



一德期货【钢材】月报2020-08

一德期货黑色事业部

FIRST FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

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

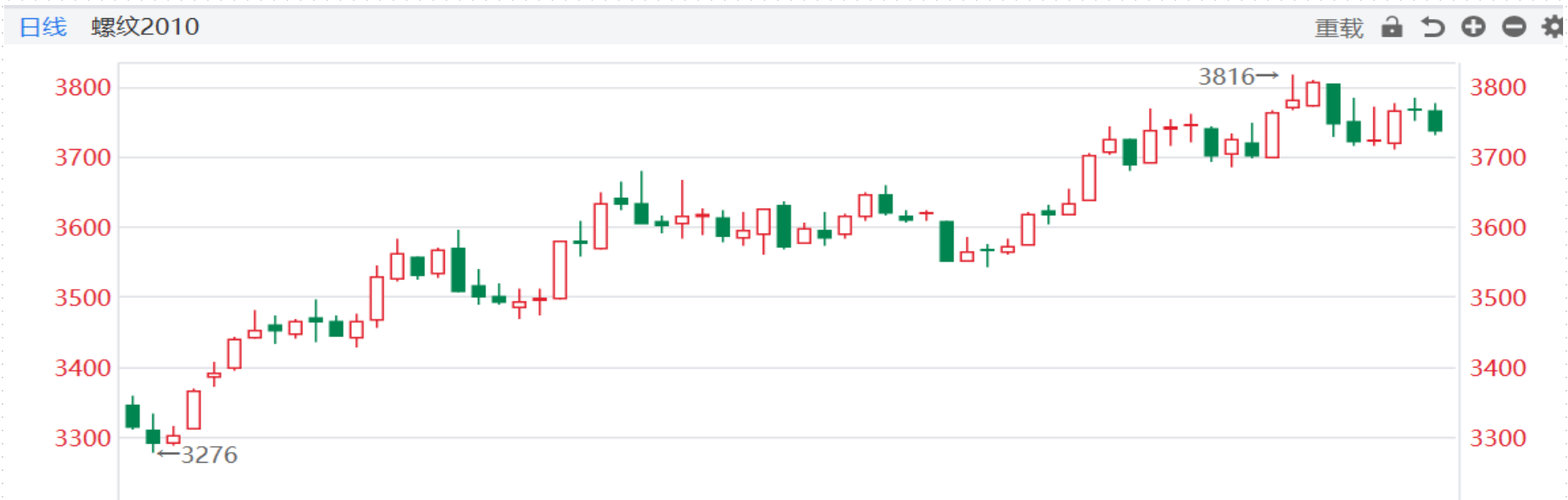
目录三、品种估值及价差



PART 1

本月关注及策略

8月观点：多空矛盾加深，趋势难辨，关注需求恢复强度与货币氛围



需求上，华东地区逐渐出梅，只是短期表观需求回升不明显，叠加产量高位继续释放，基本面压力继续积累，货币宽松格局也出现了放缓迹象，上方压制较强，但出梅后市场先看到的是需求筑底，对后期灾后重建和需求回补仍有期待，叠加成本支撑仍强，回调的条件也不成熟；成材方向不够明朗，从趋势的角度来说，需要关注需求恢复强度和货币氛围，从市场的角度来说，关注换月进程与期现资金的离场方式。

▶ 本期策略推荐

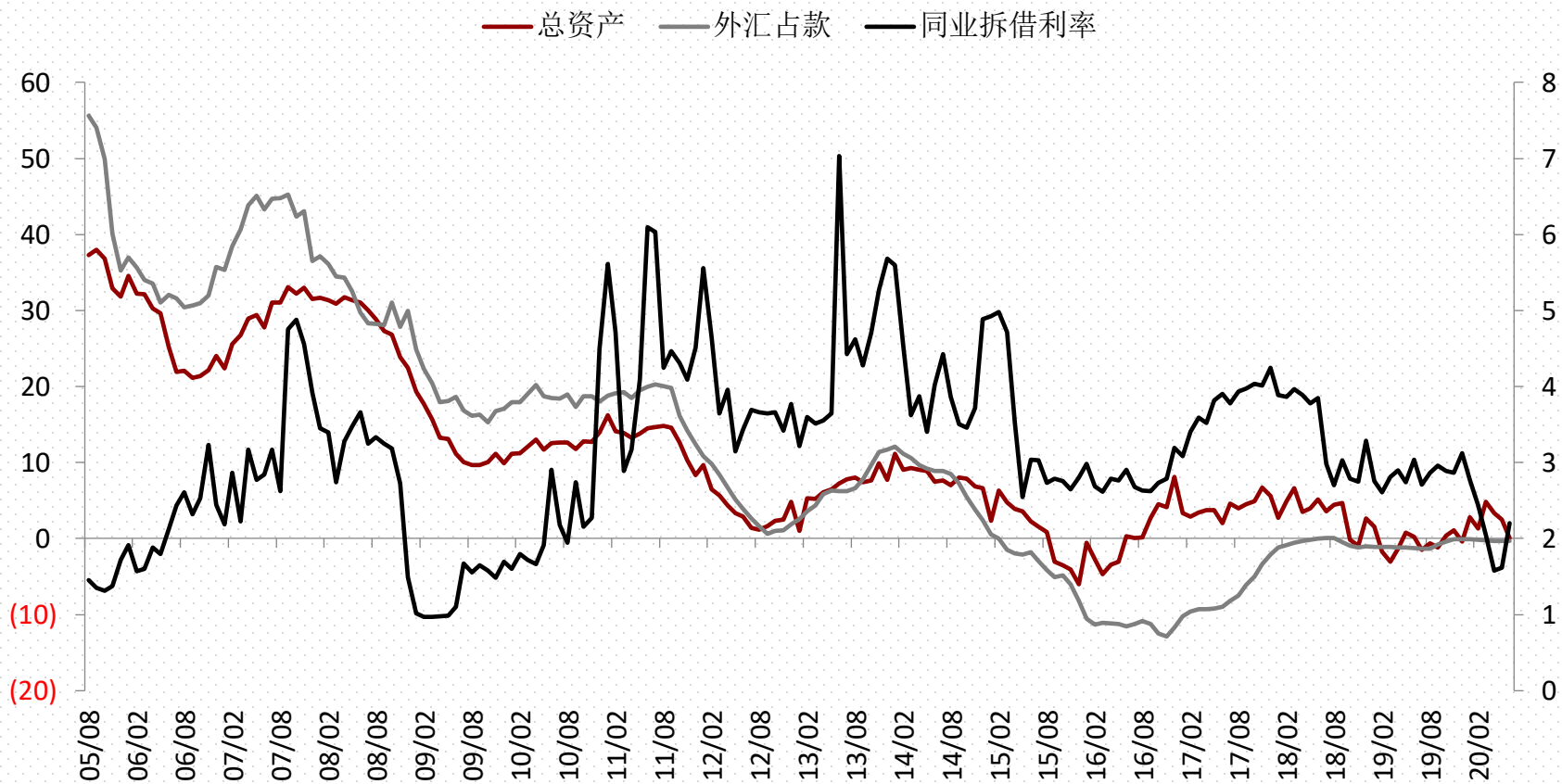
策略类型	策略	合约选择	方向	入场时间	入场原因	风险	周期
套利	逢高空螺焦比	RB2010 J2009	入场	八月上旬	1.螺纹高产量; 2.螺纹需求恢复仍显得比较慢; 3.焦炭仍有缺口;	螺纹需求恢复过快/突发限产	7月下旬- 8月中旬
套利	螺纹正套	RB2101 RB2105	等待 入场	八月下旬	8月下旬螺纹开启去库可能性较大, 去库过程中利好近月; 另外强需求预期下多头优先移仓可能性较大, 同样利好1月;	需求恢复高度较差	8月下旬 -9月
期现	螺纹基差扩大	杭州现货 RB2010	等待 入场	八月下旬	需求恢复后, 现货去库将更加坚挺	需求恢复高度较差	8月中旬- 9月中旬



PART 2

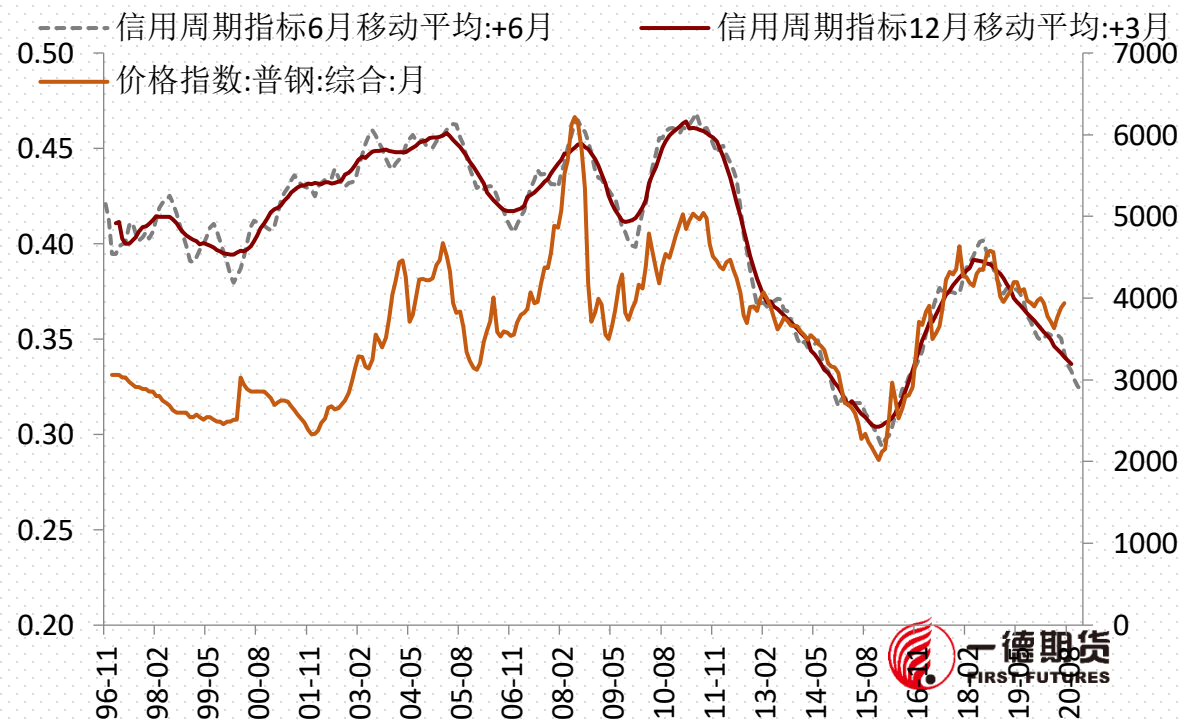
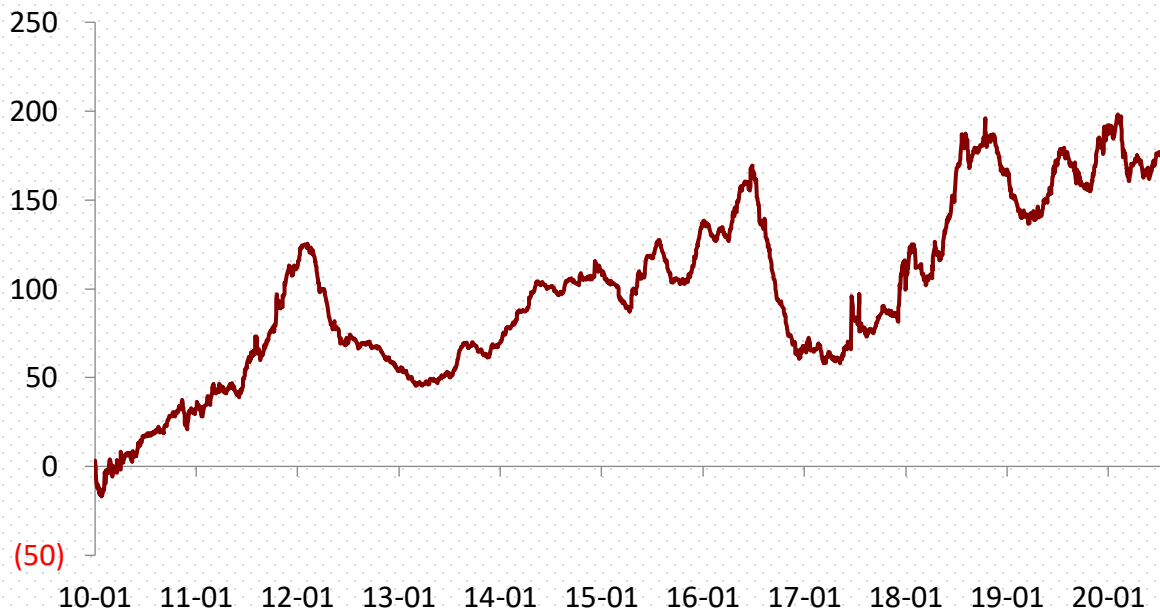
月度供需评估

