

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1月22日



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	上一周	本周	涨跌
期货 (HC2105)	收盘 (元/吨)	4489	4362	-127
	持仓 (手)	528323	583733	+55410
	前 20 名净持仓 (手)	60114	42789	-17325
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235 (元/吨)	4550	4470	-80
	基差 (元/吨)	61	108	+47

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
原材料价格坚挺，炼钢成本增加	热卷厂内库存继续增加
资源成本较高，商家降价意愿不高	热卷周度产量增加
	下游需求进一步萎缩

**周度观点策略总结：**本周热轧卷板期现货价格震荡下行，随着期价重心下移，现货市场信心受挫，商家报价下调，但市场成交整体不佳。目前下游需求逐渐转弱，市场成交难有明显改善，随着资源的到货增加，市场库存将逐渐累积，后期压力将增大，商家为了降低库存风险，操作上仍以出货套现为主，不过考虑到后期资源成本仍较高，市场价格下跌的幅度或有限。

技术上，HC2105 合约震荡偏弱，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回调，绿柱放大；BOLL 指标显示期价运行于中轴下方。操作上建议，反弹择机抛空，止损参考 4500。

## 二、周度市场数据

图1：热轧卷板现货价



1月22日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价为4470元/吨，周环比-80元/吨；全国均价为4505元/吨，周环比-37元/吨。

图2：西本新干线钢材价格指数



1月22日，西本新干线钢材价格指数为4540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，HC2105合约震荡回落。



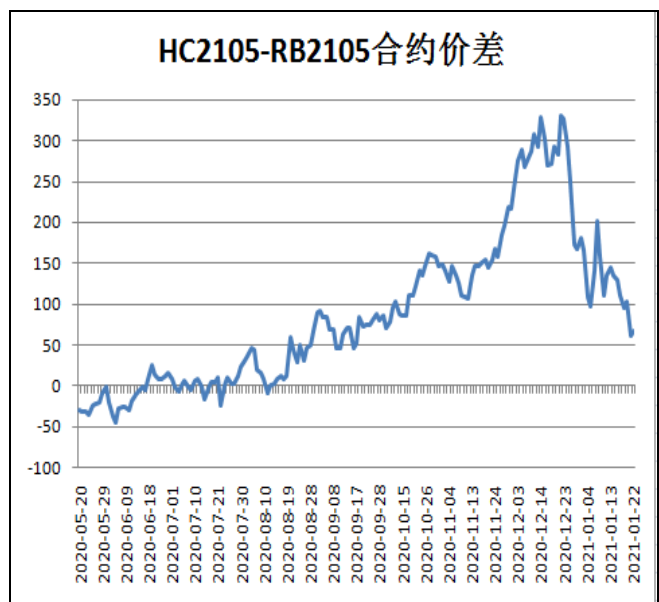
本周，热卷现货价格强于期货，22日基差为108元/吨，周环比+47元/吨。

图5：热卷跨期套利

图6：热卷与螺纹跨品种套利



本周，HC2110合约走势强于HC2105合约，22日价差为-121元/吨，较上周五+13元/吨。



本周，HC2105合约走势弱于RB2105合约，22日价差为68元/吨，周环比-61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



1月22日Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.20%，环比上周降1.04%，同比去年同期下降1.95%；高炉炼铁产能利用率91.12%，环比降0.12%，同比增4.48%；钢厂盈利率86.15%，环比下降1.30%。



1月21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337.09万吨，较上周增加4.16万吨，较去年同期减少5.41万吨。

图9：样本钢厂热卷厂内库存



1月21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112.74万吨，较上周增加2.85万吨，较去年同期增加20.62万吨。

图10：全国33城热卷社会库存



1月21日，据Mysteel监测的全国33个主要城市社会库存为206.66万吨，较上周减少4.45万吨，较去年同期增加0.23万吨。

图11：唐山钢坯库存量

图12：热卷主力合约前20名净持仓



1月21日，唐山钢坯库存量为81.84万吨，较上周减少0.32万吨，钢坯现货报价3830元/吨。

HC2105合约前20名净持仓情况，15日为净多60114手，22日为净多42789手，净多减少17325手，由于主流持仓空单增幅大于多单。

### 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。