



【钢材】周报 2020-10-25

一德期货上海营业部&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



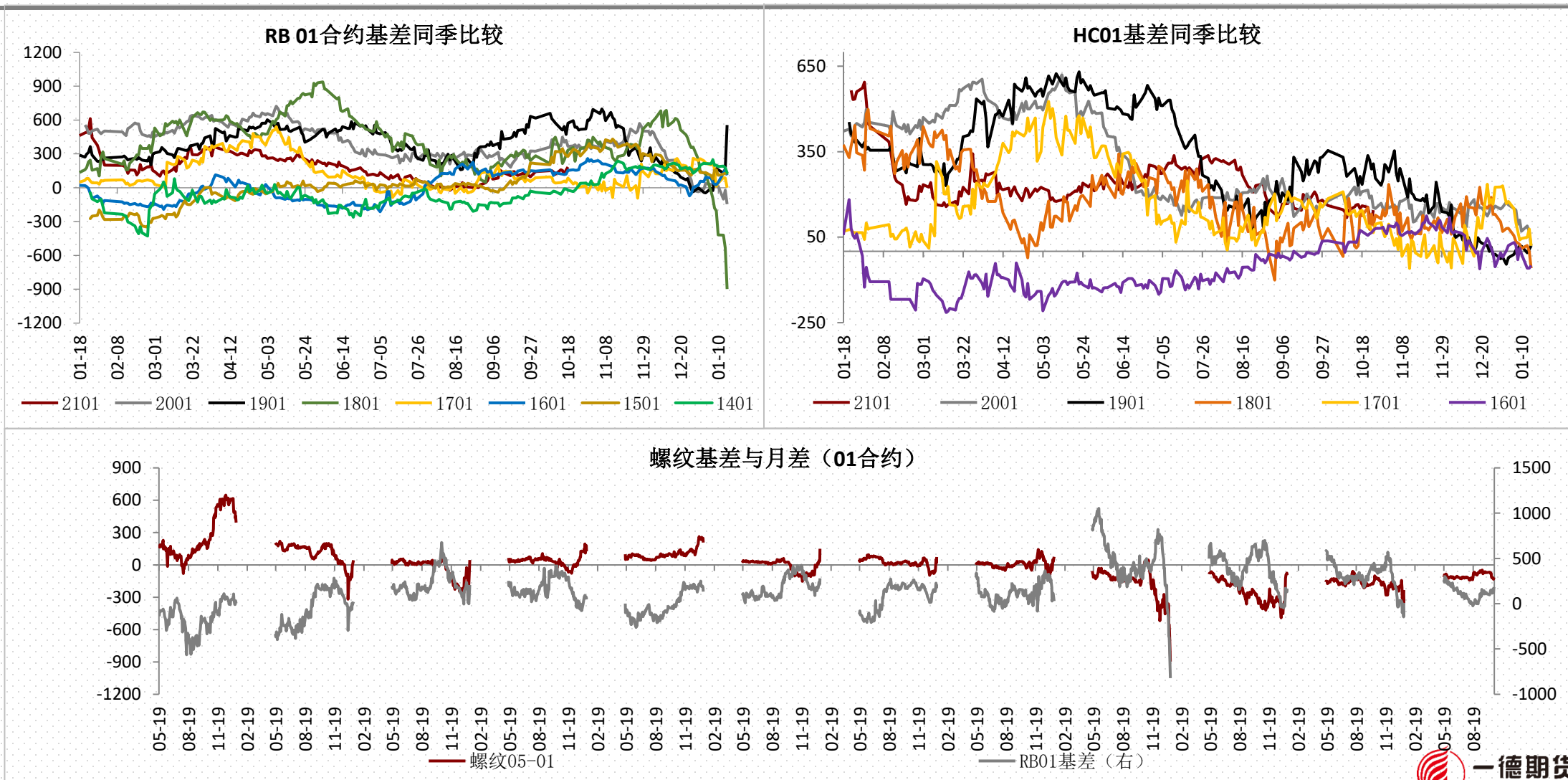
策略类型 目前	方向	氛围评估	周期
单边	震荡偏弱	供应端螺纹产量小幅减少，或与检修和亏损有一定关系，整体来看产量依旧处于同期高位，后续关注钢厂利润状况。近期需求相对稳定，但表观需求与减弱的迹象，去库速度减缓，短期下游需求或有韧性，需警惕11月之后需求强度减弱。短期价格需关注供应端的变化，关注会否出现矿石回落引发的钢材复产和成本坍塌双重利空。	10月下旬



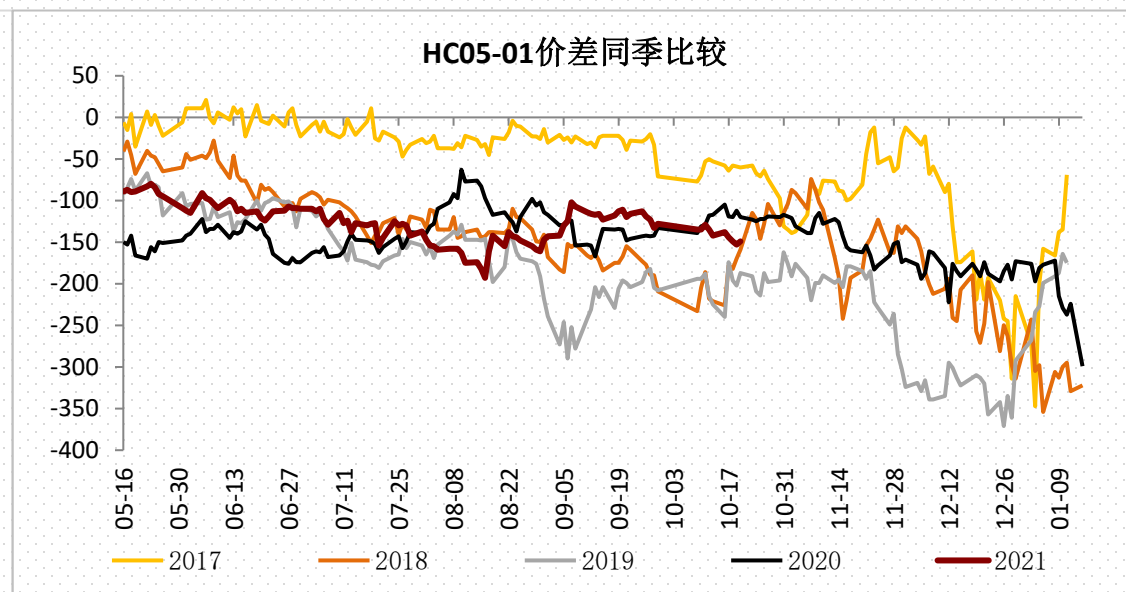
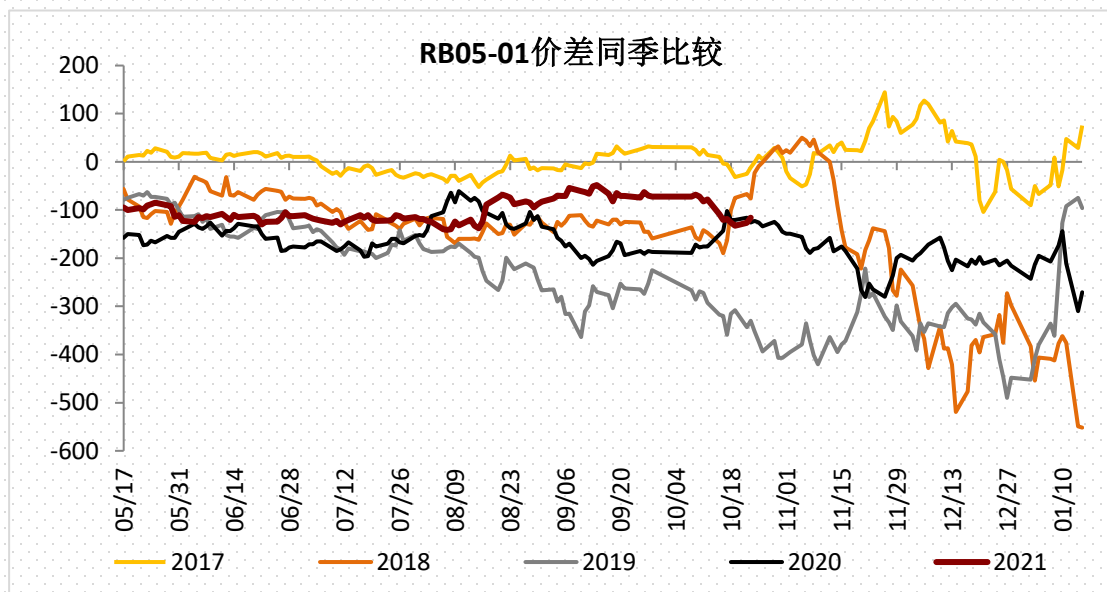
PART 2

