

热卷月报

热卷

近期热卷行情有所反复，供应端高位震荡，总库存有下降趋势，整体行情有所波动。

供应端，9月限产不及预期，整体供应高位有所回调，库存整体趋势下降，但南北方差异较大，需关注南北价差以及北材南运情况。

需求分品种来看，冷轧方面，产量低位回升，价格相对热卷较为坚挺，提振钢厂开工；汽车方面，9月前两周数据好于8月，进度数据逐步走好，底部有所抬升；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，8月焊管产量环比基本持平，但同比仍有较大提升。

国内制造业目前仍然不甚景气，近期虽有转好趋势，但又有反复，虽有宏观政策利好，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，但后续仍需关注政策向实体经济传导情况，以及宏观国际市场对实体经济的影响。

电话：0315-5105115

相关报告

目 录

一、行情一、8月份热卷行情回顾.....	1
1.1 8月份热卷现货行情回顾.....	1
1.2 8月份热卷期货行情回顾.....	1
二、9月份热卷行情展望.....	2
2.1 供应方面.....	2
2.2 库存方面.....	2
2.3 需求方面.....	3
2.4 总结.....	8
三、风险提示.....	8

一、9 月份热卷行情回顾

1.1 9 月热卷现货行情回顾

9 月月内全国各地区热卷价格有所波动，整体重心环比上月有所下移。现货方面，月初张家港沙钢标号为 Q235B, 5.75*1500*C 热卷价格为 3650 元/吨，月内最高上涨至 3730 元/吨，随后开始下跌，9 月 20 日报于 3630 元/吨。本月价格算数平均数为 3692 元/吨，环比上月 3722 元/吨下降 30 元/吨，连续 4 个月处于下降趋势。

1.2 9 月热卷期货行情回顾

期货方面，整体同现货类似，呈现先涨后跌，热卷 01 合约月初开盘价 3403 点，随后出现上涨，于 9 月 16 日收于 3564 点，随后出现持续下挫，9 月 20 日收于 3407 点。基差方面，于 9 月 6 日达月内最高水平 286 点，于 9 月 12 日达月底最低水平 152 点，基差整体处于历史稍高水平，但仍处于合理区间内。

图 1、热卷本期期现基差图

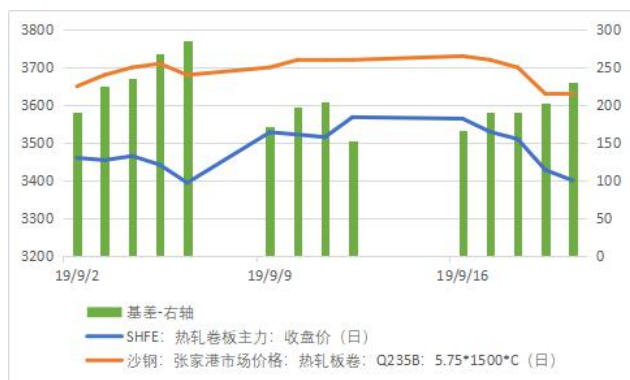
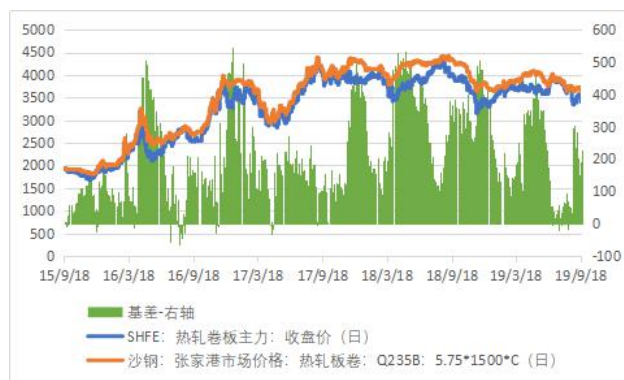