▶ 【货币氛围】 价的宽松收紧，量的宽松节奏放缓，政治局会议定调宽货币向宽信用传导

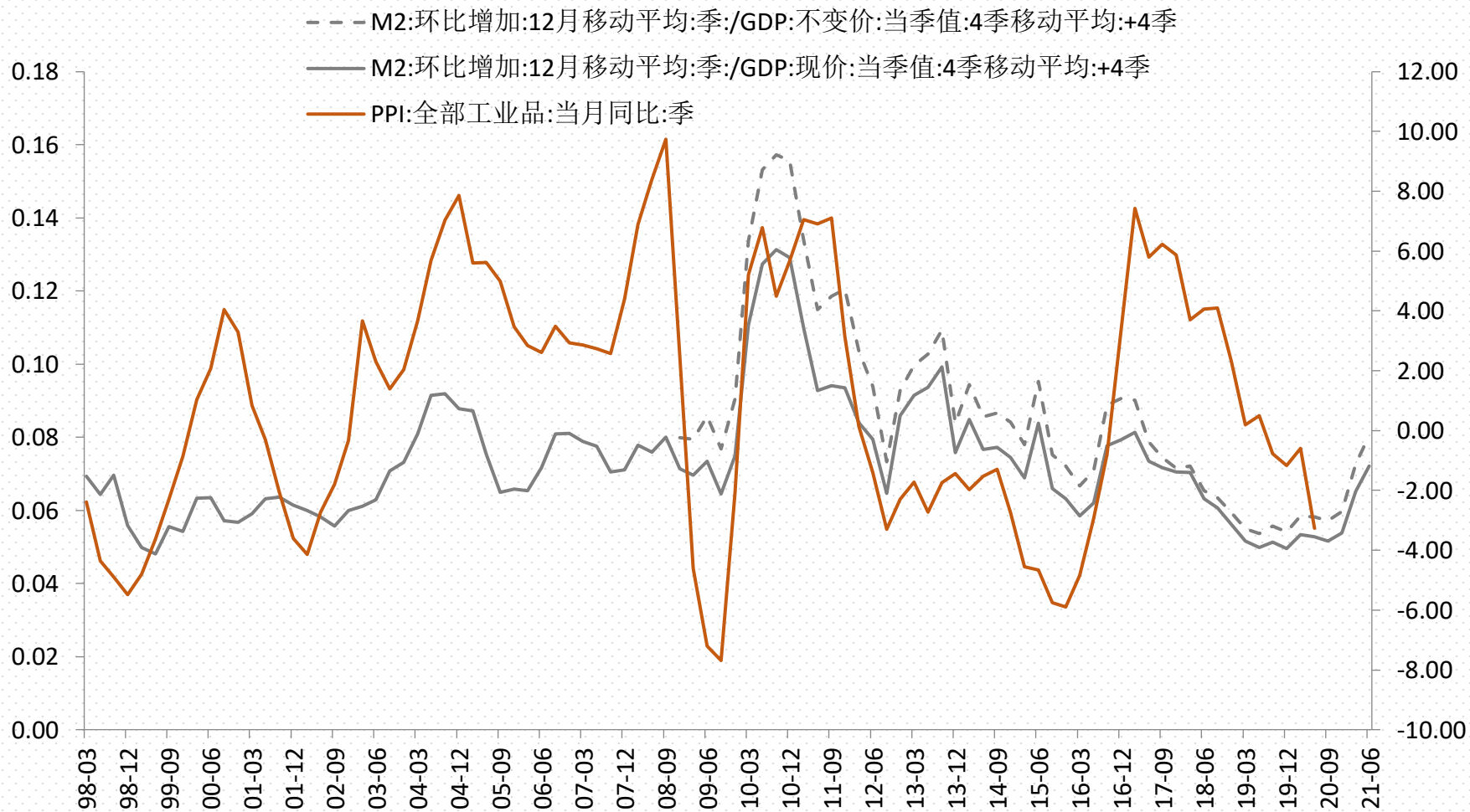


【货币氛围】 民企信用利差高，信用周期尚未打开

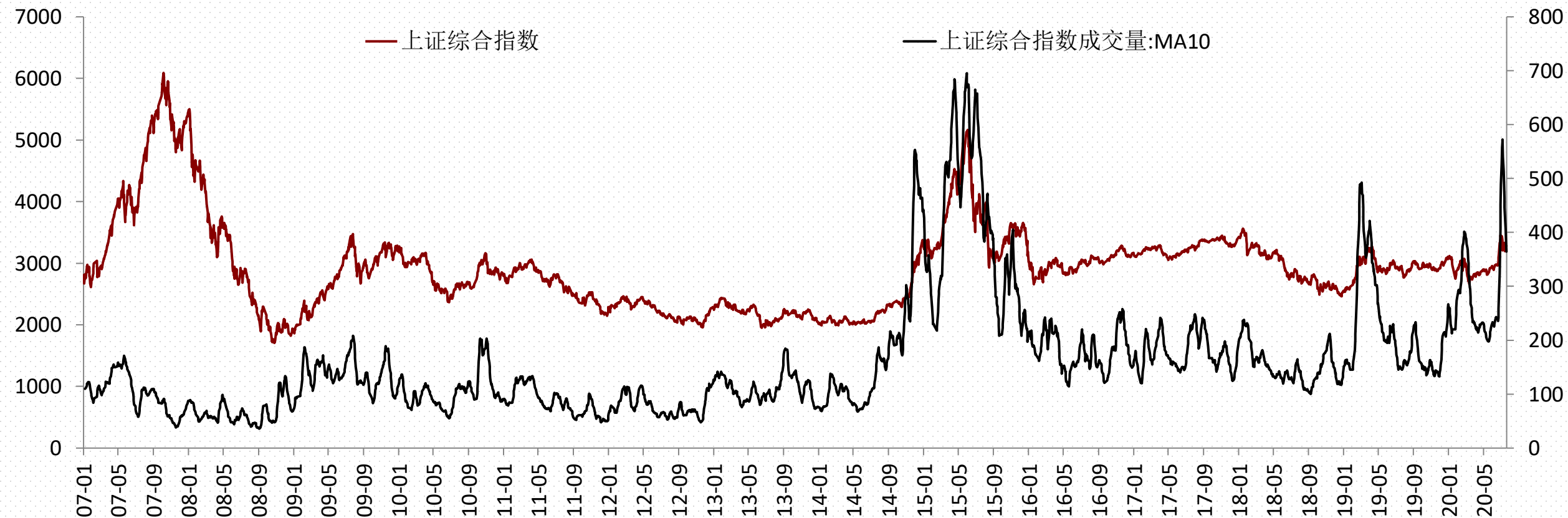
— 信用利差(余额加权):产业债:民营企业:-信用利差(余额加权):产业债:地方
国企



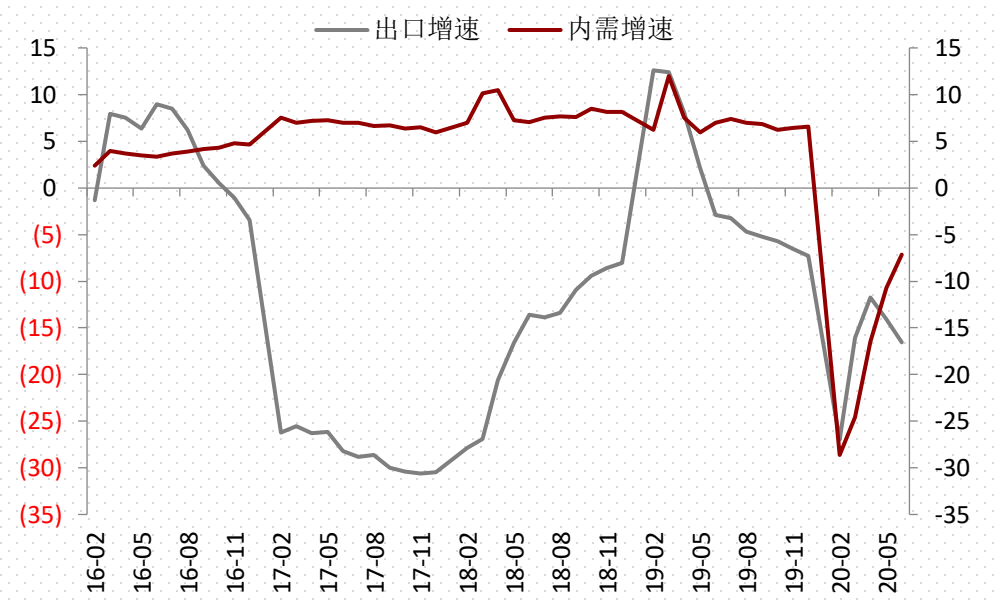
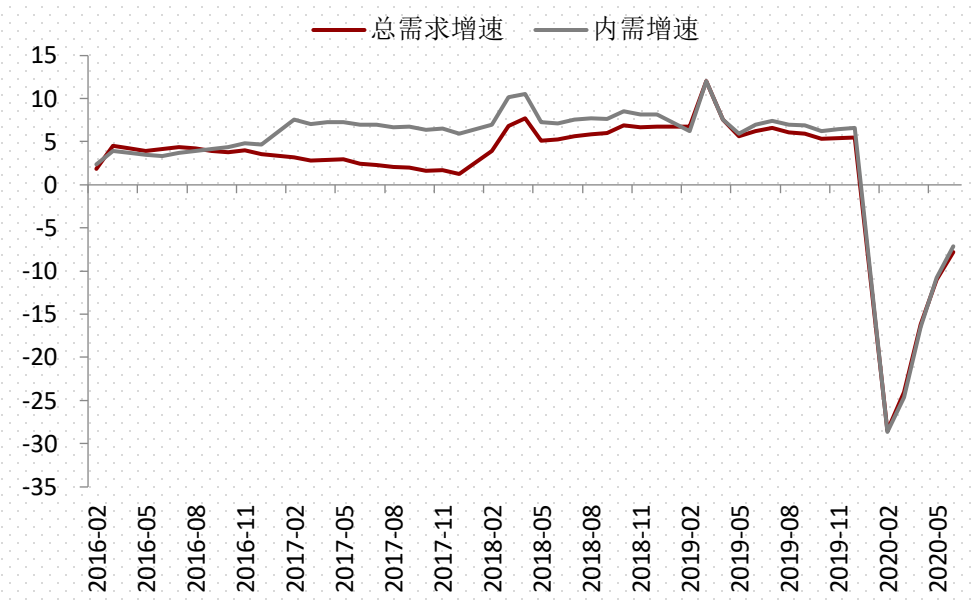
【货币氛围】好在钱货比仍在上升通道，疫情完全控制前货币氛围明显收紧的可能性不大



▶ 【宏观氛围】中美关系再度紧张，市场风险偏好回落，但复苏预期下趋势下跌可能性不大

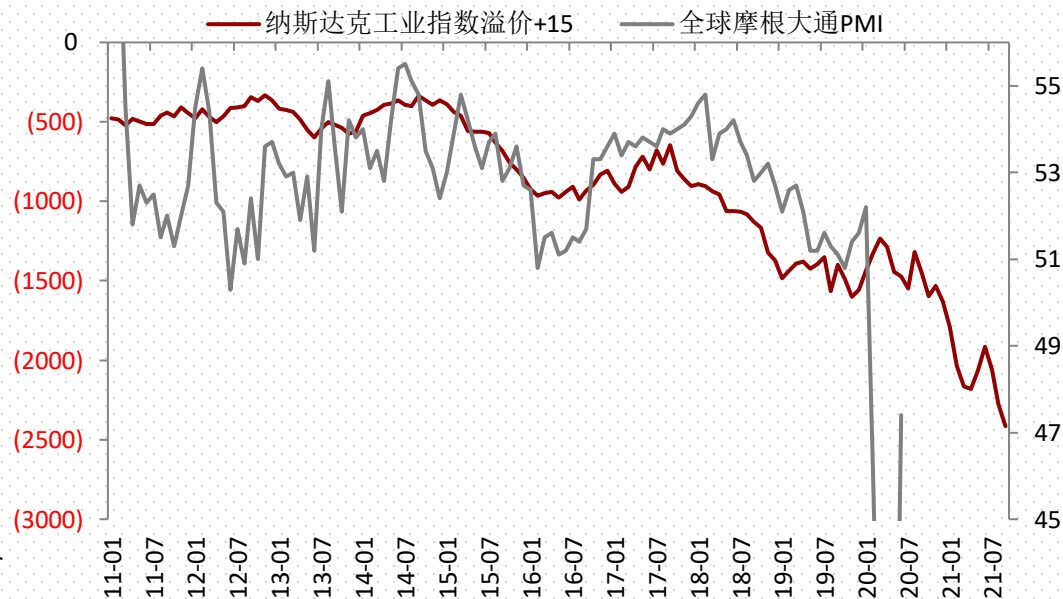
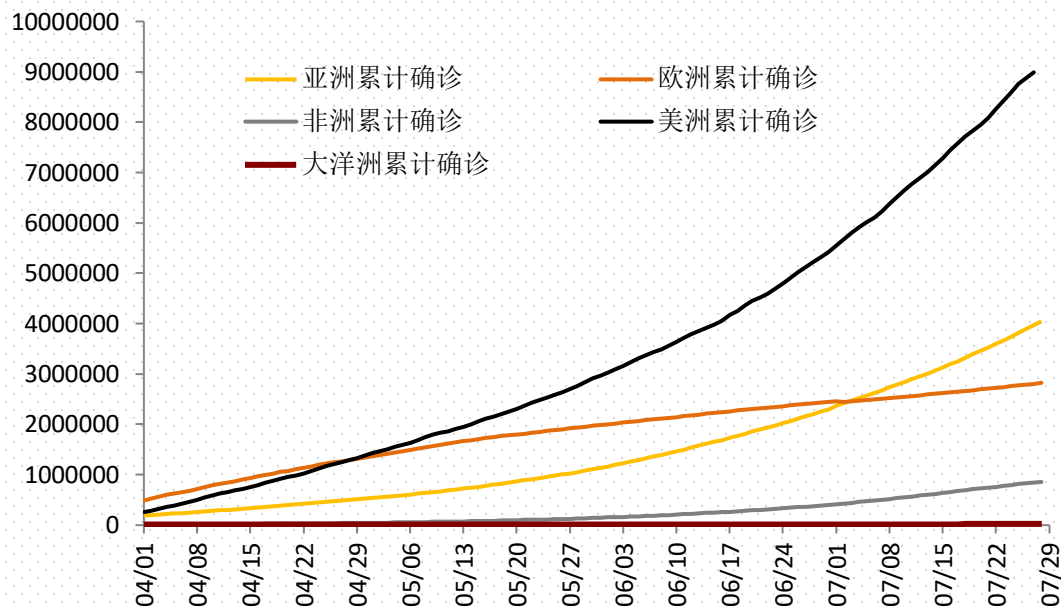


