



# 一德期货【钢材】月报2019-07

一德期货黑色事业部

FIRST  
FUTURES



一诺千金·德厚载富

# CONTENTS

目录一、本月关注及策略

目录二、月度供需评估

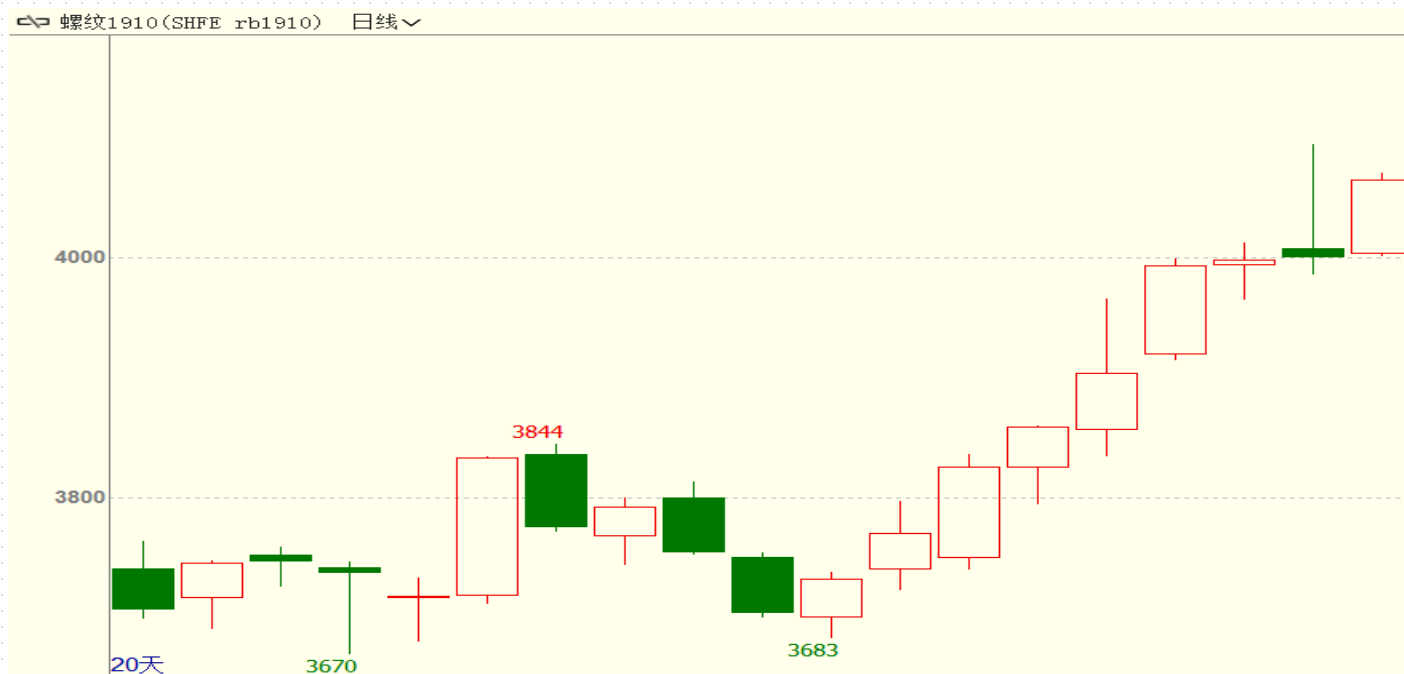
目录三、品种估值及价差



PART 1

本月关注及策略

## 观点及关注点



供需均有较大变数，7月单边不确定性较高：供应端确定的是产量高点已经见到，不确定的是限产执行情况，其中包括限产本身的影响以及限产对于废钢价格的扰动从而带来的短流程产量变化；需求端确定的是季节性仍将处于淡季，不确定的是当前需求是季节性走弱还是趋势性走弱，短期来说，限产和宏观情绪仍然较强，不排除继续冲高的可能，但现货端有空涨无成交迹象，也要注意回调风险。后期关注限产落地情况及月中需求定性。

## ▶ 本期策略推荐

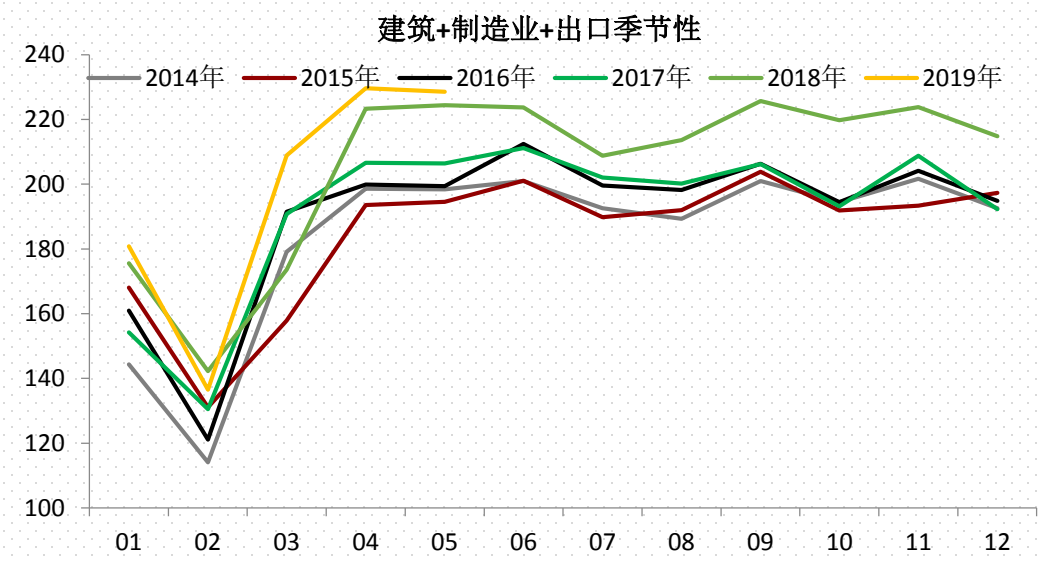
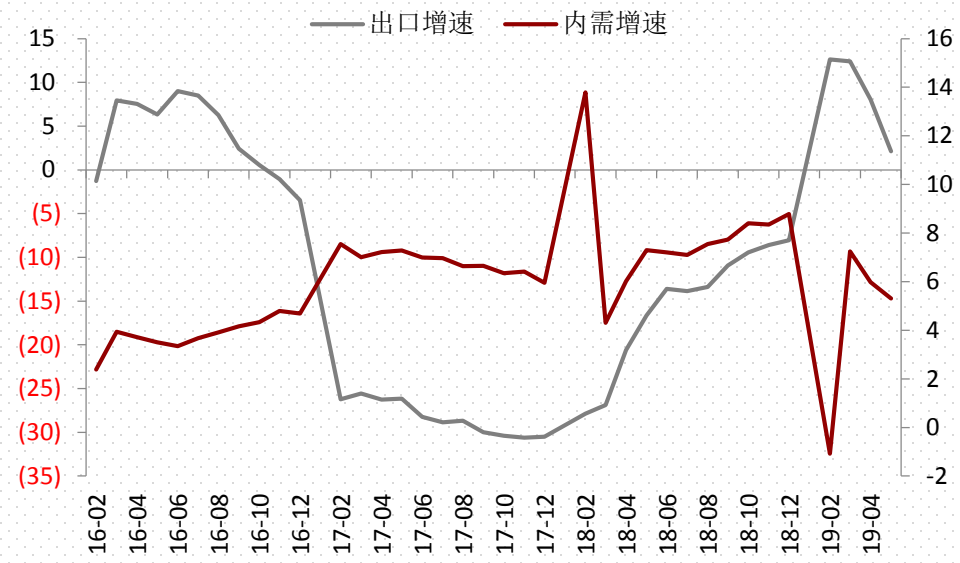
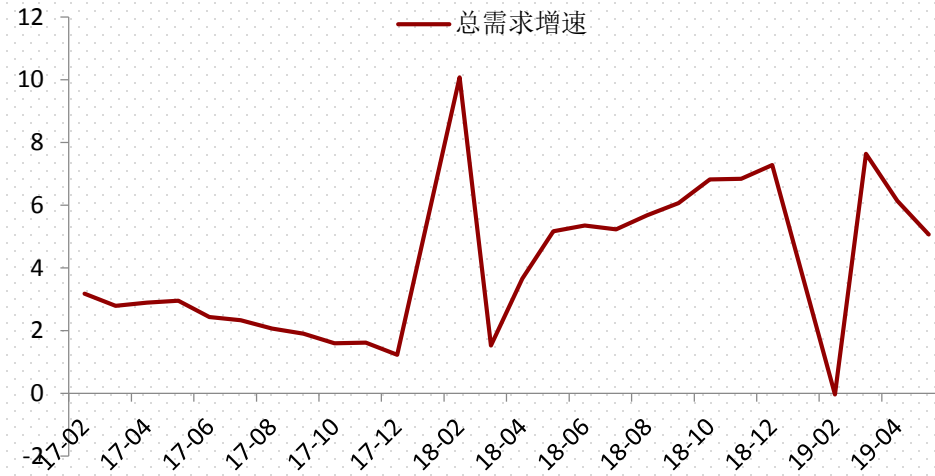
策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因/条件	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
套利	多卷螺差	HC2001 RB2001	入场	1.冷系开始出现边际好转； 2.电炉增量多投放于螺纹； 3.唐山、武安限产影响热卷多于螺纹	热卷需求不能启动/唐山限产放松	-30	-27	100	-80	长
期现	多螺纹基差	杭州螺纹 RB1910	等待入场	小基差时间换空间	库存转降	100以下	121	250	浮亏加仓	中



