



【钢材】周报 2020-11-08

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



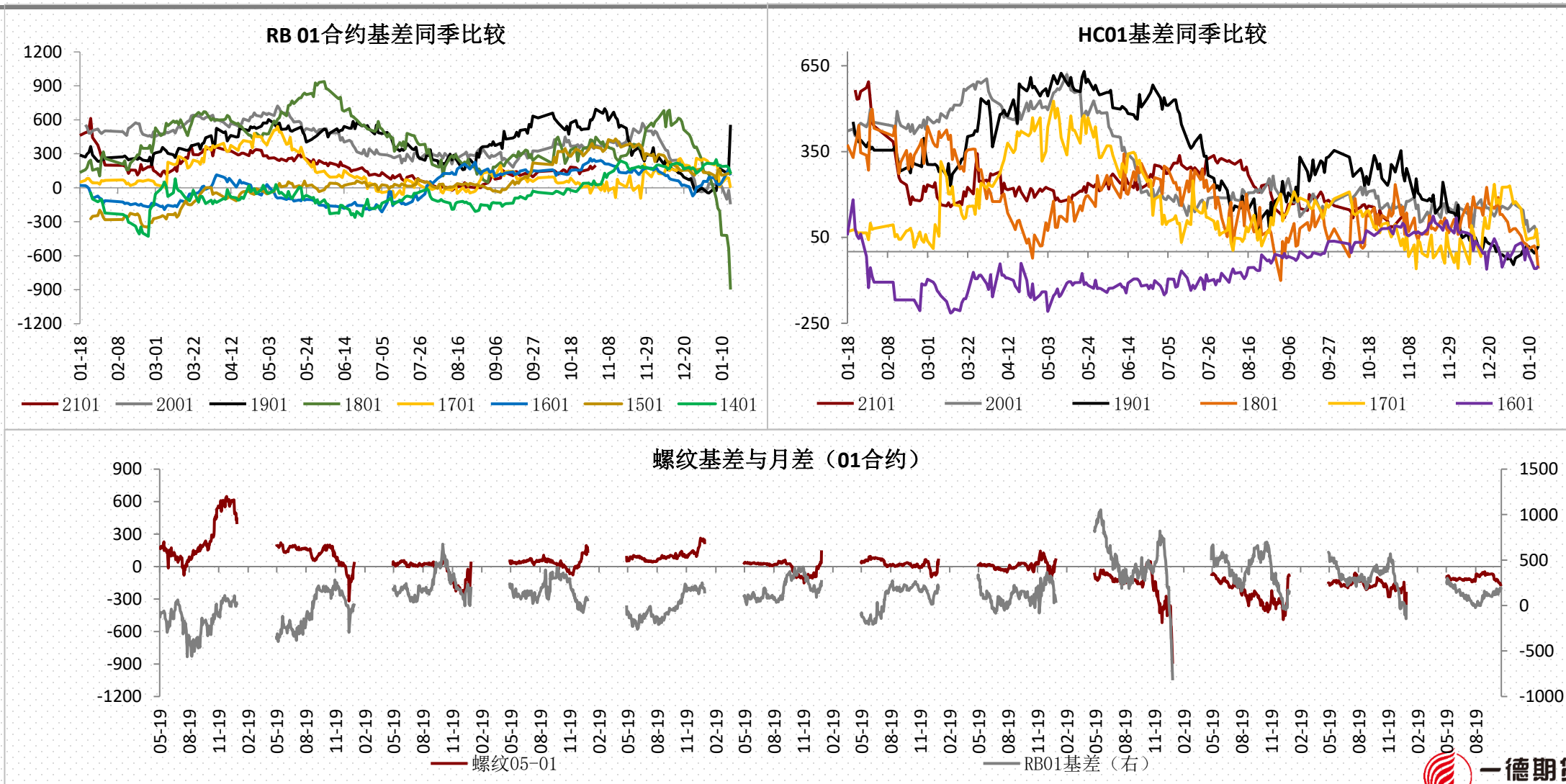
策略类型 目前	方向	氛围评估	周期
单边	震荡偏强	供应端螺纹产量小幅减少，主因钢厂检修增加，根据统计短期检修计划相对平稳。需求端表现超预期，当周表观需求增速达到13%以上，需求端韧性维持至本月下旬可能性较大，叠加贸易商情绪相对亢奋，投机需求也有启动，整体仍然易涨难跌，后续持续观察去库速率。	11月中旬



