



【钢材】周报 2020-11-15

一德期货黑色事业部

▶ 本期策略推荐—单边



策略类型	方向	氛围评估	周期
单边	震荡	五品种总产量小幅下滑，表观需求再创新高，库存快速下降；分品种来说，螺纹产量随利润修复而提升，当周表观需求增速近20%，华东地区整体供需偏紧的格局短期也难改变，但全国范围考虑供应将继续提升，去库将逐渐放缓，贸易商也出现恐高情绪，价格继续冲高难度增加，预计3800-3900震荡；热卷减产降库，表需平稳，短期来看，螺纹需求与情绪强于卷板。	11月中旬

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、基差与价差

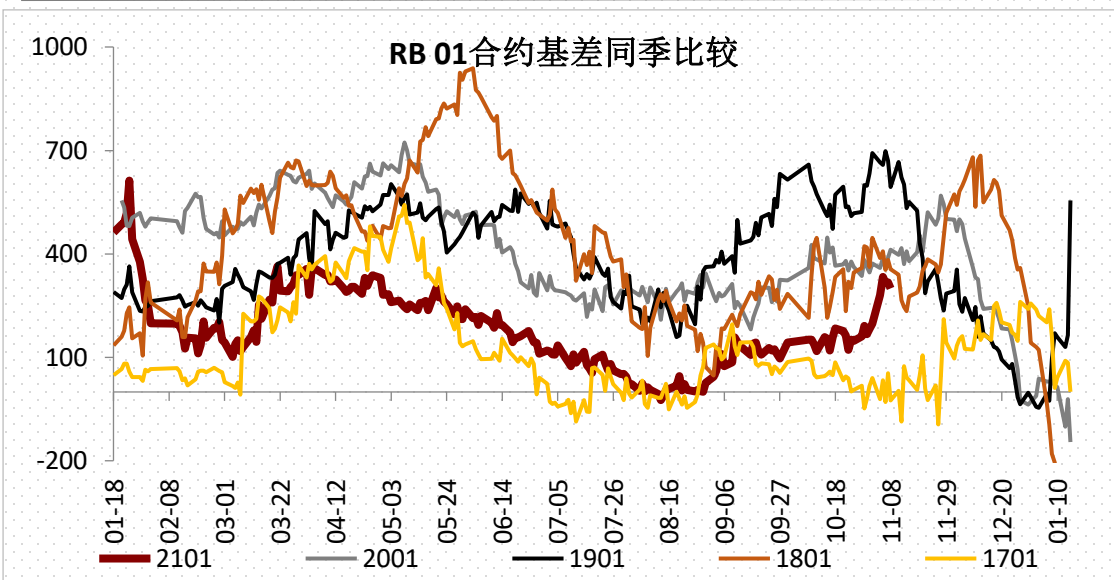
目录二、基本面



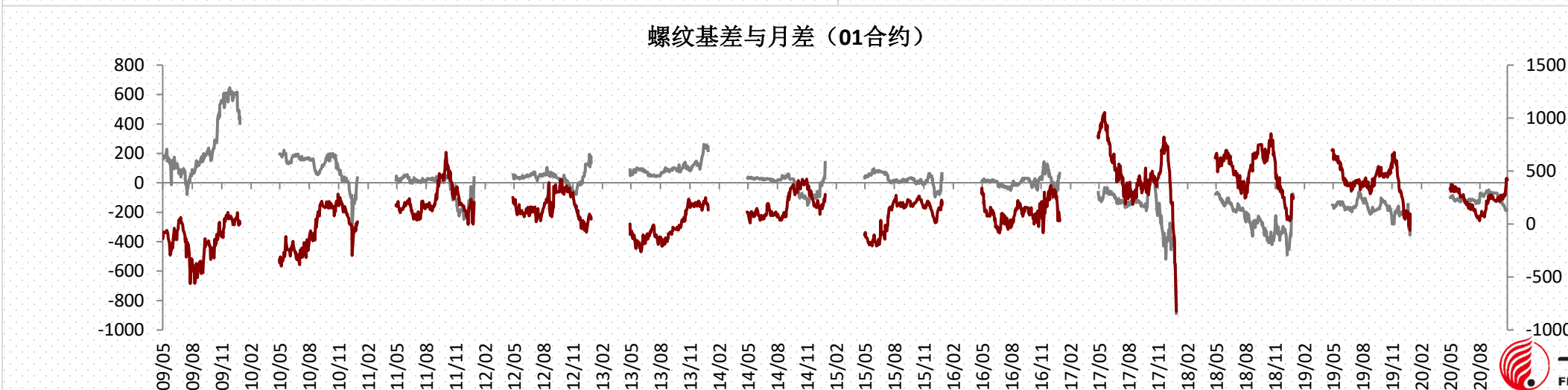
PART 1

基差与价差

▶ 【基差】 后半周现货情绪稍有降温，市场高位相对谨慎，基差高位



本期	300
上一期	198
上两期	148



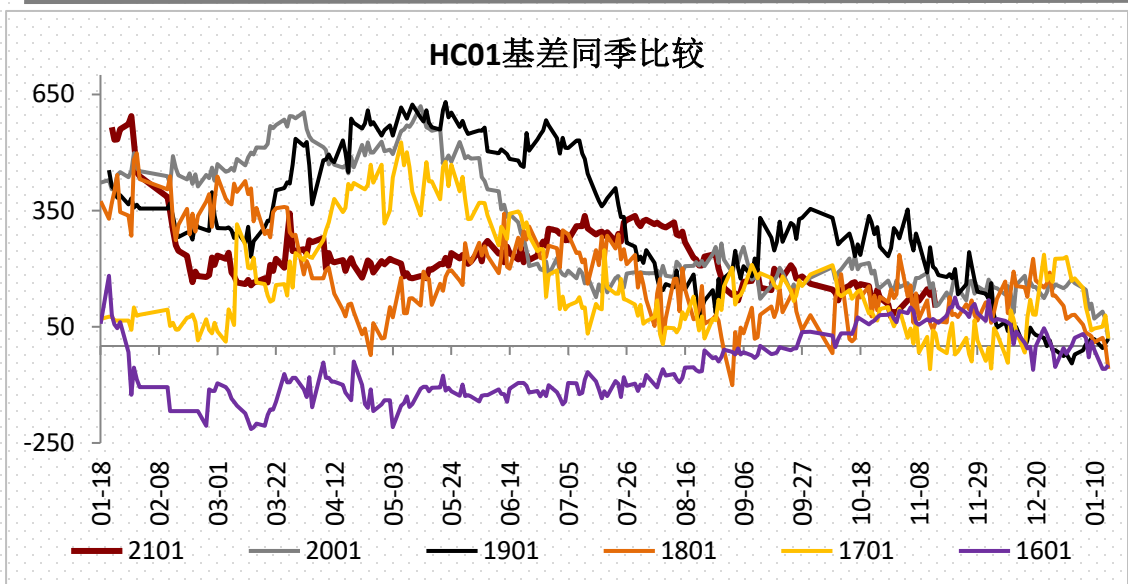
数据来源：万得、一德期货黑色事业部

— 螺纹05-01

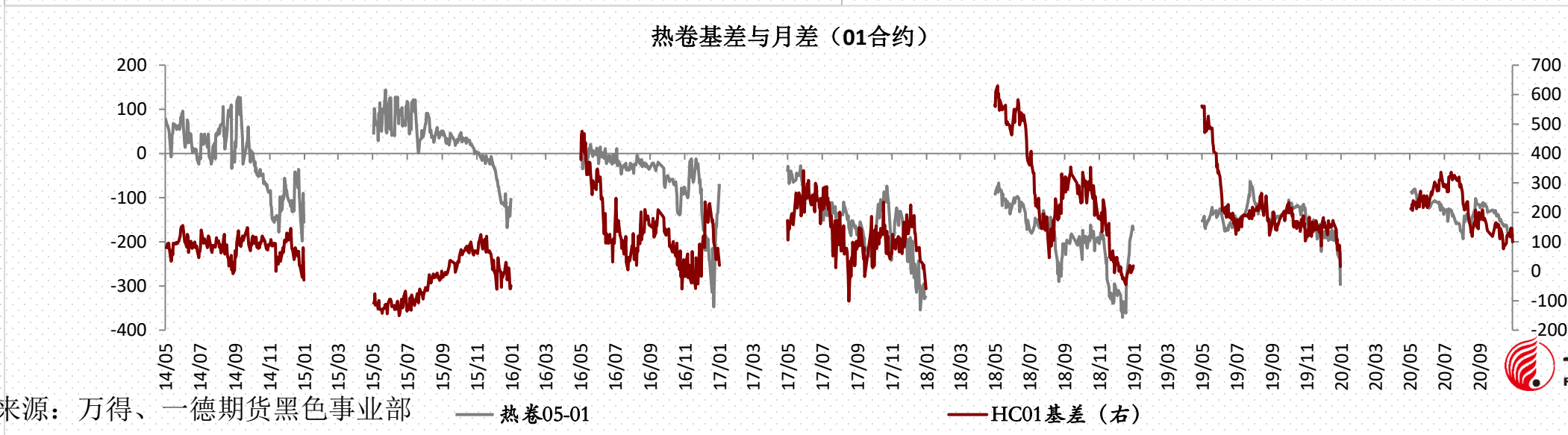
— RB01基差 (右)



【基差】盘面强于现货，实际也是现货卷螺差修复的表现



本期	100
上一期	130
上两期	86



数据来源：万得、一德期货黑色事业部



螺纹钢HRB400 20mm

地区间价差



	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-北京	杭州-沈阳	天津-沈阳
最大值	480	87.835052	80	410	690	993.7	953.7	680.9	1080.3	300	360	80	480	710	380
最小值	-360	-725.4639	-120	-380	-290	-309.5	-319.2	-180.5	-79.8	-480	-390	-120	-300	-250	-370
85%上边界	160	-128.48	0	140	160	447.5	436.07	330.7	435.64	10	80	0	190	190	100
15%下边界	-40	-364.0113	-60	-60	-100	152.8	131.69	98.3	98.43	-190	-140	-40	-10	-70	-140
最新值	210	-128.3	-10	130	180	338.3	258.3	118.3	308.3	-220	-30	-80	220	190	50
区间定位	0.906	0.85	0.717	0.821	0.873	0.66	0.521	0.22	0.657	0.097	0.439	0.015	0.894	0.849	0.665
11-09	220	-110	-40	180	210	254	234	94	344	-260	-10	-40	260	250	30
11-10	160	-128	-30	120	200	330	290	70	320	-190	40	-40	190	230	80
11-11	180	-128	-30	130	180	288	248	98	328	-210	0	-50	210	210	50
11-12	200	-128	-20	130	180	308	258	98	308	-220	-20	-70	220	200	50
11-13	210	-128	-10	130	180	328	258	108	308	-220	-30	-80	220	190	50

高线:8.0:HPB300

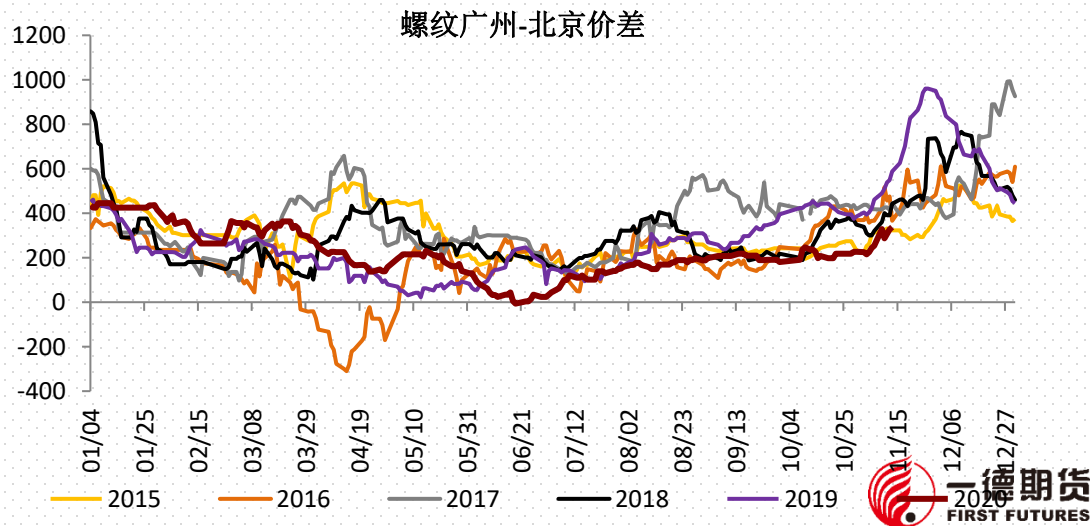
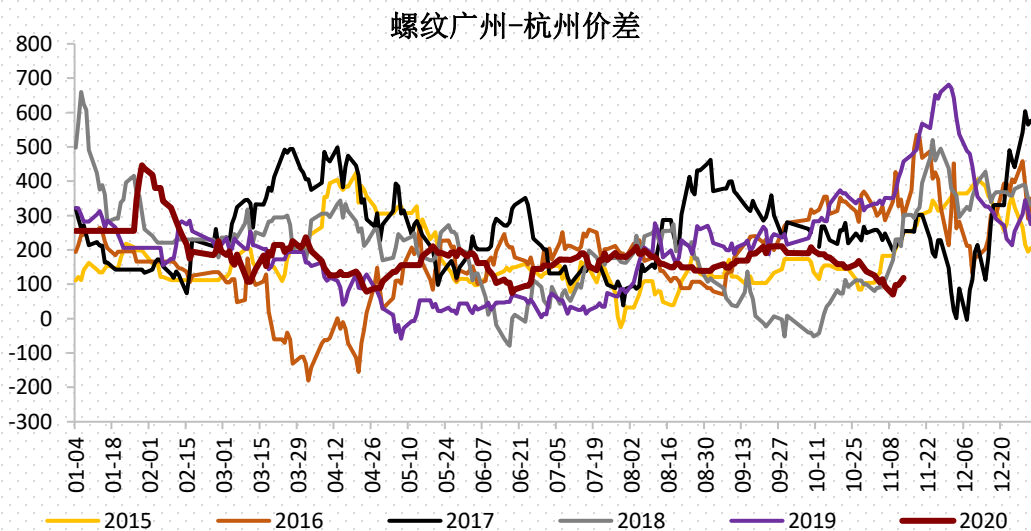
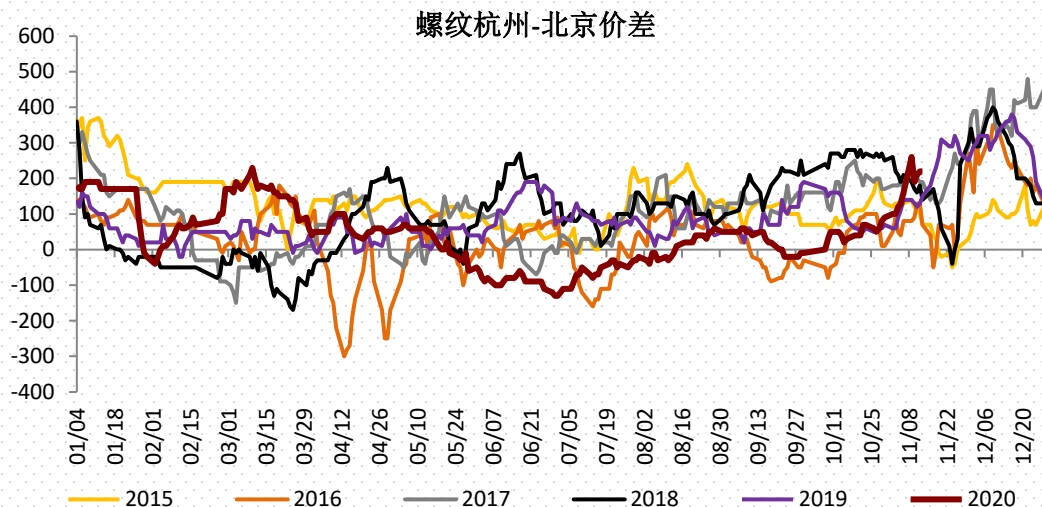
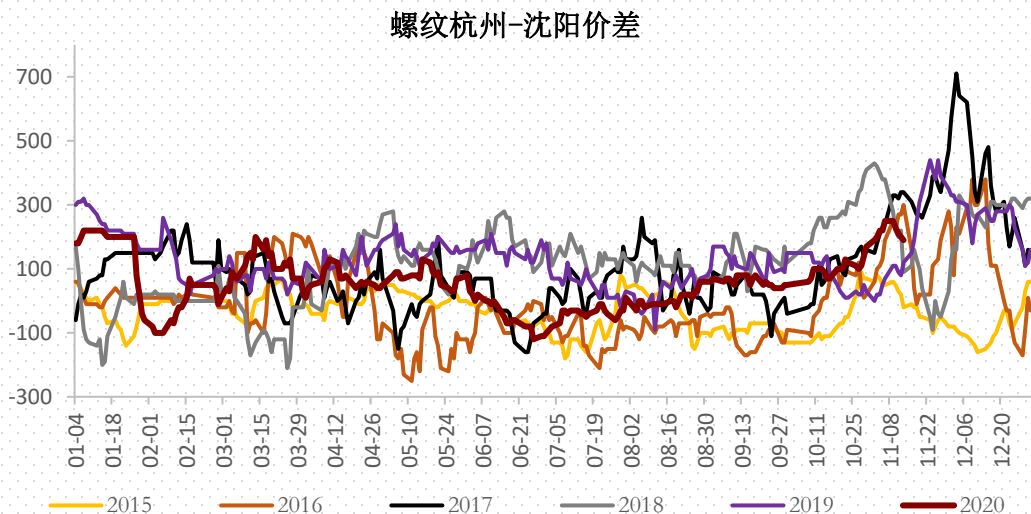
	上海-北京	上海-广州	上海-杭州	上海-天津	上海-沈阳	广州-北京	广州-天津	广州-杭州	广州-沈阳	北京-杭州	北京-沈阳	北京-天津	杭州-天津	杭州-沈阳	天津-沈阳
最大值	390	240	90	690	950	510	910	400	1120	940	1230	1130	750	900	460
最小值	-980	-470	-210	-330	-60	-790	-260	-280	-50	-460	-340	-140	-310	-30	-340
85%上边界	150	10	-20	400	420	210	500	170	500	430	790	730	460	470	120
15%下边界	-480	-230	-100	24.5	90	-360	120	-80	170	-220	0	-10	110	160	-80
最新值	370	120	-60	670	670	250	550	-180	550	-430	300	300	730	730	0
区间定位	0.991	0.987	0.482	0.995	0.987	0.889	0.9	0.011	0.892	0.003	0.362	0.365	0.997	0.987	0.383
11-09	340	140	-80	670	720	200	530	-220	580	-420	380	330	750	800	50
11-10	370	120	-70	650	720	250	530	-190	600	-440	350	280	720	790	70
11-11	370	120	-70	670	700	250	550	-190	580	-440	330	300	740	770	30
11-12	370	120	-60	670	670	250	550	-180	550	-430	300	300	730	730	0
11-13	370	120	-60	670	670	250	550	-180	550	-430	300	300	730	730	0

热轧板卷:Q235B:4.75mm

中板:普20mm

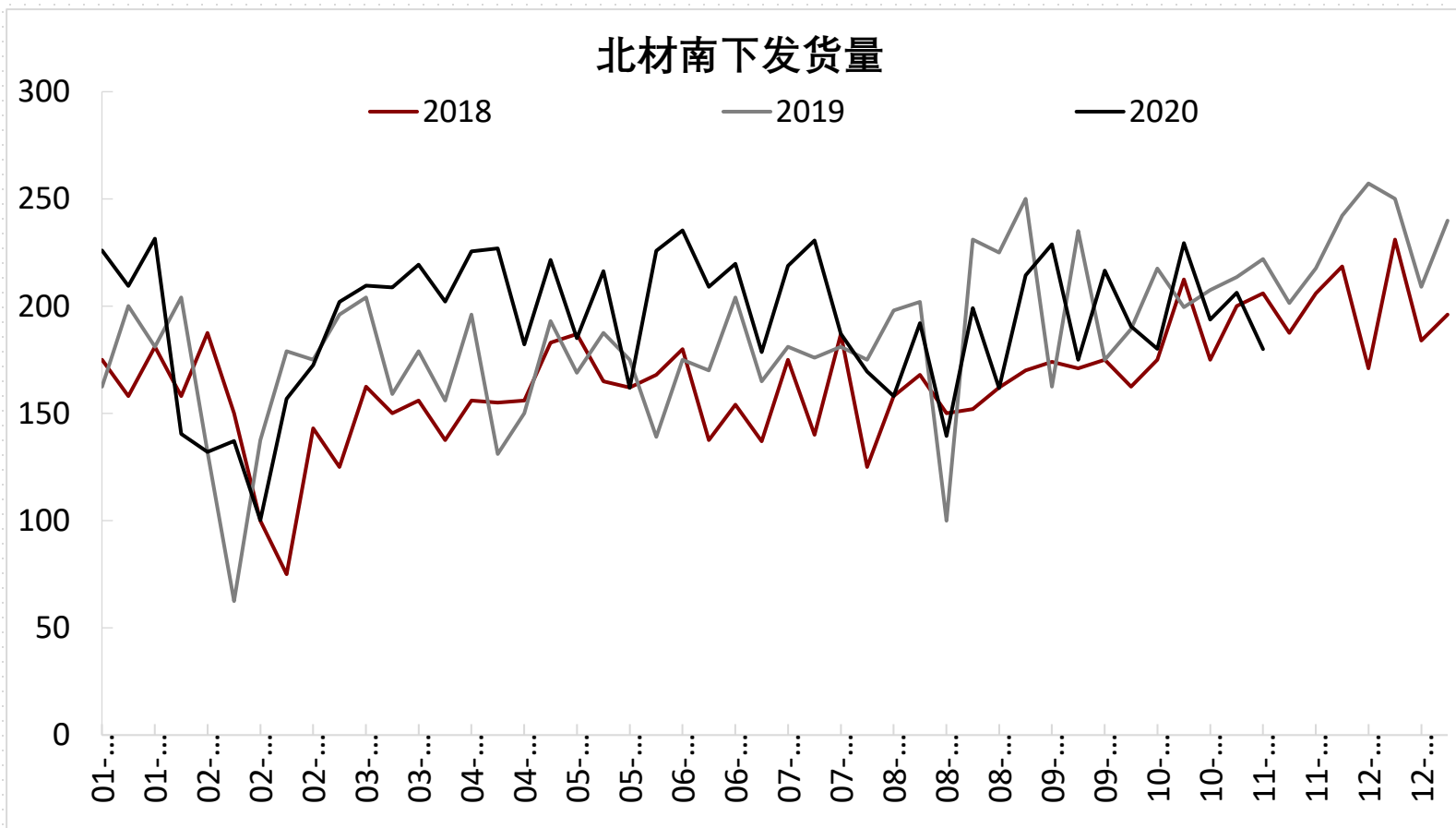
	上海-杭州	上海-乐从	上海-天津	上海-沈阳	乐从-杭州	乐从-天津	乐从-沈阳	天津-沈阳	天津-邯郸	上海-广州	上海-天津	上海-沈阳	广州-天津	广州-沈阳	天津-沈阳
最大值	10	410	210	300	320	420	410	240	100	#N/A	280	270	530	470	200
最小值	-220	-110	-150	-190	-210	-130	-180	-170	-240	#N/A	-90	-180	30	-100	-240
85%上边界	-60	160	100	180	70	190	260	120	30	#N/A	150	110	320	290	10
15%下边界	-120	10	-40	10	-70	50	110	0	-70	#N/A	30	-50	140	70	-130
最新值	-100	0	100	210	-100	100	210	110	0	120	170	110	290	230	-60
区间定位	0.306	0.084	0.821	0.904	0.07	0.354	0.556	0.719	0.595	#N/A	0.904	0.84	0.72	0.707	0.526
11-09	-60	0	110	220	-80	90	200	110	20	140	130	80	270	220	-50
11-10	-100	-10	80	190	-100	80	190	110	20	140	160	100	280	220	-60
11-11	-100	0	90	210	-110	80	200	120	20	140	160	100	280	220	-60
11-12	-110	0	90	210	-110	90	210	120	10	130	160	110	280	230	-50
11-13	-100	0	100	210	-100	100	210	110	0	130	170	110	290	230	-60

【地区间价差—螺纹】其他地区价格陆续被带动，价差开始得到修复

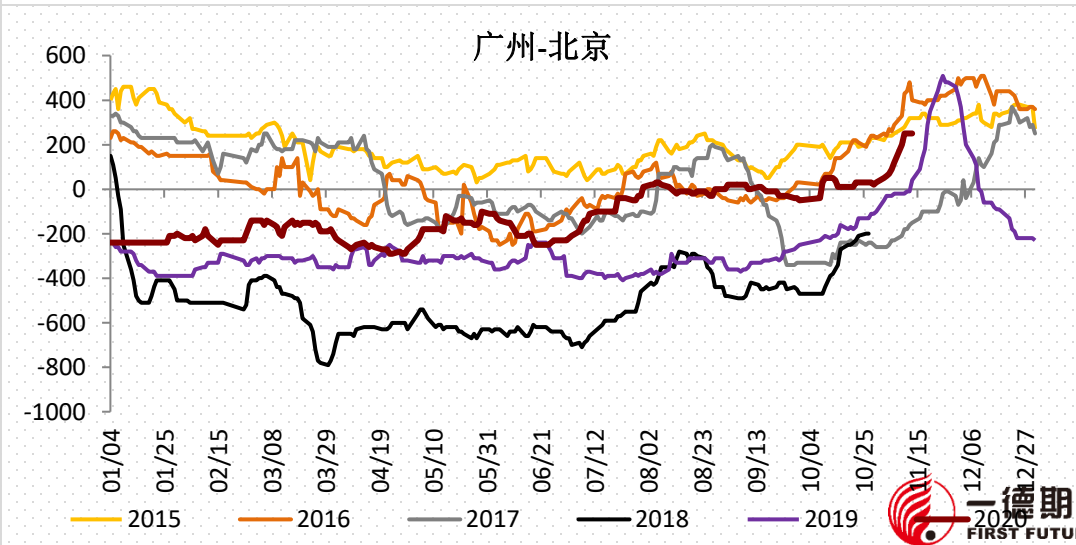
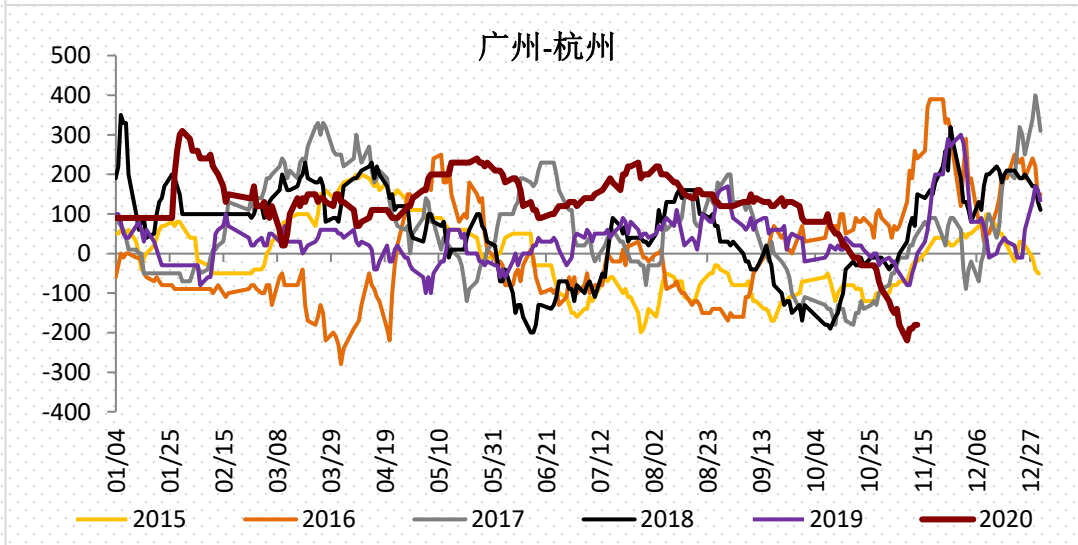
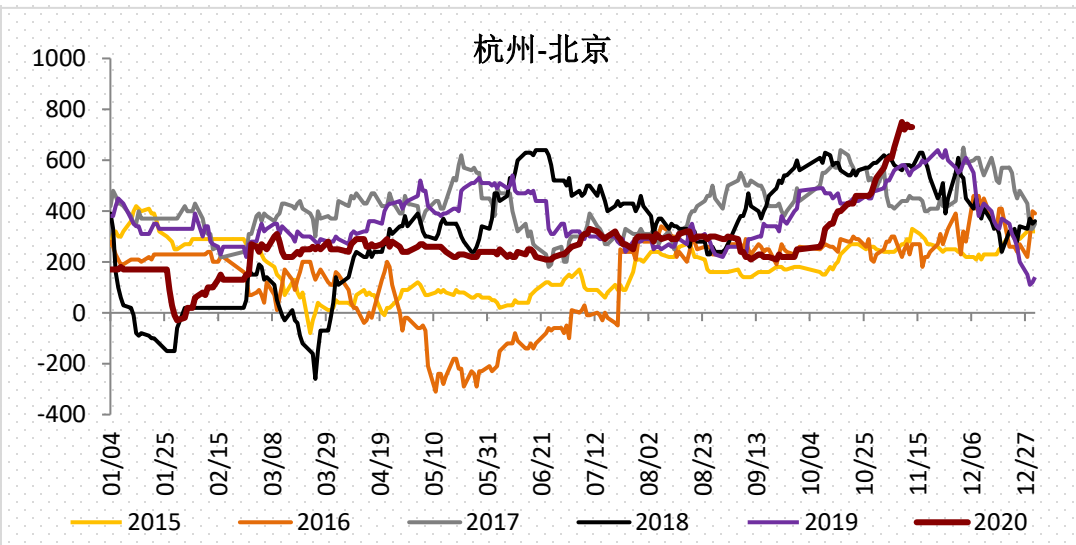
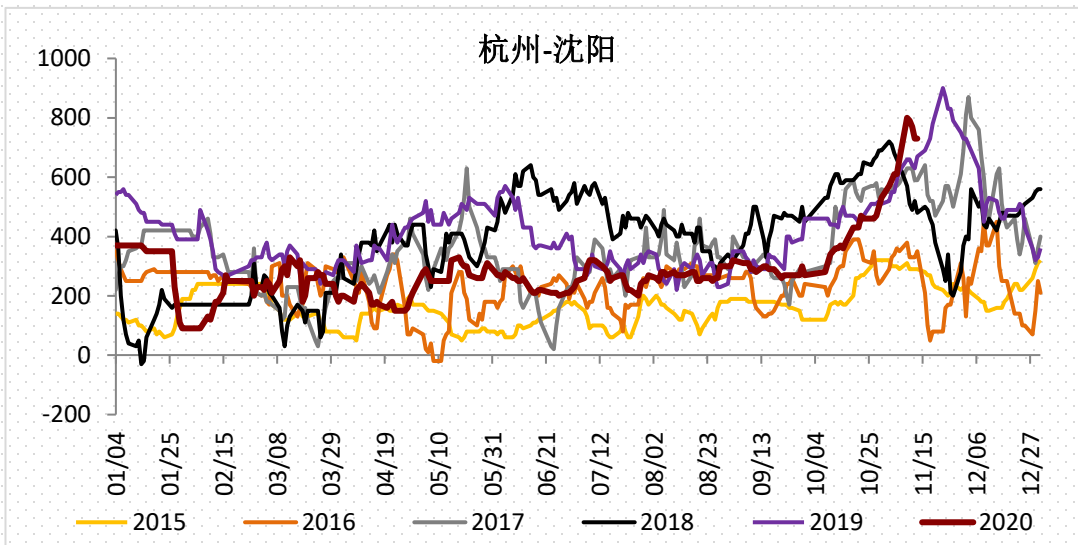


