



一德期货【钢材】月报2021-01

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

► 1月观点：基本面转弱，卷板估值修复



螺纹方面，实际需求季节性回落，投机需求短期下降，供应维持同比高位，库存开始累积，关注月内现货价格回落后主动冬储能否启动，短期长短流程成本之间震荡，长流程利润持续压缩；热卷方面，出口需求回落，国内华东华南仍然维持韧性，但北方也出现转弱，且部分厂家检修复产，前期强预期被证伪，卷板有估值修复的需要。

▶ 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	热卷反套	HC2105 HC2110	谨慎持有	1. 社会库存开始累积 2. 出口与北方内需转弱 3. 检修复产预期较强	突发限产	160-170	100	200	153	短
套利	空利润	HC2105 I2105 J2105	持有	1. 原料供需缺口仍然存在，1月继续维持相对紧张状态 2. 1-3月考虑过年影响需求淡季	突发限产 需求韧性超预期	500	300	600	538	中
期现	螺纹基差扩大	杭州螺纹 RB2105	等待入场	等待冬储需求启动后入场	无主动冬储	—	—	—	—	中

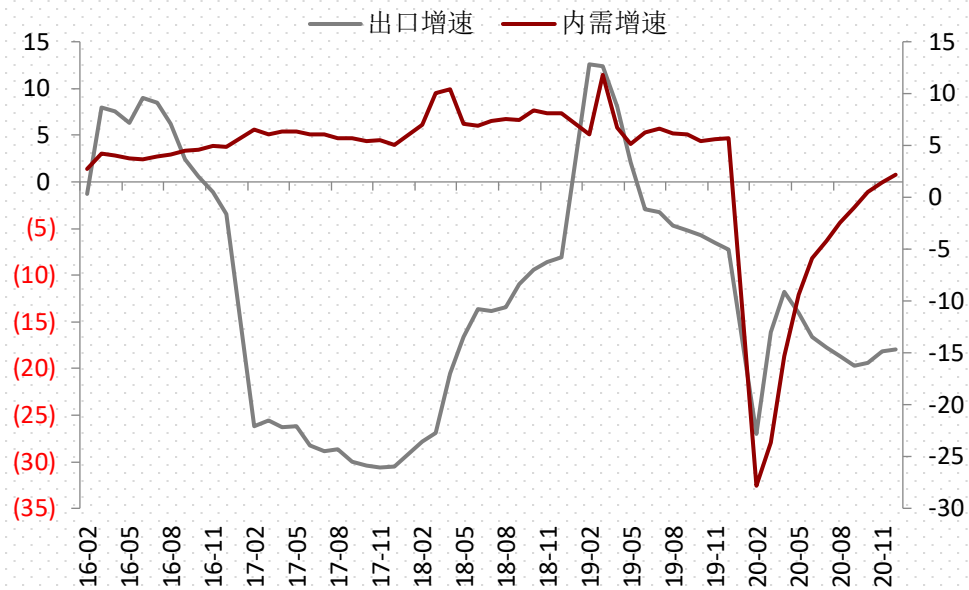
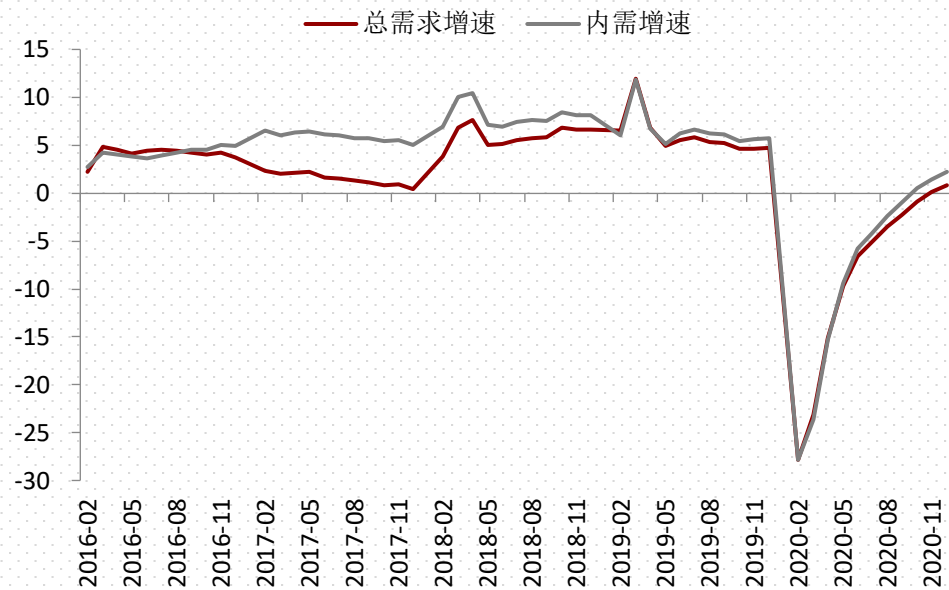


PART 2

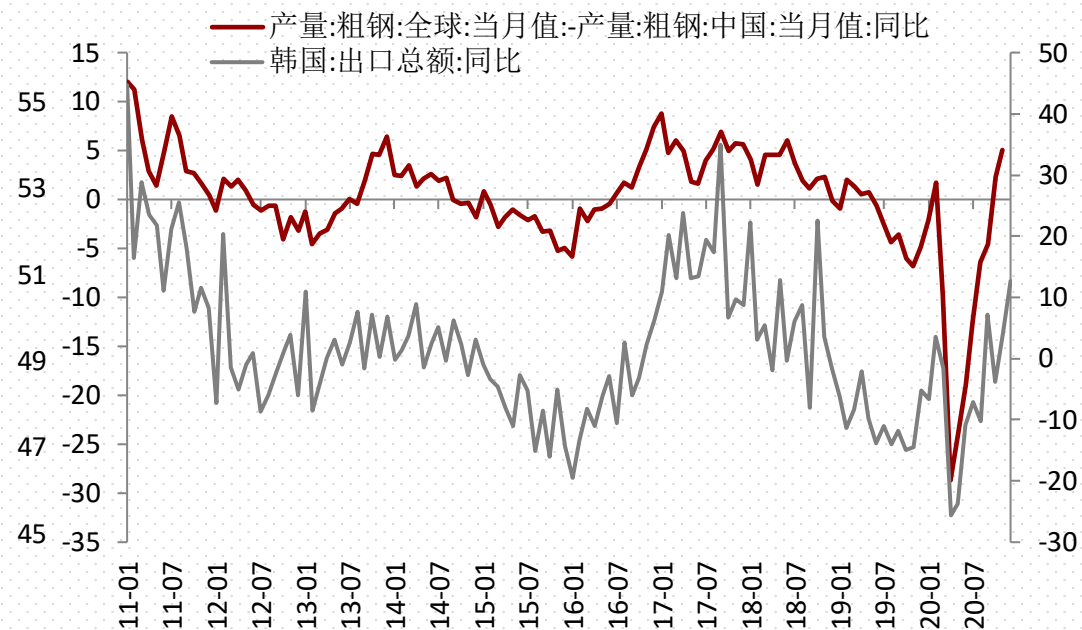
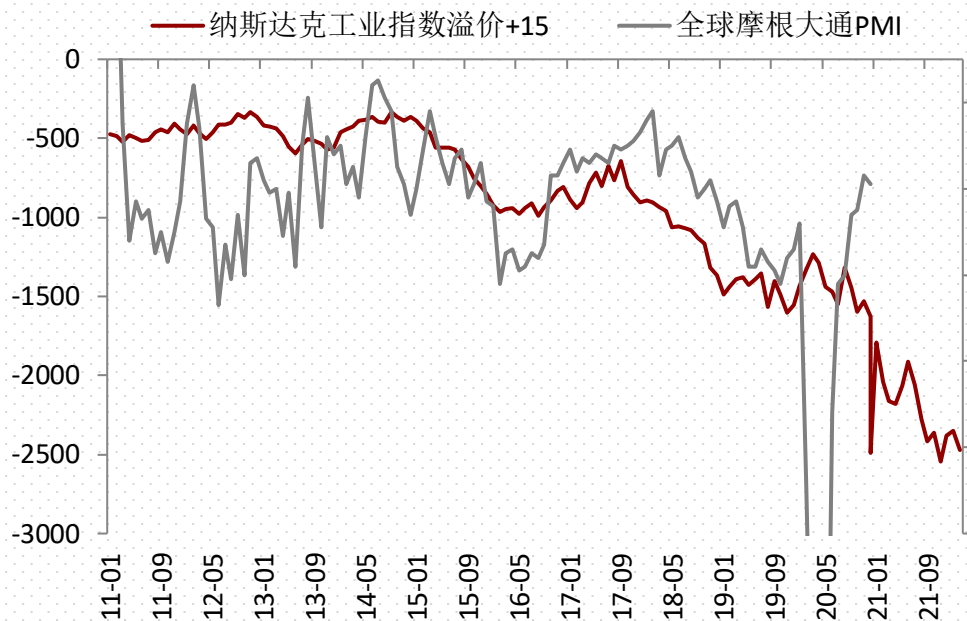
月度供需评估



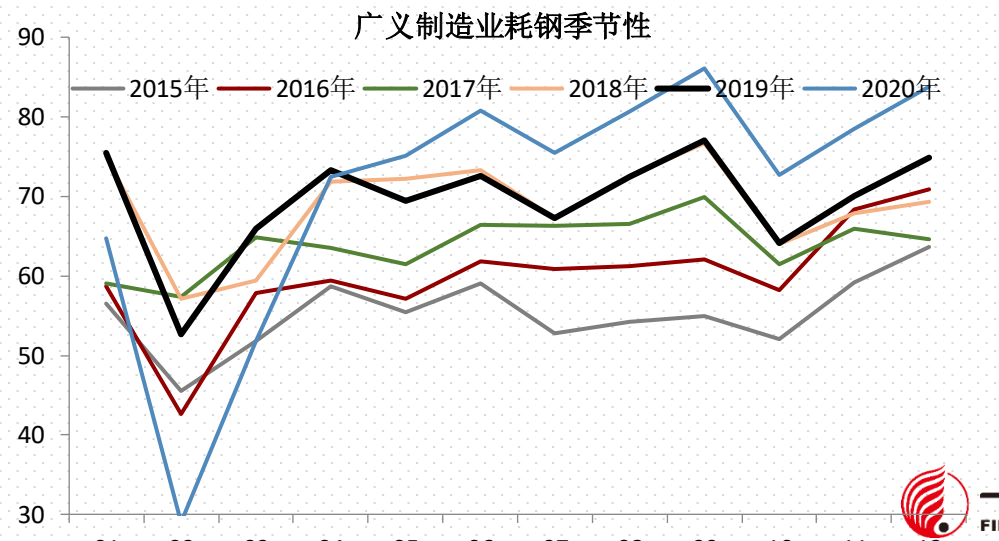
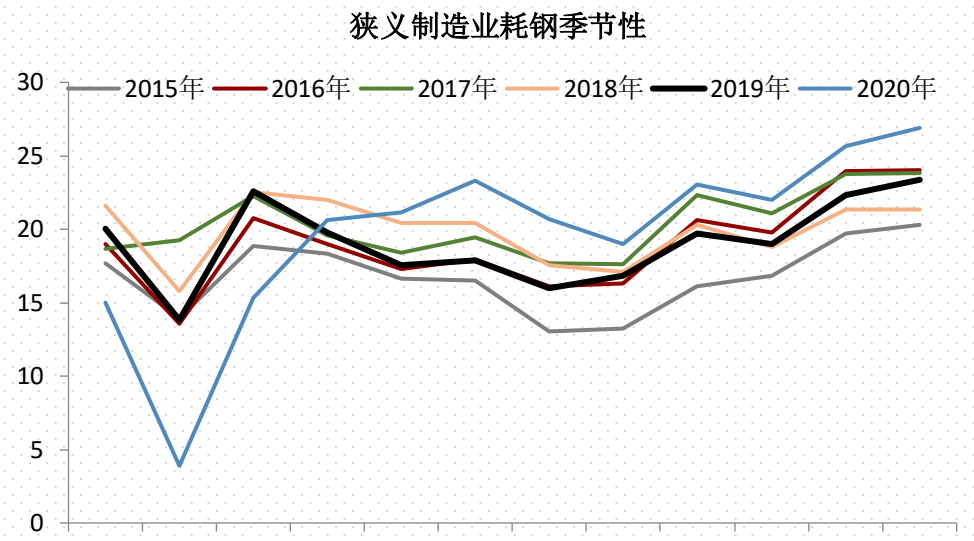
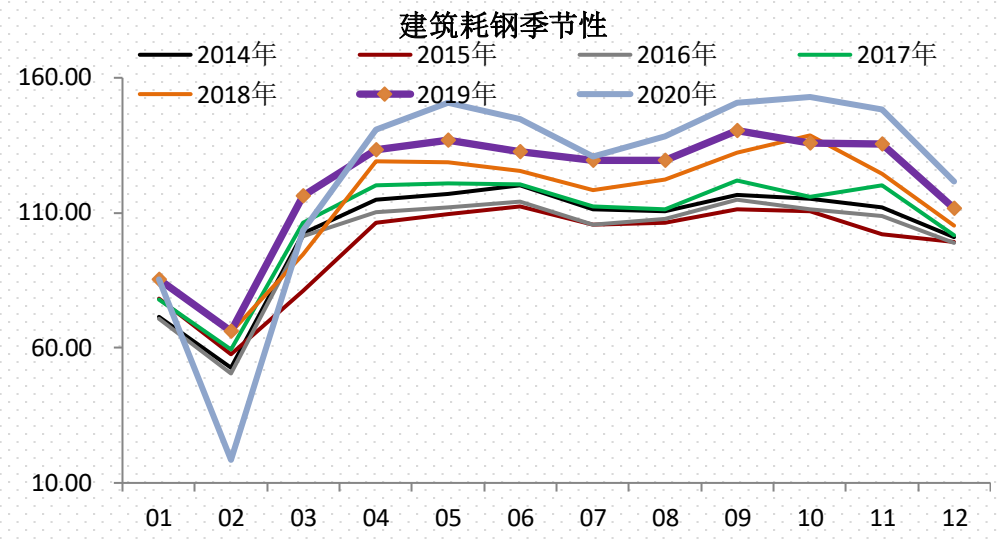
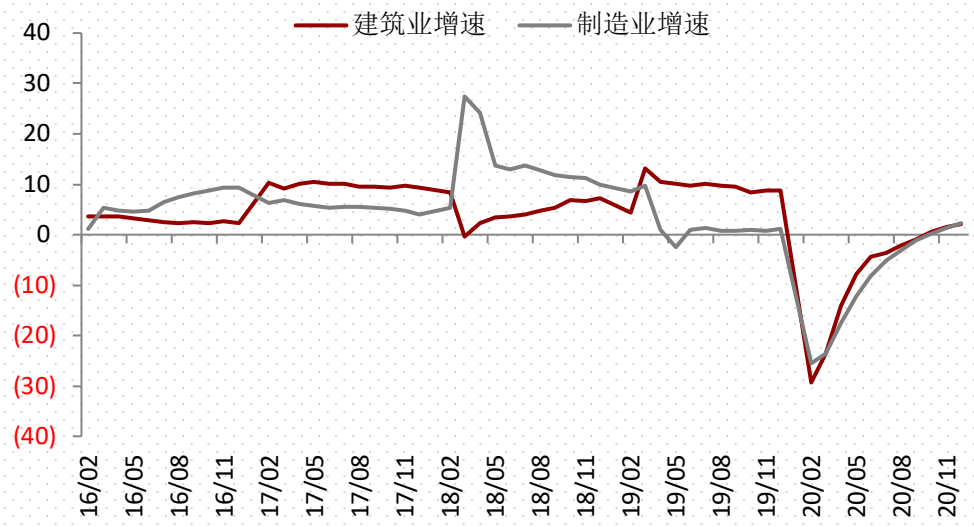
【耗钢需求】 出口好转的幅度不及预期， 内需维持韧性



