



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 2021年11月26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	11月19日	11月26日	涨跌
期货 (HC2201)	收盘 (元/吨)	4463	4542	79
	持仓 (手)	482701	524402	41701
	前20名净持仓 (手)	5317	-8069	-13386
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235 (元/吨)	4620	4780	160
	基差 (元/吨)	157	238	81

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
热卷社会库存继续下滑	终端需求仍未明显释放
热卷周度产量回落	热卷厂内库存继续增加
多省市启动重污染天气Ⅱ级应急响应	

周度观点策略总结：本周热轧卷板期价低位反弹。随着原材料走高，炼钢成本提升，同时冬季空气质量问题引发的环保限产政策逐步推进，热卷现货市场供需双弱局面，从生产端供应减少，带来一定提振。但在前期有低价资源囤货的商家在价格拉高后急于套现，对热卷价格造成一定压制。综合来看，目前热卷现货市场依然维持供需双弱格局，钢厂端受接单不佳及冬奥会影响，部分钢厂依然有减产限产情况出现，加上原料端依然维持上下游及政策博弈，短期热卷期价或处在低位宽幅整理。

技术上，HC2201 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹；BOLL 指标显示中轨与下轨开口缩小。操作上建议，4650-4400 区间高抛低买，止损 80 元/吨。

二、周度市场数据

图1：热轧卷板现货价



11月26日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价为4780元/吨，周环比+160元/吨；全国均价为4804元/吨，周环比+80元/吨。