数据来源：万得、一德期货黑色事业部

▶ **【螺纹北材南下】** 后期目标仍倾向于华东，但考虑沈阳价格跟随上涨较多，近期发货量偏低，鲅鱼圈集港也比较低，短期华东到货量相对有限

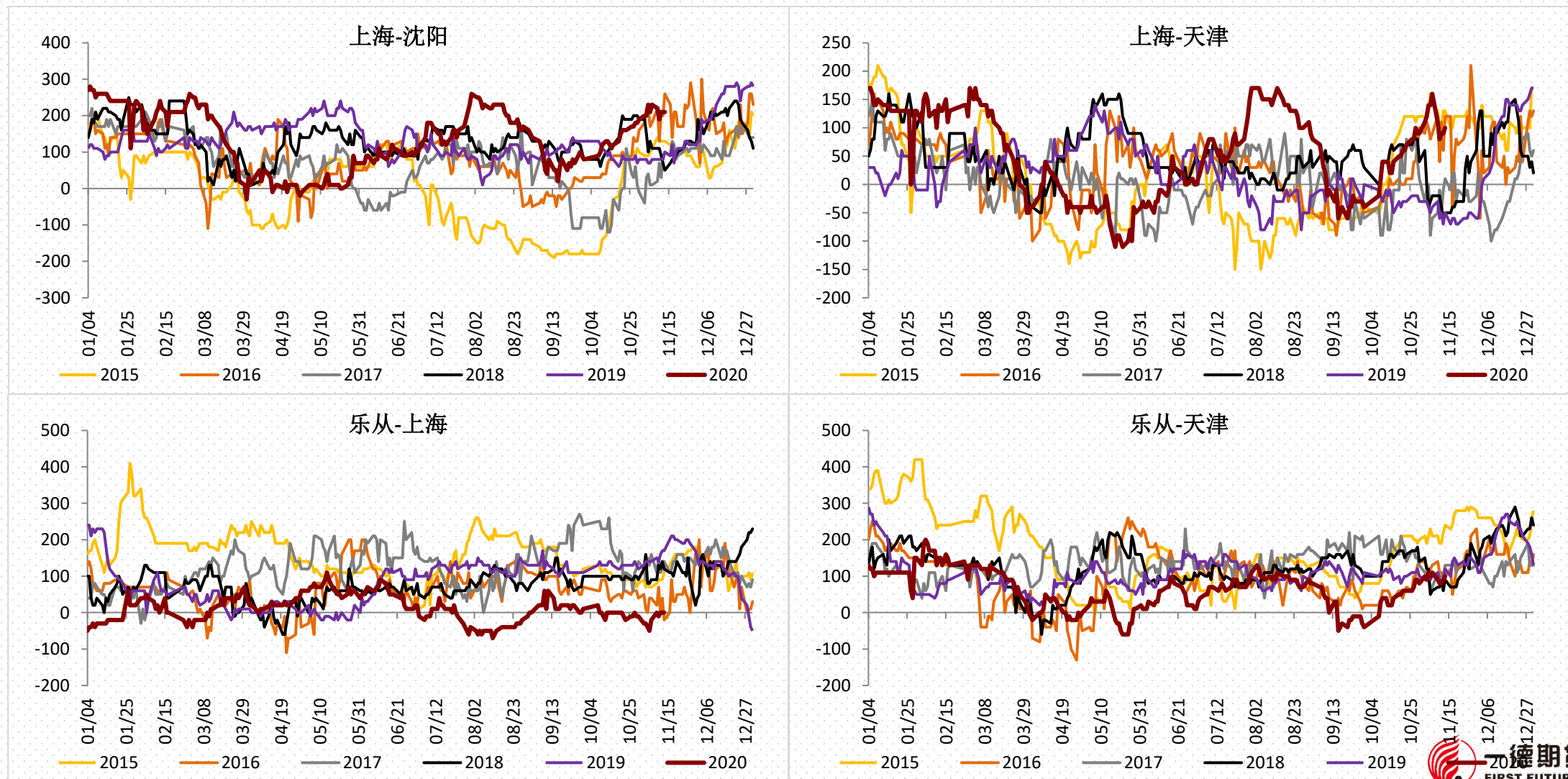


【地区间价差一线材】 杭州高溢价相对螺纹缓解偏少



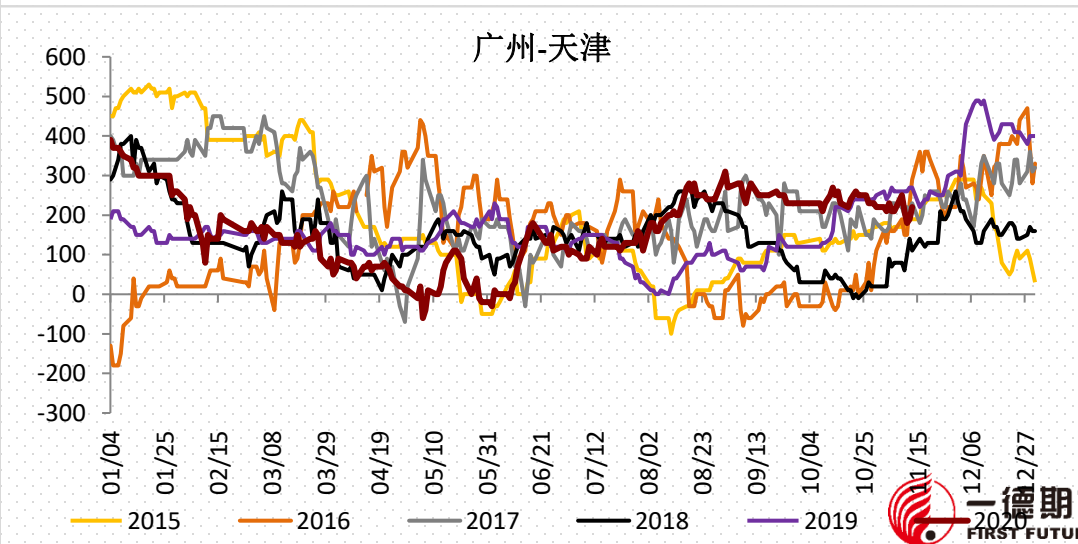
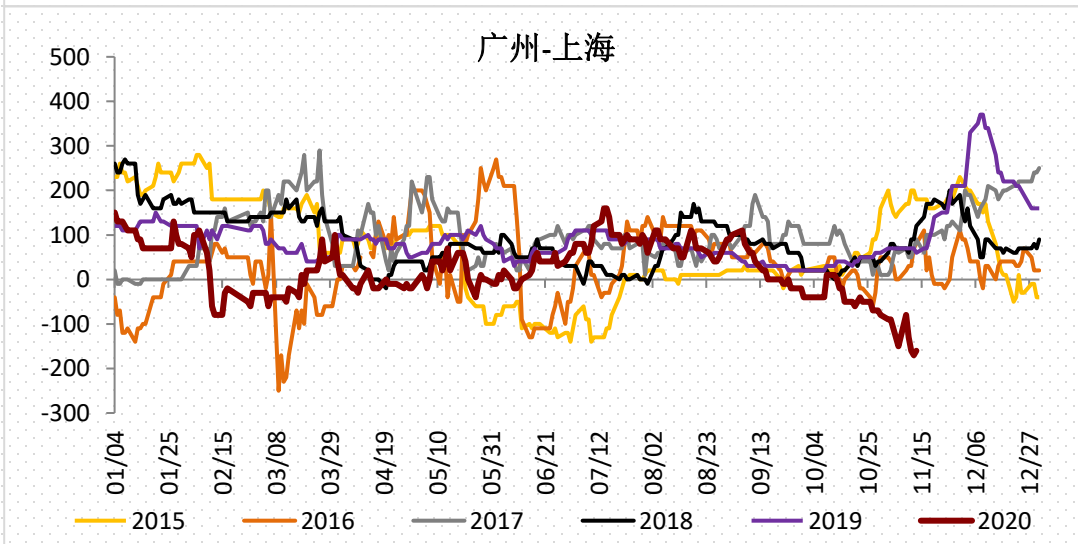
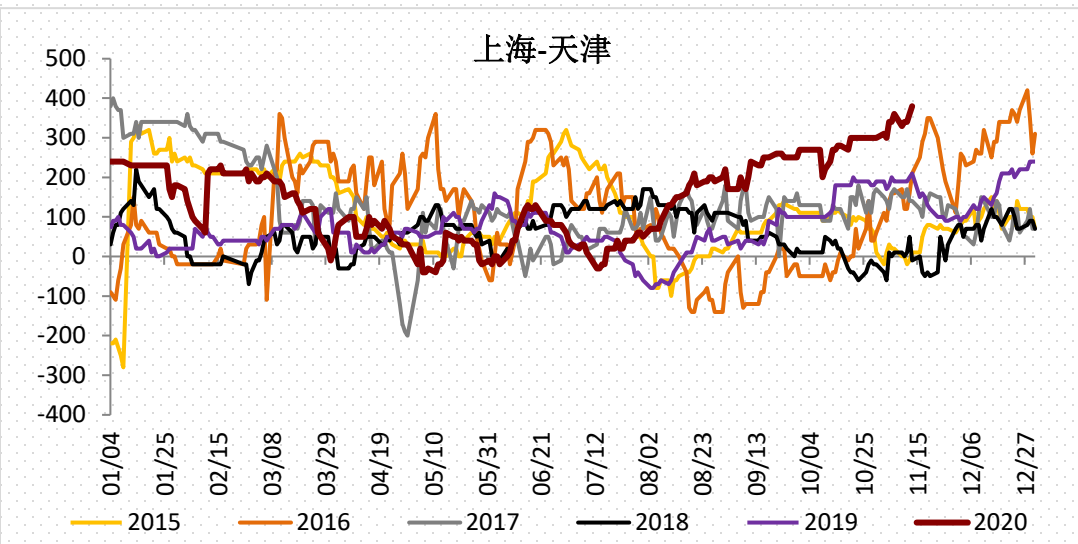
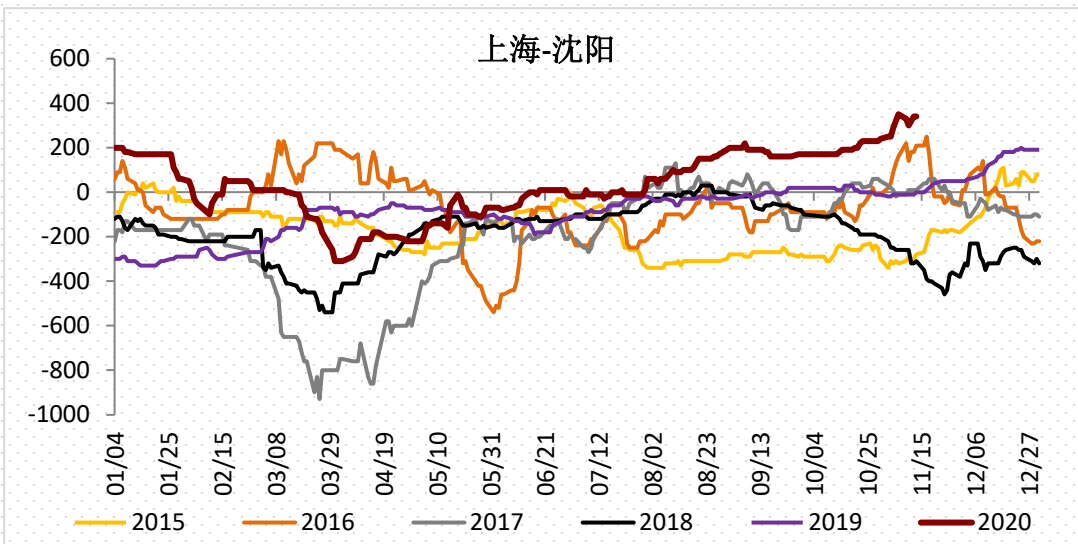
数据来源：万得、一德期货黑色事业部

【地区间价差—热轧】北方稍显弱势



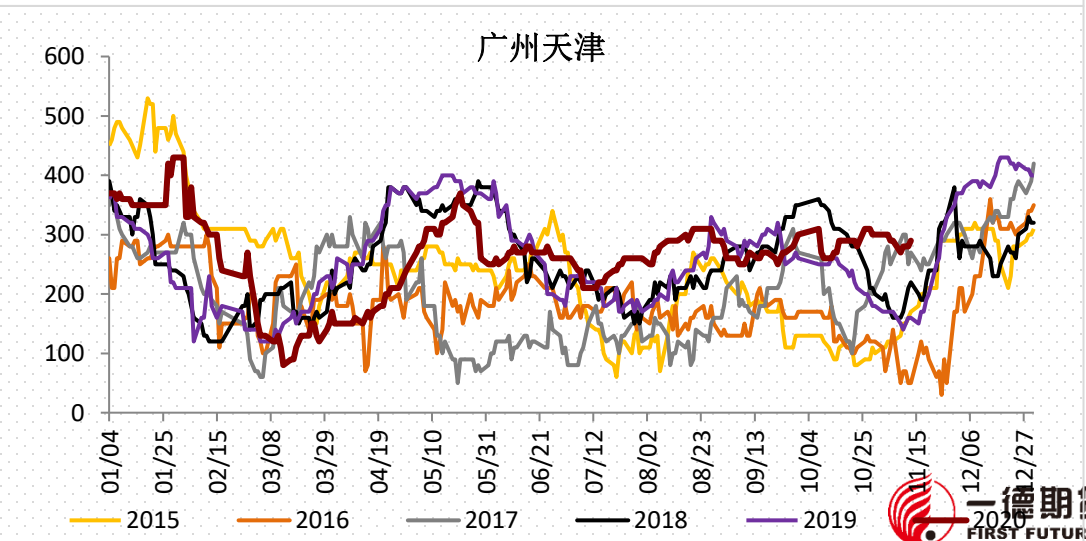
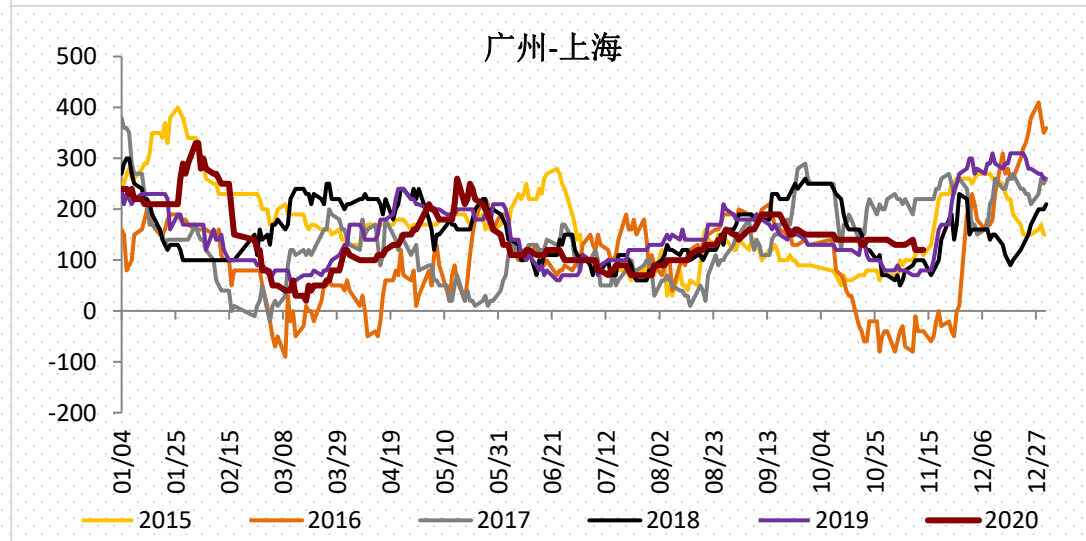
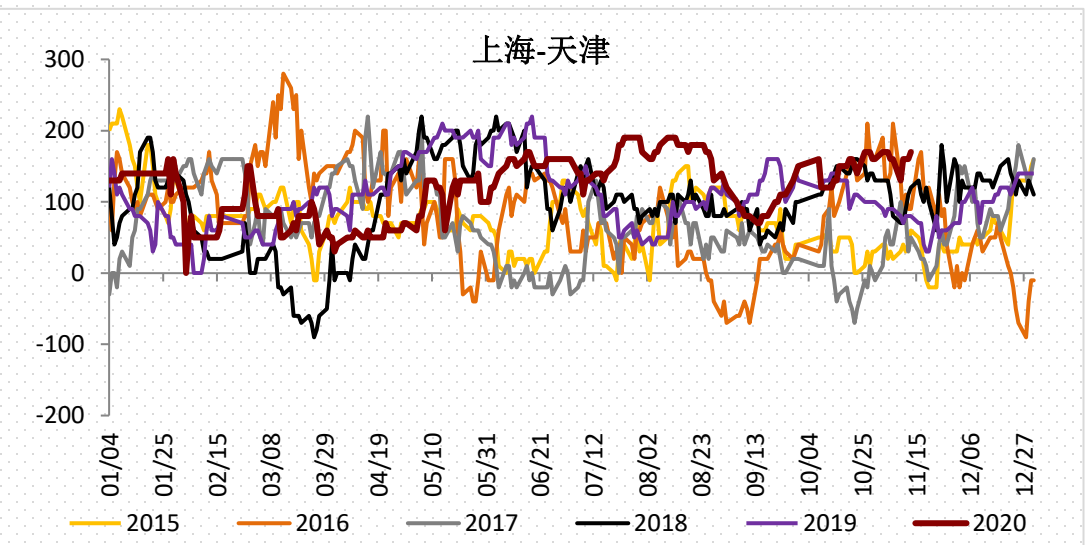
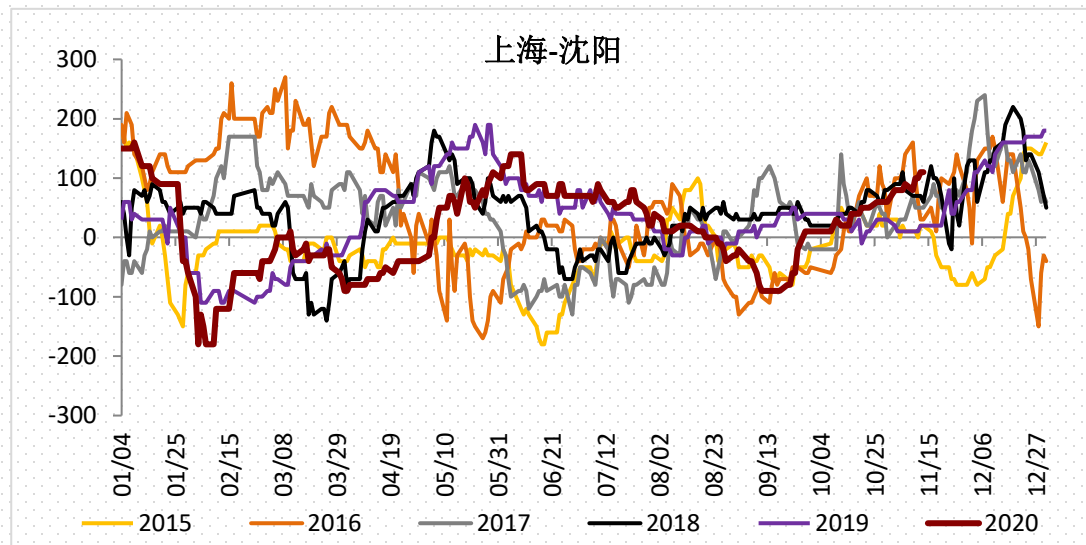
数据来源：万得、一德期货黑色事业部

【地区间价差—冷轧】华东偏强



数据来源：万得、一德期货黑色事业部

【地区间价差—中板】南强北弱

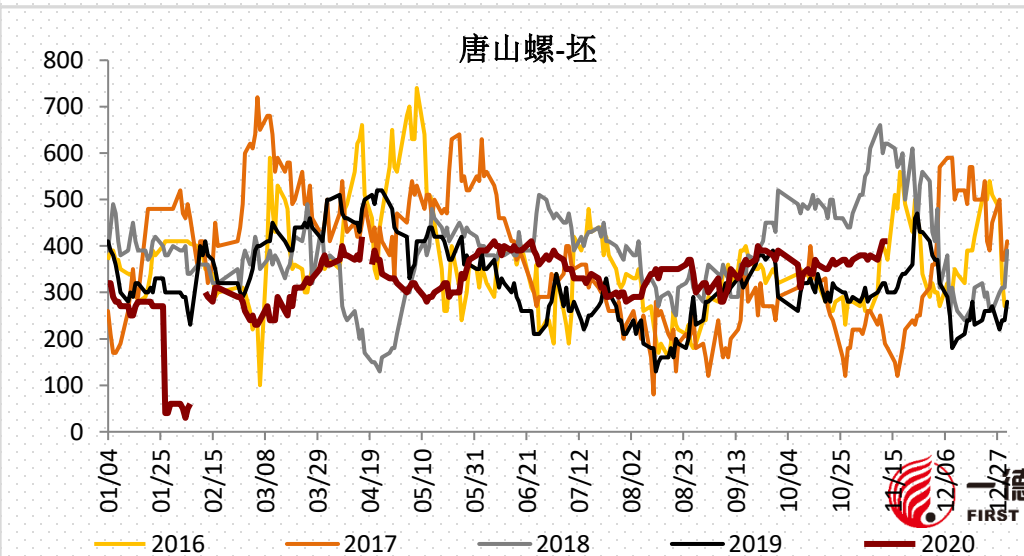
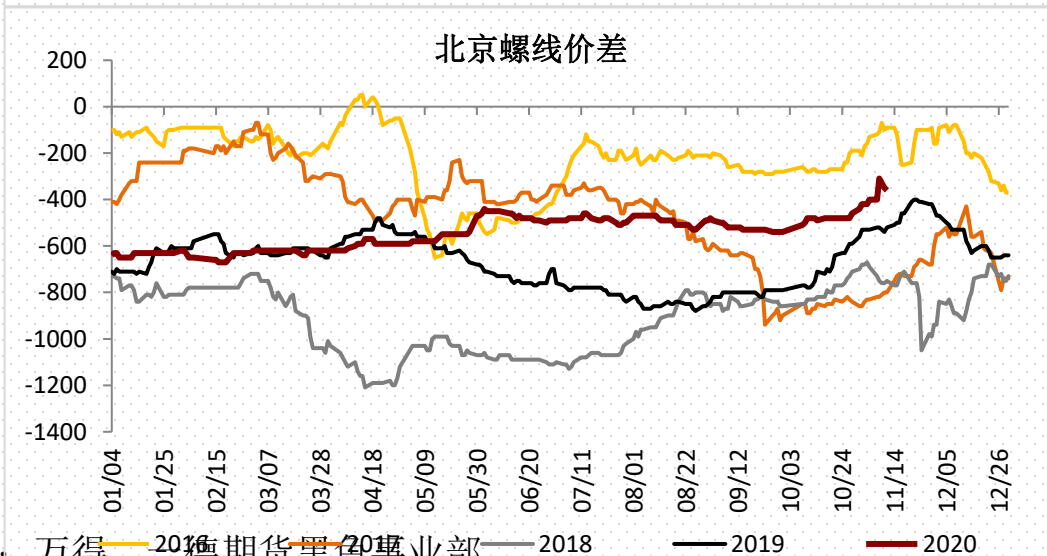
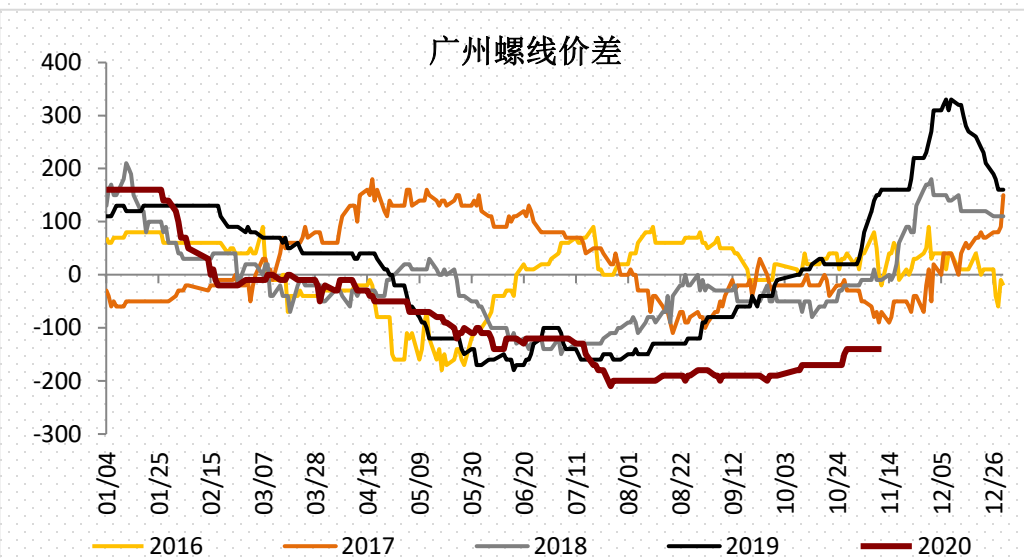
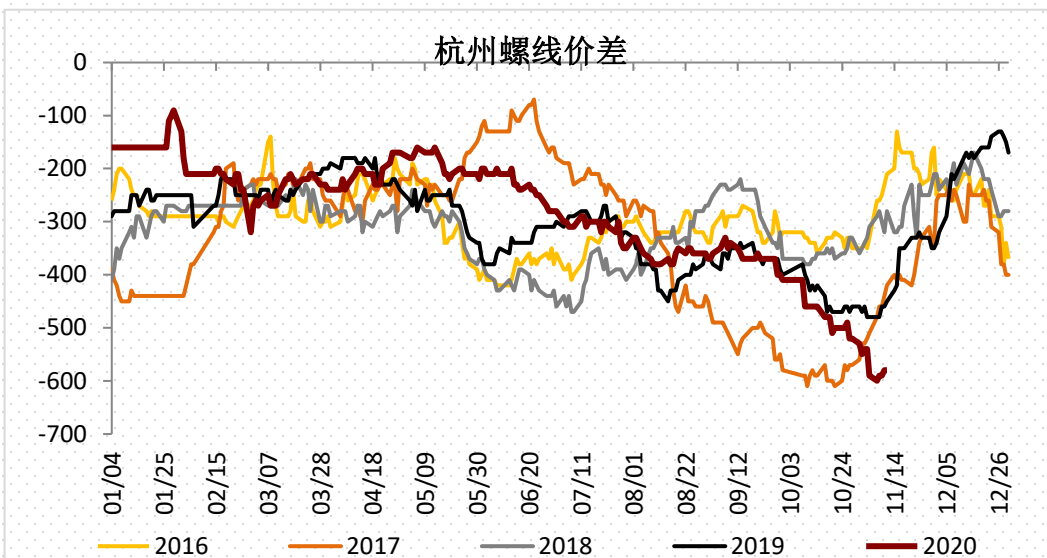


