



## 需求强势成本推升 热卷价格再创新高

**摘要：**周末期间热卷现货价格大幅上涨，上海地区累涨 290-310，唐山地区累涨 450-470，周一黑色系大幅上涨，热卷开盘涨停再创新高，修复盘面贴水。原料端铁矿石和焦炭价格大幅拉涨，钢材成本抬升，目前昌黎地区普方坯价格涨至 4000 元/吨。供需偏紧叠加成本抬升助推热卷价格再创新高。

后期来看市场对于远期热卷需求的预期并未改变，汽车、家电、工程机械行业需求强劲，冷热轧价差继续扩大，海外需求复苏，热卷出口超预期，海外热卷价格同样继续上涨，在需求未有明显转弱迹象，以及冷热轧价差和海外热卷价格未结束涨势前，热卷盘面价格大概率将继续维持强势。

周末期间热卷现货价格大幅上涨，上海地区累涨 290-310，唐山地区累涨 450-470，周一黑色系大幅上涨，热卷开盘涨停再创新高，修复盘面贴水。原料端铁矿石和焦炭价格大幅拉涨，钢材成本抬升，目前昌黎地区普方坯价格涨至 4000 元/吨。供需偏紧叠加成本抬升助推热卷价格再创新高。



图：热卷再创新高

数据来源：Wind 方正中期期货研究院

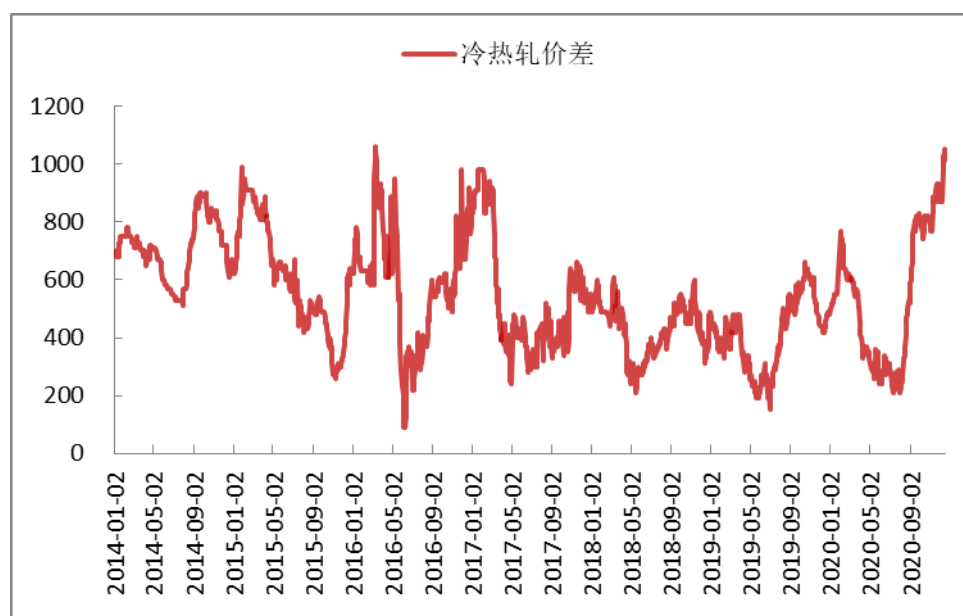
从成本端来看，铁矿石供应偏紧导致铁矿石价格大幅上行，焦炭价格受去产能影响，焦企出厂价连续提涨，钢材成本抬升助推热卷盘面上行。12月初以来，热卷 05 合约自 4000 元/吨上涨至目前 4700 元/吨位置，累积涨幅达 19%，但受成本端挤压，热卷盘面利润仅从 250 上涨至 350 左右位置。



