



2018年11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、上周回顾与本周观点

目录二、周度供需

目录三、基差与价差



PART 1

上周回顾与本周观点

上周信息

【关于唐山地区环保落地执行报道】

《唐山市2018-2019秋冬季钢铁行业错峰生产方案》已经市政府15届17次常务会议审议通过要求各地认真执行，按照规定时间内提前关停的部分炼钢装备的企业，给予政策支持，对于津西减免104.7万吨限产任务，对于港陆减免65万吨限产任务，对于环境敏感区域已经确定实施搬迁的企业，在企业分类和分解错峰限产任务时不在扣减其污染限产绩效评价环境敏感区域分数，并给予秋冬季基准产能15%减免限产任务量的政策支持。

错峰限产任务分解：

A类：钢铁企业不予以错峰限产

B类：钢铁企业错峰生产比例23.68%-48.34%，平均限产比例39.3%

C类：钢铁企业限产幅度49.3%-56.07%，平均限产比例53%

D类：钢铁企业限产幅度56.33%-69.4%，平均限产比例60%

根据各钢铁企业超低排放改造工程的实际完成情况，经环保部门或第三方机构进行现场核定确认后，对此方案中各钢铁企业的评价及限产任务进行适当调整。

全市秋冬季高炉限产产能为2508.26万吨占纳入错峰生产范围高炉产能的42.57%，结合政策鼓励和支持因素计算，全市秋冬季高炉限产产能为1859.22万吨，占秋冬季纳入错峰限产范围高炉产能的31.55%。

与此前mysteel预估的影响量基本一致，共涉及到35家钢厂139座高炉约日均预估影响产量11.64万吨，约占限产钢厂总产量的30%，入炉配比、废钢用量、高炉系数等因素影响下完全限产后实际的铁水产量与去年采暖季相比小幅增加的概率较高。

【汽车】全国乘用车联席会公布数据显示，10月国内狭义乘用车零售销售195万辆，同比下降13.2%。1-10月狭义乘用车累计销售1812万辆，同比下降2.1%。截至10月，今年乘用车市场已经连续第5个月出现销量负增长，且跌幅一度刷新历史记录。

▶ 本周观点：螺纹现货下跌中走基差修复逻辑

本周观点：

短期05热卷跌破成本线，周内数据好转，盘面上资金继续做空的意愿相对较小，但产业链来说需求启动情况仍需持续关注，产量增幅同样较大，引领行情的品种仍然在螺纹一端。

螺纹期现或有分歧，盘面上，前期的主要压制—高产量从上周数据看有所缓解，根据统计，本周新增检修较多，产量可能继续收缩，低库存下继续下破有难度，且盘面大贴水下背靠电炉成本线也有支撑。但产量还未继续减少、投机需求很弱，反弹条件也未形成。即当前位置多空双方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，后续等待限产和需求落地再选择方向（见逻辑图）。

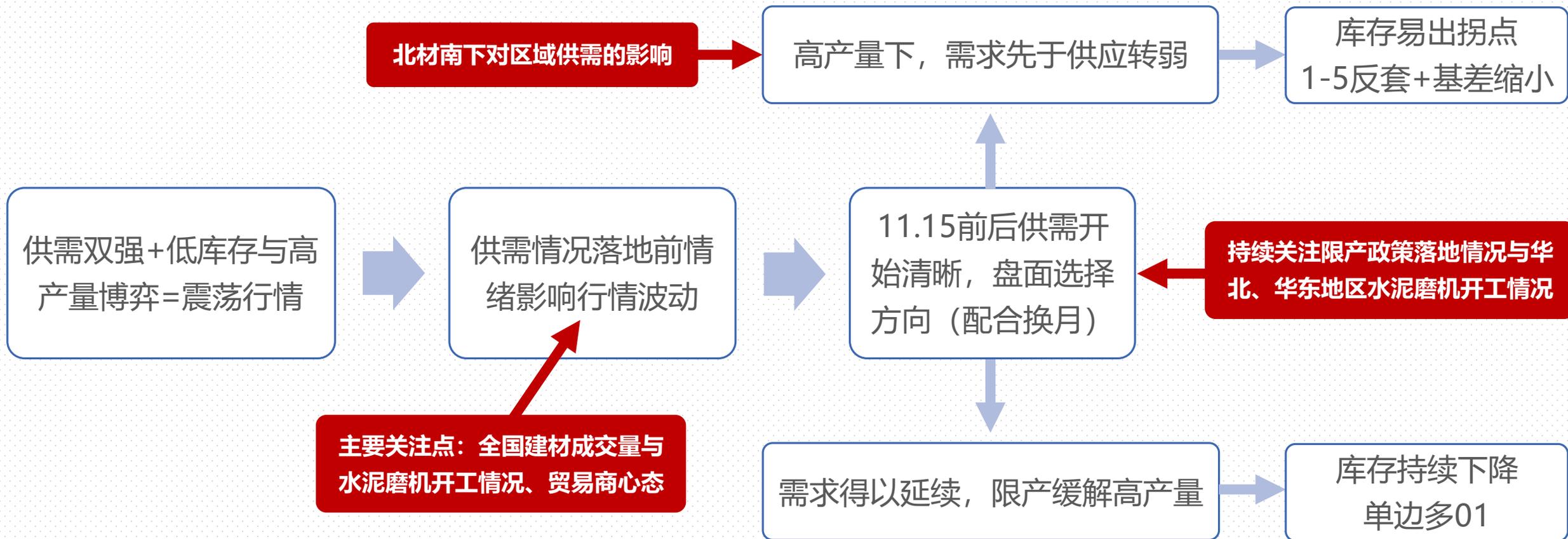
而现货方面盘面的下行和厂库的累积导致投机需求几乎停滞，终端观望情绪加重，承压较为明显。

因此，周内或以现货弱于盘面完成基差的部分修复。

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：螺纹现货下跌中走基差修复逻辑

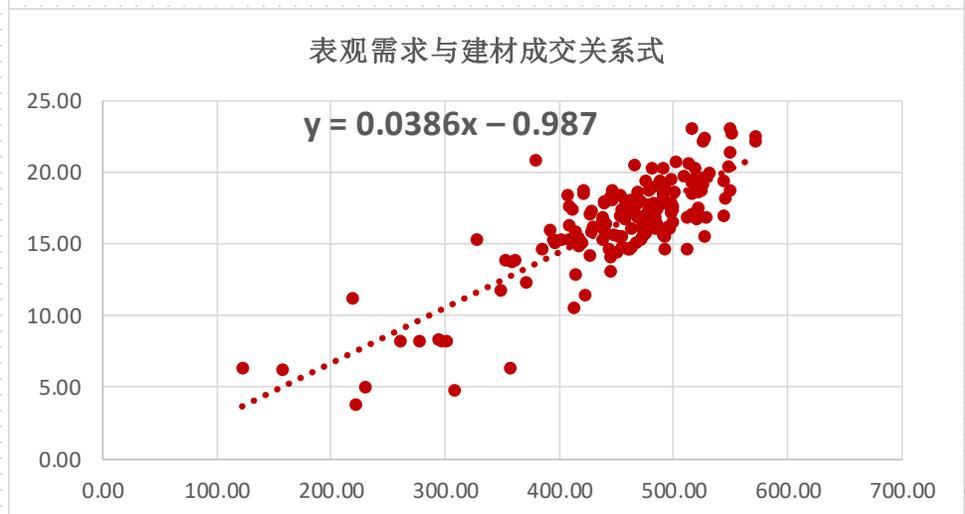
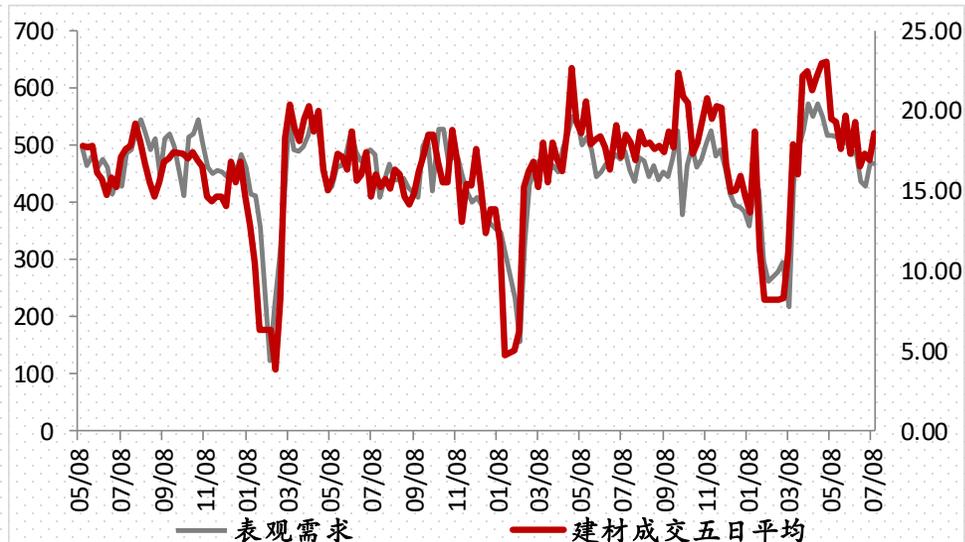


