



一德期货【钢材】月报2020-12

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

12月观点：螺纹情绪降温，热卷供弱需强，卷板继续强于螺纹运行



螺纹方面，10月下旬终端需求受温度影响不可逆的出现回落，投机需求随之下降，供应维持高位，整体基本面转松，价格回调，但当前价格商家冬储动力仍然不足，下方支撑尚未出现，暂时预计华东现货冬储价格在3850元/吨附近，05合约3550元/吨附近支撑较强；热卷方面，根据调研，钢厂订单已经接至1月以后，氛围较好，冷系高频数据也维持高位未见回落，叠加12月检修明显增加，供需错配可能性较大，将继续强于螺纹运行，主要风险在价格坚挺利润偏高后铁水的转向问题。

▶ 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	RB2105 HC2105	持有	1. 01合约热卷传统旺季 2. 卷板钢厂订单较好 3. 12月检修热卷较多，尤其是华东地区 4. 海外复苏预期	卷板下游订单较多 /海外疫情再次反 复/大面积转产	100-120	260	160	195	中长
套利	空钢厂利润	RB2105 I2105 J2105	持有	1. 产量同比偏高且有复产预期 2. 钢材需求季节性走弱预期 3. 焦炭去产能推后	产量继续下降	300-310	150	300	252	中长

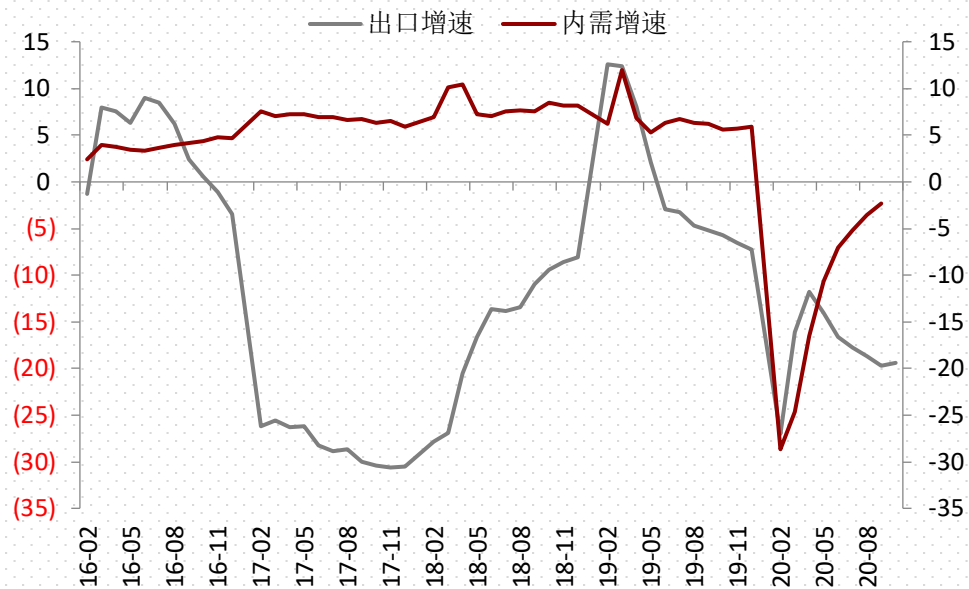
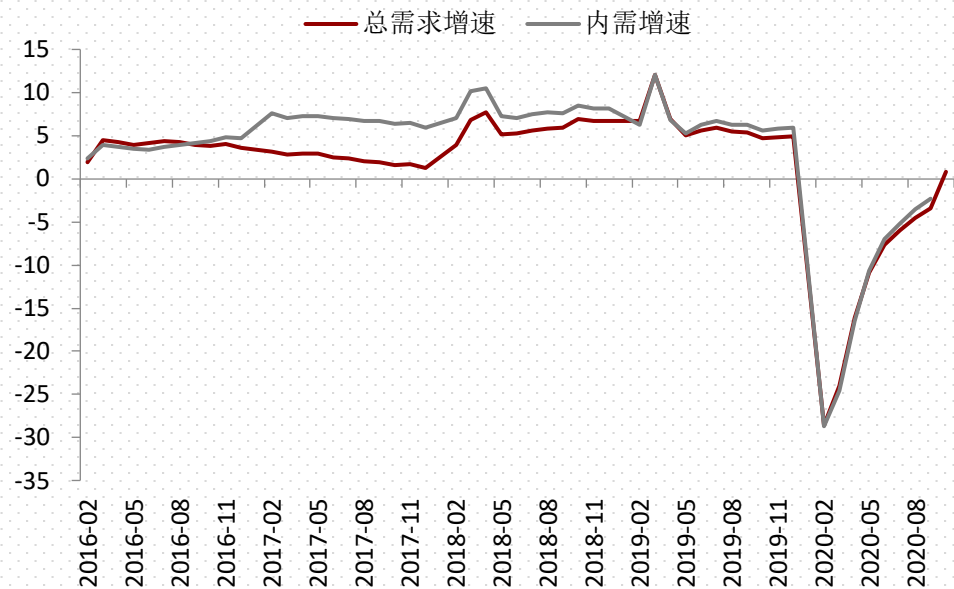


PART 2

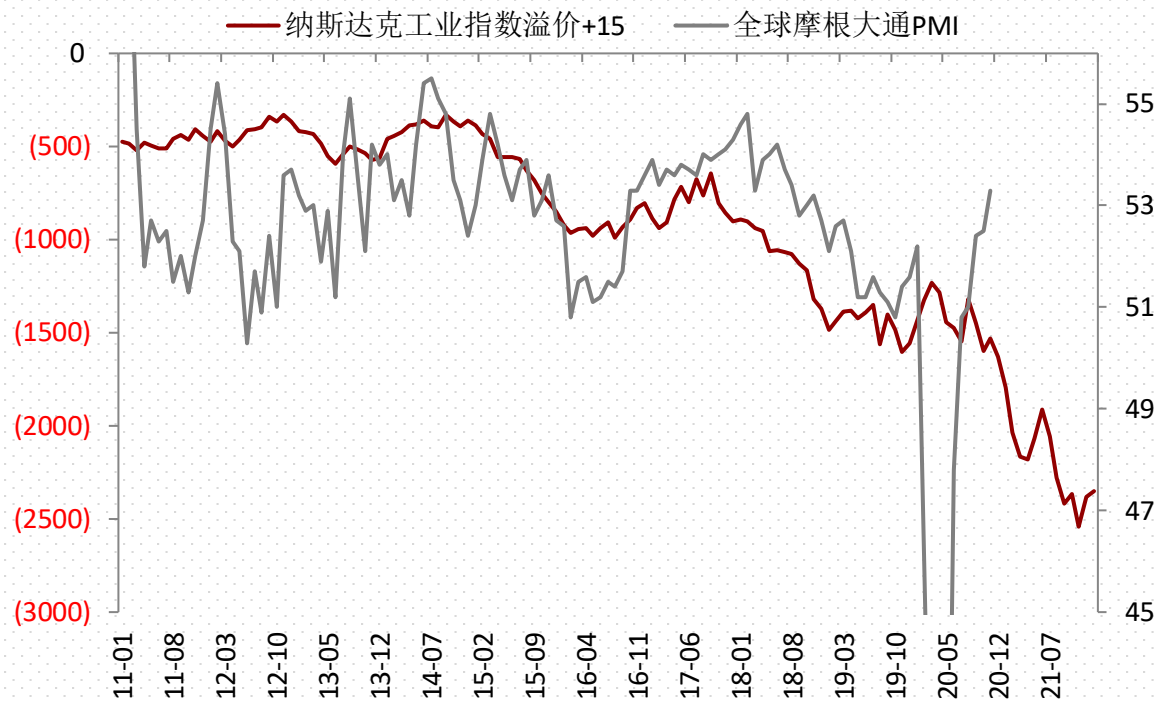
月度供需评估



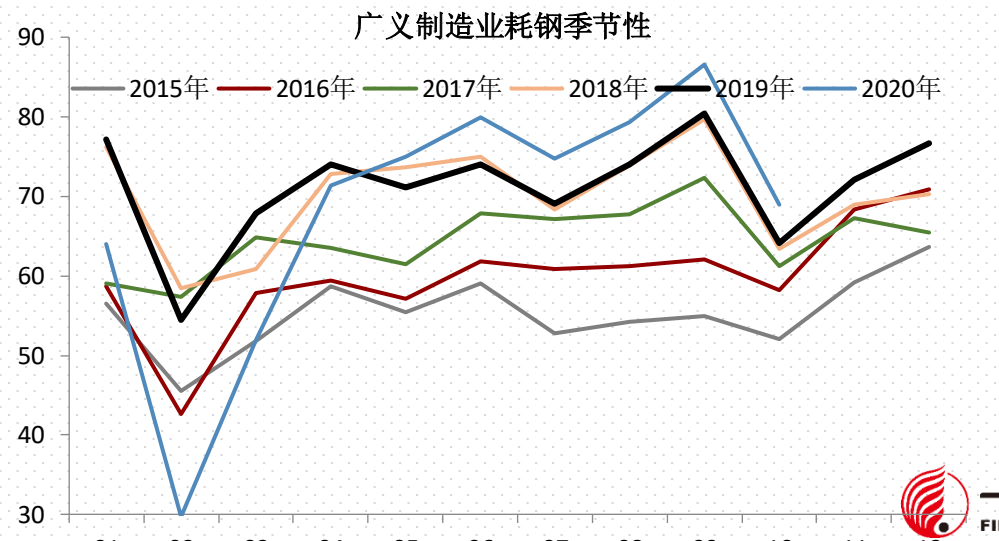
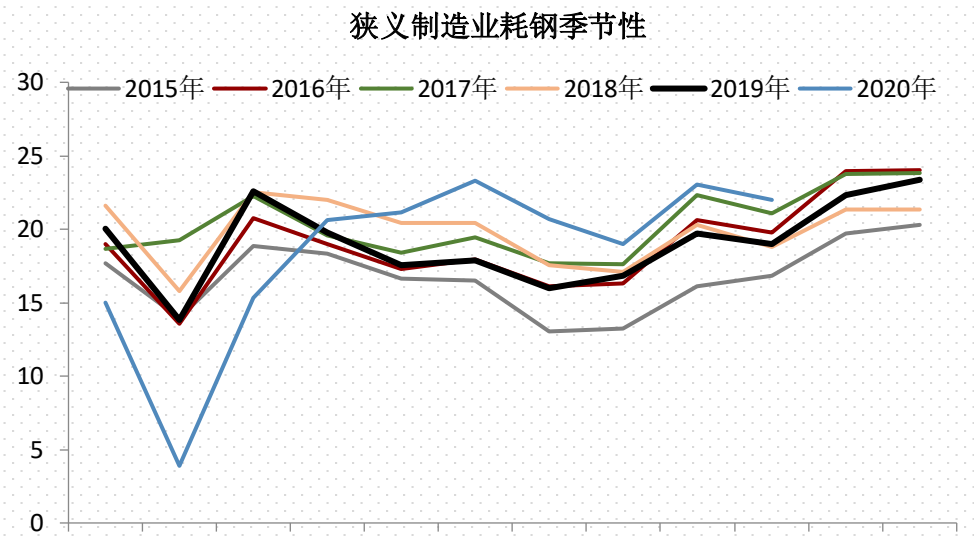
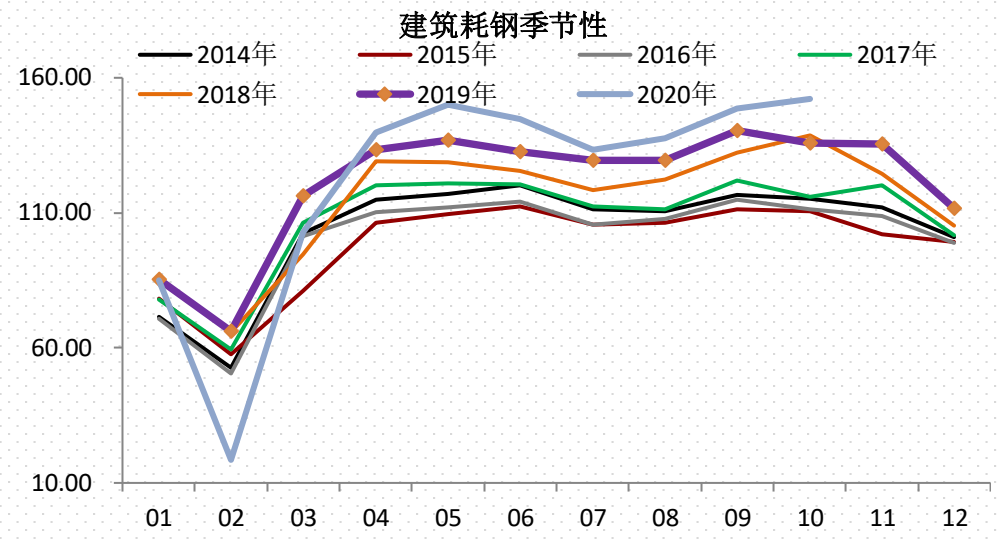
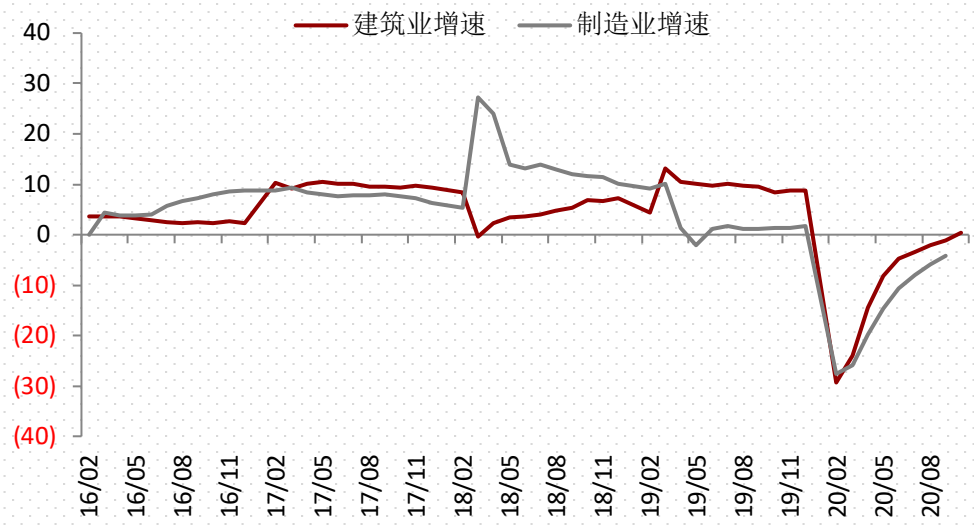
【耗钢需求】出口有所好转，总需求增速维持恢复，且恢复斜率较大