PART 2

月度供需评估

▶ 【耗钢需求】1-5月总需求累计增速继续下滑，降1.07%至5.07%。其中内外需增速同步回落，出口累计增速2.12%，内需5.31%

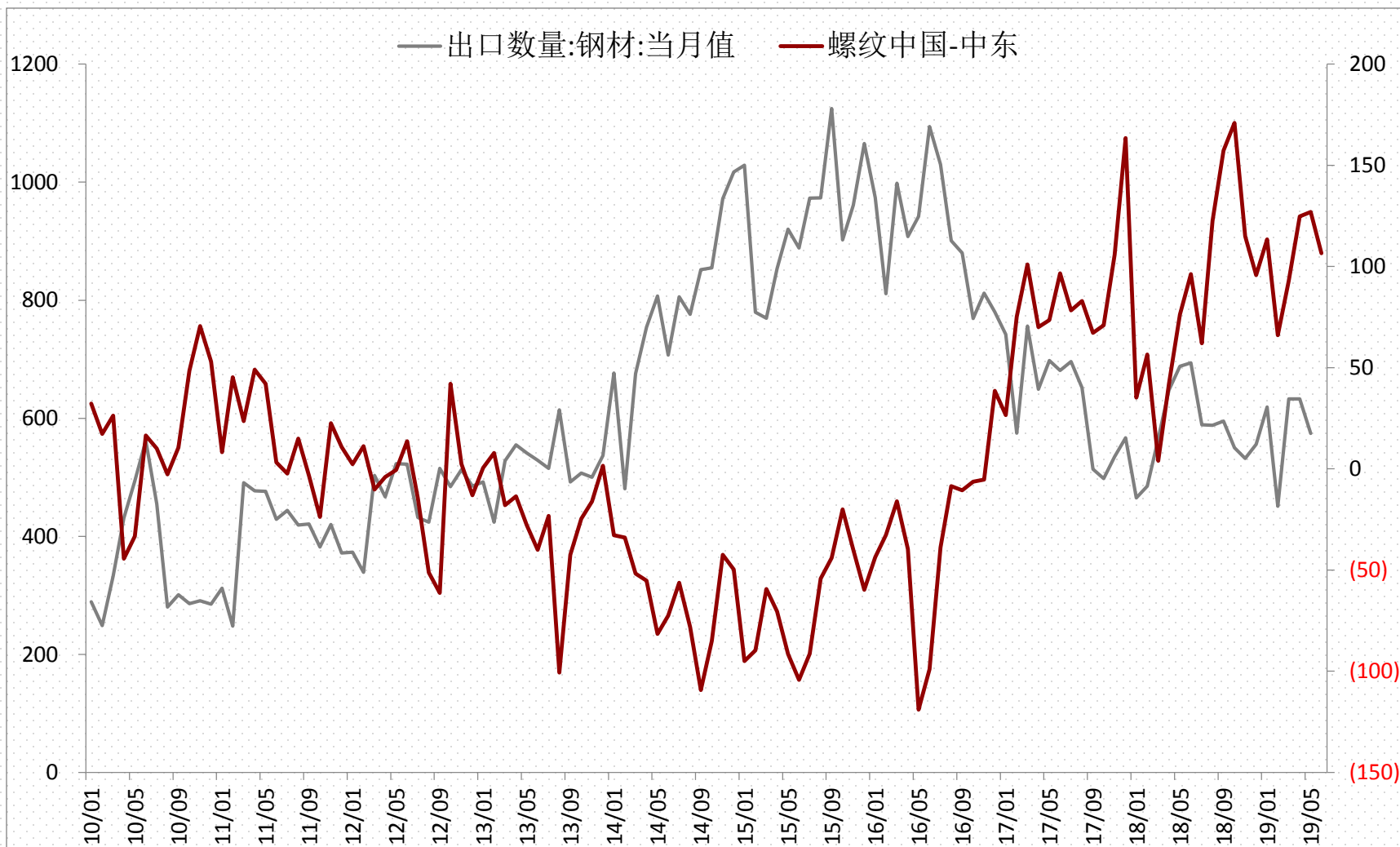


数据来源：国家统计局、一德期货





## 【出口】内外价差稍有回落，但下降力度有限，出口增速或难改变下降趋势

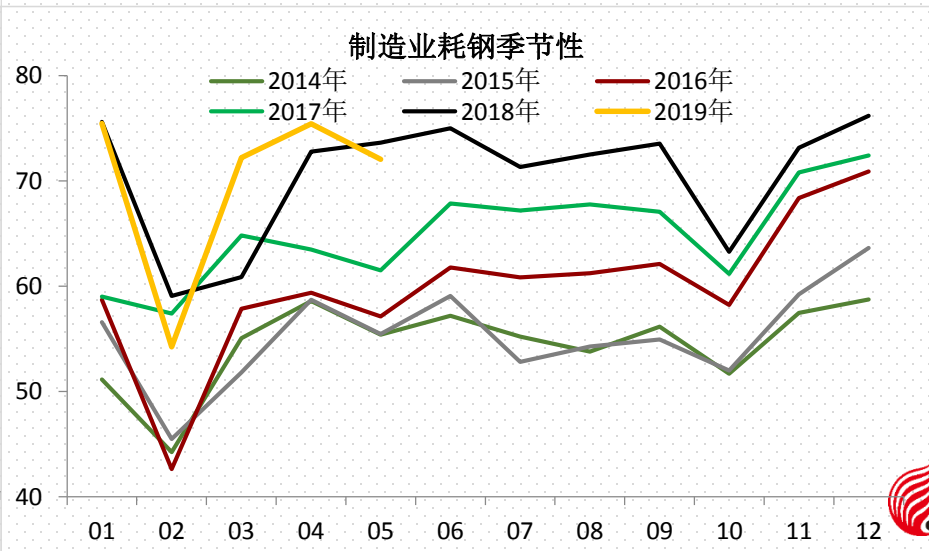
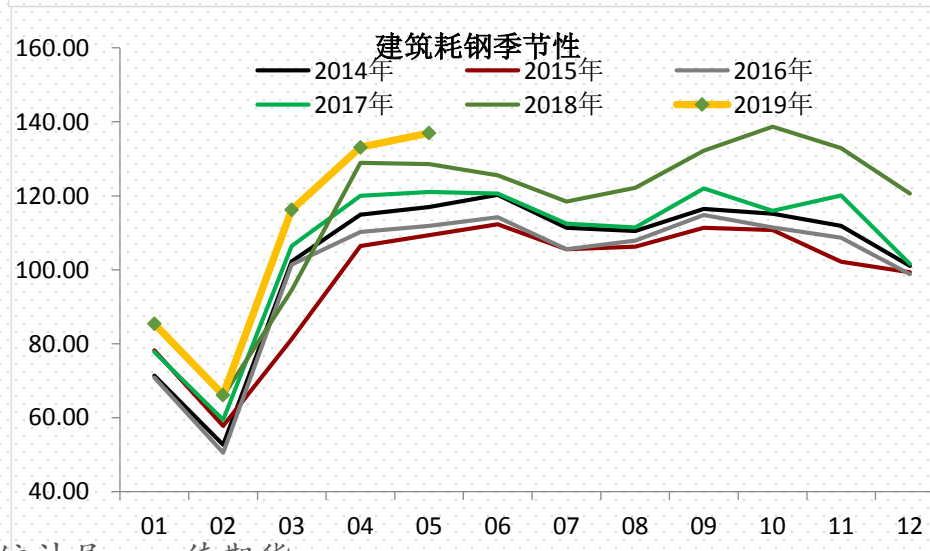
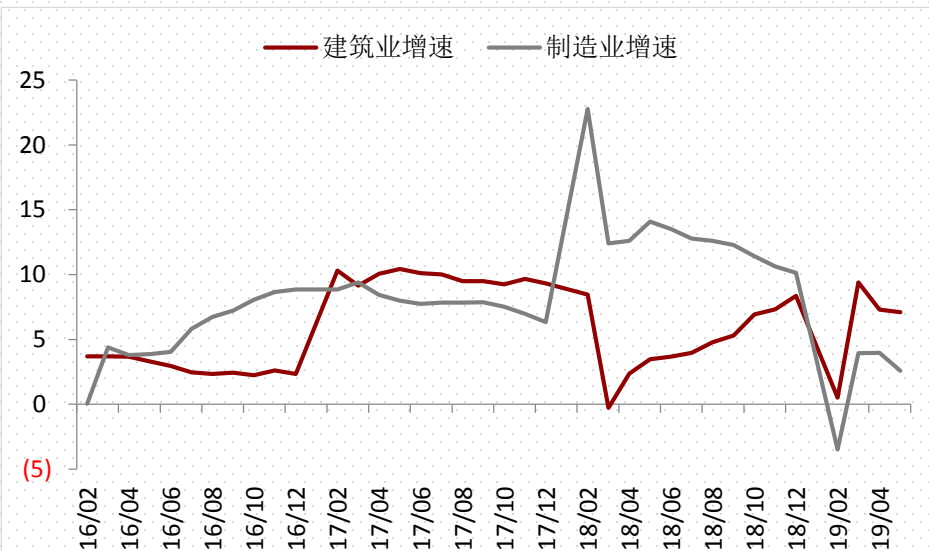
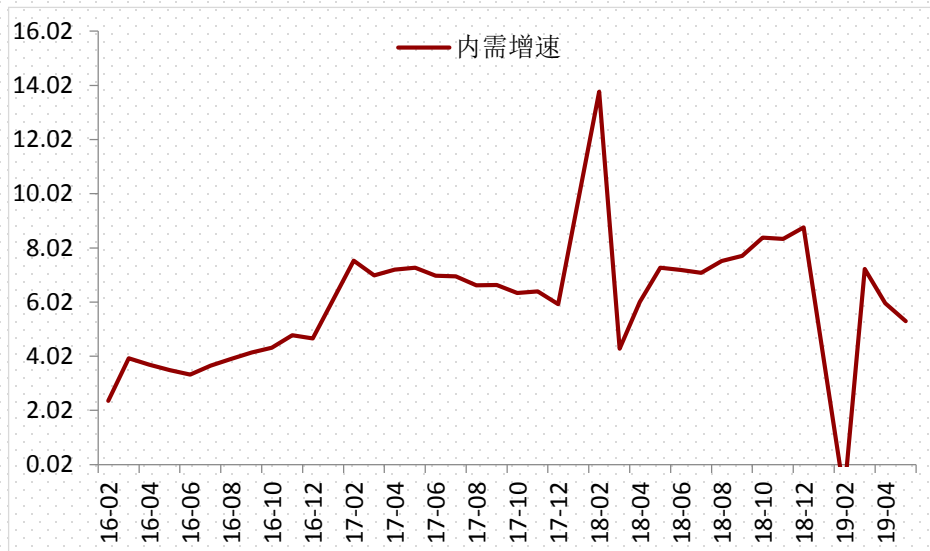


数据来源：Wind、一德期货





# 【内需耗钢】 建筑业整体增速表现仍然好于制造业。

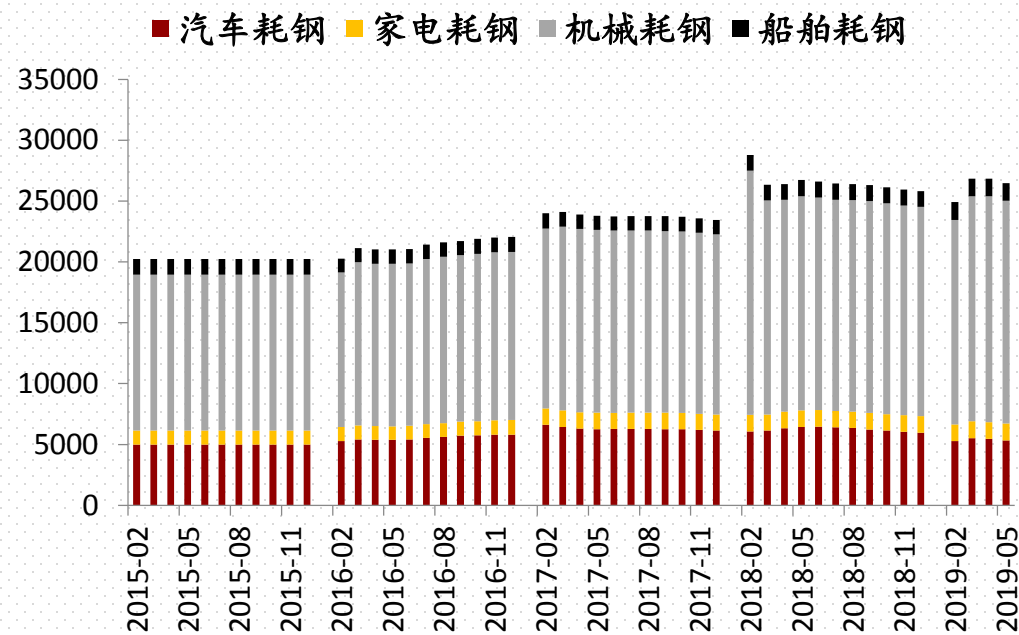
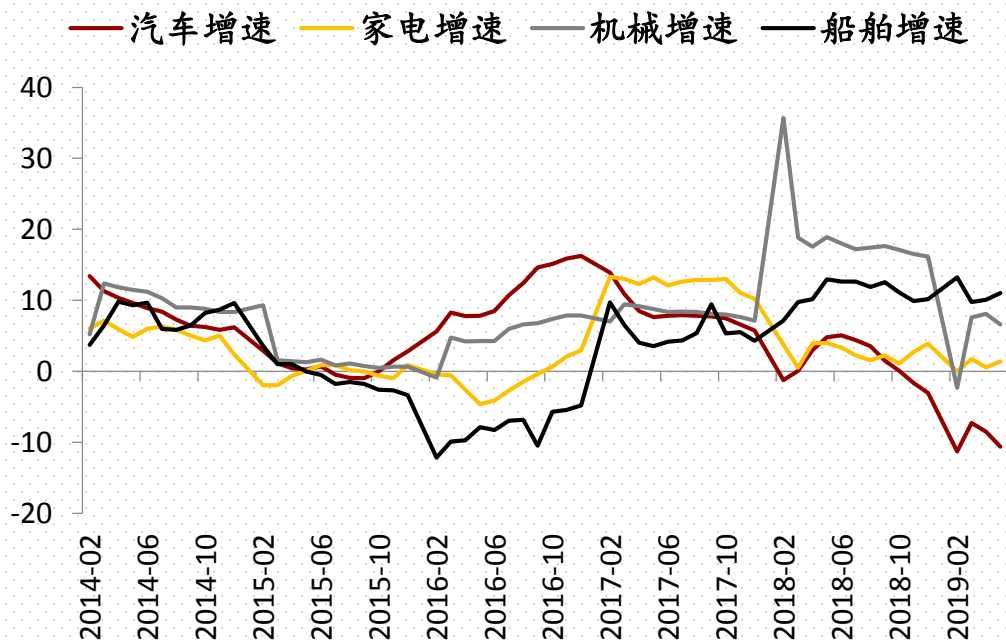


