



基本面技术面共振，

螺纹波段择机做空

联系人：刘亚威

电话：021-68555105

邮箱：liu.yw@jyqh.com.cn

操作策略

设置止损，做空 rb2010

操作方式	空 rb2010	操作策略	单边
建仓区域	3320-3350 元/吨	成交均价	3340
止损位	有效上破 3390	保证金占用	13.36%

资金管理运作：

初始资金（万）	100	保证金占用（万）	13.36 万左右
分比建仓区间	3320-3350	预计建仓均价	3340
预计开仓数量（手）	40 手	3340*10*0.1*40=133600 元	

参考止盈、止损位以及预期盈亏：

第一目标位： 3190 预期收益： 6% （占总资金） 盈亏比 3： 1
 第二目标位： 3100 预期收益： 9.6% （占总资金） 盈亏比 4.8： 1

止损位： rb2010 涨破 3390 最大预期亏损： 2% （占总资金）

策略依据：

- 1、长短流程利润较为乐观，产量增长态势不减
- 2、钢价快速反弹后，存量需求支撑持续力度依旧存疑
- 3、库存历史同期高位，4月去化速度首次放缓
- 4、供需指标显示钢价持续处于高估状态

交易周期：短期 短期指 1 月以内，中期指 1-3 个月，长期指 3 个月以上。

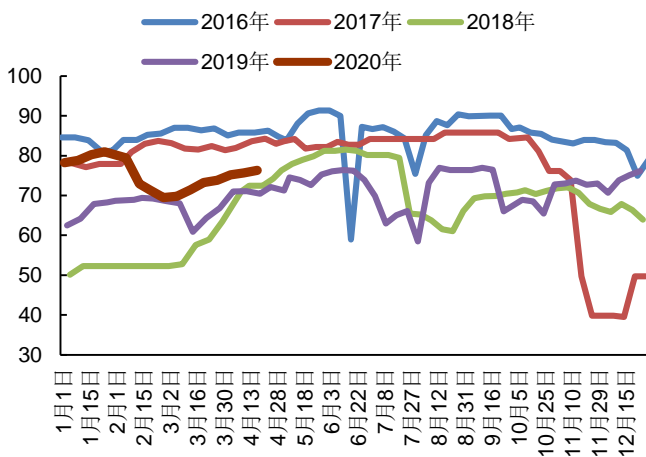
建仓过程解释：如被止损，计划还在，需跟踪关注，寻机再做！

一、近期钢材市场分析

1、长短流程利润较为乐观，产量增长态势不减

根据粗略测算，截至4月22日长流程毛利在800元/吨附近，华东短流程毛利在150元/吨附近，因此无论从绝对水平还是相对恢复情况来看，长短流程生产利润总体较为乐观，因此高炉和电炉产能利用率自4月以来均处于持续恢复状态，截至上周唐山钢厂和华东电炉产能利用率分别为76.32%、65.98%。从钢谷网公布的数据来看，中西部建材周产量继续增长3.75%至181.73万吨，钢联全国建筑钢厂螺纹实际周产量也增加至350万吨以上。中期来看在原料供应问题不大的情况下，成材产量快速释放对于钢价仍构成较大上行压力。

