



2018年11月第1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、上周回顾

目录二、周度供需

目录三、基差与价差

目录四、策略



PART 1

上周变化

上周信息

单位（元/吨）	穿水工艺		不穿水工艺		
	强穿	控轧控冷	全部钒	钒+铌	全部铌
合金成本	140	180	406	350	330
成本增加	-	-	230	170	150

【永钢11月限产方案已定，预计日均影响生铁0.77万吨】永钢限产细节正式出炉，与此前发布方案基本一致，预计日均影响生铁0.77万吨左右。钢厂计划3座500立方高炉11月1日-11月30日停产；1座1080高炉11月1日-11月18日停产；其中线材二车间11月1日-11月15日停15天；棒二车间11月1日-12月15日停45天

据生态环境部10月29日消息，近日，第二批中央生态环境保护督察“回头看”将全面启动。已组建5个中央生态环境保护督察组，组长由朱小丹、朱之鑫、吴新雄、李家祥、黄龙云等同志担任，副组长由生态环境部副部长黄润秋、翟青、赵英民、刘华等同志担任，采取“一托二”的方式，分别负责对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等省份开展“回头看”督察进驻工作。

武安采暖季限产11月1日开始执行。新金钢铁限产30%，明芳限产42%，文安限产54%，文丰限产50%，普阳限产28%，兴化限产50%，鑫汇限产50%，新兴铸管限产24.5%，金鼎限产38%，裕华28%，鑫山54%，龙凤山40%，烘融37.5%，永城56.5%，这个是11月1日到12月31日执行的标准，此次公布文件比前期预案文件影响量减少一半，限产不及预期。

北材南下总结：

- 1、2018年冬季东北无环保限产影响，目前东三省样本钢厂螺线产量约245万吨/月，供应同比增加77万吨/月；
- 2、按照63%资源南下比例测算，预计2018年11月至2019年2月期间，东北南下资源总量不低于617万吨，同比增加160万吨；
- 3、考虑到季节因素，山东市场后期资源接受能力有限，预计11月中旬之后上海、广州、海南市场将面临集中到货压力。

► 本周观点：供需双方暂不明朗，投机情绪主导波动节奏

本周观点：

短期05热卷跌破成本线，继续下探较难，但需求尚未启动，供需结构并未好转，仍不具备引领行情的条件。

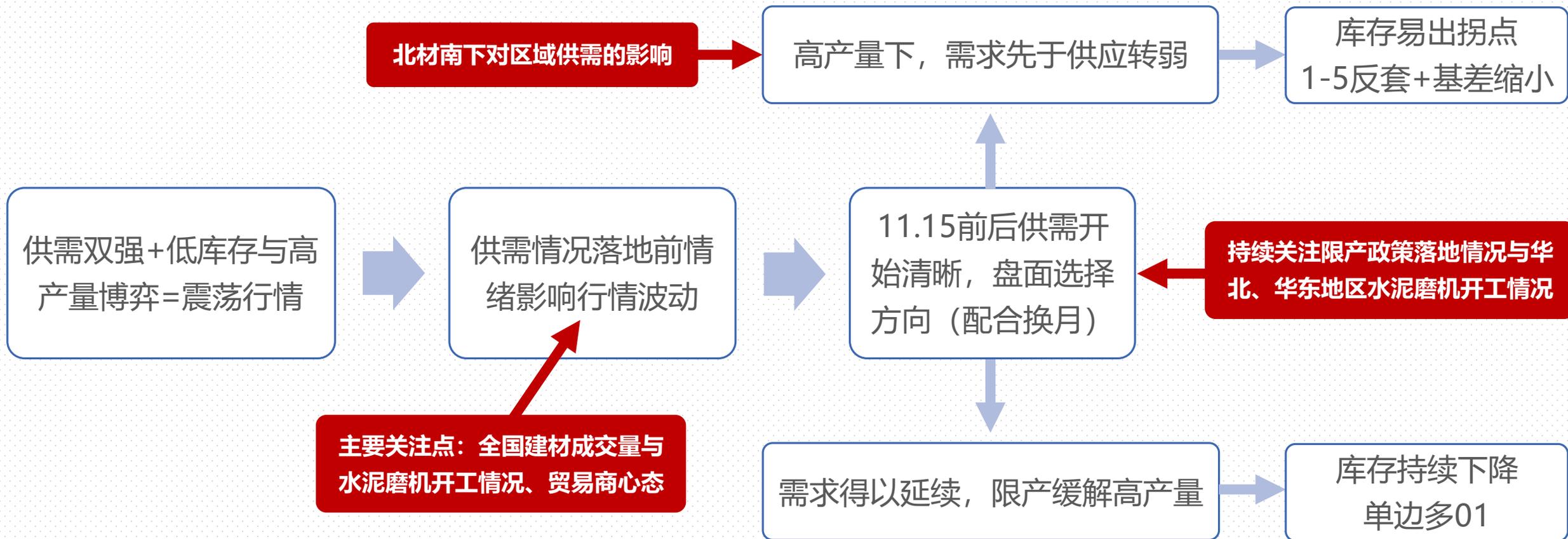
螺纹一端的方向并不明确，加权平均水泥磨机开工持稳显示终端需求较为坚挺；华东基差达到800以上，在现货仍有需求支撑难以下跌的情况下对盘面形成支撑；废钢价格攀升叠加螺纹新国标抬升电炉成本；共同形成下方4000附近的强支撑。而限产背景下产量不断新高，库存降幅明显放缓与需求终究会季节性减弱的预期则形成上方4220的强压制。

当前位置相对合理，多空双方暂时均没有实际的抓手进行炒作，在供需落地前盘面节奏更容易受到情绪的影响，成交数据相对更为重要，而后续需要等待供需有一端先出现问题才能选择方向（见后图）。

关注点：

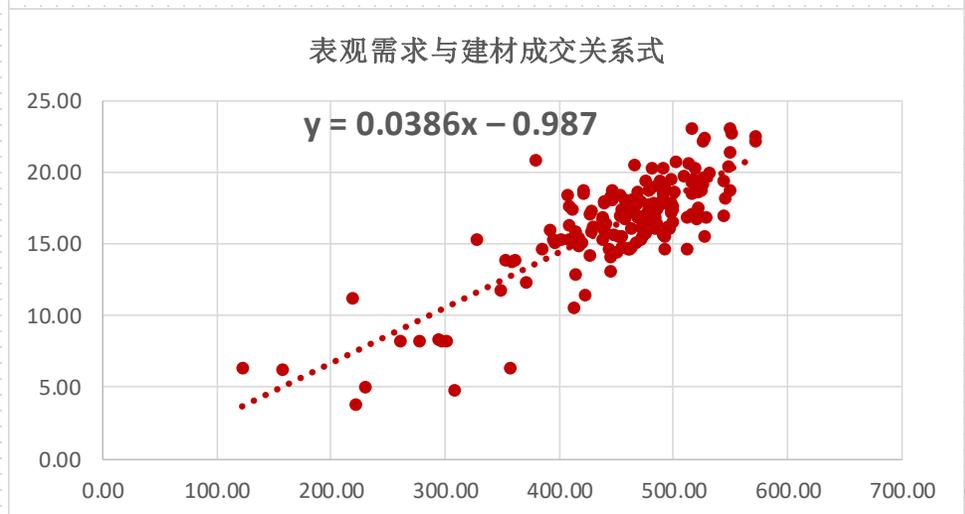
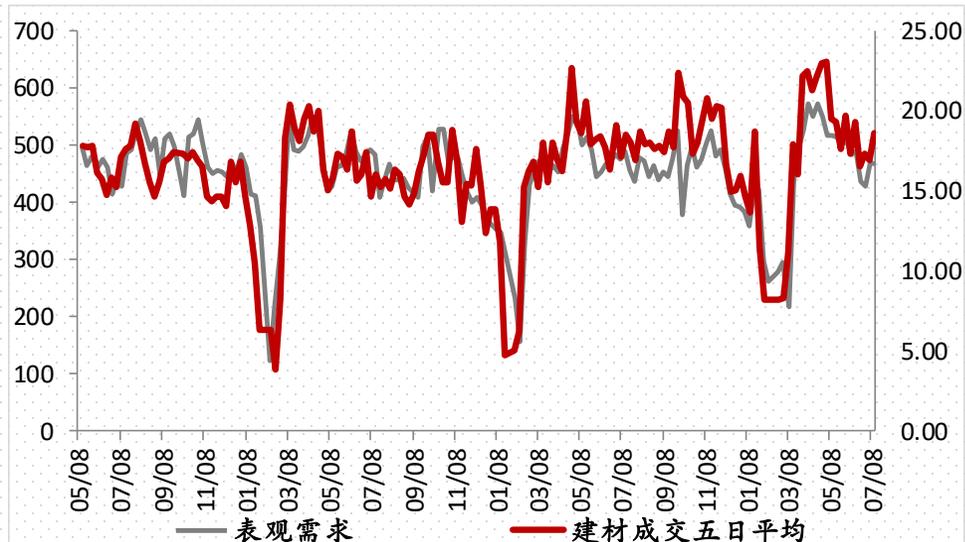
限产政策跟踪与落地情况、全国建材成交量与水泥磨机开工情况、贸易商心态、北材南下；