价差

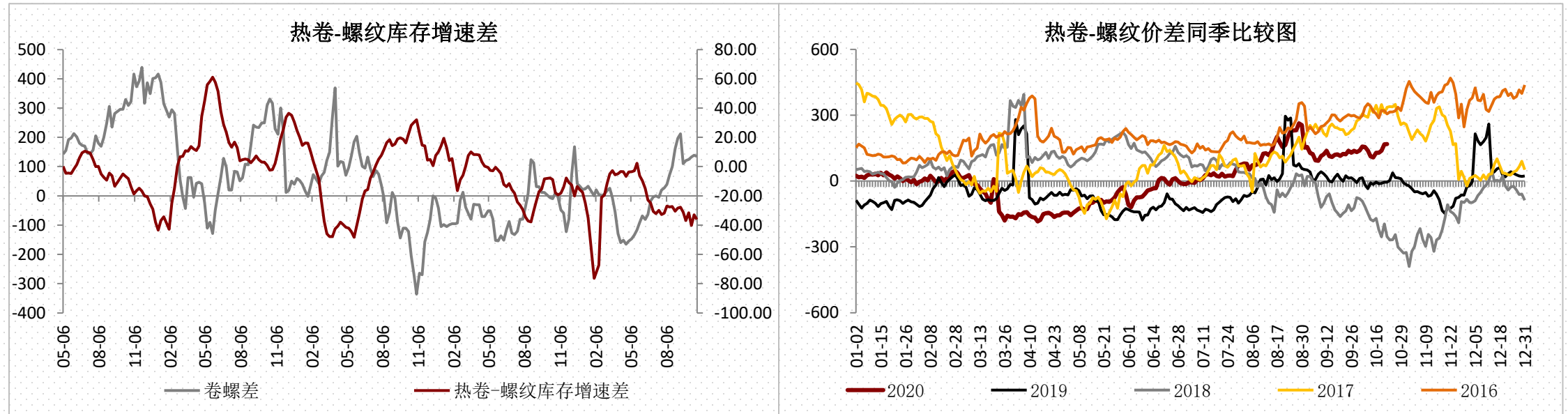
► 【基差】螺纹基差184，热卷基差145，现货市场价格较为坚挺，盘面价格大幅下跌的可能性较小，短期基差或震荡走势



