



2018年7月第2周【钢材】周报

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、主要矛盾

目录二、基本面及基差驱动

目录三、品种估值及价差

目录四、策略

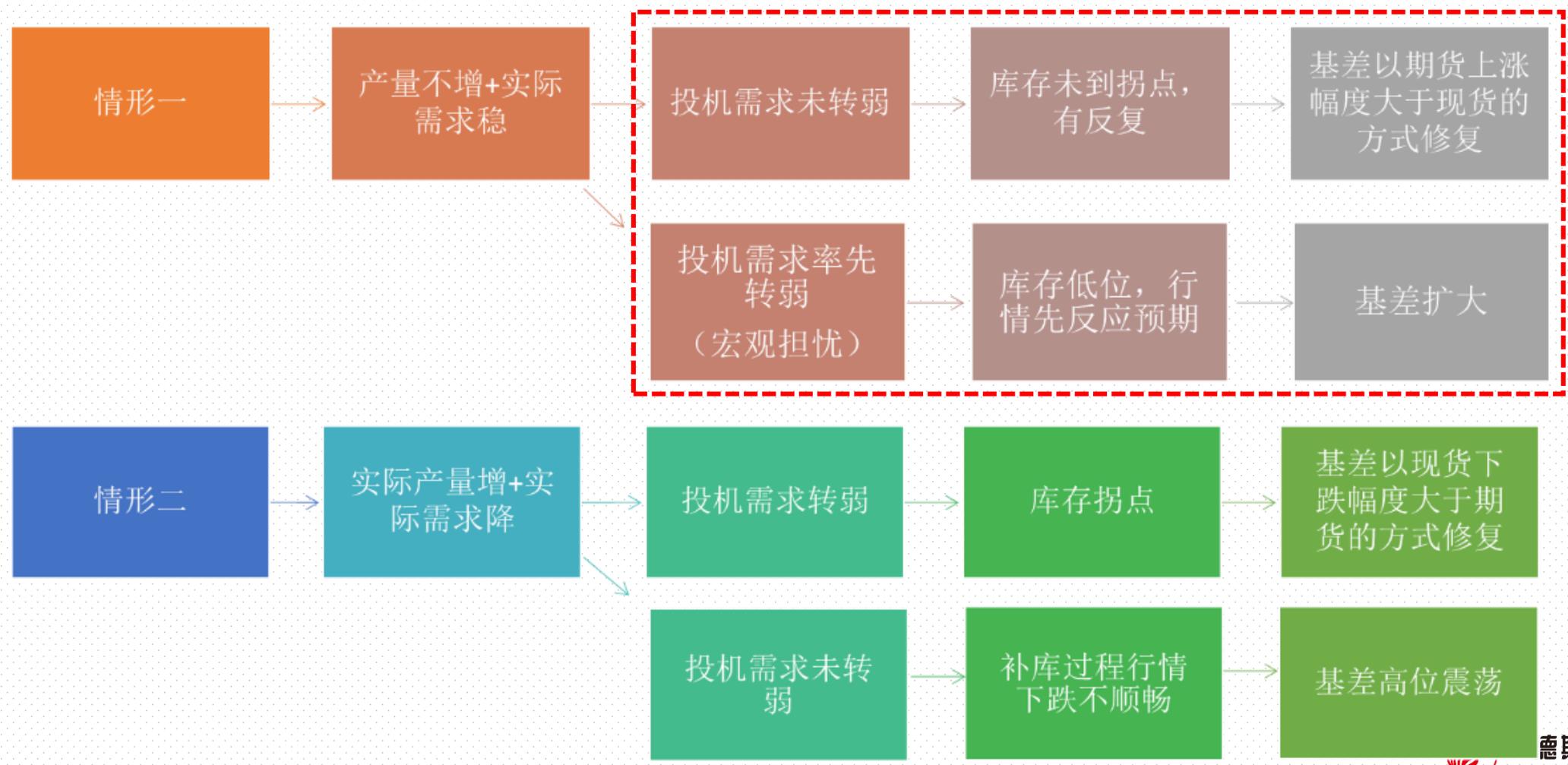


PART 1

主要矛盾



周内主要情况描述：产量不增+投机需求未转弱，基差修复；
预期：产量上方空间不大+投机需求脉冲式释放，基差震荡。



▶ 驱动总结

| | 分项 | 描述 | 驱动 |
|--------------|-------|---------------------------|----|
| 宏观 (长期) | 资金 | 储备货币长紧短松 | 空 |
| | 外围市场 | 贸易摩擦担忧仍在 | 空 |
| 产业低频 (中期) | 库存周期 | 主动补库存, 供需缺口未回补 | 偏多 |
| | 建筑业耗钢 | 房地产耗钢增加、房屋销售及新开工增加、房价增速坚挺 | 多 |
| | 制造业耗钢 | 汽车耗钢增加 | 多 |
| | 资金 | M1/M2存有反复, 投机资金反复 | 中性 |
| 产业高频 (短期) | 产存结构 | 产量增、库存降、结构较好 | 偏多 |
| | 供应 | 限产+检修, 产量或稳中小降 | 中性 |
| | 需求 | 实际需求平稳, 限产背景下投机需求仍未转弱 | 中性 |
| 基差 | | 基差中等偏低水平 | 空 |

主要交易点: 环保政策发酵情况与落地情况+热卷需求回暖情况

观点总结：小基差削弱上涨动能，多单高位注意风险，关注环保落地情况

当前基本面仍处于供需紧平衡状态，上周盘面受到唐山限产的强烈刺激充分释放多头情绪，但未能明显拉动现货跟涨，基差缩小较快；淡季背景下现货在投机需求大量进场前不存在大幅拉涨的动力，基差处于偏低水平，或将压制盘面继续上冲；上周行情运行过程中将唐山限产预期充分体现，若后续执行情况稍有折扣，则盘面需要对其进行修正；另外10合约即将再次到达前方4000附近压力位，不排除短期回调可能。上方若要破位则需要唐山限产执行力度较强、其他地区环保发酵以及现货投机资金的配合。

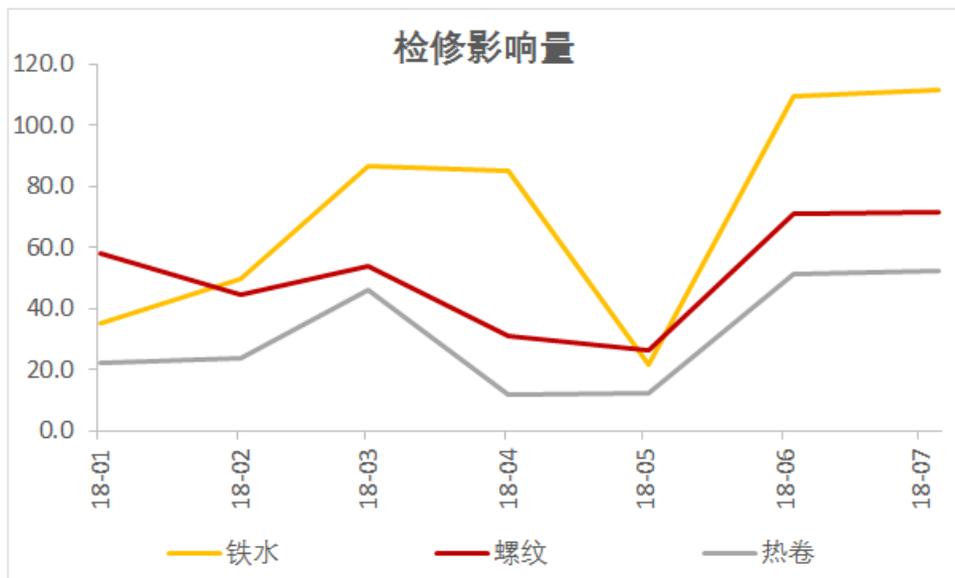
即大方向来说钢价仍处于上升通道当中，但**基于现货跟涨情绪弱导致的小基差，短期盘面高位存在回调风险。**

关注点：唐山限产执行情况、各地环保政策跟进情况、现货投机情绪（社会-钢厂库存、建材成交量）、系统性风险释放情况（股市会否企稳）。

提示：周内宏观数据、货币数据、房地产、汽车数据将会公布，关注其对于中长期驱动的导向变化。

钢厂检修信息汇总 (截至7.14, 本周无新增检修信息)

| 检修月供应影响 | | | | | | |
|---------|-------|------|------|-----|-----|-----|
| | 铁水 | 螺纹 | 热卷 | 冷轧 | 带钢 | 中厚板 |
| 2018年1月 | 35.1 | 58.2 | 22.3 | 3.0 | | 5.0 |
| 2018年2月 | 49.9 | 44.7 | 23.5 | | | 6.6 |
| 2018年3月 | 86.7 | 53.6 | 45.8 | | 3.0 | 6.7 |
| 2018年4月 | 85.2 | 31.1 | 11.9 | 0.0 | 0.0 | 7.0 |
| 2018年5月 | 21.5 | 26.3 | 12.3 | 6.0 | 4.0 | 0.1 |
| 2018年6月 | 109.2 | 71.1 | 51.4 | | | 9.4 |
| 2018年7月 | 111.3 | 71.5 | 52.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

