

「2024.07.05」

热轧卷板市场周报

成本推动，热卷期价区间震荡

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：徐玉花

期货从业资格号F03132080

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、基本面数据图表

「周度要点小结1」

行情回顾

- ◆ 价格、基差和价差：本周，截止周五收盘10合约3759（周度+14），上海热卷现货价格3730（周度+20）。
- ◆ 产量：326.29（+4.44）同比增加7%。（单位：万吨）
- ◆ 需求：317.7（-6.96）。（单位：万吨）
- ◆ 库存：小幅降低，总库存421.39（+8.59）。（单位：万吨）
- ◆ 利润：长流程利润盈亏边缘普遍在（-200， -150）。

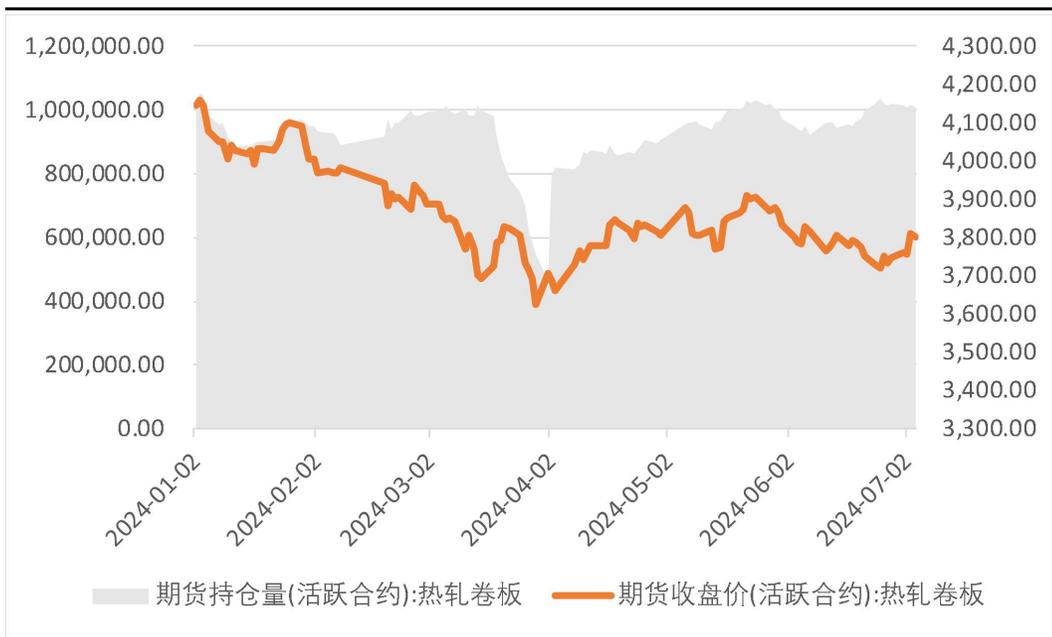
「周度要点小结2」

行情展望

- ◆ 宏观方面，央行行长潘功胜在2024陆家嘴论坛上表示，把国债买卖纳入货币政策工具箱；6月财新中国制造业PMI升至51.8，为2021年6月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速；陕西和江西省印发推动工业领域设备更新实施方案；17家车企公布6月新能源汽车销量，逾7成同比增长；欧盟委员会决定从2024年7月5日起正式对进口自中国的纯电动汽车征收20-40%不等的临时反补贴税。远端，美联储预计年底之前将有一次降息，中长期的影响需要持续跟踪。
- ◆ 供需方面，热卷供需双弱，估值上，利润低位，基差偏低，热卷估值处在中性偏低水平
- ◆ 成本支撑方面，近端，上周部分区域焦炭一轮提涨落地，市场情绪转好，铁矿现货跟着盘面大幅上涨，导致钢厂利润亏损范围扩大，近端成本支撑的持续性短期有待验证。远端，上半年已经完成全年粗钢压减目标，使得远月成本支撑更强。
- ◆ 后续来看，产量上，钢厂利润小幅亏损，预计热卷总体产量趋弱。基本面来说，本周主要矛盾在成材需求弱势，盘面原料上涨过快，进一步挤压钢厂利润。
- ◆ 节奏方面，盘面短期由弱现实转向宏观，成本支撑博弈，技术驱动等预期的交易方向，但是，短期上涨过快，预计下周震荡调整。
- ◆ 策略建议：供需双弱，成本端支撑强度有待市场验证，操作上，热卷建议3730-3830区间交易，止损39元/吨。

