



# 【钢材】周报 2019-01-11

一德期货黑色事业部

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

## 上周信息

宁吉喆:【今年将出台鼓励汽车家电消费新政】 央视新闻

国家发改委副主任宁吉喆表示,今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。

宁吉喆透露,今年要进一步增加中央预算内投资的规模,进一步加快中央预算内投资下达的进度,还要进一步地吸引和扩大社会资本投入国家重点项目的领域和规模。

宁吉喆说,2019年,不仅要全面清理外商投资准入负面清单之外针对外资设置的准入限制,还要修订《外商投资产业指导目录》和《中西部地区外商投资优展开业目录》,扩大鼓励外商投资的范

**【严禁空产能】**苗圩表示,2019年,我们将在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫,进一步深入推进工业供给侧结构性改革,巩固去产能成果,支持重点省份钢铁去产能,持续优化钢铁产业布局。严禁钢铁、水泥、平板玻璃等新上项目扩大产能,严控电解铝新增产能,更多运用市场化、法治化手段,持续推进落后产能依法依规退出,推动更多产能过剩行业加快出清。提升产业链水平,加强关键核心技术和重大短板攻关,把促进传统产业优化升级作为落实高质量发展的重要举措,加大技术改造和设备更新。增强企业发展活力,深化“放管服”改革,不断优化企业营商环境,鼓励和支持非公资本参与制造业领域国有企业改制重组,打造具有全球竞争力的世界一流制造业企业。培育一批专注细分领域的“单项冠军”企业,大力弘扬企业家精神,鼓励企业家聚焦实业、做精主业。畅通工业经济循环,促进工业生产与国内市场良性循环,持续升级和扩大信息消费,支持高清视频、车联网、新能源汽车等加快发展,引导通用航空、冰雪装备等大众化发展,促进工业经济与金融良性循环,深化产融结合。

**【房贷利率下调】**新经纬客户端1月11日电 融360大数据研究院日前发布数据显示,2018年12月份,全国首套房贷款平均利率为5.68%,环比下降0.53%,这是**全国首套平均利率23个月以来首次出现下降**。

**【汽车市场】**中汽协副秘书长兼后市场委员会理事长师建华预测,2019年汽车市场仍将保持低速运行,全年销量或与2018年持平。新能源汽车方面,预计2019年保守增长率将达33.3%,全年销量将达160万辆。

## ▶ 本期策略推荐—单边



策略类型	方向	氛围评估	周期
单边	累库较慢，底部支撑较强 现货不佳，上行路径艰难 (震荡底部继续上移观点)	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.总产存结构上，库存继续累积，但速率较慢，低库存形成钢材底部支撑；</li> <li>2.产量再次释放，配合需求弱化预期，对累库高度的担忧加重；</li> <li>3.成交数据显示贸易商主动冬储仍未明显体现；</li> <li>4.螺纹产量释放背景下，价格难形成顺畅上行，短线可能盘整；</li> <li>5.关注点：产量、冬储动作、基建需求的接力情况；</li> </ol>	12—1月

## ▶ 本期策略推荐—套利

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	周期
套利	空卷螺差 (★★★★)	RB1905 HC1905	长线持有 短线锁仓 优化成本	1.长线卷产能投放多于螺，制造业需求弱于建筑业，大趋势偏空； 2.短线卷-螺产量、库存增速差持续上行，偏空驱动 3.但近期制造业远端有刺激消费的政策，市场需要释放情绪，可以暂时锁仓，等待高点重新介入	制造业补库不稳定性	-20附近	-93	-150 — -200	40	长
期现	空螺纹基差 (★★)	RB1905 杭州螺纹	介入	1.市场反馈、成交数据与价格结构来说，贸易商主动冬储仍未明显体现，现货情绪不佳； 2.总库存较低，累库终点预期不高，盘面有支撑	冬储开启	400-430	404	500	100	短
现货套利	冷热价差扩大 (★★)	上海冷轧 上海热轧	介入	1.热卷产存同增，结构仍然较差； 2.热卷产量主要增在商品卷，冷轧有季节性利好； 3.但冷热价差偏低，安全边际好	制造业补库不稳定性	490-520	510	740	340 以下 浮亏 加仓	中

