

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	2月18日	2月25日	涨跌
期货 (HC2205)	收盘 (元/吨)	4907	4796	-111
	持仓 (手)	654262	670604	16342
	前 20 名净持仓 (手)	-30498	-20570	9928
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235 (元/吨)	4930	4860	-70
	基差 (元/吨)	23	64	41

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
热卷社会库存下滑，且低于去年同期水平	原材料回落，炼钢成本下移
	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：本周热轧卷板期货价格承压回调。随着冬奥会结束，华北钢厂高炉复产增多，本周热卷周度产量止跌回升，另外原材料价格走弱炼钢成本下调，热卷现货市场高位成交乏力。整体上，热卷产量或进一步回升，而库存量处在相对高位，供应环境相对宽松将抑制热卷期价上行空间。

技术上，HC2205 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整；BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小，期价跌破中轴支撑。操作上建议，反弹择机抛空，止损参考 4920。

二、周度市场数据

图1：热轧卷板现货价



2月25日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价为4860元/吨，周环比-70元/吨；全国均价为4976元/吨，周环比-27元/吨。

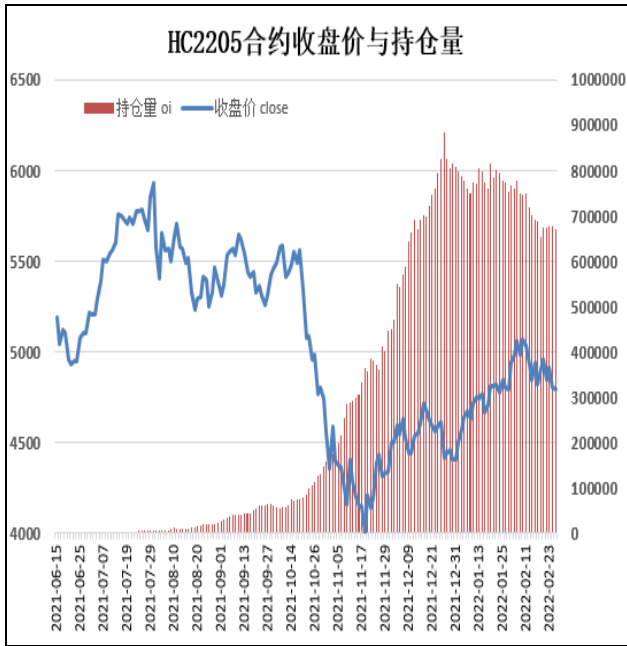
图2：西本新干线钢材价格指数



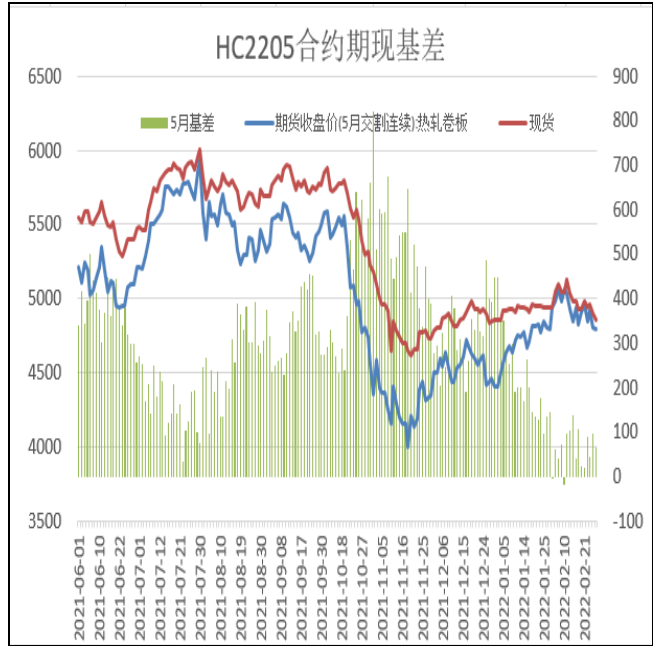
2月25日，西本新干线钢材价格指数为5010元/吨，周环比-40元/吨。

图3：热卷主力合约价格走势

图4：热卷主力合约期现基差

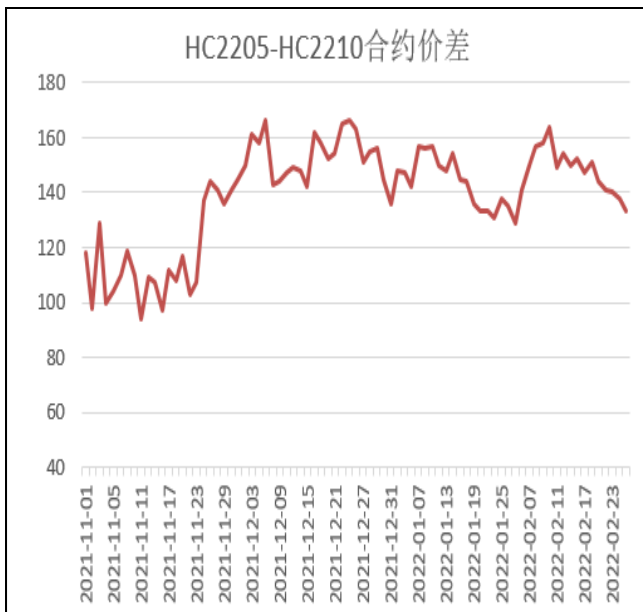


本周，HC2205合约继续下滑。



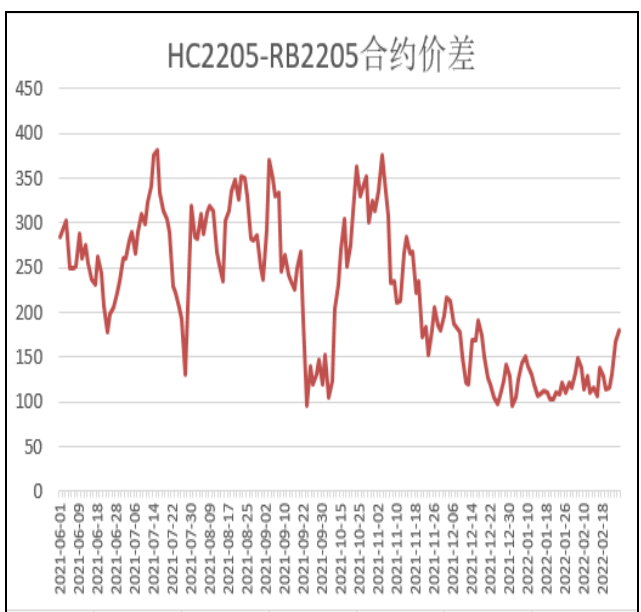
本周，热卷现货价格强于期货，25日基差64元/吨，周环比+41元/吨。

图5：热卷跨期套利



本周，HC2205合约走势弱于HC2210合约，25日价差为133元/吨，周环比-18元/吨。

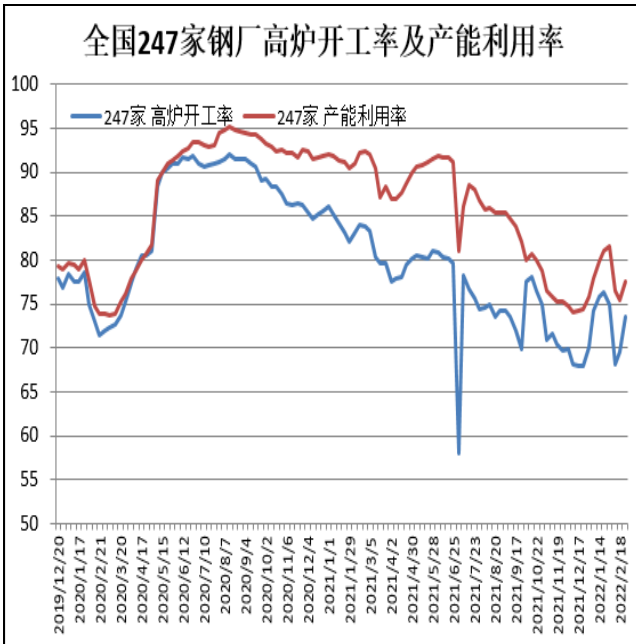
图6：热卷与螺纹跨品种套利



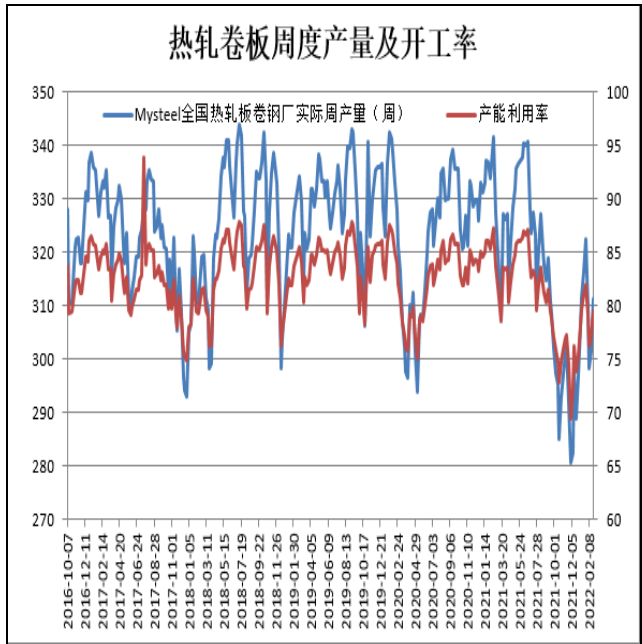
本周，HC2205合约走势强于RB2205合约，25日价差为179元/吨，周环比+65元/吨。

