

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20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 (HC2005)	收盘 (元/吨)	3461	3535	+74
	持仓 (手)	261648	242977	-18671
	前 20 名净持仓 (手)	25293	10424	-14869
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235 (元/吨)	3520	3500	-20
	基差 (元/吨)	59	-35	-94

#### 2、多空因素分析

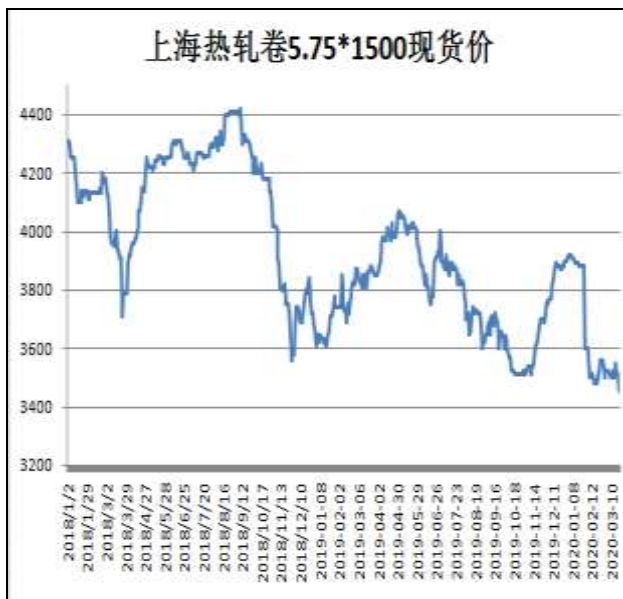
利多因素	利空因素
热卷周度产量继续下滑	热卷库存压力依存
终端需求仍处复苏阶段	海外疫情继续扩散，产生不确定性
国内外宽松货币政策利好钢价	汽车、家电等下游行业表现不佳影响市场情绪

**周度观点策略总结：**本周热轧卷板期现货价格震荡走弱，整体表现弱于建筑钢材，现货市场热轧板卷成交弱于预期，商户市场心态偏弱，市场议价销售情况较多，现货价格偏低调整。下周 HC2005 合约或震荡偏弱，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，但整体上终端复工率不高，需求释放节奏较慢。同时汽车、家电等下游行业表现不佳影响市场情绪，只是回调后成本因素或限制下行空间。

技术上，HC2005 合约震荡下行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，红柱转绿柱；BOLL 指标显示期价跌破中轴支撑。操作上建议，3470-3300 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：热轧卷板现货价



3月20日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价为3450元/吨，较上周五跌50元/吨。

图2：西本新干线钢材价格指数



3月20日，西本新干线钢材价格指数为3780元/吨，较上周五涨50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合约减仓回落。