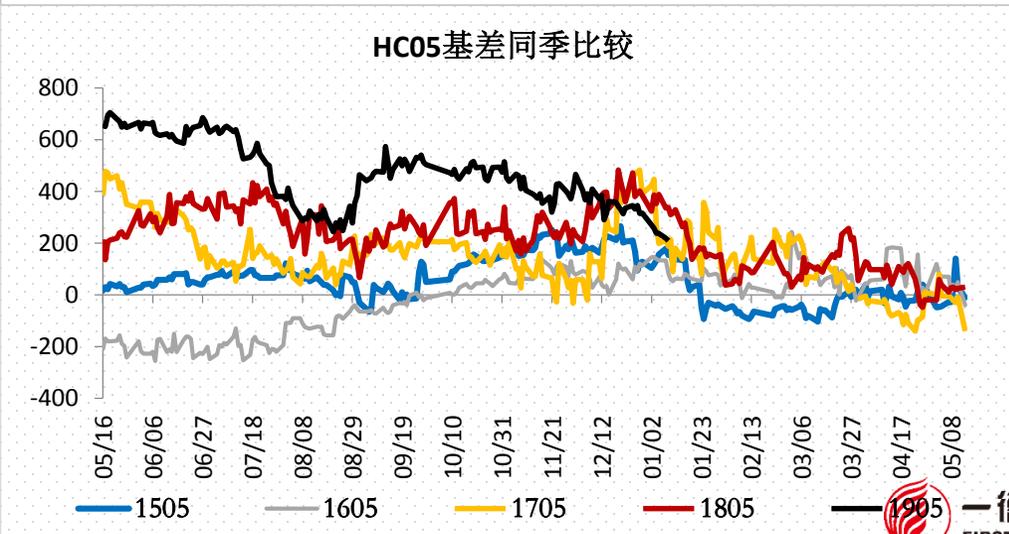
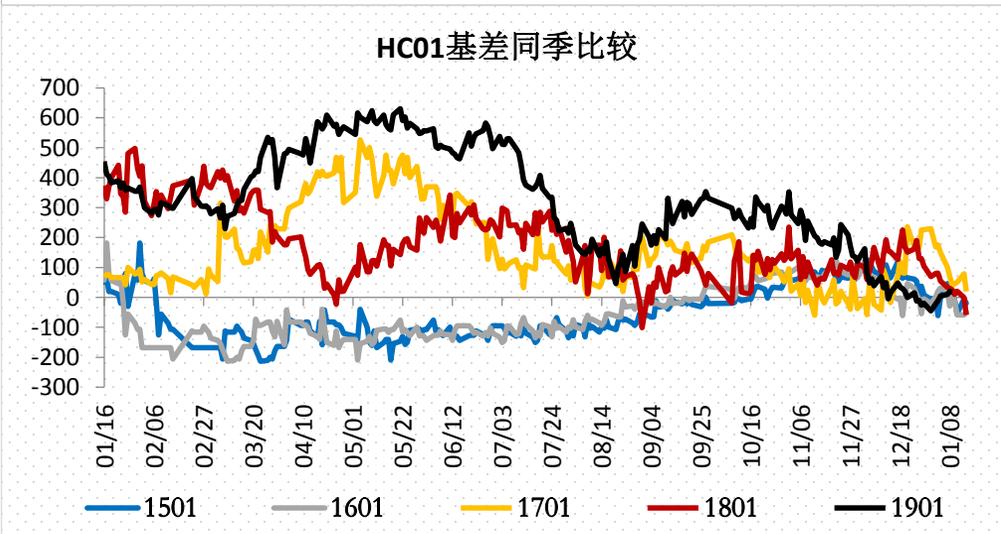
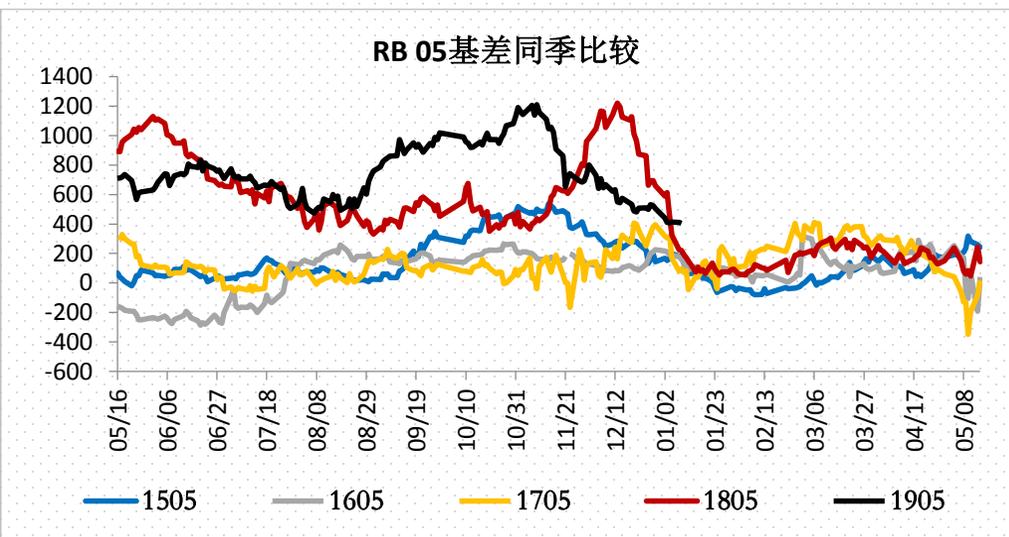
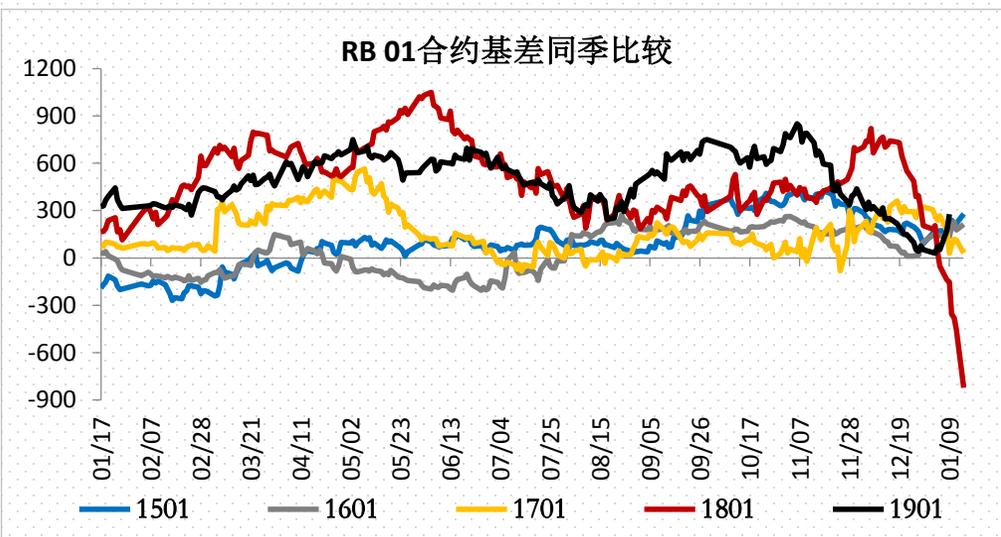