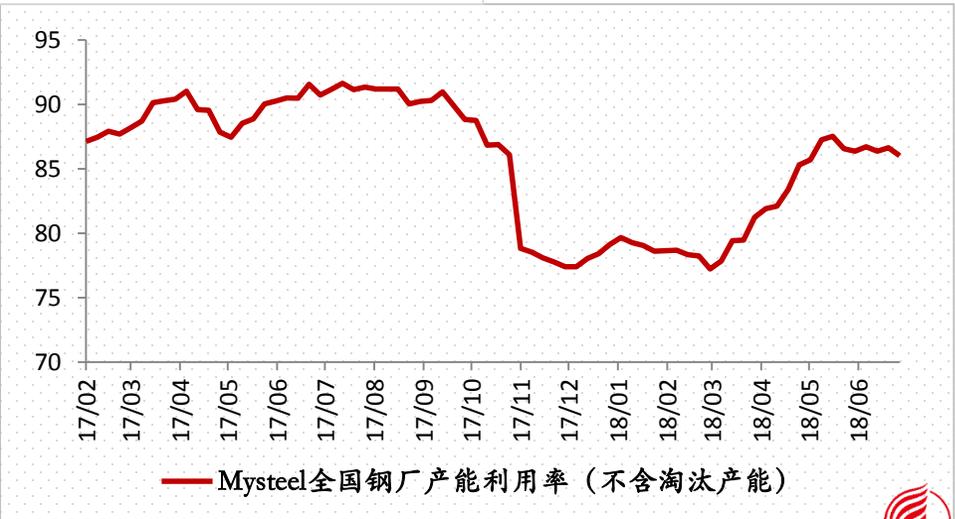
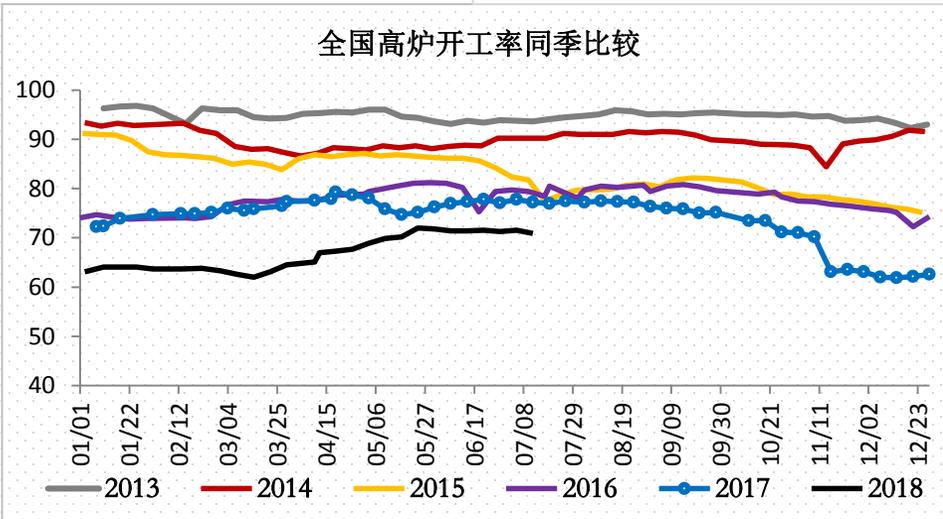
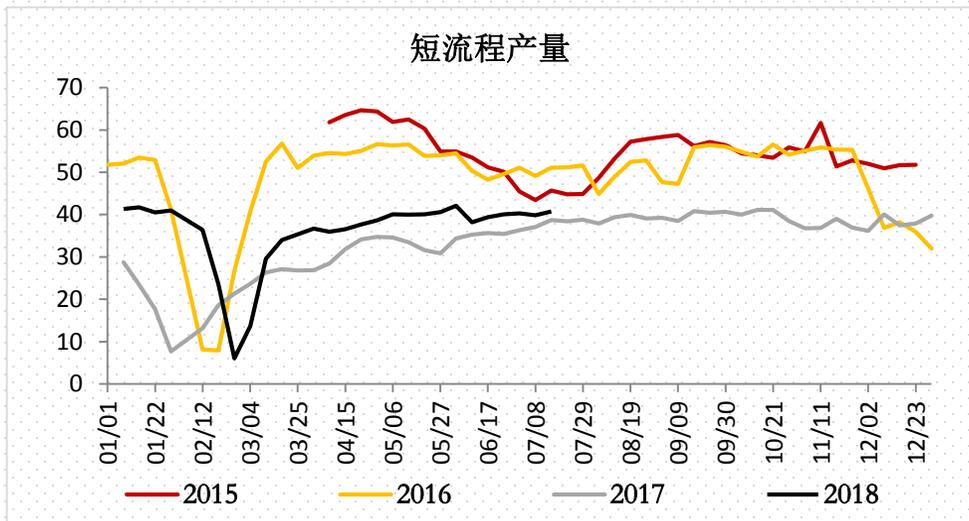




PART 2

基本面及基差驱动

1.产量平稳：上周长短流程产量提升均不大，且铁水流向几乎没有转变



▶ 1.产量平稳：本周检修铁水减量0.28万吨/天、限产减量1.77万吨/天，总产量或稳中小降

| 环保限产影响量统计（截止7.6） | | | 环保限产影响量统计（截止7.13） | | |
|------------------|--------|--------|-------------------|--------|--------|
| 复产时间 | 省市 | 影响产能 | 复产时间 | 省市 | 影响产能 |
| 待定 | 徐州 | 1.302 | 待定 | 常州 | 1.7512 |
| | 常州 | 1.7512 | | 苏州 | 0.581 |
| | 苏州 | 0.581 | | 镇江 | 0.3981 |
| | 镇江 | 0.3981 | 2018-9-30 | 武安 | 1.5945 |
| | 芜湖 | 0.1668 | 2018-7-31 | 丰润 | 0.9428 |
| 2018-9-30 | 武安 | 1.5945 | | 古冶 | 0.5595 |
| 总计 | 5.7936 | 乐亭 | | 0.6053 | |
| | | 滦县 | | 1.1258 | |
| | | | 总计 | 7.5582 | |

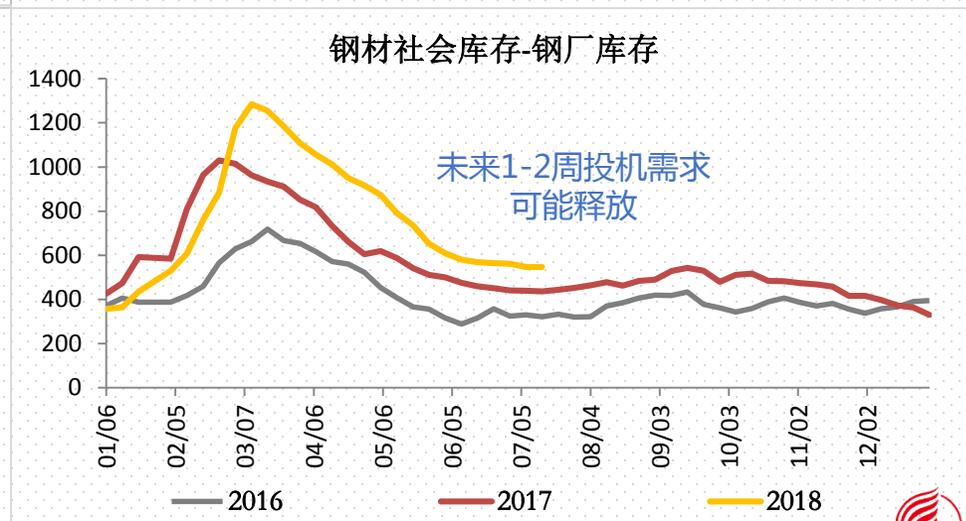
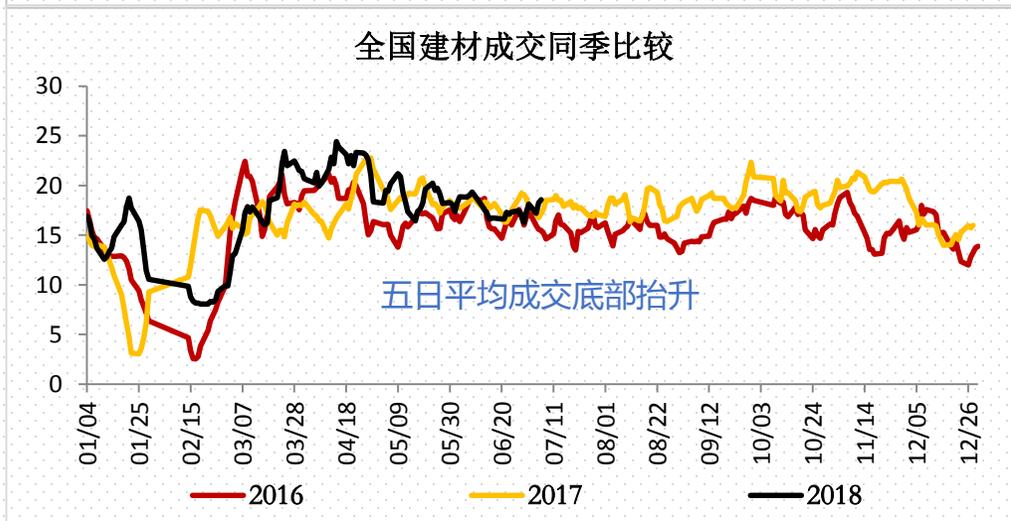
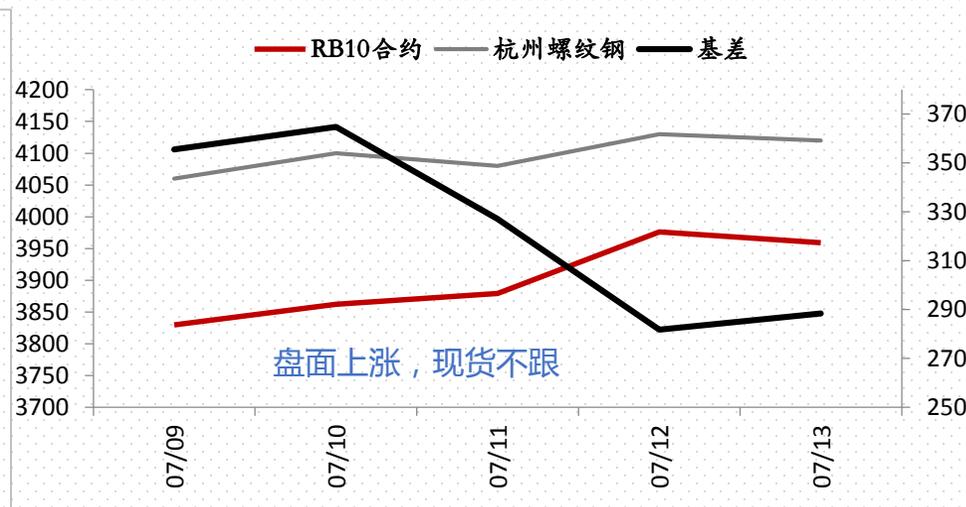
表1 上周限产汇总

