



【钢材】周报 2019-08-12

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	产业数据不佳 周内关注房地产数据及利润负反馈	高供应+高库存仍未明显缓解，本周供应稍有下降，但长流程亏损面积不算大，短流程成本反馈速度较快，高供应逻辑仍在，配合近期台风可能推后需求恢复节奏，台风影响消退后不排除衔接国庆限产的可能，钢材仍有下行空间，另外需要关注需求没有明显启动是季节性还是趋势性，关注周内房地产数据定性，暂时持有01合约空单，单边确定性或高于套利。	8月 中上旬

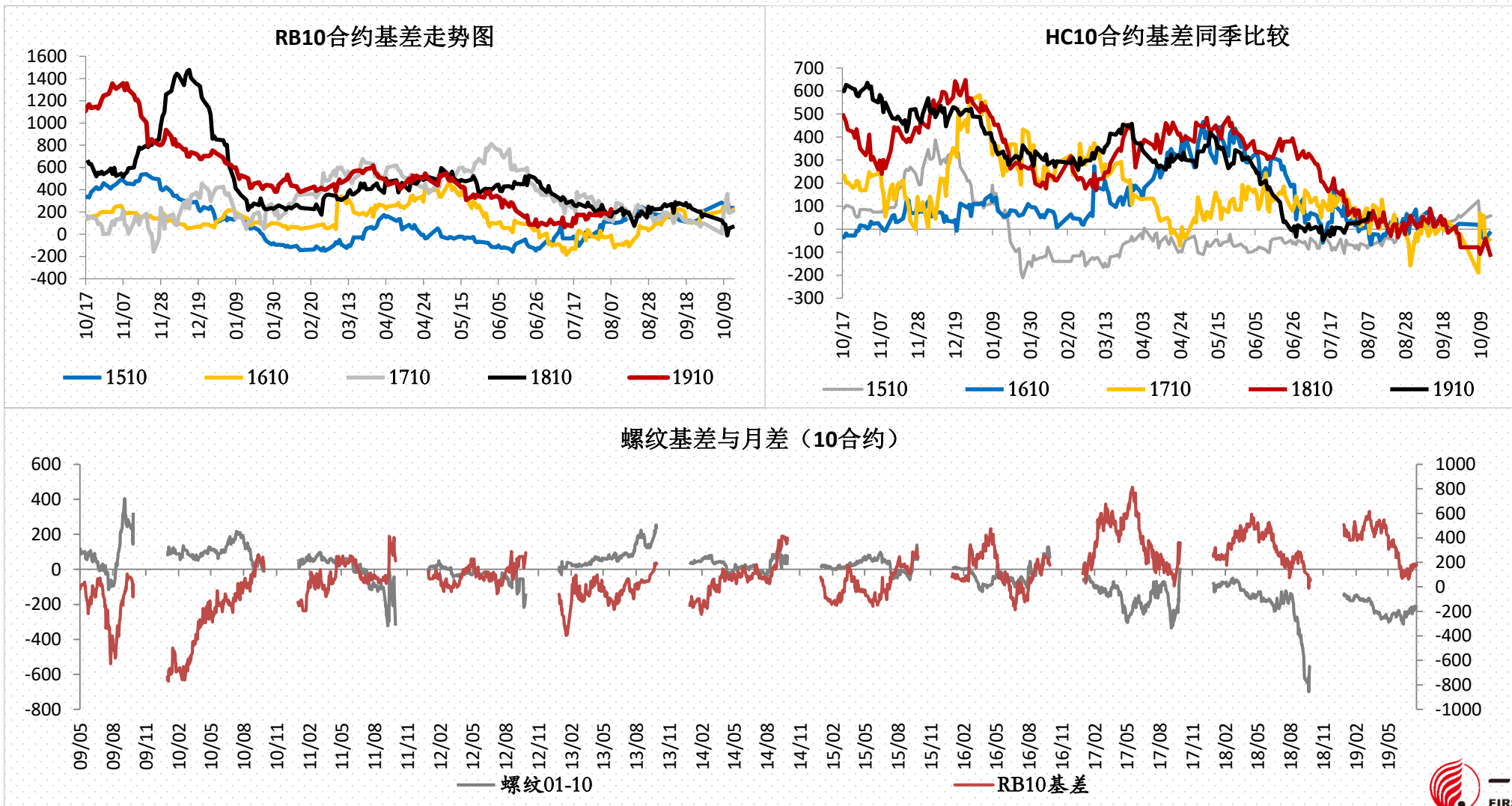


PART 2

价差



【基差】 螺纹223；热卷52；

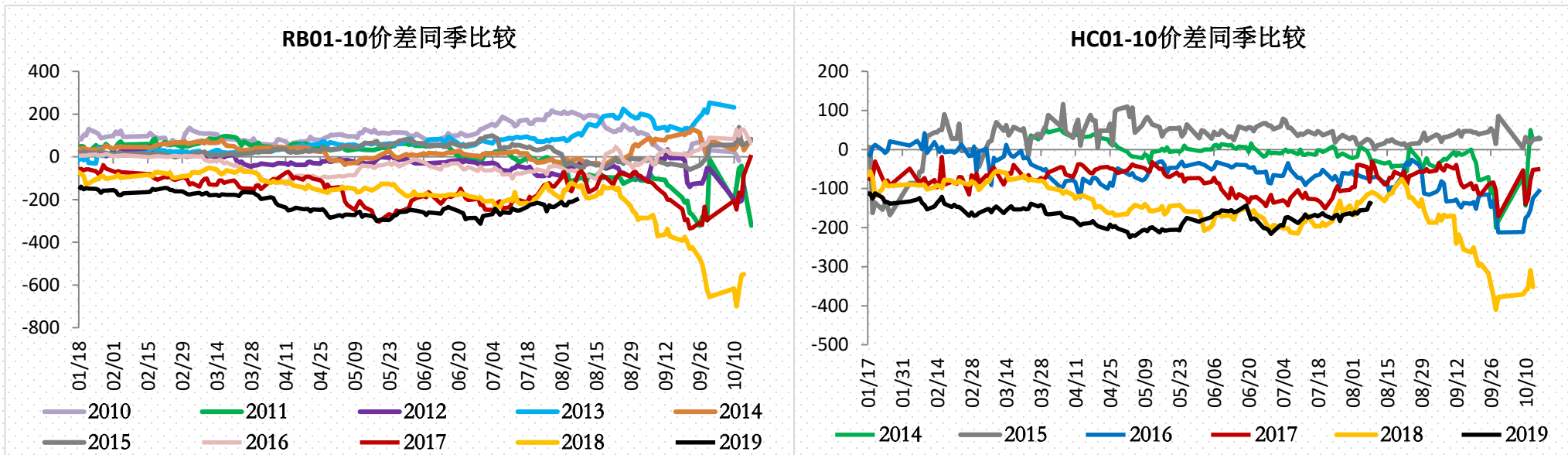


数据来源: Wind、一德期货

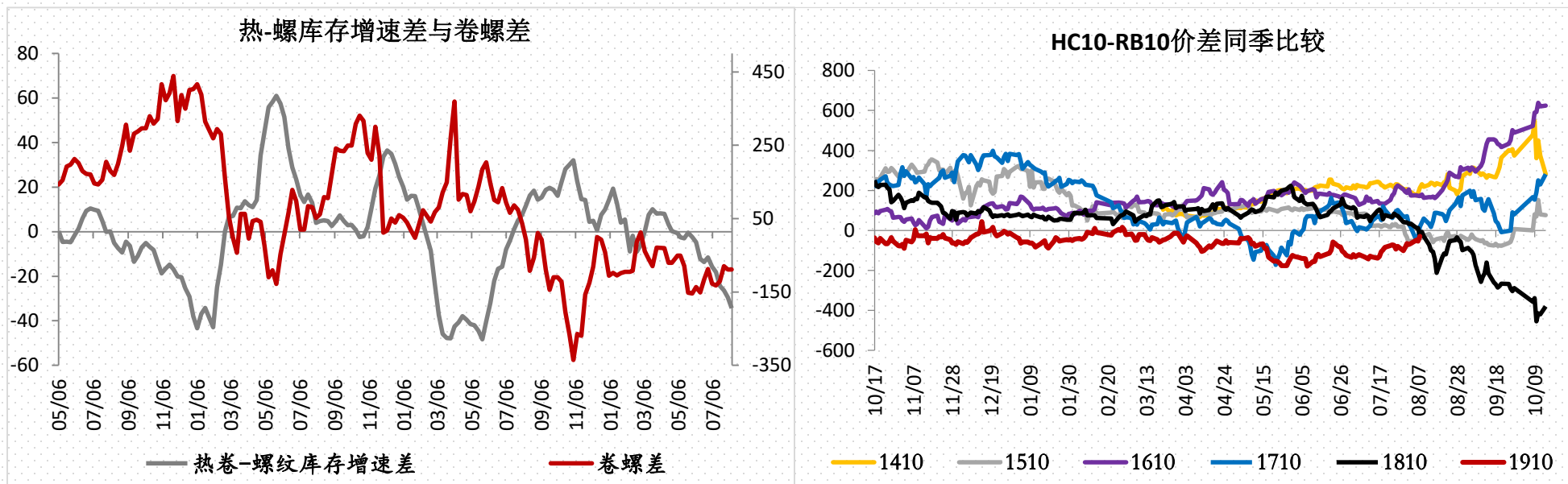




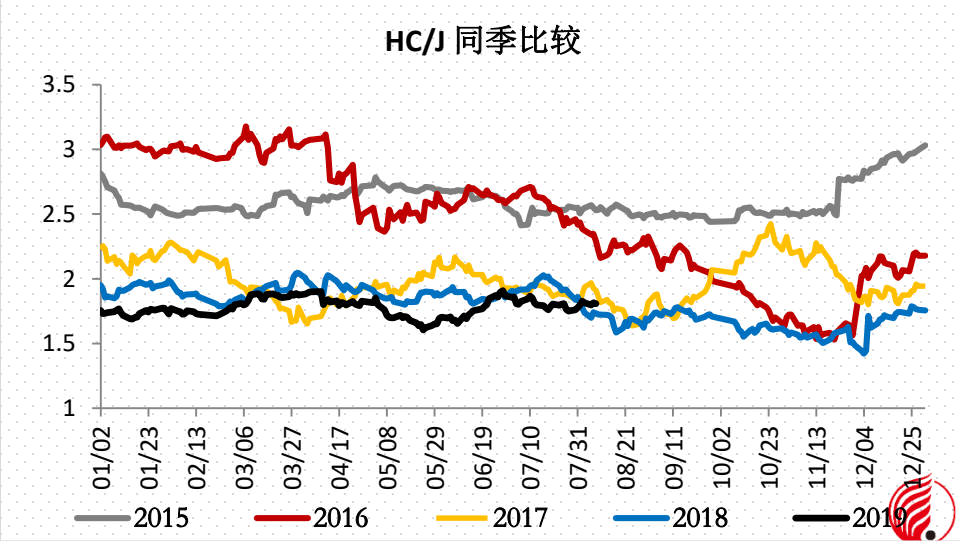