▶ 本周观点：供需双方暂不明朗，投机情绪主导波动节奏



► 均衡成交18.09万吨，本周螺纹库存继续下降可能性较大

	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
2018/07/06	309.94	467.06	197.97	-25.94	468.72	16.25
2018/07/13	307.56	457.25	184.49	-28.34	467.72	18.57
2018/07/20	309.40	455.65	181.09	-5.82	447.82	18.38
2018/07/27	317.17	447.55	171.56	-21.80	474.90	18.24
2018/08/03	316.65	452.66	165.35	1.53	450.82	19.31
2018/08/10	322.69	442.00	170.63	-10.87	471.86	18.06
2018/08/17	325.51	442.26	163.50	-6.74	471.75	18.47
2018/08/24	326.19	437.38	163.27	-7.62	473.61	18.24
2018/08/31	330.03	438.08	181.11	18.90	452.57	16.65
2018/09/07	321.08	432.44	180.66	-9.00	467.68	18.44
2018/09/14	317.77	433.29	175.00	-4.37	458.33	19.12
2018/09/21	319.56	417.07	176.21	-23.37	479.88	19.16
2018/09/28	330.52	418.78	189.32	15.70	456.47	19.11
2018/10/07	339.03	454.77	212.72	77.93	406.40	#N/A
2018/10/12	336.81	439.52	196.64	-39.19	520.34	22.57
2018/10/19	341.96	411.58	178.13	-60.84	549.36	21.50
2018/10/26	348.54	377.68	172.14	-57.35	555.27	19.76
2018/11/02	350.48	355.92	170.79	-34.32	535.01	18.73
2018/11/9E	345.05			0.00	492.93	18.09



