

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3月2日



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 (HC2005)	收盘 (元/吨)	3484	3377	-107
	持仓 (手)	237494	240195	+2701
	前 20 名净持仓 (手)	25829	23646	-2183
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235 (元/吨)	3500	3500	0
	基差 (元/吨)	16	123	+107

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
热卷周度产量小幅下滑	热卷社会库存、厂库处在高位
国内疫情随着时间推移仍在好转	终端需求释放缓慢
宽松货币政策增加市场流动性	海外疫情扩散打压股市及大宗商品价格

周度观点策略总结：本周热轧卷板期价承压下挫，现货则冲高回调相对抗跌，周初现货出现大幅拉涨因原材料价格坚挺及前期货盘面偏强，但随着期货回落及终端采购不佳现货报价下调。当前市场虽然开始复工，但下游需求采购仍然比较少，各地成交仍多以贸易商或次终端为主；另外目前有部分商家库存压力较大、资金紧张，因此也有部分低价出货回笼资金。下周 HC2005 合约或震荡偏弱，目前各地仓储陆续恢复，进出库逐渐开始正常，不过由于终端需求仍然未完全恢复，去库存速度比较慢，本周各地库存继续呈现增长态势，而样本钢厂周度产量减少幅度不大，产能利用率维持在 80% 上方，因此整体供应仍显得宽松。

技术上，HC2005 合约承压回落，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位欲拐头向下，红柱缩小；BOLL 指标显示下轨与上轨开口缩小，期价跌破中轴支撑。操作上建议，以 3450 为止损偏空交易。

