



【钢材】周报 2020-11-22

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



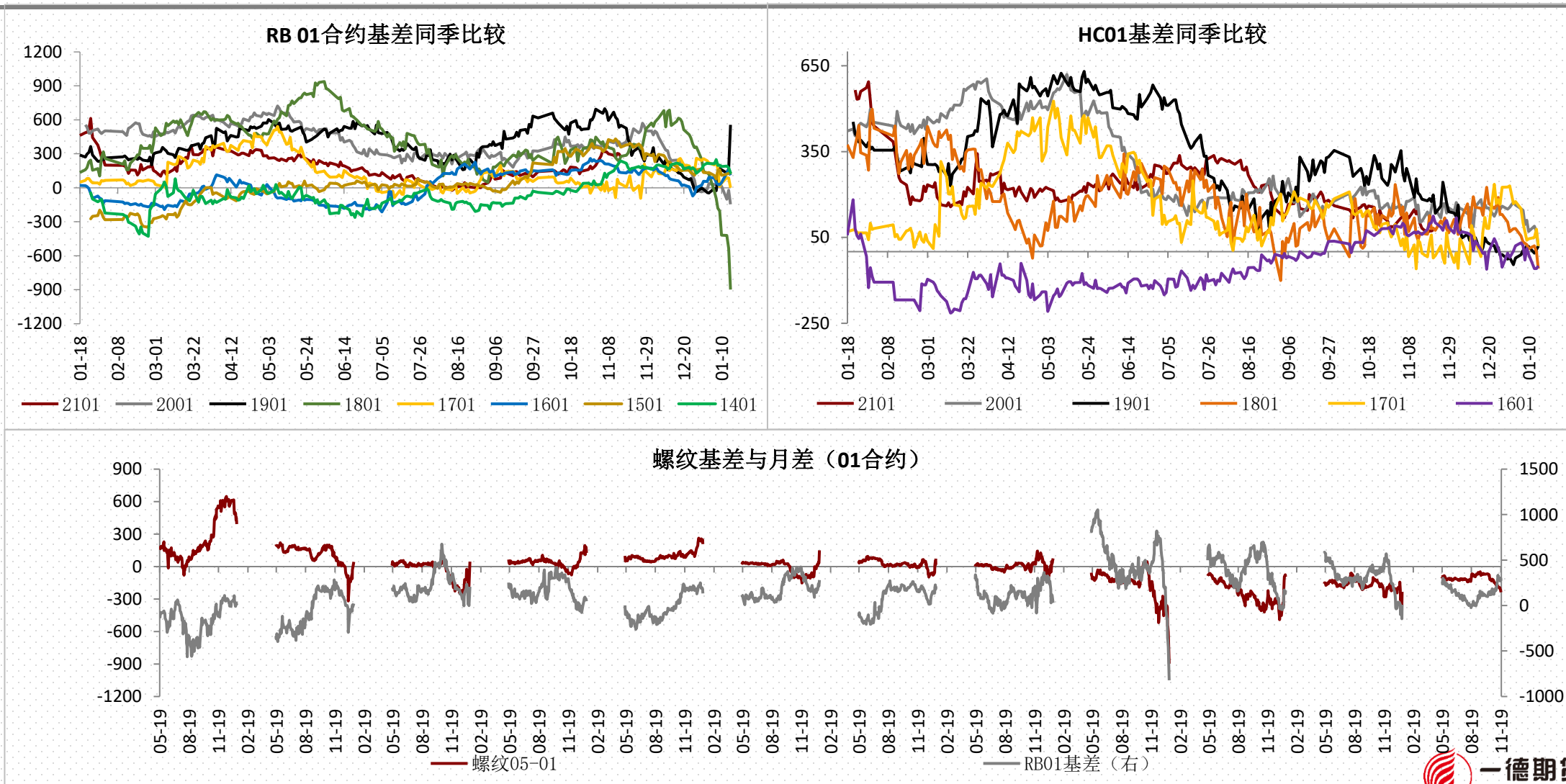
策略类型	方向	氛围评估	周期
单边	震荡	<p>螺纹降产降库，表观需求回落，基本符合季节性，后期虽然面临短流程复产等问题，但需求同比较高，市场情绪仍强，杭州现货紧张问题短期也难解决，价格依旧难跌；热卷方面受检修复产影响，产量增幅较大，短期检修较少，高产量有望维持，但需求较好，调研了解钢厂订单表现有提升，同时产量增加利好原料，成本支撑继续上移，整体现货市场基本面依旧偏强，只是当前价格已经触及北方厂库仓单价，叠加北方需求实际走弱，上方空间封锁，预计价格短期高位震荡，等待12月华东到货增加共振后提防毁掉风险。</p>	11月下旬