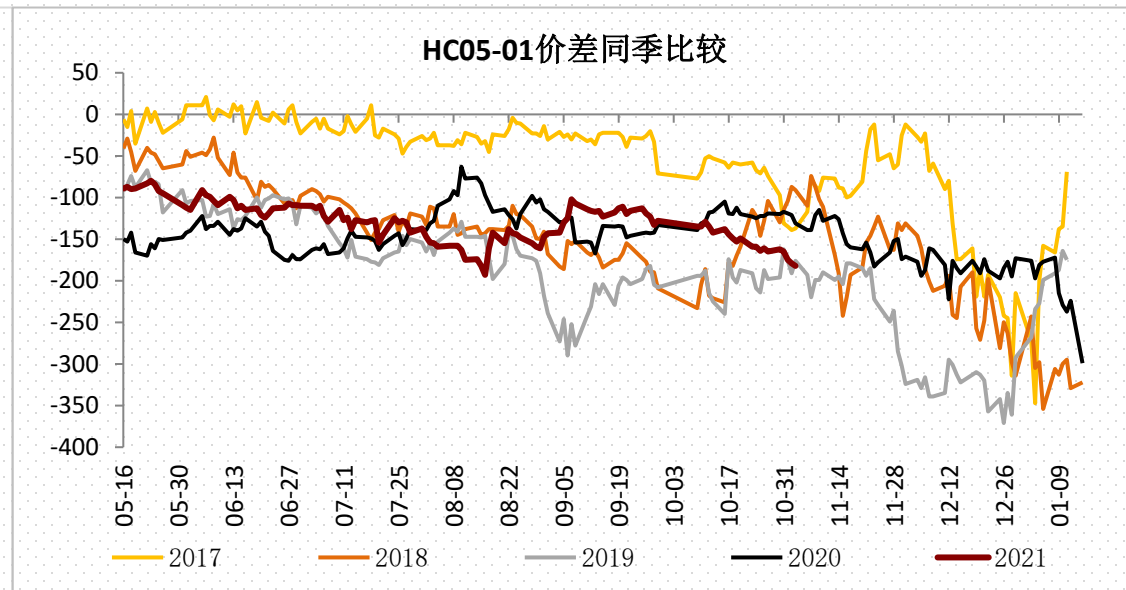
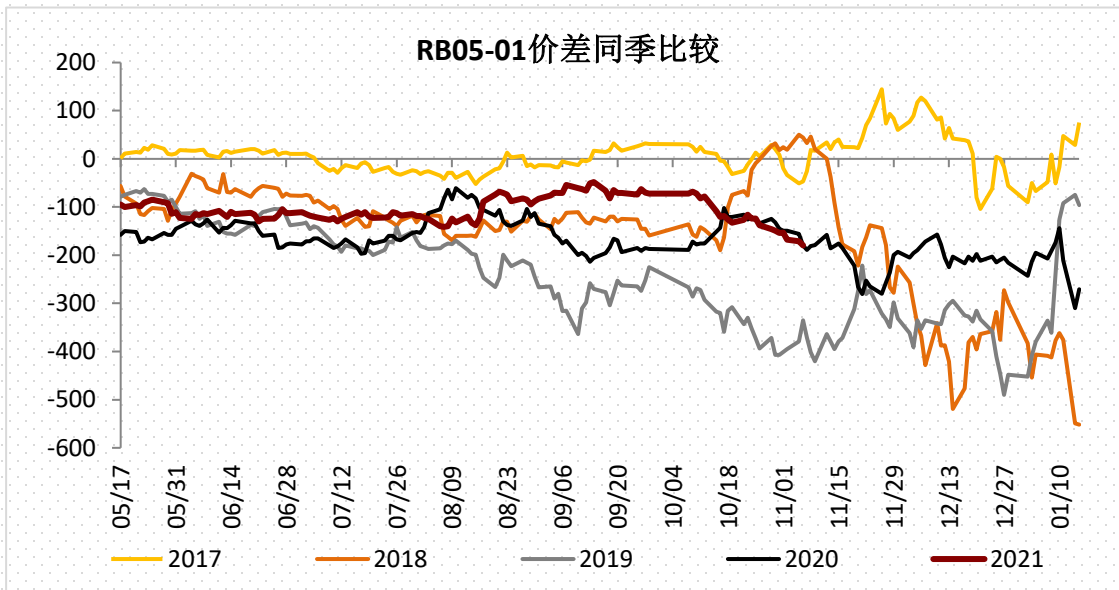
PART 2

价差

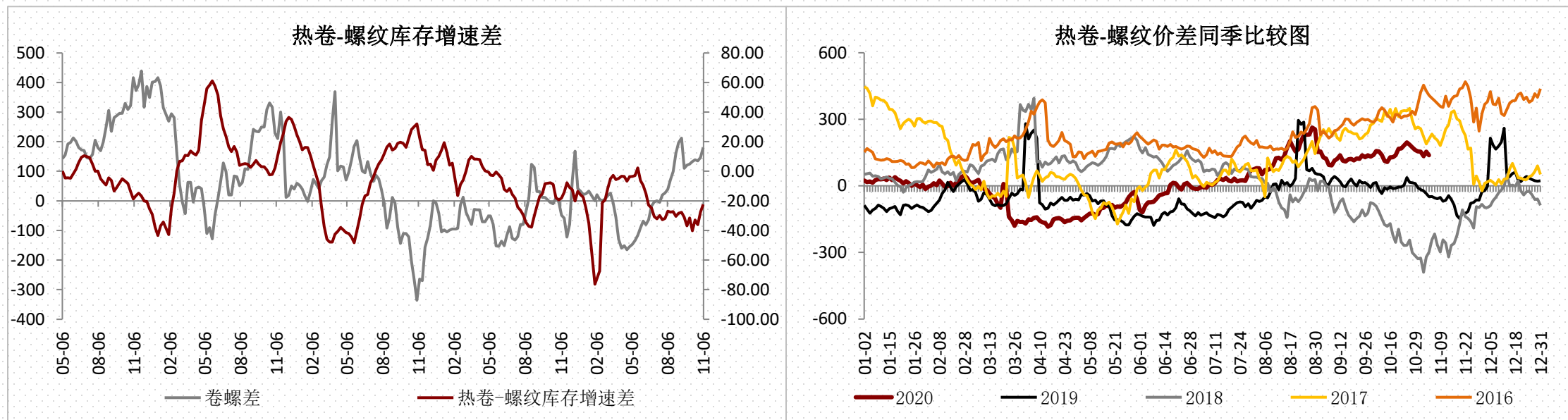
【基差】螺纹基差198，热卷基差130，需求持续超预期，现货价格和盘面价格都易涨难跌，短期基差或震荡走势



