



【钢材】周报 2020-09-13

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

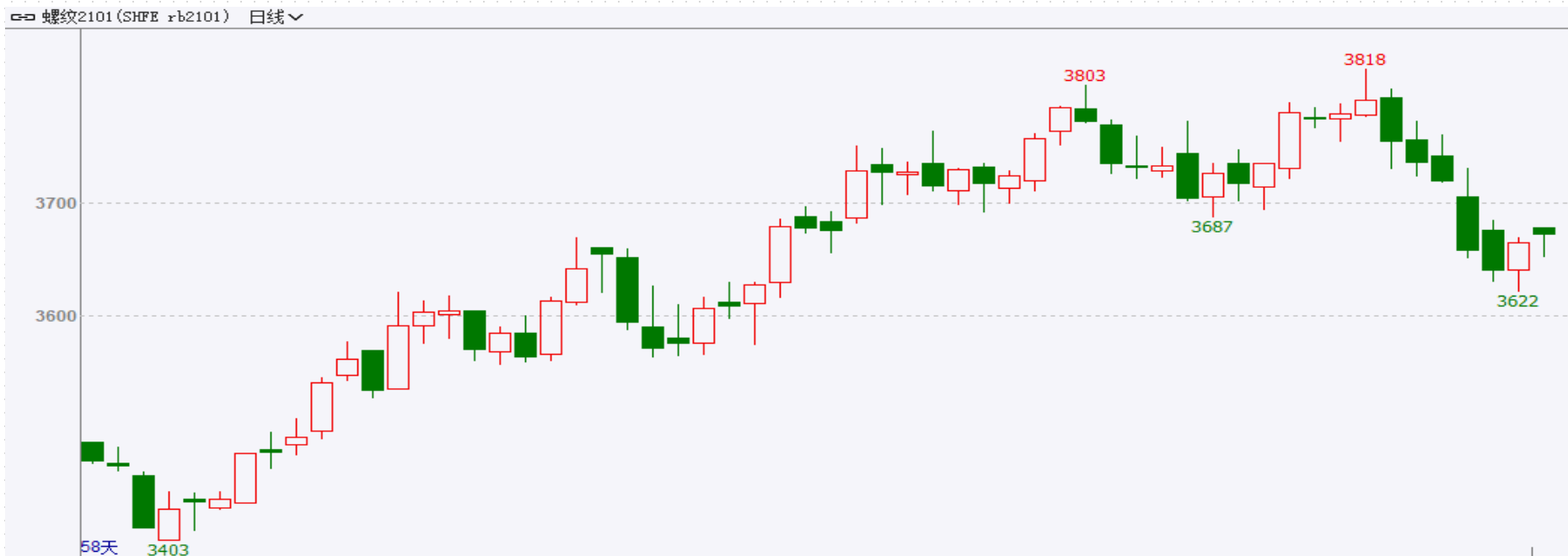
目录三、基本面



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	震荡箱体下移	<p>螺纹钢降产去库，但表观需求重新回落，与成交匹配，现货市场近期高价成交阻力较大，但低价买盘同样较强，现实需求有好转，只是盘面反应去库不及预期，价格明显弱于现货运行，考虑10月以后北材南下逐步开启，华东去库时间窗口较短，基本面上下行风险较大，但行情运行至此，宏观支撑可能再次体现，目前钢材对于债市是低估的状态，周五社融数据与信贷数据表现较好，信用扩张在持续，债市如果继续回落对于钢材的支撑也会体现的更加明显。暂时考虑钢材3630-3780震荡，顶部下移格局。</p>	9月中旬

▶ 本期策略推荐—套利

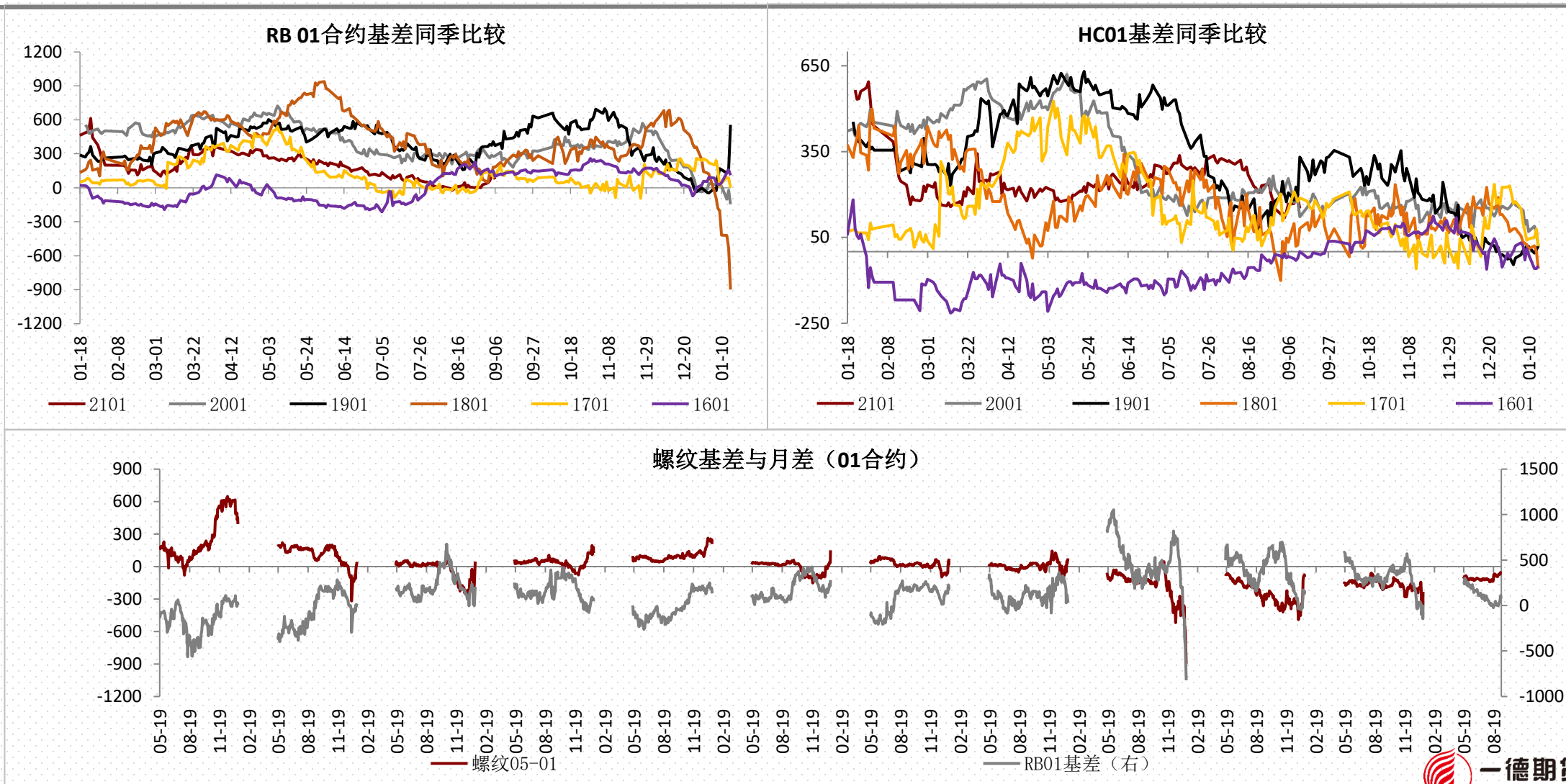
策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
套利	螺纹 01-05反套	RB2101 RB2105	持有	高产量未见松动，需求恢复较慢，01考虑冬储压力叠加年底资金压力，淡季偏弱	库存快速去化	90	69	45	110	中
期现	螺纹基差 扩大	RB2101 杭州现货	持有	需求向旺季转换，弱强需求预期兑现，现货将强于盘面，若不能兑现，盘面将弱于现货	宏观超预期利好	-10	75	120	-40	中



