



【钢材】周报 2019-03-08

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

▶ 本期策略推荐—单边



策略类型	方向	氛围评估	周期
单边	<p>上有顶下有底，震荡对待 注意防范降税带来的利空风险</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1.市场仍博弈去库速度，本周是春节后首次降库且降速尚可，钢材相对乐观； 2.降库主要来自降产贡献，并未强化需求的乐观预期，但仍季节性启动； 3.长流程预期稳定，废钢下跌刺激电炉复产，供需双转强，难出现单边趋势； 4.钢厂库存风险前移，高社库导致高位有套保压力，上方有压制； 5. 关注点：长短流程产量结构转变、限产动态、贸易商心态； 	<p>2月- 3月中旬</p>

▶ 本期策略推荐—套利

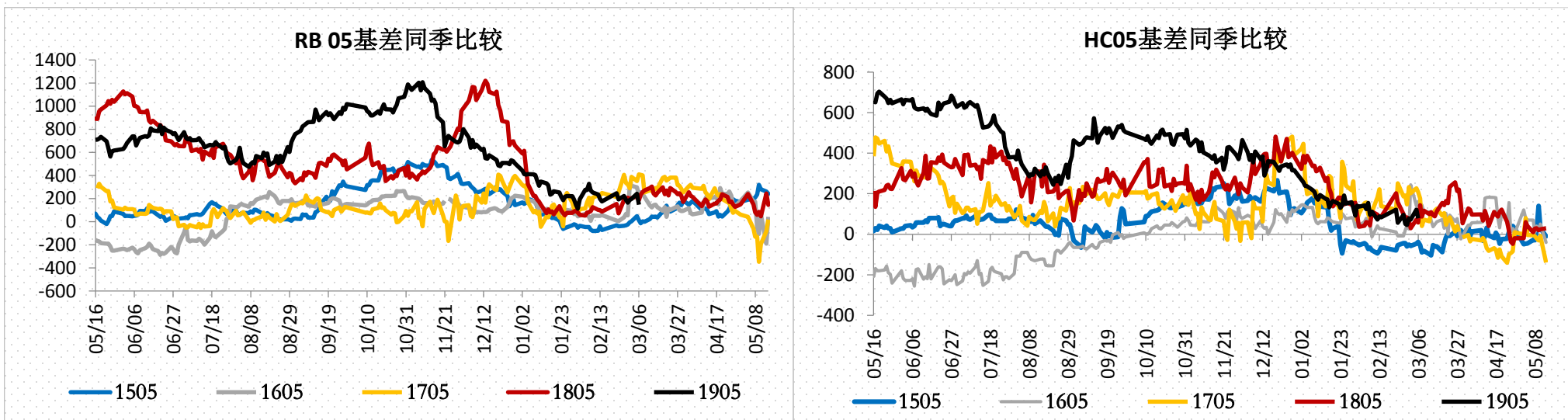
策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因/条件	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
期现	多螺纹基差 (★★★)	RB1905 山东螺纹	持有	1.山东库存增速为全国最低，现货无压力； 2. 配合春季需求启动后的下游补库，现货可能出现一波较盘面强势的走势。	春季需求启动太晚 或有明确减产信号	280-300	231	450	200	换月前
套利	螺纹正套 (★★★)	RB1905 RB1910	持有	1.春季需求启动推动近月盘面； 2.远月建筑业需求有转差预期； 3.降税时间未定，对远月压制更强。	降税提前落地/春季 需求落空	200-210	237	300	170	中
套利	空卷螺差 (★★)	HC1905 RB1905	持有	1.卷-螺库存增速差向上； 2.螺纹需求季节性启动，热卷钢厂订单转差。	邯郸、唐山限产加码， 力度超预期	-30	-69	-100	0	短



