



M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

黑色小组 热卷期货周报 2022年2月18日



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

陈一兰 (F3010136、Z0012698)



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

热轧卷板

一、核心要点

1、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 2月11日 | 2月18日 | 涨跌 |
|----------------|-----------------------------|--------|--------|--------|
| 期货 (HC2205) | 收盘 (元/吨) | 5033 | 4907 | -126 |
| | 持仓 (手) | 750590 | 654262 | -96328 |
| | 前 20 名净持仓 (手) | -40300 | -30498 | 9802 |
| 现货 | 上海热轧卷板 5.75mm Q235 (元/吨) | 5130 | 4930 | -200 |
| | 基差 (元/吨) | 97 | 23 | -74 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|-----------------|-----------------------|
| 热卷周度产量仍低于去年同期水平 | 终端需求回暖缓慢 |
| 冬奥会期间产量有所减少 | 热卷库存量稳中有增 |
| 宏观环境仍相对乐观 | 监管部门对原材料监管趋严仍对市场情绪有影响 |

周度观点策略总结：本周热轧卷板期货重心下移。由于矿价走弱一定程度上影响市场情绪并拖累热卷期价，当前北方钢厂受冬奥会以及环保限产等因素限制，热卷周度产量虽有回升，但仍低于去年同期水平，钢厂端挺价意愿仍然较强。而需求方面，元宵节之后钢贸商以及终端基本复工，需求正在逐步启动。只是当前监管部门对原材料监管趋严仍对市场情绪有影响，热卷期价或陷入区间宽幅整理。

技术上，HC2205 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调；BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小，期价测试中轴支撑。操作上建议，5000-4780 区间高抛低买，止损 60 元/吨。

二、周度市场数据

图1：热轧卷板现货价



2月18日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价为4930元/吨，周环比-200元/吨；全国均价为5003元/吨，周环比-97元/吨。