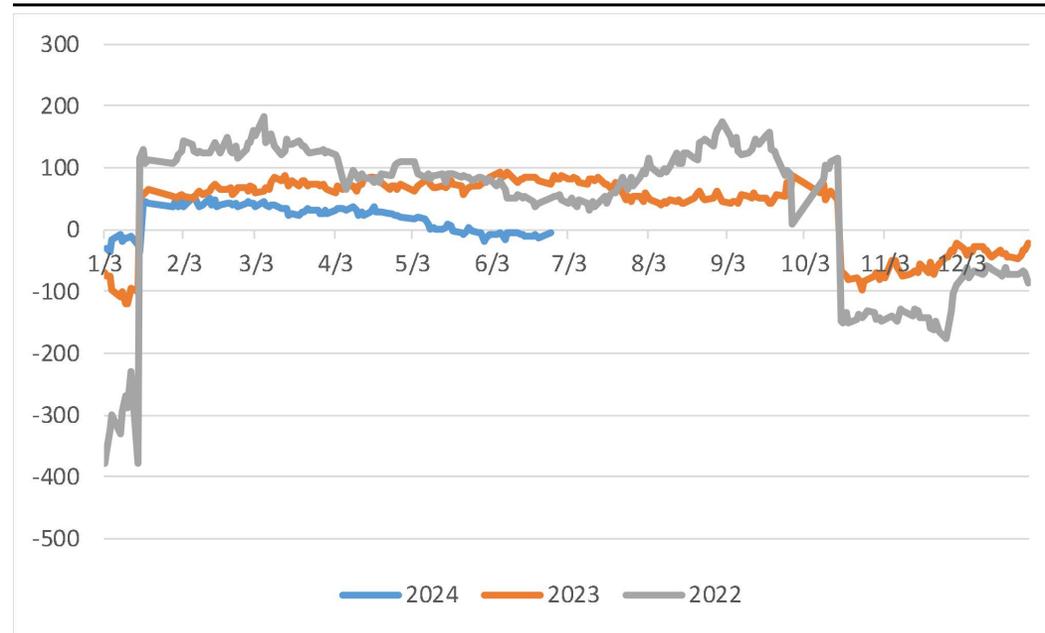
持仓量小幅下降

图1、热轧卷板主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、热轧卷板跨期套利10合约-01合约

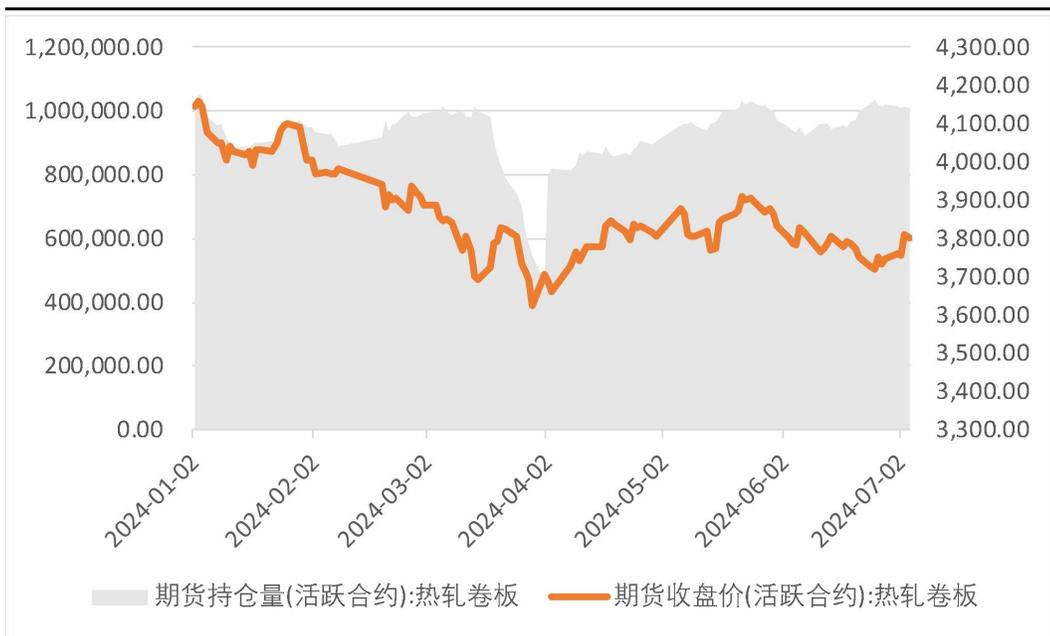


来源：wind 瑞达期货研究院

持仓方面，周度下降3.6万手，跨期价差平稳。

仓单日报平稳

图3、上期所热轧卷板仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、前二十名持仓多空比

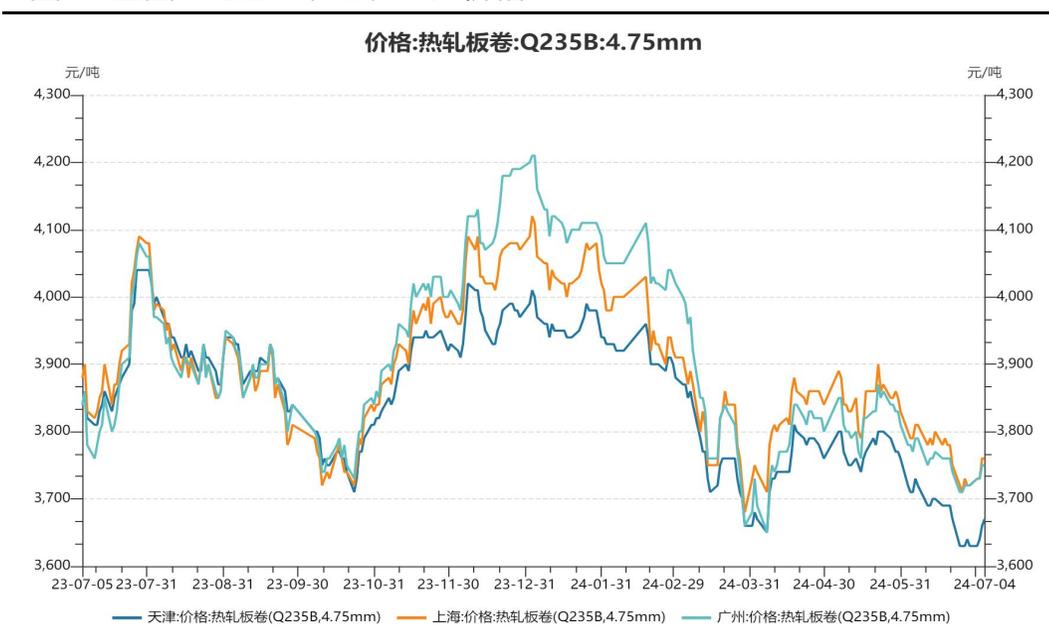


来源：wind 瑞达期货研究院