▶ **【外需耗钢】** 12月全球摩根大通PMI小幅回落，位置仍然较高，海外复苏预期未被证伪，但领先指标仍然未有好转表现，且海外近期复产较快，对出口将产生压制



▶ **【内需耗钢】** 建筑业与制造业全年累计增速预计均恢复正增长，12月当月增速均表现较好，但建筑业强于预期，制造业弱于预期，导致卷螺差高位回落

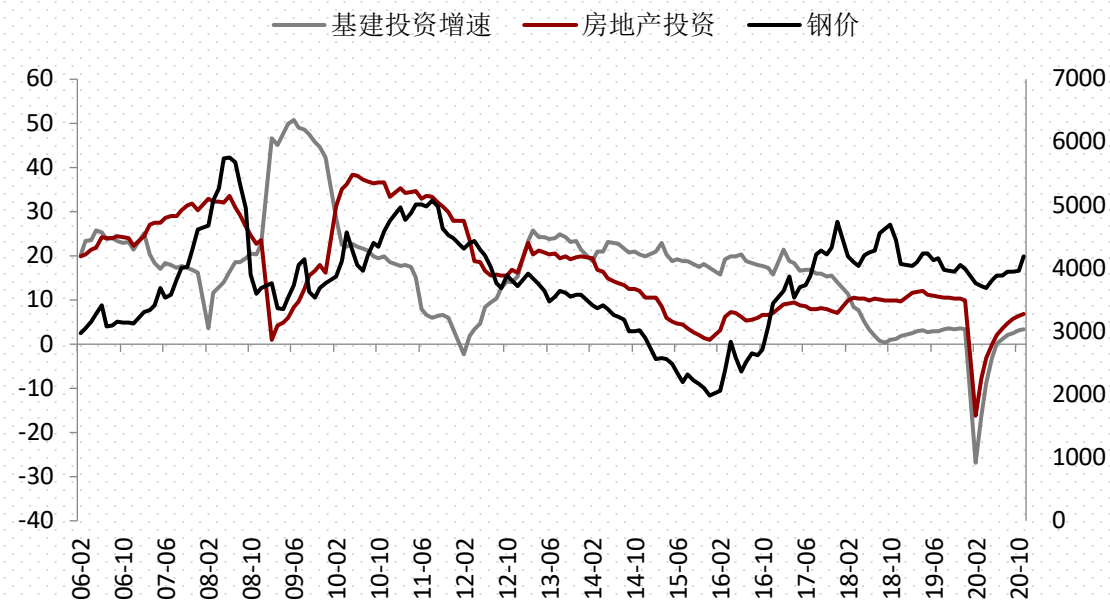
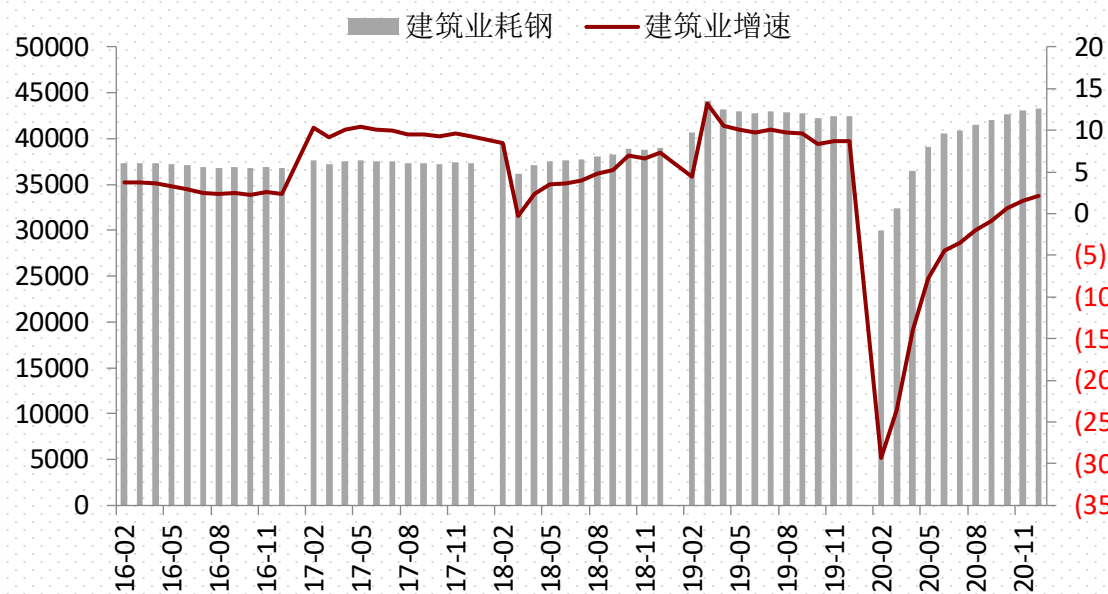


数据来源：国家统计局、一德期货

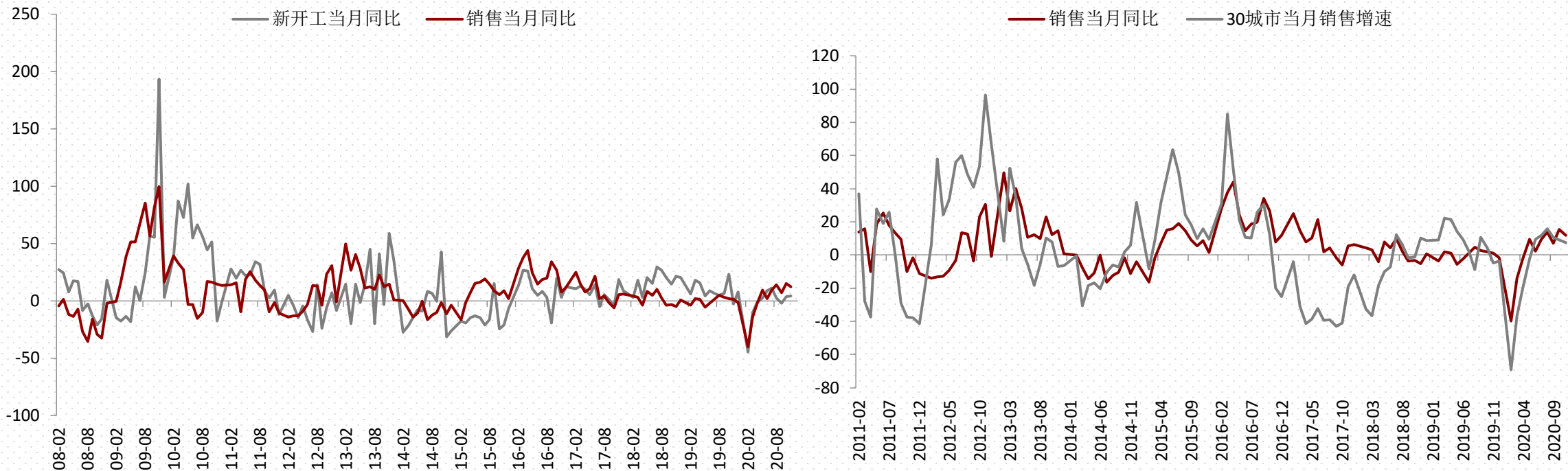




【建筑业-基建】8月开始支撑放缓，年内最后一个月回补可能性不大

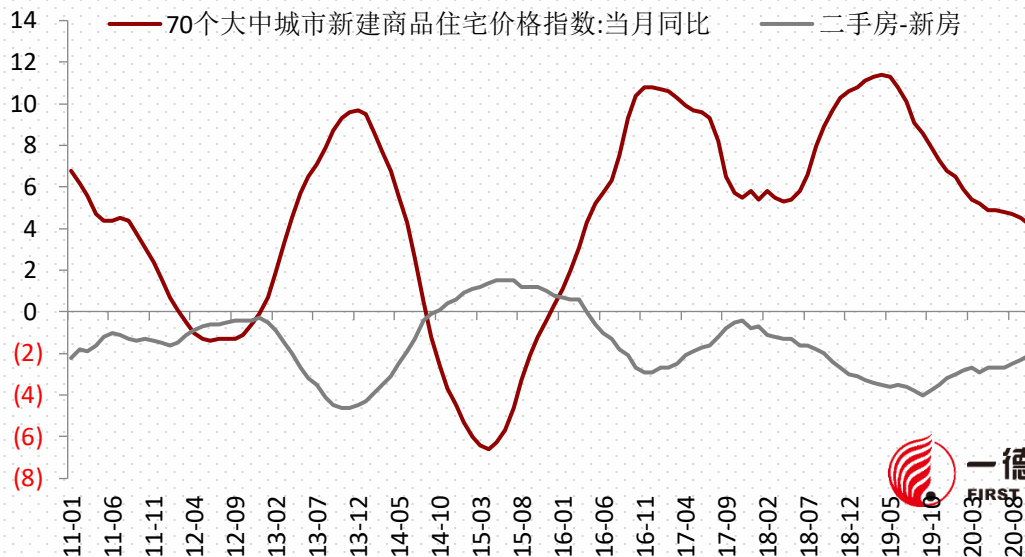
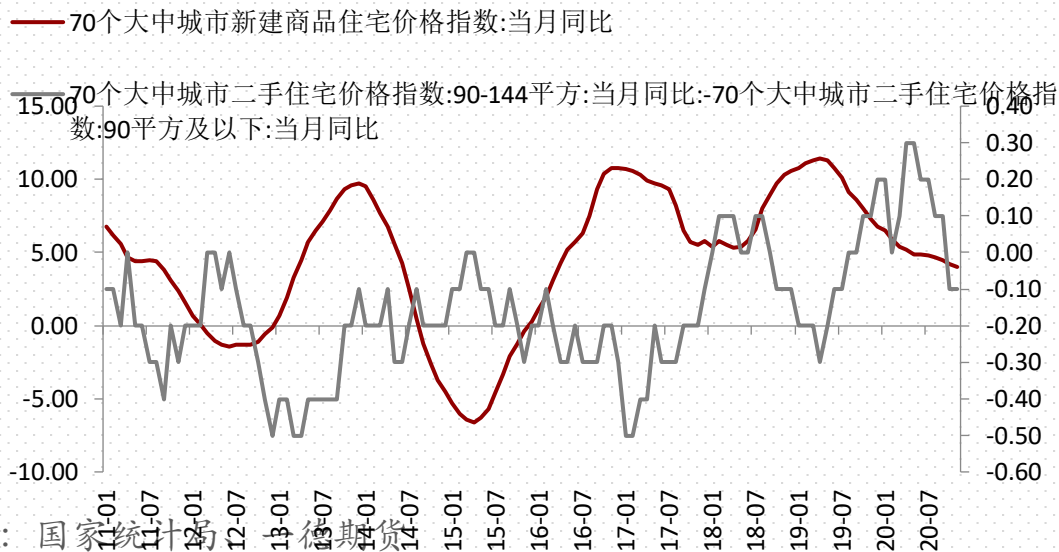
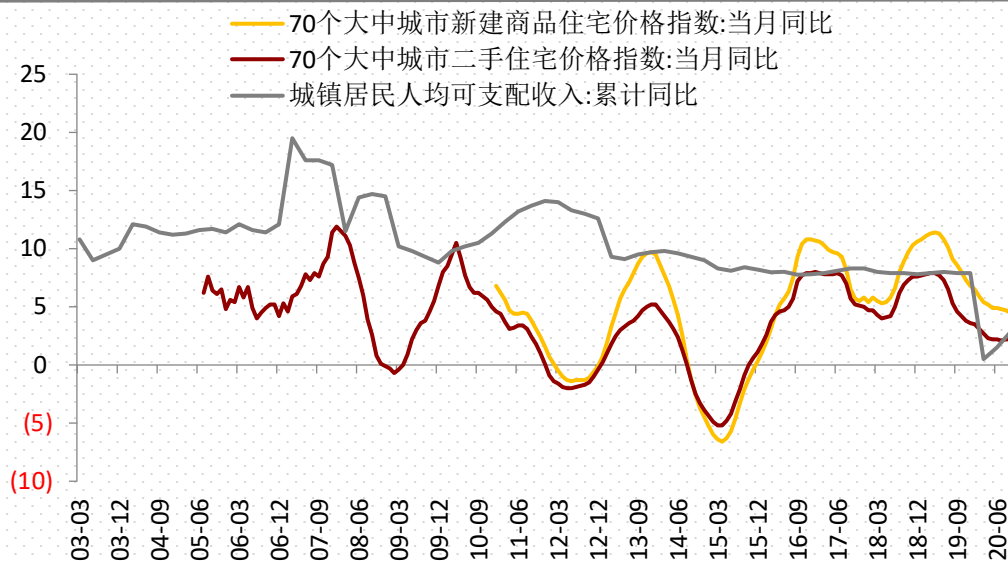


