

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3月25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	3月18日	3月25日	涨跌
期货 (HC2205)	收盘 (元/吨)	5129	5282	153
	持仓 (手)	524386	538061	13675
	前 20 名净持仓 (手)	-2016	12855	14871
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235 (元/吨)	5080	5190	110
	基差 (元/吨)	-49	-92	-43

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
热卷库存降幅缩窄，但仍低于去年同期水平	热卷周度产量环比回升
俄乌局势紧张，推高油价及大宗商品价格	全国多地区因疫情管控，终端需求减少
因疫情管控，运输受阻，部分钢厂原料进厂及成材出厂减少，被迫减限产	
国内宏观面整体仍利好	

周度观点策略总结：本周热轧卷板期价震荡走高。近期全国多地受到公共卫生事件影响，需求出现了不同程度的停滞，物流运输也受到了影响，导致终端采购有所受限，同时华北地区部分钢厂物料运输受阻，导致钢厂检修或减产增多。由于市场对后期多数看涨，挺价意愿明显，认为待疫情缓解后终端需求或迎来集中性释放。本周热卷周度产量增加 7.65 万吨，厂库增加 2.03 万吨，社库下降 1.91 万吨，表观需求稍有回升，预计短期热轧板卷价格仍将维持震荡偏强运行。

技术上，HC2205 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方；BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，回调择机做多，注意操作节奏及风险控制。

二、周度市场数据

图1：热轧卷板现货价



3月25日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价为5190元/吨，周环比+110元/吨；全国均价为5233元/吨，周环比+66元/吨。