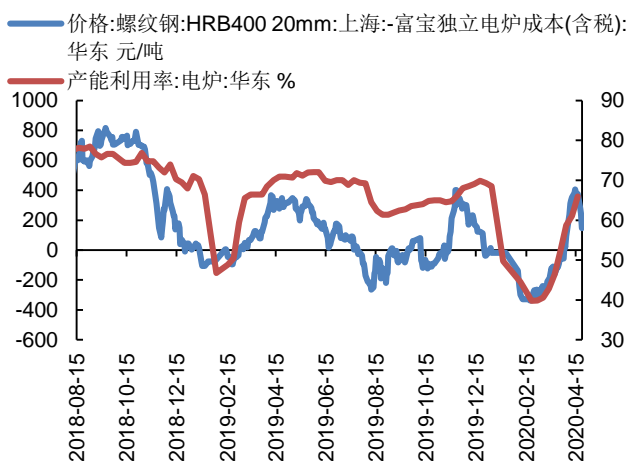
图表1 唐山钢厂产能利用率



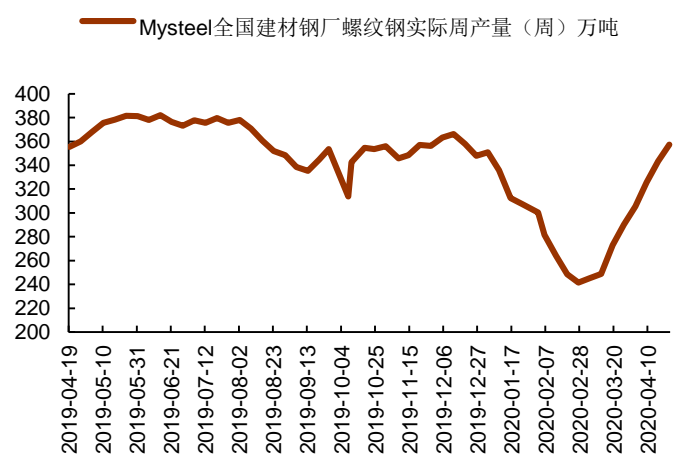
图表2 长流程利润估算



图表3 短流程情况



图表4 螺纹周产量



数据来源：Wind，铜冠金源期货

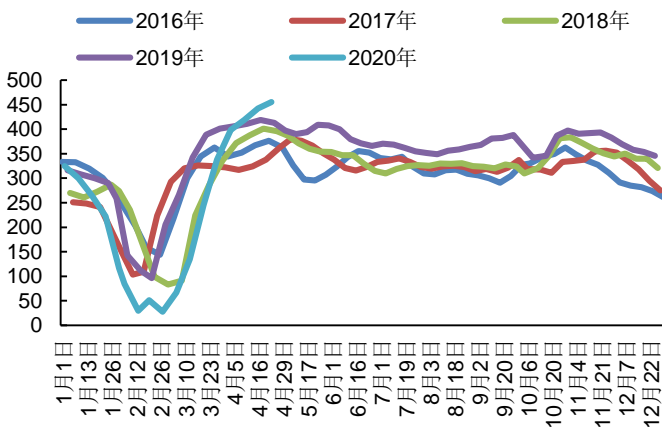
2、中期新增需求预计下滑，存量持续支撑力度存疑

从周度表观消费量来看，终端需求恢复情况超出市场预期，截至4月23日螺纹周度表

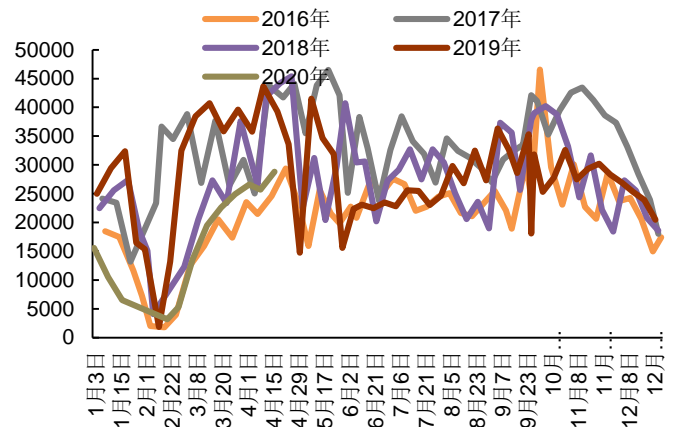
观 3 周平均消费量恢复至 455.43 万吨，环比增 3.01%，环比连续第 8 周增长，同比则大增 10.19%，同比连续第 3 周增长。从终端建材成交量来看也恢复至去年同期水平，印证需求已经高速恢复。所以从以上角度来看，因疫情导致需求延后的集中释放是促使 4 月钢价快速反弹的原因。

那么在需求快速释放后，我们认为中期需求持续支撑力度存在边际转弱的风险。首先去年年底房地产新开工及施工面积相对高位，那么在全面复工后，这部分工地存量短期的快速回补配合基建施工的爆发，支撑了短期用钢需求。但从中长期来看，疫情造成的影响势必对经济增长构成打击，在国内土地购置面积不佳，一季度新开工负增长的背景下，全年新增房地产用钢需求预计仍将出现下滑，这点通过拉动基建提供的耗钢量是难以弥补的。同样，制造业需求的下滑也进一步打压了钢材的直接及间接出口，前期外贸订单单构成的影响也将盘面逐渐得到体现。