▶ **【外需耗钢】** 10月全球摩根大通PMI继续回升，海外复苏预期增强，叠加RCEP协定或将利于间接出口，后期外需有提升预期



▶ **【内需耗钢】** 去年10月建筑业基数偏低，建筑业当月增速较高，全年累计增速回升至正增长，卷板需求整体符合季节性

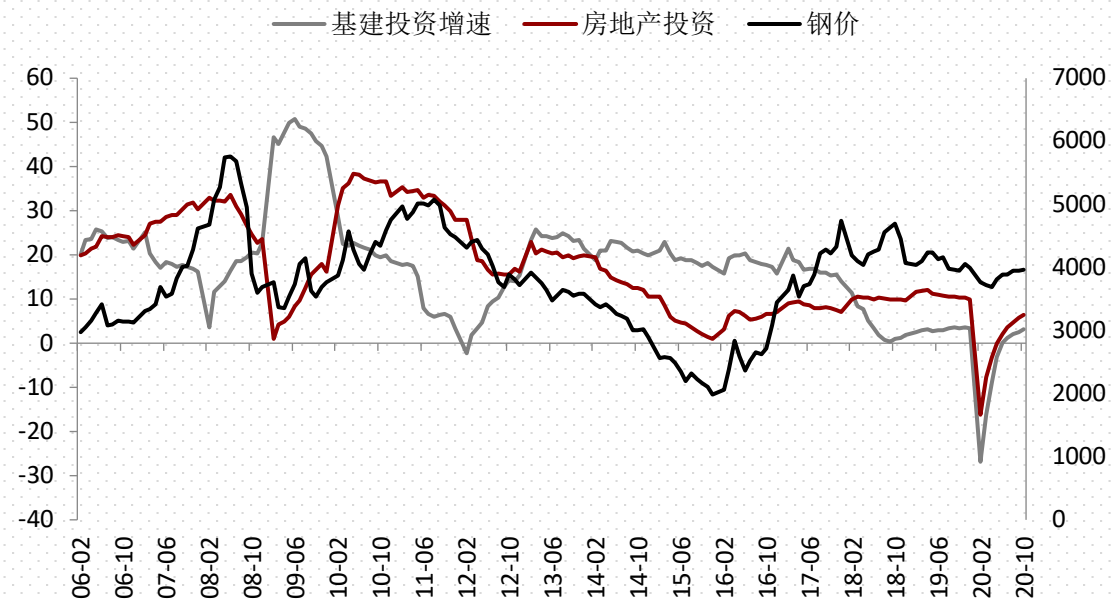
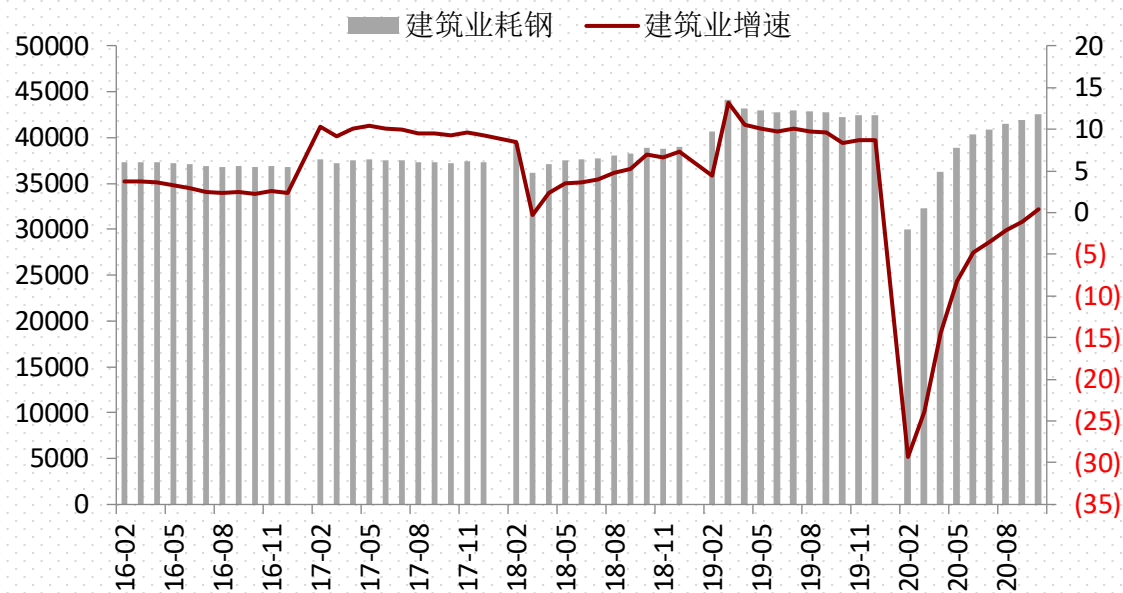


数据来源：国家统计局、一德期货



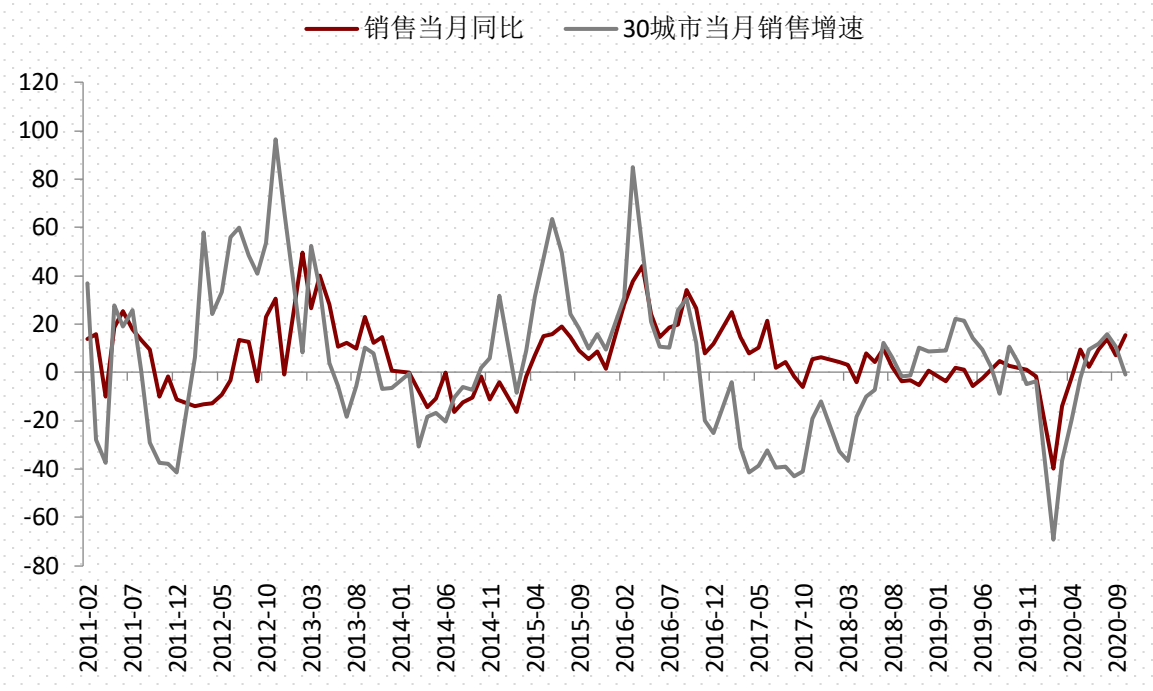
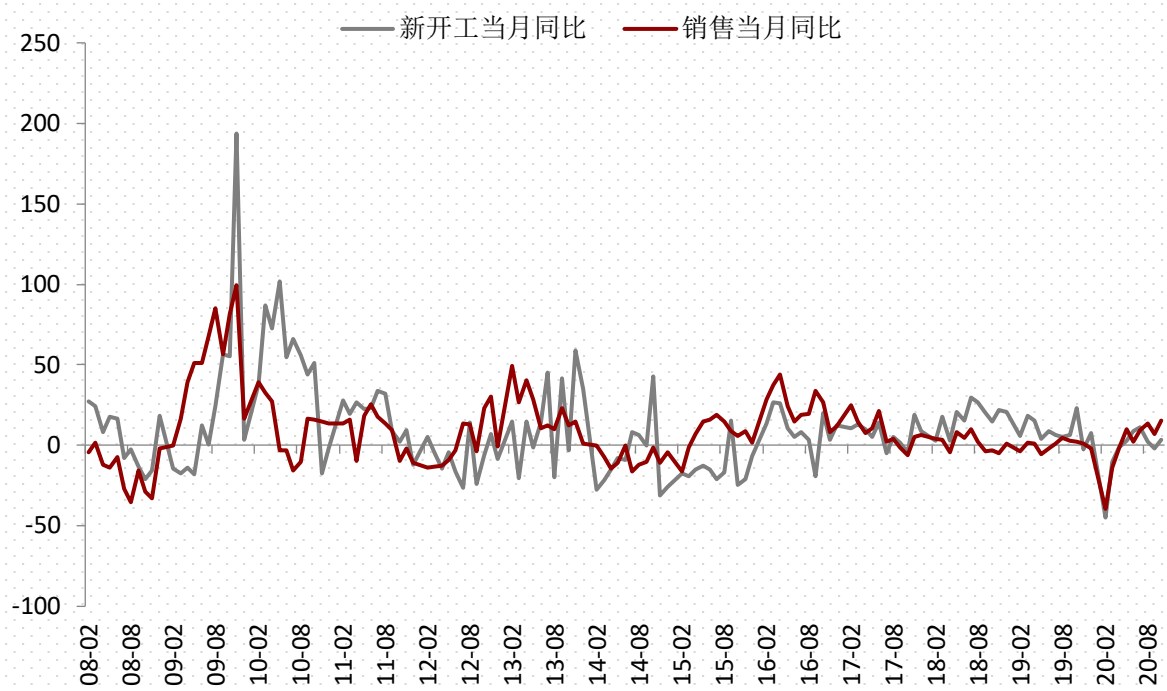