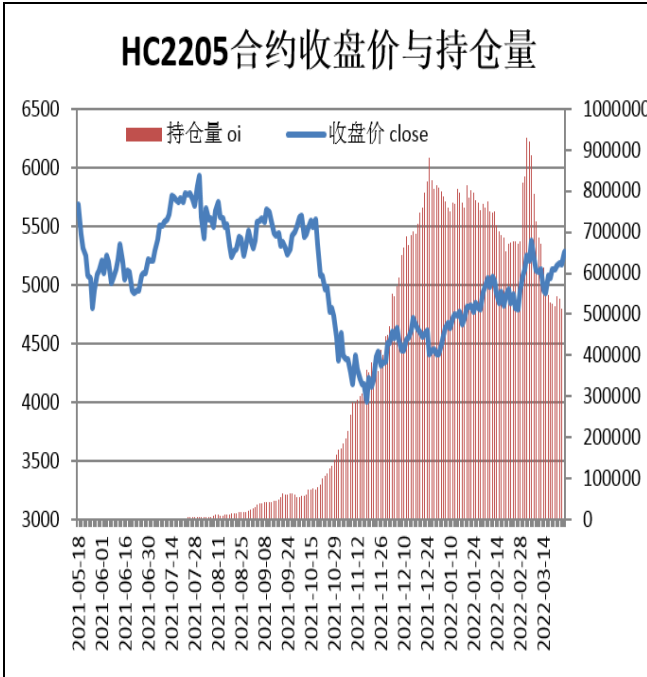
图2：西本新干线钢材价格指数



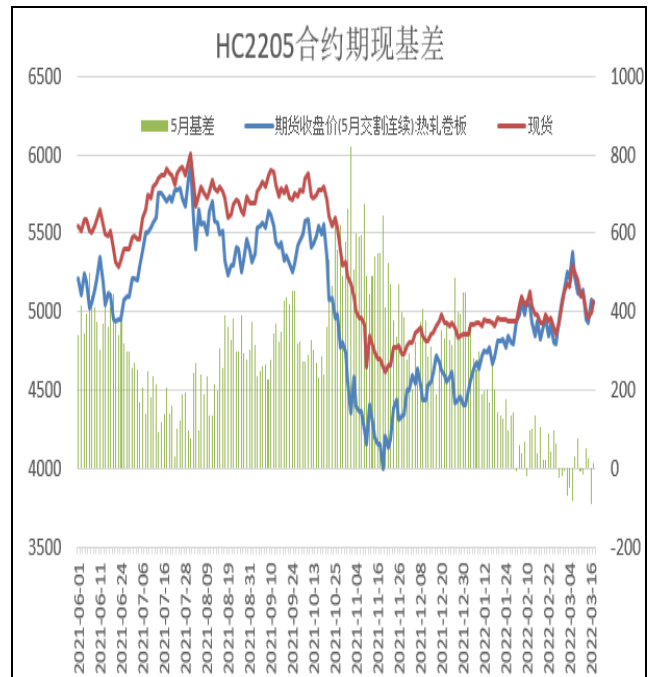
3月25日，西本新干线钢材价格指数为5200元/吨，周环比+50元/吨。

图3：热卷主力合约价格走势

图4：热卷主力合约期现基差

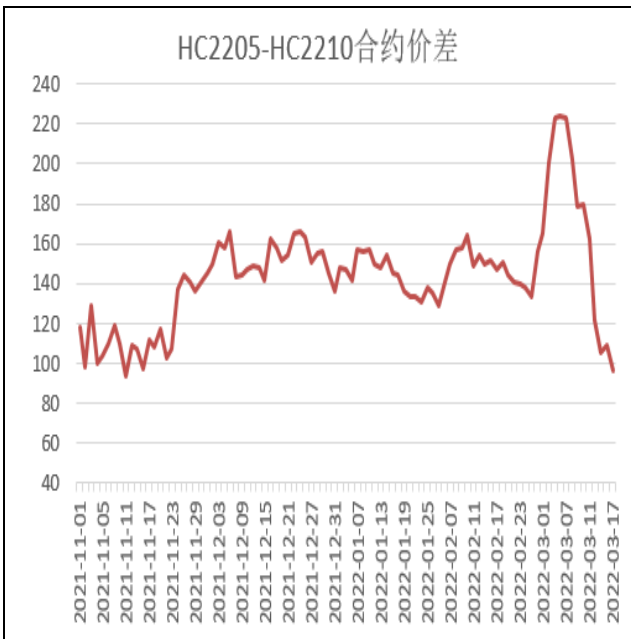


本周，HC2205合约增仓上行。



本周，热卷现货价格弱于期货，25日基差-92元/吨，周环比-43元/吨。

图5：热卷跨期套利



本周，HC2205合约走势强于HC2210合约，25日价差为105元/吨，周环比+9元/吨。

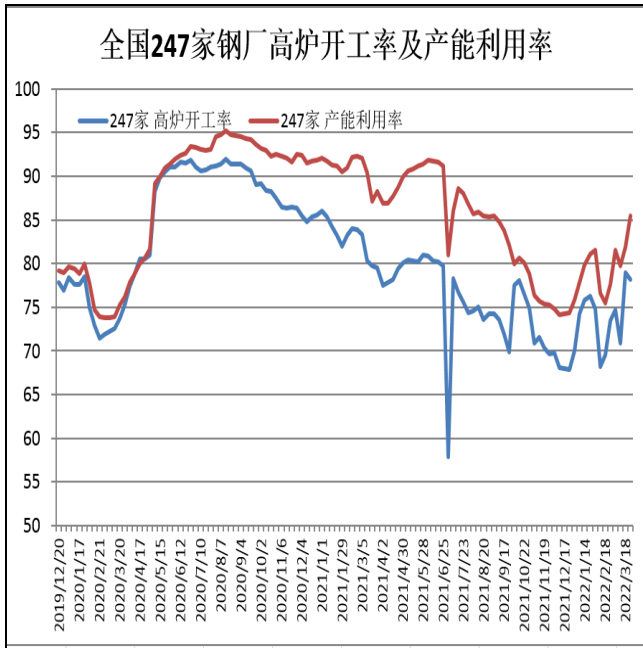
图6：热卷与螺纹跨品种套利



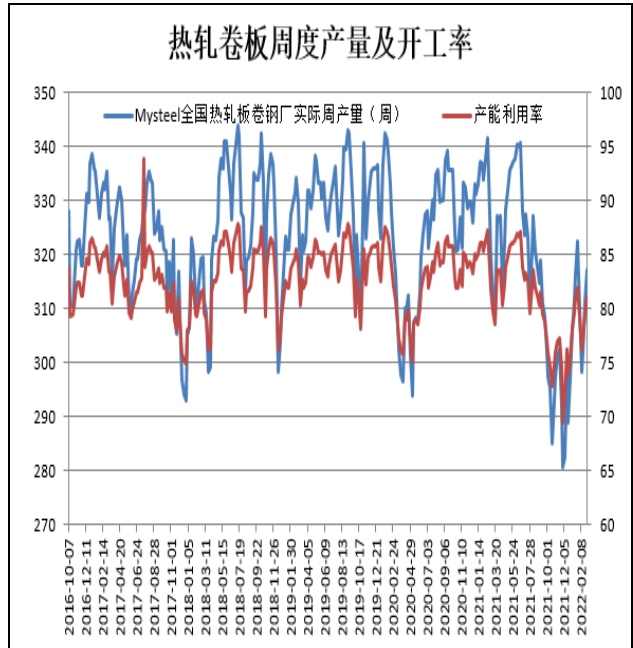