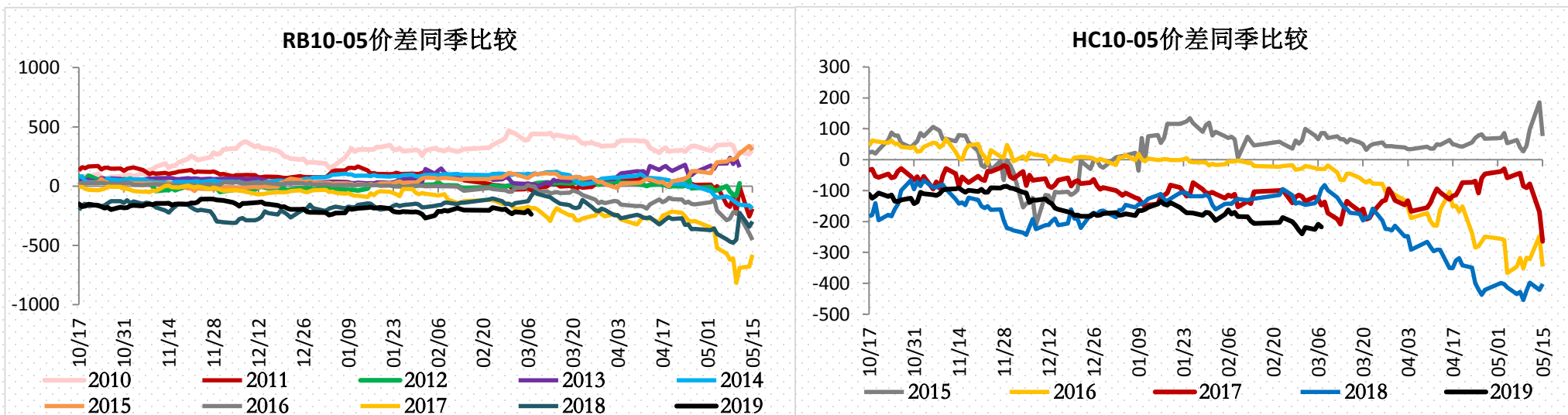
PART 2

价差

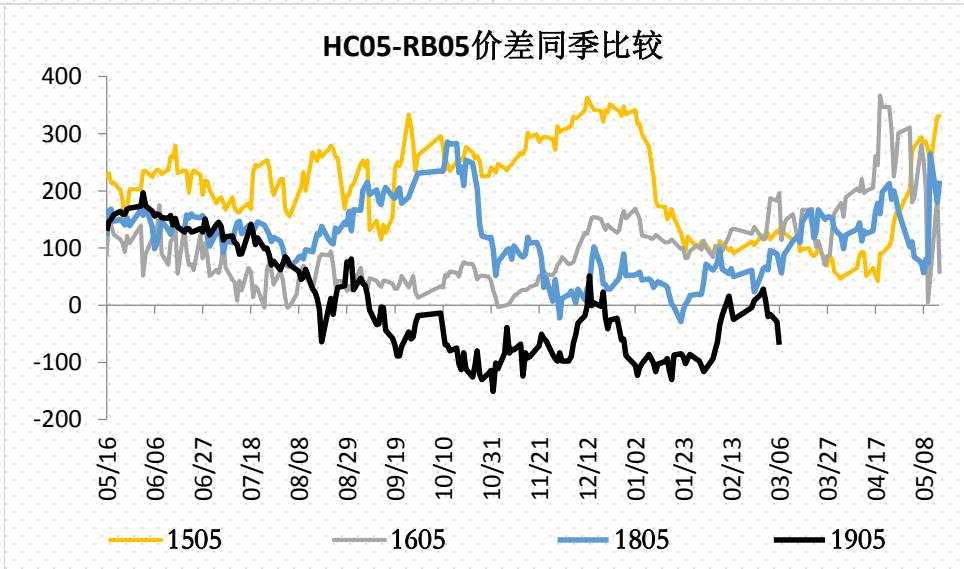
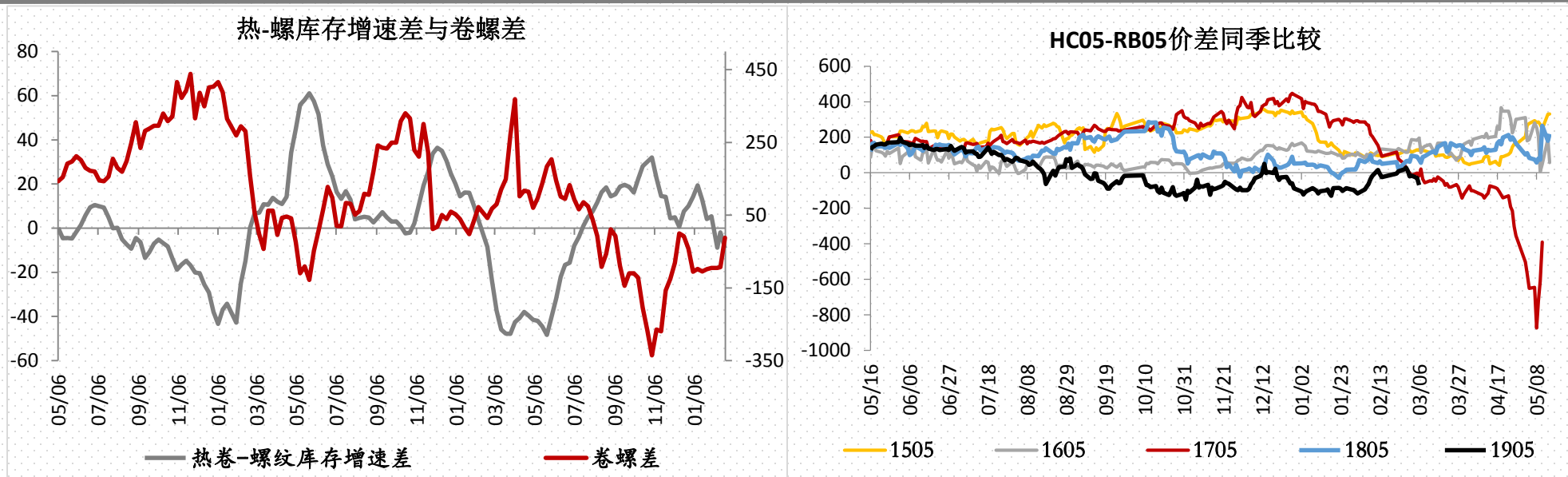
【基差】螺纹230；热卷89；配合春季需求启动后的下游补库，现货可能出现一波较盘面强势的走势；布局基差扩大，建议选择基本面较好的山东螺纹



