

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17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)	3410	3484	+74
	持仓 (手)	244747	237494	-7253
	前 20 名净持仓 (手)	15062	25829	+10767
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235 (元/吨)	3490	3500	+10
	基差 (元/吨)	80	16	-64

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
热卷周度产量下滑	热卷社会库存、厂库继续增加
疫情随着时间推移慢慢好转	终端需求释放缓慢
宽松货币政策增加市场流动性	持续反弹存在现货套保机会
原材料价格坚挺	周边国家疫情有升温迹象或对股市及大宗商品造成冲击

周度观点策略总结：本周热轧卷板期现货价格重心均有所上移，整体上期货 HC2005 合约涨幅更大。由于全国公共卫生问题影响，目前大部分地区仍然未正常复工，热卷社会库存及厂库存继续增加，但随着国内疫情逐步好转，商家心态有所恢复，近两日市场交易明显较前期活跃，商家也试探性的上调价格，不过高价位成交仍然略显困难。下周 HC2005 合约或陷入区间整理，由于需求复苏仍待时日，热卷周度产量整体减少不多，产能利用率处在 85%附近，库存则继续增加，只是未来需求增加预期强烈及宽松货币政策限制回调空间。

技术上，HC2005 合约逐步走高，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱放大；BOLL 指标显示下轨与上轨开口缩小，期价突破中轴压力。操作上建议，3520-3420 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