PART 2

价差

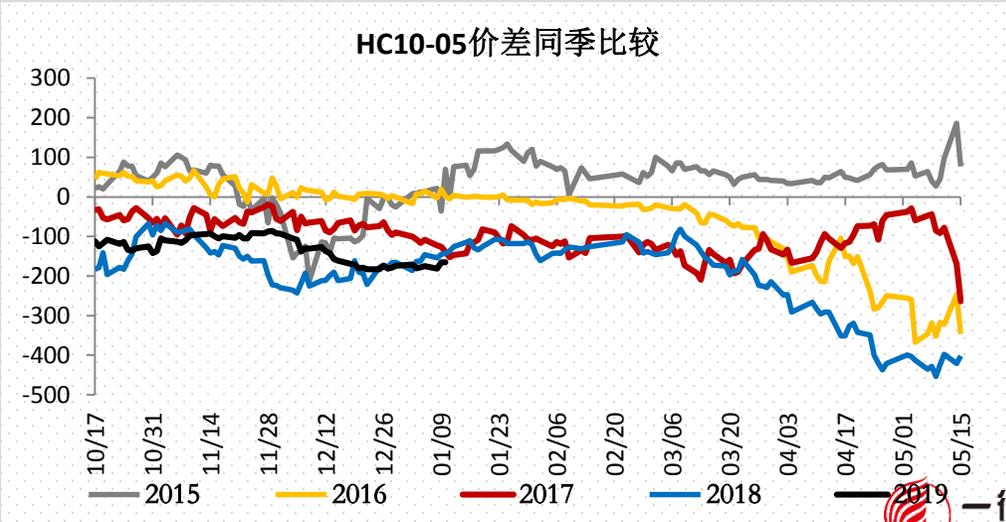
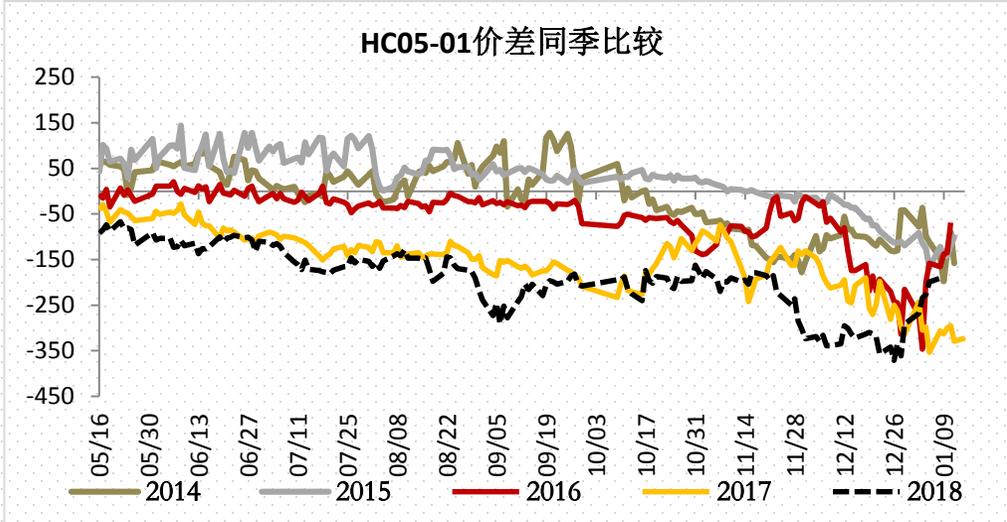
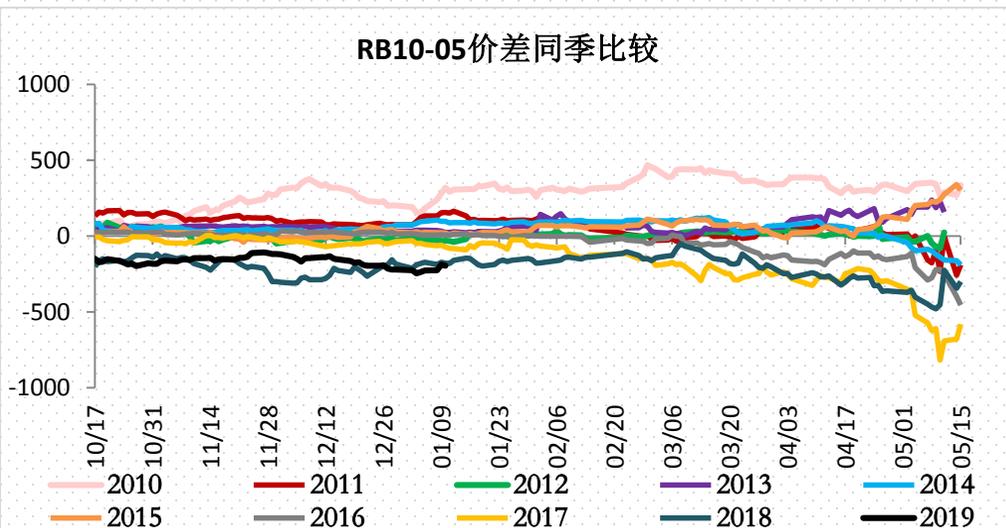
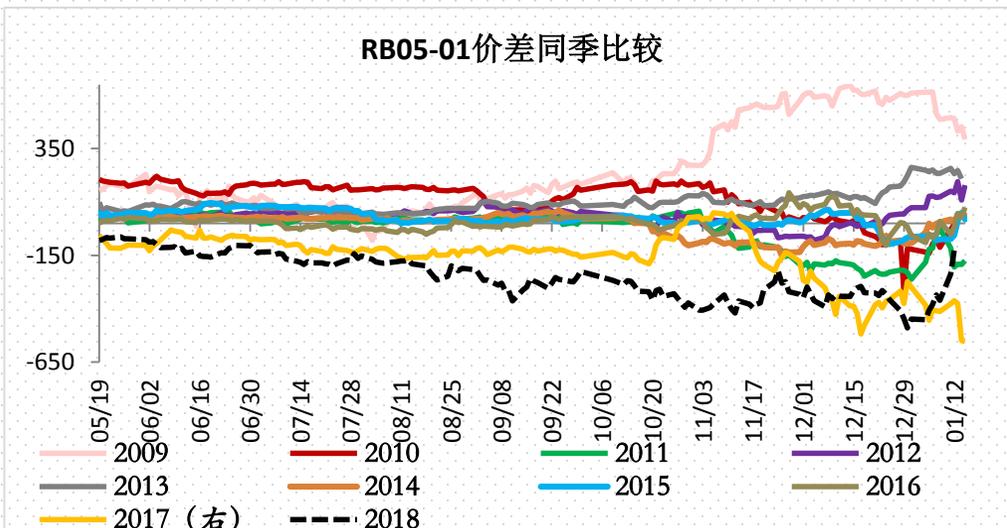


【基差】 螺纹01合约278；05合约404；  
热卷01合约18；05合约209；

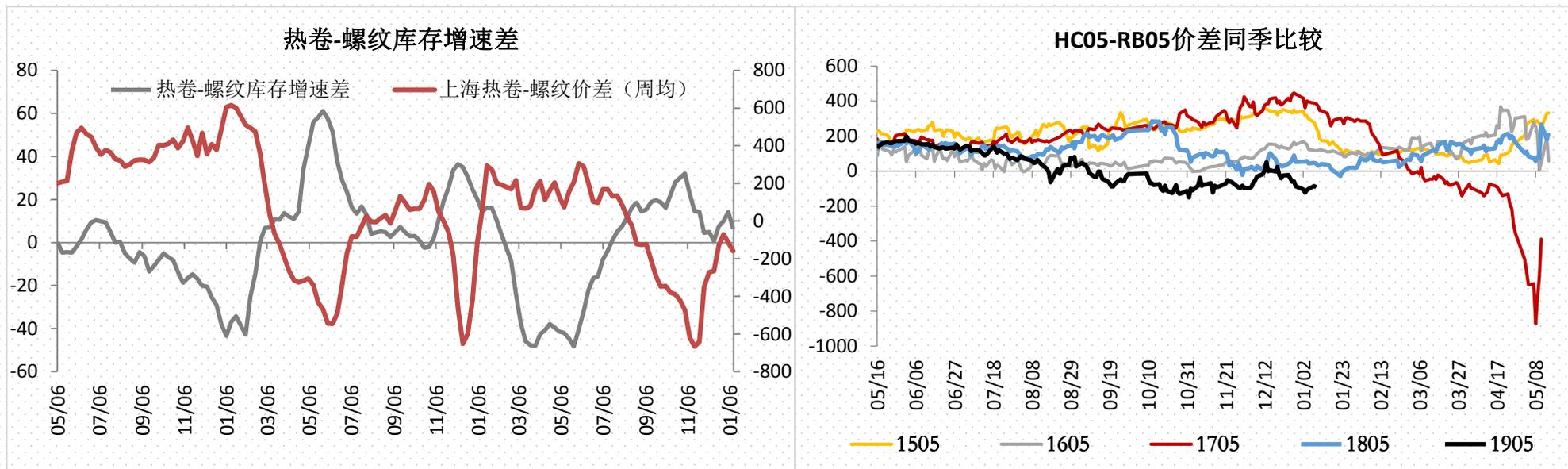




# 【月差】价差较高、现货情绪不佳，正套暂时运行较难，等待机会重新入场



【卷螺差】长线卷产能投放多于螺，制造业需求弱于建筑业，大趋势偏空  
 短线卷-螺产量、库存增速差同时转正，偏空驱动  
 但上周市场对明年刺激制造业需求的反应较强，热卷的利多情绪仍需释放