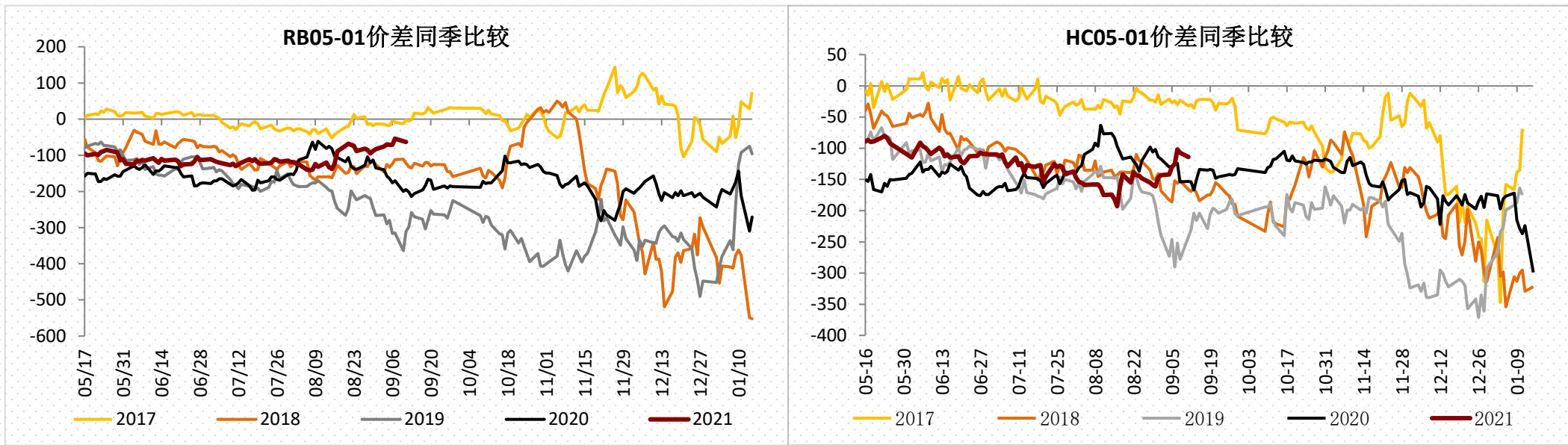
PART 2

价差

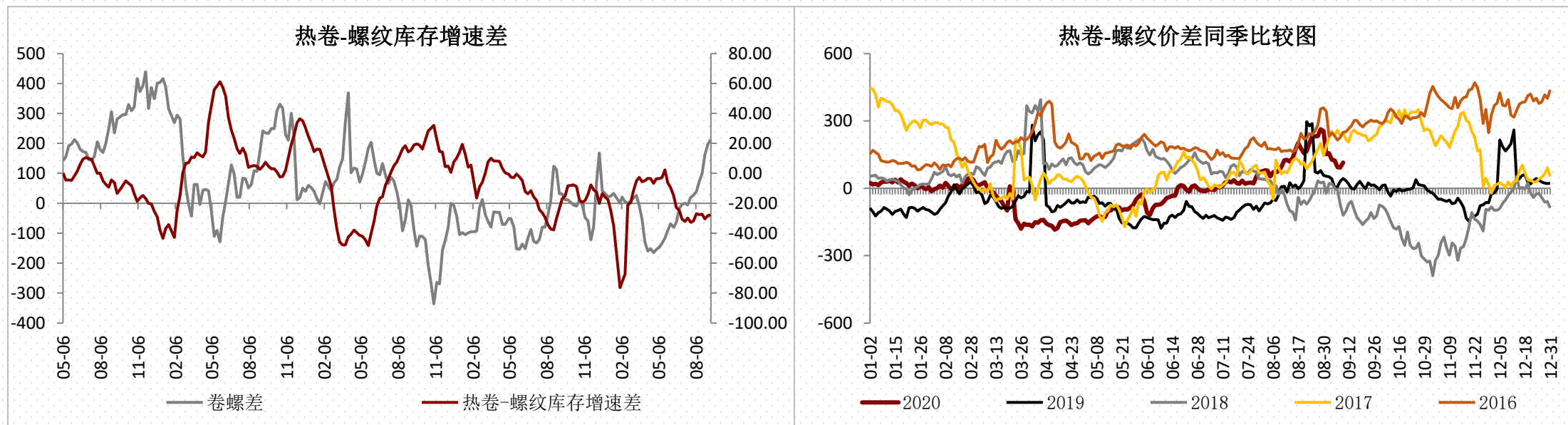
【基差】螺纹基差75，热卷基差151，需求向旺季转换，弱强需求预期兑现，现货将强于盘面，若不能兑现，盘面将弱于现货，基差有扩大驱动