【月差】春季需求启动推动近月盘面，远月建筑业需求有转差预期，叠加降税压制，螺纹钢正套持有

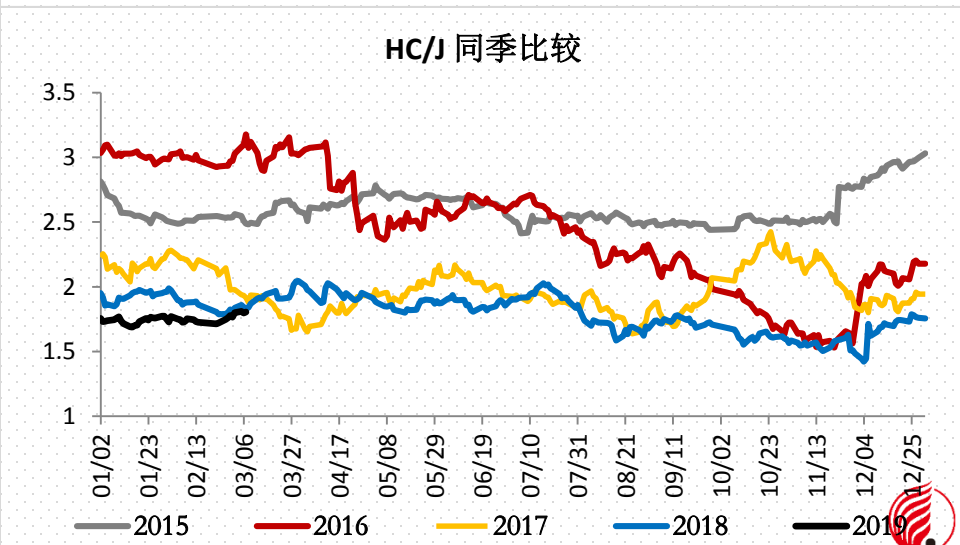
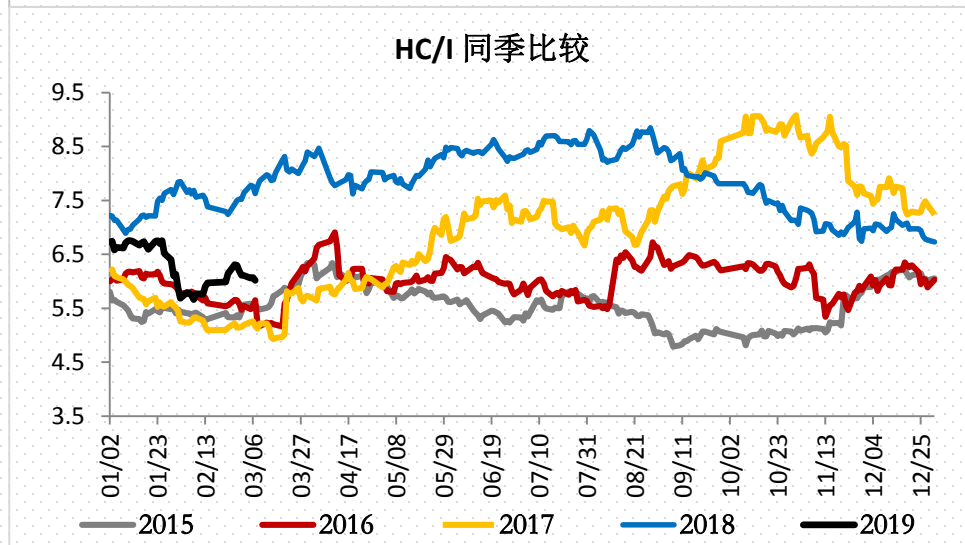
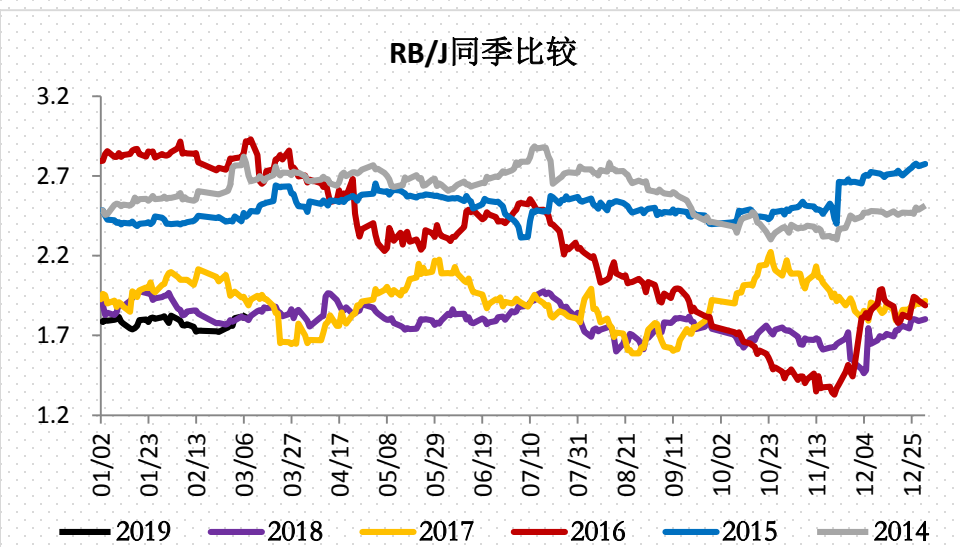
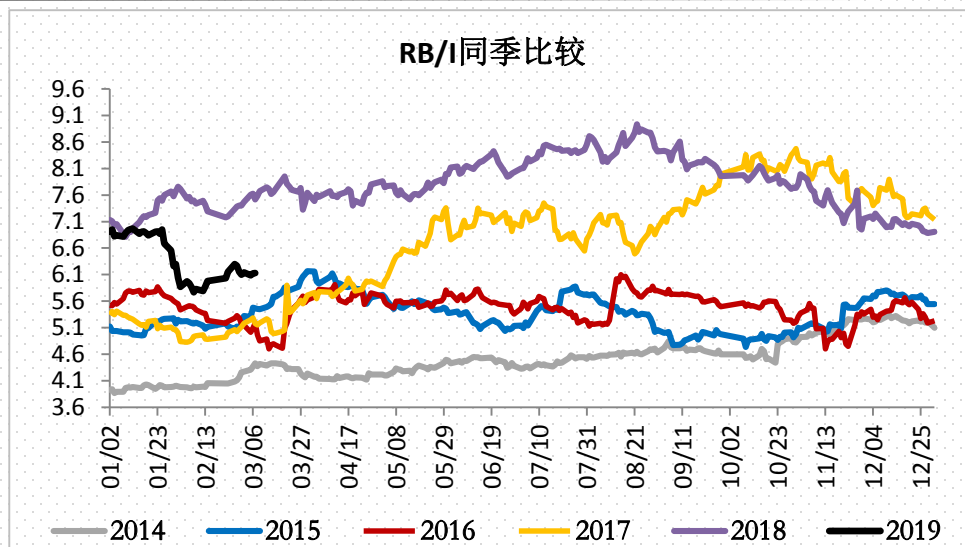