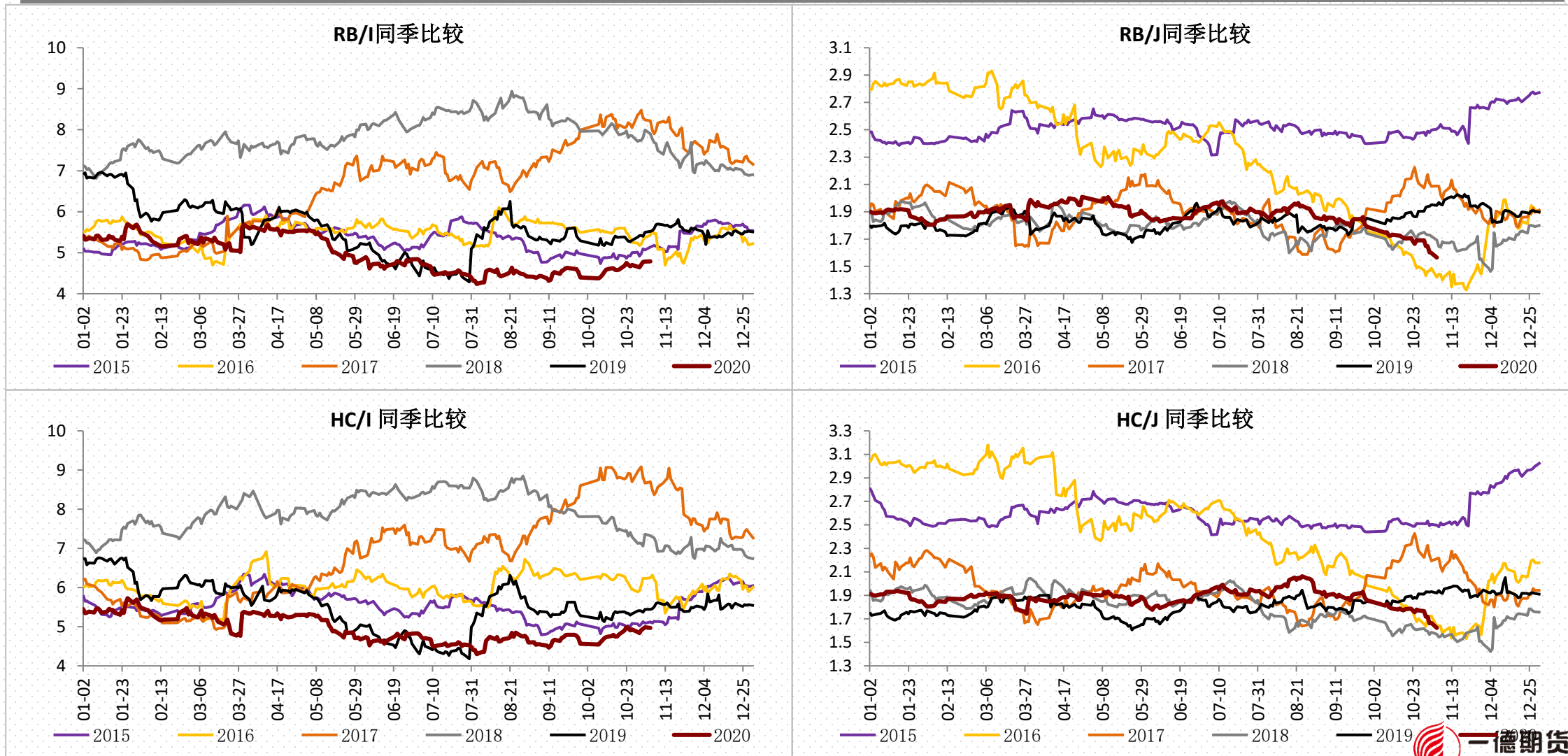
【月差】表观需求维持高位，去库速度较快，强现实下近月表现强于远月



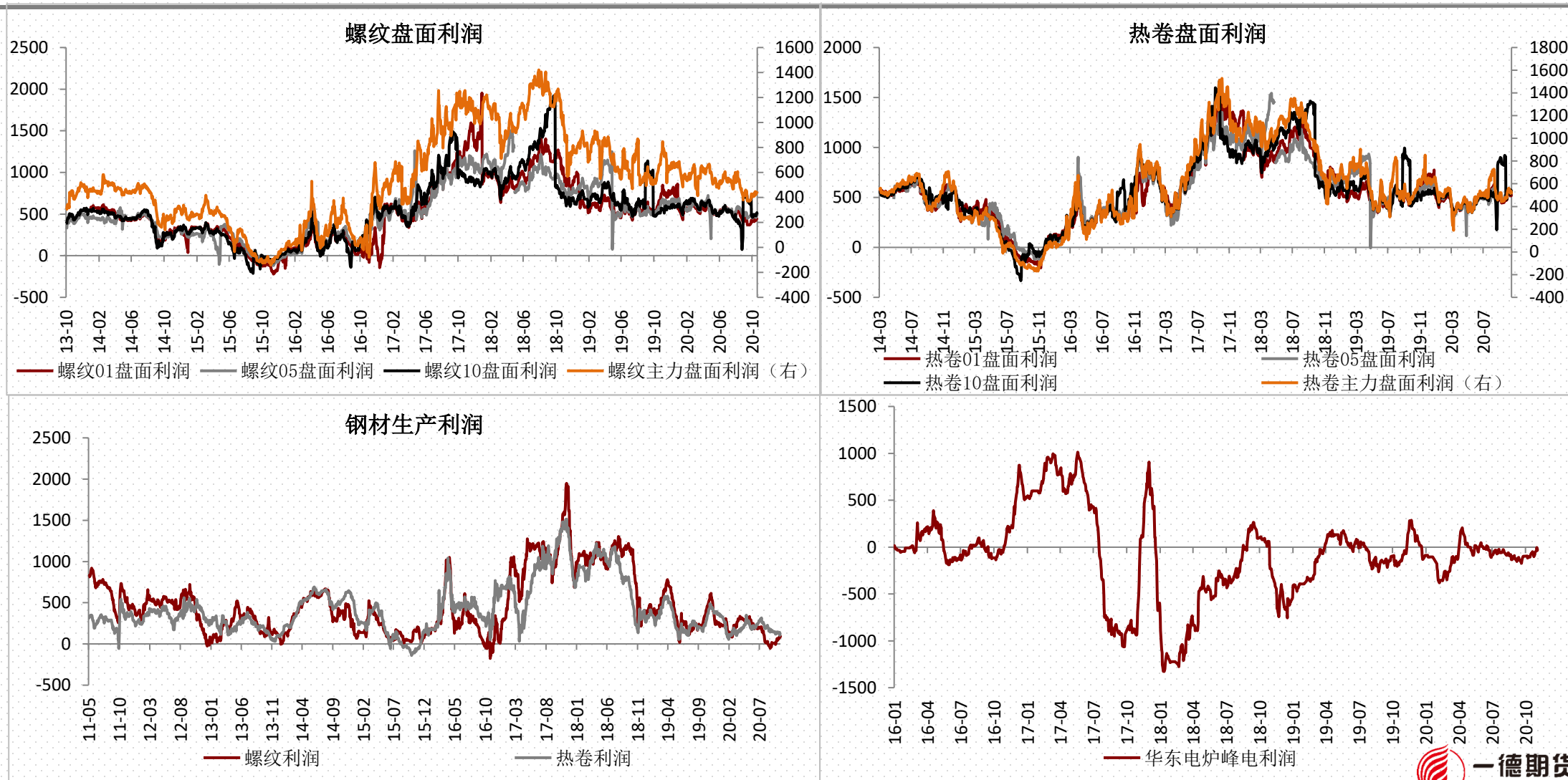
▶ **【卷螺差】**短期螺纹需求与情绪强于卷板，但中期卷板结构仍然偏强，若给出100-120价差，仍可考虑介入多卷螺差