▶ 【月差】产量有所减少，但需求启动较慢，高库存下，螺纹01-05反套逻辑仍在

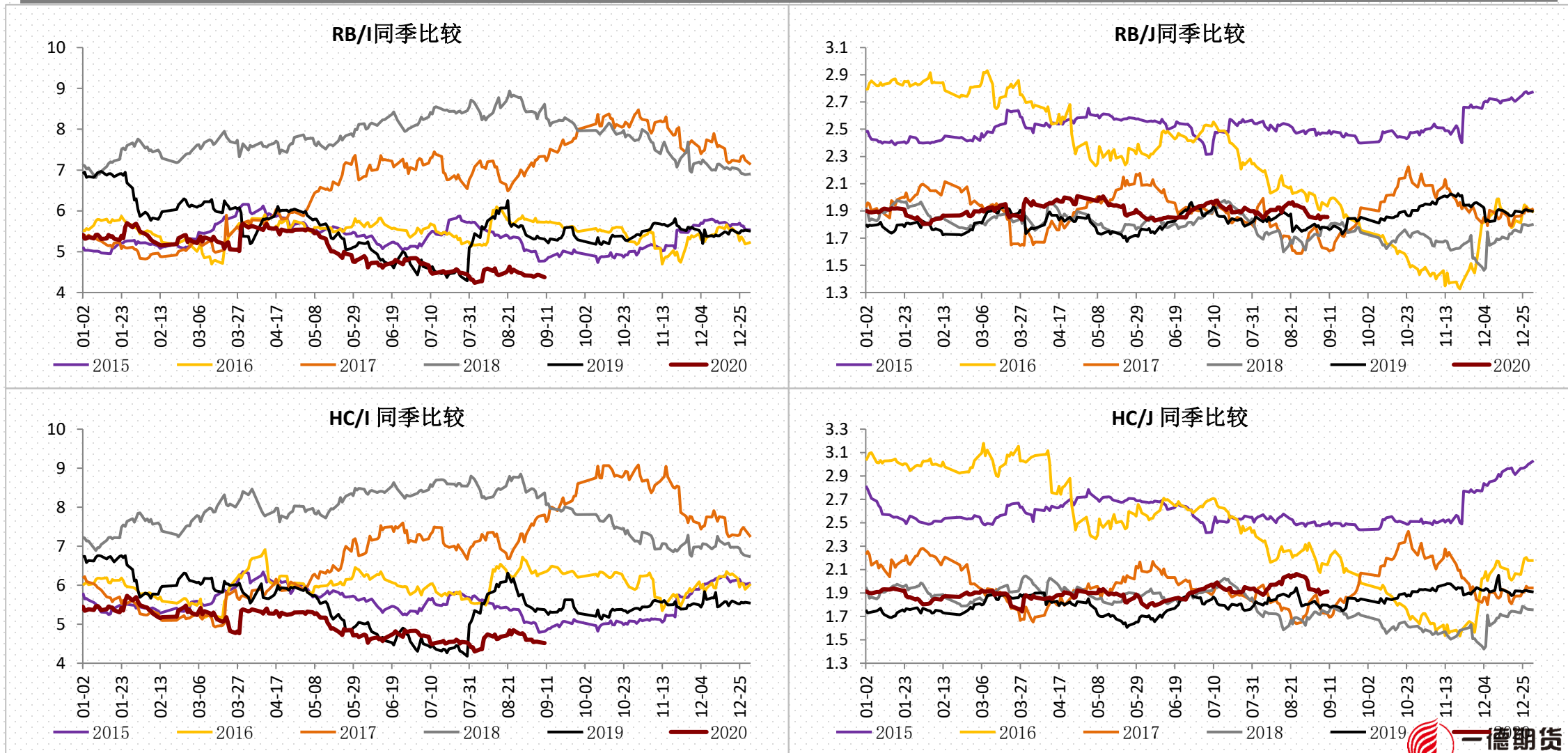


▶ **【卷螺差】** 螺纹表观需求回落，需求恢复一直不及预期，热卷表现或强于螺纹，可考虑低位多卷螺差



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

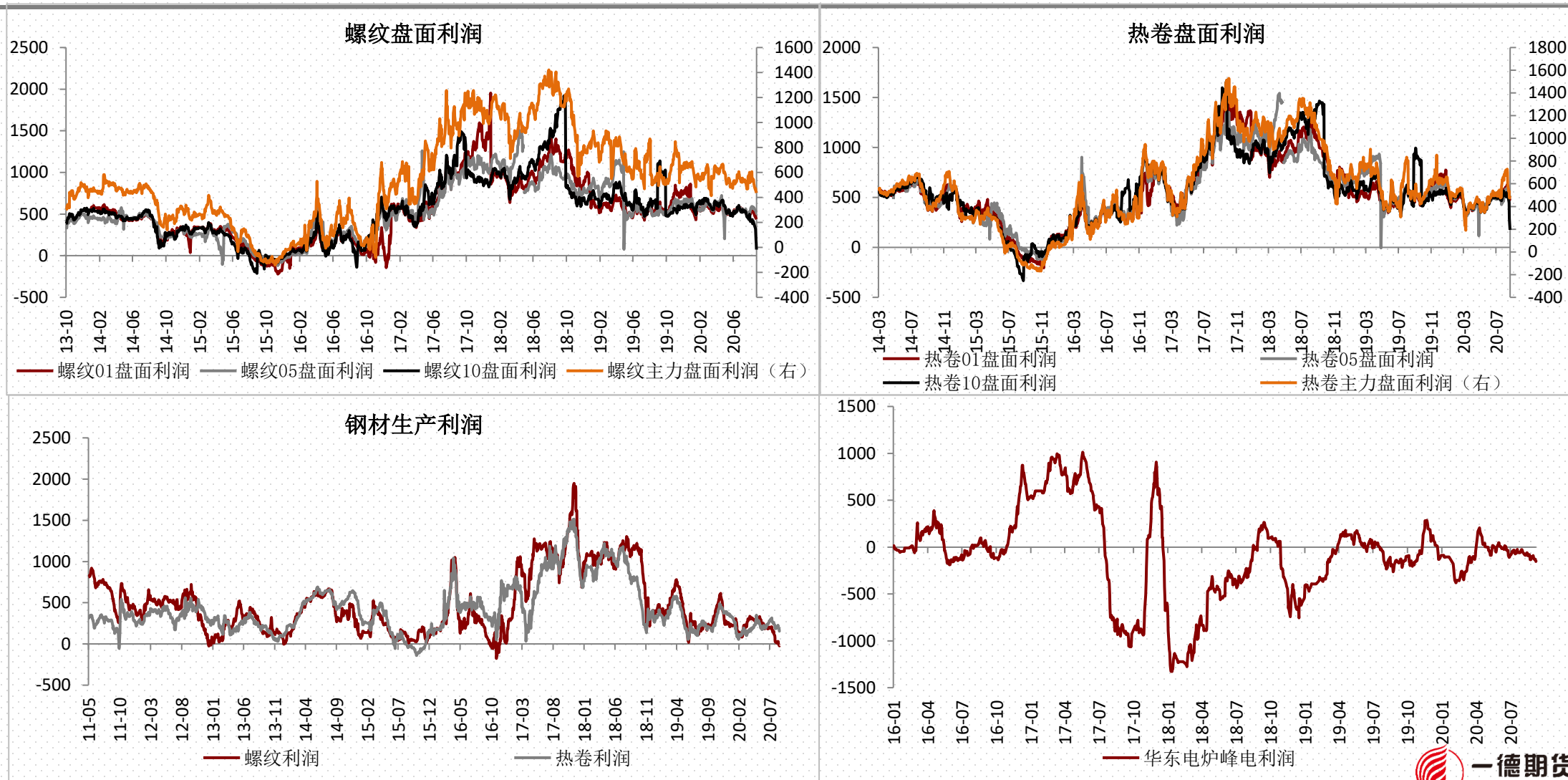
【品种比价】高产量出现松动，主因长流程产量下降，螺纹需求回落，高位空材/原料比值