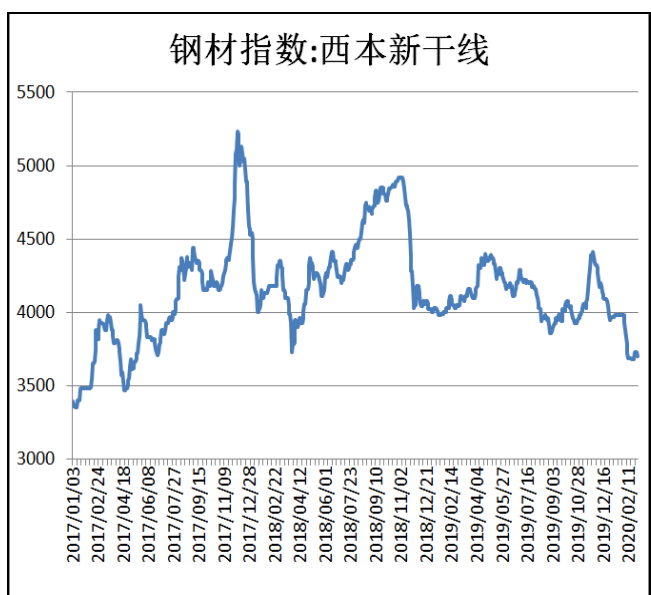
二、周度市场数据

图1：热轧卷板现货价



2月28日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价为3500元/吨，较上周五持平。

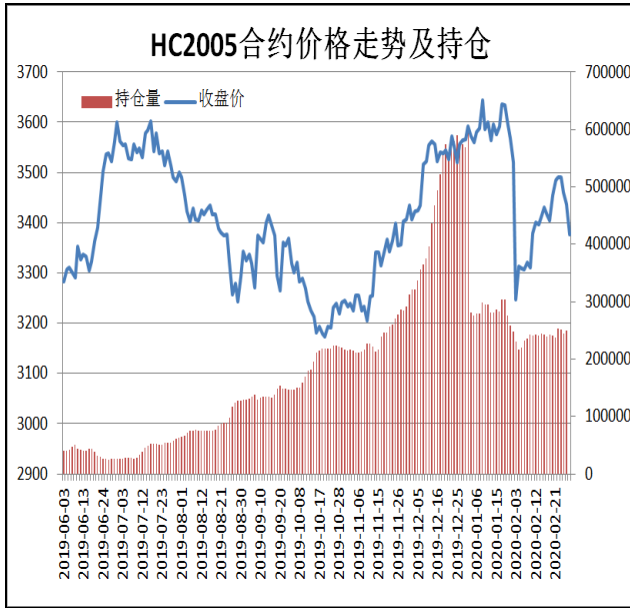
图2：西本新干线钢材价格指数



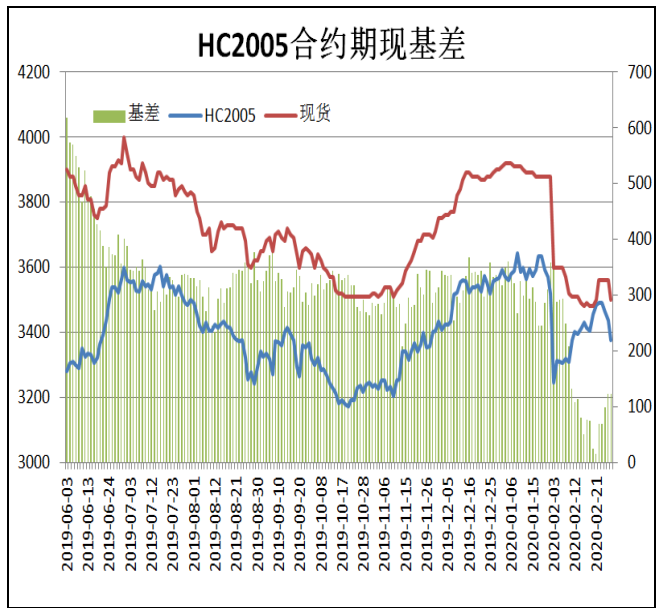
2月28日，西本新干线钢材价格指数为3700元/吨，较上周五涨20元/吨。

图3：热卷主力合约价格走势

图4：热卷主力合约期现基差

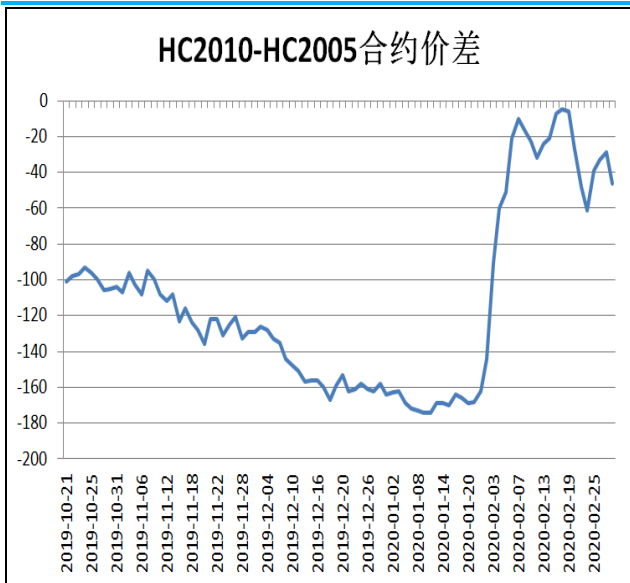


本周，HC2005合约承压下行，持仓量小幅增加。



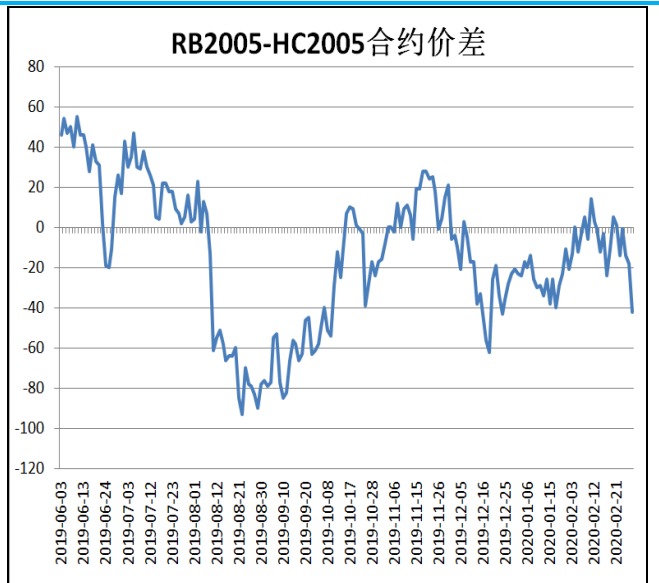
本周，热卷现货价格强于期货，28日基差为123元/吨，较上周五+107元/吨。

