



【钢材】周报 2019-05-19

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 | 震荡偏弱，但做空仍需等待 | 需求韧性预期+高贴水=做空不易；高产量+淡季需求预期=上方高点难破；但当前需求大概率已经见到拐点，供应减量相对较少，整体仍维持震荡偏空的思路，但若要下跌仍需要产量增加空间与需求下滑力度配合 | 5月中上旬 |

▶ 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 |
|------|---------------|--------------------------|----------|--|------------|---------|-----|-----|-----|----|
| 套利 | 空利润 (★★) | RB1910 J1909 I1909 | 逐步 离场 | 1.高产量+需求走弱预期，不利于高利润维持； 2.去库放缓，M1再次转弱，螺纹回调压力加大； | 限产加码/绝对值较低 | 720 | 517 | 420 | 550 | 中 |
| 现货 | 置换基料 库存为冷轧 | 博兴基料 上海冷轧 | 底仓 入场 | 冷轧利润较低，冷轧供应开始倒流热卷，普卷供应压力增加；且调研了解到钢厂直供订单明显减少，库存压力增加，预计后期冷热价差有修复的可能，时间窗口或在半个月以后。 | 冷轧需求始终萎靡 | 250-280 | 260 | 480 | 190 | 中 |

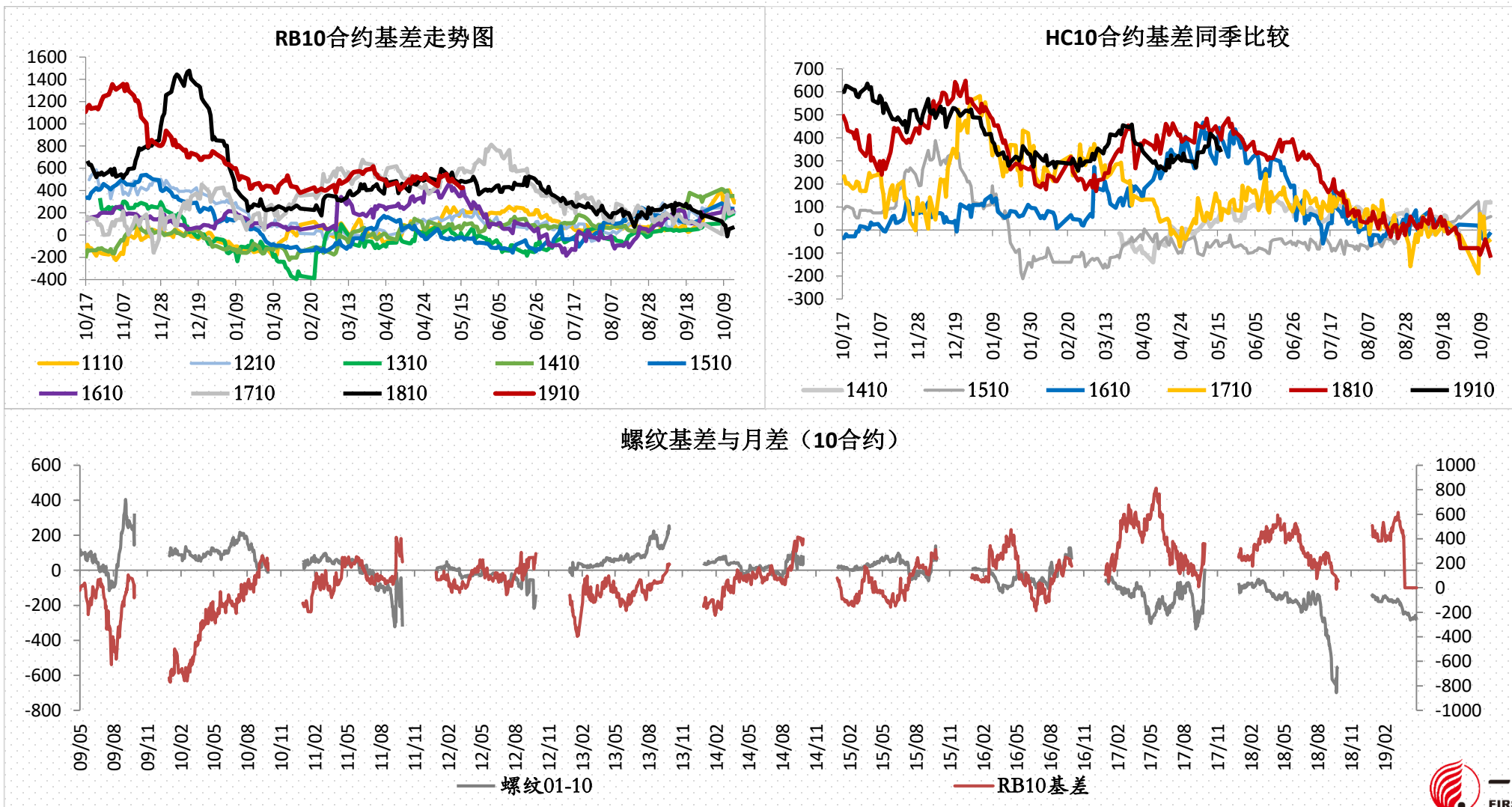


PART 2

价差



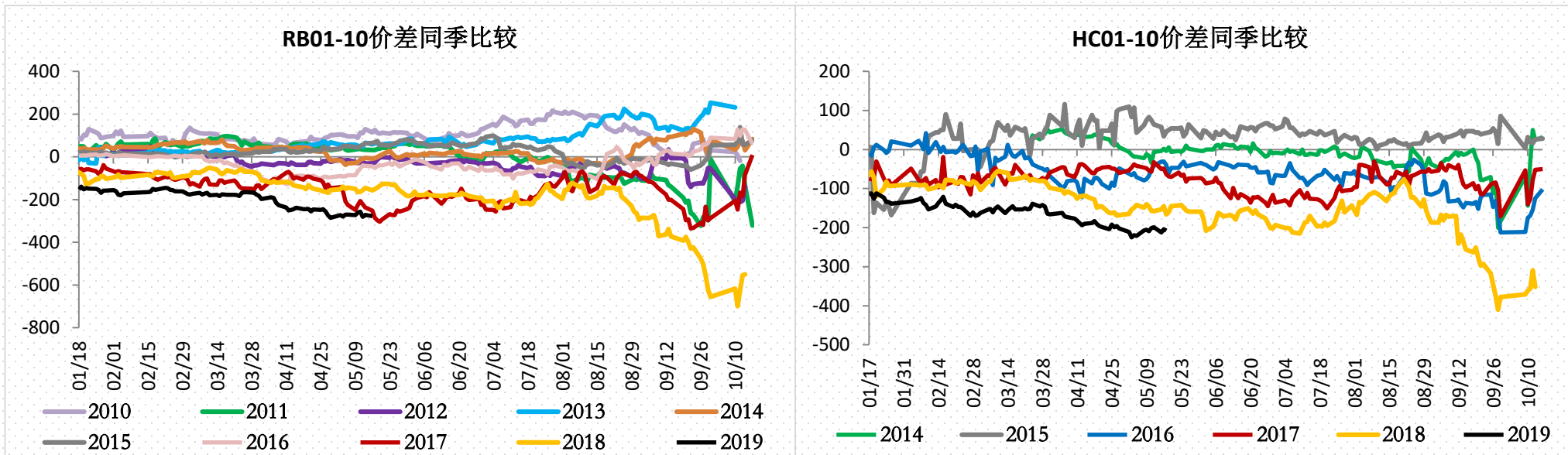
【基差】螺纹425；热卷338；基差不低压制盘面



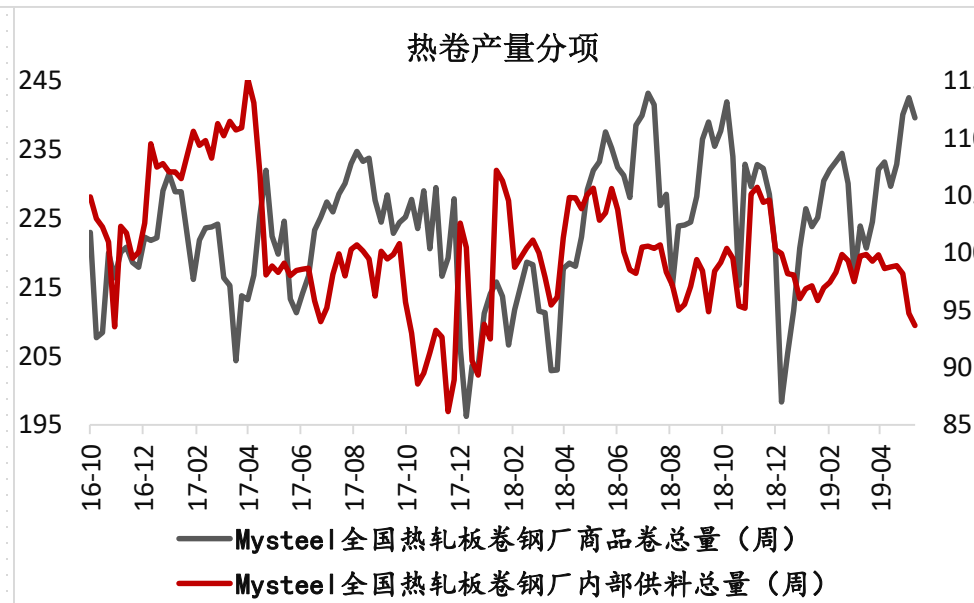
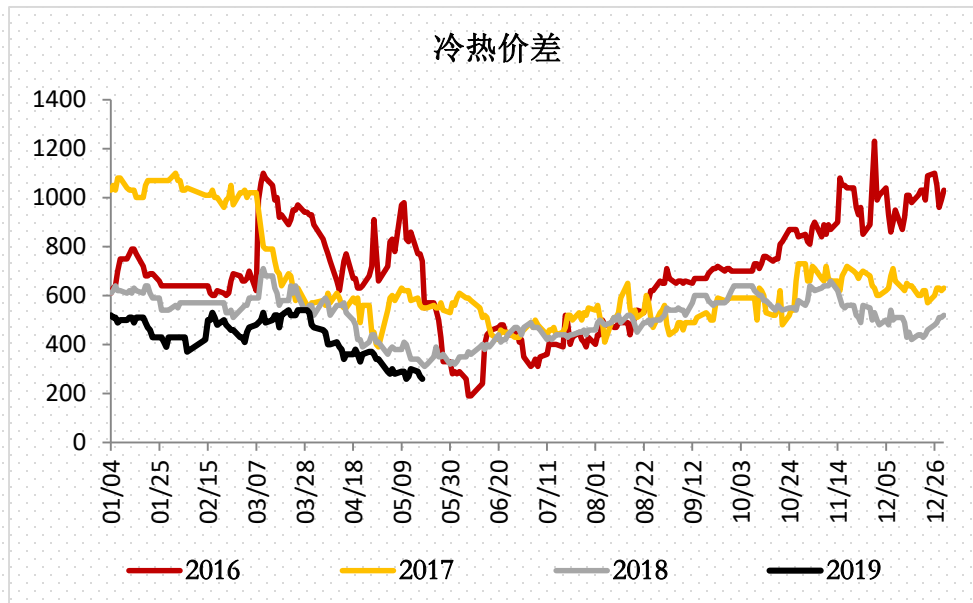
数据来源：Wind、一德期货



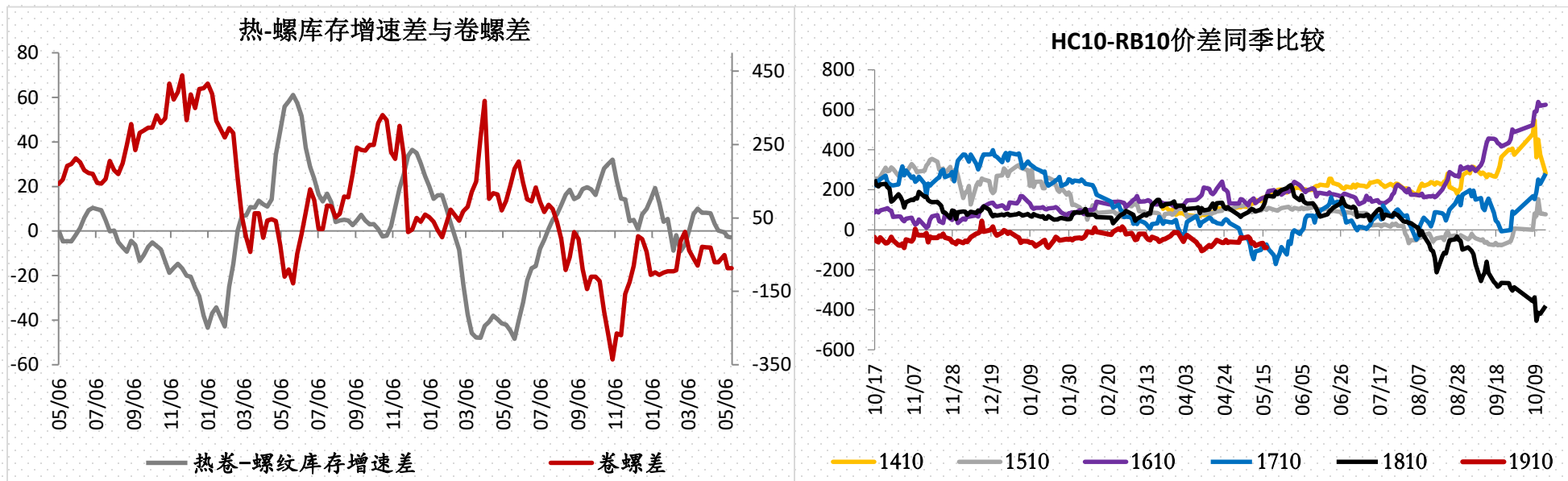
▶ 【月差】钢材远端基本面还是弱于近期，但短期螺纹有回调风险，波动率的角度，正套暂时不宜持有，等待回调结束后逢低重新介入



