



# 【钢材】周报 2019-05-19

一德期货黑色事业部

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	震荡偏弱，但做空仍需等待	需求韧性预期+高贴水=做空不易；高产量+淡季需求预期=上方高点难破；但当前需求大概率已经见到拐点，供应减量相对较少，整体仍维持震荡偏空的思路，但若要下跌仍需要产量增加空间与需求下滑力度配合	5月中上旬

## ▶ 本期策略推荐—套利

策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因/条件	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
套利	空利润 (★★)	RB1910 J1909 I1909	逐步 离场	1.高产量+需求走弱预期，不利于高利润维持； 2.去库放缓，M1再次转弱，螺纹回调压力加大；	限产加码/绝对值较低	720	517	420	550	中
现货	置换基料 库存为冷轧	博兴基料 上海冷轧	底仓 入场	冷轧利润较低，冷轧供应开始倒流热卷，普卷供应压力增加；且调研了解到钢厂直供订单明显减少，库存压力增加，预计后期冷热价差有修复的可能，时间窗口或在半个月以后。	冷轧需求始终萎靡	250-280	260	480	190	中

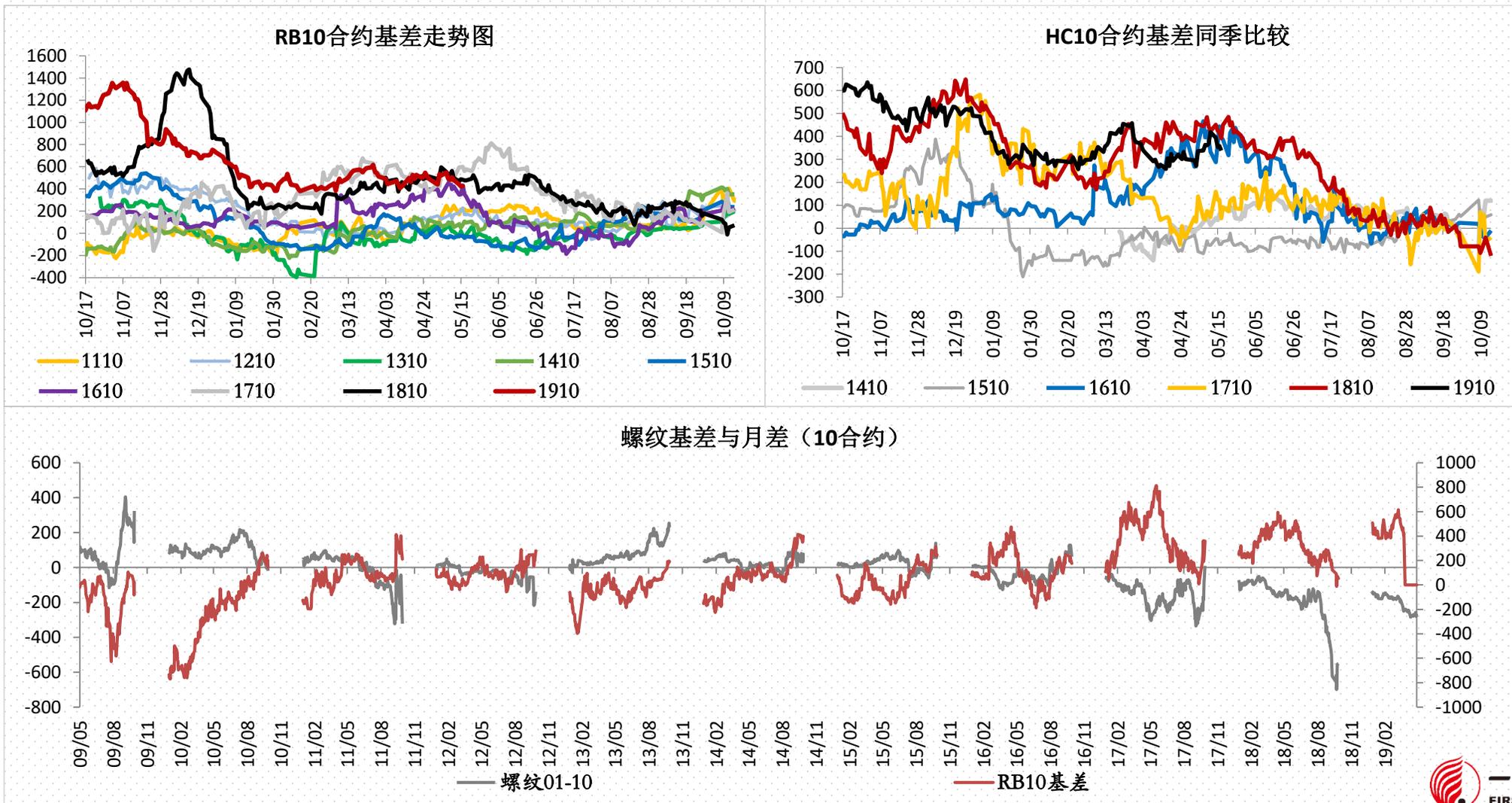


PART 2

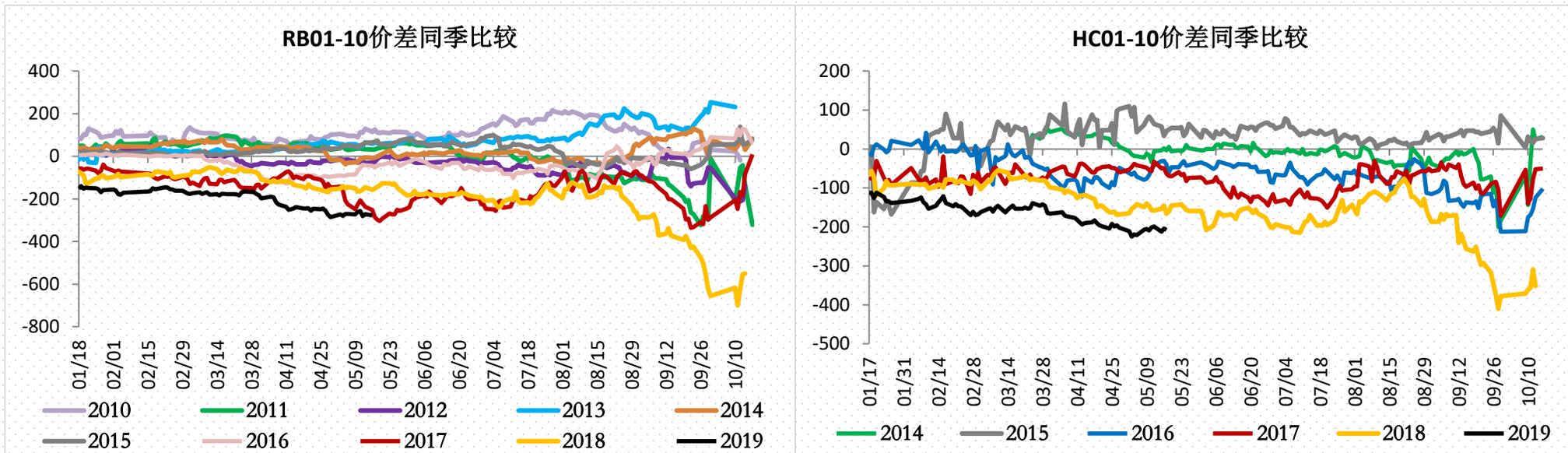
价差



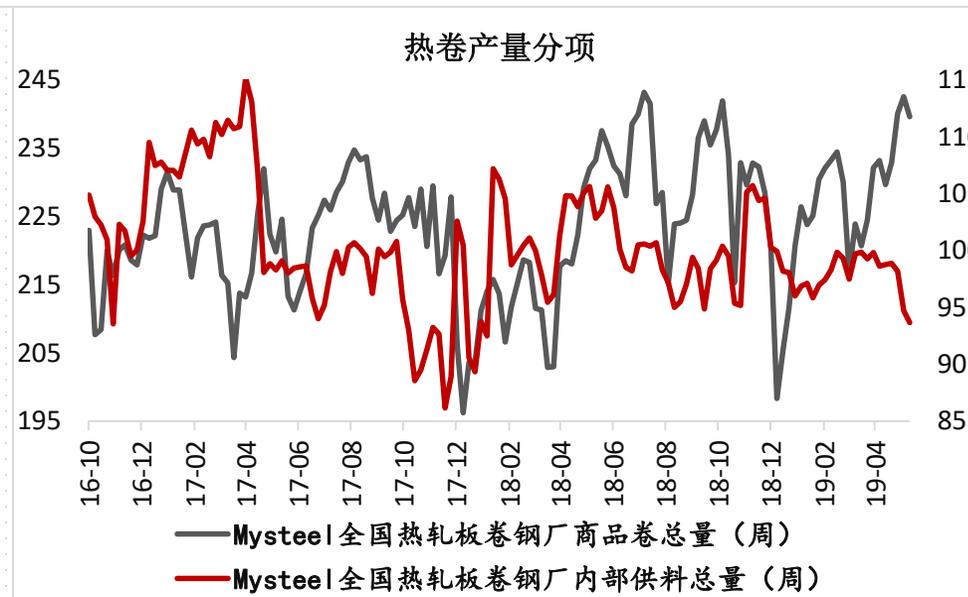
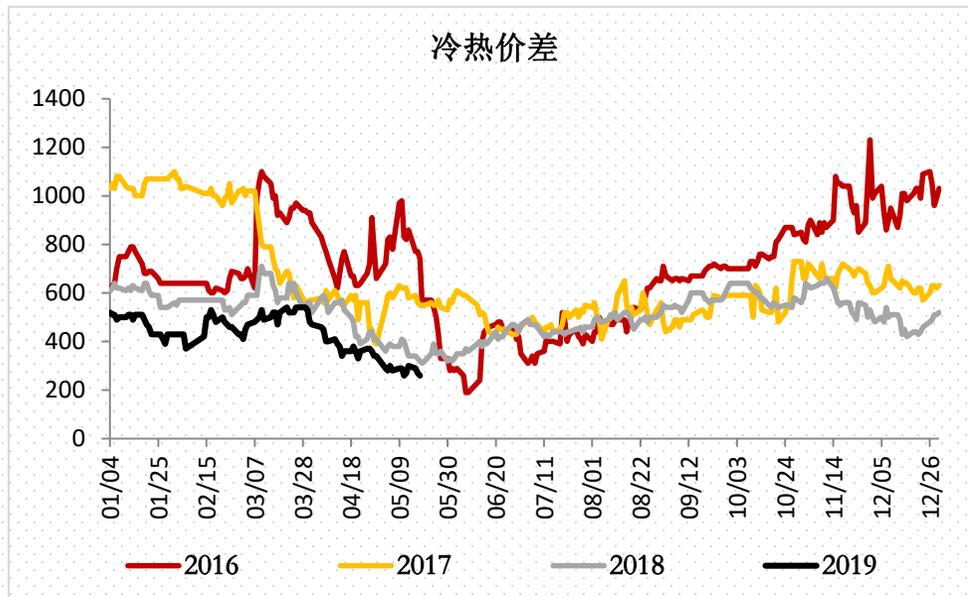
# 【基差】螺纹425；热卷338；基差不低压制盘面



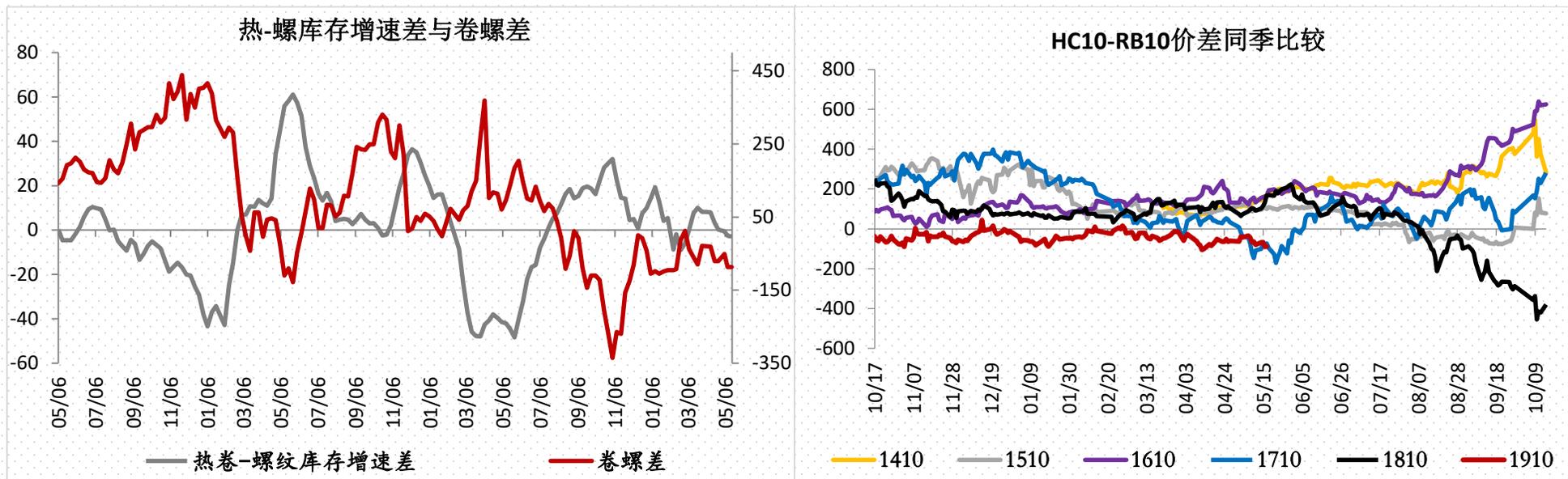
【月差】钢材远端基本面还是弱于近期，但短期螺纹有回调风险，波动率的角度，正套暂时不宜持有，等待回调结束后逢低重新介入