▶ **【建筑业-房地产】** 新开工与销售增速均保持正增长，明年上半年仍然有建筑尾声预期，不过大中城市销售回落对于房企资金不利



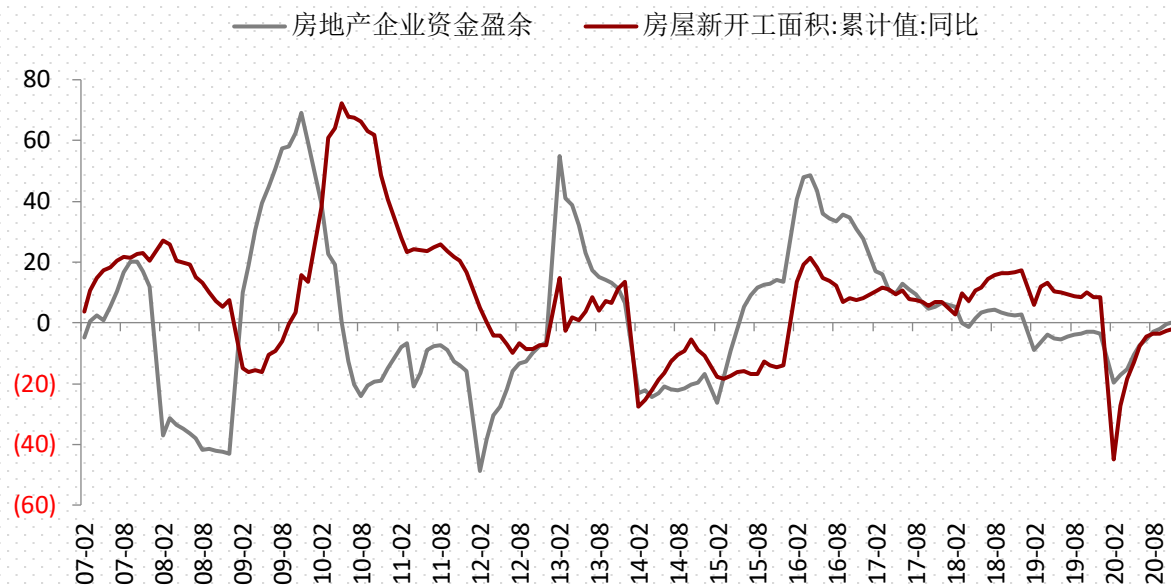
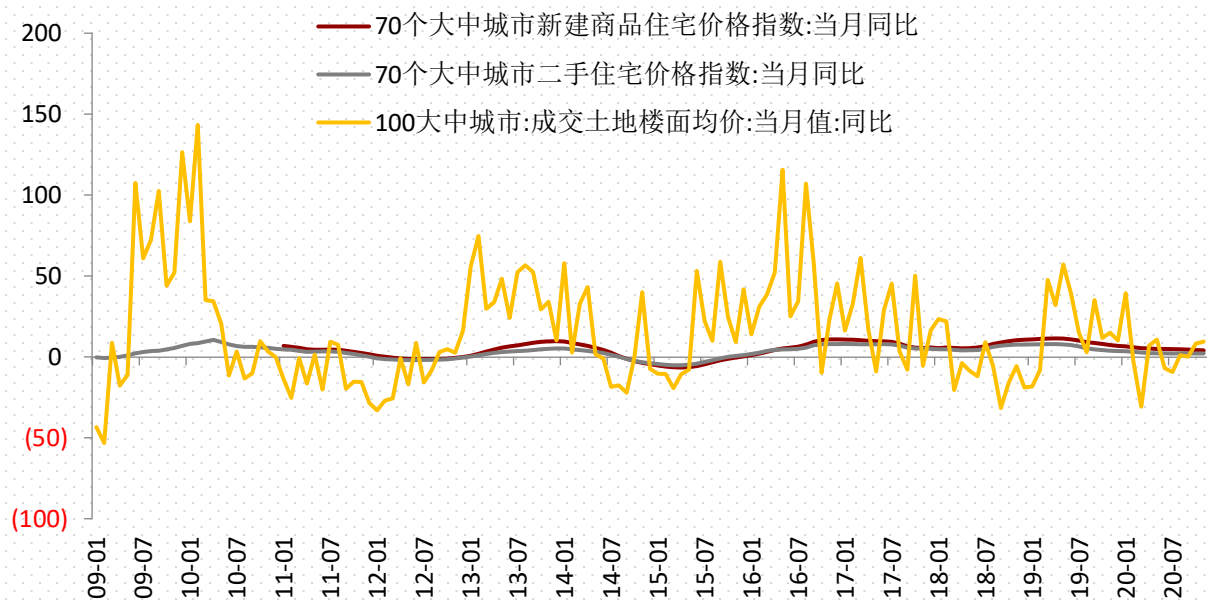
数据来源：国家统计局、一德期货

【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，投机需求也有明显提升，房价缓慢回落预期



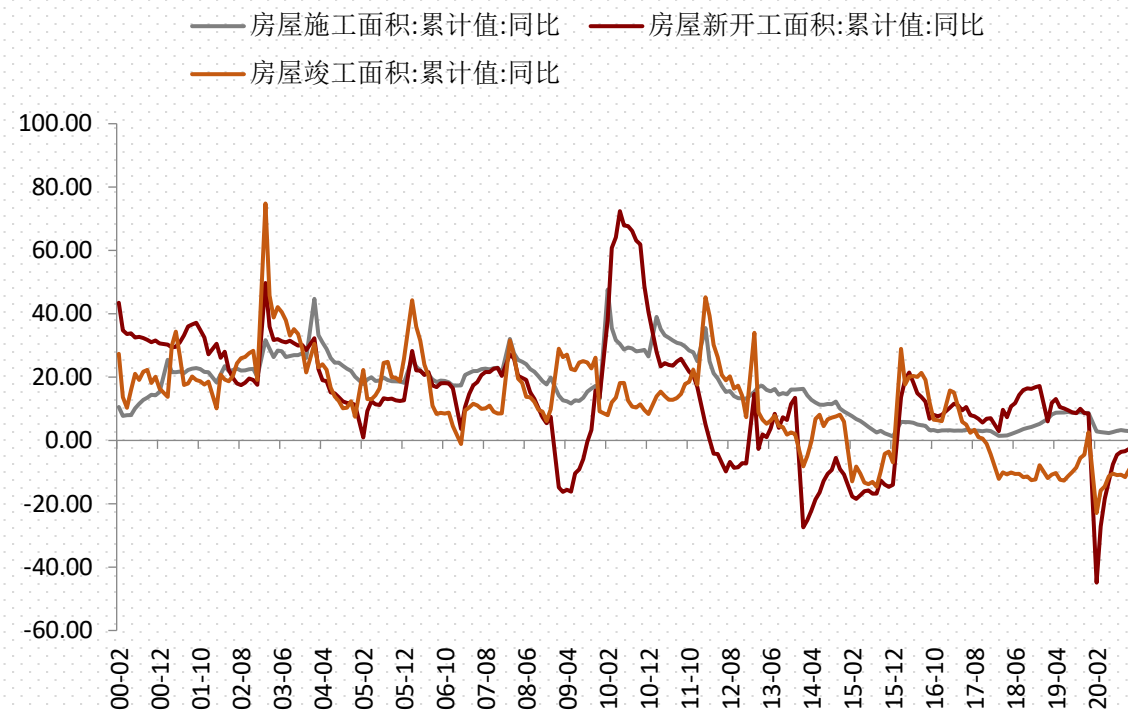
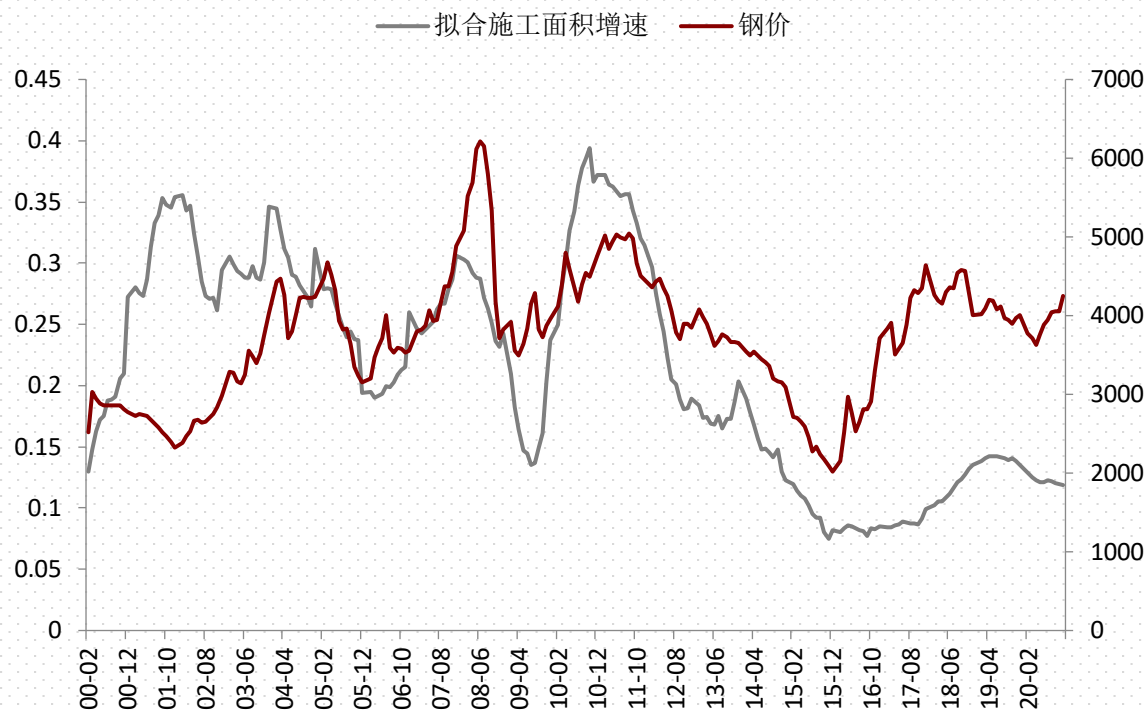
数据来源：国家统计局

▶ **【建筑业-房地产】** 地价增速提升较快，房企利润转差，与三条红线后优质地块拿地较多有关，房企利润短期被压缩，波动因素不利；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