【冷热价差】近期冷轧利润较低，钢厂转产普碳多，冷轧供应开始倒流热卷，普卷供应压力增加，且调研了解到钢厂直供订单明显减少，库存压力增加，预计后期冷热价差有修复的可能，时间窗口或在半个月以后，但当前若有普碳库存可以适当开始置换为冷轧

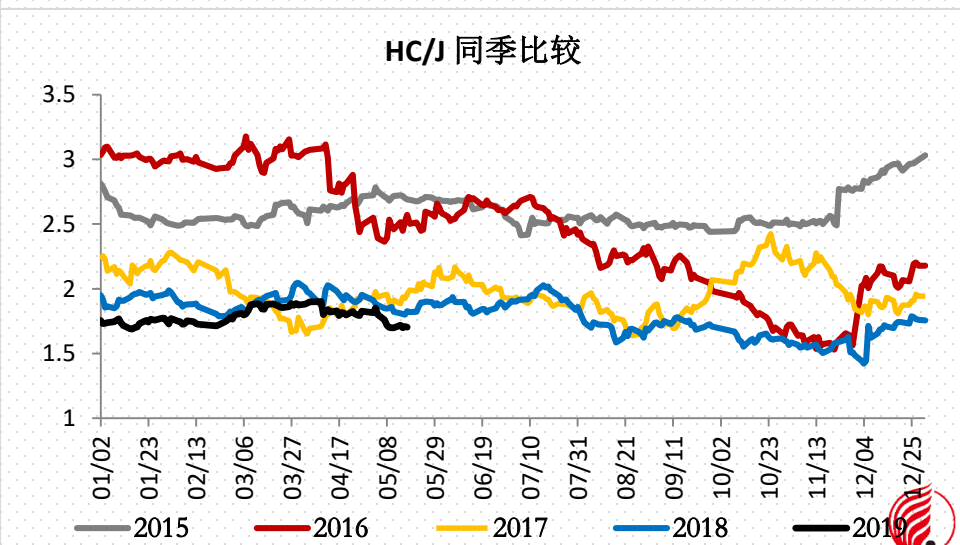
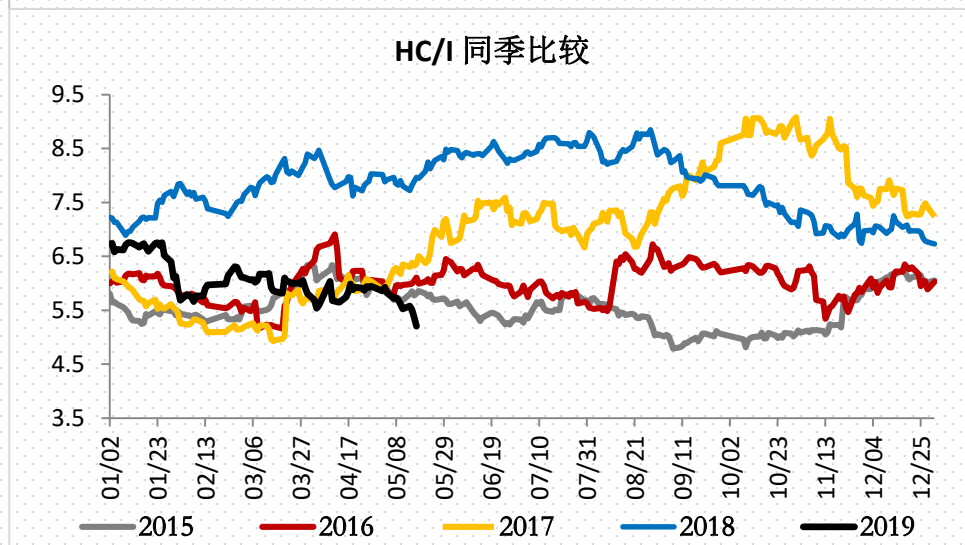
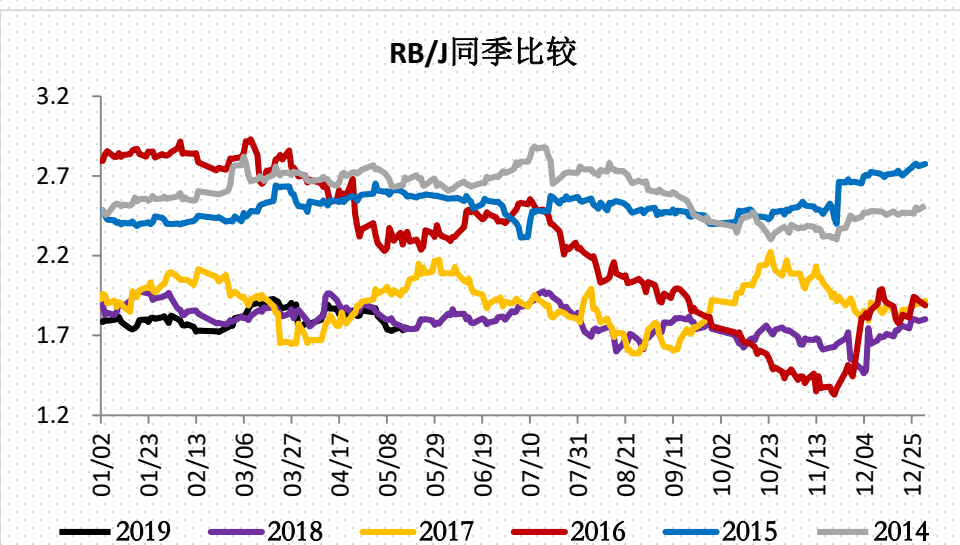
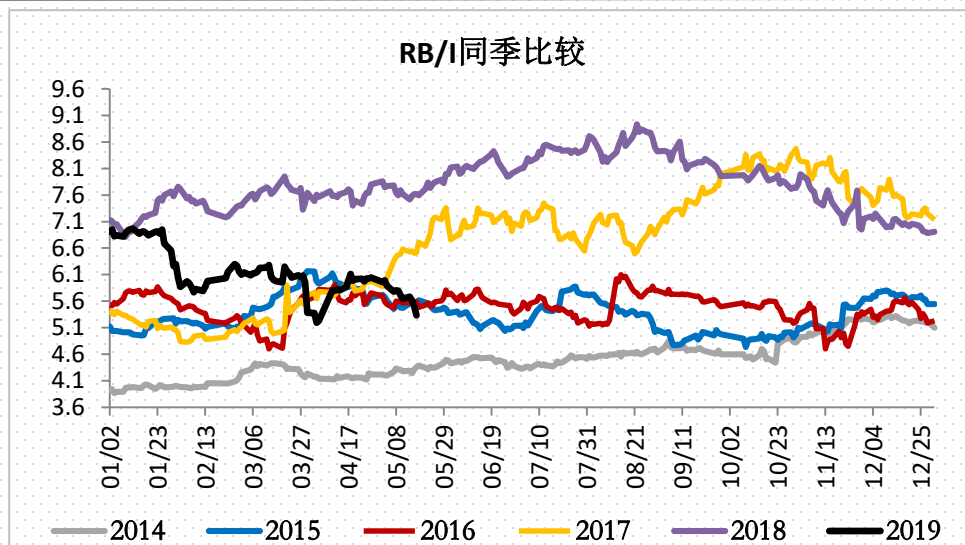