数据来源：万得、一德期货黑色事业部



【利润】现货价格下跌，成材利润减少，卷板尤为明显



数据来源：万得、一德期货黑色事业部

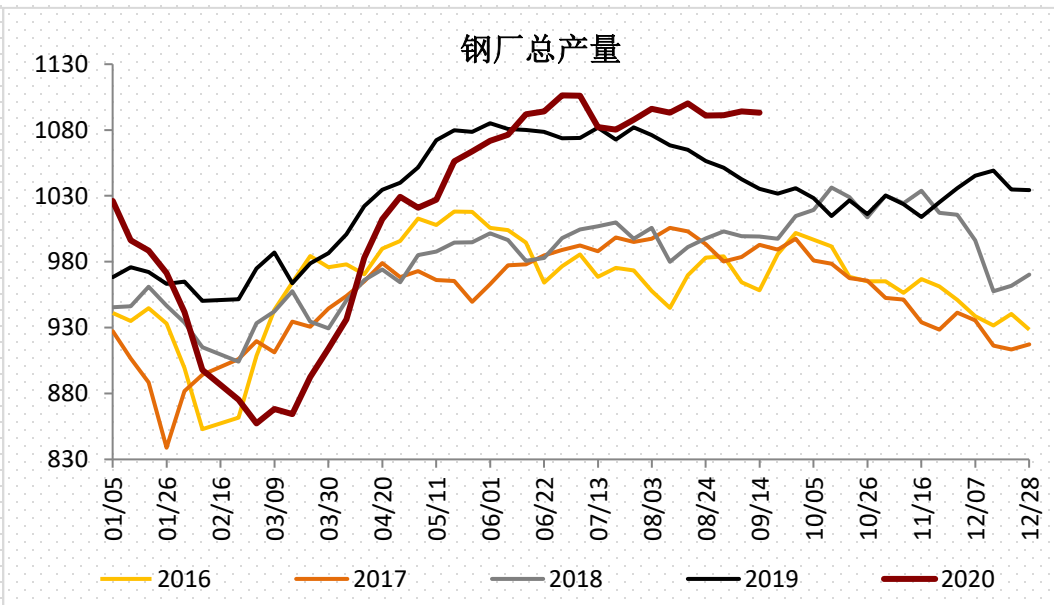
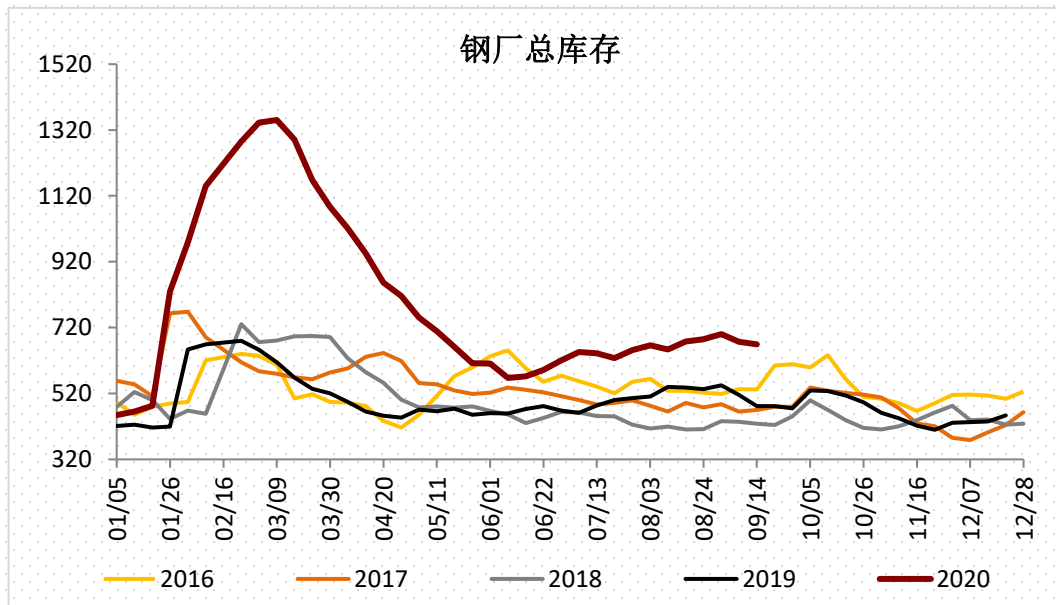