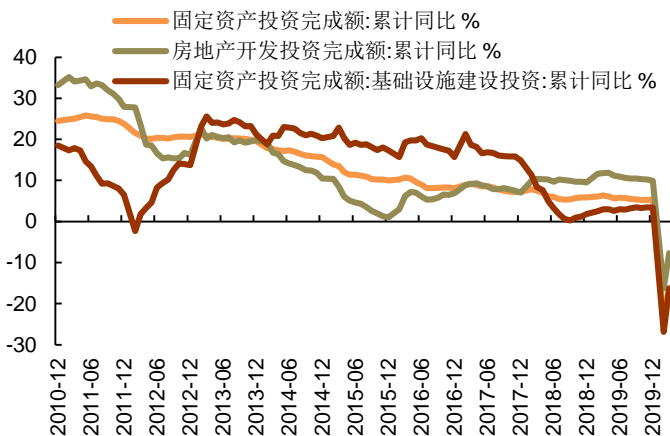
图表 5 螺纹周度表观消费量



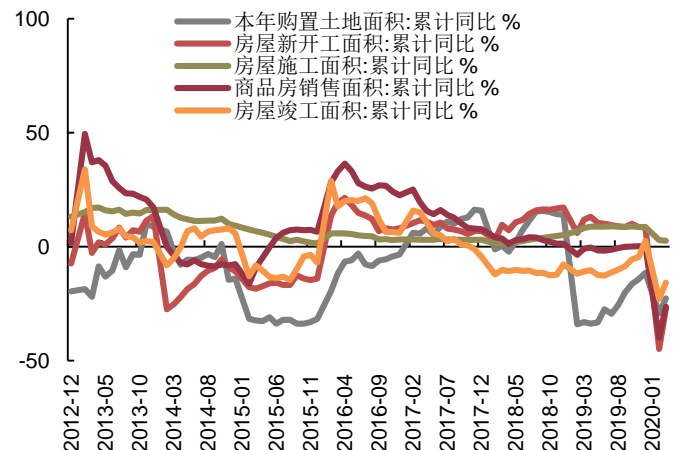
图表 6 上海线螺采购量



图表 7 投资增速



图表 8 房地产相关增速

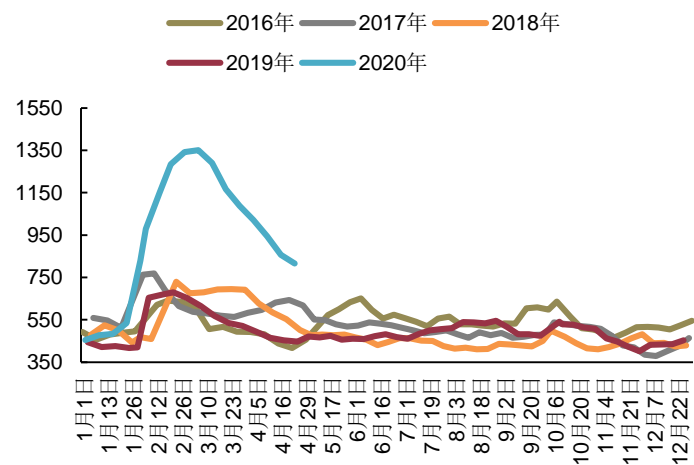


数据来源：Wind，铜冠金源期货

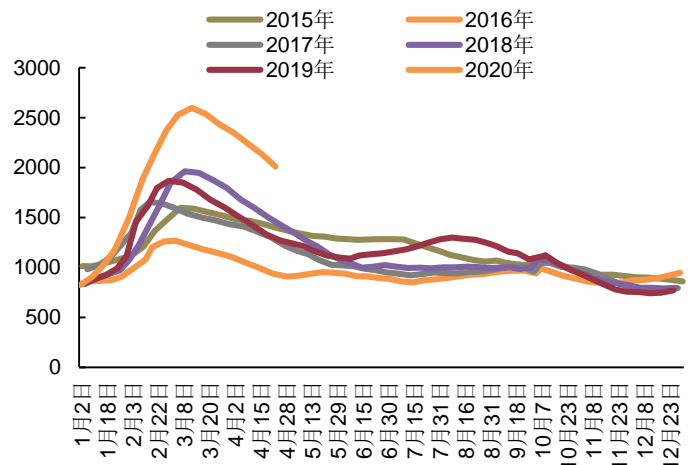
3、库存历史同期高位，4月去化速度首次放缓

钢联库存数据显示,截至4月23日当周5品种总库存为2828.67万吨,环比下降5.51%,降幅放缓0.5个百分点,螺纹总库存为1511.19万吨,环比下降5.61%,降幅放缓2个百分点。值得注意的是4月库存去化速度在本周首次出现放缓情况,市场供需转弱迹象初显,这对市场情绪构成了一定打压,那么从绝对量来看的话,5大钢材总库存同比也高出1000多万吨水平,去化至同期水平难度依旧较大。因此,我们认为在此去库速度边际放缓时点,不失为波段做空良机。

图表9 钢厂库存



图表10 社会库存



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

4、供需指标显示钢价持续处于高估状态

从我们估算的供需指标来看,目前钢价与指标间背离水平较高,螺纹价格依旧处于偏高估状态,从这一角度来看。我们亦维持偏空思路。

图表11 供需指标



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

二、行情展望及投资策略

4 月以来需求超预期快速恢复推动了钢价快速企稳走高，中期来看供需存在走弱风险，一方面供应端释放压力较大，另一方面下半年钢材新增需求存滑坡风险，总体估值持续偏高。短期来看，本周库存去化速度首次放缓，结合盘面右肩受阻，不失为基本面和技术面共振的试空良机。

我们建议 rb2010 合约均价 3340 元/吨一线开空入场,3390 元/吨一线止损,第一目标 3190 元/吨,预期盈亏比 3 倍,激进者可在 3300 元/吨一线加仓。

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号
305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。