▶ 【耗钢需求】总需求增速仍在恢复，但尚未回到0轴附近，1-6月增速-7%，国外疫情暂未得到有效控制，出口仍在回落通道

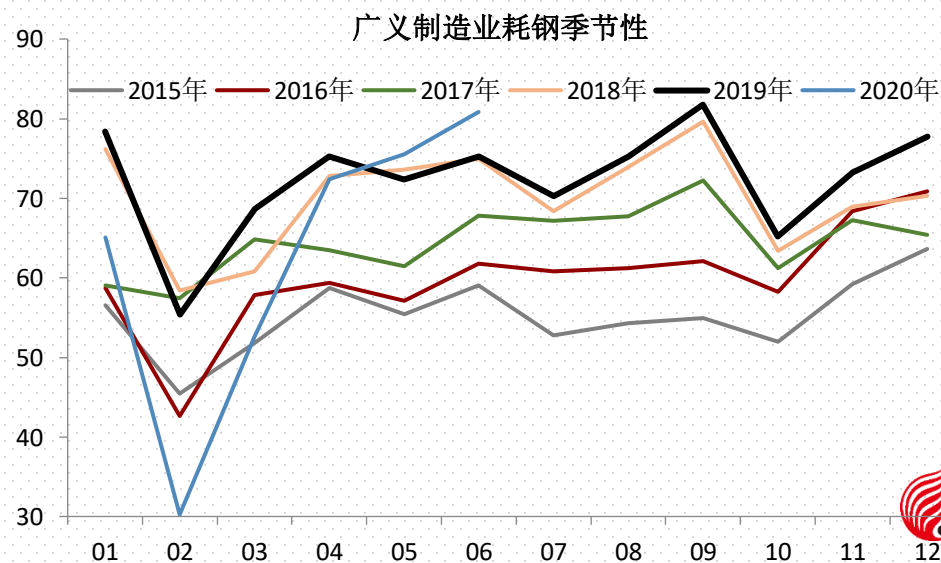
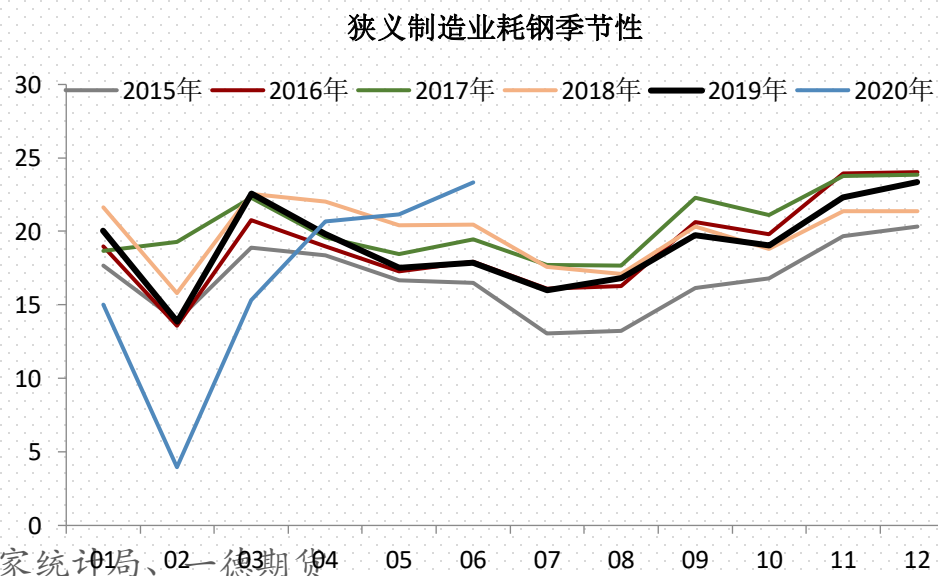
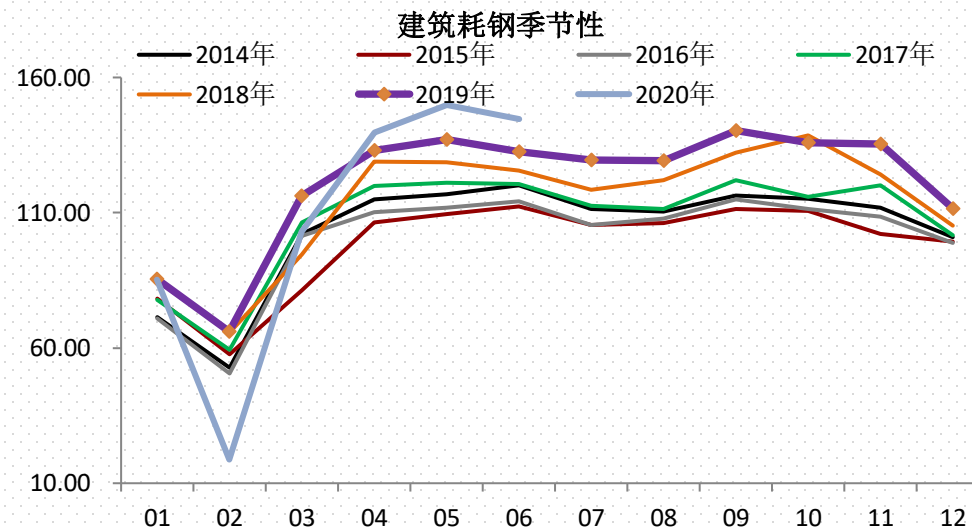
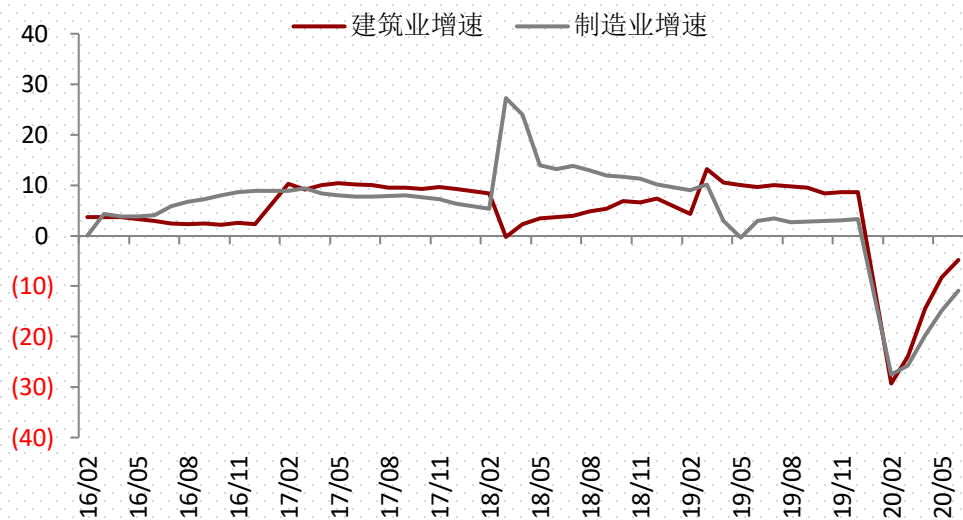


数据来源：国家统计局、一德期货

【外需耗钢】海外新增未有拐头迹象，虽然经济逐渐开始有序化，全球PMI回升，但预期仍然不佳，外需暂时以环比修复为主



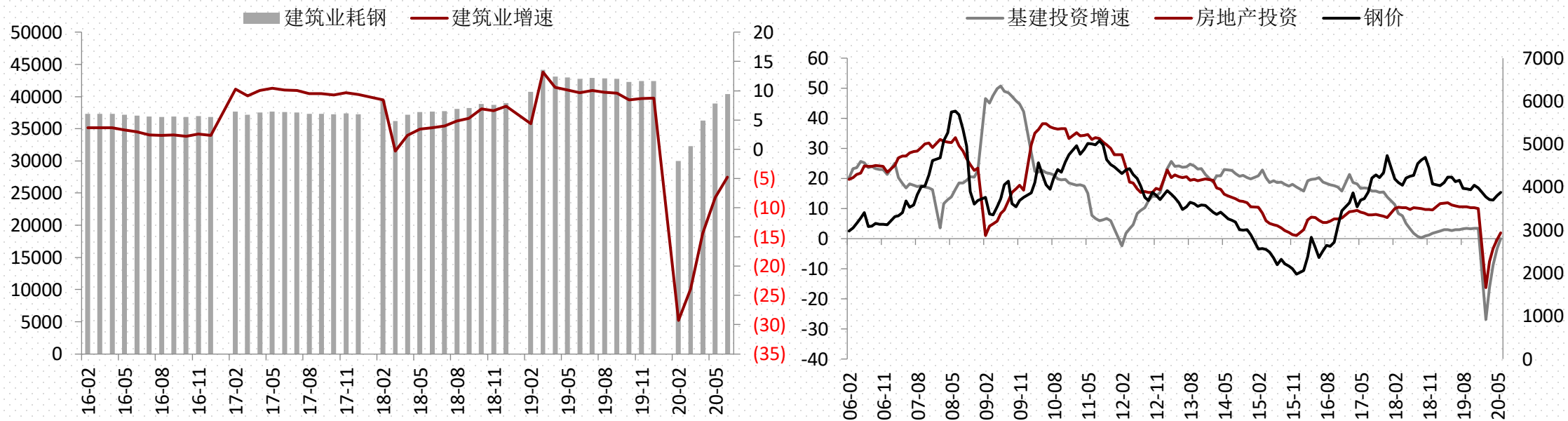
【内需耗钢】建筑业制造业继续同步恢复，消费链条明显强于季节性，暂时仍然认为与前期需求回补为主，后期修复力度或将受到限制



数据来源：国家统计局、一德期货

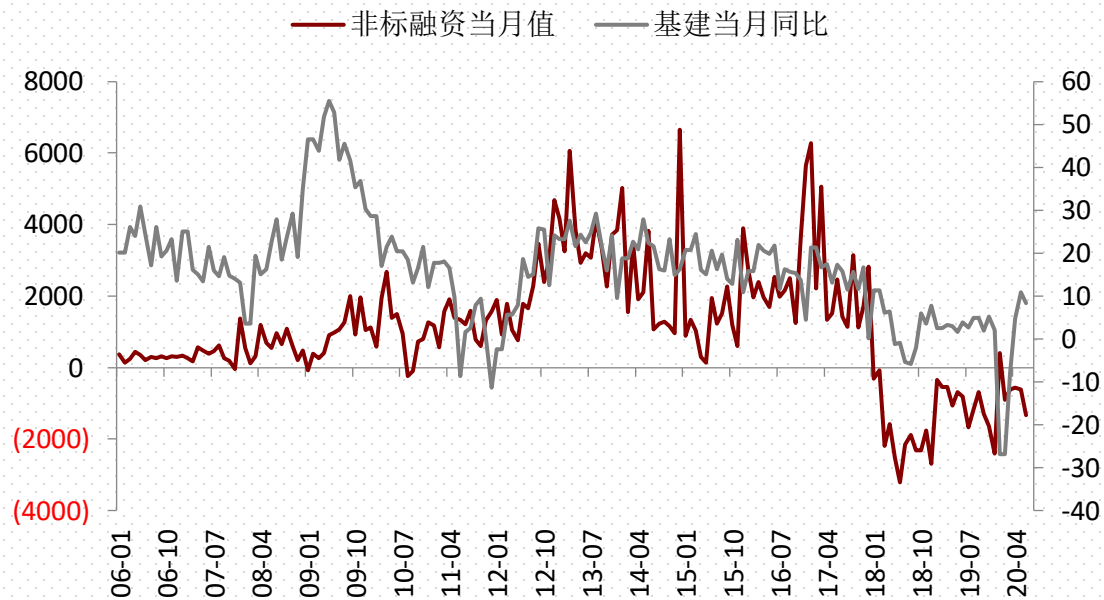


【建筑业-基建】6月基建当月增速出现回落，低于市场预期

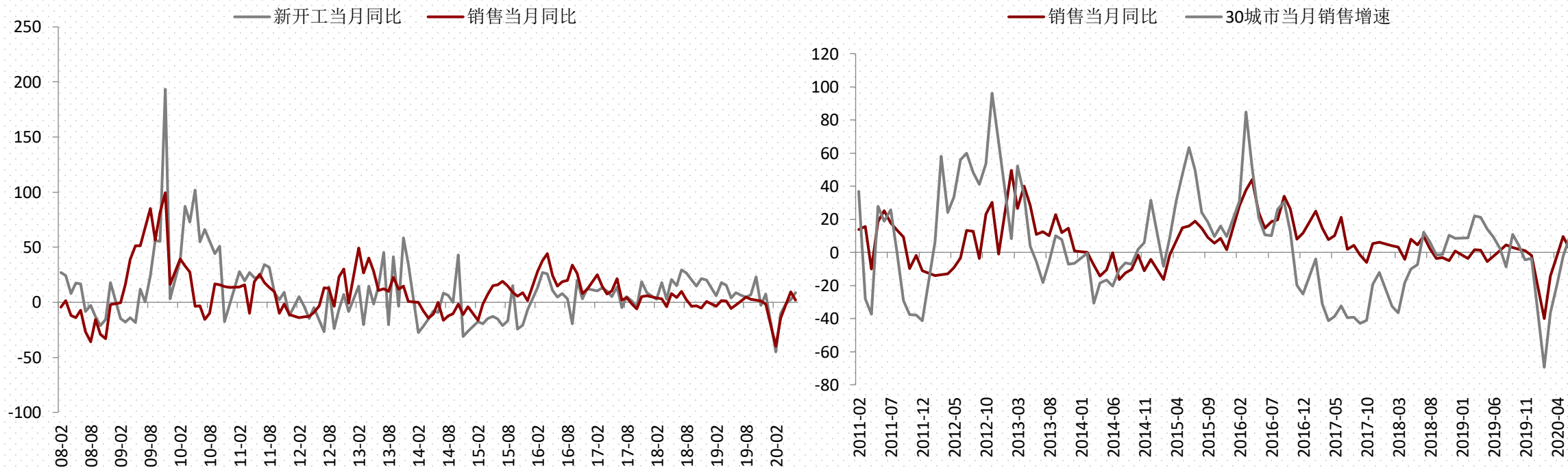


数据来源：国家统计局、一德期货

▶ **【建筑业-基建】** 虽然稳增长背景下基建发力预期很强，但非标融资再次回落，叠加A股流通市值增速回升，基建对冲经济下行的压力继续回落，后期基建不宜过分高估

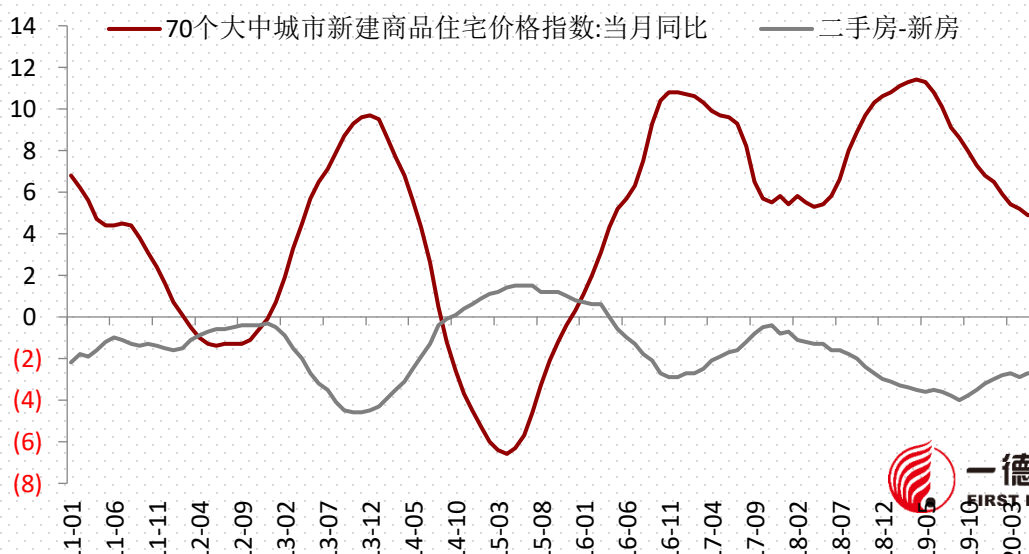
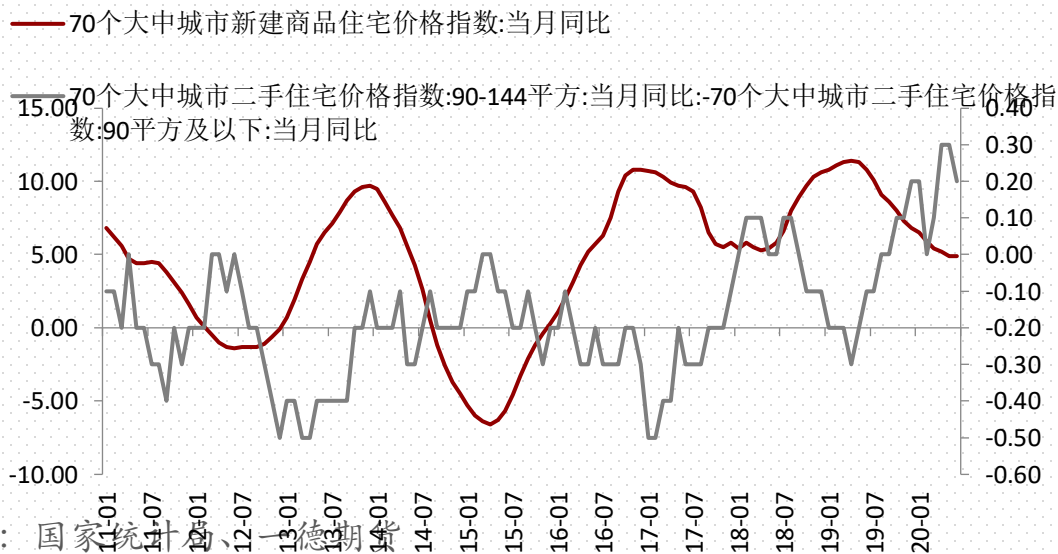
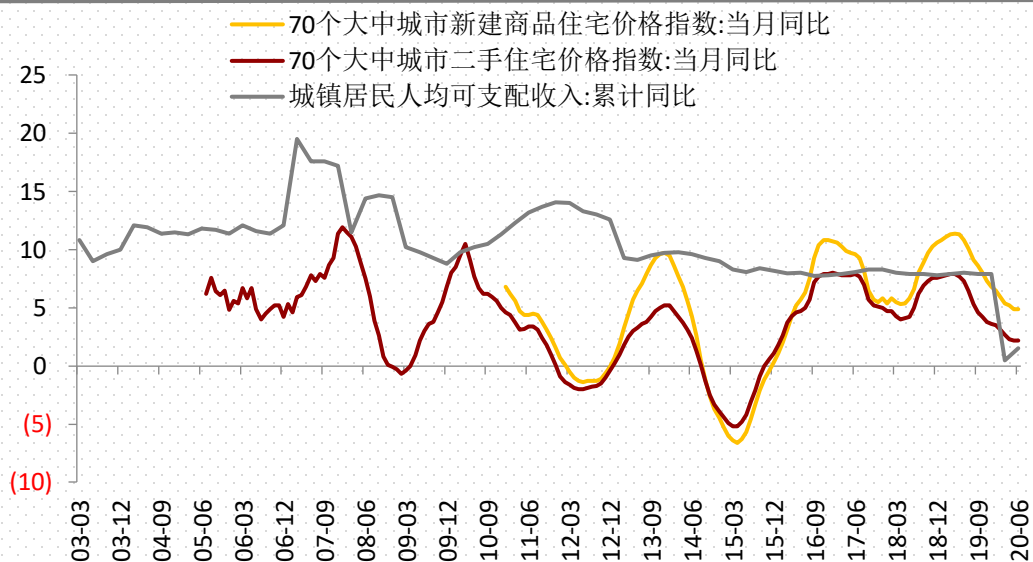