▶ 本期策略推荐

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
期现	基差缩小 (★★★★)	RB1901 北京螺纹现货	持有	钢厂库存拐点+投机/终端需求双收缩现货承压，盘面透支预期，短期基差或以现货偏弱进行一波修复，600以上安全边际好	盘面情绪释放过快带来的资金管理风险	600—640	624	350	接货
套利	热卷正套 (★★★)	HC1805 HC1810	入场	热卷05有低估迹象，5月是卷板的传统需求旺季，叠加远期宏观悲观预期	热卷（制造业）需求环比继续转差	90—100	95	220	35
套利	多卷焦比 (★★)	HC1801 J1801	入场	焦炭钢厂库存降幅缩窄，热卷低估	技术上焦炭可能更为强势	1.54— 1.57	1.55	1.75	1.48
套利	多卷螺差 (★★)	RB1801 HC1801	持有	热卷-螺纹库存增速差拐头向下，热卷周数据有好转迹象，机械行业冬季受影响小于房地产	热卷-螺纹产量增速差向上，另外若有反弹，螺纹波动率大于热卷	-320— -350	-297	-180	-400

▶ 本周成交16.58万吨，测算下周均衡成交17.6万吨

	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		
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
2018/11/09	341.28	336.44	176.23	-24.08	511.62	16.58
2018/11/16E	335.77			0.00	479.67	17.60

