

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1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)	3600	3635	+35
	持仓 (手)	294036	303594	+9558
	前 20 名净持仓 (手)	-16624	5665	+22289
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235 (元/吨)	3900	3880	-20
	基差 (元/吨)	300	245	-55

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
热卷社会库存、厂库处在较低水平	现货市场成交萎缩
HC2005 合约贴水幅度较大	热卷周度产量增加
主流持仓净多增加	

**周度观点策略总结：**本周热轧卷板现货报价下调，期货 HC2005 合约先抑后扬。由于临近春节，下游需求基本停滞，且部分贸易商放假或即将安排放假，市场将进入休市状态，市场交投氛围清淡，成交降低冰点。虽然现货表现低迷，期货走势则相对抗跌，目前整体处于累库阶段，但由于运输受限及贸易商订货偏少以及部分商家节前降库等因素，部分地区库存小幅下降，京津冀整体库存变化不大。同时中美签署第一阶段经贸协议及 12 月经济数据表现不俗对期价构成支撑，下周热卷 HC2005 合约在多空因素并存环境下或陷入区间宽幅震荡。

技术上，HC2005 合约震荡走高，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱相对平稳；BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，3670-3580 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：本周热轧卷板现货价小幅回落



图2：本周西本新干线钢材价格平稳



数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：本周HC2005合约增仓走高

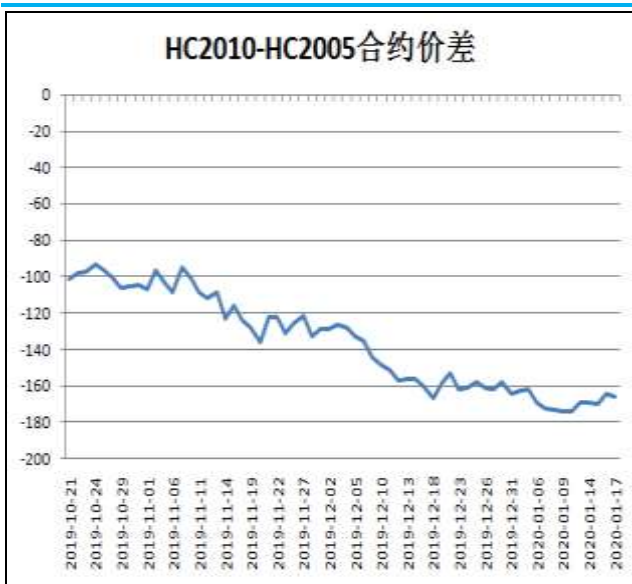
图4：本周现货弱于期货，基差走弱



数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：本周热卷10月-5月价差走强

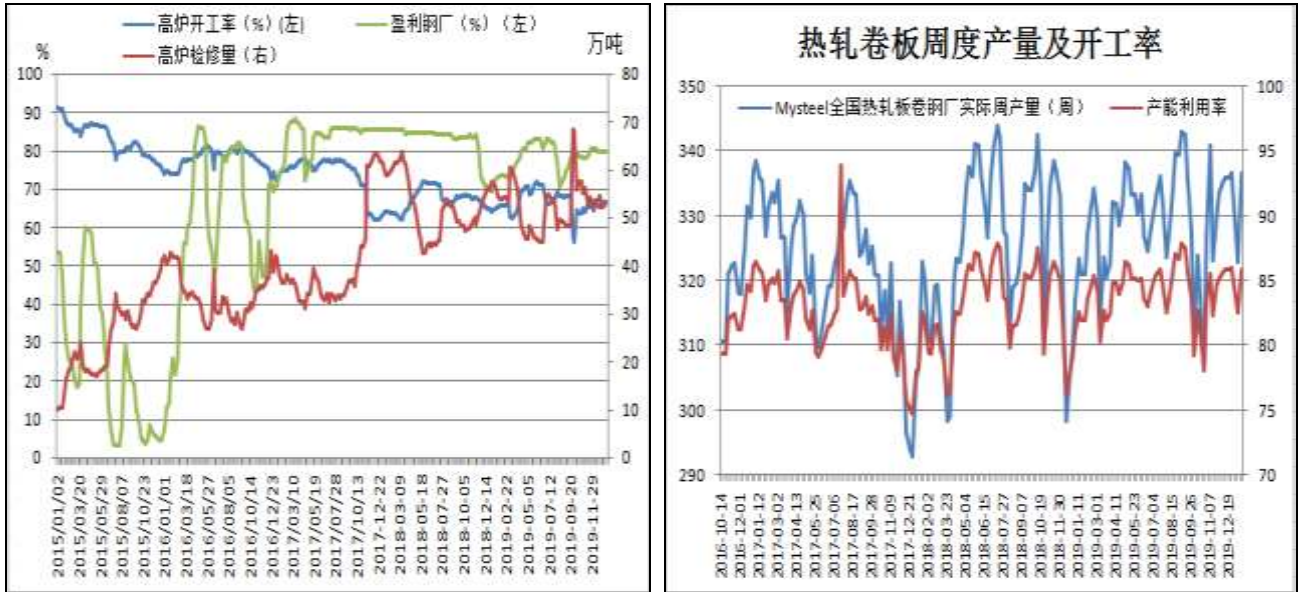
图6：本周螺纹弱于热卷，价差走弱



数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：本周163家钢厂高炉开工率小幅回升

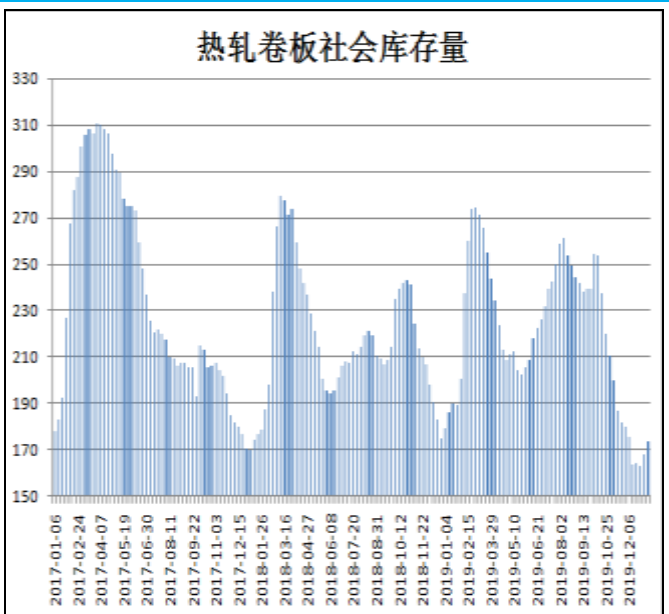
图8：本周热卷周产量及产能利用率回升



数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：本周热卷厂内库存增加

图10：本周热卷社会库存增加



数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：本周唐山钢坯库存量继续增加

图12：12月钢铁PMI指数为43.1%，较11月跌2.3%



数据来源：瑞达研究院 WIND

图13：本周HC2005合约前20名净持仓，净空转净多

图14：12月下旬粗钢日均产量回落



数据来源：瑞达研究院 WIND

### 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。