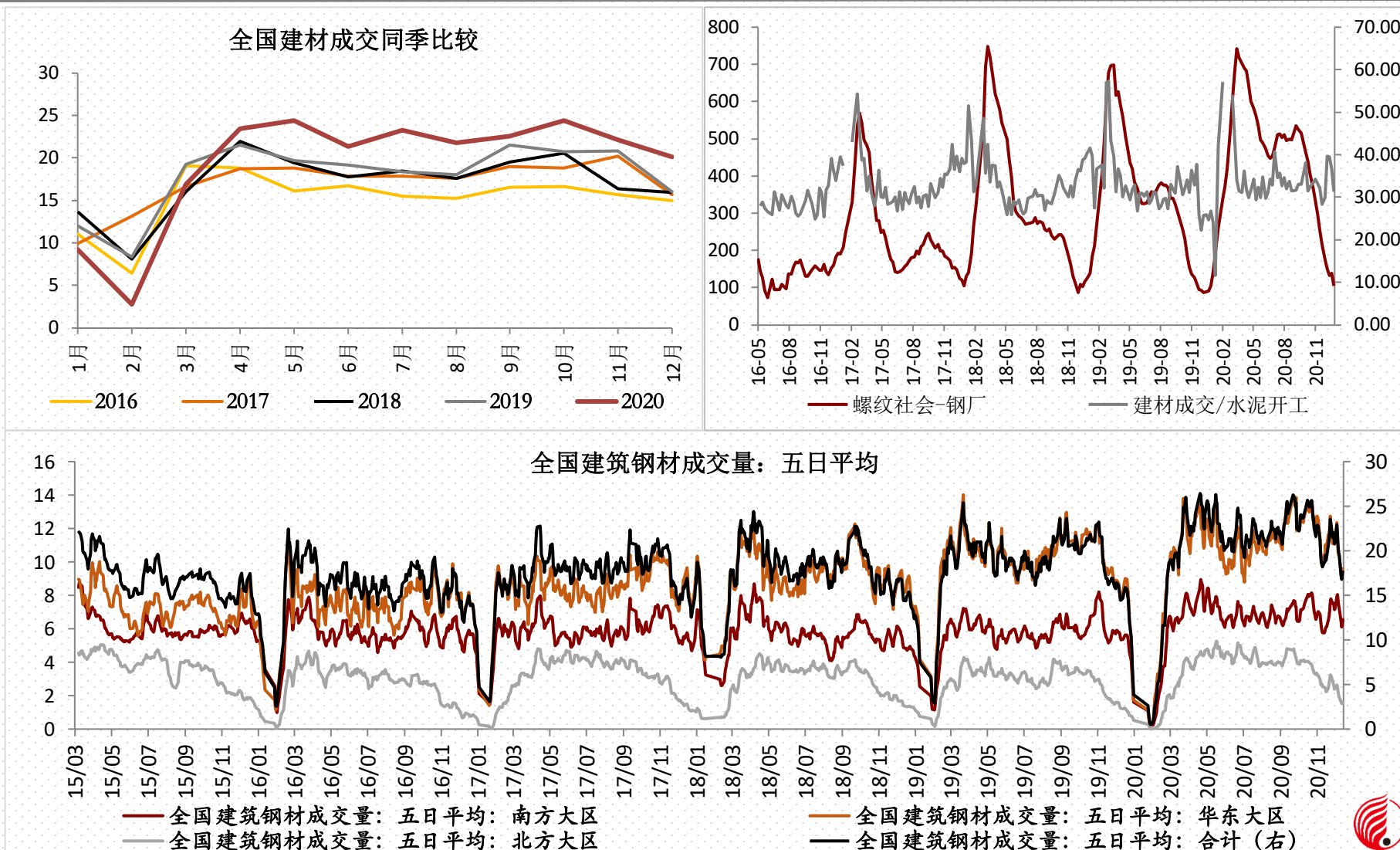




【建筑业-房地产】拟合施工面积增速相对平稳，倾向竣工的节奏有所放缓



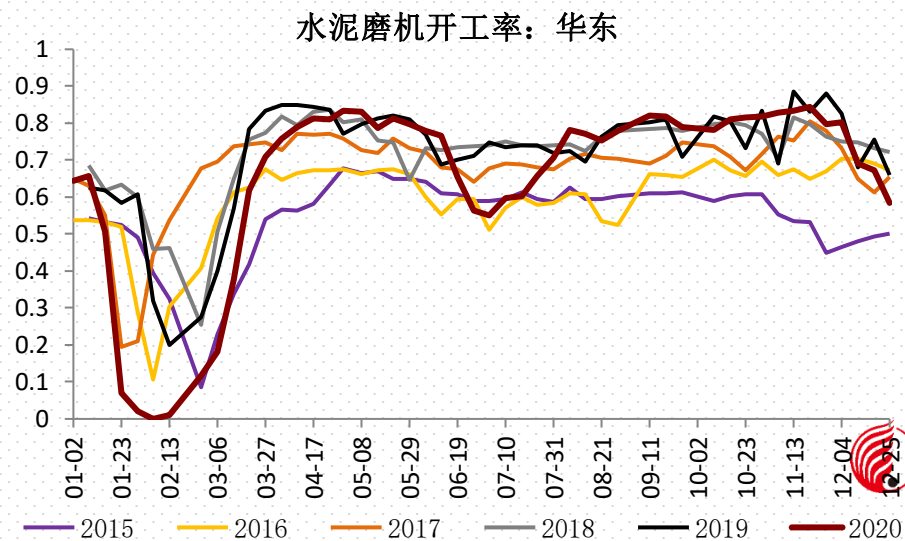
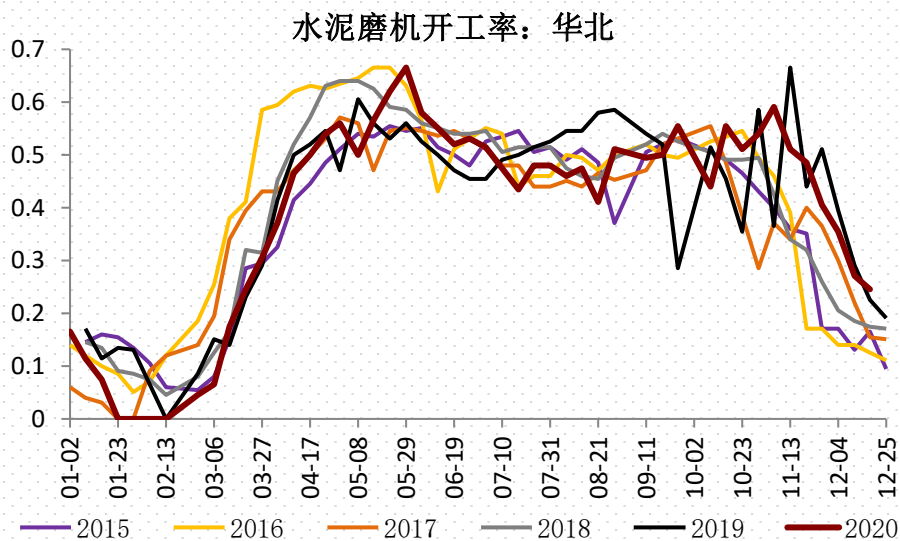
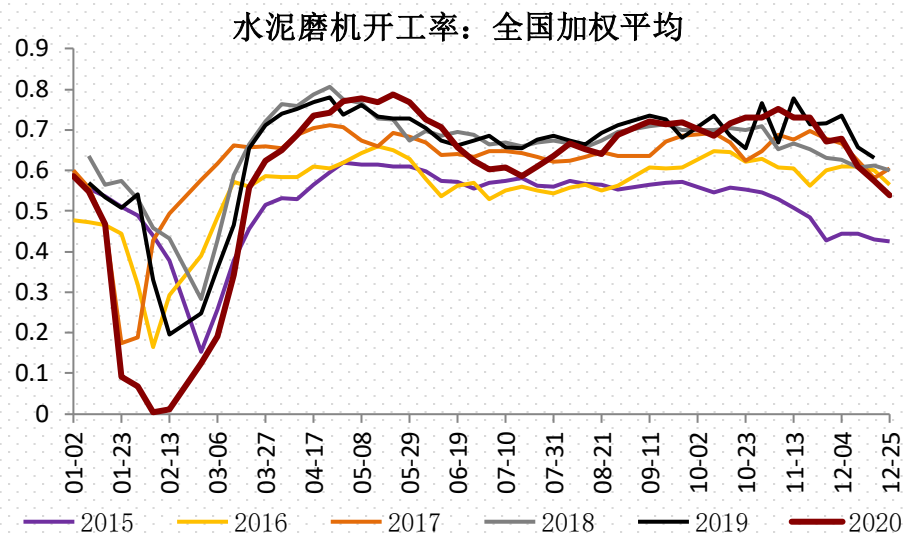
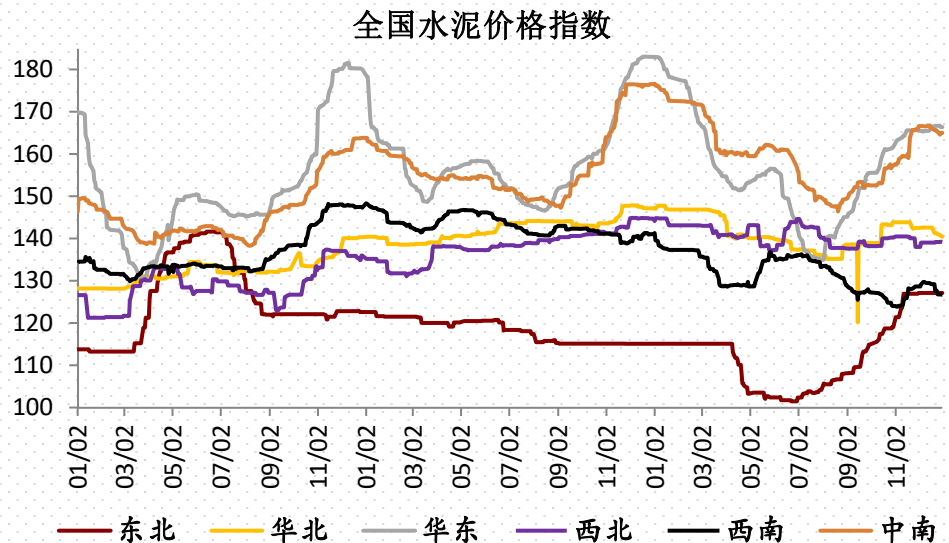
【建筑业高频】12月全国建材成交量均值20.16万，但月底开始贸易商情绪明显转弱，成交与投机氛围转差，后期成交均值重心将明显下移



数据来源：卓创资讯、钢联、一德期货

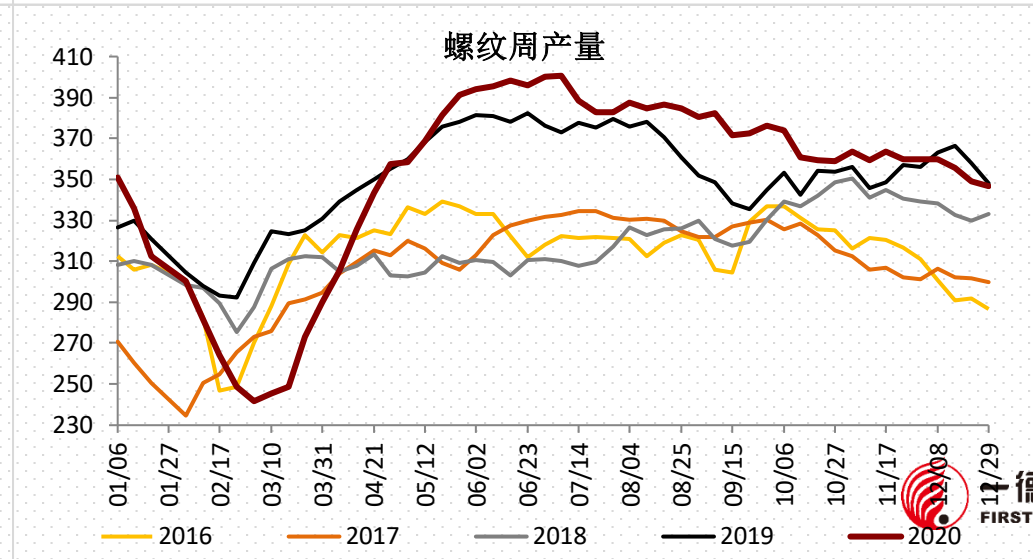
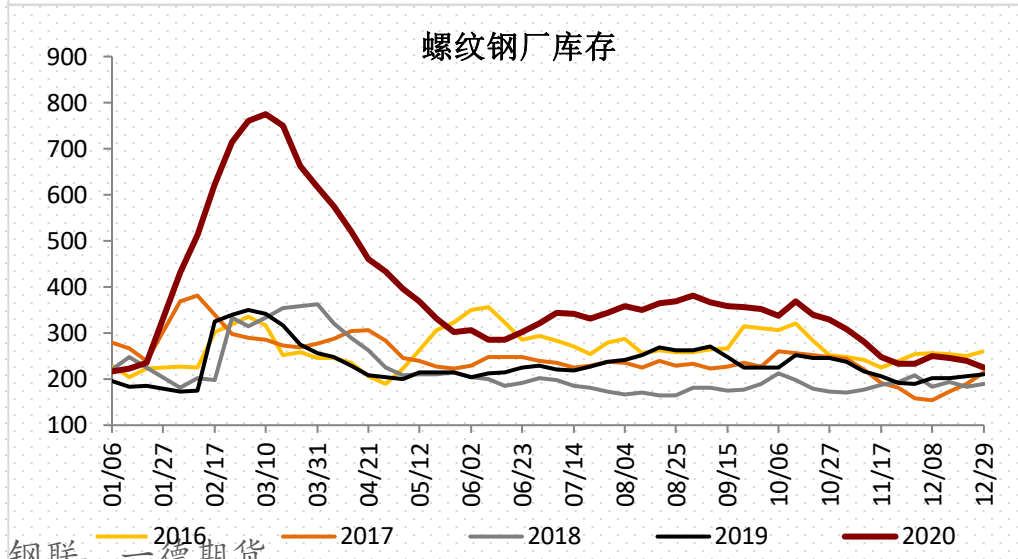
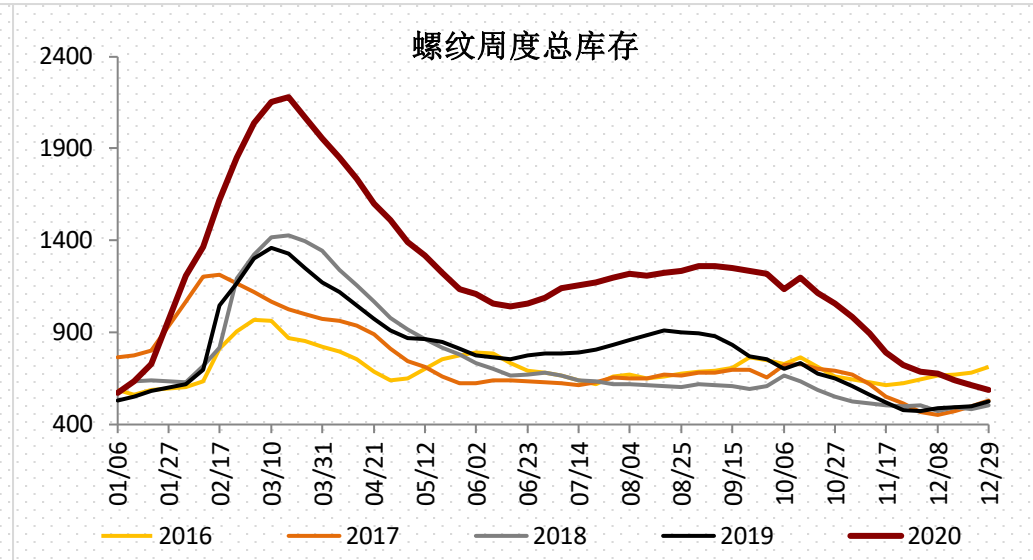
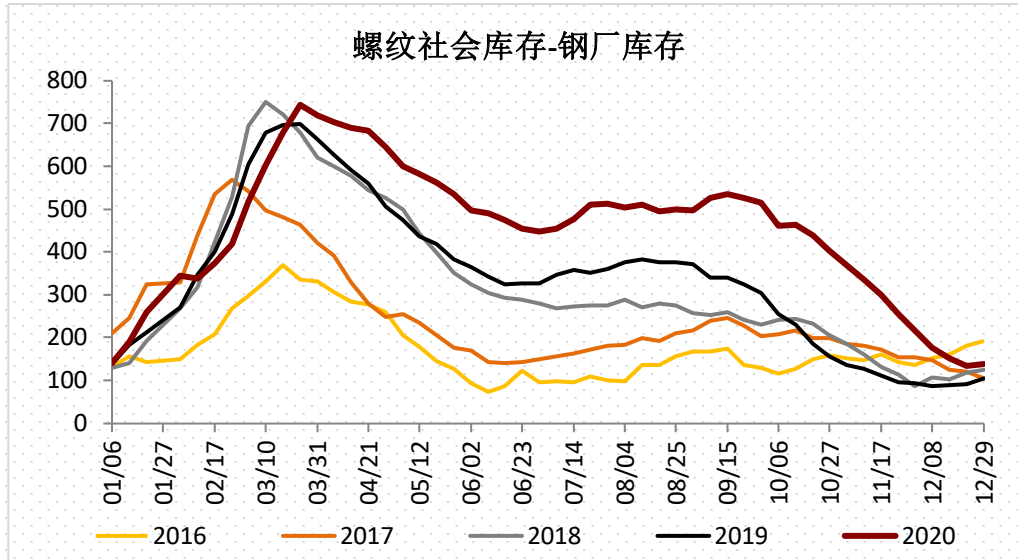