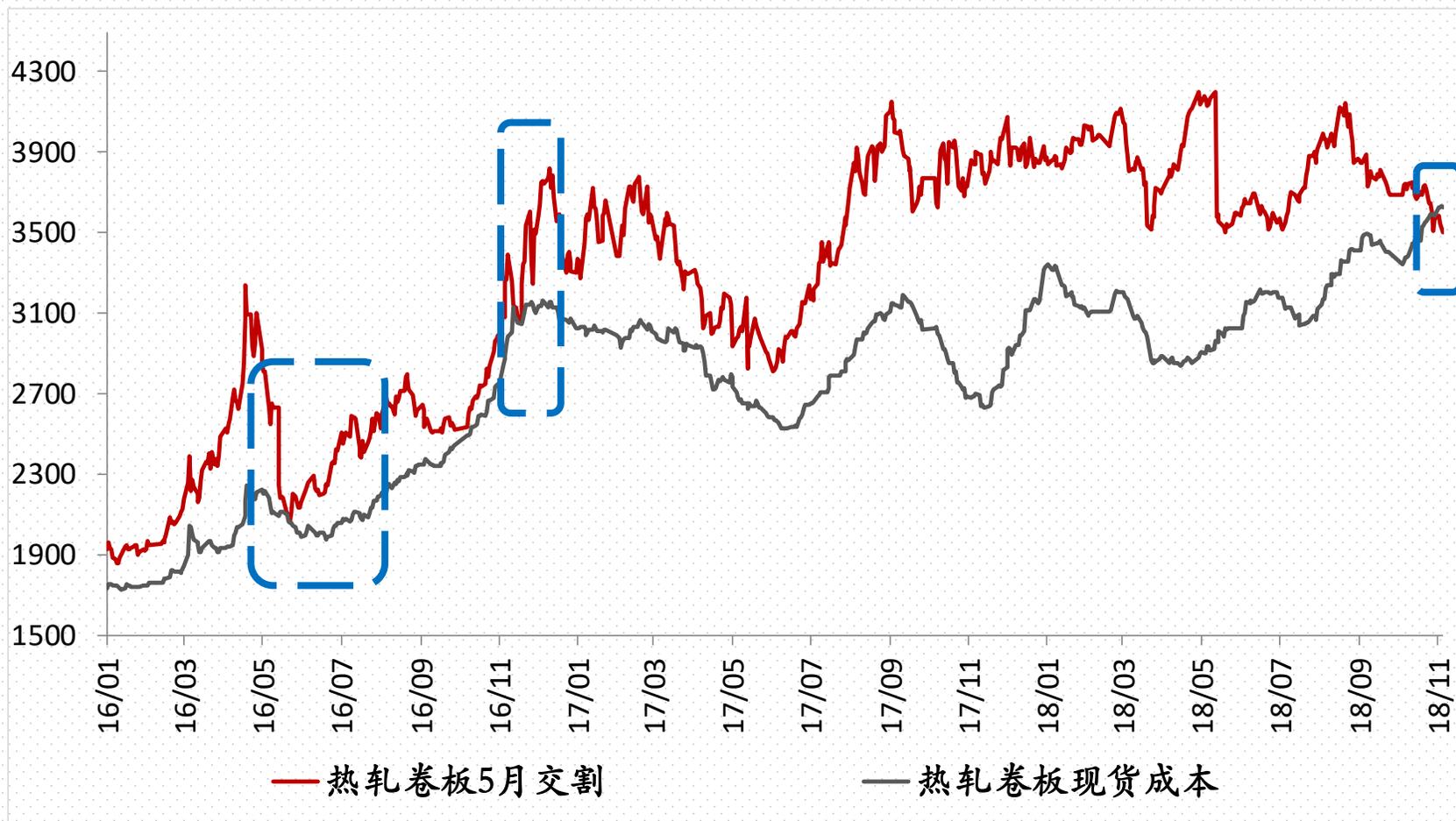




PART 2

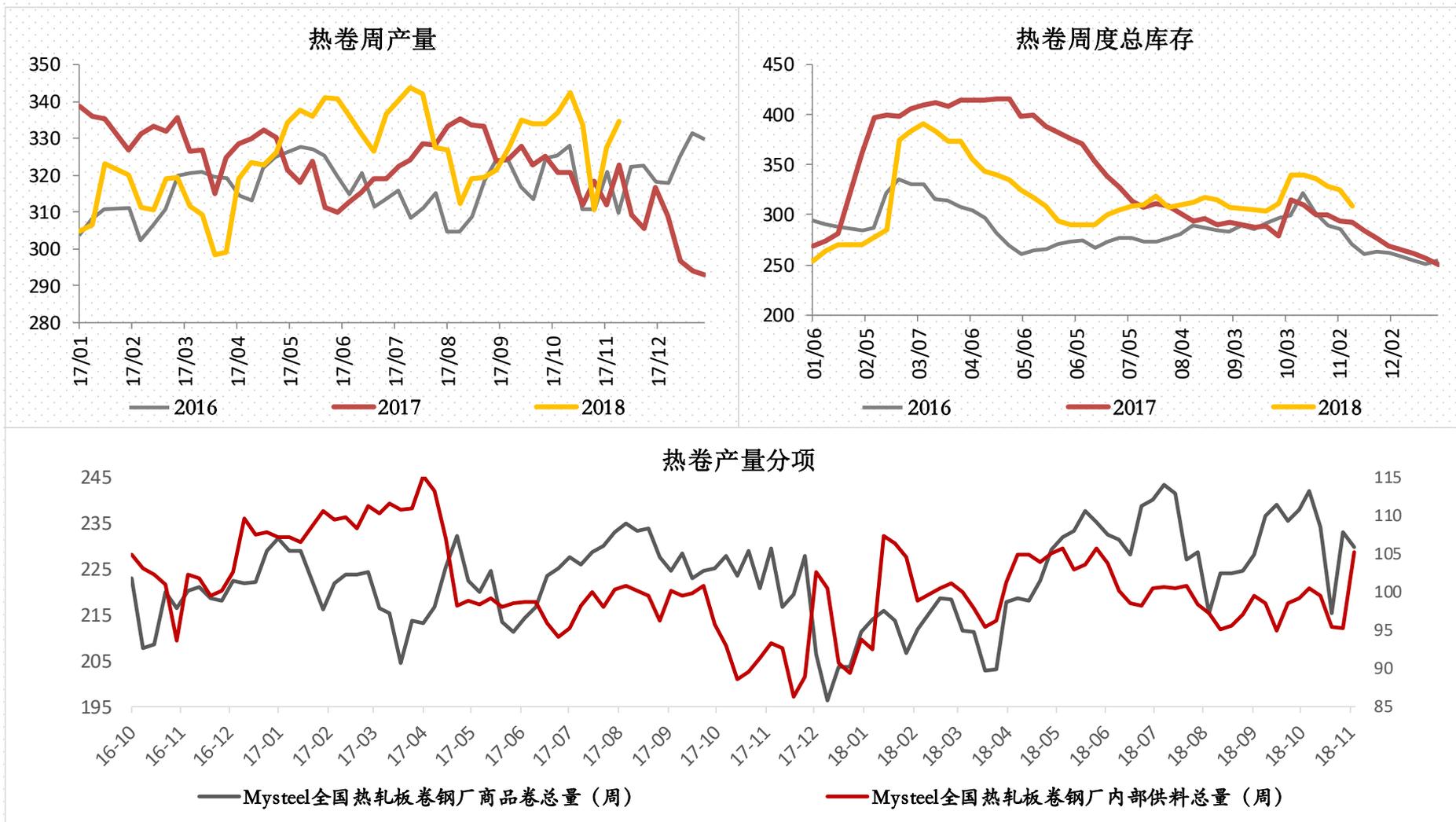
周度供需

▶ 【热轧】 05合约跌破成本线， 01也已经到达成本线附近， 继续下破难度较大



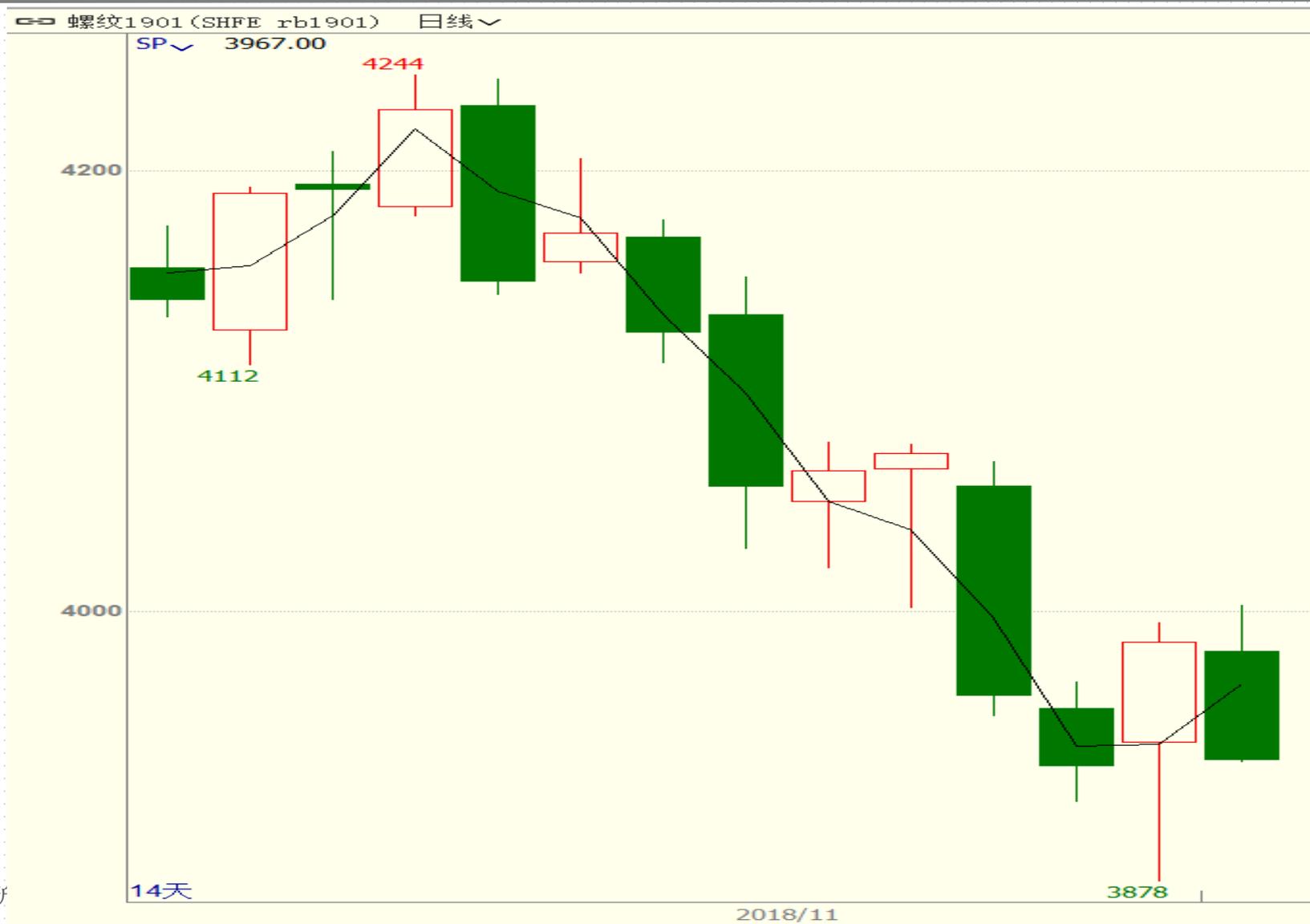


【热轧】产量增+库存降=产存结构首次出现转好，是否可以形成趋势性需要观察





【螺纹】上周盘面急跌兑现成交差带来的悲观情绪以及库存拐点的预期



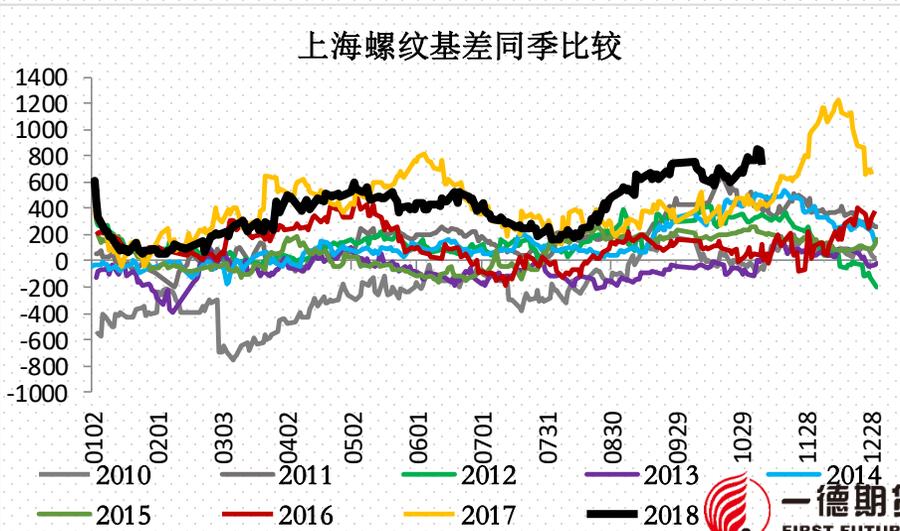
