

热卷策略周报

热卷

整体来看，目前热轧卷板处于供需两旺态势，供应主要是由于钢厂有螺纹转热卷情况，叠加9月限产不及预期，需求主要是由于目前热卷价格较低，对带钢有一定替代作用，叠加制造业有复苏迹象，而中长期受制于国内内需较差且出口受贸易战阻碍。

电话：0315-5105115

需求分品种来看，冷轧方面，产量有所回升，表观消费量同样有所回升；汽车方面，上周汽车销售情况环比前一周有所好转，整体有向好趋势，后续关注8月月度汽车制造数据；家电制造方面，无取向硅钢热卷价差目前仍处于历史较低水平，但自7月份起一直保持稳步缓慢扩大趋势，且进入8月份后已高于18年同期水平，叠加目前已临近十一促销时期，工厂或有备货赶工情况，对热卷需求有一定提振；焊接钢管方面，目前热卷价格对于带钢优势，对带钢有一定替代作用。

相关报告

近期供应增加大于需求增加，造成库存整体止降反升，目前北方地区库存压力较大，后续关注钢厂热卷会否复转螺纹以及热卷降库情况。

目 录

一、周度行情回顾	错误!未定义书签。
二、基本面分析	错误!未定义书签。
(一) 供应增加, 未来有减弱预期	1
(二) 库存下降, 但仍处高位水平	2
(三) 需求高位, 制造业或有复苏迹象	错误!未定义书签。
二、操作建议	7
三、关注风险点	7

一、周度行情回顾

上周热卷现货价格有所波动，周一张家港沙钢市场价报于 3650 元/吨，环比上周周末保持平稳，周初小幅上升，周四报于 3710 元/吨，周五有所回落，报于 3680 元/吨，本周价格整体环比上周有所上涨，同比去年同期仍处于稍低水平；期货方面，10 合约整体重心有所下移，基差持续扩大。

图 1、热卷上周期现基差图

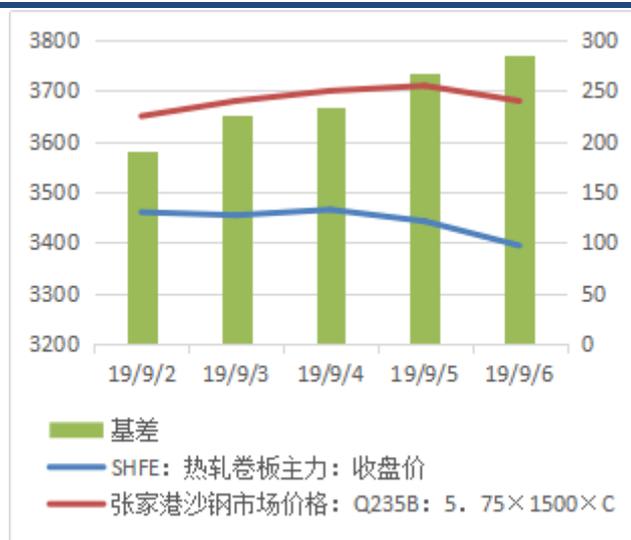
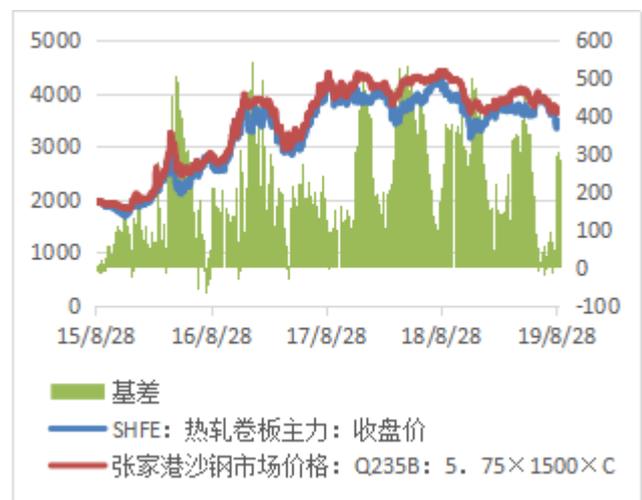