图 2、热卷历史期现基差图



数据来源：钢联数据，国元期货

数据来源：Wind 资讯，国元期货

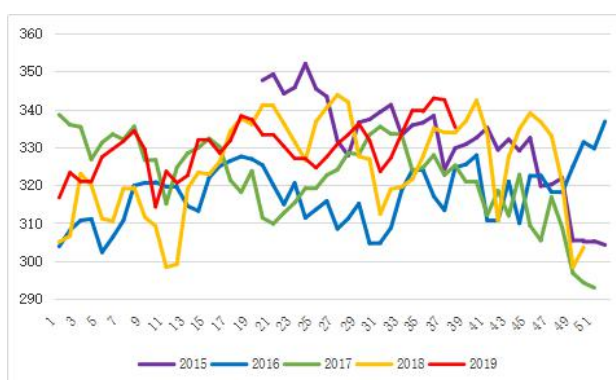
二、9 月份热轧卷板行情展望

2.1 供给方面

产量方面，由于9月限产政策较为宽松，热卷产量处于持续上升态势。Mysteel 样本钢厂本月前三周产量分别为 342.96 万吨、342.51 万吨、335.28 万吨，一改上月持续上升局面，呈现高位下滑态势。分地区来看，华东地区降幅为最明显，月内降幅 6 万吨，北方次之，月内降幅 2 万吨，而南方地区基本保持平稳。

热卷外销方面，本月前三周 Mysteel 样本钢厂商品卷总量为 251.1 万吨、249.77 万吨、242.43 万吨，环比略微下降，但仍处于历史稍高水平。

图 3、Mysteel 样本钢厂热卷周产量



数据来源：钢联数据，国元期货

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 库存方面

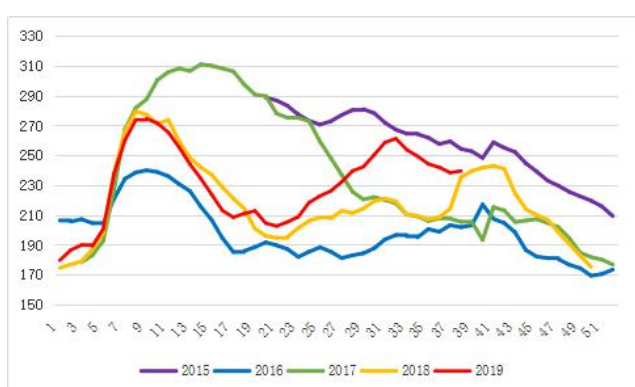
截至 2019 年 9 月 20 日，全国 33 个城市热轧卷板社会库存为 239.45 万吨，库存整体呈现下降趋势，但同比仍处于历史高位水平，且去库速度有所放缓，库存压力仍然较大。分地区来看，月内全国各地区库存涨跌互现，华北去库最为明显，月内去库 2.2 万吨，而华南增长最为明显，月内增库 3.9 万吨。

截至 2019 年 9 月 20 日，Mysteel 样本钢厂库存为 98.77 万吨，处于历史稍高水平，9 月

厂库整体处于高位震荡态势。分地区来看，华东与南方地区厂库整体偏稳，而北方地区波动较大，近期南北价差有所扩大，为北材南运提供有力条件，但最近一周南方社库上涨较为明显，影响贸易商销售及拿货。

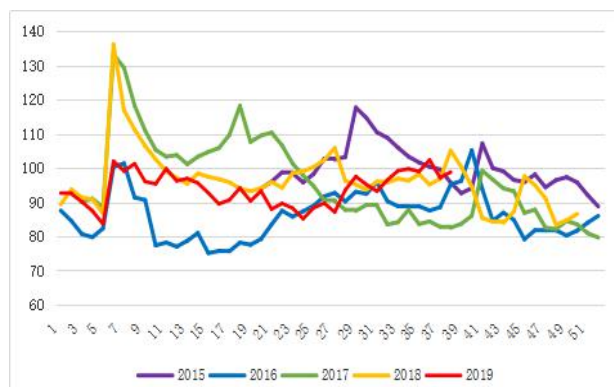
截至 2019 年 9 月 20 日，全国社库+厂库总库存 338.22 万吨，环比上月有所下降，整体处于向好趋势，但仍处于历史较高水平，且最近一周有所反复，仍需关注后续去库情况。