【冷热价差】近期冷轧利润较低，钢厂转产普碳多，冷轧供应开始倒流热卷，普卷供应压力增加，且调研了解到钢厂直供订单明显减少，库存压力增加，预计后期冷热价差有修复的可能，时间窗口或在半个月以后，但当前若有普碳库存可以适当开始置换为冷轧

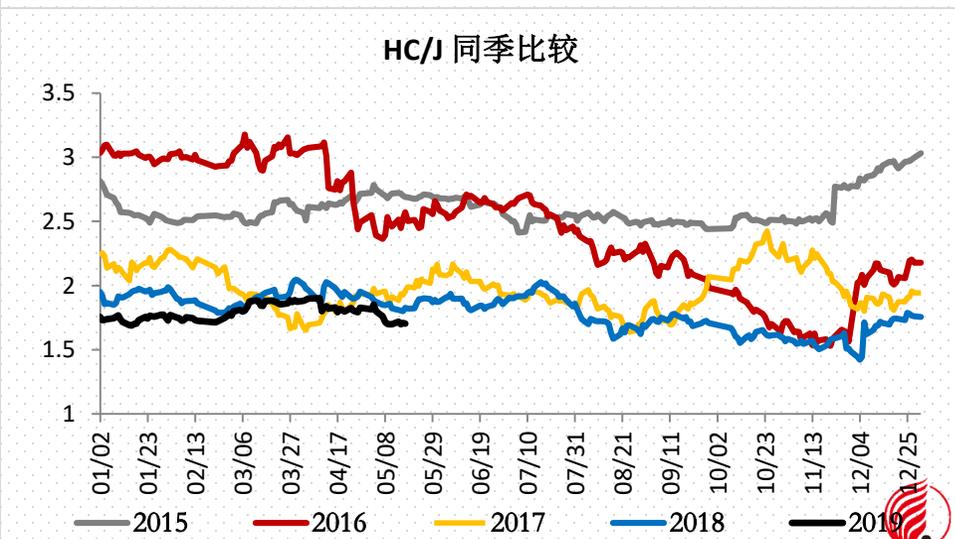
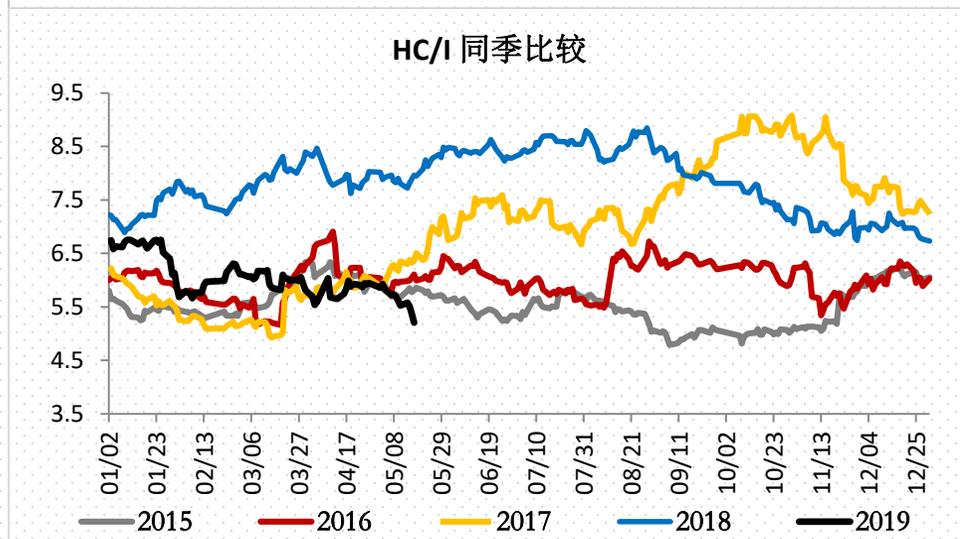
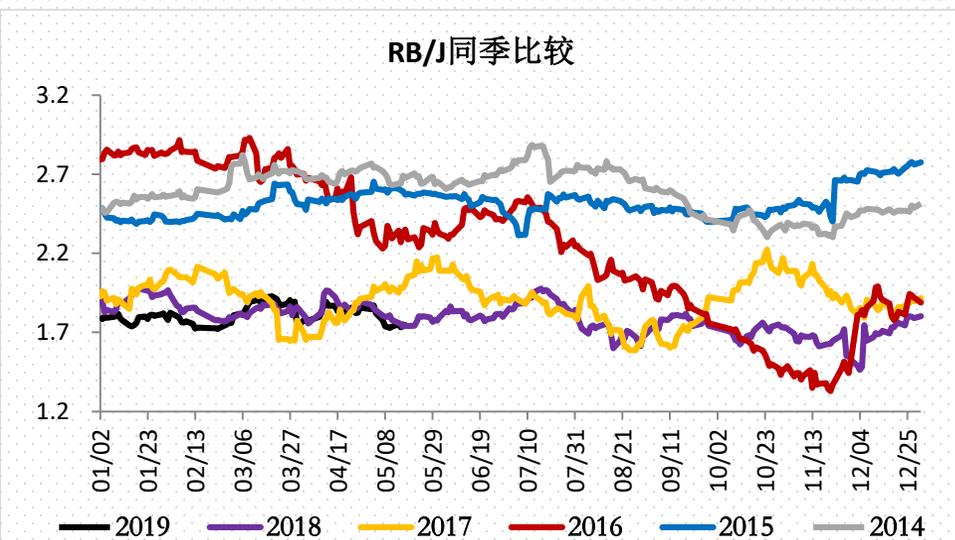
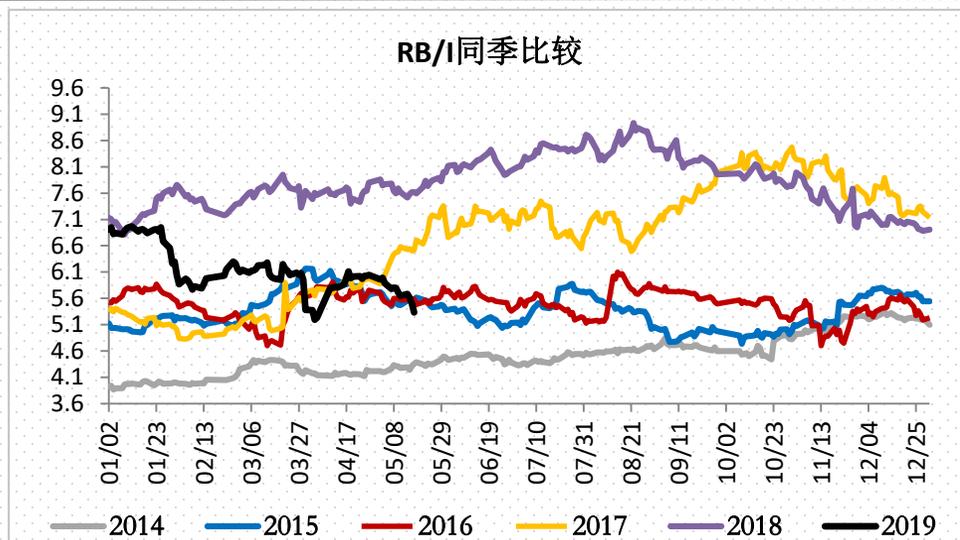