表2 本周限产汇总

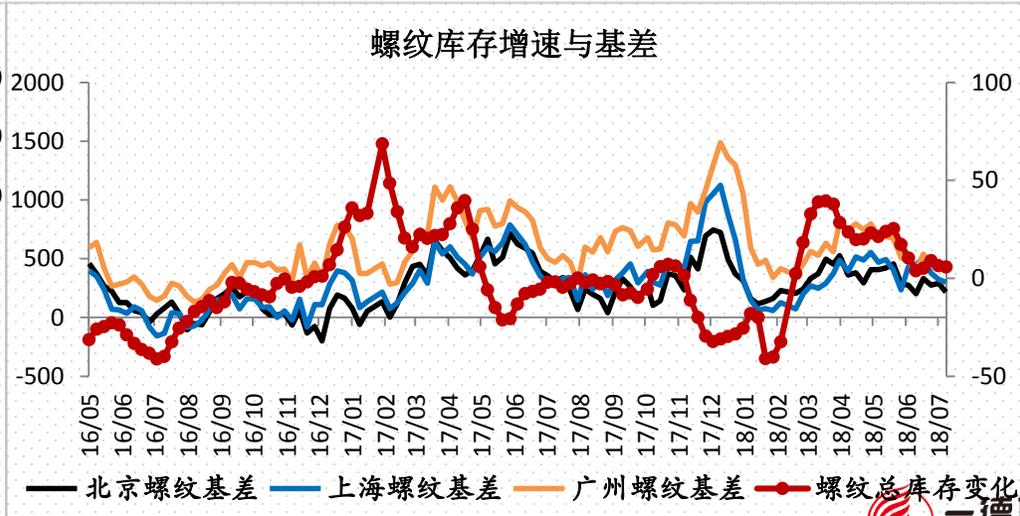
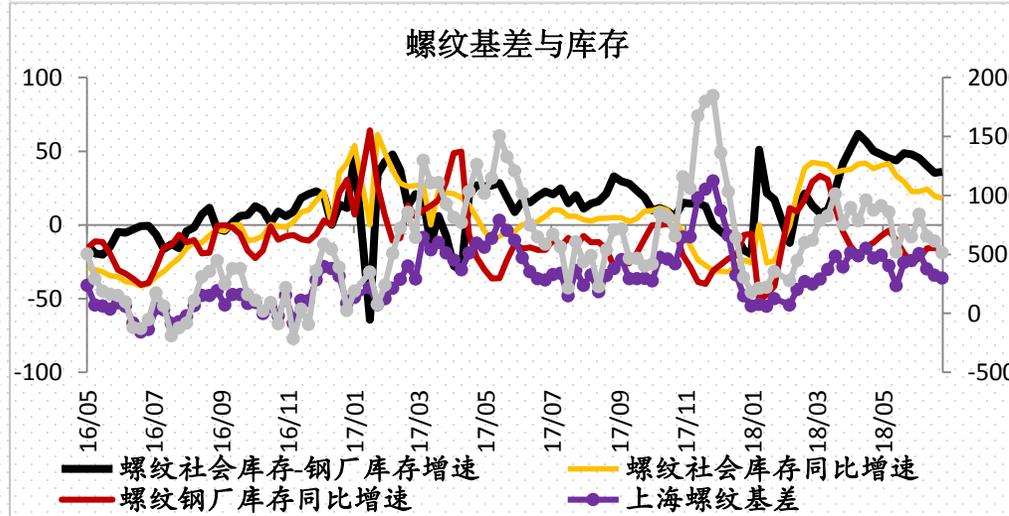
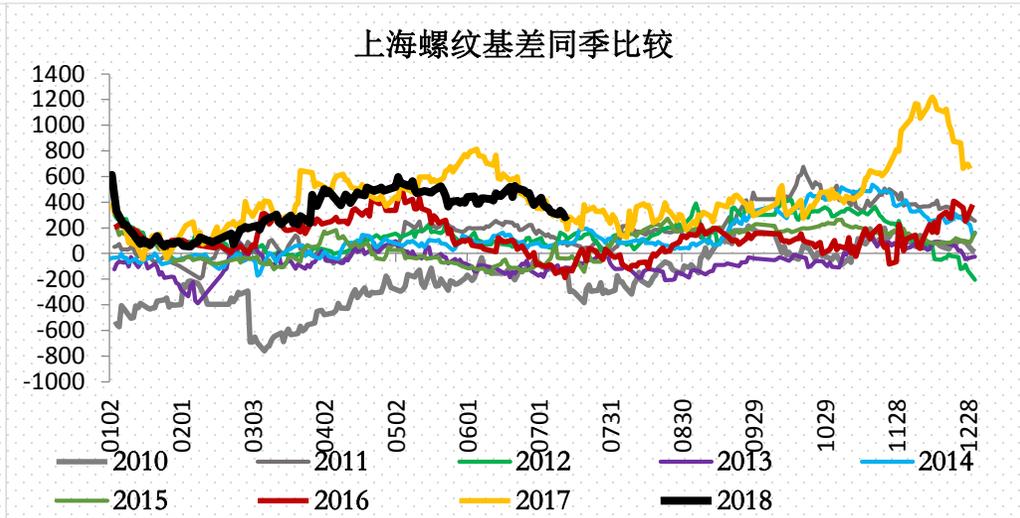
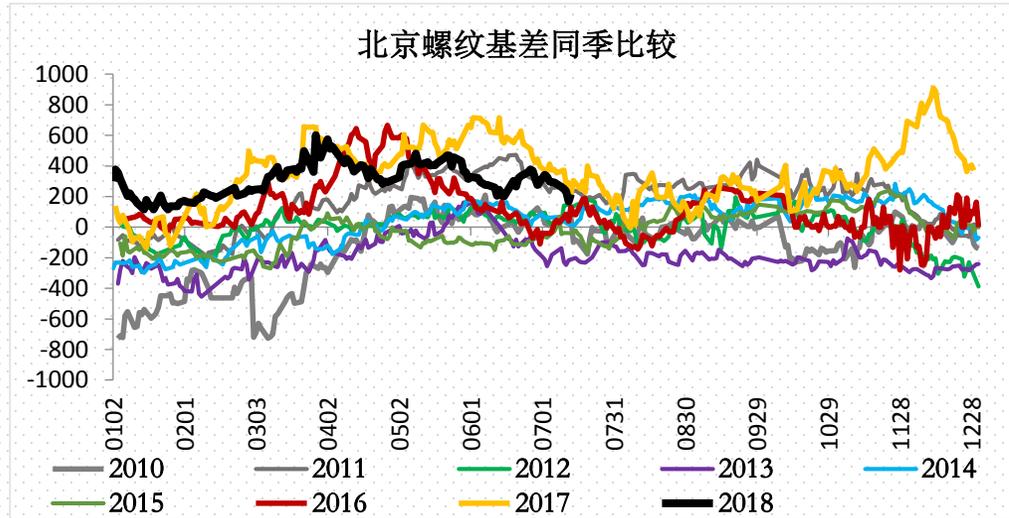
| 2018.7 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 | 30 | 31 | 总计 |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 铁水 | 2.63 | 2.63 | 2.63 | 3.63 | 3.63 | 3.63 | 3.63 | 3.45 | 3.45 | 3.45 | 3.45 | 3.45 | 4.35 | 4.35 | 4.35 | 3.35 | 3.35 | 3.35 | 3.35 | 3.35 | 3.35 | 3.35 | 3.35 | 3.35 | 3.55 | 4.2 | 4.2 | 4.2 | 4.2 | 4.2 | 4.05 | 111 |
| 棒材 | 2.46 | 2.86 | 3.06 | 3.26 | 3.26 | 2.66 | 2.41 | 2.41 | 2.41 | 2.66 | 2.21 | 1.91 | 1.91 | 1.91 | 1.2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2.76 | 2.76 | 2.76 | 2.76 | 2.76 | 2.76 | 2.76 | 2.76 | 2.76 | 2.51 | 2.51 | 71.5 |
| 热轧 | 1.03 | 1.03 | 1.03 | 1.03 | 1.03 | 1.03 | 1.03 | 1.03 | 1.03 | 1.03 | 1.03 | 1.03 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 1.99 | 2.99 | 2.99 | 52.2 |