【品种比价】短期螺纹需求强度或延续，且长流程产量下降，螺纹基本面好于矿石，可考虑多螺矿比



【利润】现货价格持续上涨，钢厂利润得到改善，关注短流程利润修复后的供应反馈



数据来源：万得、一德期货黑色事业部

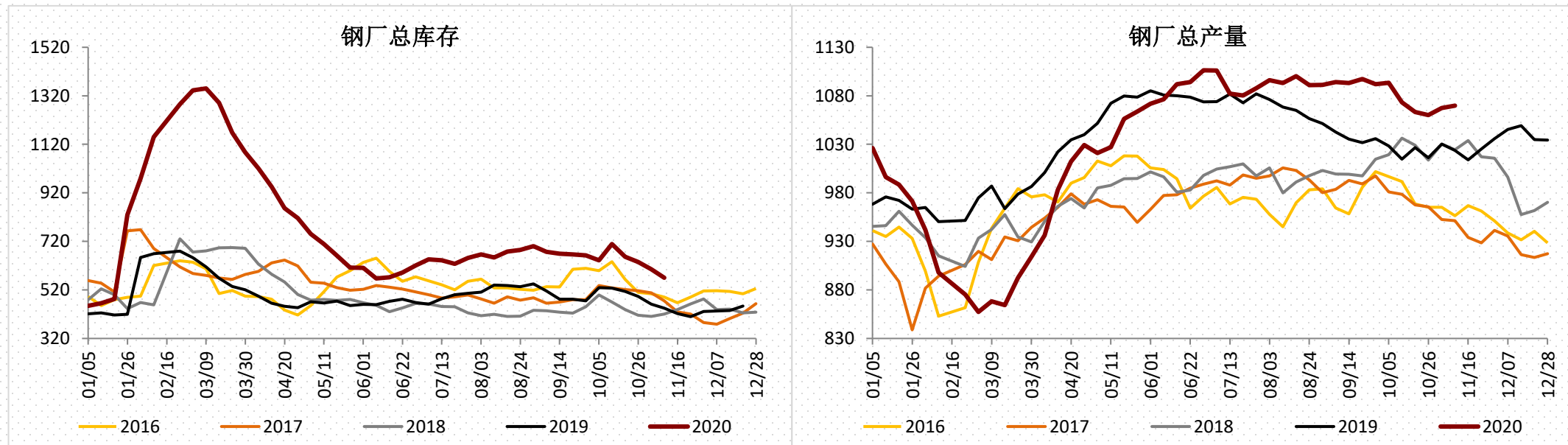




PART 3

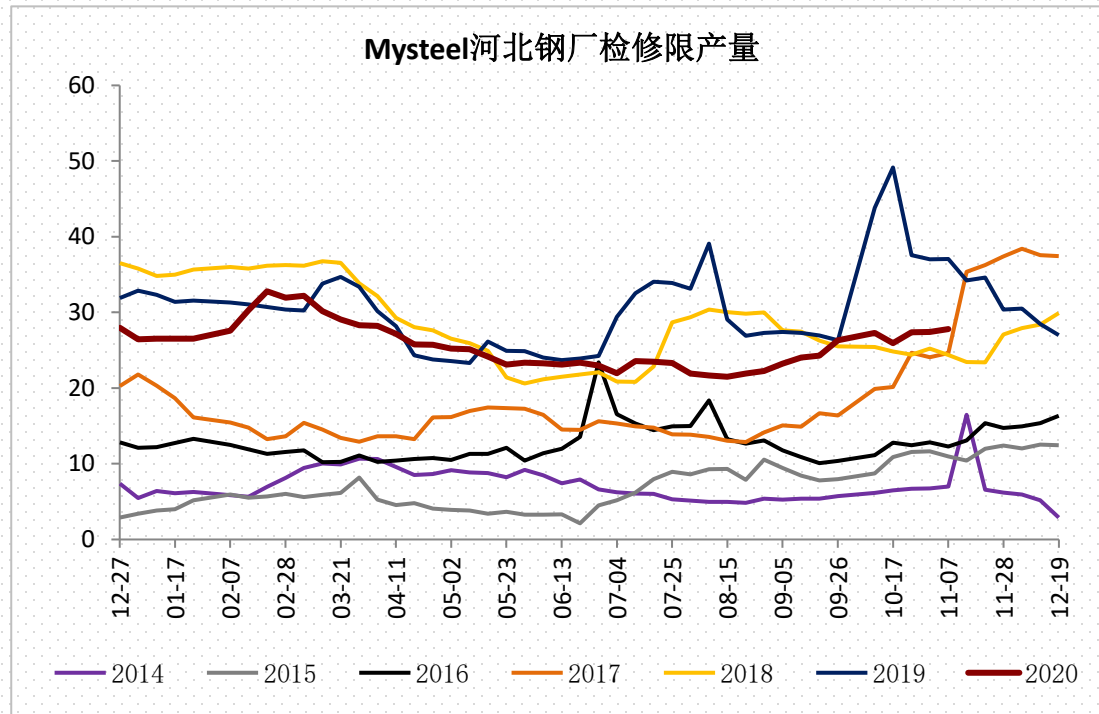
基本面

【总库存结构】 钢材增产降库，表观需求进一步增加