图 2、热卷历史期现基差图



数据来源：钢联数据 国元期货

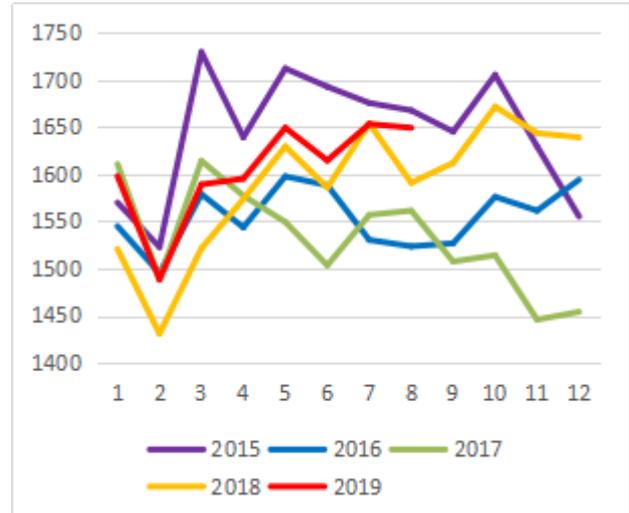
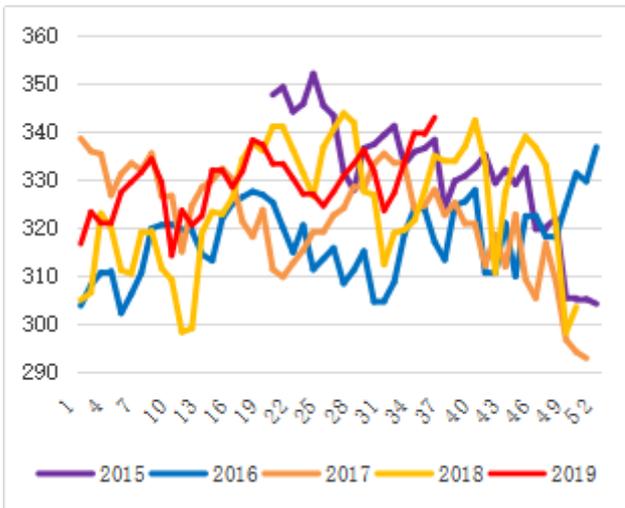
二、热轧卷板市场基本面分析

2.1 供应增加，未来有减弱预期

产量方面，上周 Mysteel 样本钢厂产量为 342.96 万吨，由于部分钢厂有螺纹转产热卷情况，叠加进入 9 月后北方地区限产较为宽松，近期供应增加较为明显，高于历史同期水平，分地区来看，主要是南方钢厂增加较为明显，增长近 2 万吨，北方增长 1 万吨，华东保持平稳。

图 3、Mysteel 样本钢厂热卷周产量

图 4、Mysteel 样本钢厂计划热卷月产量



数据来源：钢联数据 国元期货

2.2 库存下降，但仍处高位水平

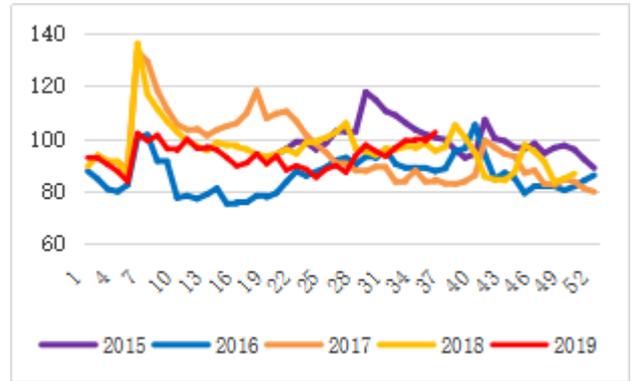
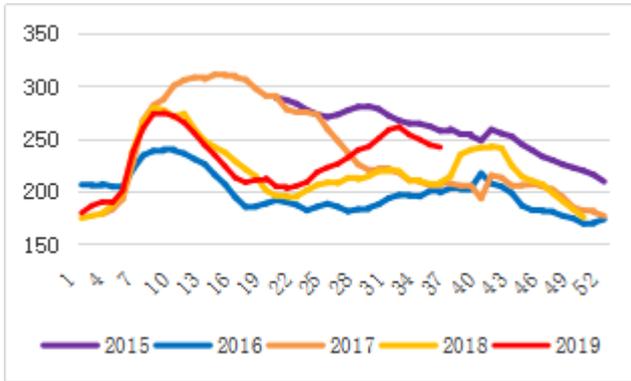
全国 33 个城市热轧卷板社会库存为 241.92 万吨，环比下降 2.22 万吨，继续保持下降态势，但仍处于历史稍高水平。分地区来看，华南地区下降最为明显，环比前周分别下降 2.9 万吨，而华北地区有上升情况，环比前周上升 2.6 万吨。