图 5、全国热卷社会库存



数据来源：钢联数据，国元期货

图 6、Mysteel 样本钢厂库存

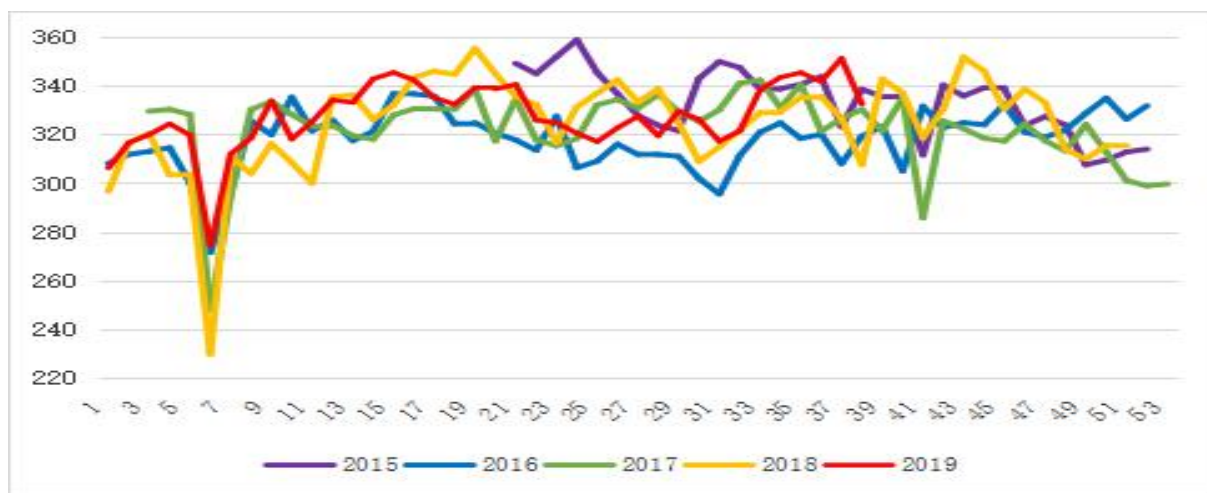


数据来源：钢联数据，国元期货

2.3 需求方面

根据钢联数据计算，9 月三周全国热卷表观消费量分别为 341.8 万吨、351.27 万吨、332.55 万吨，整体处于高位震荡态势。造成表观消费量较高的主要原因包括以下方面，首先，下游制造业出现复苏迹象，对热卷需求有所增加；其次，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。

图 7、全国热卷表观消费量



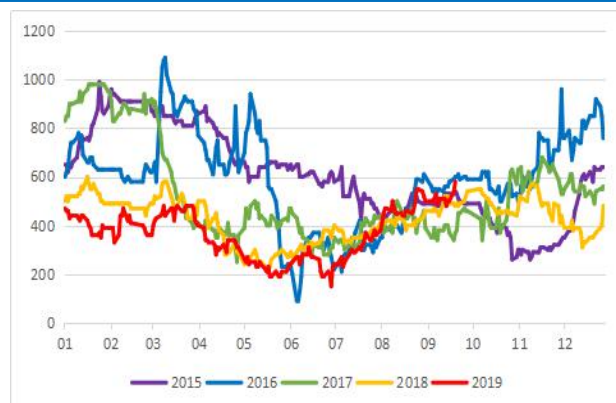
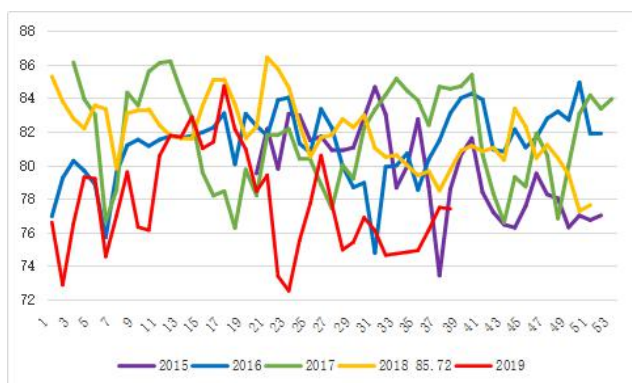
数据来源：钢联数据，国元期货