【卷螺差】卷-螺库存增速差向上，螺纹需求季节性启动，热卷钢厂订单转差，卷螺差短期偏空驱动，下周邯郸地区加大限产，若力度不够则空卷螺差可以作为更长时间的配置



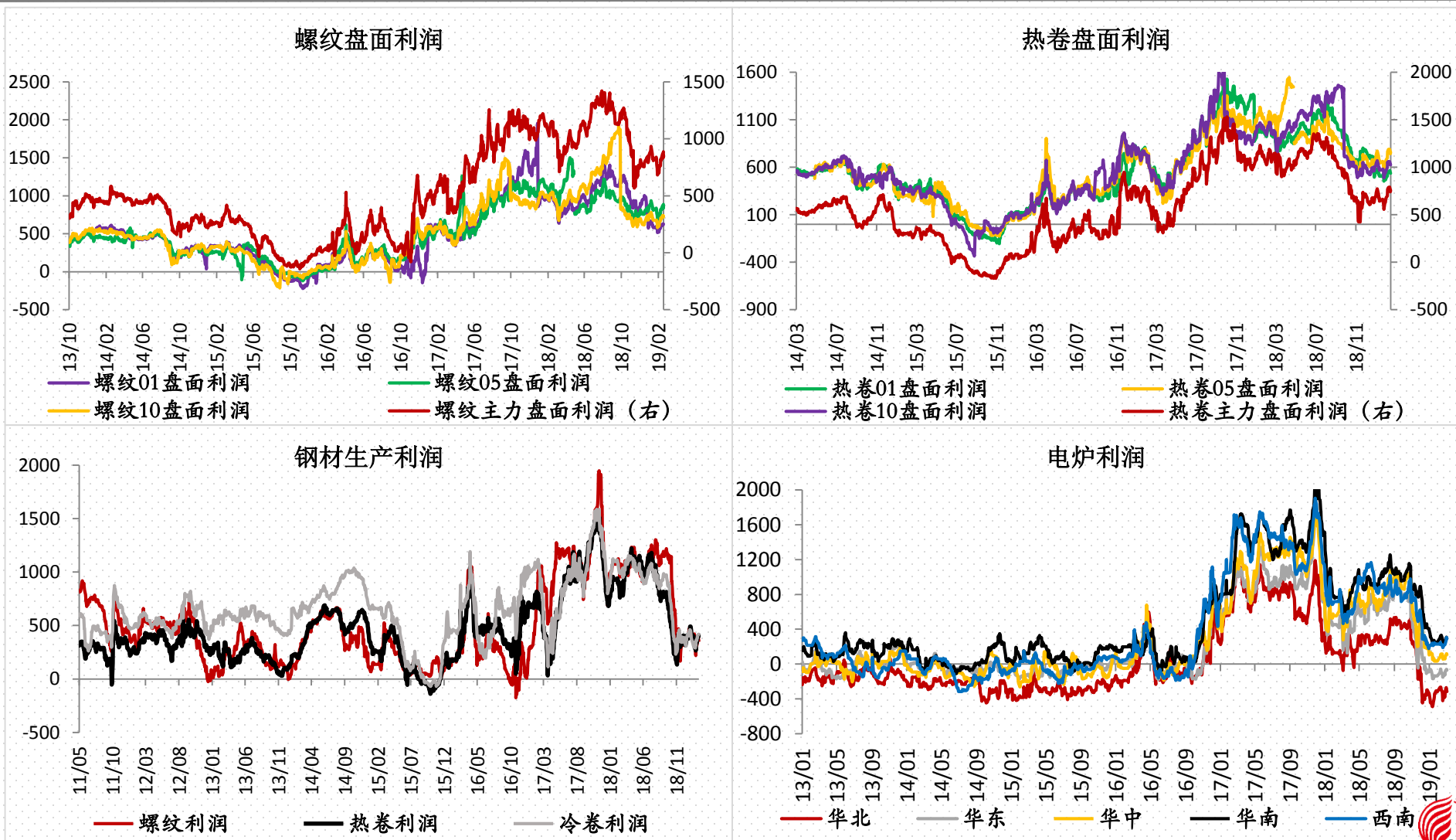


【品种比价】估值合理、驱动不明朗，品种间套利缺乏动力





【利润】高炉利润螺纹346，热卷389；



数据来源：Wind、一德期货



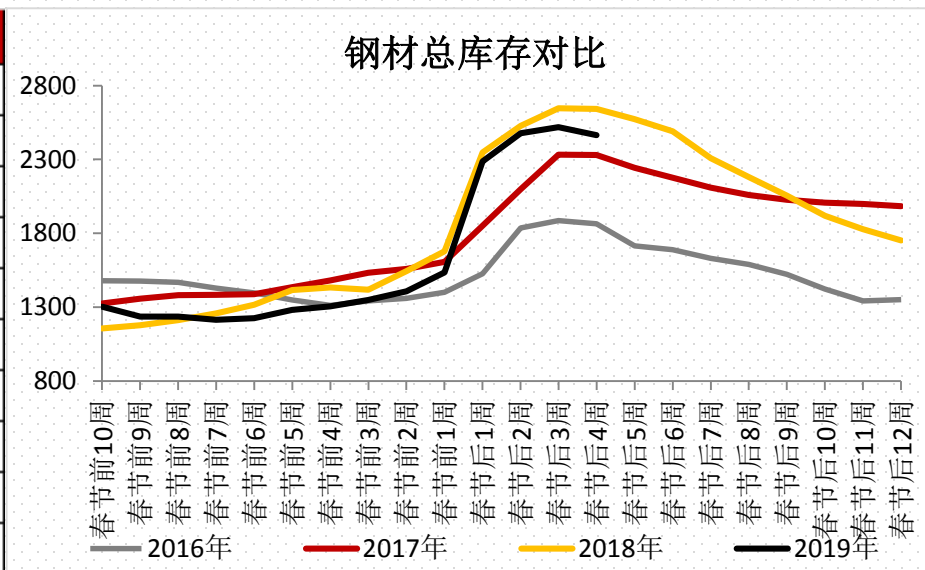


PART 3

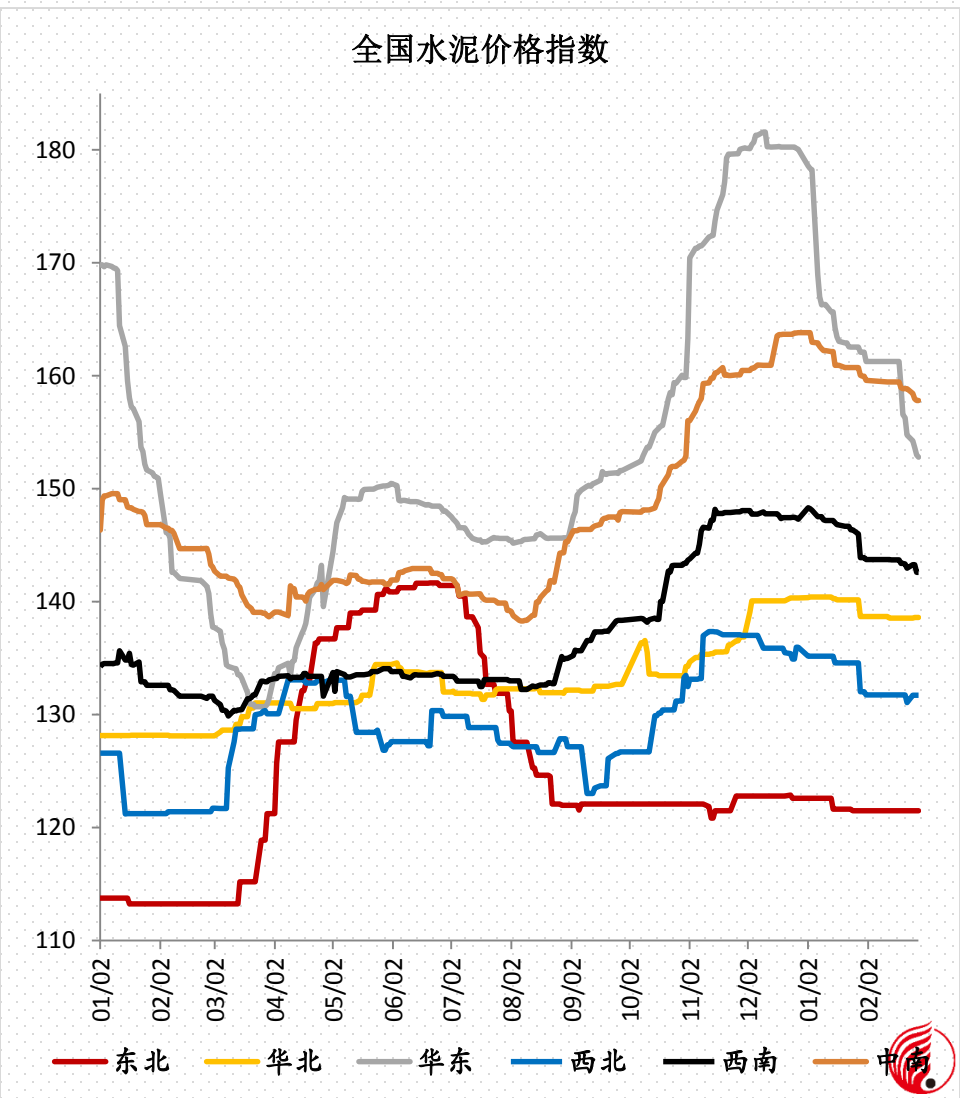
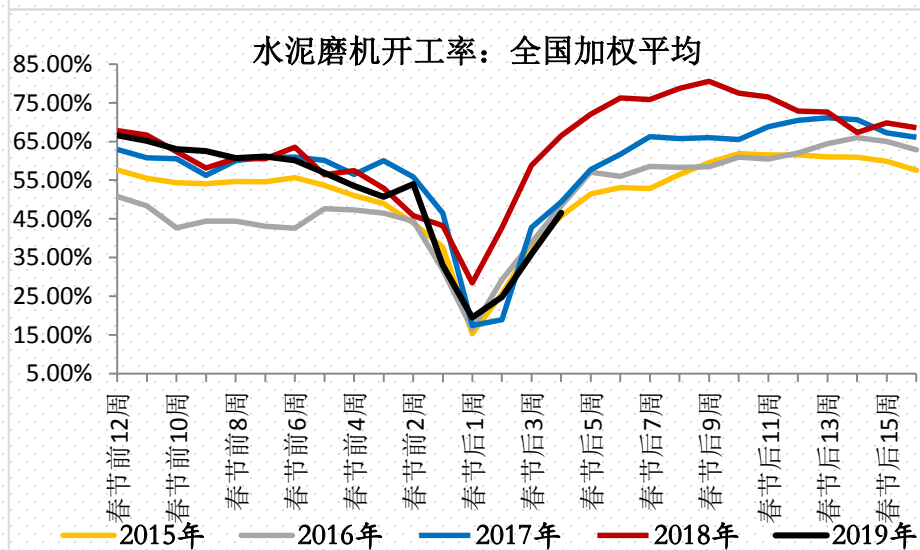
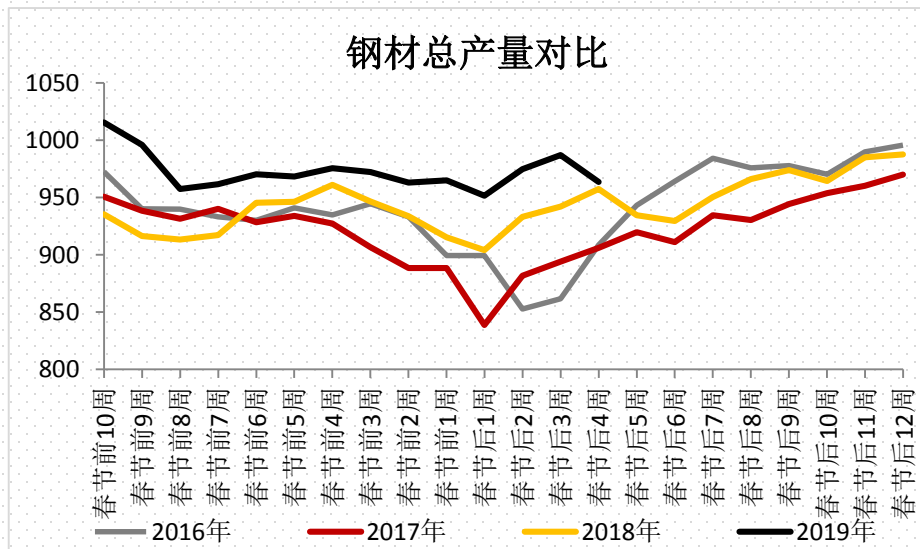
基本面