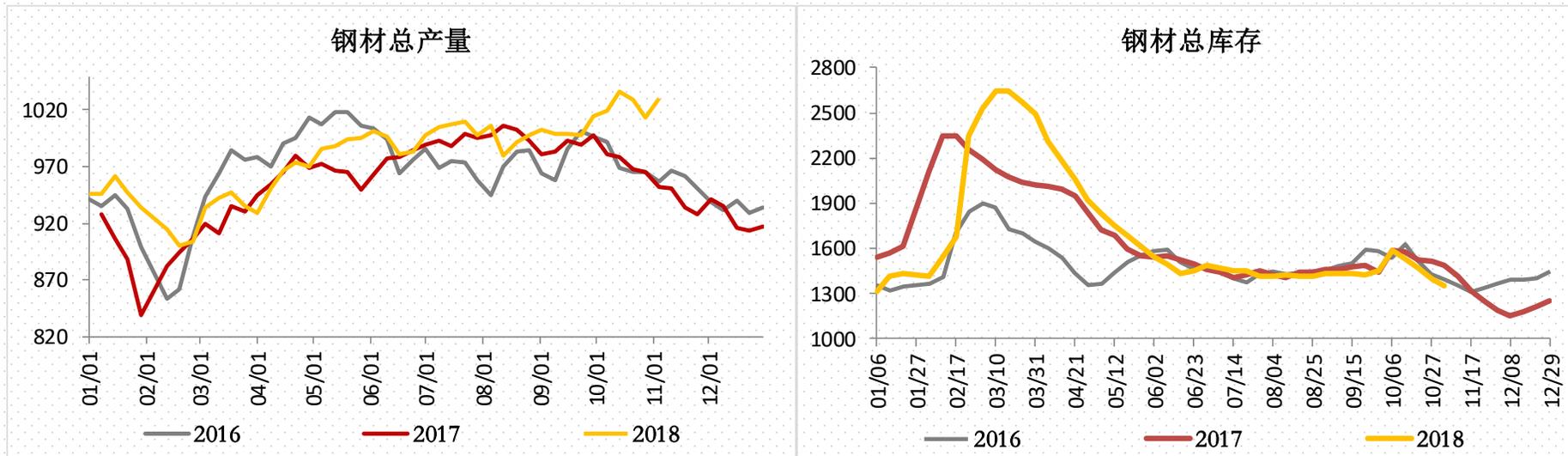


PART 2

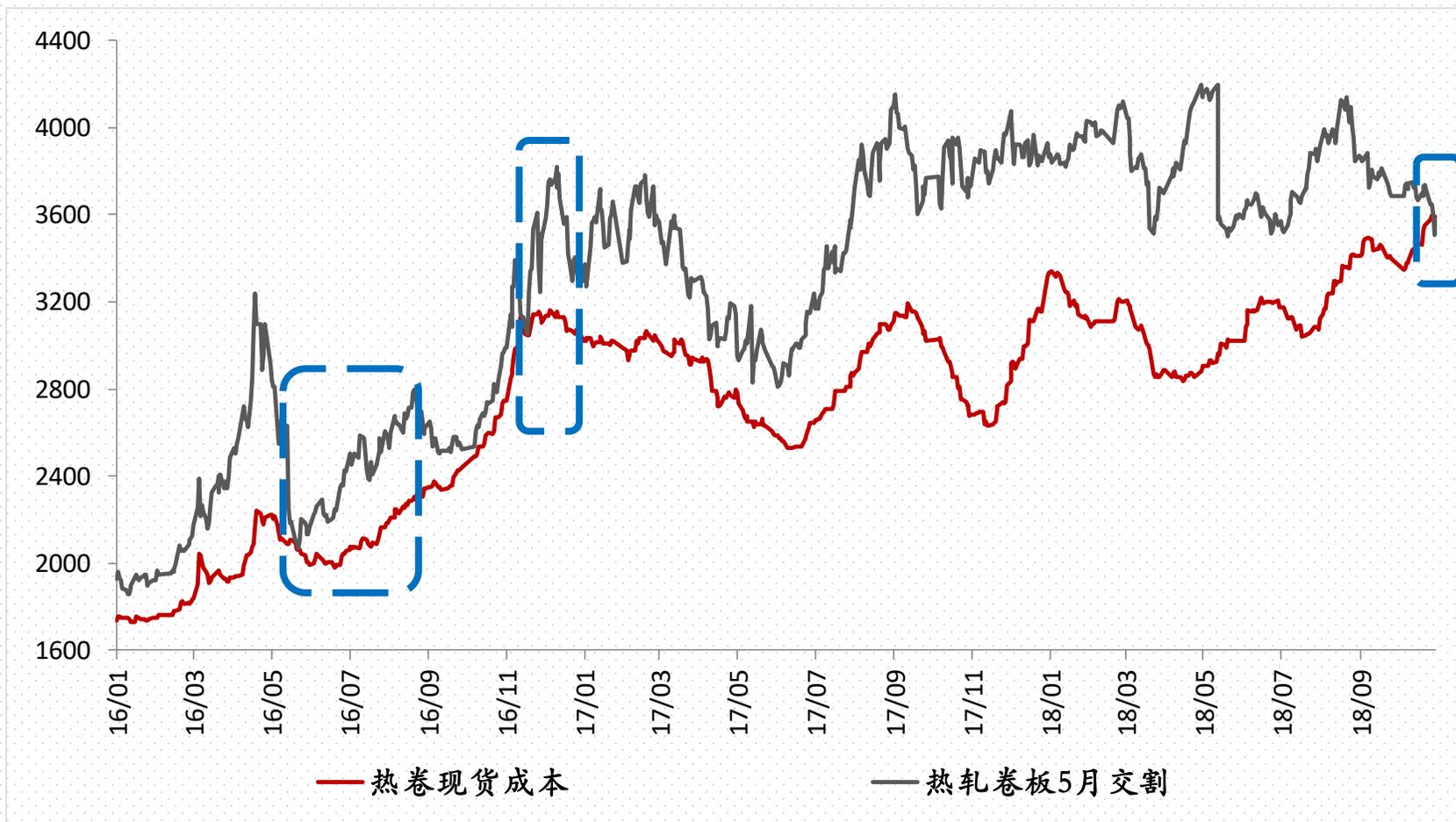
周度供需



【总产存】高产量下，库存持续下降短期支撑钢材行情

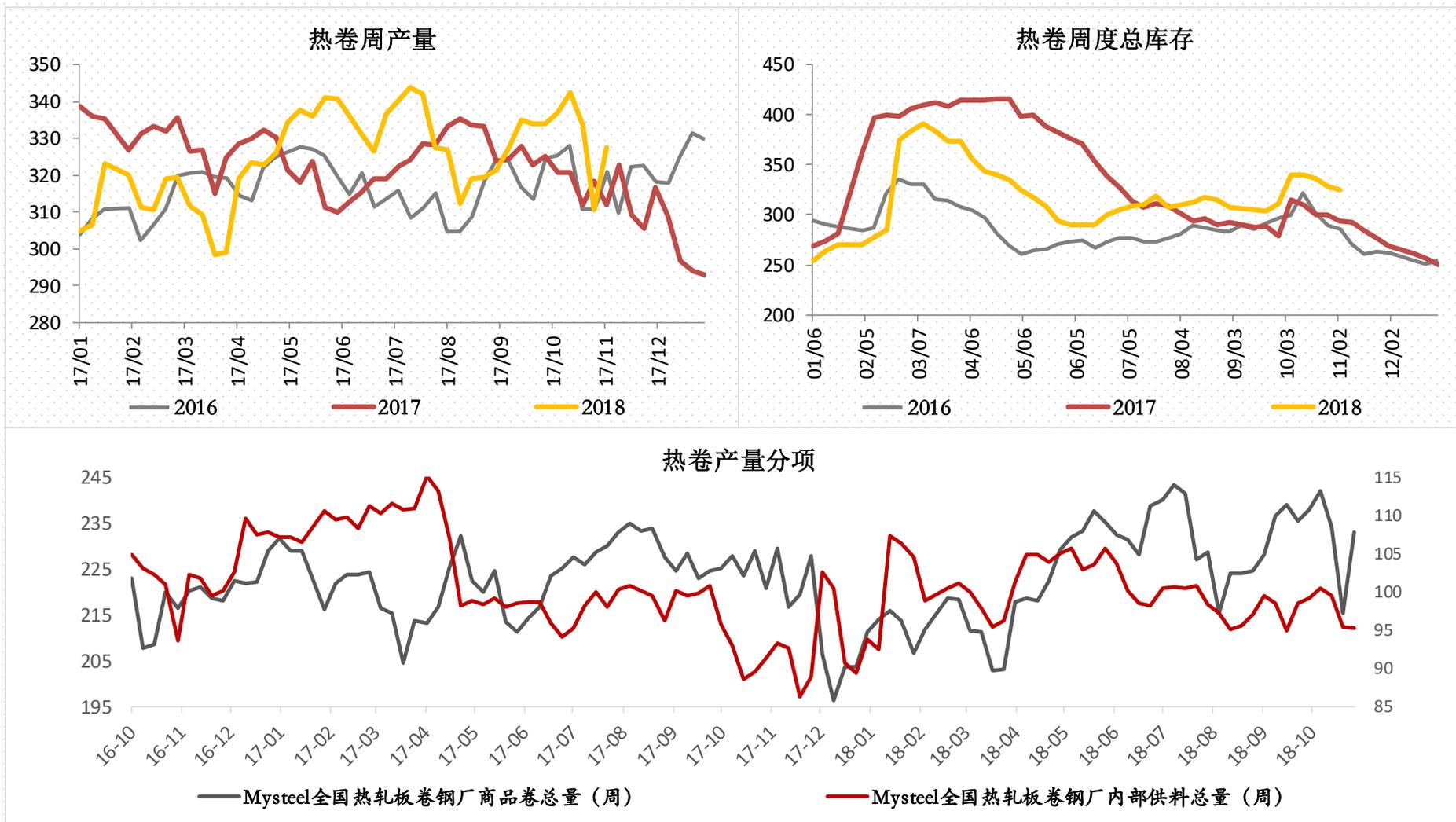


▶ 【热轧】05合约跌破成本线，继续下破难度较大



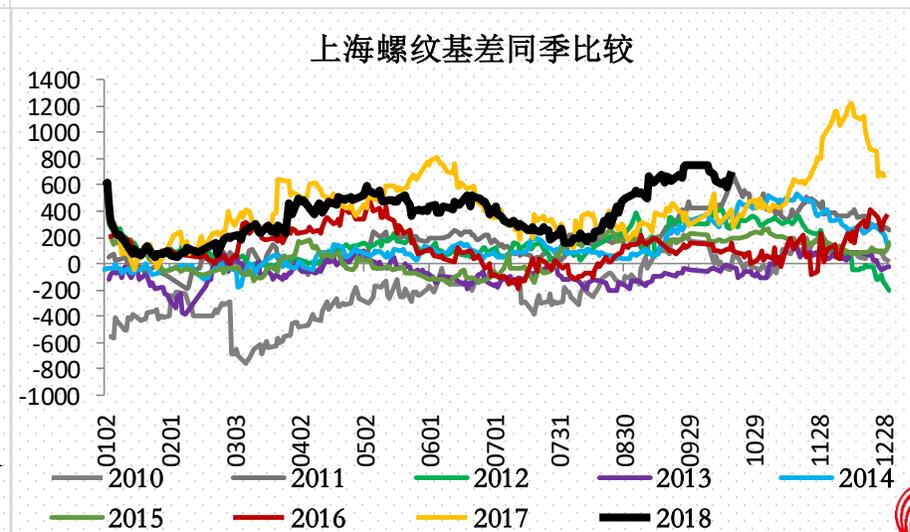
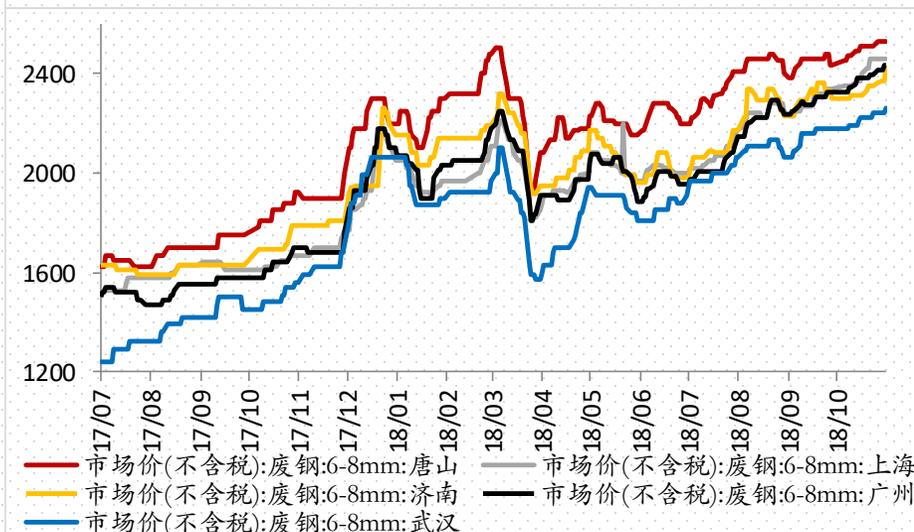
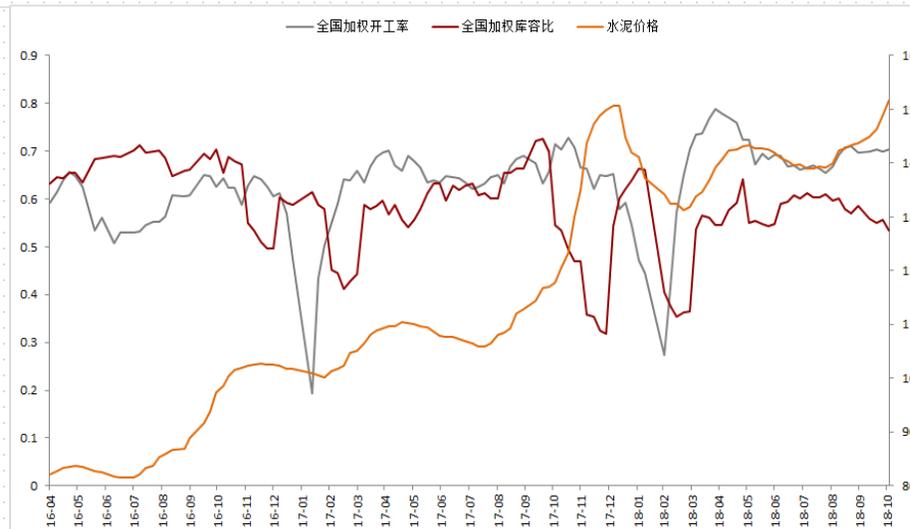
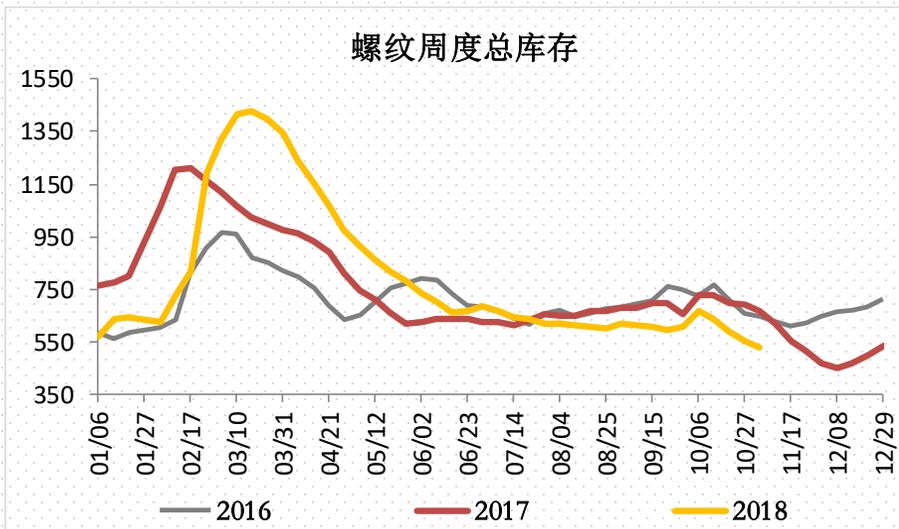
数据来源：一德期货、上期所