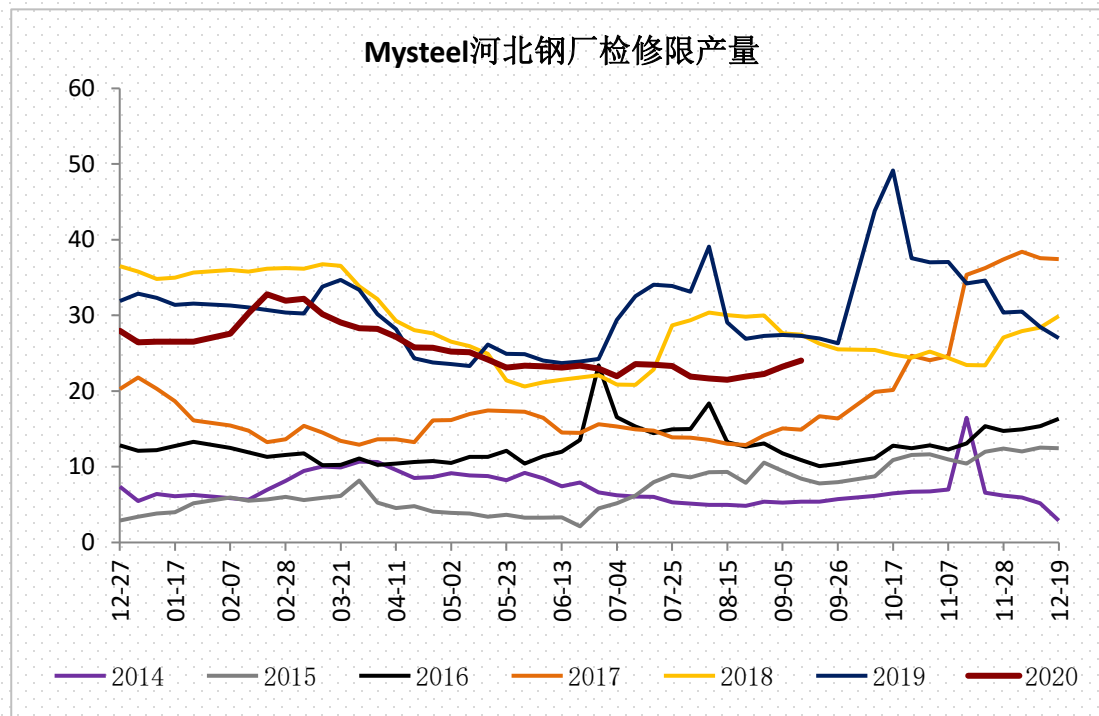
PART 3

基本面

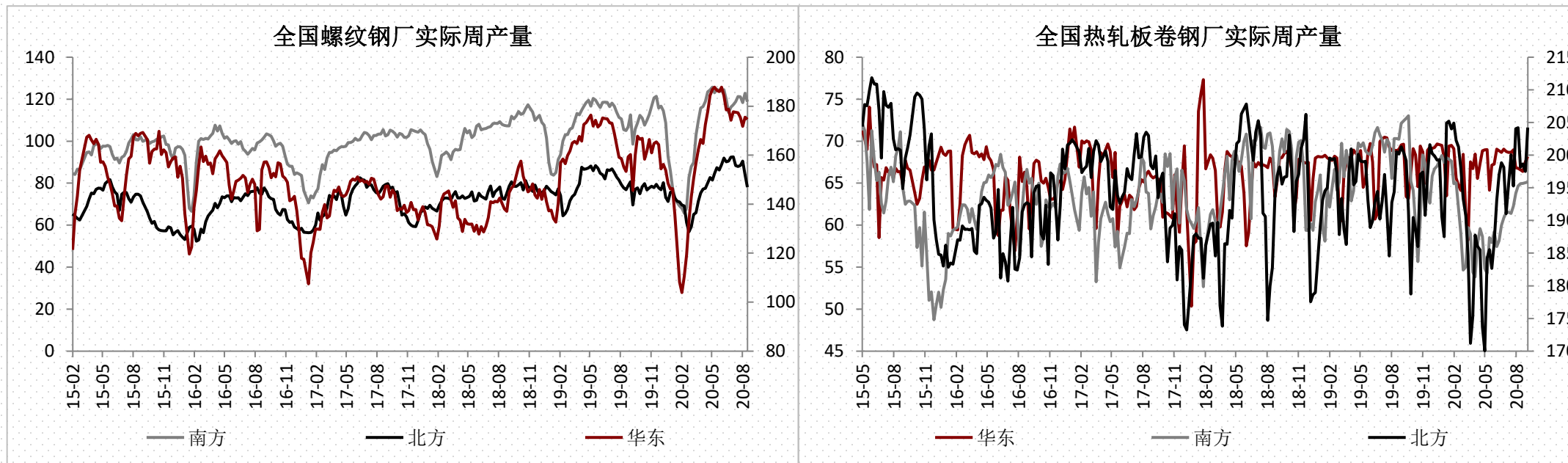
【总库存结构】 钢材总体减产降库，表观需求小幅增加



▶ 【长流程供应-检修】唐山限产趋严，检修限产量增加

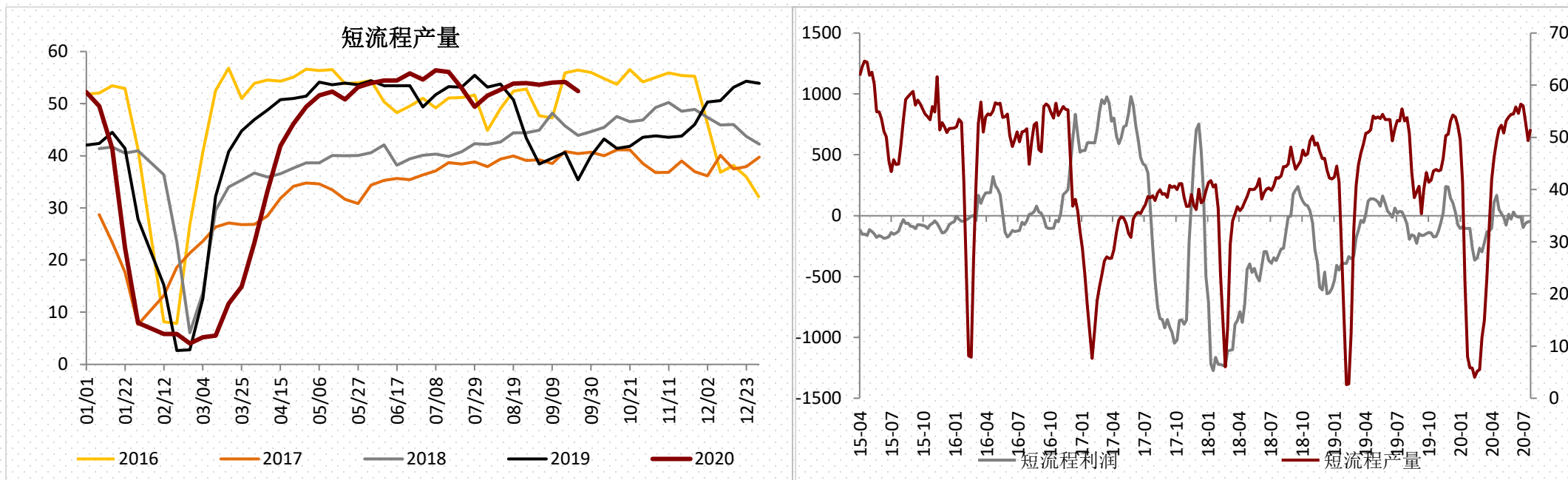


【长流程供应-分地区】热卷产量各地区均有增加；螺纹产量各地区均有减少