【建筑业-基建】8月开始支撑放缓，年内最后两个月回补可能性不大





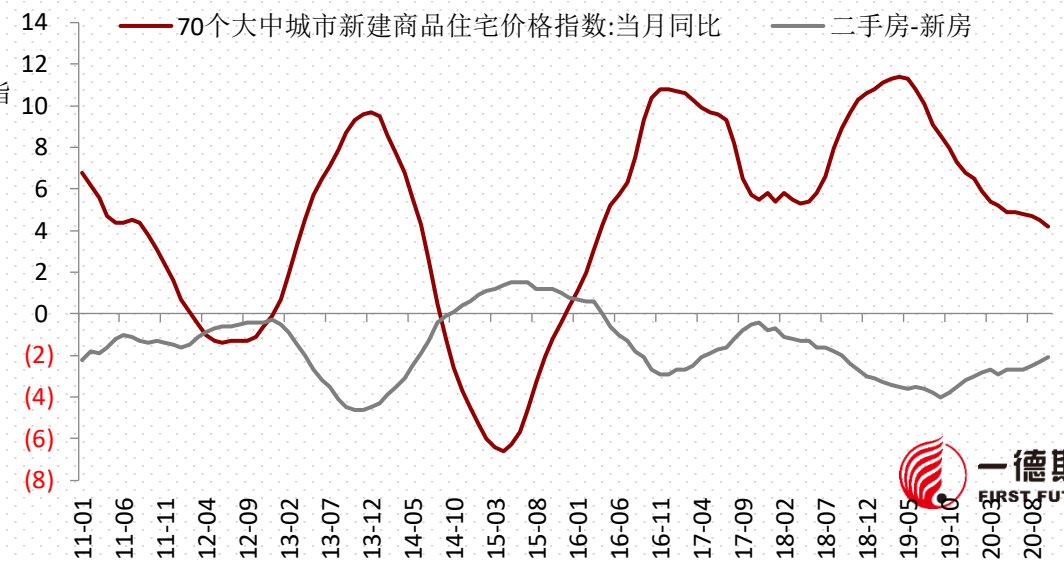
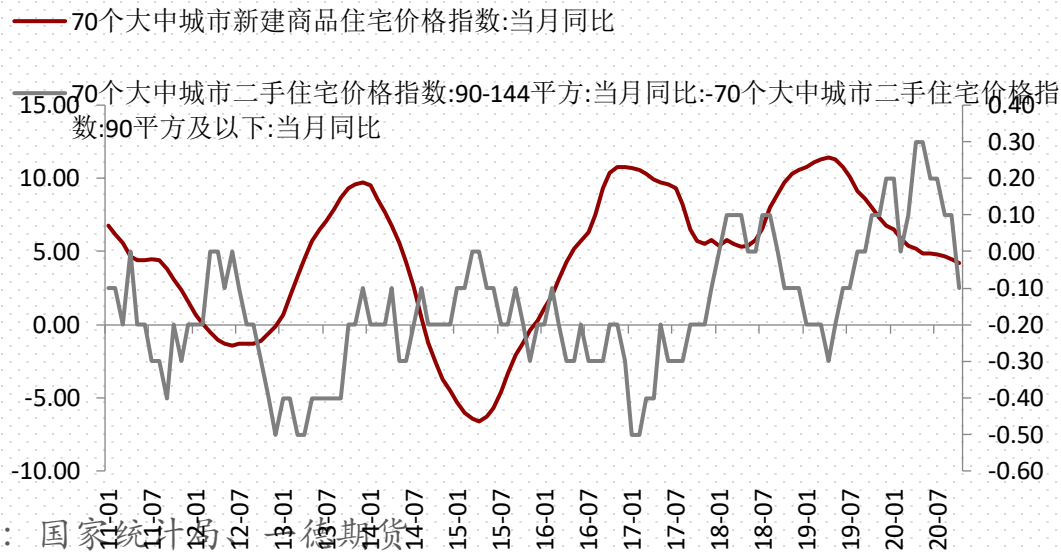
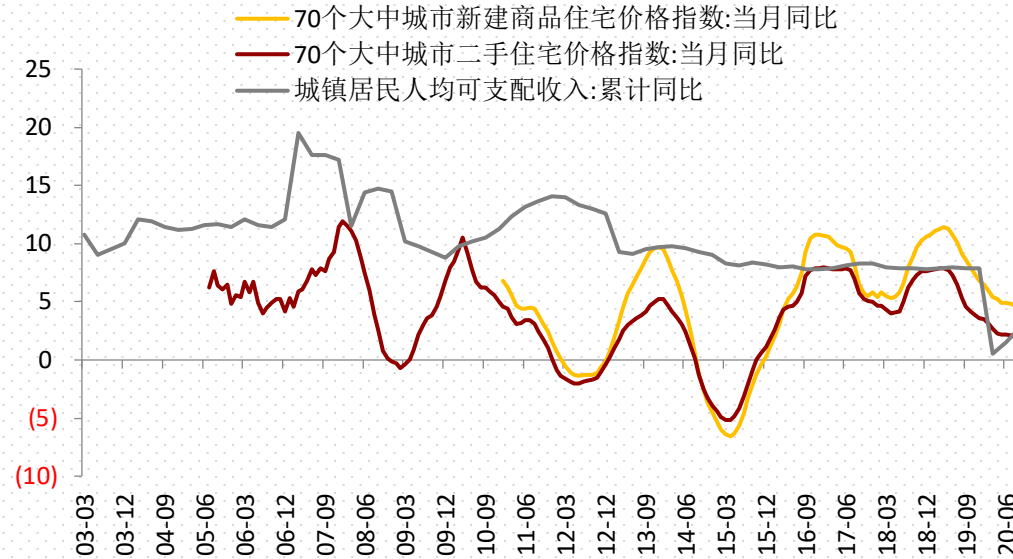
【建筑业-房地产】新开工当月增速回正，销售也有回升，暂时看明年上半年仍然有建筑尾声预期



数据来源：国家统计局、一德期货

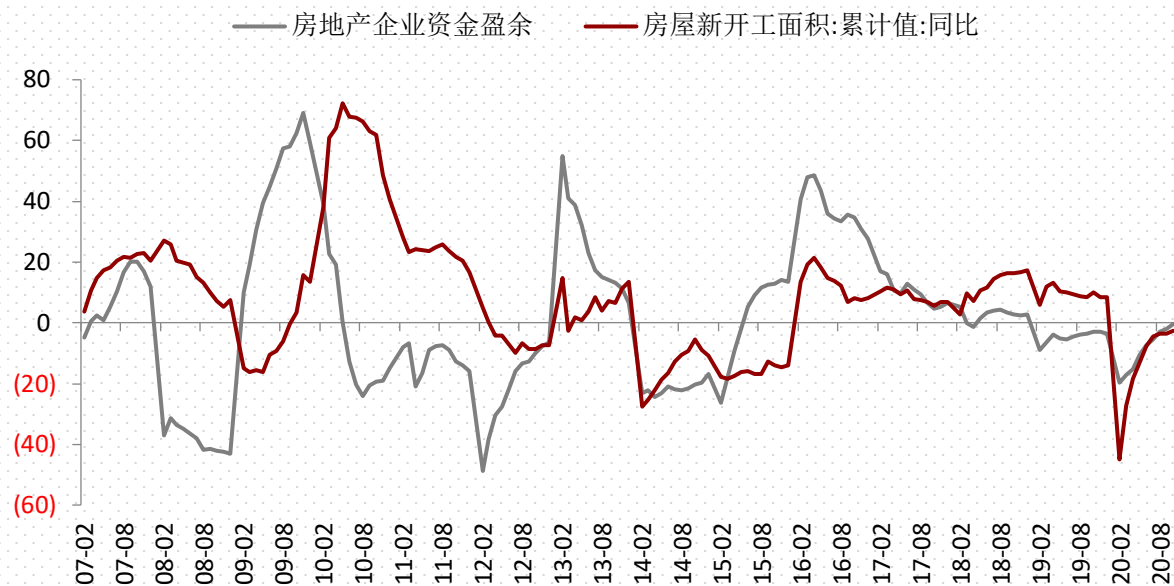
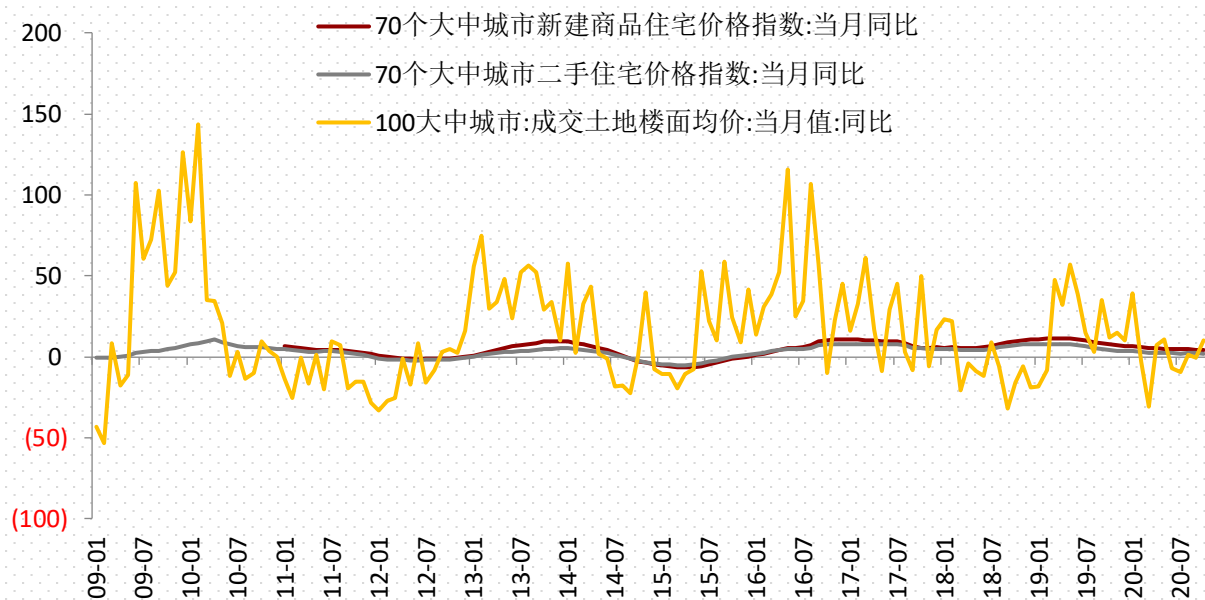