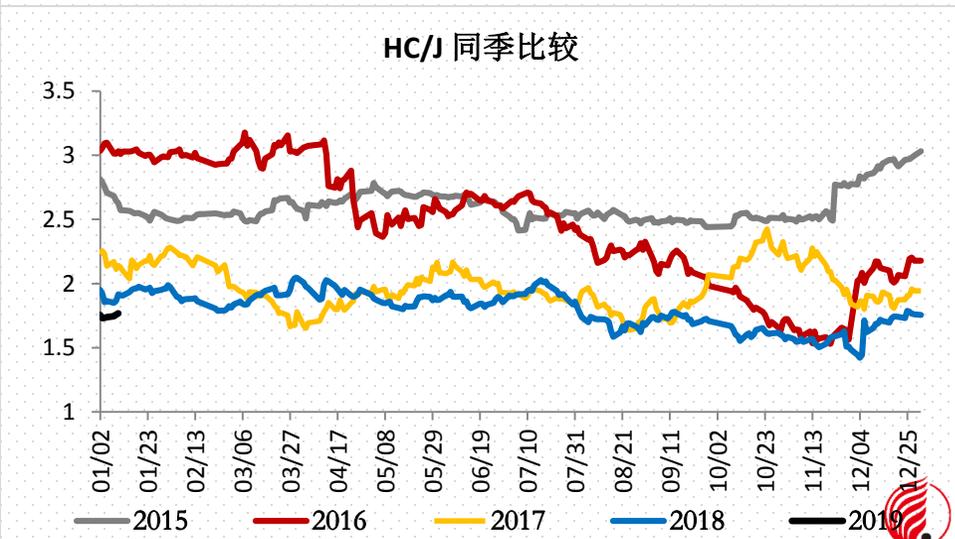
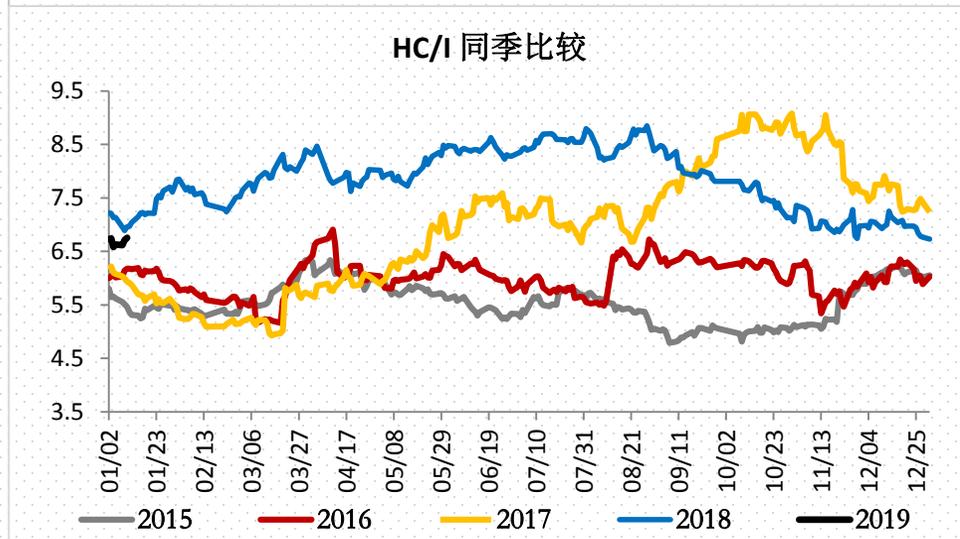
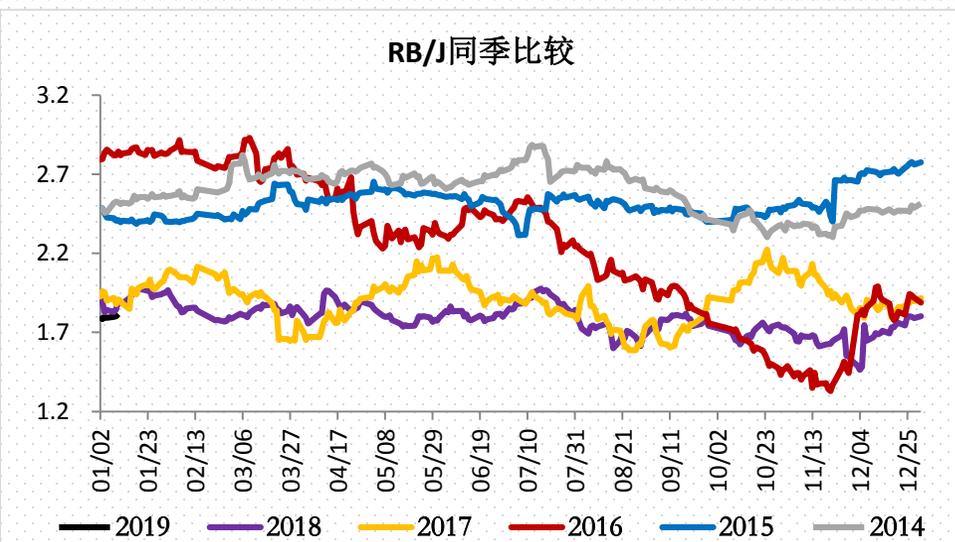
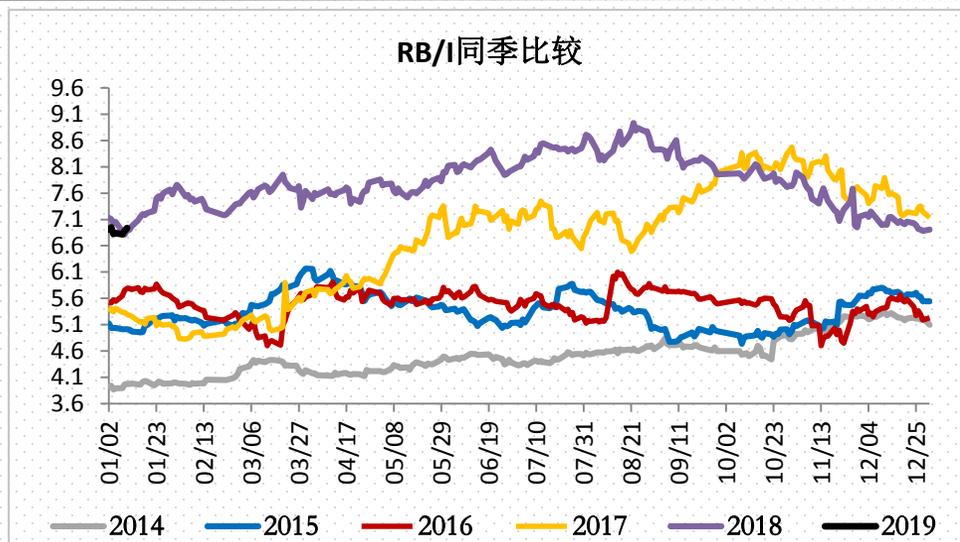