表3 检修总结

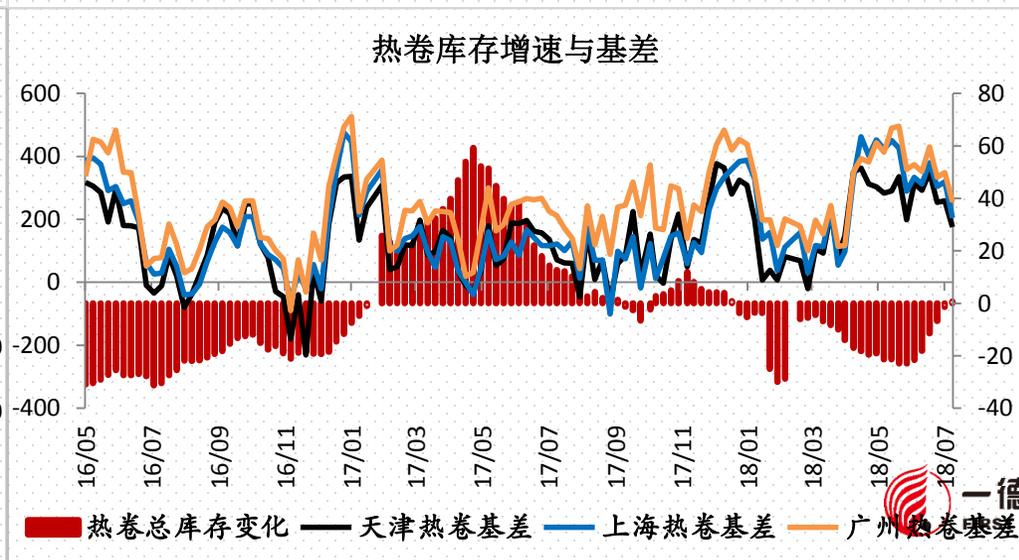
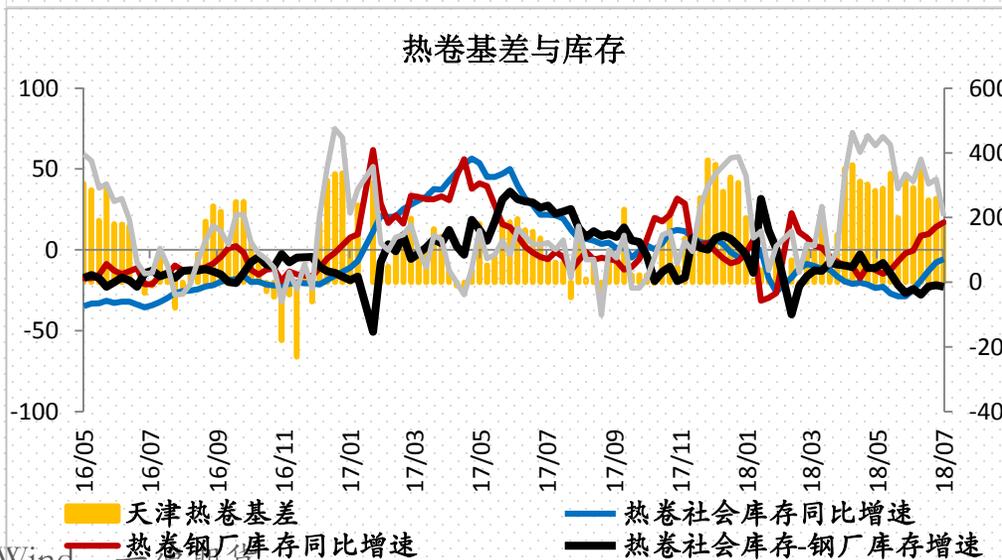
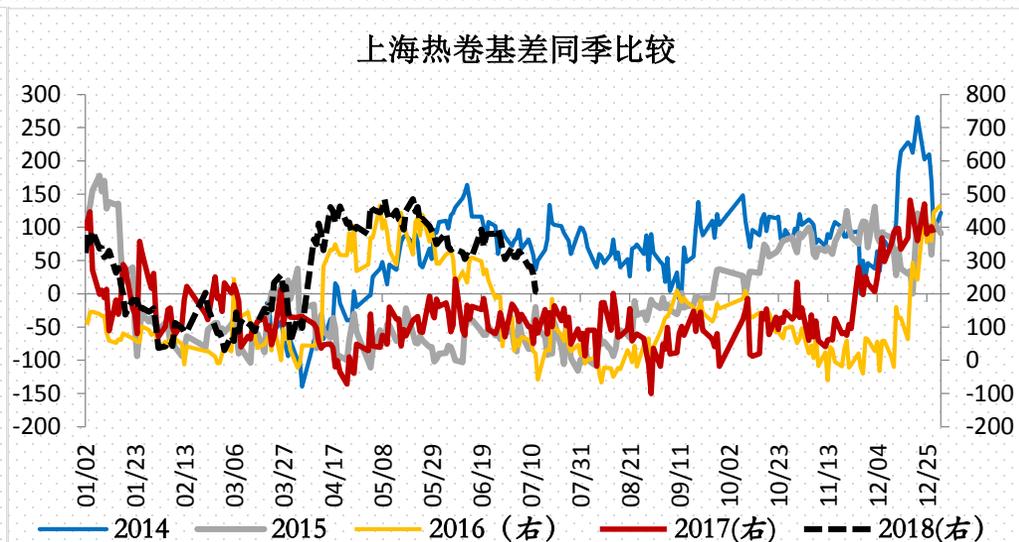
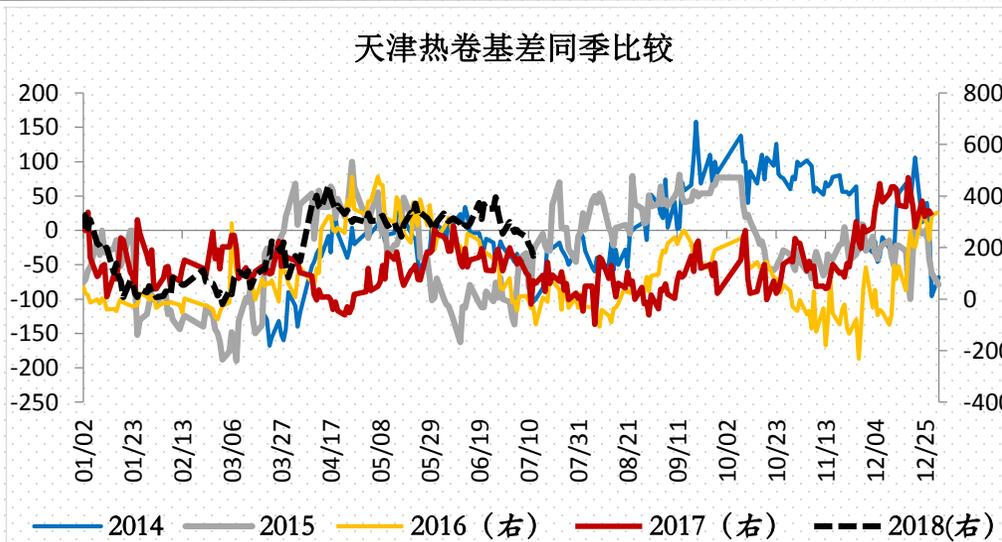
2. 限产刺激下投机需求出现，但持续性不高（成交脉冲式运行），现货跟涨情绪不明显，按照历史统计，未来1-2周投机需求可能释放，关注限产落地及现货配合情况



3.螺纹基差：北京170、上海280，迅速缩小后在当前时点处于偏低水平，基于目前非常成熟的期现市场，若基差继续转小甚至达到盘面升水，则不排除期现资金的介入（做基差扩大），表现为现货成交及投机情绪明显转好，盘面上被压制，即期货升水可能性不大



3.热卷基差：天津175、上海205



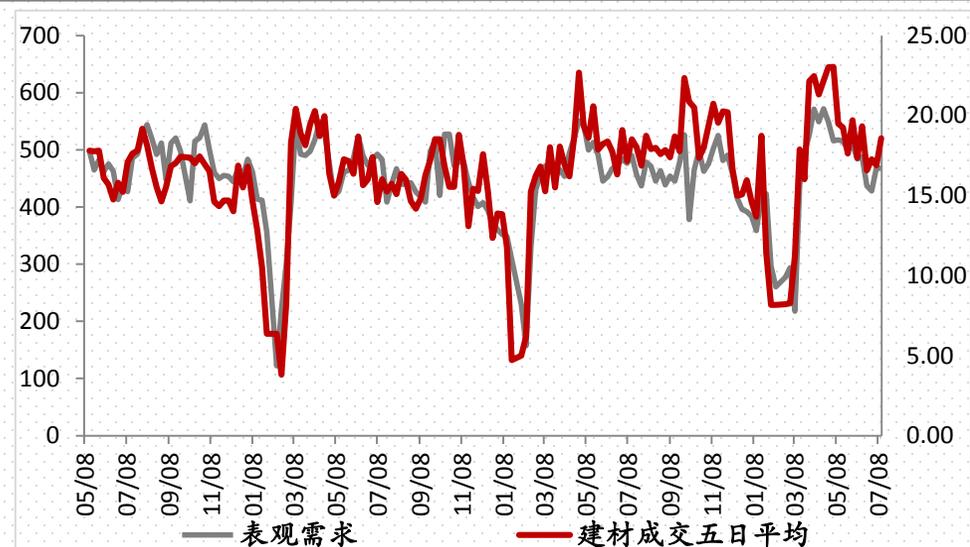
▶ 4.热点评估：根据唐山限产新文件修正，测算缺口回补时间预计延至18年10月前后

表：2018年供需假设及缺口回补时间预估

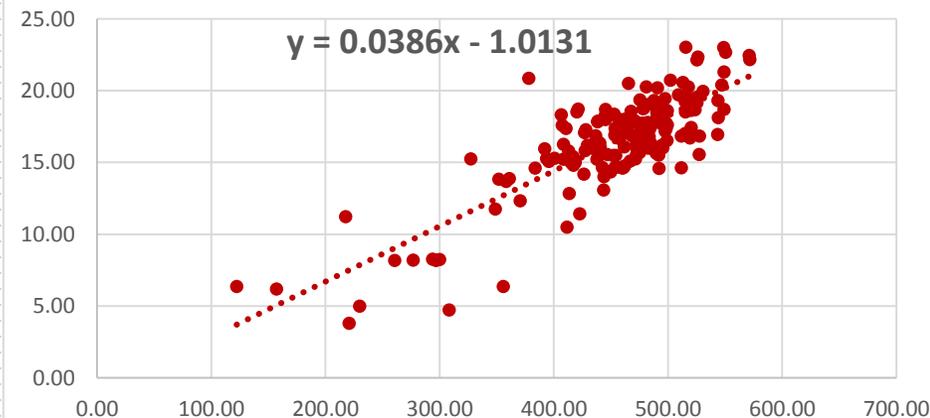
| 2018年供应假设 | 2018-5 | 2018-6 E | 2018-7 E | 2018-8 E | 2018-9 E | 2018-10 E |
|-----------|--------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 粗钢当月日产 | 260.94 | 263.00 | 259.92 | 274.92 | 274.92 | 249.46 |
| 粗钢累积日产 | 228.96 | 230.08 | 231.06 | 232.46 | 233.73 | 234.20 |
| 2018年需求假设 | 4% | 3% | 2% | 1% | 0% | -1% |
| 预估均衡日产 | 239.90 | 237.60 | 235.29 | 232.98 | 230.68 | 228.37 |
| 预计缺口回补时间 | - | - | 2018-12 | 2018-9 | 2018-7 | 2018-5 |

5. 周度供需平衡假设：全国建材五日平均成交低于15.91万吨，库存可能出现累积

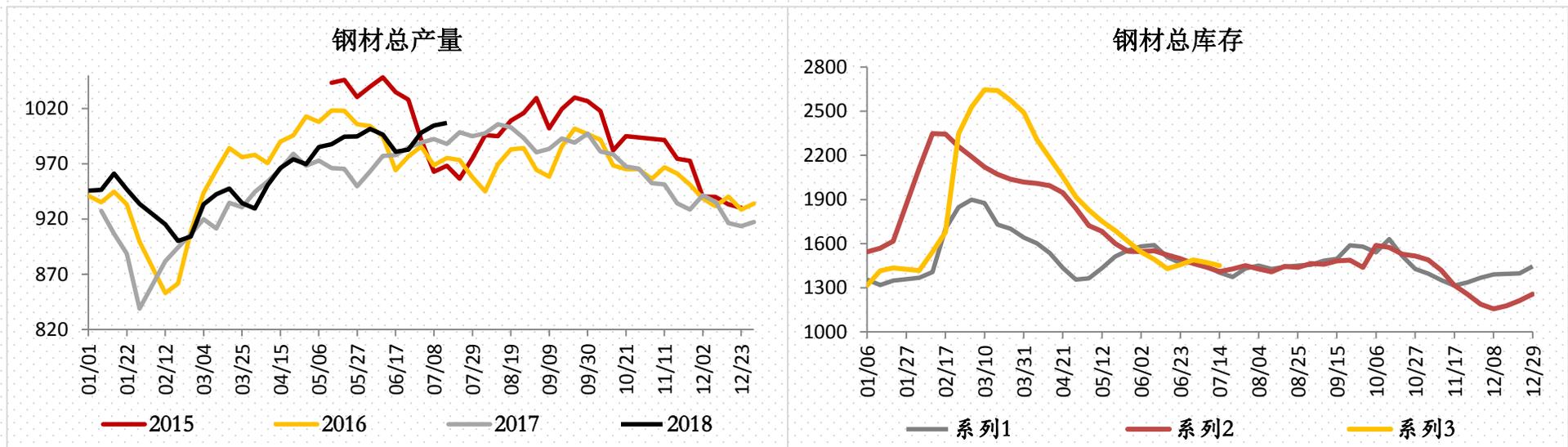
| | 产量 | 社会库存 | 钢厂库存 | 库存变动 | 表观需求 | 建材成交五日平均 |
|------------|--------|--------|--------|---------|--------|----------|
| 2018-04-06 | 305.03 | 919.95 | 319.99 | -135.43 | 571.19 | 22.46 |
| 2018-04-13 | 307.94 | 867.69 | 289.88 | -109.29 | 549.21 | 21.31 |
| 2018-04-20 | 313.49 | 804.56 | 261.53 | -124.00 | 571.84 | 22.17 |
| 2018-04-27 | 302.99 | 751.91 | 225.12 | -116.18 | 549.03 | 23.02 |
| 2018-05-04 | 302.36 | 707.70 | 208.37 | -83.73 | 515.68 | 23.03 |
| 2018-05-11 | 304.34 | 652.42 | 209.57 | -82.56 | 517.33 | 19.48 |
| 2018-05-18 | 312.52 | 607.19 | 209.28 | -68.82 | 515.28 | 19.26 |
| 2018-05-25 | 309.10 | 565.88 | 214.01 | -57.86 | 499.43 | 17.62 |
| 2018-06-01 | 310.58 | 529.11 | 204.19 | -65.53 | 509.22 | 19.71 |
| 2018-06-08 | 309.47 | 504.23 | 199.74 | -42.15 | 484.25 | 17.35 |
| 2018-06-15 | 303.25 | 477.72 | 185.36 | -54.55 | 487.76 | 19.33 |
| 2018-06-22 | 310.38 | 478.22 | 190.83 | 6.23 | 437.17 | 16.58 |
| 2018-06-29 | 310.98 | 481.90 | 201.43 | 16.18 | 428.08 | 17.28 |
| 2018-07-06 | 309.94 | 467.06 | 197.97 | -25.94 | 468.72 | 16.89 |
| 2018-07-13 | 307.56 | 457.25 | 184.49 | -28.34 | 467.72 | 18.57 |
| 2018-07-20 | 306.81 | | | 0.00 | 438.30 | 15.91 |