本周热卷仓单持稳，前20名持仓空多空比为1，多空比波动平稳。

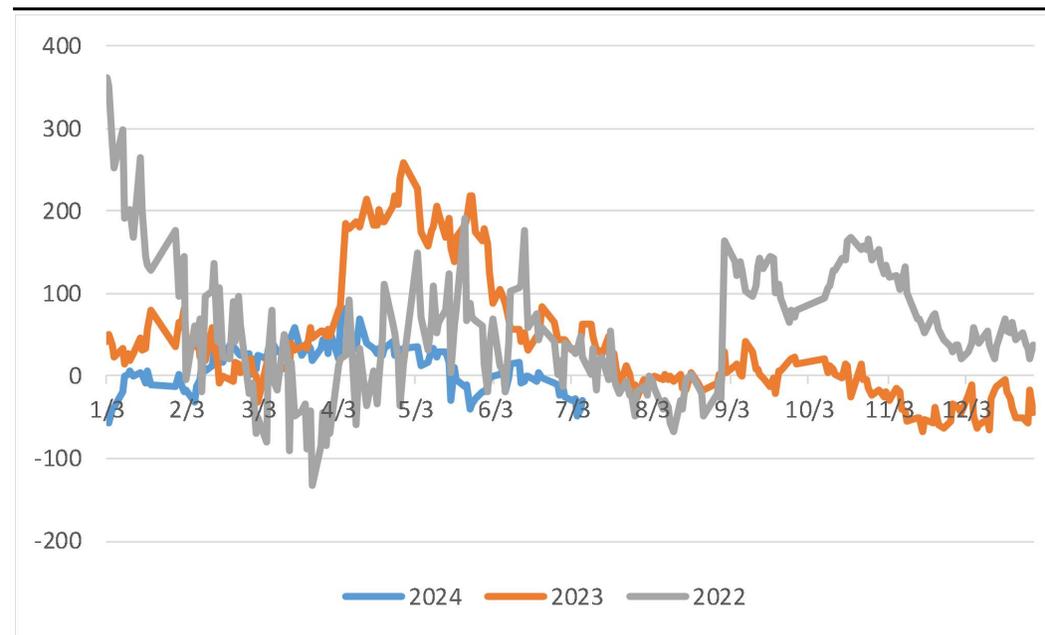
现货周环比上涨30-40元/吨

图5、全国各地热轧卷板现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、主力合约基差-上海



来源: wind 瑞达期货研究院

现货价格方面，周环比上涨30-40元/吨
基差方面，截至7月4日，10基差 -41，周环比走扩26个点。

铁水同期低位波动

图7、钢坯现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、华东铁水成本不含税

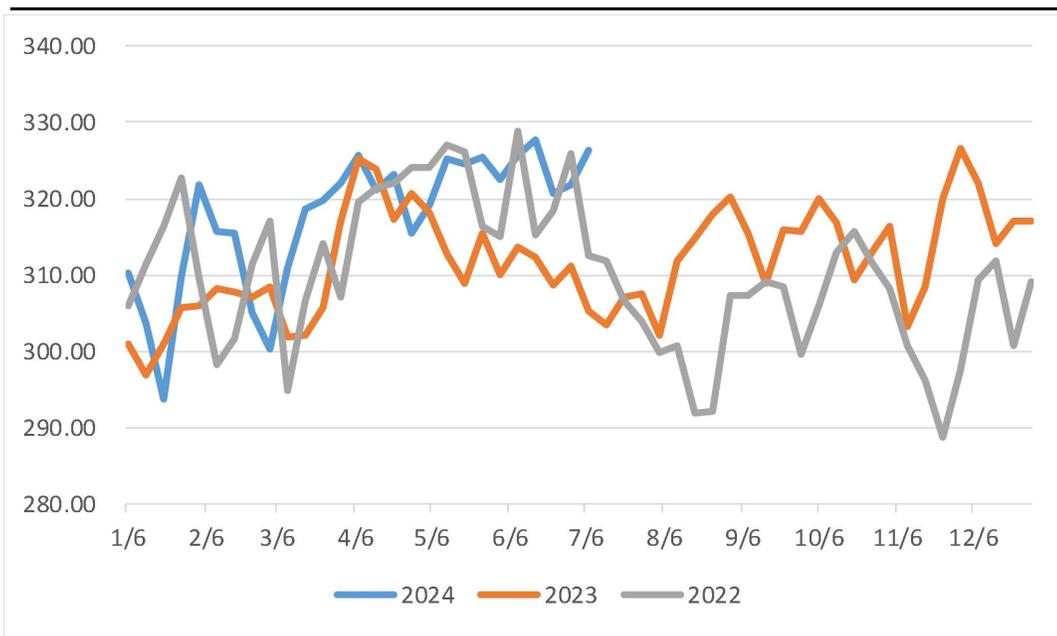