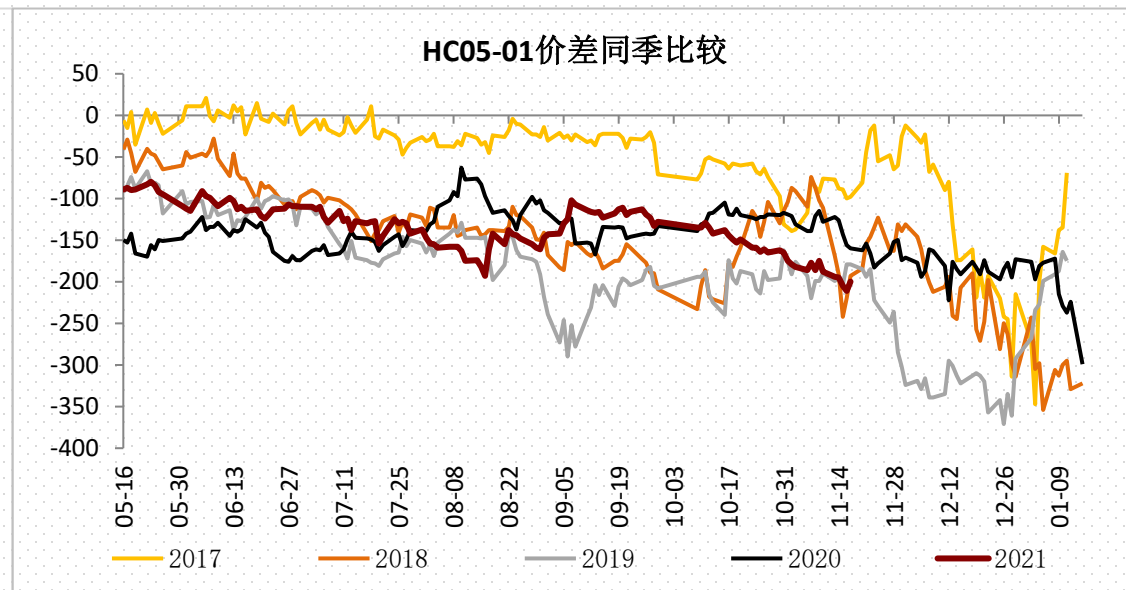
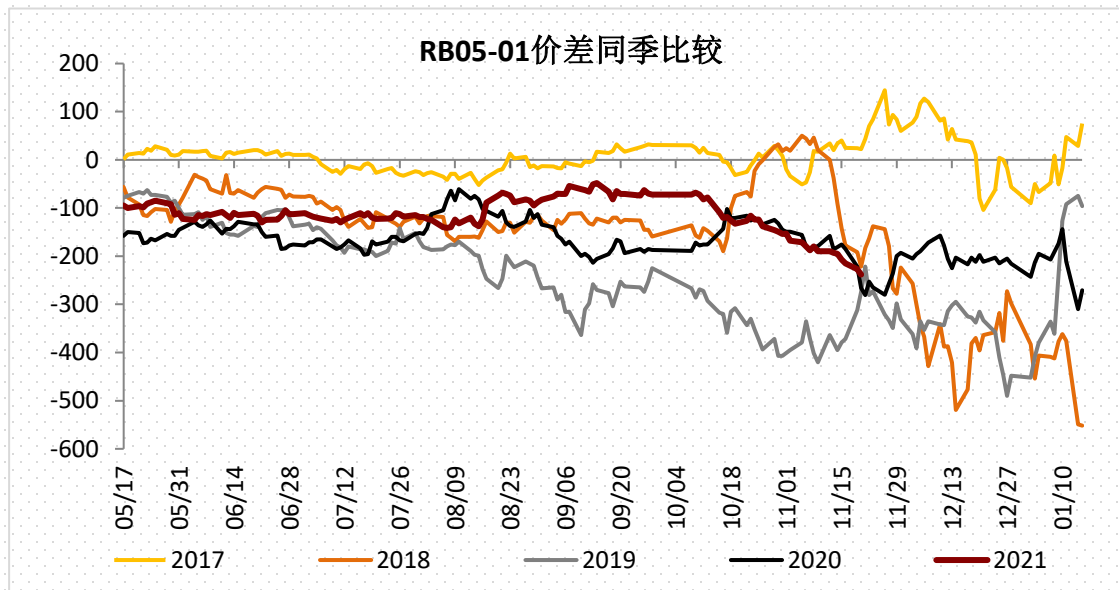
PART 2