数据来源：万得、一德期货黑色事业部

品种间价差

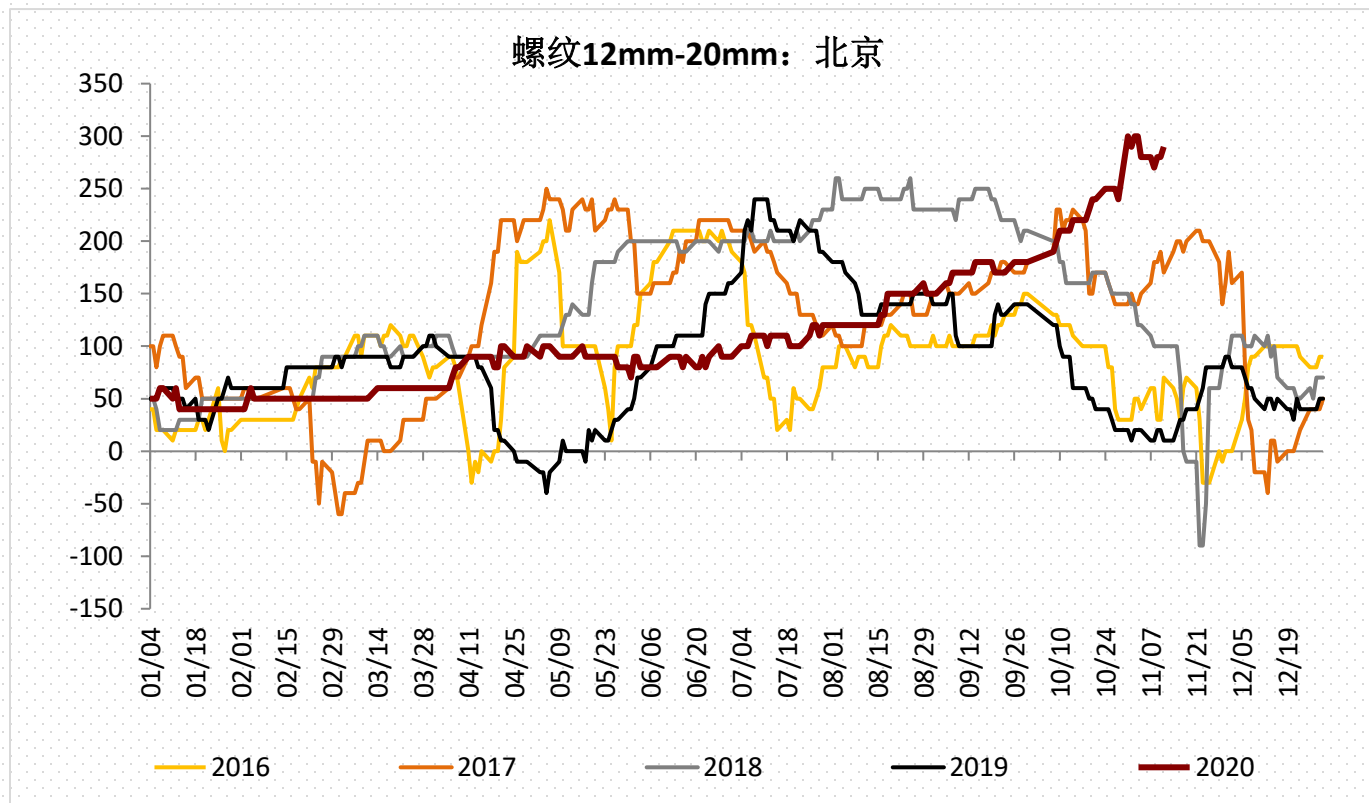
上海							杭州						广州						唐山
	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-线	螺-卷	螺-中板	线-卷	线-中板	卷-中板	螺-坯
最大值	-30	690	620	980	860	400	-70	570	620	880	910	490	330	1110	1010	1030	810	280	#N/A
最小值	-540	-660	-590	-340	-330	-390	-610	-720	-540	-400	-280	-330	-210	-400	-410	-300	-390	-580	#N/A
85%上边界	-140	199	110	460	380	139	-210	110	100	400	440	200	100	529	420	500	350	90	#N/A
15%下边界	-350	-330	-279	-80	-40	-200	-400	-410	-270	-80	30	-100	-129	-29	-100	-50	-90	-300	#N/A
最新值	-520	60	110	580	630	50	-580	-40	140	540	720	180	-140	340	250	480	390	-90	410
区间定位	0.008	0.645	0.841	0.921	0.964	0.73	0.012	0.616	0.878	0.912	0.976	0.799	0.098	0.645	0.738	0.821	0.879	0.651	#N/A
11-09	-520	0	110	520	630	110	-600	-60	120	540	720	180	-140	280	210	420	350	-70	370
11-10	-520	50	110	570	630	60	-590	-50	140	540	730	190	-140	330	250	470	390	-80	360
11-11	-520	50	110	570	630	60	-590	-50	140	540	730	190	-140	340	250	480	390	-90	370
11-12	-520	60	110	580	630	50	-580	-50	140	530	720	190	-140	340	250	480	390	-90	370
11-13	-520	60	110	580	630	50	-580	-40	140	540	720	180	-140	340	250	480	390	-90	360
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	140	150	140	170	50	220	70	220	70	60	
15%下边界	-840	-280	-250	-10	60	-140	-140	-260	-200	-180	-130	-120	-109	-200	-280	-170	-230	-300	
最新值	-360	-60	50	300	410	110	20	30	150	10	130	120	-30	90	40	120	70	-50	
区间定位	0.756	0.48	0.78	0.255	0.323	0.825	0.644	0.588	0.86	0.479	0.808	0.784	0.395	0.63	0.791	0.64	0.836	0.661	
11-09	-400	-120	20	280	420	140	-30	-70	60	-40	90	130	-10	10	-20	20	-10	-30	
11-10	-310	-30	80	280	390	110	10	10	150	0	140	140	0	40	10	40	10	-30	
11-11	-330	-50	70	280	400	120	20	10	140	-10	120	130	0	80	30	80	30	-50	
11-12	-350	-50	60	300	410	110	20	20	140	0	120	120	-30	90	40	120	70	-50	
11-13	-360	-60	50	300	410	110	20	30	150	10	130	120	-30	90	40	120	70	-50	

【品种间价差-长材】虽然线材仍偏强，但螺线价差开始回升，关注对供应端引导

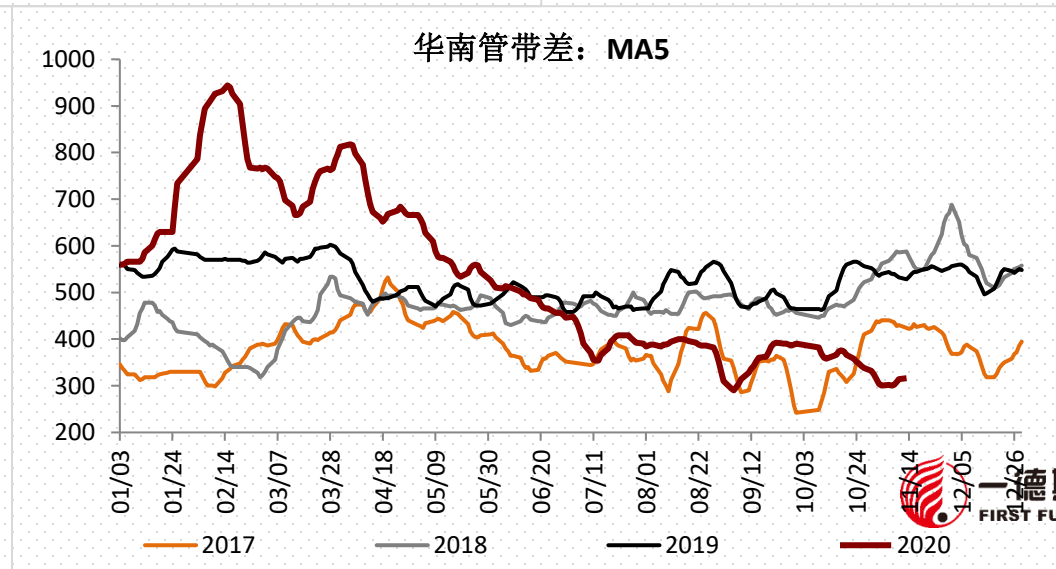
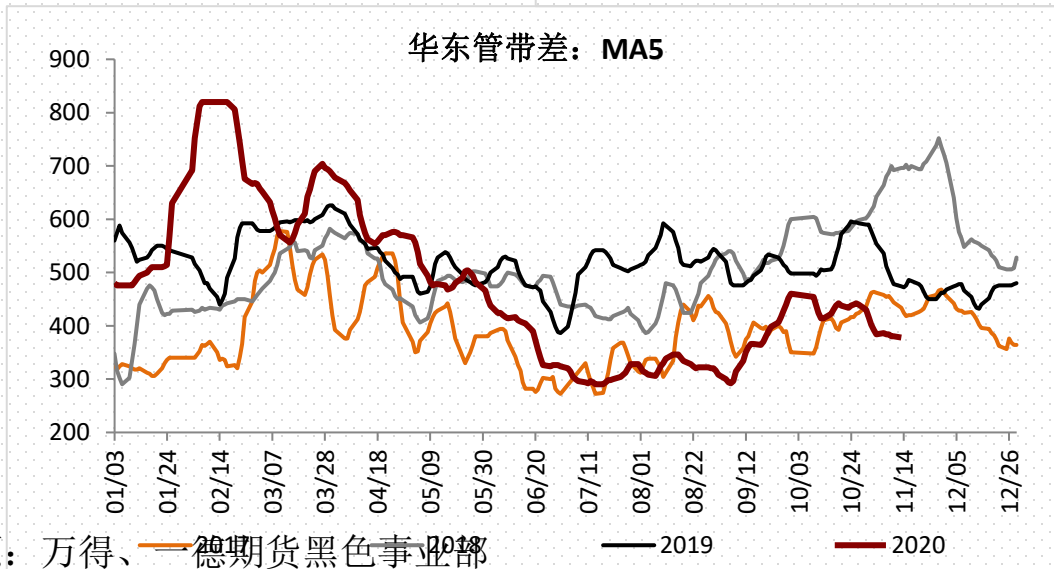
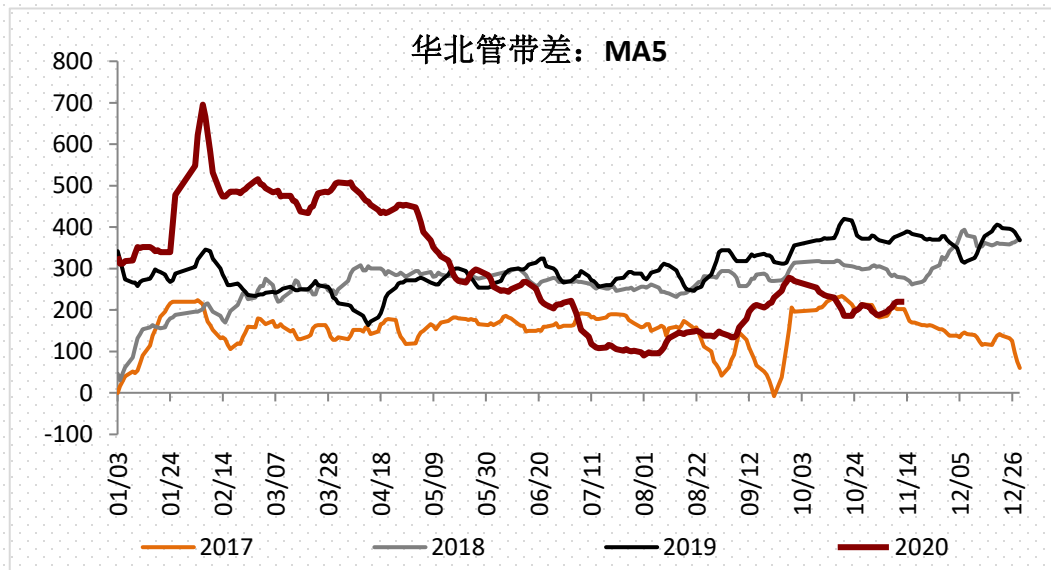


数据来源：万得、德期货黑色事业部

▶ 【螺纹规格差】近期市场小螺纹与大螺纹都缺，但与供应端也有一定关系，尚不能腿短新开工与竣工均强



【品种间价差-管带】 华北需求强度稍有弱化，华南旺季兑现相对骗晚

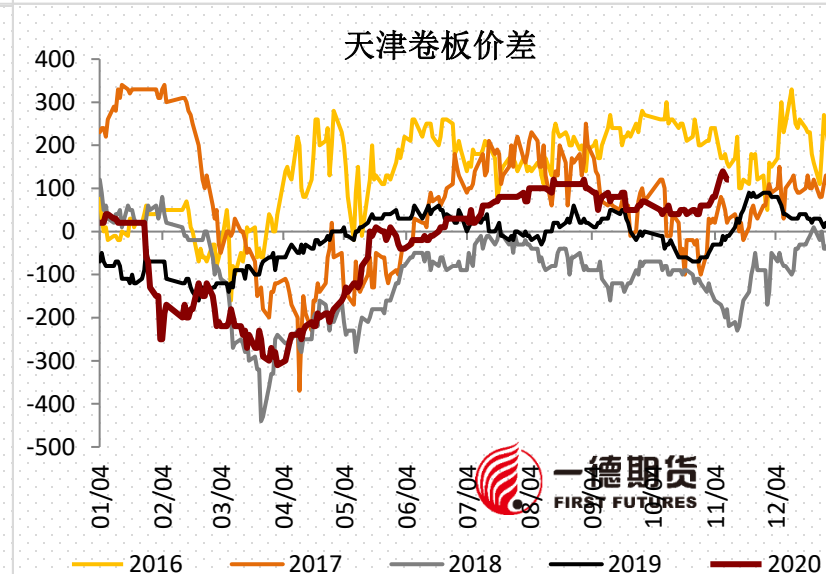
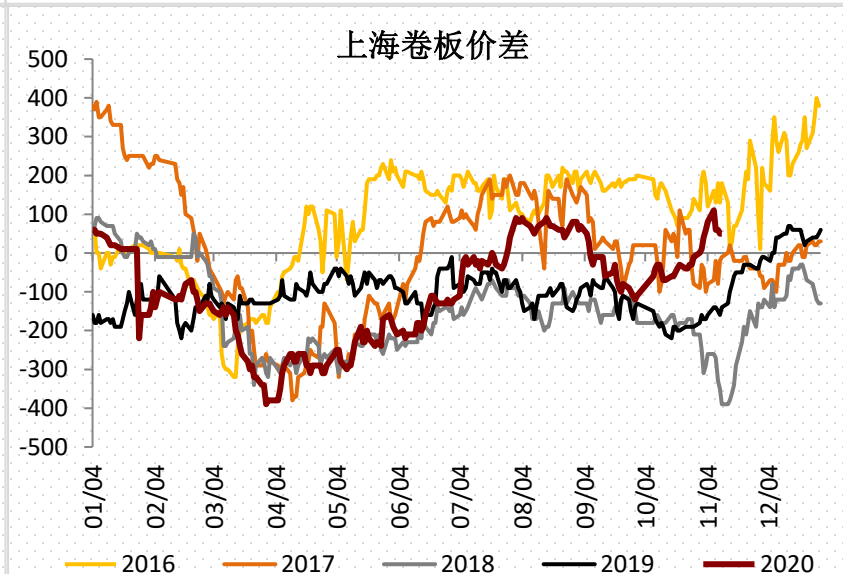
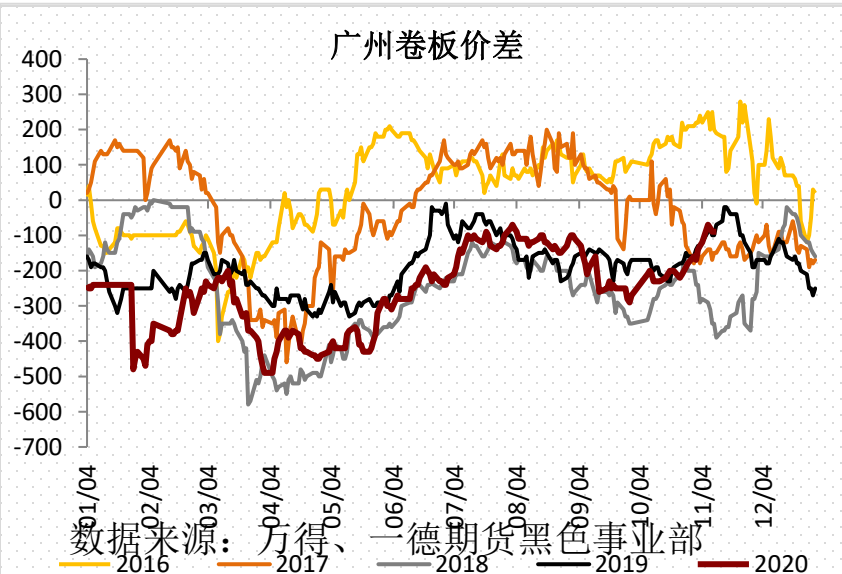
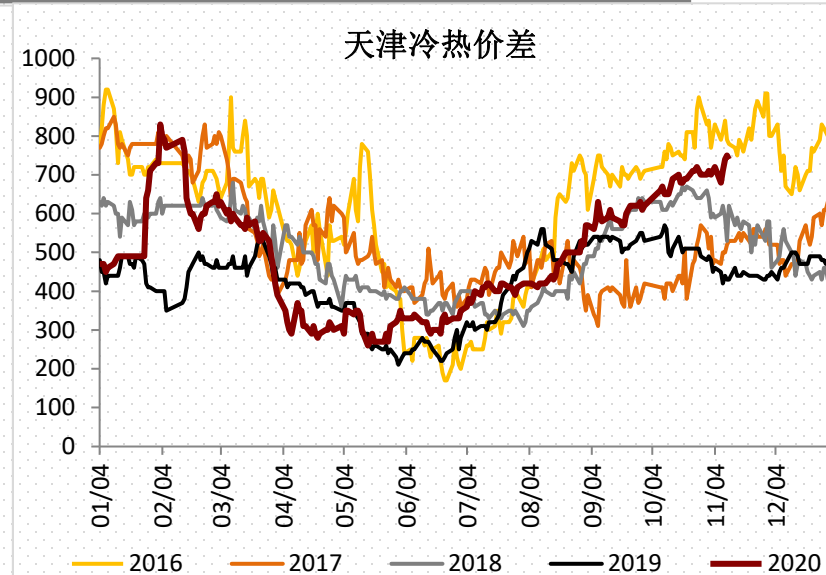
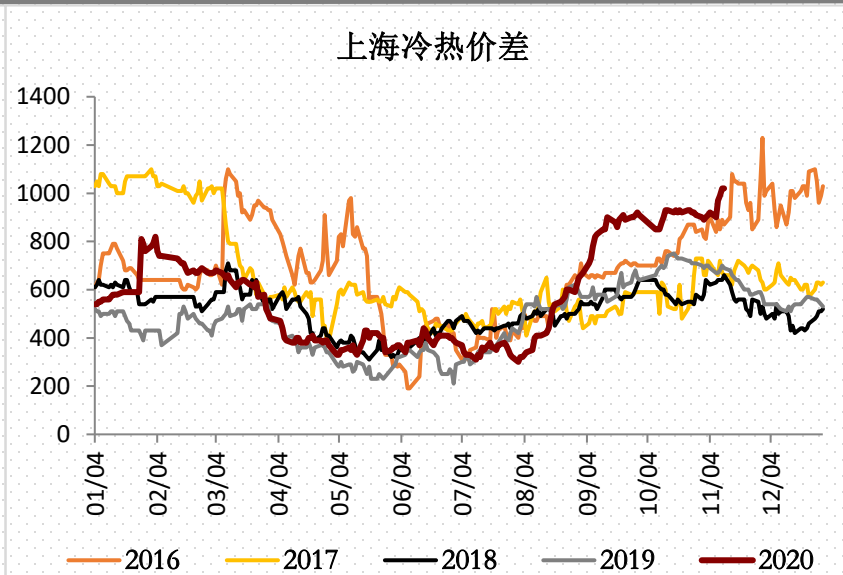
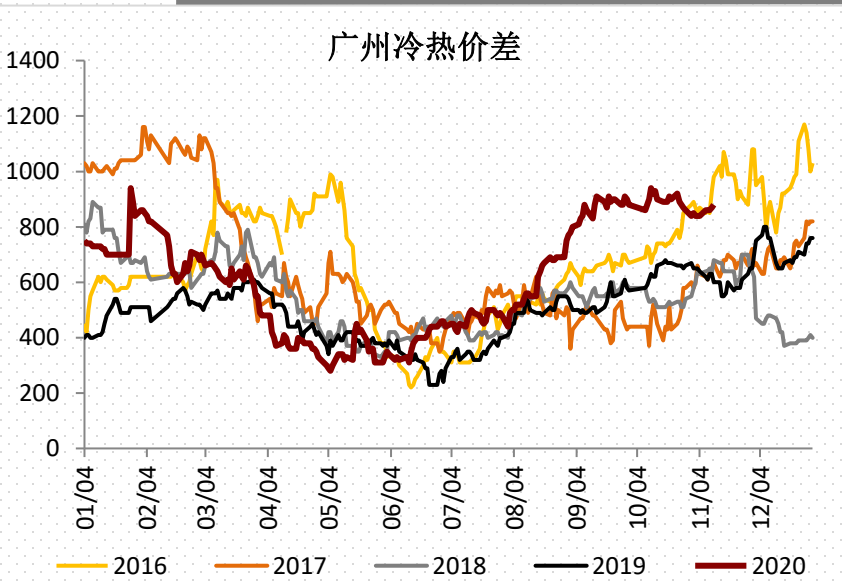