▶ 【卷螺差】需求端热卷阶段性补库基本结束，螺纹也面临需求季节性回落，供应端热卷有冷轧回流的增加预期，螺纹始终高位，卷螺差驱动不明显

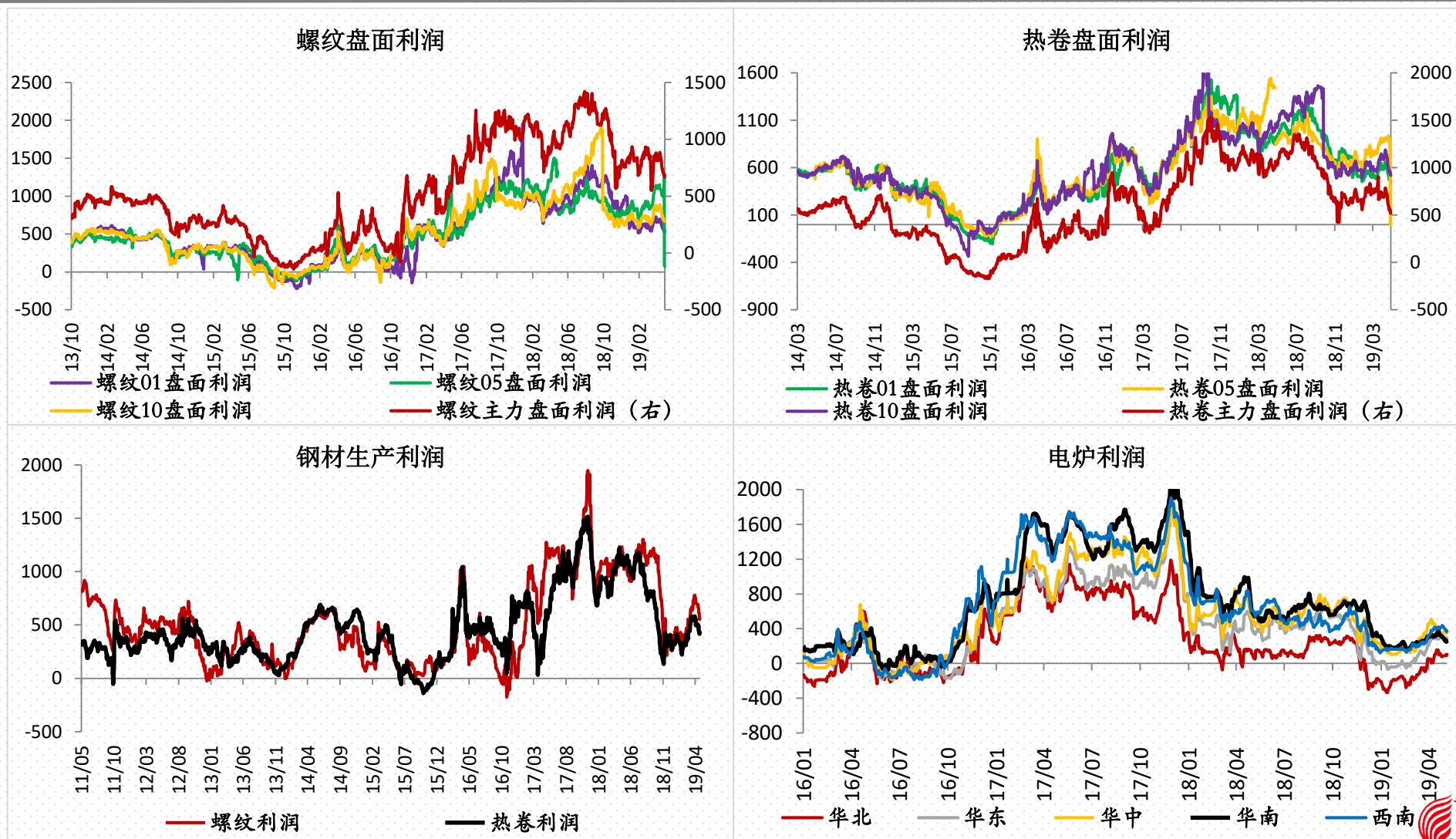




【品种比价】前期空螺焦比策略到达低位，继续向下难度增加



【利润】高炉螺纹620，热卷490；电炉最低40；产量仍未有效下降，生产利润还有压缩空间，但近期矿石过于坚挺，盘面利润下降较快，持仓风险增加，建议谨慎持有