【热轧】商品卷供应重新放量，产存结构暂时仍弱，卷板支撑的持续关注后续铁水流向

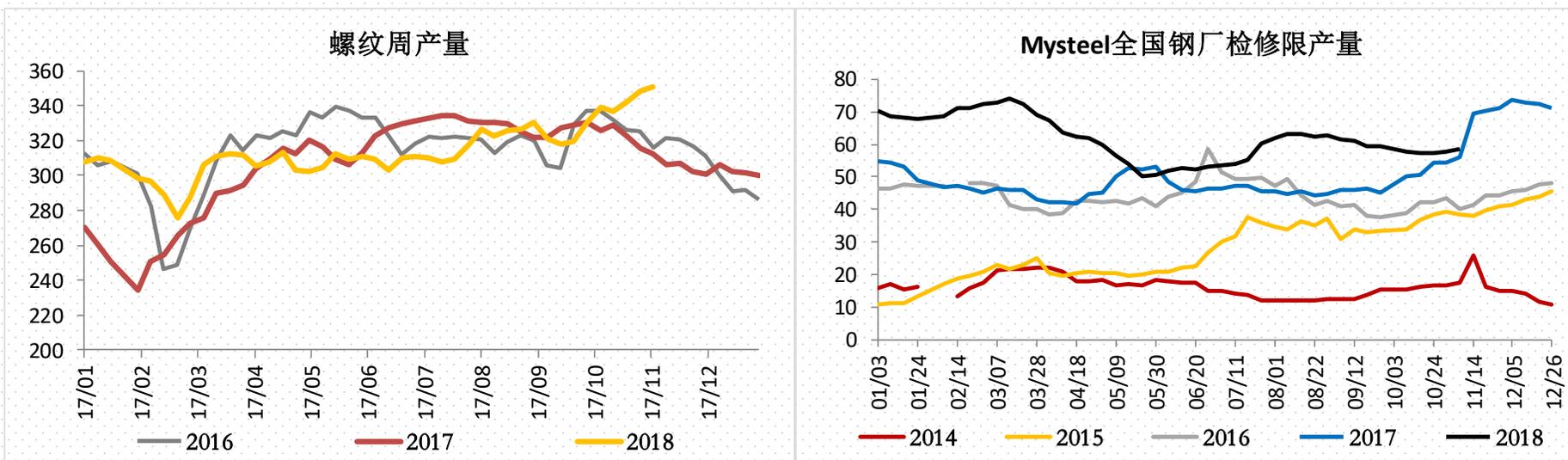


数据来源：一德期货、钢联

【螺纹】库存持续下降+低库存+稳需求+大基差+电炉成本抬升（废钢涨价+螺纹新国标）
=4000附近强支撑

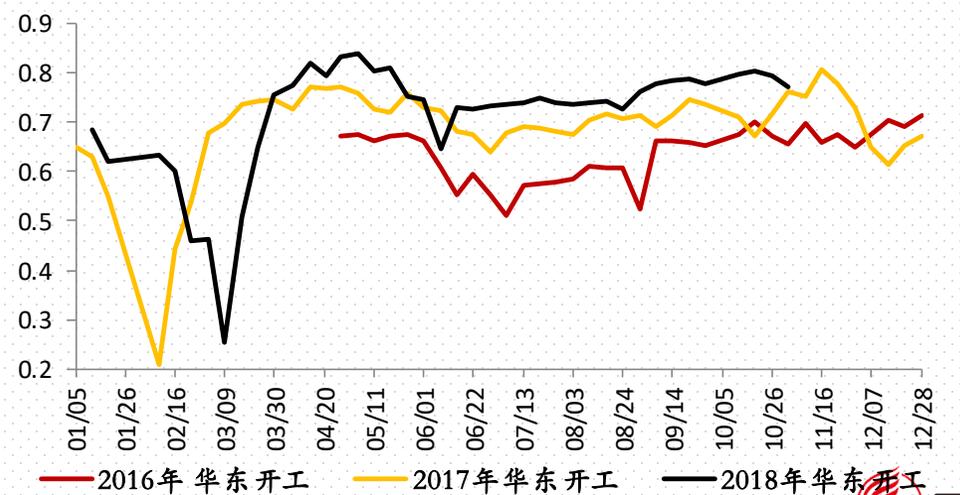
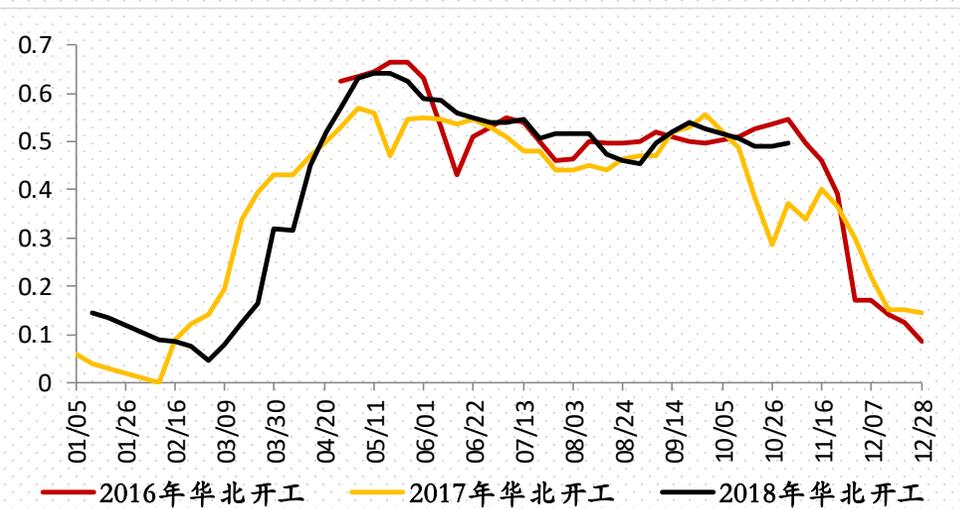
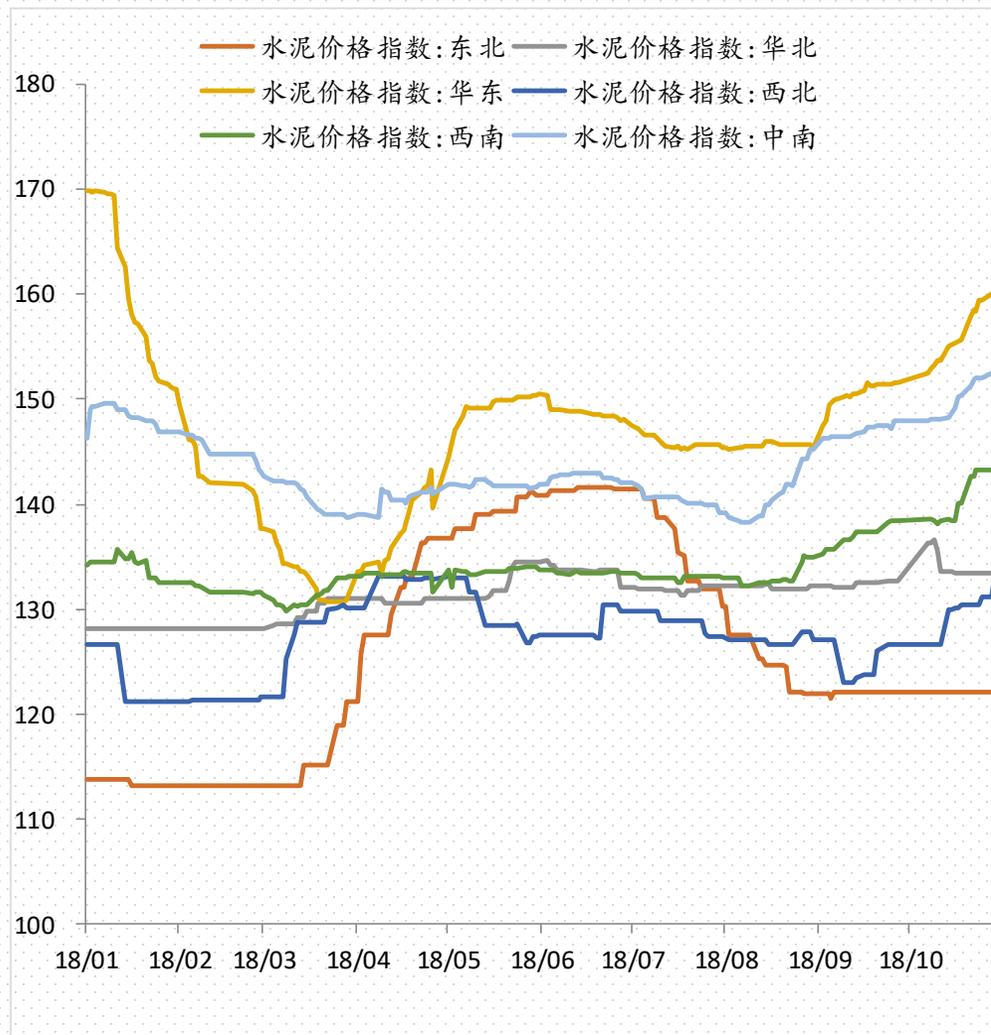


