

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2月10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)	3521	3320	-201
	持仓 (手)	248057	234966	-13091
	前 20 名净持仓 (手)	-16624	6136	+22760
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235 (元/吨)	3880	3570	-310
	基差 (元/吨)	359	250	-109

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
热卷周度产量下滑	现货市场成交萎缩
HC2005 合约贴水幅度较大	热卷社会库存、厂库大幅增加
主流持仓偏多	

周度观点策略总结：本周热轧卷板期现货价格大幅下挫，受疫情影响市场情绪较为悲观，节后首日触及跌停，而本周整体市场交易氛围冷清，由于物流以及仓储受限制，下游用钢企业多数尚未开工。下周热卷 HC2005 合约或陷入区间整理，受疫情影响，复工和开市时间被延长，热卷产量或继续萎缩，但需求端整体复工时间可能要延迟到二月底，需求将继续处于低迷状态。

技术上，HC2005 合约下挫后整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱小幅放大；BOLL 指标显示下轨与中轴开口向下。操作上建议，3360-3250 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

二、周度市场数据

图1：热轧卷板现货价



2月7日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价为3570元/吨，较上周跌310元/吨。

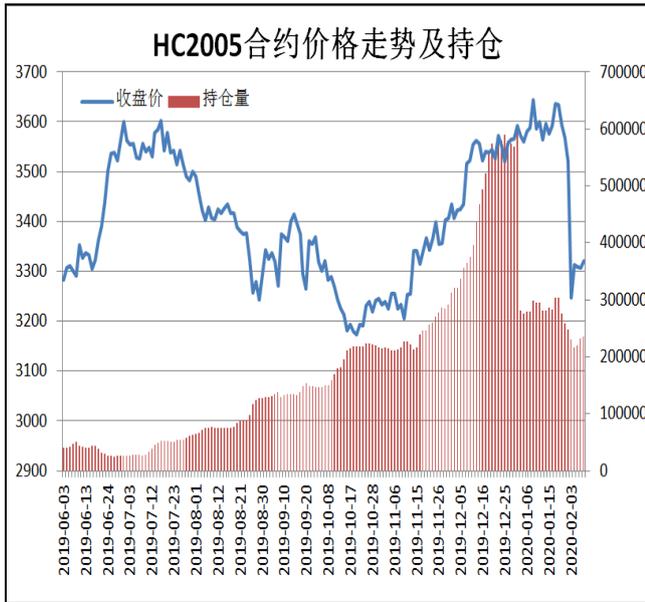
图2：西本新干线钢材价格指数



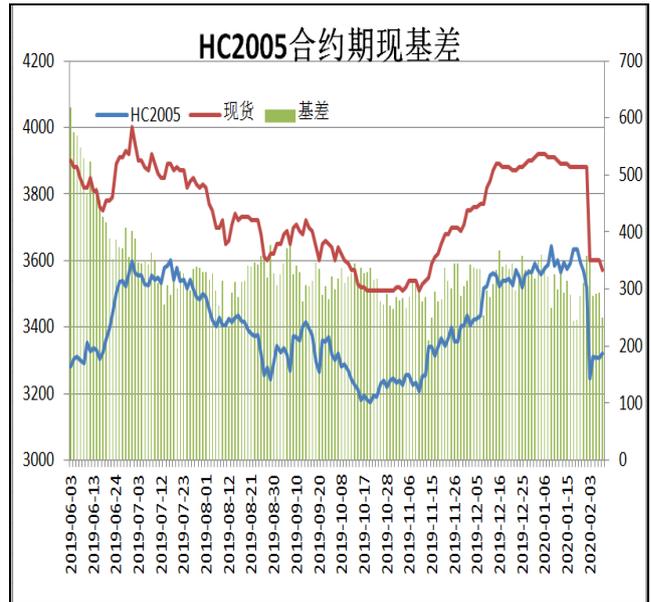
2月7日，西本新干线钢材价格指数为3780元/吨，较上周跌200元/吨。

图3：HC2005合约价格走势

图4：HC2005合约期现基差

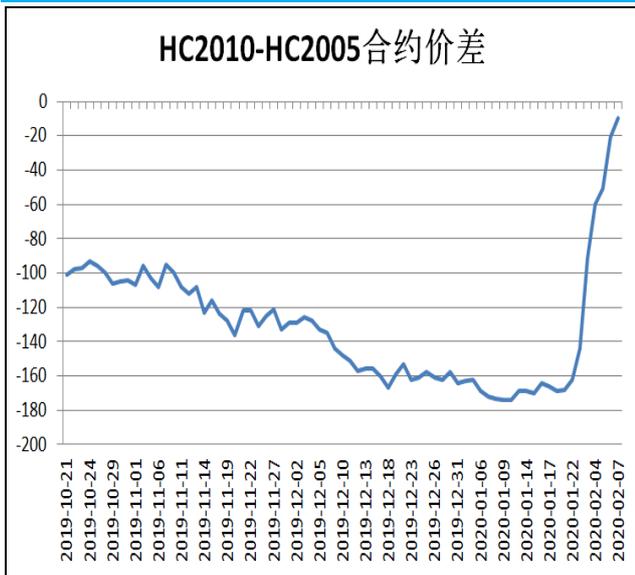


本周（2月3日-7日），HC2005合约先抑后扬，持仓量有所增加。



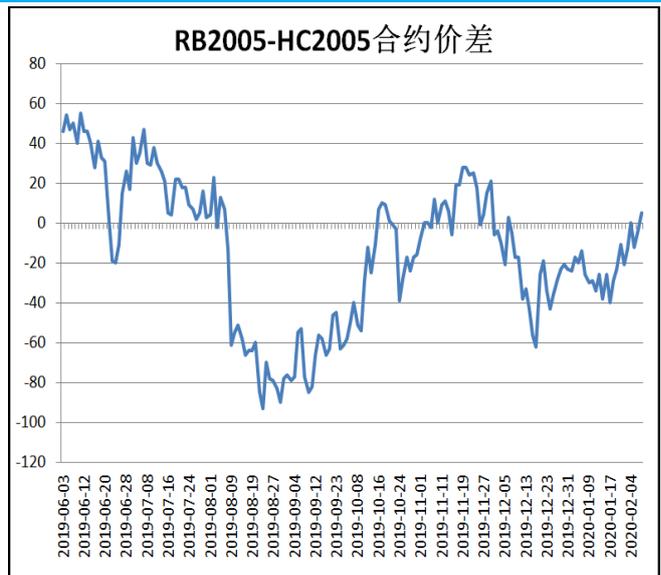
本周（2月3日-7日），热卷现货价格弱于期货，7日基差为250元/吨，较上周-109元/吨。

