



一德期货【钢材】月报2020-11

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

▶ 11月观点：去库仍是核心逻辑，关注主销区库存及供应情况



需求上，受天气影响，北方开始走弱，其他地区终端稳中增，整体需求较好，目前需求从量上看没有超预期表现，主要关注韧性，分品种来说，冷>热>螺，关注能否复制16年冷系带动钢材整体托底的行情；供应上，采暖季影响预计有限，主要关注电炉（废钢）的扰动；短期来说去库+基差修复过程中暂时震荡偏强，压力位3820元/吨，但供需双方不确定性均比较大，建议多看少动，中旬以后重点关注华东去库和北材的到货节奏。

▶ 本期策略推荐

策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因	风险	入场点	止盈	止损	当前	周期
套利	逢低多卷螺差	RB2101 HC2101	等待入场	1. 01合约热卷传统旺季 2. 卷板需求预期仍强于螺纹	房市放开限制	100-120	200	70	163	中长

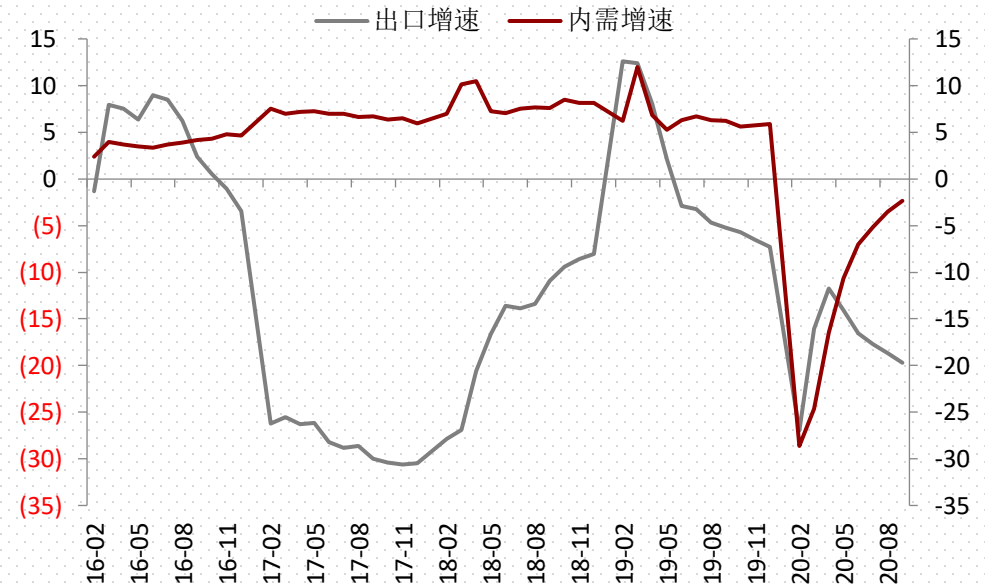
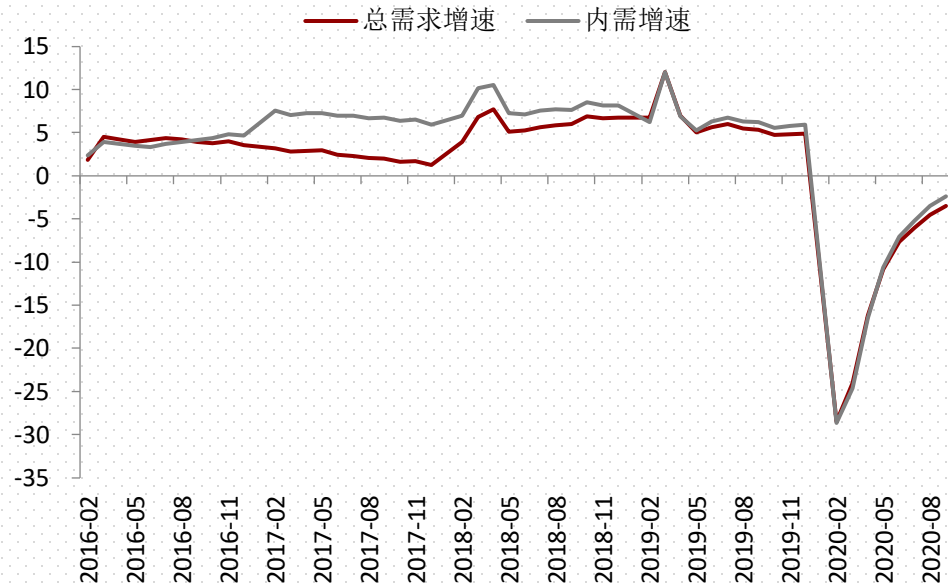


PART 2

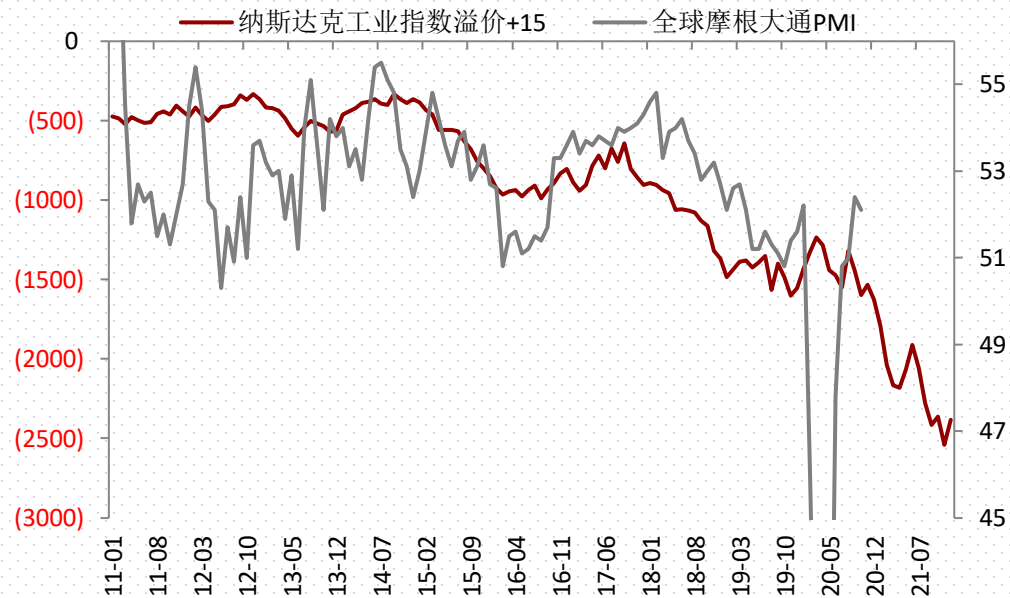
月度供需评估



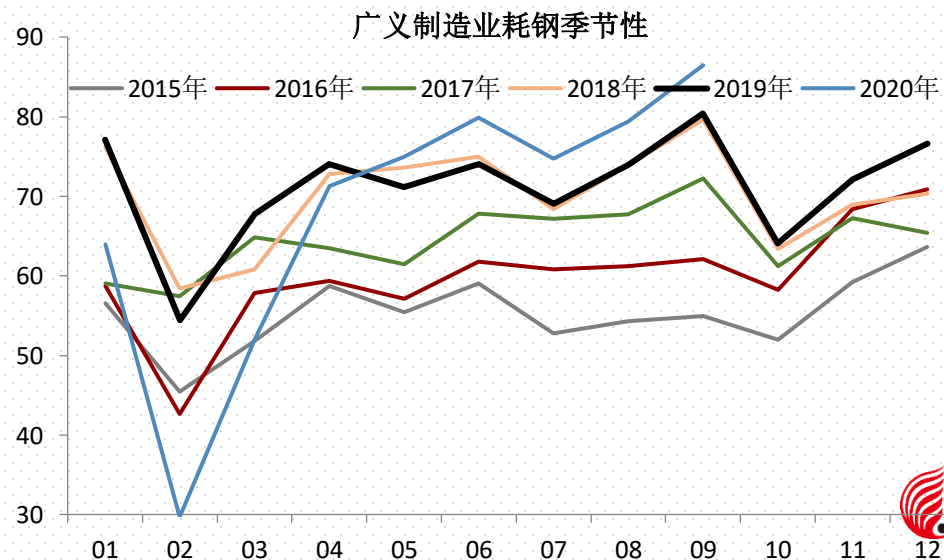
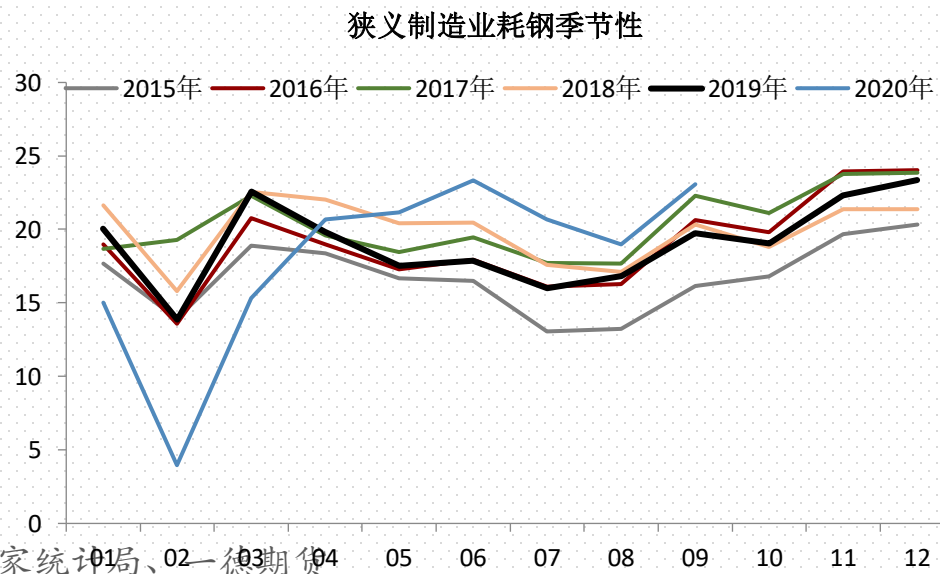
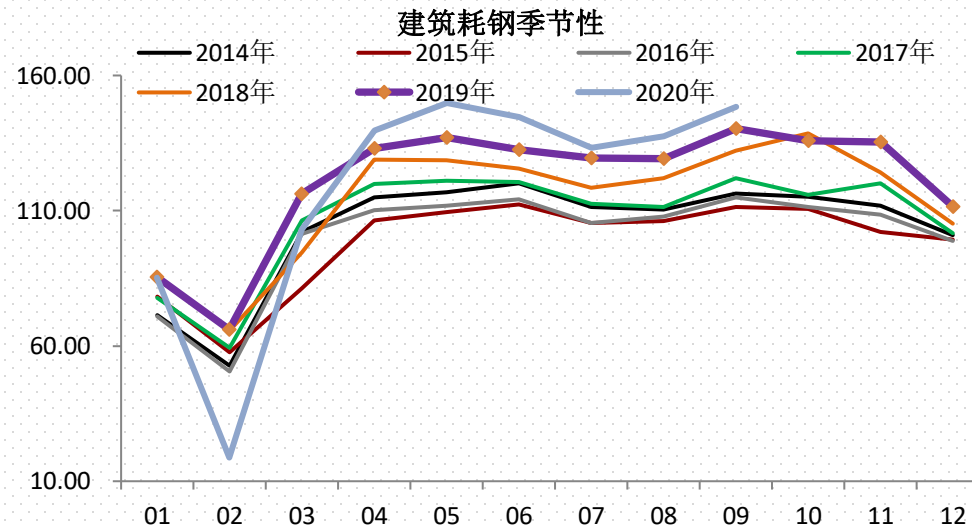
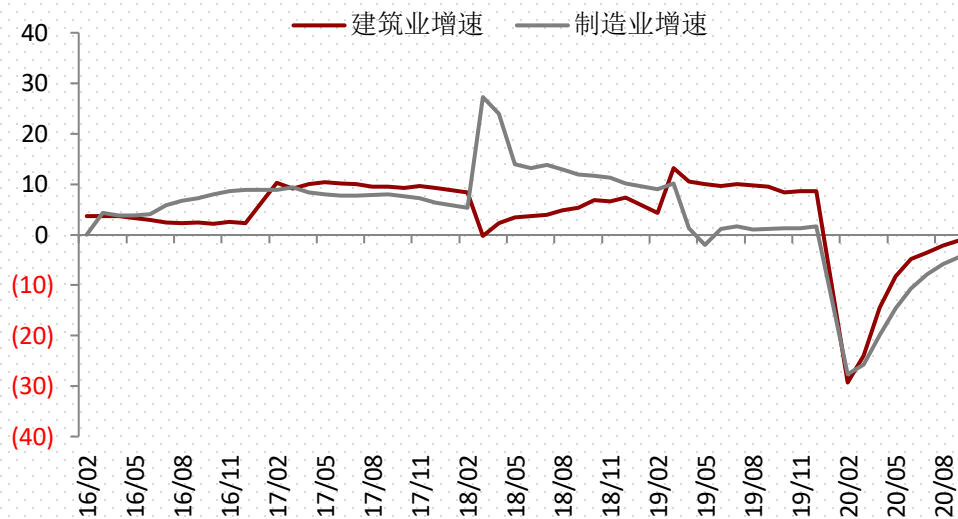
【耗钢需求】总需求增速维持恢复，且恢复斜率仍然较大，1-9月增速-2.35%，但出口增速拖累进一步扩大