► 【总产存】市场博弈去库速度，本周是春节后首次降库且降速尚可，钢材相对乐观

表：历年钢材总库存消化情况对比					
	2016	2017	2018	16-18平均	2019
起始日	16-02-26	17-02-10	18-03-09		19-03-01
结束日	16-04-29	17-06-09	18-06-15		19-03-08
周期	63	119	98	91	7
期初库存	1897.74	2347.21	2645.63		2519.28
期末库存	1364.34	1550.99	1428.86		2465.39
累积减量	-533.4	-796.22	-1216.77	-664.81	-53.89
累积减幅	-28.1%	-33.9%	-46.0%	-31.0%	-2.1%
日均减量	-8.47	-6.69	-12.42	-7.58	-7.70
日均减幅	-0.45%	-0.29%	-0.47%	-0.34%	-0.31%



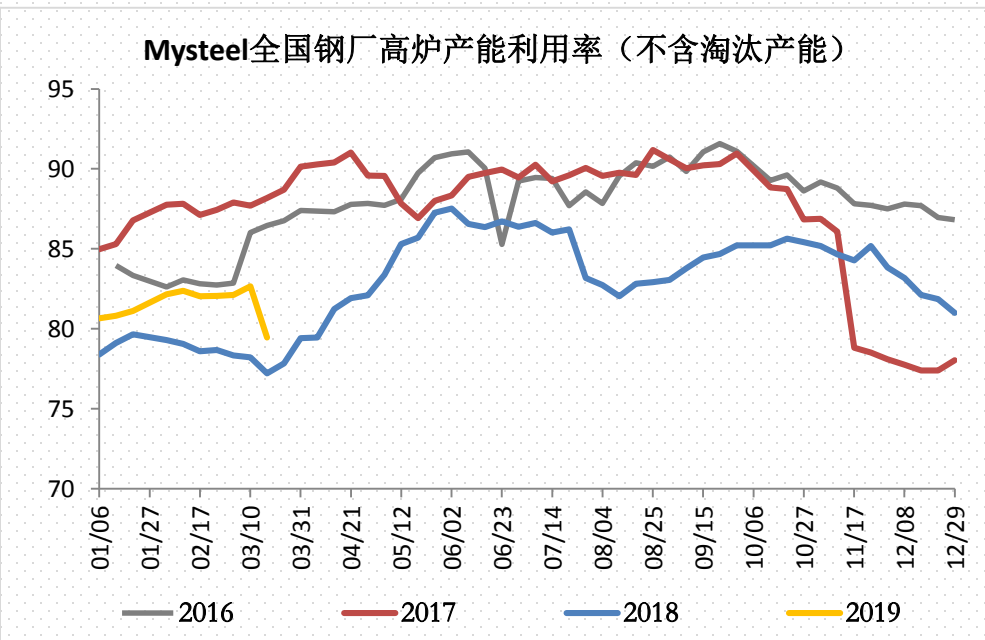
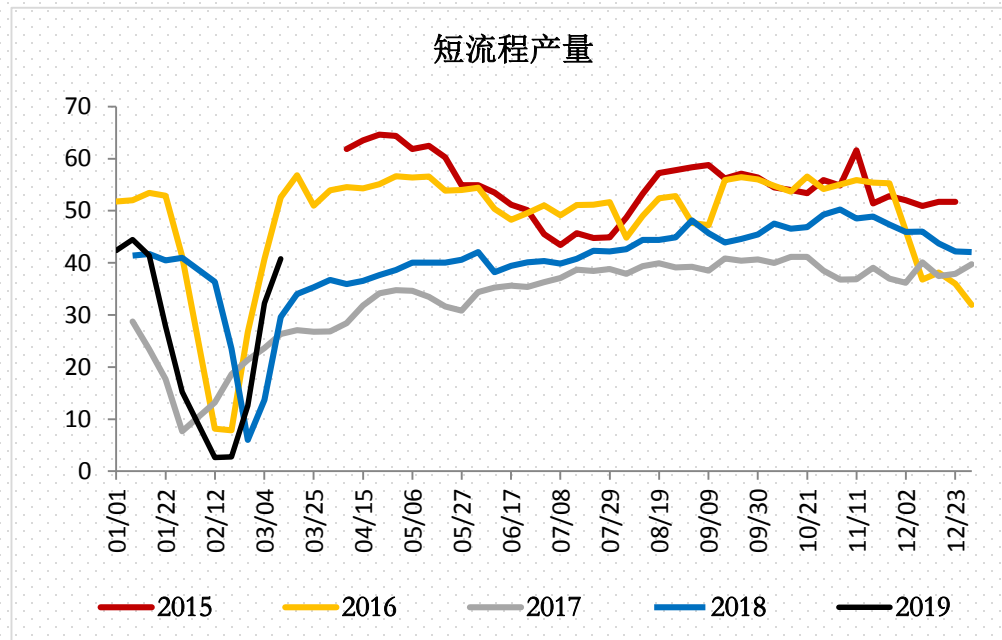
【总产存】降库主要来自降产贡献，并未强化需求的乐观预期