截至 2019 年 8 月 23 日，Mysteel 样本钢厂库存为 102.33 万吨，环比上升 3.38 万吨，同比突破前期历史高位。分地区来看，主要是北方地区上涨 2.78 万吨。

全国社库+厂库总库存 344.25 万吨，整体库存停止下降，环比上周有 1.2 万吨增长，贸易拿货不甚积极，以出货去库存为主，目前北方社库厂库整体增加大概 5 万吨库存，未来预期国庆限产对产量影响有限，推测今后价格及销售压力会比较大

图 5、全国热卷社会库存

图 6、Mysteel 样本钢厂库存

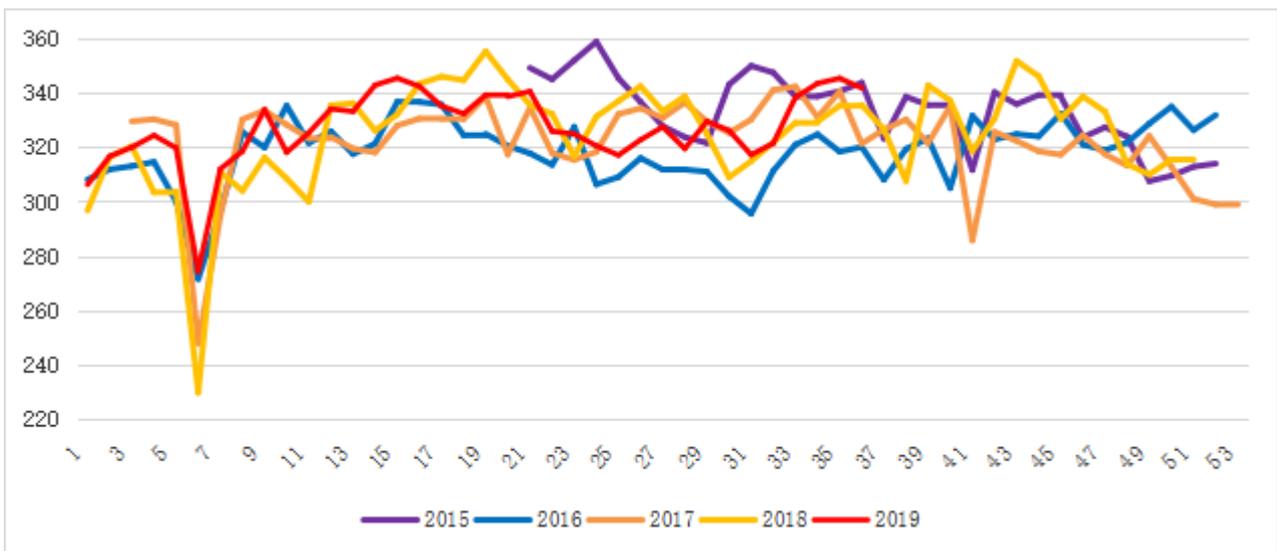


数据来源：钢联数据 国元期货

2.3 需求高位，制造业或有复苏迹象

根据钢联数据计算，上周全国热卷表观消费量为 341.8 万吨，环比前周下降 3.59 万吨，略低于 2015 年水平，但仍处于历史稍高水平。造成表观消费量较高的主要原因包括以下方面，首先，目前热卷价格较低，对带钢具备一定替代作用，下游钢管企业使用热卷代替带钢可提升成材率，因此热卷需求提升；其次由于近期国家刺激消费及鼓励制造业发展，对热卷需求有一定提振作用。

图 7、全国热卷表观消费量



数据来源：钢联数据 国元期货

2.3.1 冷轧卷板方面

上周冷轧周产量 76.14 万吨，环比上周（74.92 万吨）小幅上升 1.22 万吨，仍处于历史较低低位。但是冷轧-热卷价差自今年 7 月份以来保持上涨趋势，目前已达到同期历史中位水平，对钢厂开工起到一定提振作用。