【建筑业高频】全国需求普遍转弱，关注华南旺季兑现情况与华东韧性



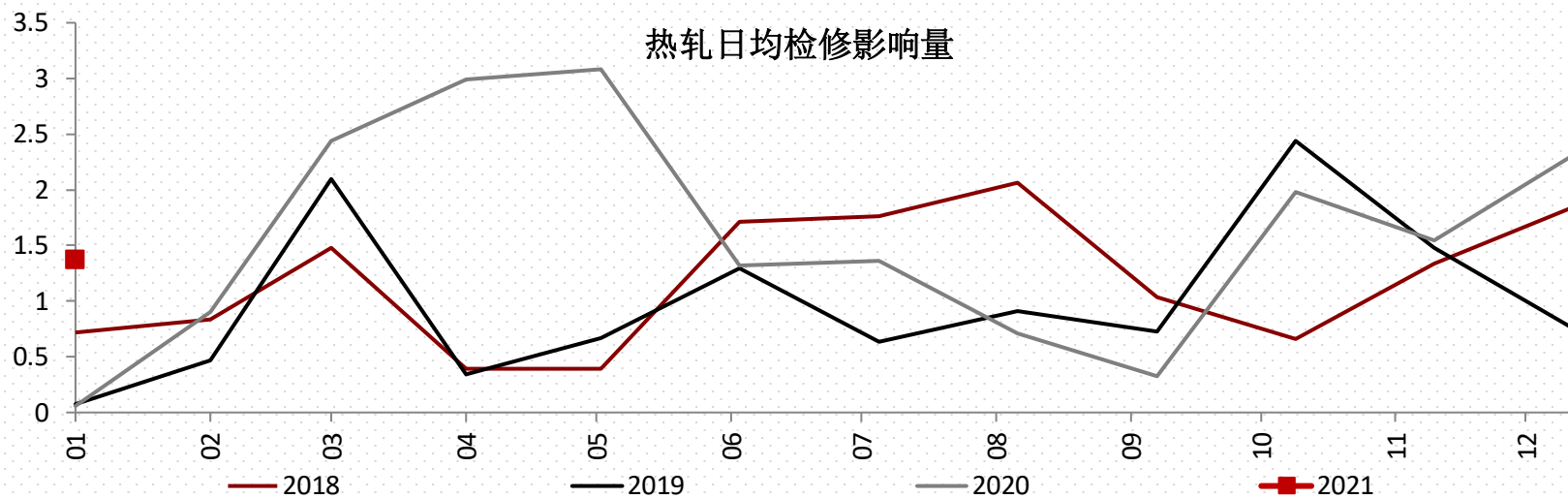
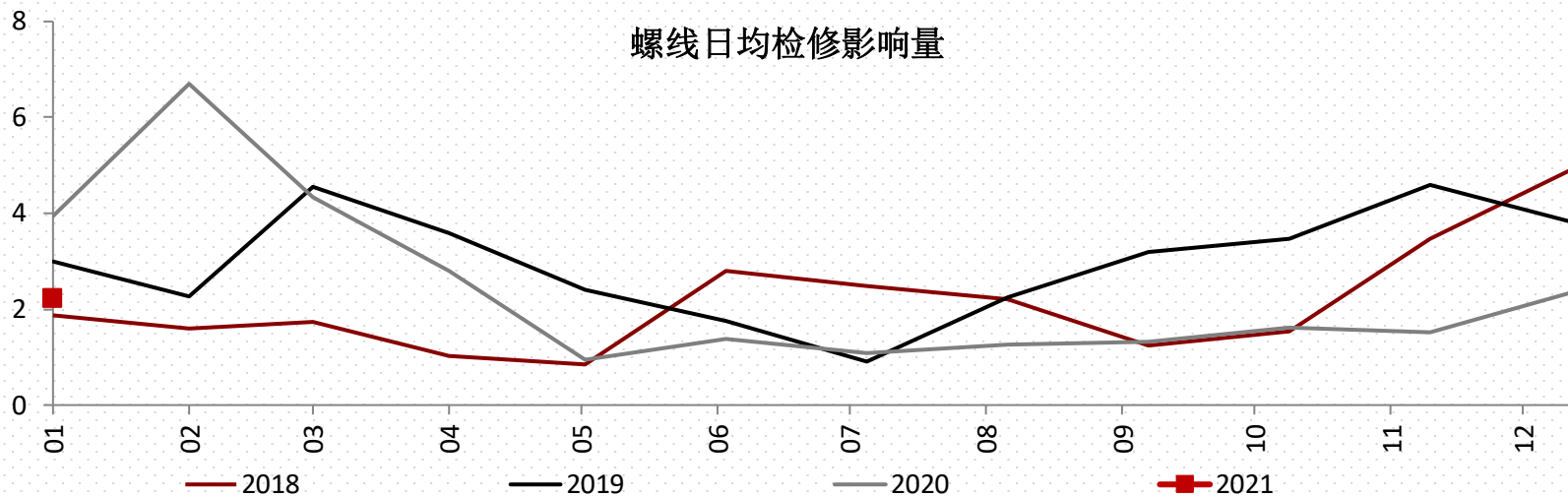
数据来源：
一德期货、
卓创资讯

▶ 【建筑业】库存开始累积，累积时间晚于往年春节同期，但实际需求与投机需求同时下降，高供应若继续维持不利于价格坚挺

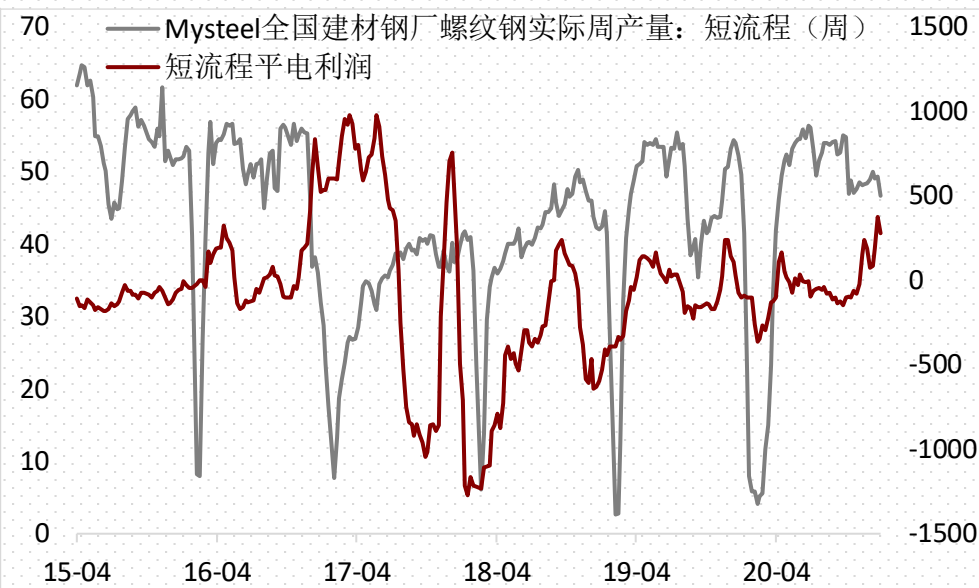
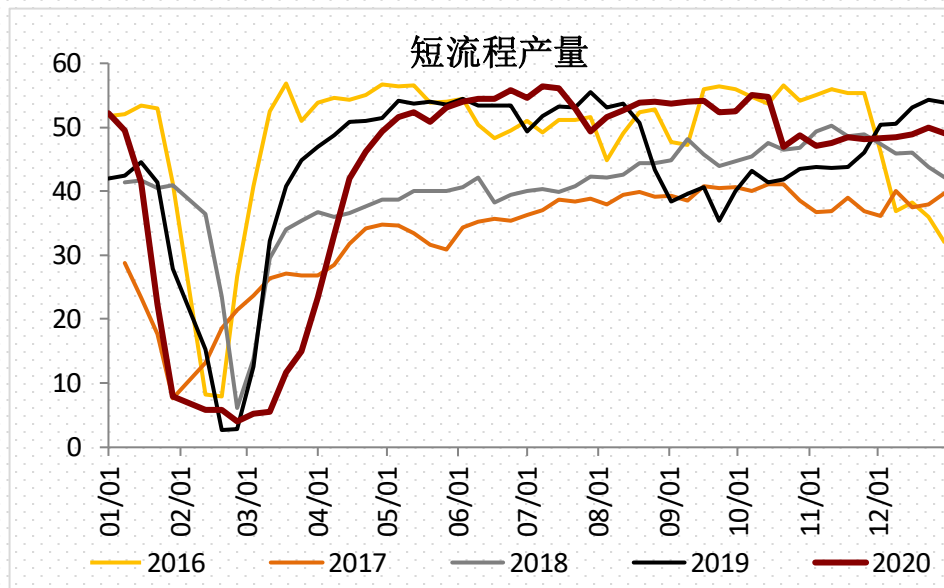