▶ 【卷螺差】需求端热卷阶段性补库基本结束，螺纹也面临需求季节性回落，供应端热卷有冷轧回流的增加预期，螺纹始终高位，卷螺差驱动不明显

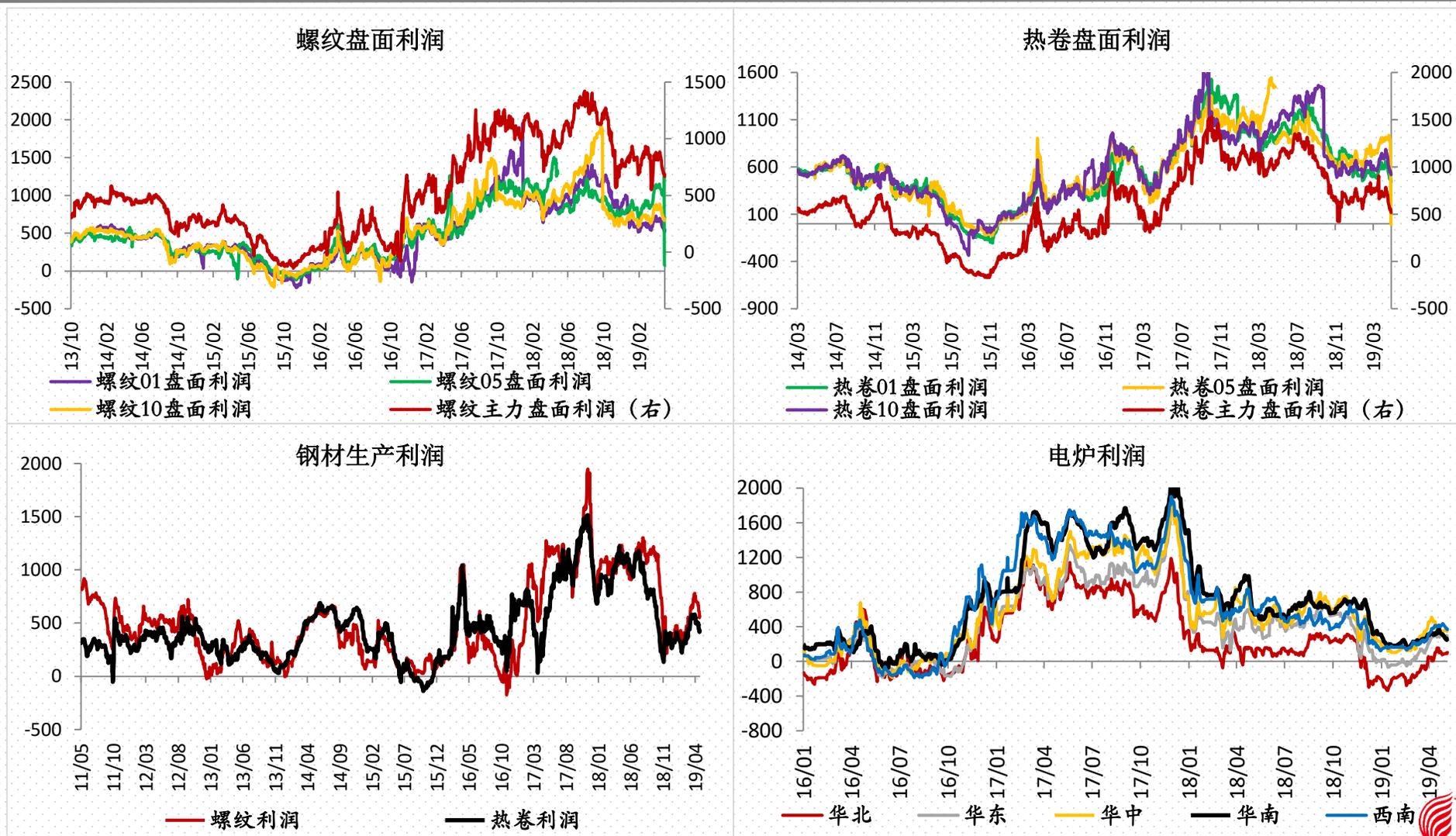




# 【品种比价】前期空螺焦比策略到达低位，继续向下难度增加



【利润】高炉螺纹620，热卷490；电炉最低40；产量仍未有效下降，生产利润还有压缩空间，但近期矿石过于坚挺，盘面利润下降较快，持仓风险增加，建议谨慎持有





