

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 2020年9月25日



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	上一周	本周	涨跌
期货 (HC2101)	收盘 (元/吨)	3723	3660	-63
	持仓 (手)	341184	315563	-25621
	前 20 名净持仓 (手)	10546	10823	+277
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235 (元/吨)	3900	3850	-50
	基差 (元/吨)	177	190	+13

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
贸易商订货成本仍较高	下游基本按需采购
热卷周度产量下滑	热卷社会库存延续小幅回升

周度观点策略总结：本周热轧卷板期现货价格继续下调。周初期货市场震荡下行，现货市场心态比较悲观，商家报价逐渐走低，市场成交整体一般。下半周随着期货的震荡运行，市场观望情绪加重，价格小幅震荡运行。目前下游基本按需采购，成交难有明显好转，市场库存仍有小幅的上升，商家操作上仍以出货降库为主。临近十一长假，实际销售时日不多，热卷期价或陷入区间整理。

技术上，HC2101 合约承压回落，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱略有缩小；BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，考虑区间 3620-3750 间高抛低买，止损 40 元/吨。

二、周度市场数据

图1：热轧卷板现货价



9月25日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价为3850元/吨，周环比-50元/吨；全国均价为3901元/吨，周环比-49元/吨。

图2：西本新干线钢材价格指数



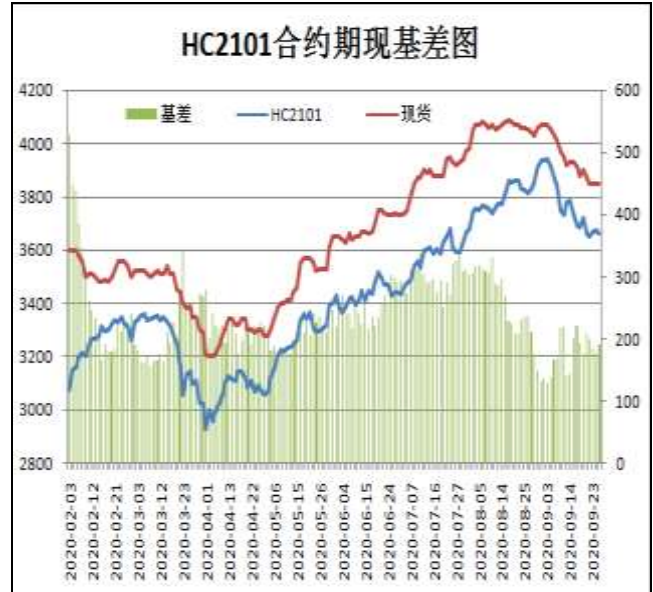
9月25日，西本新干线钢材价格指数为3910元/吨，周环比-30元/吨。

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，HC2101合约减仓回落。



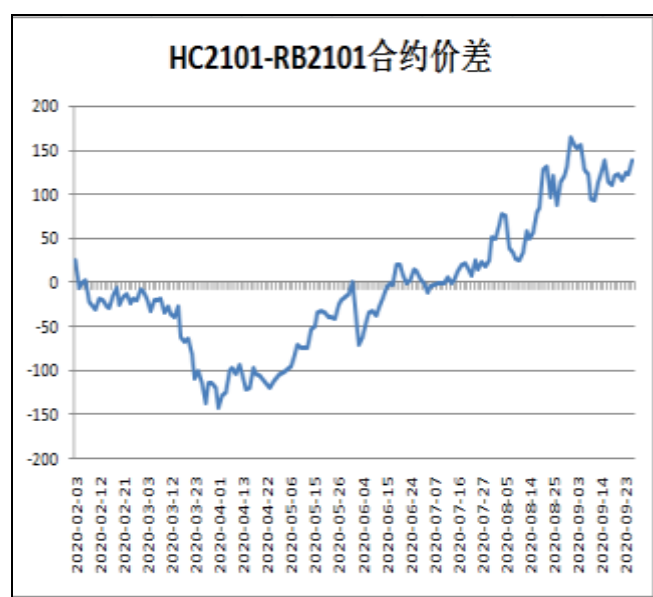
本周，热卷现货价格强于期货，25日基差为190元/吨，周环比+13元/吨。

图5：热卷跨期套利

图6：热卷与螺纹跨品种套利



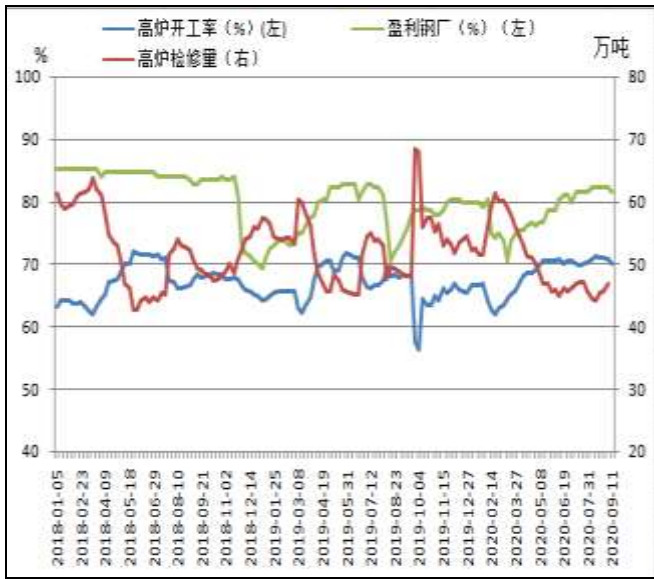
本周，HC2105合约走势强于HC2101合约，25日价差为-113元/吨，较上周五+5元/吨。