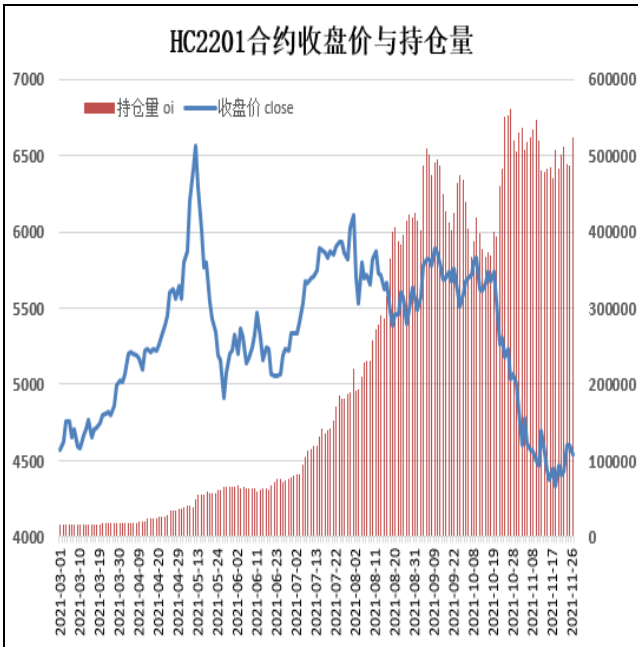
图2：西本新干线钢材价格指数



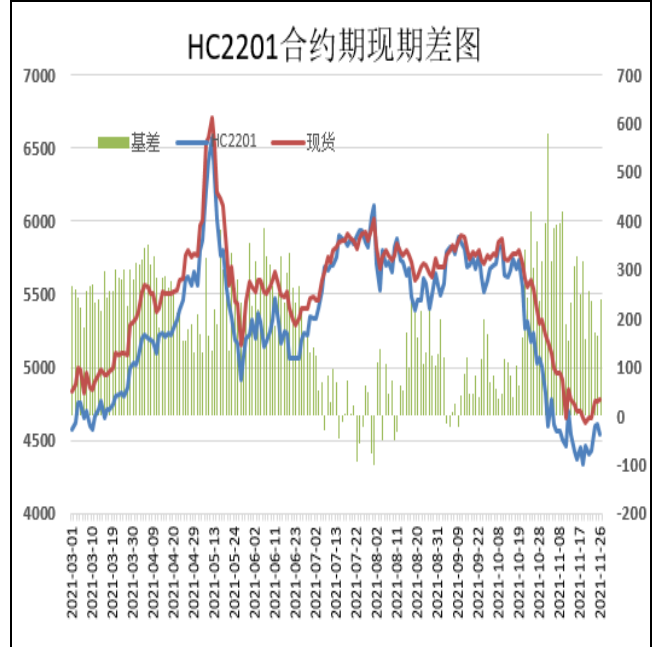
11月26日，西本新干线钢材价格指数为5020元/吨，周环比+70元/吨。

图3：热卷主力合约价格走势

图4：热卷主力合约期现基差

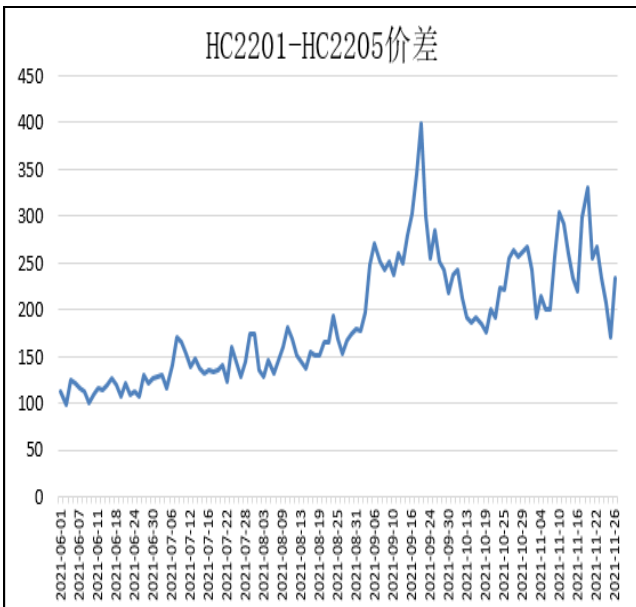


本周，HC2201合约止跌反弹。



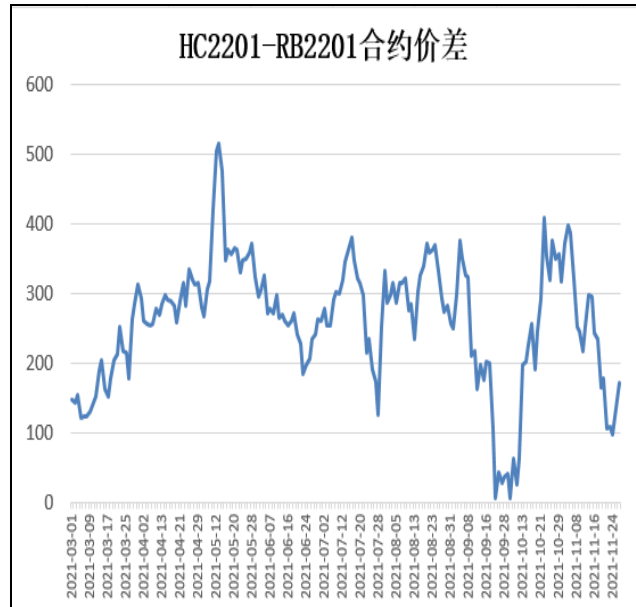
本周，热卷现货价格强于期货，26日基差238元/吨，周环比+81元/吨。

图5：热卷跨期套利



本周，HC2201合约走势弱于HC2205合约，26日价差为233元/吨，周环比-22元/吨。

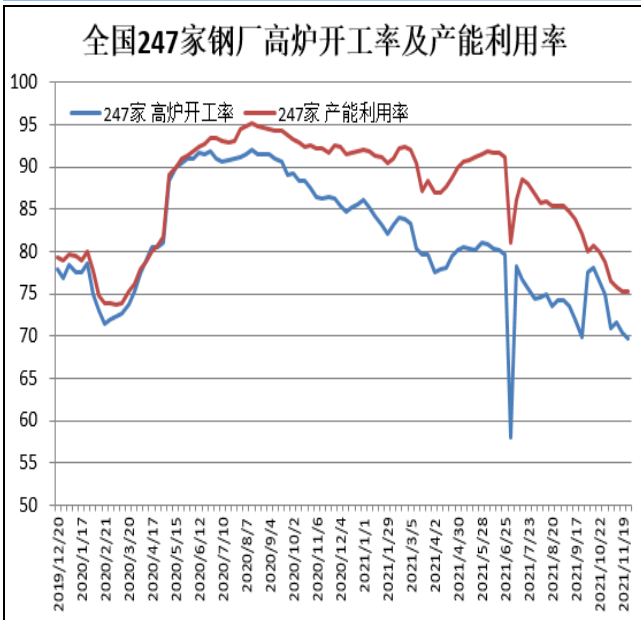
图6：热卷与螺纹跨品种套利