▶ **【外需耗钢】** 10月全球摩根大通PMI稍有回落，虽然领先指标有所回升，但二者偏离较大，近期欧洲疫情再次爆发，德法等国封国，出口增速预期依旧不好



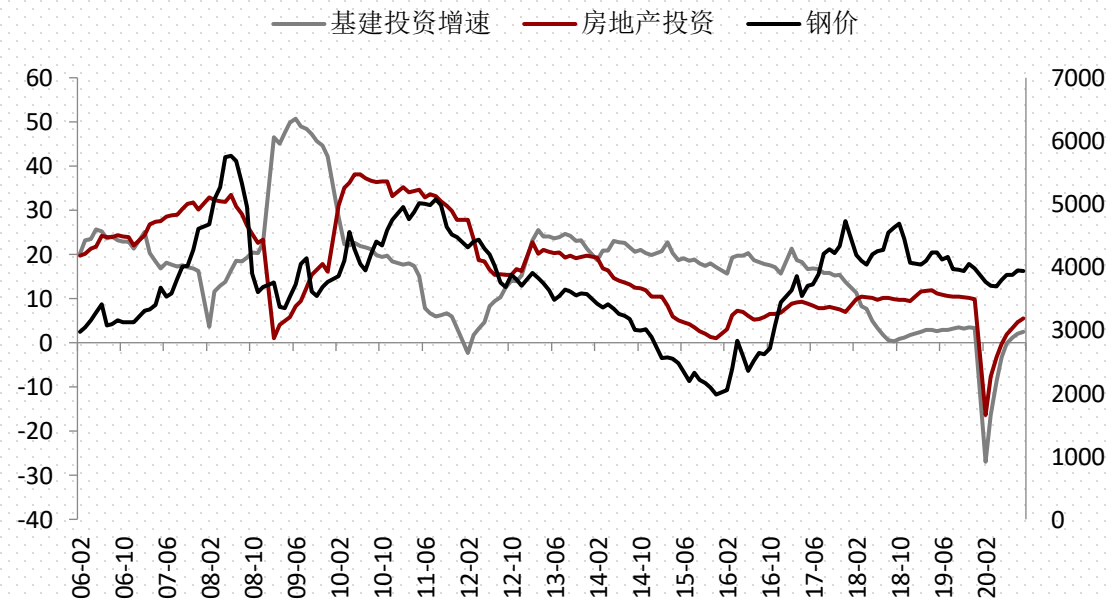
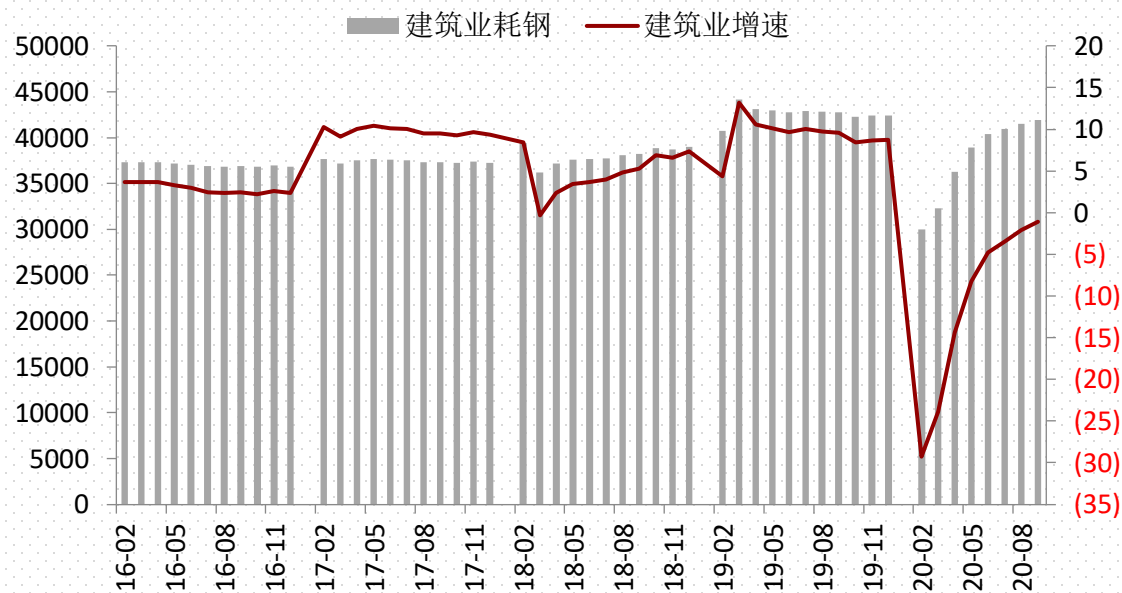
【内需耗钢】需求整体符合季节性，但建筑业恢复速率开始放缓，制造业当月增速强于建筑业



数据来源：国家统计局、一德期货

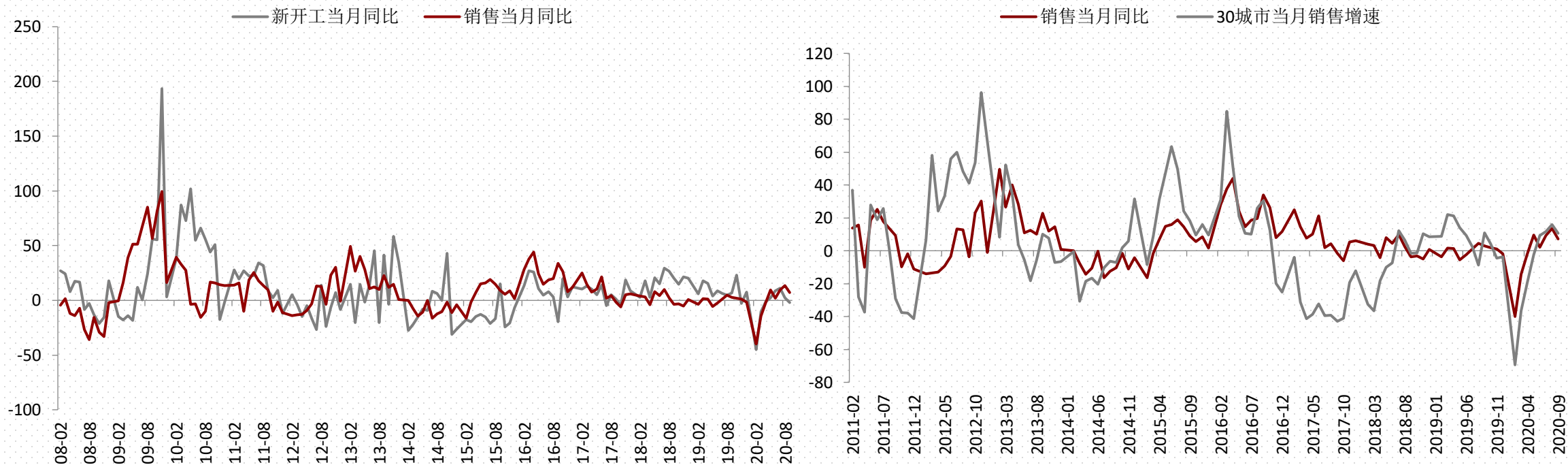


【建筑业-基建】8月开始支撑放缓，年内最后两个月回补可能性不大



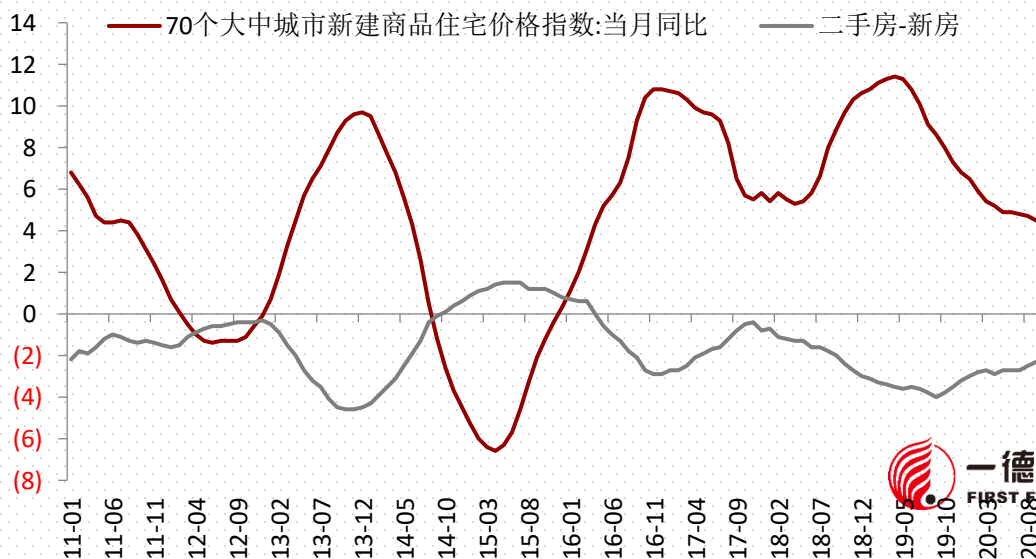
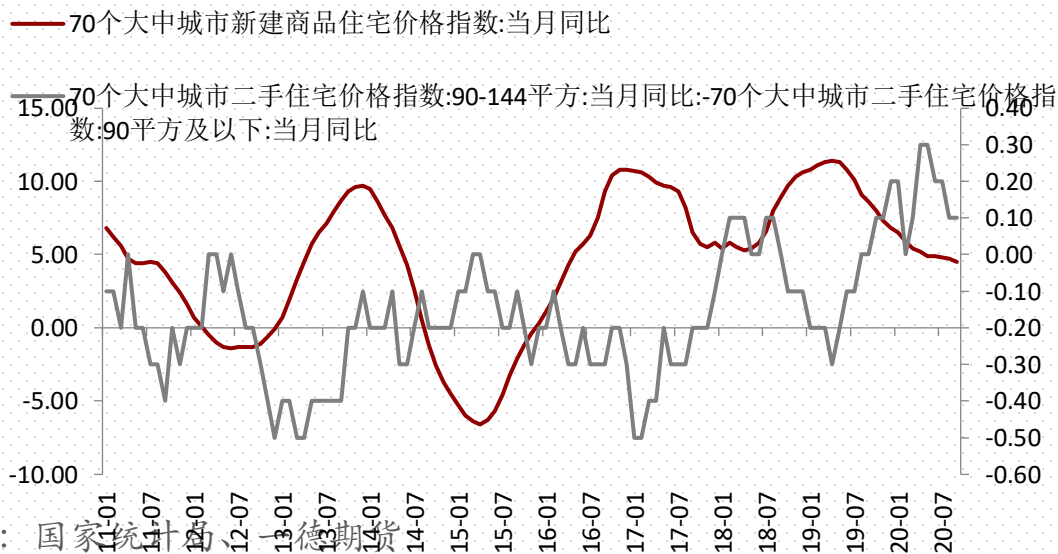
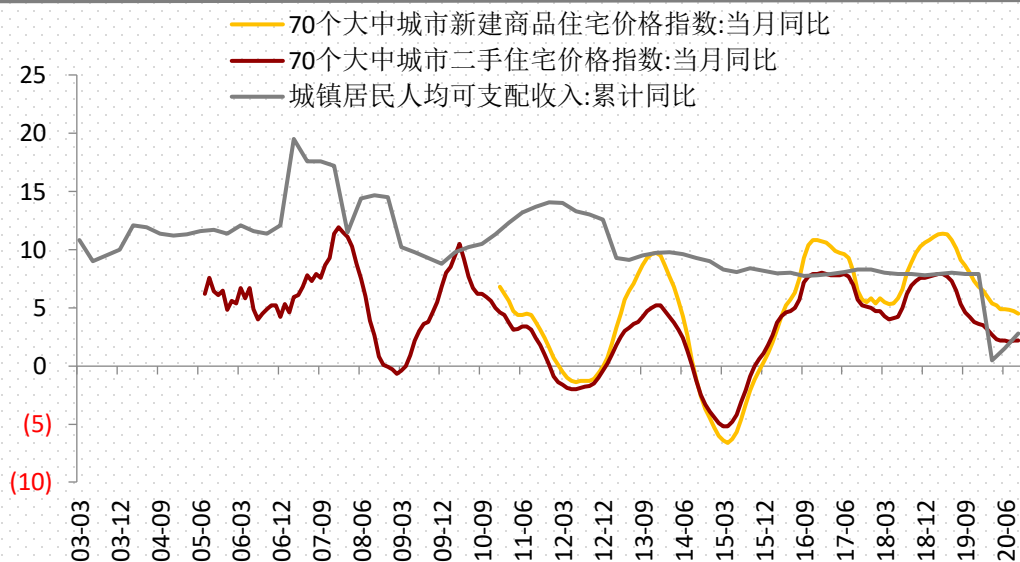