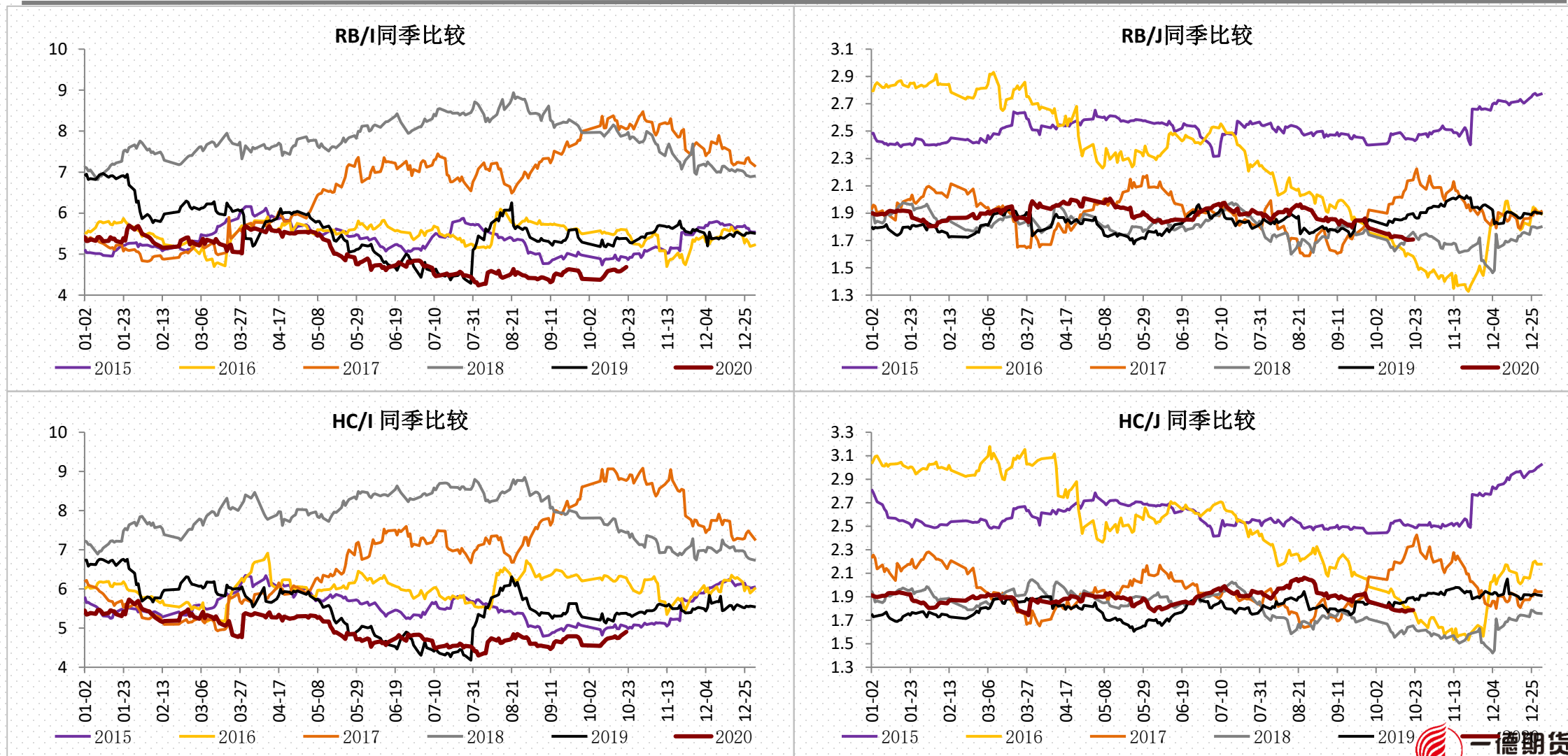
► 【月差】需求处于旺季，但产量与库存压制担忧仍在，月差驱动不强



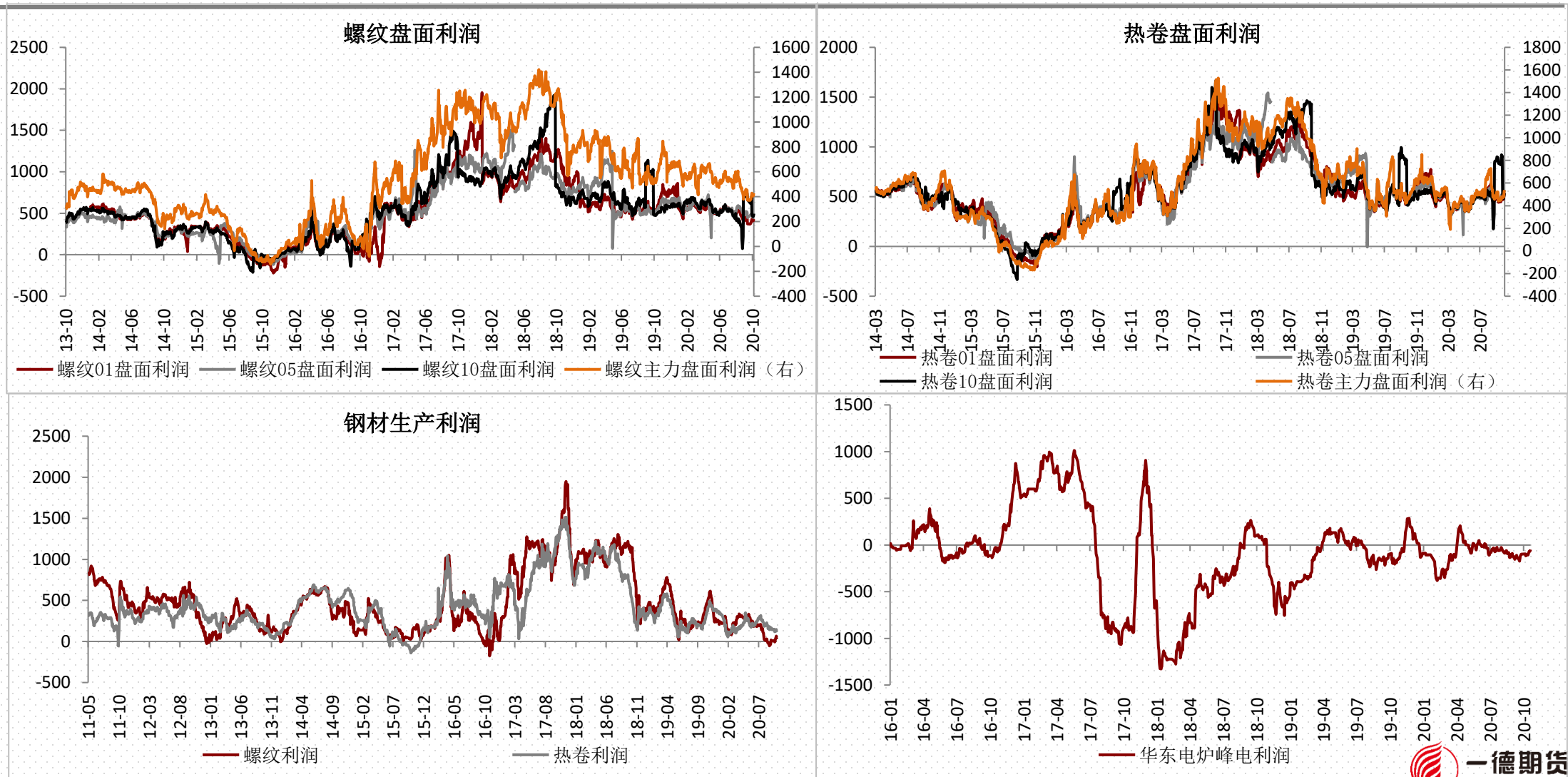
► 【卷螺差】螺纹旺季+卷板需求回落，可尝试波段空卷螺差，但趋势上仍是卷强螺弱，中期100以下仍可配置多卷螺差