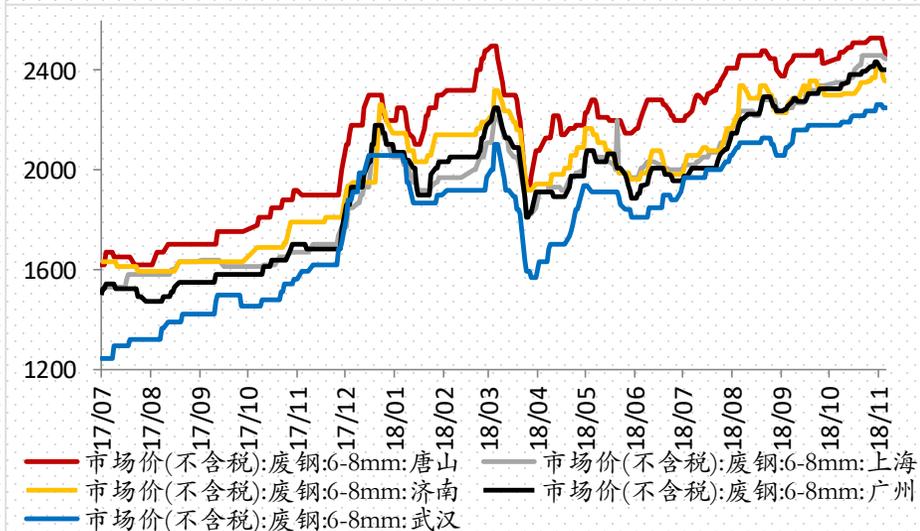
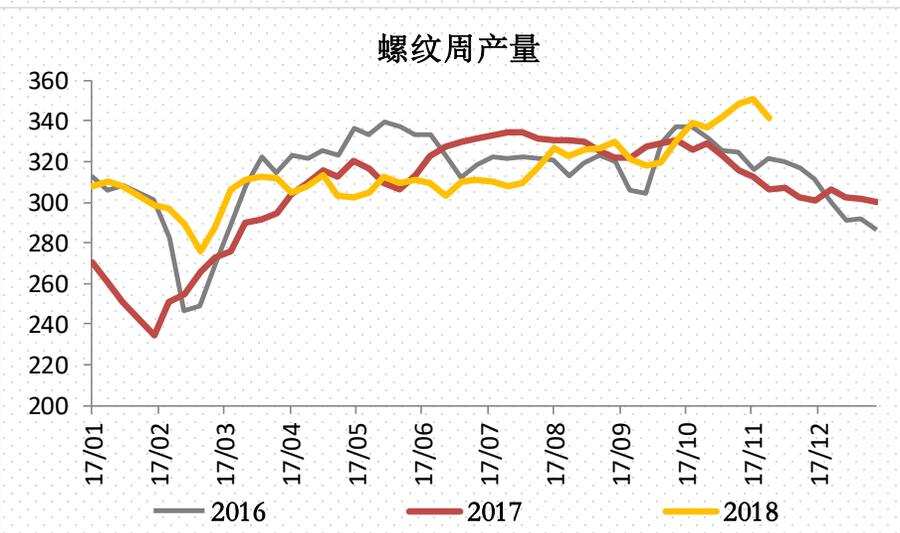
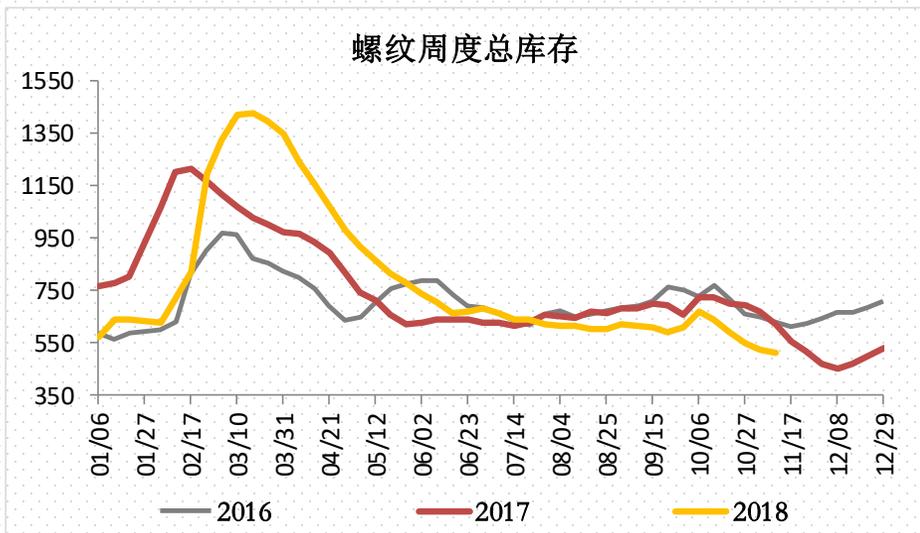
数据来源：上海期货交易所





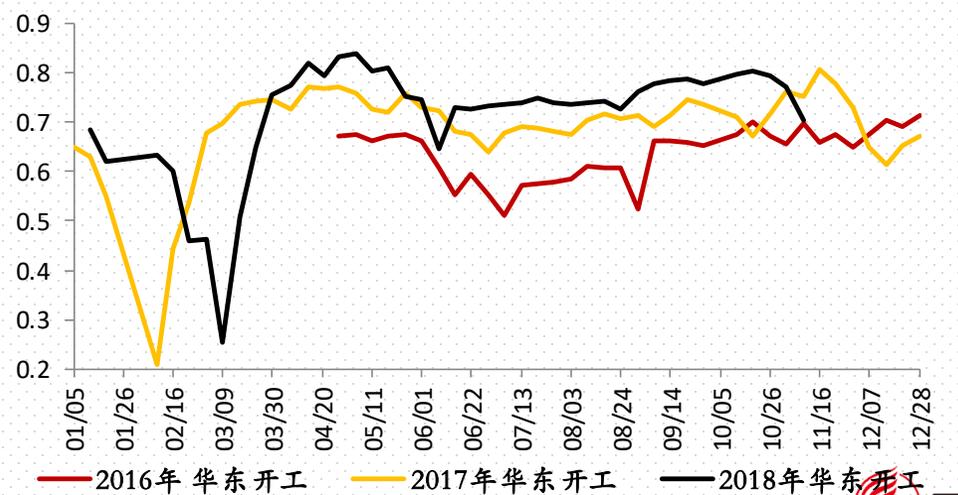
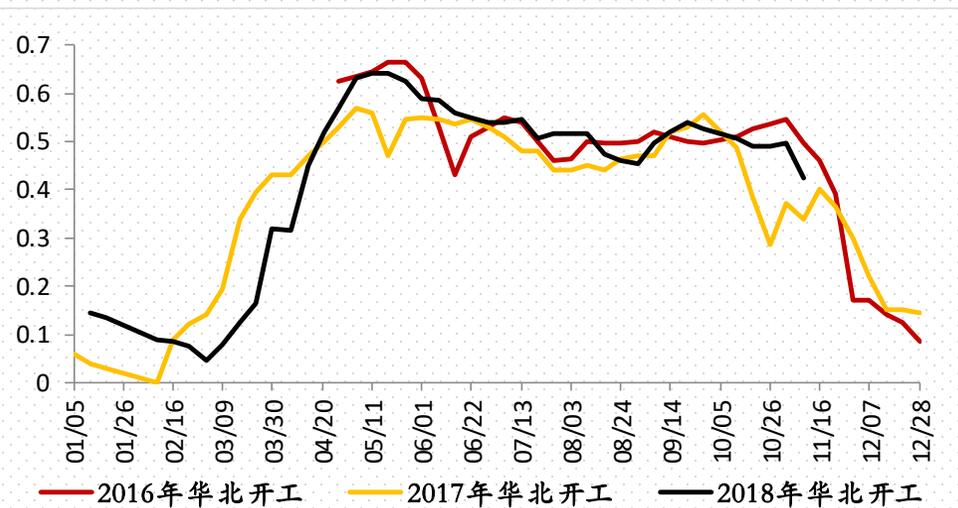
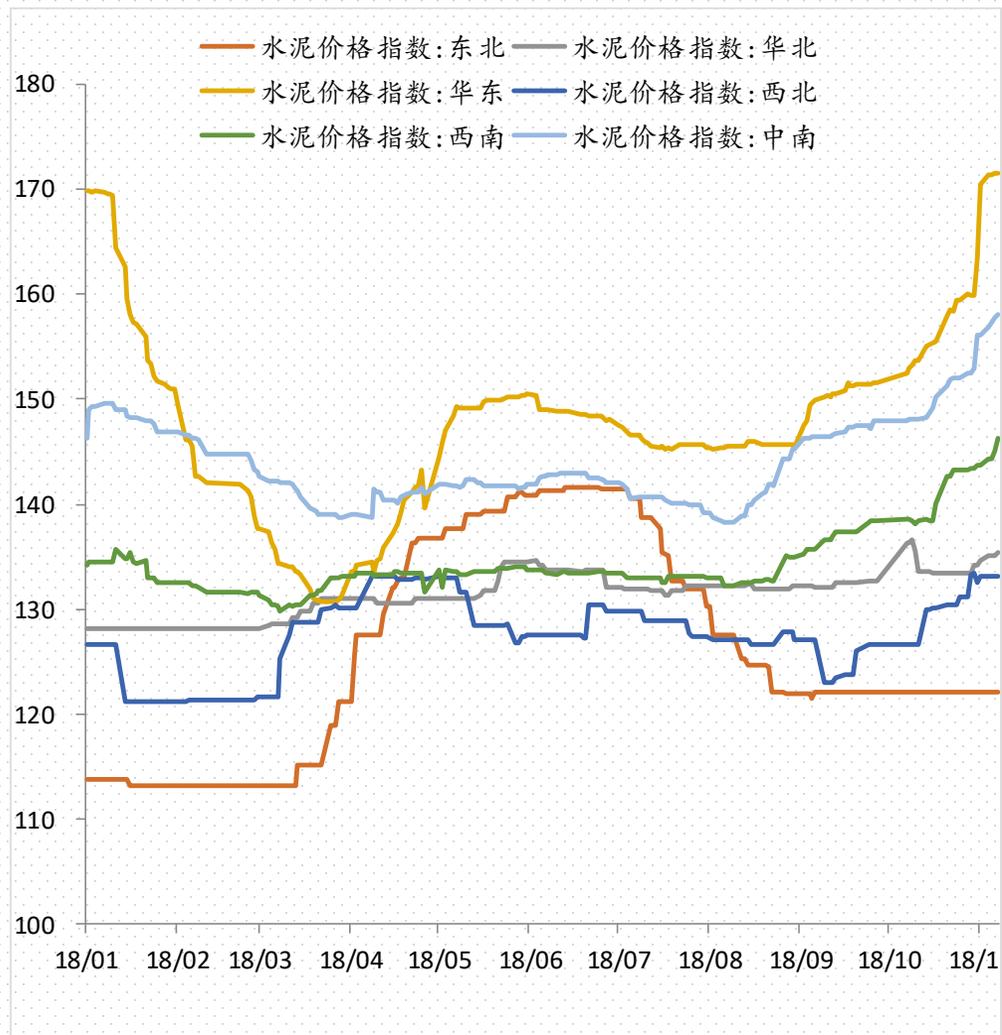
【螺纹】库存低位+高产量缓解+大贴水下背靠电炉成本线 = 盘面继续下破有难度