数据来源：一德期货、卓创资讯、钢联

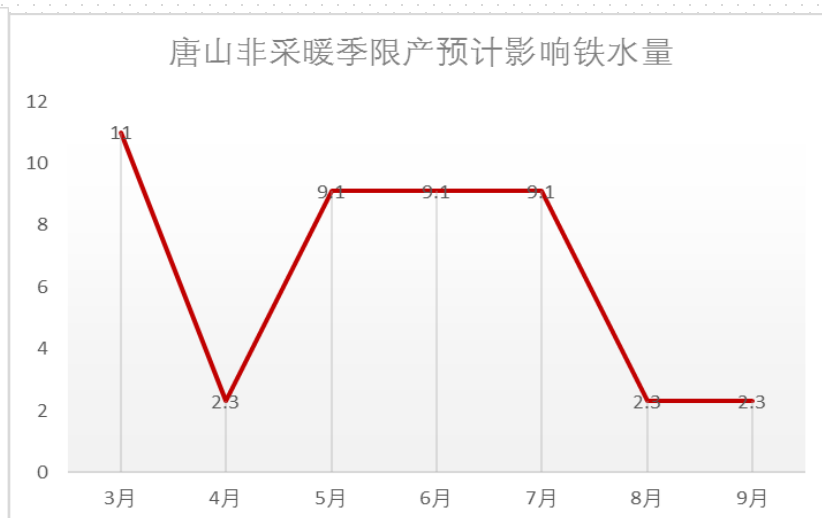
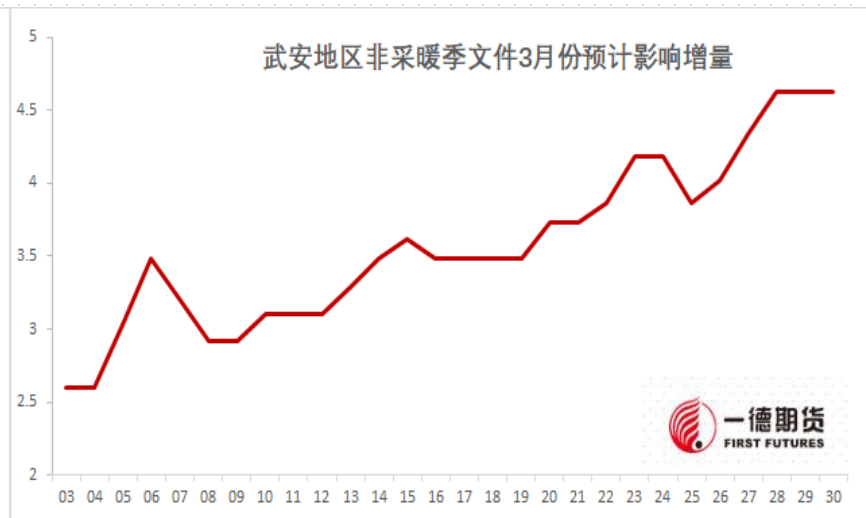
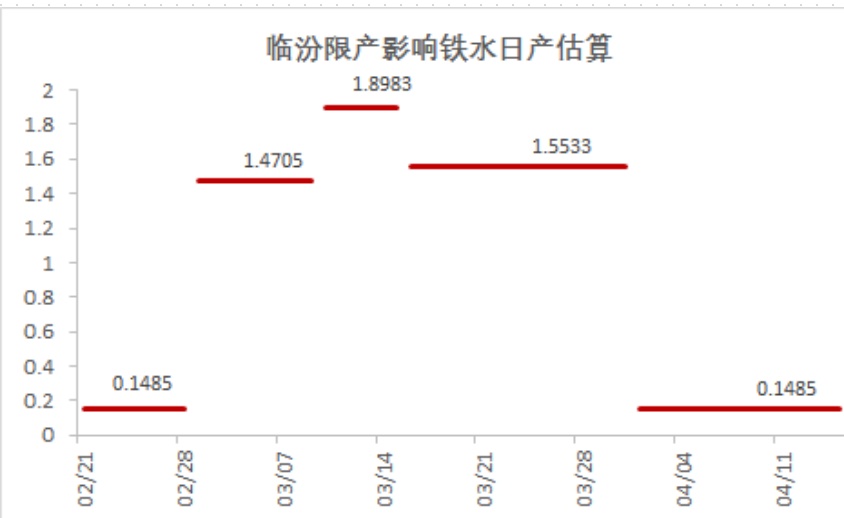


【供应】本周长流程检修+限产减量，与短流程增量部分对冲

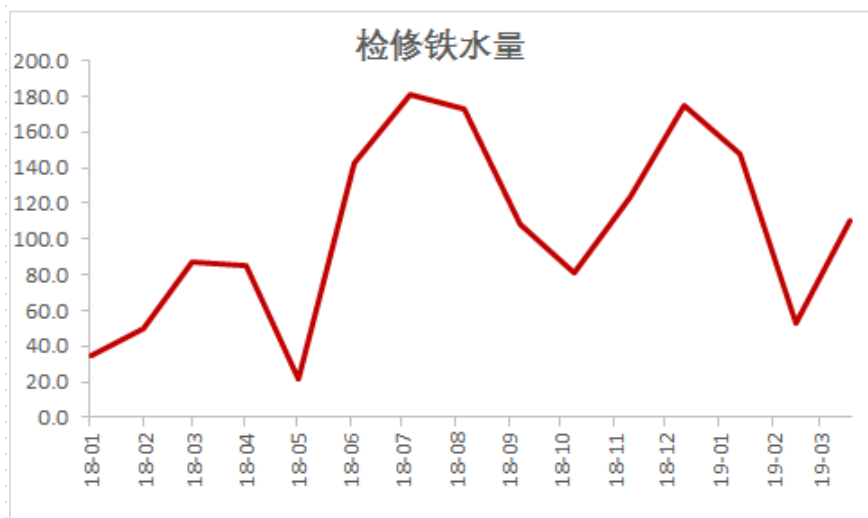
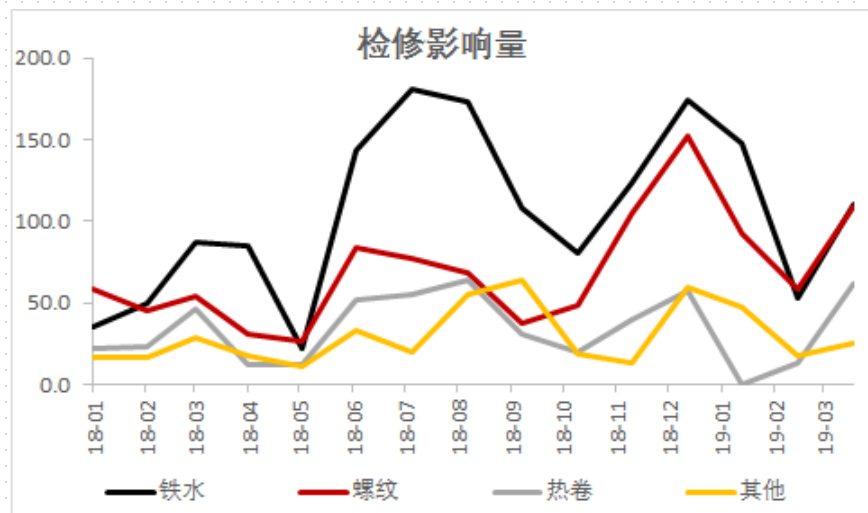