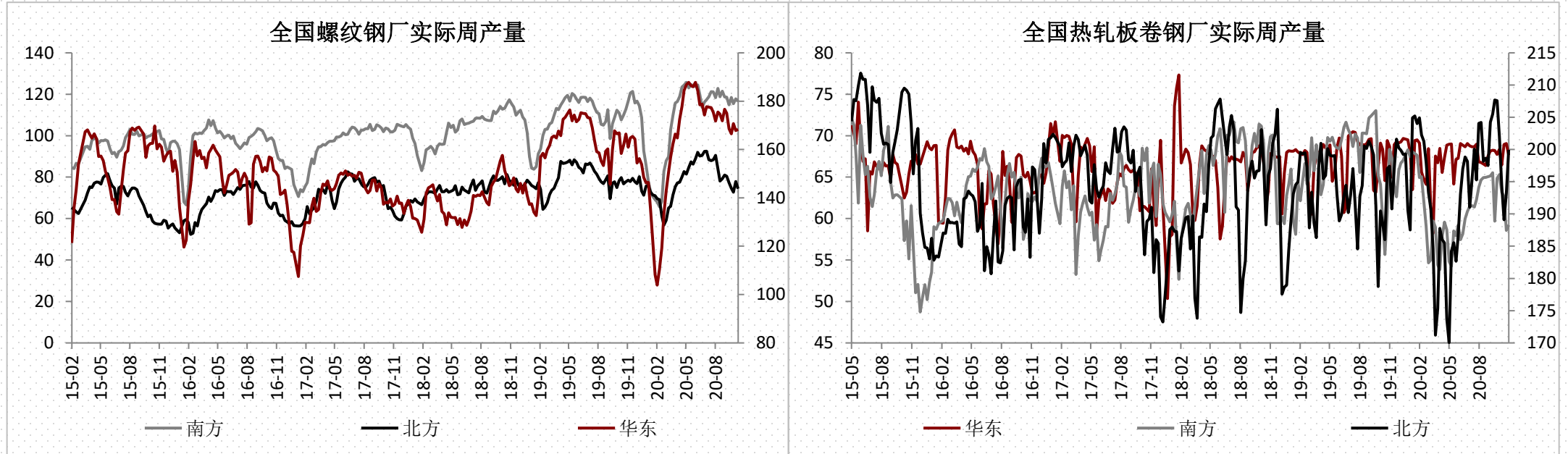


数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

▶ **【长流程供应-检修限产】** 11月唐山限产要求放松，近期铁水检修有增加，铁水产量有小降预期

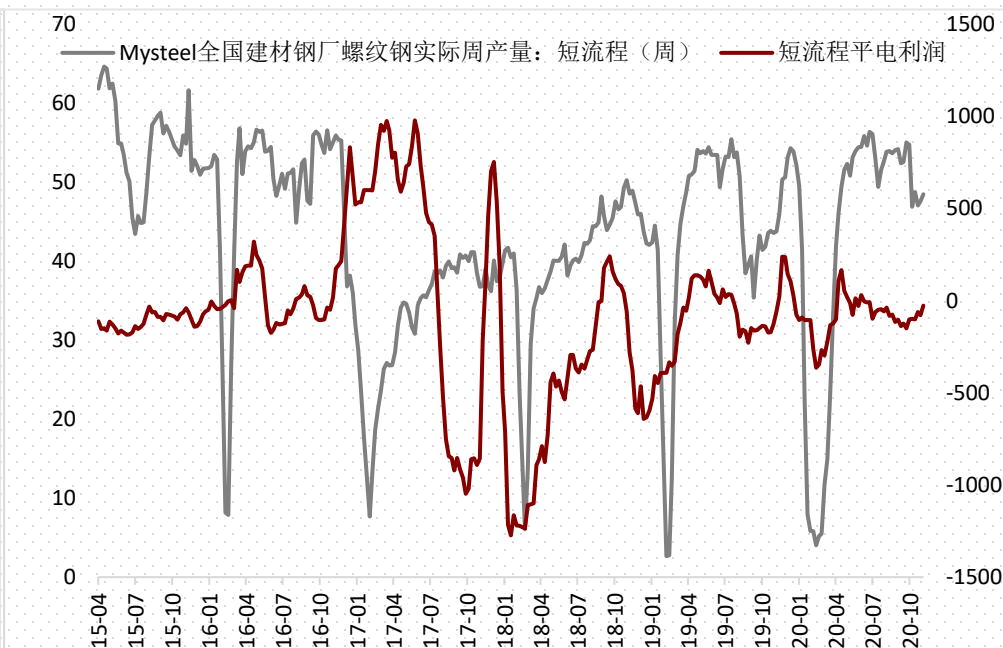
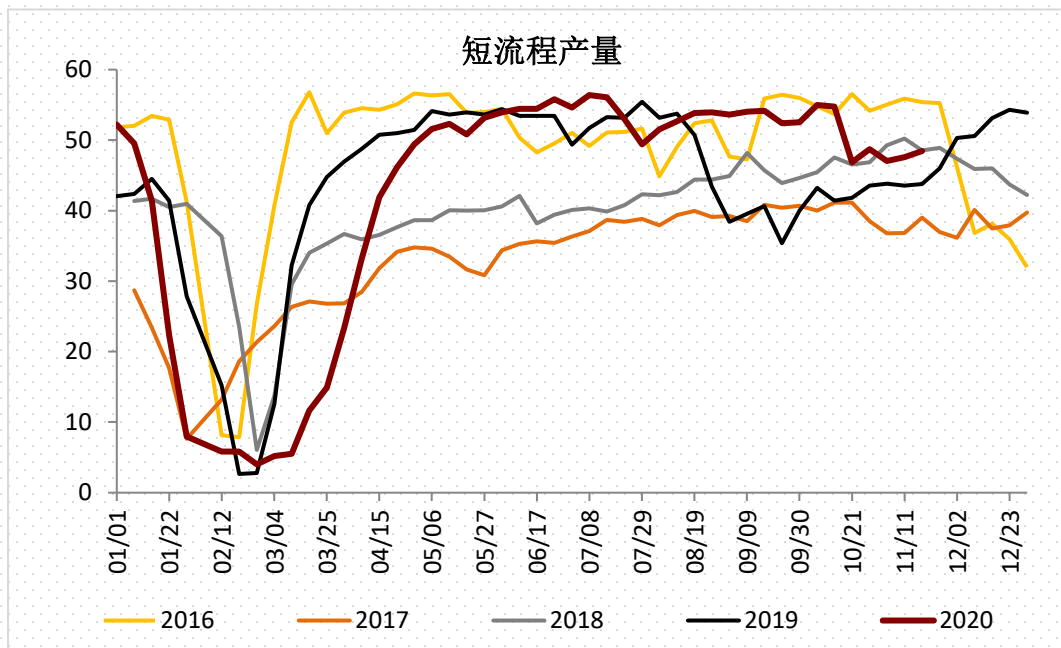