▶ **【建筑业-房地产】2季度居民收入增速开始修复，但力度仍然不够，新房房价增速高估状态仍在，投机需求明显提升，关注房价变化**

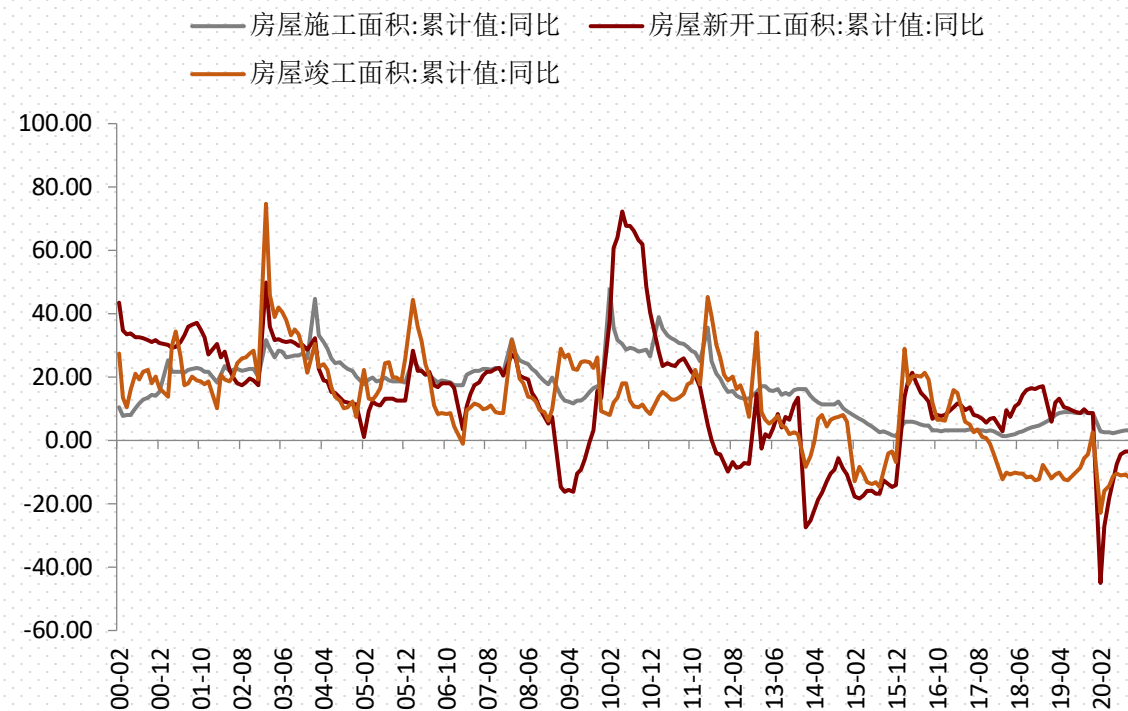
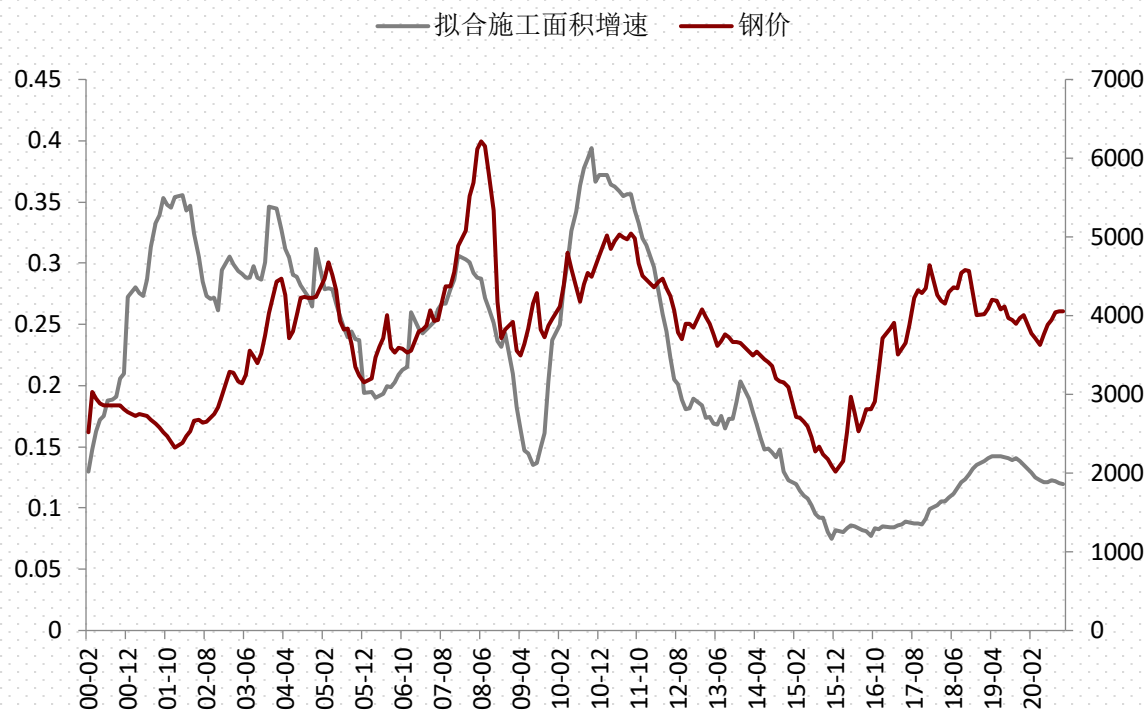


数据来源：国家统计局

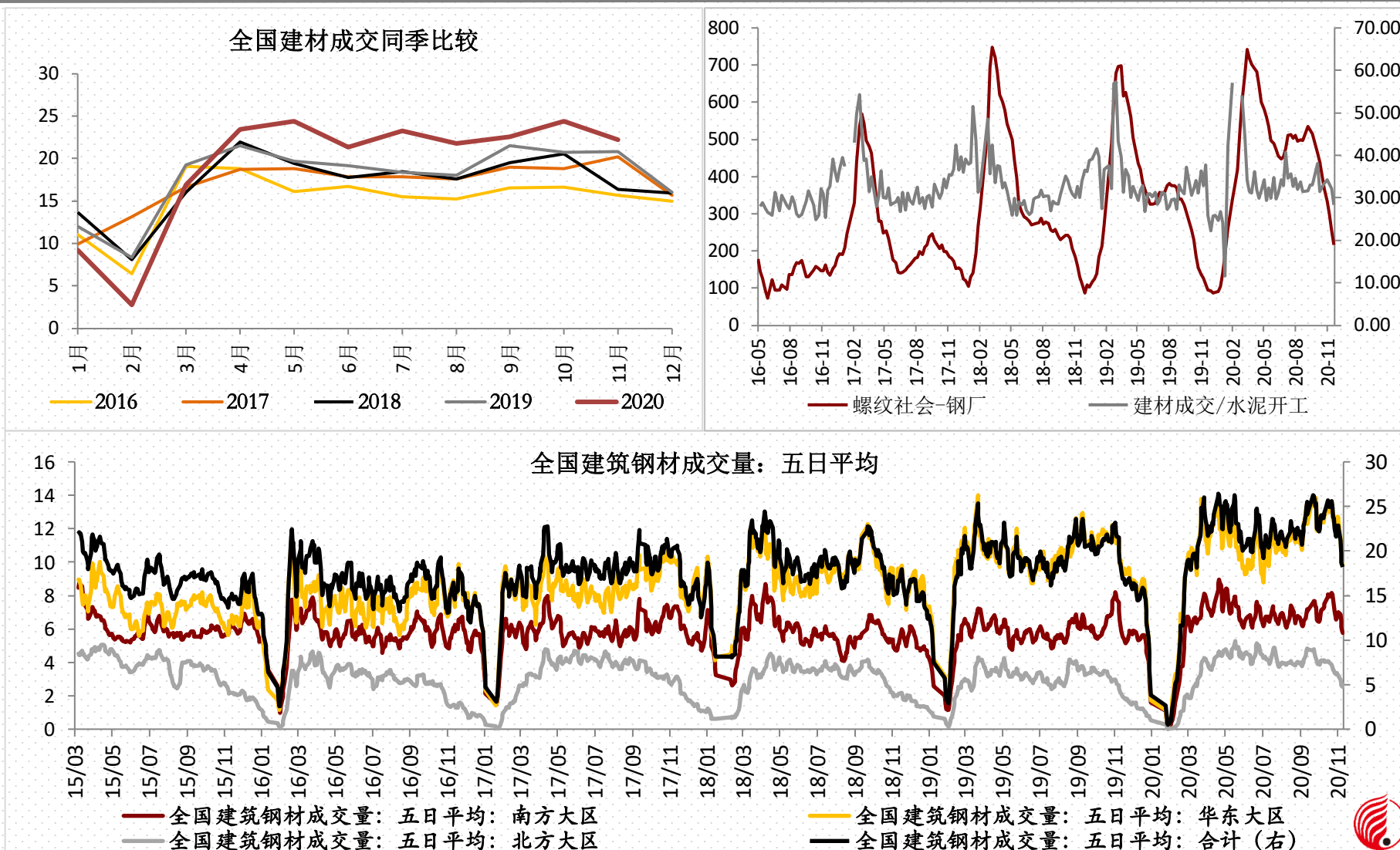
【建筑业-房地产】 地价增速提升较快，房企利润转差，波动因素将表现为拖累；但随销售增速回升，房企资金盈余修复至零轴附近，限制因素好转，推盘需求下降



▶ 【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，但拿地减少，将逐步向新开工传导



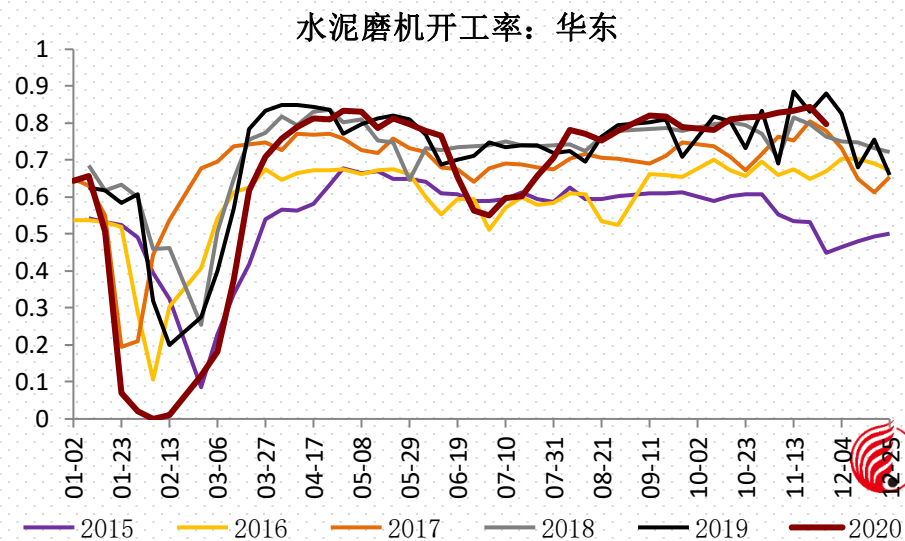
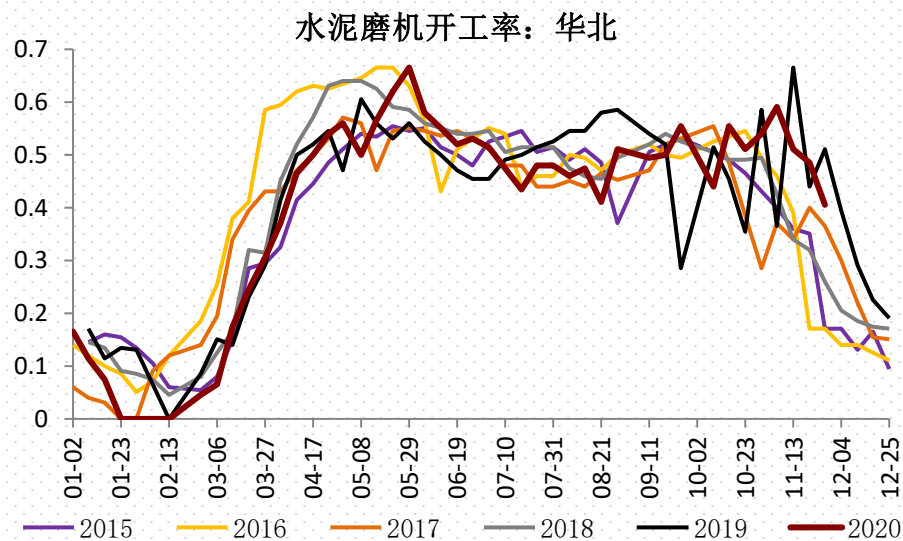
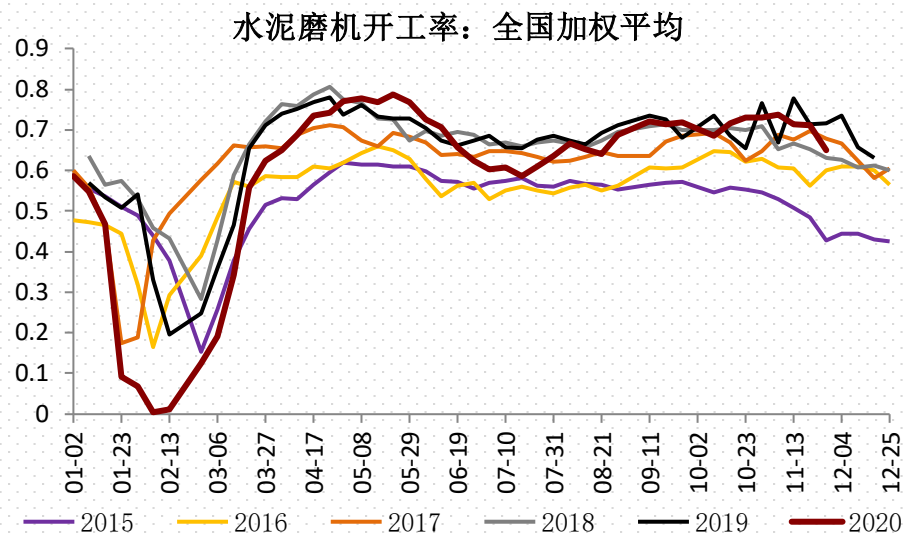
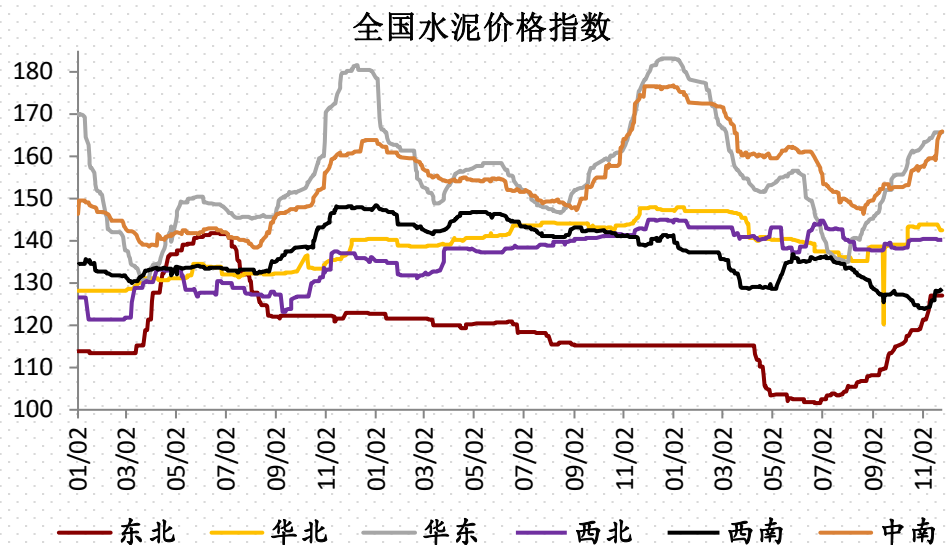
【建筑业高频】10月全国建材成交量均值22.2万，同比增速达到35%，但月底开始贸易商情绪明显转弱，成交与投机氛围转差，后期成交均值重心将明显下移