数据来源: 万得、一德期货黑色事业部





【品种间价差-板材】冷带热的格局没有改变

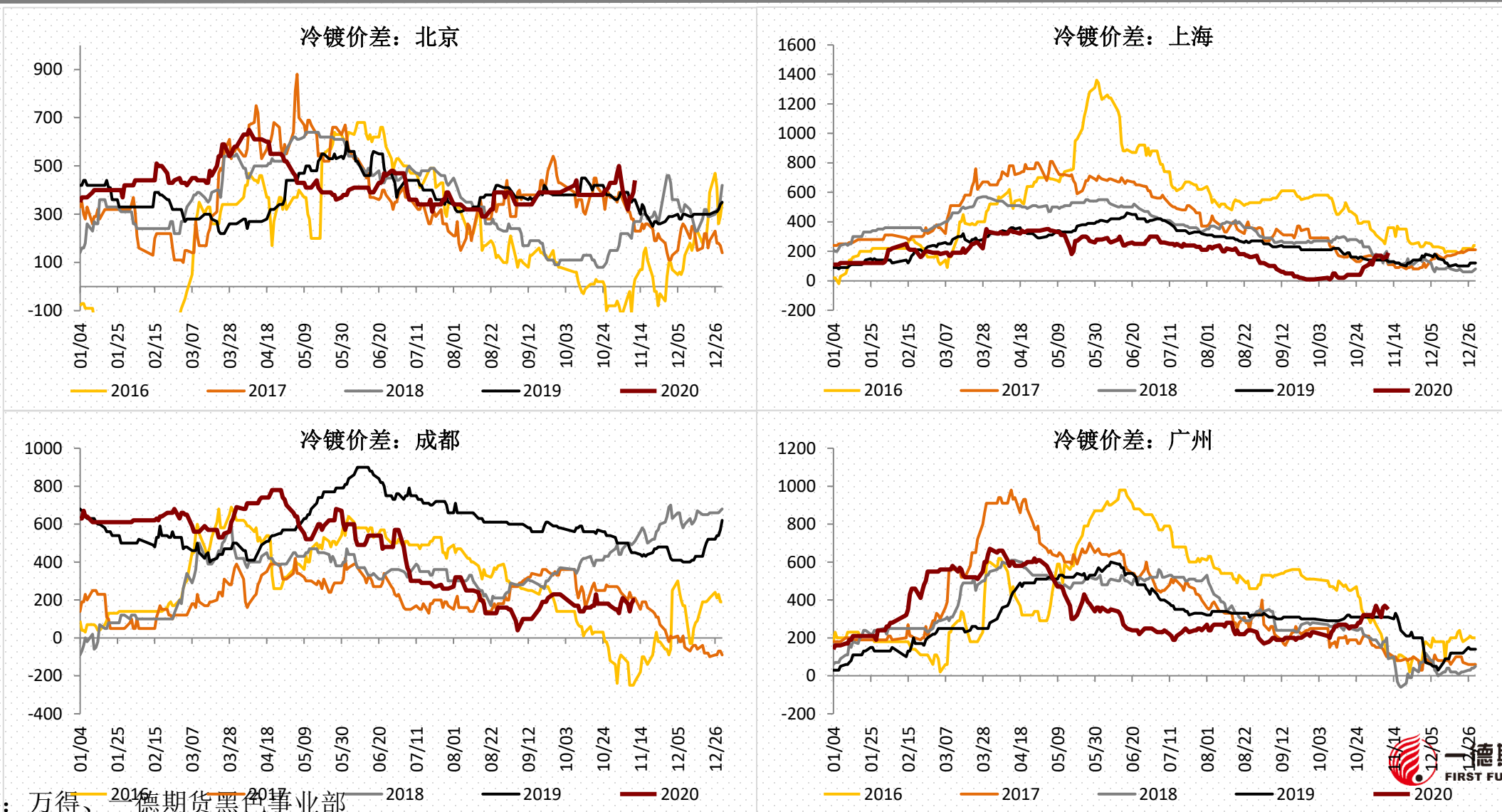


数据来源: 万得, 德期货黑色事业部



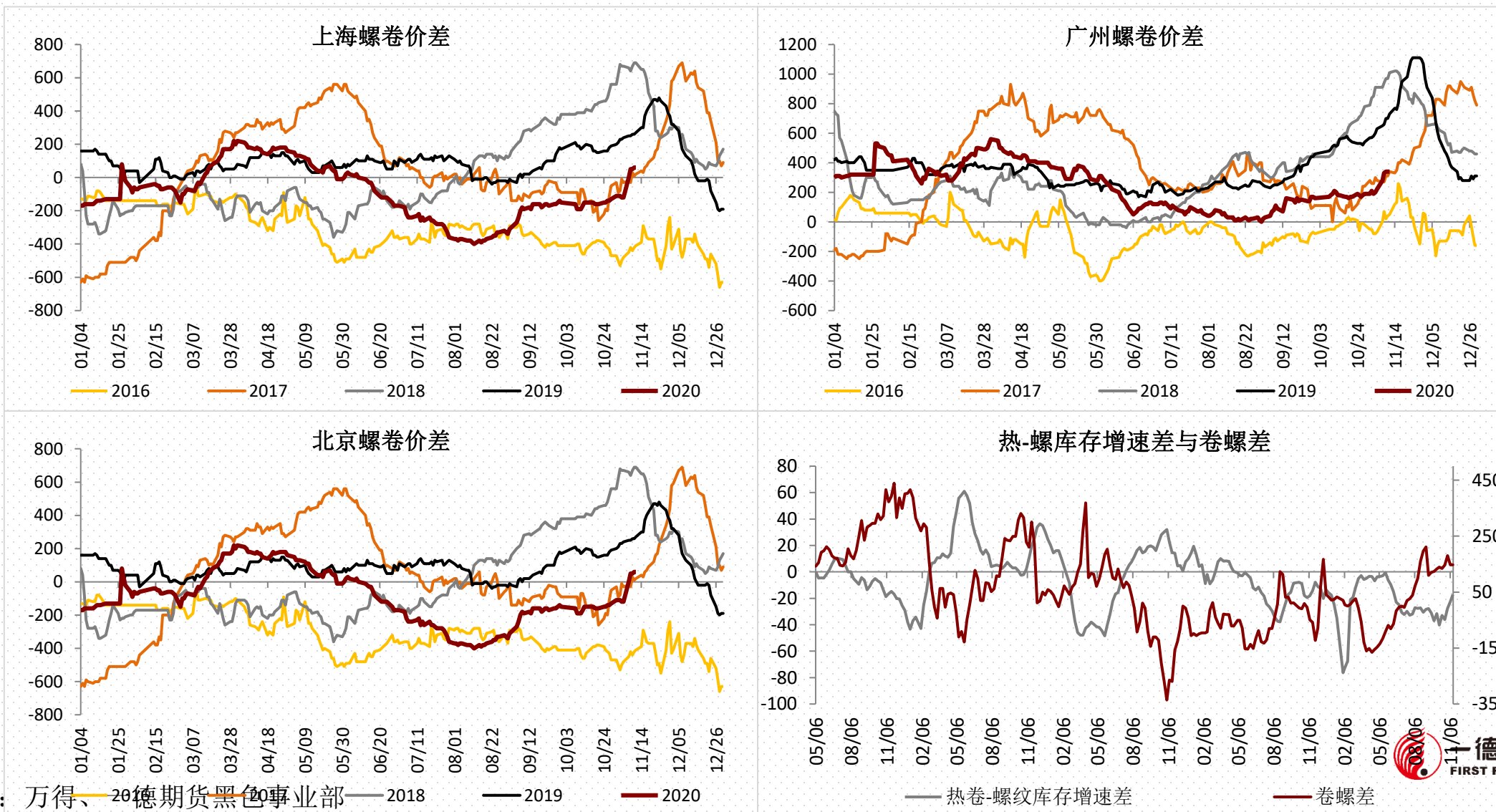


【品种间价差-板材】广州冷镀价差高位，证实冷系制造业需求较好





【品种间价差-卷螺】 螺纹旺季情绪有望继续持续



数据来源: 万得、2016-2020 德期货黑色事业部

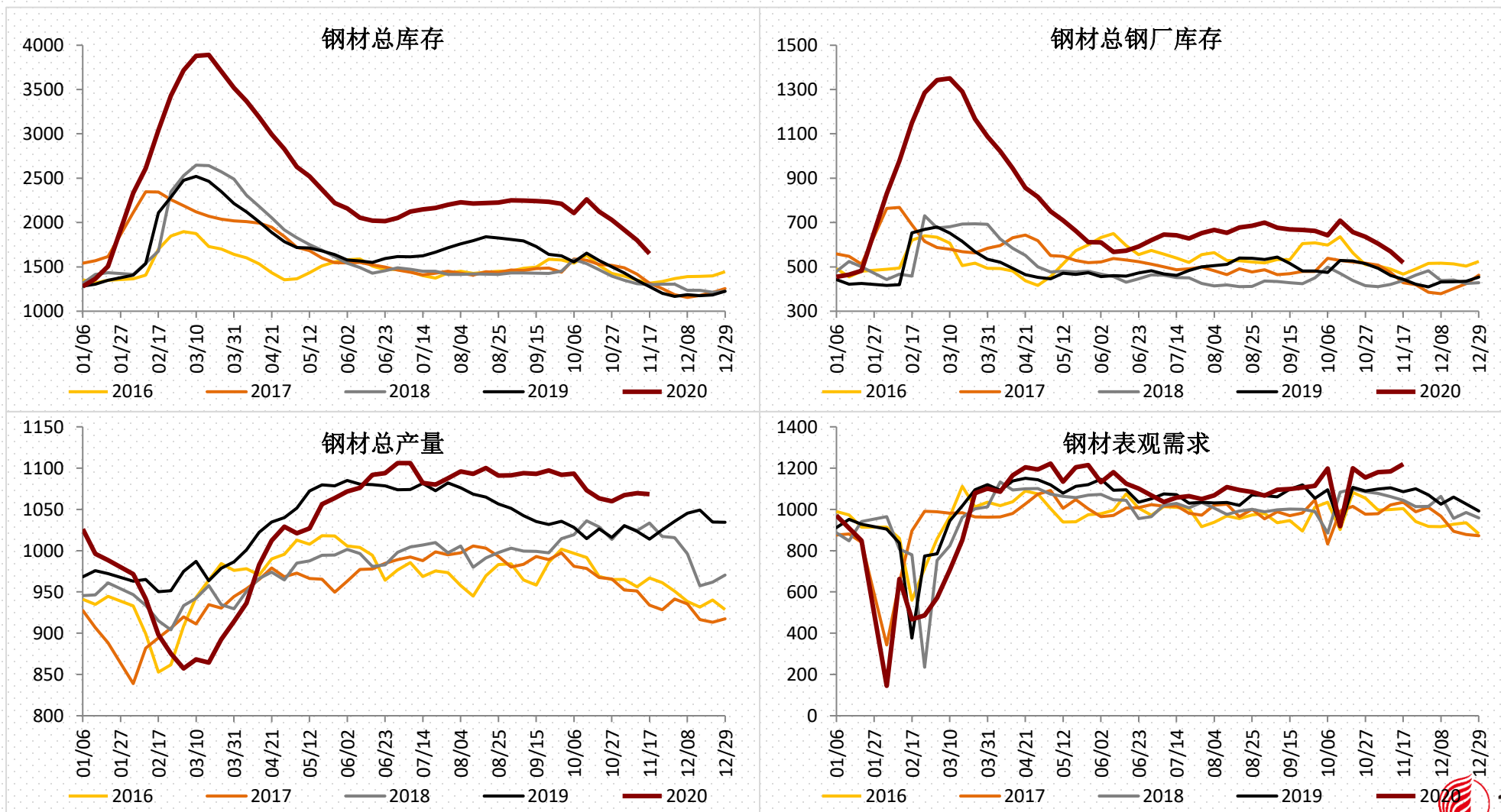




PART 2

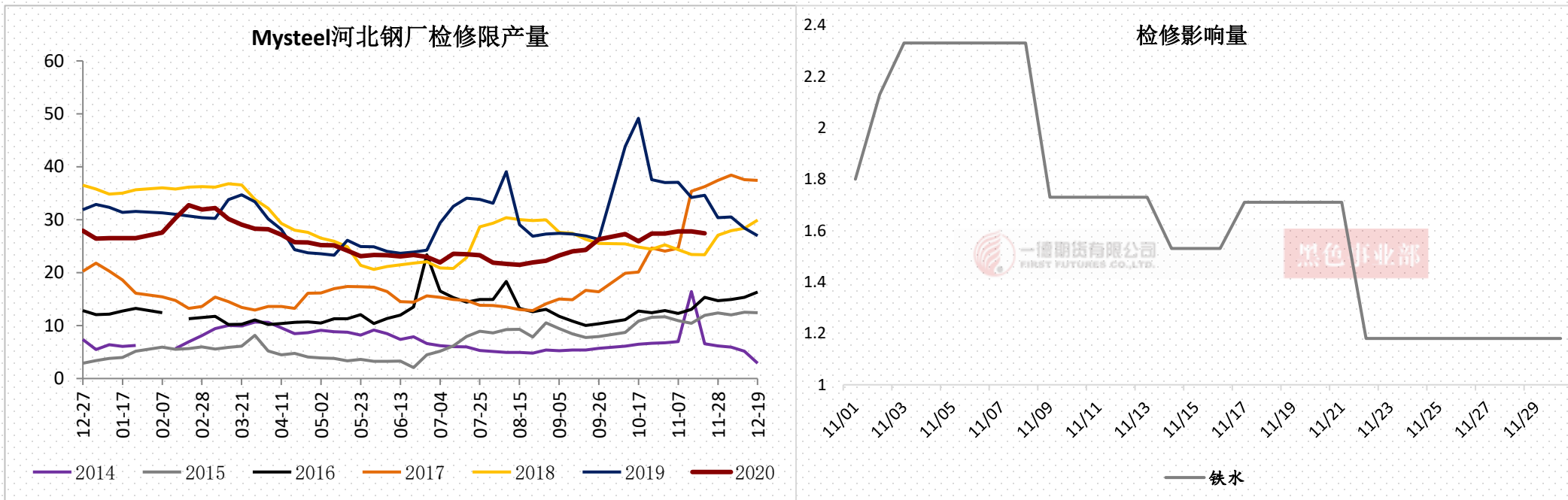
基本面

【五品种结构】产量维持高位，去库速度明显超出预期



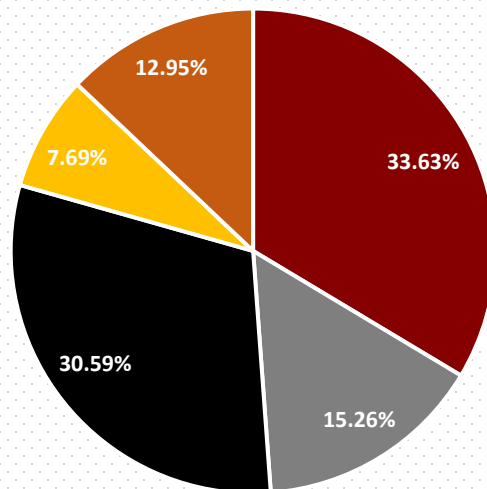
数据来源：钢联、一德期货黑色事业部

【五品种供应】近期检修与限产量均比较平稳，铁水将维持当前位置，短期需求韧性，高速去库继续维持



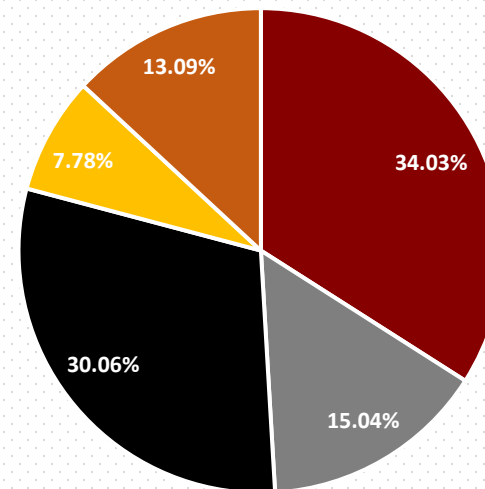
▶ 【五品种供应】铁水转向螺纹/中板

五品种材产量占比：上期



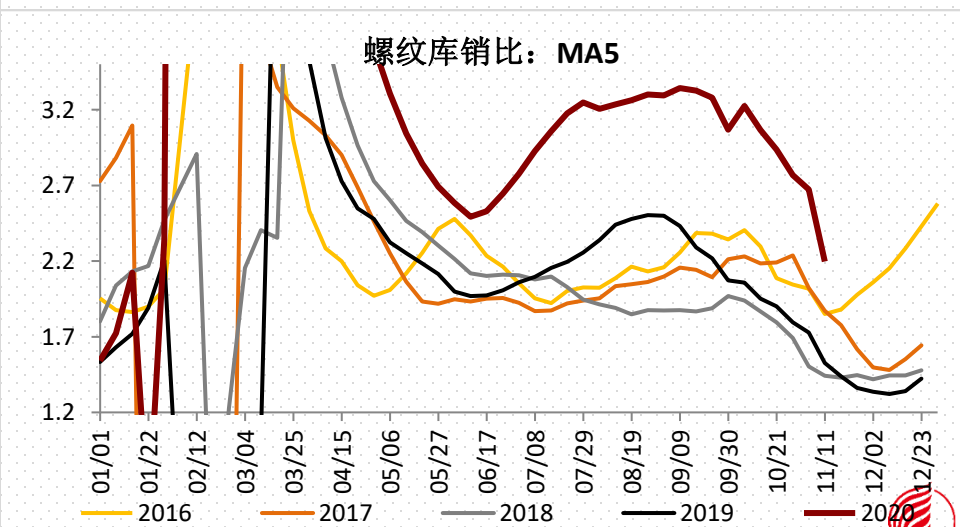
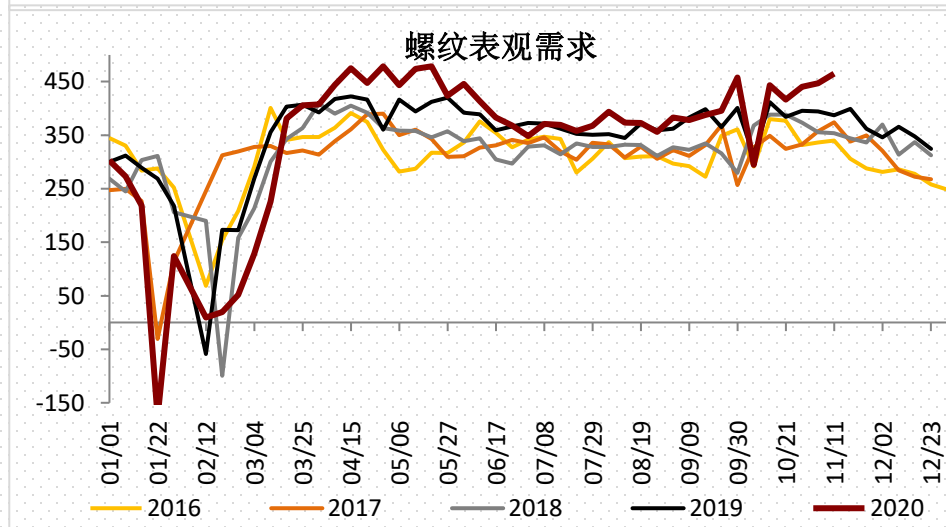
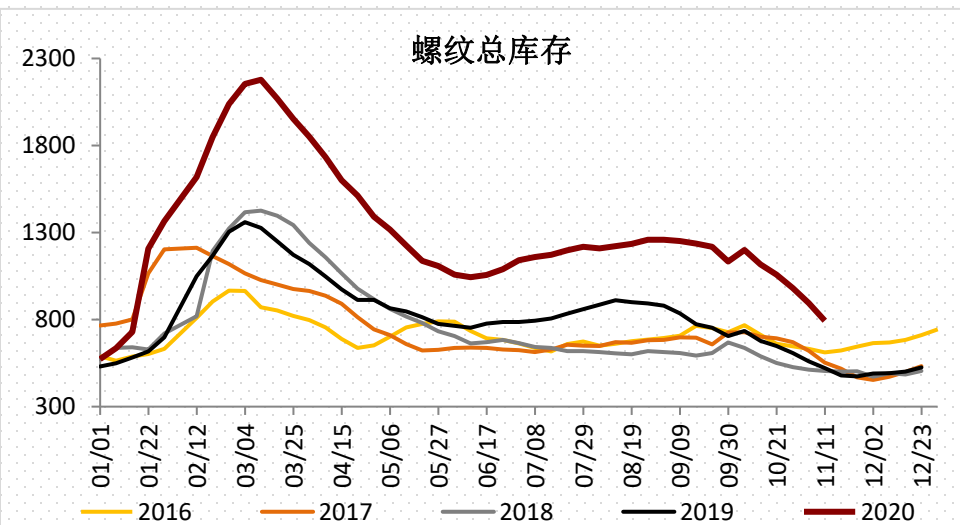
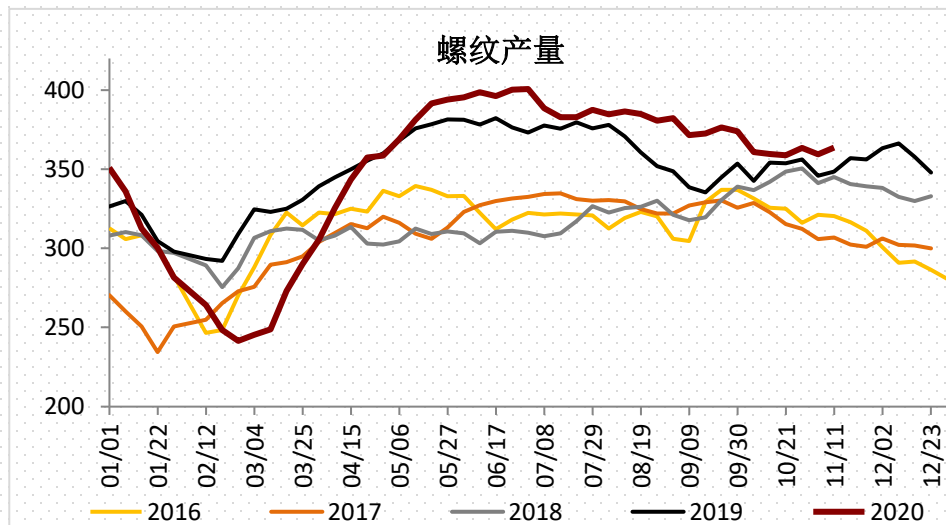
■ 螺纹 ■ 线材 ■ 热卷 ■ 冷轧 ■ 中板

五品种材产量占比：本期

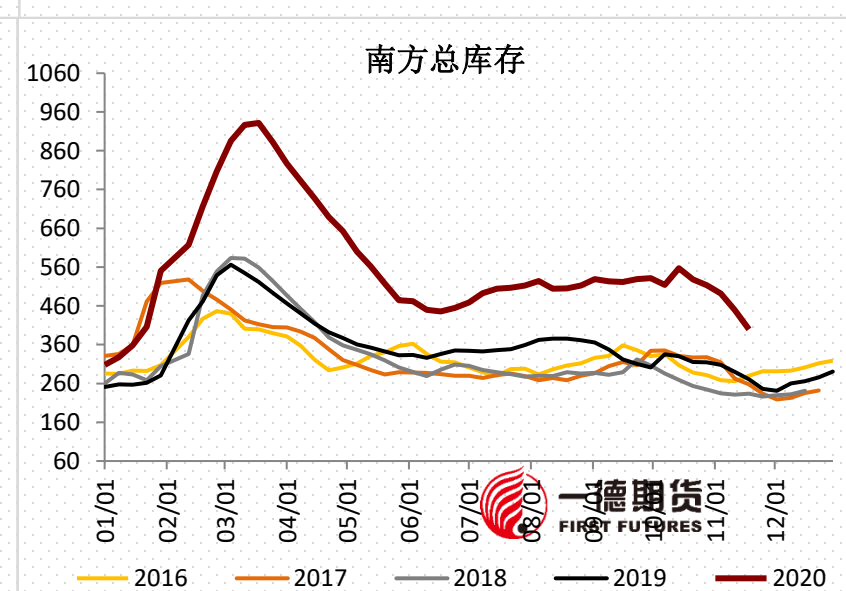
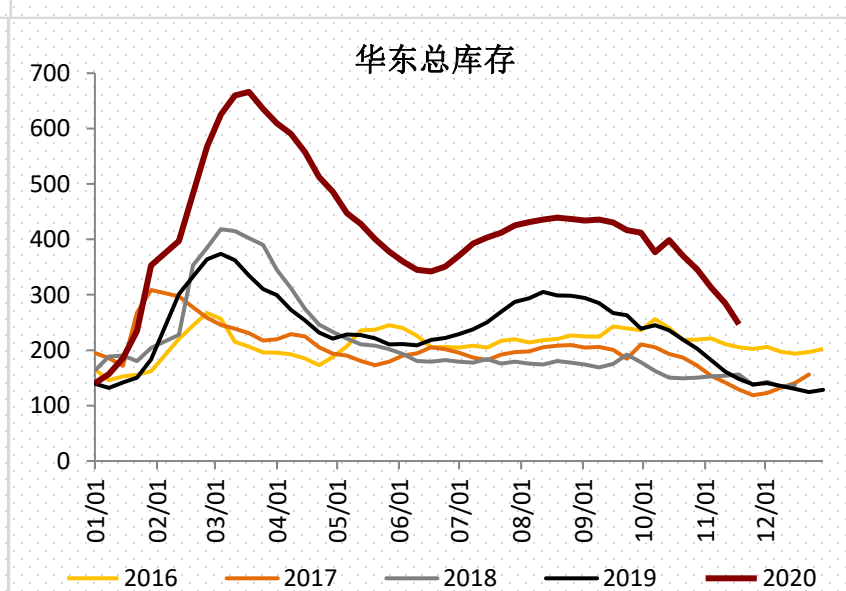
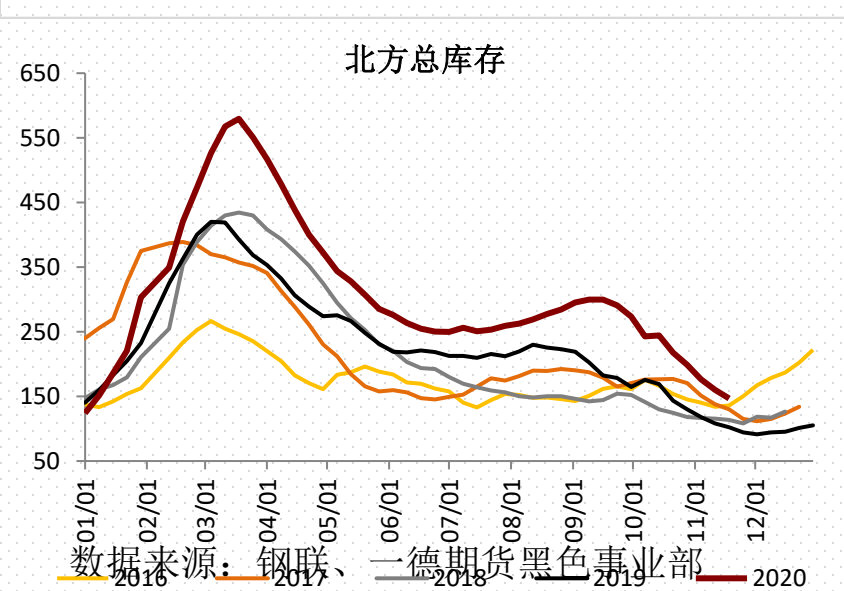
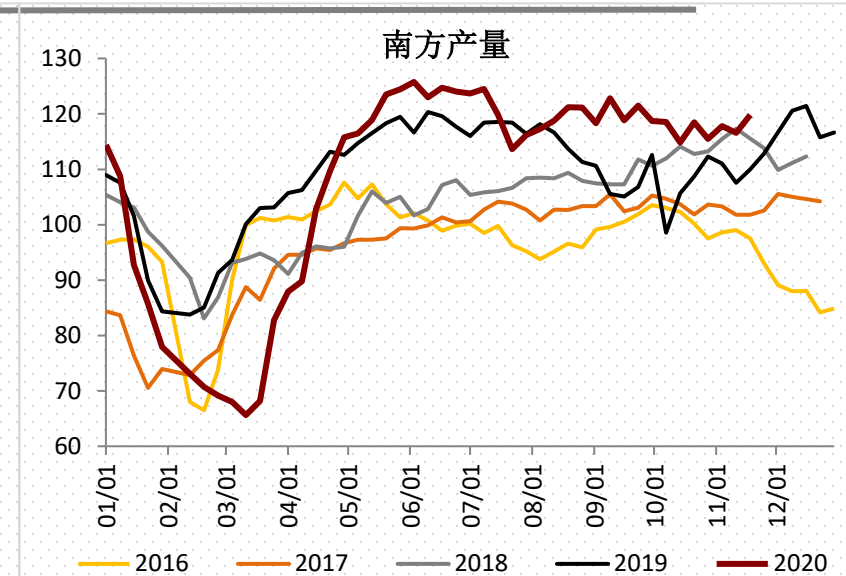
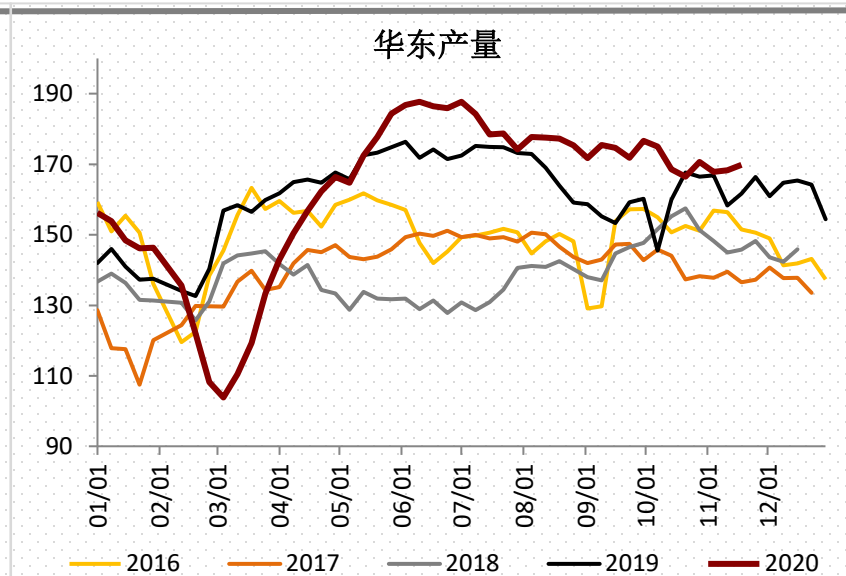
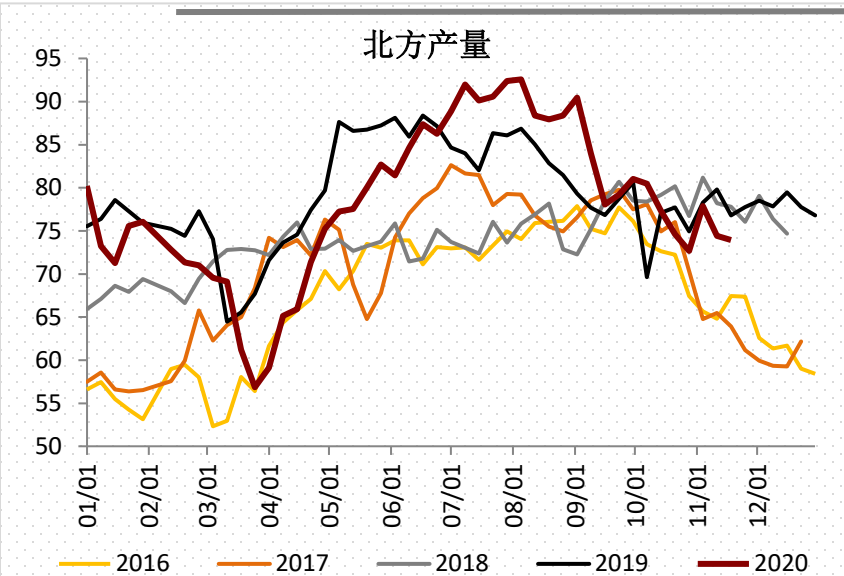