图5：热卷10月-5月跨期套利



本周，HC2010合约走势略强于HC2005合约，28日价差为-46元/吨，较上周五+2元/吨。

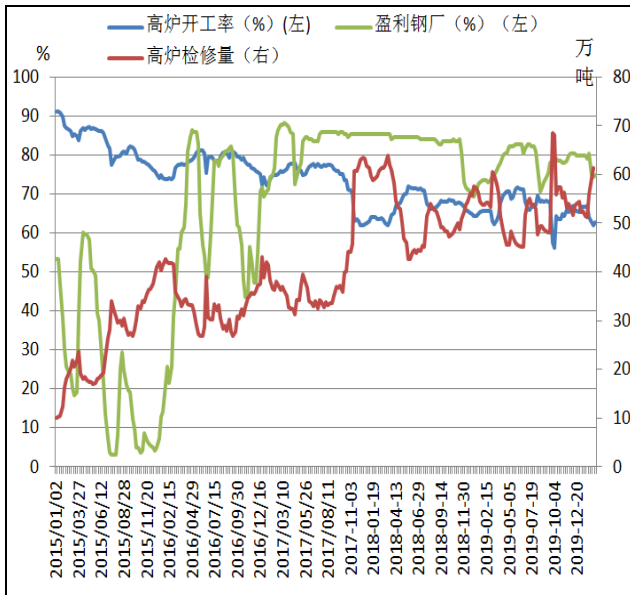
图6：螺纹与热卷跨品种套利



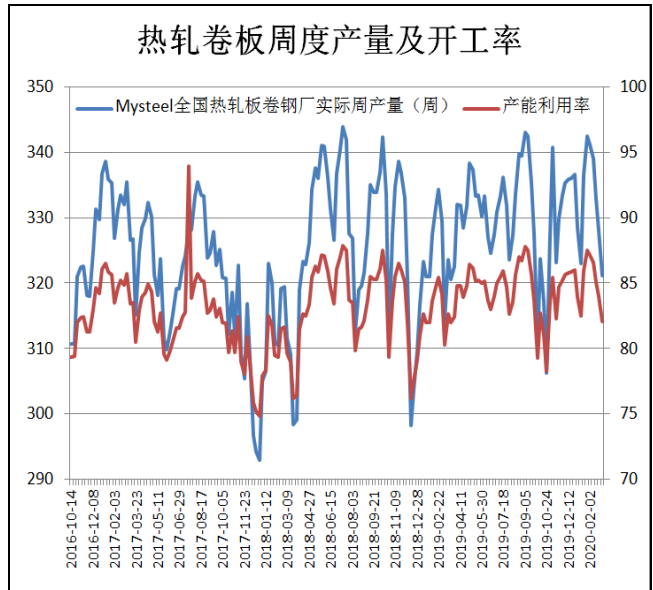
本周，RB2005合约走势弱于HC2005合约，28日价差为-42元/吨，较上周五-43元/吨。

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

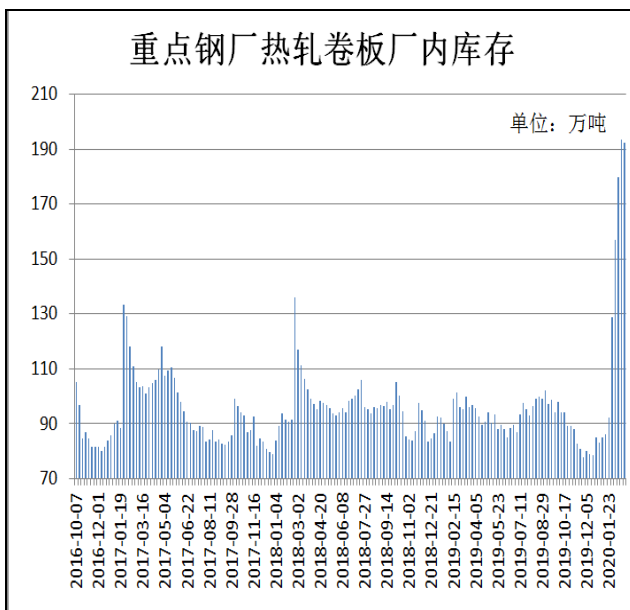


2月28日, Mysteel调研163家钢厂高炉开工率62.85%, 环比上周增0.97%, 产能利用率73.20%, 增0.53%, 剔除淘汰产能的利用率为79.69%, 较去年同期降2.43%, 钢厂盈利率74.85%, 增0.62%。