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月5日, 钢坯现货报价3410, 周度上涨30元/吨。
截至7月3日, 64家样本钢厂铁水成本2697, 周环比增加1。(单位元/吨)

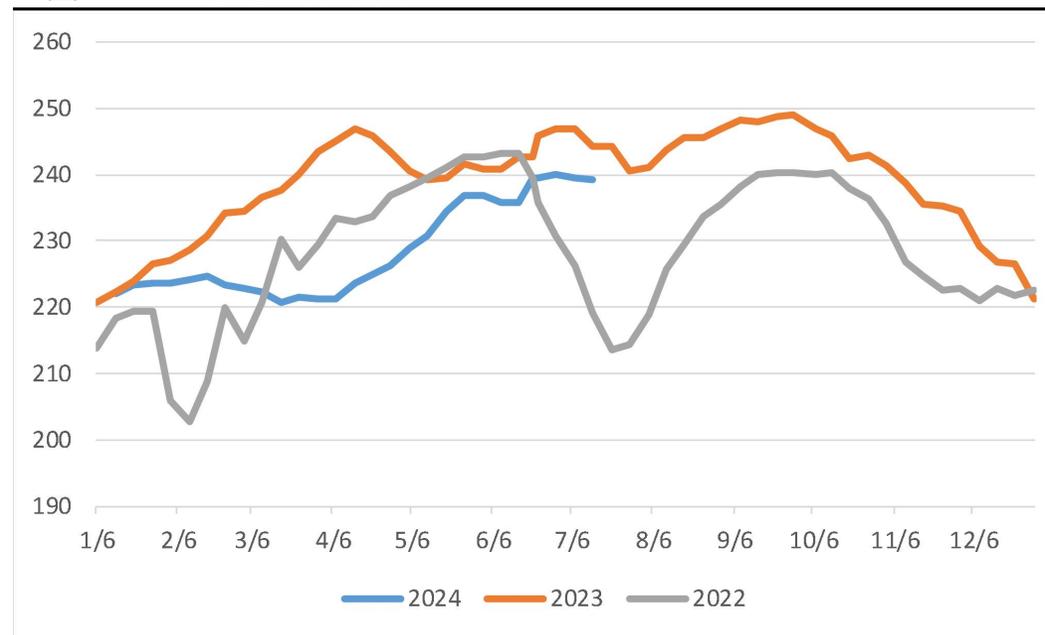
产量回升

图9、热卷产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、247家钢厂日均铁水产量



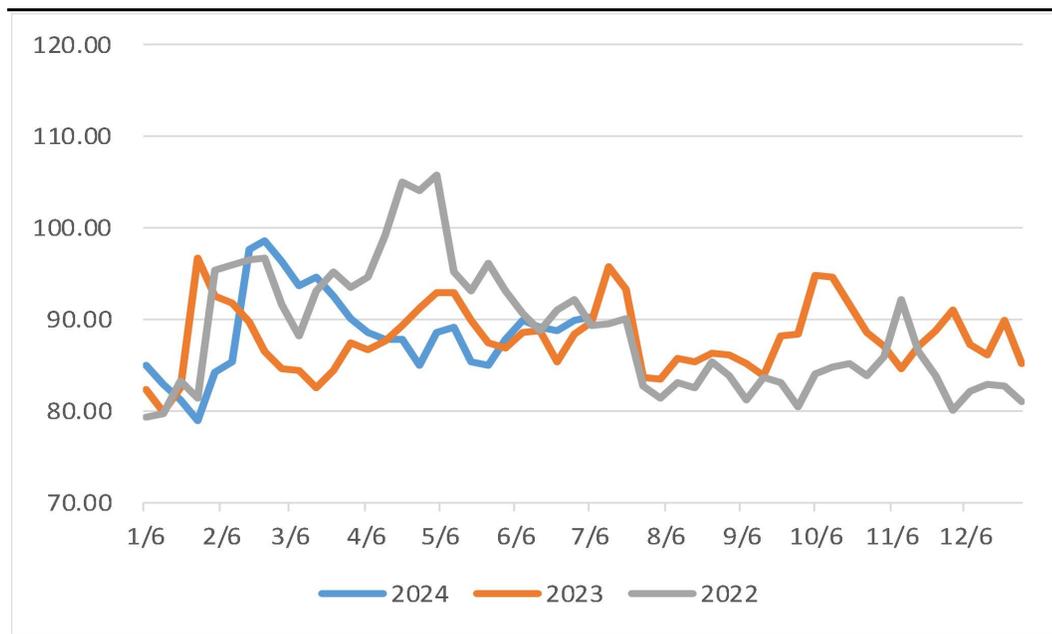
来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月4日, 本周热卷实际产量326.29万吨, 较上周回升4.44万吨。