图 8、Mysteel 样本钢厂冷轧产量（周）

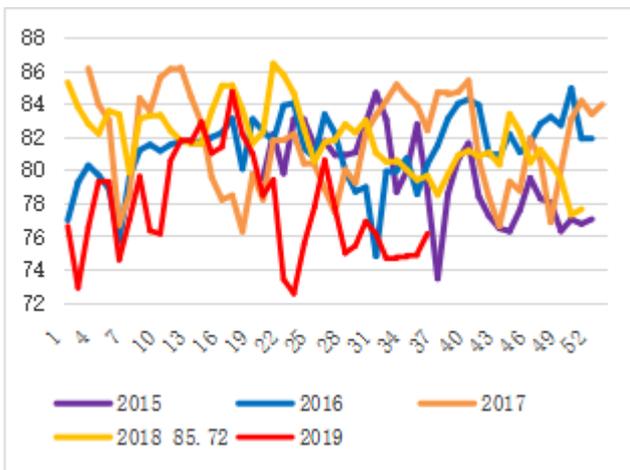
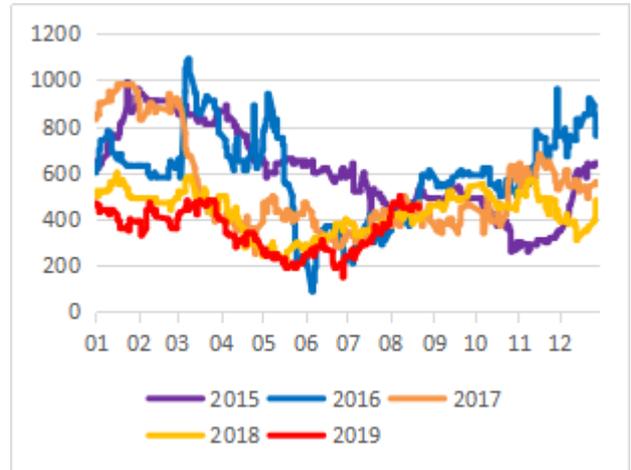


图 9、冷轧-热卷价差



数据来源：钢联数据 国元期货

近期冷轧社库、厂库持续保持低位并处于下降趋势，上周冷轧社库 108.07 万吨，已低于 18 年同期水平达历史同期最低水平，而厂库 28.49 万吨，持续保持历史低位水平。

图 10、Mysteel 调查冷轧社库

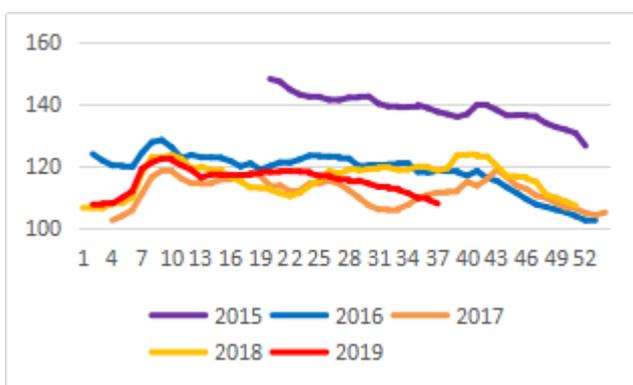
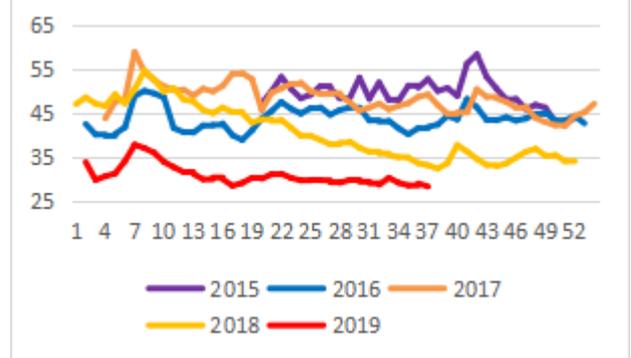