■ 螺纹 ■ 线材 ■ 热卷 ■ 冷轧 ■ 中板

【螺纹结构】产量回升，但当周库存降速明显超出预期，库存压力得到较快缓解



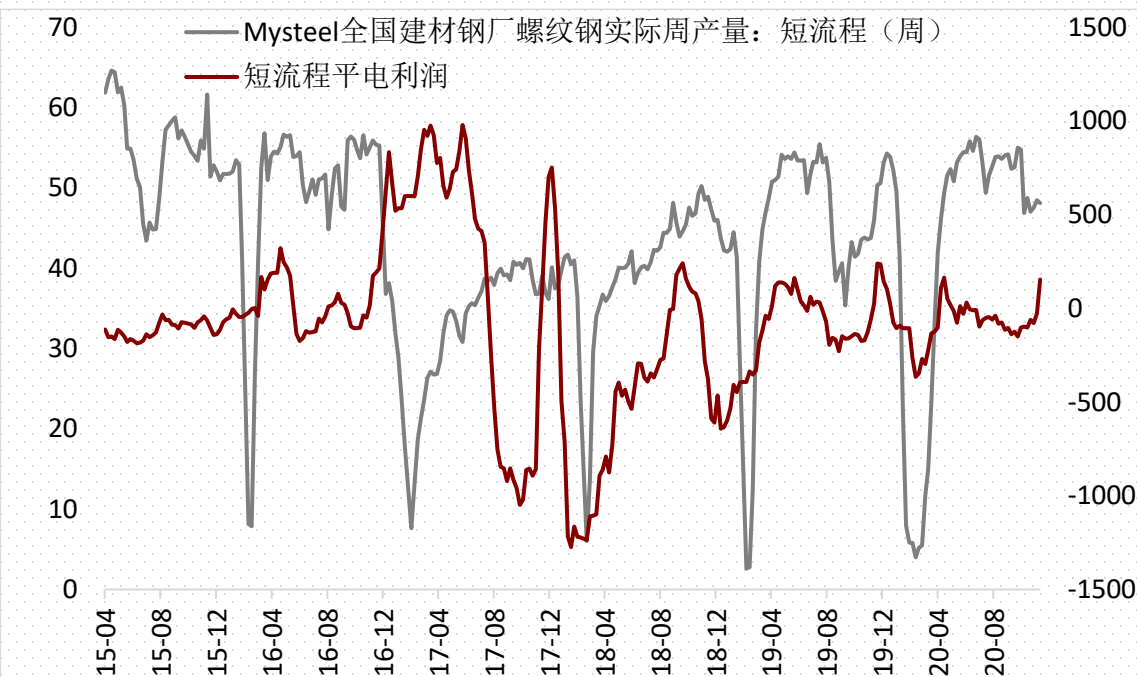
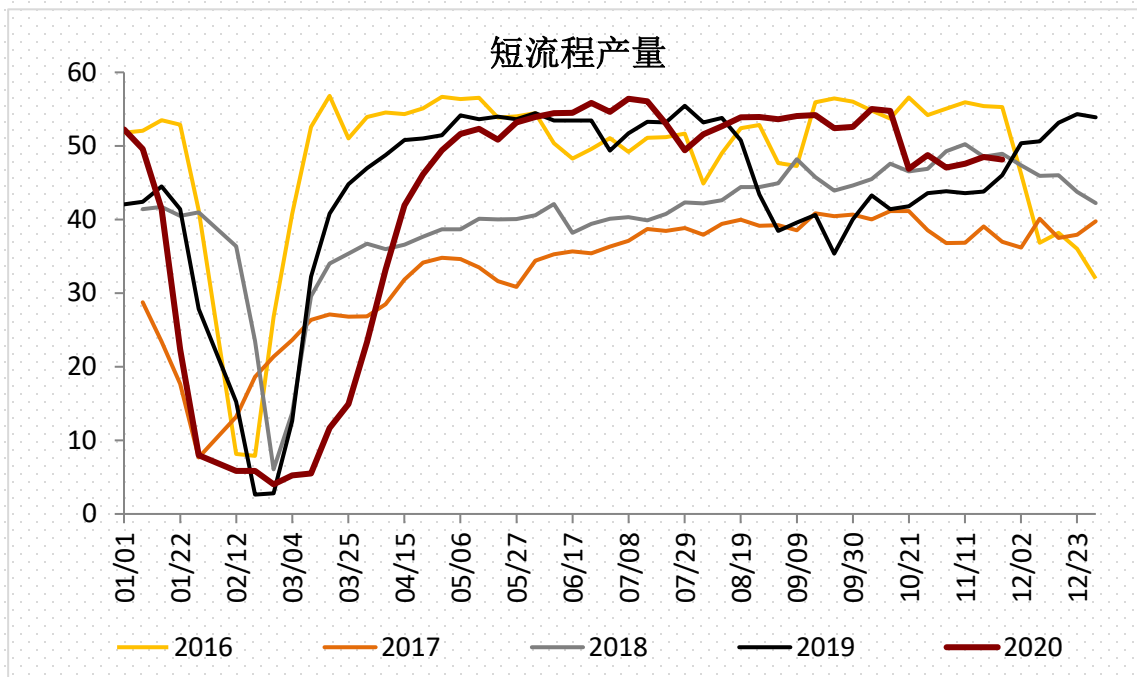
【螺纹钢结构】增产来自南方，降库主因华东，基本面角度看华东仍然好于其他地区



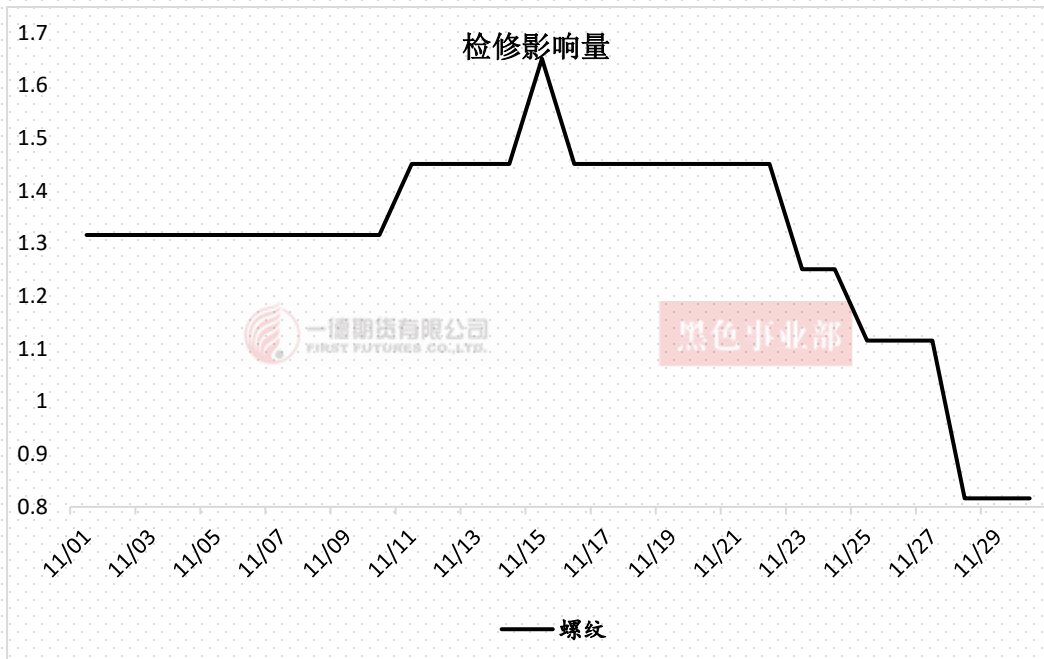
数据来源：钢联、一德期货黑色事业部



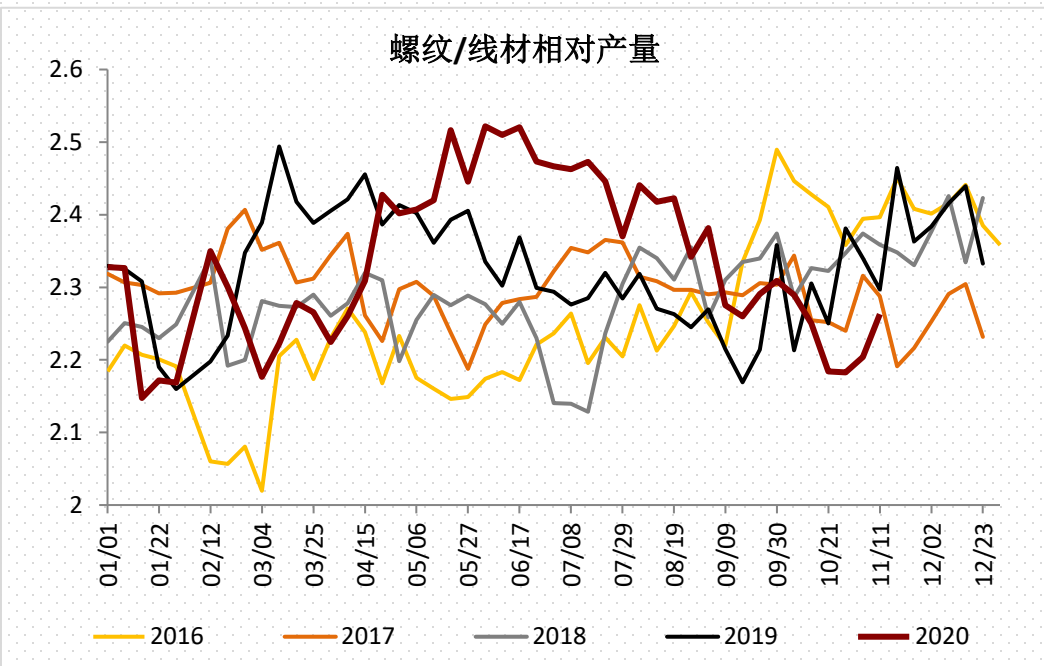
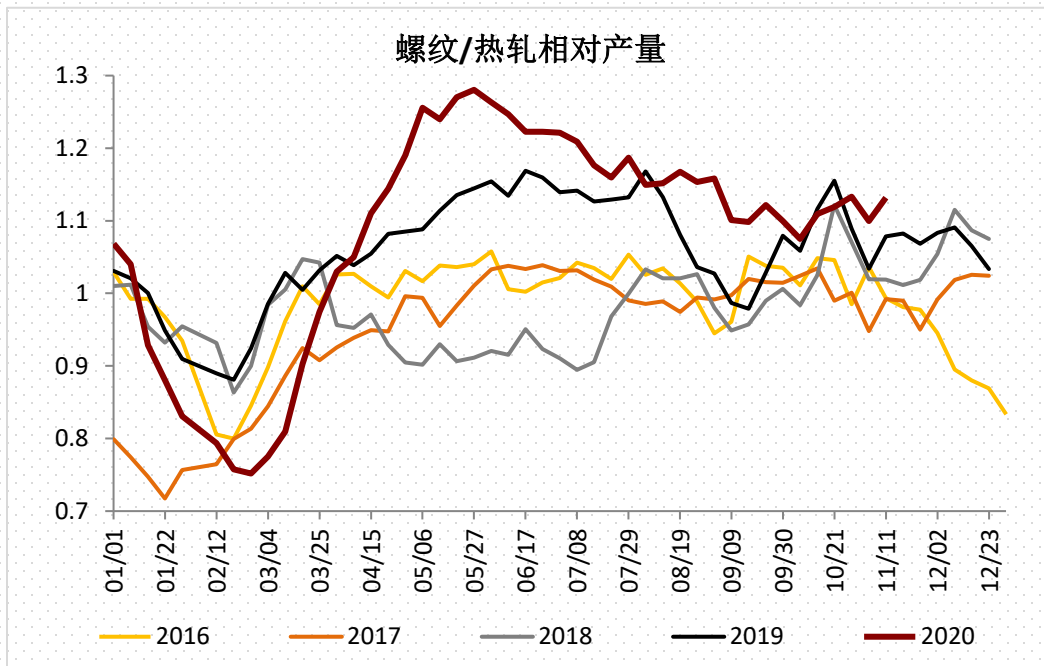
【螺纹供应】短流程产量相对平稳，但利润修复，预计未来1-2周短流程供应恢复将会较快