【中联钢资讯】本周（11月9日）中联钢调研统计全国电炉开工样本钢铁企业91家，其中长流程钢厂35家，短流程56家，电炉开工窄幅下降。本周全国电炉个数开工率环比上周下降1.92个百分点至71.79%，电炉产能利用率下降1.02个百分点至69.63%。56家短流程钢厂电炉个数开工率上较上周下降2.08个百分点至73.96%，电炉产能利用率下降0.31个百分点至68.48%。



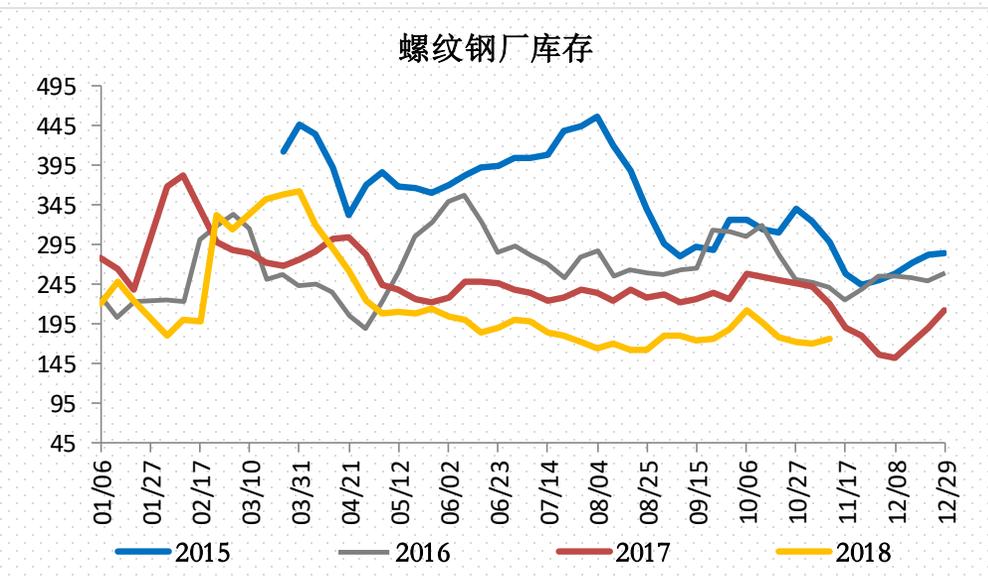
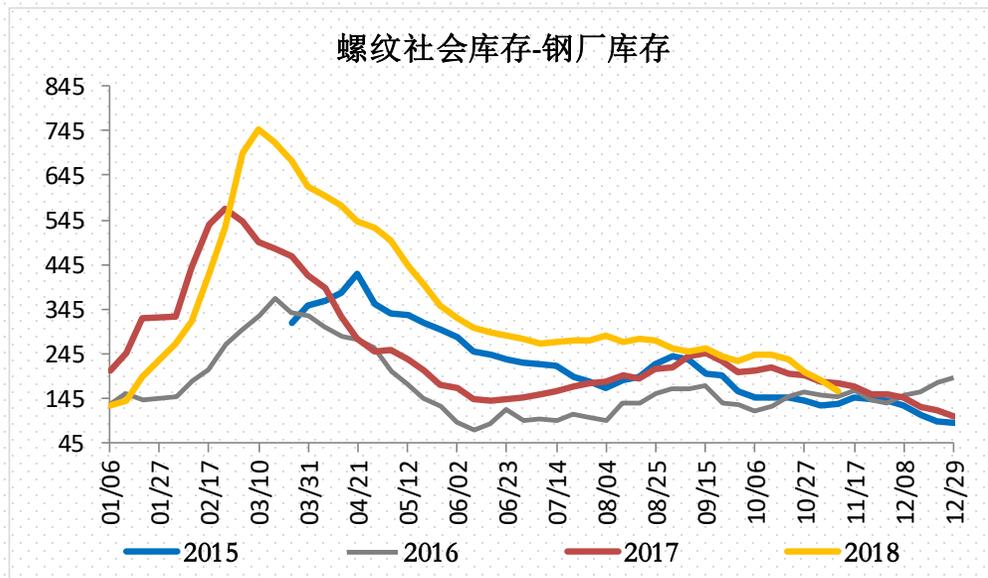