图5：热卷10月-5月跨期套利



本周（2月3日-7日），HC2010合约走势明显强于HC2005合约，7日价差为-10元/吨，较上周+134元/吨。

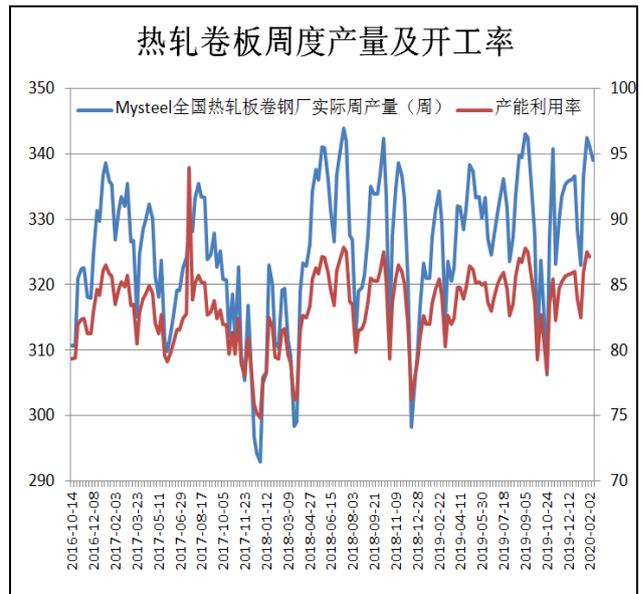
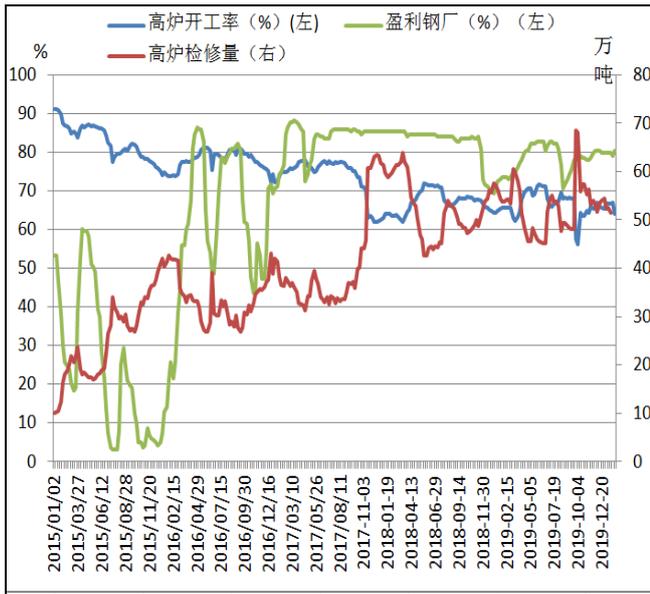
图6：螺纹与热卷跨品种套利



本周（2月3日-7日），RB2005合约走势强于HC2005合约，7日价差为5元/吨，较上一周+26元/吨。

图7：163家钢厂高炉开工率

图8：热卷周产量及产能利用率

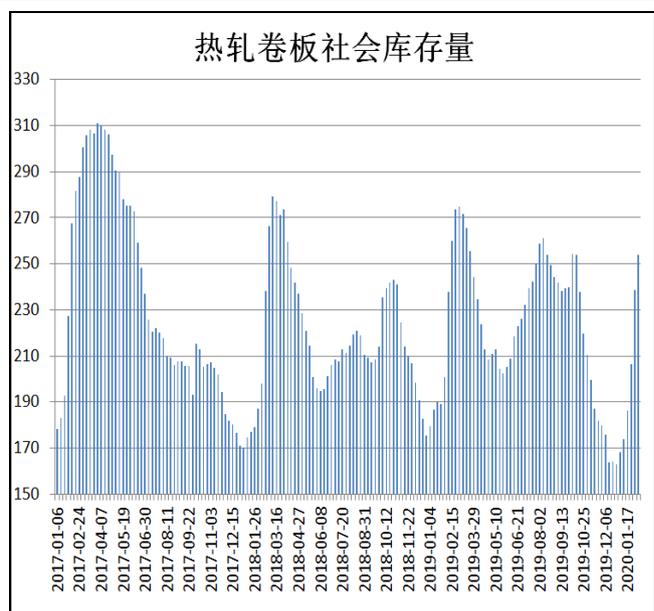
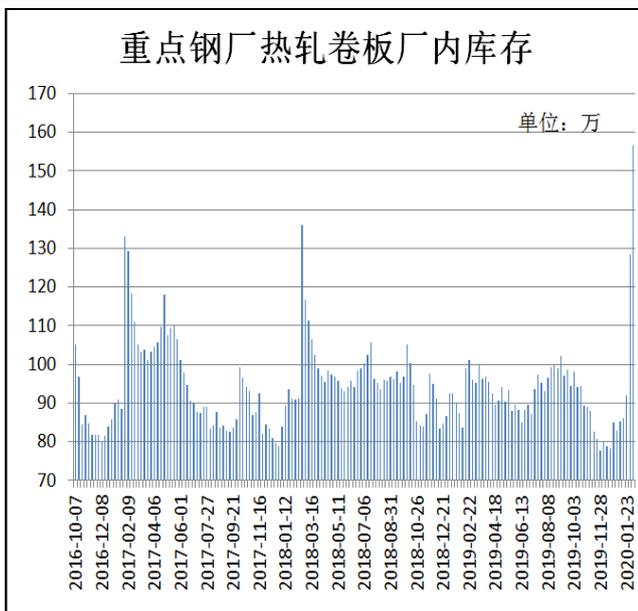