► 【螺纹】产量不断新高+限产尚未落地+库存下降放缓+冬季停工预期=4220附近强压力





【螺纹需求】华东受进博会影响短时下降，但重点工程赶工支撑华东需求或难走弱

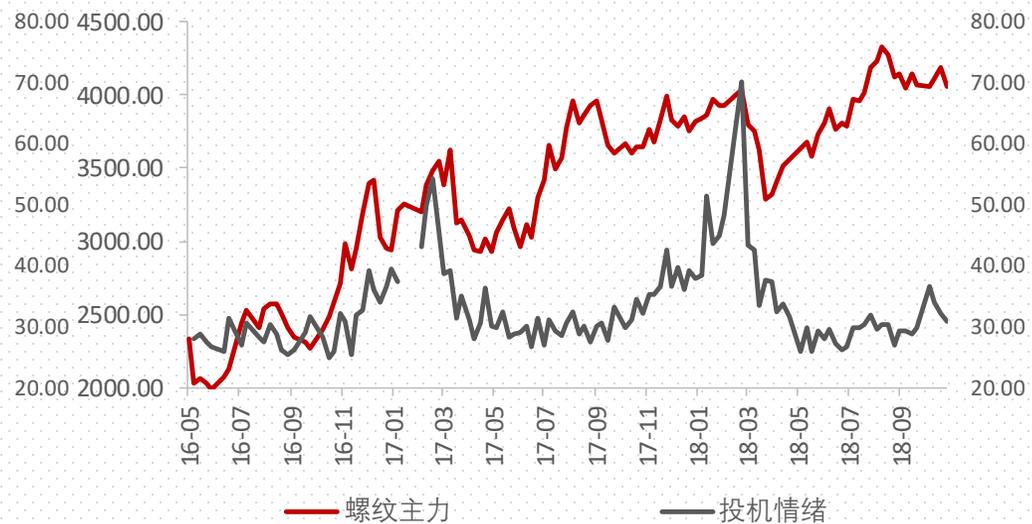


数据来源：卓创资讯、Wind、一德期货





【螺纹】供需双方明朗前投机需求/情绪暂时主导波动节奏

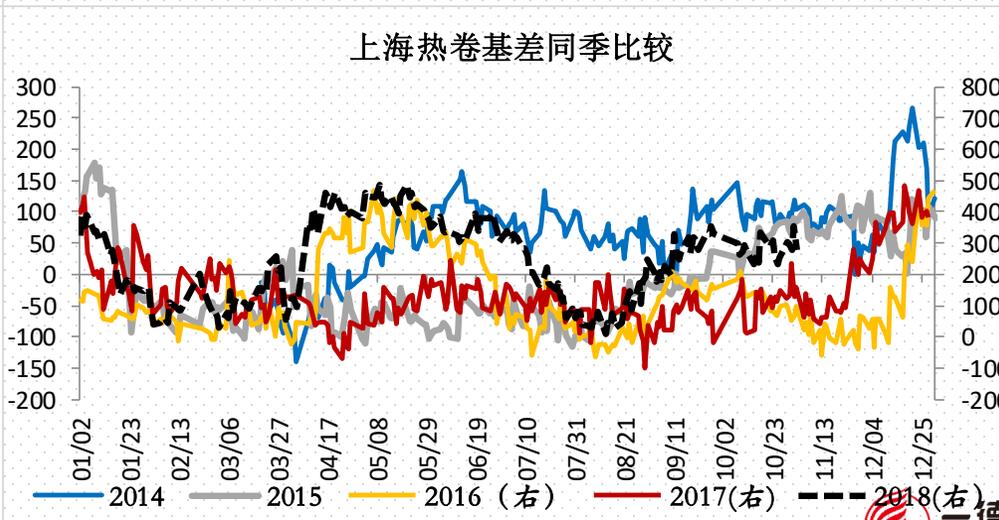
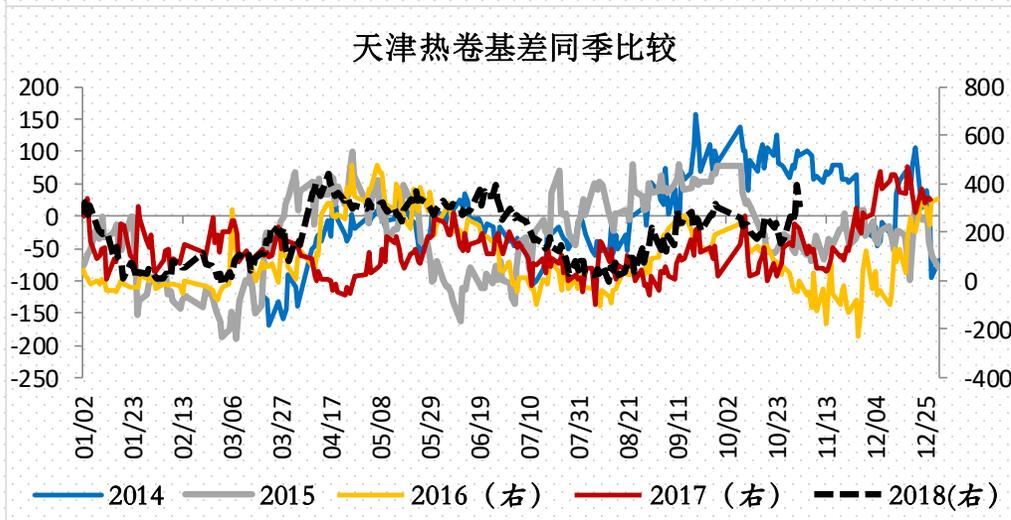
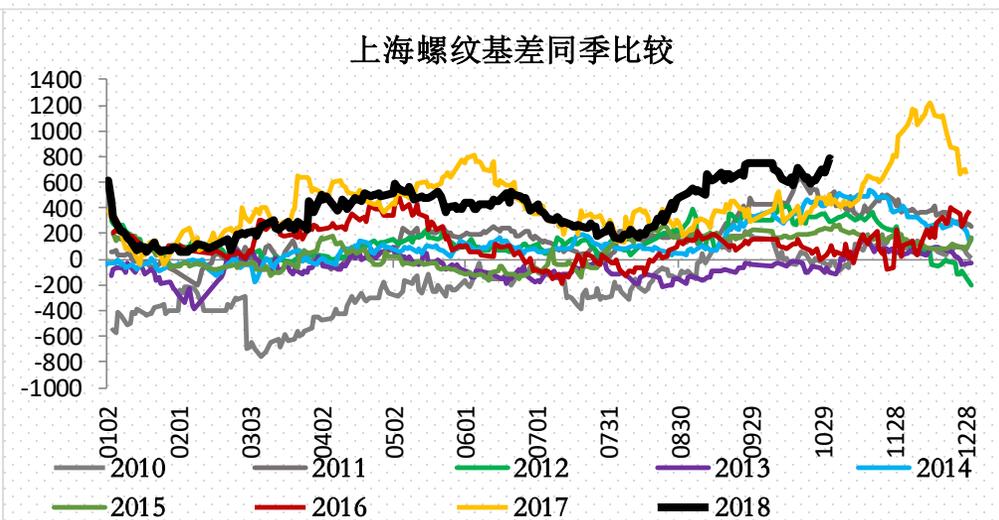
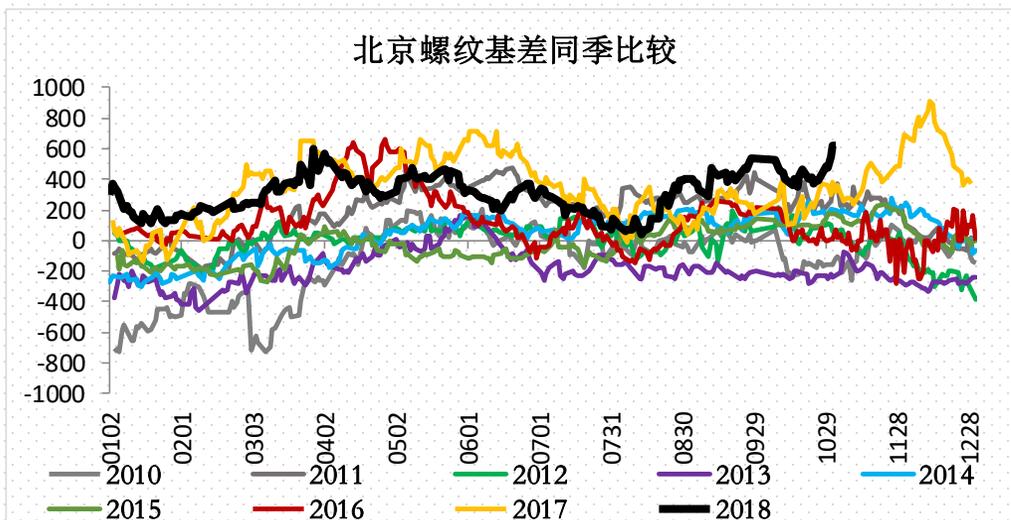