【螺纹需求】水泥磨机开工全线转弱，但暂时未与水泥价格共振





【螺纹】钢厂库存累积且贸易商操作意愿不强，现货可能承压，盘面反弹亦有难度



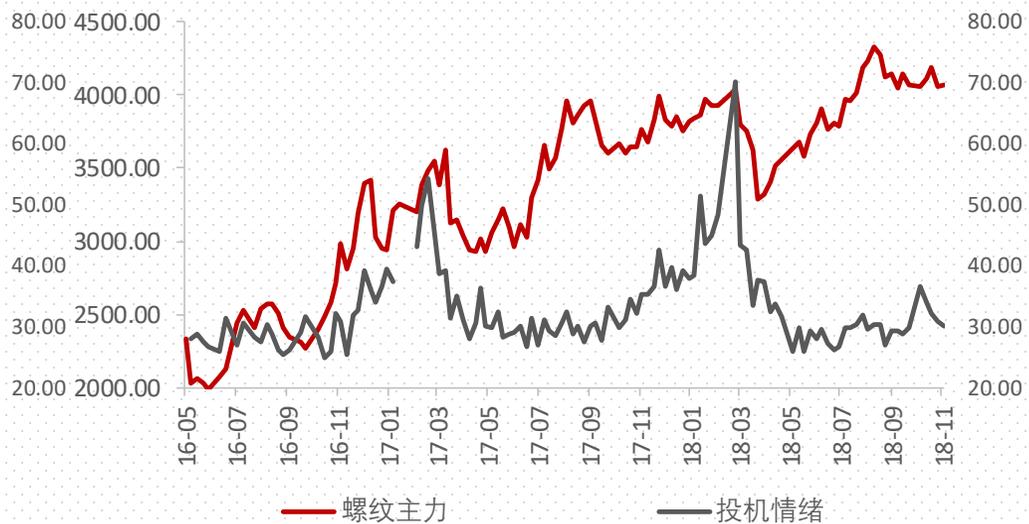


【螺纹】基差修复路径与库存拐点的时间点有关，销售远期现货最为合适





【螺纹】供需双方明朗前投机情绪仍将主导波动节奏

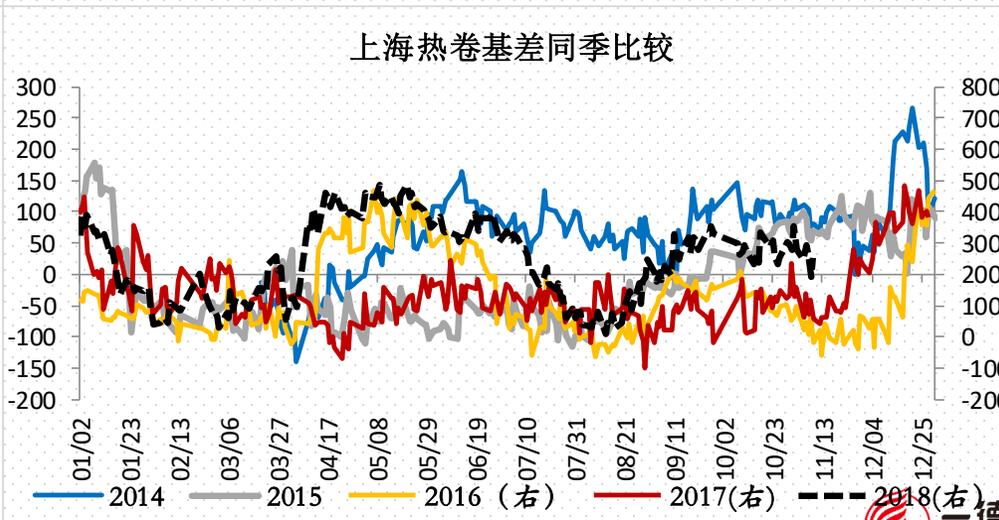
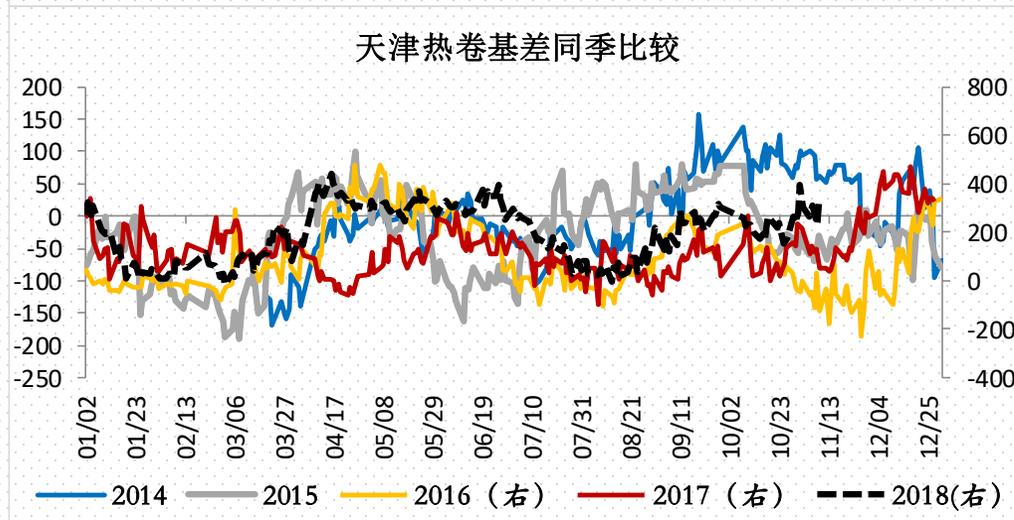
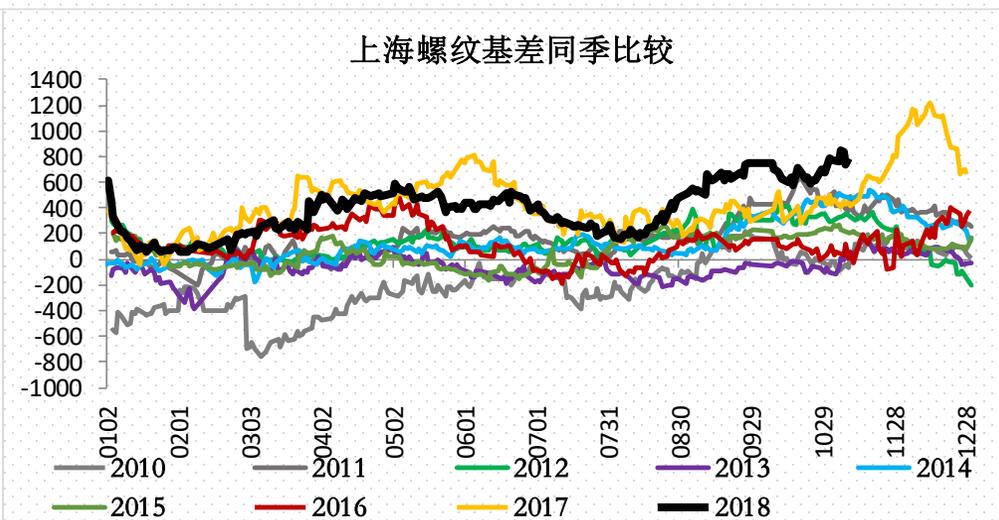
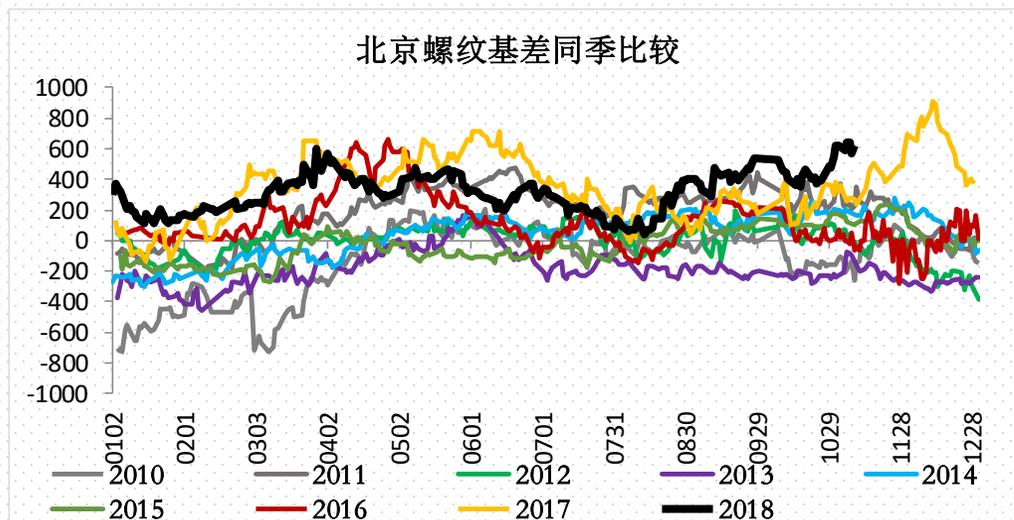