2月7日，据Mysteel调研163家钢厂高炉开工率64.09%，较节前降2.76%，产能利用率75.12%，降2.17%，剔除淘汰产能的利用率为81.77%，较去年同期降0.61%，钢厂盈利率80.37%，增1.23%。

2月6日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中周度产量为338.95万吨，较上周减少2.17万吨，较去年同期增加4.63万吨，本周周度产量小幅回落。

图9：样本钢厂热卷厂内库存

图10：33城热卷社会库存

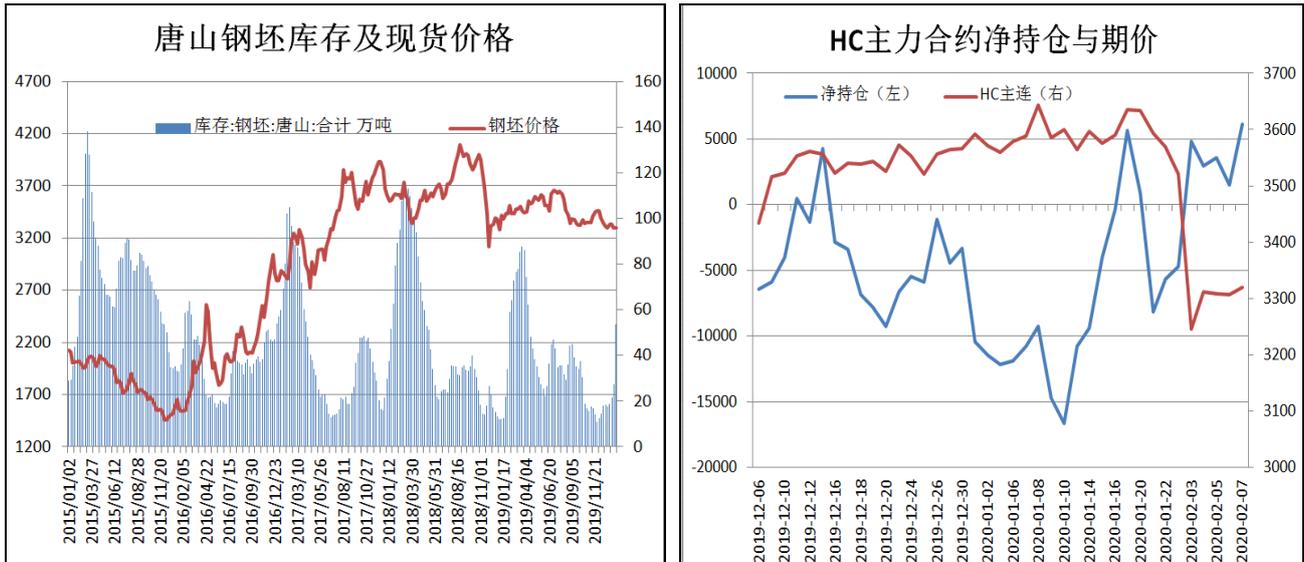


2月6日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中钢厂厂内库存量为156.75万吨，较上周增加28.12万吨，较去年同期增加57.66万吨。

2月6日，据Mysteel统计数据显示，33个主要城市社会库存为254.03万吨，较上周增加15.29万吨，较去年同期减少6.04万吨。

图11：唐山钢坯库存量

图12：HC2005合约前20名净持仓



截止2月7日，唐山钢坯库存量为53.45万吨，较上周增加26.16万吨，钢坯报价则维持3300元/吨。

2月3日HC2005合约前20名净持仓为净多4823手，7日为净多6136手，其中空单减幅大于多单。

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。