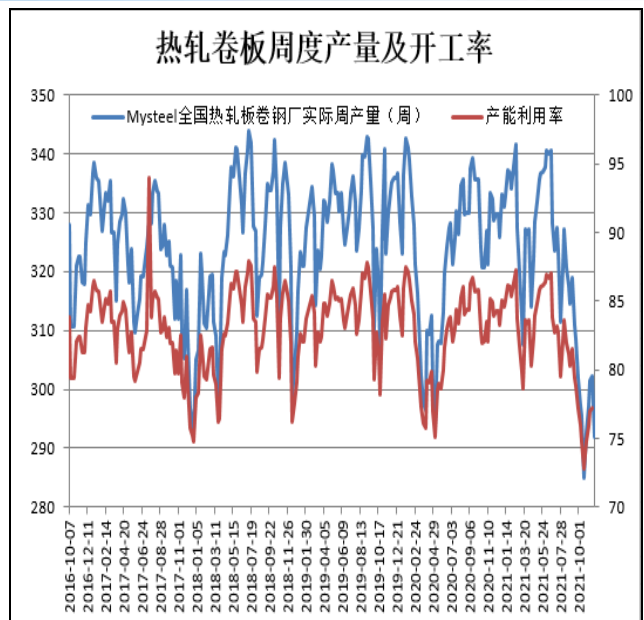
本周，HC2201合约走势弱于RB2201合约，26日价差为171元/吨，周环比-7元/吨。

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

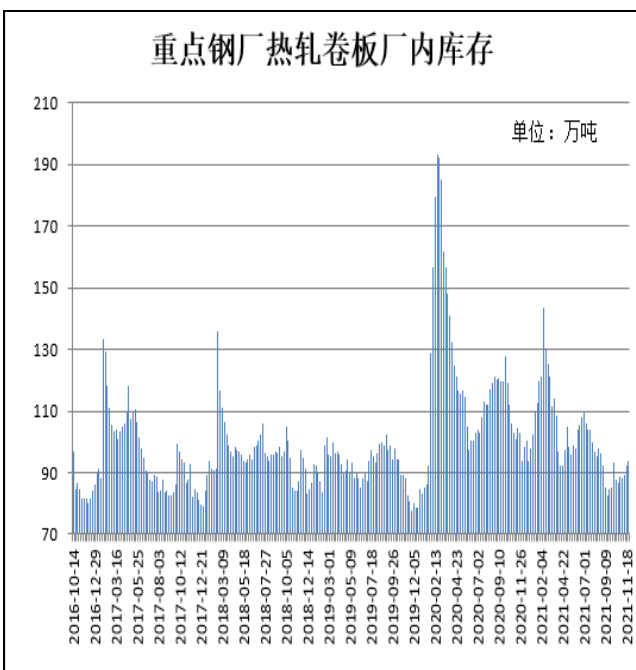


11月26日Mysteel调研247家钢厂高炉开工率69.66%，环比上周下降0.69%，同比去年下降16.67%；高炉炼铁产能利用率75.23%，环比下降0.11%，同比下降17.24%。



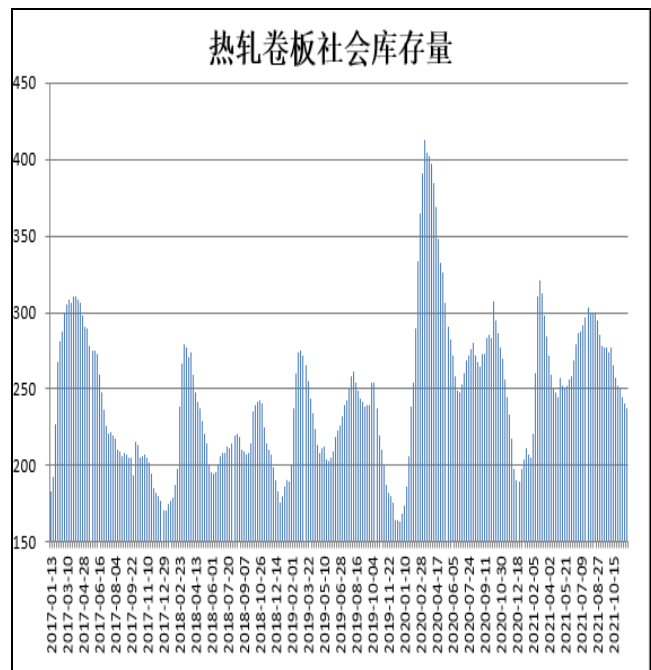
11月25日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷周度产量为291.92万吨，较上周减少10.36万吨，较去年同期减少40.48万吨。