【建筑业-房地产】新开工和商品房销售当季增速转正，但从6月当月数据来看，全国商品房销售面积增速反而出现下滑，整体表现新开工强于预期，商品房销售弱于预期



数据来源：国家统计局、一德期货

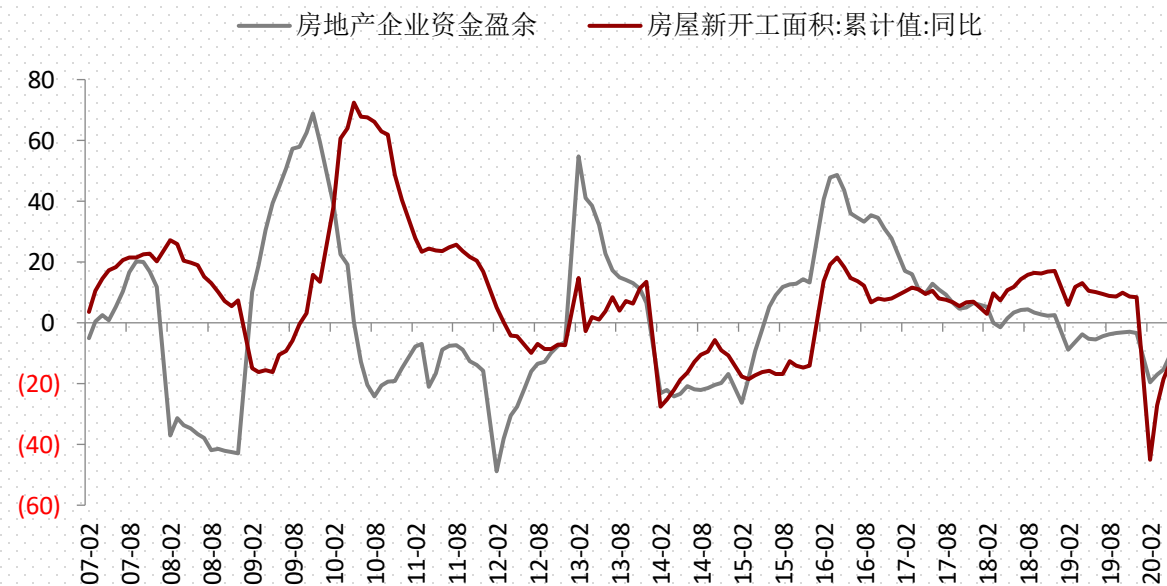
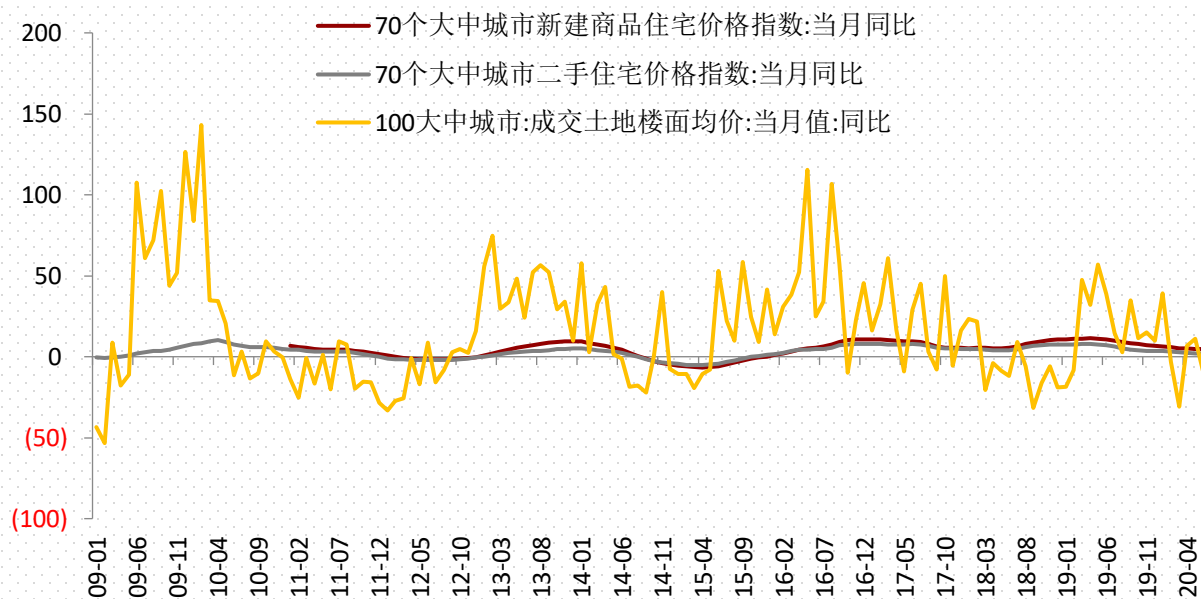
【建筑业-房地产】2季度居民收入增速开始修复，但力度较为缓和，房价增速高估状态仍未缓解



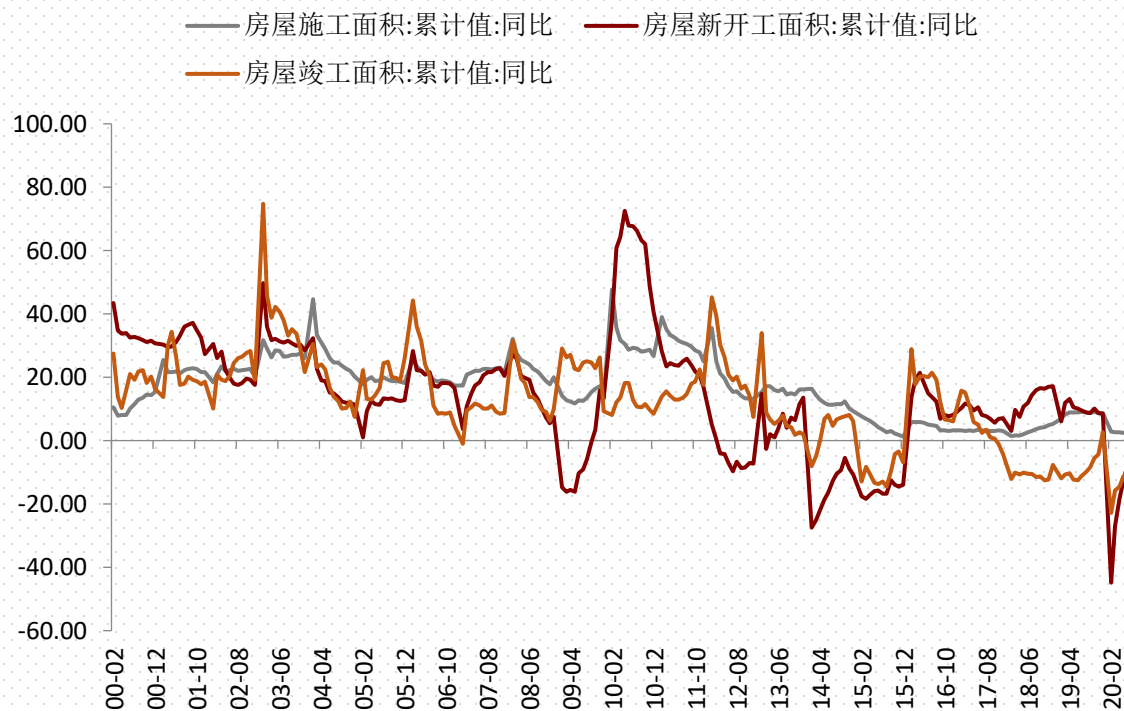
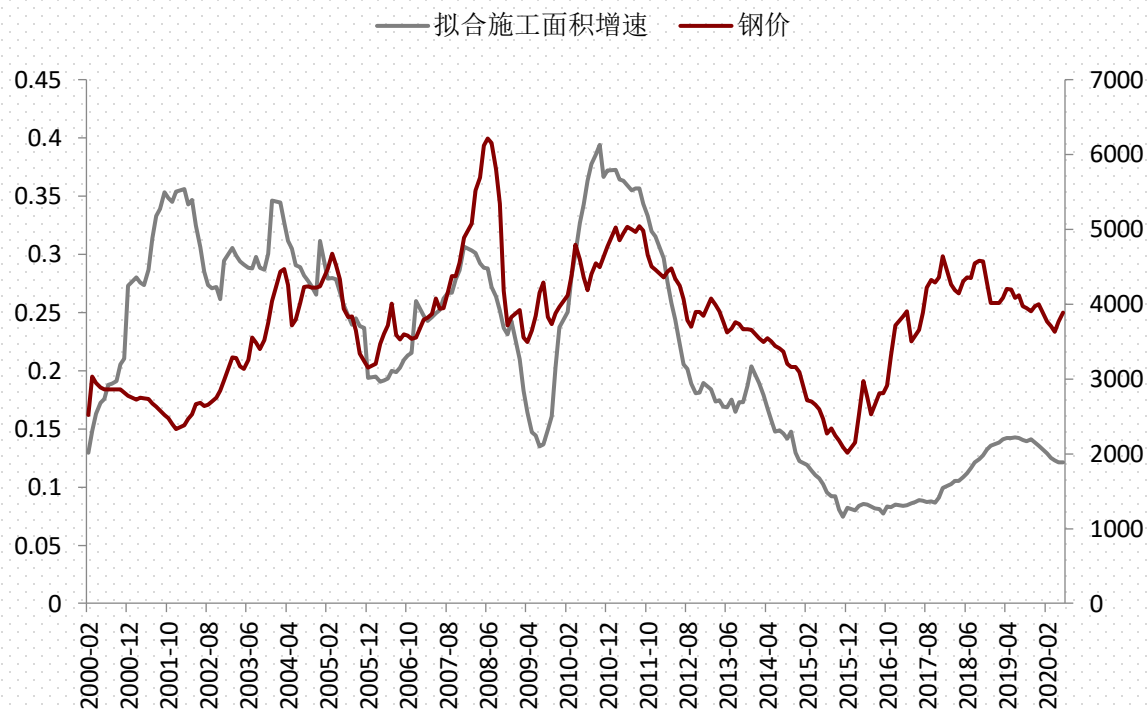
数据来源：国家统计局、一德期货



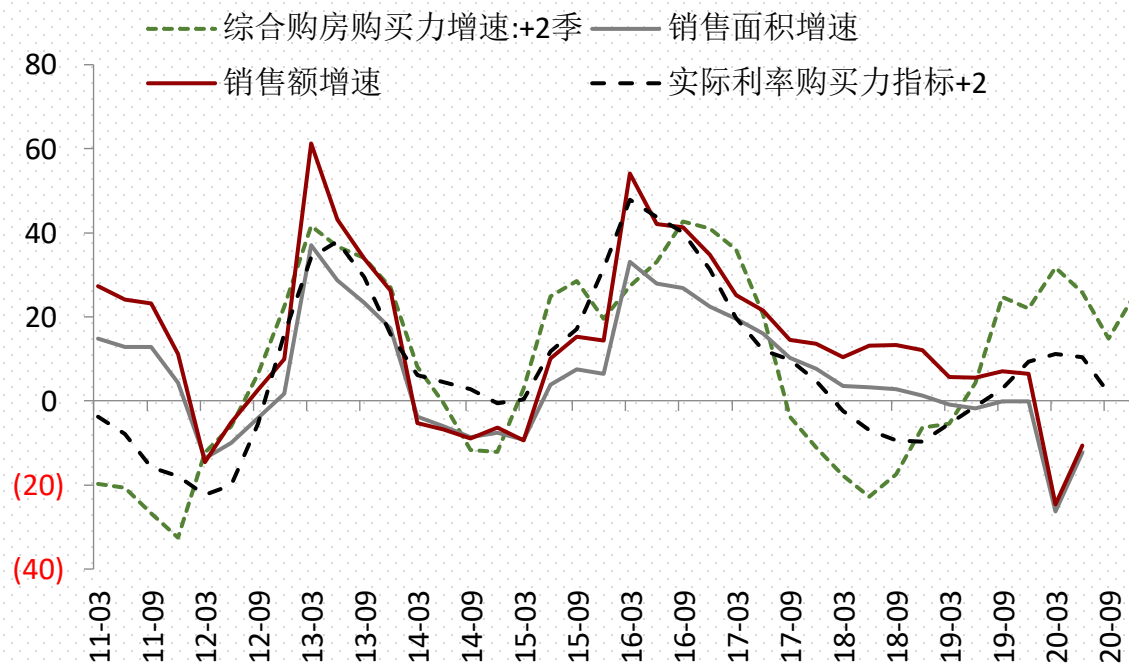
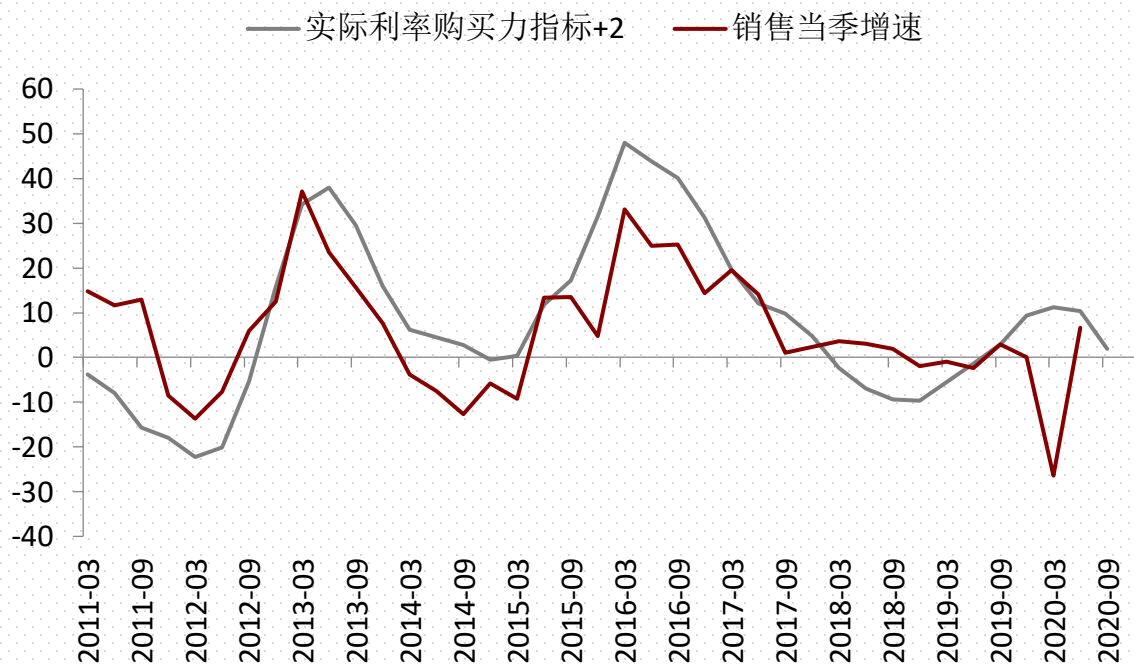
【建筑业-房地产】6月地价增速出现下行，利于改善房企利润预期，波动因素较好；但房企资金盈余仍处于负值区域，限制因素拖累仍在