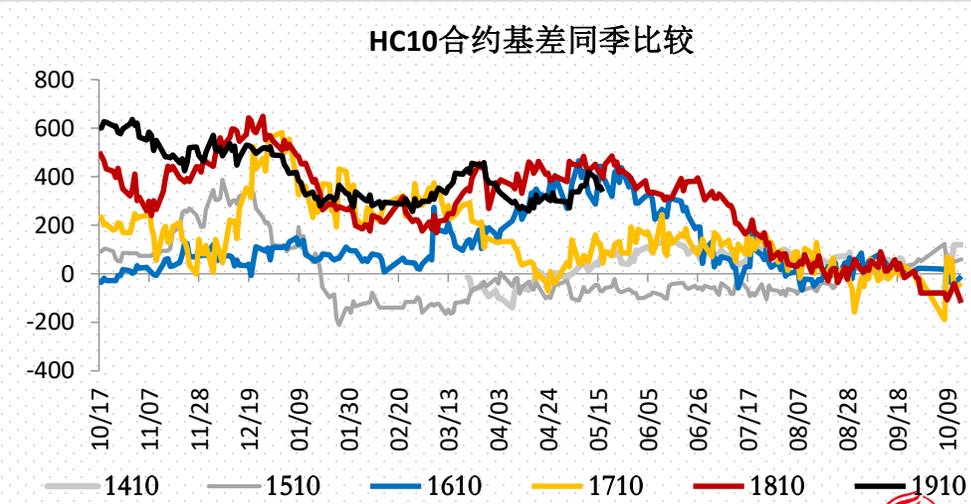
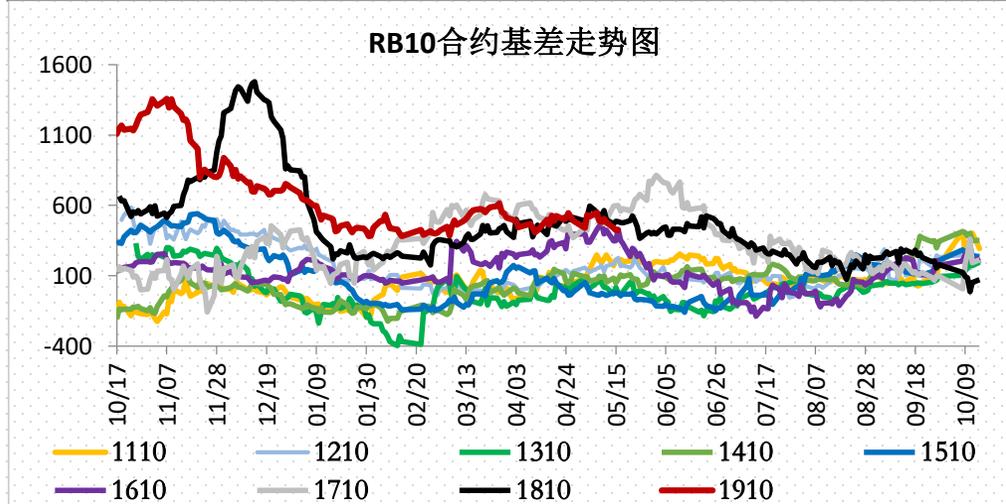
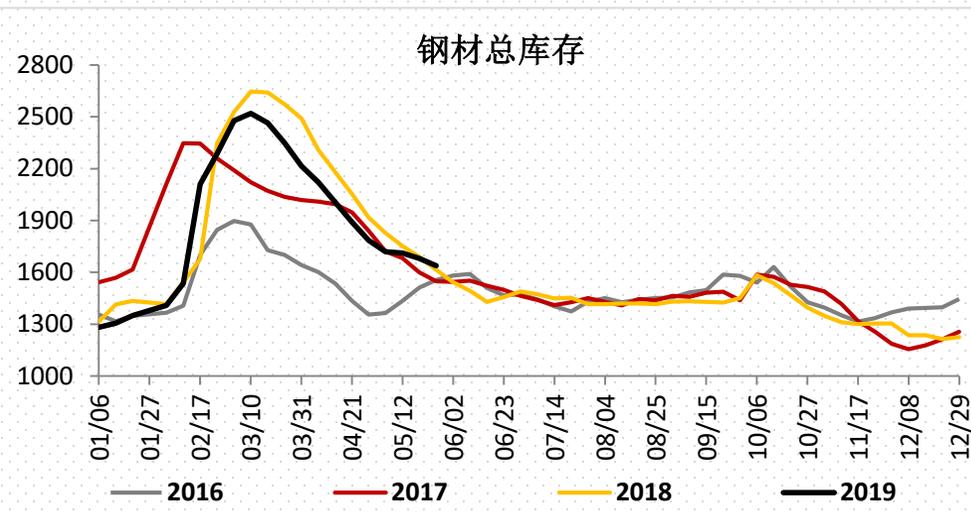
PART 3

基本面

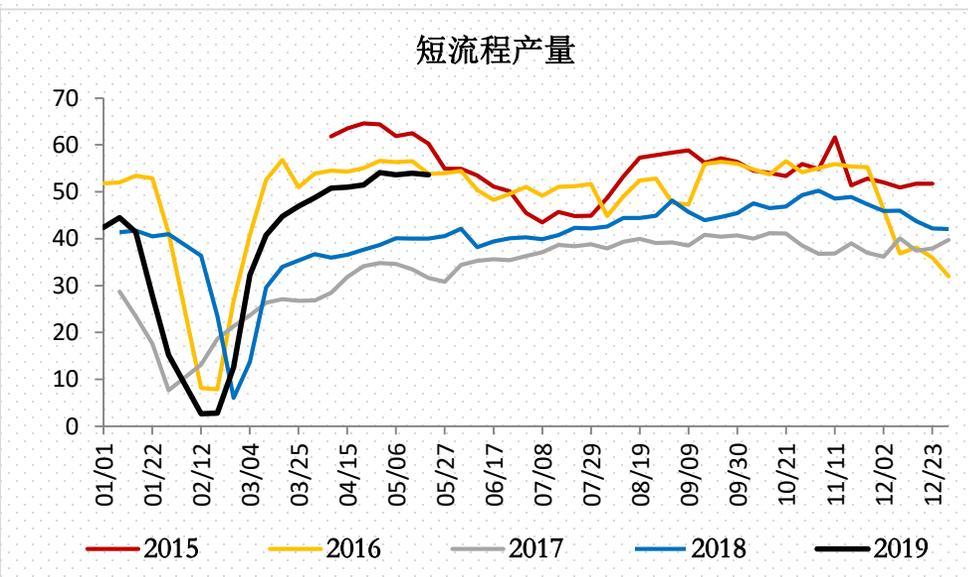
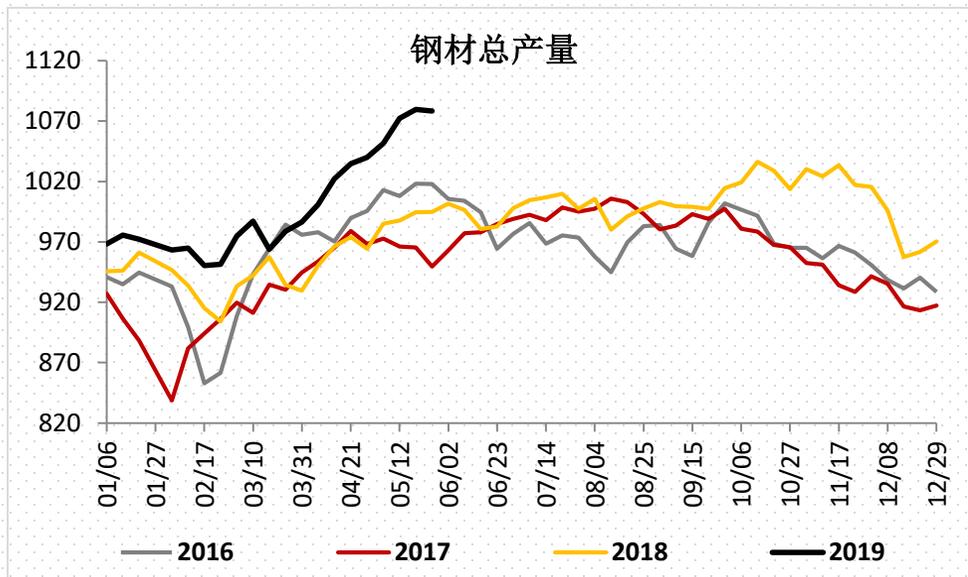
► 【总供需结构】高产量下库存继续下降，需求韧性在；同时贴水不低，做空暂时仍有难度