数据来源：国家统计局、一德期货

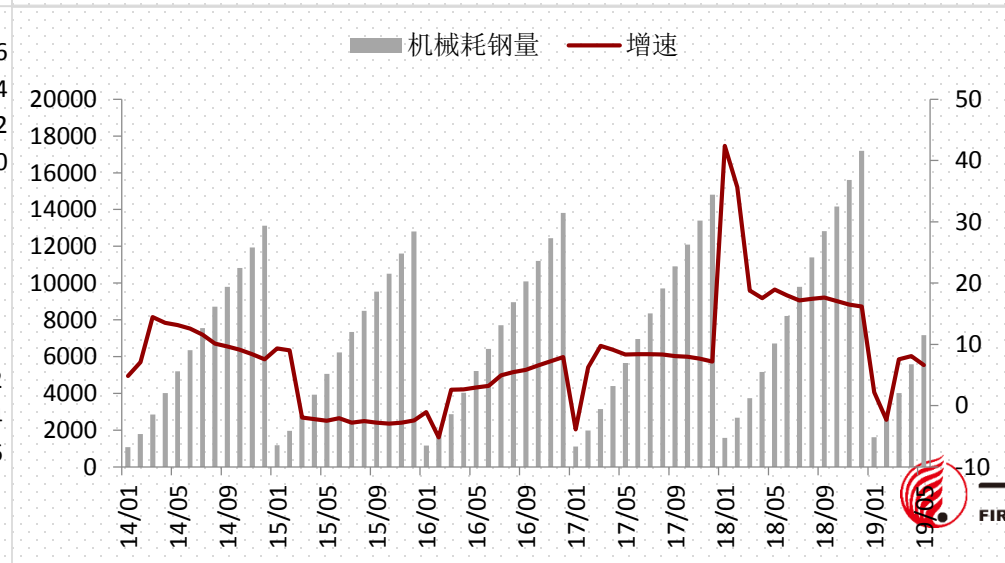
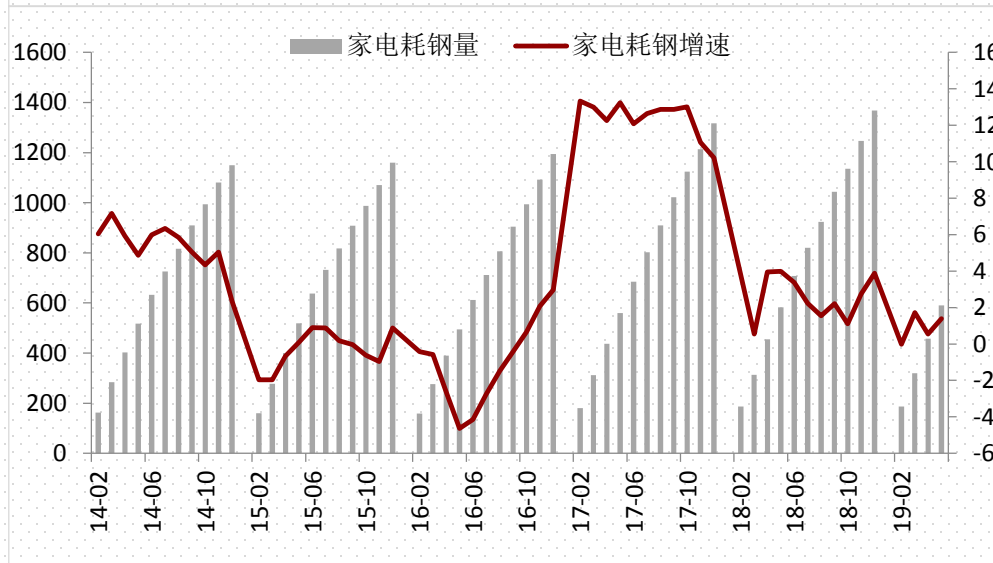
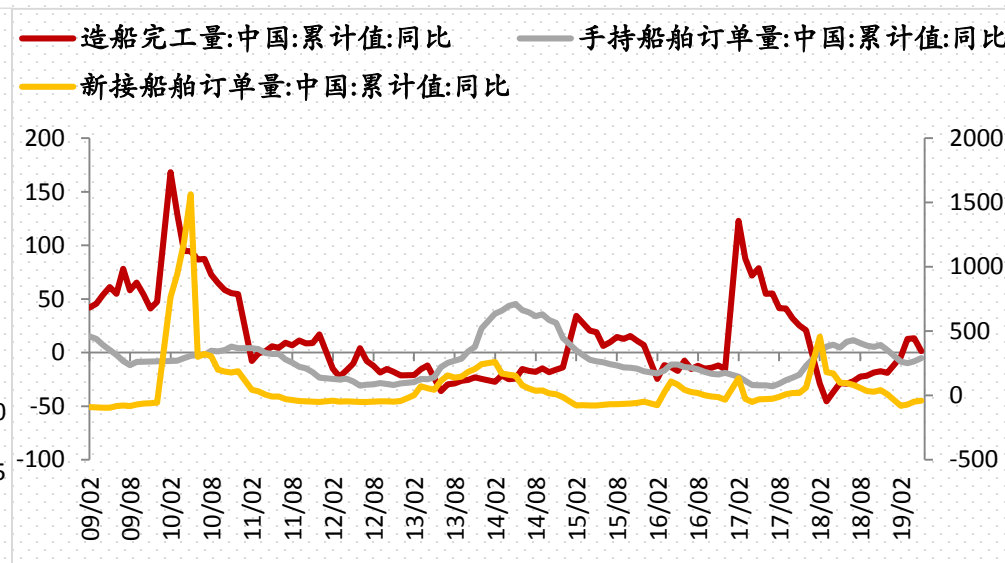
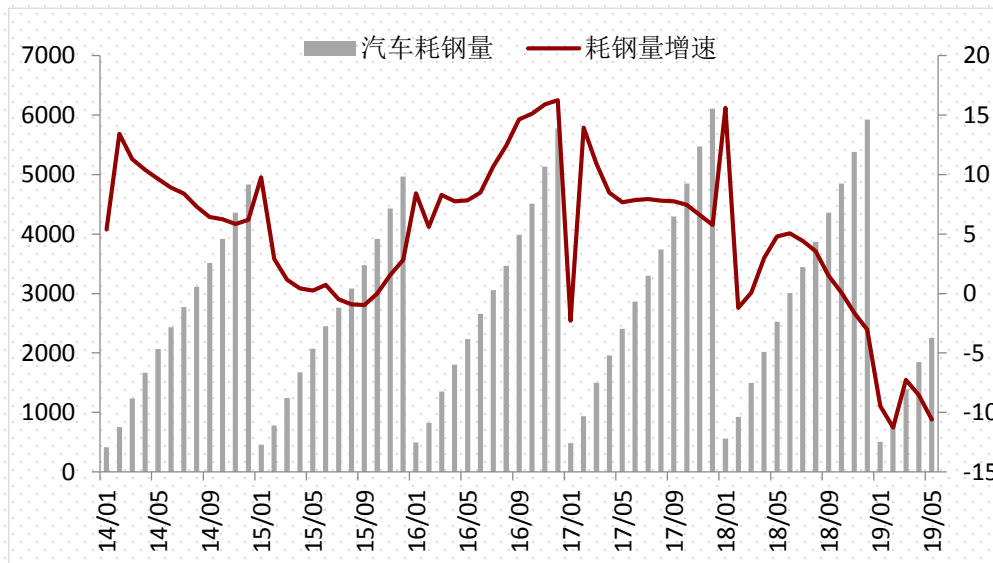




## 【制造业】 走势有分化，与建筑相关的增速表现较好，与消费相关的增速表现较差



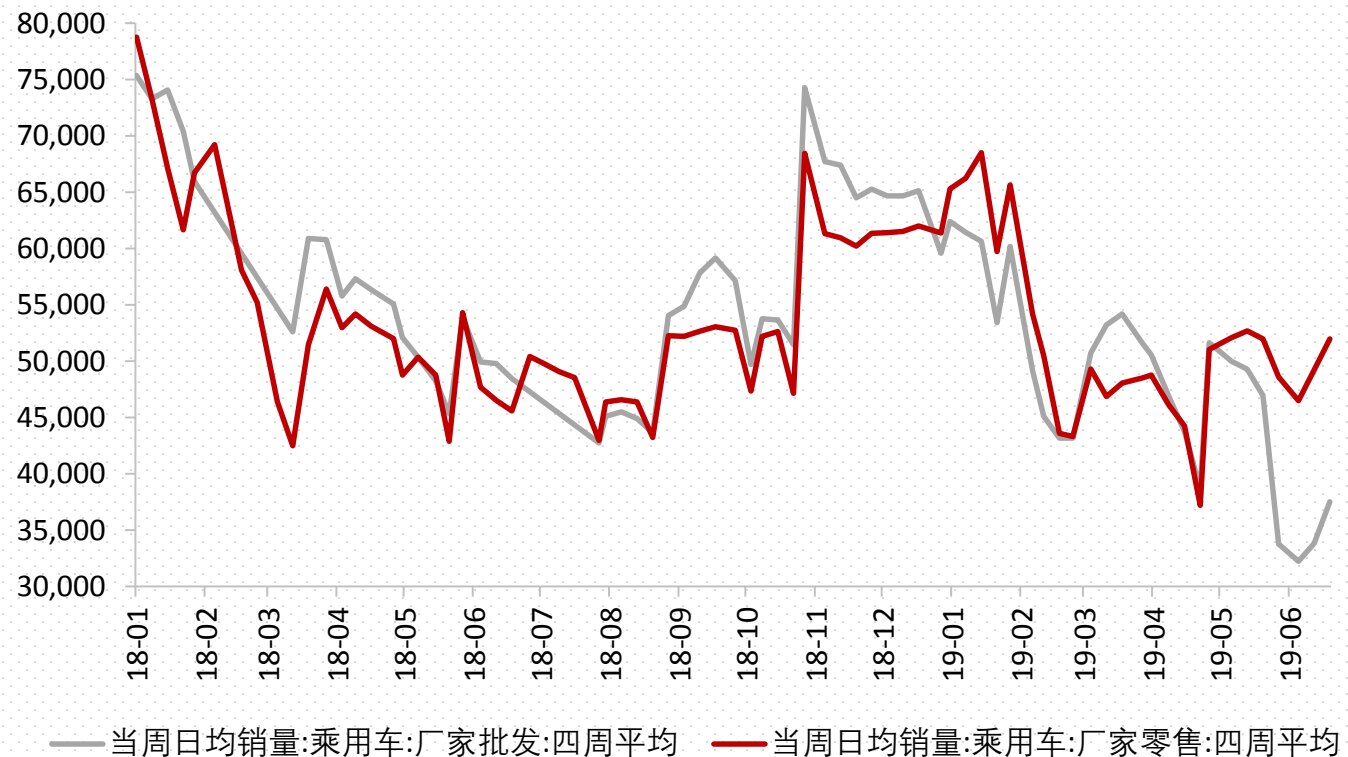
【制造业】汽车家电仍是拖累，船舶继续小幅上升。本月数据出现改变的是机械增速拐头，这与去年5月基数偏大有一定的关系，但机械耗钢绝对值月环比也出现了缩量，机械耗钢强度相较预期低25%，关注设备更新周期是否有进入新的阶段或结束的迹象。