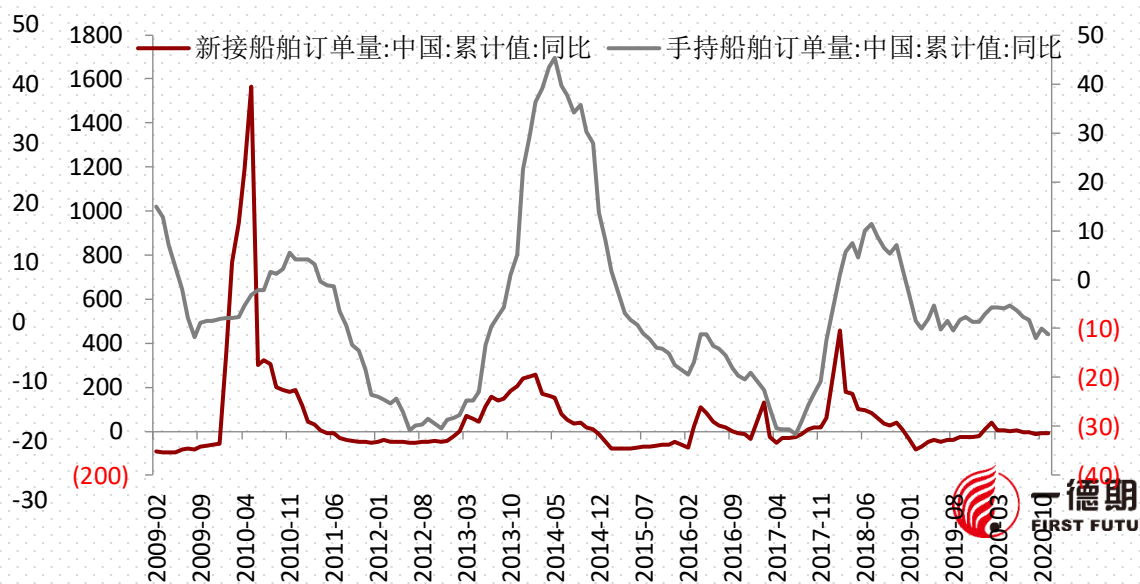
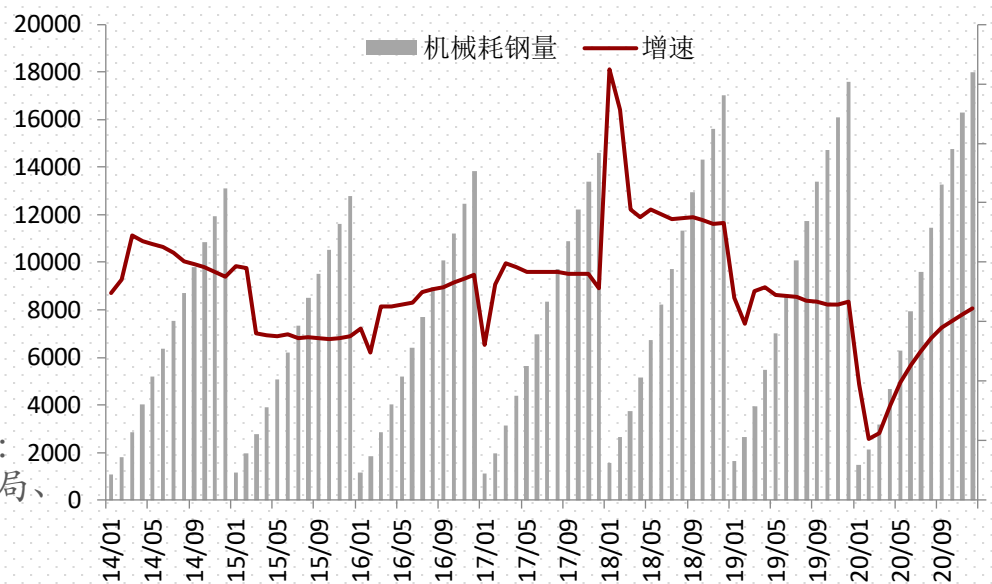
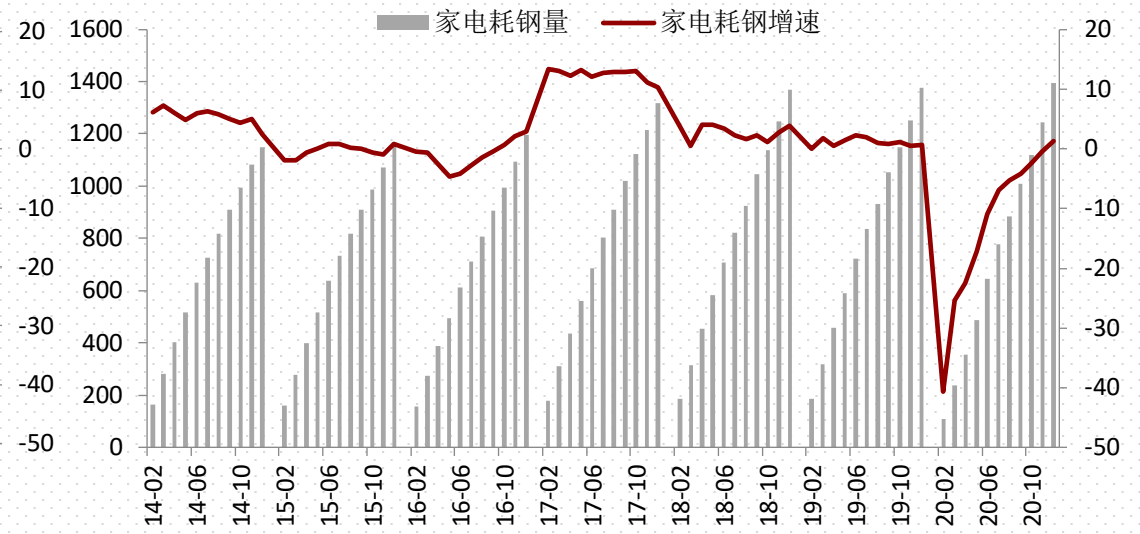
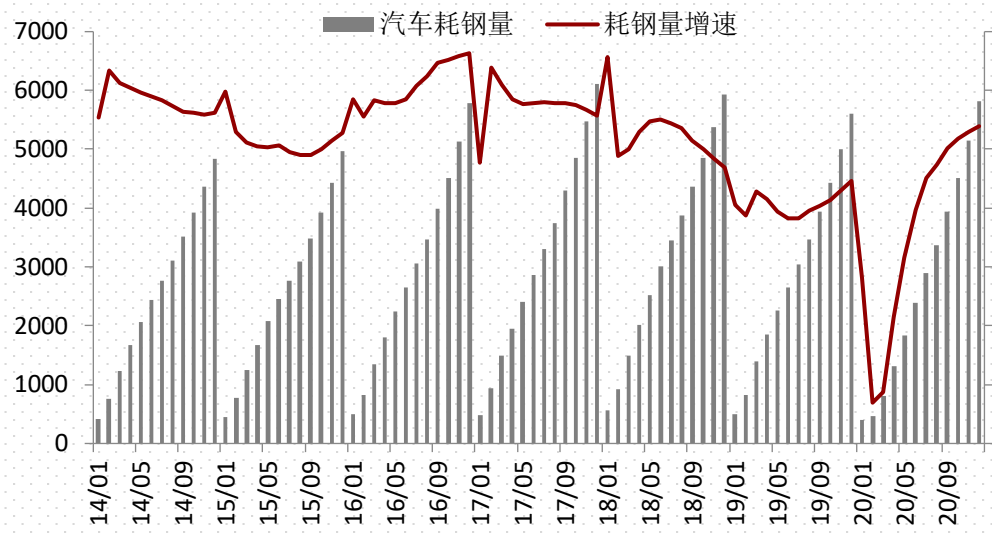
【螺纹供应】螺纹检修平稳，卷板检修复产较多，1月卷板供应压力将有所提升



► 【建筑业】短流程利润依然较高，减产动力不足，今年短流程有可能出现晚停工的情况



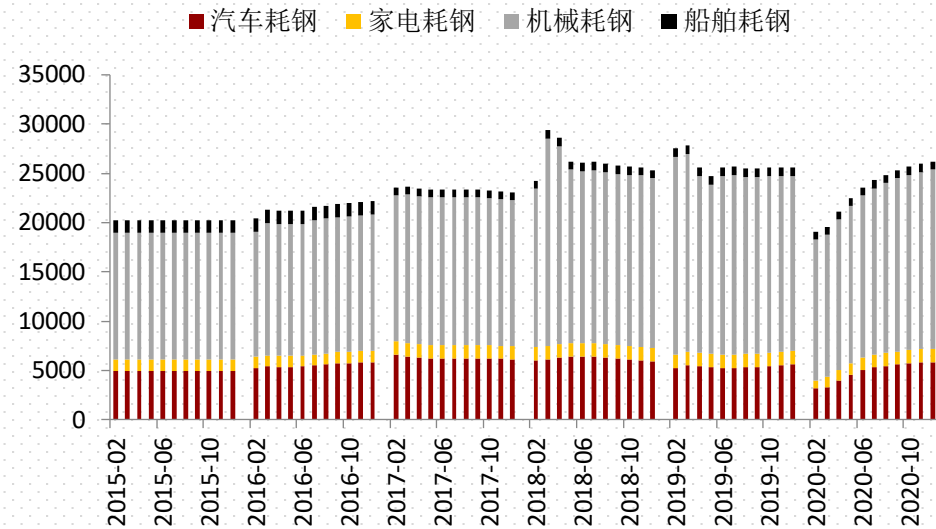
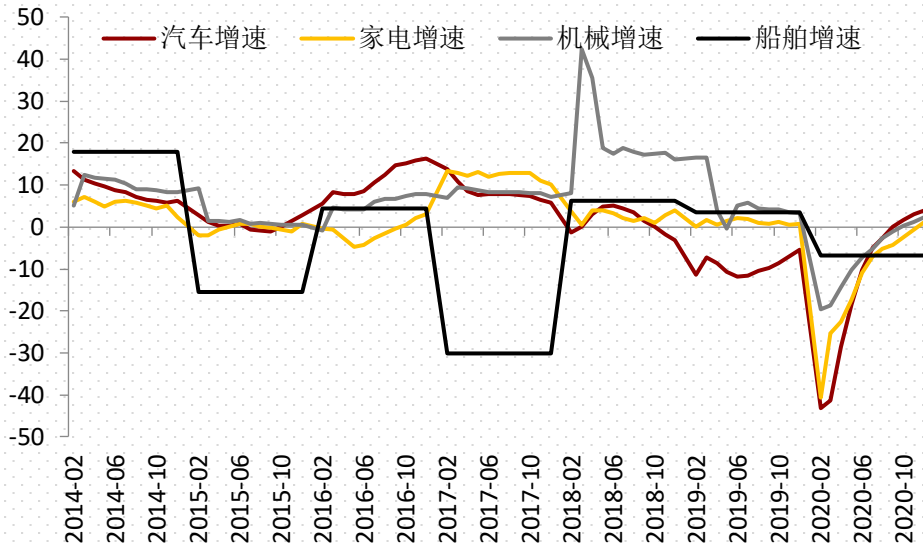
▶ **【制造业】** 12月卷板面对最好的国内需求与出口需求，后期随着国外复产出口将受到影响，主要需要关注国内的需求韧性



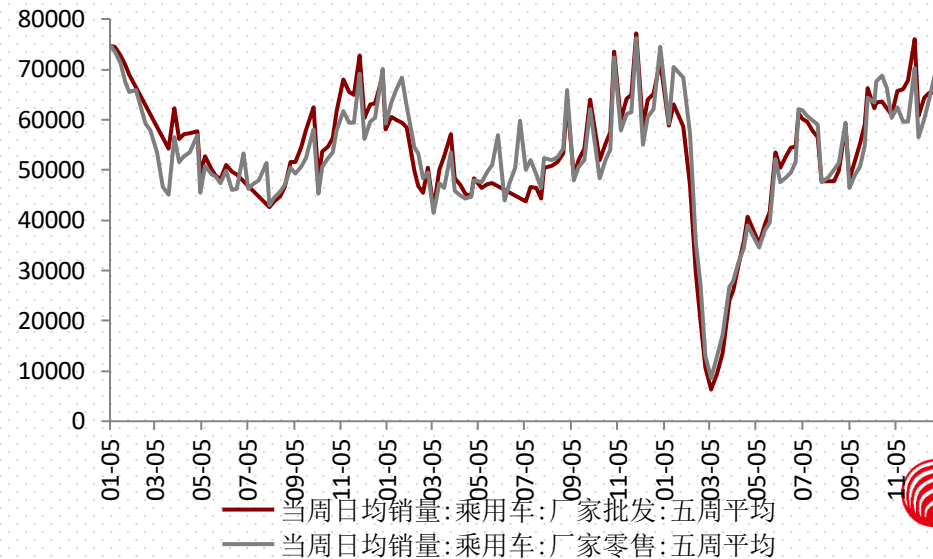
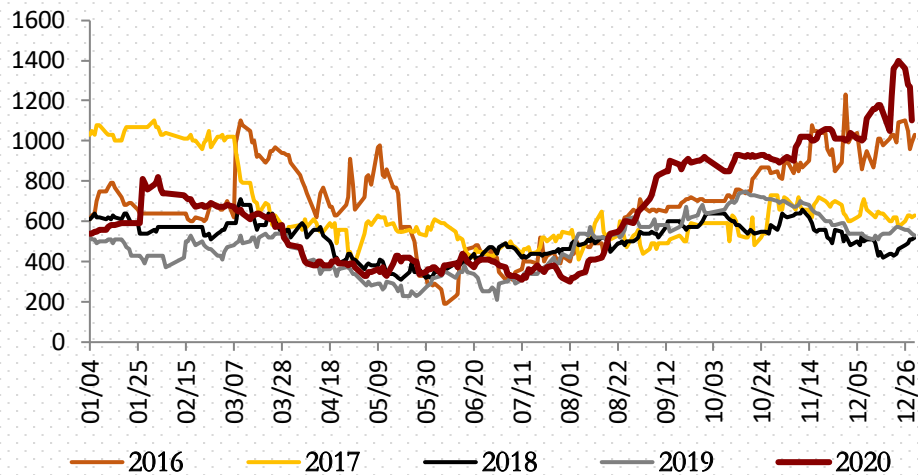
数据来源：
国家统计局、
中汽协、
一德期货