2019.1	钢厂	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	总计	
铁水	总计	4.96	4.78	5.48	5.48	5.48	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.78	5.08	4.56	5.21	4.97	4.97	4.6	4.33	3.43	2.73	2.73	2.43	2.13	2.13	2.13	147	
棒材	总计	2.74	2.74	2.74	3.24	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	2.84	2.24	2.24	1.65	1.65	1.65	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	77.9
热轧	总计	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
冷轧	总计	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6
中板	总计	0.73	0.73	0.73	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.2
带钢	总计	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	5.07
型钢	总计	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0	0	0	11.2
盘线	总计	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0	0	0	0	0	0	0	9.6	

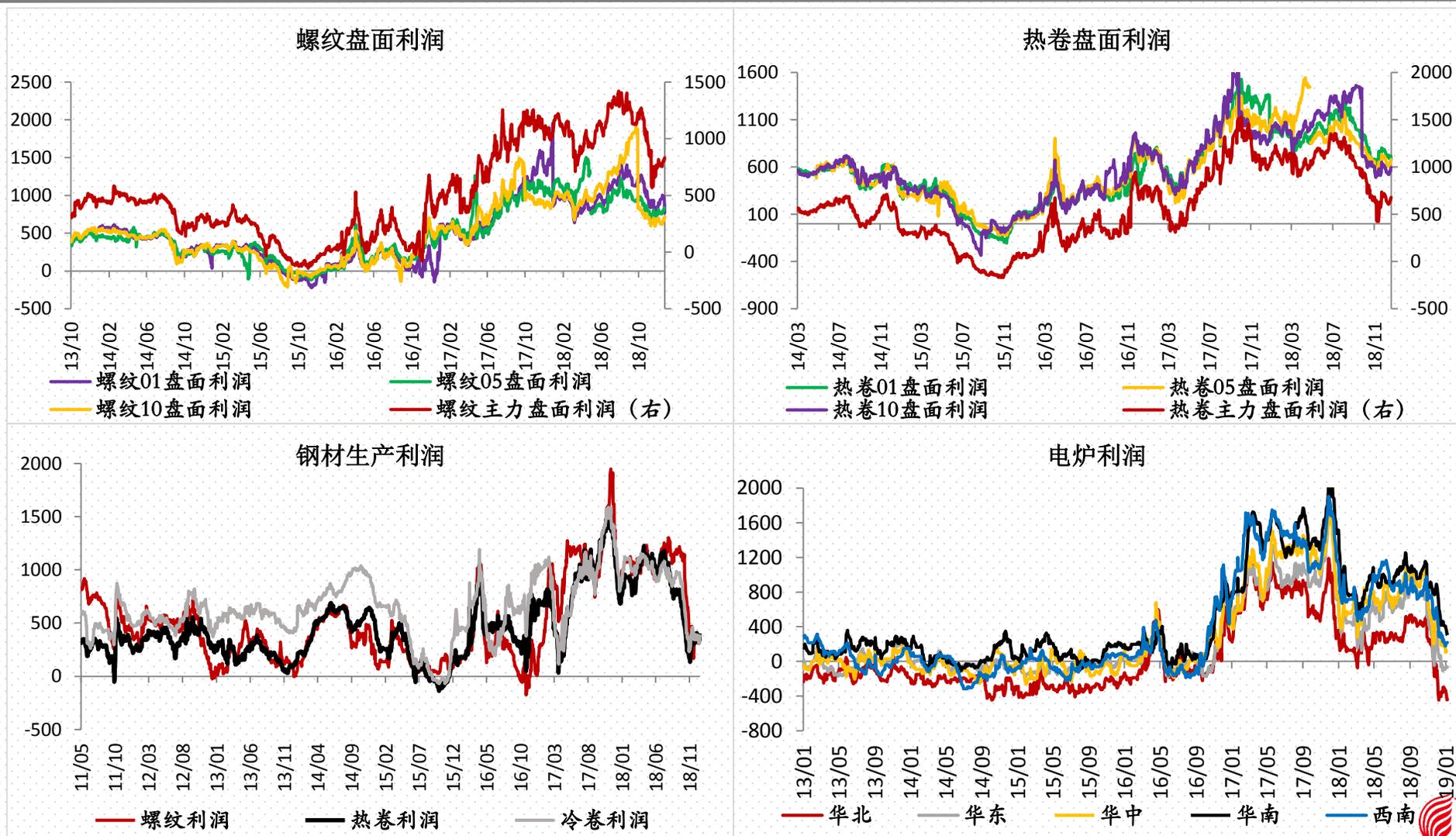
数据来源：一德期货、钢联



▶ 【品种比价】各品种进入盘整区，短线套利机会不明显，中长线空卷矿比可以暂时锁仓



▶ 【利润】高炉利润螺纹387，热卷403；华东电炉利润有修复，本周短流程产量有所释放



数据来源：Wind、一德期货



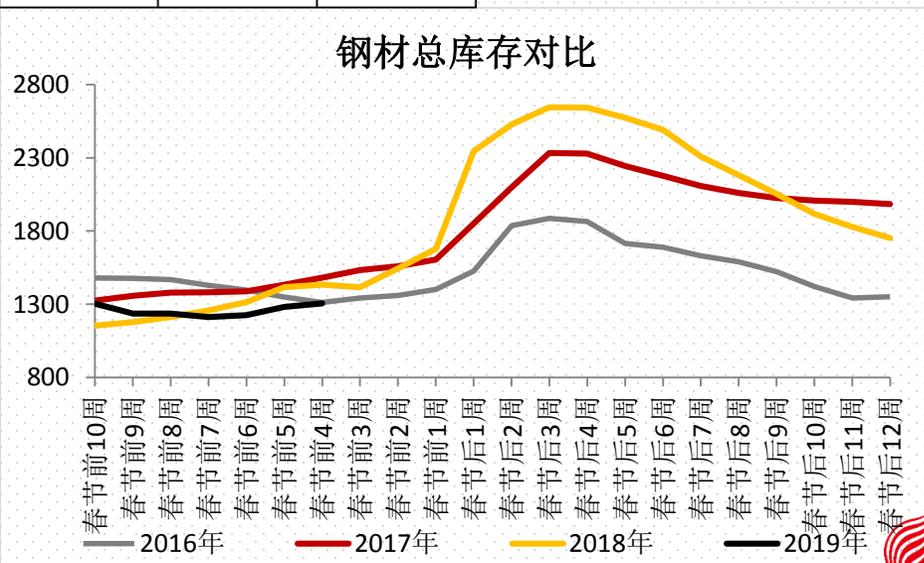
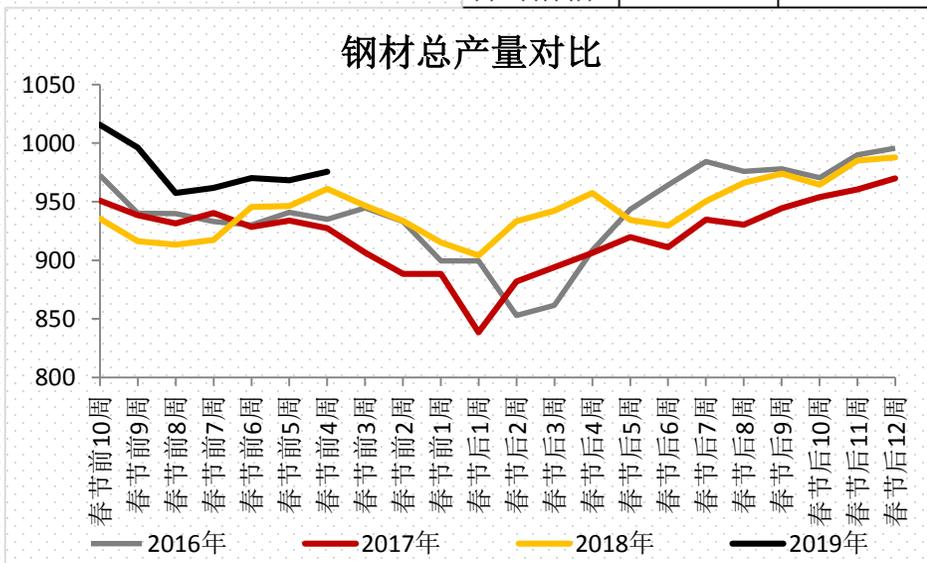
PART 3

基本面

▶ 【总产存】总库存继续累积，但速率较慢，钢材驱动偏多，但产量再次释放，配合需求弱化预期，对累库高度的担忧加重

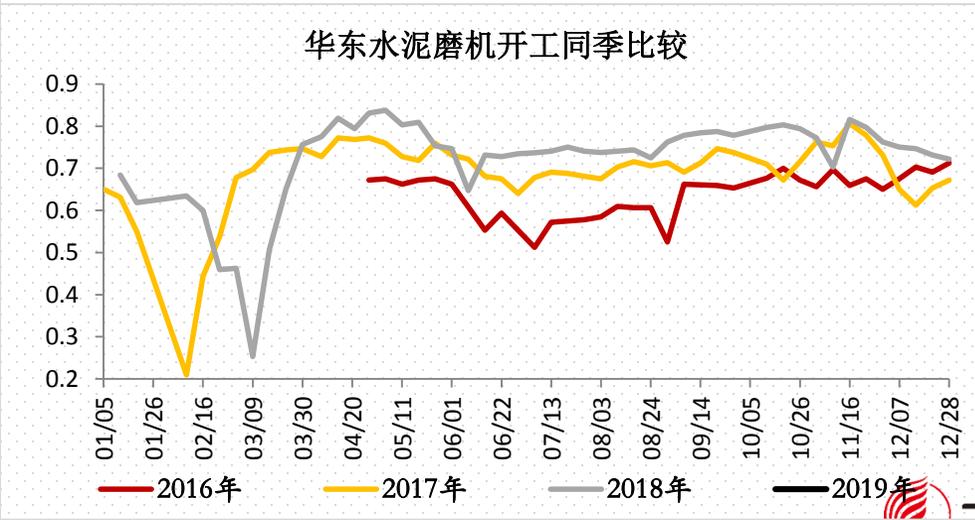
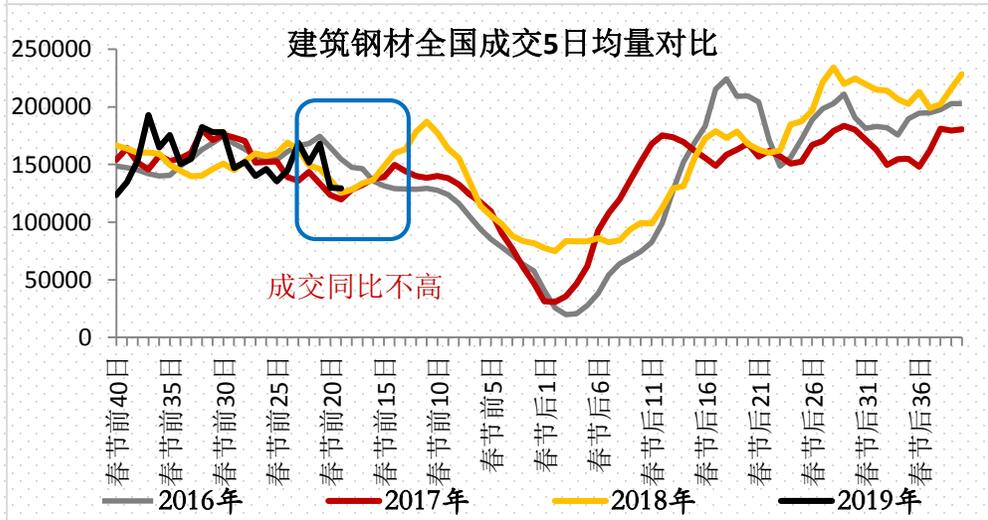
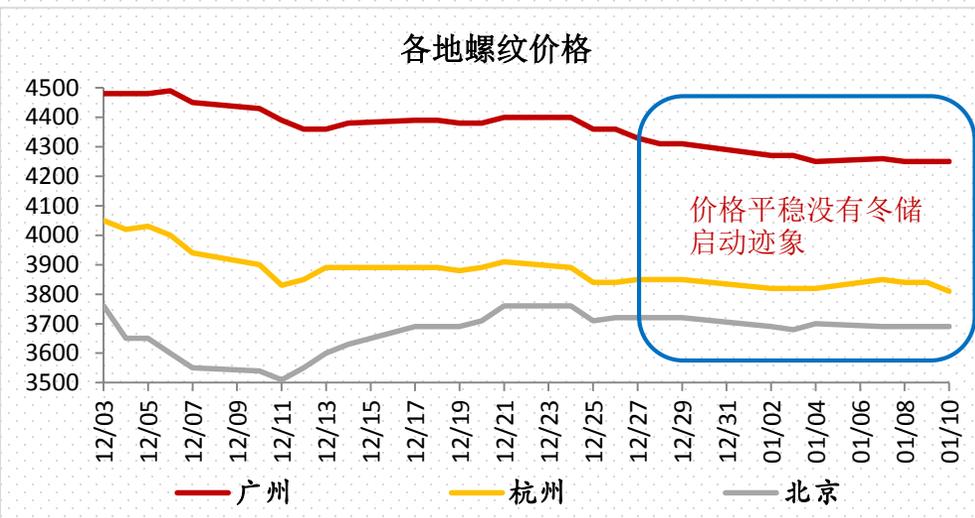
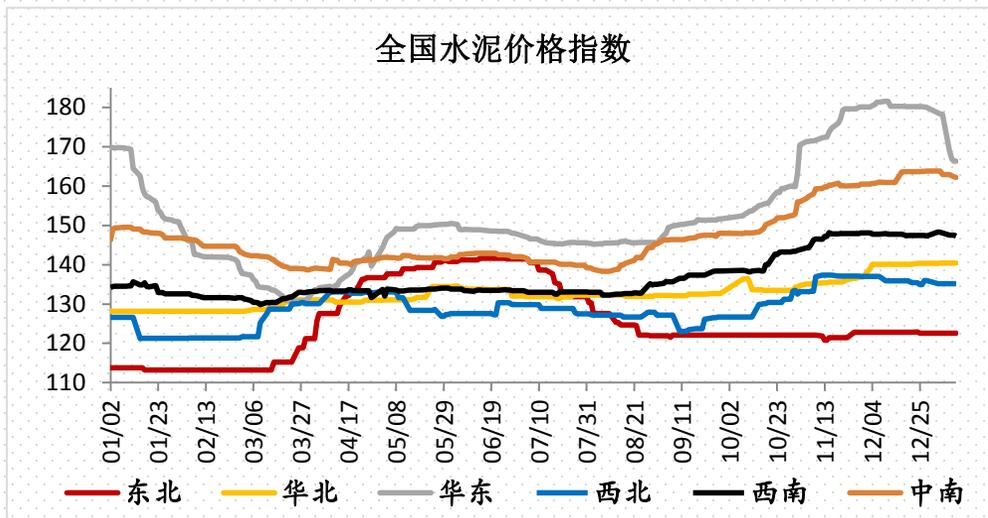
表：历年钢材总库存累积情况对比