本周，HC2205合约走势强于RB2205合约，25日价差为269元/吨，周环比+93元/吨。

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

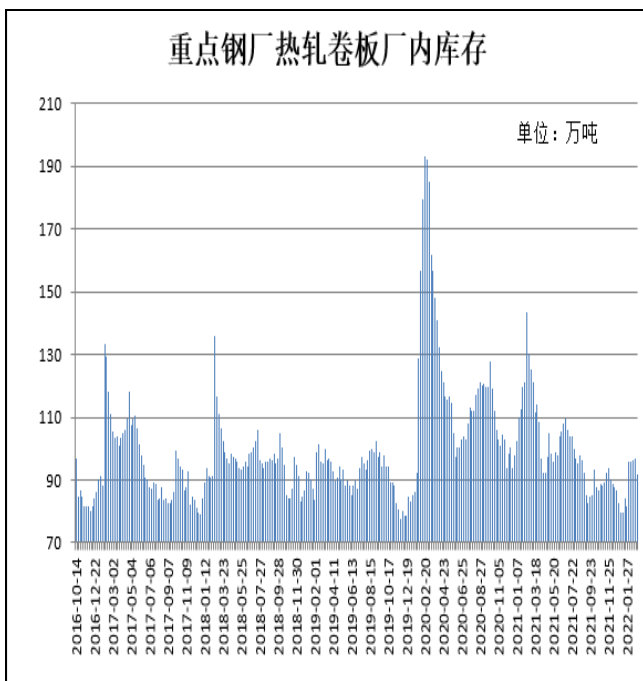


3月25日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.21%，环比上周下降0.70%，同比去年下降7.31%；高炉炼铁产能利用率85.43%，环比增加3.55%，同比下降3.34%。



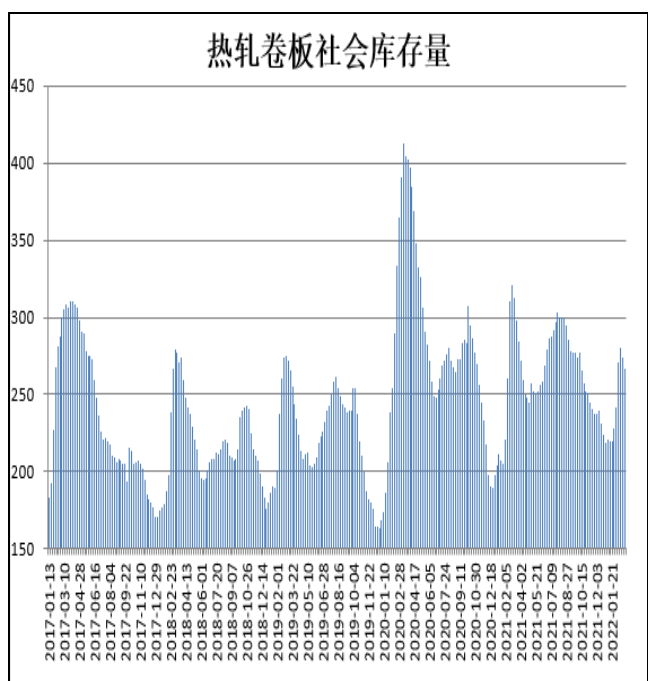
3月24日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷周度产量为314.16万吨，较上周增加7.65万吨，较去年同期减少12.93万吨。