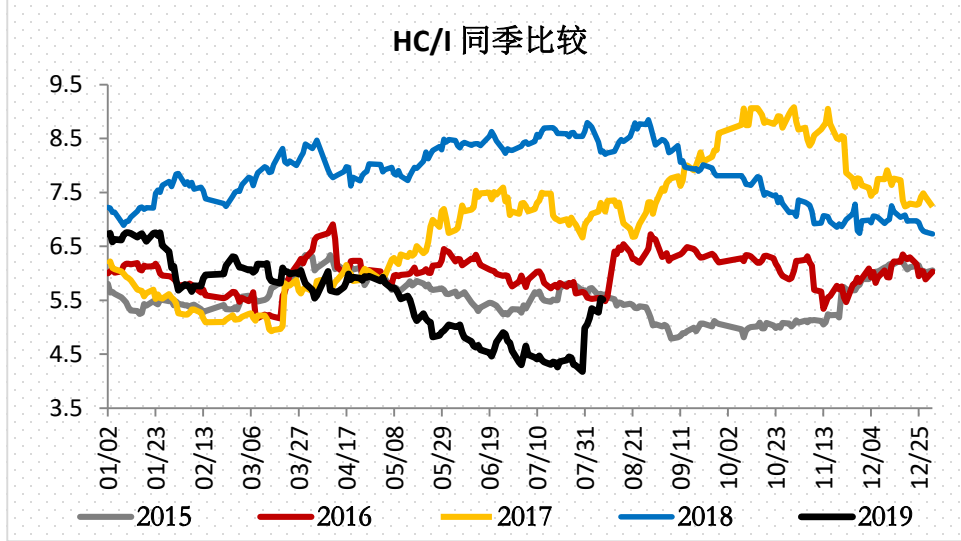
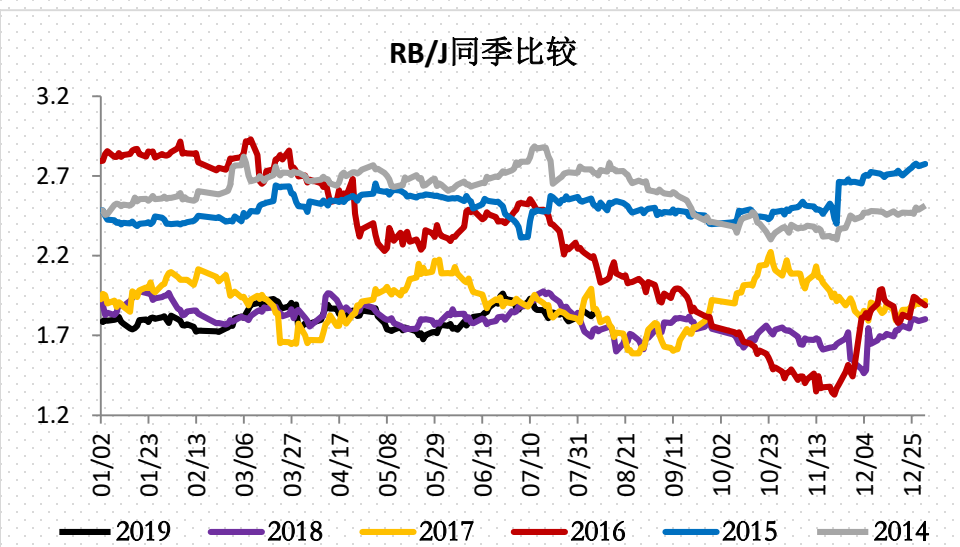
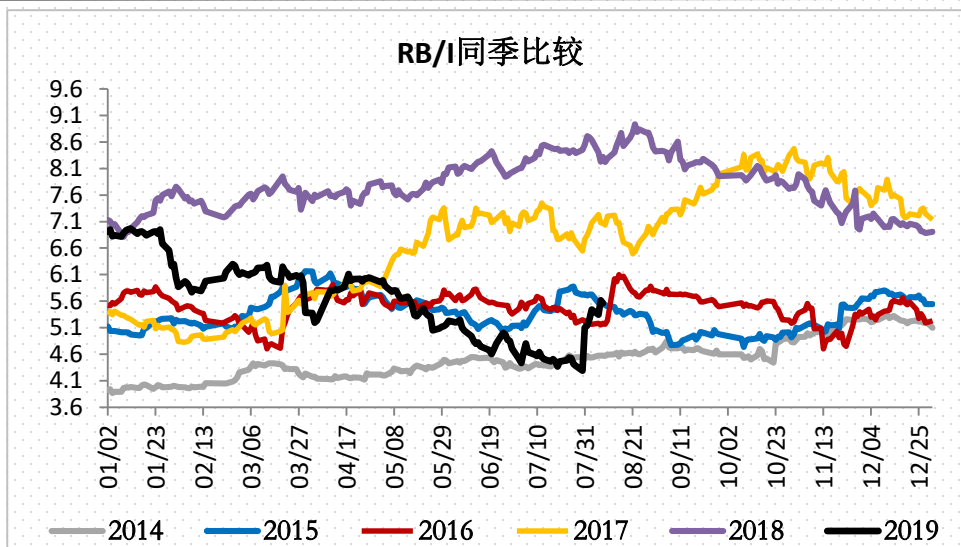
【月差】快速累库+现货成交弱+小基差+基差小于月差，仍可能走反套节奏



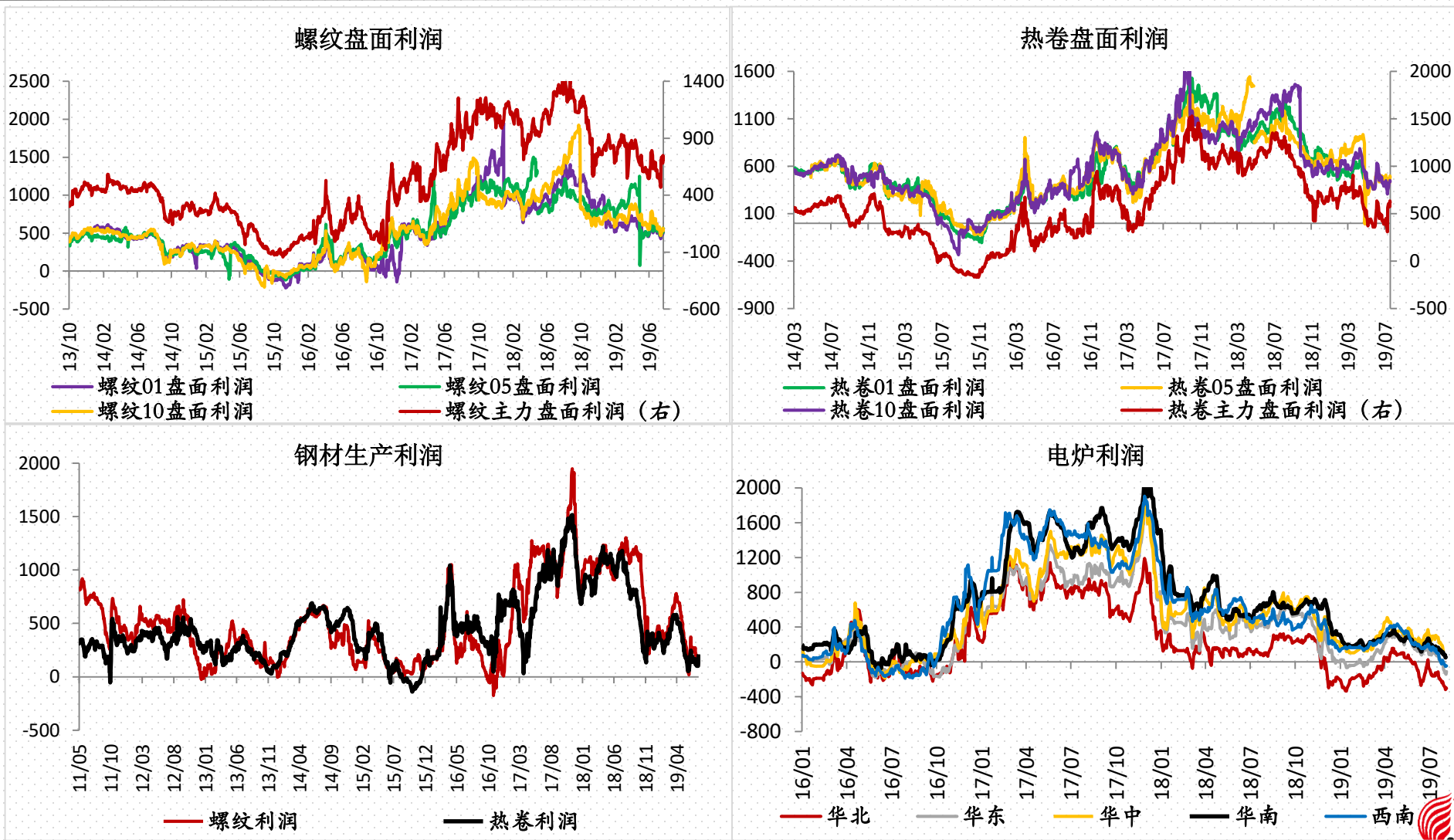
▶ 【卷螺差】在螺纹较快的下跌中，由于卷板有需求启动预期，卷螺差走强，钢材下方暂时看不到支撑，波动率的角度仍然利多卷螺差