数据来源：  
国家统计局、  
中汽协、  
一德期货

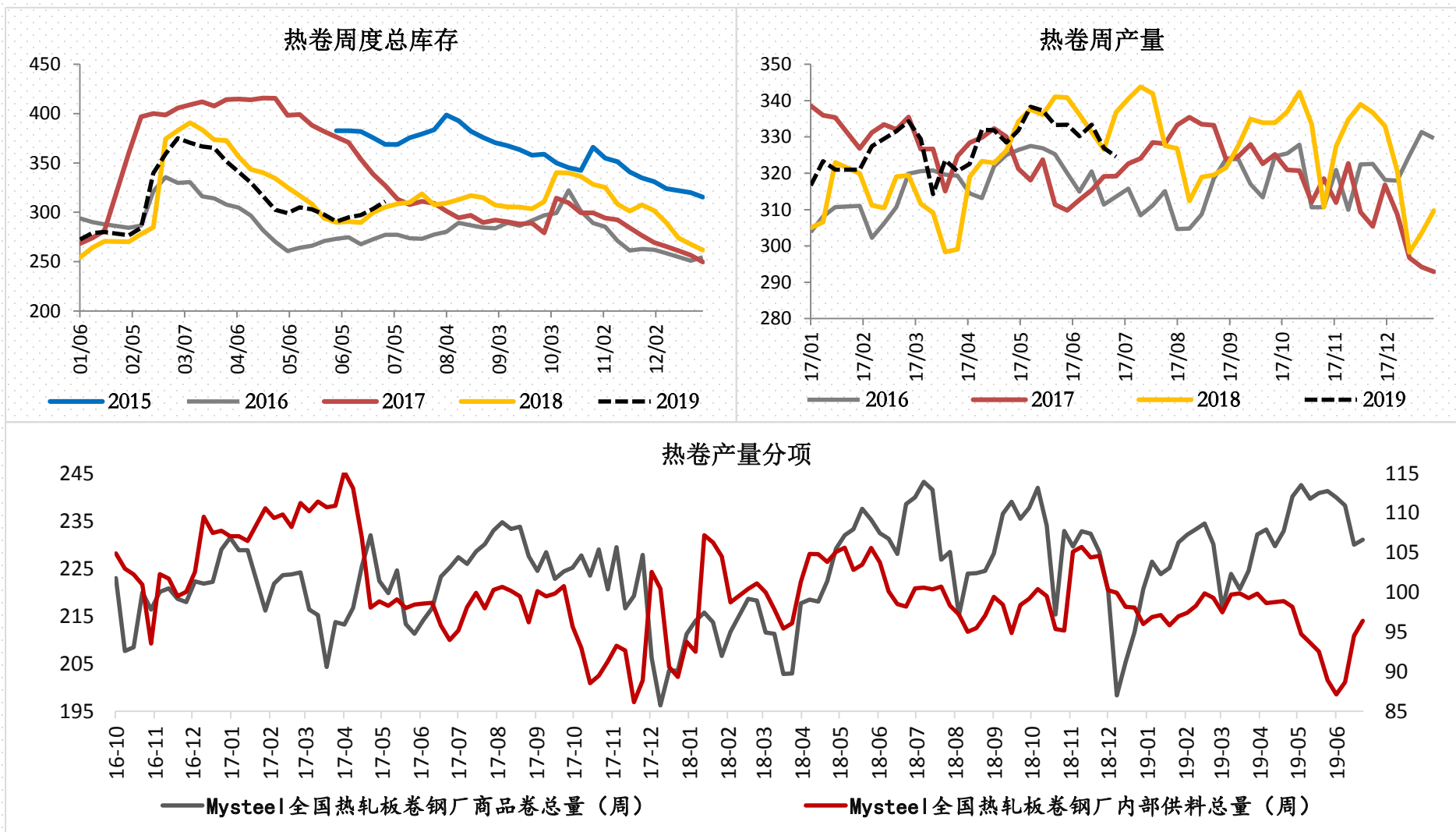


▶ 【制造业】汽车近期有转好迹象，根据调研，冷系需求尤其是华南地区冷系订单有好转，6月汽车数据可能不会太差



数据来源：  
国家统计局、  
中汽协、  
一德期货

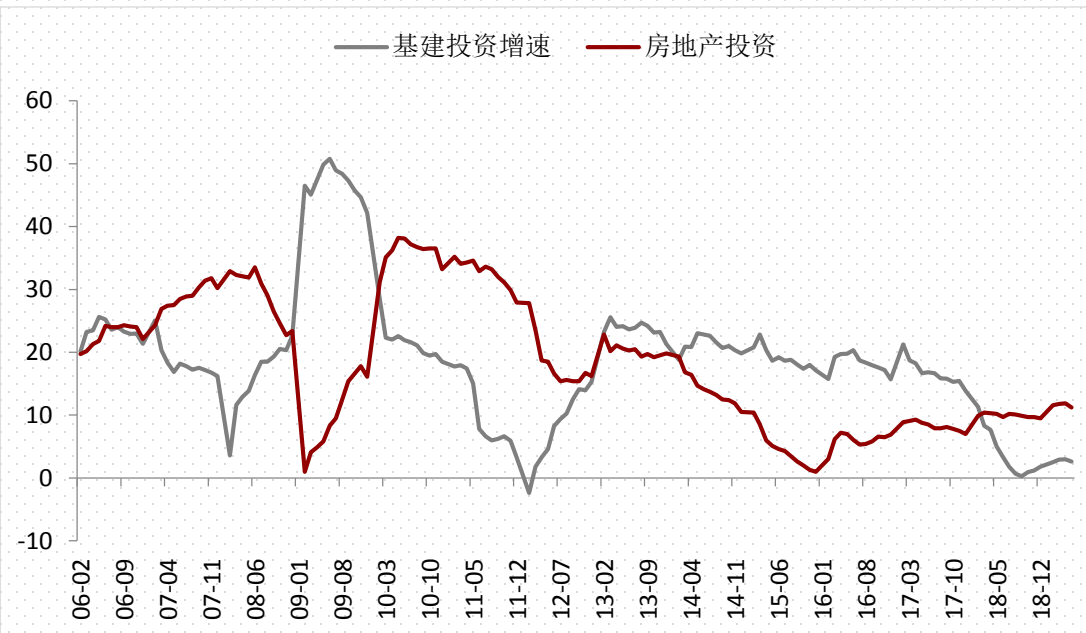
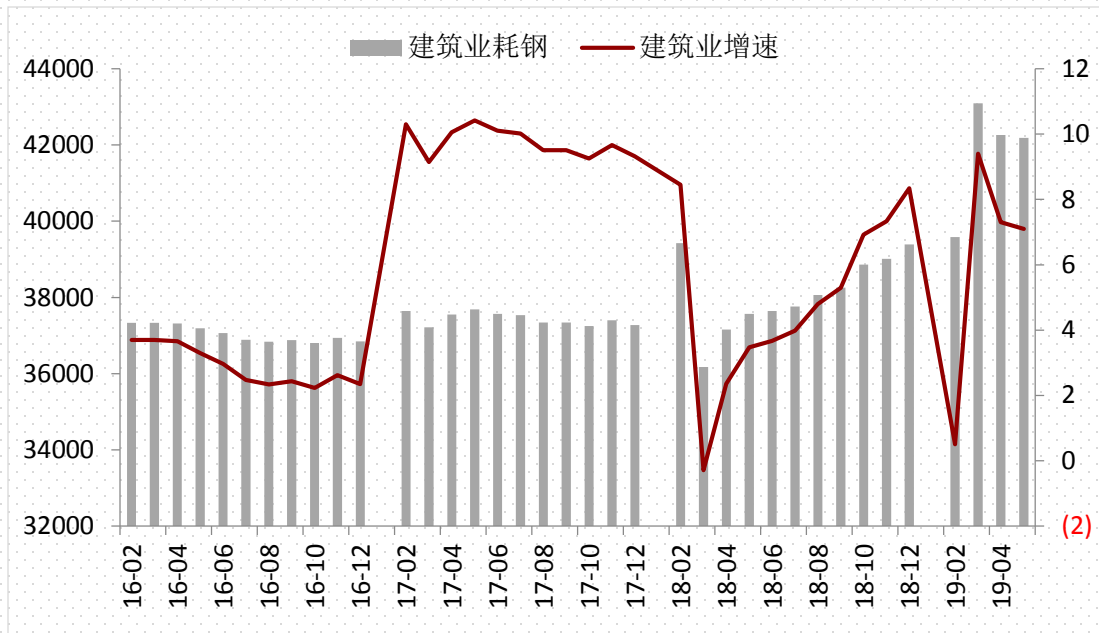
【制造业】热轧钢厂低库存，华北地区社会库存偏高，但限产后可能利于库存消化，钢厂广东地区出厂价格前期低于市场50左右，上周随价格上涨，出厂价格高于市场50左右，压延企业没利润造成终端低库存，当前贸易端开始出现补库，卷板或从冷系开始出现转机



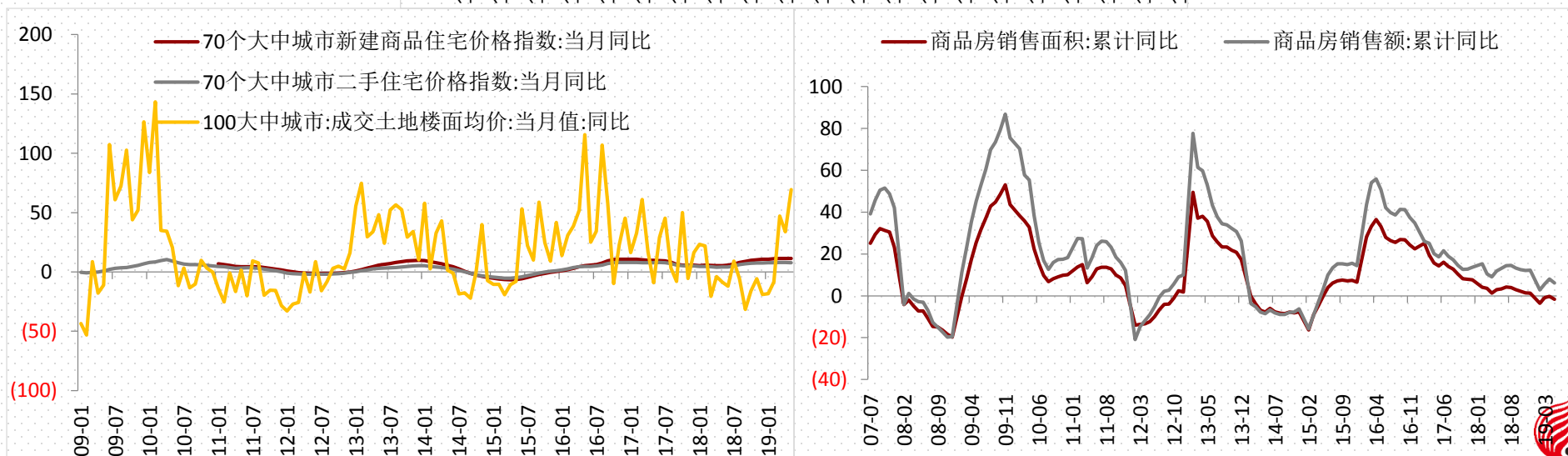
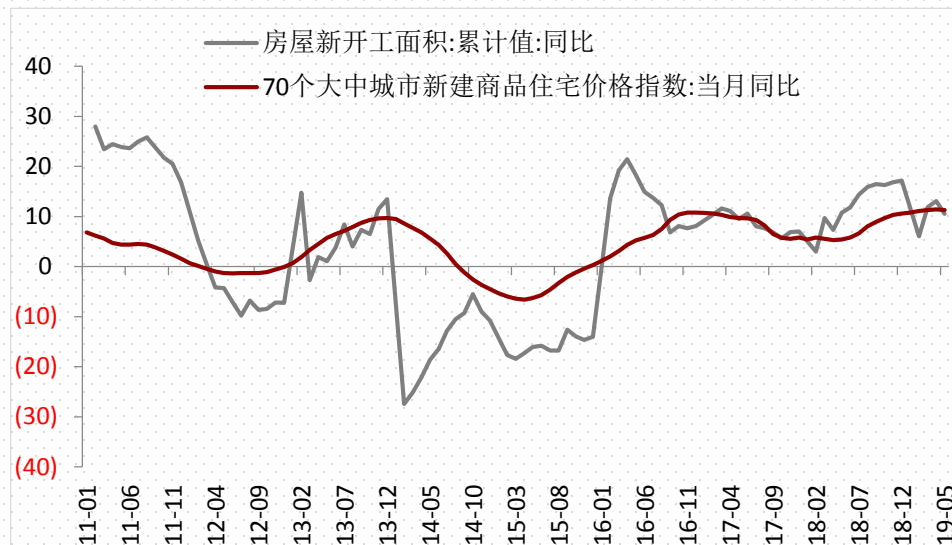
数据来源：一德期货、钢联



## 【建筑业】房地产基建同时出现小幅回落，暂时难确定是趋势性还是季节性

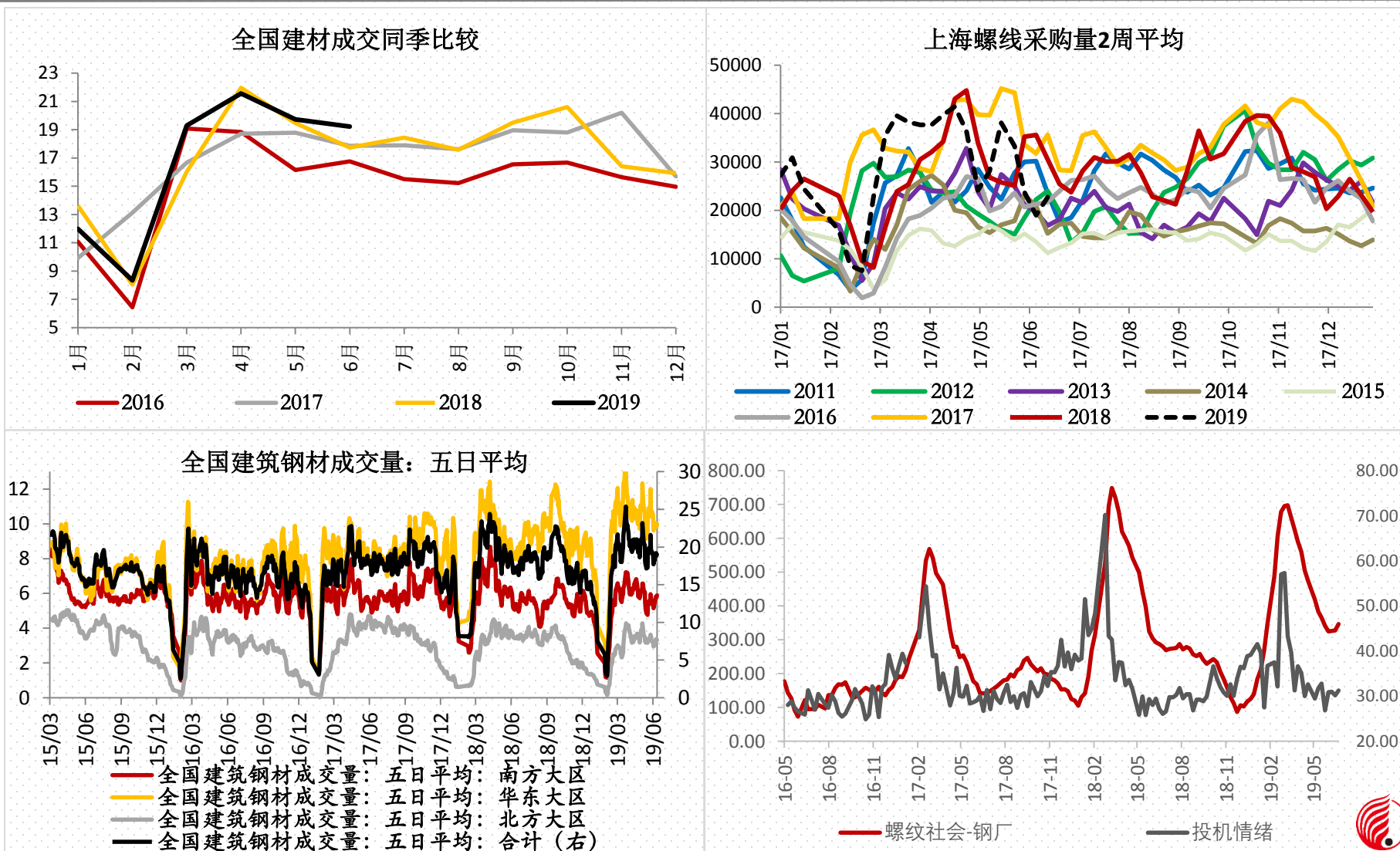


【建筑业-房地产】新开工增速下行，三四线销售压力传导，房企利润下行，前期对于房地产的担忧开始兑现，房地产需求的趋势定性稍显悲观，基建炒作地方债题材，但实际力度可能相对有限，不宜有过高预期