PART 3

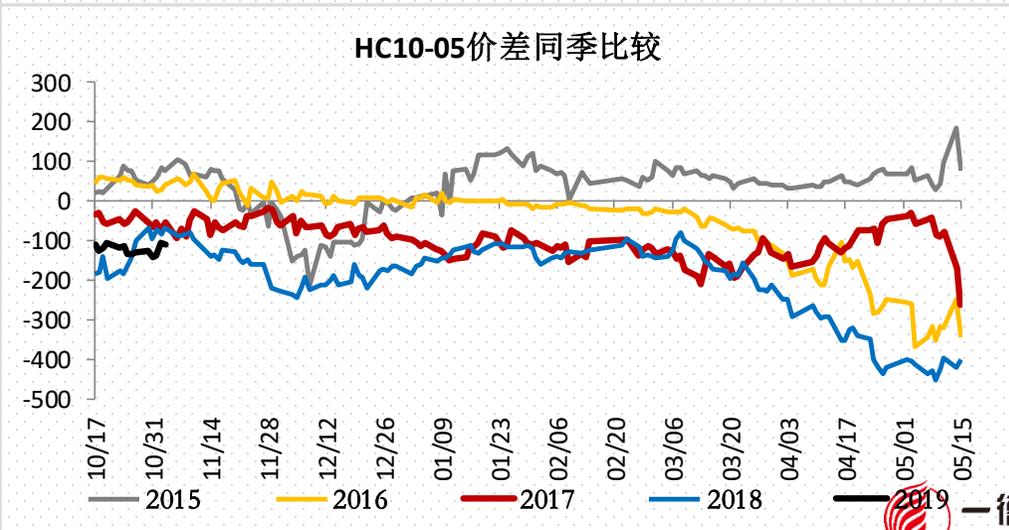
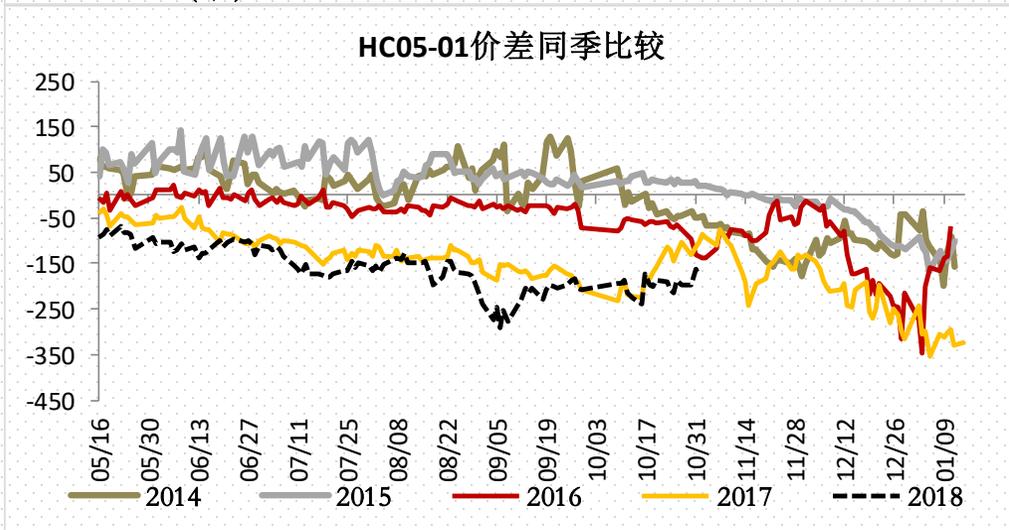
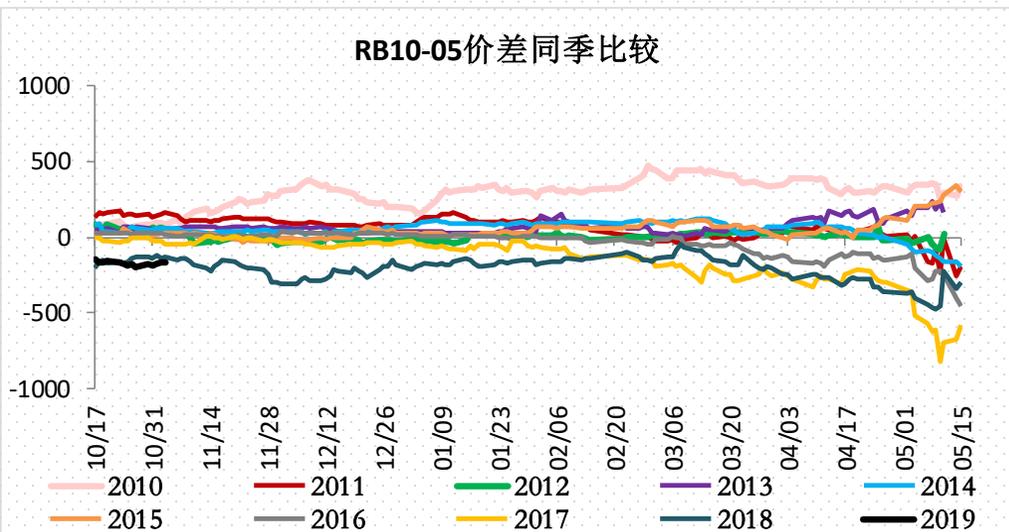
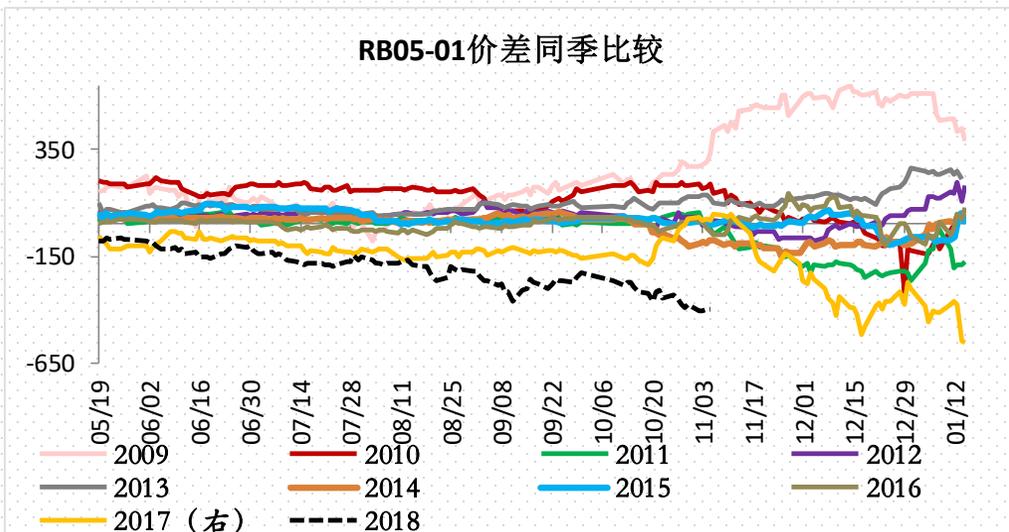
基差与价差

