

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9月24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	9月17日	9月24日	涨跌
期货 (HC2201)	收盘 (元/吨)	5677	5511	-166
	持仓 (手)	401373	475534	74161
	前 20 名净持仓 (手)	-29974	-3415	26559
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235 (元/吨)	5760	5710	-50
	基差 (元/吨)	83	199	116

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
限产政策进一步加严	原材料期价承压下挫对炼钢成本及钢材期价构成冲击
热卷周度产量下滑且低于去年同期水平	终端需求仍未明显释放
辽宁实施拉闸限电	库存量周环比增加
受限电影响，自9月22日起唐山地区部分管厂每日停产5小时，具体解除时间未定，影响日均产量约0.22万吨。	

周度观点策略总结：本周热轧卷板期价先扬后抑，目前热卷市场整体维持供需两弱的格局，一方面受钢厂限产影响，市场供应相对减少，但另一方面下游需求始终没有改善，成交难有明显释放。下周热卷期价或陷入区间宽幅整理，当前能耗双控、限电仍在不断扩大涉及的区域范围，热卷产量或继续减少，只是终端用户需求释放缓慢，采货意愿不高将抑制反弹空间。

技术上，HC2201 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整；BOLL 指标显示期价跌破中轴支撑。操作上建议，短线考虑 5580-5400 区间高抛低买，止损 60 元/吨。

二、周度市场数据

图1：热轧卷板现货价



9月24日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价为5710元/吨，周环比-50元/吨；全国均价为5780元/吨，周环比+10元/吨。

图2：西本新干线钢材价格指数



9月24日，西本新干线钢材价格指数为6090元/吨，周环比+210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

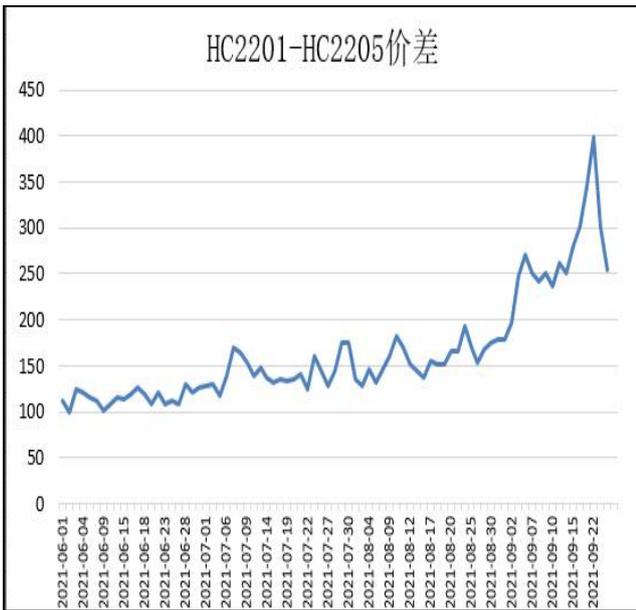


本周，HC2201合约承压下行。



本周，热卷现货价格强于期货，24日基差199元/吨，周环比+116元/吨。

图5：热卷跨期套利



本周，HC2201合约走势弱于HC2205合约，24日价差为255元/吨，周环比-90元/吨。当前减产预期仍较强，热卷1-5合约价差调整后有望重新走扩。

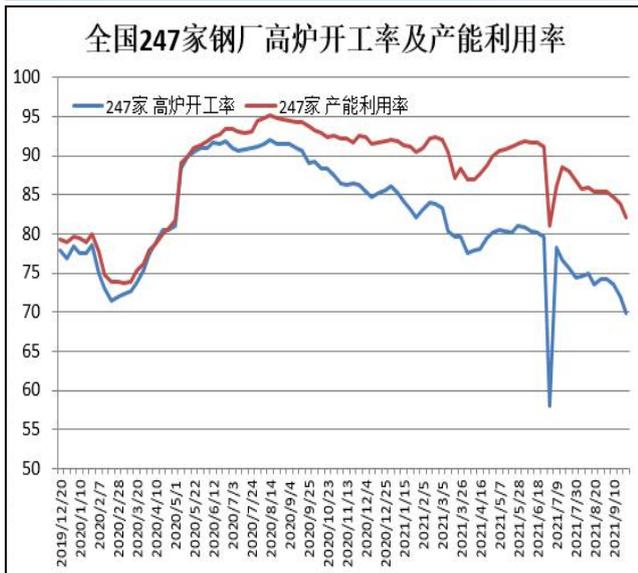
图6：热卷与螺纹跨品种套利



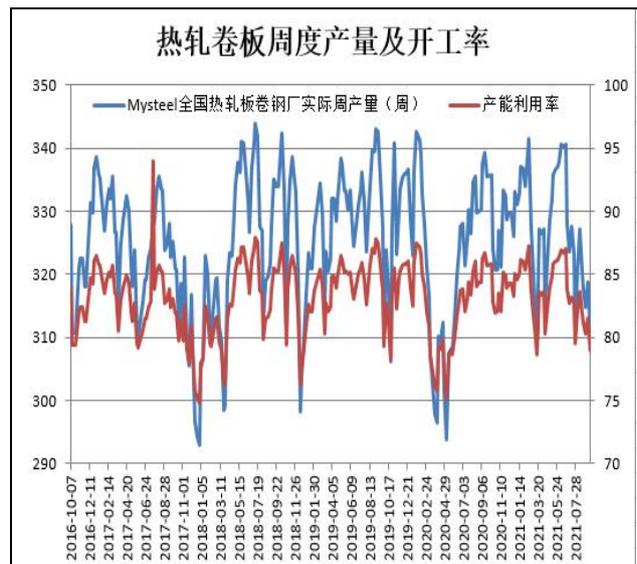
本周，HC2201合约走势弱于RB2201合约，24日价差为43元/吨，周环比-156元/吨。当前螺纹减产预期强于热卷，操作策略仍考虑多螺空卷为主。