截至7月4日, Mysteel调研247家钢厂, 日均铁水产量239.32万吨, 环比降0.12, 同比降7.51; 钢厂盈利率44.59%, 环比增1.73, 年同比降19.05。

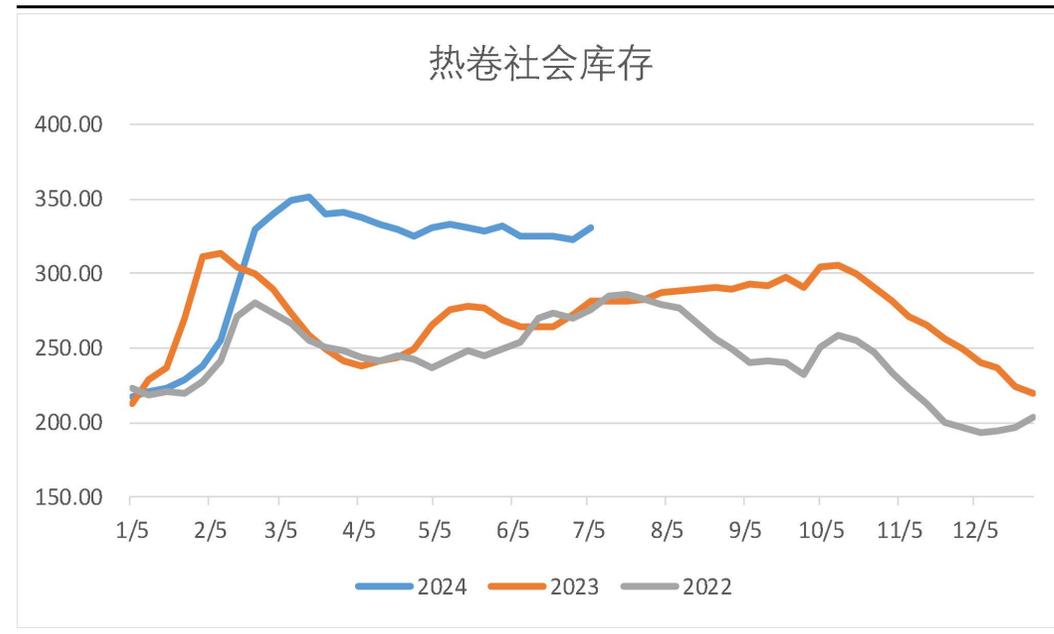
社库回升

图11、样本钢厂热卷厂内库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、热卷社会库存



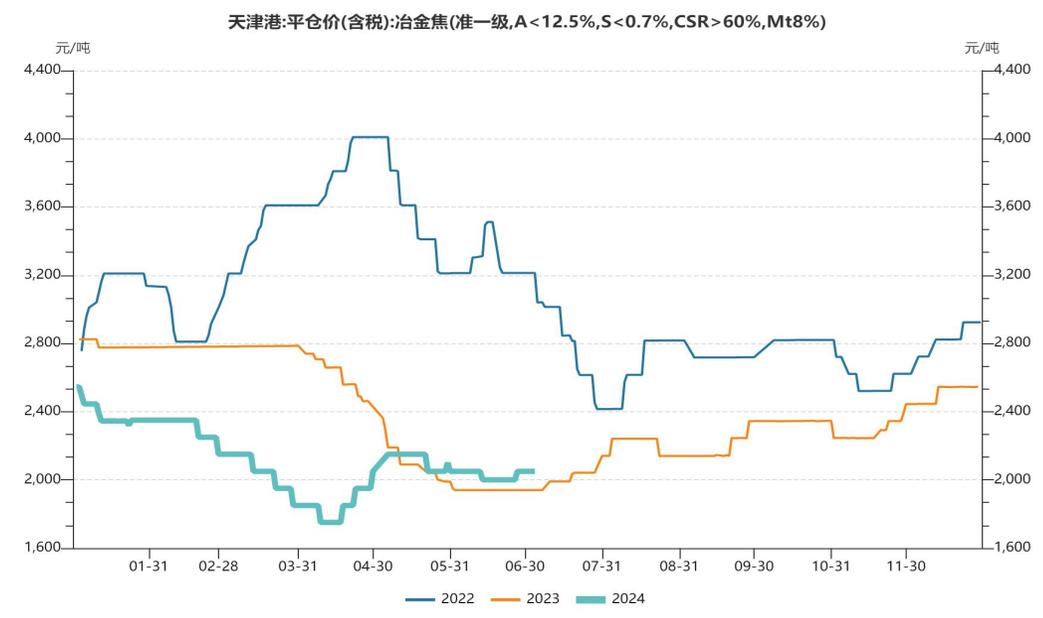
来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月4日, 本周厂库90.35万吨, 较上周增加0.35万吨, 厂库平稳, 压力不大。