【建筑业-房地产】新开工当月增速转负，销售也有转弱，其中二三线城市回落更多



数据来源：国家统计局、一德期货

▶ **【建筑业-房地产】2季度居民收入增速开始修复，但力度仍然不够，新房房价增速高估状态仍在，投机需求开始回暖，关注房价变化**

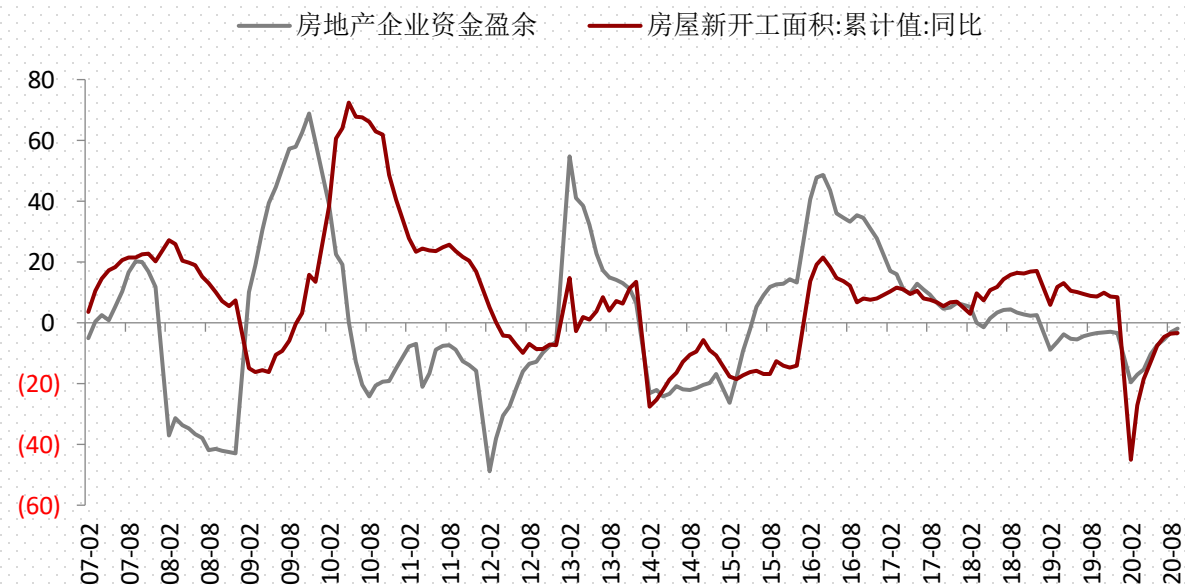
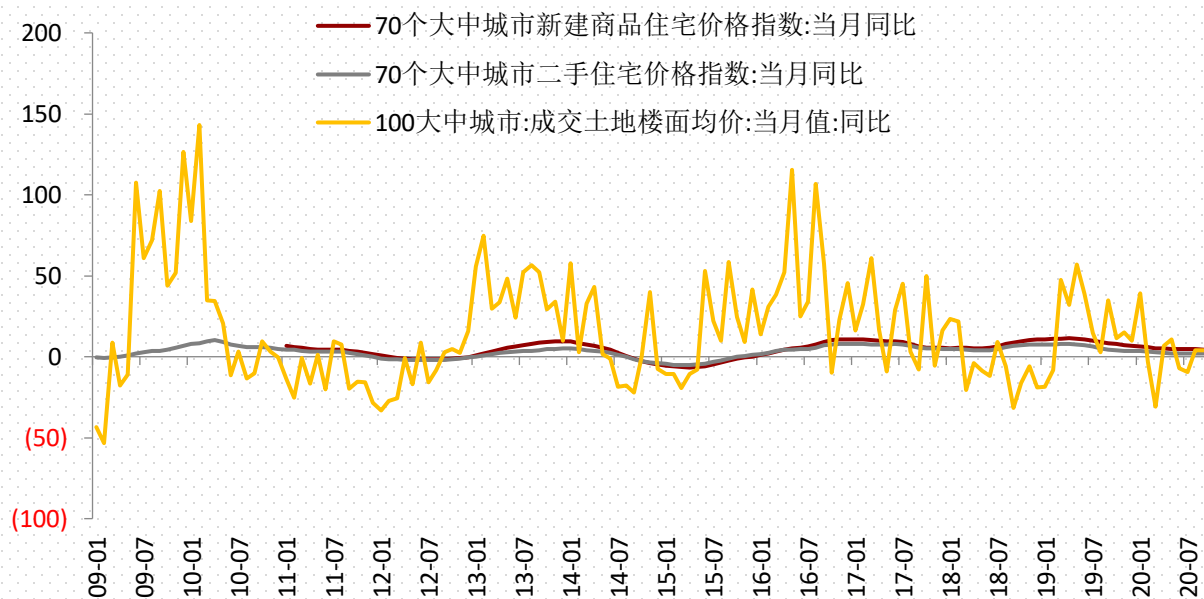


数据来源: 国家统计局

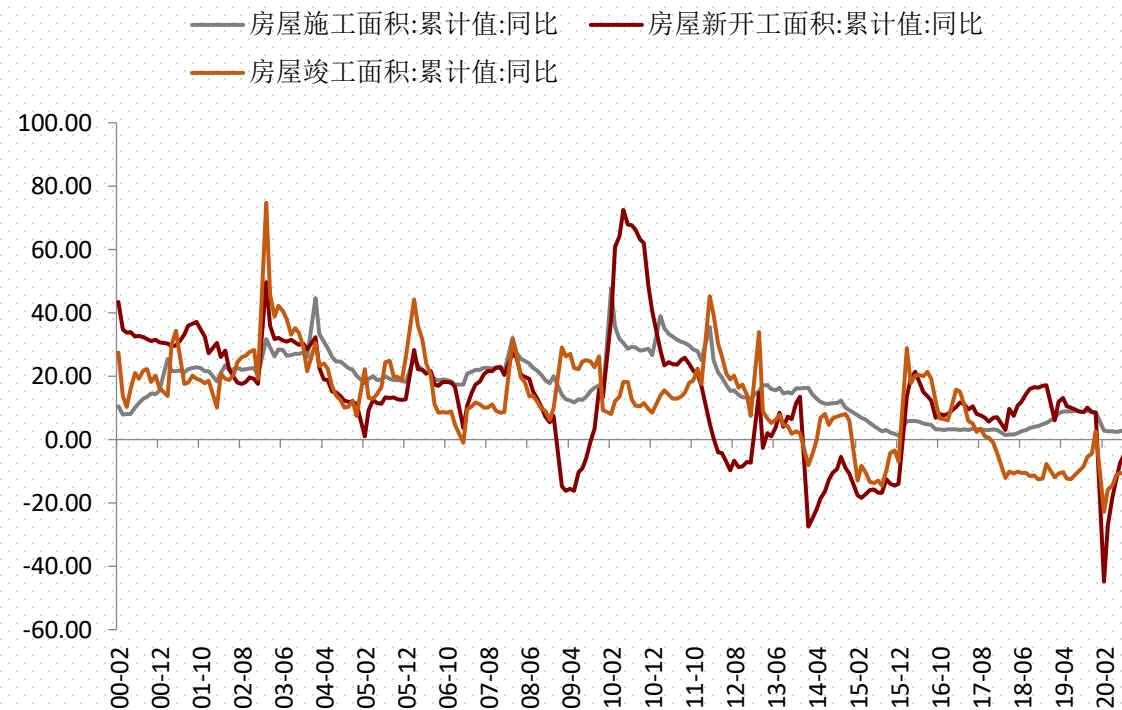
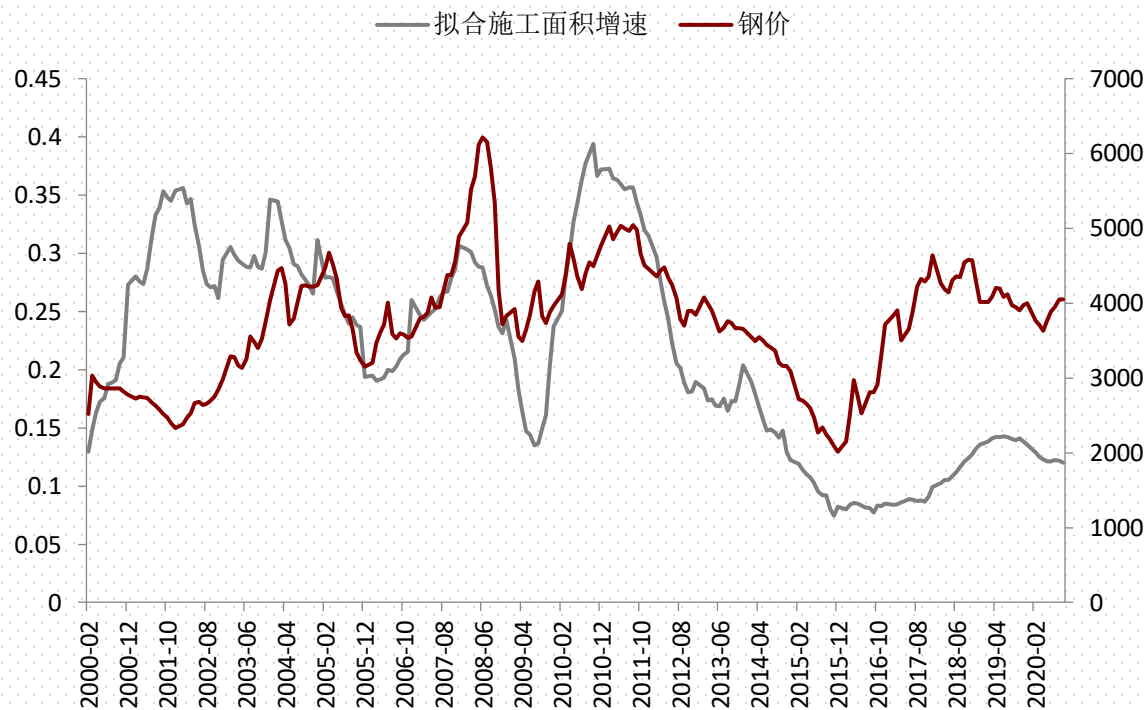
一德期货



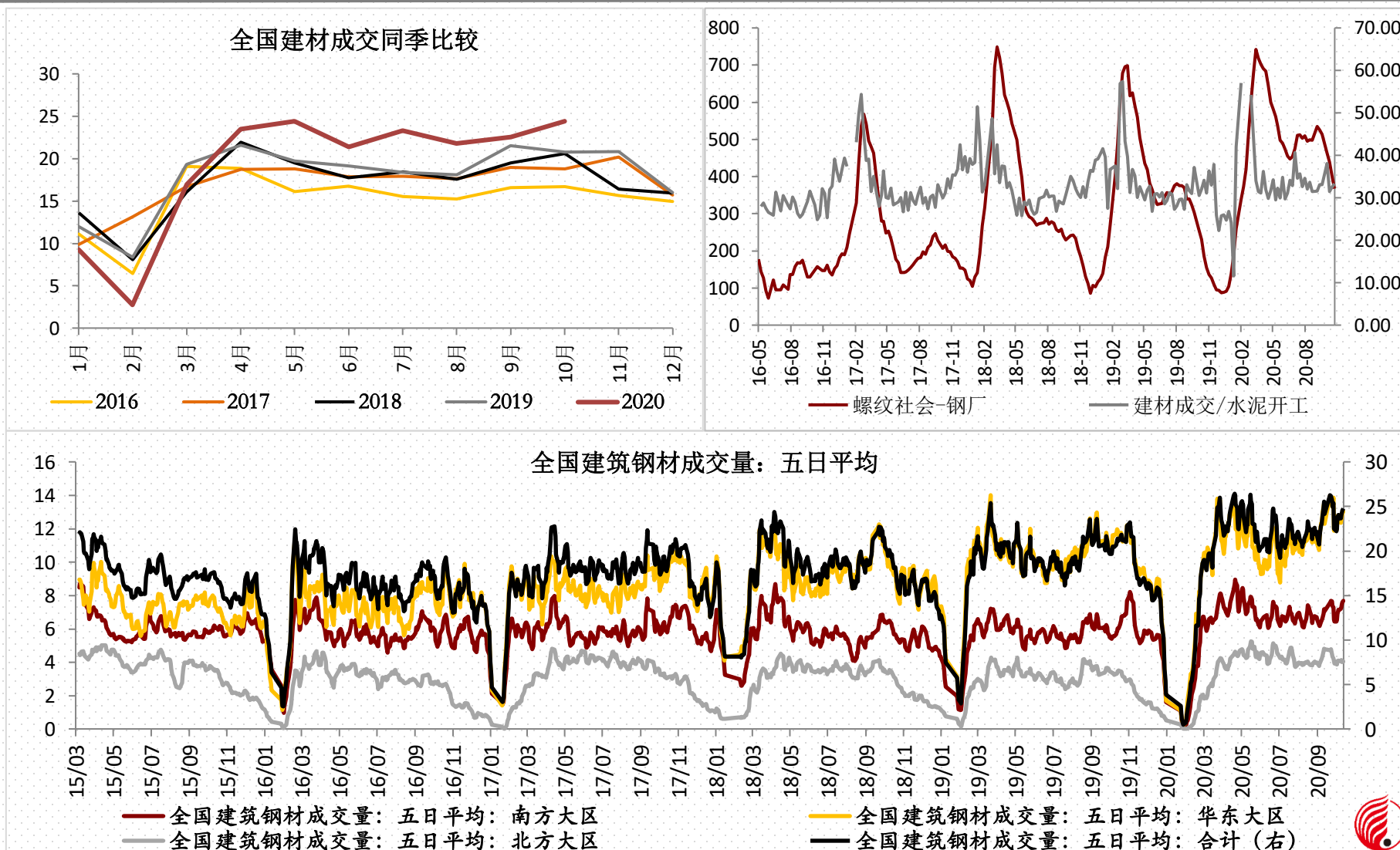
▶ **【建筑业-房地产】** 地价增速平稳，房企利润平稳，波动因素不支撑不拖累；随销售增速回落，房企资金盈余修复放缓，仍处于负值区域，限制拖累仍在