数据来源：卓创资讯、钢联、一德期货



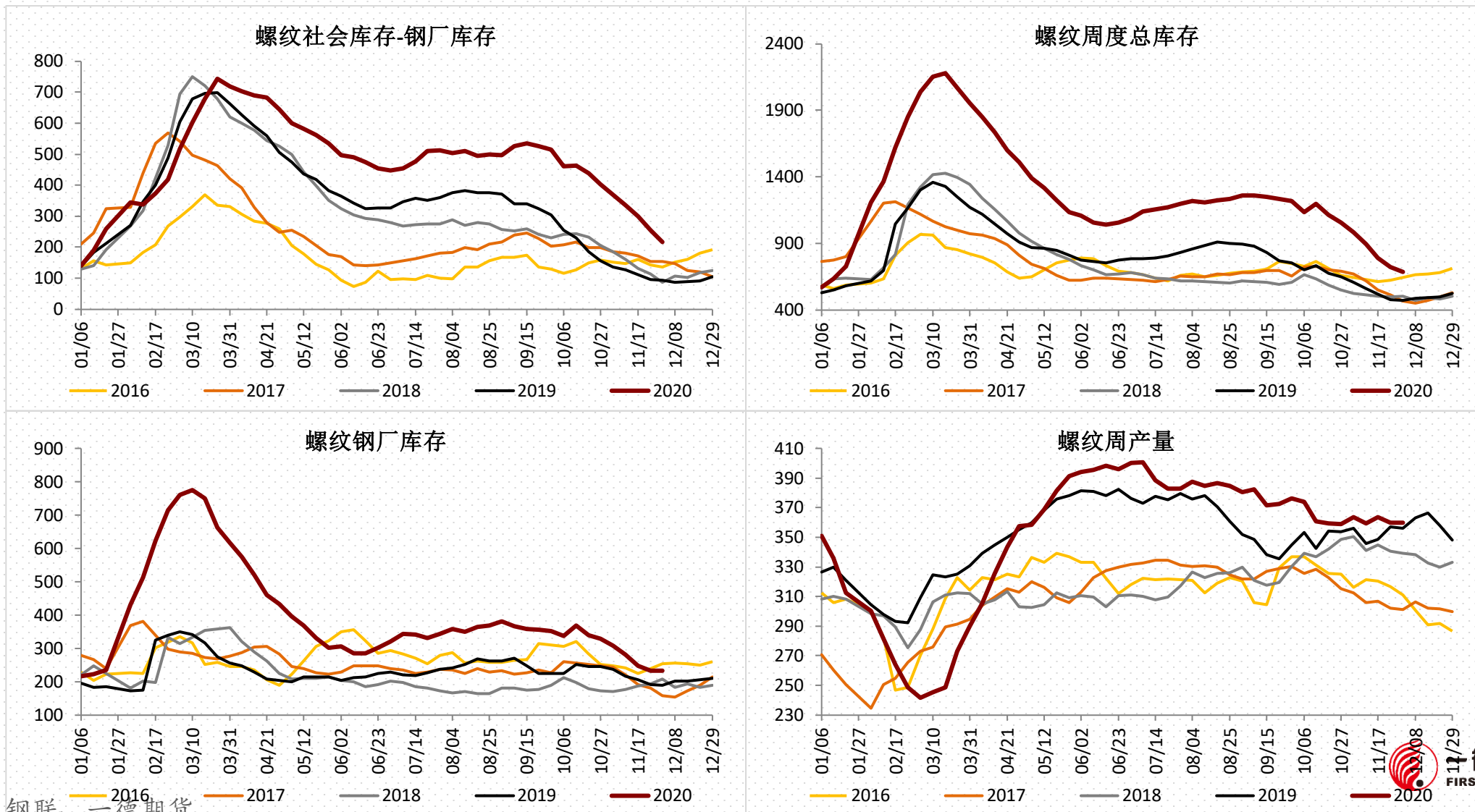
【建筑业高频】全国需求普遍转弱，关注华南旺季兑现情况与华东韧性



数据来源：
一德期货、
卓创资讯



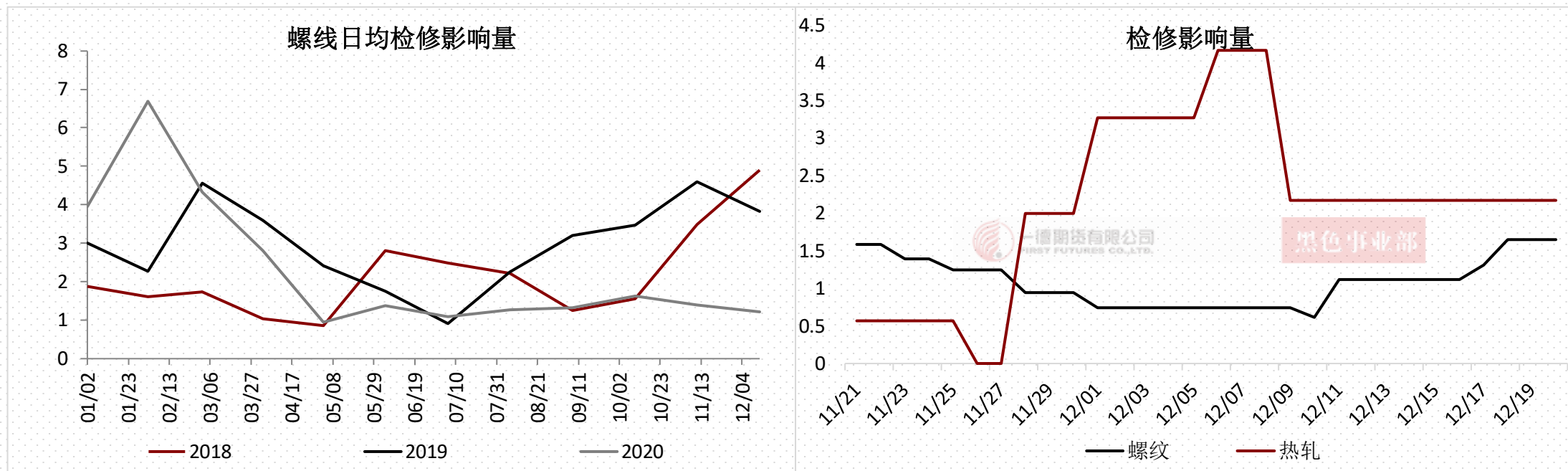
【建筑业】产量平稳，库存与表观需求同时下降，但整体库销比小降，钢厂压力不大



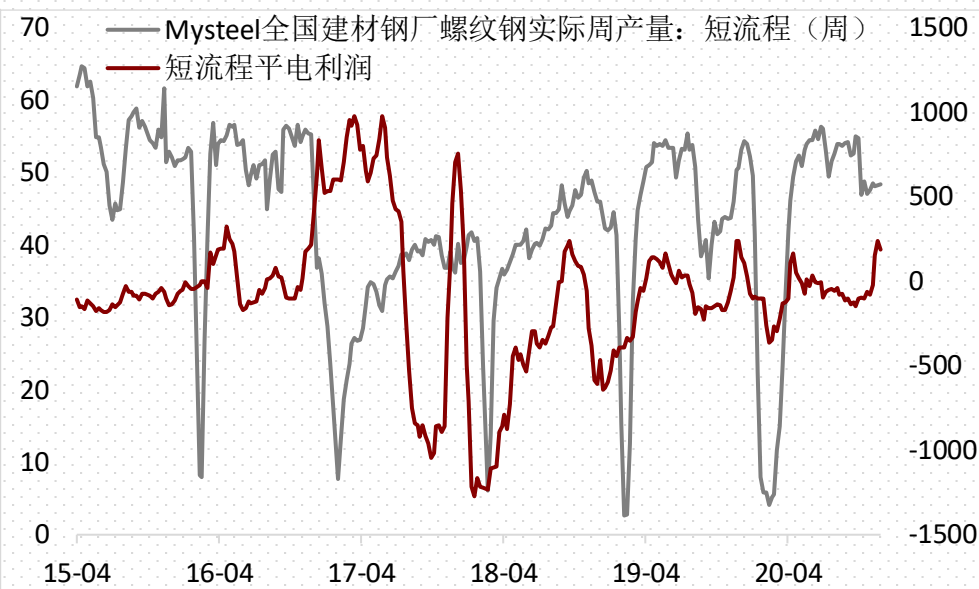
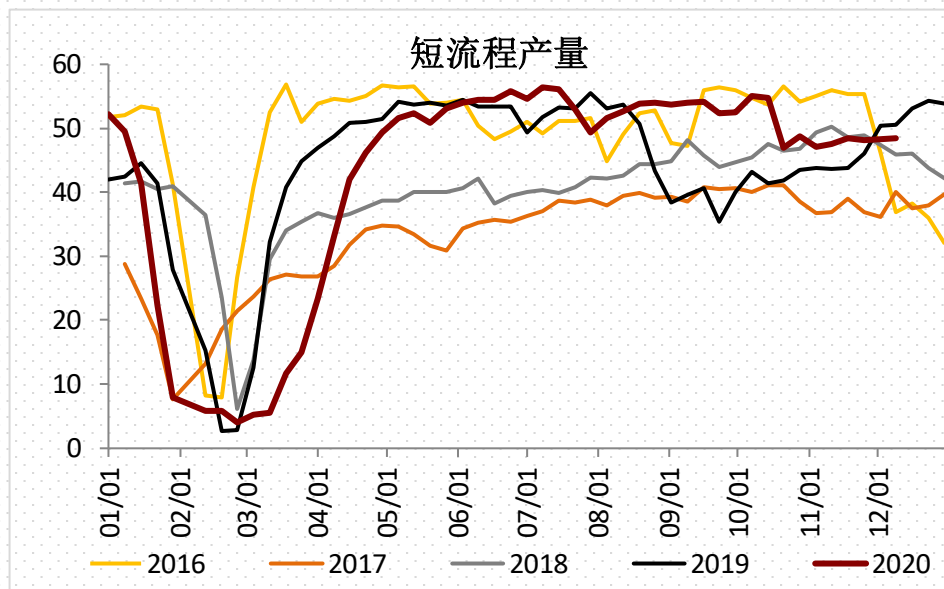
数据来源：钢联、一德期货