截至7月4日, 社库331.04万吨, 较上周增加8.24万吨。

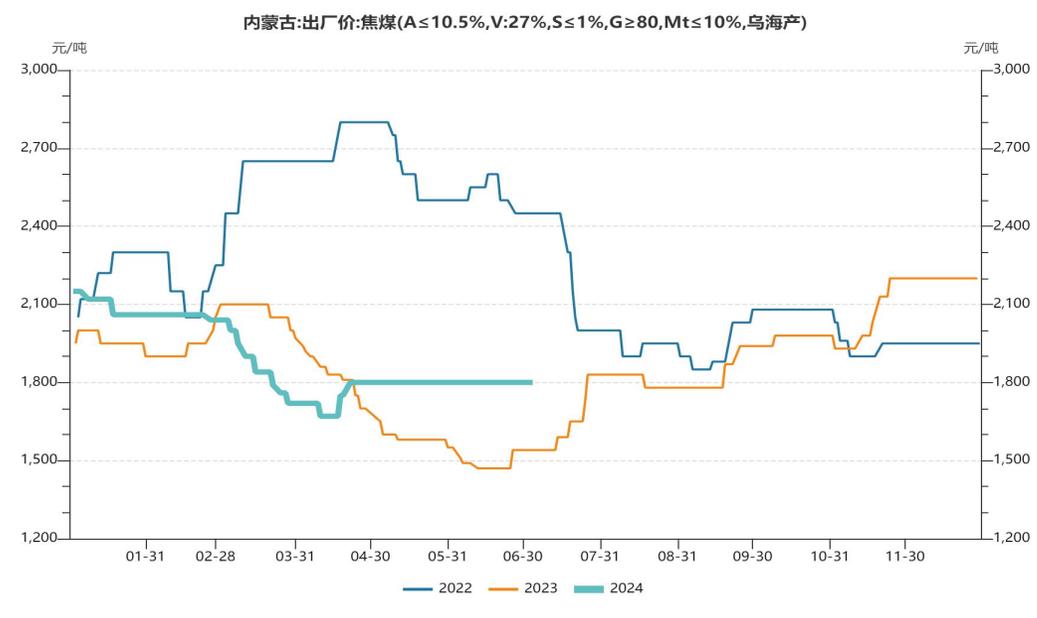
双焦现货价格持稳

图13、天津港焦炭平仓价（准一级）



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、内蒙焦煤出厂价

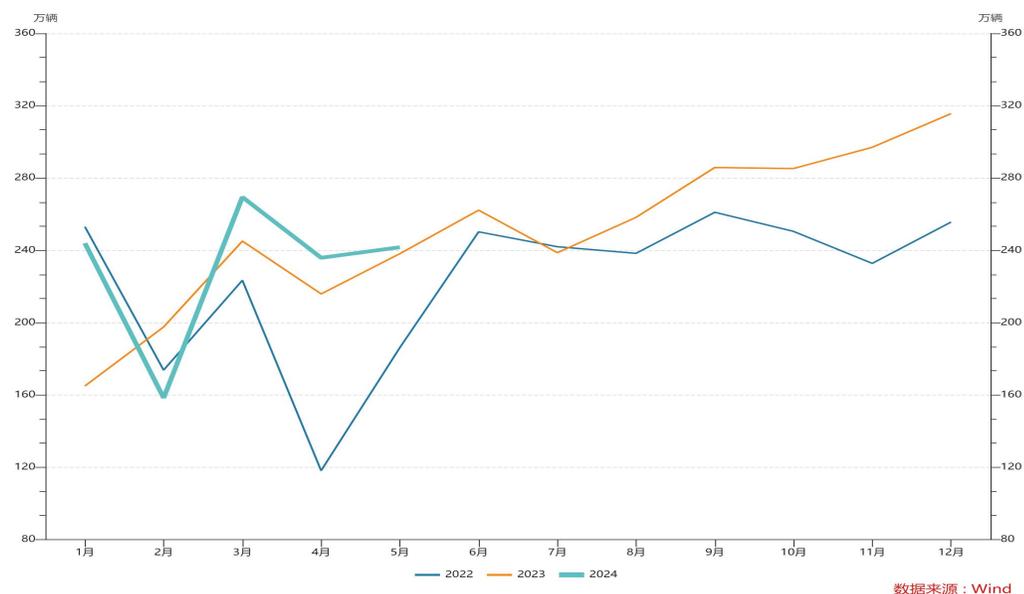


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月4日，天津港焦炭平仓价为2060，周环比持平；内蒙古焦煤出厂价为1800，周环比持平。