数据来源：国家统计局、一德期货

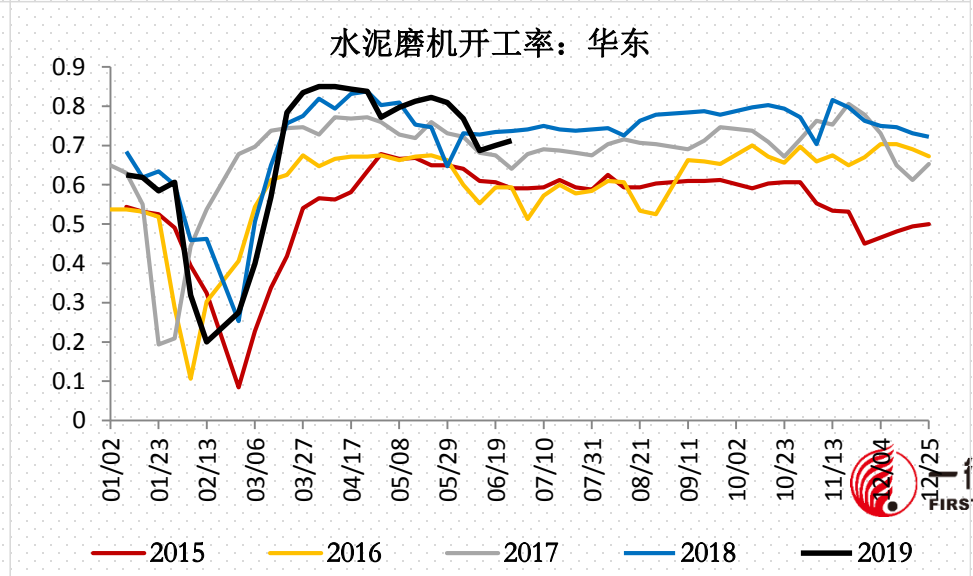
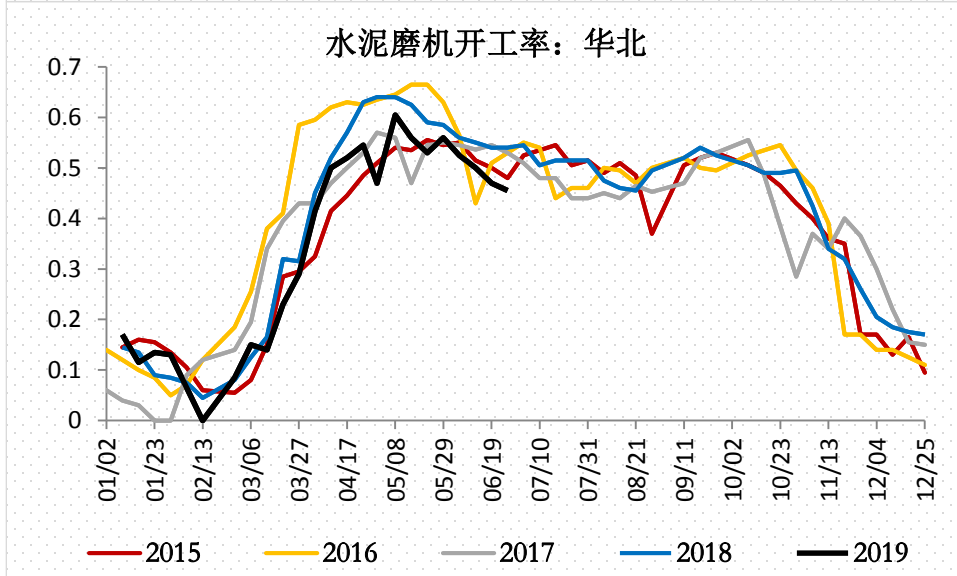
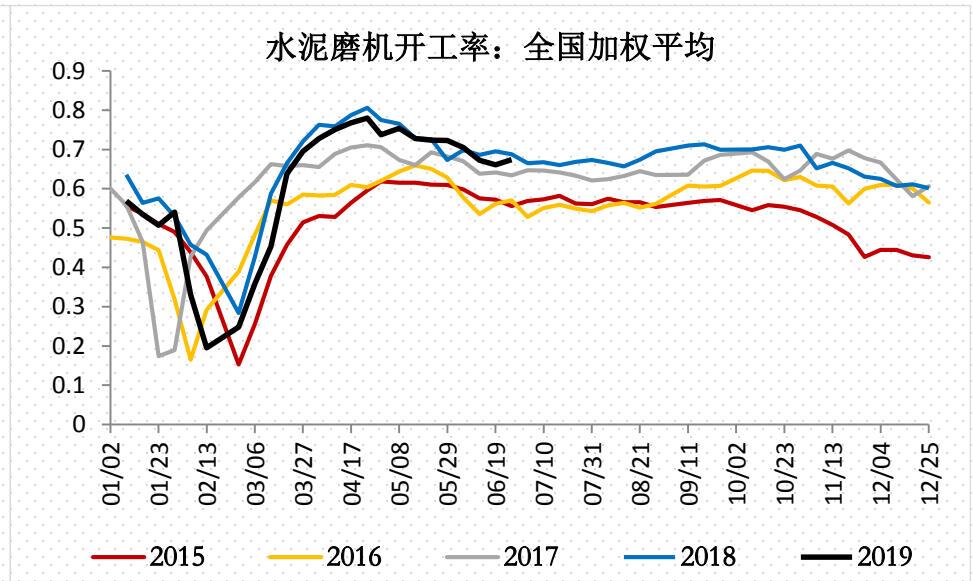
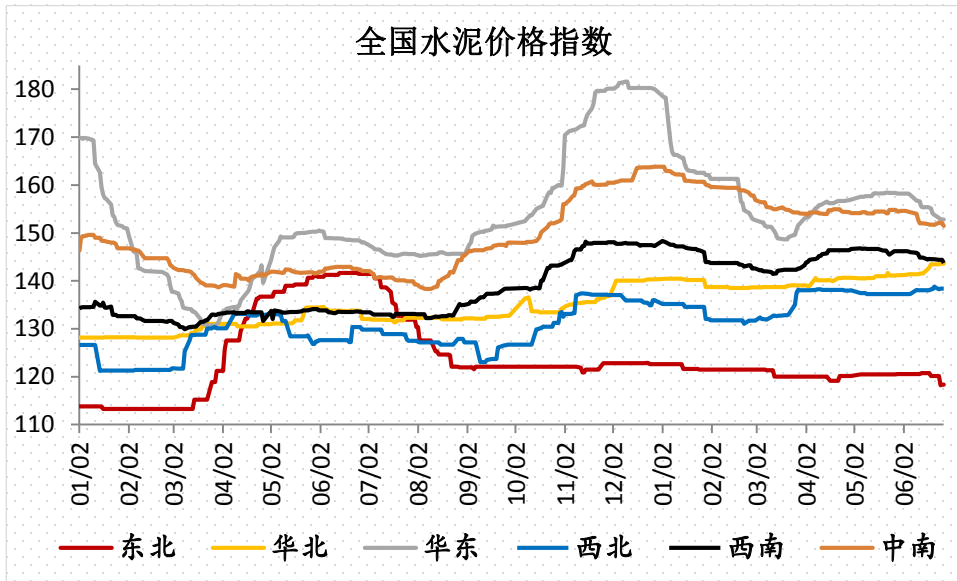
【建筑业高频】6月月均成交19.23，月环比中性水平，但仍然维持季节性走弱的过程中，短期有限产题材带动投机情绪稍有启动



数据来源：卓创资讯、钢联、一德期货



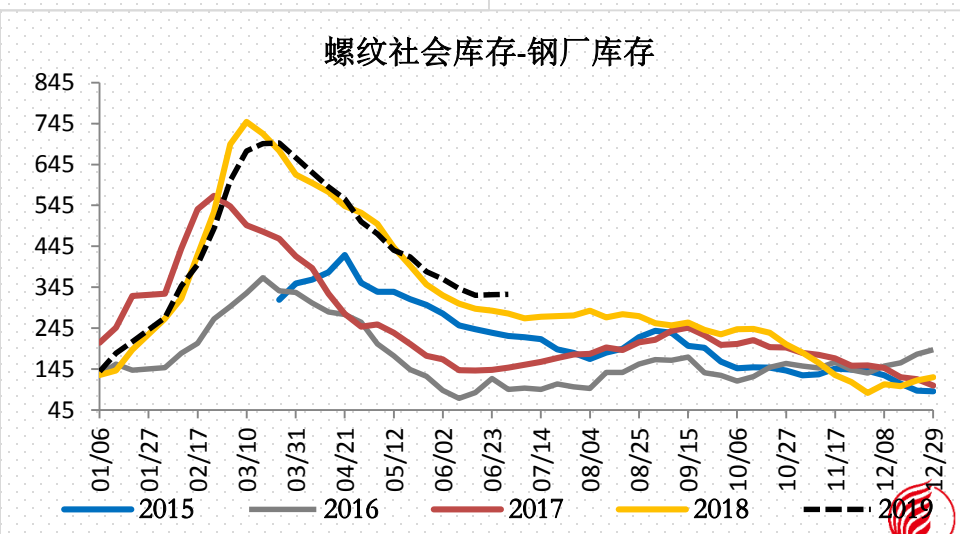
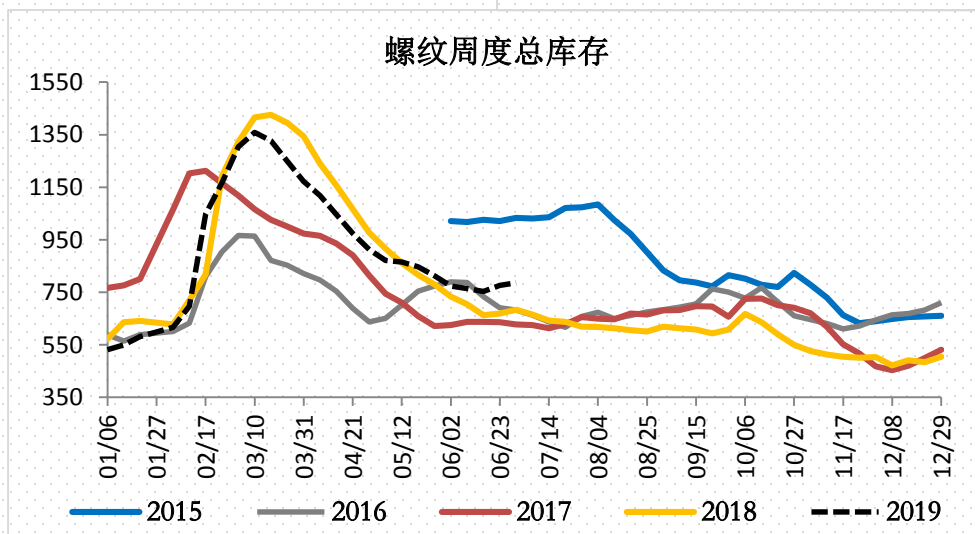
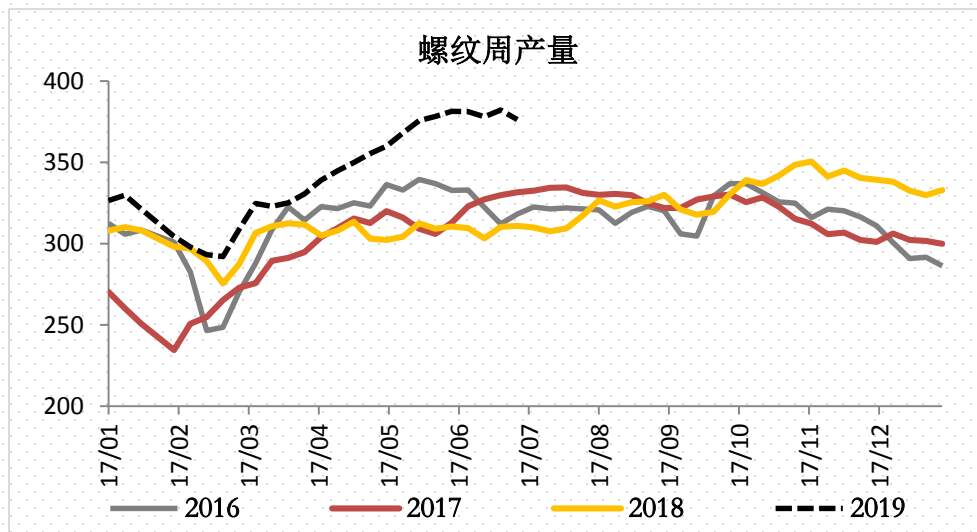
【建筑业高频】近期南方需求受天气影响较大，水泥磨机开工出现反复。本周天气好转，华东、中南等地开工有所回升，但华东水泥价格尚未反弹，总体6月建筑业数据可能不差