【供应】近期限产+检修影响铁水量变化不大，长流程供应趋于稳定

环保限产区域跟踪(一德期货)		
地区	涉及的产能情况	
唐山	关于征求《唐山市重点行业2019年第二至第三季度错峰生产实施方案》意见的通知(1)	3月影响11万吨。4、8、9影响铁水日产2.3万吨。5、6、7影响铁水日产9.1万吨
武安	武安市钢铁行业2019年3月3日至3月31日错峰生产方案，按照在A方案的基础上，强化管控加严10%的限产负荷执行（见附件1），不再执行《武安市大气污染防治工作领导小组关于对2019年二三月份涉气工业企业强化应急管控工作的通知》（武气领组〔2019〕2号）有关要求。	3月份影响日产净增2.5至4.6万吨
临汾	3月1-31日，非采暖季阶段性限产	3月1-15日影响日产1.5万吨 15-30日影响日产0.6万吨



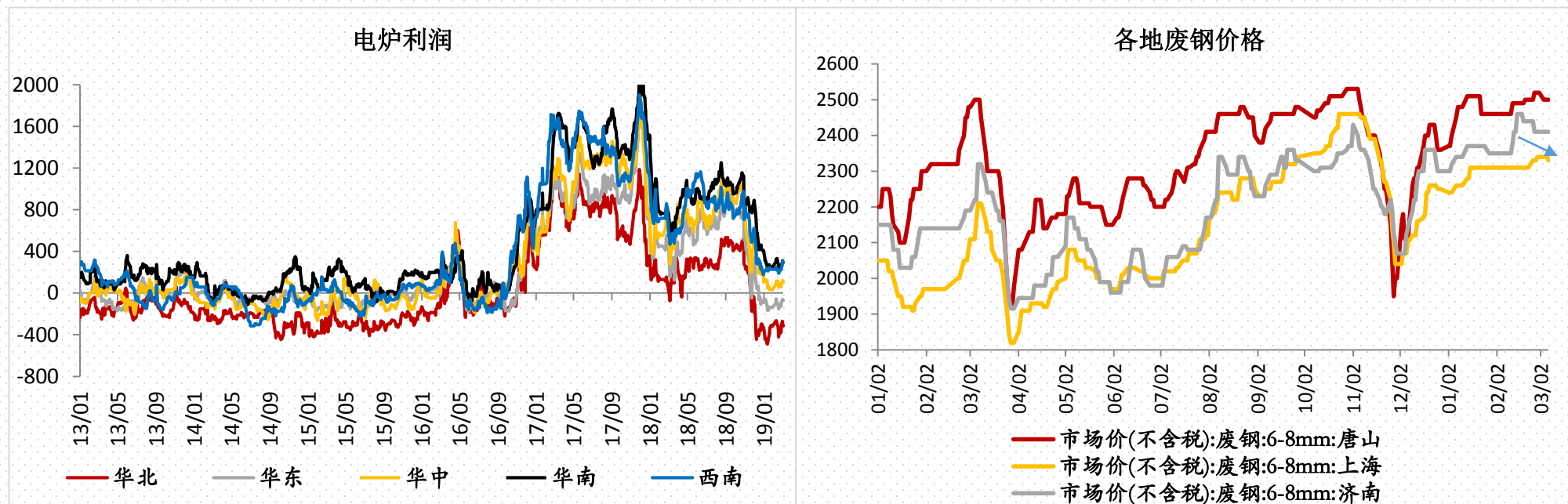
► 【供应】近期限产+检修影响铁水量变化不大，长流程供应趋于稳定



	检修月供应影响 (19.3.8统计)				检修月供应影响 (19.3.8统计)				
	铁水	螺纹钢	热卷	其他	铁水	螺纹钢	热卷	其他	
2018年1月	35.1	58.2	22.3	16.9	2018年9月	108.0	37.3	31.0	63.5
2018年2月	49.9	44.7	23.5	17.0	2018年10月	80.8	48.0	20.3	19.2
2018年3月	86.7	53.6	45.8	28.9	2018年11月	123.7	104.3	40.2	13.6
2018年4月	85.2	31.1	11.9	18.1	2018年12月	174.6	151.9	57.3	60.0
2018年5月	21.5	26.3	12.3	11.1	2019年1月	147.9	92.8	0.0	47.6
2018年6月	142.9	84.1	51.4	33.0	2019年2月	53.17	58.8	13.0	17.2
2018年7月	180.5	76.9	54.7	20.1	2019年3月	110.4	108.7	62.2	25.6
2018年8月	173.3	68.6	63.9	55.6					

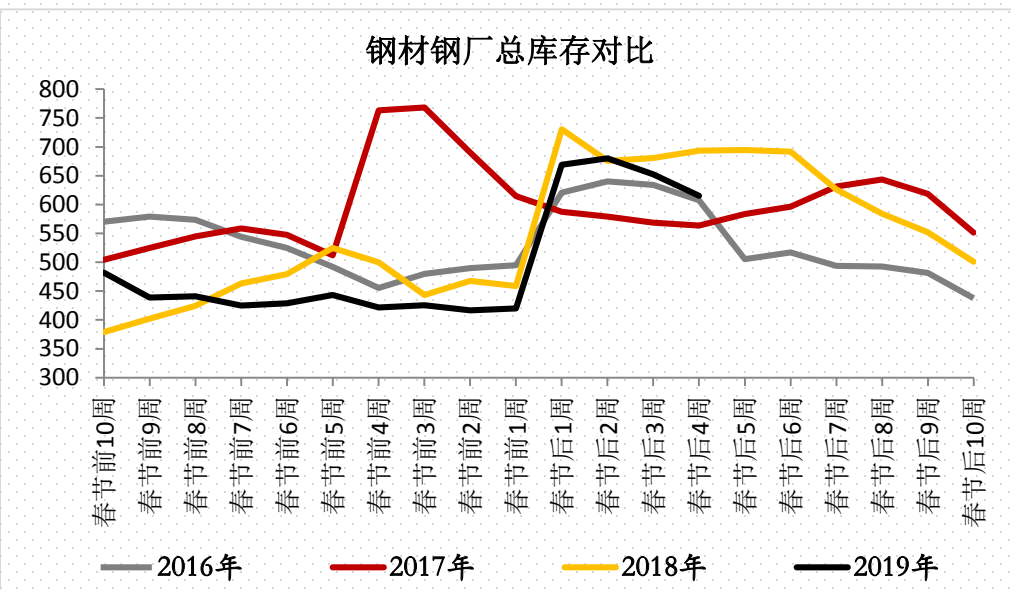
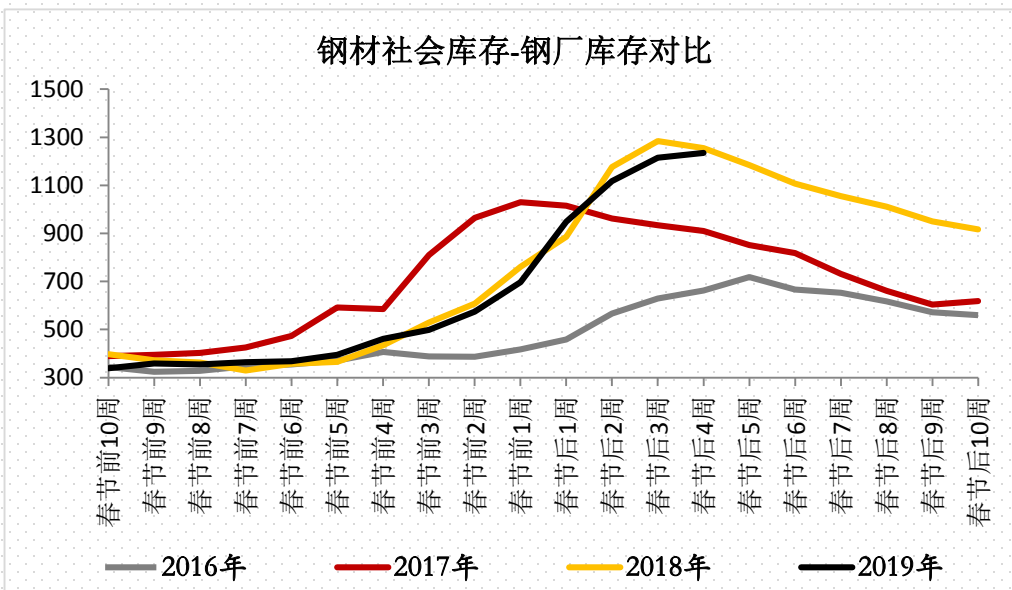
数据来源：一德期货、市场信息