【建筑业-房地产】拟合施工面积增速相对平稳，倾向竣工的节奏有所放缓，但尚没有明显的倾向于新开工的特征

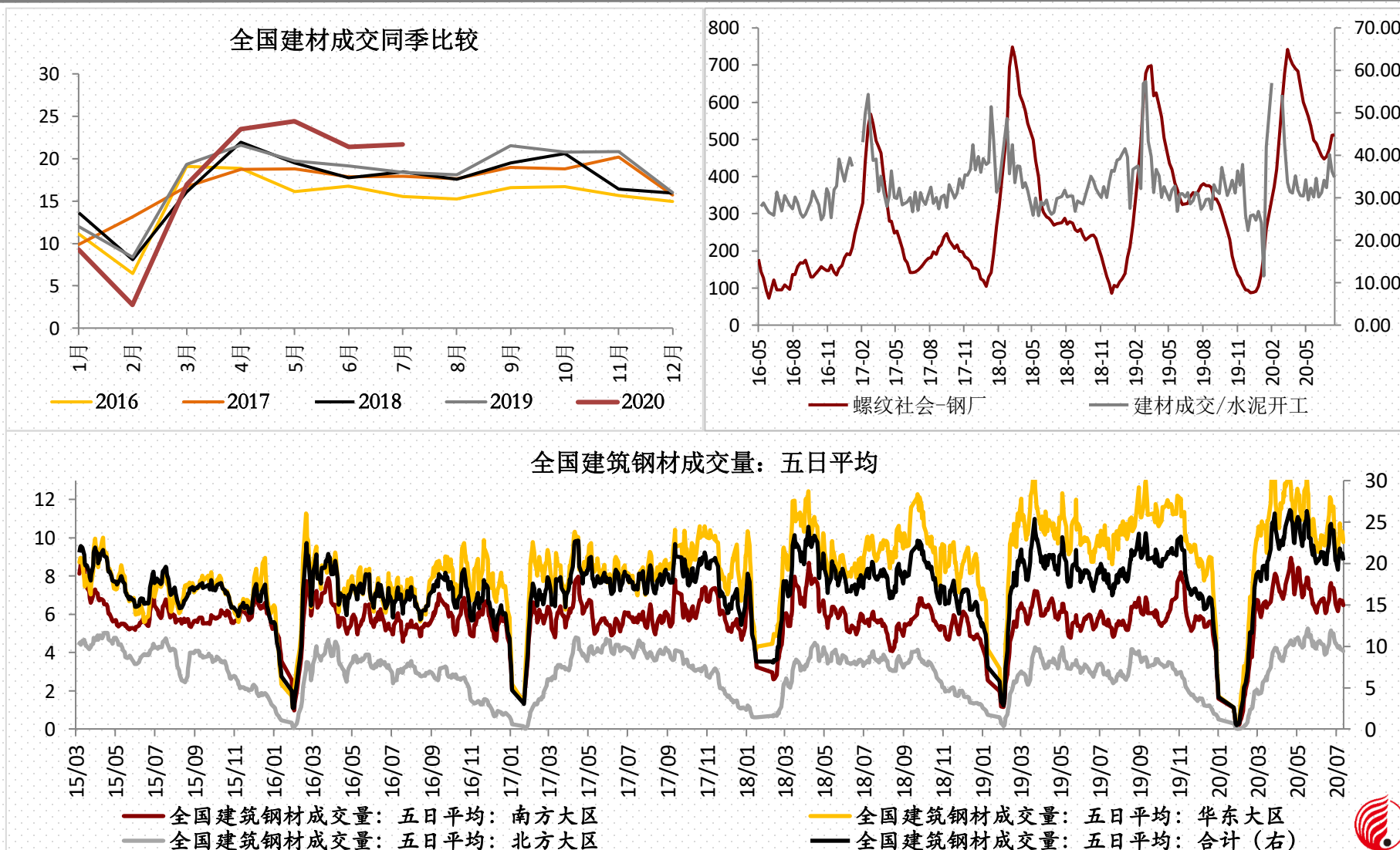


【建筑业-房地产】房贷利率下行缓慢，且三季度甚至出现阶段性下行，地产销售乐观预期需谨慎



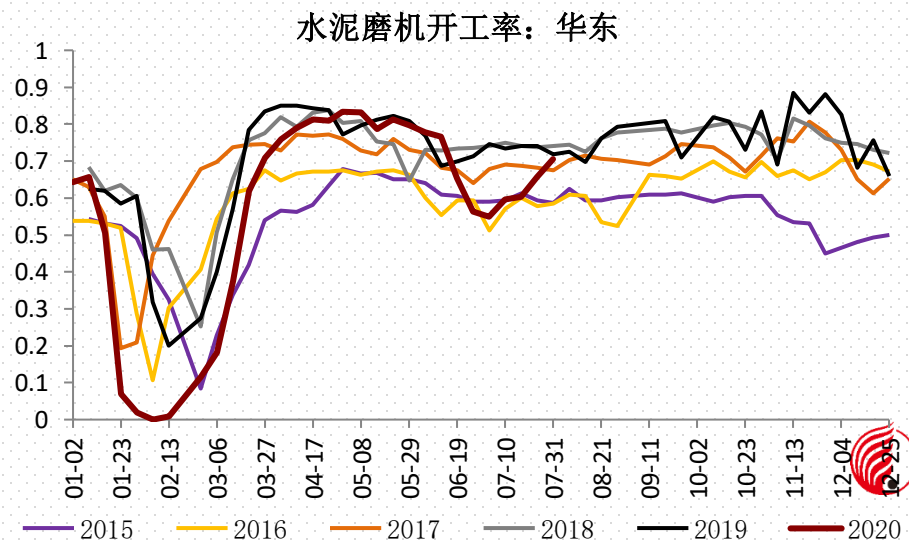
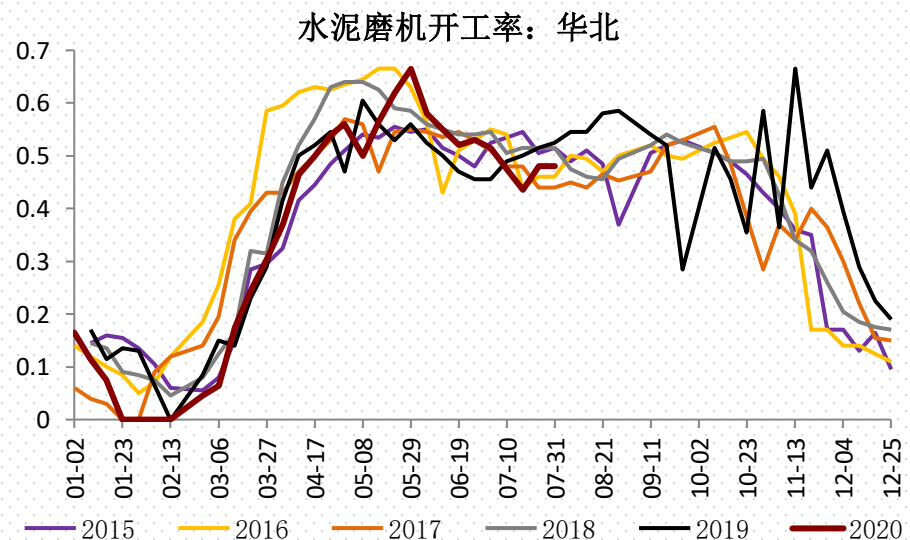
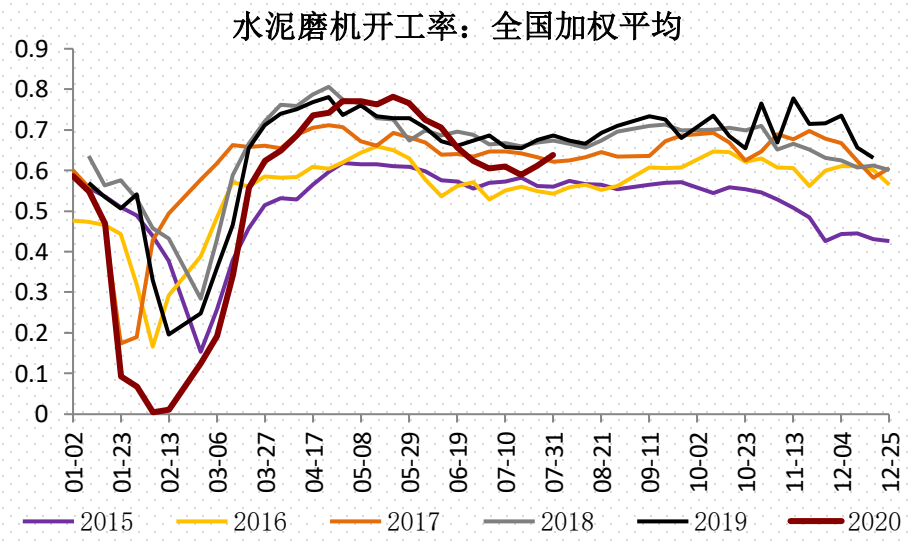
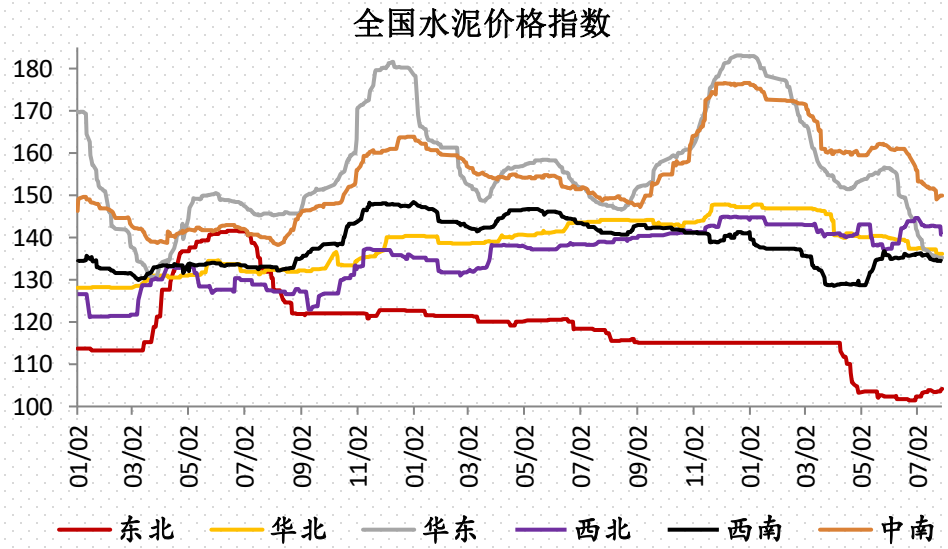
数据来源：国家统计局、一德期货

【建筑业高频】7月全国建材成交量均值21.69万，虽然环比持平，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7月钢价依然坚挺的原因之一



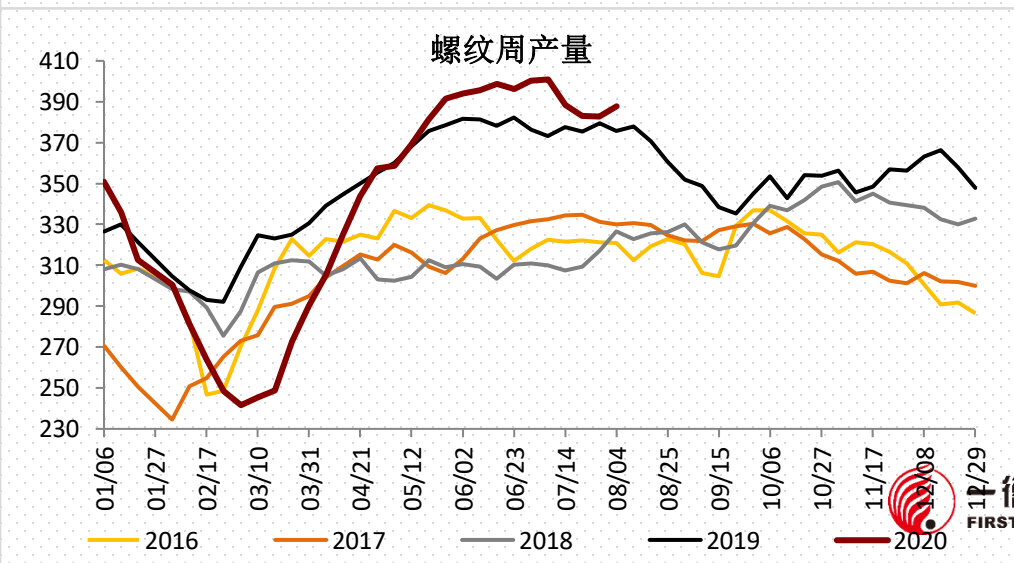
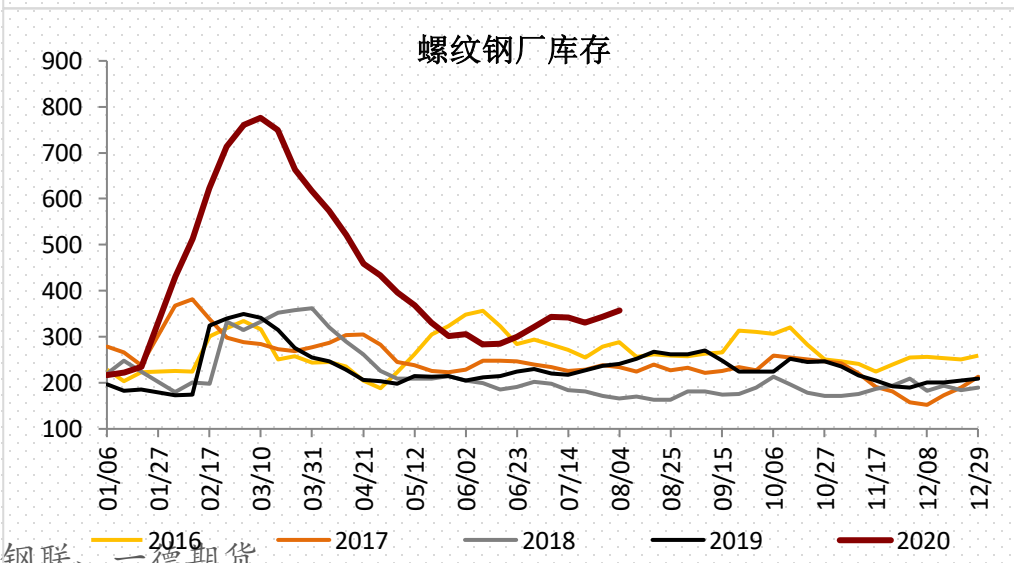
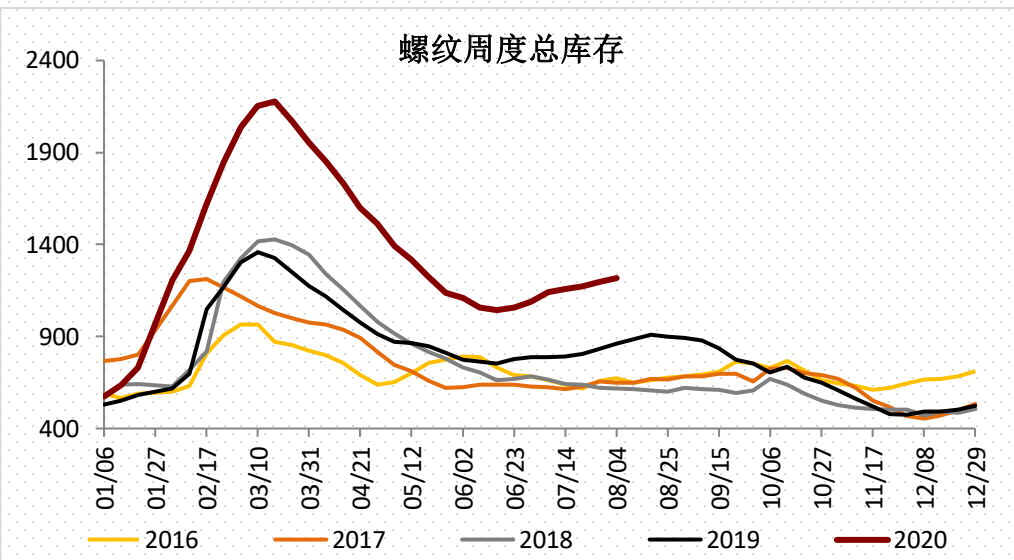
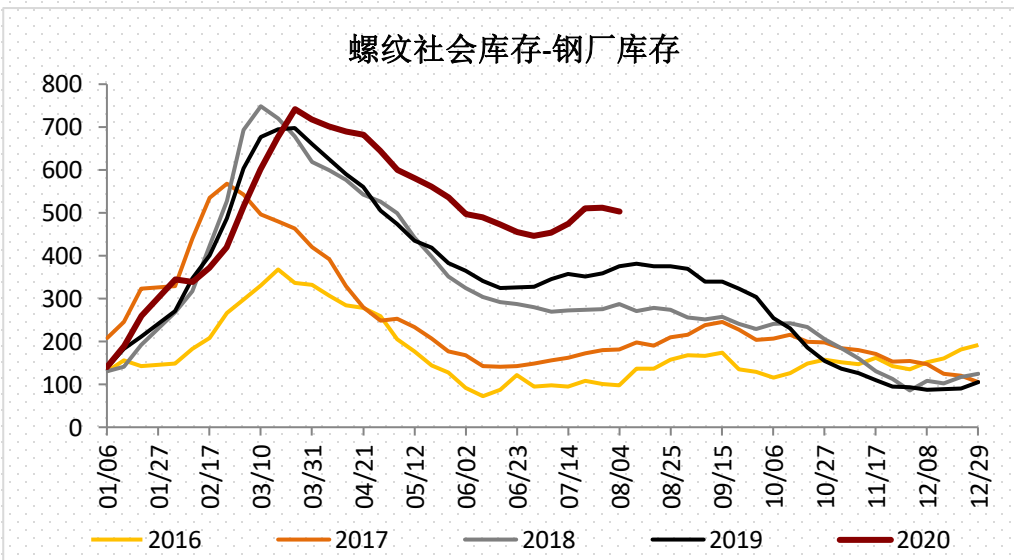
数据来源：卓创资讯、钢联、一德期货