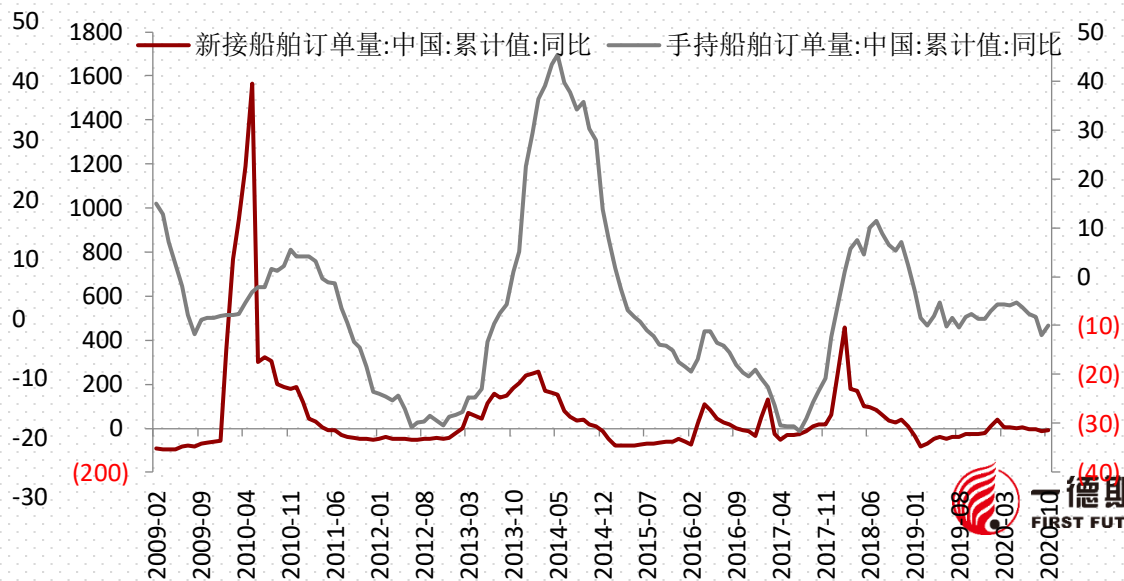
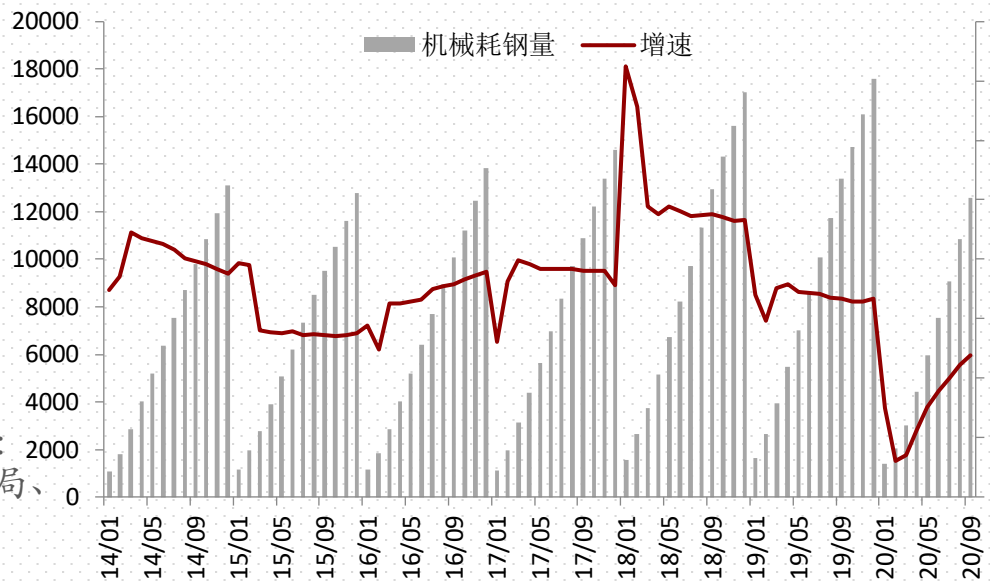
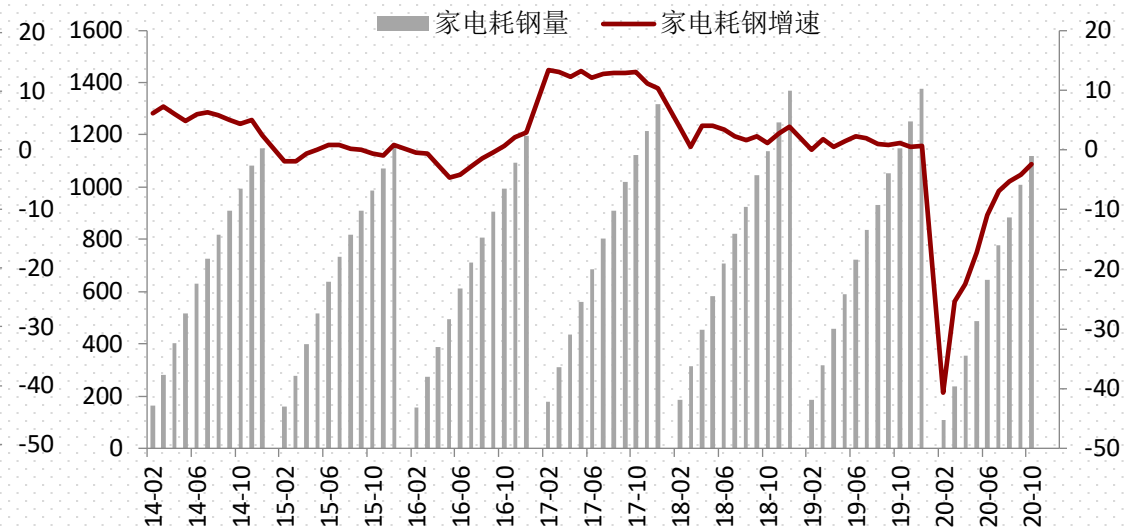
【螺纹供应】 螺纹近期检修平稳，减产动力不大



▶ 【建筑业】短流程利润修复背景下供应仍未见提升，后期临近冬季废钢淡季，短流程供应将受压制

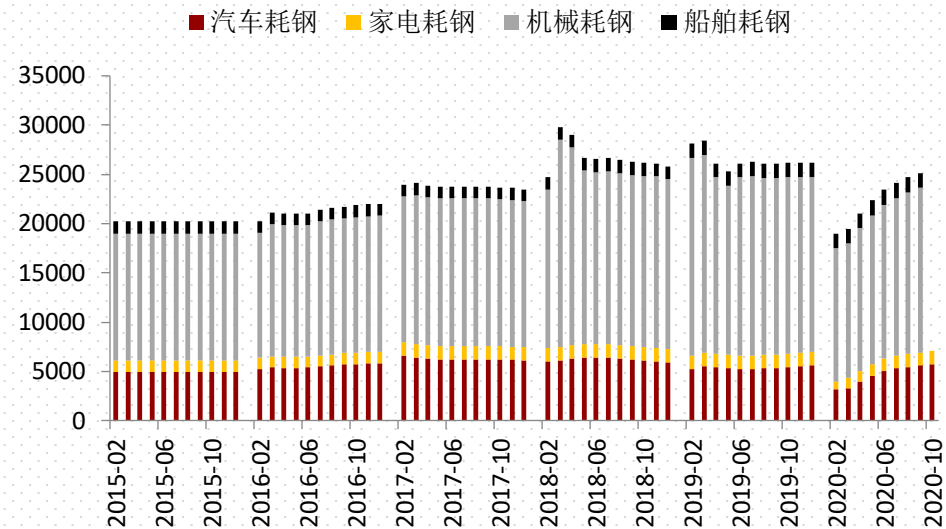
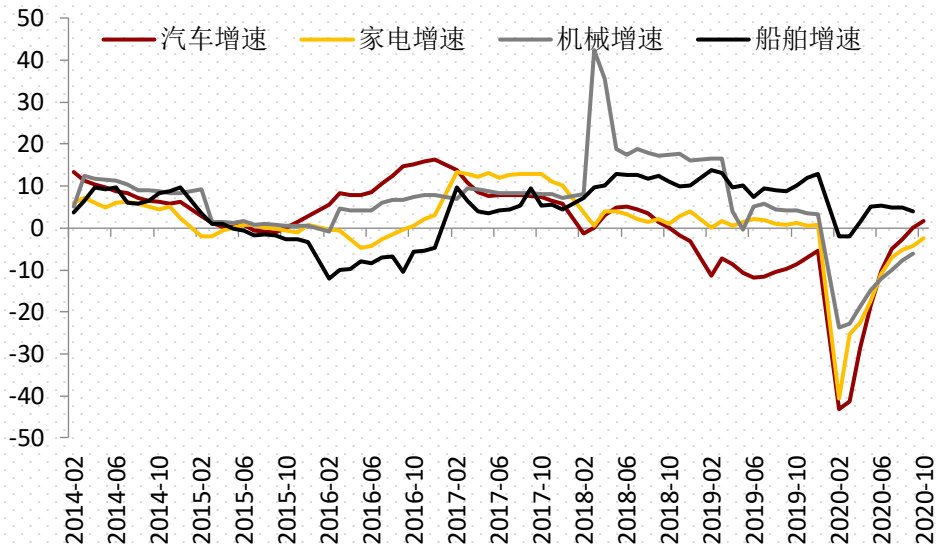


【制造业】冷系需求表现仍然较强，汽车累计增速回正，且高频指标显示11月仍然较好，船舶方面手持订单较低，新接订单没有好转，后期海外复苏后全球海运有增加可能，船舶整体有好转预期

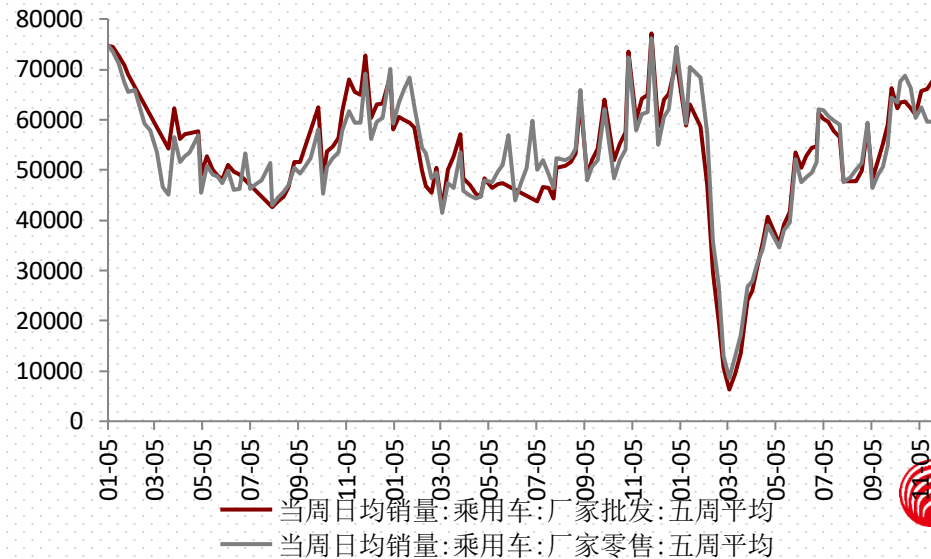
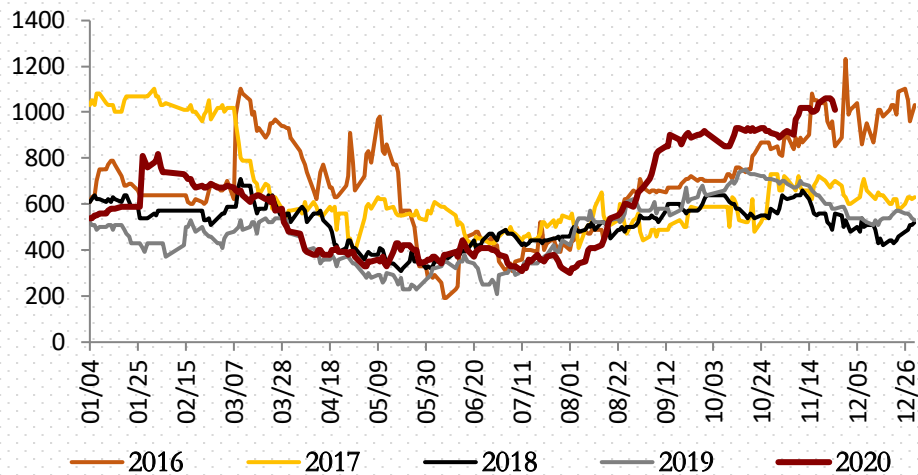