表：历年钢材总库存消化情况对比

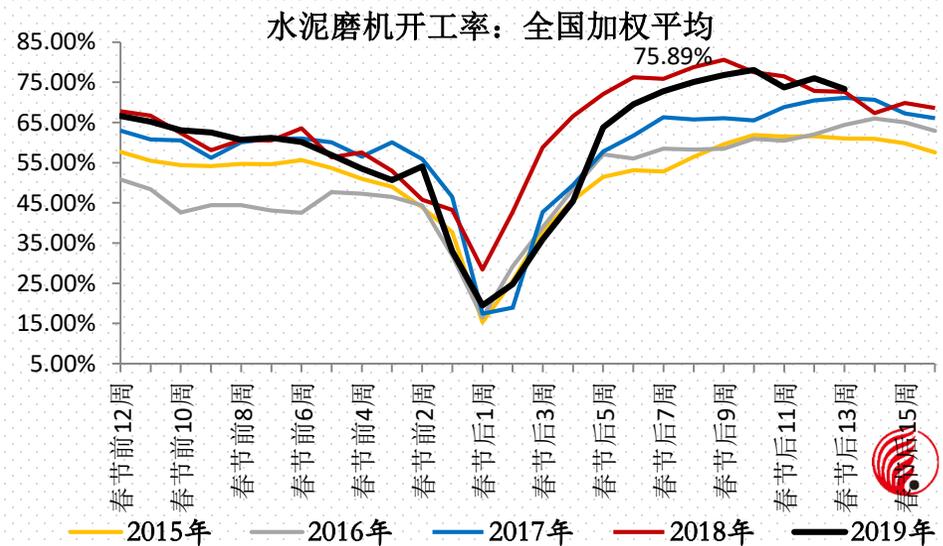
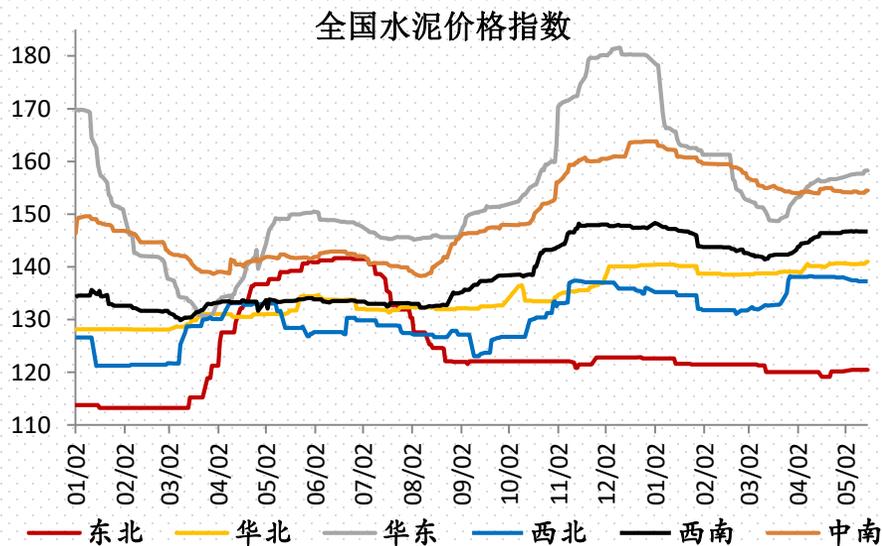
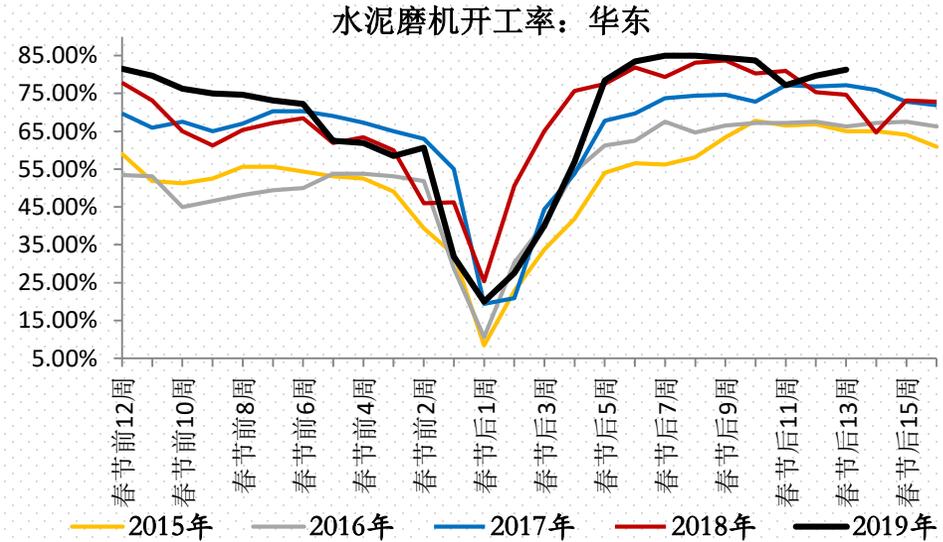
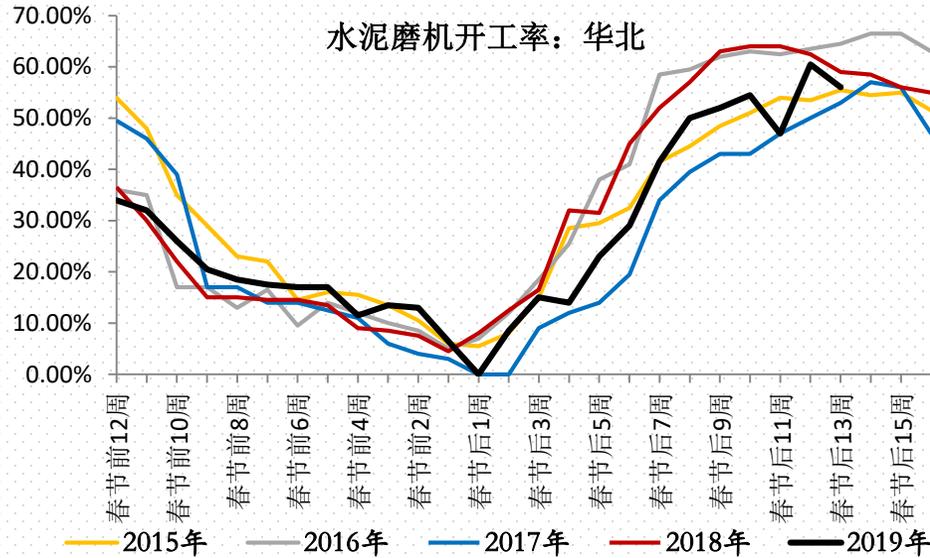
	2016	2017	2018	16-18平均	2019
起始日	16-02-26	17-02-10	18-03-09		19-03-01
结束日	16-04-29	17-06-09	18-06-15		19-05-17
周期	63	119	98	91	77
期初库存	1897.74	2347.21	2645.63		2519.28
期末库存	1364.34	1550.99	1428.86		1638.36
累积减量	-533.4	-796.22	-1216.77	-664.81	-880.92
累积减幅	-28.1%	-33.9%	-46.0%	-31.0%	-35.0%
日均减量	-8.47	-6.69	-12.42	-7.58	-11.44
日均减幅	-0.45%	-0.29%	-0.47%	-0.34%	-0.45%