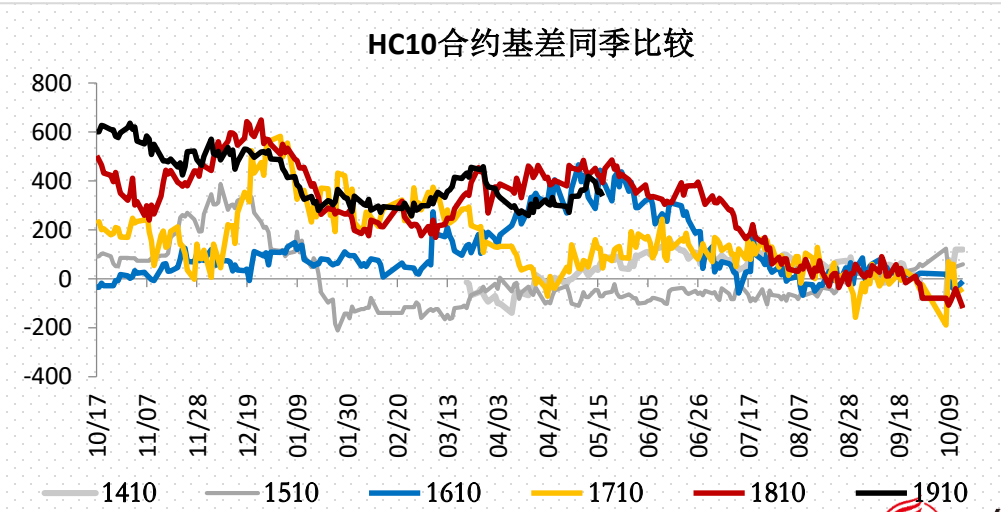
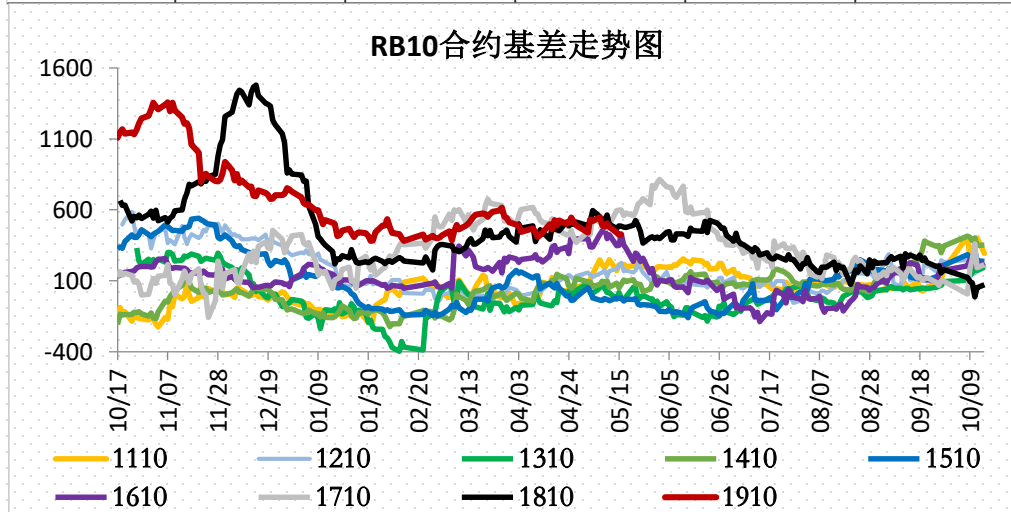
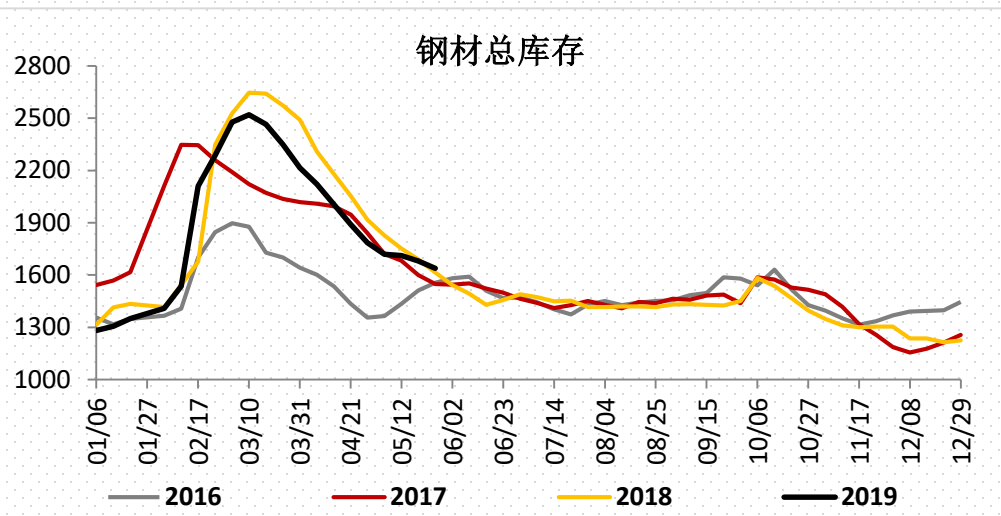
PART 3

基本面

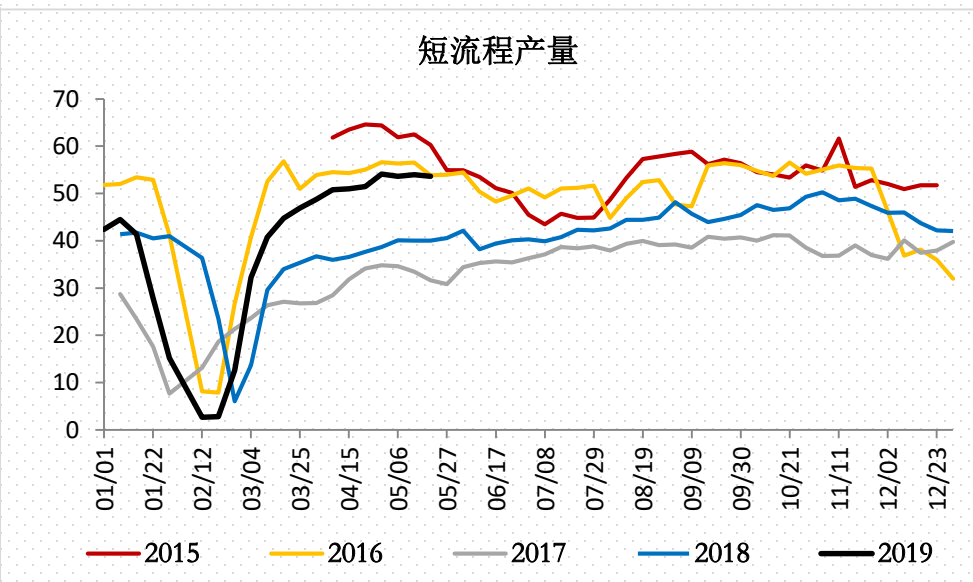
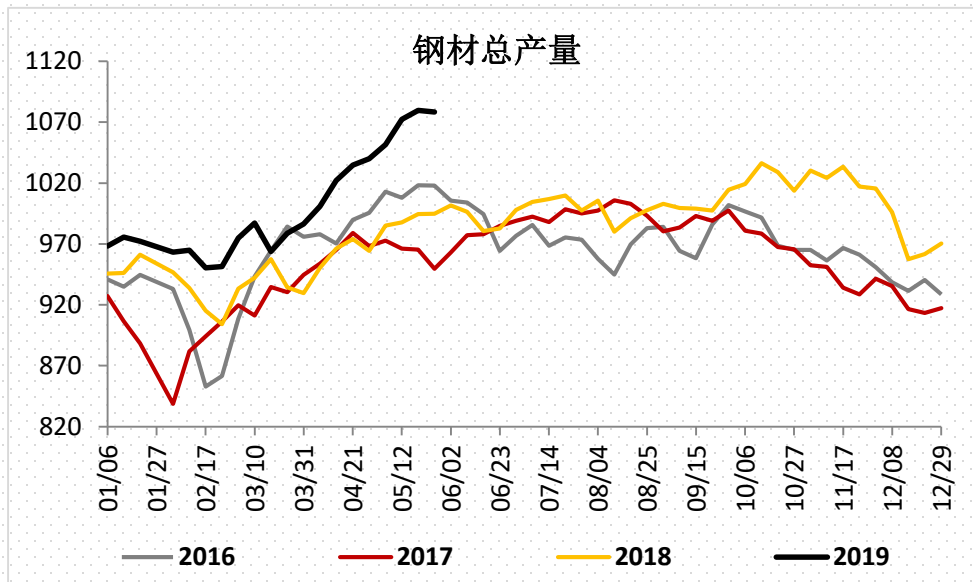
► 【总供需结构】高产量下库存继续下降，需求韧性在；同时贴水不低，做空暂时仍有难度