【建筑业高频】全国范围内需求开始回升，尤其华东地区恢复斜率较快，目前看需求恢复持续性较好，关注后期上方空间



数据来源：
一德期货、
卓创资讯

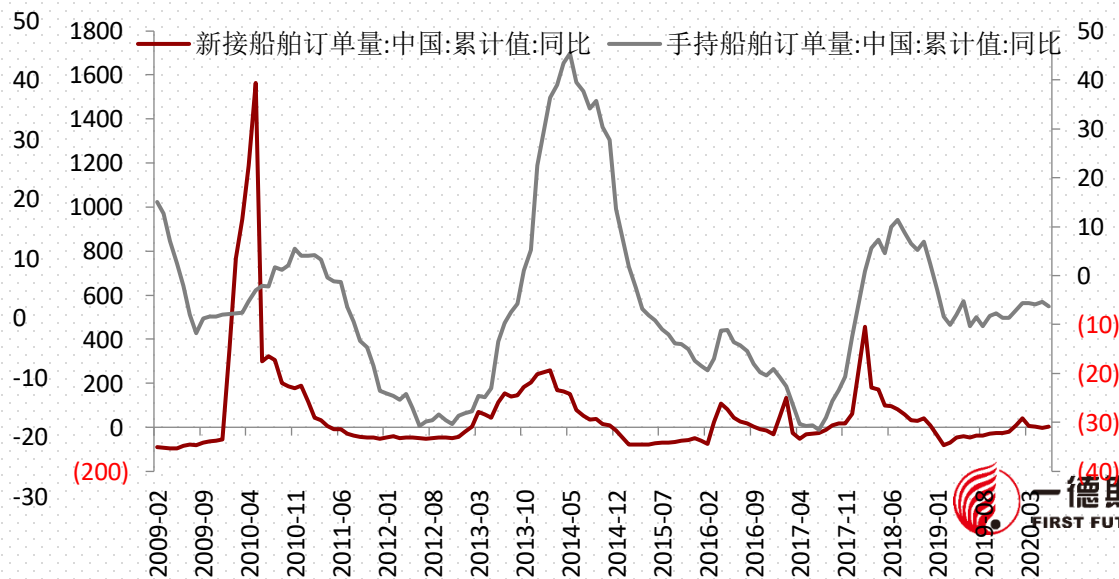
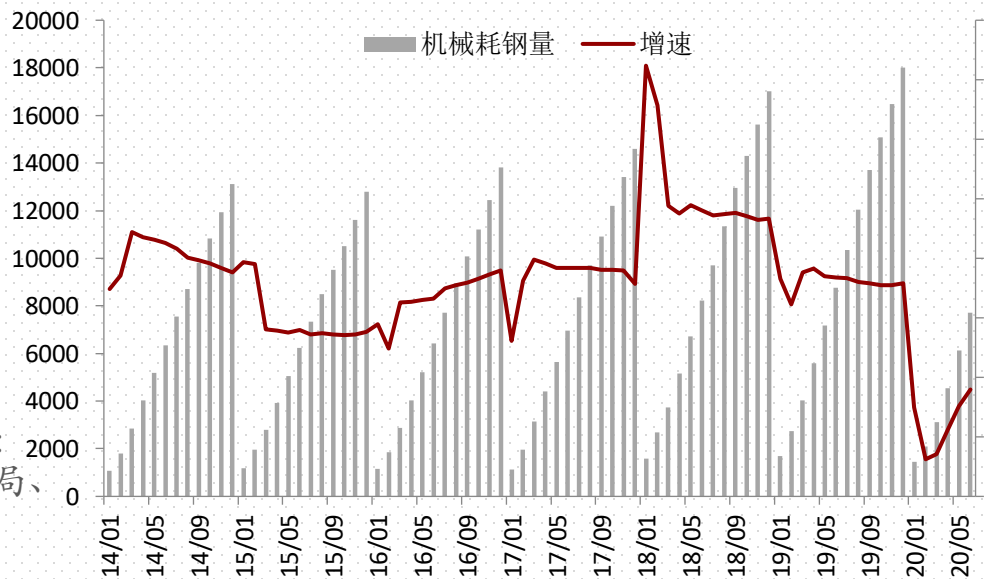
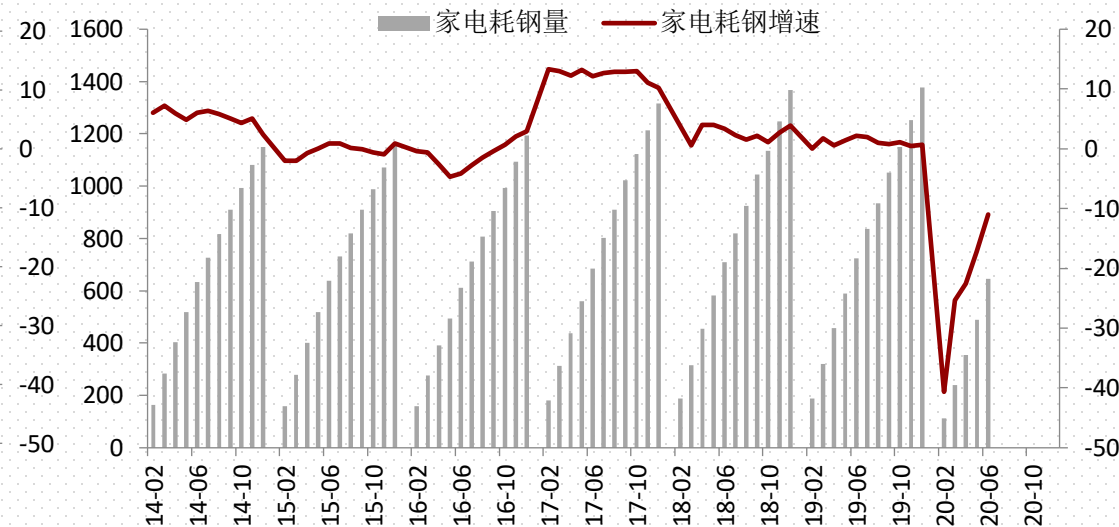
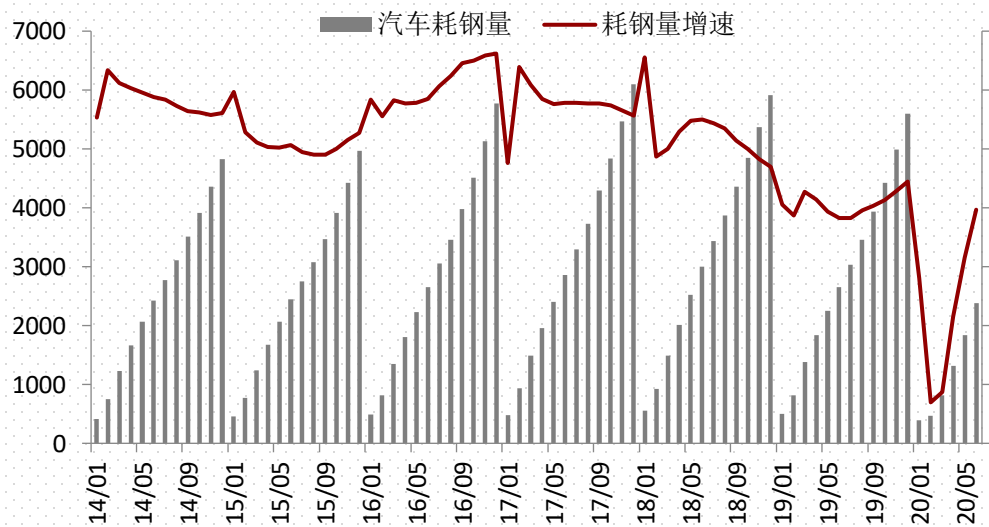
【建筑业】表观需求回升不明显，但华东地区出梅后市场先看到的是需求筑底恢复，对后期灾后重建和需求回补仍有期待



数据来源：钢联、一德期货

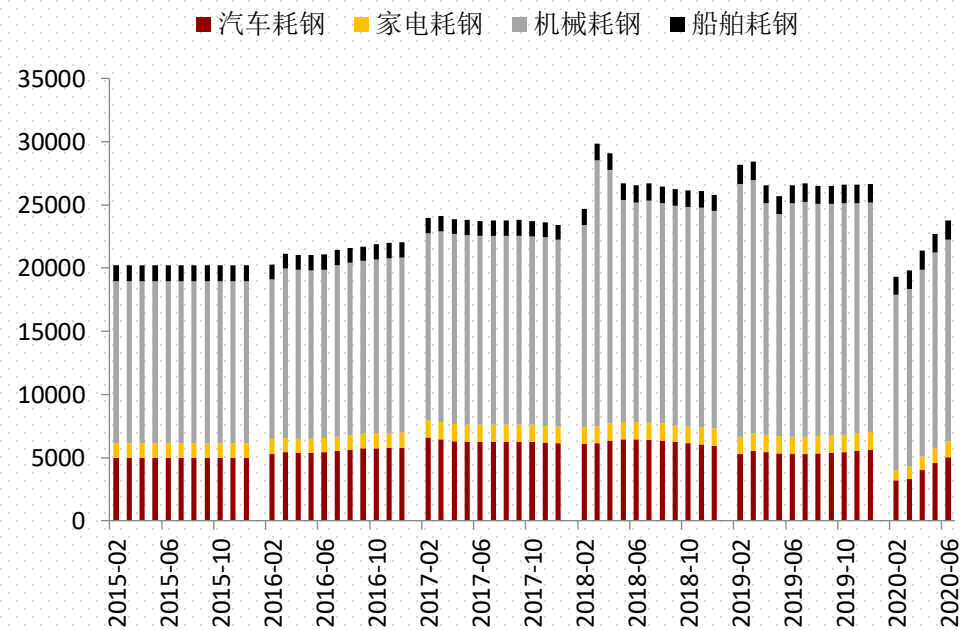
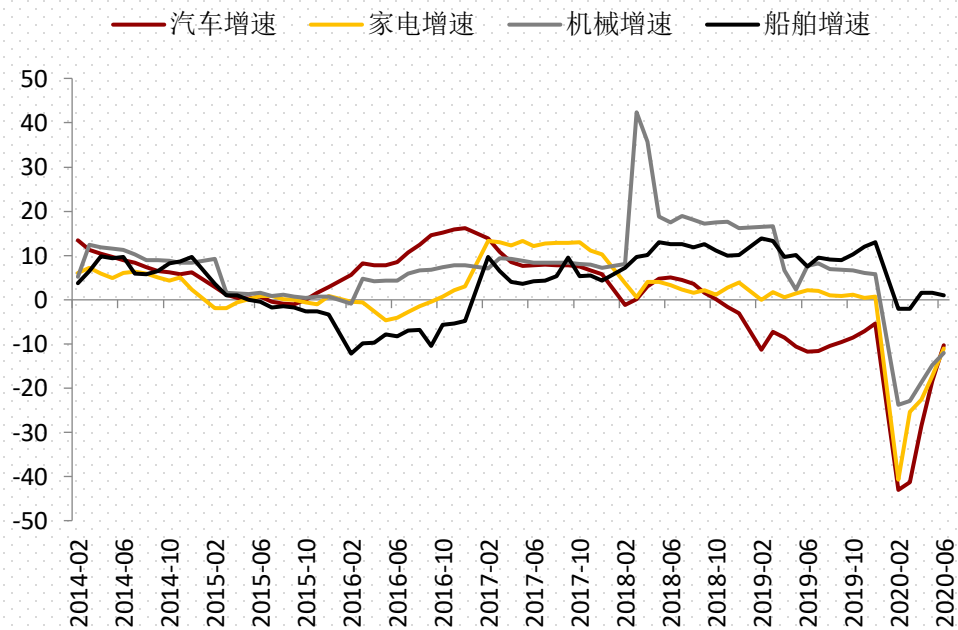