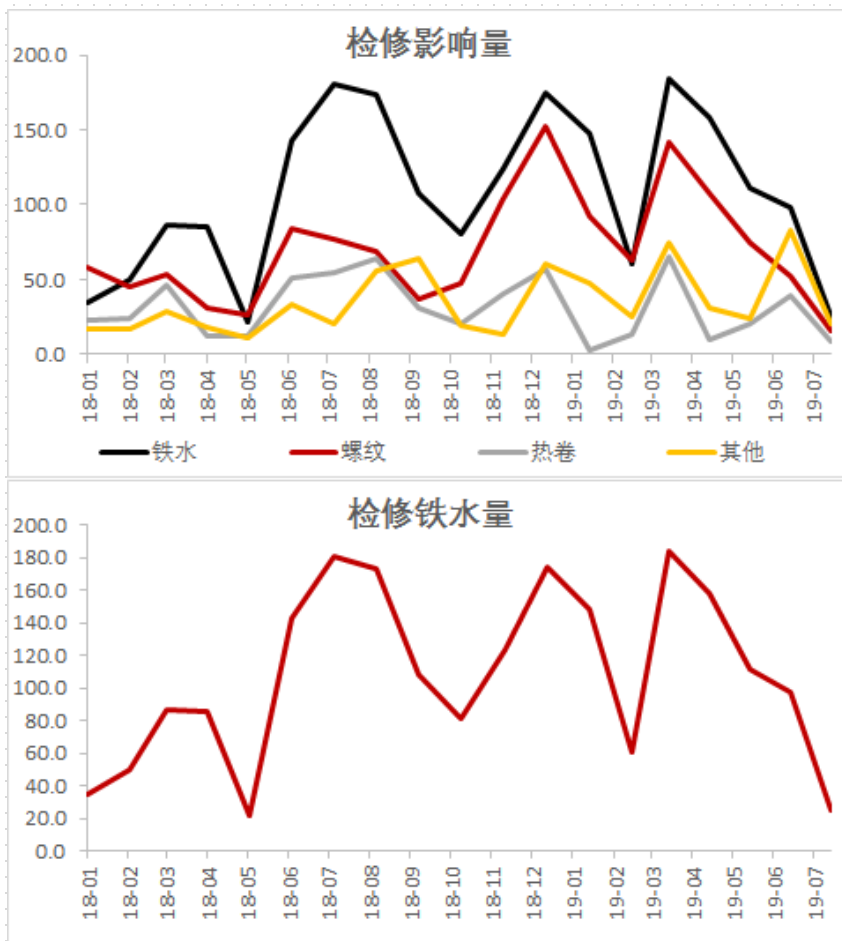
数据来源：  
一德期货、  
卓创资讯



# 【建筑业】需求周度回暖但仍未开启降库通道，关注供应端扰动

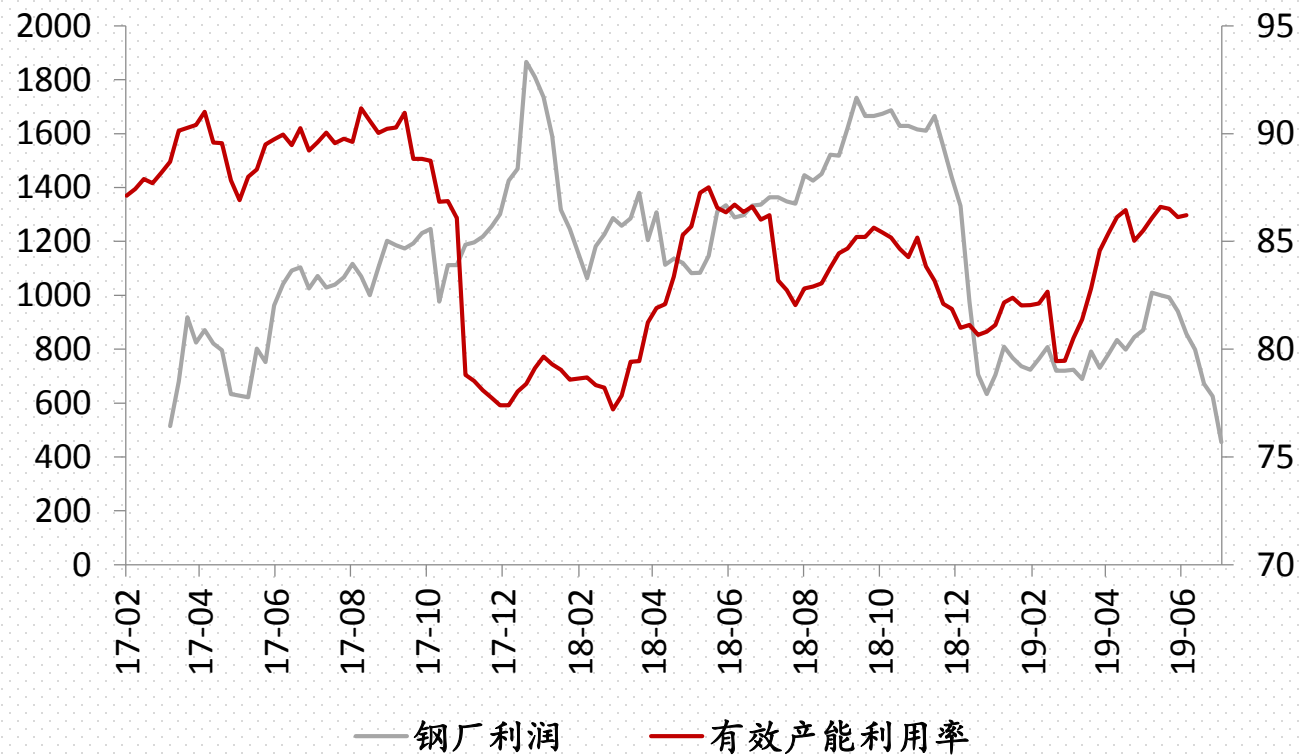


► 【供应】7月没有新增高炉产能投放，检修方面较6月增产粗钢2.88万吨/天

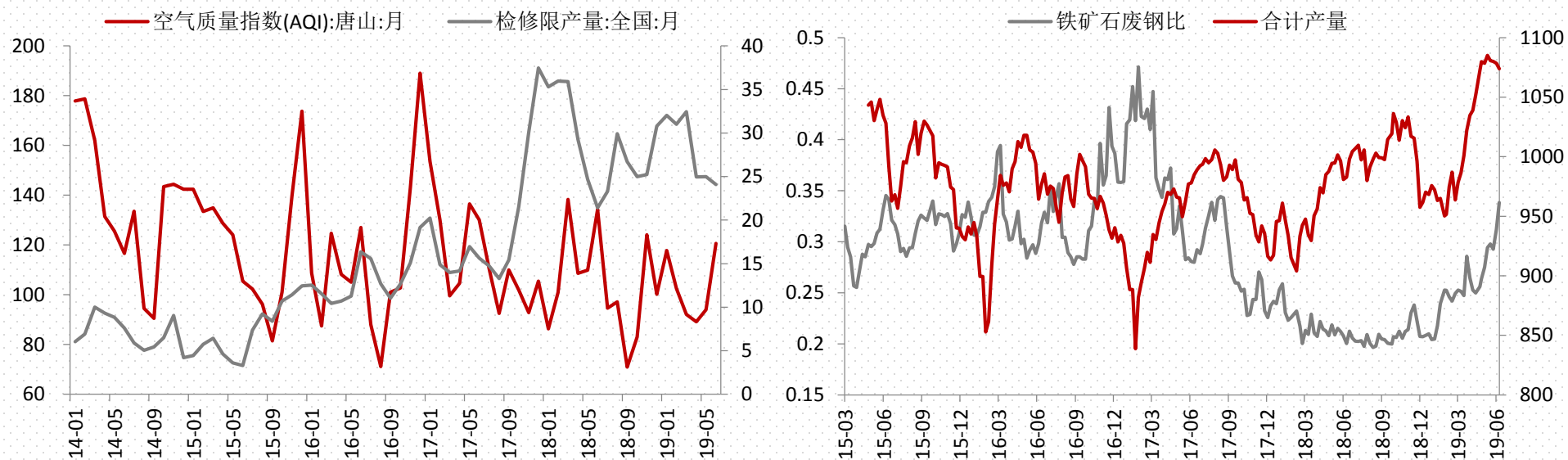


检修影响铁水日产（月度）	
19/06	3.2657
19/07	0.8129
检修影响铁水日产（旬度）	
7.1-7.10	1.2000
7.11-7.20	1.2000
7.21-7.31	0.1091

## ▶ 【供应】 利润下滑并未引领长流程产量下降，行政手段介入是后期供应端的最大变数



## 【供应】限产力度、限产范围、具体影响量等不确定性仍然较大

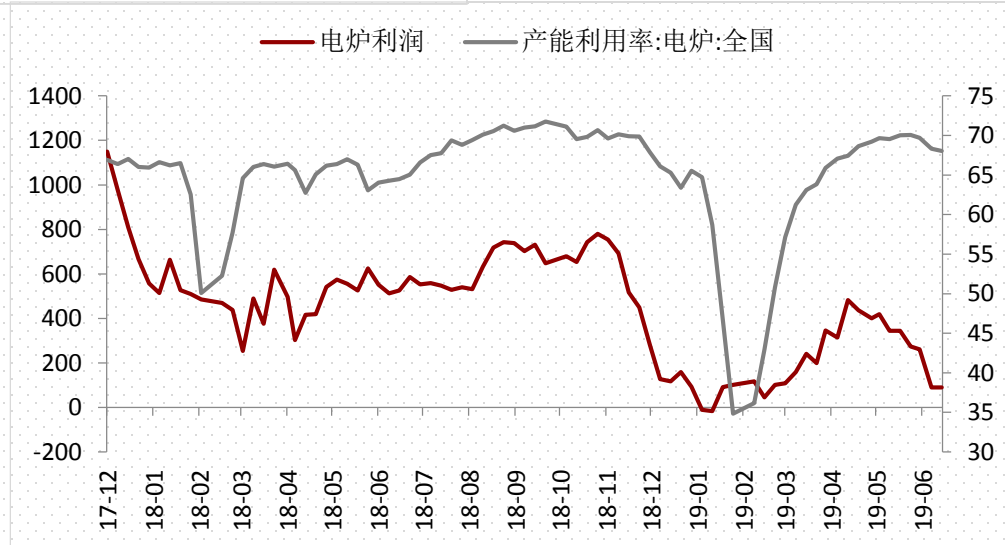
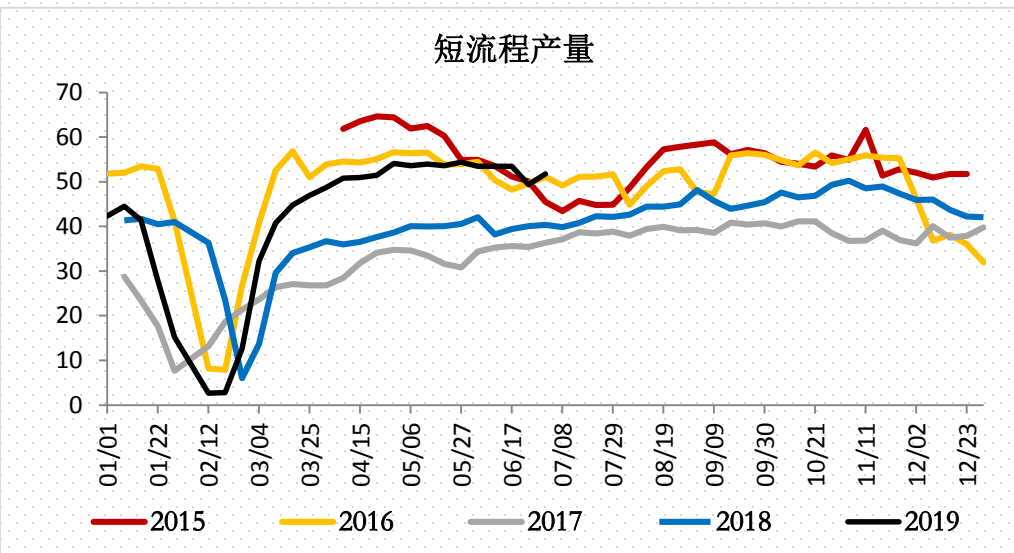
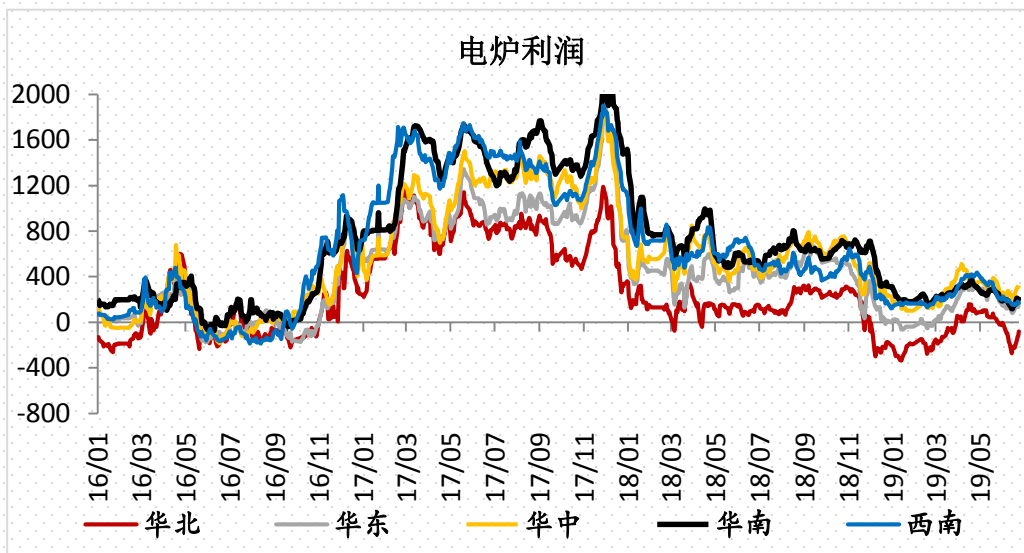