表：历年钢材总库存消化情况对比

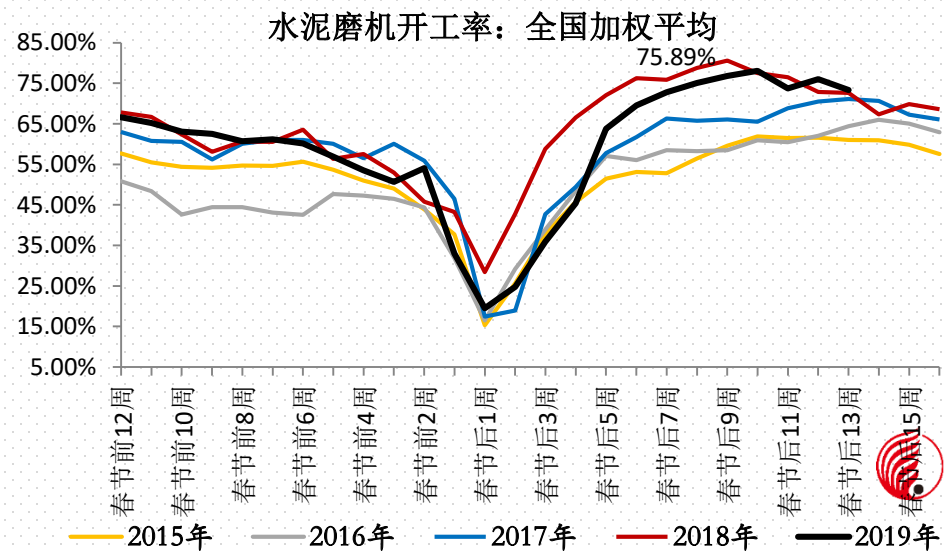
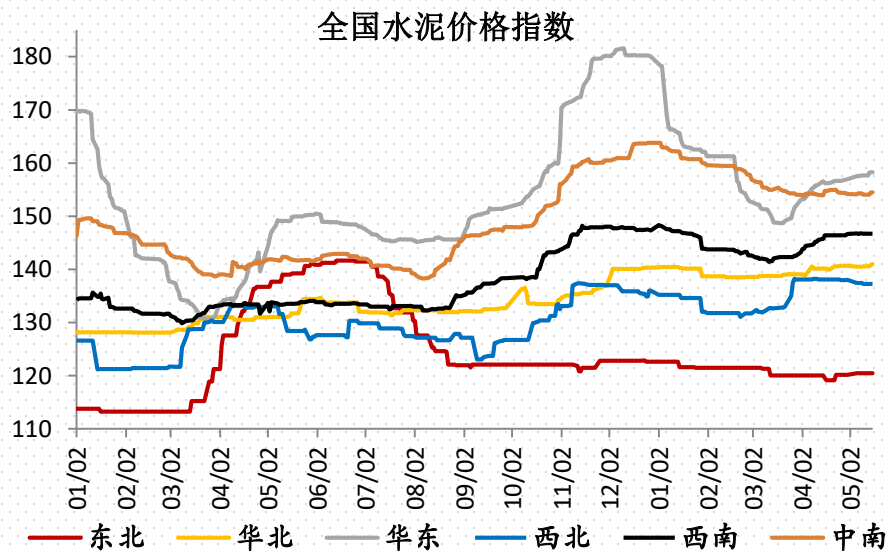
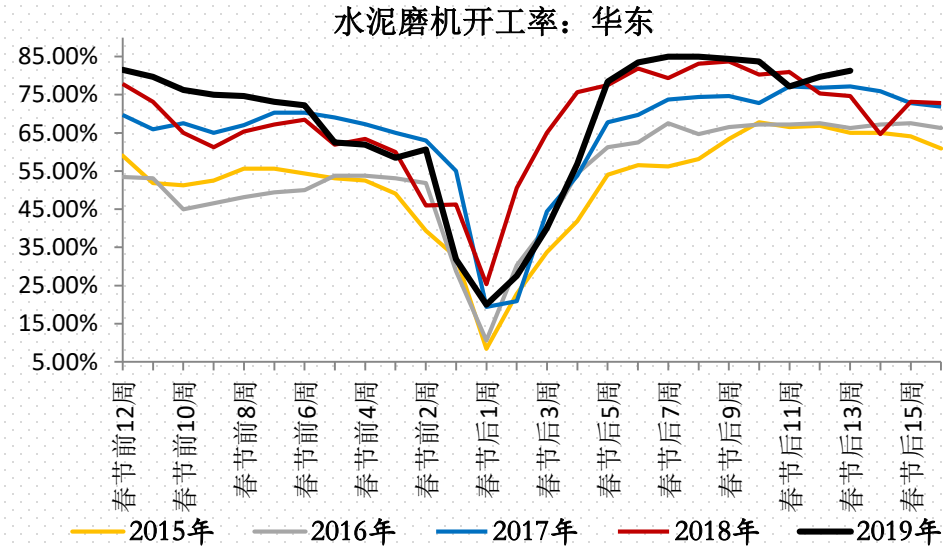
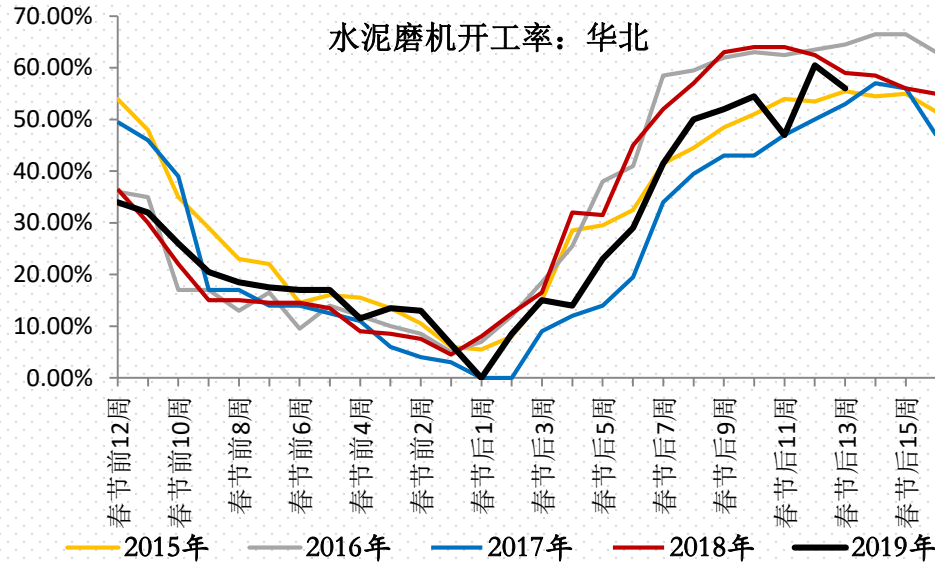
| | 2016 | 2017 | 2018 | 16-18平均 | 2019 |
|------|----------|----------|----------|---------|----------|
| 起始日 | 16-02-26 | 17-02-10 | 18-03-09 | | 19-03-01 |
| 结束日 | 16-04-29 | 17-06-09 | 18-06-15 | | 19-05-17 |
| 周期 | 63 | 119 | 98 | 91 | 77 |
| 期初库存 | 1897.74 | 2347.21 | 2645.63 | | 2519.28 |
| 期末库存 | 1364.34 | 1550.99 | 1428.86 | | 1638.36 |
| 累积减量 | -533.4 | -796.22 | -1216.77 | -664.81 | -880.92 |
| 累积减幅 | -28.1% | -33.9% | -46.0% | -31.0% | -35.0% |
| 日均减量 | -8.47 | -6.69 | -12.42 | -7.58 | -11.44 |
| 日均减幅 | -0.45% | -0.29% | -0.47% | -0.34% | -0.45% |