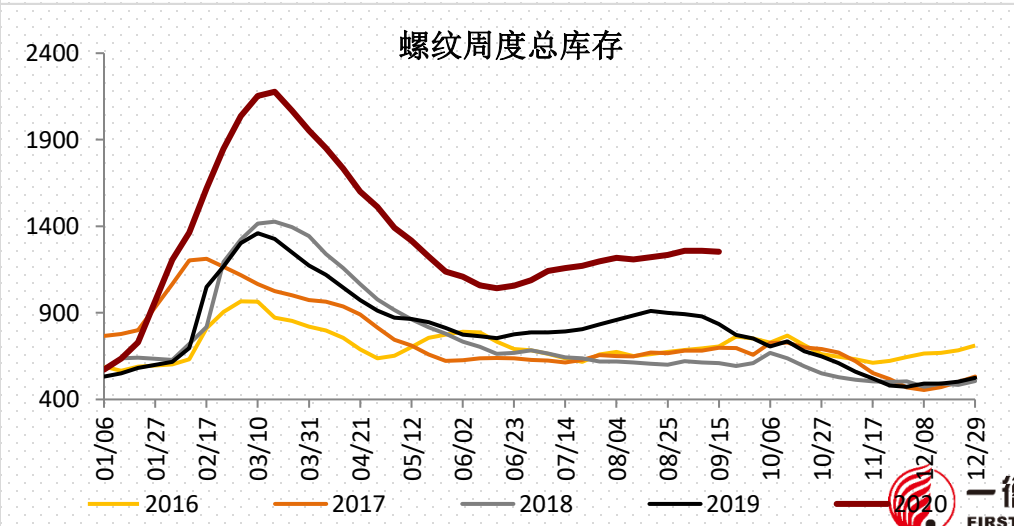
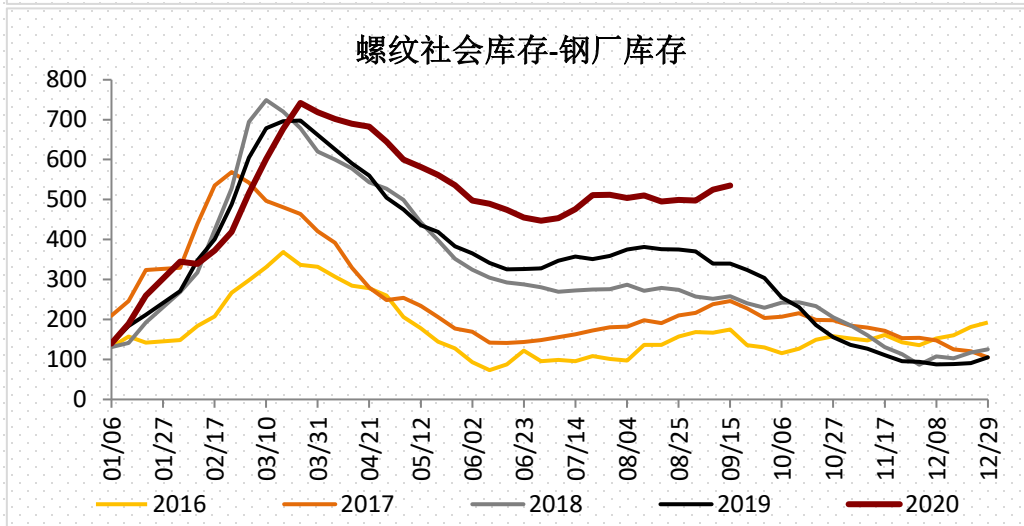
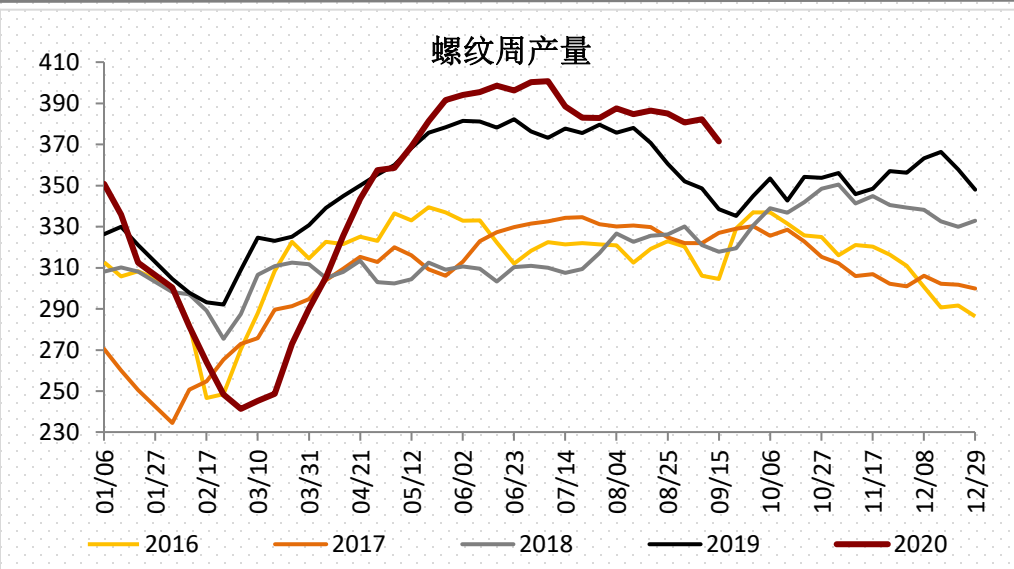
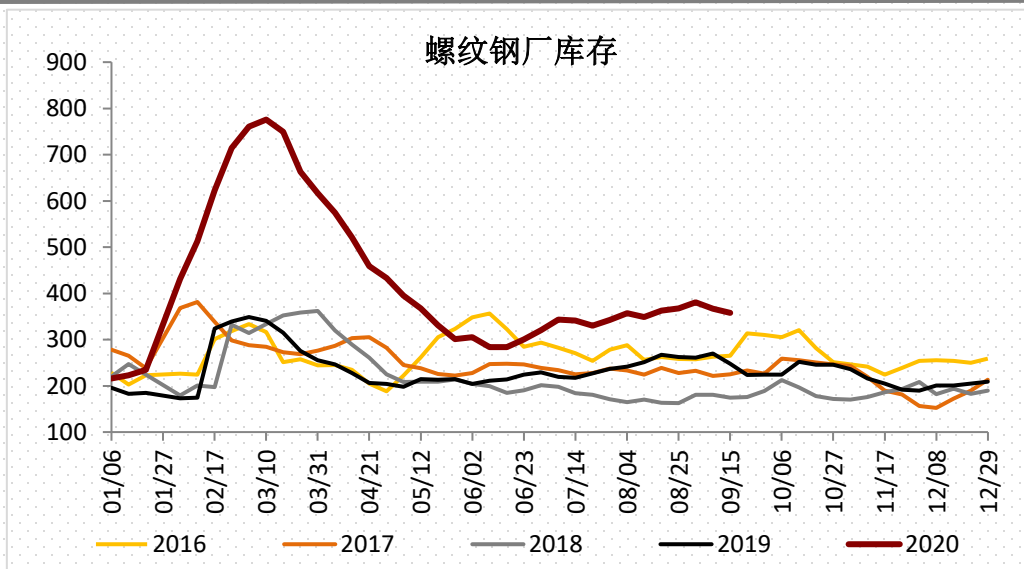
数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