【基差】 螺纹北京616 (+225) , 上海781 (+164) ;
热卷天津393 (+201) , 上海353 (+121)

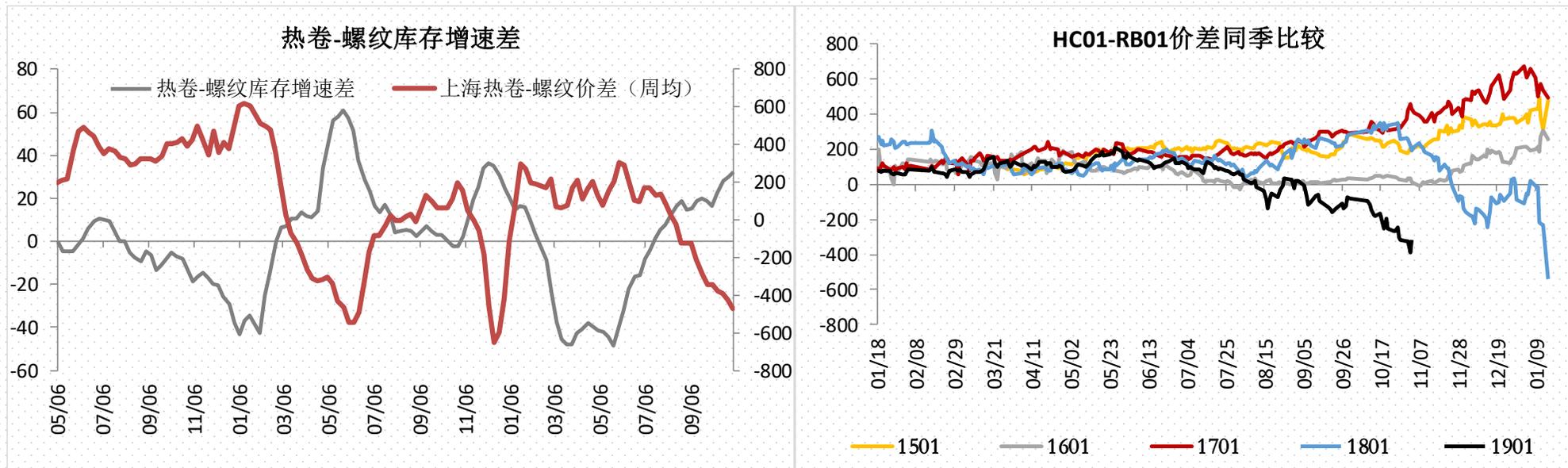




【月差】库存降幅下降+产量持续增加，近月情绪转弱，RB01-05正套暂时回避

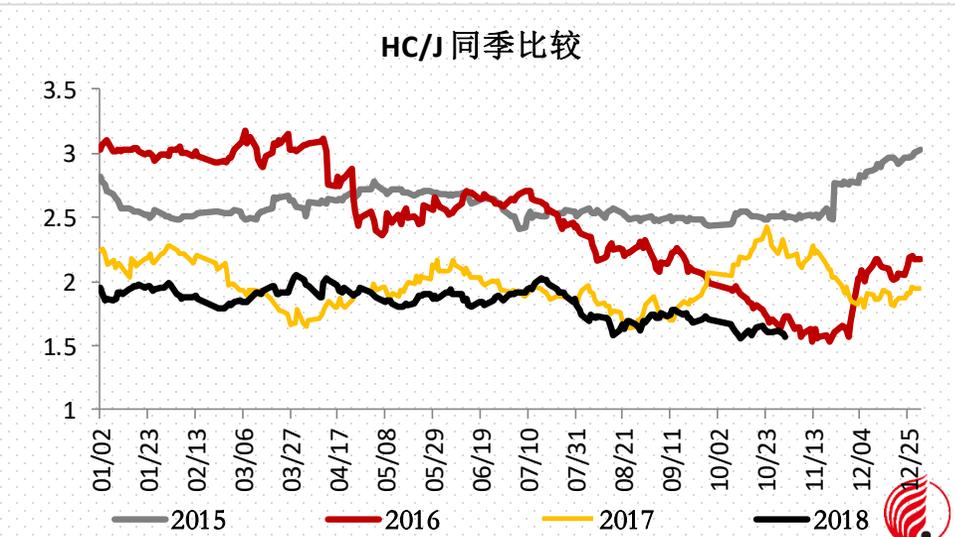
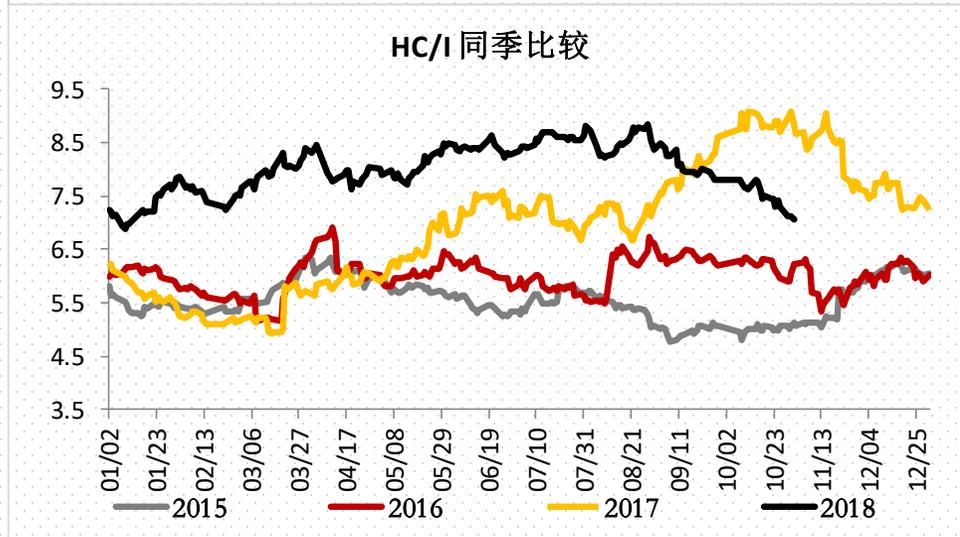
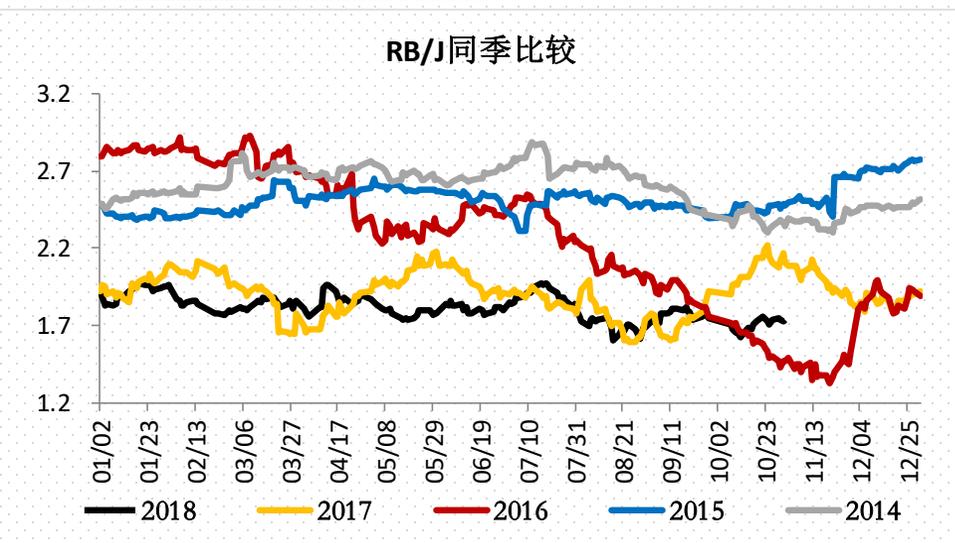
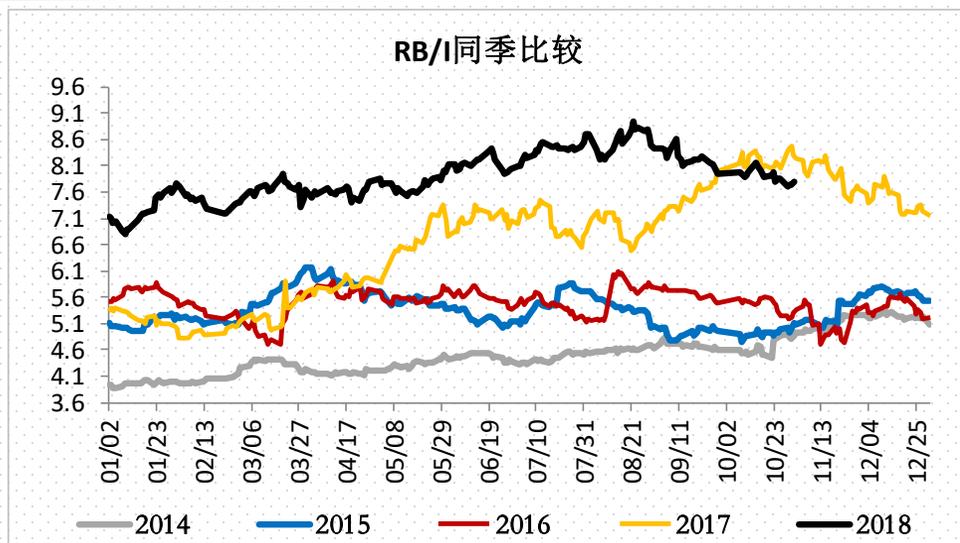