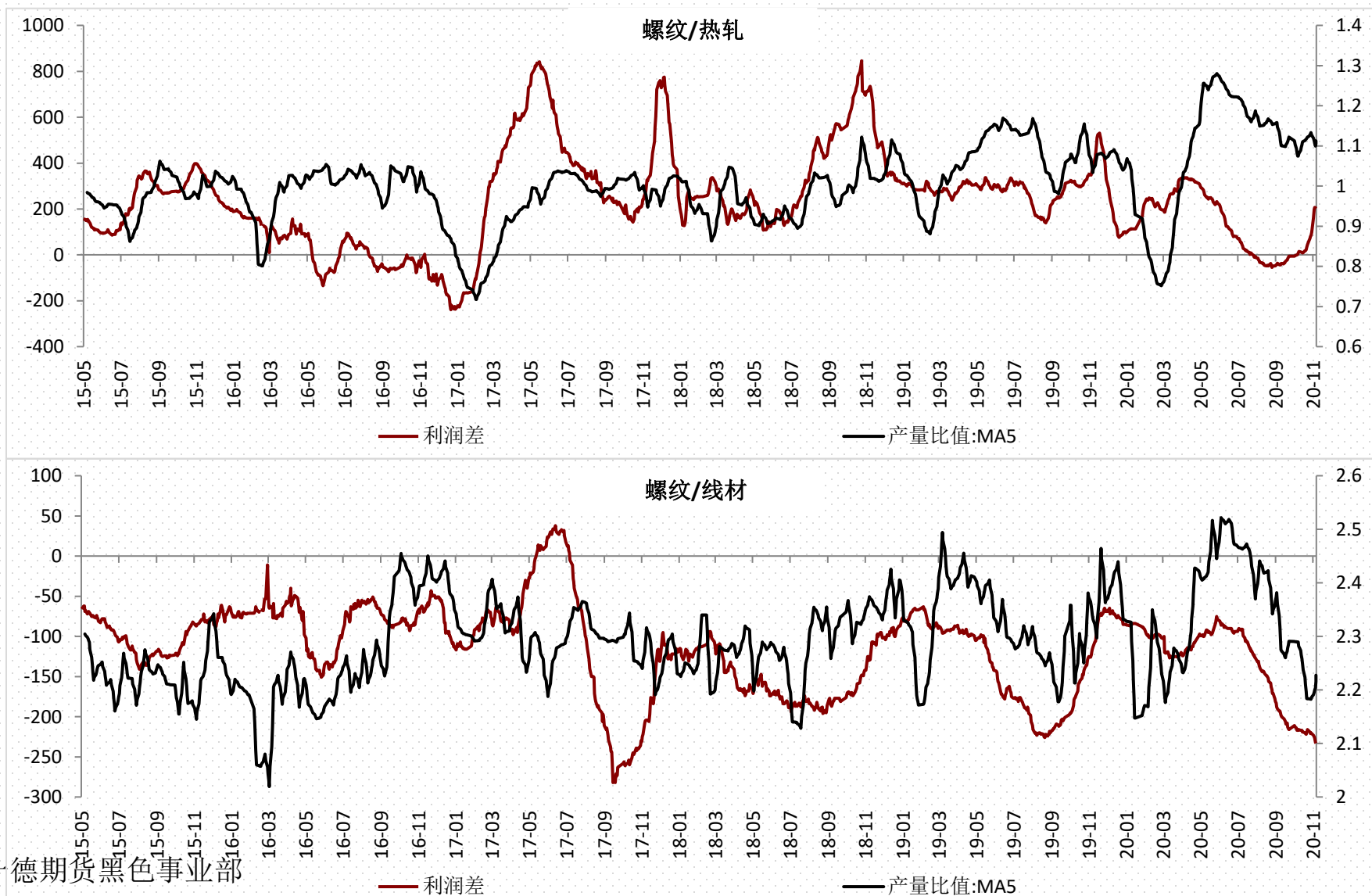
▶ 【螺纹供应】下周检修相对平稳，预计长流程供应大幅波动可能性不大



【螺纹供应】铁水重新开始转回螺纹



【螺纹供应】但螺纹价差并未回升，可能不具备持续转产动力

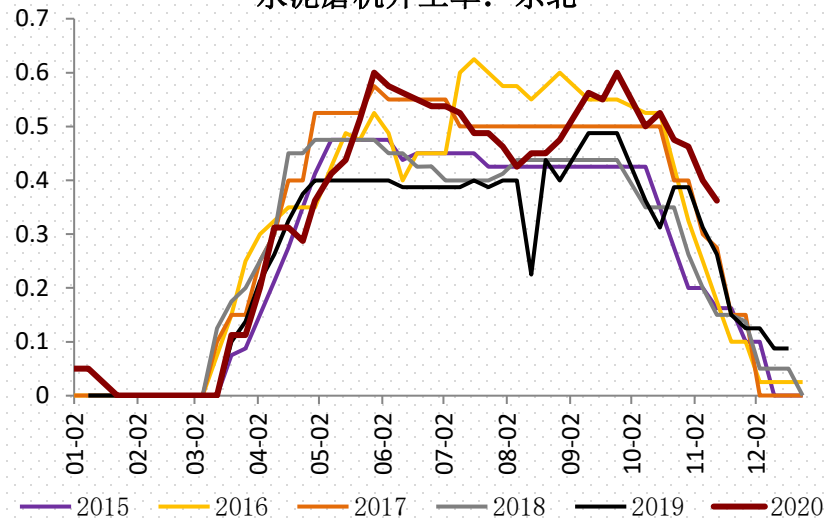


数据来源：钢联、一德期货黑色事业部

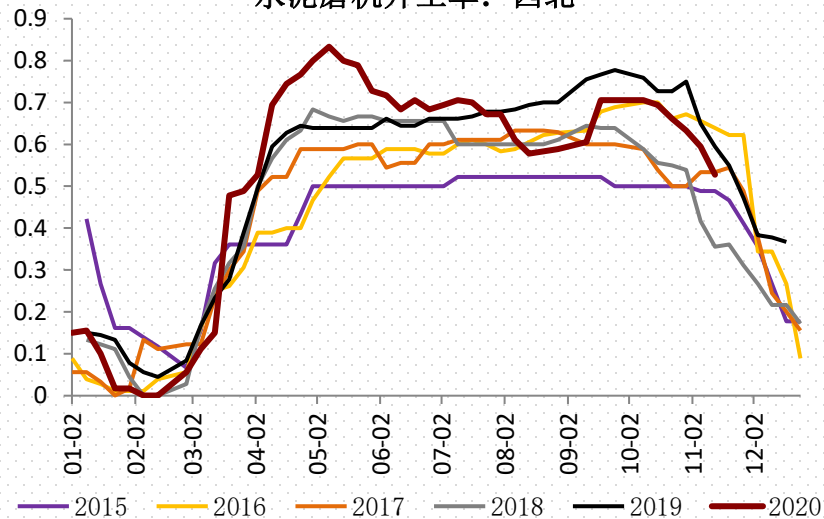


【螺纹需求】全国范围内水泥磨机开工有所转弱，与钢联表观需求出现分歧，水泥数据或更接近真实需求情况，后期需要警惕去库放缓

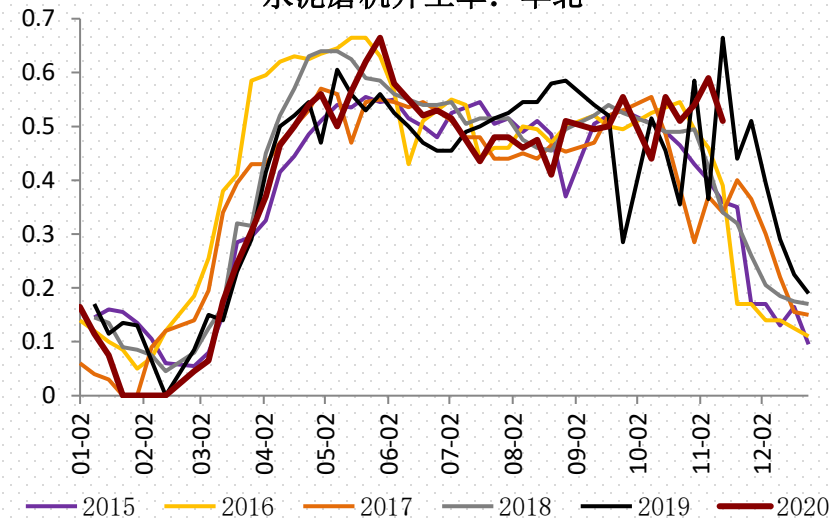
水泥磨机开工率：东北



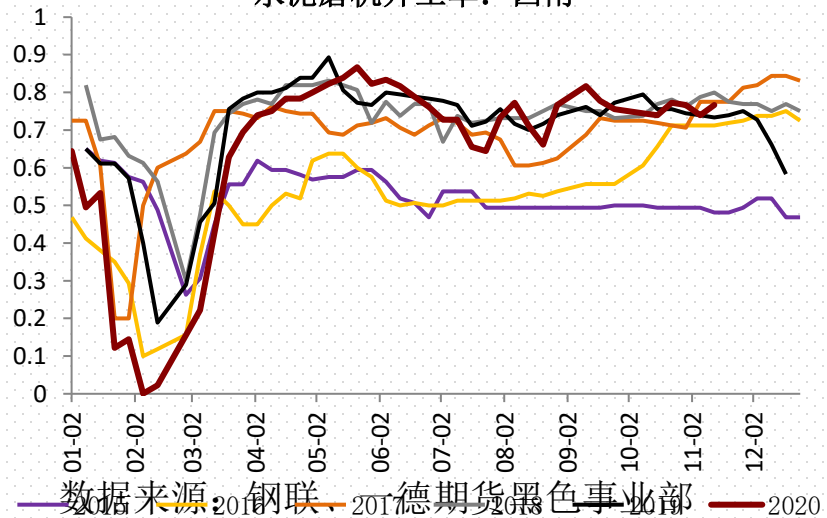
水泥磨机开工率：西北



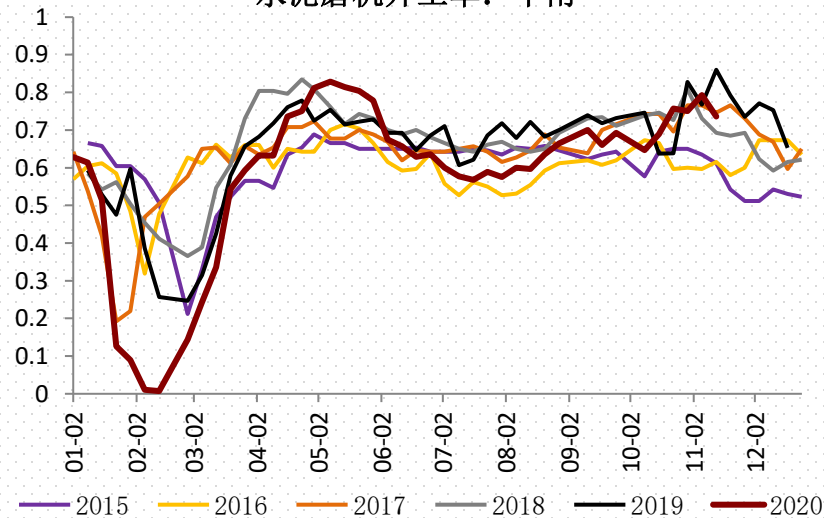
水泥磨机开工率：华北



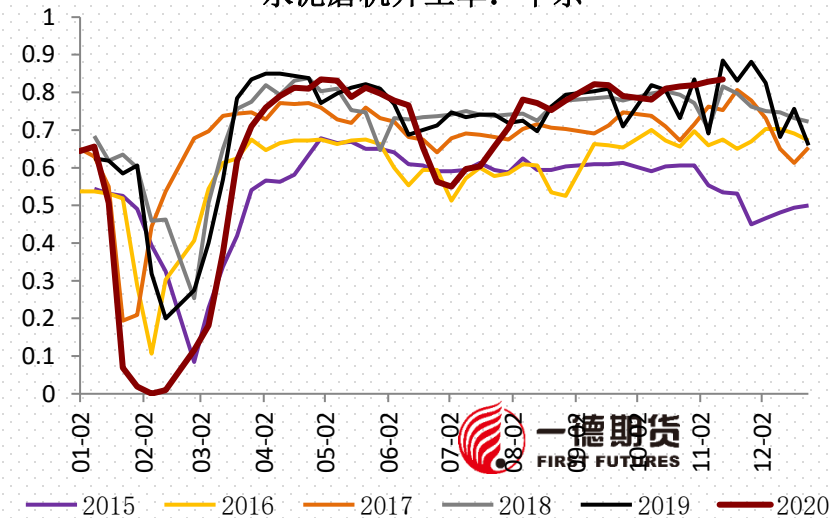
水泥磨机开工率：西南



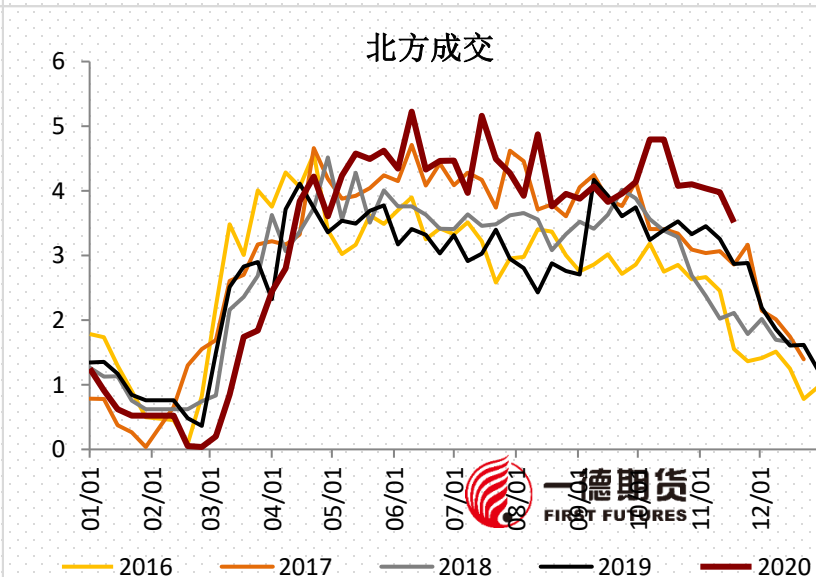
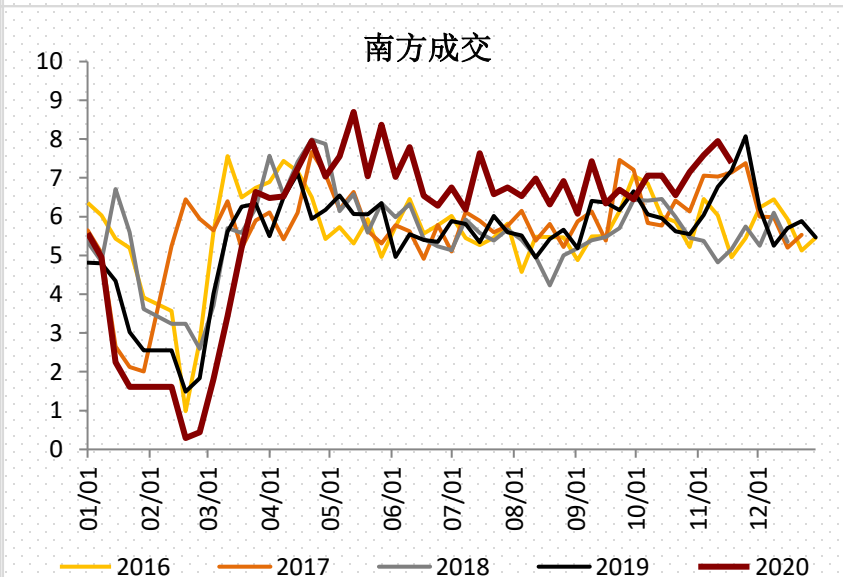
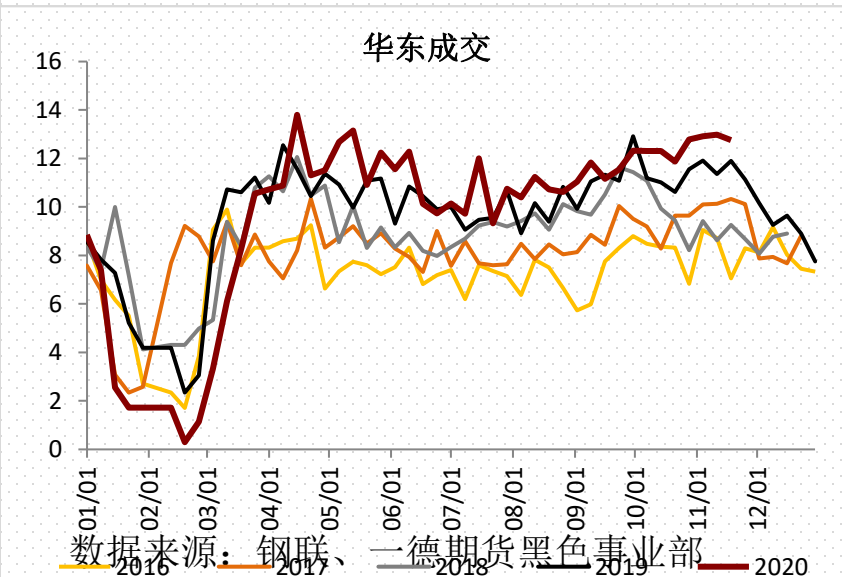
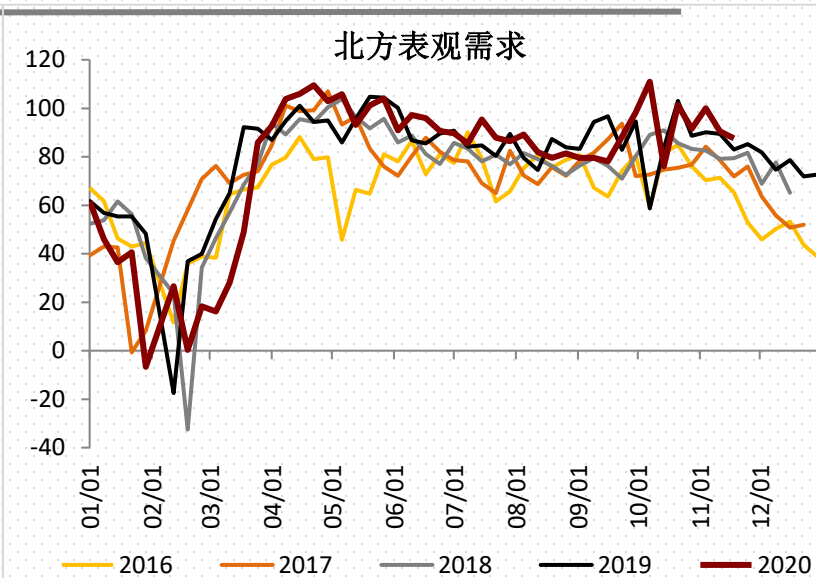
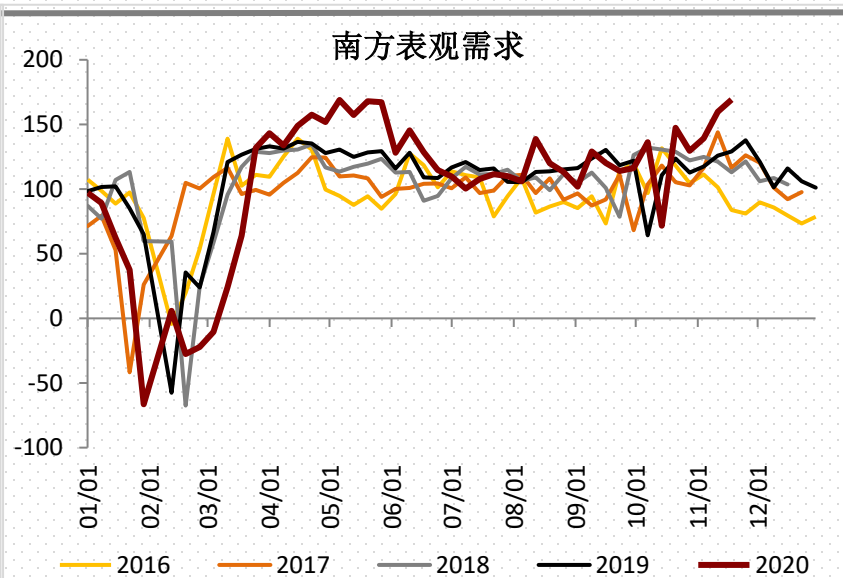
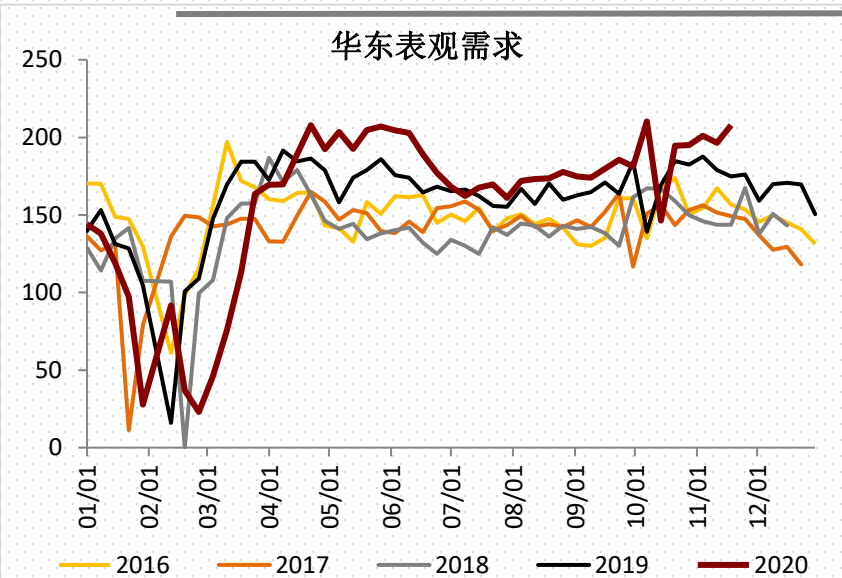
水泥磨机开工率：中南



水泥磨机开工率：华东



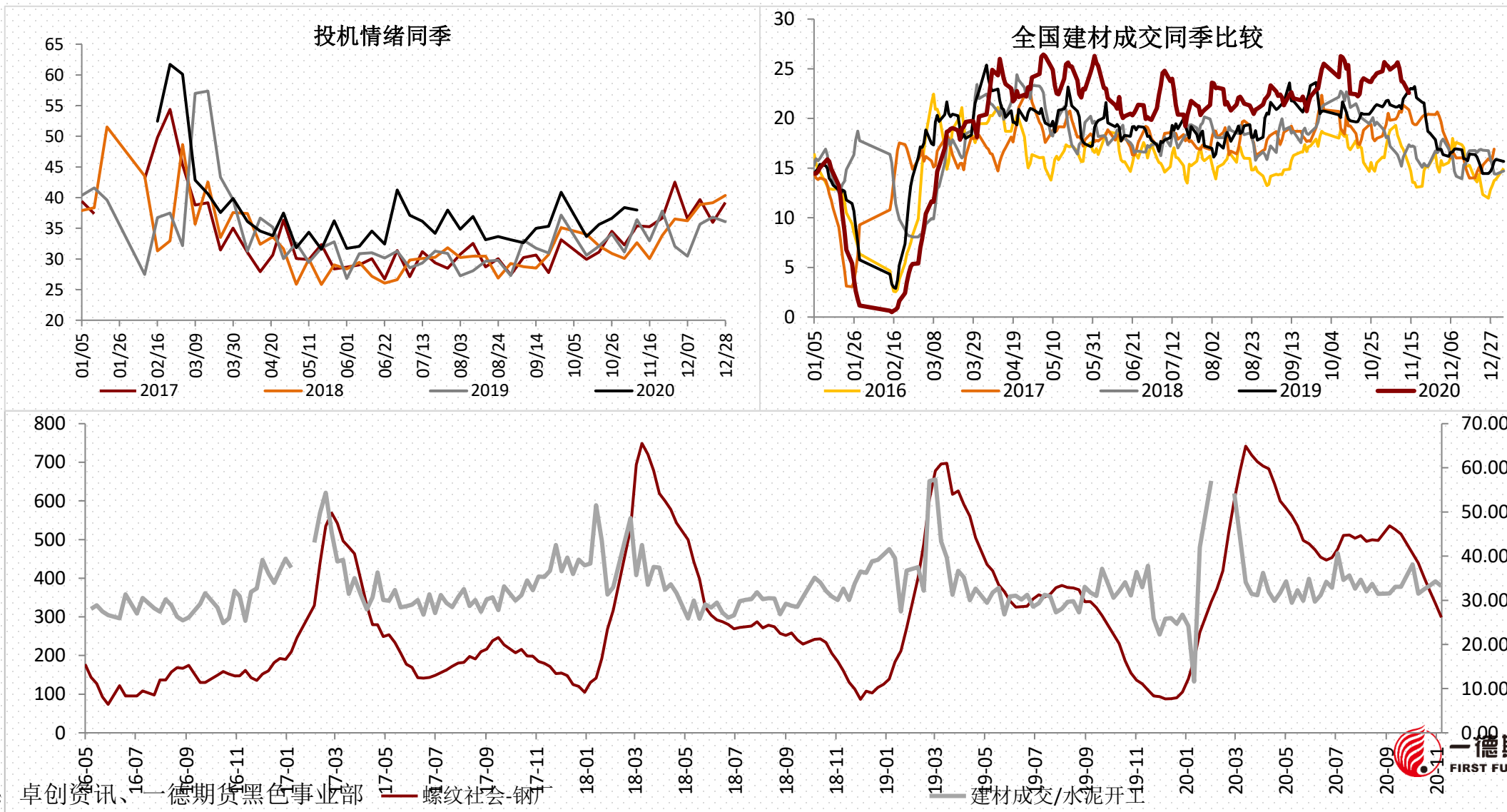
【螺纹需求】表观需求主要高在华东与南方，但北方近期投机情绪不错



数据来源：钢联、一德期货黑色事业部



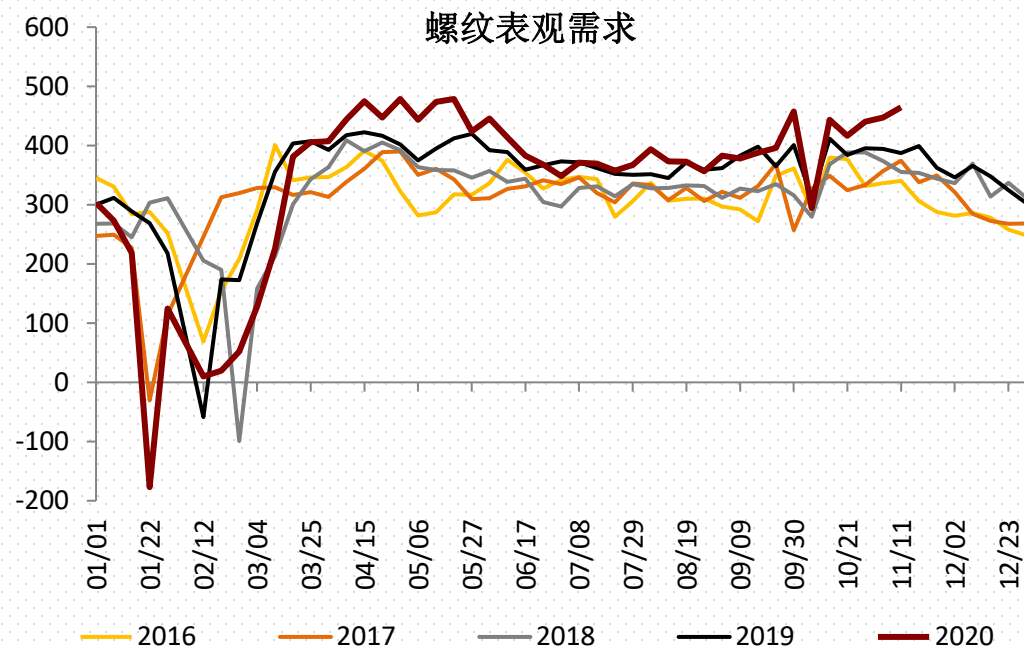
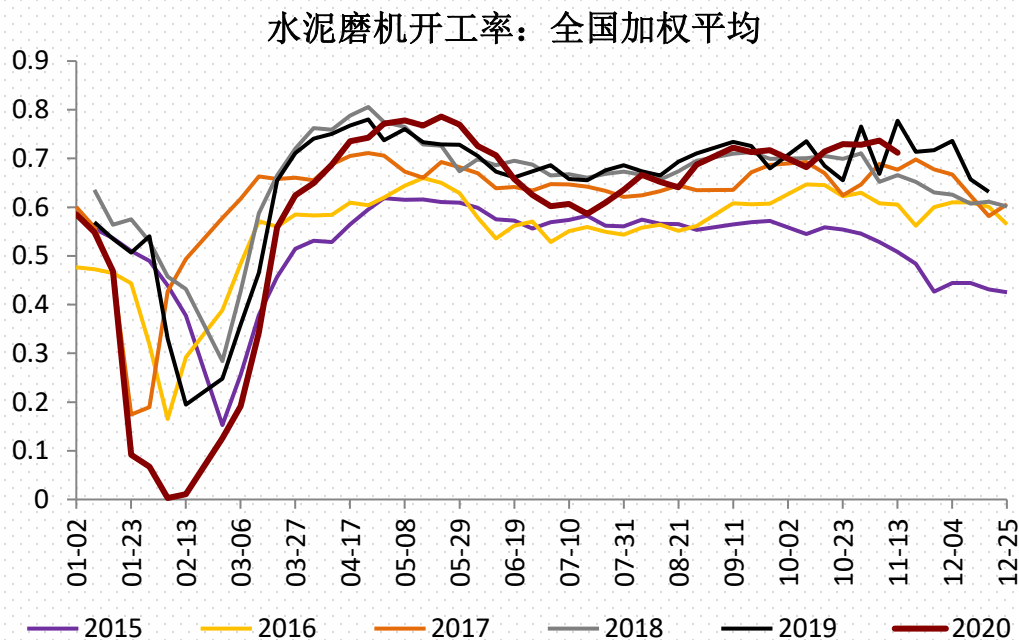
【螺纹需求】 市场氛围稍有转弱，但同比仍然偏强



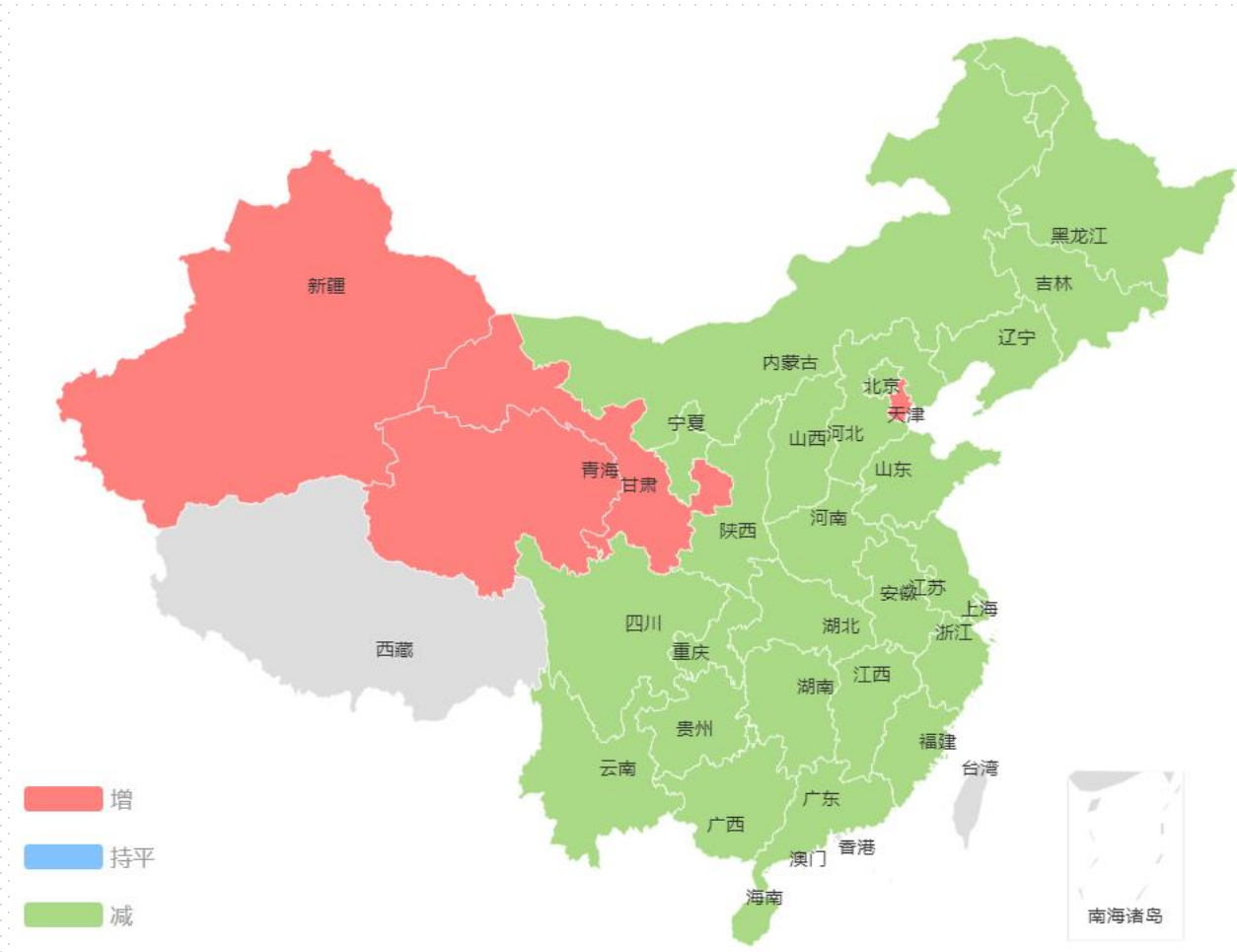
数据来源: 卓创资讯、一德期货黑色事业部



【螺纹需求】进口对两个口径差异的影响仍然存在，11月底之前，表观需求增速有望维持较高

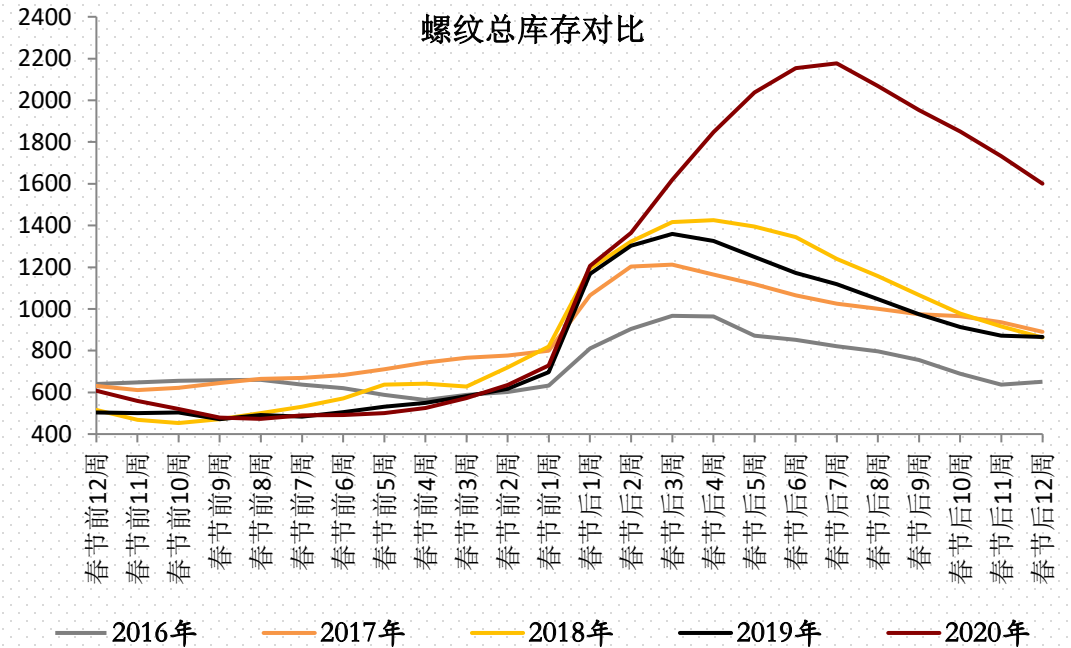
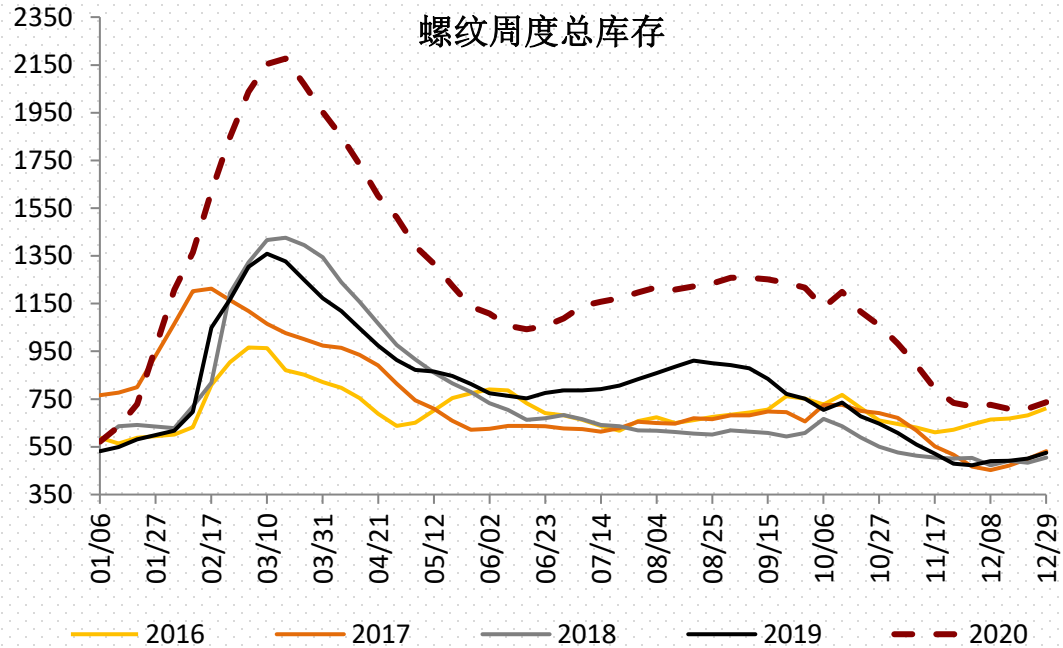


【螺纹社会库存】随着西北需求正常节奏的季节性转弱，甘肃青海新疆出现累库

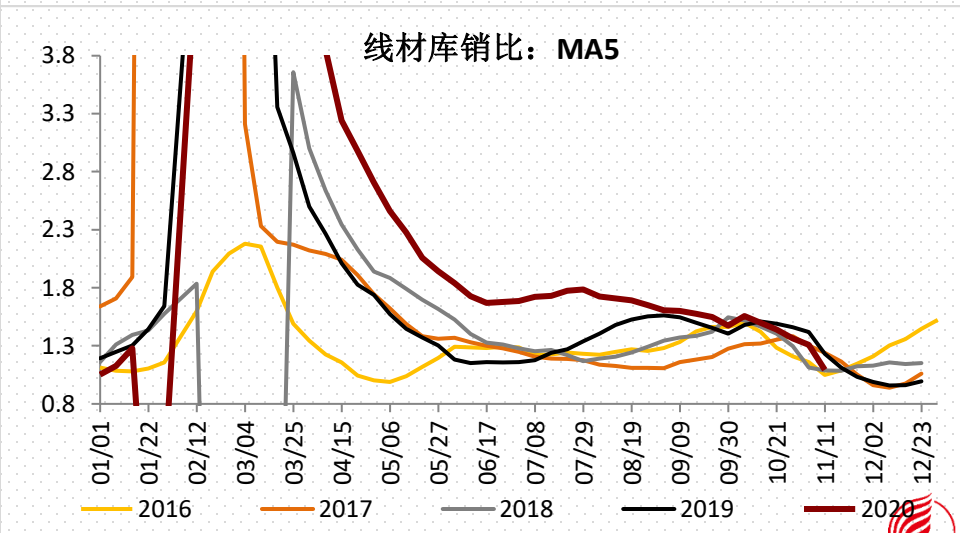
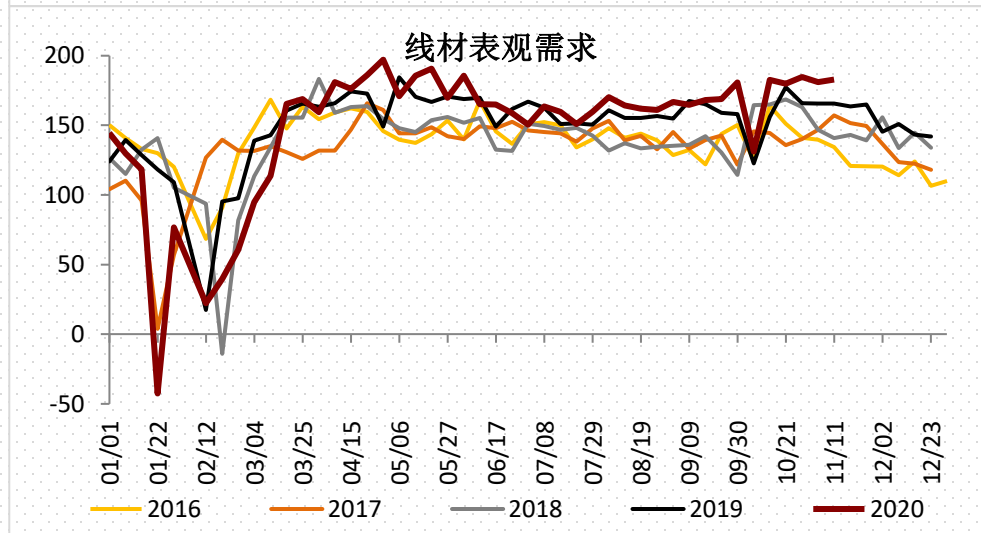
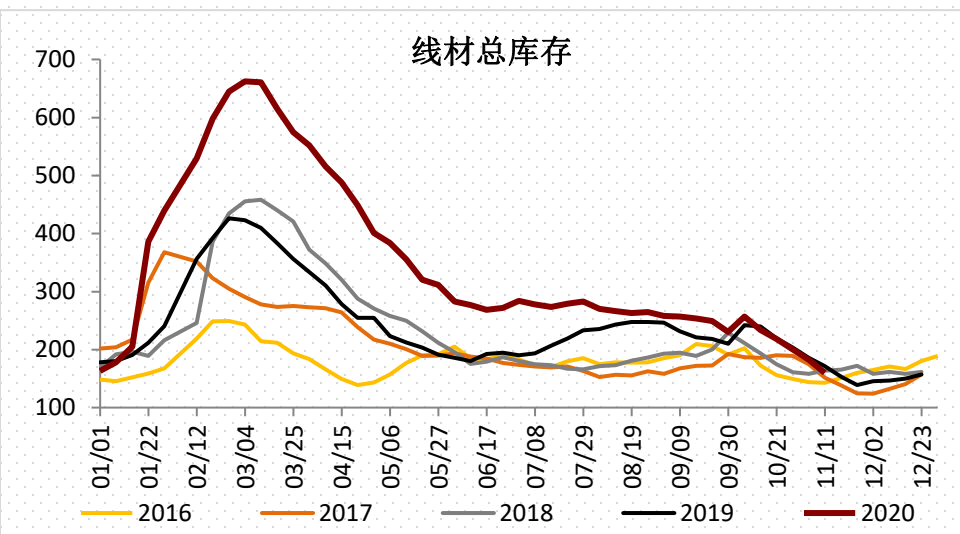
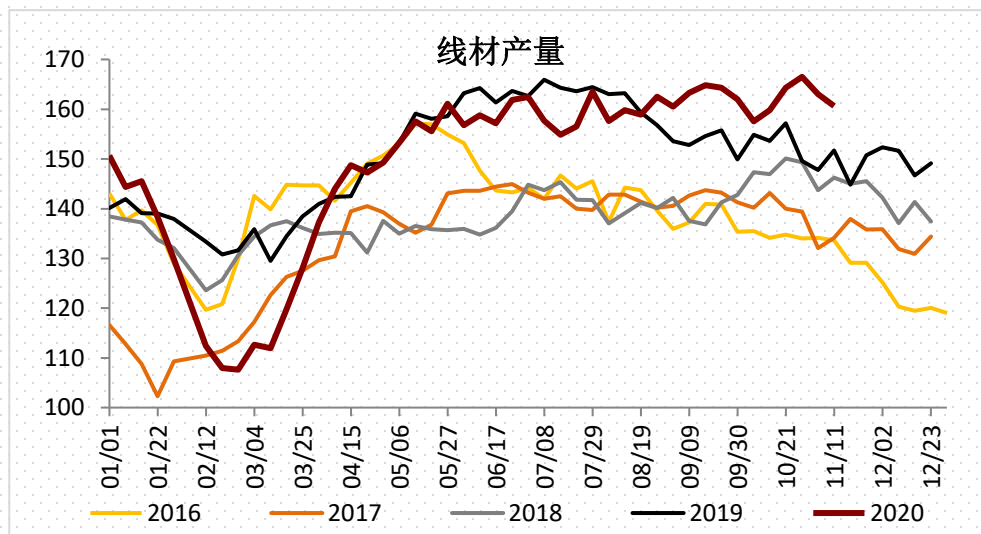