【建筑业-房地产】拟合施工面积增速相对平稳，倾向竣工的节奏有所放缓，但尚没有明显的倾向于新开工的特征

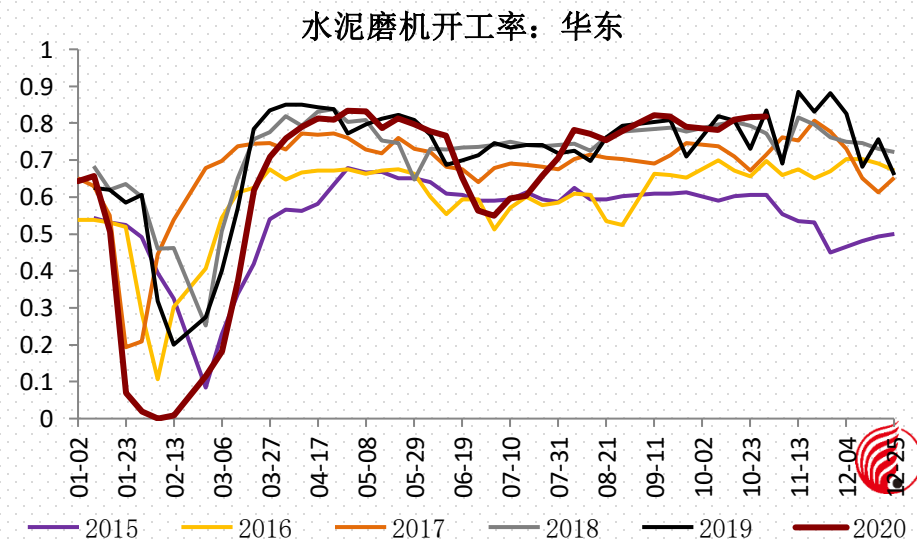
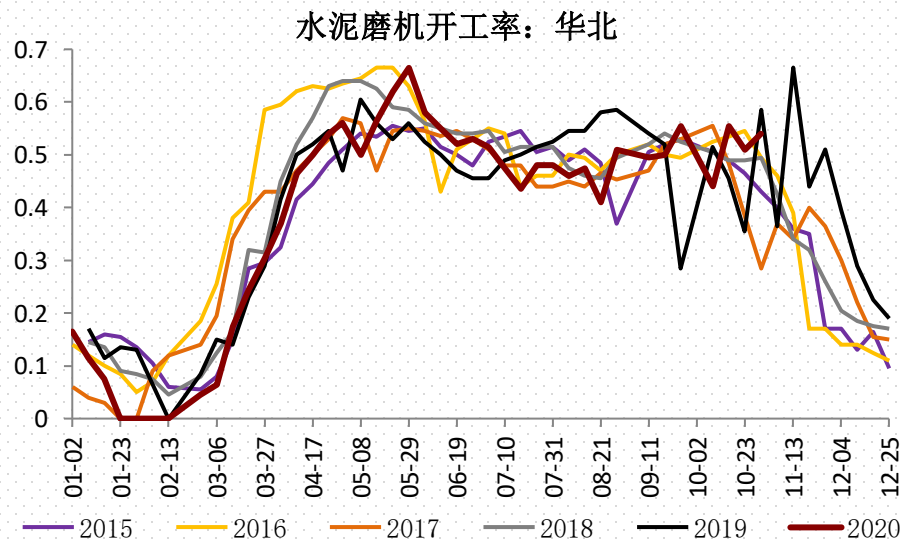
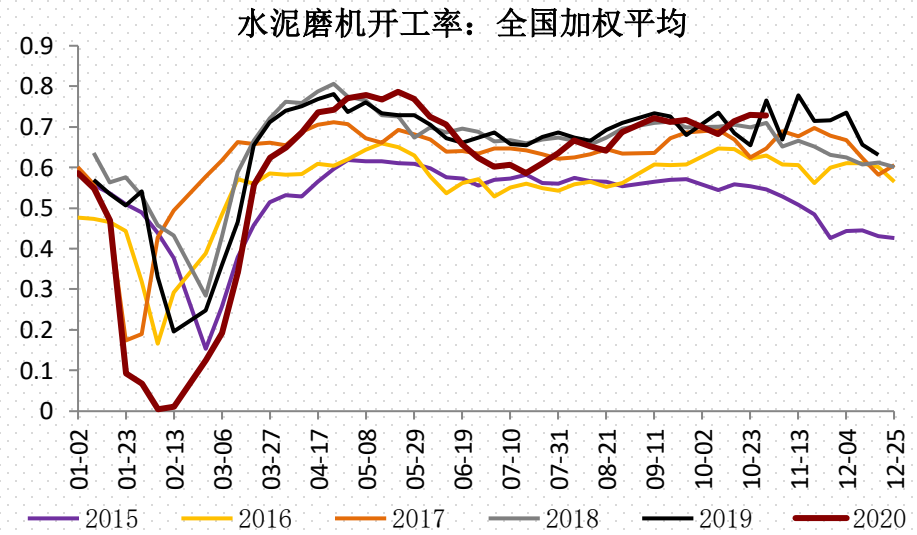
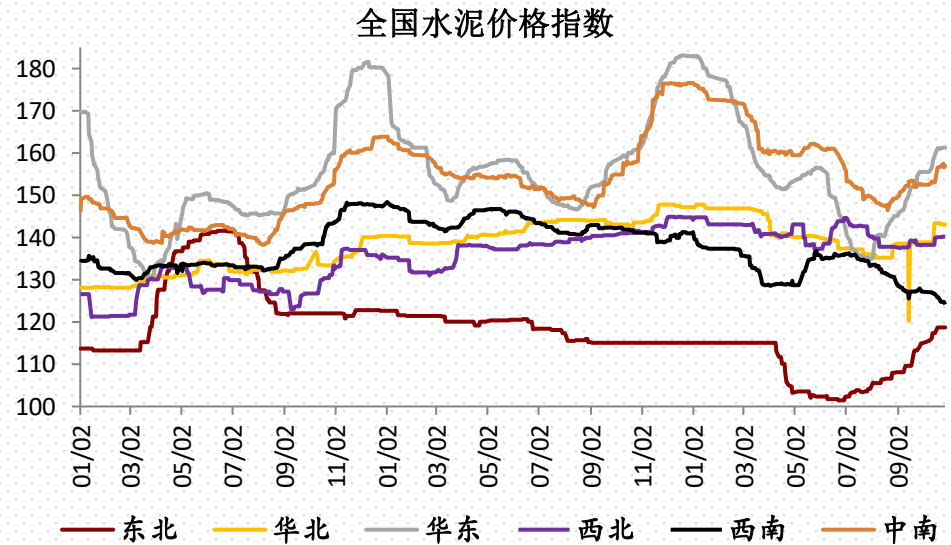


【建筑业高频】10月全国建材成交量均值24.41万，同比增速仍在20%以上，但从市场了解目前贸易商情绪一般，囤货意愿暂时不强



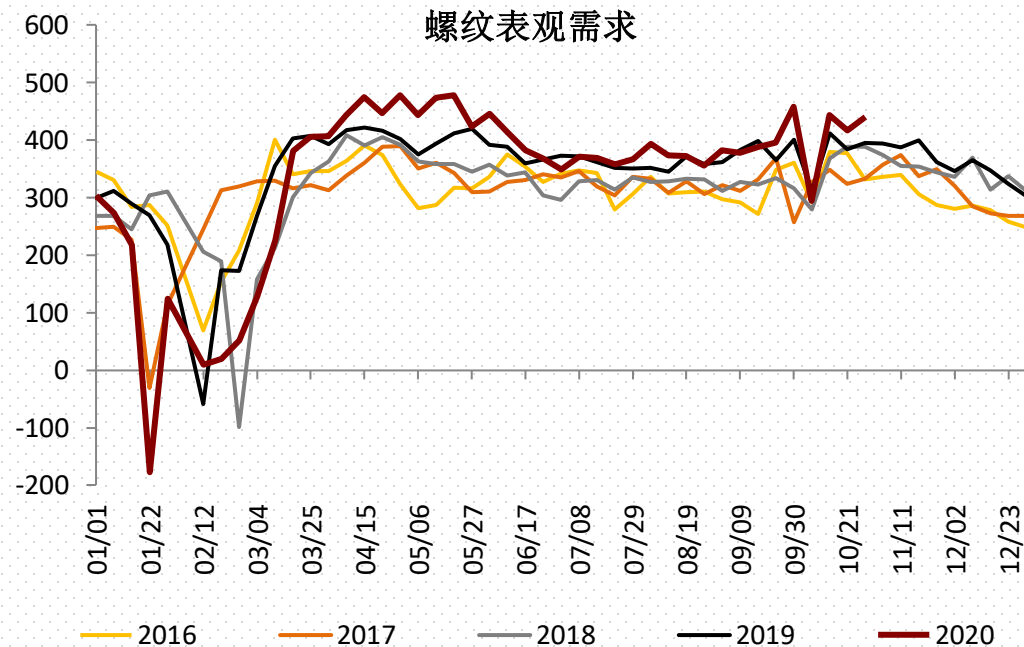
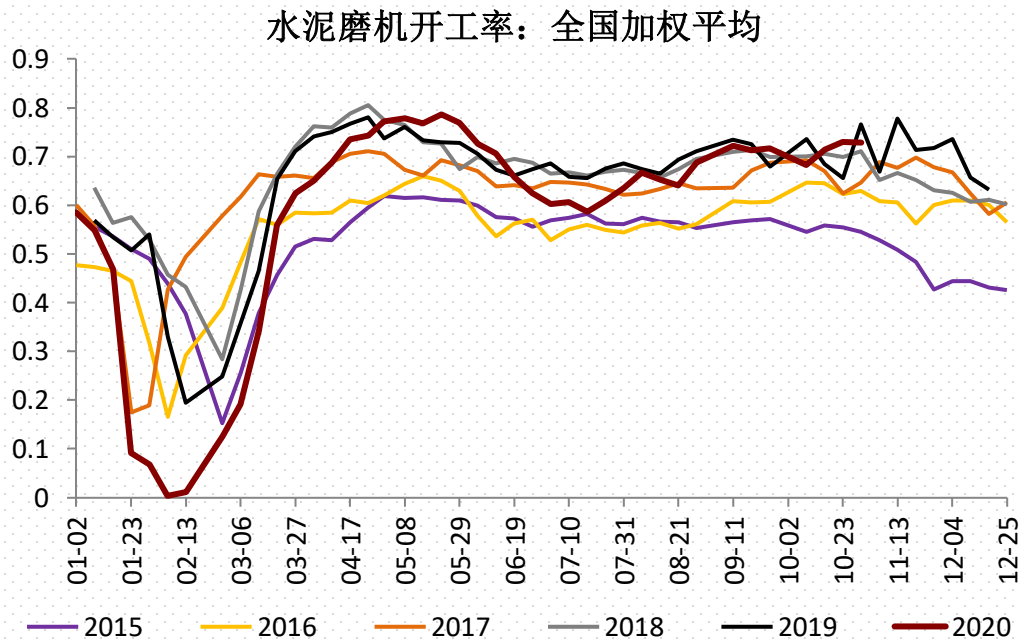
数据来源：卓创资讯、钢联、一德期货

▶ **【建筑业高频】** 受天气影响，北方需求开始走弱，其他地区终端稳中小增，整体需求较好，目前需求从量上看没有超预期表现，关注需求韧性

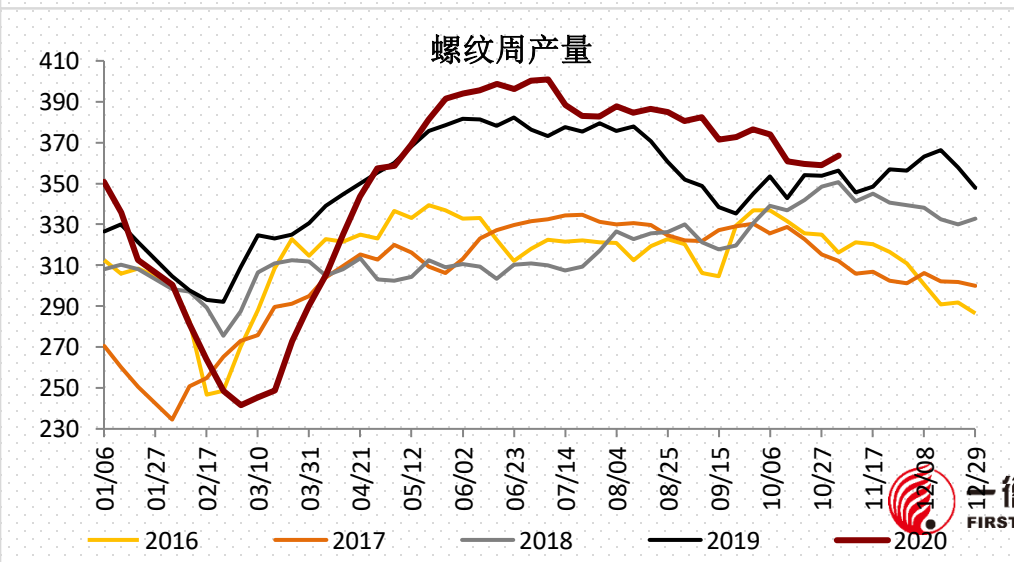
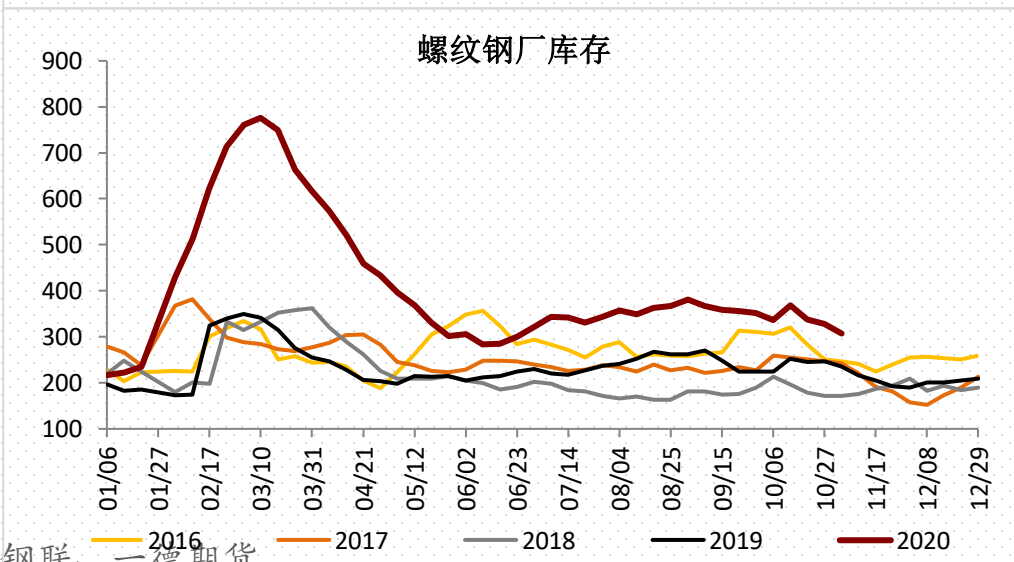
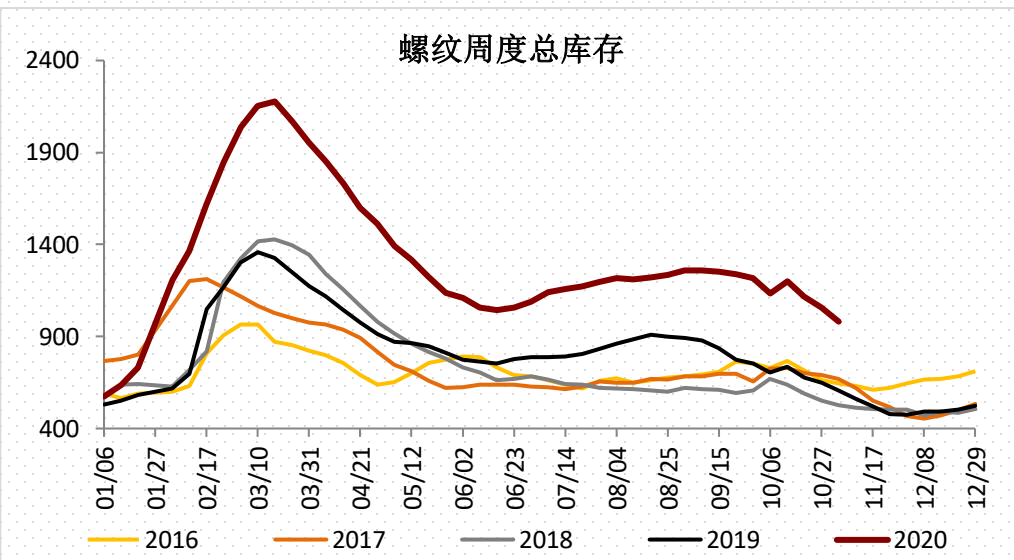
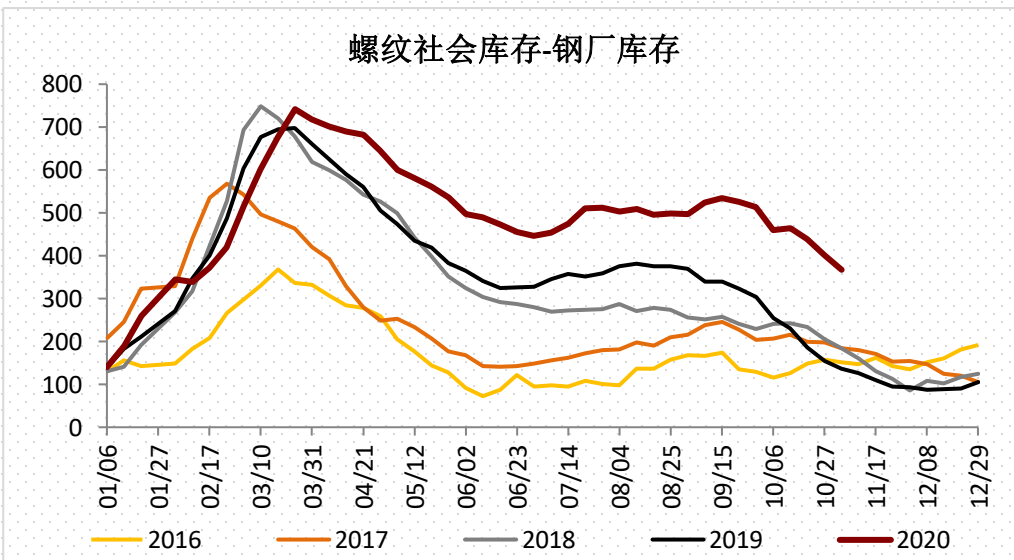