	2016	2017	2018	16-18平均	2019
起始日	16-01-08	16-11-11	17-12-08		18-12-21
结束日	16-02-26	17-02-10	18-03-23		19-01-11
周期	49	91	105	81.67	21
期初库存	1317.21	1315.12	1155.39	1262.57	1213.59
期末库存	1897.74	2347.21	2573.33	2272.76	1305.27
累积库存	580.53	1032.09	1417.94	1010.19	91.68
累积幅度	44.1%	78.5%	122.7%	81.8%	7.6%
日均累积	11.85	11.34	13.50	12.23	4.37
日均累幅	0.90%	0.86%	1.17%	1.00%	0.36%



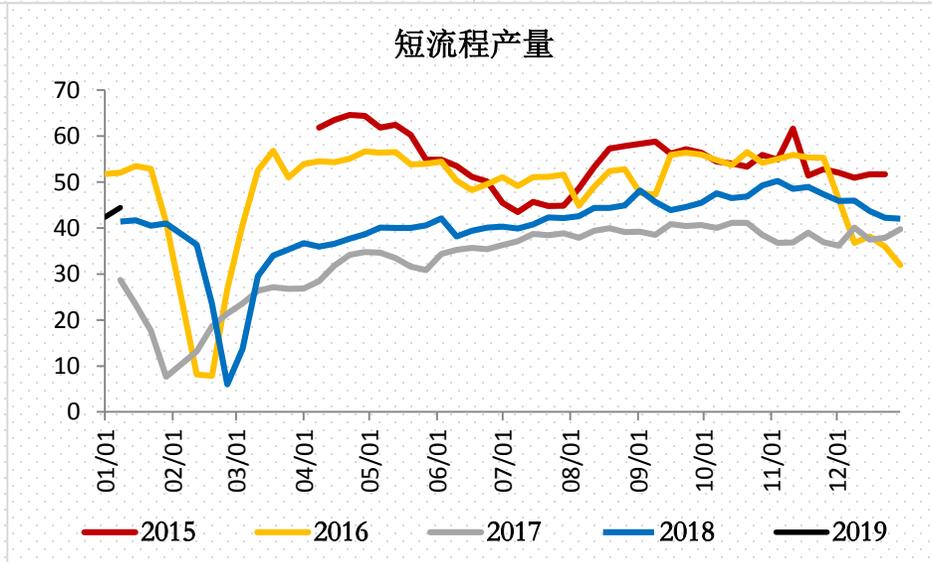
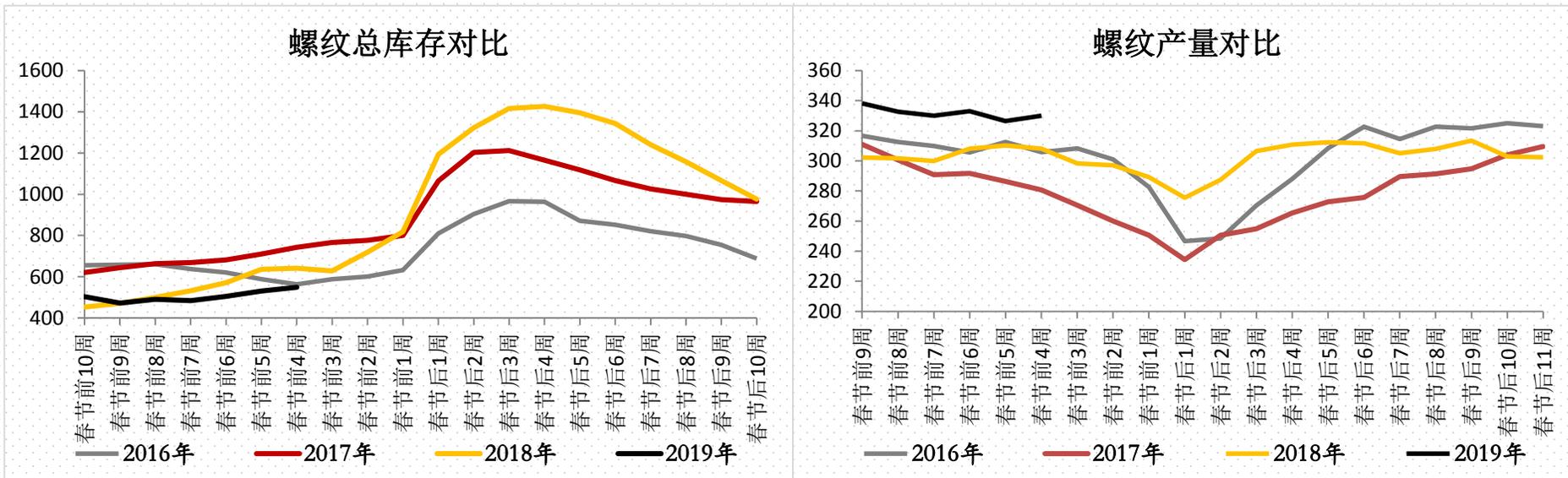