价差

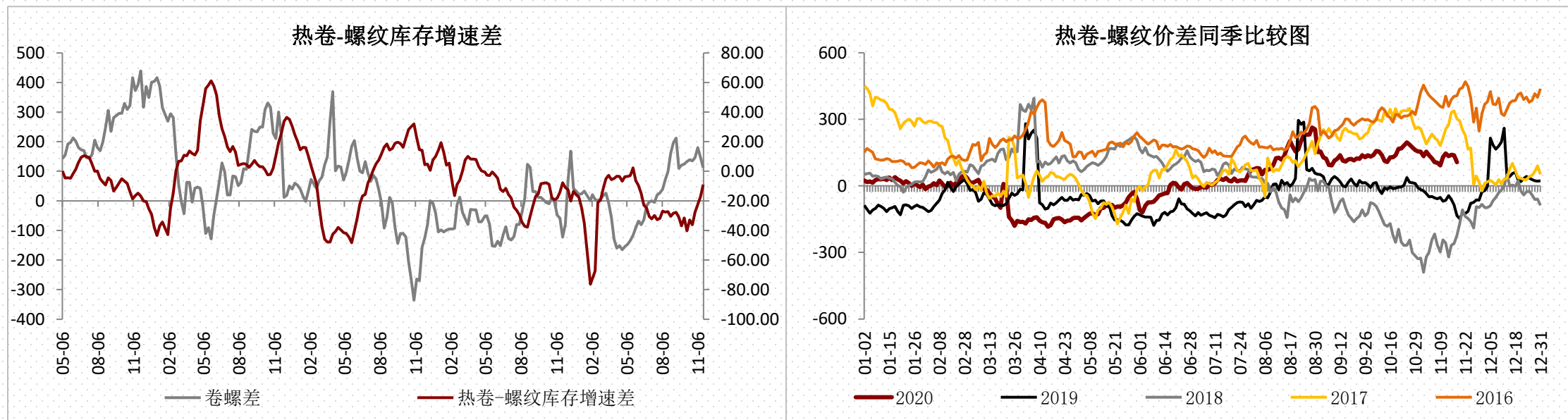
【基差】螺纹基差273，热卷基差76，现货价格和盘面价格都强势，基差或高位震荡



▶ 【月差】需求有韧性，去库速度较快，近月强于远月，但12月以后伴随需求弱化和华东缺货问题解决，1-5正套持有需谨慎

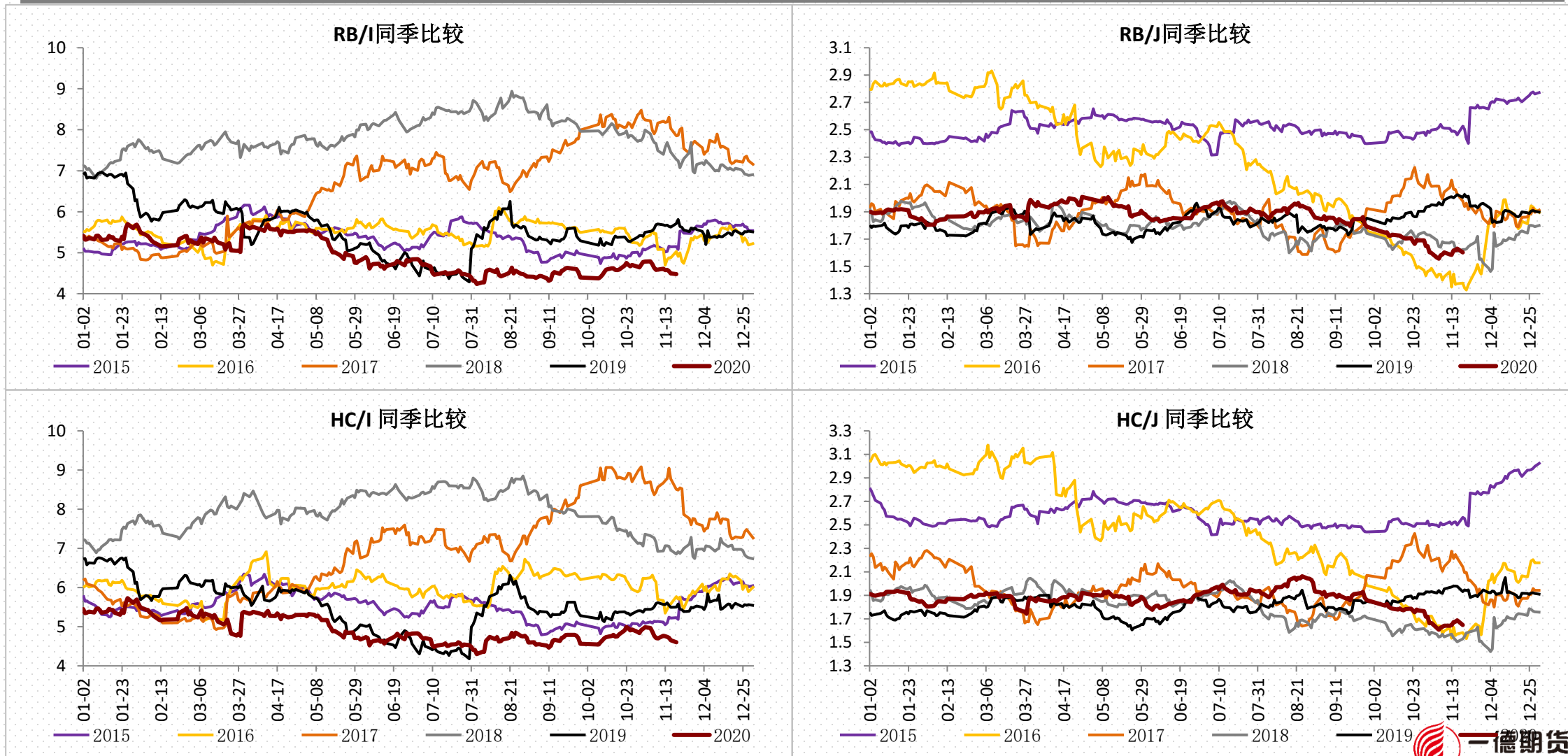


【卷螺差】热卷表观需求表现好于螺纹，同时热卷需求预期好于螺纹，多卷螺差继续持有



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

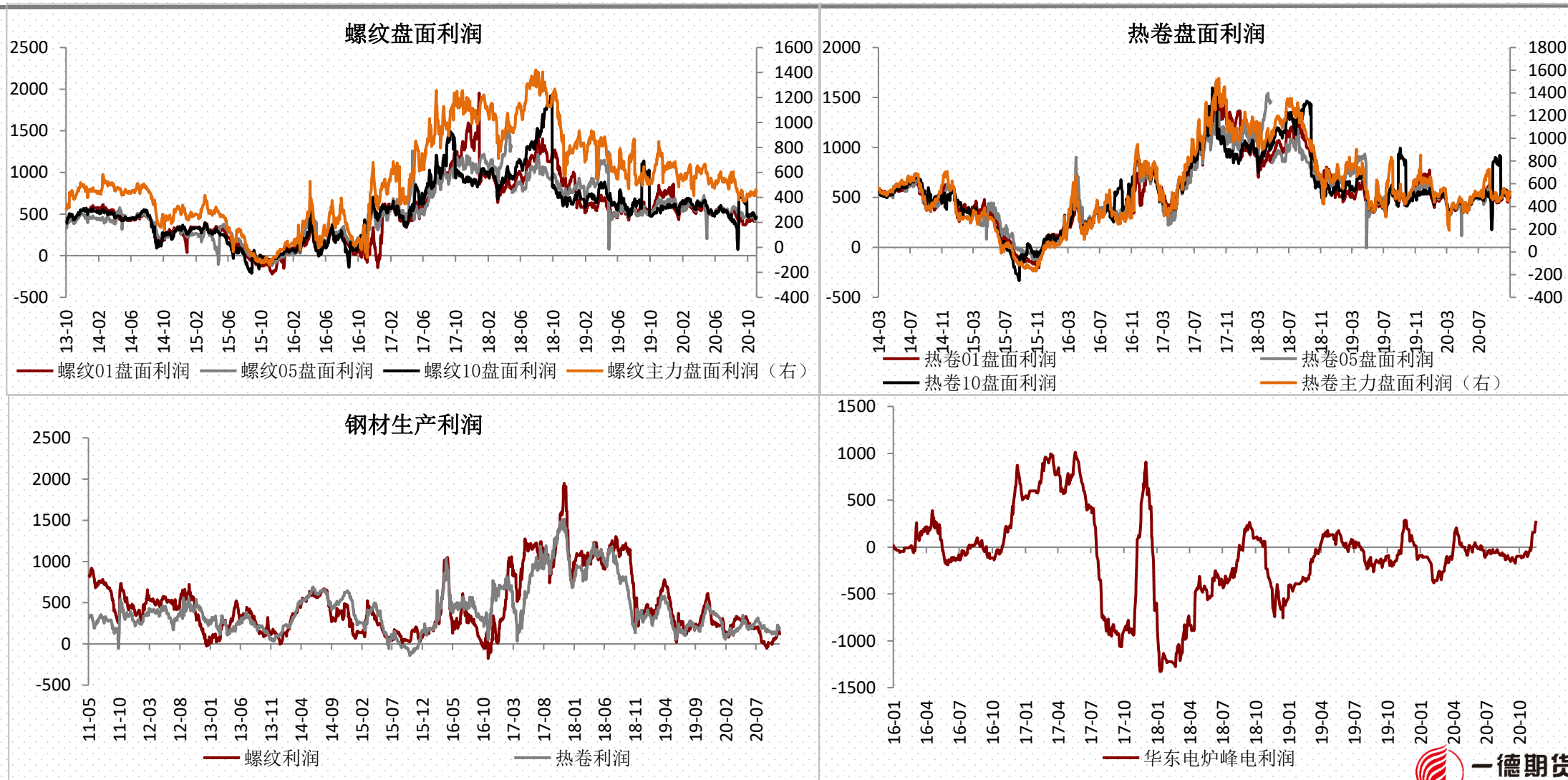
【品种比价】成材情绪仍然不差，但产量维持较高位置，原料基本面好于成材，关注后期空钢厂利润机会