图 11、Mysteel 调查冷轧厂库



数据来源：钢联数据 国元期货

由于近期产量上升、库存下降，上周表观消费量为 78.07 万吨，环比前周上涨 3.09 万吨，但仍处于历史稍低水平。

图 12、Mysteel 调查冷轧总库

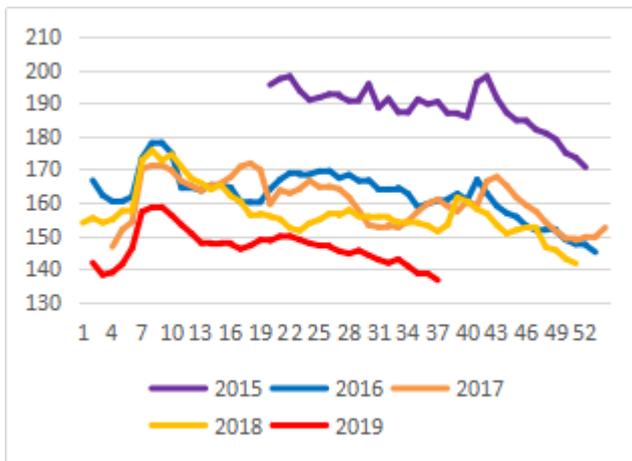
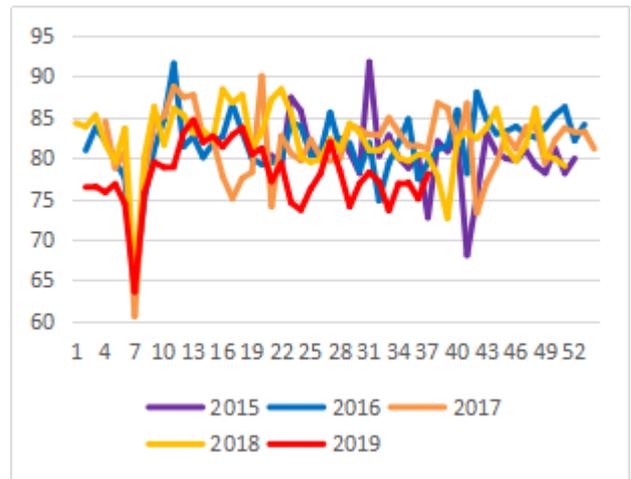


图 13、Mysteel 调查表观消费量



数据来源：钢联数据 国元期货

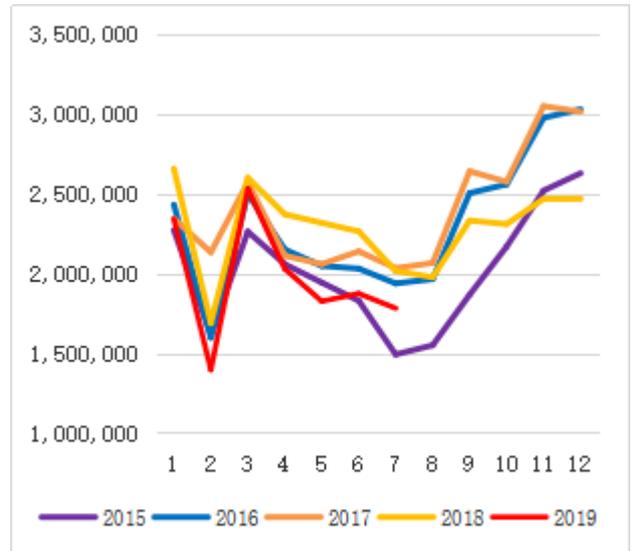
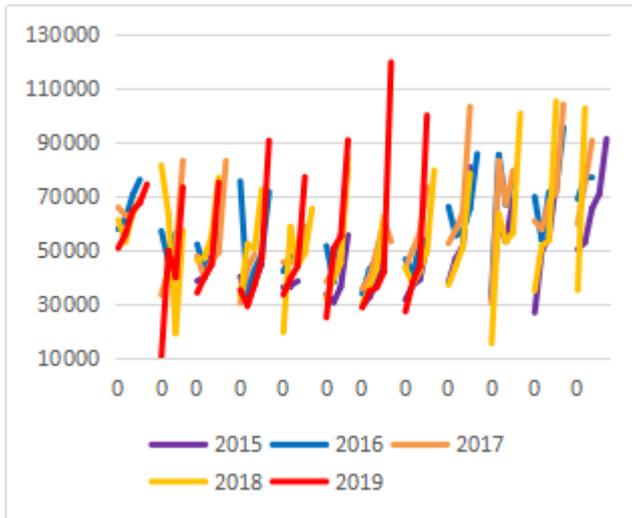
总结来看，根据 Mysteel 调查情况，冷轧-热卷价差好转、产量回升、库存下降、表观消费量回升，虽然多数数据仍处于历史较低水平，但整体表现情况好于热卷。