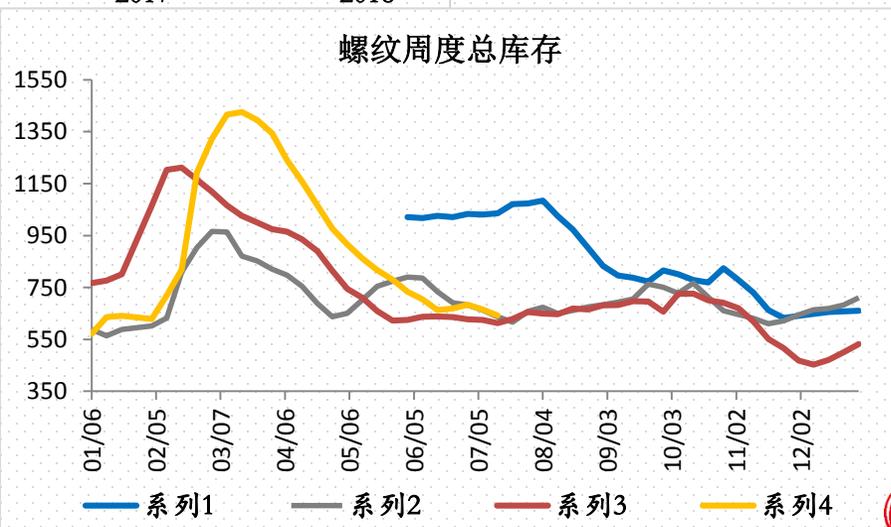
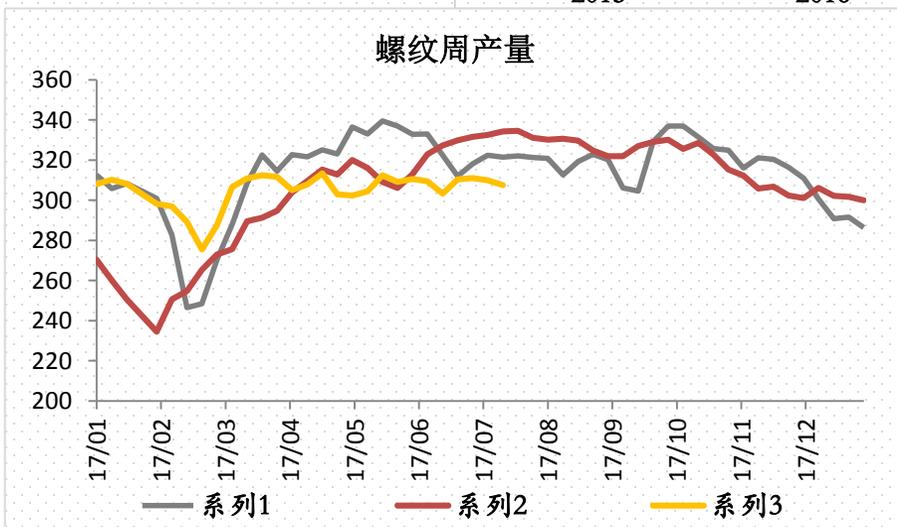
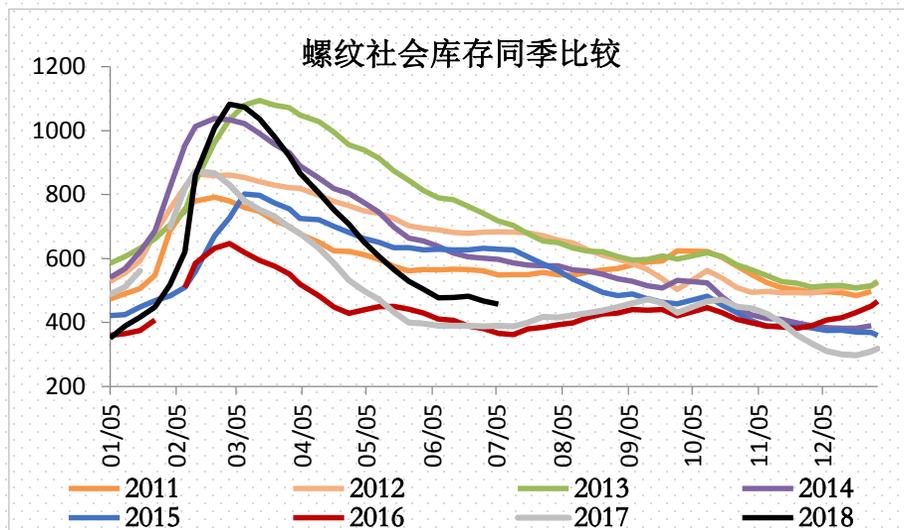
表观需求与建材成交关系式



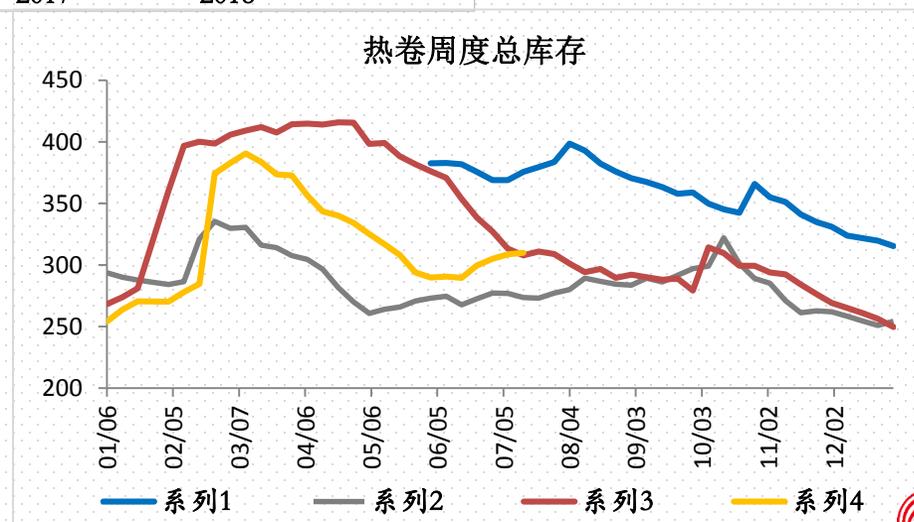
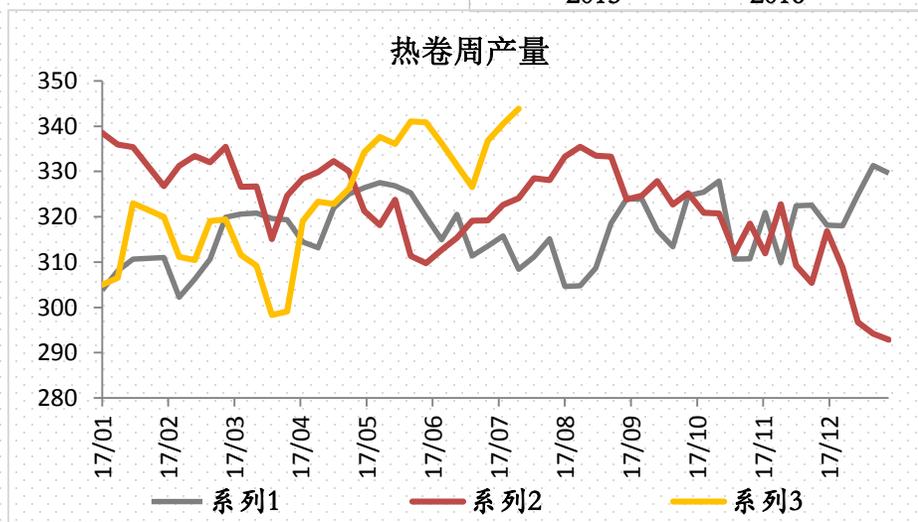
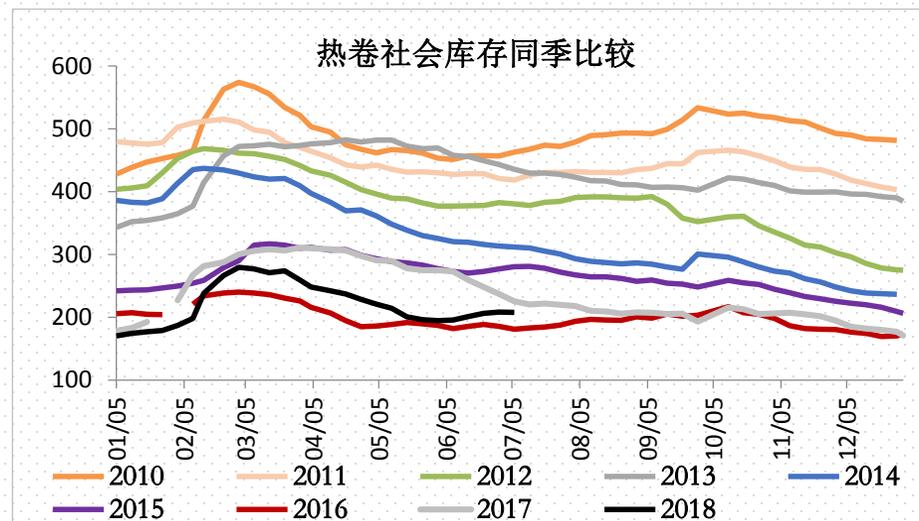
6.总供需结构：产量环增2.38，库存环降22.53，结构较好