本周，HC2101合约走势强于RB2101合约，25日价差为138元/吨，周环比+18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



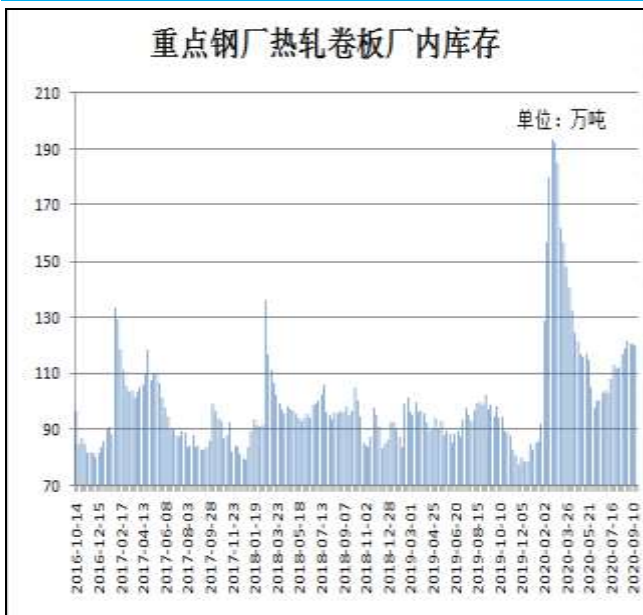
9月25日Mysteel调研247家钢厂高炉开工率89.06%，环比上周减1.56%，同比去年同期增12.89%；高炉炼铁产能利用率93.69%，环比减0.56%，同比增9.06%。



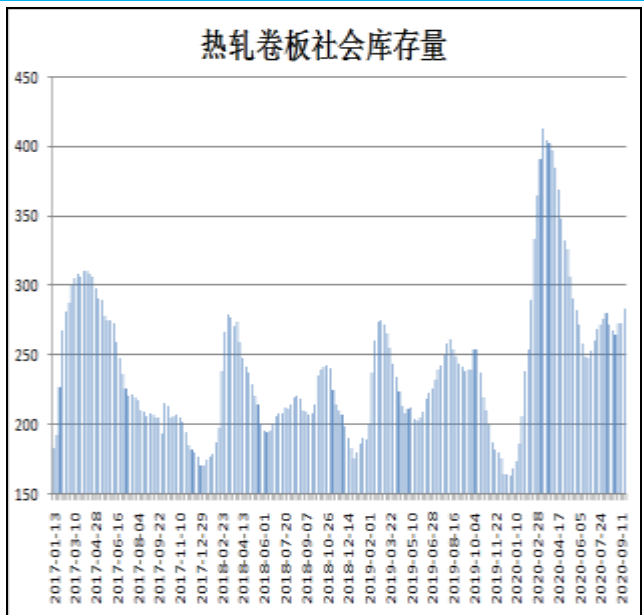
9月24日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷周度产量为335.55万吨，较上周减少3.74万吨，较去年同期增加8.07万吨。

图9：样本钢厂热卷厂内库存

图10：全国33城热卷社会库存



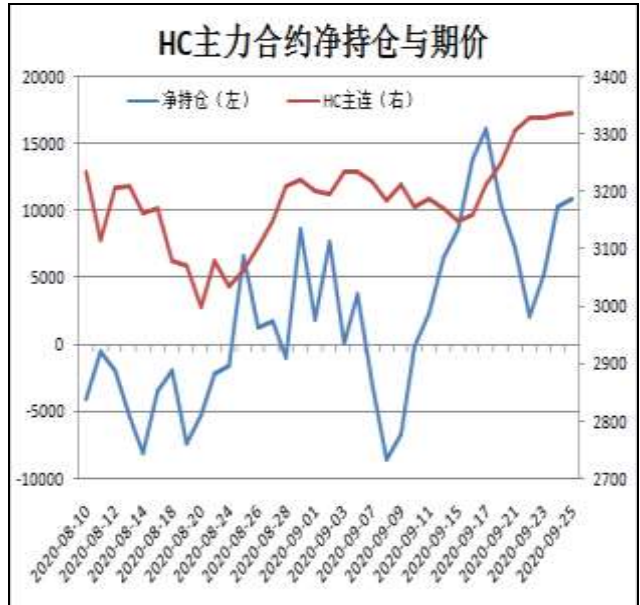
9月24日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷厂内库存量为119.81吨，较上周增加0.05万吨，较去年同期增加25.47万吨。



9月24日，据Mysteel监测的全国33个主要城市社会库存为285.36万吨，较上周增加2.28万吨，较去年同期增加45.7万吨。

图11：唐山钢坯库存量

图12：热卷主力合约前20名净持仓



9月25日，唐山钢坯库存量为63.24万吨，较上周减少9.55万吨，钢坯现货报价3330元/吨。

HC2101合约前20名净持仓情况，18日为净多10546手，25日为净多10823手，净多增加277手，由于主流持仓空单减幅略大于多单。

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。