▶ 【品种比价】上周主要运行限产逻辑，近期矿石基本面偏弱，螺矿比仍有走高的可能，但位置一般不建议追多



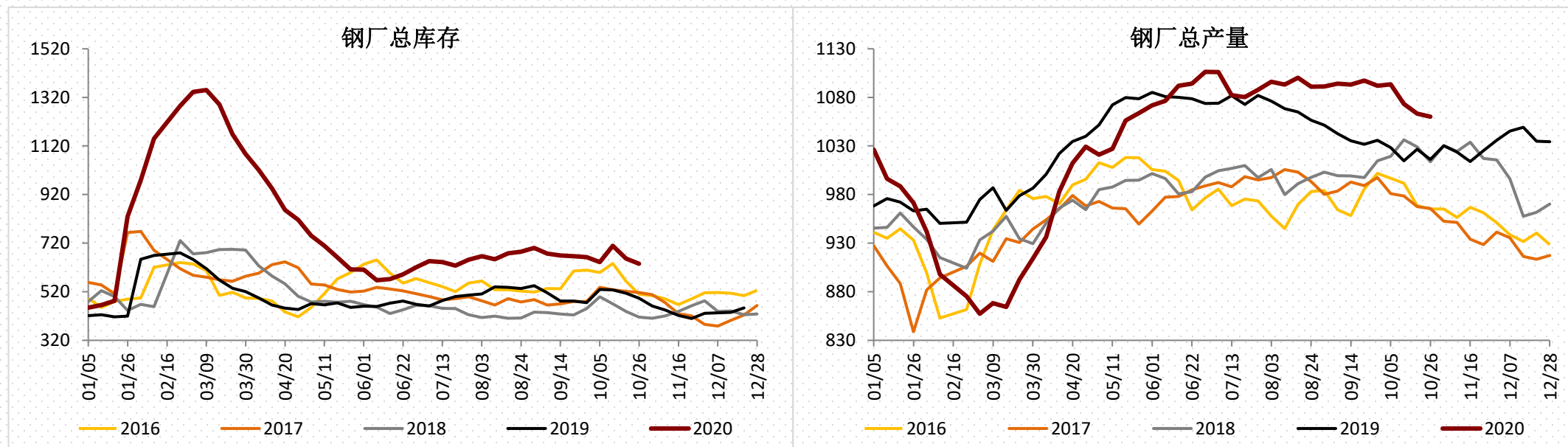
► 【利润】 钢厂利润变化不大，部分钢厂亏损，铁水产量下降



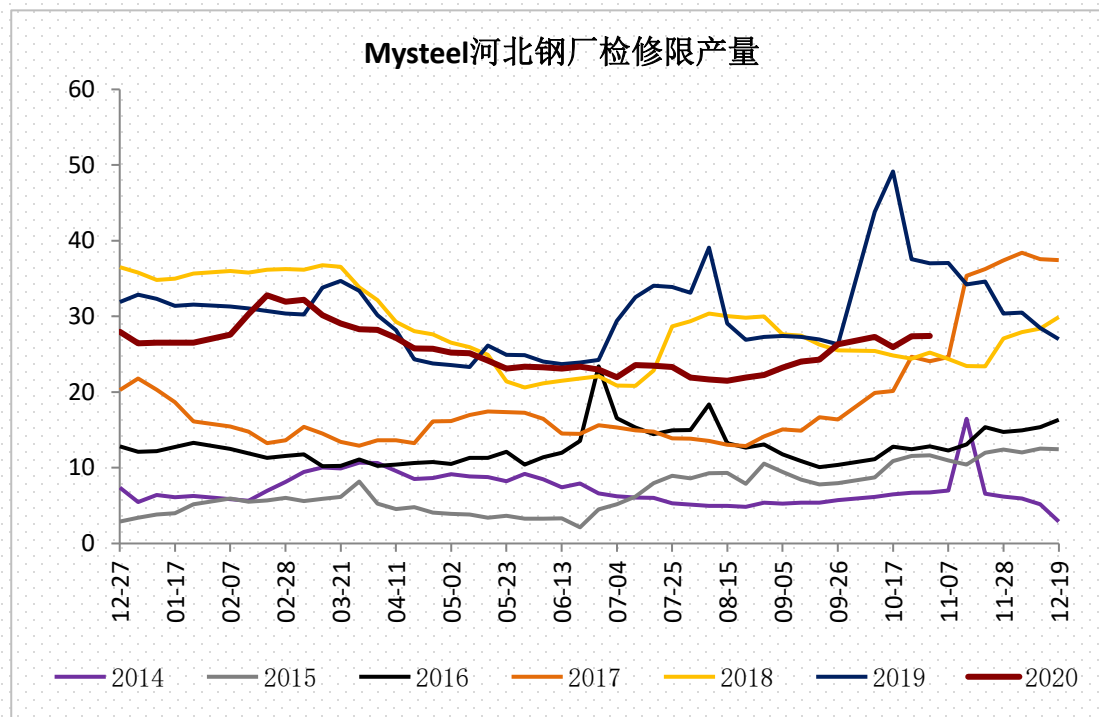
PART 3

基本面