► 【供应】高利润+空气质量尚可，叠加短流程新增产能持续投放，供应高韧性压制盘面

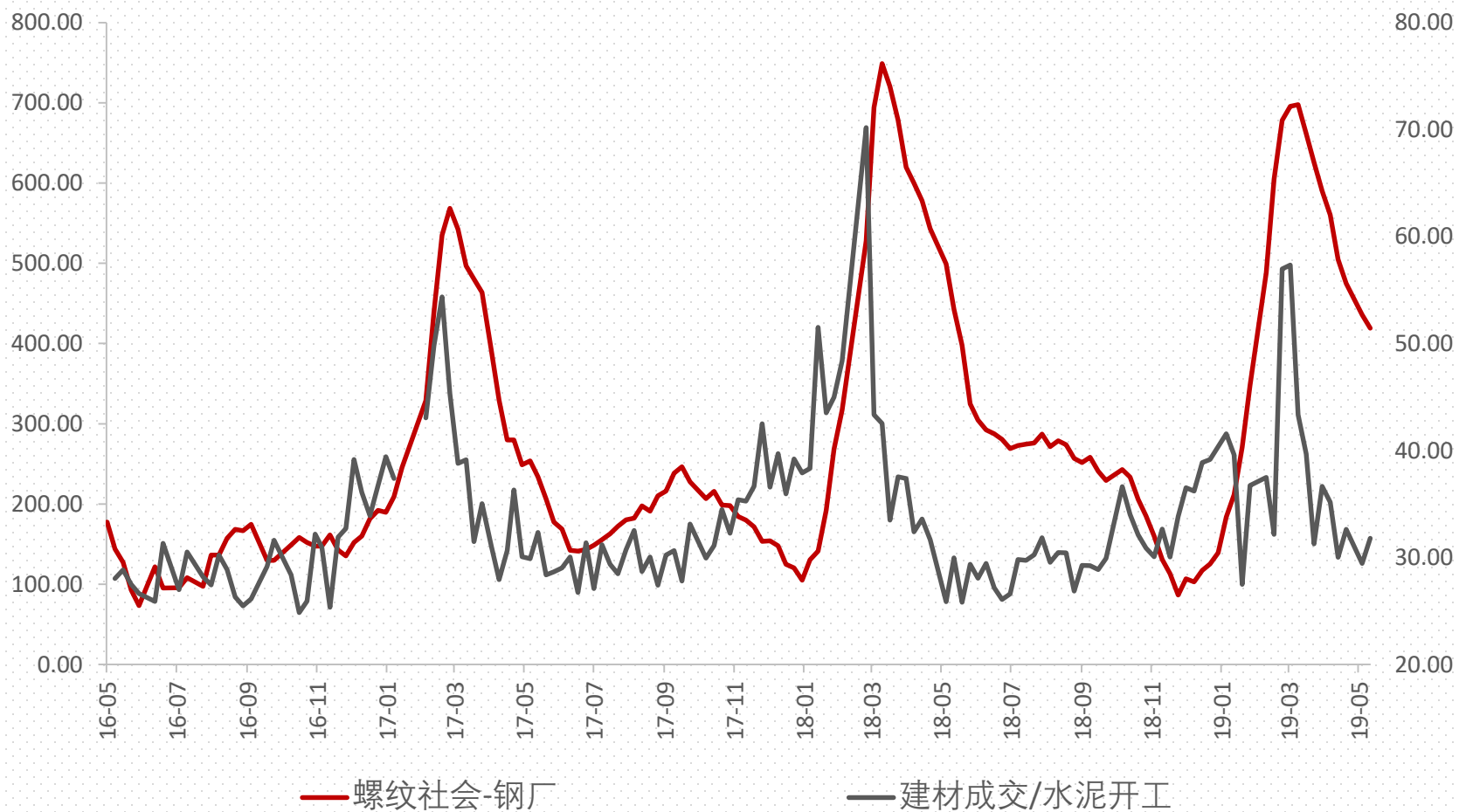


【螺纹需求】河北赶工结束，需求小降。全国平均开工下降，虽然暂不明显，但季节性下降预期仍在，需求拐点或已经体现。



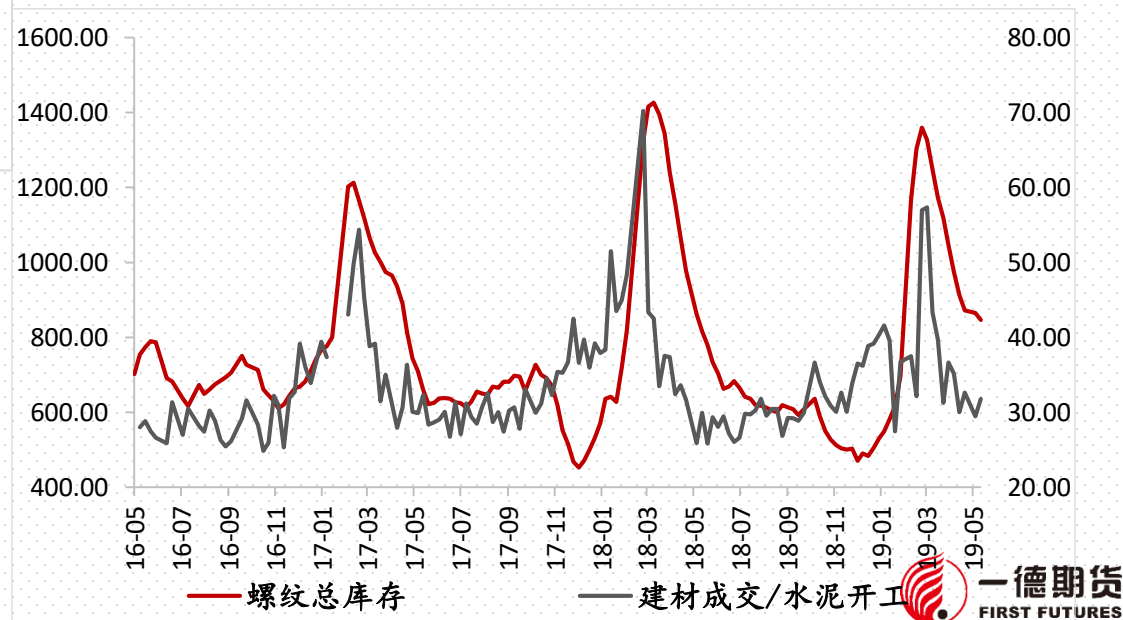
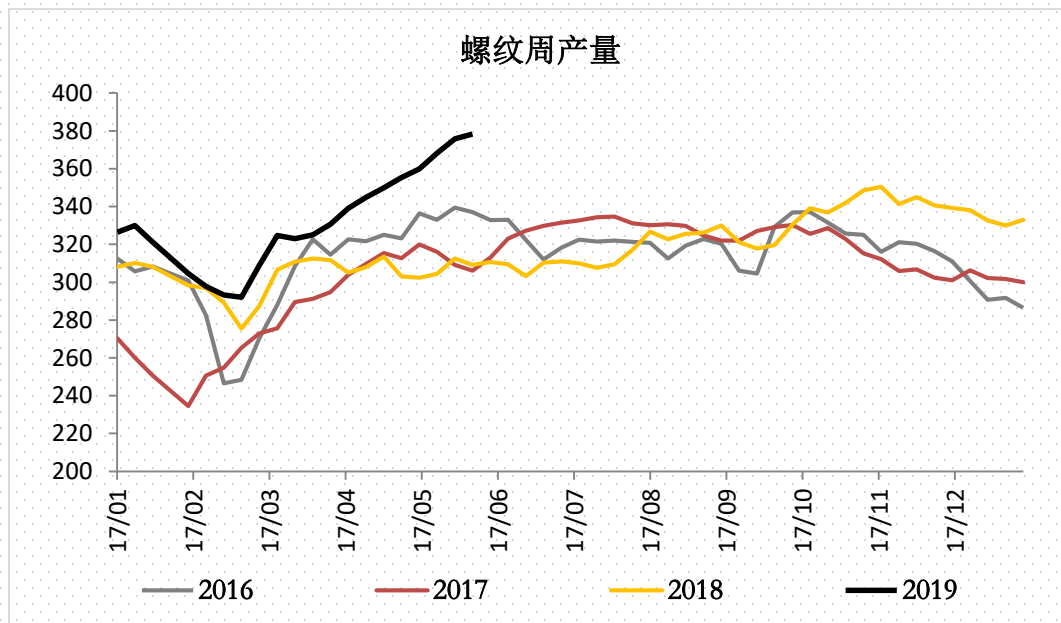
数据来源：
一德期货、
卓创资讯

【螺纹情绪】投机情绪仍在继续转弱，对价格与表观需求不利