【品种比价】原料下行较快，钢材基本面不佳的背景下走成本坍塌逻辑，品种比价跟随钢厂生产意愿变动，不过提示近期原料开始换月，月中钢材也要换月，比价扰动较大



▶ 【利润】高炉螺纹、热卷均200+；电炉华东亏100，调研了解已经出现不小面积的停产



数据来源：Wind、一德期货

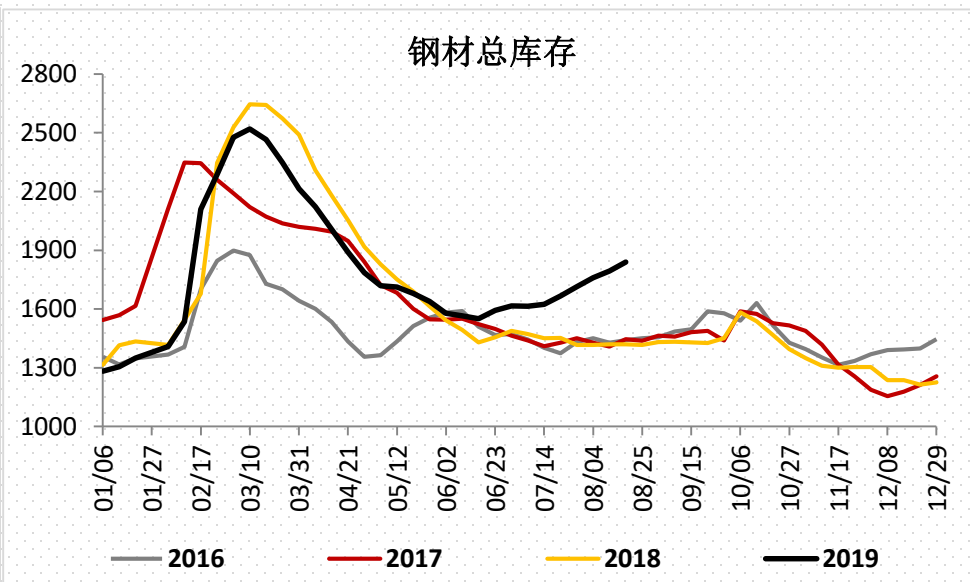
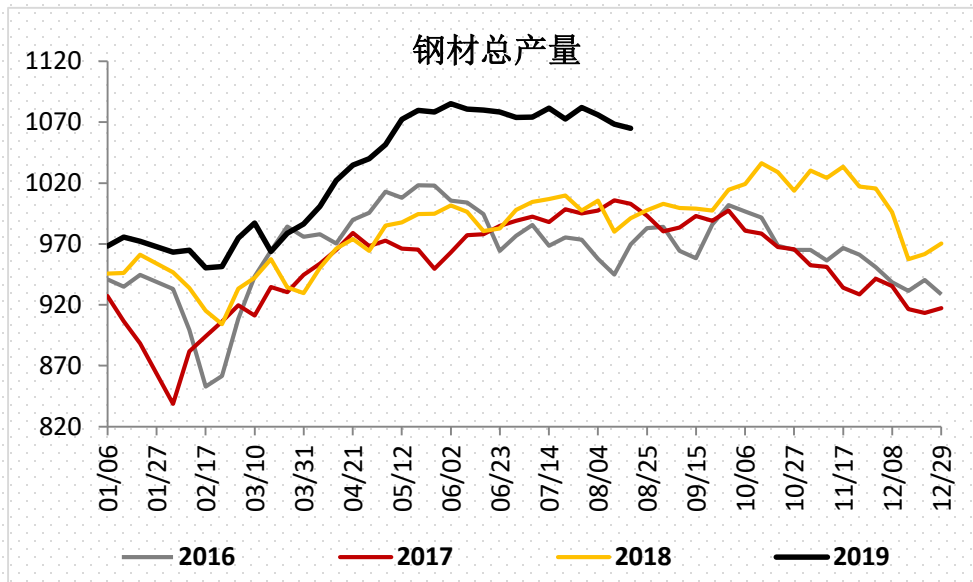