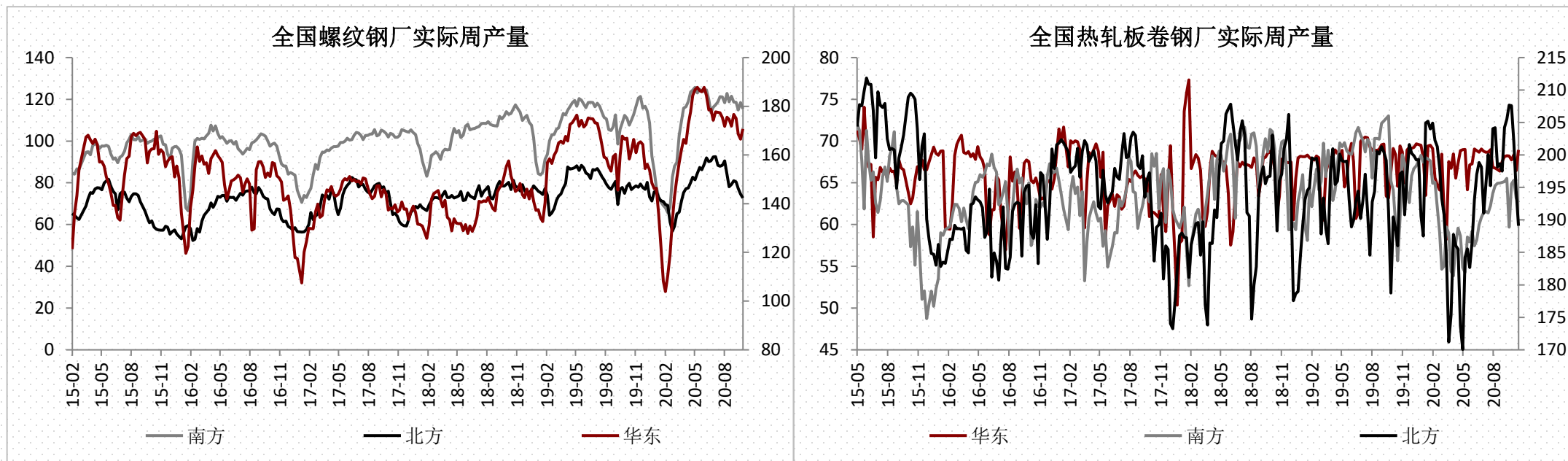
► 【总库存结构】 钢材继续减产降库



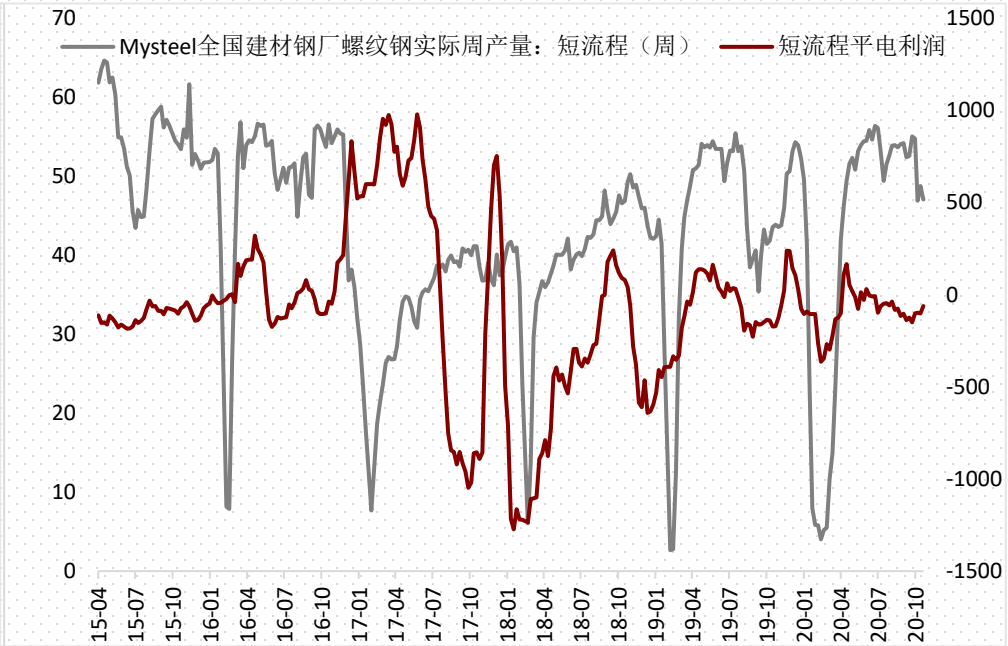
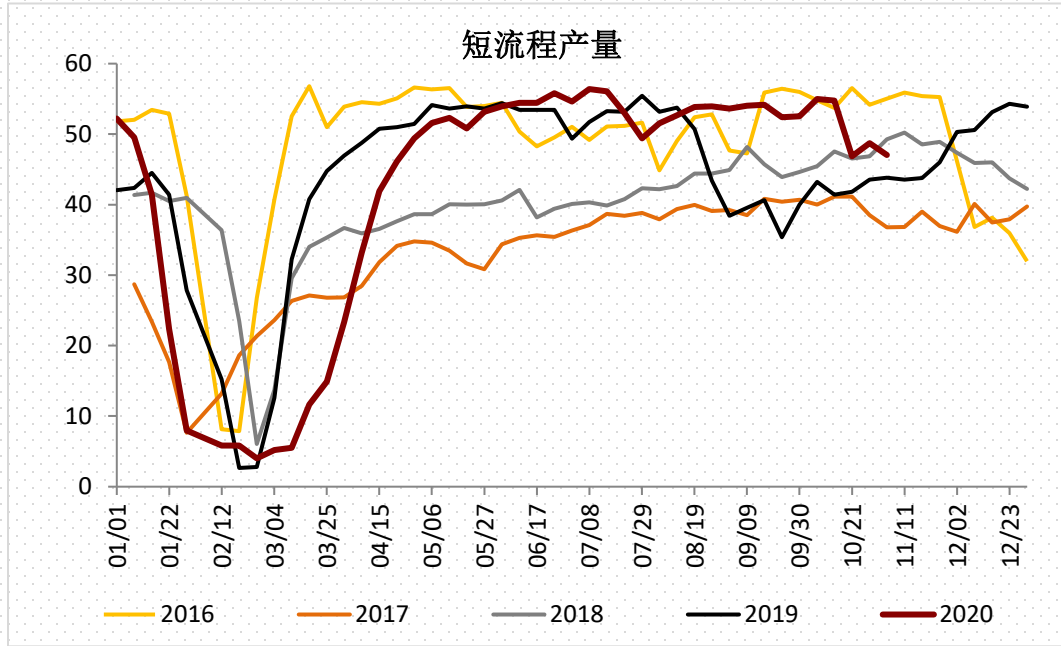
► **【长流程供应-检修】** 检修限产量较上周变化不大，根据统计下周有建词语复产的可能，关注周末沙钢高炉冲顶会否引发联合安全检查