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

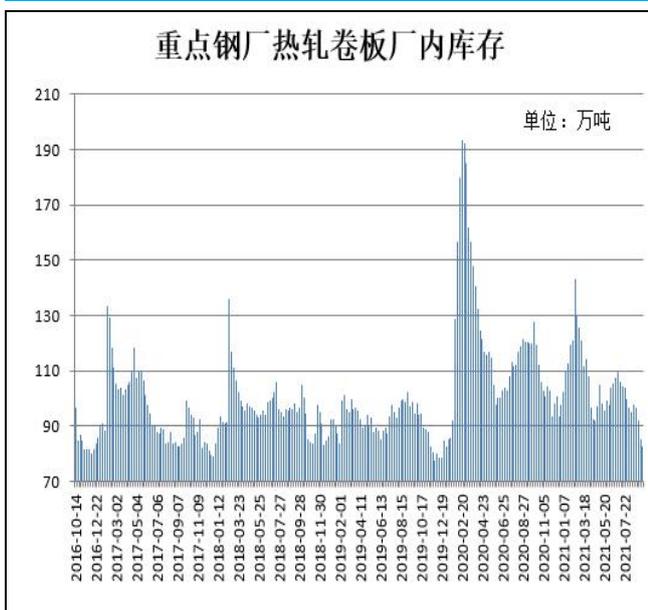


9月24日Mysteel调研247家钢厂高炉开工率69.92%，环比上周下降1.95%，同比去年下降19.14%；高炉炼铁产能利用率82.06%，环比下降1.68%，同比下降11.63%。



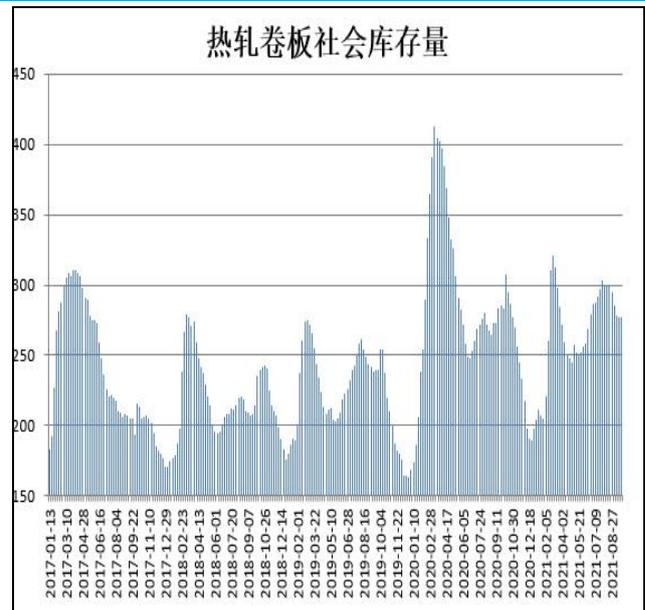
9月23日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷周度产量为308.73万吨，较上周减少2.18万吨，较去年同期减少26.82万吨。

图9：样本钢厂热卷厂内库存



9月23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84.39万吨，较上周增加1.56万吨，较去年同期减少35.42万吨。

图10：全国33城热卷社会库存



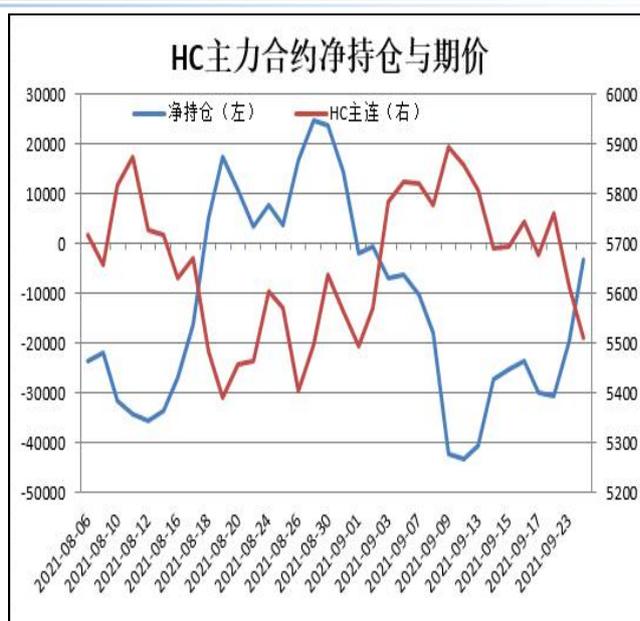
9月23日，据Mysteel监测的全国33个主要城市社会库存为276.76万吨，较上周增加0.19万吨，较去年同期减少8.6万吨。

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24日，唐山钢坯库存量为54.02万吨，较上周增加5.31万吨，钢坯现货报价5230元/吨。



HC2201合约前20名净持仓情况，17日为净空29974手，24日为净空3415手，净空减少26559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。