► 【供应】高利润+空气质量尚可，叠加短流程新增产能持续投放，供应高韧性压制盘面

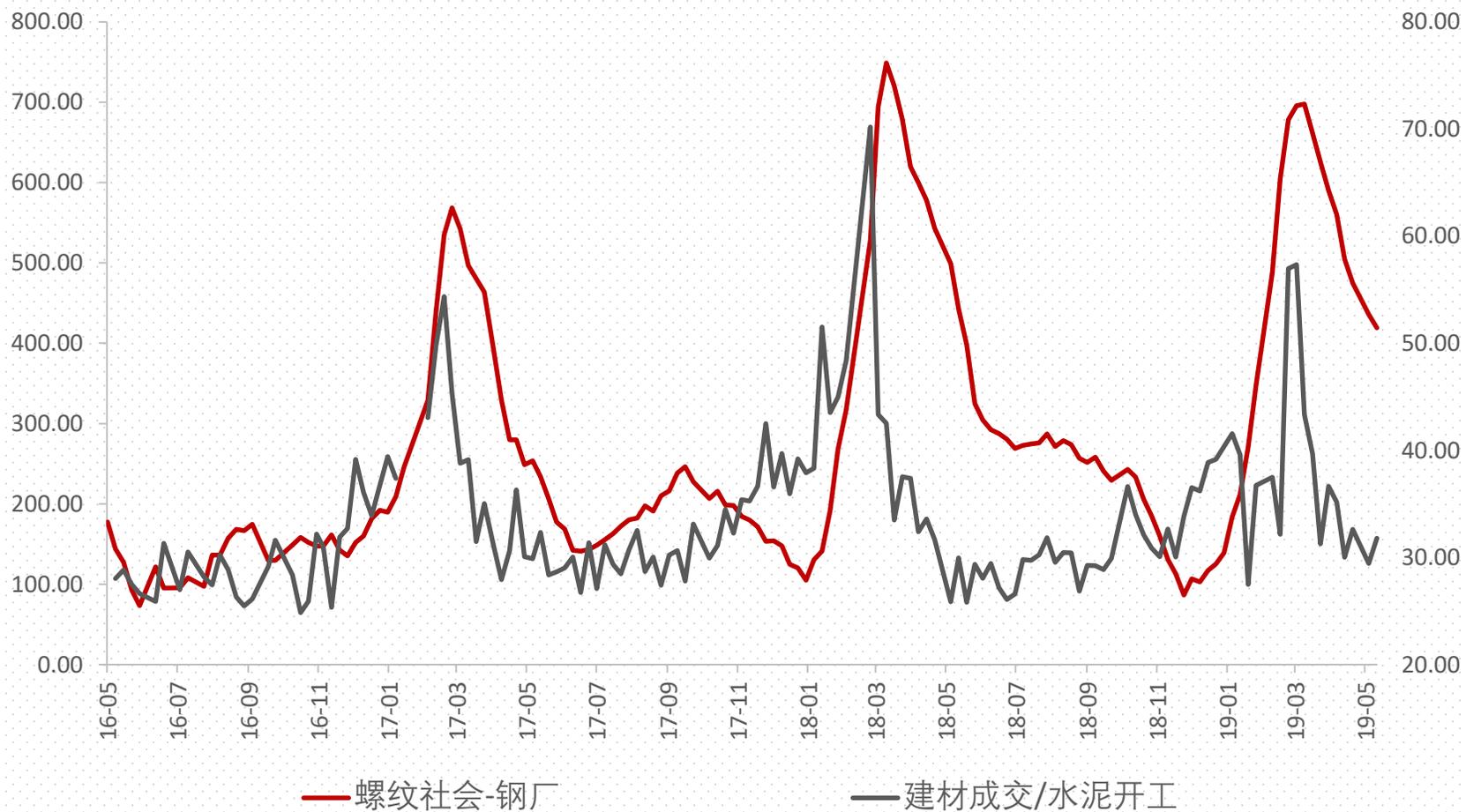


【螺纹需求】河北赶工结束，需求小降。全国平均开工下降，虽然暂不明显，但季节性下降预期仍在，需求拐点或已经体现。



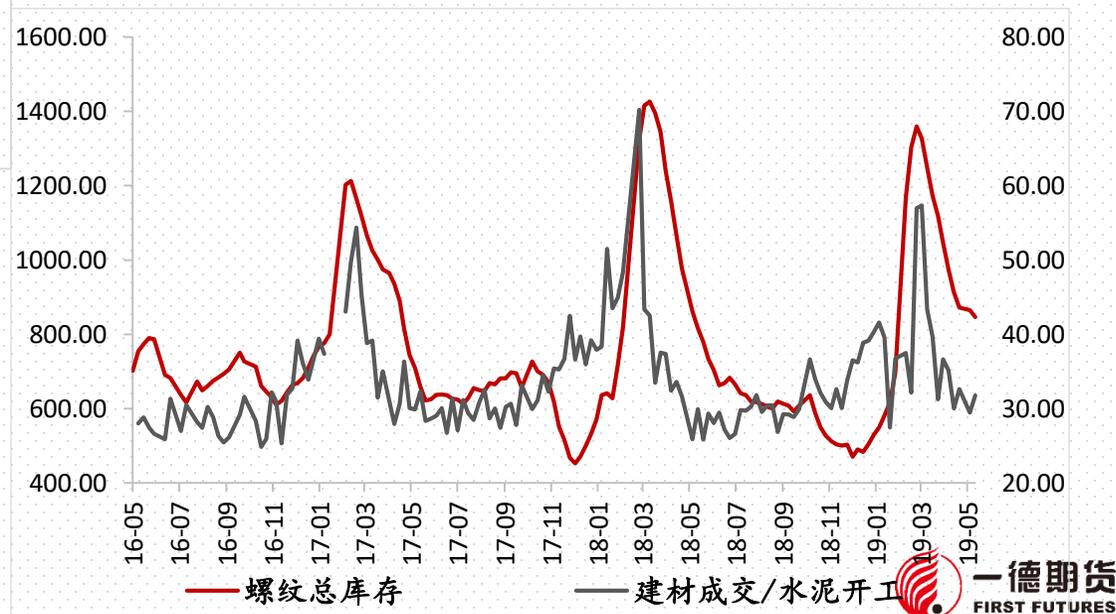
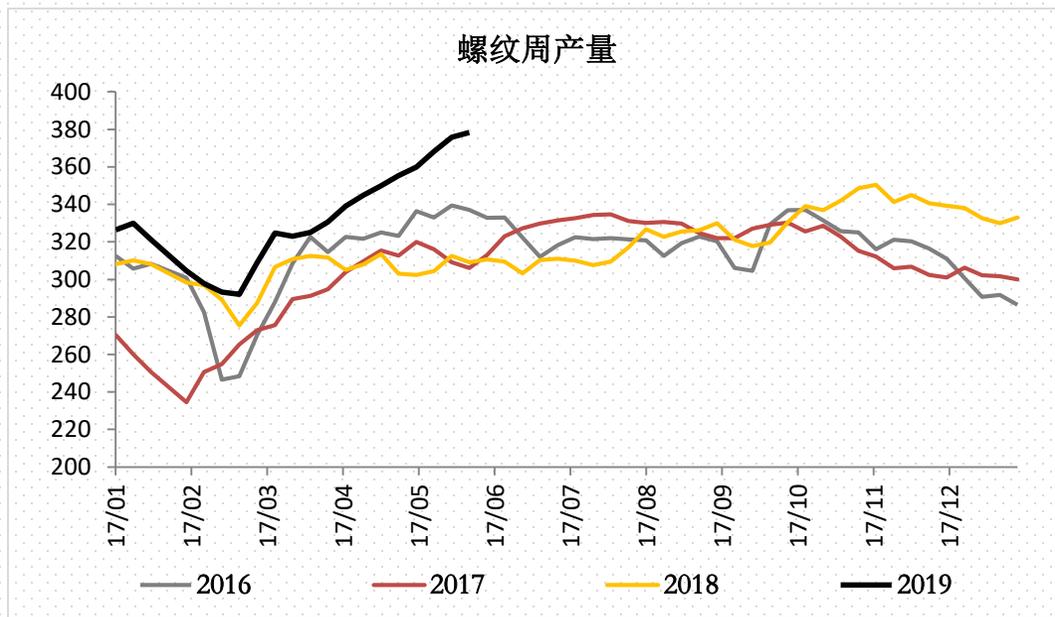
数据来源：  
一德期货、  
卓创资讯