数据来源：钢联、一德期货黑色事业部

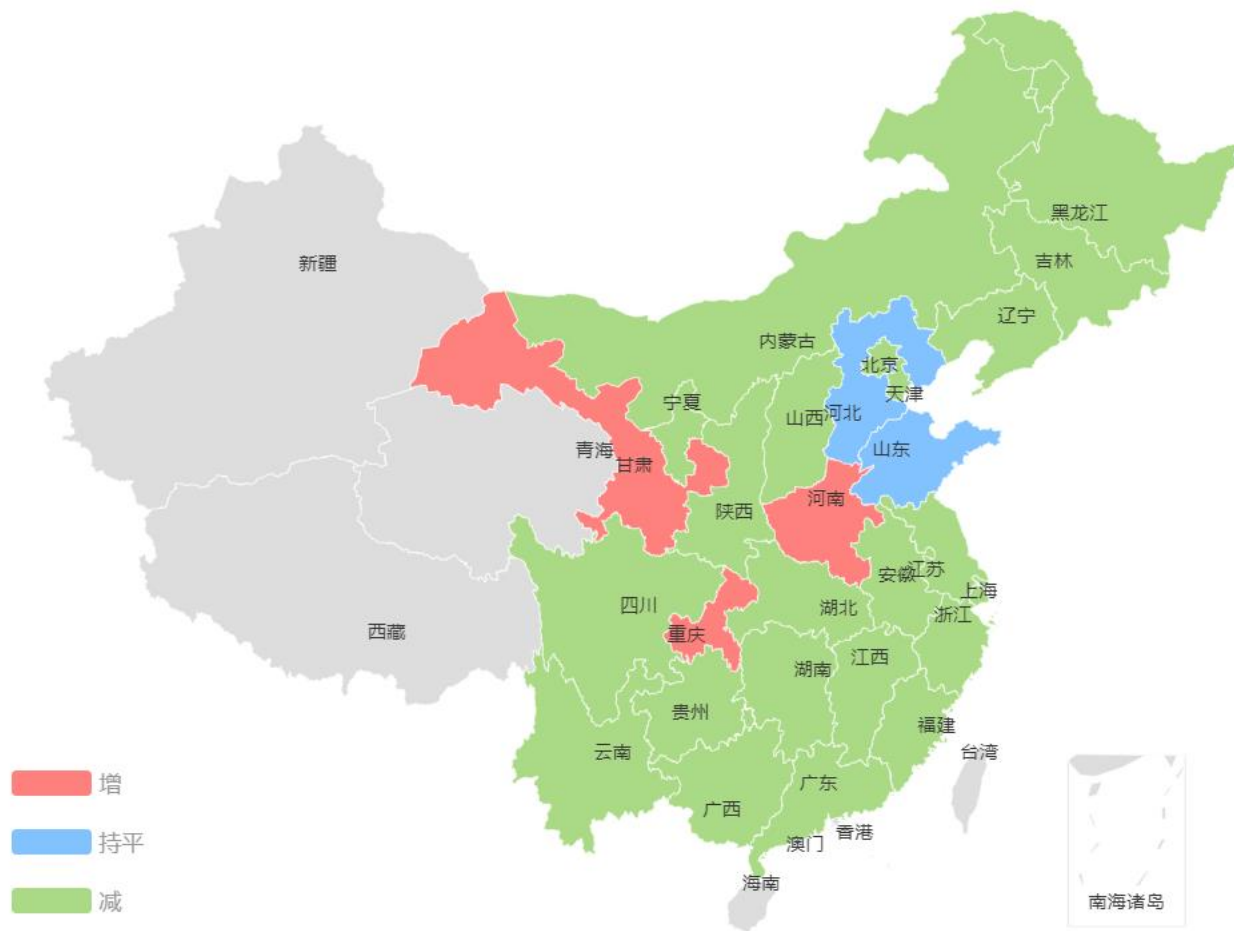
▶ **【螺纹库存】** 去库预期调整为终点12月11日—12月18日，710万吨，相比去年最低点高230万吨左右，对应春节前第八周，春节累库时间约11周，与往年相同



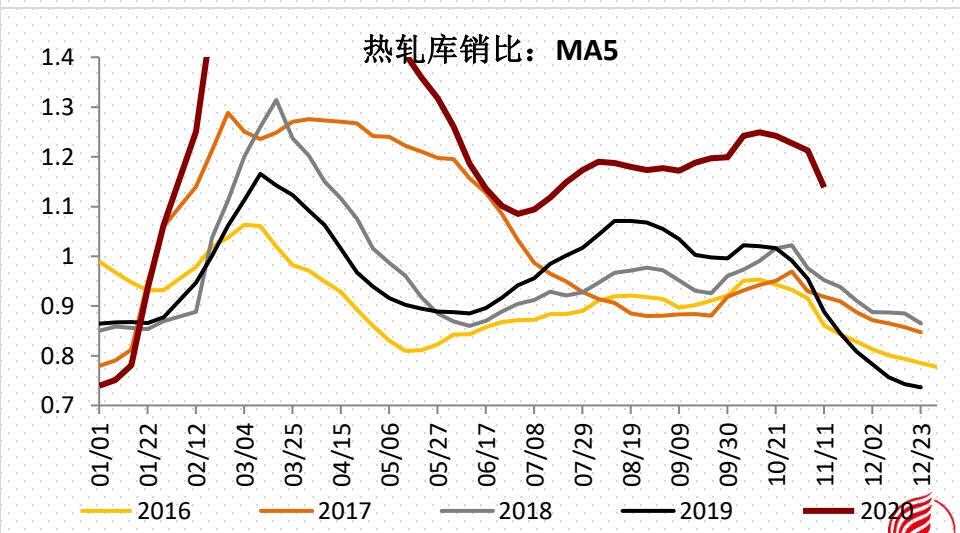
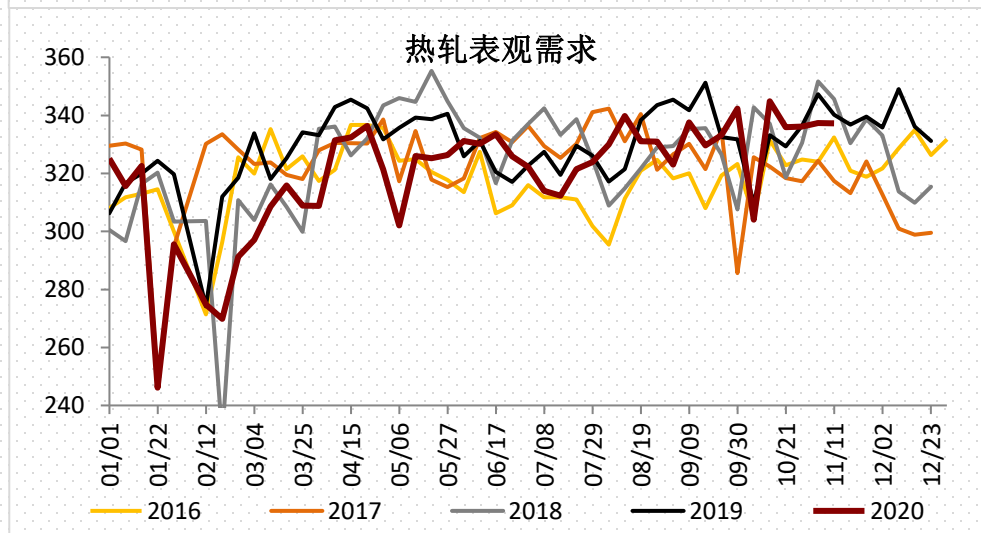
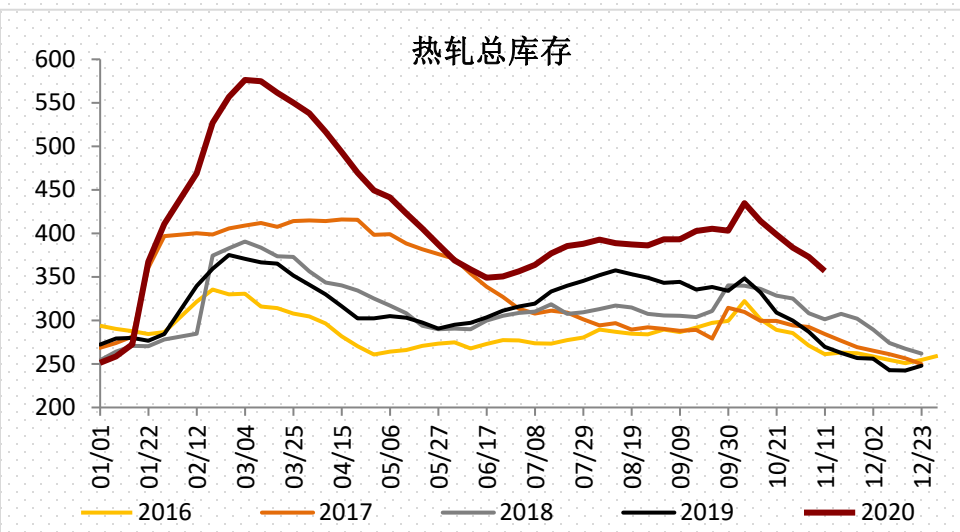
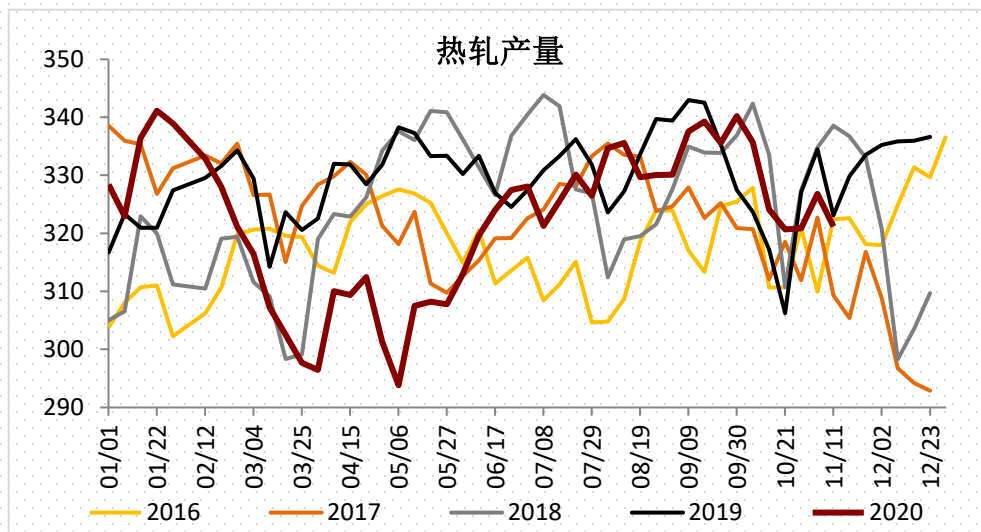
【线材结构】表观需求维持，但高产量稍有松动



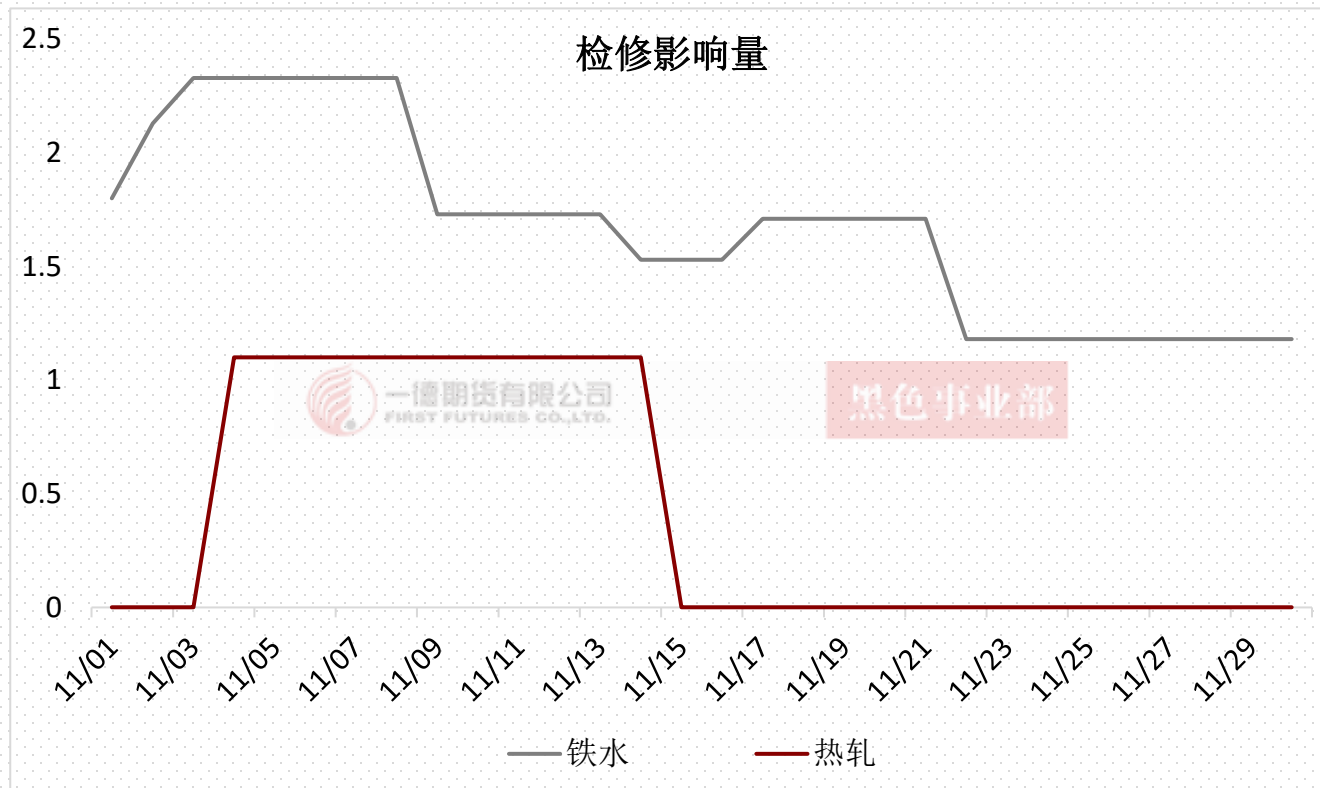
▶ 【线材库存】整体仍维持去库趋势，个别地区累库关注其持续性



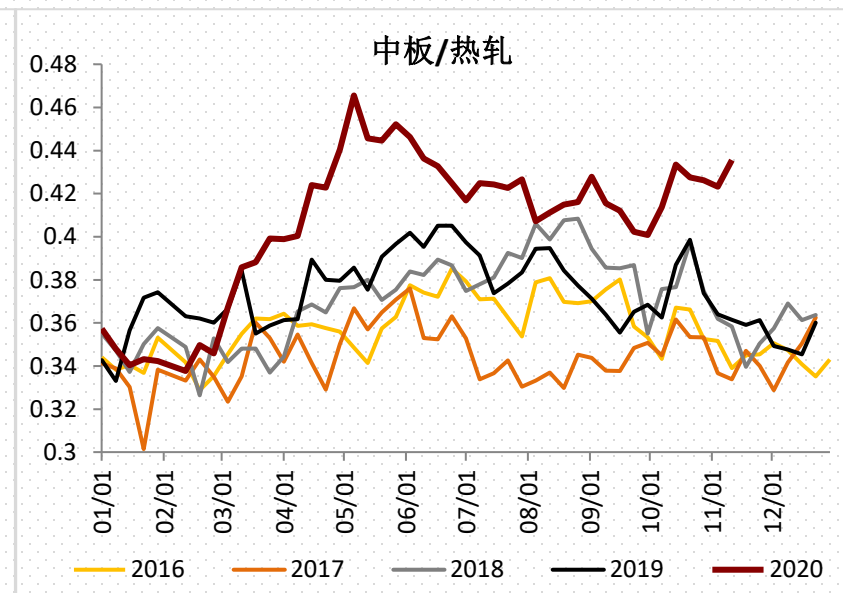
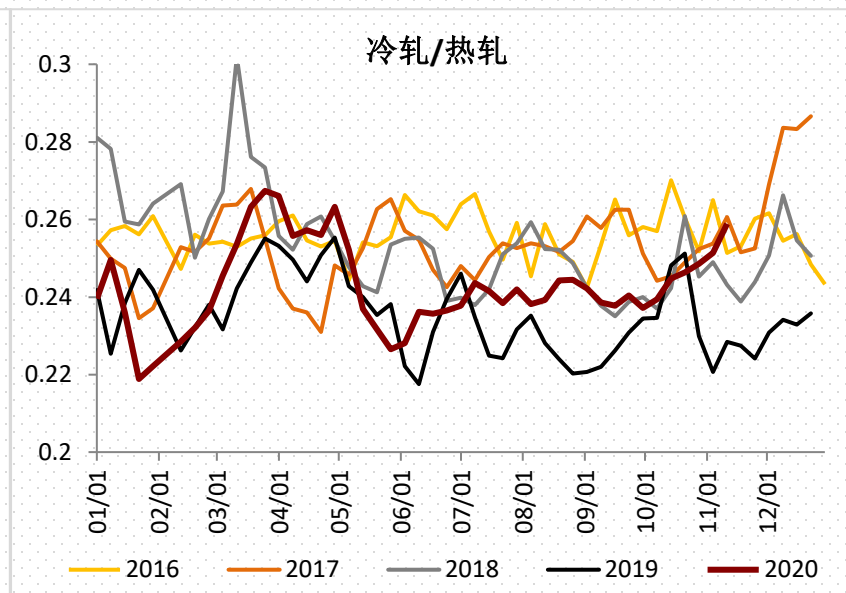
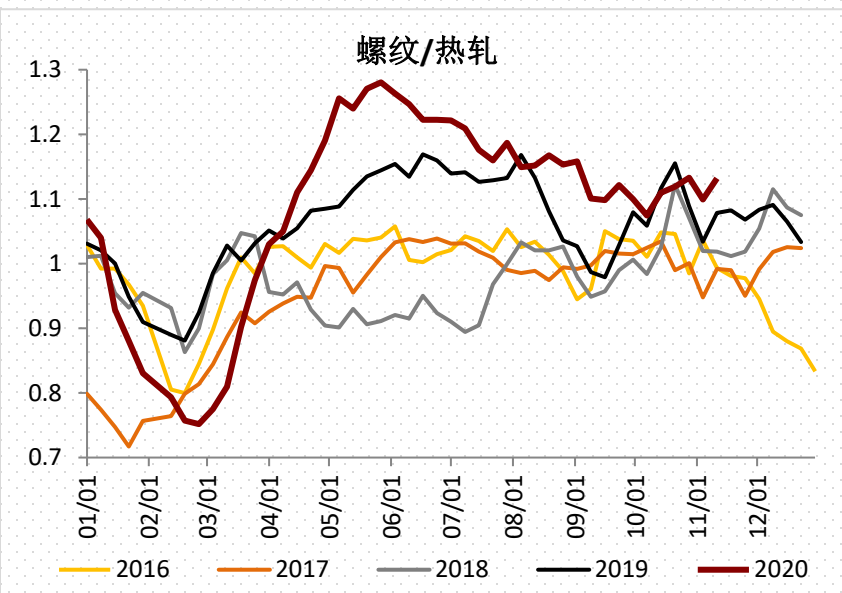
【热轧结构】降产降库，表需平稳



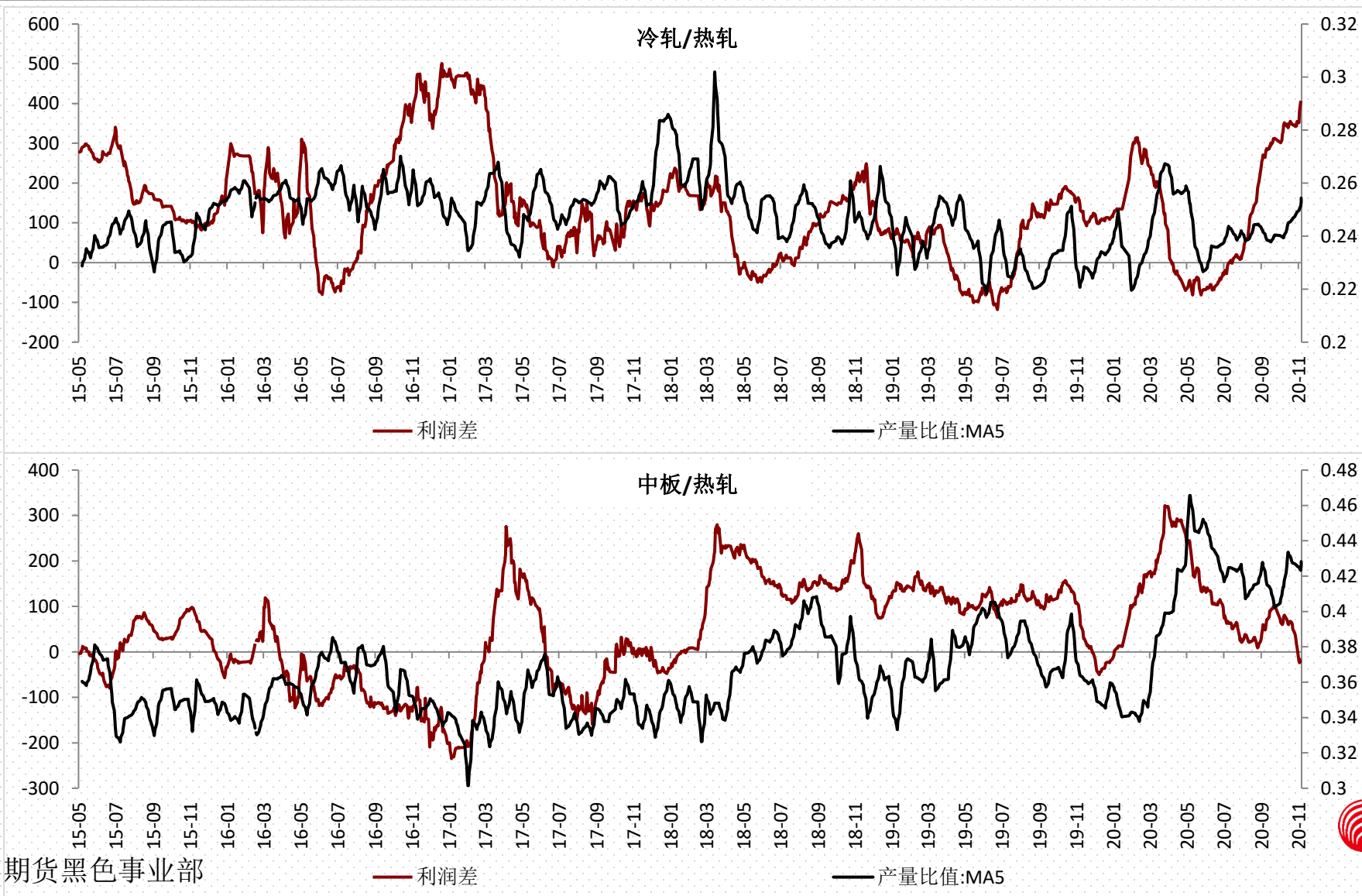
▶ 【热轧供应】降产主要来自检修，下周预计有检修复产，供应会有回升，但由于统计周期不同，实际复产影响会在下下周开始完全体现，若需求没有新的亮点，降库会出现小幅放缓