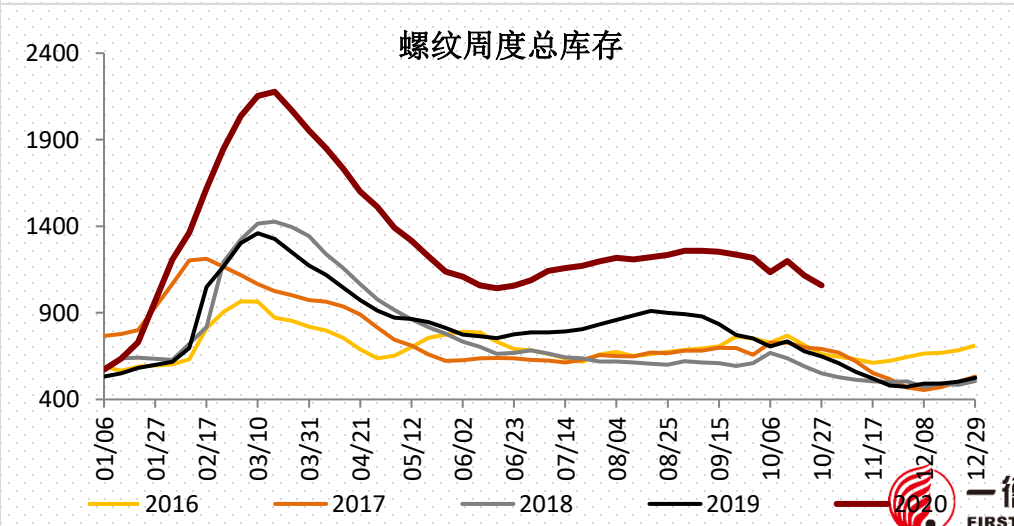
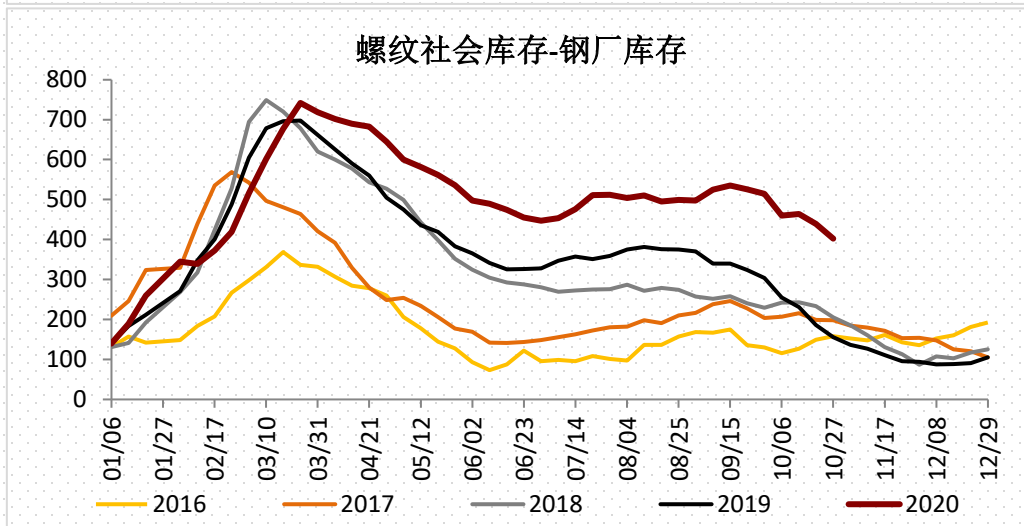
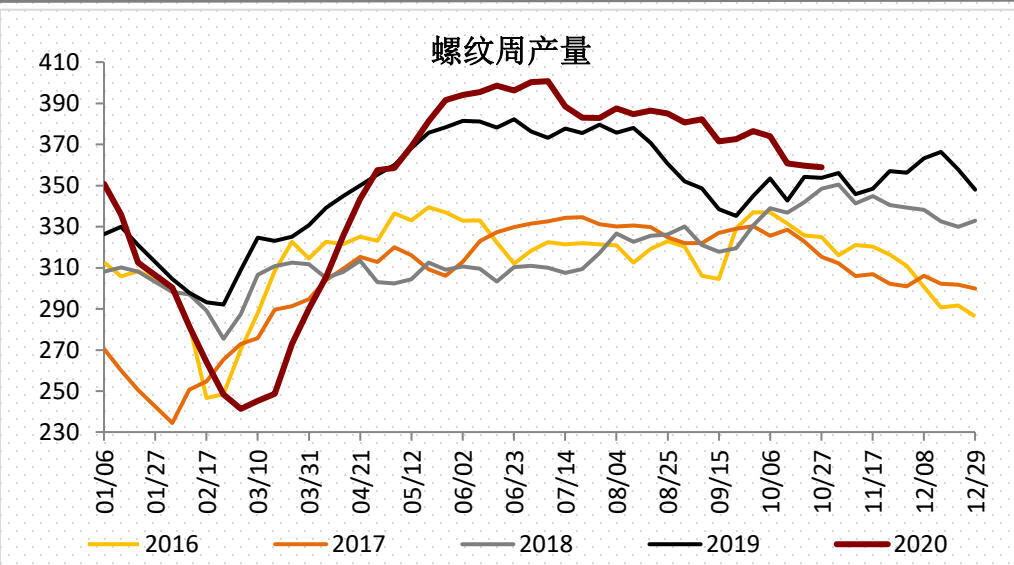
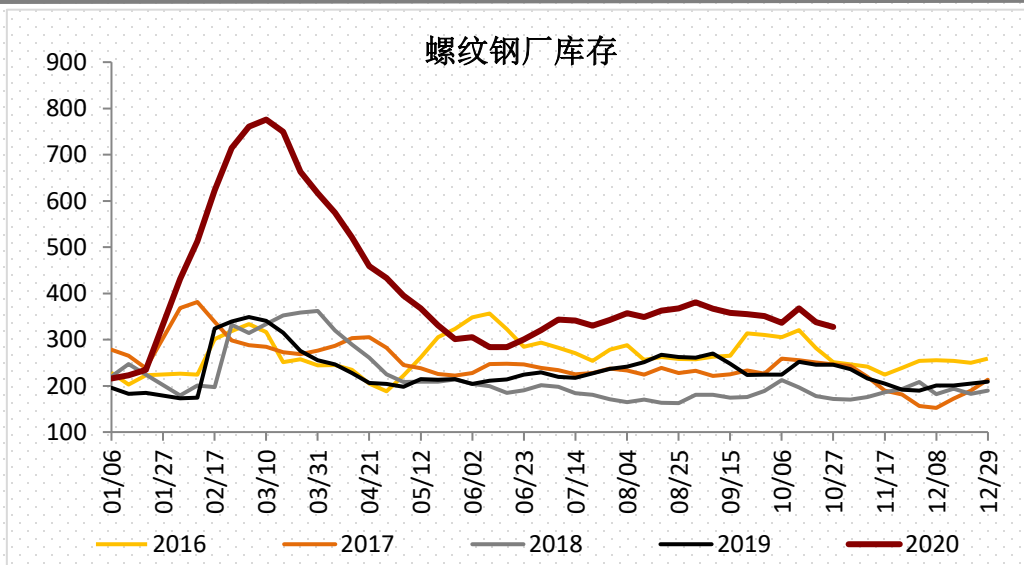
► 【长流程供应-分地区】热卷华东地区产量有增加，南方和北方产量均减少；
螺纹华东地区产量有增加，南方和北方地区产量均减少