2.3.2 汽车制造方面

根据乘联会周度数据，2019 年 8 月 26 日至 31 日，全国乘用车销量为 10 万台，环比大幅增加，同比 17.18 年也有较大幅度提升。根据万德周度数据整理，测算 8 月整月日均销量为 5.2 万台，处于历史中高水平（18 年 5.1 万台，17 年 5.6 万台，16 年 4.8 万台，15 年 4.0 万台）；根据乘联会公布情况，第四周的零售同比增长 31%，因此虽然 1-3 周累计下滑 21%，但全月仍能有望回升到-6%左右水平。汽车销售整体有向好趋势，后续关注 8 月月度汽车制造数据。

图 14、汽车日均销量（周）

图 15、国内汽车产量（月）



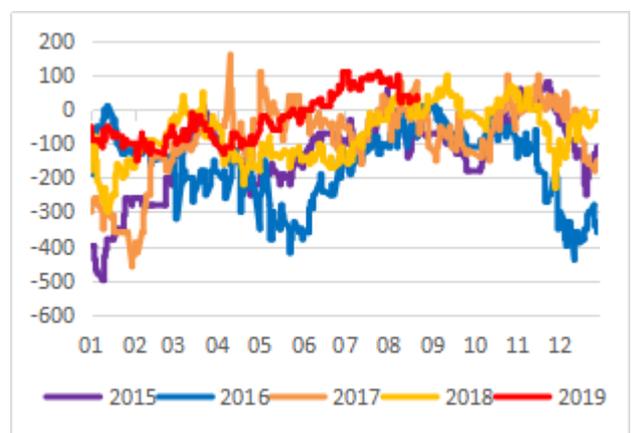
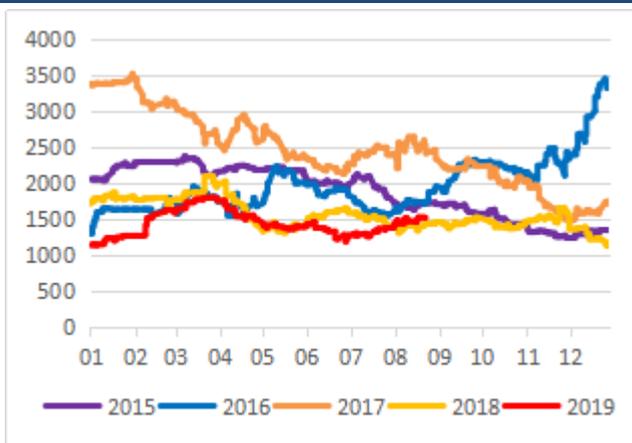
数据来源：万德数据 国元期货

2.3.3 价差方面

目前，无取向硅钢（主要用于电动机与发电机制造）-热卷价差仍处历史低位水平，但从7月起保持缓慢稳步上升趋势，且进入8月份后已高于18年同期水平，叠加目前已临近十一促销时期，工厂或有备货赶工情况，对热卷需求有一定提振对冷轧以及热卷需求有所提振；自今年6月份以来，热卷价格对于带钢开始贴水，对带钢有一定替代作用，但近期带钢-热卷价差、焊管-热卷价差不断收窄，后续继续关注价格变动情况。

图 16、无取向硅钢-热卷价差

图 17、带钢热卷价差



数据来源：万德数据 国元期货

2.3.5 需求小结

国内制造业目前仍然不甚景气，但有转好趋势，近期有宏观政策利好，即货币宽松政策但严控房地产市场，国家政策刺激制造业发展，后续关注政策向实体经济传导情况，以及宏观国际市场对实体制造业的影响。

2.4 总结

整体来看，目前热轧卷板处于供需两旺态势，供应主要是由于钢厂有螺纹转热卷情况，叠加9月限产不及预期，需求主要是由于目前热卷价格较低，对带钢有一定替代作用，叠加制造业有复苏迹象，而中长期受制于国内内需较差且出口受贸易战阻碍。近期供应增加大于需求增加，造成库存整体止降反升，目前北方地区库存压力较大，后续关注钢厂热卷会否复转螺纹以及热卷降库情况。

三、操作建议

谨慎看空。

四、关注风险点

风险因素：制造业宏观数据 钢厂生产情况

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933