【制造业】汽车家电6月当月增速均转正，机械受基建拉动继续表现强劲，船舶方面完工量较高，短期耗钢仍有保证，但新接订单一般，手持量开始下降，中期高增速或受限制

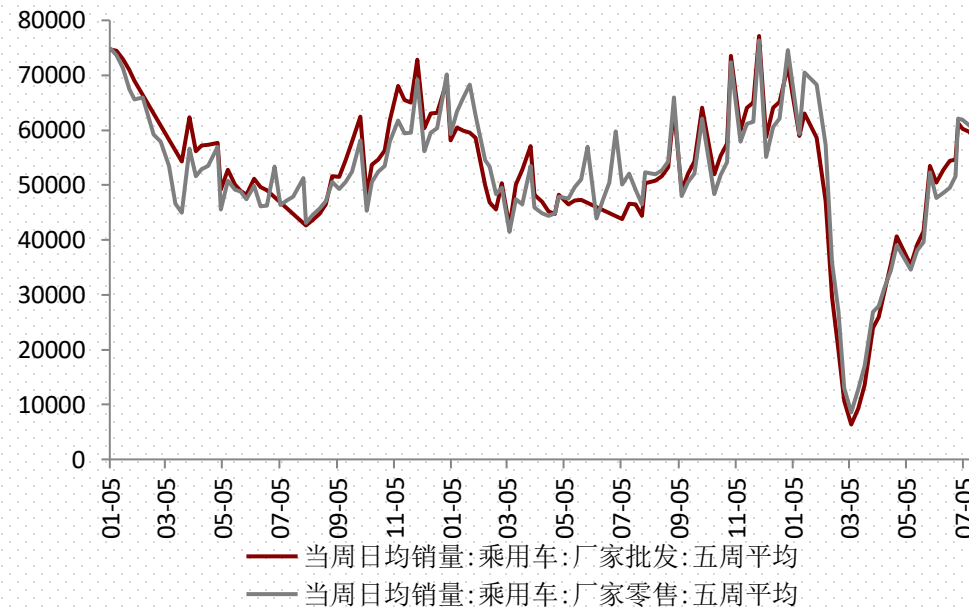
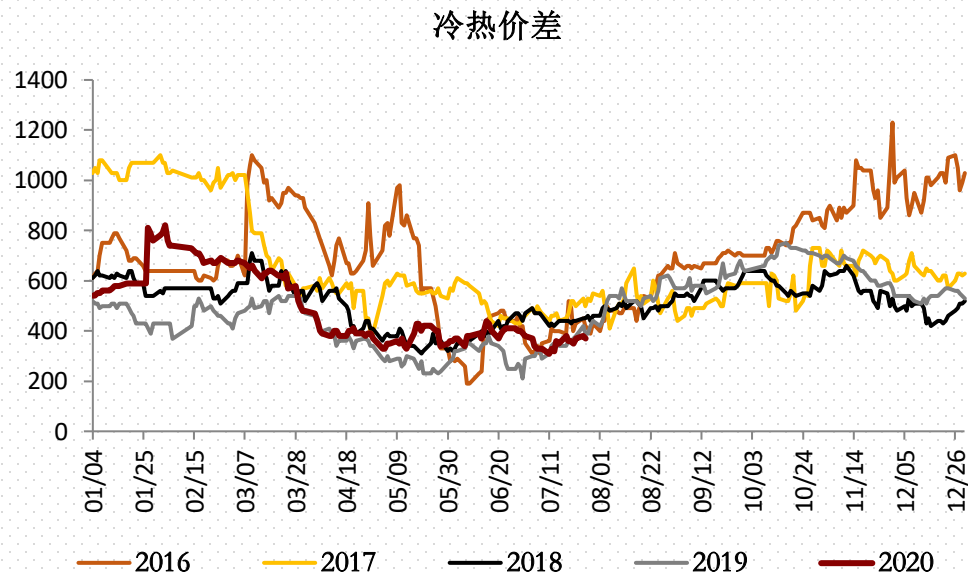


数据来源：
国家统计局、
中汽协、
一德期货

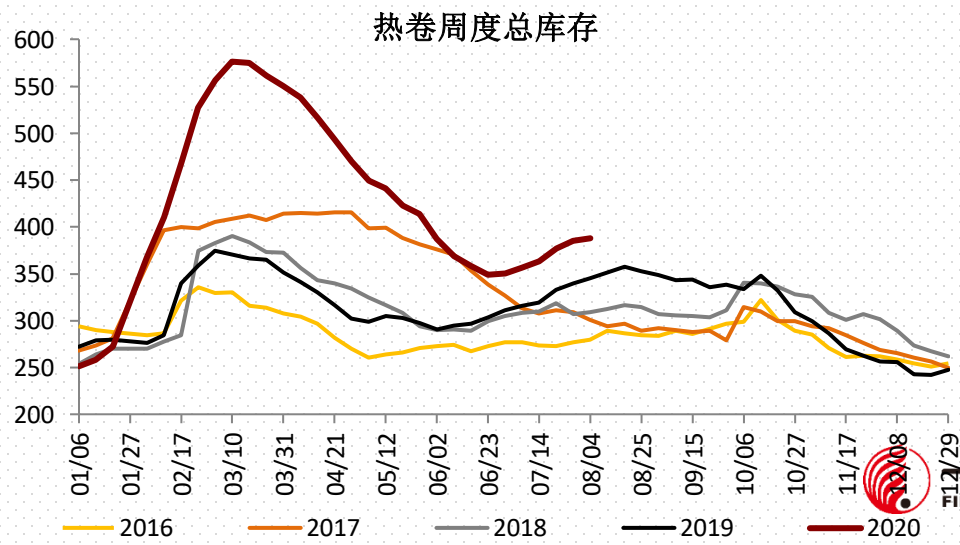
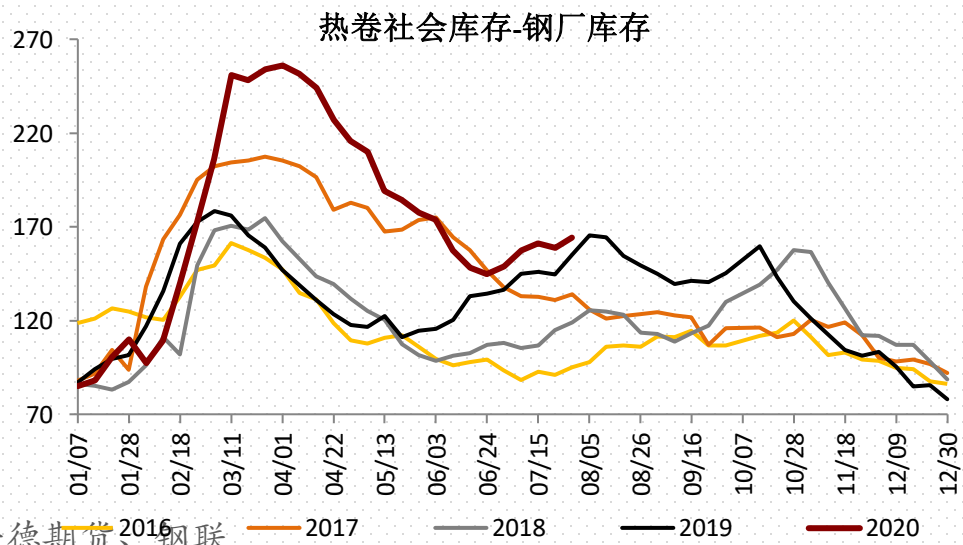
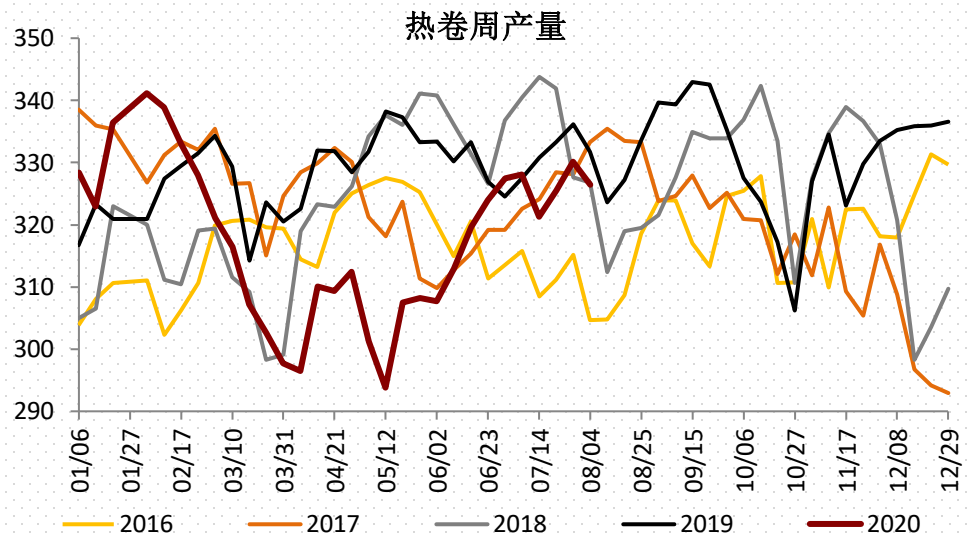
【制造业】只是由于受疫情影响，消费链条前期累计增速负值较大，累计增速表现上建筑链条仍强于消费链条



【制造业】汽车销量恢复到去年高位，叠加季节性，冷热价差开始扩大，制造业复苏相对确定，但高度仍有分歧，近期汽车有转弱迹象，关注前期增速是否已经高估



▶ 【制造业】 库存压力有一定缓解，但表观需求低位背景下，当前产量显得有一定压力



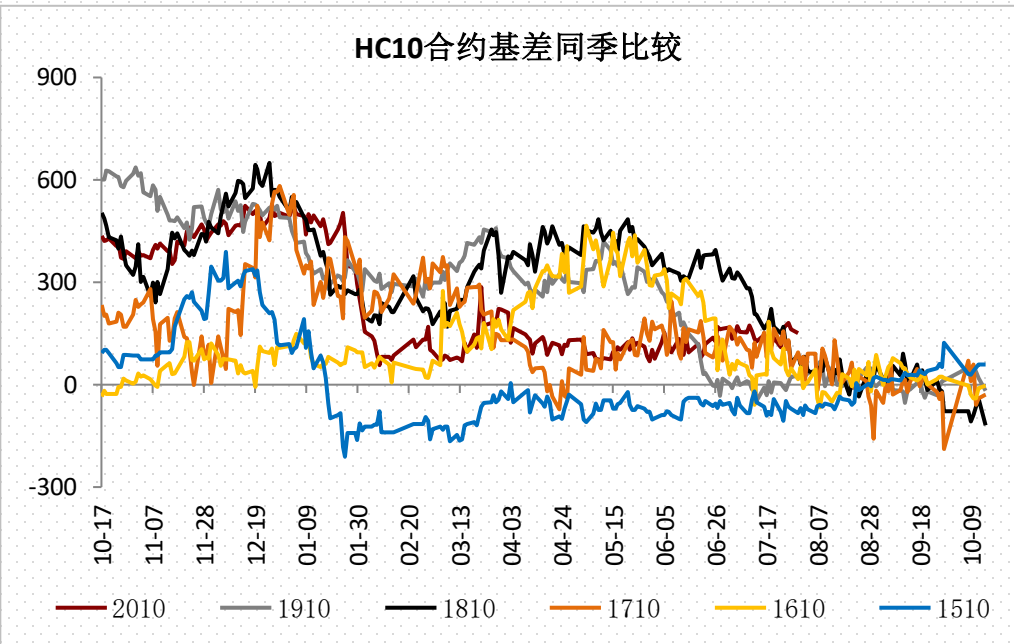
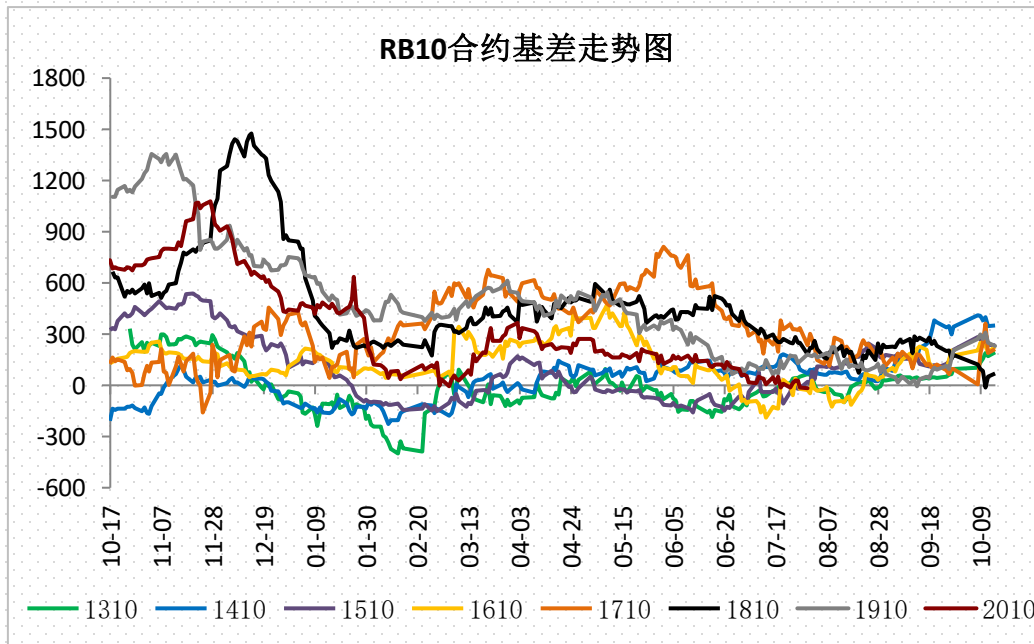
数据来源：一德期货、钢联



PART 3

估值及价差

▶ 【基差】目前基差扩大头寸较为拥挤，由于前期盘面偏强基差始终处于缩小通道，需要关注后期基差盘如何离场



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	-126.9124	0	140	160	570	560	450	570	10	90	0	170	190	106.5
15%下边界	-40	-373.2629	-60	-60	-110	250	240	190	180	-190	-150	-40	-30	-70	-140
最新值	-70	-217.4227	-20	-130	-80	260	200	310	250	50	-10	-60	-110	-60	50
区间定位	0.083	0.575	0.576	0.041	0.2	0.154	0.074	0.495	0.263	0.907	0.544	0.044	0.029	0.168	0.688
07-22	-60	-206	-30	-90	-40	260	230	290	280	30	20	-30	-60	-10	50
07-23	-60	-206	-30	-100	-40	260	220	290	280	30	20	-40	-70	-10	60
07-24	-90	-237	-40	-140	-70	260	210	310	280	50	20	-50	-100	-30	70
07-27	-80	-217	-40	-130	-80	250	200	290	250	40	0	-50	-90	-40	50
07-28	-70	-217	-20	-130	-80	260	200	310	250	50	-10	-60	-110	-60	50

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	130
15%下边界	-490	-220	-110	13.5	83.5	-370	110	-80	160	-230	-6.5	-20	90	150	-80
最新值	-310	-260	-30	220	170	-50	480	230	430	280	480	530	250	200	-50
区间定位	0.405	0.075	0.74	0.469	0.339	0.559	0.788	0.938	0.683	0.609	0.477	0.536	0.37	0.252	0.2
07-22	-270	-230	-30	270	240	-40	500	200	470	240	510	540	300	270	-30
07-23	-270	-230	-30	260	210	-40	490	200	440	240	480	530	290	240	-50
07-24	-300	-260	-40	230	180	-40	490	220	440	260	480	530	270	220	-50
07-27	-310	-270	-50	220	170	-40	490	220	440	260	480	530	270	220	-50
07-28	-310	-260	-30	220	170	-50	480	230	430	280	480	530	250	200	-50