数据来源:
国家统计局、
中汽协、
一德期货

【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



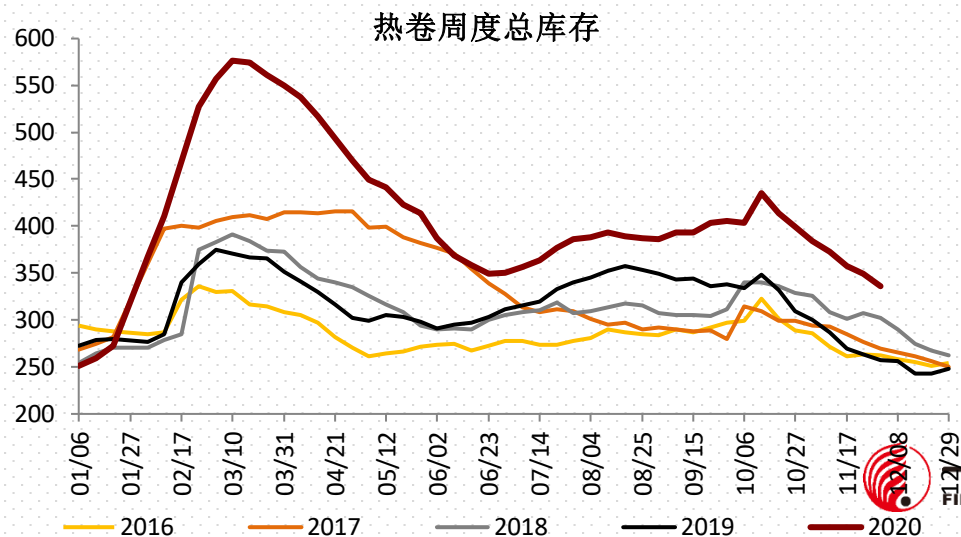
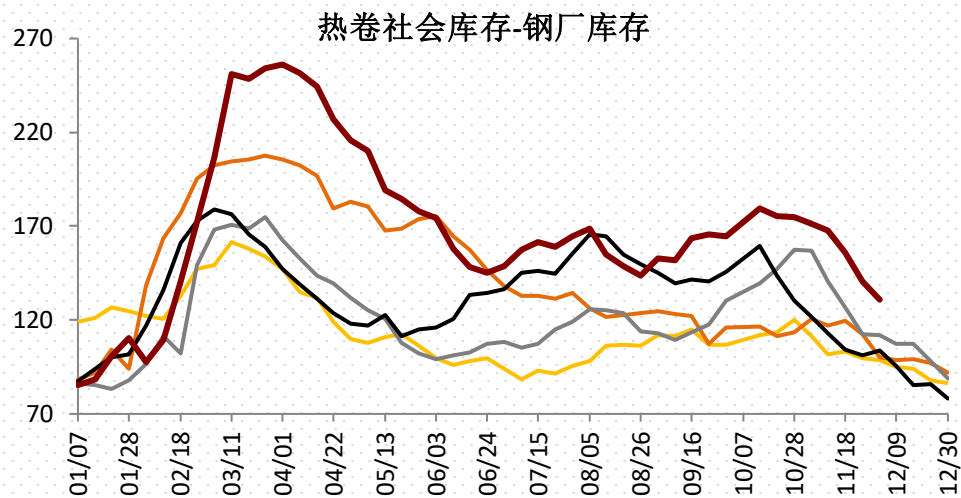
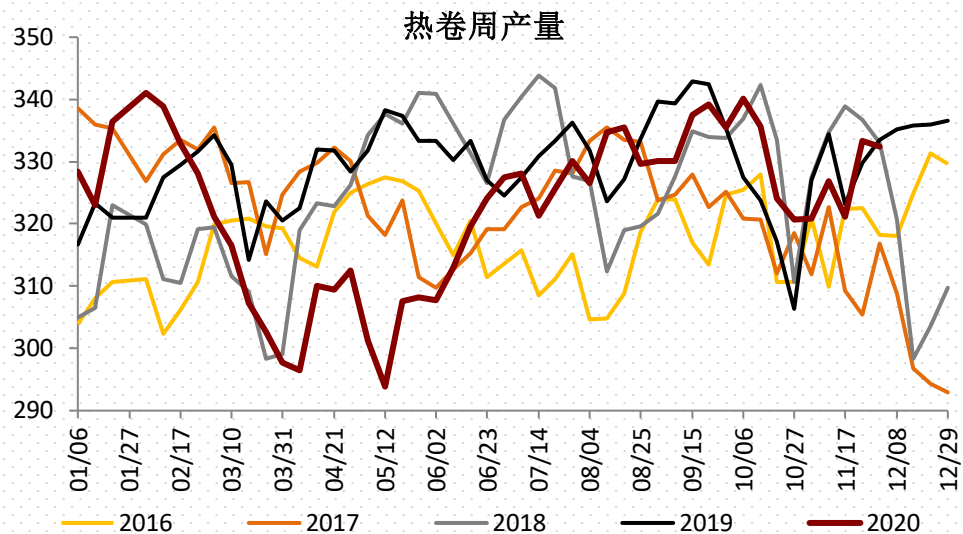
冷热价差



数据来源：国家统计局、中汽协、钢联、一德期货



▶ **【制造业】** 近期钢厂订单较好，普碳下游有补库迹象，且华东区域性检修较多，可能出现地区缺货的情况，华东高溢价从螺线向热卷转移



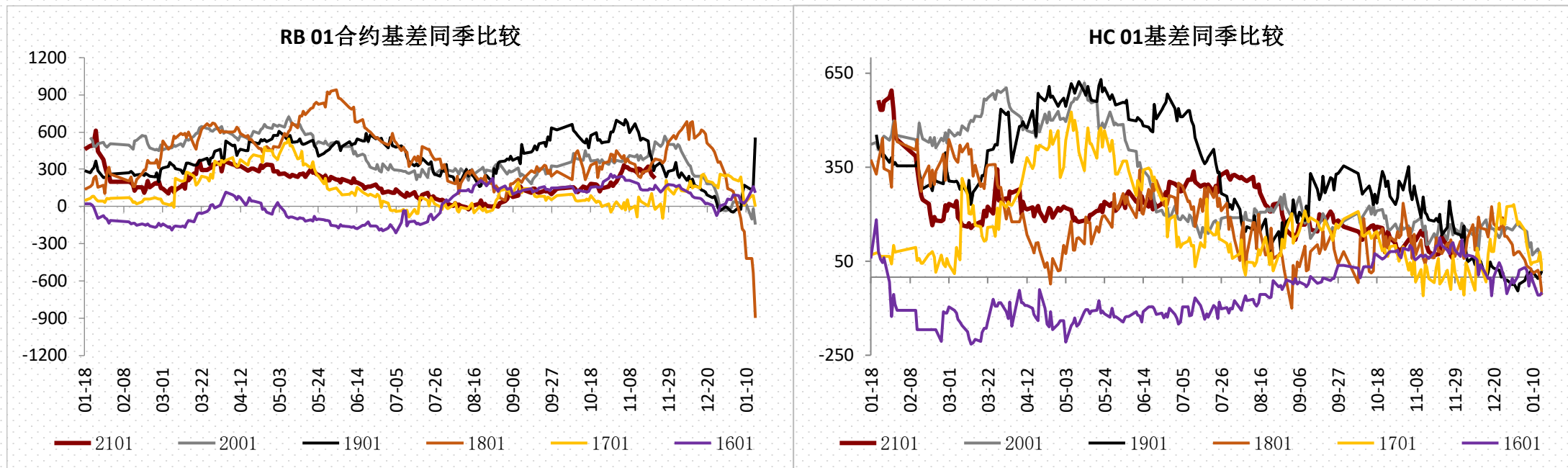
数据来源：一德期货、钢联



PART 3

估值及价差

► 【基差】 现货情绪转弱后价格松动，盘面冬储预期与降库过程中仍然偏强，基差收缩



地区间价差



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-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	-126.567	0	140	170	447.5	436	330.7	435.5	10	80	0	190	190	100
15%下边界	-40	-363.8237	-60	-60	-100	153.84	132.86	97.08	98.66	-190	-140	-40	-10	-70	-130.5
最新值	280	-138	-20	230	210	418	368	118	348	-300	-70	-50	300	230	-20
区间定位	0.957	0.828	0.57	0.947	0.902	0.774	0.741	0.221	0.725	0.042	0.321	0.08	0.95	0.899	0.41
11-23	360	-57	30	300	320	397	327	67	377	-330	-40	-60	330	290	20
11-24	330	-87	10	270	290	417	357	87	377	-320	-40	-60	320	280	20
11-25	260	-148	10	220	210	417	357	97	377	-250	-50	-40	250	200	-10
11-26	270	-138	0	210	200	408	368	158	358	-270	-70	-60	270	200	-10
11-27	280	-138	-20	230	210	408	348	138	338	-300	-70	-50	300	230	-20

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	500	240	90	790	950	510	910	400	1120	940	1230	1130	820	900	460
最小值	-980	-470	-210	-330	-60	-790	-260	-280	-50	-530	-340	-140	-310	-30	-340
85%上边界	150	10	-20	410	420	220	500	170	510	430	790	730	460.5	480	120
15%下边界	-480	-230	-100	30	90	-360	120	-80	170	-230	9.5	-10	110	160	-80
最新值	320	70	-110	640	660	250	570	-180	590	-430	340	320	750	770	20
区间定位	0.978	0.946	0.091	0.982	0.979	0.884	0.906	0.016	0.922	0.007	0.388	0.371	0.994	0.987	0.467
11-23	500	200	-30	790	840	300	590	-230	640	-530	340	290	820	870	50
11-24	460	170	-30	750	800	290	580	-200	630	-490	340	290	780	830	50
11-25	350	90	-50	670	690	260	580	-140	600	-400	340	320	720	740	20
11-26	320	80	-80	640	660	240	560	-160	580	-400	340	320	720	740	20
11-27	320	70	-110	640	660	250	570	-180	590	-430	340	320	750	770	20

热轧板卷:Q235B:4.75mm

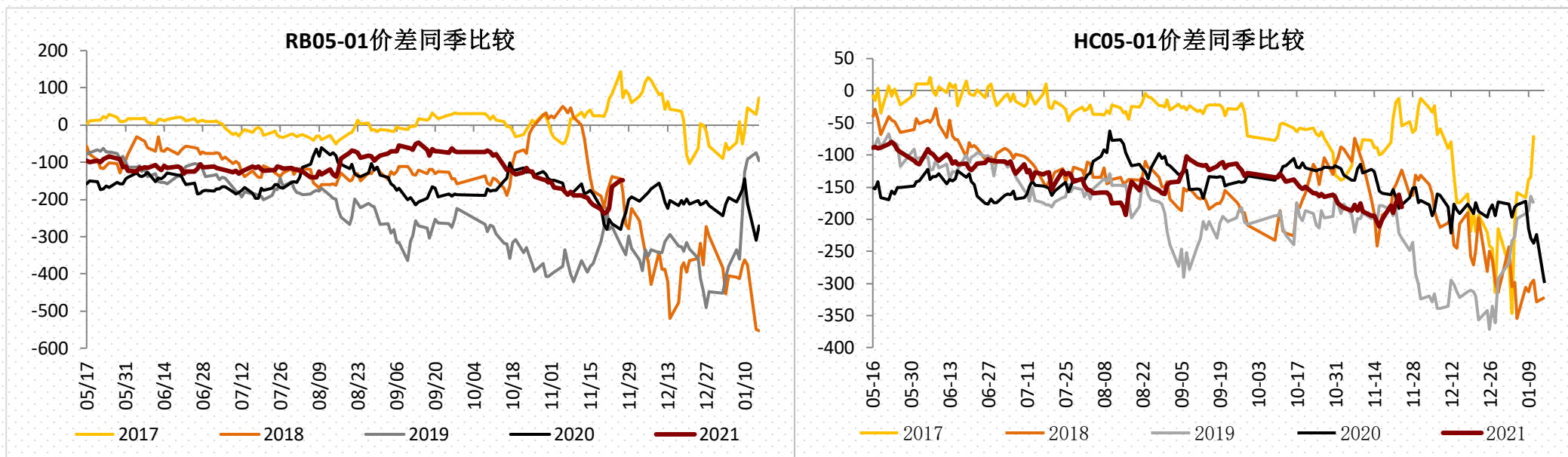
中板:普20mm

	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	110	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	-30	0	150	230	20	200	280	80	0	200	170	170	370	370	0
区间定位	0.964	0.084	0.956	0.946	0.6	0.865	0.9	0.488	0.591	#N/A	0.898	0.952	0.926	0.959	0.811
11-23	-60	50	90	200	-10	140	250	110	10	120	170	160	340	330	-10
11-24	-60	40	110	200	-10	160	250	90	10	120	170	160	350	340	-10
11-25	-60	50	110	200	-20	150	240	90	0	120	170	160	350	340	-10
11-26	-50	50	120	210	0	170	260	90	0	120	180	160	360	340	-20
11-27	-30	0	150	230	20	200	280	80	0	140	170	170	370	370	0