1. 由于唐山空气质量排名重回末位，环境问题严峻，唐山市委出台最新文件，要求加严限产，根据调研，文件出台前限产高炉影响铁水日产约5万吨，若本次限产严格执行，预计新增影响铁水日产增加约5万吨（实际供应影响量预计达到7万吨），其中带钢居多，占总产能约60%，其余热卷、型钢为主，对螺纹影响不如板材。据调研，若后期铁水不足，成品材减量，钢厂或多选择保螺纹产线，主要原因在于近期螺纹销售情况好于热卷。

2. 根据7月1日《武安市大气污染...2019年7月差别化管控暂行通知》测算，7月影响铁水日产2.62万吨/天。按照原有文件，6月铁水影响量1.5万吨/天，也就是7月开始，大约多影响1.12万吨铁水/天。

3. 若限产严格，考虑钢厂亏损比例不高，全国范围内，钢厂利润有修复预期，唐山减产则可能面临其他地区供应增量对冲，但其中又包含了长短流程钢厂对于废钢价格的博弈，比如钢厂通过废钢增产，在废钢的供应淡季当中引起废钢价格上涨，则短流程又会形成亏损减产，因此中期影响量不确定性还是较高

# 【供应】电炉利润和产能利用率的拟合还是较好，后期主要关注限产对废钢价格的影响带来的电炉利润变化

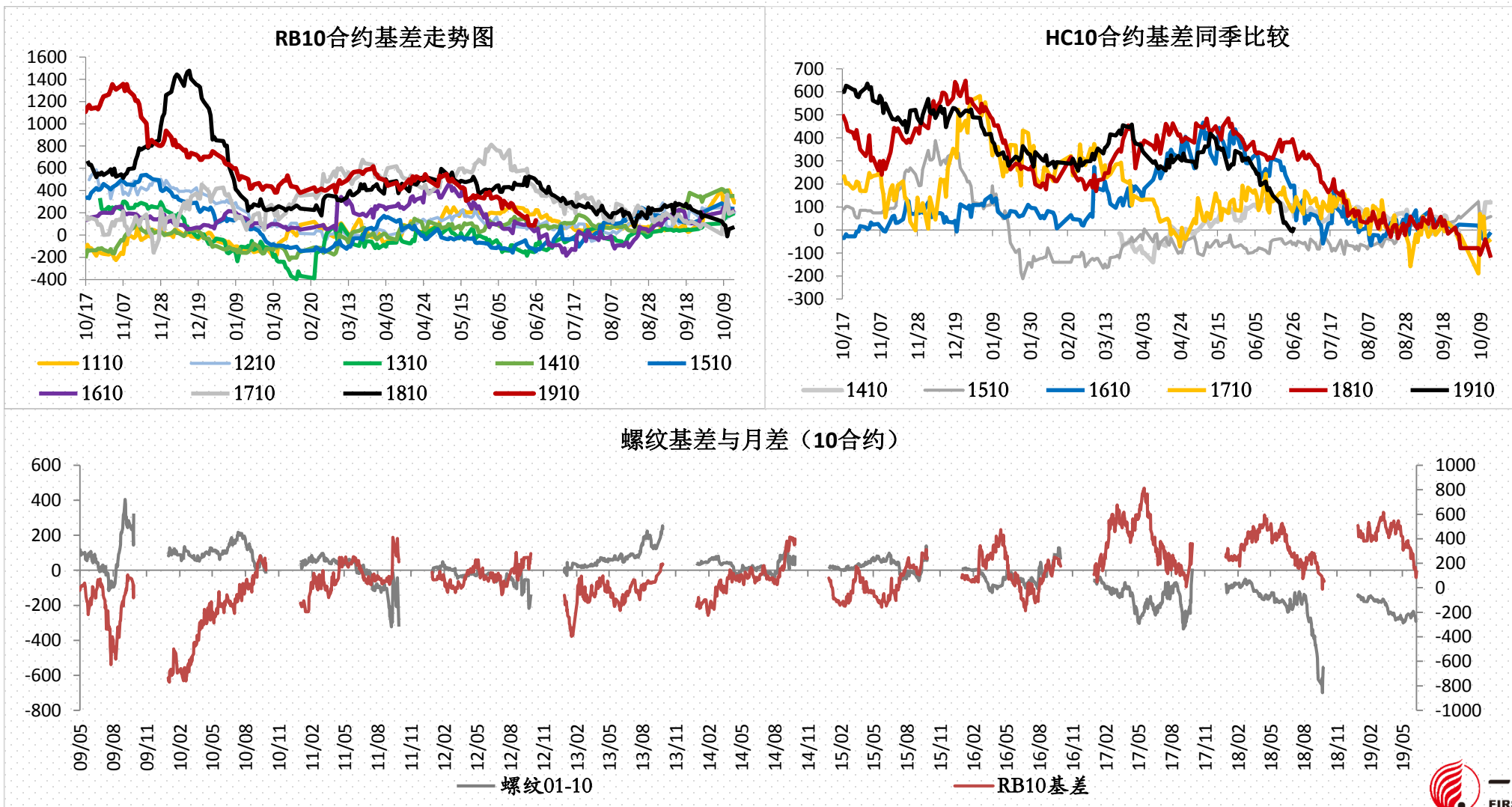




PART 3

估值及价差

【基差】历史同季节偏低水平，当前位置可以介入多基差头寸，以时间换空间，最终亏损或不多于资金成本



数据来源: Wind、一德期货





螺纹钢HRB400 20mm

	上海-北京	上海-广州	上海-杭州	上海-天津	上海-沈阳	广州-北京	广州-天津	广州-杭州	广州-沈阳	北京-杭州	北京-沈阳	北京-天津	杭州-天津	杭州-沈阳	天津-沈阳
最大值	480	87.83505	80	410	690	1150	1110	810	880	300	360	80	440	710	380
最小值	-360	-741.959	-110	-380	-290	-230	-240	-110	0	-480	-390	-120	-320	-250	-370
85%上边界	170	-122.68	0	140	160	570	560	440	570	10	100	10	170	180	110
15%下边界	-40	-373.093	-60	-60	-110	260	240	180	160	-190	-170	-50	-30	-80	-150
最新值	110	-65.9794	-50	80	110	300	270	140	300	-160	0	-30	130	160	30
区间定位	0.693	0.908	0.21	0.617	0.734	0.242	0.214	0.055	0.363	0.22	0.61	0.228	0.68	0.785	0.658
06-24	160	-78	-30	140	130	360	340	170	330	-190	-30	-20	170	160	-10
06-25	140	-88	-30	120	90	350	330	180	300	-170	-50	-20	150	120	-30
06-26	130	-78	-30	120	90	330	320	170	290	-160	-40	-10	150	120	-30
06-27	130	-56	-50	90	140	310	270	130	320	-180	10	-40	140	190	50
06-28	110	-66	-50	80	110	300	270	140	300	-160	0	-30	130	160	30

高线:8.0:HPB300

	上海-北京	上海-广州	上海-杭州	上海-天津	上海-沈阳	广州-北京	广州-天津	广州-杭州	广州-沈阳	北京-杭州	北京-沈阳	北京-天津	杭州-天津	杭州-沈阳	天津-沈阳
最大值	390	240	90	670	740	510	810	400	830	940	1230	1130	650	870	460
最小值	-980	-470	-210	-330	-60	-790	-260	-280	-50	-460	-340	-140	-310	-30	-340
85%上边界	170	20	-20	410	420	230	510	160	510	440	830	780	460	470	130
15%下边界	-470	-210	-110	0	80	-390	70	-90	130	-250	-30	-30	70	140	-100
最新值	-340	-40	-60	290	330	-300	330	-20	370	280	670	630	350	390	40
区间定位	0.289	0.615	0.469	0.616	0.73	0.248	0.492	0.35	0.57	0.686	0.68	0.66	0.637	0.727	0.555
06-24	-360	-100	-60	270	320	-260	370	40	420	300	680	630	330	380	50
06-25	-370	-90	-60	250	300	-280	340	30	390	310	670	620	310	360	50
06-26	-380	-70	-60	250	300	-310	320	10	370	320	680	630	310	360	50
06-27	-340	-30	-60	290	350	-310	320	-30	380	280	690	630	350	410	60
06-28	-340	-40	-60	290	330	-300	330	-20	370	280	670	630	350	390	40

热轧板卷:Q235B:4.75mm

中板:普20mm

	上海-杭州	上海-乐从	上海-天津	上海-沈阳	乐从-杭州	乐从-天津	乐从-沈阳	天津-沈阳	天津-邯郸	上海-广州	上海-天津	上海-沈阳	广州-天津	广州-沈阳	天津-沈阳
最大值	10	110	210	300	320	420	410	240	#N/A	90	280	270	530	440	200
最小值	-210	-410	-150	-190	-210	-130	-180	-170	#N/A	-410	-90	-180	30	-100	-240
85%上边界	-60	-40	90	170	80	200	260	120	#N/A	-70	150	110	320	290	10
15%下边界	-130	-170	-40	0	-50	60	110	-20	#N/A	-230	20	-60	130	60	-120
最新值	-80	-90	70	140	10	160	230	70	70	-70	120	50	190	120	-70
区间定位	0.579	0.504	0.722	0.7	0.511	0.697	0.702	0.496	#N/A	0.815	0.677	0.589	0.349	0.327	0.417
06-24	-50	-120	50	130	70	170	250	80	80	-60	140	40	200	100	-100
06-25	-50	-100	50	160	50	150	260	110	90	-70	130	50	200	120	-80
06-26	-50	-100	60	170	50	160	270	110	90	-70	130	50	200	120	-80
06-27	-70	-90	60	160	20	150	250	100	80	-70	120	50	190	120	-70
06-28	-80	-90	70	140	10	160	230	70	80	-70	120	50	190	120	-70