【短流程供应】受利润影响，短流程产量减少，后期持续关注电炉利润变化情况

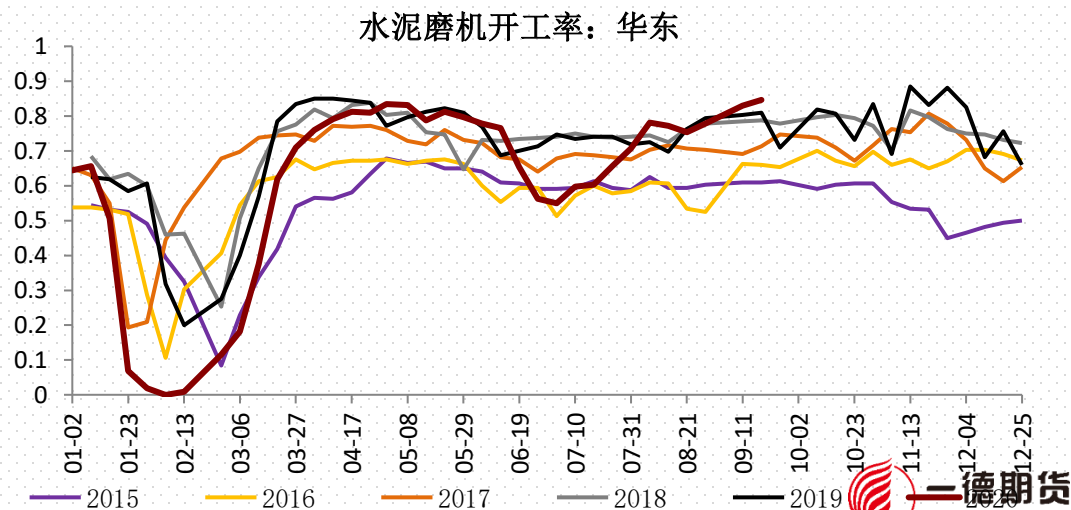
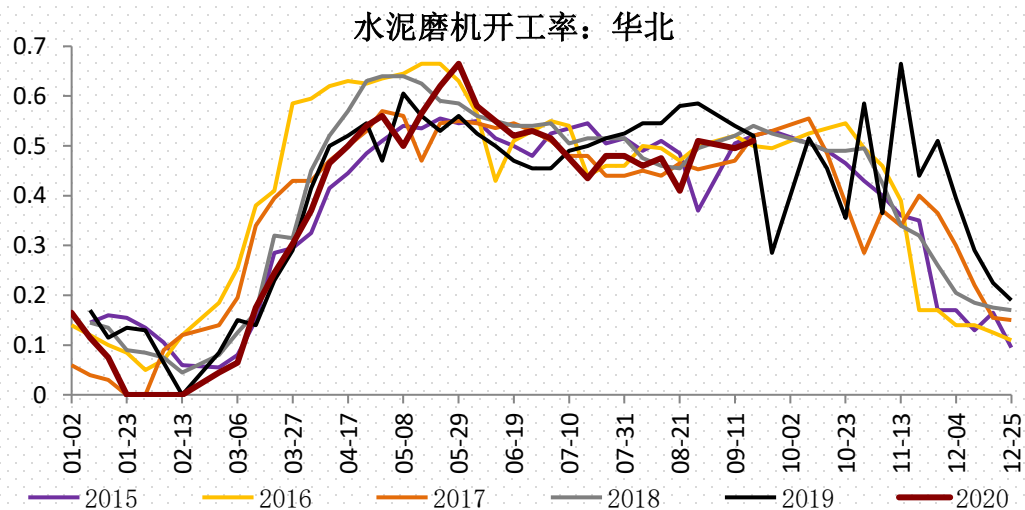
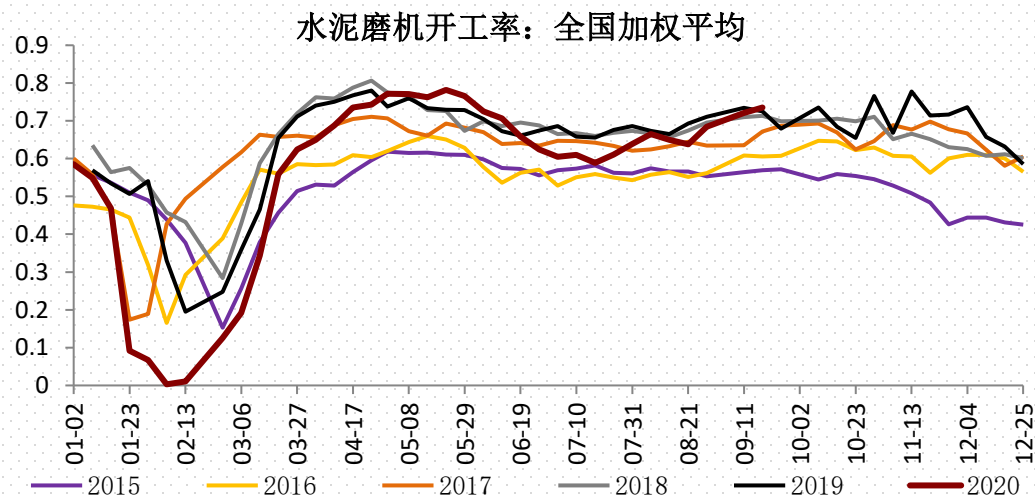
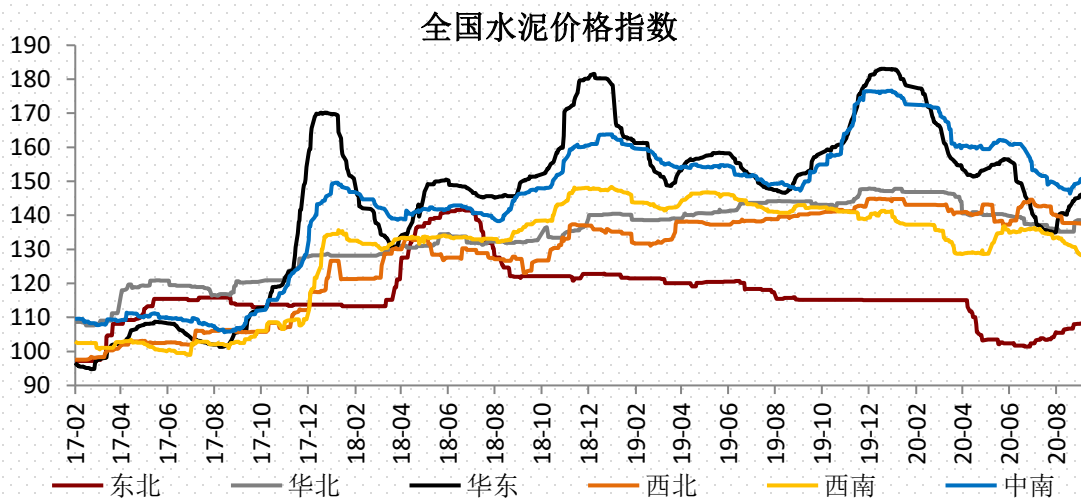


数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

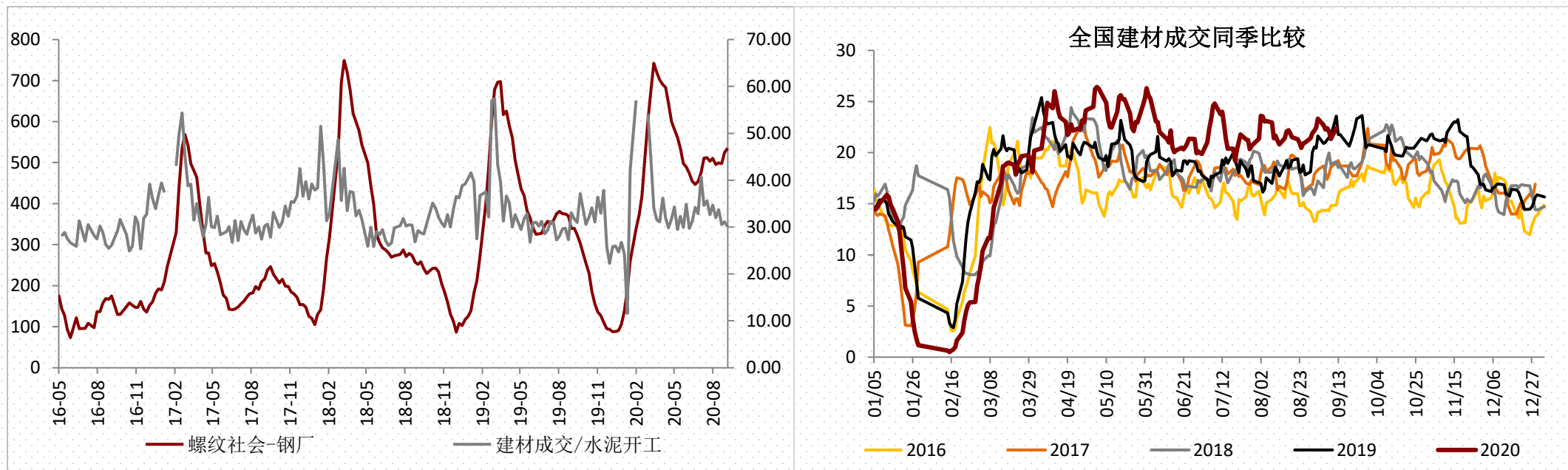
【螺纹库存结构】 螺纹产量减少较多，但库存降幅较小，表观需求回落，与进口到货持续对冲有一定关系