PART 3

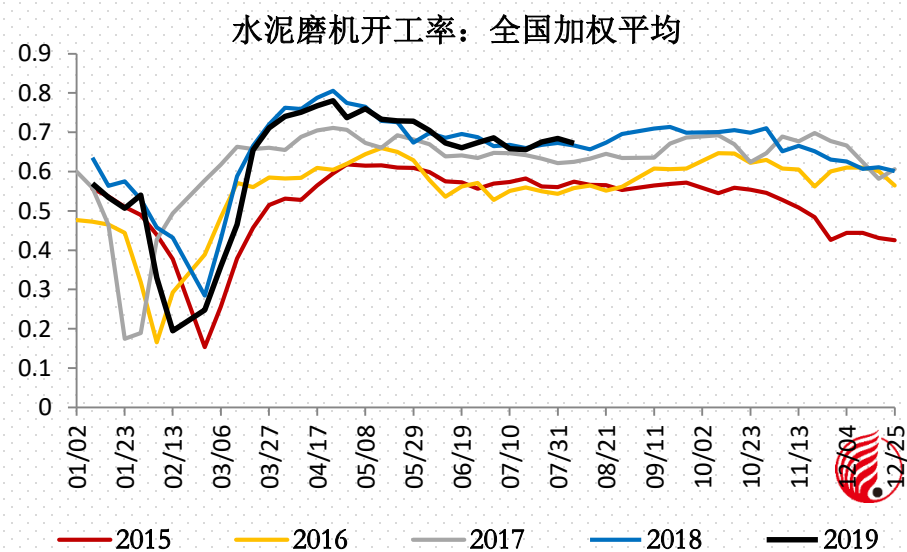
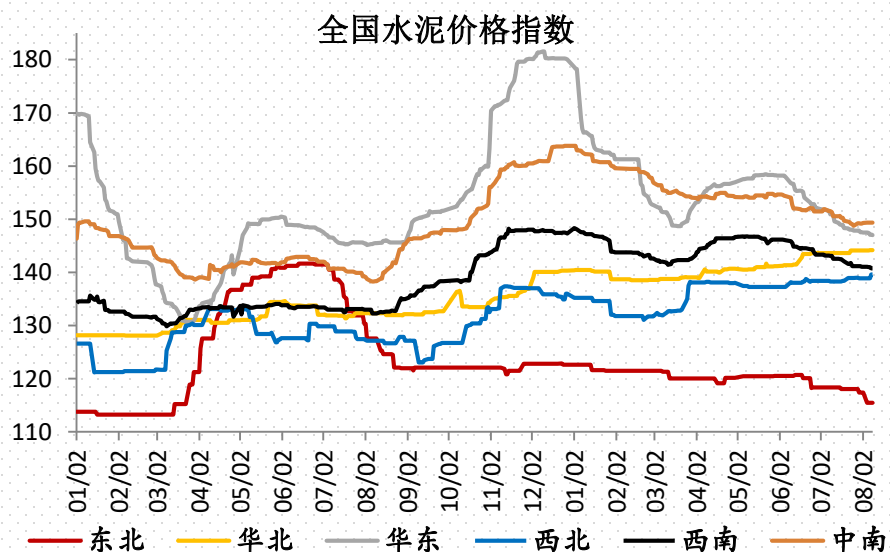
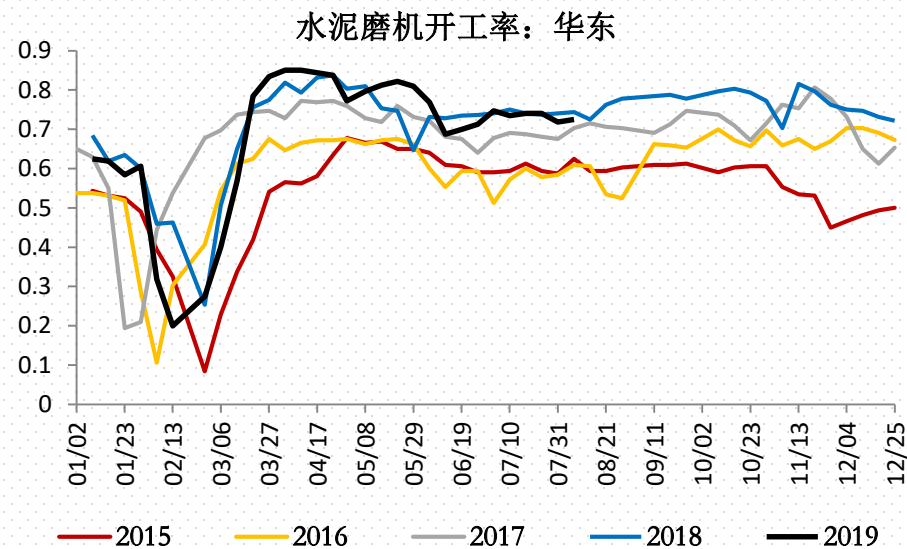
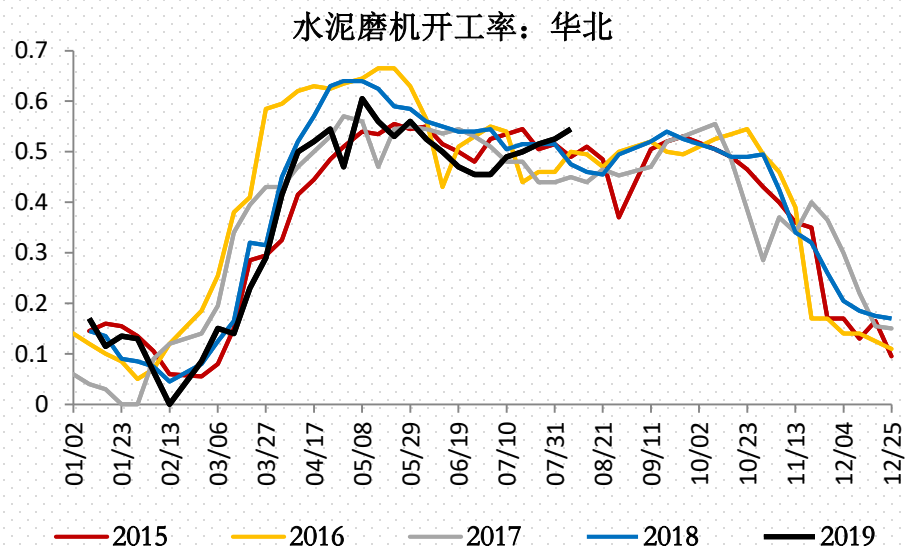
基本面