图2：西本新干线钢材价格指数



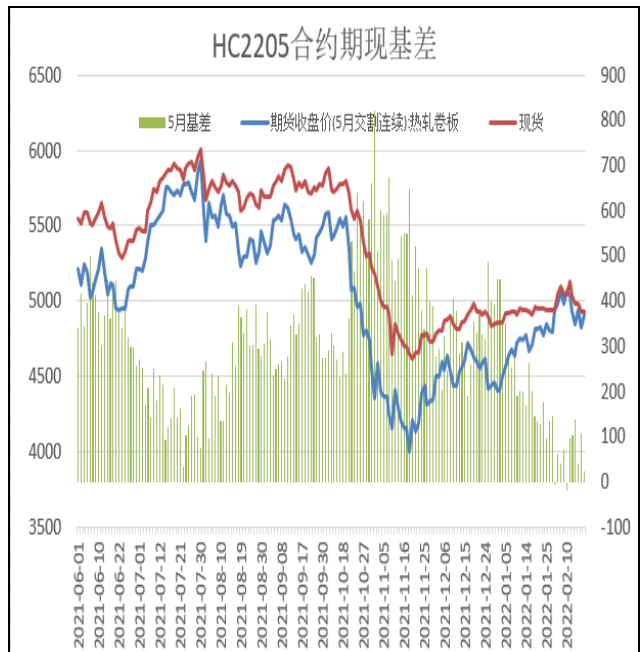
2月18日，西本新干线钢材价格指数为5050元/吨，周环比-90元/吨。

图3：热卷主力合约价格走势

图4：热卷主力合约期现基差

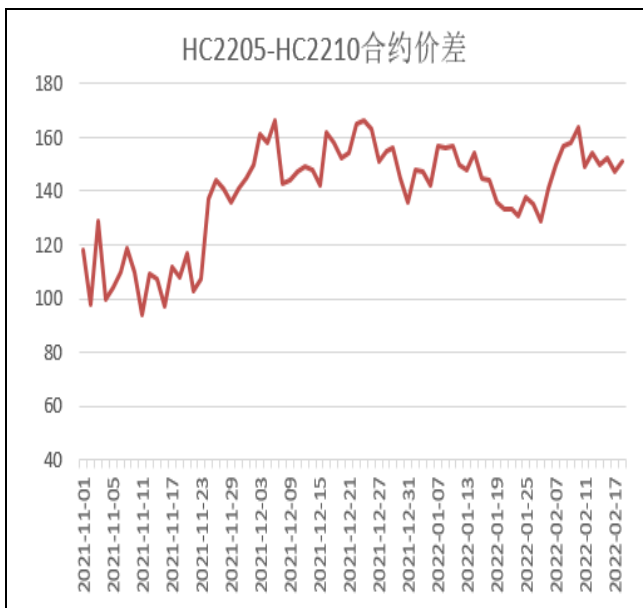


本周，HC2205合约重心下移。



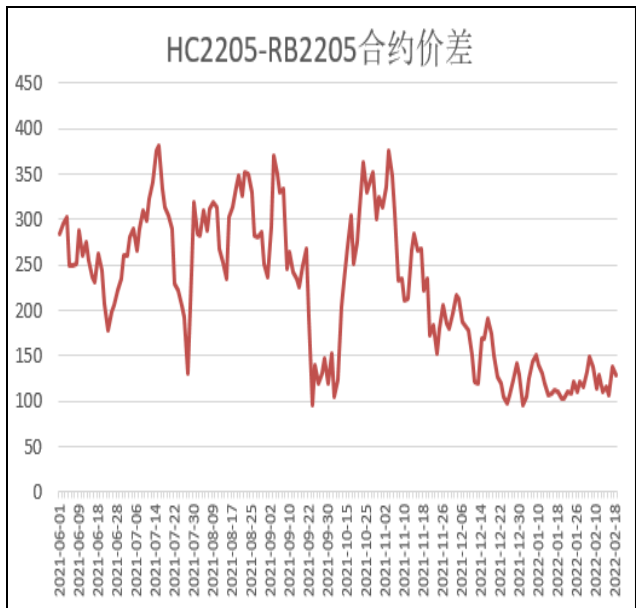
本周，热卷现货价格弱于期货，18日基差23元/吨，周环比-74元/吨。

图5：热卷跨期套利



本周，HC2205合约走势强于HC2210合约，18日价差为151元/吨，周环比+2元/吨。

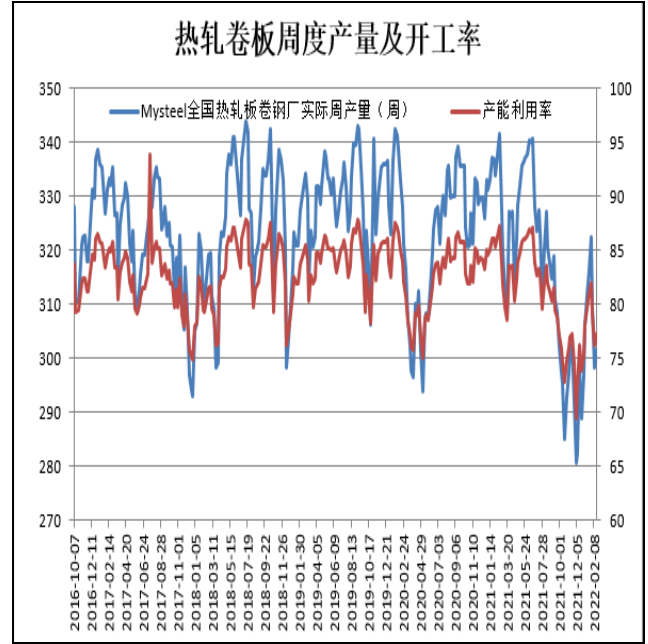
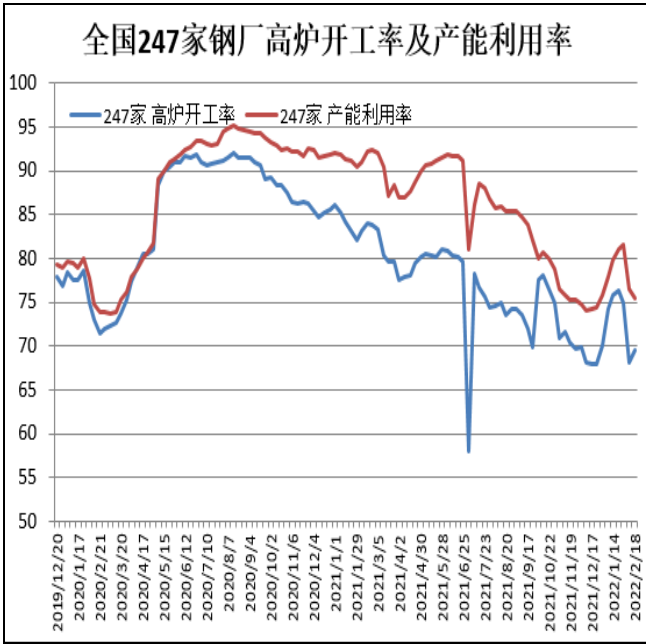
图6：热卷与螺纹跨品种套利



