

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3月27日



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 (HC2010)	收盘 (元/吨)	3234	3171	-63
	持仓 (手)	196690	320518	+123828
	前 20 名净持仓 (手)	2977	-11324	-14301
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235 (元/吨)	3450	3350	-100
	基差 (元/吨)	216	179	-37

#### 2、多空因素分析

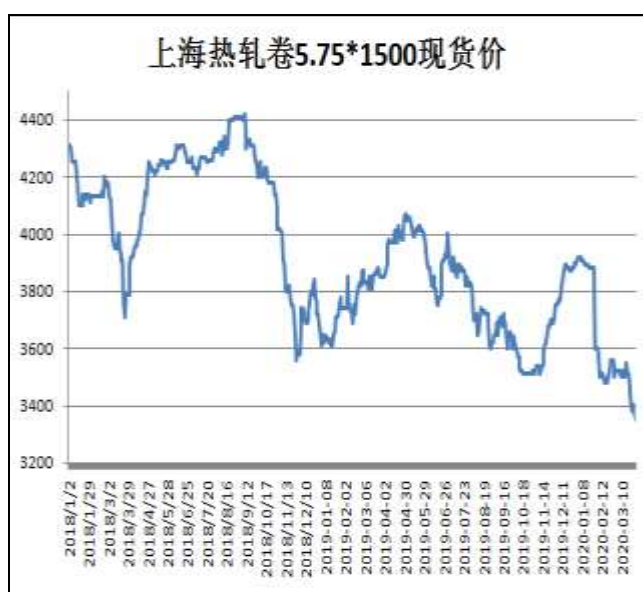
利多因素	利空因素
热卷周度产量继续下滑	热卷库存压力依存
终端需求仍处复苏阶段	海外疫情继续扩散，产生不确定性
国内外宽松货币政策利好钢价	汽车、家电等下游行业表现不佳影响市场情绪

**周度观点策略总结：**本周热轧卷板期现货价格陷入区间宽幅震荡，但整体趋弱。当前终端开工复工企业增多，降库明显，对价格有一定支撑。但是由于库存基数较大，同比去年同期仍处于高位，这部分库存的消化仍需时间。下周 HC2010 合约或震荡偏弱，虽然本周热卷周度产量继续回落，同时厂库及社会库存也出现小幅回调，但高库存消化仍需时间，同时汽车、家电等下游行业表现不佳影响市场情绪。

技术上，HC2010 合约震荡偏弱，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱放大；BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，3200-3250 区间择机抛空，止损参考 3280。

## 二、周度市场数据

图1：热轧卷板现货价



3月27日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价为3350元/吨，较上周五跌100元/吨。

图2：西本新干线钢材价格指数



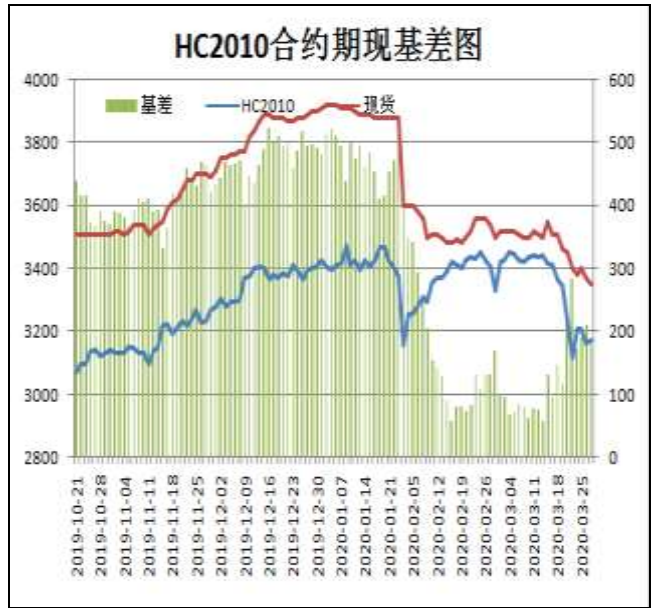
3月27日，西本新干线钢材价格指数为3750元/吨，较上周五跌30元/吨。

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，HC2010合约增仓回落。



本周，热卷现货价格弱于期货，27日基差为179元/吨，较上周五-37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，27日价差为-135元/吨，较上周五-1元/吨。