PART 3

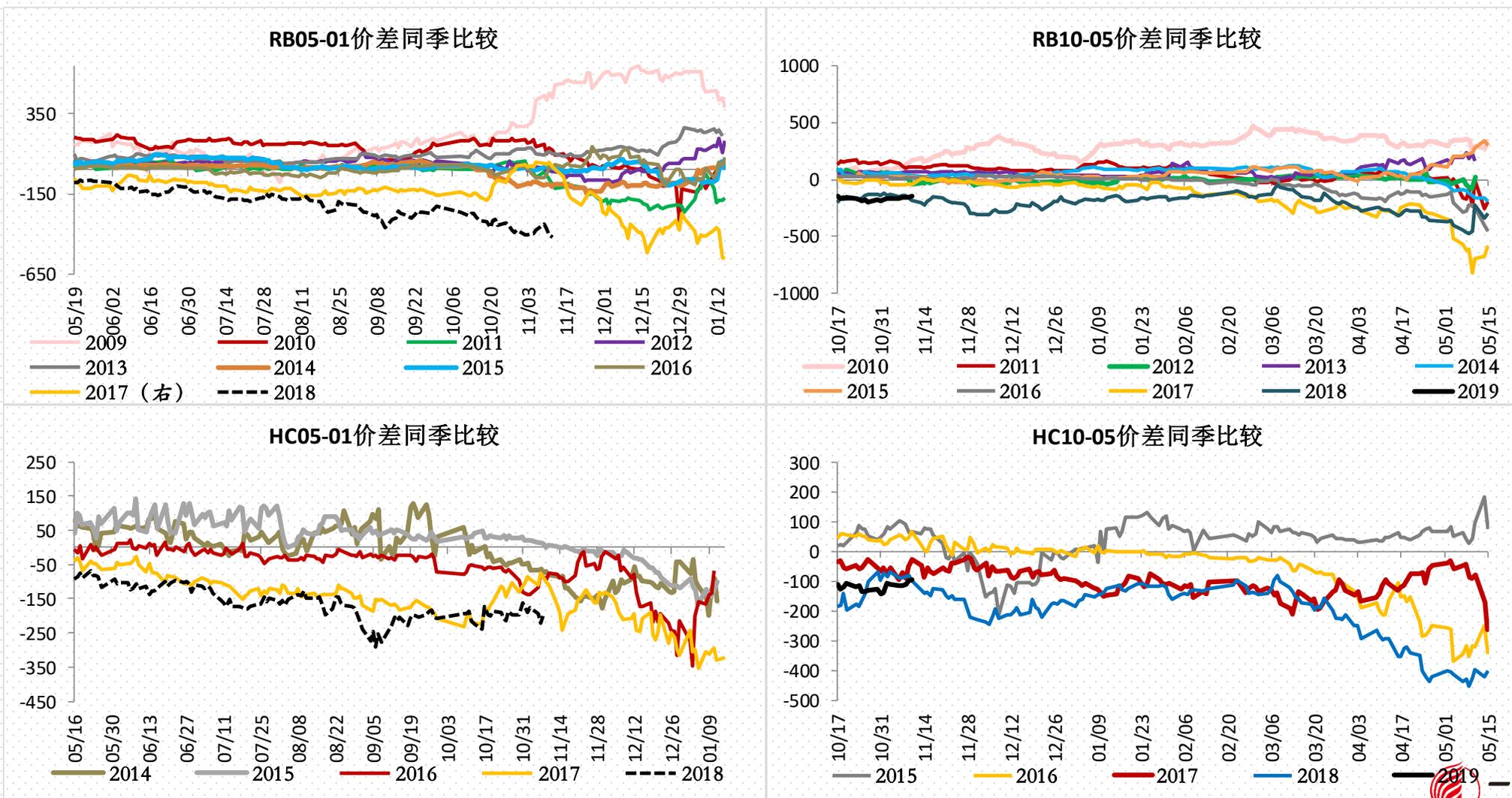
基差与价差

【基差】 螺纹北京624 (+8) ， 上海789 (+8) ；
 热卷天津315 (-78) ， 上海255 (-98) ；
 盘面电炉成本支撑， 厂库拐点现货承压， 本周基差修复逻辑