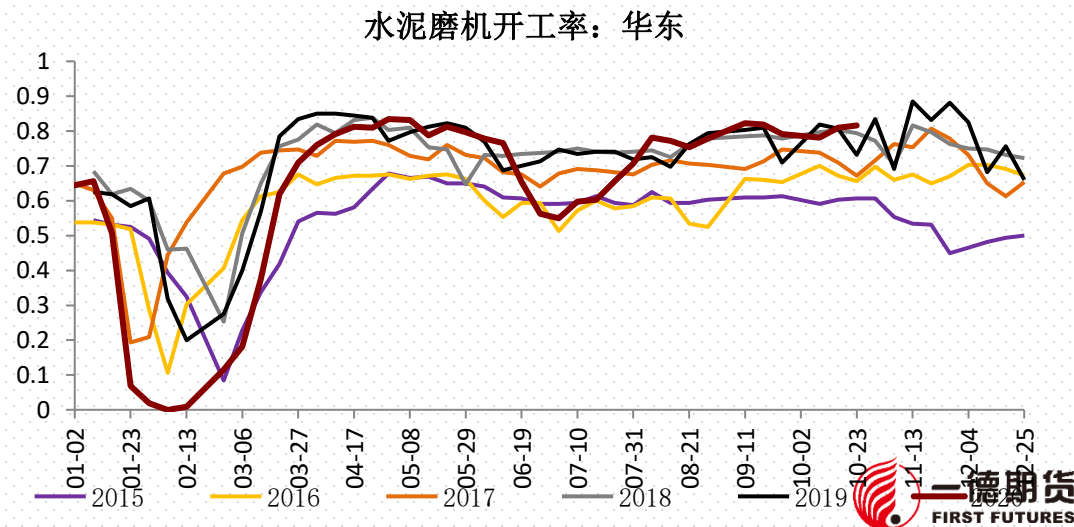
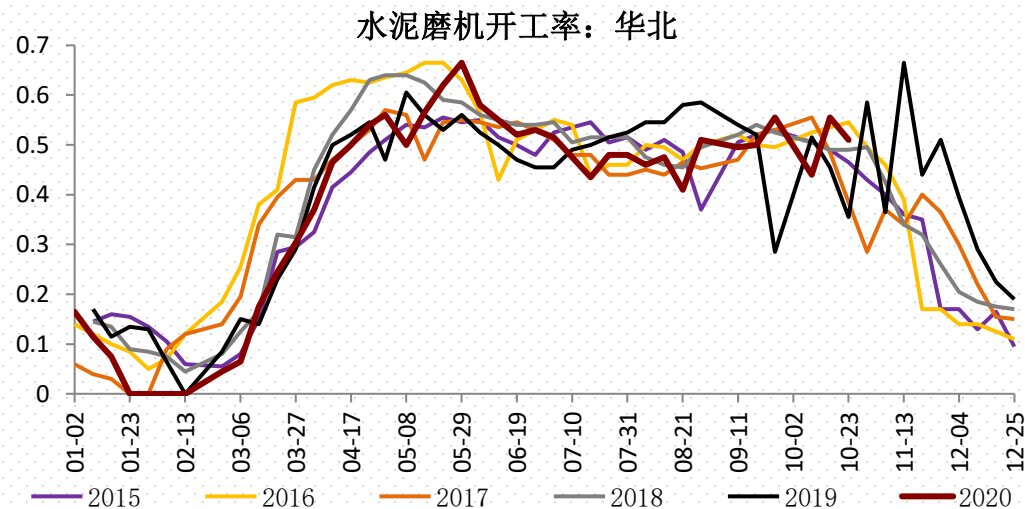
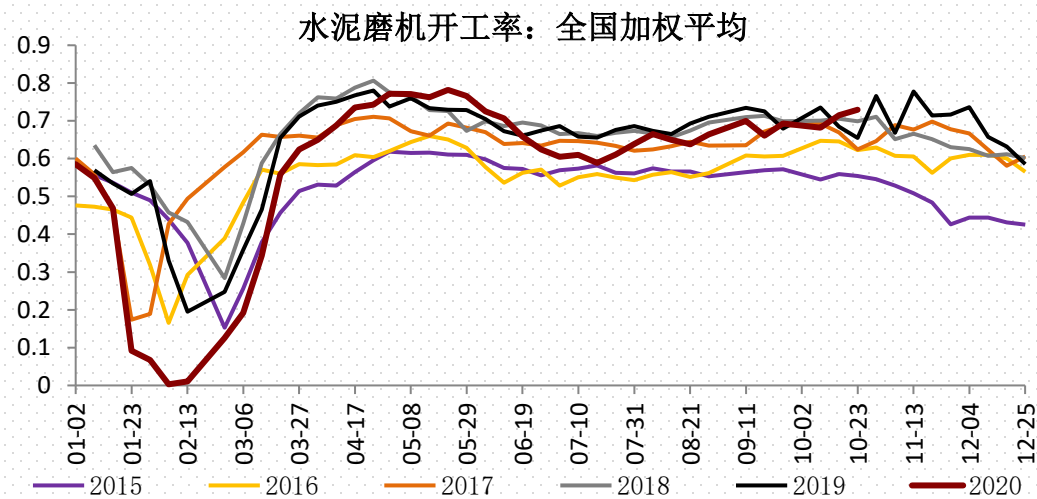
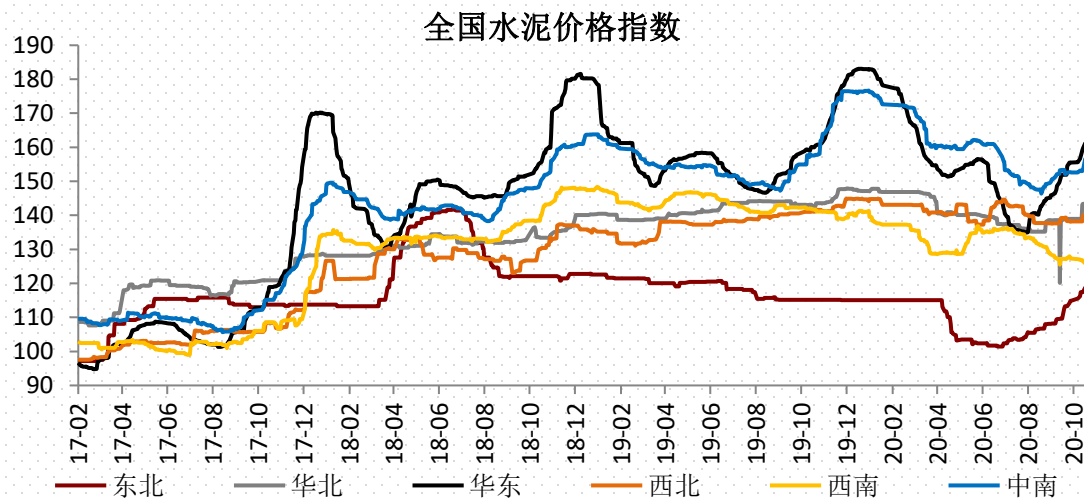
► 【短流程供应】短流程利润较差，产量稳定，后续持续关注废钢状况



