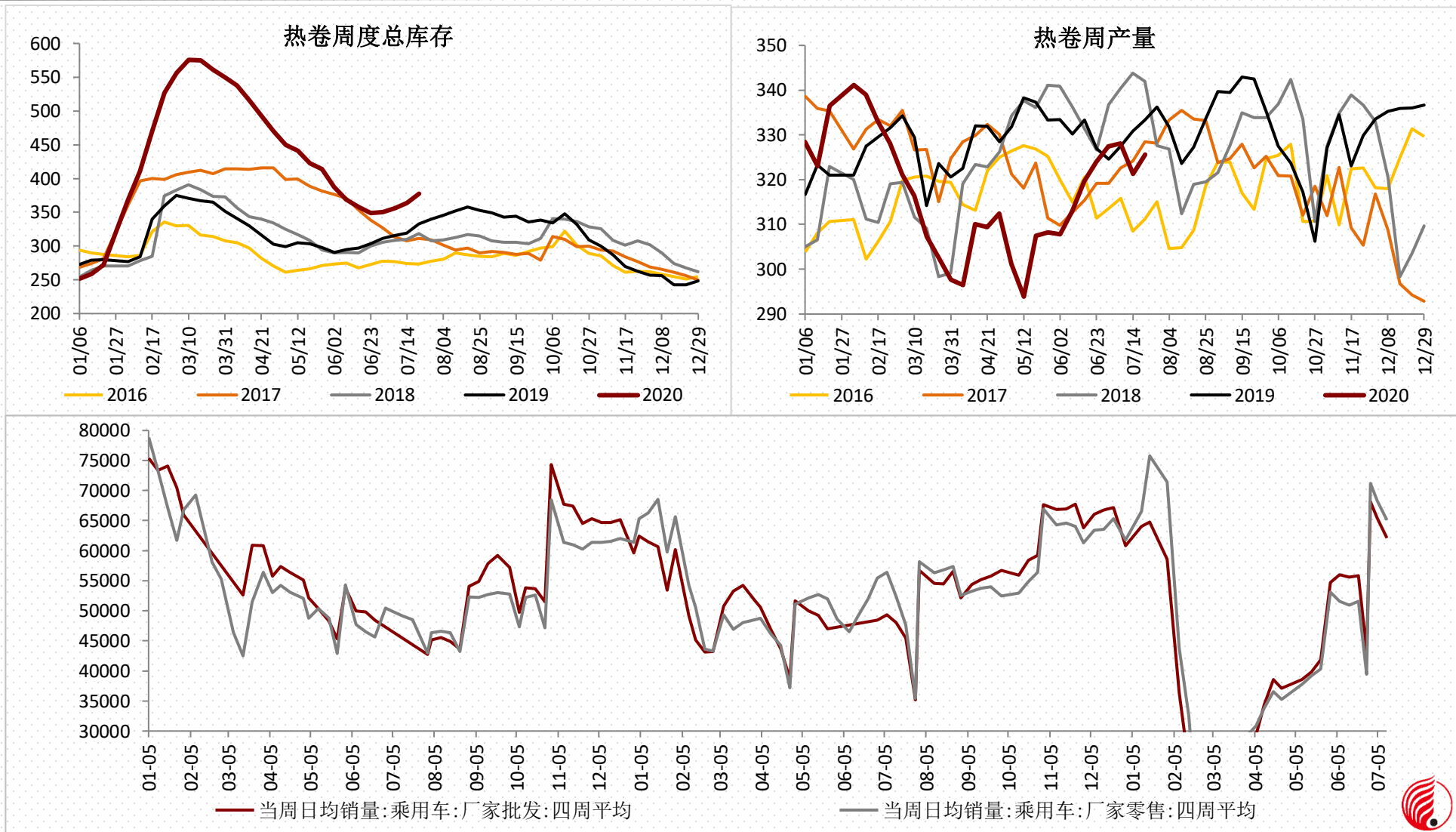
# 【螺纹终端】终端需求依旧受雨水影响，分地区来看，华北需求持续减弱，但华东地区需求触底反弹



▶ **【螺纹投机】** 建材成交量有所减弱，较往年同期仍处于较高水平，结合水泥磨机开工看，投机情绪仍然不低



▶ **【热轧】热卷产量小幅增加，库存持续累积，表观需求达到4年来最低，终端未见新的增量**



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