▶ 【长流程供应-分地区】热卷华东地区产量减少，南方和北方产量均增加；
螺纹华东地区产量小幅增加，南方和北方地区产量均减少



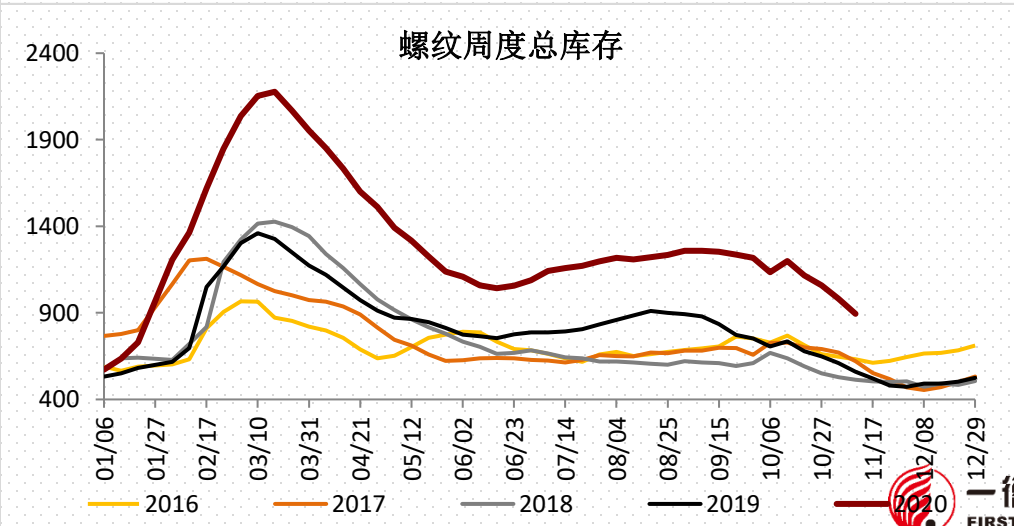
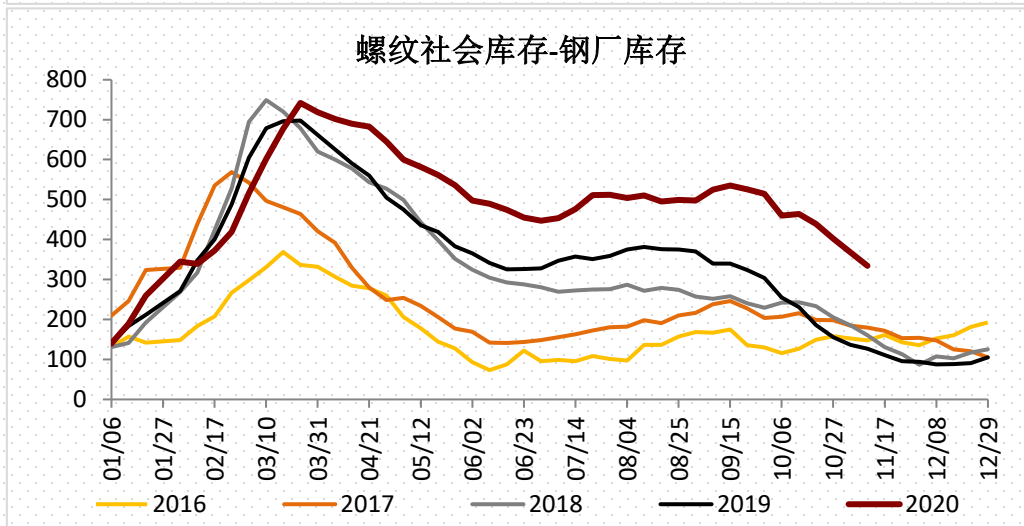
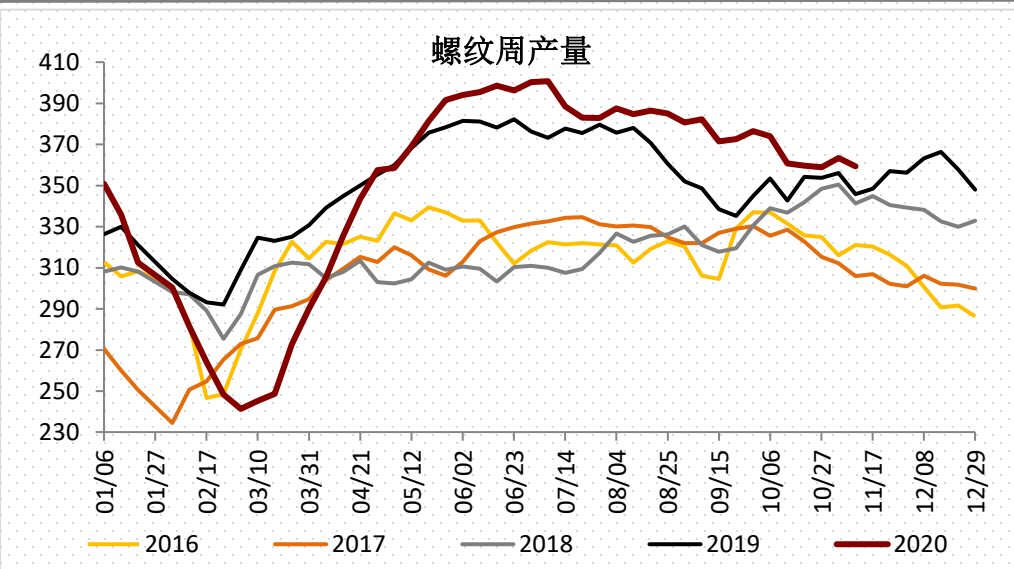
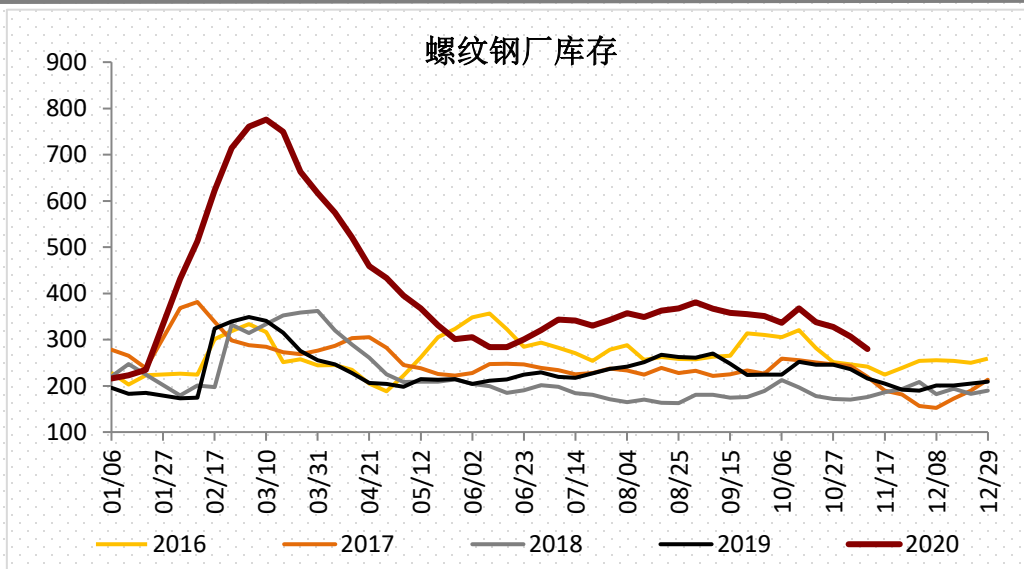
数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