► 【供应】短流程方面废钢出现跌价，电炉有复产动力，供需双转强格局，难出现单边趋势

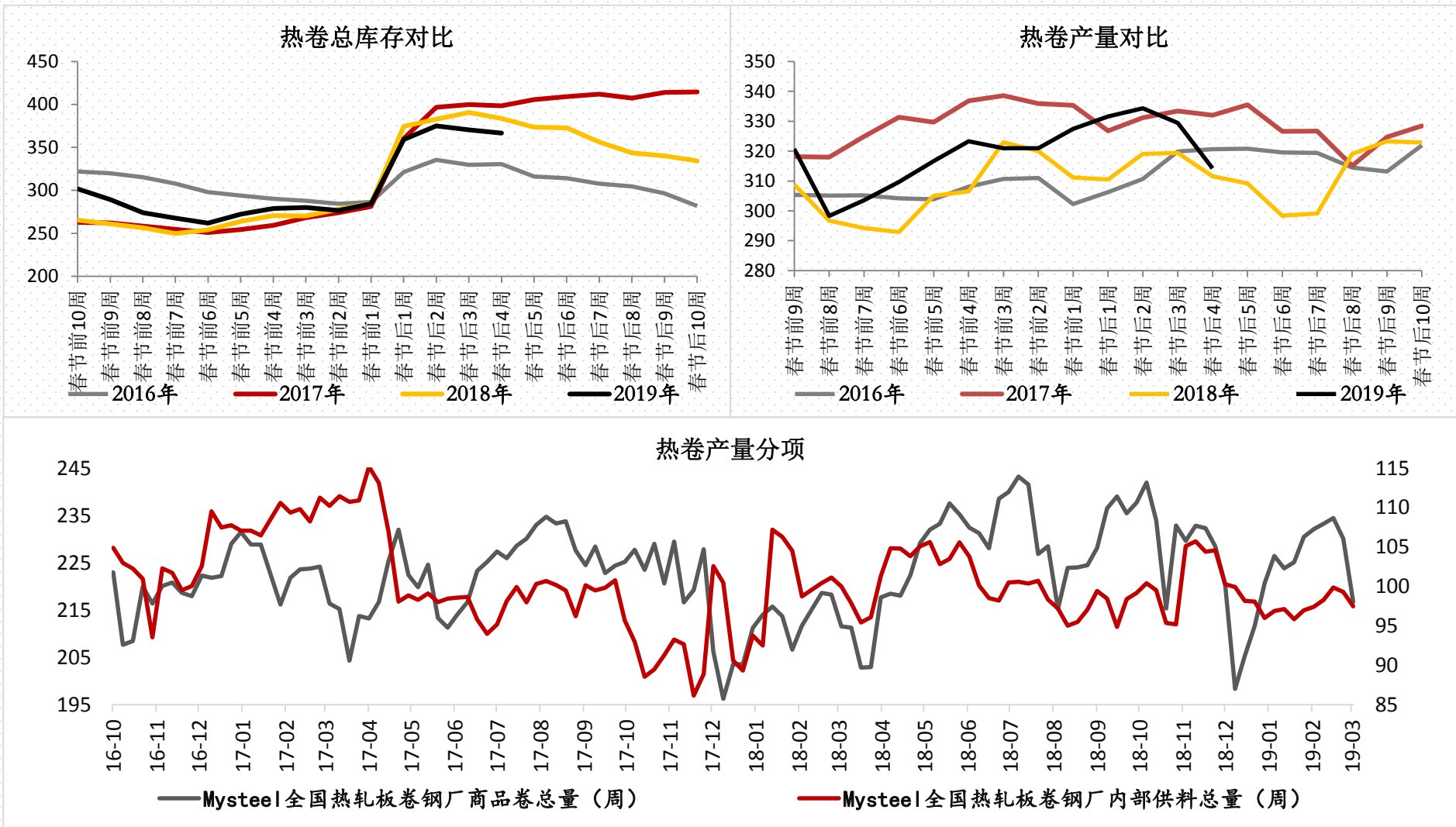




【库存结构】钢厂库存风险继续前移，高社库导致高位有套保压力，上方有压制



【热轧】热卷降产对应库存小降幅，表观需求再次转差，据了解卷板厂家4月订单弱于3月



数据来源：一德期货、钢联

▶ 【降税】绝对价格有重心相对下移的预期，但制造业方面则可能由于降价而相应刺激消费

政府工作报告提出深化增值税改革，今年将制造业、采矿业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%；保持6%一档的税率不变。

与黑色相关的行业，包括采矿业、焦化、钢厂、制造业均执行16%降至13%的降税政策，只有建筑业为10%降至9%，经测算，在假定价格不变的情况下，计入其他附加税及所得税影响，建筑业会因降税而提高0.45%左右的总税负，其他行业降低0.77%左右的总税负。

从中期来看，增值税是价外税，在不考虑终端含税价格的变动影响终端需求的情况下，商品供需不受影响，因此只会造成商品含税价格的相应下降。对于黑色商品，中期的螺纹钢终端钢材需求相对于价格是刚性的，因此降增值税会导致其含税价格的相应下降。而对于制造业来说，汽车和家电价格下跌后，可能会利于消费回升，如果再配合消费刺激政策，制造业的悲观预期则可能需要修正。

短期来看，商品含税价格变动，可能受到上下游企业议价能力的干扰。如果上游企业集中度较高，议价能力较强，价格调整可能较为缓慢，上游企业会在这个调整过程中额外受益。反之亦然。比如，对上游如采矿业，从现行16%的税率调降至13%，在竞争并不充分时，有助于企业改善盈利。而对中游如焦化厂、钢厂来说，能否最终影响企业利润水平，则由上下游以及不同企业在行业中的不同话语权决定。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365