【制造业】冷热价差开始回落，但根据调研国内冷系订单仍然不差，汽车高频数据表现也在高位，关注冷热价差回落的持续性与传导路径

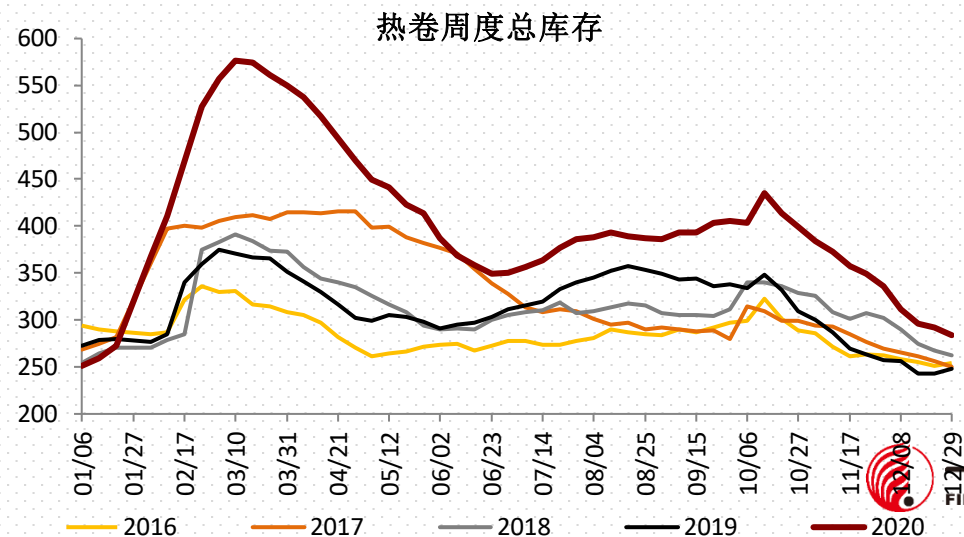
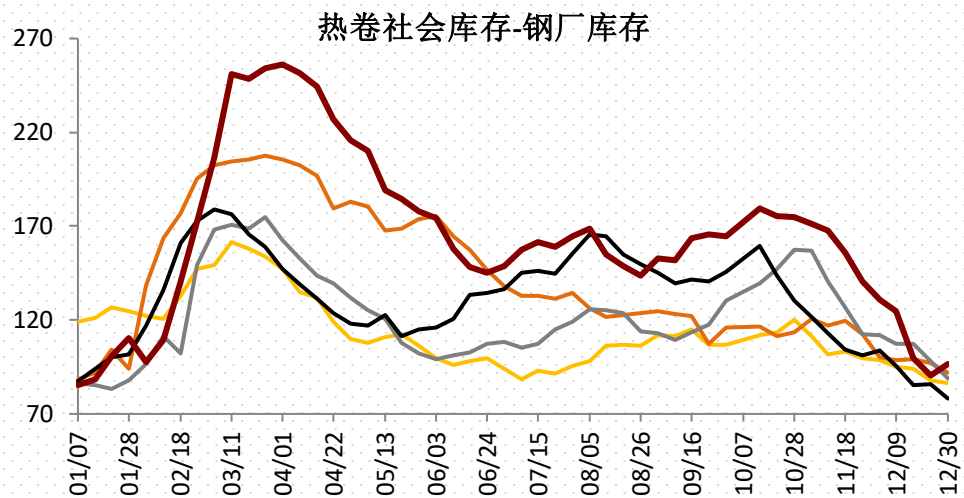
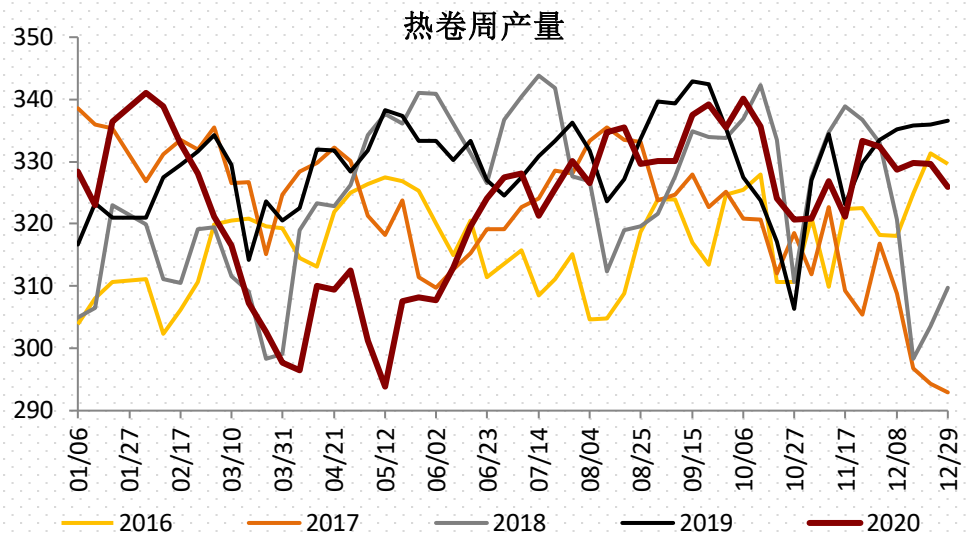


冷热价差



数据来源：国家统计局、中汽协、钢联、一德期货

【制造业】卷板社会库存开始累积，需求有走弱迹象



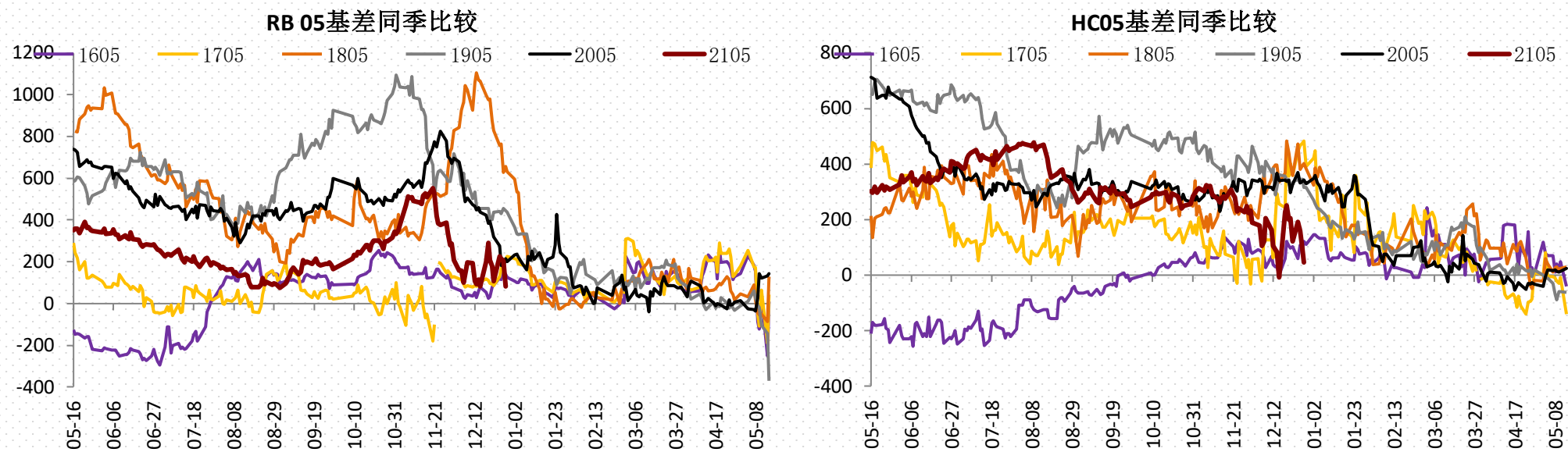
数据来源：一德期货、钢联



PART 3

估值及价差

▶ **【基差】** 累库过程中基差仍然是缩小驱动，但位置已经较低，继续回落难度较大，后期关注冬储进程，随冬储主动介入将出现扩大的机会，时间上仍需等待



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	170	-125.7637	0	150	170	454.18	437	327.46	442	10	80	0	200	200	100
15%下边界	-40	-362.7629	-60	-60	-100	156.46	136.1	96.88	99.36	-200	-140	-50	-10	-70	-130
最新值	430	-108.1	10	380	350	538.1	488.1	118.1	458.1	-420	-80	-50	420	340	-30
区间定位	0.997	0.877	0.91	0.997	0.981	0.923	0.899	0.224	0.874	0.004	0.291	0.08	0.994	0.969	0.376
12-25	370	-225	10	340	280	614	554	244	534	-360	-90	-30	360	270	-60
12-28	400	-205	0	350	340	595	565	235	505	-400	-60	-50	400	340	-10
12-29	420	-167	20	370	340	605	555	205	545	-400	-80	-50	400	320	-30
12-30	440	-138	10	380	340	587	537	187	507	-430	-100	-60	430	330	-40
12-31	430	-108	10	380	350	578	518	148	478	-420	-80	-50	420	340	-30

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	160	10	-20	420	440	230	510	170	510	420	790	724.5	470	490	130
15%下边界	-474.5	-224.5	-100	30	90	-360	120	-80	170	-240	20	-10	110	160	-80
最新值	260	-110	0	510	600	370	620	110	710	-260	340	250	510	600	90
区间定位	0.961	0.464	0.909	0.934	0.959	0.949	0.938	0.707	0.976	0.11	0.383	0.347	0.881	0.939	0.772
12-25	200	-220	-10	430	530	420	650	210	750	-210	330	230	440	540	100
12-28	210	-200	-20	440	590	410	640	180	790	-230	380	230	460	610	150
12-29	230	-160	10	490	590	390	650	170	750	-220	360	260	480	580	100
12-30	250	-130	0	500	590	380	630	130	720	-250	340	250	500	590	90
12-31	260	-110	0	510	600	370	620	110	710	-260	340	250	510	600	90

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	#N/A	270	#N/A	470	#N/A
最小值	-220	-110	-150	-190	-210	-130	-180	-170	-240	#N/A	#N/A	-180	#N/A	-100	#N/A
85%上边界	-60	160	110	190	70	190	260	120	30	#N/A	#N/A	120	#N/A	300	#N/A
15%下边界	-120	10	-40	10	-70	50	110	10	-70	#N/A	#N/A	-50	#N/A	70	#N/A
最新值	-10	0	140	170	20	170	200	30	0	140	320	70	460	210	-250
区间定位	0.989	0.082	0.931	0.782	0.603	0.784	0.499	0.215	0.586	#N/A	#N/A	0.678	#N/A	0.651	#N/A
12-25	-160	110	90	160	-30	220	290	70	-30	180	220	80	400	350	-50
12-28	-180	50	110	170	-70	220	280	60	-20	170	230	200	400	430	-40
12-29	-130	70	160	190	-80	210	240	30	30	150	240	200	390	410	-10
12-30	-80	30	110	140	-10	180	210	30	-50	180	150	210	330	360	10
12-31	-10	0	140	170	20	170	200	30	0	200	70	70	270	210	-10

地区间价差

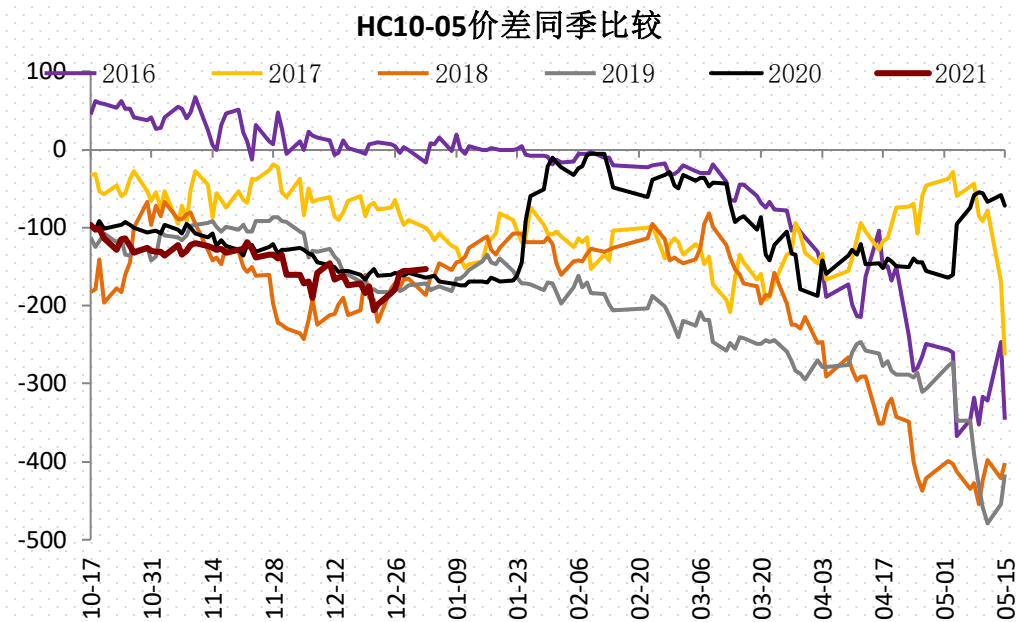
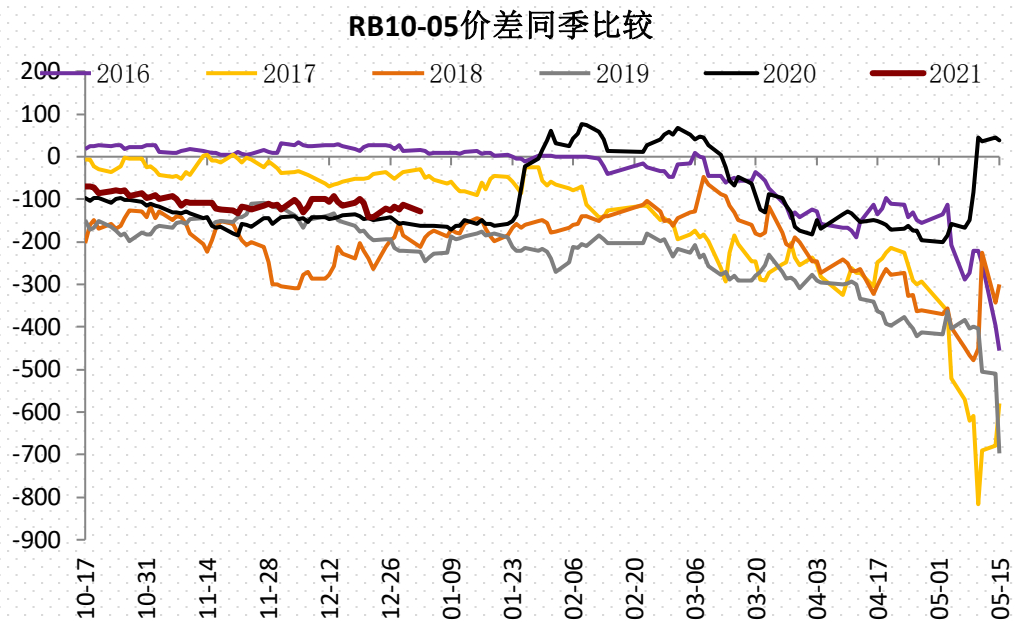