【卷螺差】短线热卷超跌可能回补，空卷螺差需要回避，若后期利润驱动下铁水多流入螺纹配合螺纹现货淡季+热卷旺季则不排除卷螺差转市的可能



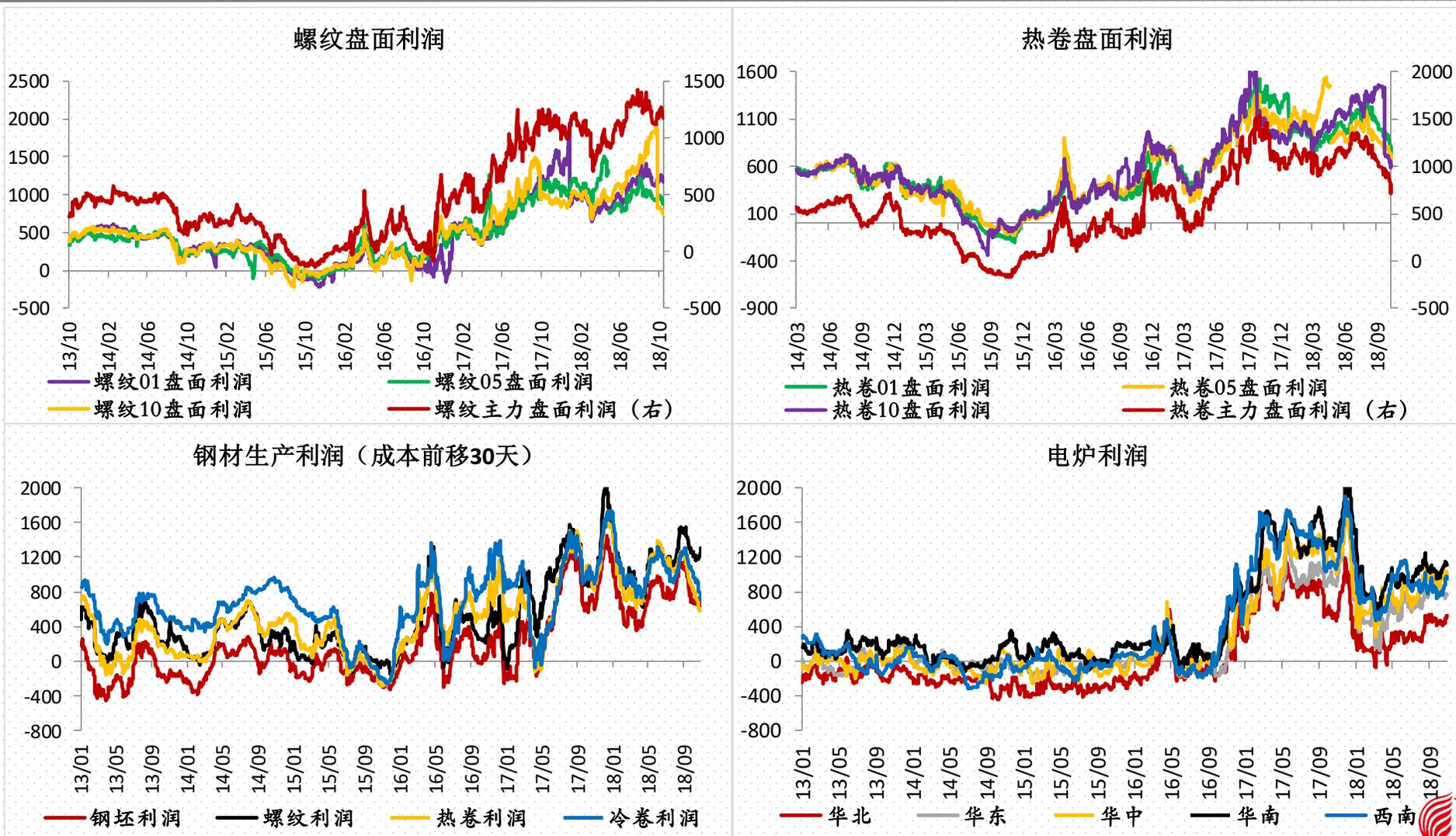


【品种比价】螺焦比机会需关注长三角成材限产力度、山西地区焦炭限产力度





【利润】 11月螺纹新规，成本约提升240元/吨—300元/吨，目前螺纹941，热卷733



数据来源：Wind、一德期货



PART 4

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	回调多	RB1901	入场 (激进的)	当前供需双强+低库存与高产量博弈，在供需落地前盘面节奏更容易受到情绪的影响，螺纹01处于震荡下沿，需求坚挺的预期下下破4000支撑较难， 激进者 可以4000附近试多，止损3950止盈4200。	11月上旬
单边	回调多	HC1905	入场 (激进的)	热卷05合约跌破成本线，历次盘面价格触及成本线后，都容易出现反弹行情，当前热卷高产量下降库，继续下破的难度同样较大， 激进者 可以3500附近试多，止损3500止盈3730。保守者维持观望。	11月上旬

策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因/条件	风险/出场条件	入场点位	当前	止盈	止损
套利	螺纹正套 (★★★)	RB1901 RB1905	止盈	——	库存降幅下降+产量持续增加，近月情绪转弱	200-230	-	408	-
套利	空卷螺差 (★★)	RB1901 HC1901	止盈	——	短线热卷超跌可能回补	-80— -100	-	-365	-
期现	多螺焦比 (★★)	RB1901 J1901	等待 入场	若长三角成材限产力度较强，山西地区焦炭限产力度不足，则关注多螺焦比机会	——	1.68—1.7	1.69	1.85	1.6

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365