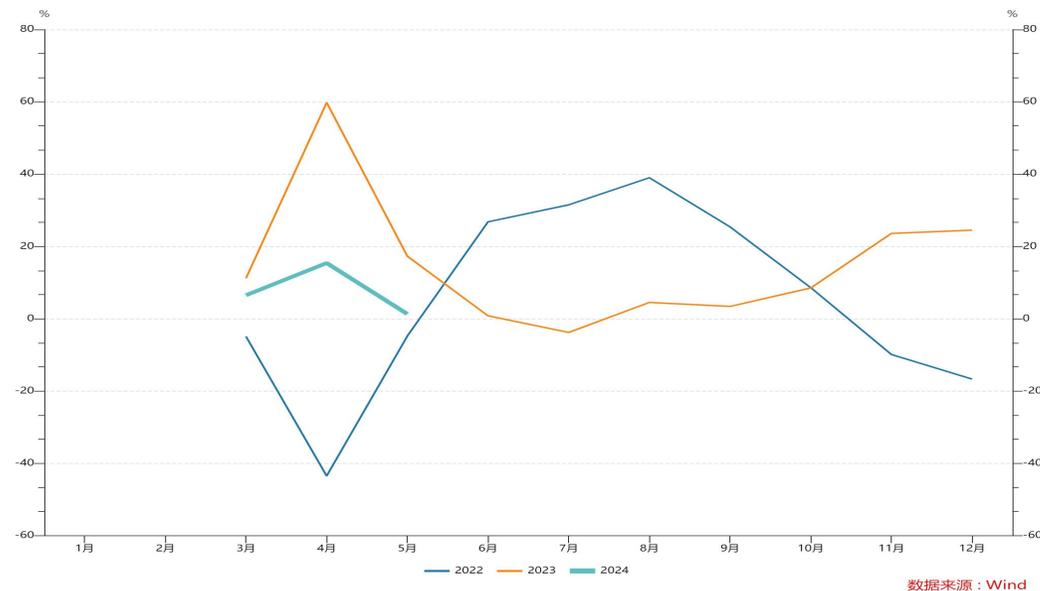
5月汽车销量同比增1.5%

图15、销量:汽车:当月值



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、销量:汽车:当月同比

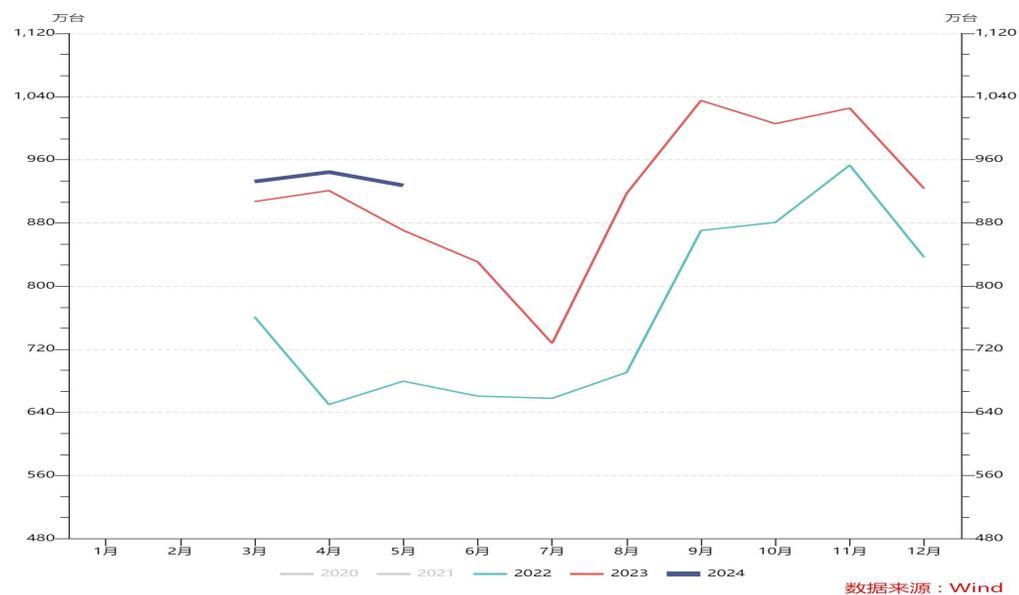


来源: wind 瑞达期货研究院

据中国汽车工业协会分析, 5月, 我国经济总体产出继续扩张, 企业生产经营活动保持恢复发展态势。当月, 汽车销量环比、同比均实现小幅增长, 新能源汽车产销和汽车出口延续快速增长态势, 中国品牌也继续保持良好表现。