品种间价差

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	190	110	460	390	140	-210	100	100	410	440	210	98	520	410	500	350	90	#N/A
15%下边界	-350	-330	-270	-80	-40	-200	-410	-410	-270	-80	32	-100	-130	-30	-100	-40	-80	-300	#N/A
最新值	-300	-120	-140	180	160	-20	-300	-130	-140	170	160	-10	-160	100	-30	260	130	-130	340
区间定位	0.266	0.407	0.45	0.45	0.555	0.585	0.446	0.519	0.448	0.483	0.47	0.383	0.062	0.302	0.27	0.447	0.546	0.532	#N/A
12-25	-300	-250	-280	50	20	-30	-310	-410	-310	-100	0	100	-150	10	-180	160	-30	-190	360
12-28	-300	-140	-230	160	70	-90	-320	-320	-200	0	120	120	-150	120	-110	270	40	-230	360
12-29	-300	-90	-180	210	120	-90	-290	-220	-170	70	120	50	-150	190	-80	340	70	-270	360
12-30	-300	-60	-140	240	160	-80	-300	-140	-150	160	150	-10	-150	170	-10	320	140	-180	380
12-31	-300	-120	-140	180	160	-20	-300	-130	-140	170	160	-10	-160	100	-30	260	130	-130	370
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	400	290	550	#N/A	380	#N/A	#N/A	220	620	430	570	470	280	
最小值	-1210	-780	-580	-550	-360	-490	-580	-750	#N/A	-570	#N/A	#N/A	-240	-680	-550	-680	-530	-500	
85%上边界	-230	120	90	840	760	140	110	150	#N/A	150	#N/A	#N/A	50	220	70	220	70	70	
15%下边界	-830	-300	-260	-20	70	-140	-150	-280	#N/A	-200	#N/A	#N/A	-100	-210	-290	-180	-230	-300	
最新值	-470	-540	-250	-70	220	290	-170	-360	-200	-190	-30	160	-50	-300	-420	-250	-370	-120	
区间定位	0.645	0.041	0.153	0.12	0.211	0.983	0.106	0.094	#N/A	0.153	#N/A	#N/A	0.319	0.072	0.061	0.087	0.06	0.524	
12-25	-470	-620	-330	-150	140	290	-210	-500	-240	-290	-150	240	-50	-370	-480	-320	-430	-110	
12-28	-490	-610	-290	-120	200	320	-210	-380	-240	-170	-150	250	-50	-310	-370	-260	-320	-60	
12-29	-490	-590	-260	-100	230	330	-180	-300	-250	-120	-140	250	-50	-240	-320	-190	-270	-80	
12-30	-490	-560	-220	-70	270	340	-180	-330	-280	-150	-180	190	-50	-260	-270	-210	-220	-10	
12-31	-470	-540	-250	-70	220	290	-170	-360	-430	-190	-300	270	-50	-300	-420	-250	-370	-120	

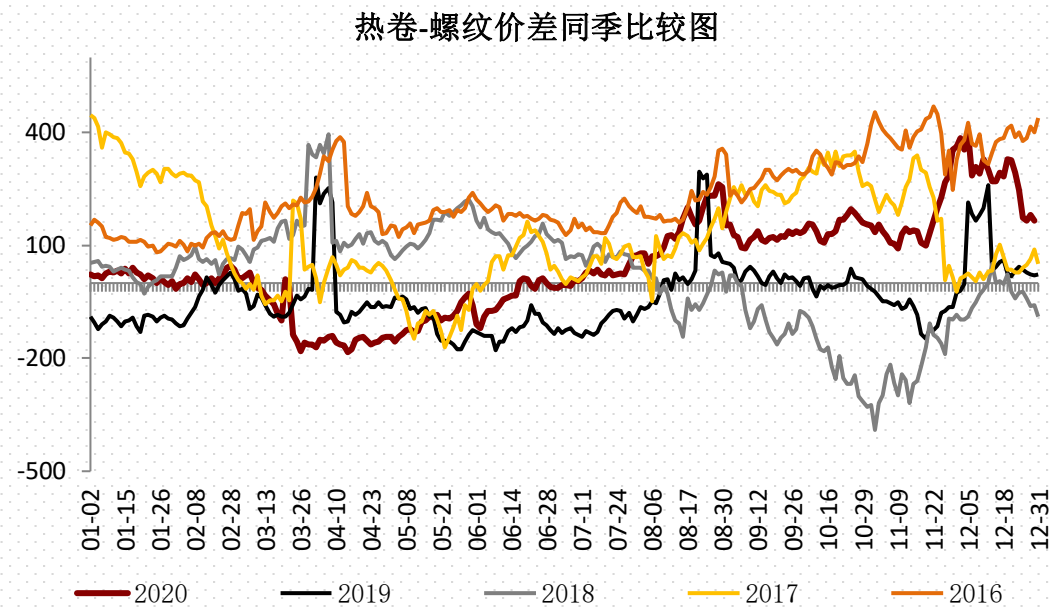
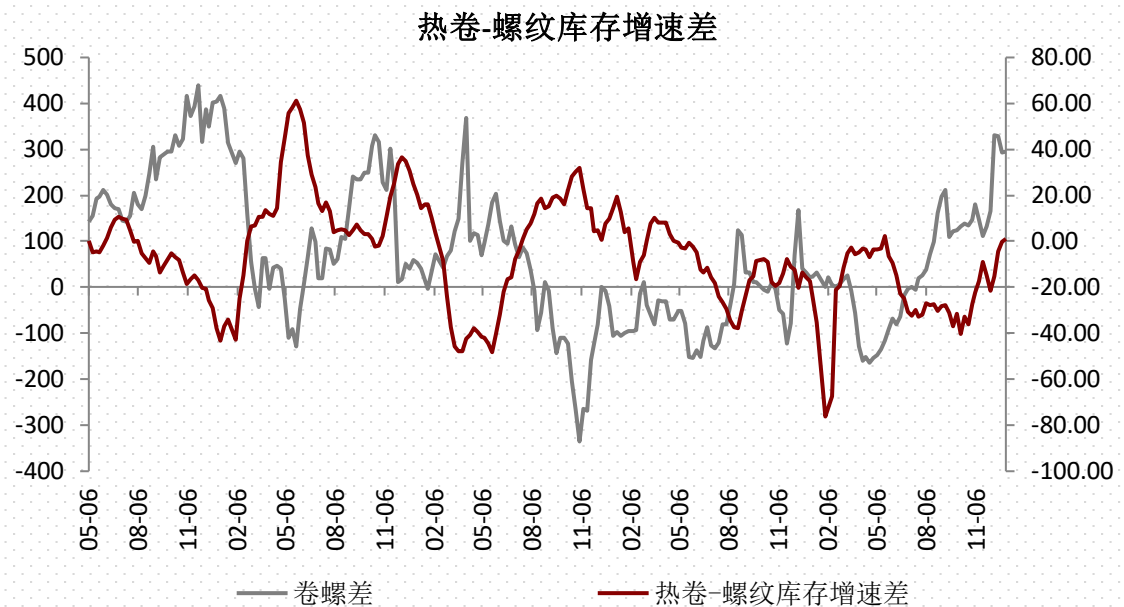


【月差】现货弱情绪尚未扭转，需求转弱+累库过程中，反套继续谨慎持有



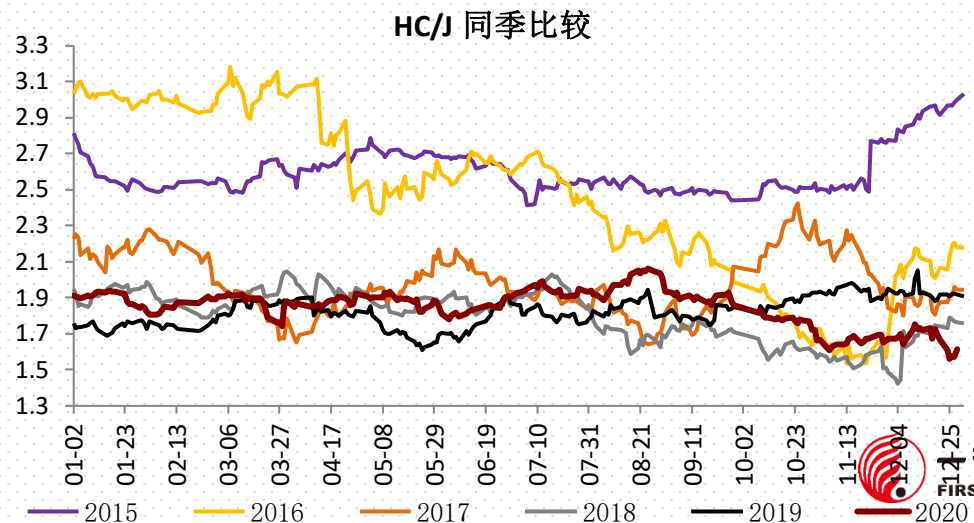
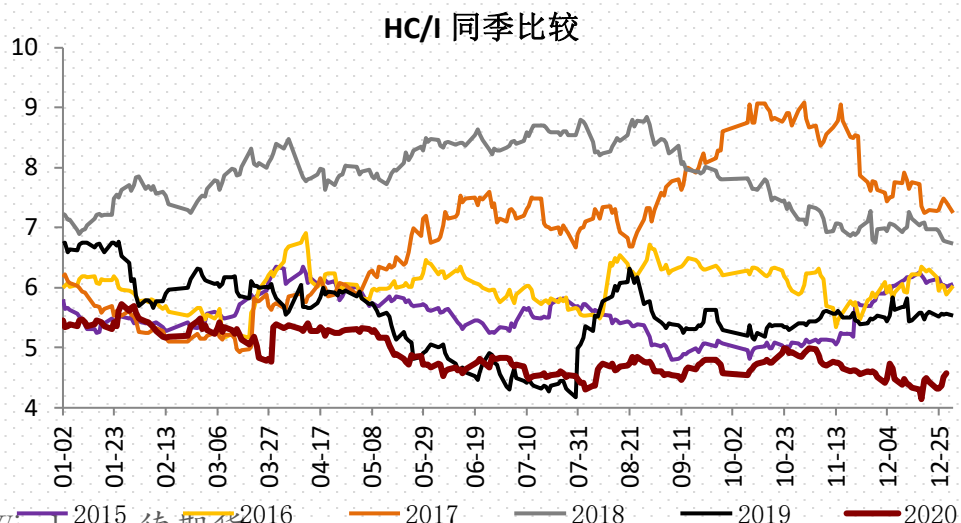
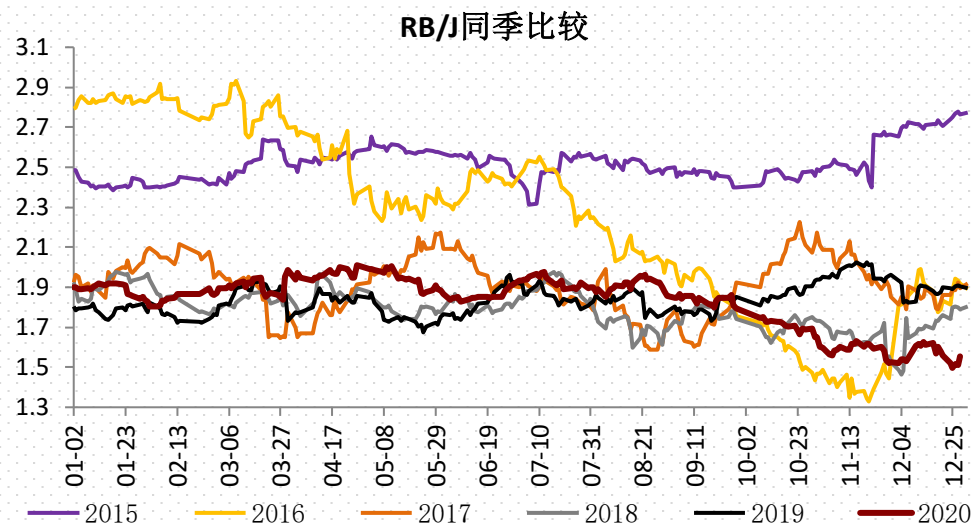
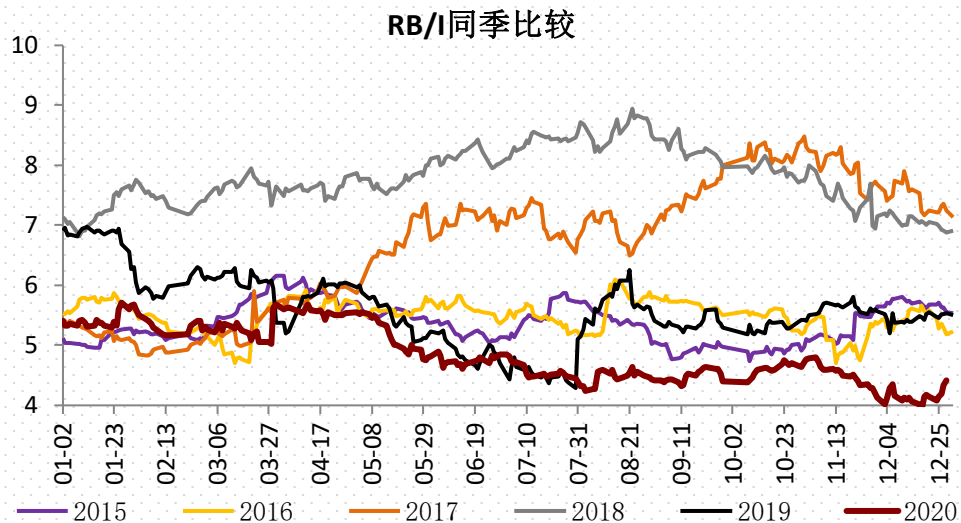


【卷螺差】卷板出口转弱+供应回升预期，仍然弱于螺纹运行





【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



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365