数据来源：
一德期货、
卓创资讯

▶ 【建筑业】表观需求与终端监测指标背离，主因进口到货减少，表观需求增速显得高估，但由于进口影响仍在，短期增速有望维持

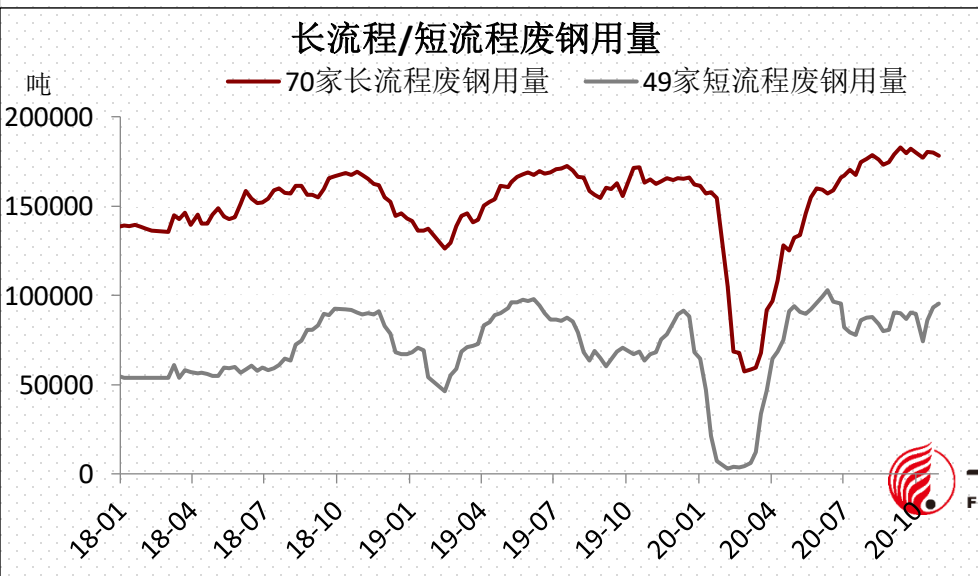
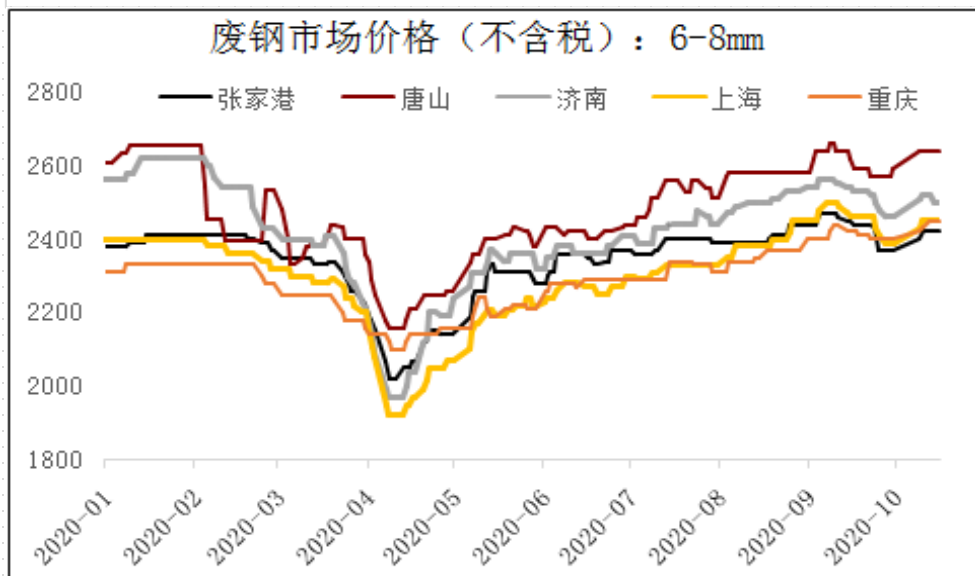
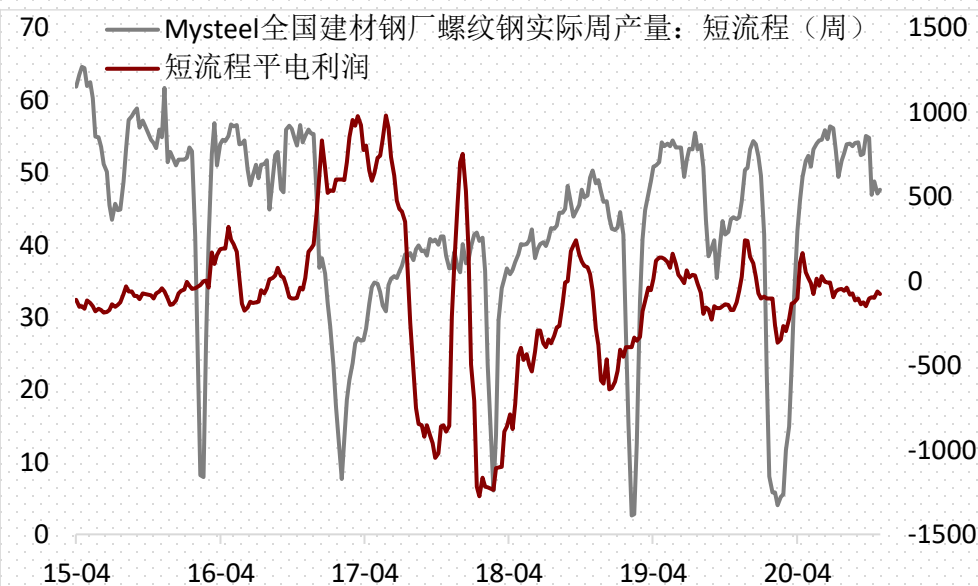
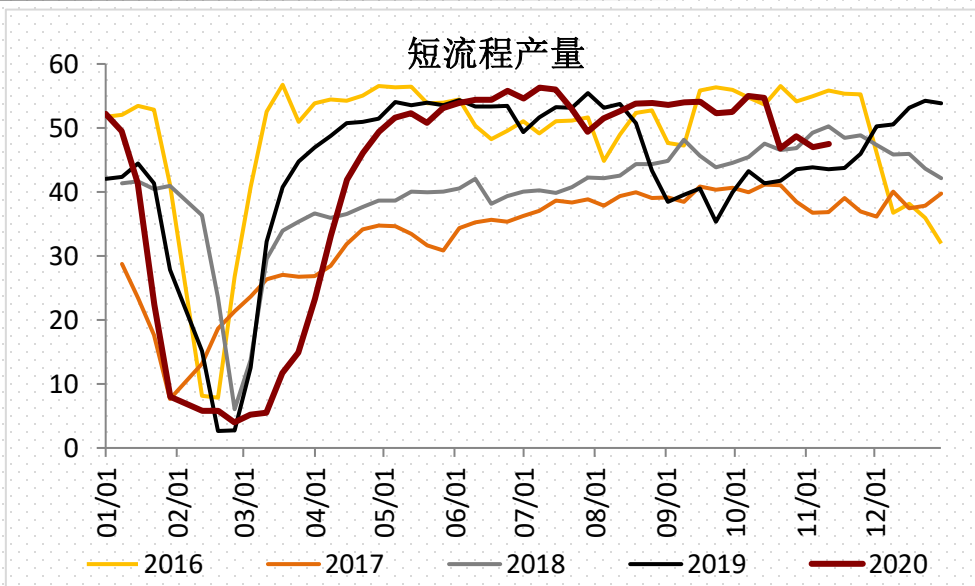


【建筑业】库存维持去化，但供应仍然偏高，11月统计检修轧线量回落，供应能否继续下降需要关注短流程利润



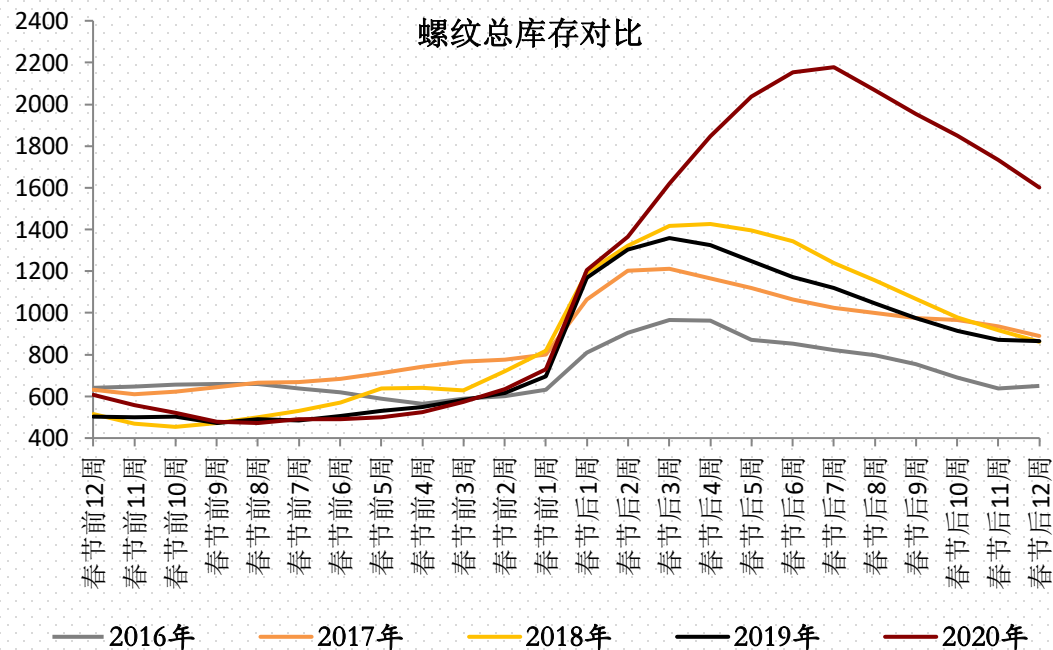
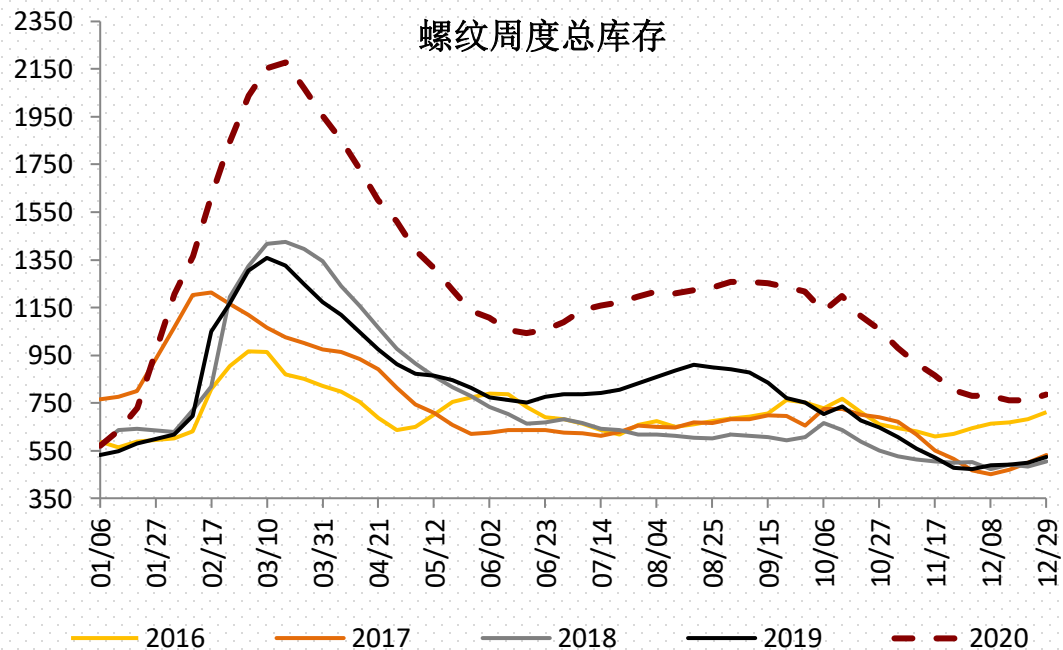