数据来源：万得、一德期货黑色事业部



【利润】现货价格继续上涨，钢厂利润明显转好



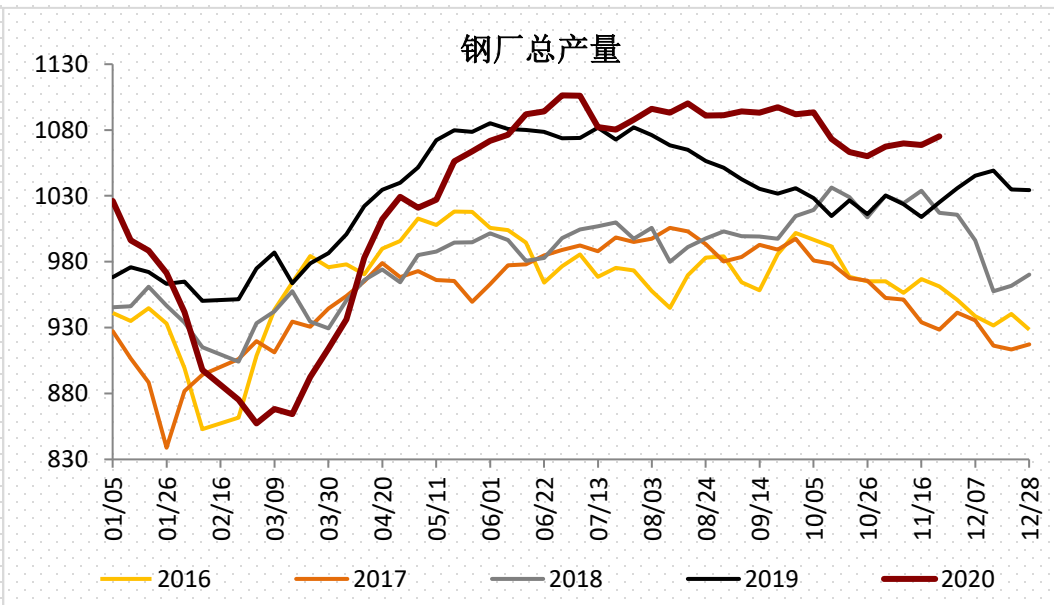
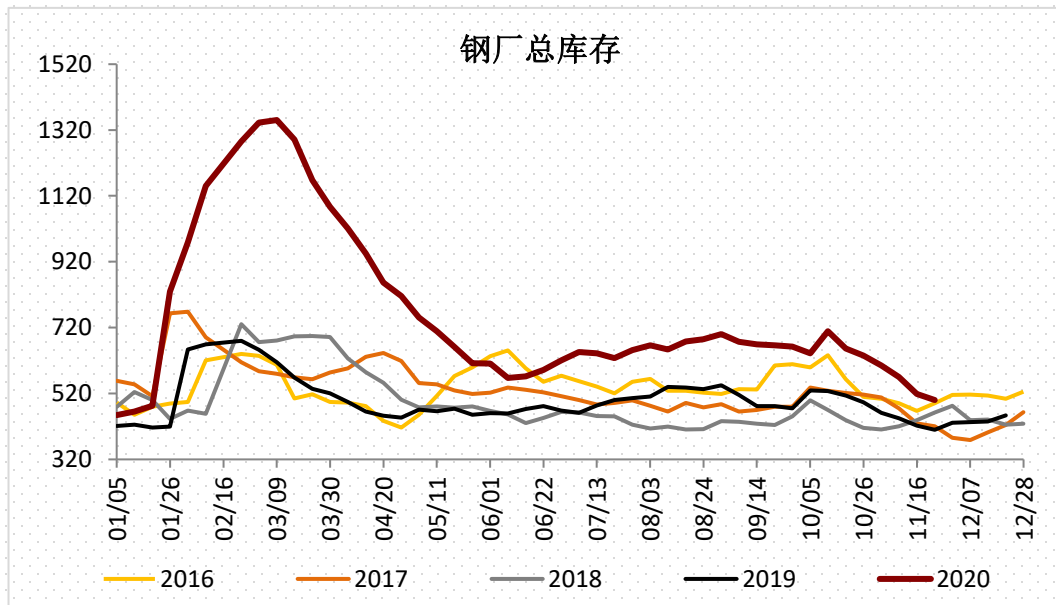
数据来源：万得、一德期货黑色事业部