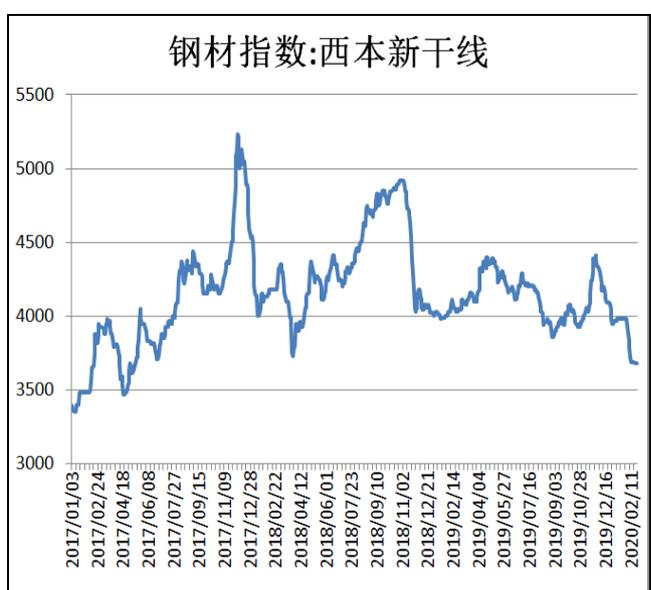
二、周度市场数据

图1：热轧卷板现货价



2月21日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价为3500元/吨，较上周五涨10元/吨。

图2：西本新干线钢材价格指数



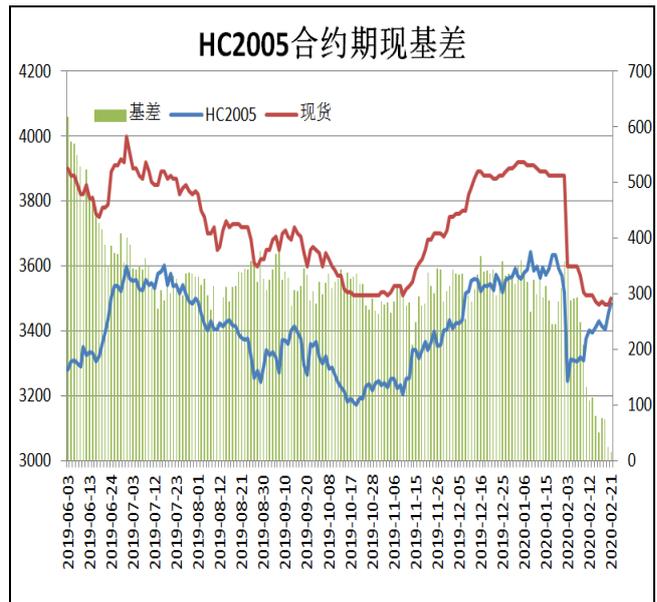
2月21日，西本新干线钢材价格指数为3680元/吨，较上周五跌10元/吨。

图3：热卷主力合约价格走势

图4：热卷主力合约期现基差

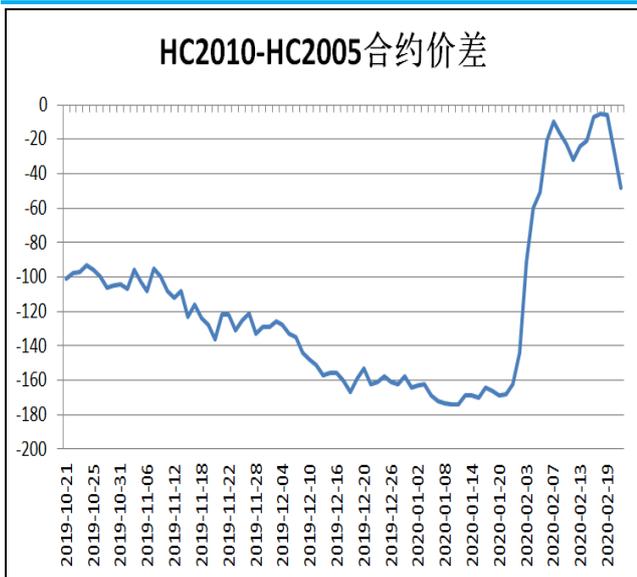


本周，HC2005合约持仓量小幅减少，但期价重心上移。



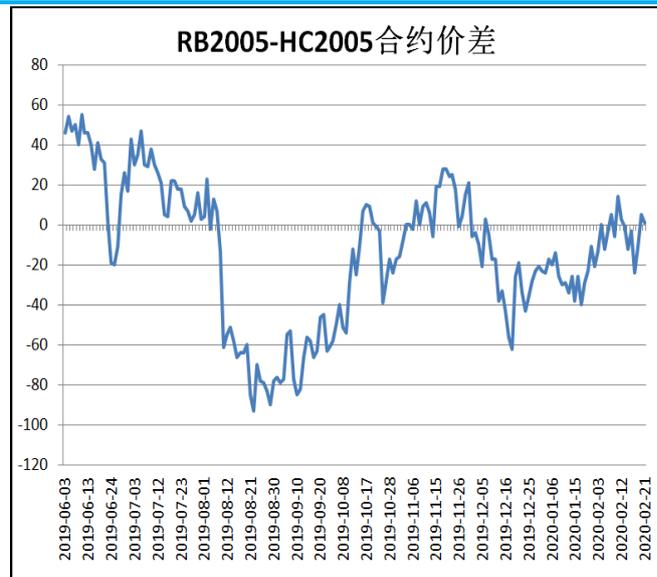
本周，热卷现货价格弱于期货，21日基差为16元/吨，较上周五-64元/吨。

图5：热卷10月-5月跨期套利



本周，HC2010合约走势弱于HC2005合约，21日价差为-48元/吨，较上周五-27元/吨。

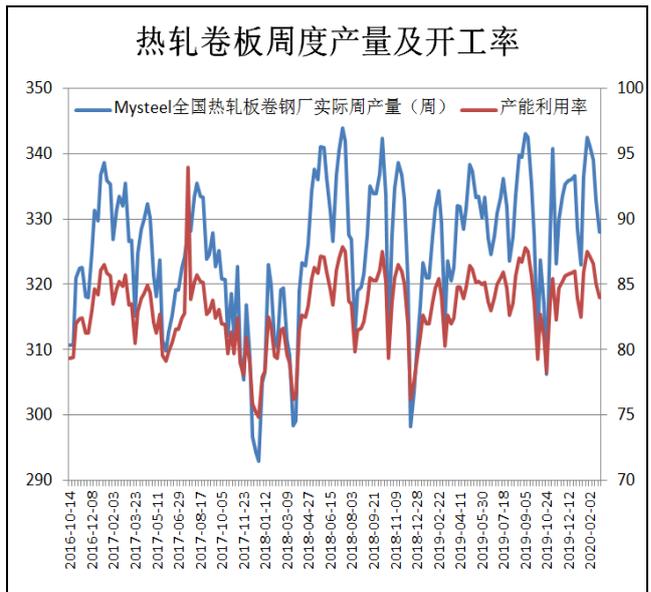
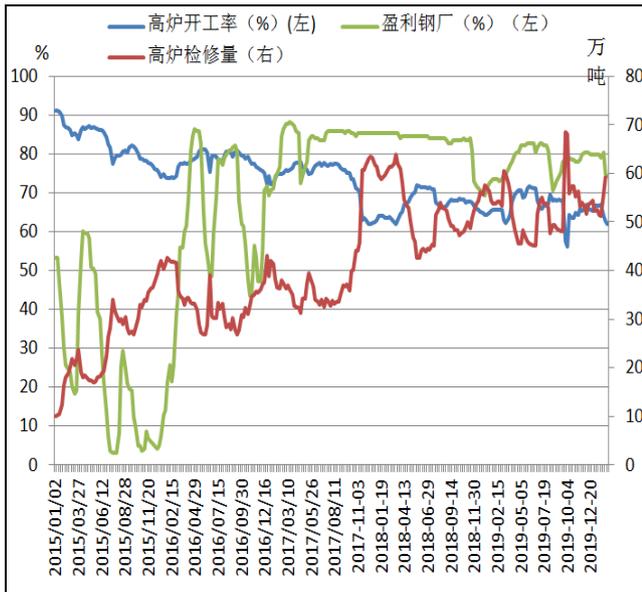
图6：螺纹与热卷跨品种套利