【建筑业】短流程利润修复不够充分，废钢需求预期较强，短流程利润短期不好修复



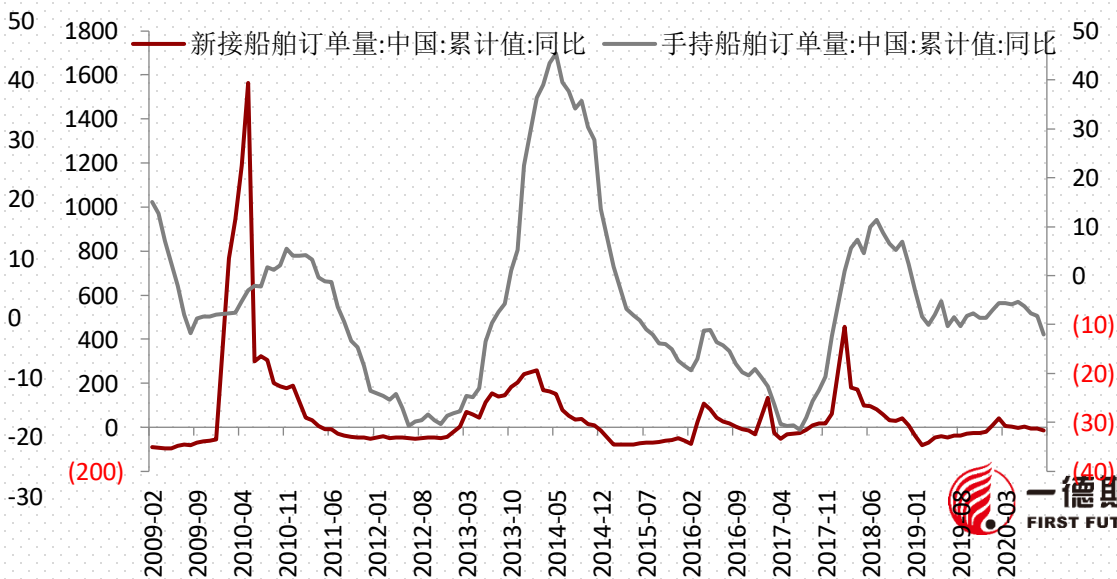
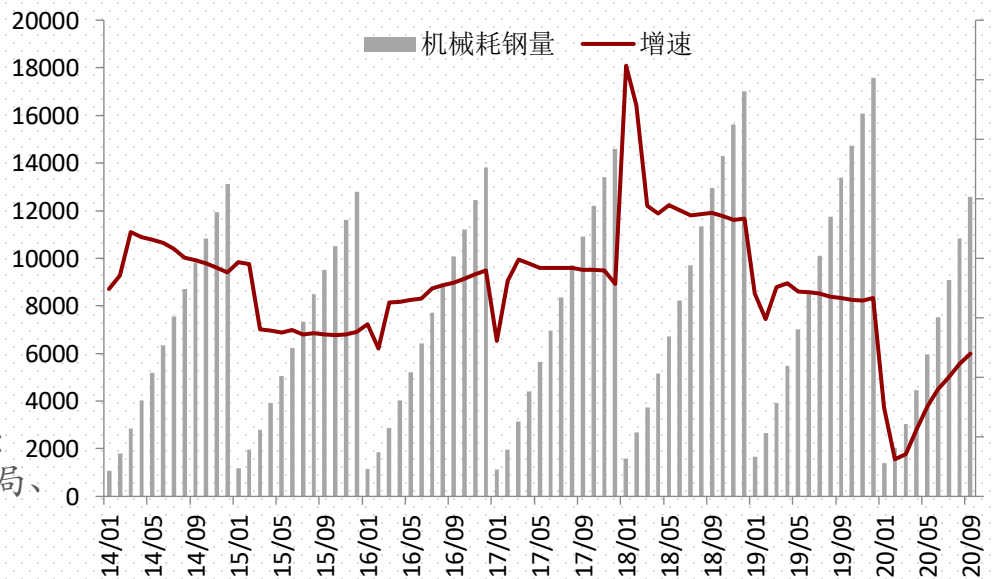
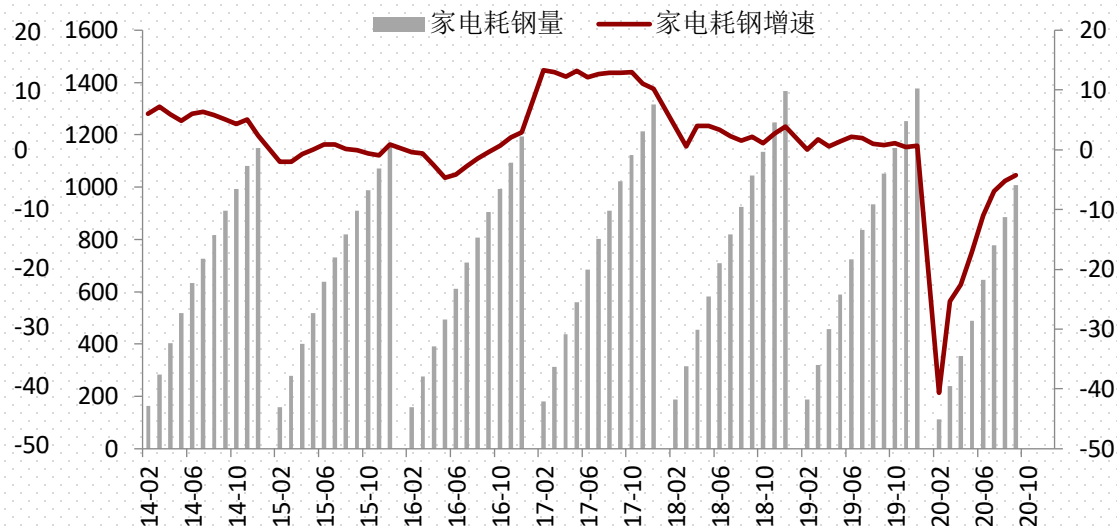
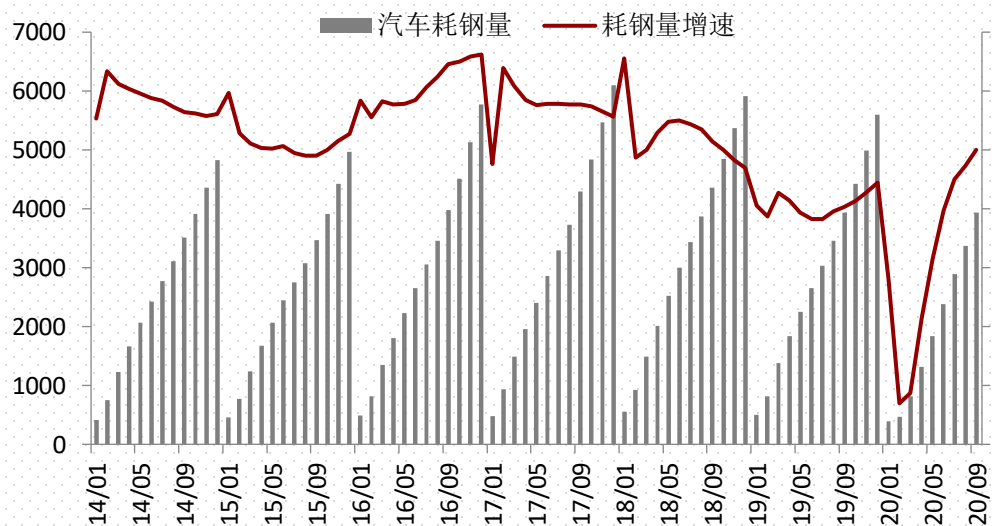
数据来源:
钢联、富宝、
一德期货黑
色事业部

【建筑业】去库预计持续至12月上旬，12月库存平稳，下旬开始正式累库，与农历季节性相吻合



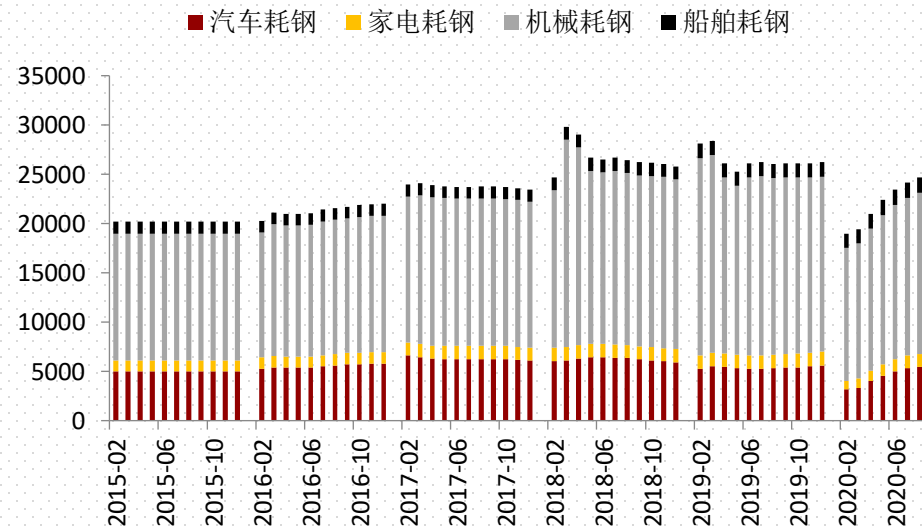
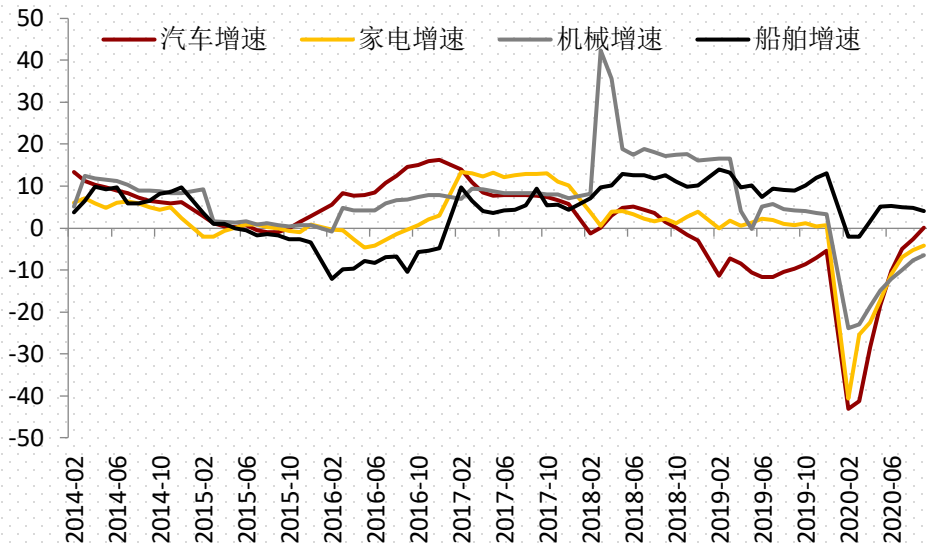
数据来源：钢联、一德期货黑色事业部

【制造业】冷系需求表现仍然较强，汽车累计增速已经回到0附近，机械9月恢复斜率较好，但负值仍大于家电，船舶方面手持订单下降，新接订单没有好转，疫情下国际海运环境不佳，船舶整体没有好转预期

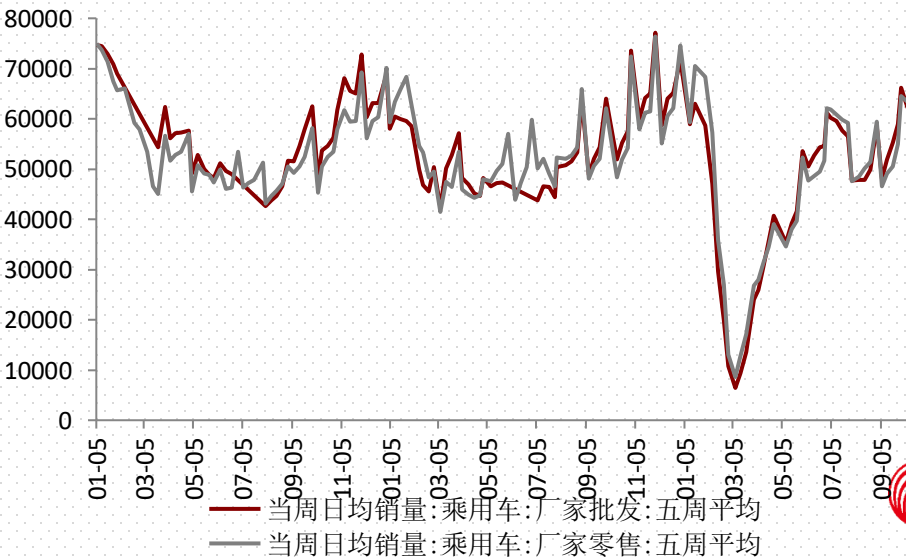
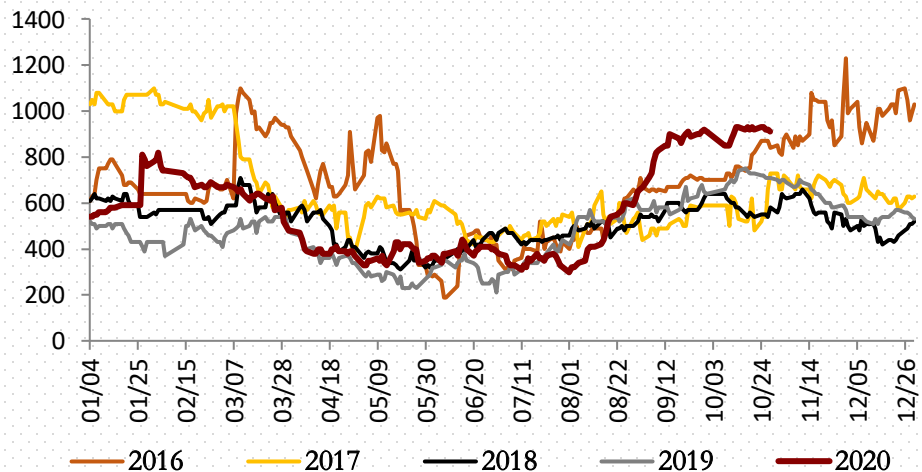