PART 3

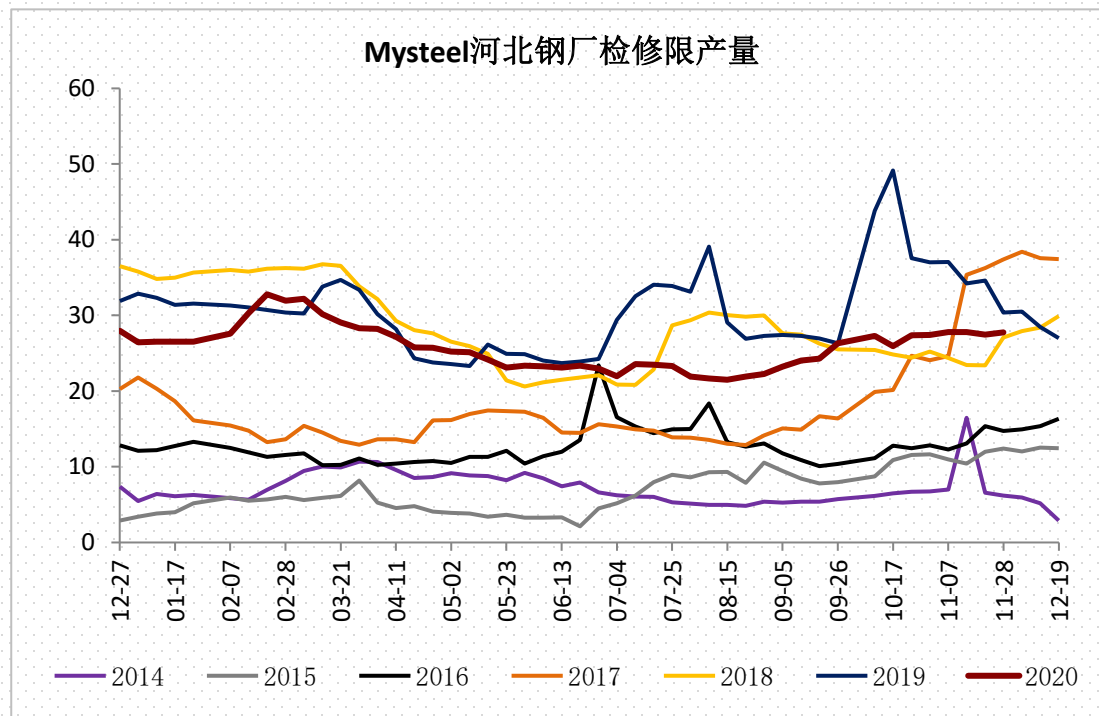
基本面

【总库存结构】 钢材增产降库，表观需求虽有减少，但依旧维持高位

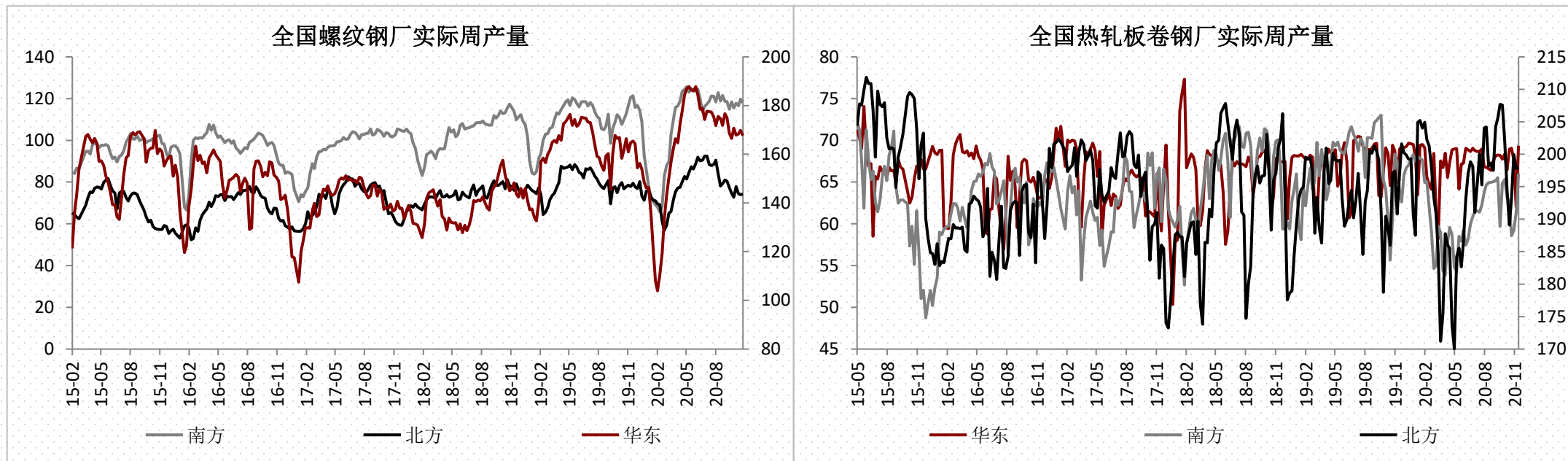


数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

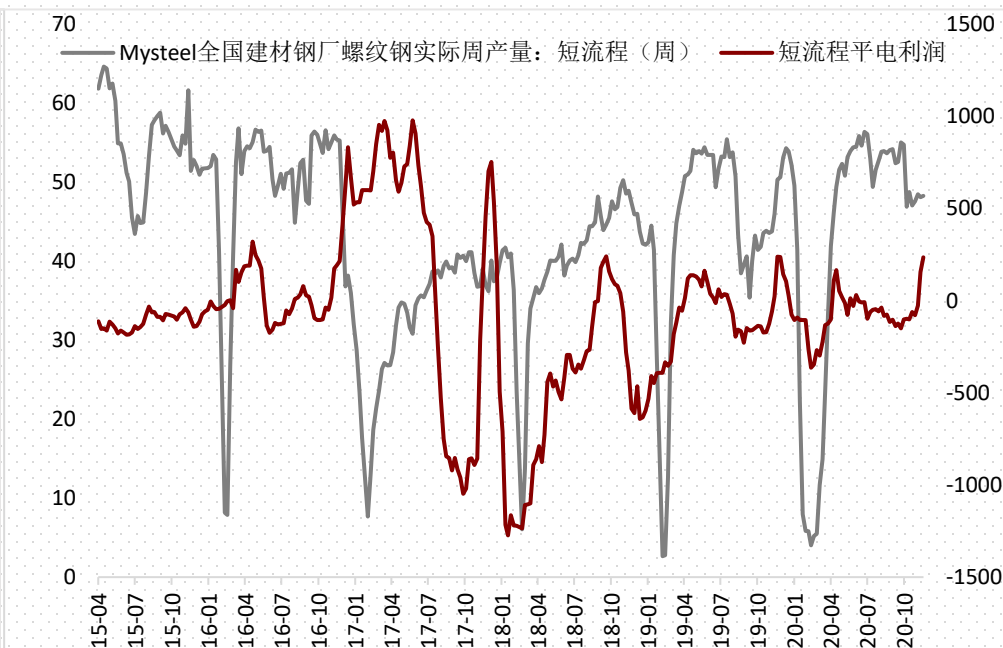
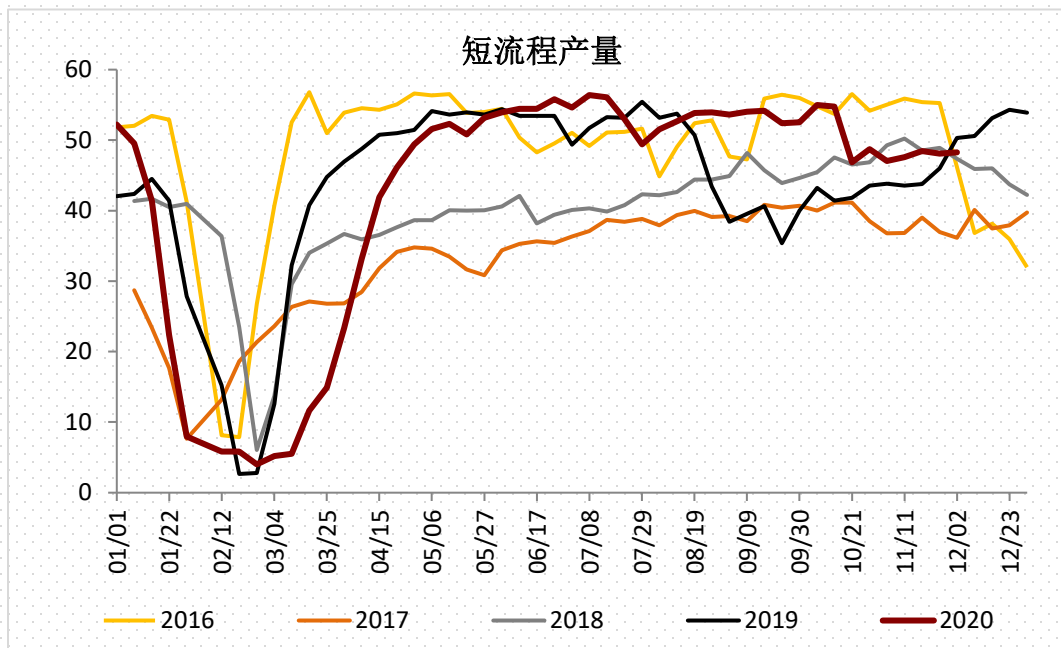
▶ 【长流程供应-检修】钢厂检修情况变化不大