6. 供需结构：螺纹社会库存降9.81，钢厂降13.48，总库存降23.29，产量降2.38，淡季下产量不增为行情提供一定支持且社会-钢厂库存出现小的拐头，关注持续性



6. 供需结构：热卷产量增加下继续累库，热卷需求有转好预期，但增产仍有压制





PART 3

品种估值及价差

地区间价差



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 | 0 | 80 | 410 | 690 | 1150 | 1110 | 810 | 880 | 300 | 360 | 70 | 440 | 710 | 380 |
| 最小值 | -360 | -870 | -110 | -380 | -290 | -230 | -240 | -110 | 0 | -480 | -390 | -120 | -320 | -250 | -370 |
| 85%上边界 | 150 | -230 | -10 | 140 | 110 | 570 | 560 | 440 | 540 | 20 | 60 | 10 | 170 | 150 | 90 |
| 15%下边界 | -50 | -470 | -70 | -60 | -120 | 260 | 250 | 190 | 140 | -190 | -190 | -40 | -38.5 | -100 | -170 |
| 最新值 | 80 | -250 | 10 | 70 | 150 | 330 | 320 | 260 | 400 | -70 | 70 | -10 | 60 | 140 | 80 |
| 区间定位 | 0.577 | 0.765 | 0.913 | 0.573 | 0.897 | 0.37 | 0.367 | 0.391 | 0.637 | 0.573 | 0.854 | 0.398 | 0.393 | 0.811 | 0.828 |
| 07-09 | 40 | -240 | -50 | 40 | 120 | 280 | 280 | 190 | 360 | -90 | 80 | 0 | 90 | 170 | 80 |
| 07-10 | 80 | -210 | -30 | 70 | 180 | 290 | 280 | 180 | 390 | -110 | 100 | -10 | 100 | 210 | 110 |
| 07-11 | 80 | -240 | -10 | 50 | 140 | 320 | 290 | 230 | 380 | -90 | 60 | -30 | 60 | 150 | 90 |
| 07-12 | 110 | -220 | 0 | 80 | 170 | 330 | 300 | 220 | 390 | -110 | 60 | -30 | 80 | 170 | 90 |
| 07-13 | 80 | -250 | 10 | 70 | 150 | 330 | 320 | 260 | 400 | -70 | 70 | -10 | 60 | 140 | 80 |

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 | 670 | 740 | 510 | 810 | 400 | 830 | 940 | 1230 | 1130 | 650 | 870 | 460 |
| 最小值 | -980 | -470 | -210 | -330 | -60 | -790 | -260 | -280 | -50 | -460 | -340 | -140 | -310 | -30 | -340 |
| 85%上边界 | 190 | 30 | -20 | 390 | 330 | 260 | 500 | 170 | 450 | 360 | 728.5 | 640 | 430 | 398.5 | 150 |
| 15%下边界 | -378.5 | -220 | -110 | -20 | 60 | -330 | 30 | -100 | 110 | -270 | -50 | -40 | 40 | 120 | -120 |
| 最新值 | -610 | 0 | 0 | 470 | 480 | -610 | 470 | 0 | 480 | 610 | 1090 | 1080 | 470 | 480 | 10 |
| 区间定位 | 0.089 | 0.737 | 0.895 | 0.947 | 0.931 | 0.074 | 0.8 | 0.425 | 0.889 | 0.916 | 0.956 | 0.978 | 0.896 | 0.912 | 0.456 |
| 07-09 | -640 | 40 | -50 | 450 | 520 | -680 | 410 | -90 | 480 | 590 | 1160 | 1090 | 500 | 570 | 70 |
| 07-10 | -580 | 80 | -30 | 470 | 550 | -660 | 390 | -110 | 470 | 550 | 1130 | 1050 | 500 | 580 | 80 |
| 07-11 | -580 | 50 | 0 | 460 | 510 | -630 | 410 | -50 | 460 | 580 | 1090 | 1040 | 460 | 510 | 50 |
| 07-12 | -590 | 30 | -30 | 470 | 500 | -620 | 440 | -60 | 470 | 560 | 1090 | 1060 | 500 | 530 | 30 |
| 07-13 | -610 | 0 | 0 | 470 | 480 | -610 | 470 | 0 | 480 | 610 | 1090 | 1080 | 470 | 480 | 10 |

热轧板卷:Q235B:4.75mm

中板:普20mm

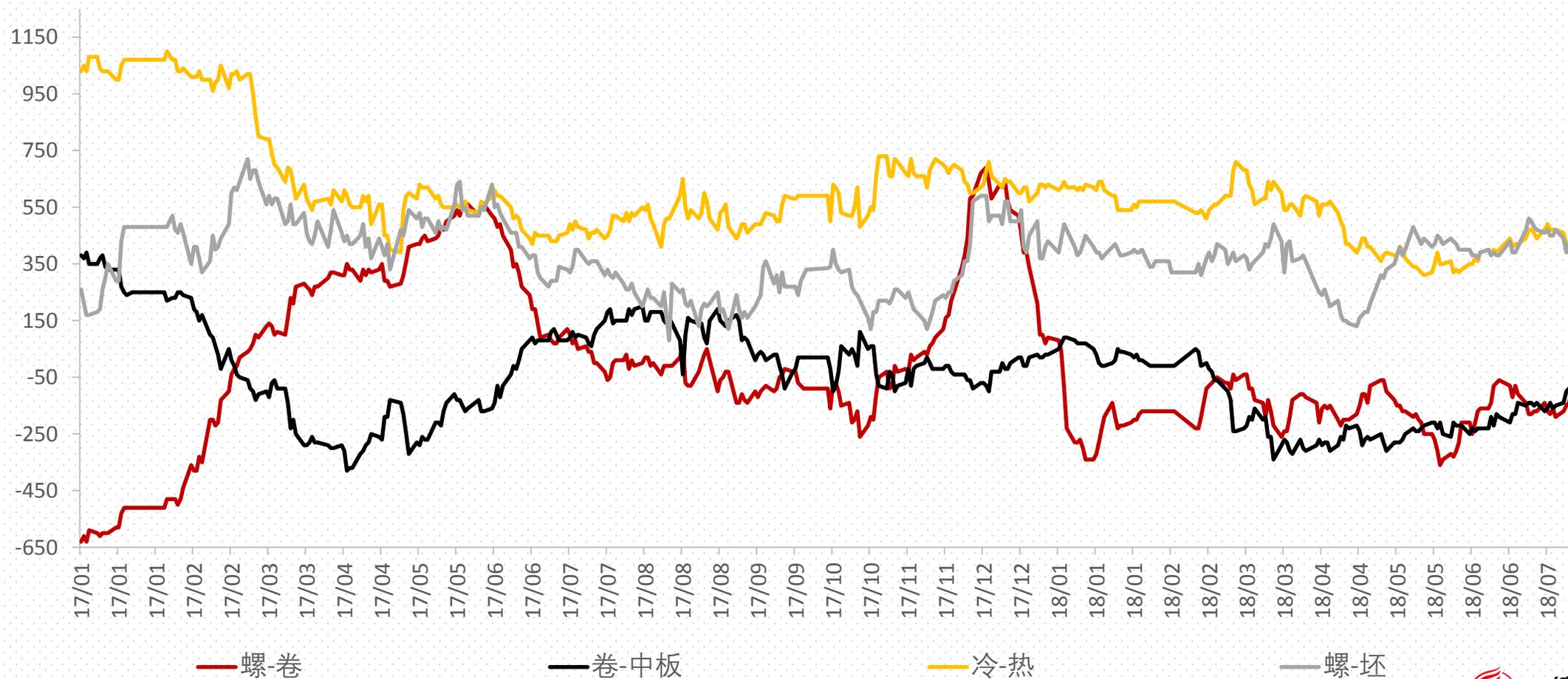
| | 上海-杭州 | 上海-乐从 | 上海-天津 | 上海-沈阳 | 乐从-杭州 | 乐从-天津 | 乐从-沈阳 | 天津-沈阳 | 天津-邯郸 | 上海-广州 | 上海-天津 | 上海-沈阳 | 广州-天津 | 广州-沈阳 | 天津-沈阳 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 最大值 | 10 | 110 | 210 | 300 | 320 | 420 | 410 | 240 | 70 | 90 | 280 | 270 | 530 | 440 | 200 |
| 最小值 | -210 | -410 | -150 | -190 | -210 | -130 | -180 | -170 | -240 | -410 | -90 | -180 | 30 | -100 | -240 |
| 85%上边界 | -60 | -40 | 100 | 160 | 80 | 210 | 260 | 110 | 0 | -60 | 140 | 110 | 310 | 290 | 20 |
| 15%下边界 | -120 | -180 | -50 | -28.5 | -60 | 60 | 90 | -30 | -90 | -230 | 11.5 | -60 | 120 | 60 | -120 |
| 最新值 | -100 | -70 | 30 | 160 | -30 | 100 | 230 | 130 | 0 | -70 | 130 | 0 | 200 | 70 | -130 |
| 区间定位 | 0.331 | 0.636 | 0.465 | 0.837 | 0.211 | 0.27 | 0.708 | 0.916 | 0.766 | 0.797 | 0.755 | 0.391 | 0.433 | 0.153 | 0.111 |
| 07-09 | -100 | -50 | 40 | 140 | -50 | 90 | 190 | 100 | -20 | -90 | 150 | -20 | 240 | 70 | -170 |
| 07-10 | -70 | -60 | 70 | 170 | -10 | 130 | 230 | 100 | -20 | -80 | 160 | -20 | 240 | 60 | -180 |
| 07-11 | -90 | -70 | 60 | 160 | -20 | 130 | 230 | 100 | 0 | -100 | 110 | -40 | 210 | 60 | -150 |
| 07-12 | -100 | -70 | 40 | 160 | -30 | 110 | 230 | 120 | 10 | -70 | 120 | -10 | 190 | 60 | -130 |
| 07-13 | -100 | -70 | 30 | 160 | -30 | 100 | 230 | 130 | 0 | -70 | 130 | 0 | 200 | 70 | -130 |