## 【螺纹情绪】投机情绪仍在继续转弱，对价格与表观需求不利



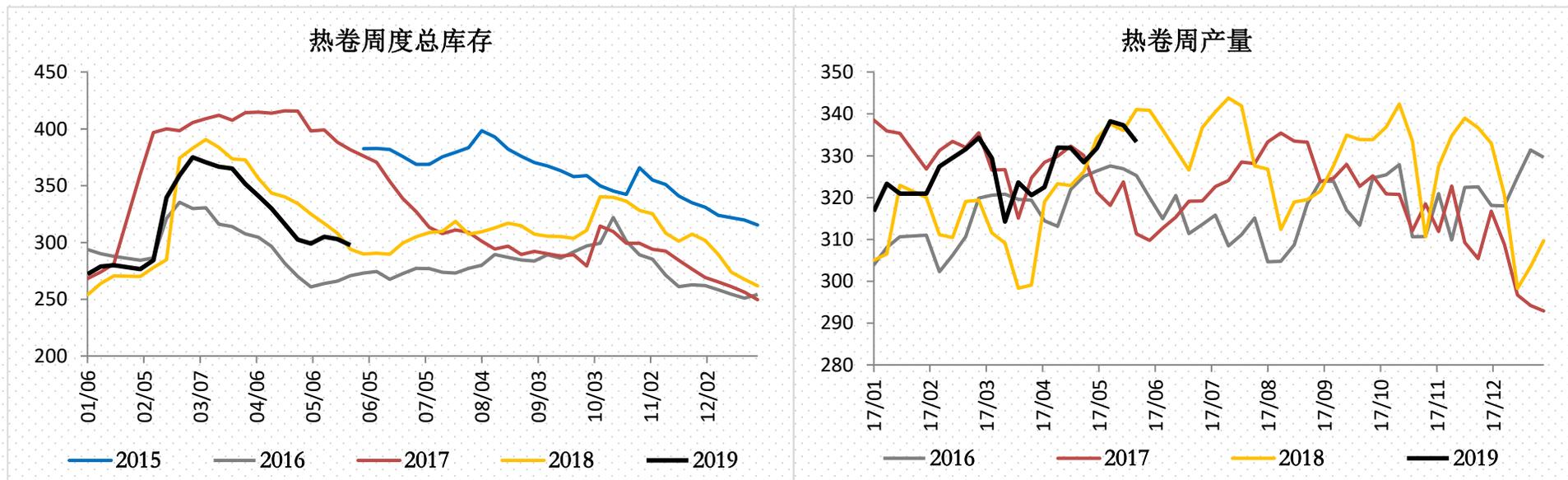
数据来源：一德期货、卓创资讯、钢联

▶ 【螺纹】高产量始终是当前行情的隐患，面对大概率季节性走弱的需求若不能有效减产，后续库存拐点可能不会太远，按照领先指标，螺纹库存拐点或在下周前后出现



数据来源：一德期货、卓创资讯、钢联

▶ 【热轧需求】 调研了解近期内外需均不算好，钢厂开始出现库存压力，卷板不宜预期过高



一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365