图9：样本钢厂热卷厂内库存



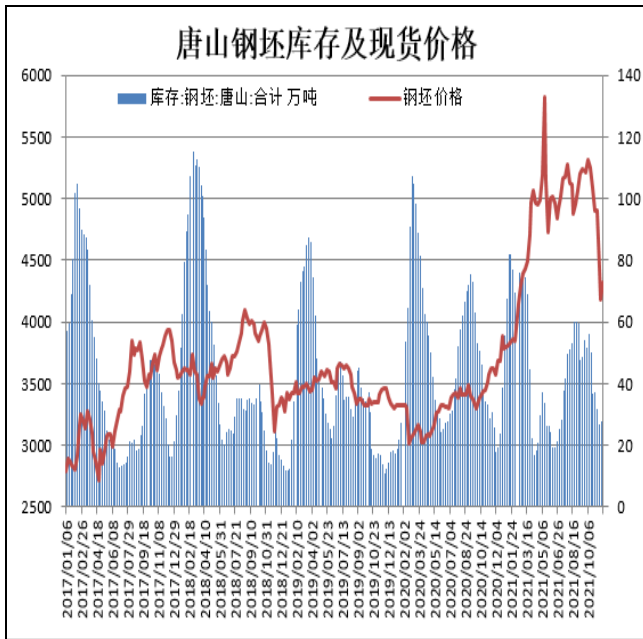
11月25日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷厂内库存量为93.52万吨，较上周增加1.52万吨，较去年同期减少9.17万吨。

图10：全国33城热卷社会库存



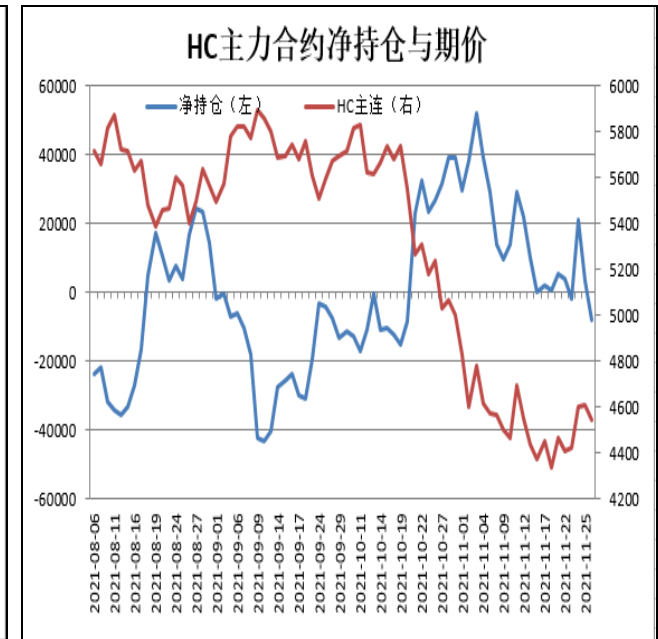
11月26日，据Mysteel监测的全国33个主要城市社会库存为237.3万吨，较上周减少3.64万吨，较去年同期增加3.78万吨。

图11：唐山钢坯库存量



11月25日，唐山钢坯库存量为31.03万吨，较上周增加3.1万吨，钢坯现货报价4320元/吨。

图12：热卷主力合约前20名净持仓



HC2201合约前20名净持仓情况，19日为净多5317手，26日为净空8069手，净空增加13386手，由于空单增幅大于多单。

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。