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 | 880 | 860 | 400 | -70 | 570 | 620 | 810 | 910 | 490 | 210 | 950 | 810 | 870 | 750 | 280 | 740 |
| 最小值 | -540 | -660 | -590 | -340 | -330 | -380 | -610 | -720 | -540 | -400 | -280 | -330 | -180 | -400 | -410 | -300 | -390 | -580 | 80 |
| 85%上边界 | -150 | 112 | 120 | 440 | 390 | 190 | -220 | 42 | 100 | 360 | 440 | 230 | 80 | 512 | 440 | 480 | 370 | 140 | 490 |
| 15%下边界 | -360 | -400 | -310 | -140 | -80 | -220 | -420 | -480 | -300 | -160 | 0 | -100 | -60 | -120 | -190 | -120 | -150 | -252 | 240 |
| 最新值 | -380 | -100 | -210 | 280 | 170 | -110 | -380 | -200 | -210 | 180 | 170 | -10 | -130 | 100 | -30 | 230 | 100 | -130 | 420 |
| 区间定位 | 0.137 | 0.631 | 0.378 | 0.729 | 0.655 | 0.262 | 0.218 | 0.613 | 0.39 | 0.678 | 0.594 | 0.273 | 0.037 | 0.493 | 0.344 | 0.674 | 0.553 | 0.305 | 0.691 |
| 07-09 | -420 | -170 | -310 | 250 | 110 | -140 | -470 | -270 | -300 | 200 | 170 | -30 | -140 | 50 | -160 | 190 | -20 | -210 | 440 |
| 07-10 | -420 | -150 | -250 | 270 | 170 | -100 | -450 | -220 | -250 | 230 | 200 | -30 | -130 | 30 | -120 | 160 | 10 | -150 | 390 |
| 07-11 | -420 | -140 | -230 | 280 | 190 | -90 | -420 | -230 | -240 | 190 | 180 | -10 | -130 | 50 | -90 | 180 | 40 | -140 | 420 |
| 07-12 | -380 | -100 | -200 | 280 | 180 | -100 | -410 | -200 | -210 | 210 | 200 | -10 | -130 | 70 | -50 | 200 | 80 | -120 | 400 |
| 07-13 | -380 | -100 | -210 | 280 | 170 | -110 | -380 | -200 | -210 | 180 | 170 | -10 | -130 | 100 | -30 | 230 | 100 | -130 | 420 |
| 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 | 990 | 890 | 330 | 290 | 490 | 420 | 360 | 440 | 340 | 220 | 620 | 430 | 480 | 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 | -158 | 100 | 120 | 810 | 680 | 180 | 80 | 100 | 160 | 160 | 222 | 220 | 50 | 170 | 90 | 200 | 140 | 100 | |
| 15%下边界 | -860 | -390 | -370 | -160 | -2 | -140 | -200 | -370 | -300 | -330 | -230 | -110 | -110 | -270 | -312 | -250 | -242 | -270 | |
| 最新值 | -1070 | -110 | -180 | 960 | 890 | -70 | 20 | -140 | -150 | -160 | -170 | -10 | -50 | -90 | -360 | -40 | -310 | -270 | |
| 区间定位 | 0.069 | 0.588 | 0.414 | 0.993 | 0.998 | 0.268 | 0.757 | 0.474 | 0.349 | 0.281 | 0.186 | 0.306 | 0.424 | 0.501 | 0.134 | 0.52 | 0.125 | 0.134 | |
| 07-09 | -1100 | -210 | -210 | 890 | 890 | 0 | -10 | -170 | -200 | -160 | -190 | -30 | -20 | -150 | -450 | -130 | -430 | -300 | |
| 07-10 | -1080 | -190 | -220 | 890 | 860 | -30 | -20 | -150 | -160 | -130 | -140 | -10 | -50 | -160 | -450 | -110 | -400 | -290 | |
| 07-11 | -1080 | -160 | -220 | 920 | 860 | -60 | -10 | -130 | -170 | -120 | -160 | -40 | -50 | -120 | -410 | -70 | -360 | -290 | |
| 07-12 | -1080 | -140 | -210 | 940 | 870 | -70 | 10 | -140 | -160 | -150 | -170 | -20 | -50 | -110 | -380 | -60 | -330 | -270 | |
| 07-13 | -1070 | -110 | -180 | 960 | 890 | -70 | 20 | -140 | -150 | -160 | -170 | -10 | -50 | -90 | -360 | -40 | -310 | -270 | |

品种间价差

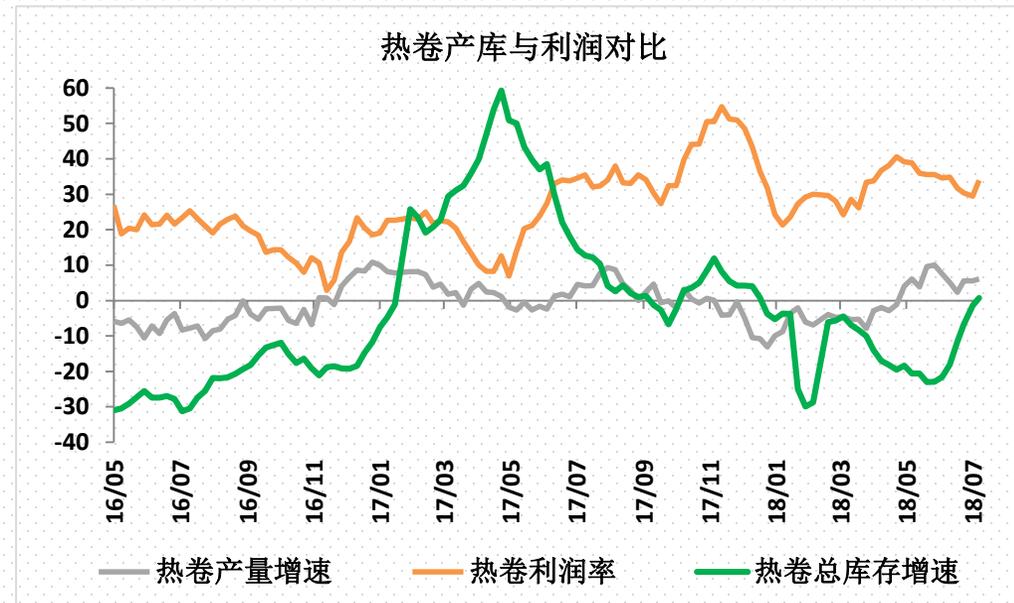
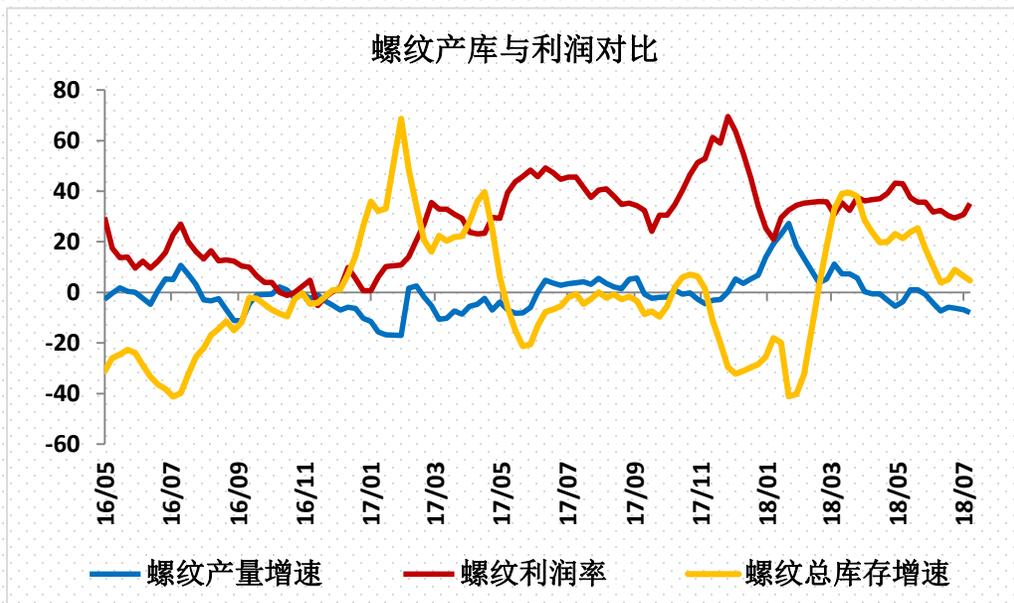
品种间价差



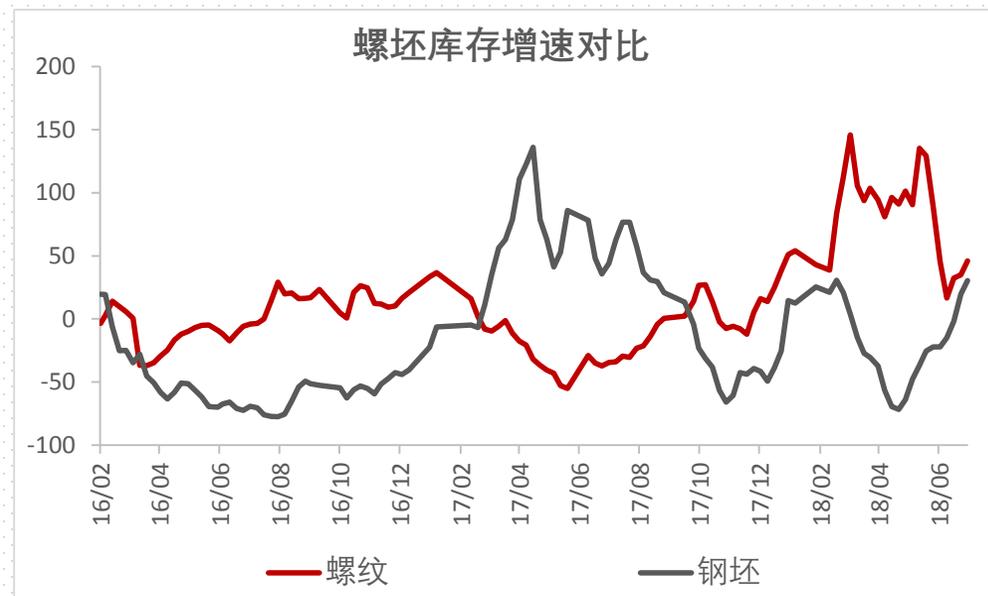
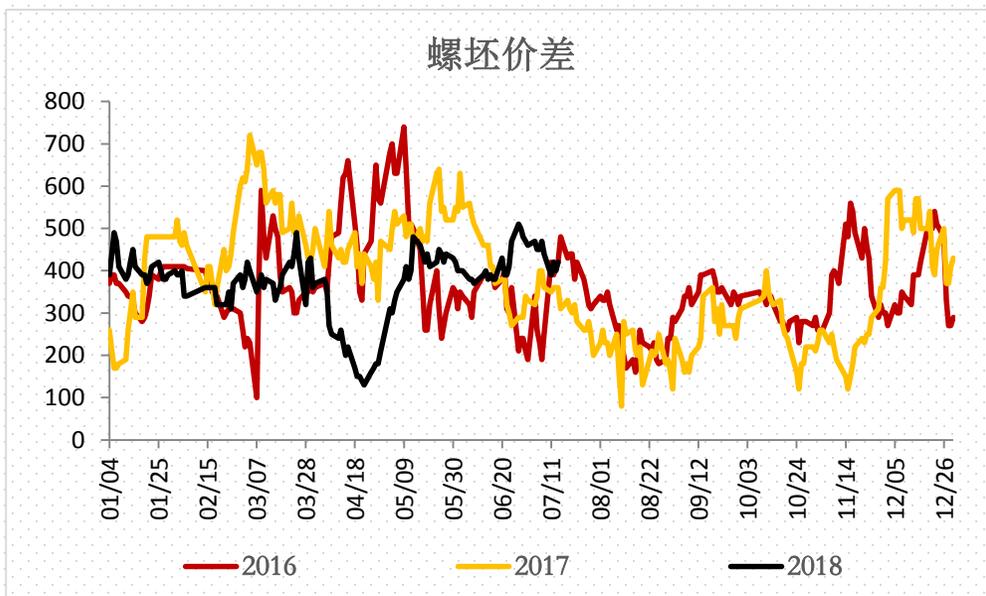
数据来源：一德期货、钢联