【短流程供应】短流程利润转好，有复产的迹象



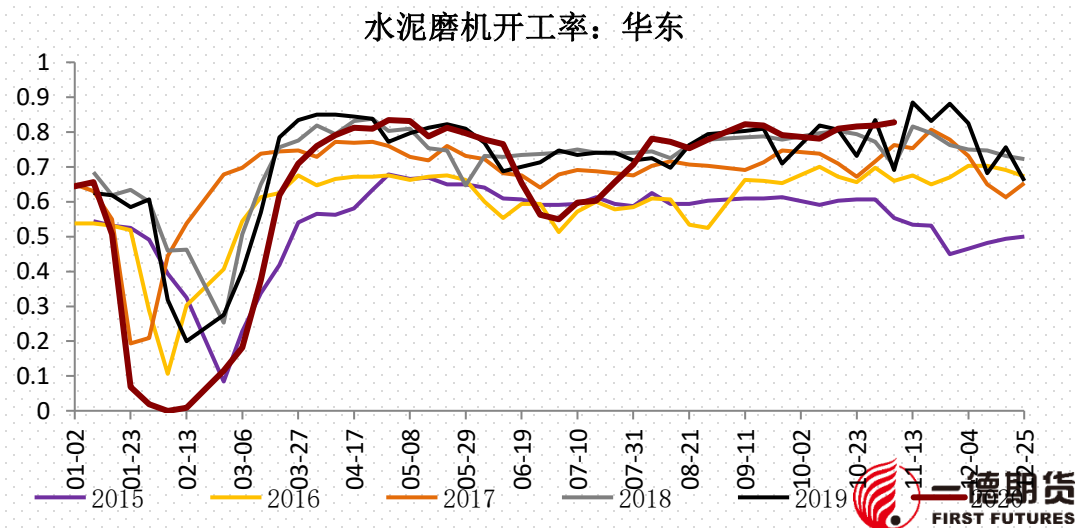
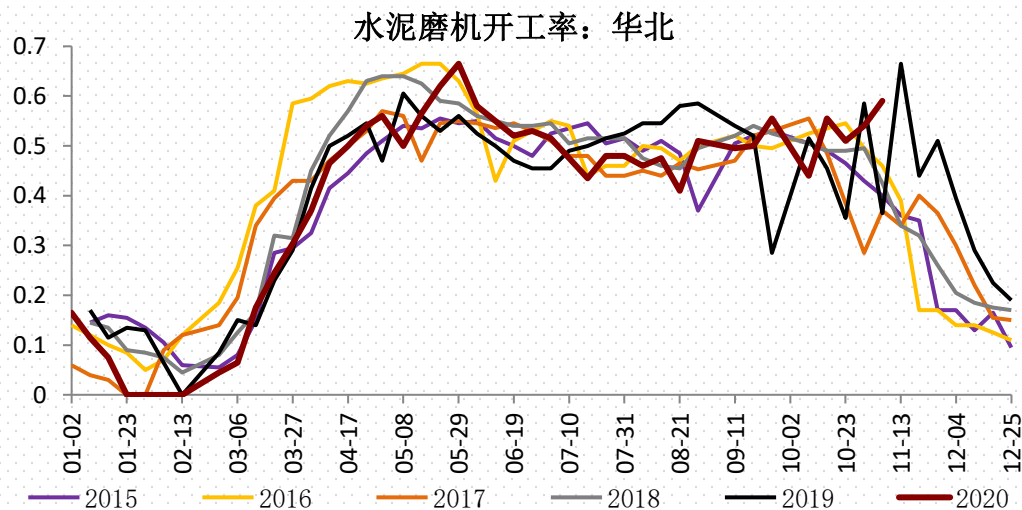
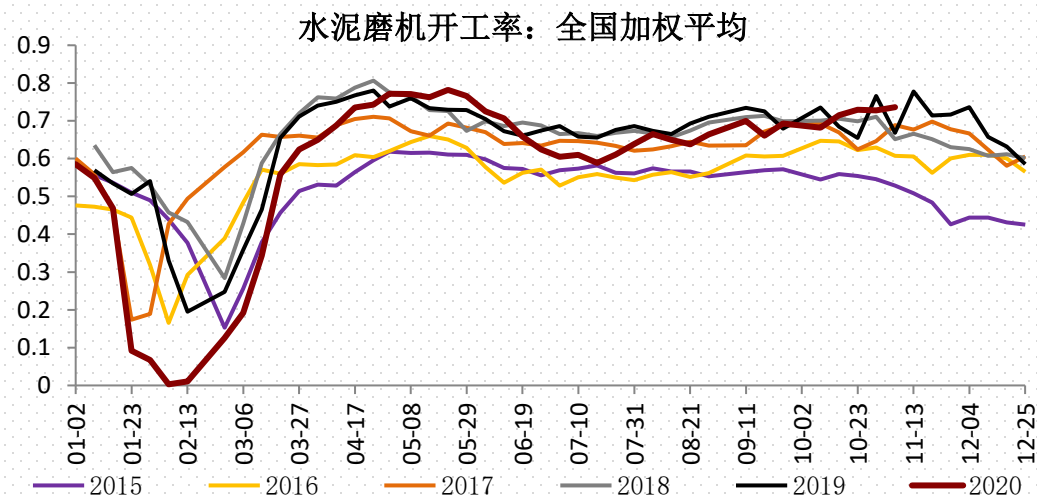
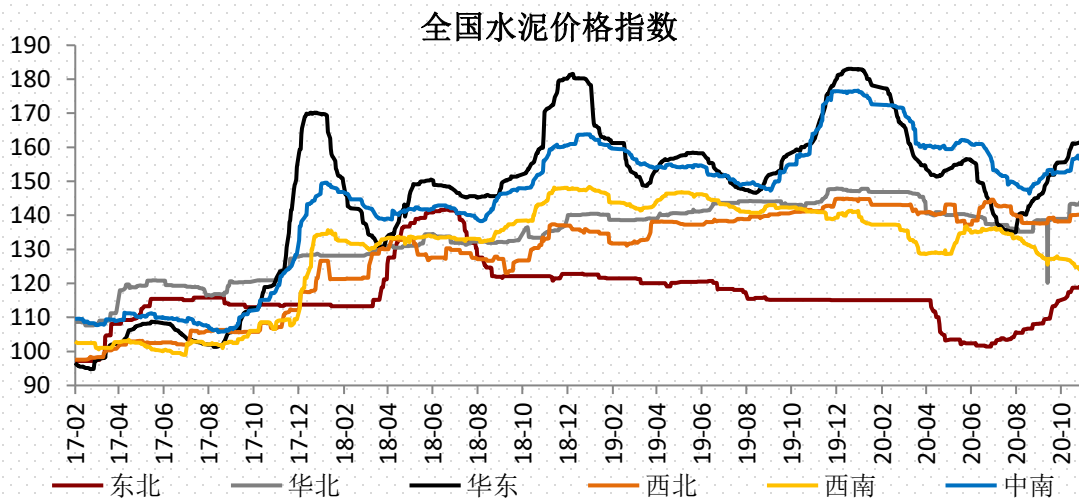
数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