2.3.1 冷轧卷板方面

2019年9月三周Mysteel样本钢厂冷轧产量分别为76.14万吨、77.48万吨、77.4万吨，整体处于低位上涨态势，并逐步向历史正常水平靠近，但最近一周生产数据有所反复，后续仍需关注生产情况。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稍高水平，近期价差扩大，主要是由于热卷价格下跌导致，冷轧相对热卷较为坚挺，或对冷轧开工有所提振。

图8、Mysteel样本钢厂冷轧产量（周）

图9、冷轧-热卷价差



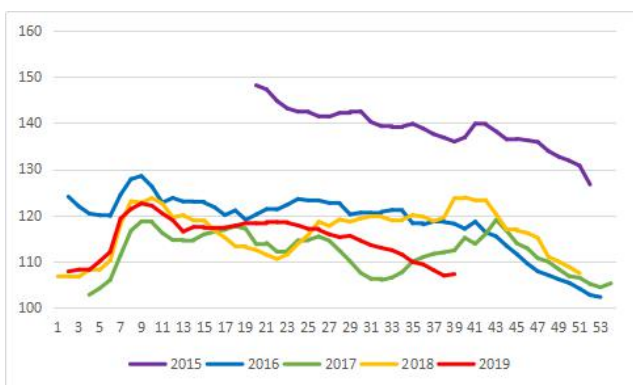
数据来源：钢联数据，国元期货

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，9月20日冷轧社库107.2万吨，厂

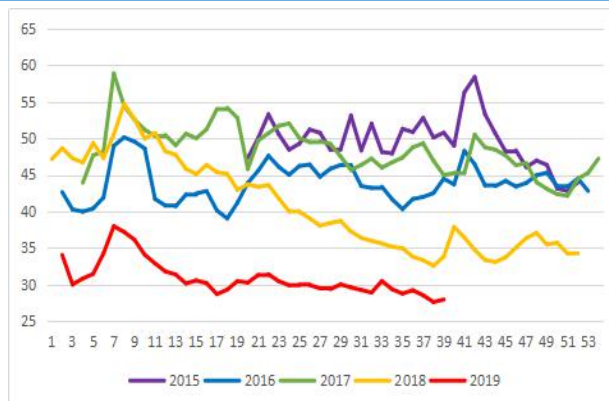
库 27.9 万吨，持续保持历史低位水平。

图 10、Mysteel 调查冷轧社库



数据来源：钢联数据，国元期货

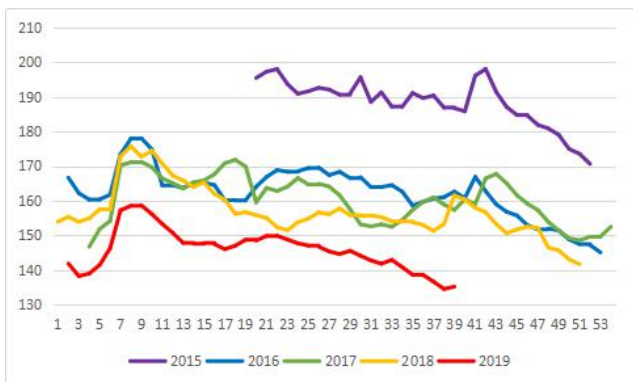
图 11、Mysteel 调查冷轧厂库



数据来源：钢联数据，国元期货

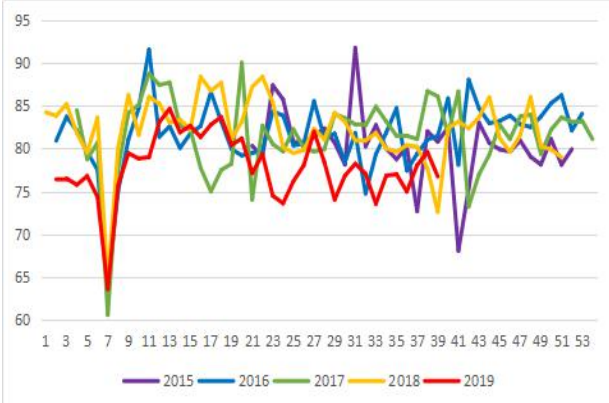
9 月冷轧表需情况有所反复，先是冲高接近历史中性水平，随后又有所回落，但整体重心环比上月有所上移，后续仍需关注下游制造业生产情况。