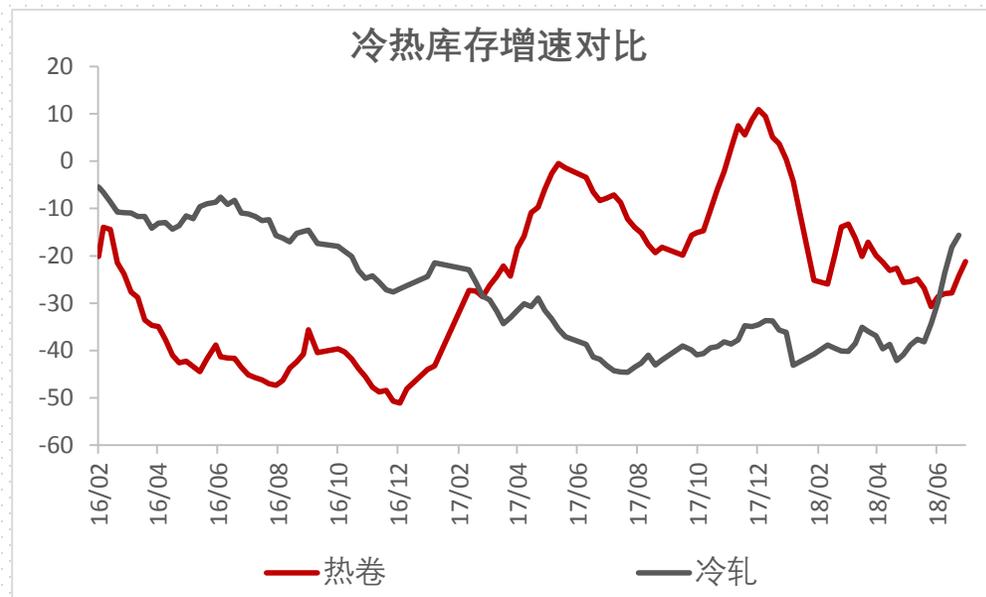
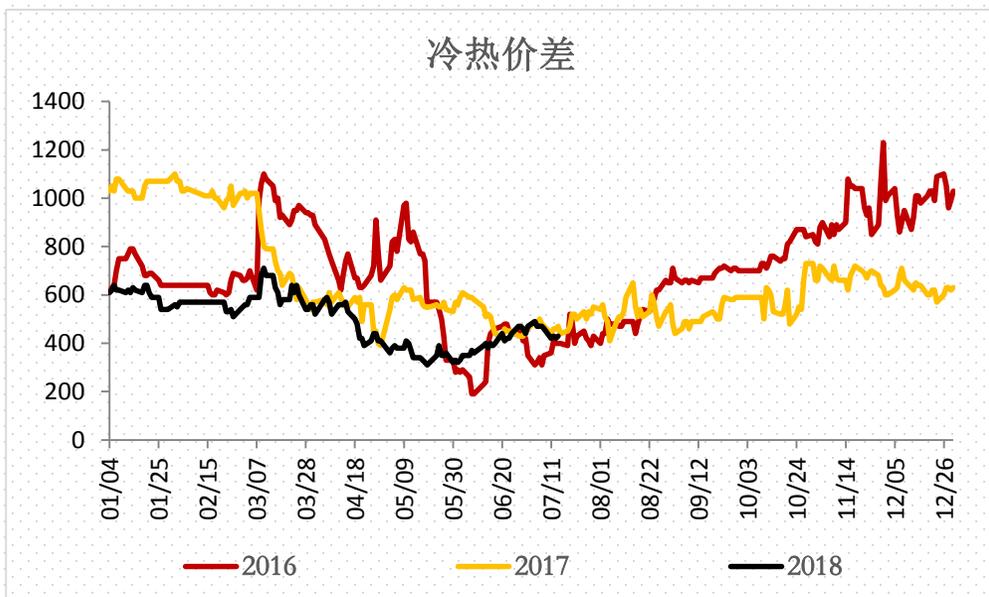
品种估值—卷螺



品种估值—螺坯



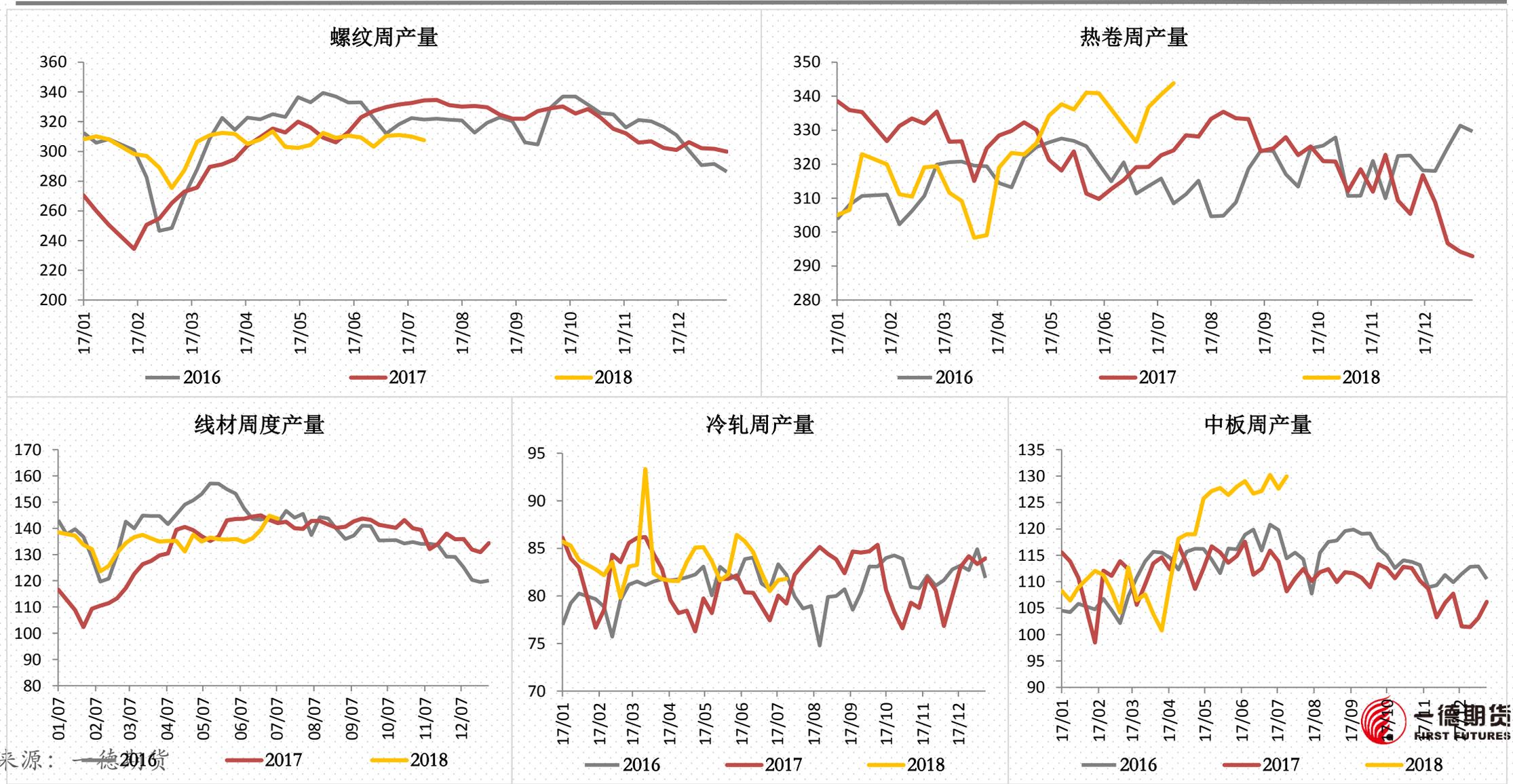
品种估值—冷热



品种估值—卷板



品种估值—物流：铁水持续流入热卷，价差回归正常水平，热卷前期高估得到修复



数据来源：—德期货





PART 5

策略

▶ 本期策略推荐

| 策略类型 | 策略 | 合约选择 | 方向 | 氛围评估 | 操作周期 |
|------|------|--------|----|---|------|
| 单边 | 区间操作 | RB1810 | 震荡 | 前期环保情绪较为充分的释放后，在当前淡季的小基差状态下，高位上冲动能还需新的利多出现，如环保的再发酵，或投机情绪增强（可监测社会库存-钢厂库存、投机情绪指标、水泥开工与库存）形成支撑，另外贸易战始终是一个风险。 | 7-8月 |

| 策略类型 | 策略 | 合约选择 | 方向 | 止盈原因 | 入场点位 | 当前点位 | 盈利 |
|------|------|--------------|----|--|------|------|--------|
| 套利 | 多螺矿比 | RB1810、I1809 | 止盈 | 在新利多条件出现前，螺纹方面短期面临快速拉高后的回调压力，而矿石方面延续底部震荡，趋势不强，多螺矿比套利在突破新高后可暂时止盈。再次入场条件可参考限产面积继续扩大+已有政策实在落地等条件。 | 8 | 8.55 | 6.875% |

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365