【总供需结构】高供应+高库存仍未解决，延续前期逻辑钢材易跌难涨



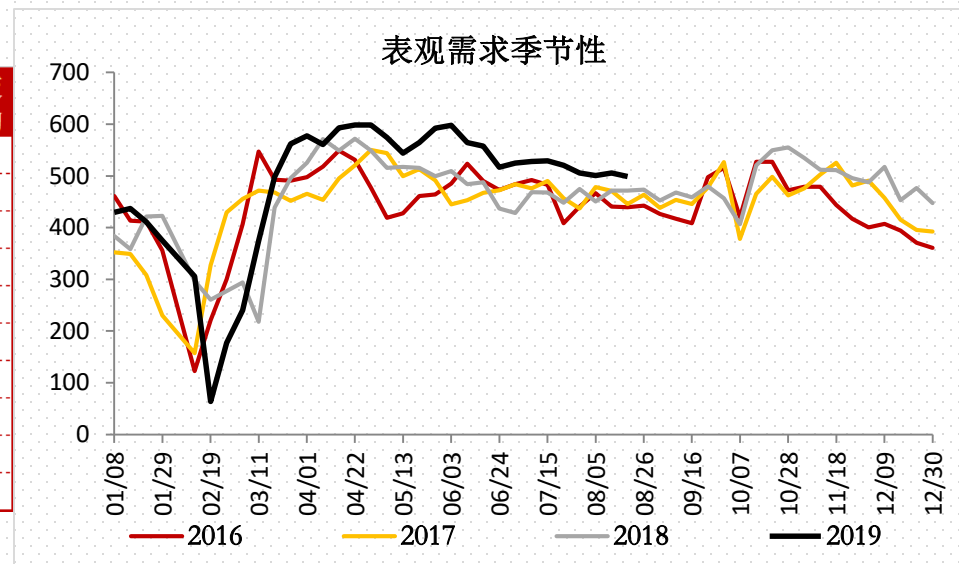
▶ **【需求】** 华北需求恢复较快，但主定价区华东仍然较为平稳，本周台风可能退后需求启动节奏，台风影响消退后市场可能就会开始炒作大庆限工地逻辑，关注北京限工动向，另外需求始终未能明显释放，周内关注房地产数据定性



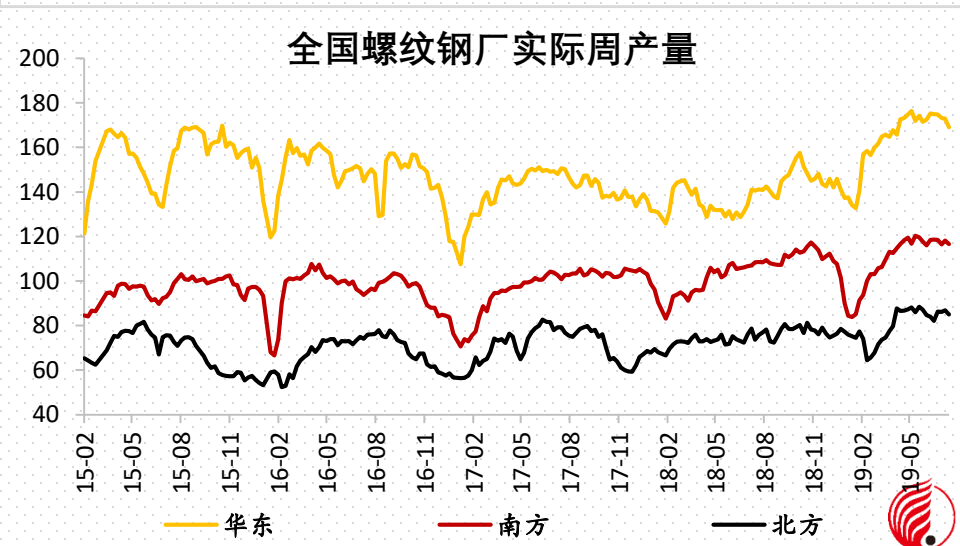
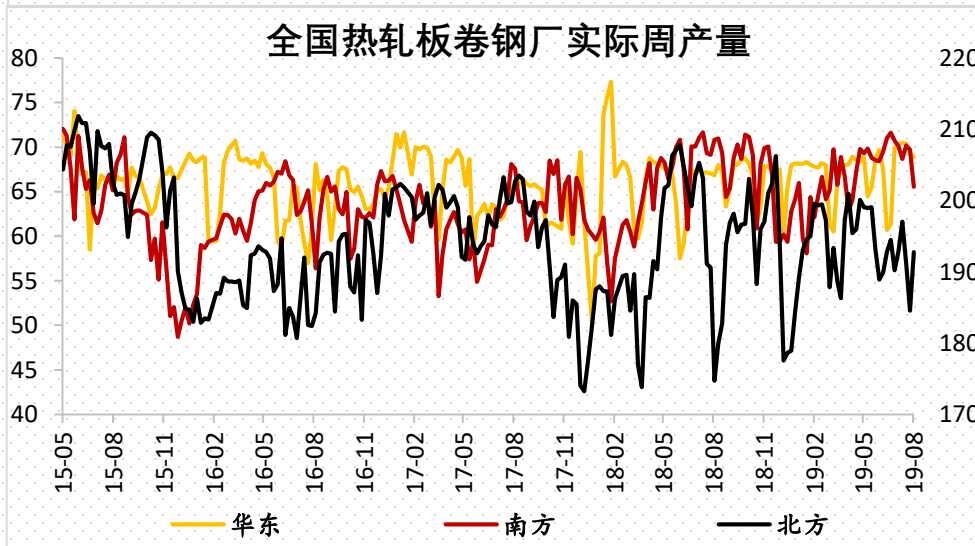
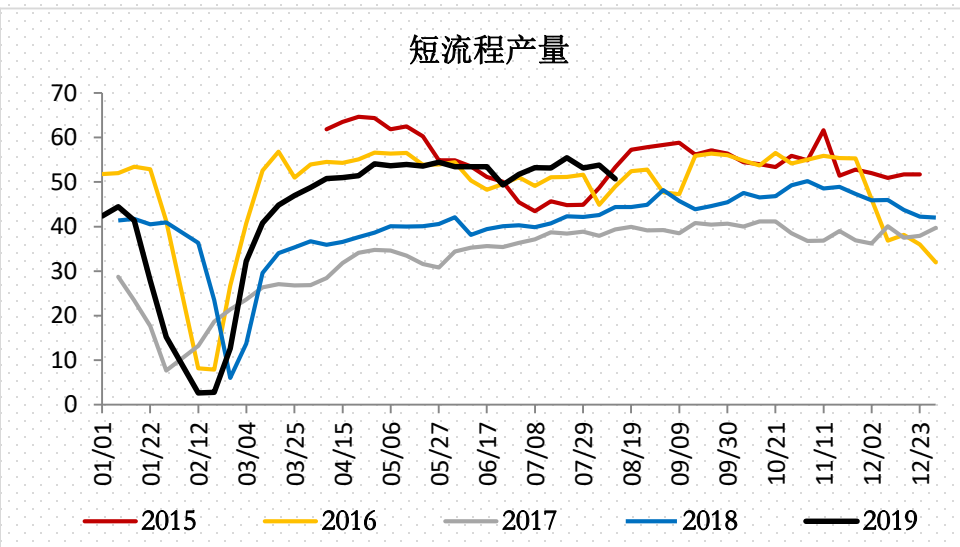
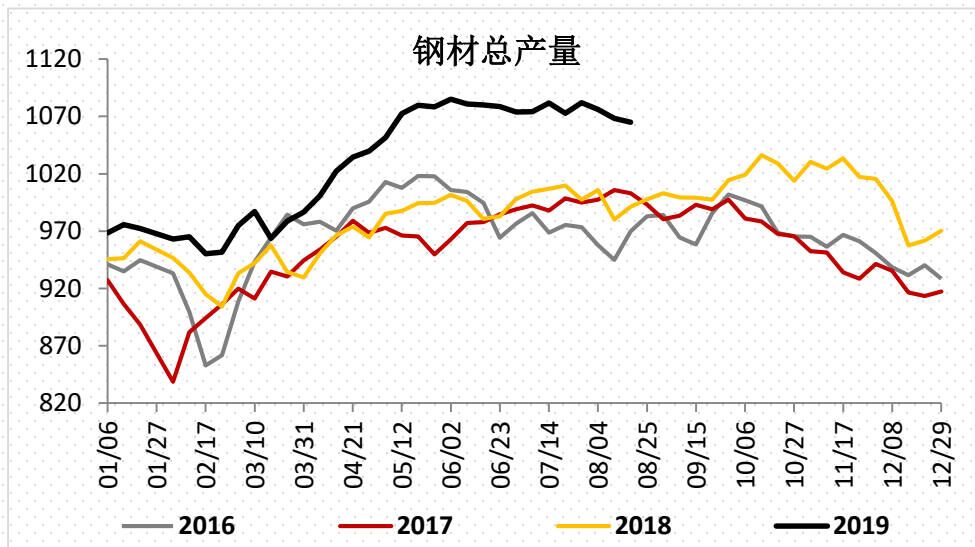
数据来源：
一德期货、
卓创资讯