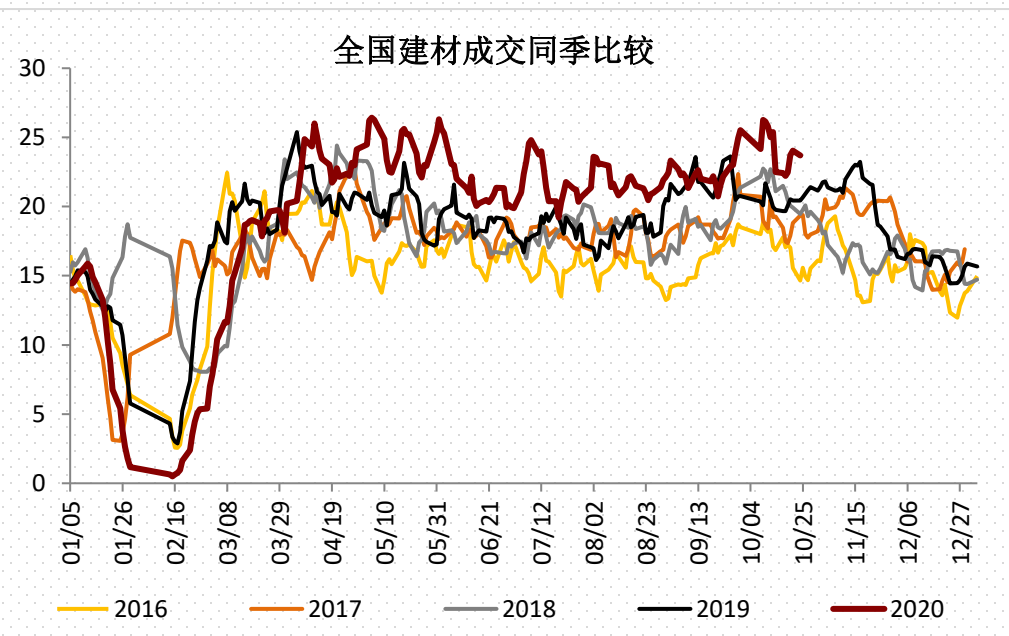
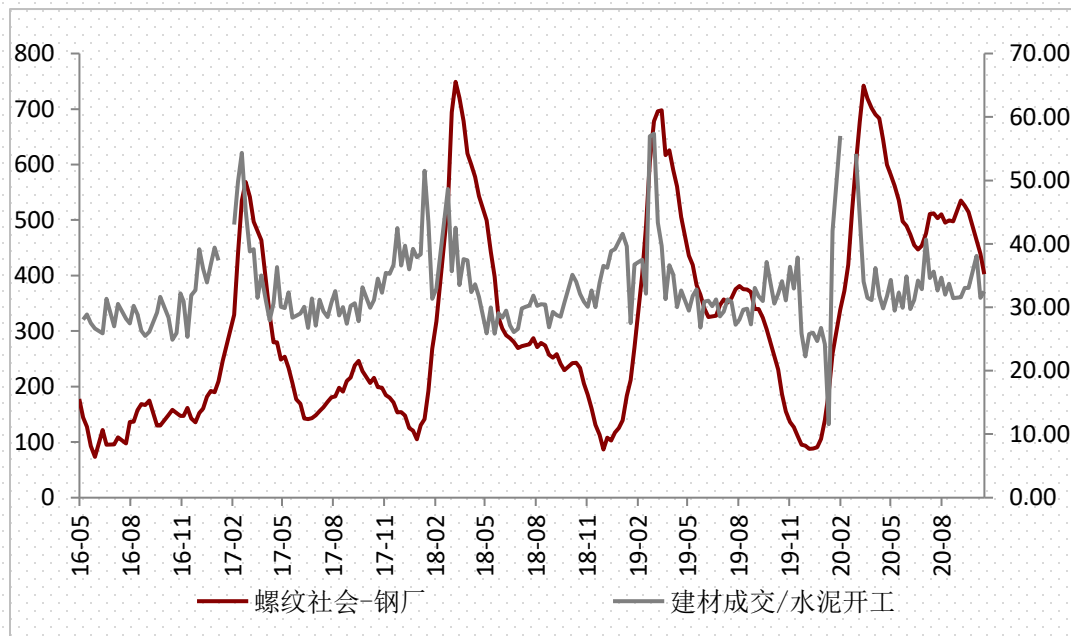
► **【螺纹库存结构】** 螺纹减产降库，表观需求相比节后第一周回落，但整体仍有将近5%的同比增速，旺季仍在兑现



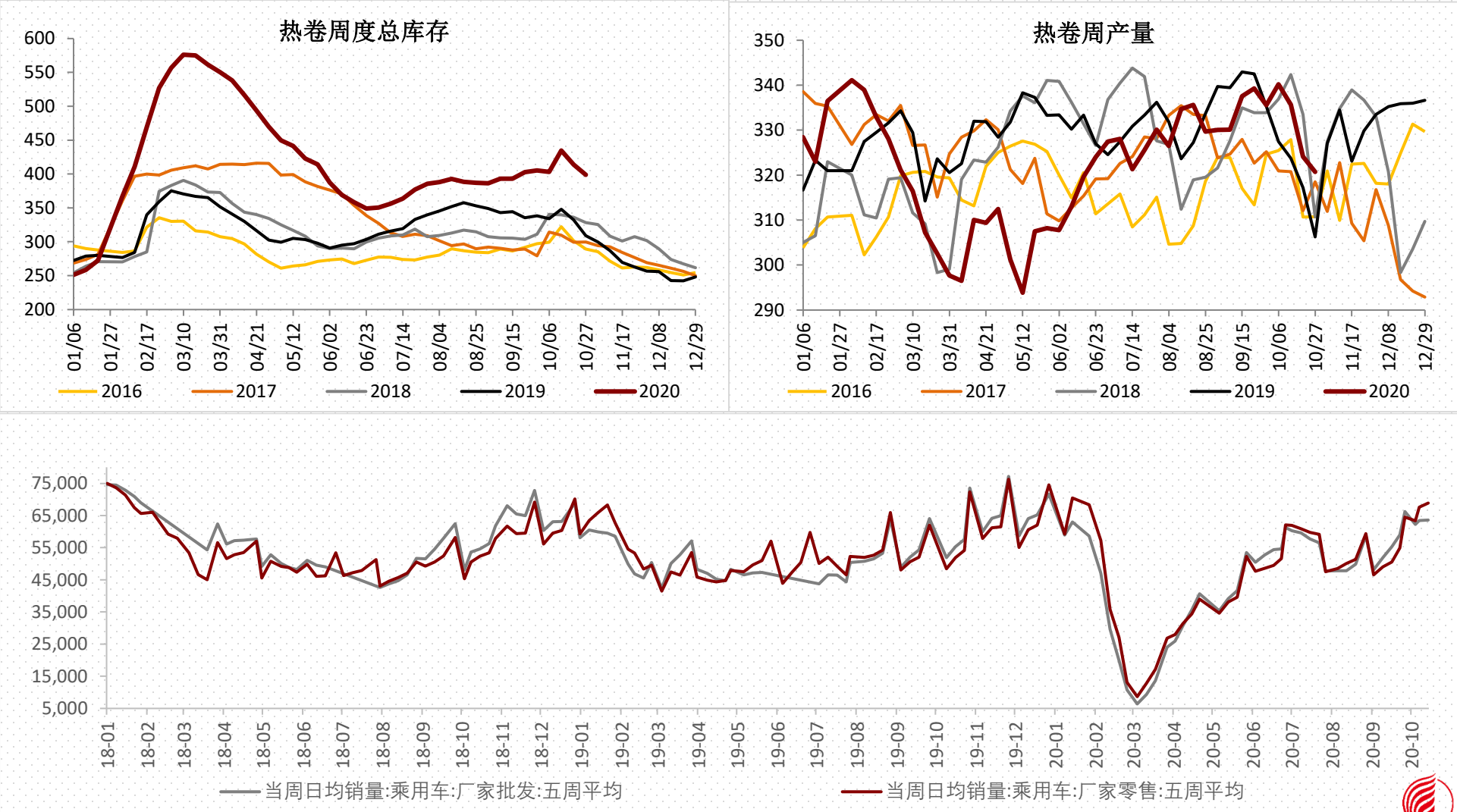
► **【螺纹终端】** 东北受到天气影响需求开始进入下降通道，北材提前南下，雄安需求预计11月底前有保证，整体需求暂时不差



► 【螺纹投机】 建材贸易商较为谨慎，投机情绪仍然一般



► 【热轧】卷板减产降库，需求仍然不差，汽车数据表现亮眼，市场情绪尚好



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365