图9：样本钢厂热卷厂内库存



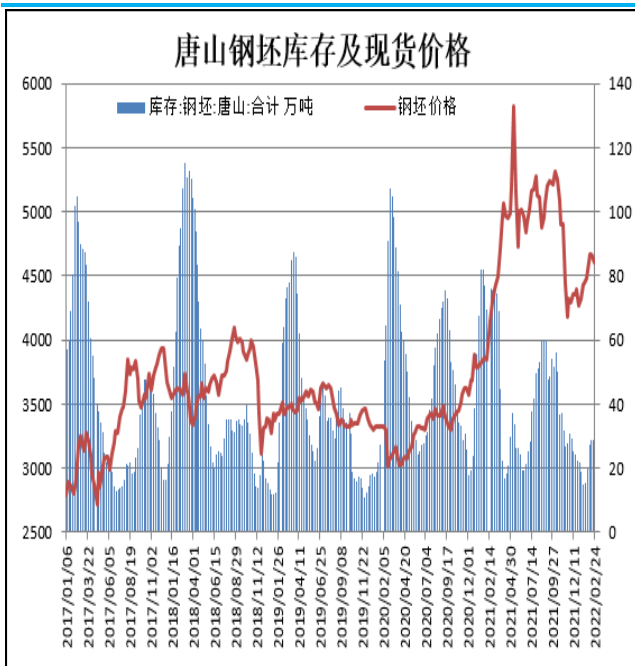
3月24日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷厂内库存量为95.18万吨，较上周增加2.03万吨，较去年同期减少19万吨。

图10：全国33城热卷社会库存



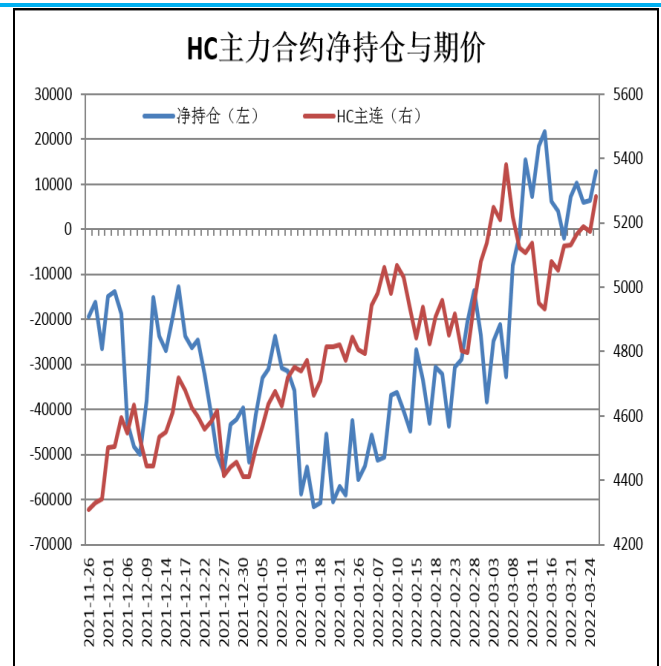
3月24日，据Mysteel监测的全国33个主要城市社会库存为248.23万吨，较上周减少1.91万吨，较去年同期减少35.78万吨。

图11：唐山钢坯库存量



3月24日，唐山钢坯库存量为20.07万吨，较上周增加0.12万吨，钢坯现货报价4750元/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，18日为净空2016手，25日为净多12855手，净多增加14871手，主流持仓增多减空。

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。