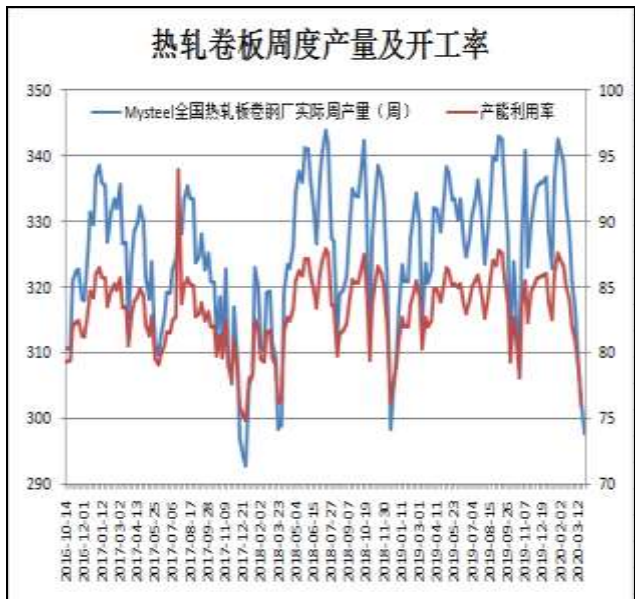
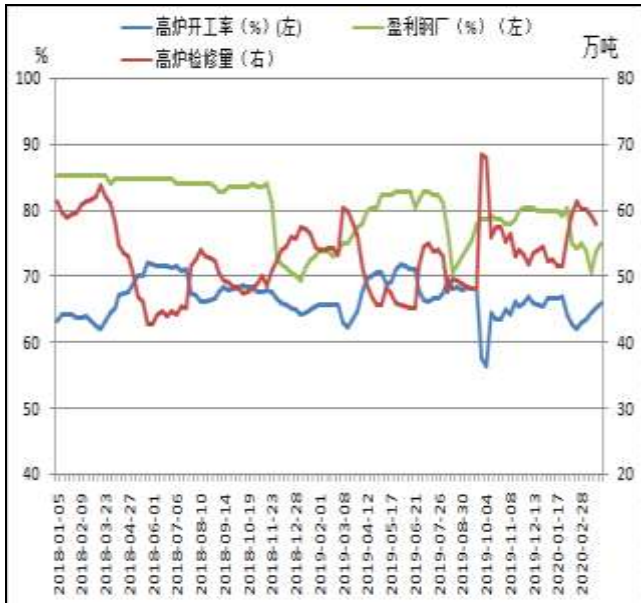
图6：螺纹与热卷跨品种套利



本周，HC2010合约走势弱于RB2010合约，27日价差为-158元/吨，较上周五-33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



3月27日Mysteel调研247家钢厂高炉开工率为75.26%，环比上周增1.51%，同比降0.46%；高炉炼铁产能利用率76.19%，增0.93%，同比降2.12%；钢厂盈利率81.78%，增0.81%；国内疫情持续好转，钢厂高炉开工率及产能利用率环比继续回升。

3月26日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中周度产量为297.68万吨，较上周减少4.85万吨，较去年同期减少24.86万吨，本周热卷周度产量环比继续小幅下滑。

图9：样本钢厂热卷厂内库存

图10：33城热卷社会库存



3月26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148.05万吨，较上周减少8.57万吨，较去年同期增加52.47万吨

3月26日，据Mysteel监测的全国33个主要城市社会库存为402.2万吨，较上周减少2.68万吨，较去年同期增加158.17万吨，社会库存环比继续小幅下滑。

图11：唐山钢坯库存量

图12：热卷主力合约前20名净持仓



3月27日，唐山钢坯库存量为81.66万吨，较上周减少7.33万吨，钢坯现货报价3110元/吨。

HC2010合约前20名持仓情况，20日为净多2977手，27日为净空11324手，净空增加14301手，由于空单增幅大于多单。

## 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。