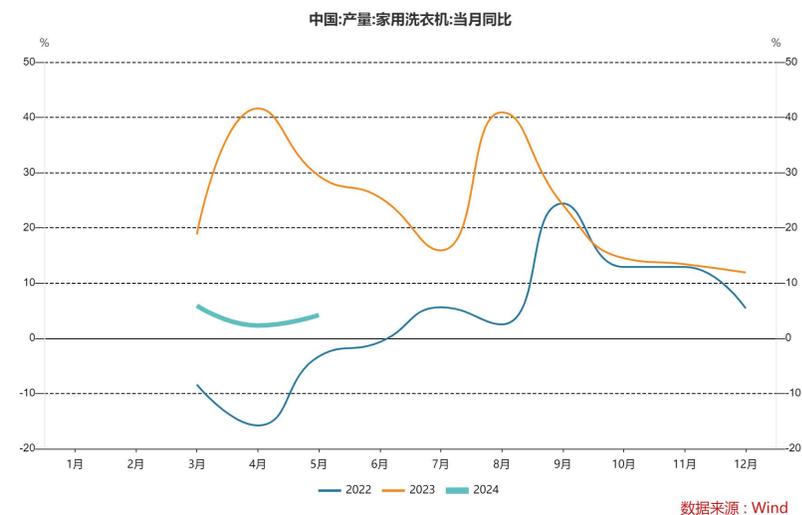
5月家用洗衣机产量同比增4.2%

图17、产量:家用洗衣机:当月值



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、产量:家用洗衣机:当月同比

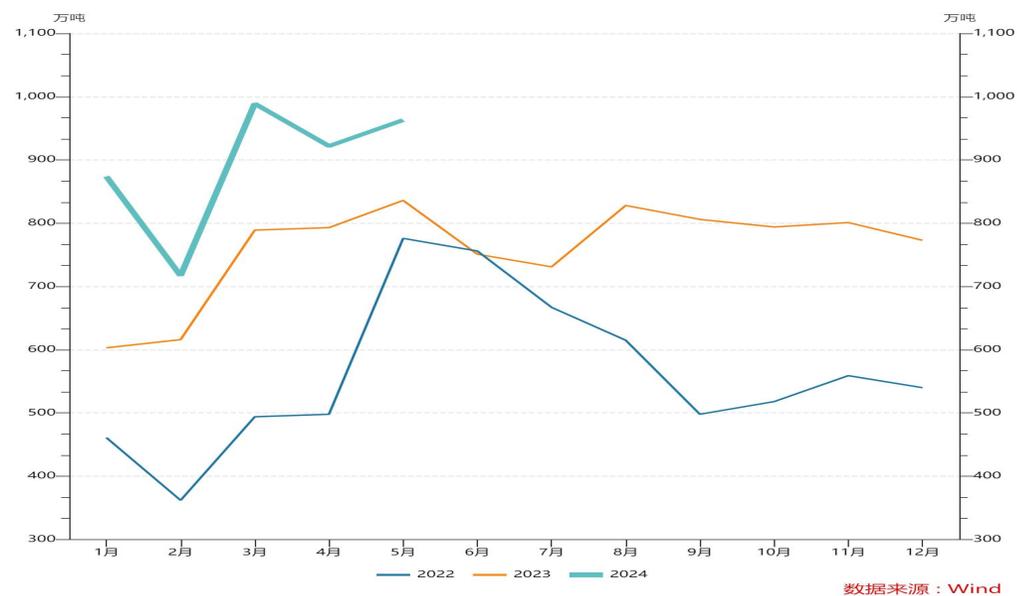


来源: wind 瑞达期货研究院

5月出口洗衣机278万台, 同比增长18.3%; 1-5月累计出口1350万台, 同比增长25.1%。

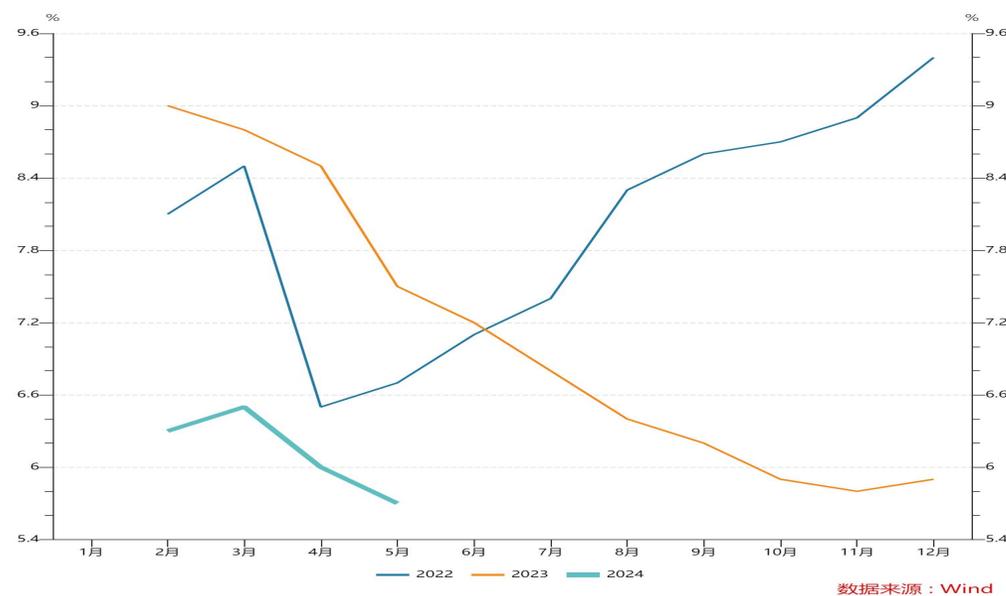
5月出口钢材963万吨

图19、出口数量:钢材:当月值



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、基础设施建设投资(不含电力):累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

1-5月份我国固定资产投资(不含农户)188006亿元,同比增长4.0%,较上月小幅回落0.2个百分点。分领域看,基础设施投资同比增长5.7%,持稳,制造业投资增长9.6%,较为突出。

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。