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	-20	100	170	70	190	260	120	30	-70	150	110	326.5	290	10
15%下边界	-120	-160	-40	10	-60	60	110	0	-76.5	-230	30	-50	140	60	-120
最新值	-80	10	80	170	-90	70	160	90	0	-70	190	50	260	120	-140
区间定位	0.575	0.939	0.768	0.81	0.082	0.18	0.28	0.575	0.623	0.83	0.948	0.588	0.593	0.309	0.082
07-22	-80	-10	80	160	-70	90	170	80	50	-80	160	60	240	140	-100
07-23	-70	0	90	160	-70	90	160	70	50	-70	180	80	250	150	-100
07-24	-80	-20	70	140	-60	90	160	70	50	-70	180	80	250	150	-100
07-27	-90	0	70	160	-90	70	160	90	50	-70	190	60	260	130	-130
07-28	-80	10	80	170	-90	70	160	90	0	-70	190	50	260	120	-140

地区间价差

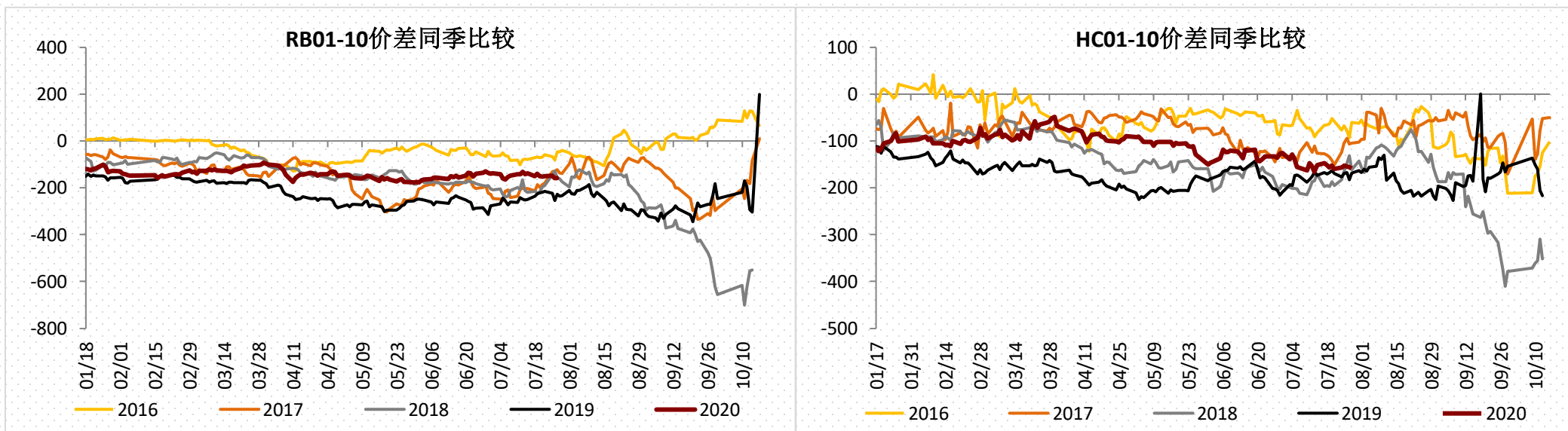


品种间价差

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	-210	-400	-410	-300	-390	-580	30
85%上边界	-140	220	120	470	380	150	-210	120	110	410	440	210	110	550	420	510	350	100	470
15%下边界	-330	-320	-270	-80	-50	-210	-390	-410	-260	-90	30	-110	-100	-30	-90	-60	-90	-310	250
最新值	-270	-290	-320	-20	-50	-30	-300	-370	-290	-70	10	80	-200	70	-60	270	140	-130	300
区间定位	0.308	0.165	0.067	0.216	0.126	0.591	0.399	0.173	0.098	0.173	0.106	0.604	0	0.257	0.171	0.47	0.565	0.542	0.283
07-22	-270	-260	-260	10	10	0	-300	-340	-230	-40	70	110	-180	70	-20	250	160	-90	320
07-23	-270	-270	-280	0	-10	-10	-300	-340	-250	-40	50	90	-180	70	-30	250	150	-100	330
07-24	-270	-280	-310	-10	-40	-30	-310	-360	-280	-50	30	80	-180	100	-30	280	150	-130	340
07-27	-270	-280	-320	-10	-50	-40	-320	-370	-290	-50	30	80	-210	80	-60	290	150	-140	330
07-28	-270	-290	-320	-20	-50	-30	-300	-370	-290	-70	10	80	-200	70	-60	270	140	-130	310
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	-220	130	90	850	770	130	120	160	140	160	150	170	50	230	70	230	80	70	
15%下边界	-840	-290	-260	-20	40	-150	-150	-270	-200	-200	-140	-130	-90	-210	-270	-180	-230	-300	
最新值	-510	-140	-110	370	400	30	80	-80	0	-160	-80	80	-20	-40	-190	-20	-170	-150	
区间定位	0.594	0.293	0.4	0.264	0.276	0.694	0.765	0.379	0.531	0.165	0.297	0.715	0.442	0.344	0.287	0.342	0.29	0.439	
07-22	-480	-120	-90	360	390	30	90	-90	-10	-180	-100	80	10	-60	-160	-70	-170	-100	
07-23	-480	-120	-90	360	390	30	90	-80	0	-170	-90	80	-20	-70	-160	-50	-140	-90	
07-24	-480	-110	-90	370	390	20	100	-70	10	-170	-90	80	-20	-70	-160	-50	-140	-90	
07-27	-500	-130	-100	370	400	30	80	-80	0	-160	-80	80	-20	-40	-180	-20	-160	-140	
07-28	-510	-140	-110	370	400	30	80	-80	0	-160	-80	80	-20	-40	-190	-20	-170	-150	

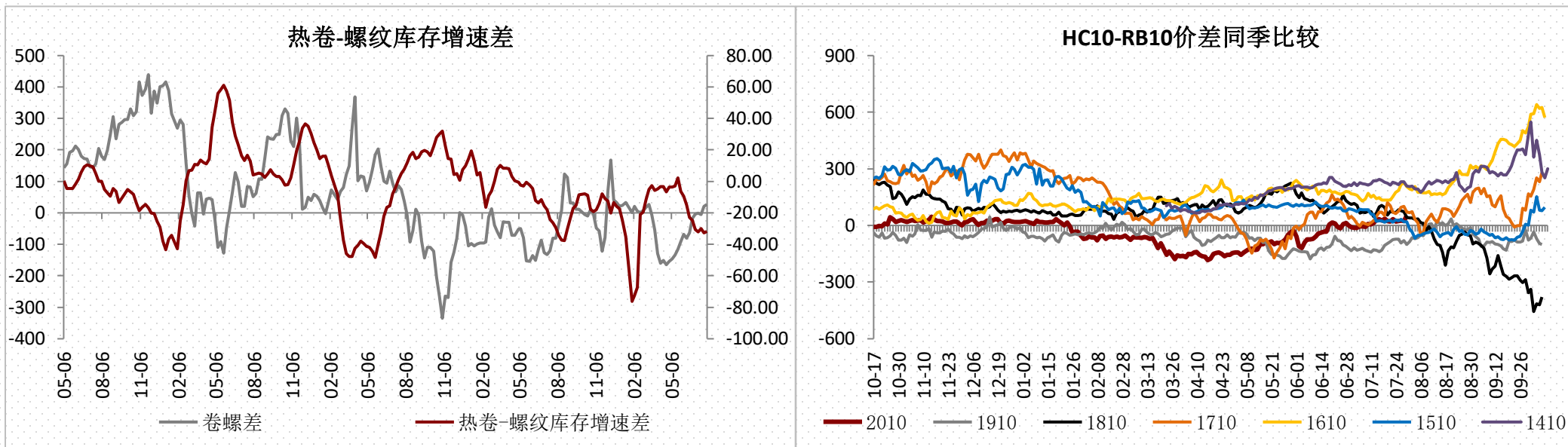


【月差】需求仍未恢复至高位，高库存压力仍在，短期螺纹10-01反套逻辑仍在

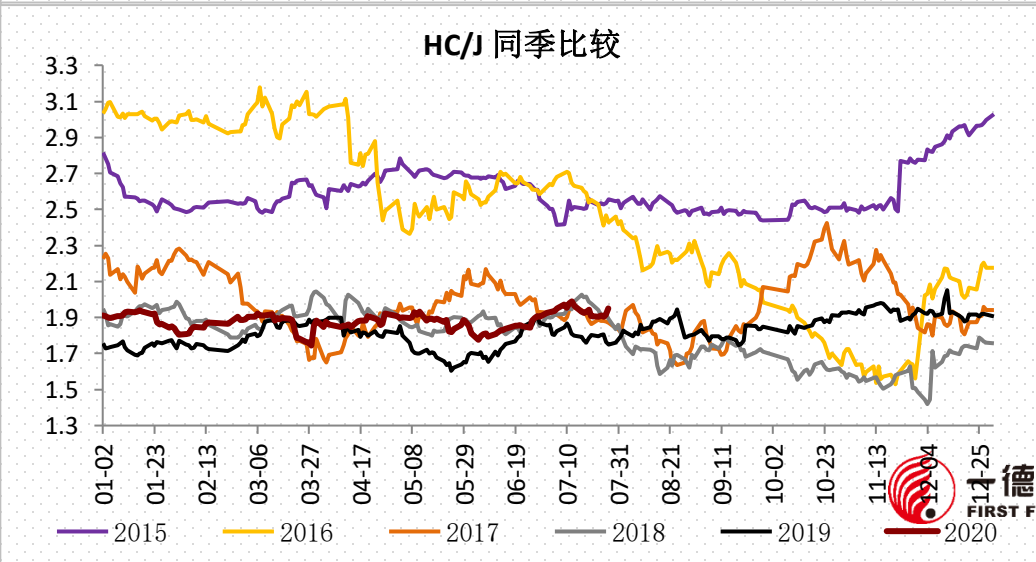
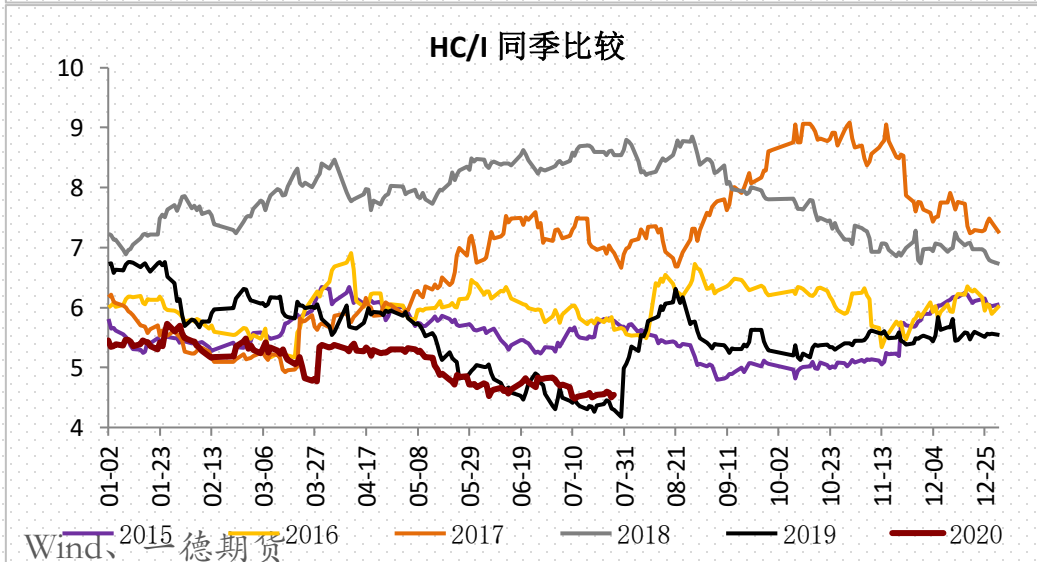
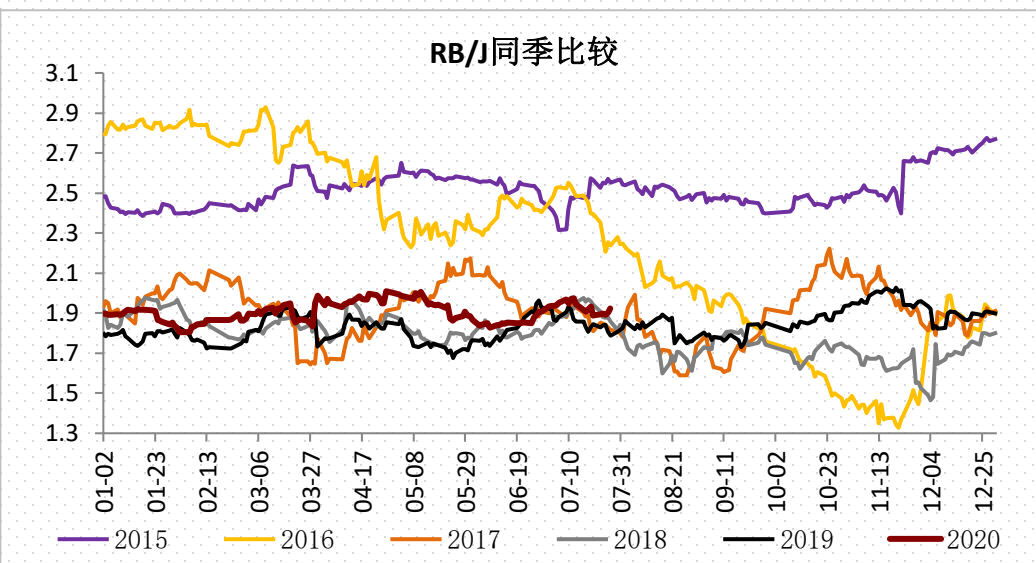
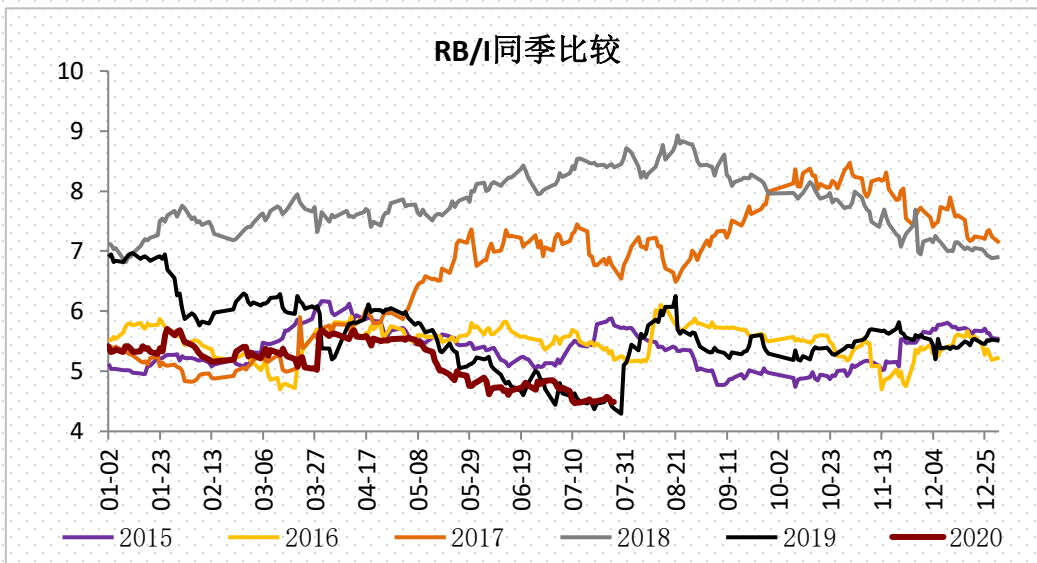




【卷螺差】现货卷板需求好于螺纹，但卷螺差位置已经较高，继续扩大难度较大



【品种比价】 螺纹产量仍在高位，需求恢复比较一般，短期原料基本面相较成材仍然显得更加坚挺，只是螺矿比位置已经较低，考虑持有空螺焦比



数据来源: Wind、2015 德期货



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365