# 【螺纹】从当前市场反馈、成交数据与价格结构来说，贸易商主动冬储仍未明显体现





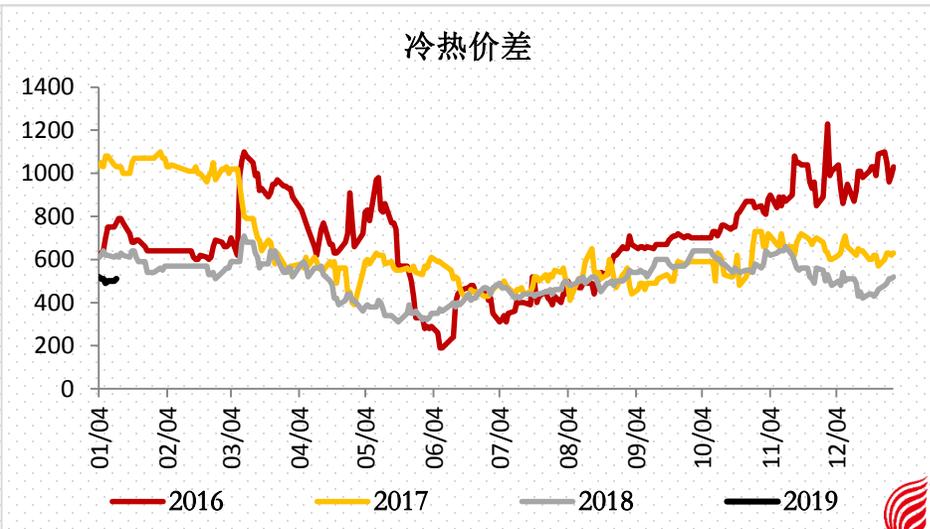
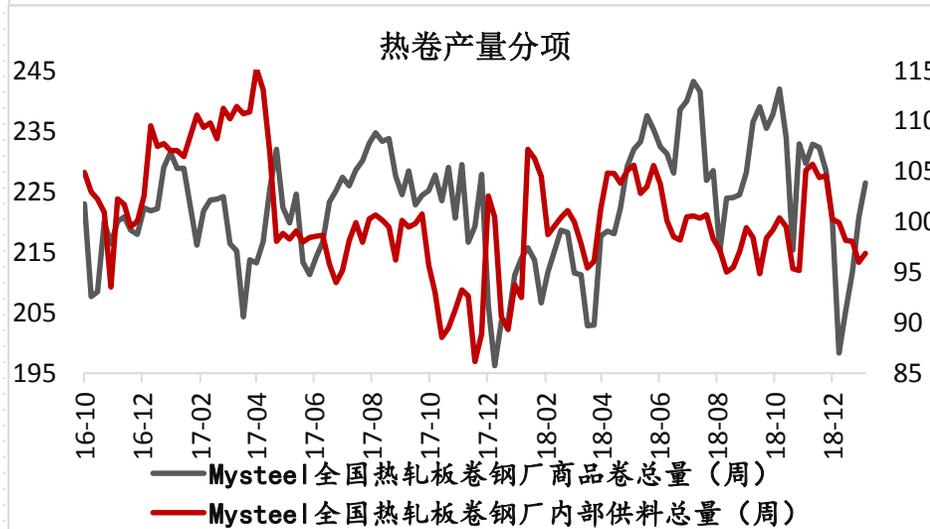
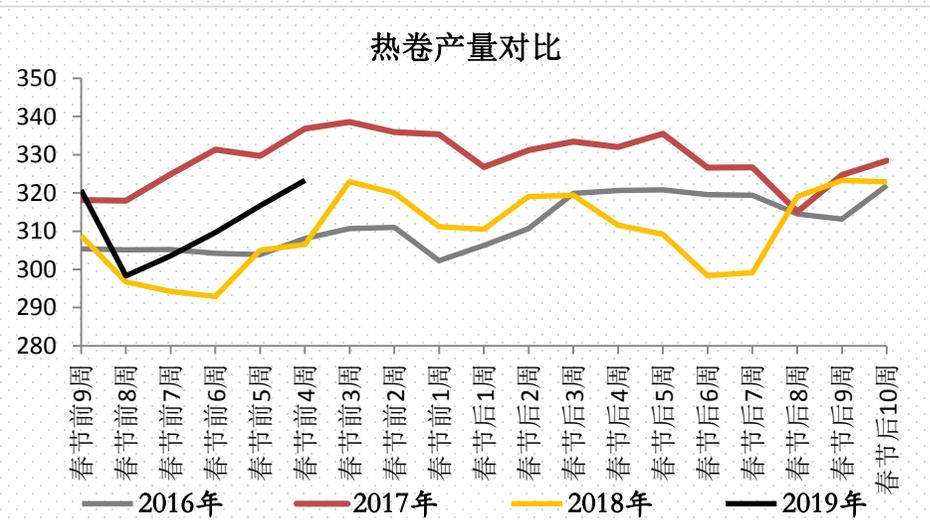
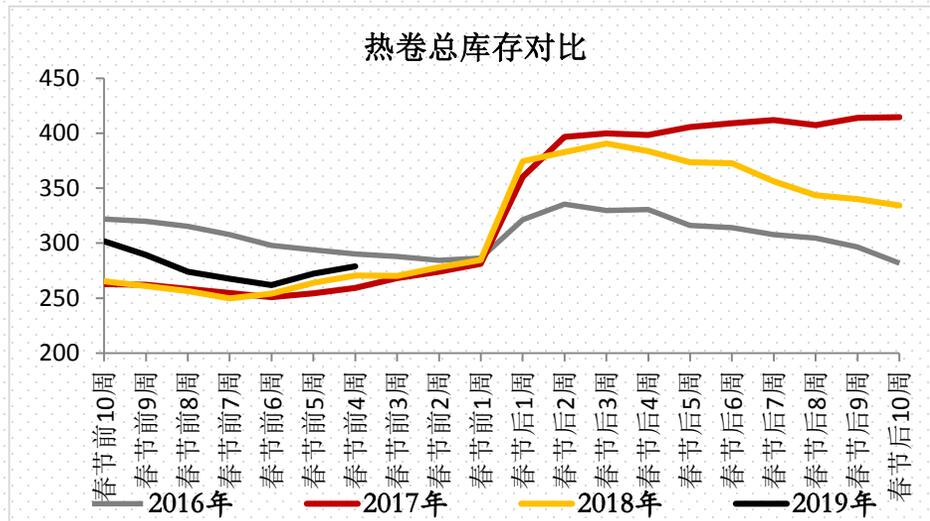
# 【螺纹】产量释放背景下，价格难形成顺畅上行，短线可能盘整



数据来源：钢联、一德期货



▶ **【热轧】热卷产存同增，结构仍然较差，但冷热价差偏低，热卷产量主要增加在商品卷，冷轧有刺激消费利好，冷热价差扩大有机会**



数据来源：一德期货、钢联

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365