地区间价差

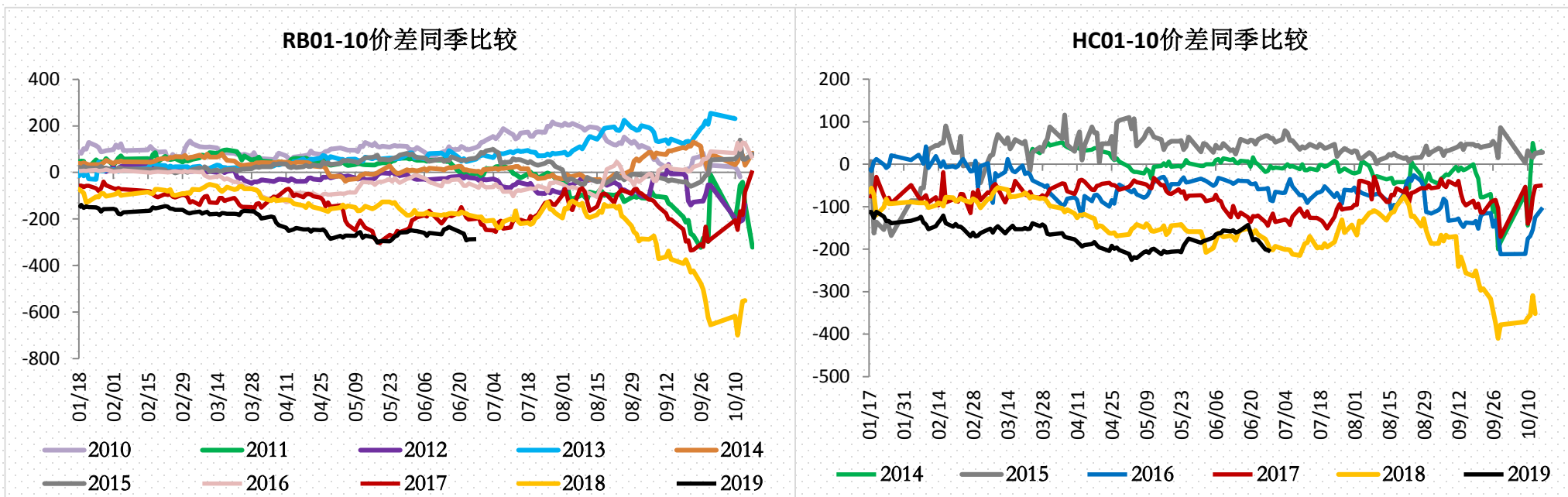
北材南下重新给出利窗口

期货 FURES

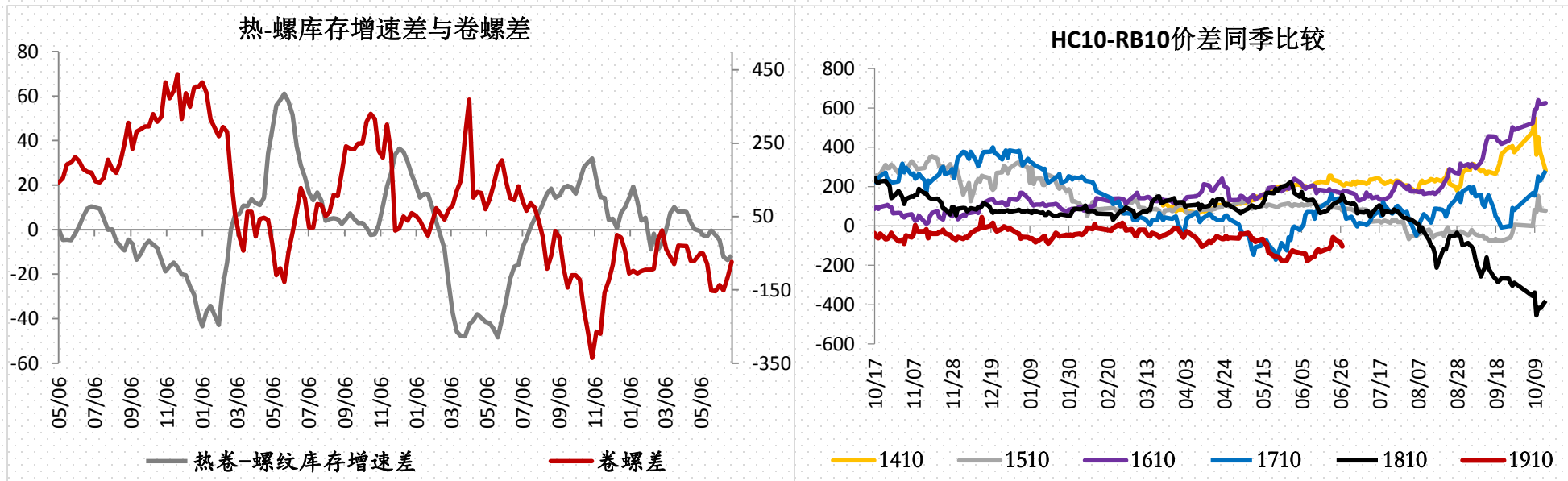
# 品种间价差

上海							杭州						广州						唐山
	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-坯
最大值	-30	690	620	980	860	400	-70	570	620	880	910	490	210	1020	810	1030	750	280	740
最小值	-540	-660	-590	-340	-330	-390	-610	-720	-540	-400	-280	-330	-180	-400	-410	-300	-390	-580	80
85%上边界	-170	263.5	143.5	460	400	170	-220	153.5	130	400	450	220	90	560	443.5	503.5	370	120	490
15%下边界	-340	-360	-280	-90	-40	-190	-400	-450	-290	-120	40	-100	-73.5	-80	-123.5	-80	-100	-290	260
最新值	-250	90	60	340	310	-30	-310	10	80	320	390	70	-100	210	180	310	280	-30	300
区间定位	0.354	0.707	0.774	0.707	0.766	0.531	0.371	0.695	0.781	0.735	0.771	0.509	0.098	0.458	0.642	0.6	0.718	0.626	0.242
06-24	-250	70	10	320	260	-60	-310	20	50	330	360	30	-150	170	150	320	300	-20	370
06-25	-250	50	10	300	260	-40	-310	0	50	310	360	50	-130	180	150	310	280	-30	350
06-26	-250	50	10	300	260	-40	-310	0	50	310	360	50	-120	170	140	290	260	-30	320
06-27	-250	100	60	350	310	-40	-310	30	90	340	400	60	-100	210	170	310	270	-40	320
06-28	-250	90	60	340	310	-30	-310	10	80	320	390	70	-100	210	180	310	280	-30	300
北京							天津						沈阳						
	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	
最大值	50	520	380	1230	1110	330	290	550	420	380	440	340	220	620	430	570	470	280	
最小值	-1210	-770	-580	-550	-360	-490	-580	-750	-510	-570	-380	-440	-240	-580	-550	-450	-530	-500	
85%上边界	-190	180	120	890	770	160	140	180	170	180	190	200	50	240	90	250	120	90	
15%下边界	-860	-340	-303.5	-80	20	-150	-170	-330	-243.5	-270	-160	-120	-100	-250	-300	-220	-240	-290	
最新值	-700	30	50	730	750	20	-40	80	100	120	140	20	-30	120	0	150	30	-120	
区间定位	0.363	0.633	0.74	0.618	0.825	0.603	0.474	0.669	0.75	0.755	0.795	0.505	0.394	0.706	0.657	0.737	0.73	0.452	
06-24	-770	-50	-30	720	740	20	-120	-20	10	100	130	30	-60	70	-80	130	-20	-150	
06-25	-760	-50	-10	710	750	40	-120	-20	20	100	140	40	-40	120	-30	160	10	-150	
06-26	-760	-40	10	720	770	50	-120	-10	20	110	140	30	-40	130	-30	170	10	-160	
06-27	-720	20	60	740	780	40	-50	70	90	120	140	20	-40	120	-30	160	10	-150	
06-28	-700	30	50	730	750	20	-40	80	100	120	140	20	-30	120	0	150	30	-120	

▶ 【月差】1月淡季叠加时间越远房地产转弱的风险越大，钢材远端还是弱于近期，但短期现货成交弱+小基差，正套阻力较大，暂时不宜操作

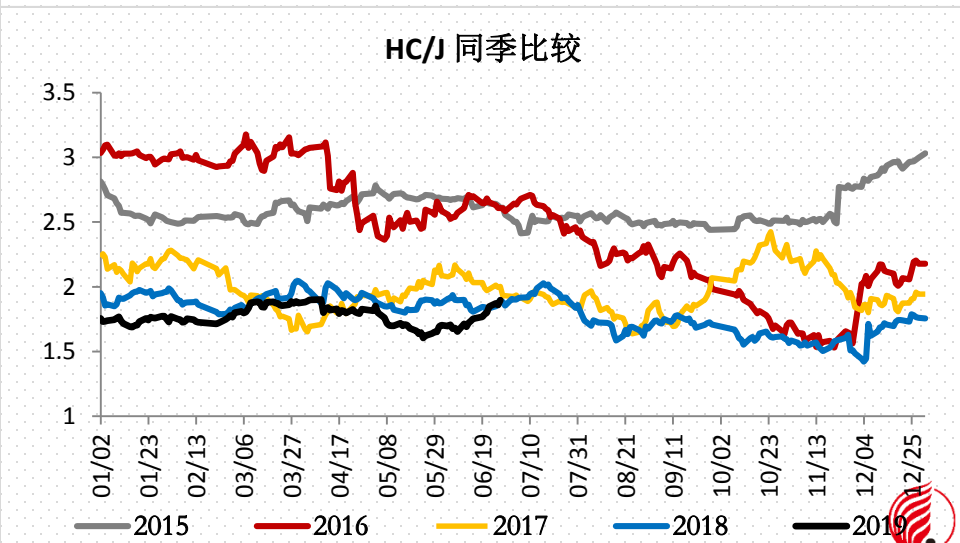
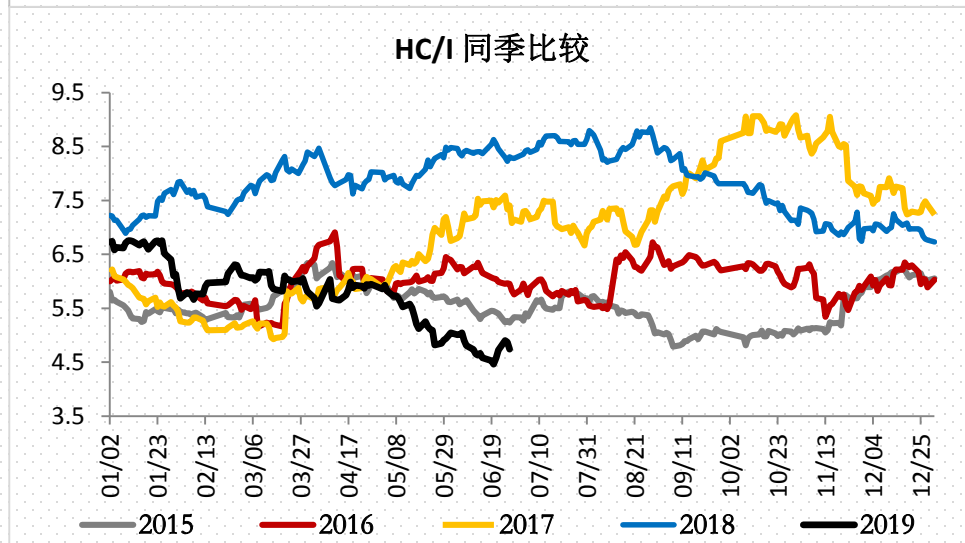
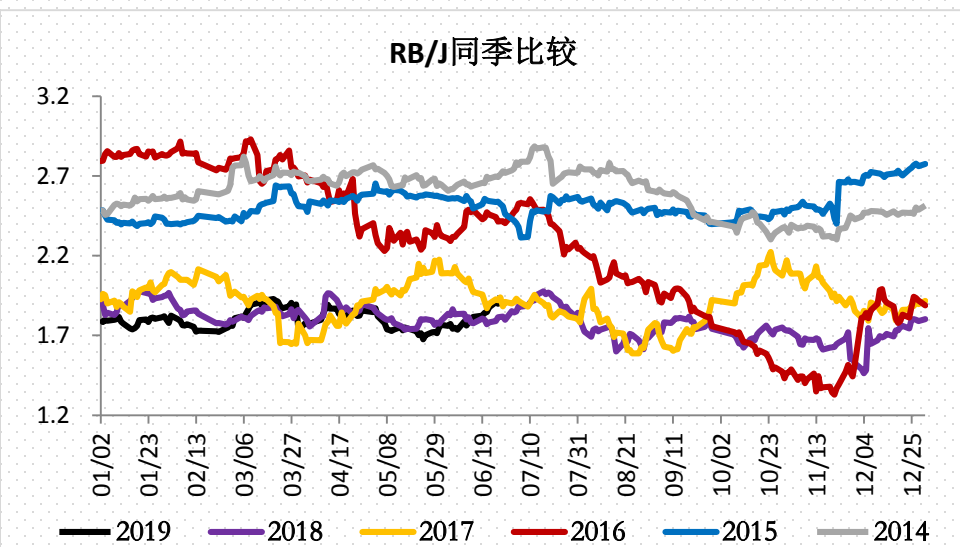
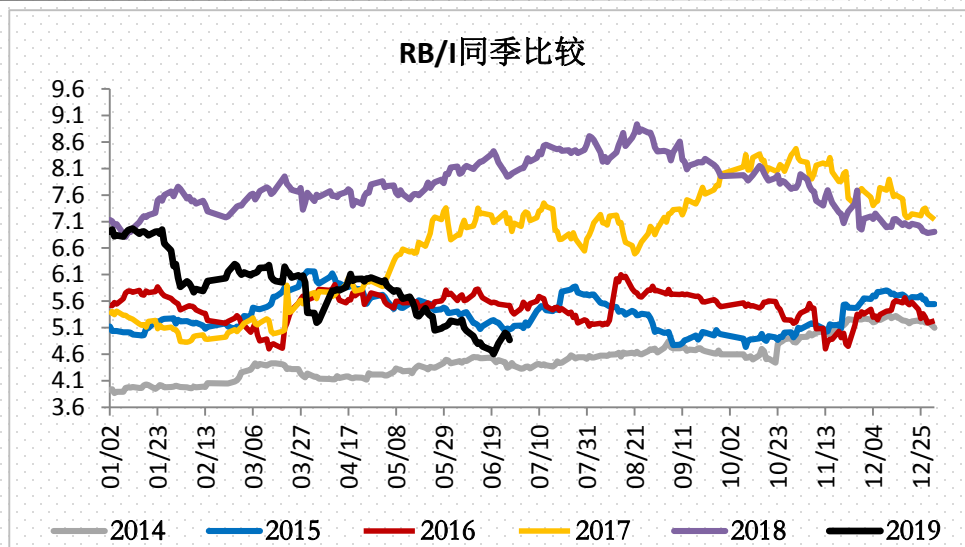


▶ **【卷螺差】**热卷数据暂时不佳，但根据前述分析冷系已经开始出现边际好转，且后续电炉增量多投放于螺纹，唐山、武安限产影响热卷多于螺纹，因此关注多卷螺差机会





# 【品种比价】限产预期仍在，短线多卷焦比仍有驱动，风险在于焦炭限产



一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365