图 12、Mysteel 调查冷轧总库



数据来源：钢联数据，国元期货

图 13、Mysteel 调查表观消费量



数据来源：钢联数据，国元期货

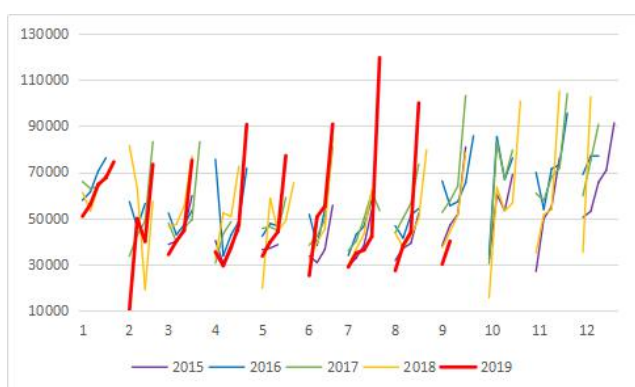
总结来看，根据 Mysteel 调查情况，冷轧-热卷价差扩大，但主要是由于热卷较为弱势，冷轧相对坚挺，产量回升、库存下降、表观消费量整体回升，但最近一周有所反复，整体表现有向好趋势，但不容盲目乐观，后续仍需关注下游制造业情况。

2.3.2 汽车制造方面

乘联会公布，8月汽车销量158.8万台，环比上升5.4%，同比下降9.9%，累积同比下降8.9%，销售情况有所恶化，8月生产166.8万台，环比上升9.2%，同比下降2.3%，累积同比下降14%，生产情况虽仍不及去年但已有所缓解，短期来看，热卷需求与生产更为贴近，对热卷有一定利好，但中长期来看，汽车生产转好销售下降，热卷需求后劲不足，还需关注汽车库存数据。

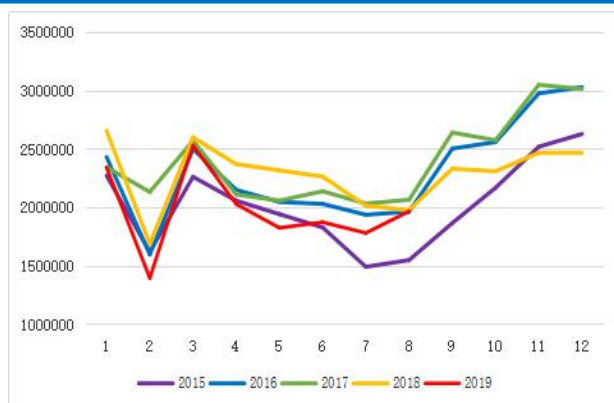
乘联会公布9月前两周日均销售数据分别为3万台与4万台，整体好于8月前两周（2.7万台与3.8万台），同比下降幅度亦有所改善，近期车市的进度数据逐步走好，底部有所抬高，市场需求企稳走好。

图 14、汽车日均销量（周）



数据来源：钢联数据，国元期货

图 15、国内汽车产量（月）



数据来源：钢联数据，国元期货

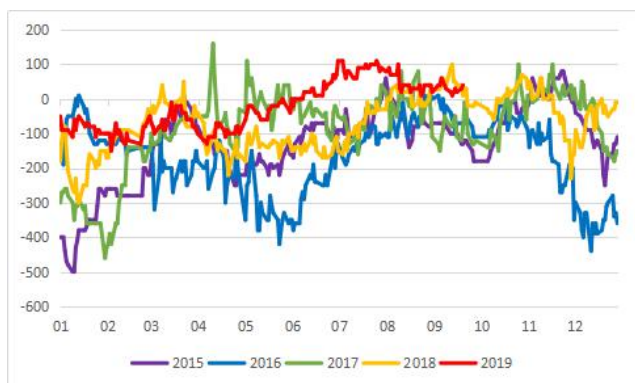
2.3.3 焊管方面

目前，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，自8月中旬以来基本稳定在50元以内，后续继续关注价格变动情况以及焊管厂原料选用情况。