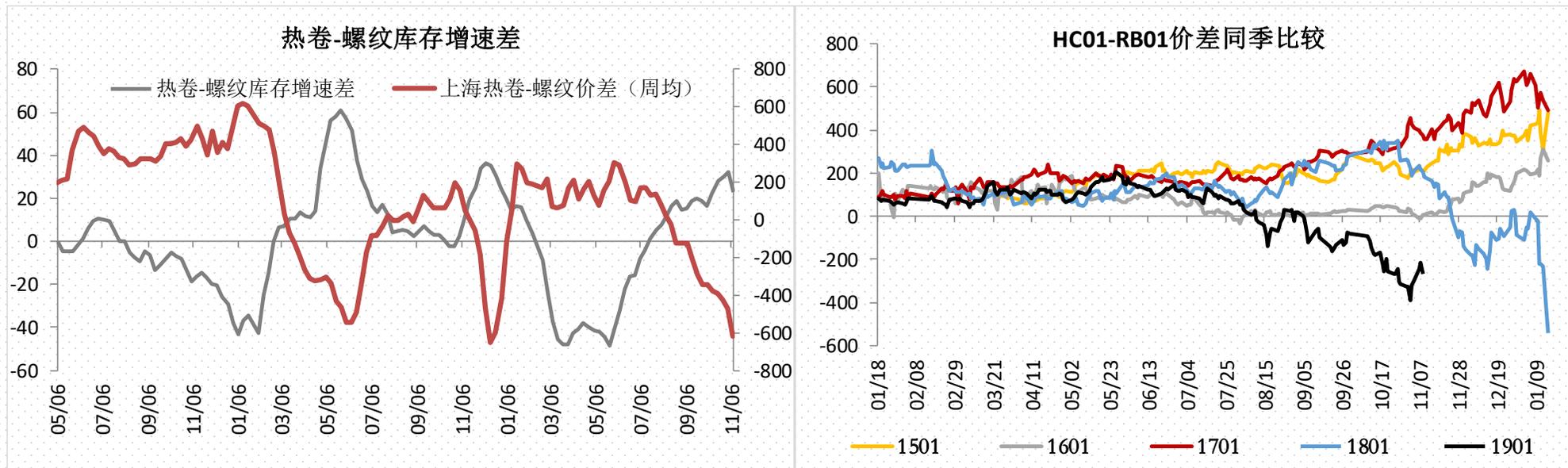


【月差】热卷05有低估迹象，叠加淡旺季与宏观悲观预期，布局热卷5-10正套



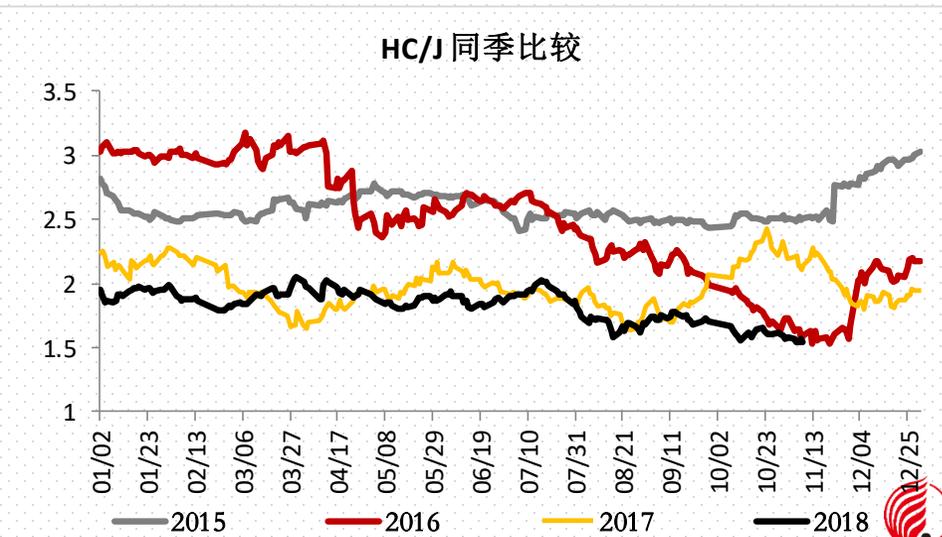
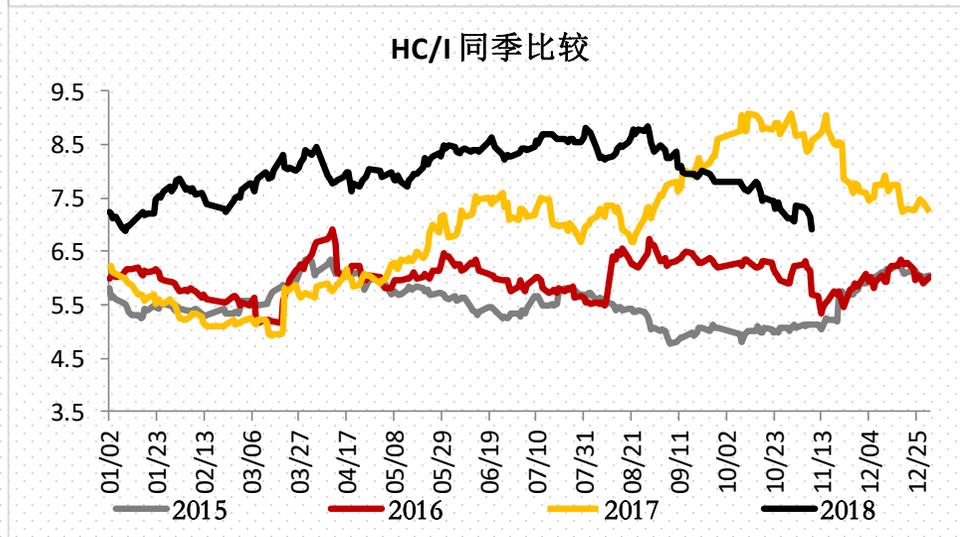
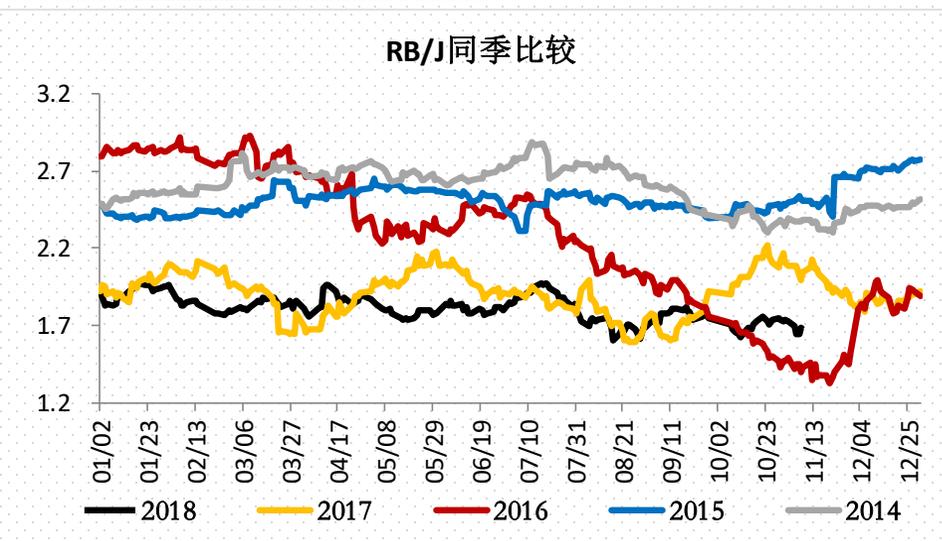
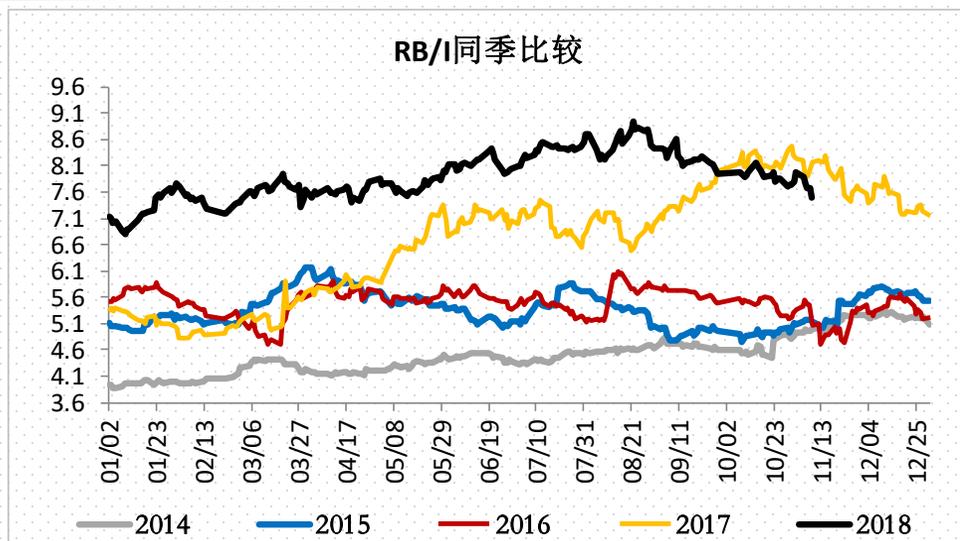
数据来源：Wind、钢联、一德期货

【卷螺差】热卷周数据好转，成本支撑强，多01卷螺差，风险在于若有反弹，螺纹波动率大于热卷



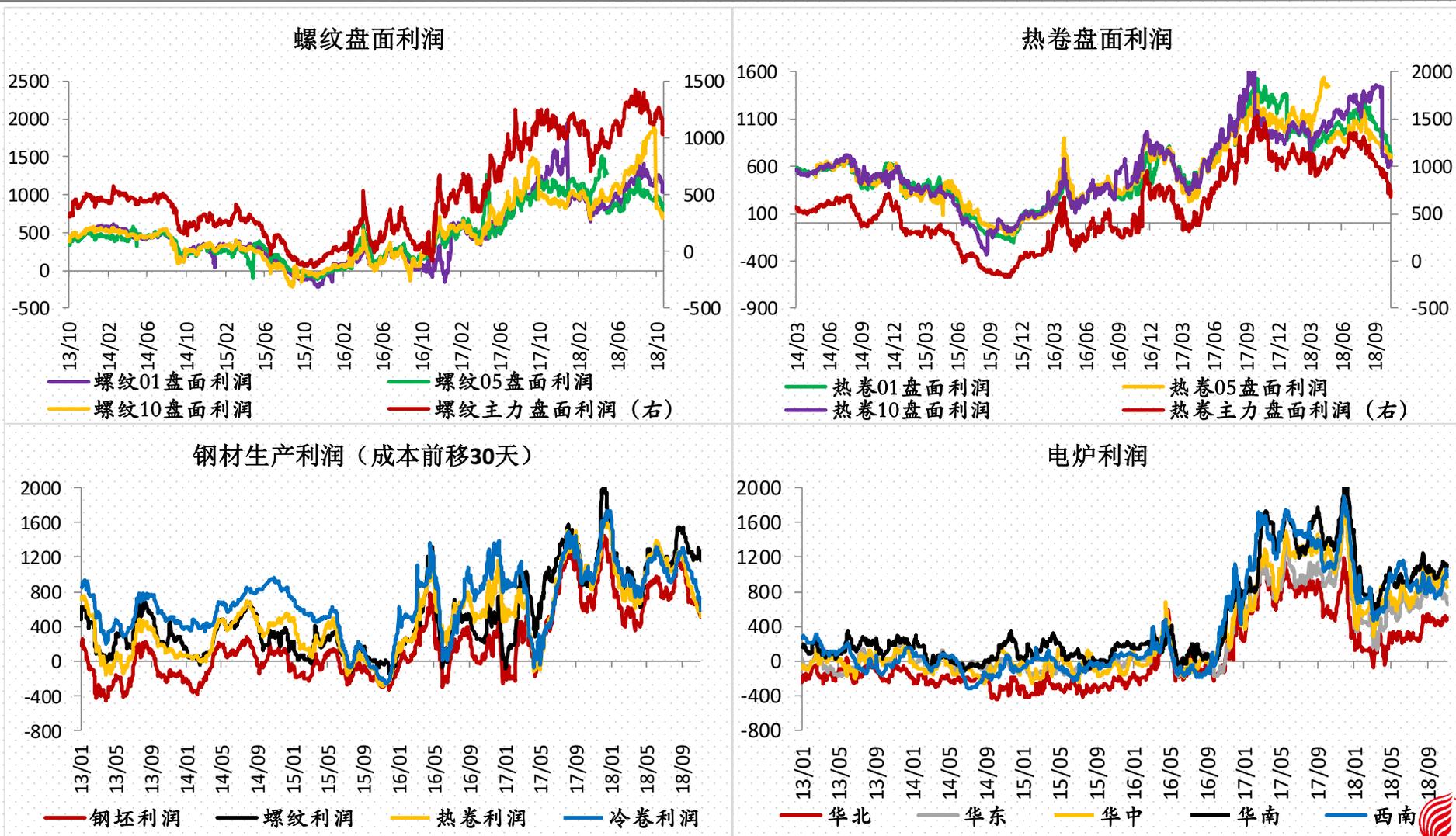


【品种比价】焦炭钢厂库存降幅缩窄，热卷低估，关注多卷焦比套利





【利润】 螺纹795，热卷587



数据来源: Wind、一德期货

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365