▶ 【长流程供应-分地区】热卷各地区产量均有增加；螺纹北方地区产量小幅增加，南方和华东地区产量均减少



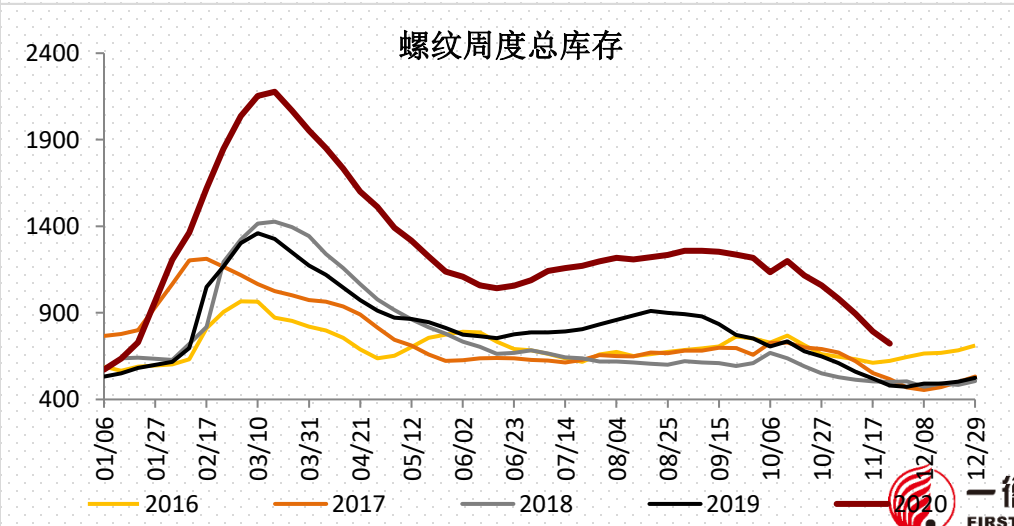
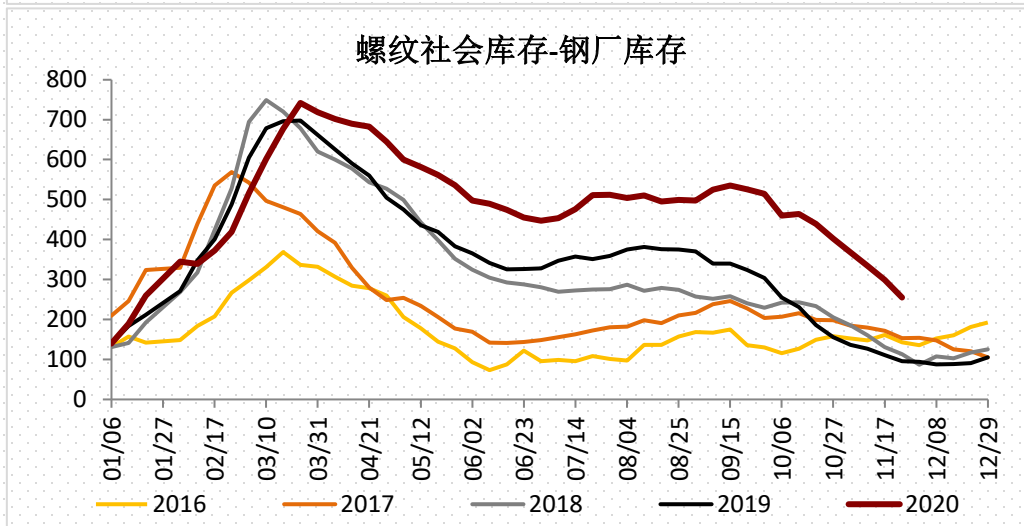
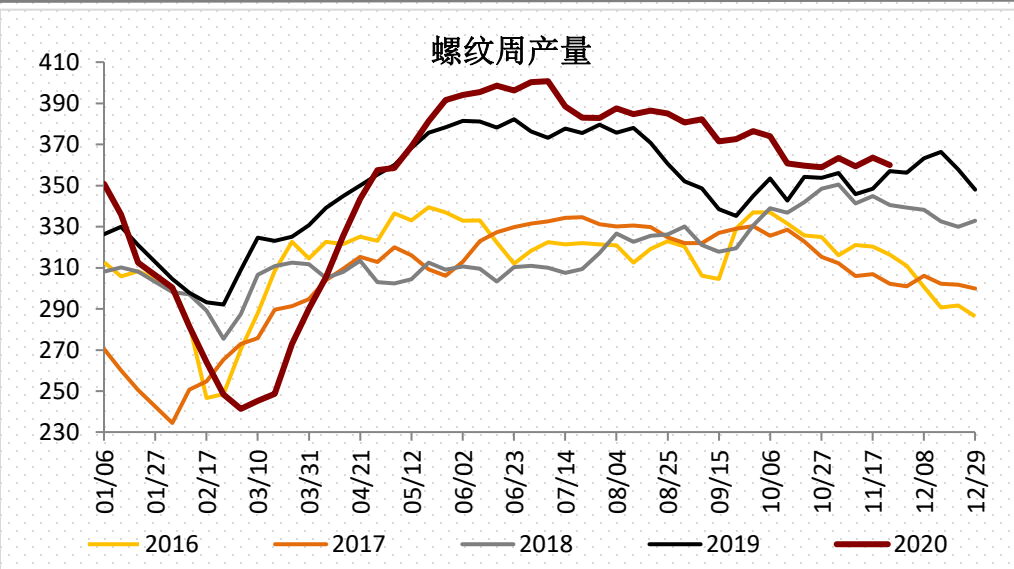
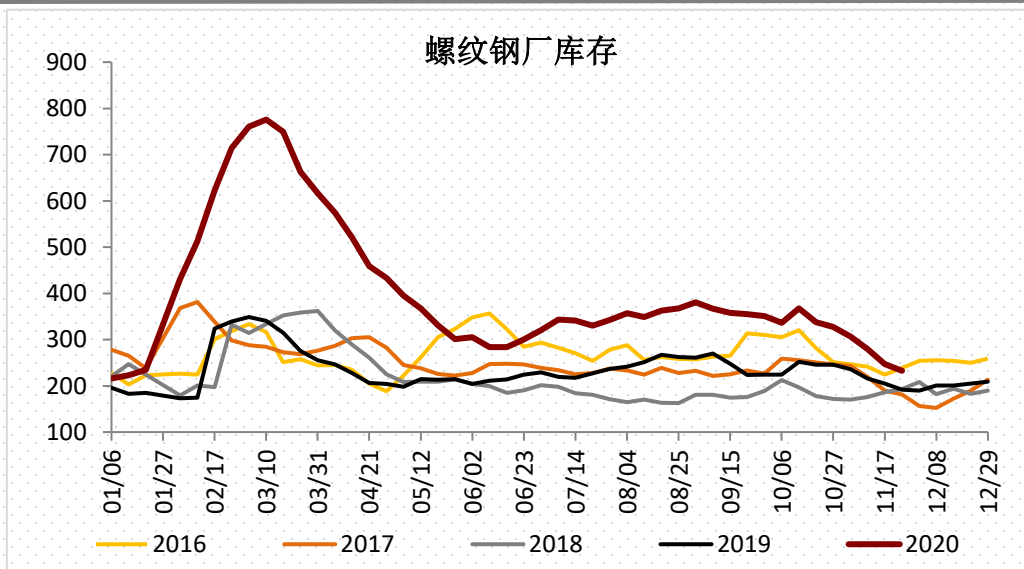
【短流程供应】短流程利润转好，后期产量或增加