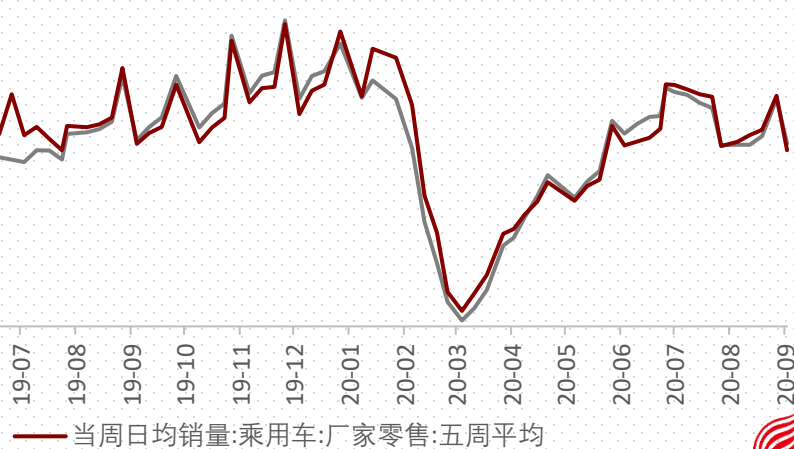
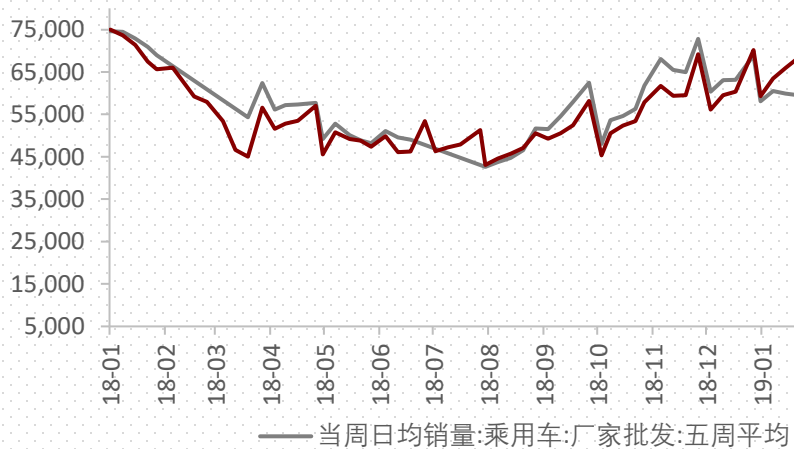
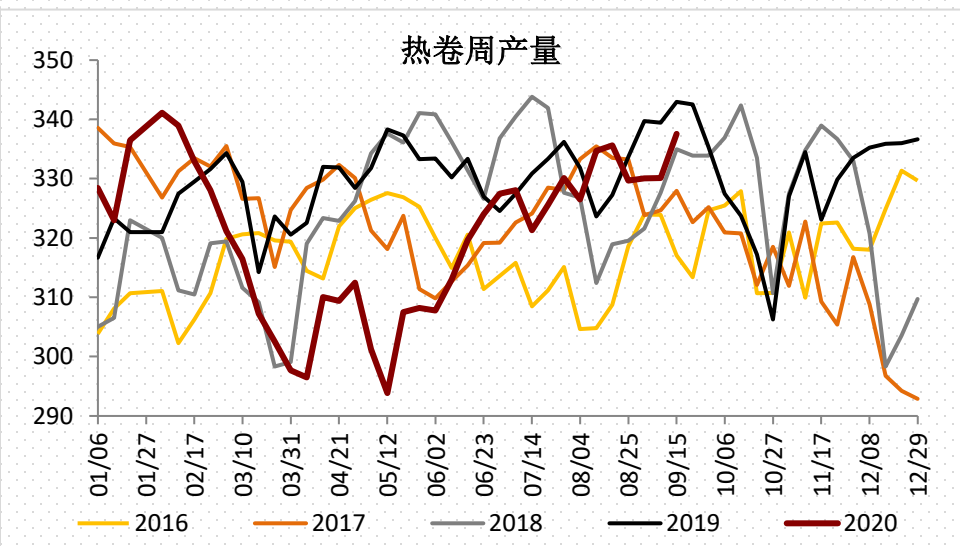
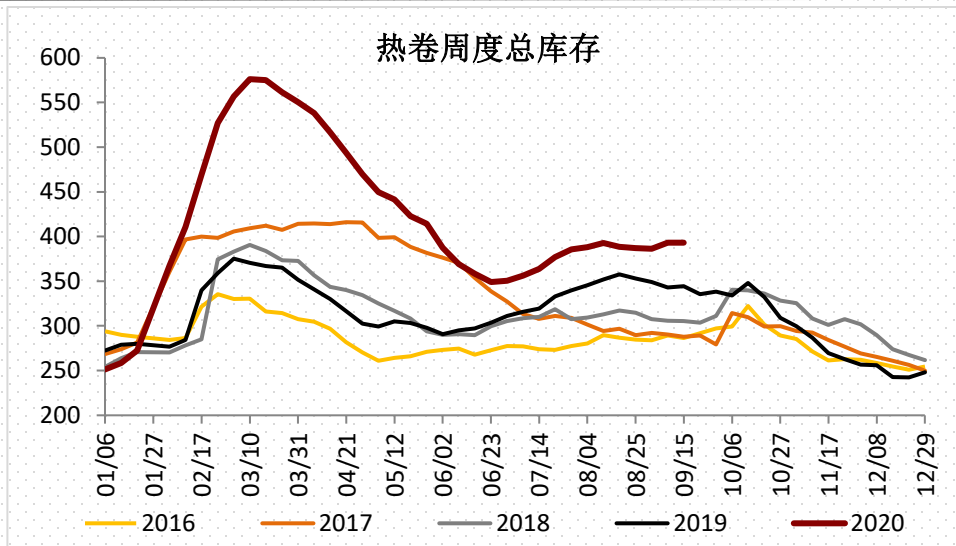
【螺纹终端】终端需求持续转好，华东地区需求强度表现较好



▶ **【螺纹投机】** 建材成交量小幅回落，但周五放量，高价成交阻力较大，但低价买盘同样较强，表现现实需求较好，投机情绪相对一般



【热轧】热卷进口利润窗口关闭后，库存整体回归显性化，表观需求回升，且冷热价差不断拉大，叠加汽车销售高频数据好转，卷板需求尚好，但现货高位市场恐高，且没有新的增量出现，高价出现松动



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365