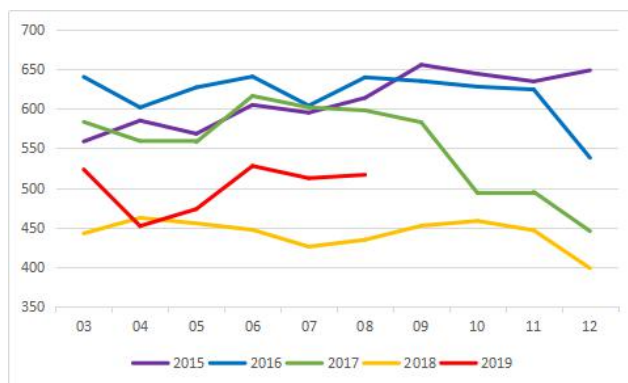
中国钢铁工业协会公布8月焊管产量为516.5万吨，环比7月512.2万吨小幅微增4.3万吨，但同比18年8月434.2万吨仍有较大增幅，近期据焊管厂业内人士消息，9月下游订单环比7、8两月有所增长，对热卷需求有一定支撑。

图 16、带钢热卷价差

图 17、全国焊管产量



数据来源：钢联数据，国元期货



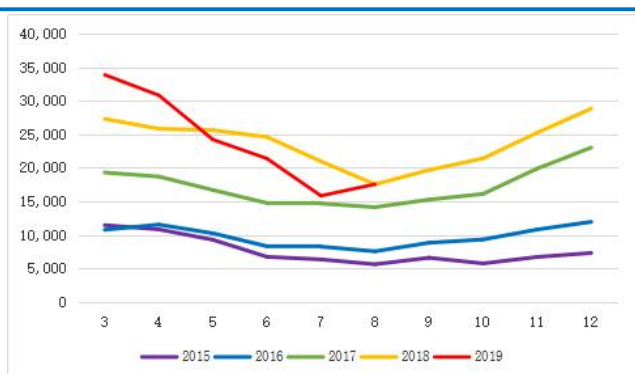
数据来源：钢联数据，国元期货

2.4.4 其他制造业方面

根据国家统计局公布，2019年8月全国挖掘机销量为1.8万台，环比上涨11%，同比接近18年水平；中国工程机械协会统计，纳入统计的25家挖掘机企业8月销售13843台，同比增长19.5%，累增12.2%，纳入统计的22家装载机企业8月销售9017台，同比增长7.83%，累增1.87%，对热卷需求提振明显。

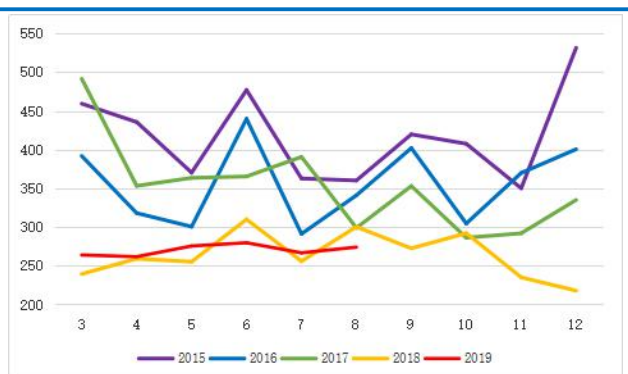
中国船舶工业协会统计，1-8月全国造船完工2594万载重吨，同比增长6.7%，承接新订单1572万载重吨，同比下降37.9%，8月底手持船舶订单7909万载重吨，同比下降10.4%，同比18年底下降11.4%，热卷后续需求乏力。

图 18、全国挖掘机产量



数据来源：钢联数据，国元期货

图 19、民用钢制船舶产量



数据来源：钢联数据，国元期货

2.3.5 需求小结

国内制造业目前仍然不甚景气，近期虽有转好趋势，但又有反复，虽有宏观政策利好，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，但后续仍需关注政策向实体经济传导情况，以及宏观国际市场对实体经济的影响。

2.4 总结

近期热卷行情有所反复，供应端高位震荡，总库存有下降趋势，整体行情有所波动。目前热卷受制于国内内需较差且整体消费品出口受贸易战阻碍，但另有宏观政策利好，鼓励制造业发展，后续关注贸易战及利好政策向实体经济传导情况。

三、风险提示

中美贸易关系不确定性；联合减产保价使供给端收缩；房地产市场调控趋松

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

大连分公司

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

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

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