本周，RB2005合约走势强于HC2005合约，21日价差为1元/吨，较上周五+13元/吨。

图7：163家钢厂高炉开工率

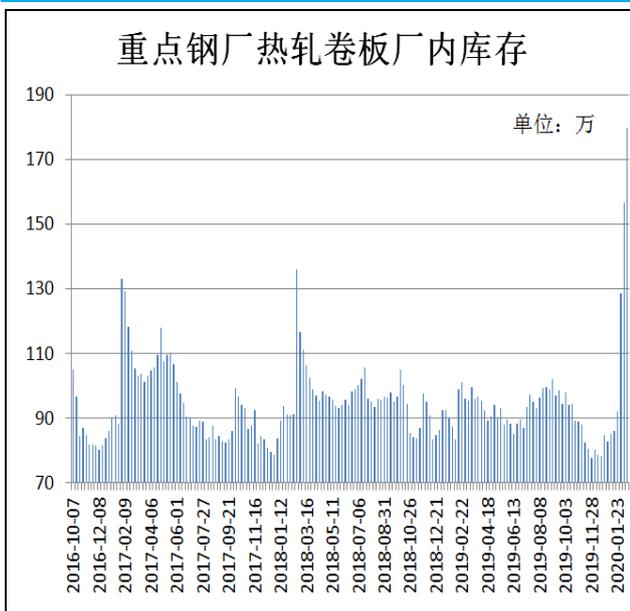
图8：热卷周度产量及产能利用率



2月21日, 据Mysteel调研247家钢厂高炉开工率为71.43%, 环比上周下降1.51%, 同比降6.16%; 高炉炼铁产能利用率73.93%, 降0.77%, 同比降5.14%; 钢厂盈利率81.38%, 降0.40%; 本周高炉开工率及产能利用率再度回落, 但降幅缩窄。

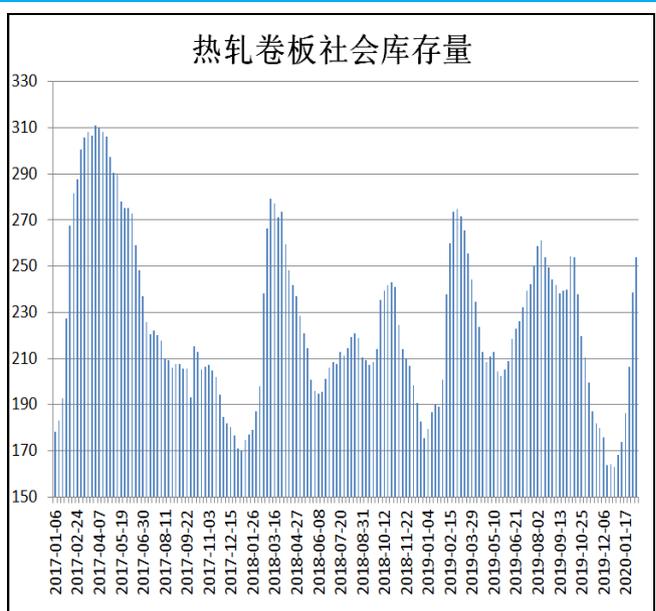
2月20日, 据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中周度产量为328.03万吨, 较上周减少4.86万吨, 较去年同期减少6.29万吨, 本周热卷周度产量小幅回落。

图9: 样本钢厂热卷厂内库存



2月20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193.27万吨, 较上周增加13.55万吨, 较去年同期增加92.06万吨。本周热卷社会库存及厂库继续增加。

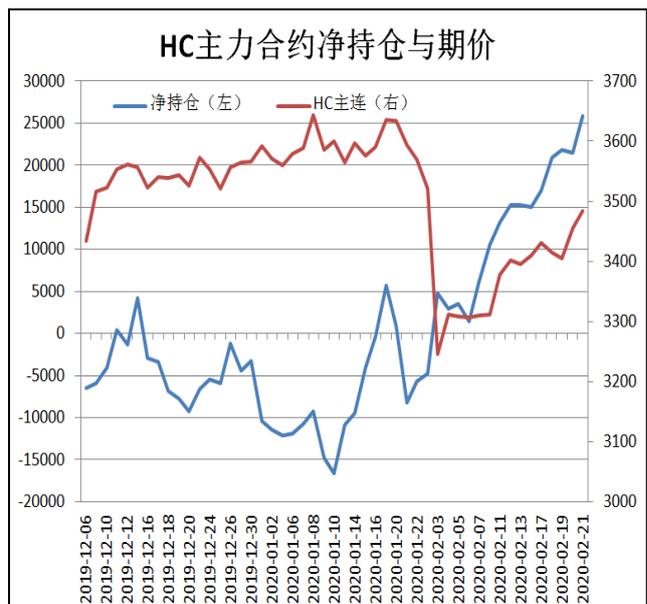
图10: 33城热卷社会库存



2月20日, 据Mysteel监测的全国33个主要城市社会库存为333.71万吨, 较上周增加44.57万吨, 较去年同期增加59.94万吨。本周热卷社会库存及厂库继续增加。

图11: 唐山钢坯库存量

图12: HC2005合约前20名净持仓



2月21日，唐山钢坯库存量为91.02万吨，较上周增加26.63万吨，钢坯现货报价3040元/吨。

HC2005合约前20名持仓情况，14日为净多15062手，21日为净多25829手，净多增加10767手，整体上空单减幅大于多单。

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。