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联



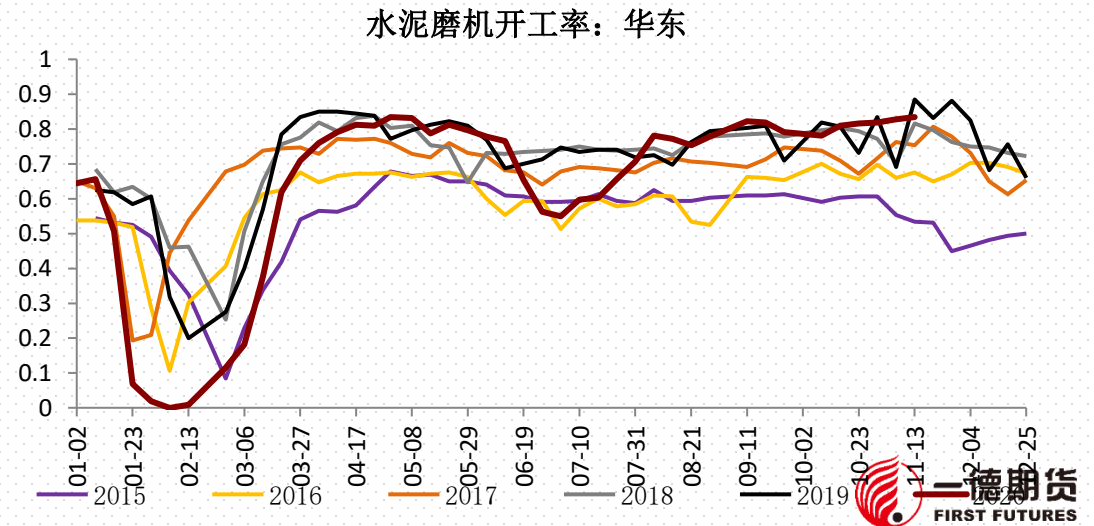
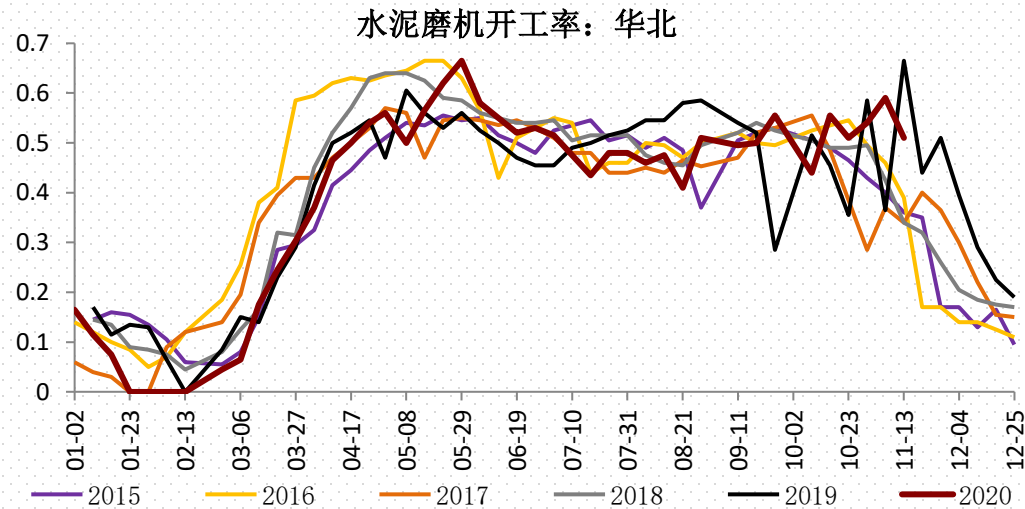
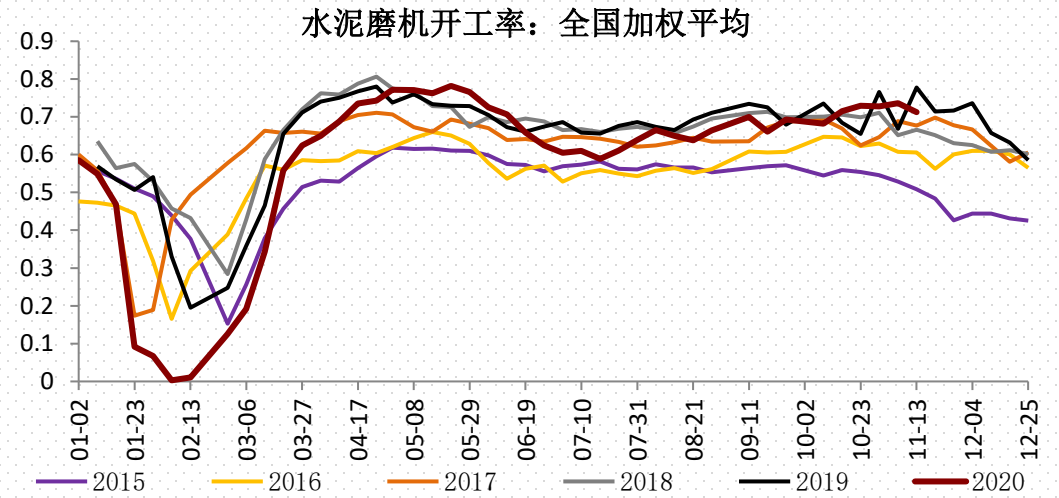
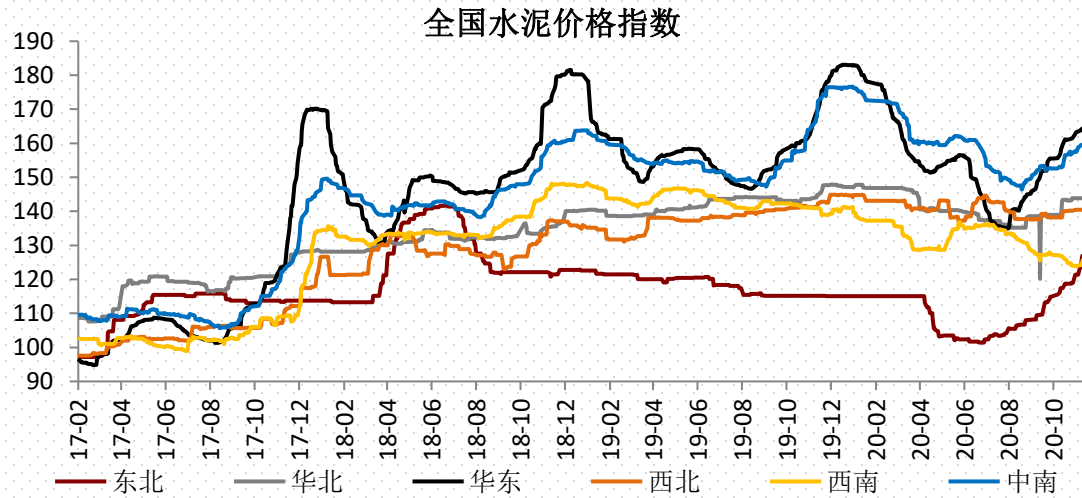
【螺纹库存结构】 螺纹减产降库，表观需求减弱符合季节性