▶ 【热轧供应】近期有热转冷的消息，符合价差表现，关注后期产量反馈



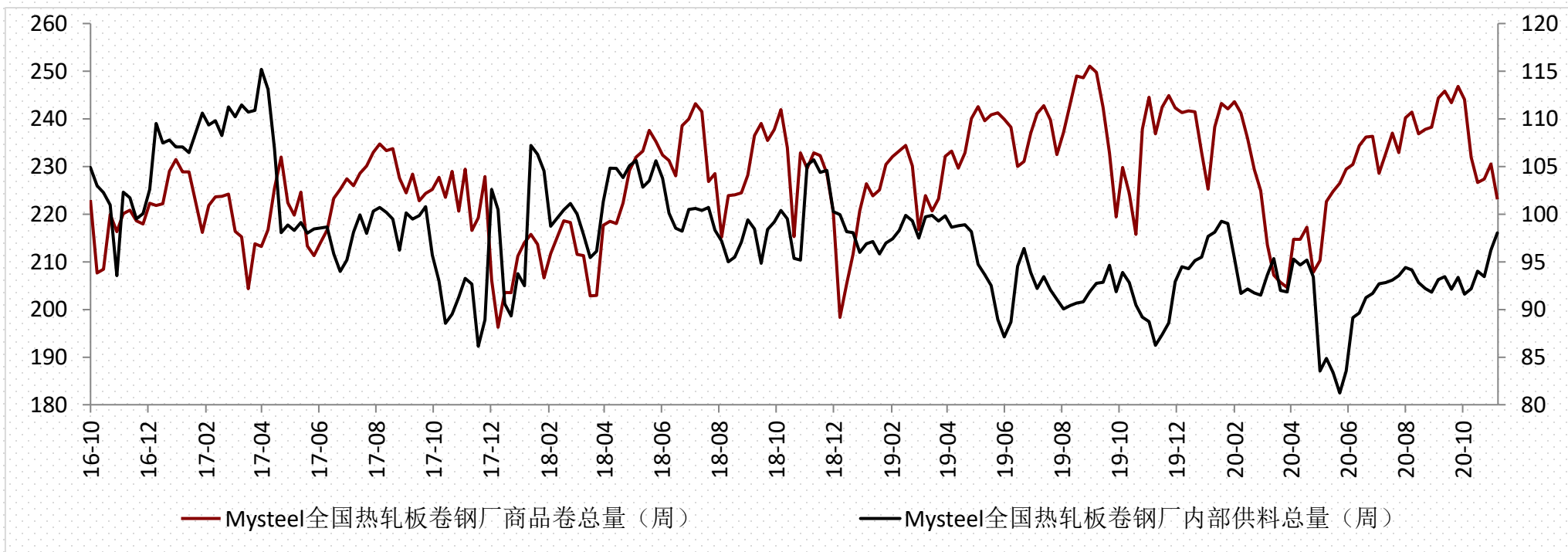
【热轧供应】近期有热转冷的消息，符合价差表现，关注后期产量反馈



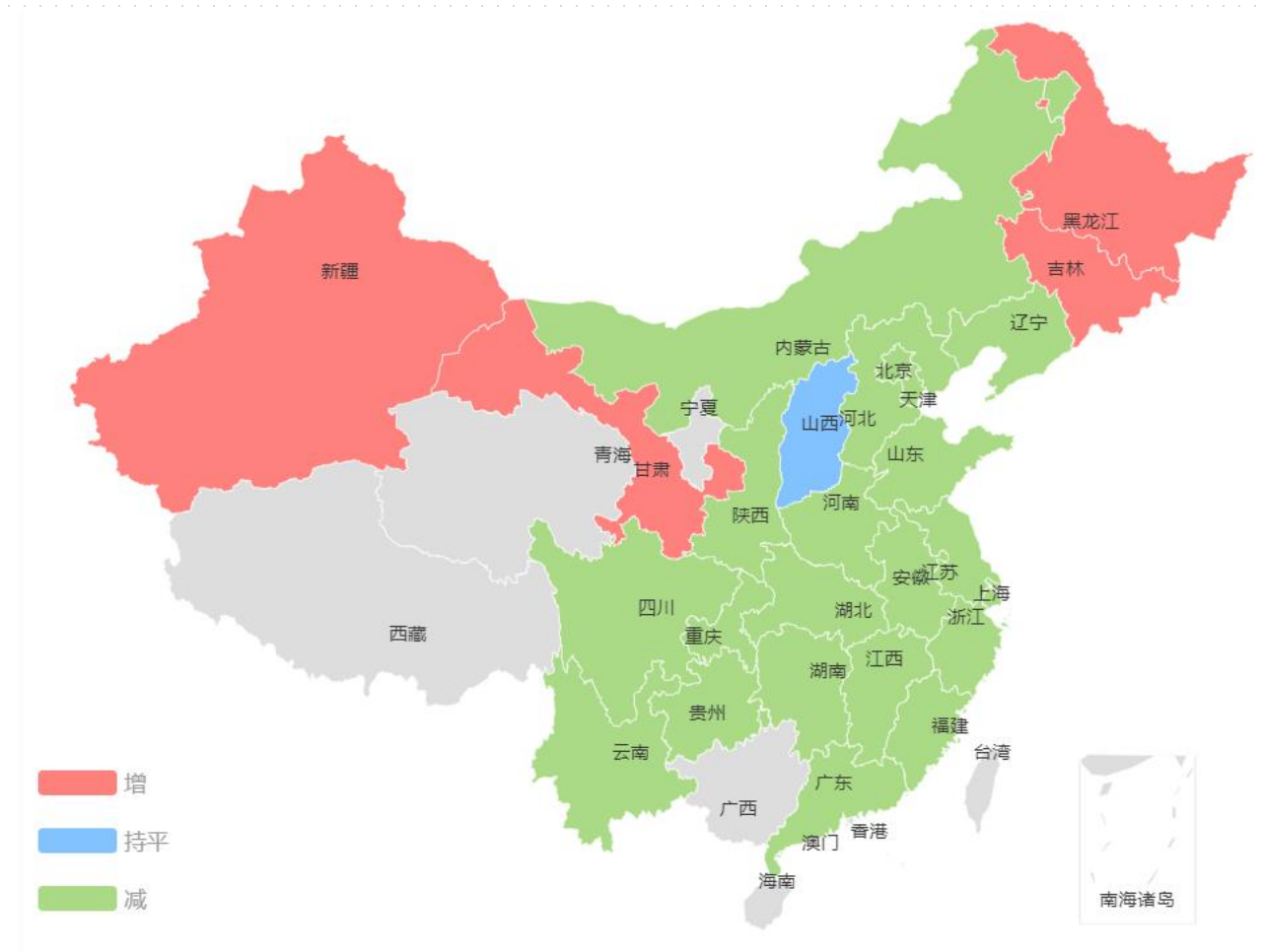
数据来源：钢联、一德期货黑色事业部



▶ 【热轧供应】从卷板内部结构上看也有热转冷的迹象

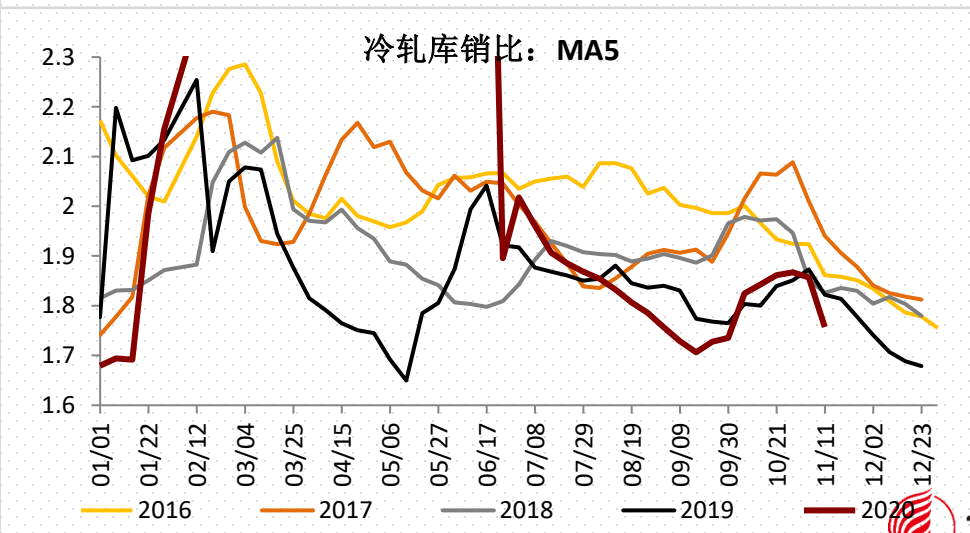
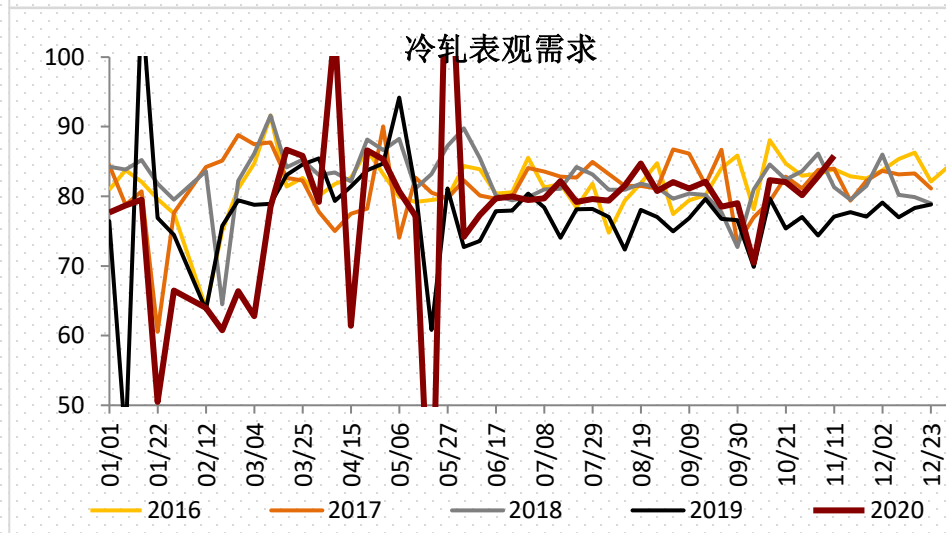
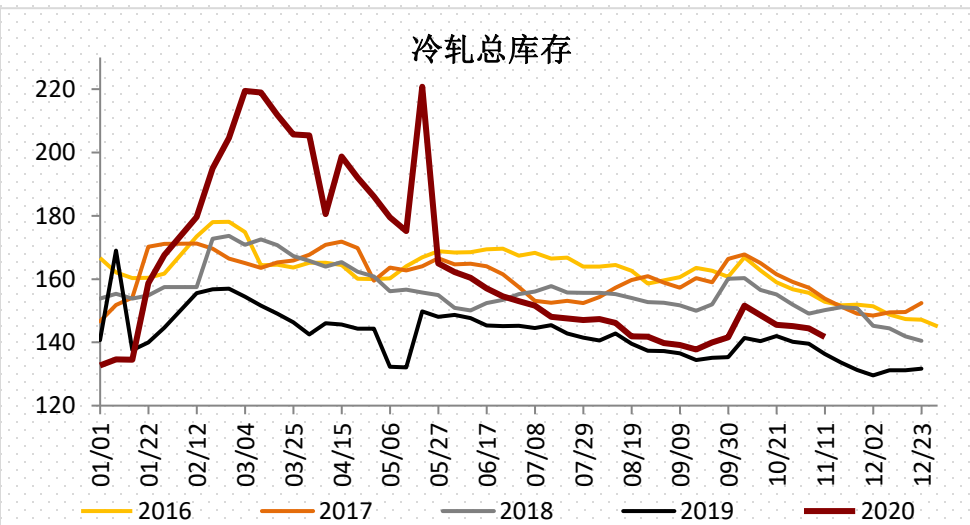
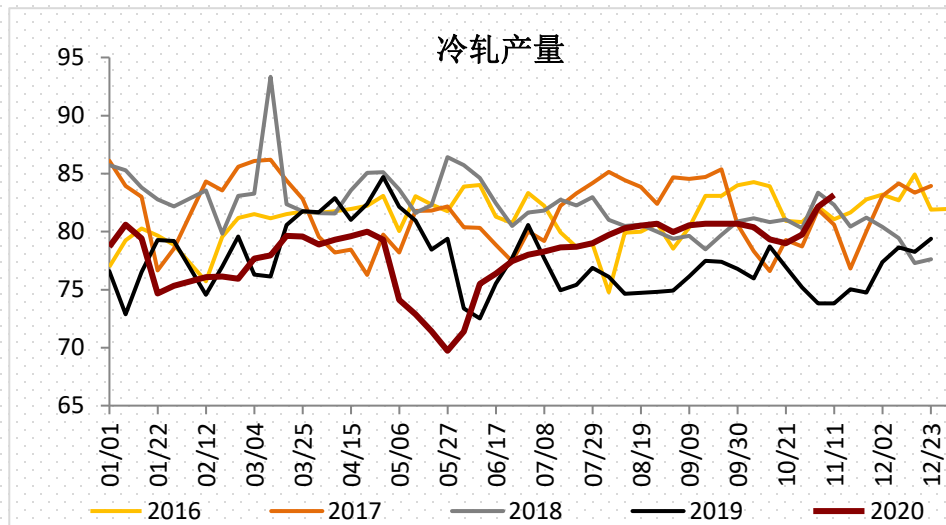


▶ 【热轧库存】东北西北累库

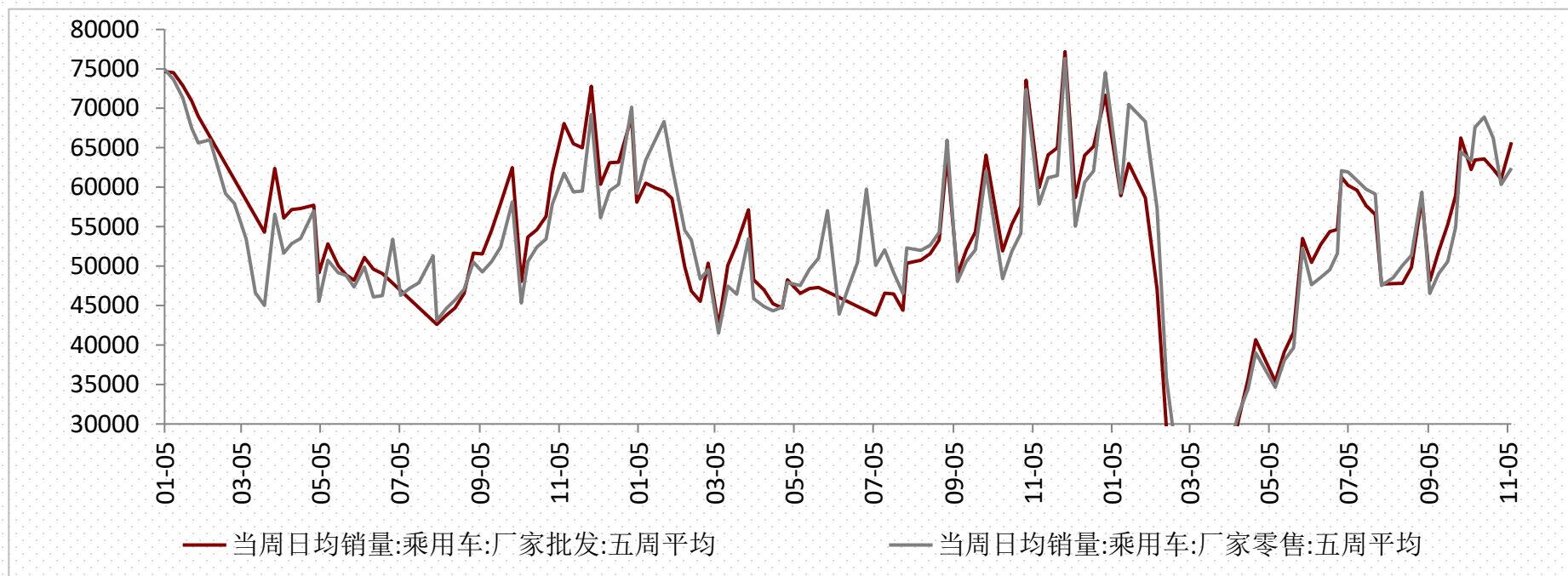


数据来源：钢联、一德期货黑色事业部

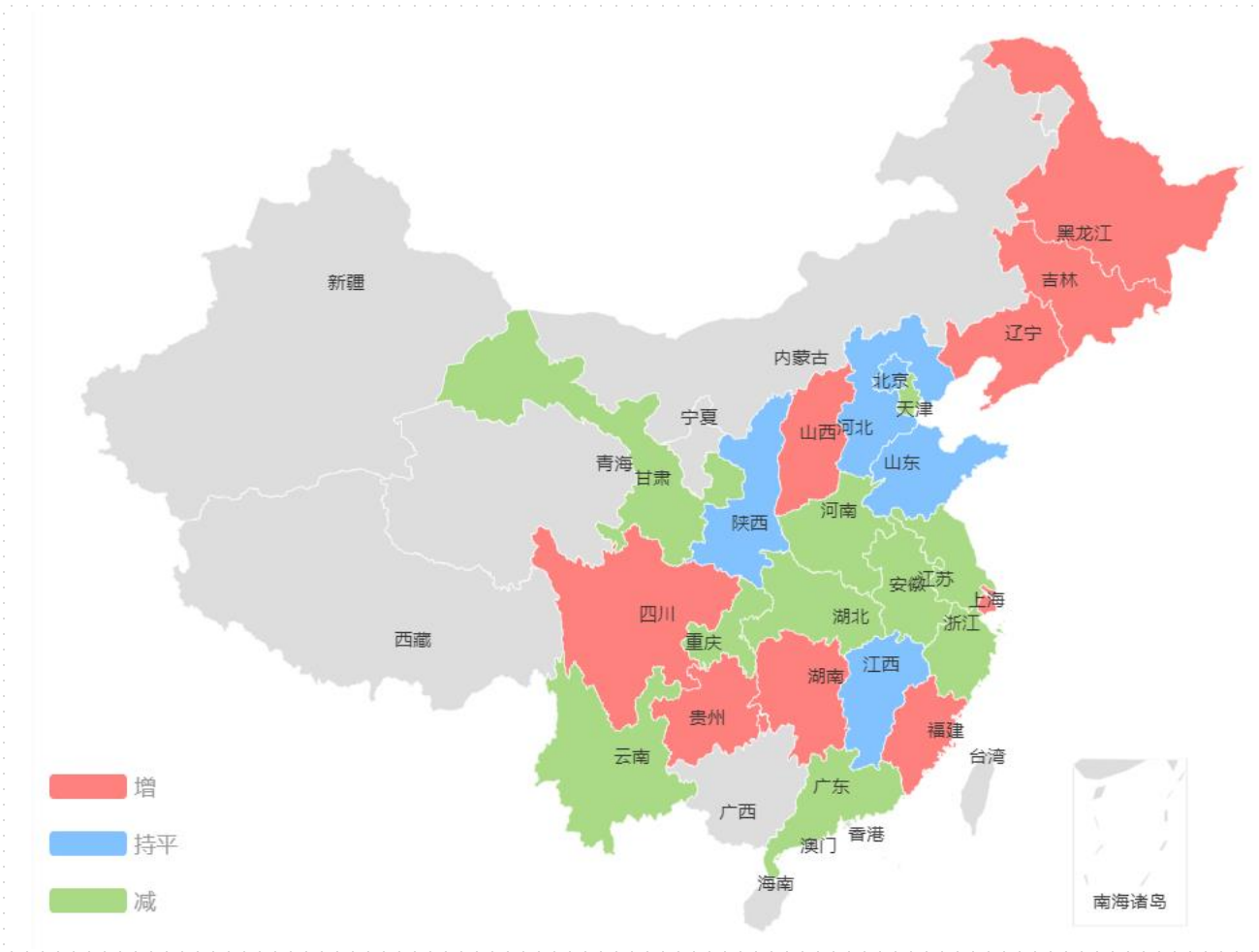
▶ **【冷轧结构】** 仍是五品种中结构最好的品种，库存压力进一步缓解，库销比已经达到相对偏低的位置，同季比较库存压力达到最低



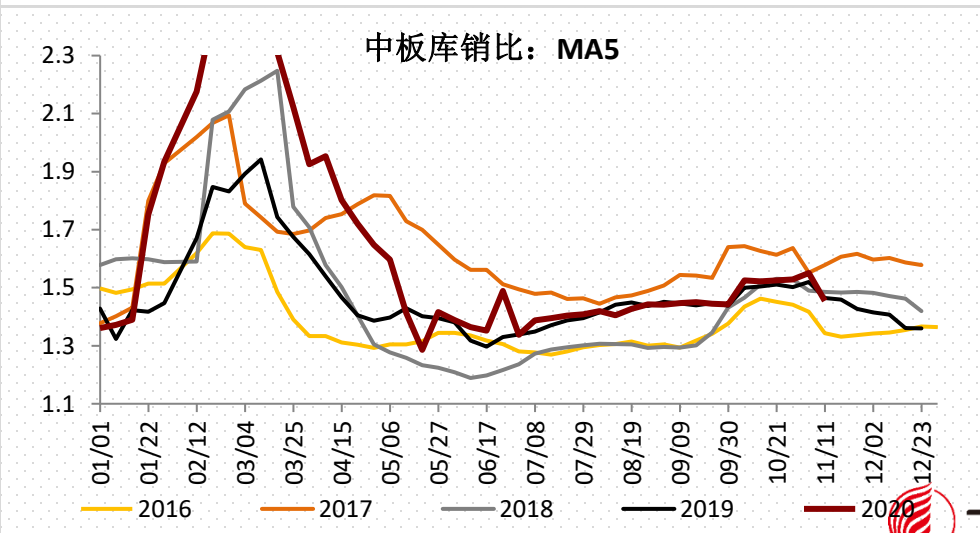
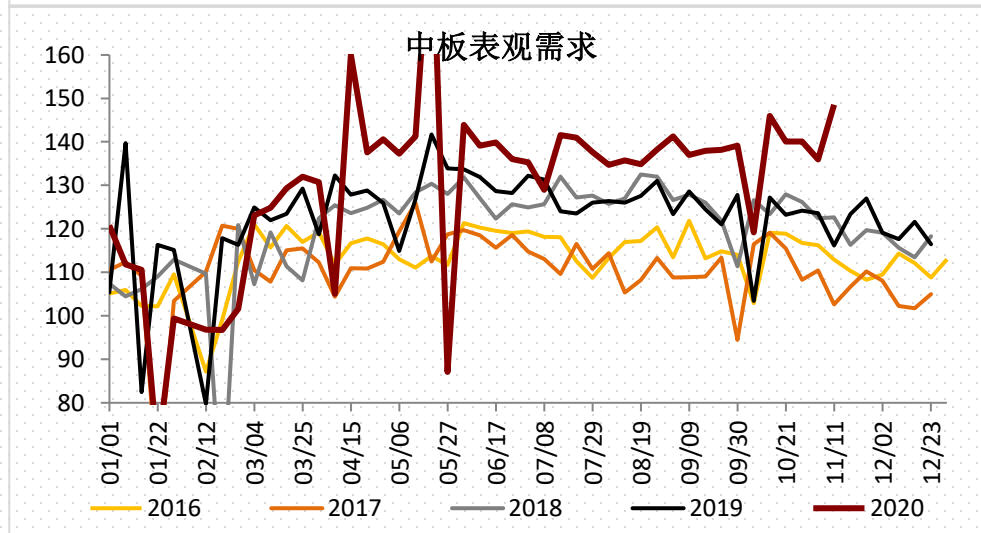
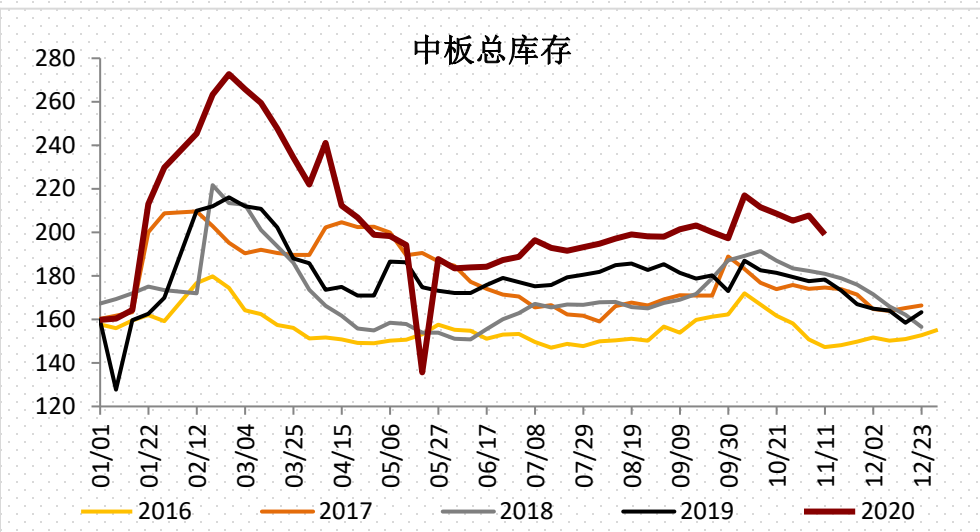
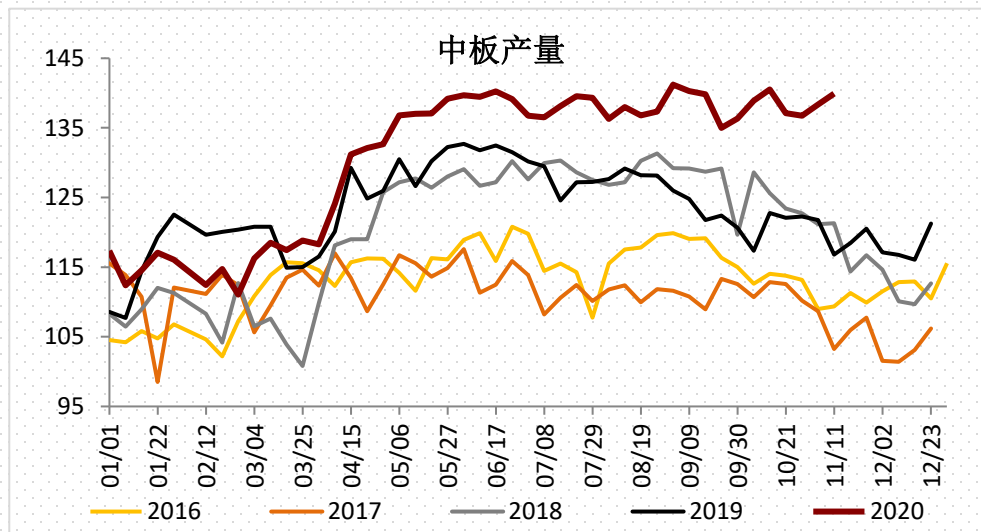
▶ 【冷轧需求】汽车销量表现较好，冷系需求仍有保证



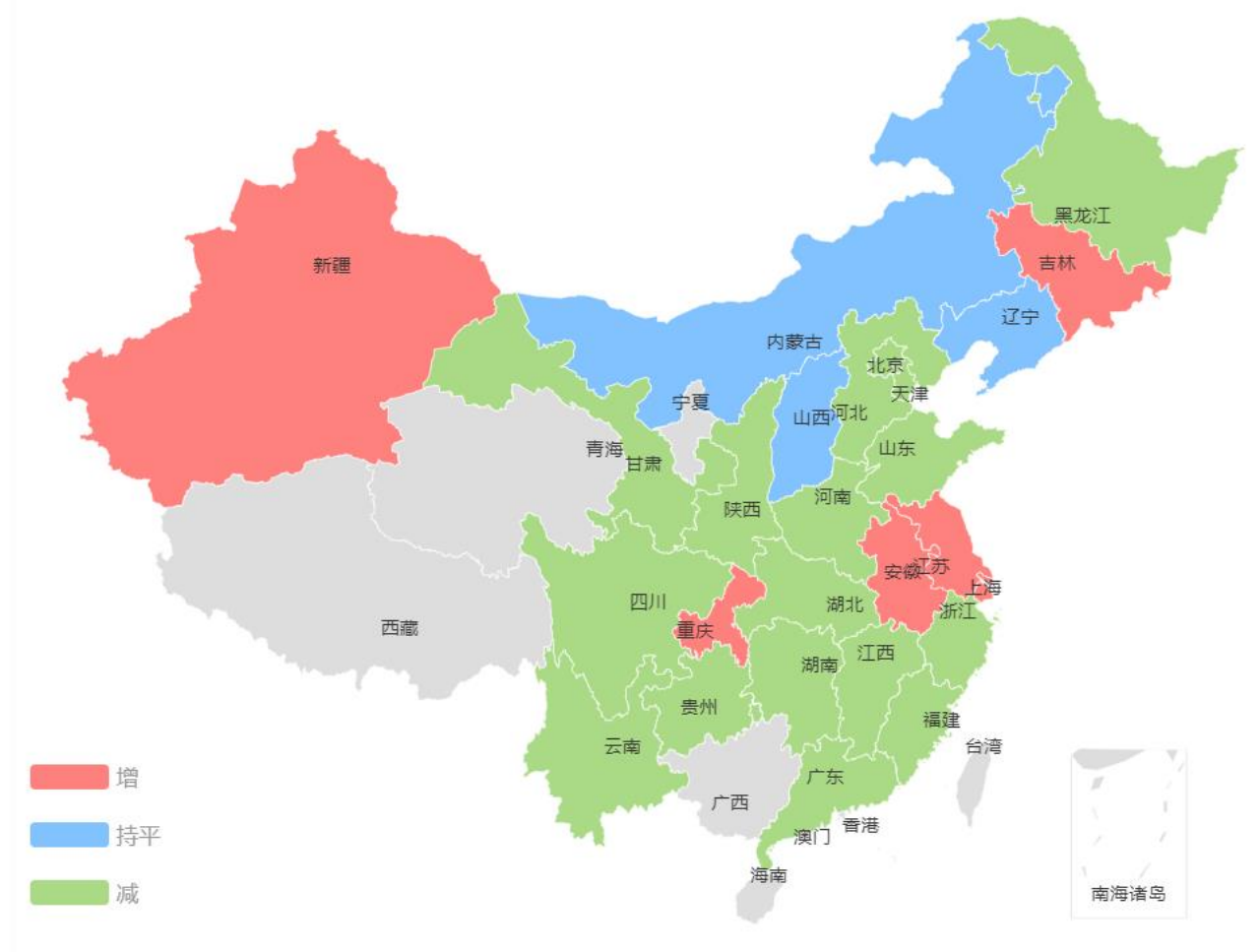
▶ 【冷轧库存】由于增产，冷轧多地出现累库，但库存总量不高，消费再创新高，部分地区库存累积不造成压力，另外华东仍是表现最好的区域



【中板结构】增产降库，表观需求明显超预期



▶ 【中板库存】 关注南强北弱的格局会否出现变化



数据来源：钢联、一德期货黑色事业部

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365