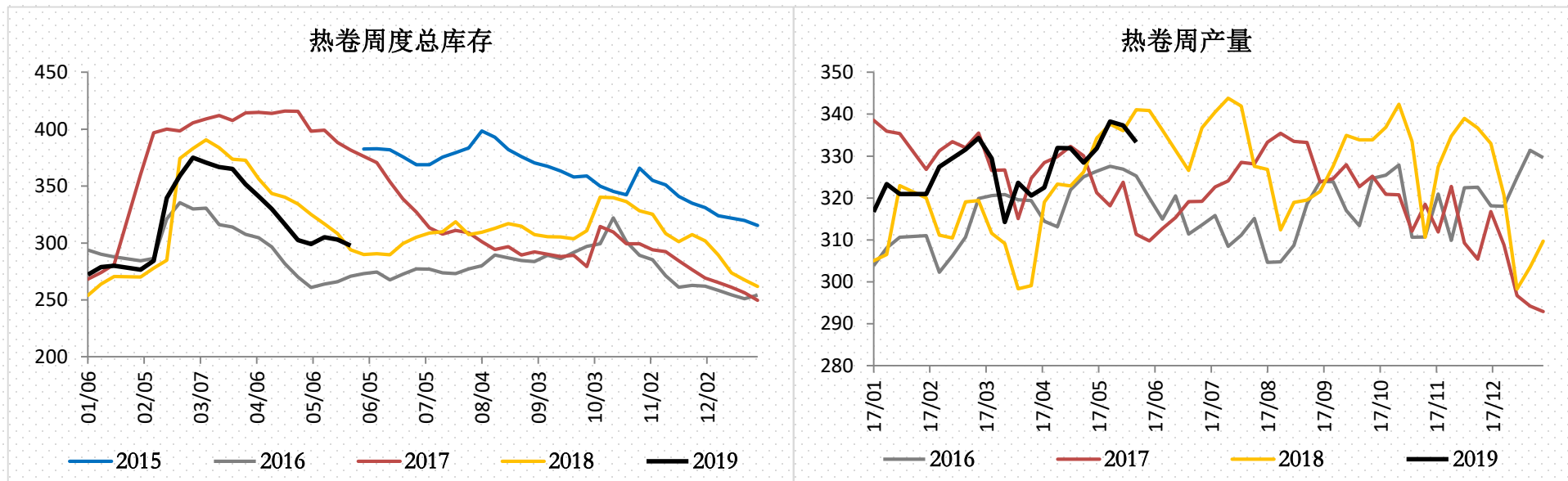
数据来源：一德期货、卓创资讯、钢联

▶ 【螺纹】高产量始终是当前行情的隐患，面对大概率季节性走弱的需求若不能有效减产，后续库存拐点可能不会太远，按照领先指标，螺纹库存拐点或在下周前后出现



数据来源：一德期货、卓创资讯、钢联

▶ 【热轧需求】 调研了解近期内外需均不算好，钢厂开始出现库存压力，卷板不宜预期过高



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365