本周，HC2205合约走势与RB2205合约相当，18日价差为128元/吨，周环比+0元/吨。

图7：163家钢厂高炉开工率

图8：热卷周度产量及产能利用率

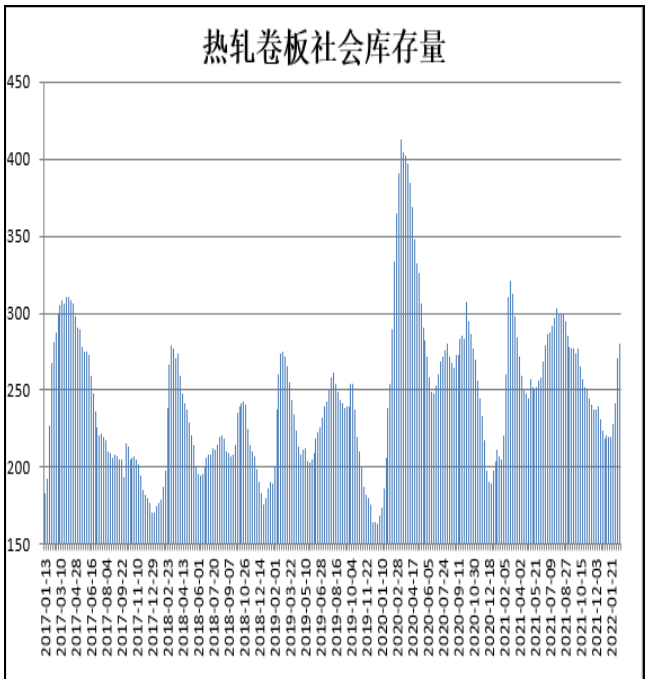
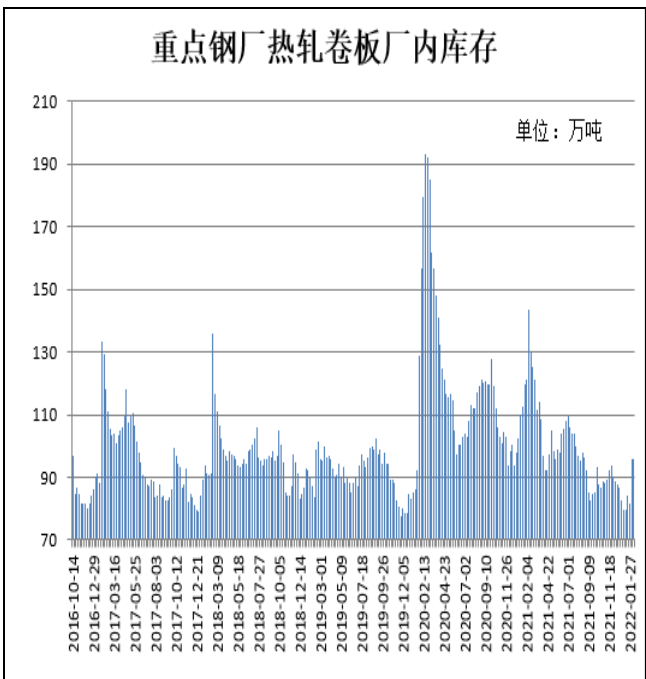