数据来源：
国家统计局、
中汽协、
一德期货

【制造业】冷系仍然偏强，从冷热价差也能得到印证，16年曾经出现冷轧带动热轧，进而带动螺纹的情况，目前也出现了这种迹象，监测汽车高频指标验证

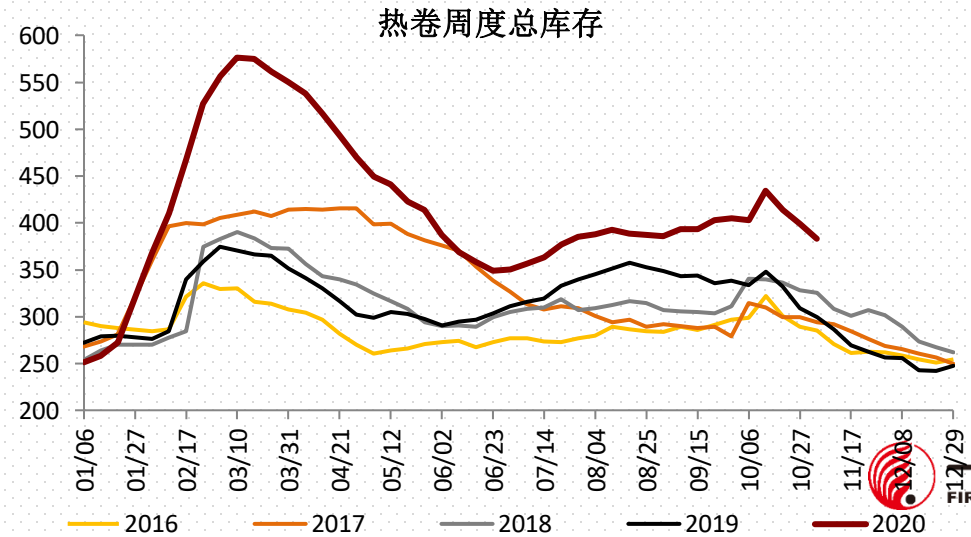
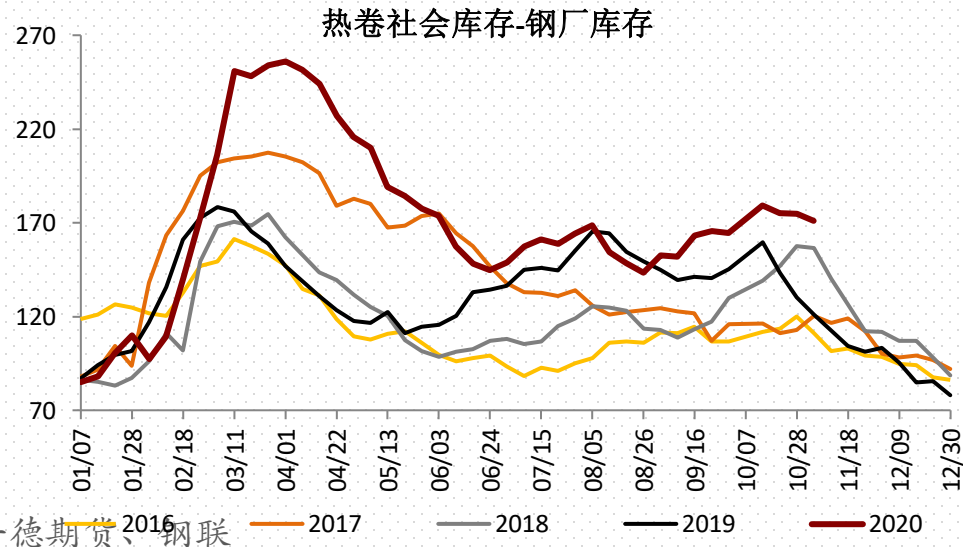
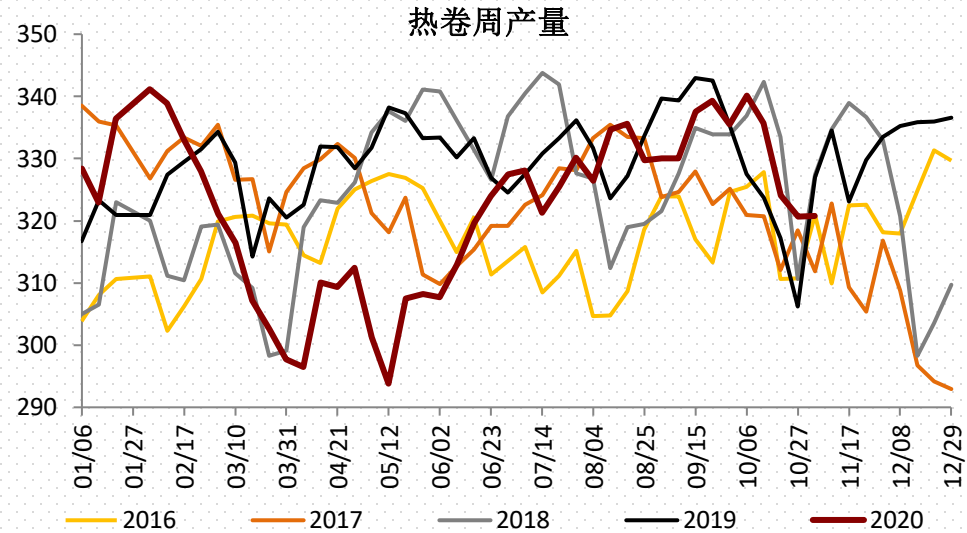


冷热价差



数据来源：国家统计局、中汽协、钢联、一德期货

▶ 【制造业】全国范围普碳需求转为一般，但华东情绪领跑全国，且近期华东供应也有下降，主要定价锚地基本面依旧较好



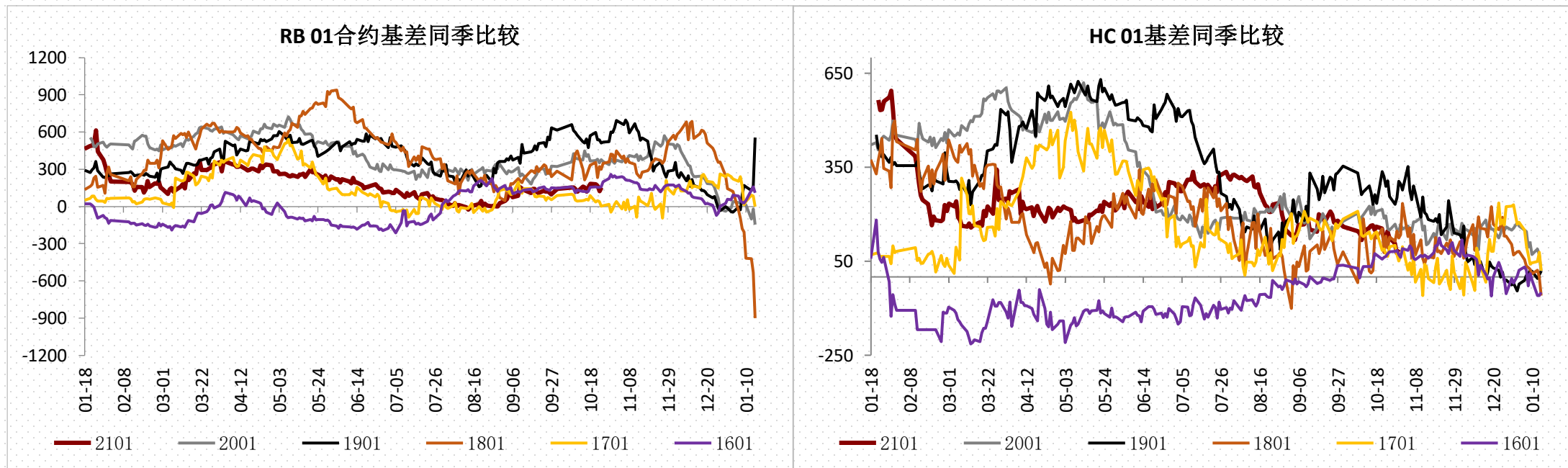
数据来源：一德期货、钢联



PART 3

估值及价差

▶ 【基差】从10月最后半周的走势看盘面有修复基差回归现实逻辑的迹象，主要仓单制作地区价格偏高，当前时点进行基差修复符合近两年的基差运行特点



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	87.835052	80	410	690	1150	1110	830	1230	300	360	80	440	710	380
最小值	-360	-741.9588	-120	-380	-290	-230	-240	-110	0	-480	-390	-120	-320	-250	-370
85%上边界	160	-131.1237	0	140	160	570	560	440	570	10	80	0	170	180	100
15%下边界	-40	-368.5567	-60	-60	-100	260	240	190	180	-190	-140	-40	-30.5	-70	-140
最新值	60	-171.8557	-30	30	140	350	320	260	430	-90	80	-30	60	170	110
区间定位	0.509	0.753	0.43	0.449	0.803	0.425	0.391	0.34	0.649	0.452	0.836	0.236	0.446	0.824	0.856
10-26	40	-183	-20	0	90	340	300	280	390	-60	50	-40	20	110	90
10-27	40	-183	-10	0	90	340	300	290	390	-50	50	-40	10	100	90
10-28	60	-163	0	30	110	340	310	280	390	-60	50	-30	30	110	80
10-29	50	-183	-30	20	110	350	320	270	410	-80	60	-30	50	140	90
10-30	60	-172	-30	30	140	350	320	260	430	-90	80	-30	60	170	110

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	690	950	510	910	400	1120	940	1230	1130	650	900	460
最小值	-980	-470	-210	-330	-60	-790	-260	-280	-50	-460	-340	-140	-310	-30	-340
85%上边界	150	10	-20	400	410	210	500	170	500	430	790.5	730	460	470	130
15%下边界	-480.5	-230	-100	20	90	-360	120	-80	170	-220	0	-10	100	160	-80
最新值	10	-20	-110	420	420	30	440	-90	440	-120	410	410	530	530	0
区间定位	0.73	0.746	0.092	0.874	0.852	0.634	0.695	0.106	0.699	0.228	0.426	0.412	0.918	0.911	0.385
10-26	-30	-60	-90	370	370	30	430	-30	430	-60	400	400	460	460	0
10-27	-30	-60	-90	370	370	30	430	-30	430	-60	400	400	460	460	0
10-28	-10	-40	-80	390	390	30	430	-40	430	-70	400	400	470	470	0
10-29	-20	-40	-110	390	390	20	430	-70	430	-90	410	410	500	500	0
10-30	10	-20	-110	420	420	30	440	-90	440	-120	410	410	530	530	0

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	100	90	280	270	530	470	200
最小值	-220	-410	-150	-190	-210	-130	-180	-170	-240	-410	-90	-180	30	-100	-240
85%上边界	-60	-20	100	180	70	190	260	120	30	-70	150	110	320	290	10
15%下边界	-120	-160	-40	10	-70	50	110	0	-70	-230	30	-50	140	70	-130
最新值	-60	0	90	190	-60	90	190	100	0	-140	160	60	300	200	-100
区间定位	0.779	0.88	0.792	0.864	0.175	0.284	0.455	0.649	0.598	0.478	0.866	0.647	0.762	0.637	0.266
10-26	-80	20	80	170	-100	60	150	90	0	-140	170	60	310	200	-110
10-27	-80	10	80	170	-90	70	160	90	-10	-140	170	60	310	200	-110
10-28	-70	10	100	180	-80	90	170	80	0	-140	170	60	310	200	-110
10-29	-70	0	90	180	-70	90	180	90	0	-140	160	60	300	200	-100
10-30	-60	0	90	190	-60	90	190	100	0	-140	160	60	300	200	-100