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

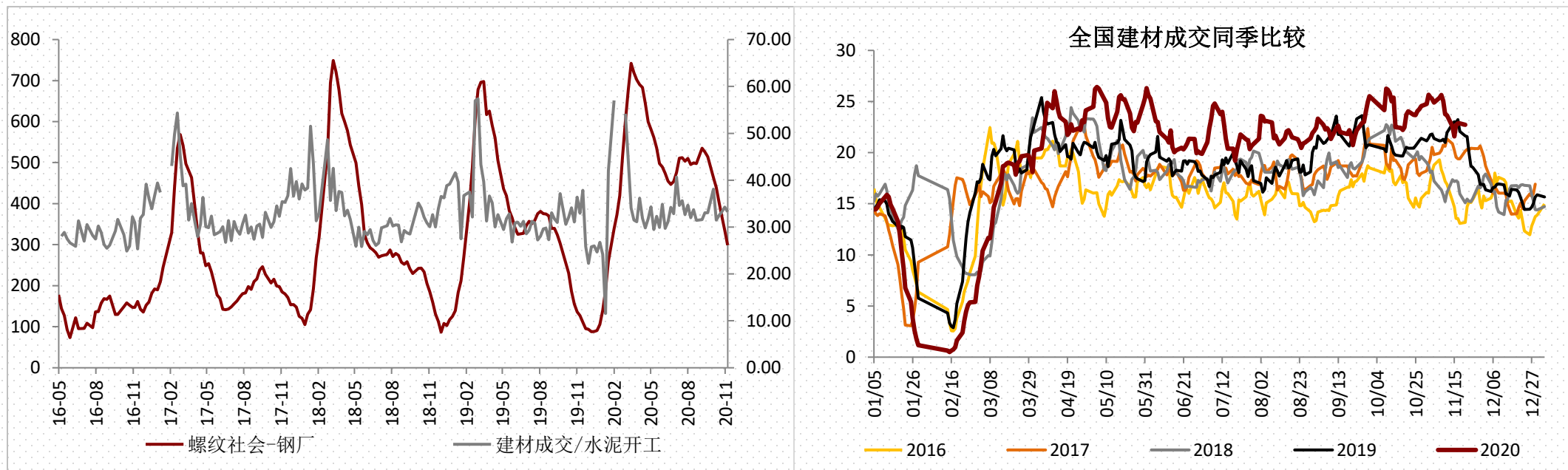


【螺纹终端】终端需求整体表现较好，但华北地区强度减弱，后期关注天气影响

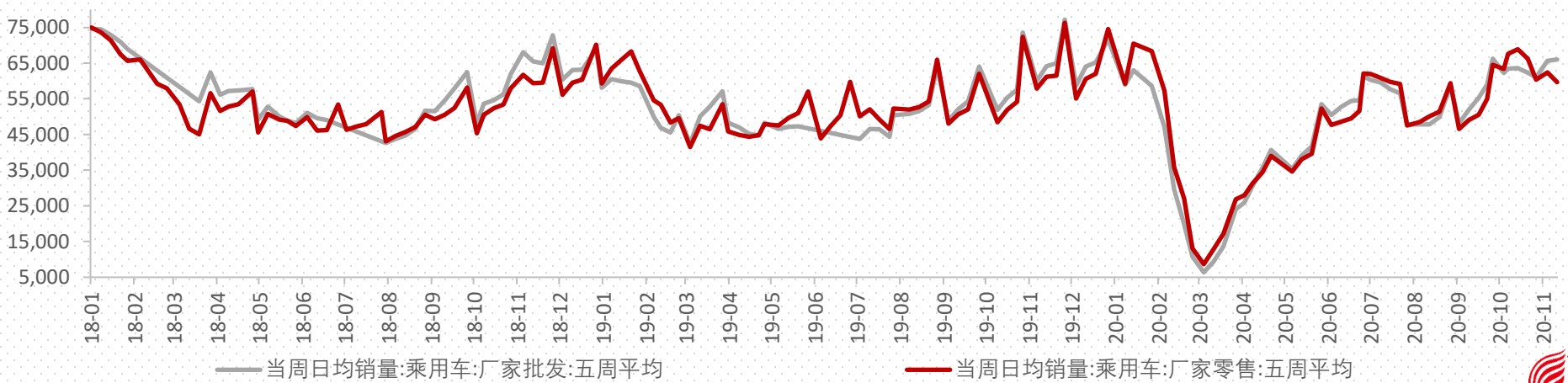
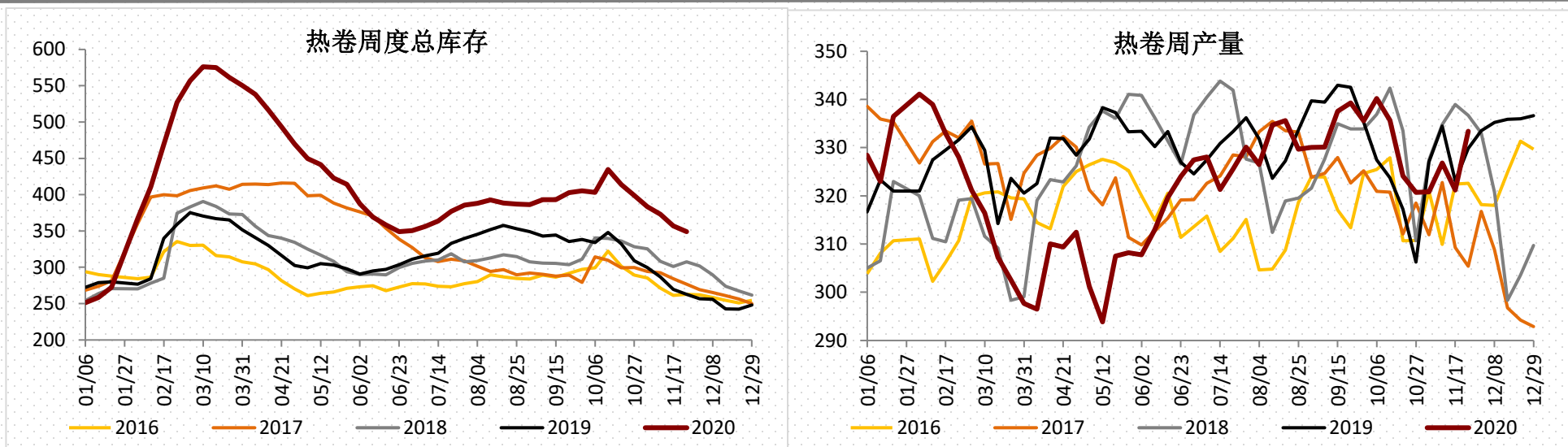


数据来源：一德期货黑色事业部、卓创资讯

【螺纹投机】成交整体处于高位，但市场有畏高情绪



▶ **【热轧】** 热卷方面受检修复产影响，产量增幅较大，短期检修较少，高产量有望维持，但需求较好



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