▶ **【库存假设】** 测算在维持当前表观需求的情况下，螺纹若要开启去库，周产量需降至350万吨，当前370万吨，差距较大，近期或难改累库节奏，高频指标可以关注周均成交，达到18.16万吨以上，才有去库可能，当前17.53万吨

	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
2019/06/07	378.12	539.01	213.90	-17.67	557.85	19.80
2019/06/14	382.21	551.24	224.76	29.39	516.62	19.41
2019/06/21	376.32	556.65	229.26	12.70	524.90	18.20
2019/06/28	373.17	566.31	219.73	5.11	527.99	19.12
2019/07/05	377.66	574.72	217.50	10.51	529.00	17.35
2019/07/12	375.52	578.66	227.30	15.77	520.69	18.07
2019/07/19	379.59	596.22	237.07	36.38	505.90	19.97
2019/07/26	375.75	616.98	241.69	36.07	500.71	18.38
2019/08/02	377.99	633.15	251.78	34.59	505.40	17.06
2019/08/09	370.69	643.22	267.50	30.98	498.58	17.53

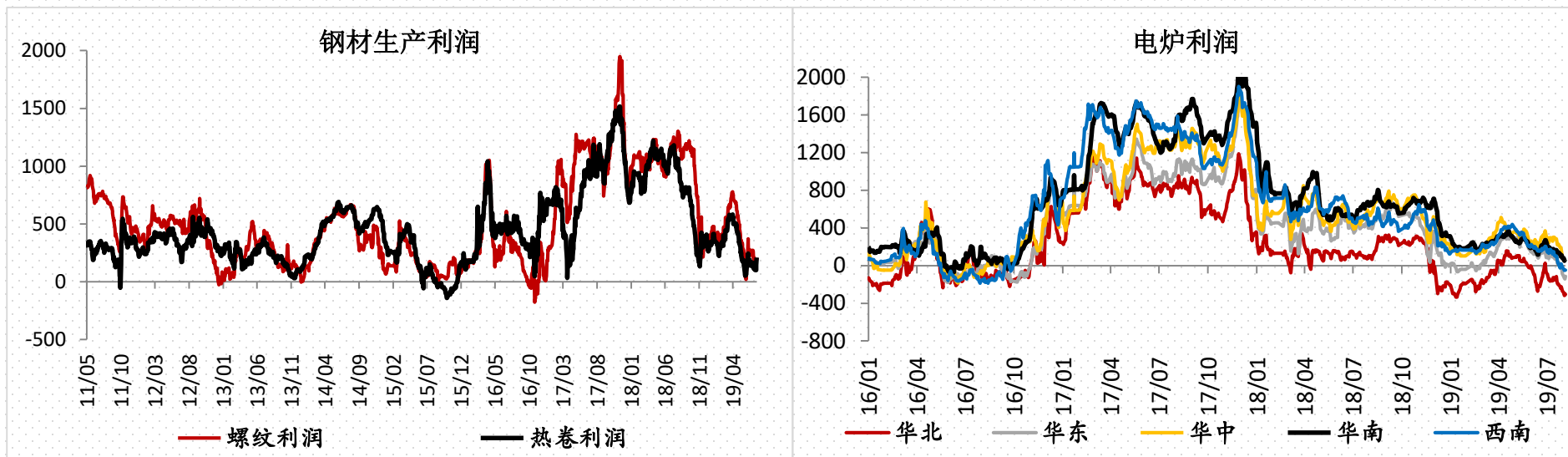


► 【供应】产量小幅下降，主要是来源于短流程和华东部分高炉

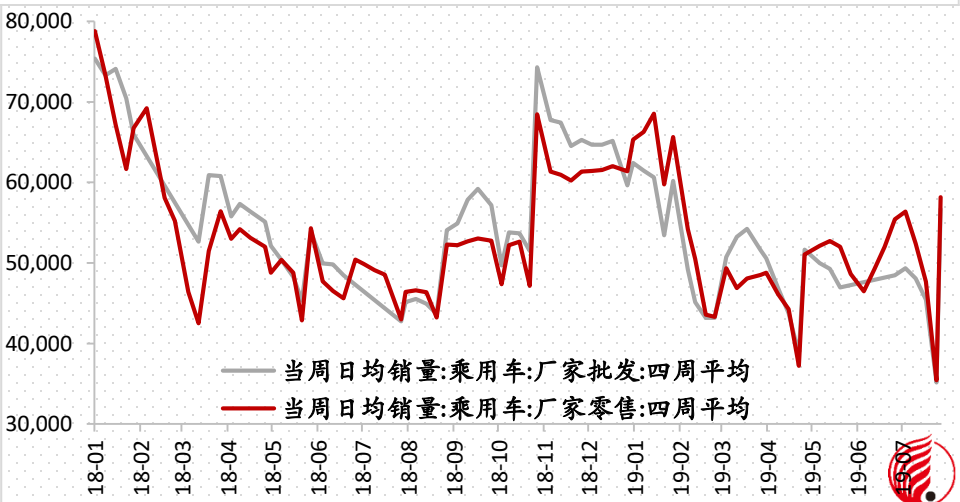
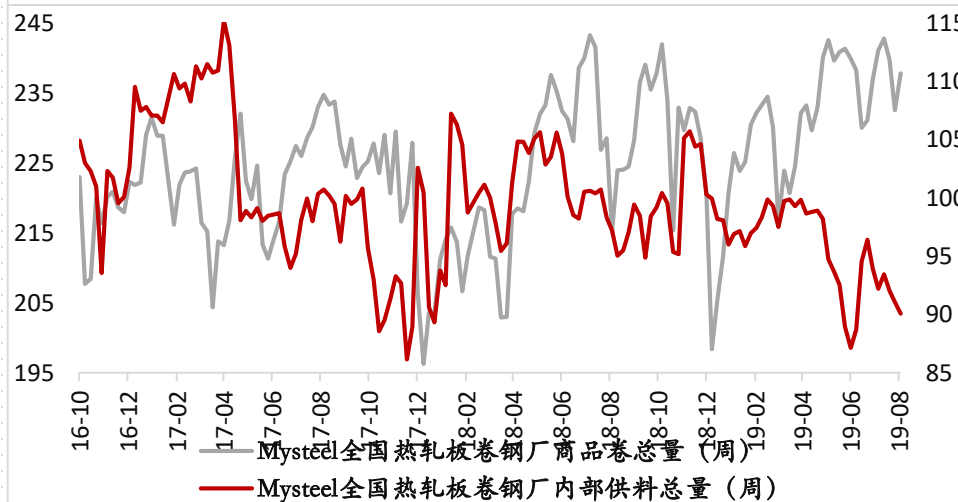
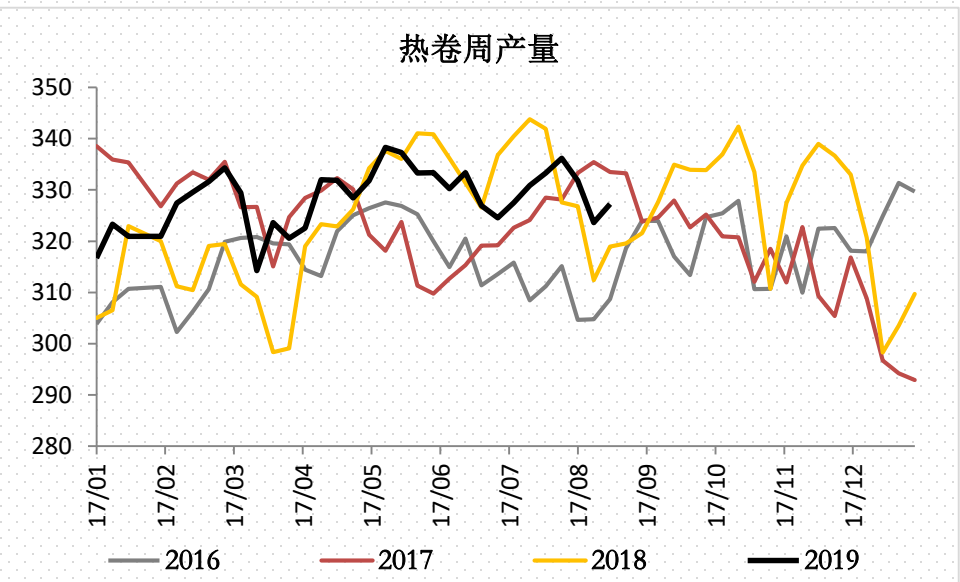
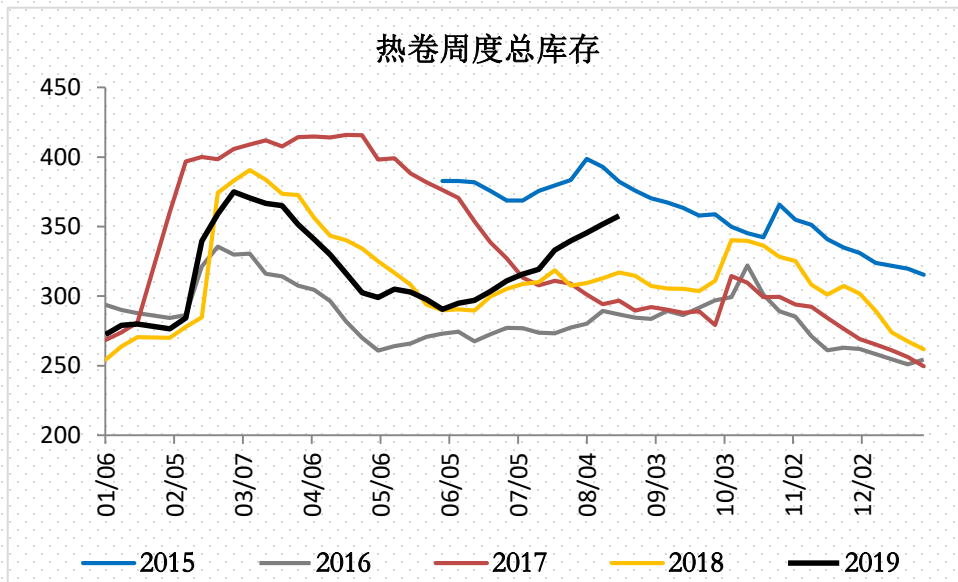


数据来源：一德期货、钢联

▶ 【供应】钢厂利润压缩较快，且近期短流程电炉开始减产，部分地区钢厂有联合限产的计划，高供应稍有缓解，但一方面力度仍然不够，另一方面成本下移预期同样较强，电炉供应调配较快，高炉尚未全面亏损，能否出现实质性减产有待观察



【热轧需求】卷板未出现集中补库，汽车销售继续好转



数据来源：一德期货、钢联

► 【估值】 钢材处于中间位置，但近期水泥累库跌价，宏观情绪不算好，对钢材氛围有压制



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365