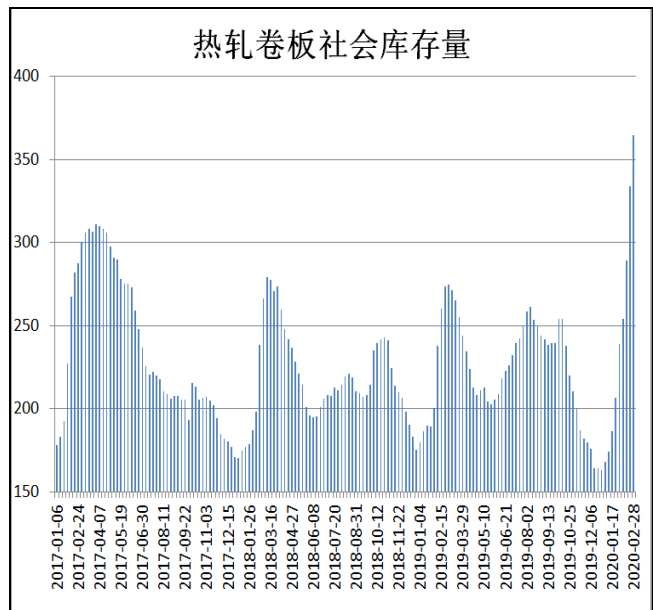
2月27日, 据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中周度产量为321.13万吨, 较上周减少6.9万吨, 较去年同期减少8.3万吨, 周度产量维持小幅回落。

图9: 样本钢厂热卷厂内库存



2月27日, 据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中钢厂厂内库存量为192.35万吨, 较上周减少0.92万吨, 较去年同期增加96.35万吨。

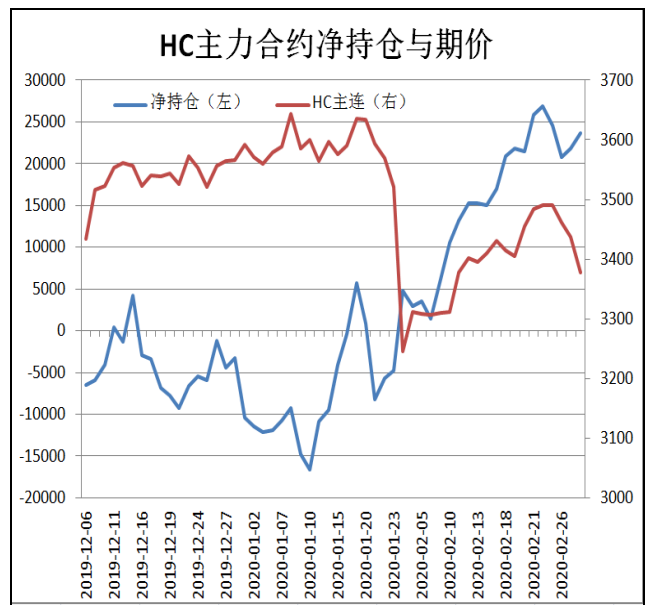
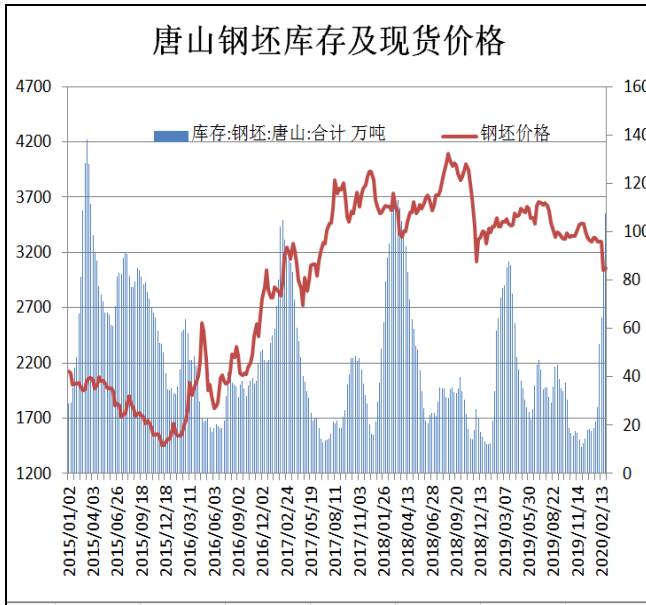
图10: 33城热卷社会库存



2月27日, 据Mysteel监测的全国33个主要城市社会库存为364.45万吨, 较上周增加30.74万吨, 较去年同期增加89.86万吨, 本周热卷社会库存继续增加。

图11: 唐山钢坯库存量

图12: HC2005合约前20名净持仓



2月28日，唐山钢坯库存量为107.52万吨，较上周增加16.5万吨，钢坯现货报价3060元/吨。

HC2005合约前20名持仓情况，21日为净多25829手，28日为净多23646手，净多减少2183手，由于空单增幅略大于多单。

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。