本周，热卷现货价格强于期货，20日基差为82元/吨，较上周五+117元/吨。

图5：热卷10月-5月跨期套利

图6：螺纹与热卷跨品种套利



本周，HC2010合约走势弱于HC2005合约，20日价差为-134元/吨，较上周五-41元/吨。

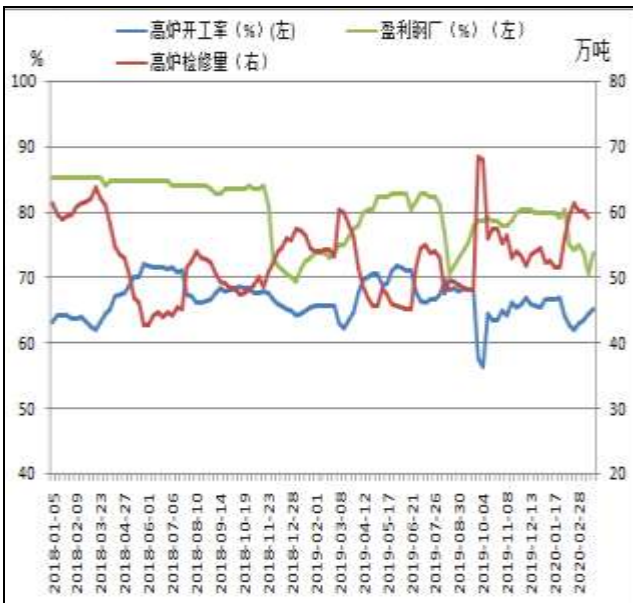


本周，RB2005合约走势强于HC2005合约，20日价差为115元/吨，较上周五+81元/吨。

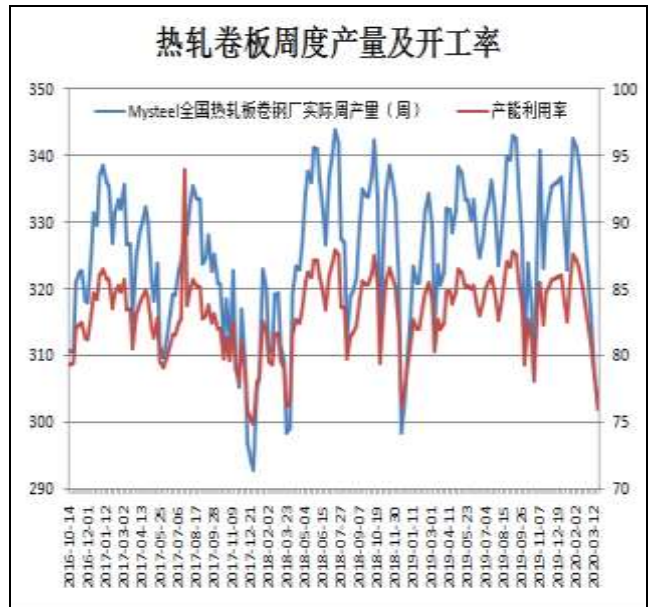
图7：163家钢厂高炉开工率

图8：热卷周度产量及产能利用率





3月20日Mysteel调研247家钢厂高炉开工率为73.75%，环比上周增1.16%，同比降1.28%；高炉炼铁产能利用率75.26%，增1.36%，同比降2.24%；钢厂盈利率80.97%，增3.24%。随着国内疫情好转及钢价反弹，本周钢厂高炉开工率及产能利用率环比继续回升。



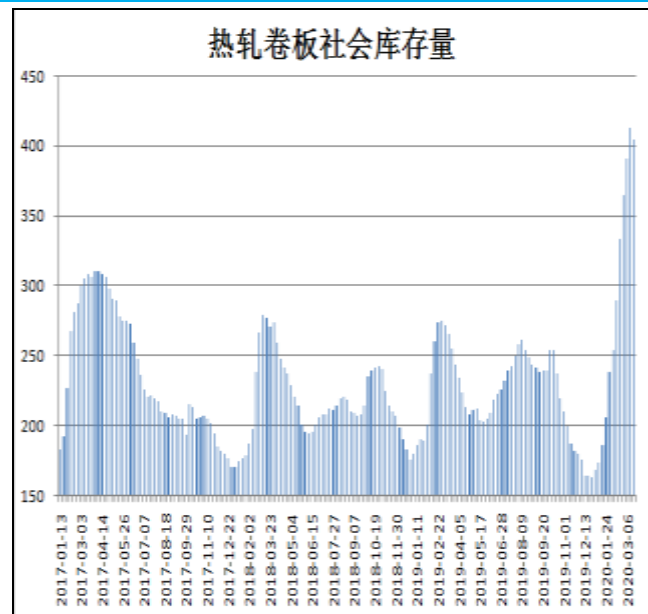
3月19日，据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中周度产量为302.53万吨，较上周减少4.71万吨，较去年同期减少18.03万吨。本周热卷周度产量、厂内库存及社会库存环比均出现下滑。

图9：样本钢厂热卷厂内库存



3月19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156.62万吨，较上周减少5.24万吨，较去年同期增加60.4万吨。

图10：33城热卷社会库存



3月19日，据Mysteel监测的全国33个主要城市社会库存为404.88万吨，较上周减少8.1万吨，较去年同期增加149.57万吨。

图11：唐山钢坯库存量

图12：HC2005合约前20名净持仓



3月20日，唐山钢坯库存量为88.99万吨，较上周减少9.3万吨，钢坯现货报价3160元/吨。

HC2005合约前20名持仓情况，13日为净多10424手，20日为净多24947手，净多增加14523手，由于空单减幅大于多单。

## 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。