【螺纹库存结构】 螺纹减产降库，表观需求维持高位，去库速度较快



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

【螺纹终端】终端需求表现超预期，整体处于同期高位

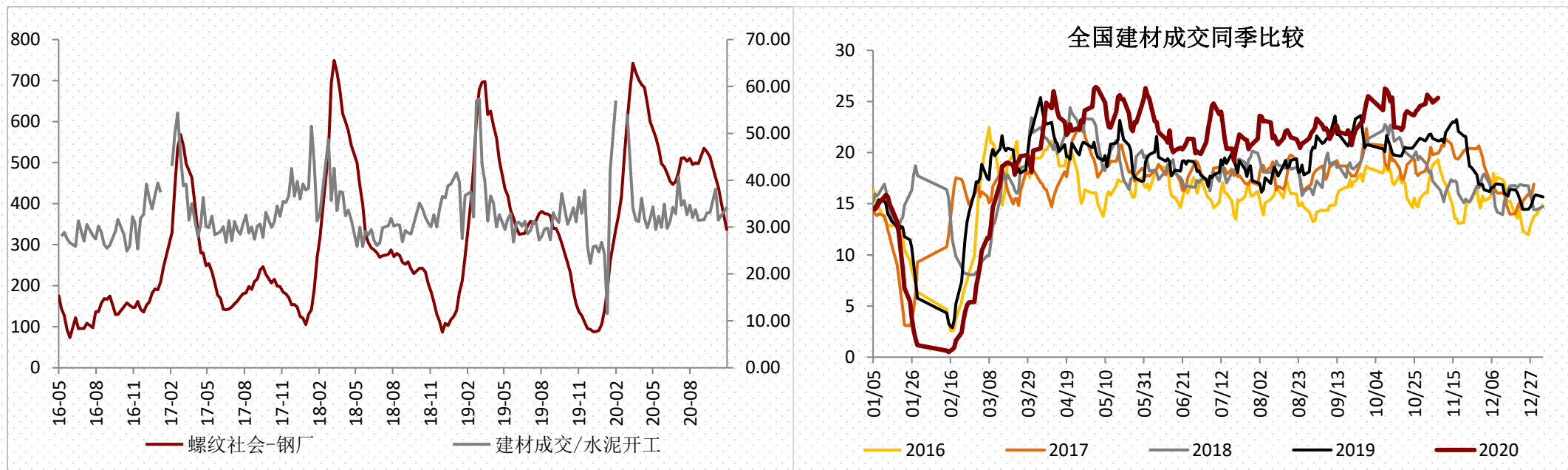


数据来源：一德期货黑色事业部、卓创资讯

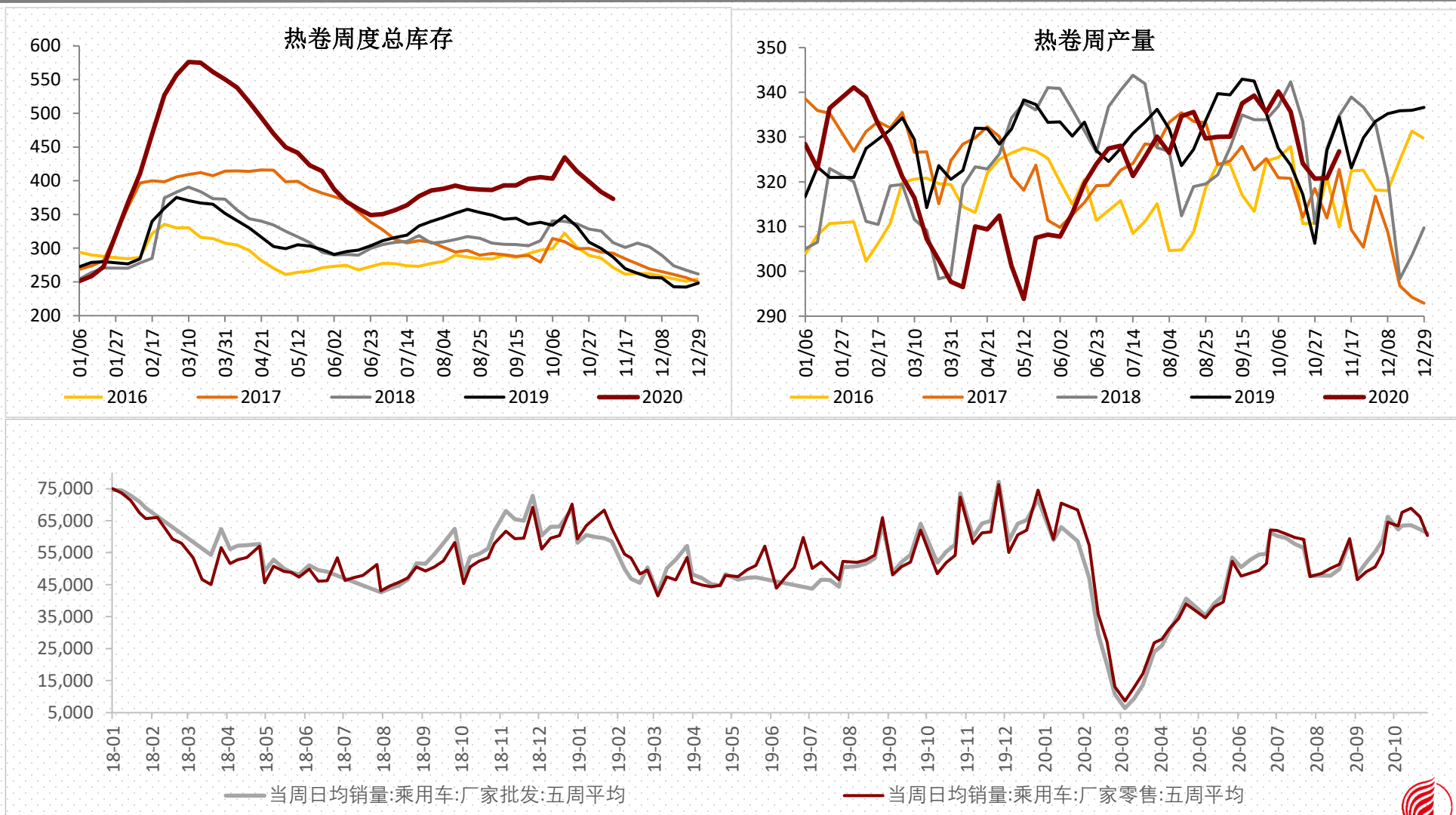




【螺纹投机】现货市场火爆，成交量明显放大，贸易商情绪较好



▶ **【热轧】热卷增产降库，表需平稳，增产主要来自检修复产，预计有新的检修，供应高位不好维持，降库速度可能随产量回落重新加速**



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