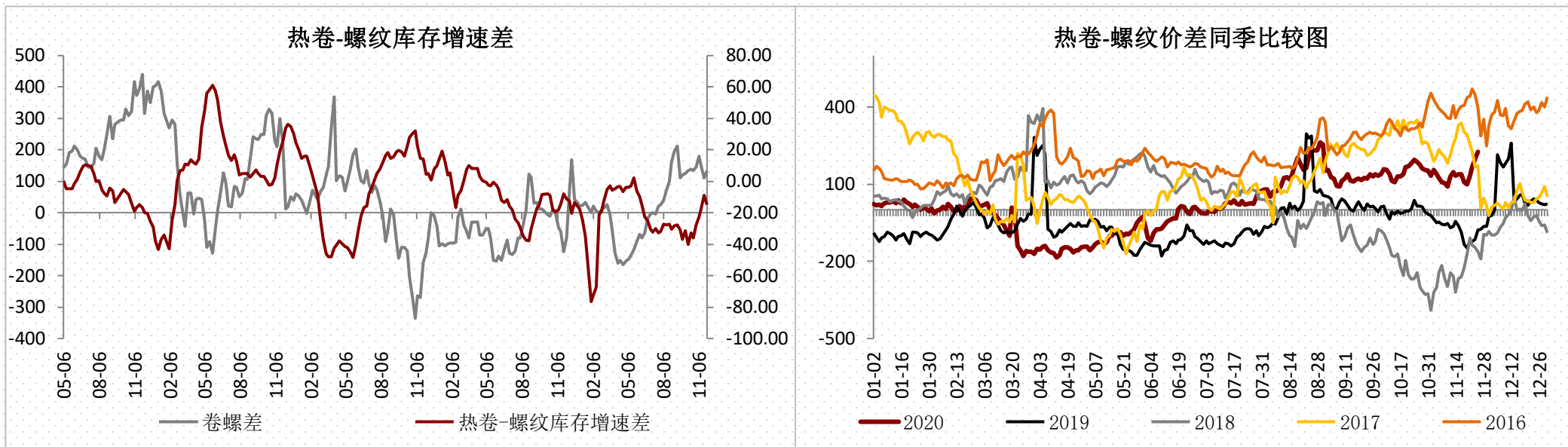
品种间价差

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	190	120	470	390	134	-210	110	110	420	440	200	100	520	420	500	350	90	#N/A
15%下边界	-350	-330	-270	-80	-40	-200	-410	-410	-270	-80	30	-100	-130	-20	-100	-44	-90	-300	#N/A
最新值	-480	-80	60	400	540	140	-590	-110	70	480	660	180	-140	160	130	300	270	-30	410
区间定位	0.033	0.451	0.794	0.799	0.945	0.85	0.005	0.523	0.786	0.873	0.955	0.798	0.098	0.35	0.593	0.503	0.727	0.727	#N/A
11-23	-530	120	200	650	730	80	-560	60	200	620	760	140	-140	280	220	420	360	-60	370
11-24	-530	80	160	610	690	80	-560	20	160	580	720	140	-140	270	200	410	340	-70	380
11-25	-510	-10	70	500	580	80	-560	-70	80	490	640	150	-140	250	170	390	310	-80	370
11-26	-490	-30	60	460	550	90	-570	-80	70	490	640	150	-140	210	150	350	290	-60	390
11-27	-480	-80	60	400	540	140	-590	-110	70	480	660	180	-140	160	130	300	270	-30	410
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	130	110	150	134	150	140	170	50	220	70	220	74	60	
15%下边界	-840	-280	-250	-10	66	-140	-140	-260	-200	-180	-130	-120	-100	-200	-280	-170	-230	-300	
最新值	-440	-210	-50	230	390	160	-70	-160	0	-90	70	160	-30	-60	20	-30	50	80	
区间定位	0.682	0.224	0.571	0.228	0.303	0.887	0.38	0.253	0.544	0.248	0.665	0.834	0.392	0.352	0.751	0.341	0.793	0.866	
11-23	-390	-150	0	240	390	150	-40	-90	70	-50	110	160	-10	0	40	10	50	40	
11-24	-400	-150	10	250	410	160	-50	-80	60	-30	110	140	-20	-10	30	10	50	40	
11-25	-420	-170	-20	250	400	150	-60	-120	20	-60	80	140	-30	-20	20	10	50	40	
11-26	-440	-190	-40	250	400	150	-60	-120	30	-60	90	150	-30	-20	20	10	50	40	
11-27	-440	-210	-50	230	390	160	-70	-160	0	-90	70	160	-30	-60	20	-30	50	80	

▶ 【月差】随着现货回落与冬储预期，01-05走出反套行情，现货弱情绪尚未扭转，价格尚未达到心理价位，正套仍难运行

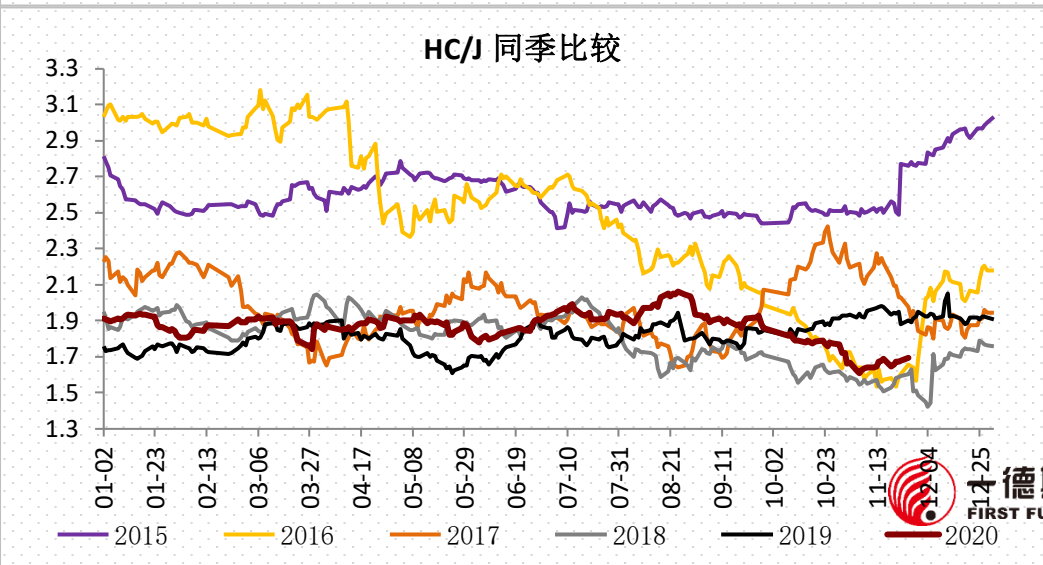
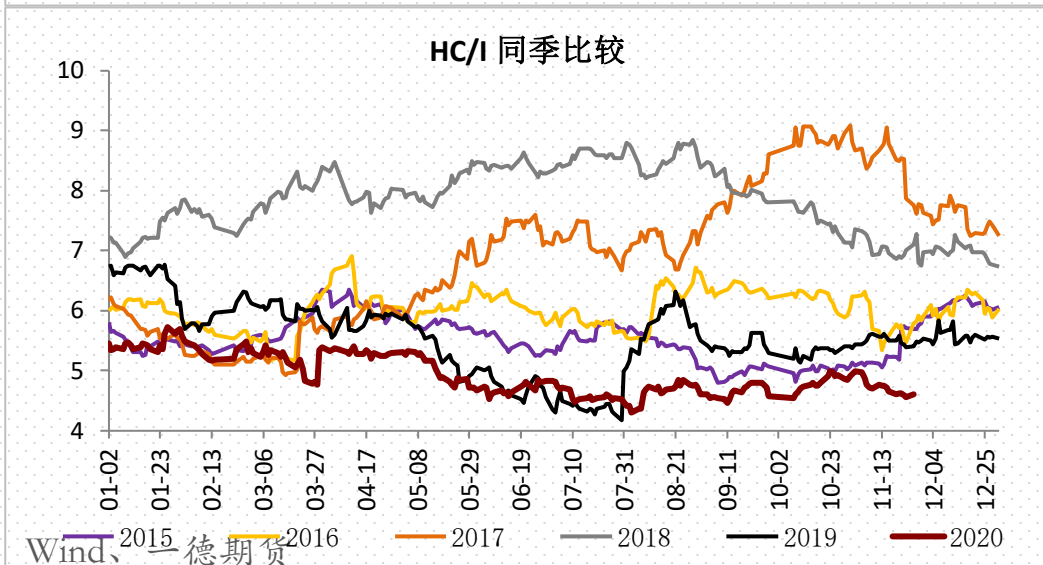
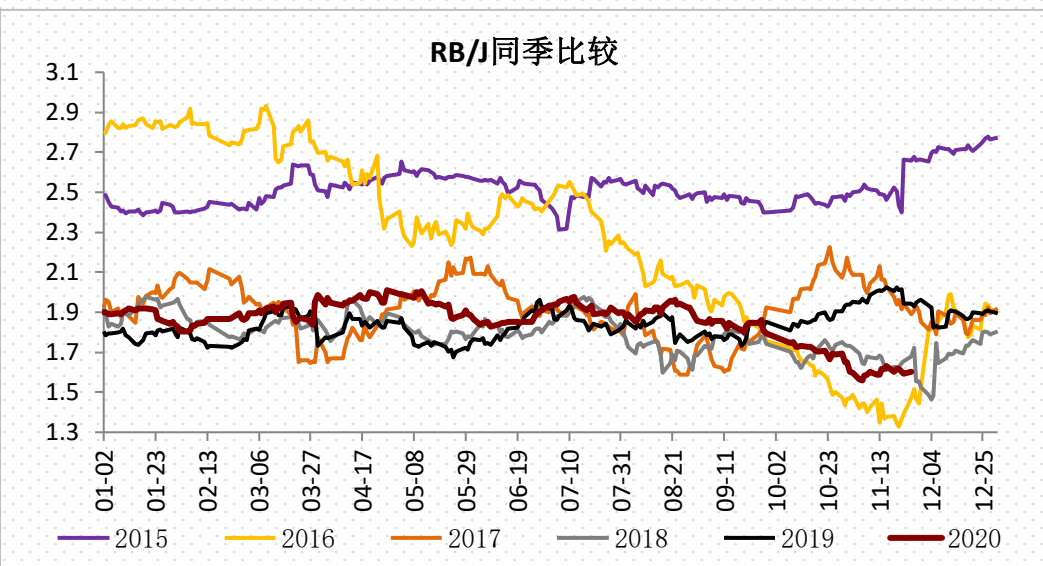
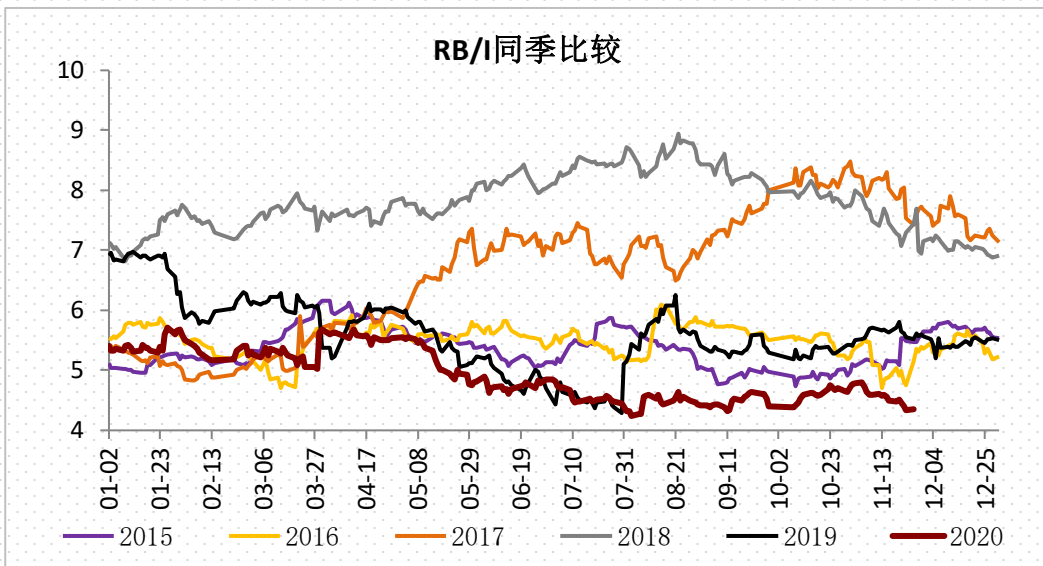


▶ **【卷螺差】** 卷板弱供应强需求叠加海外复苏预期，现实与预期均强于螺纹，前期多卷螺差可继续持有





【品种比价】目前供应仍然高于往年水平，需求走弱过程中，空钢厂利润将继续运行



数据来源: Wind、2015 德期货 2016 2017 2018 2019 2020



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365