2月18日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率69.58%，环比上周增加1.39%，同比去年下降19.93%；高炉炼铁产能利用率75.44%，环比下降1.13%，同比下降17.01%。

2月17日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷周度产量为301.52万吨，较上周增加3.07万吨，较去年同期减少39.94万吨。

图9：样本钢厂热卷厂内库存

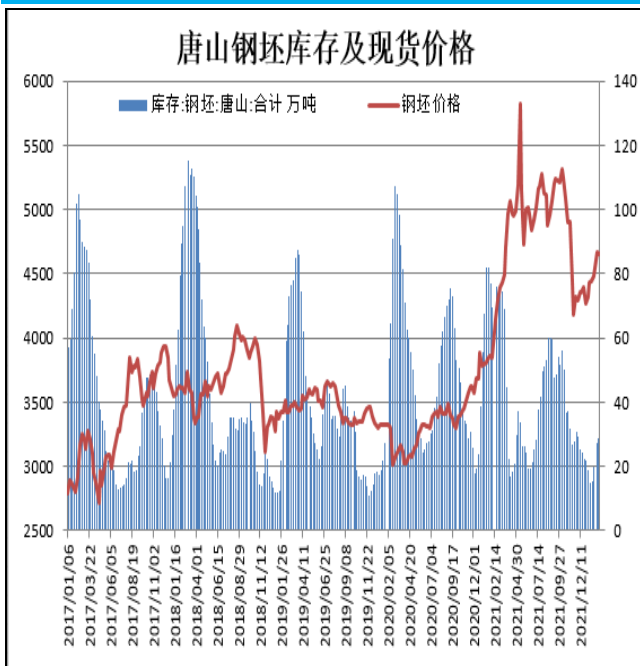
图10：全国33城热卷社会库存



2月17日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷厂内库存量为96.33万吨，较上周增加0.4万吨，较去年同期减少47.01万吨。

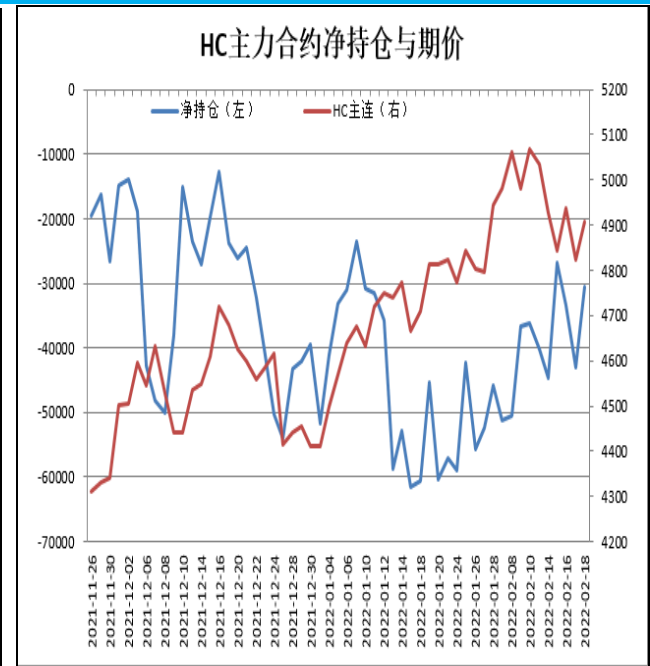
2月17日，据Mysteel监测的全国33个主要城市社会库存为280.71万吨，较上周增加9.59万吨，较去年同期增加19.98万吨。

图11：唐山钢坯库存量



2月17日，唐山钢坯库存量为28.66万吨，较上周减少0.08万吨，钢坯现货报价4650万吨。

图12：热卷主力合约前20名净持仓



HC2205合约前20名净持仓情况，11日为净空40300手，18日为净空30498手，净空减少9802手，由于空单减幅大于多单。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。