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

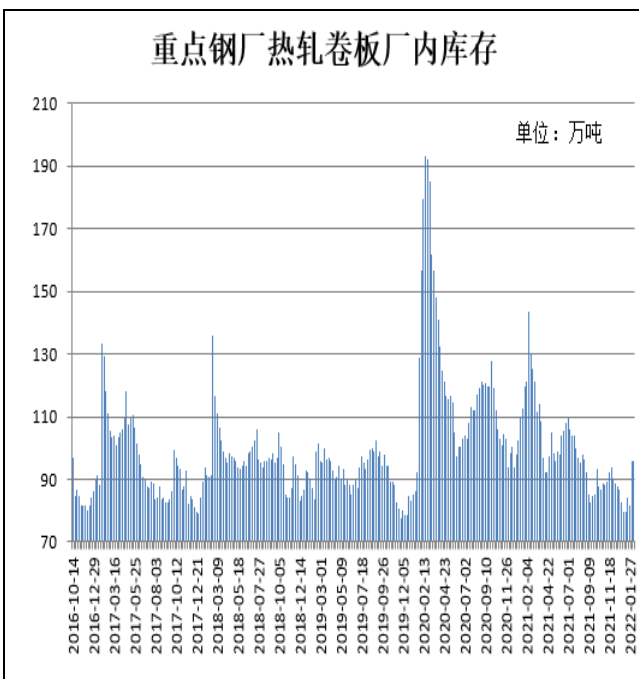


2月25日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率73.44%，环比上周增加3.85%，同比去年下降16.06%；高炉炼铁产能利用率77.61%，环比增加2.17%，同比下降15.11%。



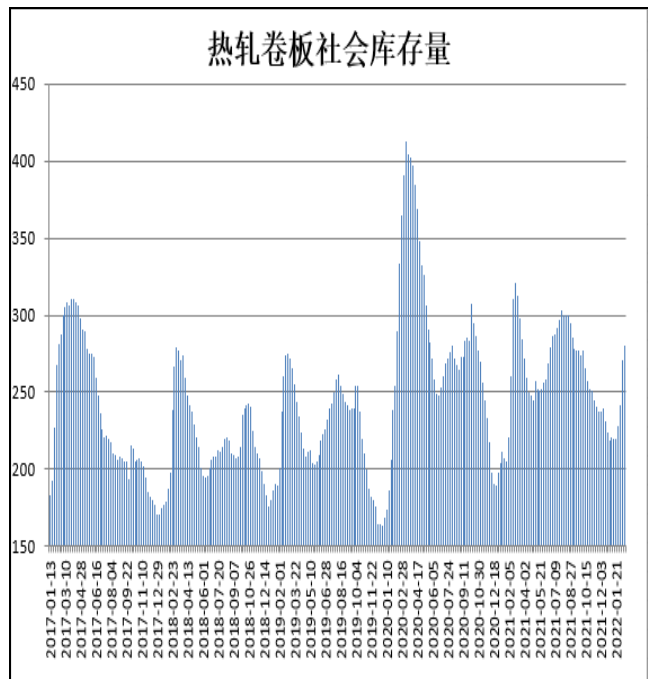
2月24日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷周度产量为311.28万吨，较上周增加9.76万吨，较去年同期减少16.26万吨。

图9：样本钢厂热卷厂内库存



2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96.65万吨，较上周增加0.32万吨，较去年同期减少33.64万吨。

图10：全国33城热卷社会库存



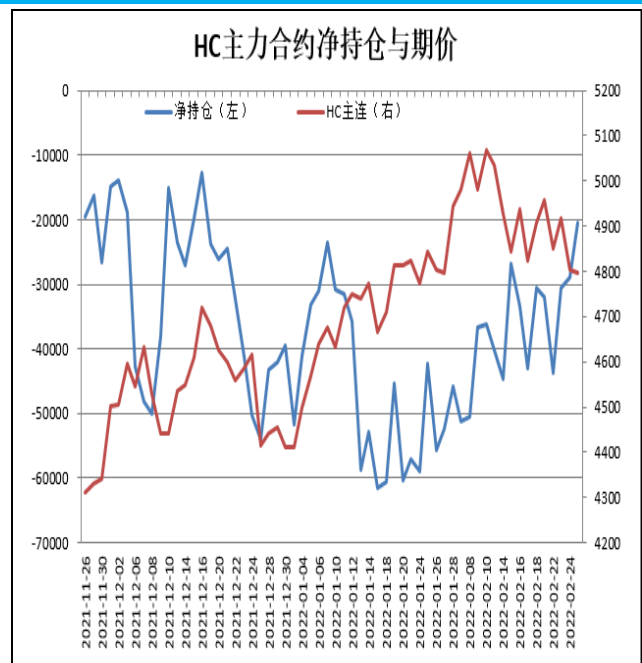
2月24日，据Mysteel监测的全国33个主要城市社会库存为273.66万吨，较上周减少7.05万吨，较去年同期增加36.93万吨。

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，18日为净空30498手，25日为净空20570手，净空减少9928手，由于多单增幅大于空单。

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。