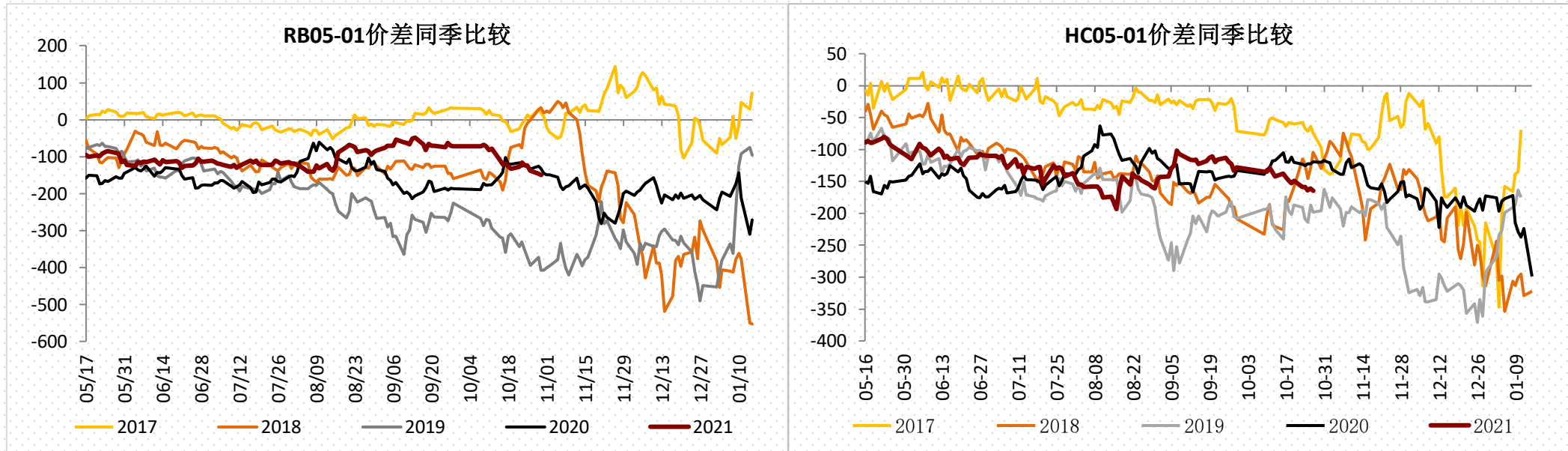
地区间价差



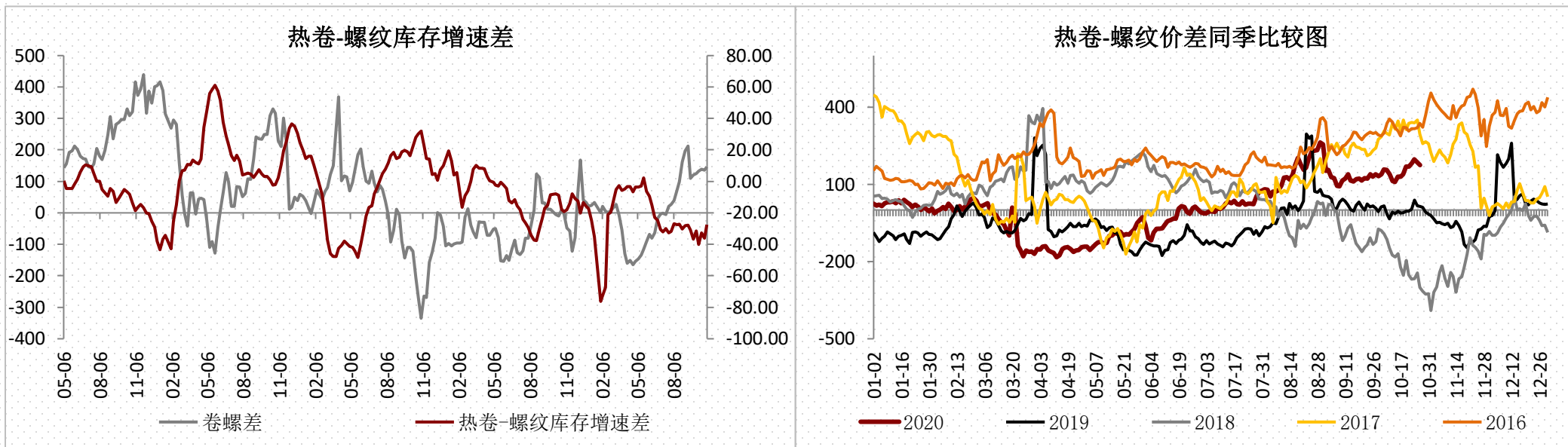
品种间价差

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	330	1110	1010	1030	810	280	#N/A
最小值	-540	-660	-590	-340	-330	-390	-610	-720	-540	-400	-280	-330	-210	-400	-410	-300	-390	-580	#N/A
85%上边界	-140	200	114	460	374	140	-210	110	100	400	430	200	100	530	420	500	350	90	#N/A
15%下边界	-340	-330	-280	-80	-40	-200	-400	-410	-270	-84	30	-100	-120	-30	-100	-50	-90	-300	#N/A
最新值	-410	-130	-140	280	270	-10	-520	-190	-130	330	390	60	-140	190	10	330	150	-180	370
区间定位	0.055	0.392	0.457	0.617	0.74	0.619	0.021	0.447	0.471	0.751	0.794	0.554	0.099	0.396	0.349	0.559	0.6	0.401	#N/A
10-26	-410	-150	-190	260	220	-40	-500	-230	-180	270	320	50	-170	190	-30	360	140	-220	310
10-27	-410	-150	-190	260	220	-40	-500	-230	-180	270	320	50	-170	180	-30	350	140	-210	340
10-28	-410	-140	-170	270	240	-30	-490	-210	-160	280	330	50	-170	170	-30	340	140	-200	350
10-29	-410	-140	-170	270	240	-30	-520	-210	-160	310	360	50	-150	180	-10	330	140	-190	340
10-30	-410	-130	-140	280	270	-10	-520	-190	-130	330	390	60	-140	190	10	330	150	-180	340
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	-230	130	90	840	770	120	110	150	130	150	144	170	50	220	70	220	70	70	
15%下边界	-840	-280	-250	-10	60	-140	-150	-260	-200	-184	-130	-130	-100	-210	-280	-170	-230	-300	
最新值	-460	-90	-70	370	390	20	-20	-70	-10	-50	10	60	-130	-80	-220	50	-90	-140	
区间定位	0.672	0.433	0.534	0.295	0.305	0.662	0.544	0.423	0.532	0.314	0.496	0.661	0.074	0.313	0.263	0.51	0.48	0.478	
10-26	-480	-100	-110	380	370	-10	-40	-70	-20	-30	20	50	-130	-70	-220	60	-90	-150	
10-27	-480	-100	-110	380	370	-10	-40	-70	-20	-30	20	50	-130	-70	-220	60	-90	-150	
10-28	-480	-100	-110	380	370	-10	-50	-70	-30	-20	20	40	-130	-70	-220	60	-90	-150	
10-29	-480	-100	-100	380	380	0	-40	-70	-30	-30	10	40	-130	-70	-220	60	-90	-150	
10-30	-460	-90	-70	370	390	20	-20	-70	-10	-50	10	60	-130	-80	-220	50	-90	-140	

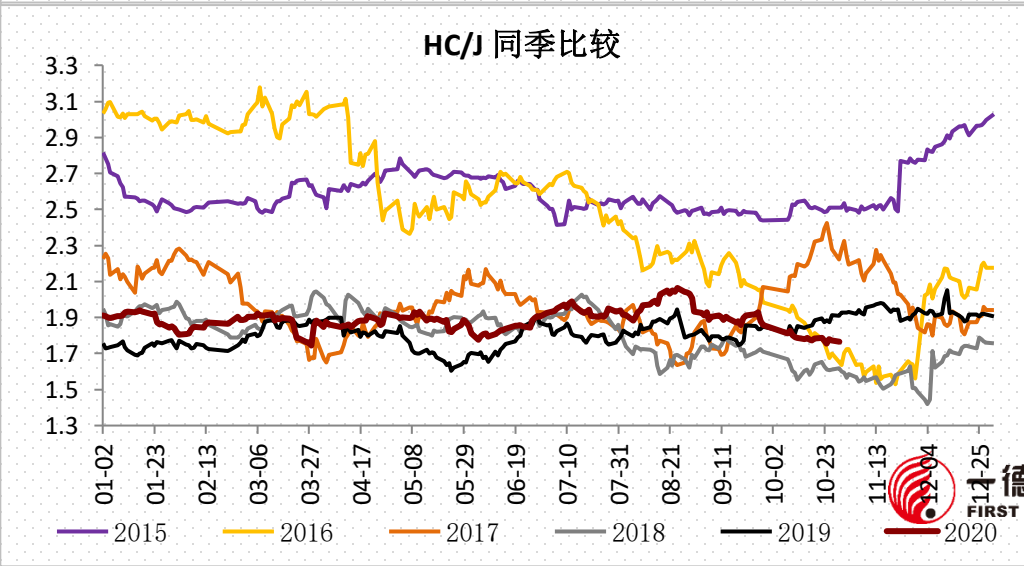
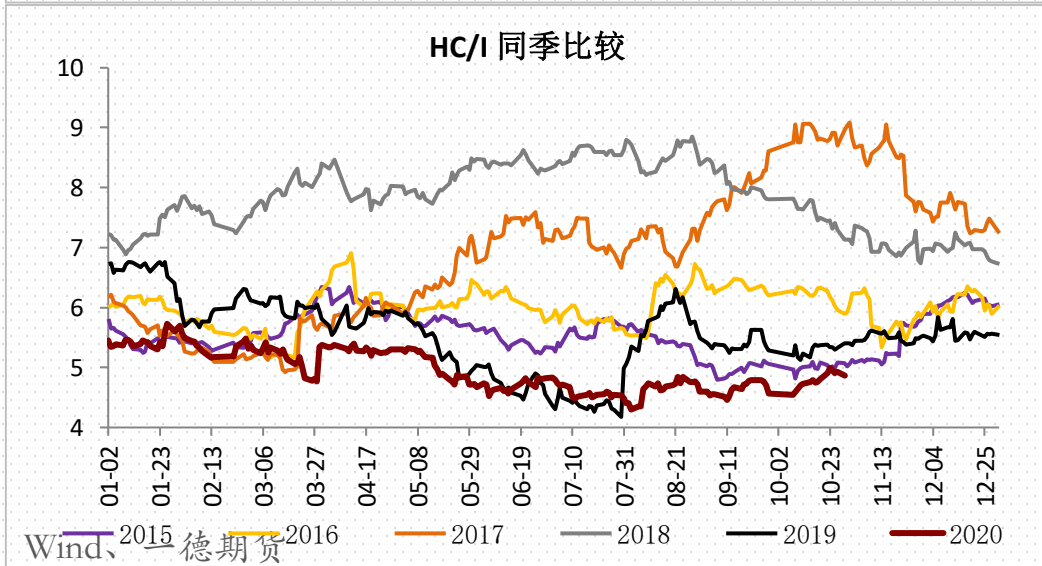
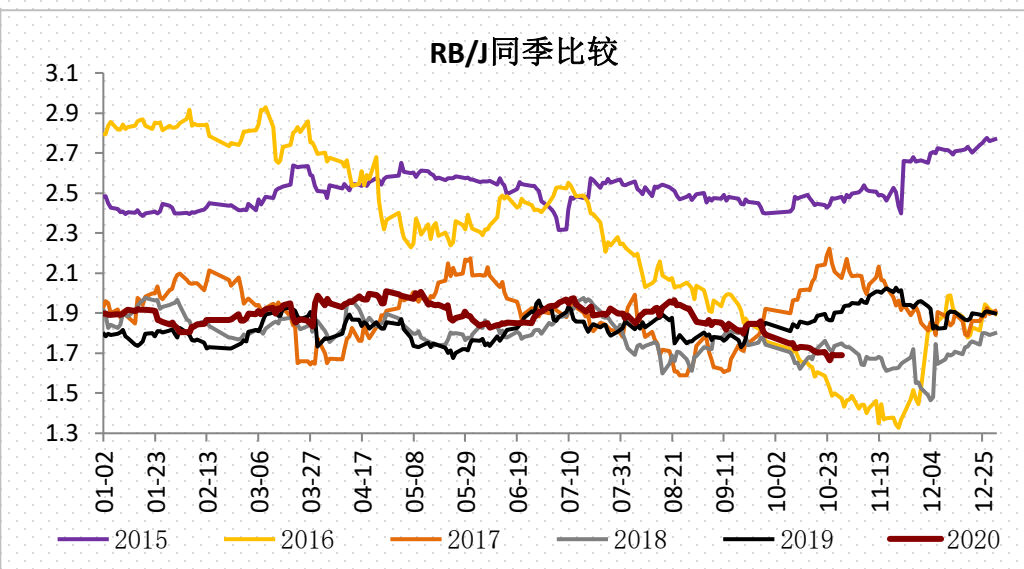
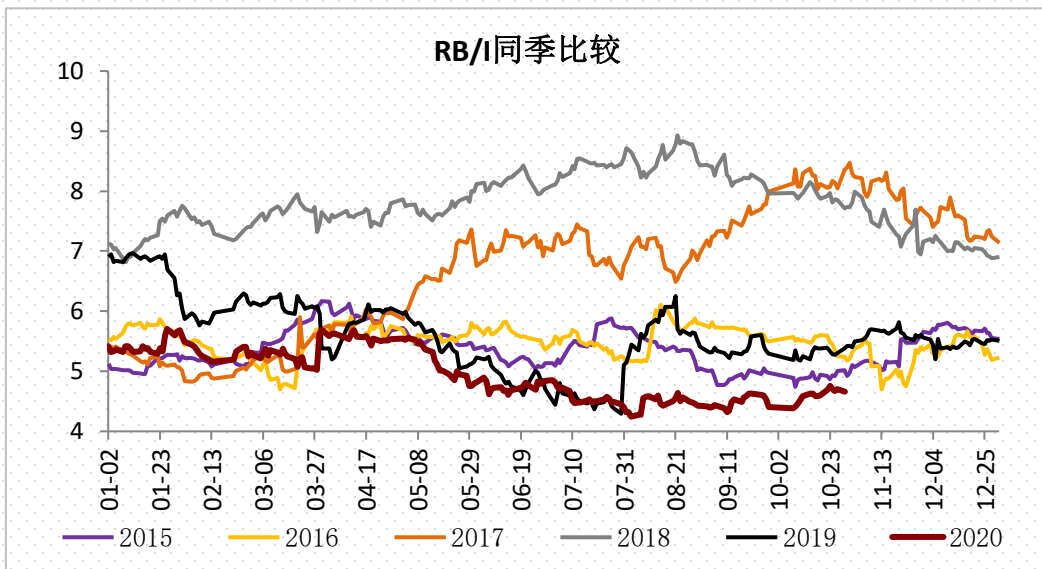
▶ 【月差】去库过程中01-05正套扩大，后期关注华东库存情况，若月底出现累库迹象可以考虑200以上重新介入01-05反套



▶ **【卷螺差】** 短期卷螺差偏高且热轧情绪有所回落，卷螺差回调，但中期需求预期仍是制造业更强，120以下可以逐渐布局多卷螺差



【品种比价】成材供应仍然偏高，且矿石基差率大于螺纹，基差修复行情中可以考虑空螺矿比



数据来源: Wind、2015 德期货



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365