图：热卷盘面利润

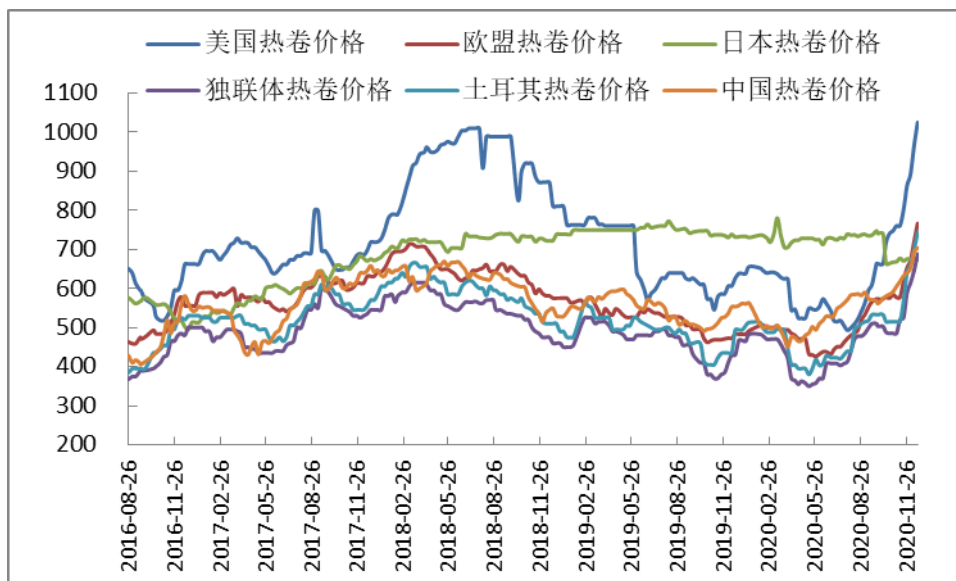
数据来源：Wind 方正中期期货研究院

从需求端来看，国内制造业持续向好，制造业 PMI 持续处于荣枯线上方，热卷下游行业需求强劲，汽车、家电行业持续好转，冷热轧价差升至 1000 元/吨左右，处于近 3 年以来的高位。海外制造业加速回暖，美国、欧元区国家制造业 PMI 回升，而生产受疫情影响恢复较慢，海外热卷资源稀缺导致海外热卷价格大幅上行，11 月份以来，热卷出口量明显增加。总体来看，在冷热轧价差以及海外热卷价格持续上升的情况下，国内热卷价格也将维持强势。

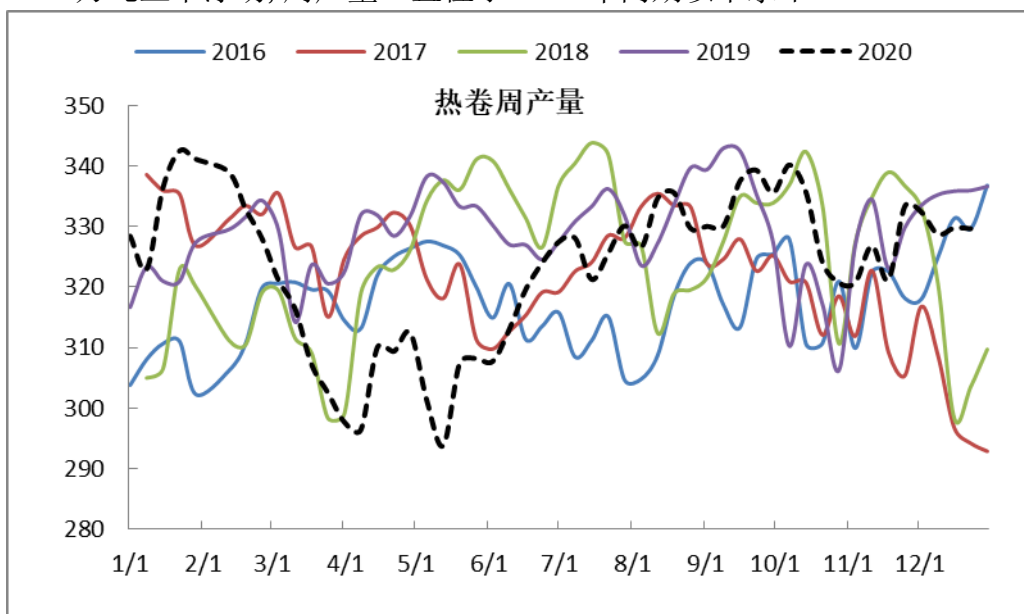


图：冷热轧价差

数据来源：Wind 方正中期期货研究院



从供给端来看，10月下旬之后，热卷生产利润逐渐好转，但受环保限产和唐山地区钢厂新旧产能切换影响，热卷产量却一直未见大幅增加，根据Mysteel公布的产量数据，热卷周产量一直处于330万吨上下浮动，周产量一直位于2019年同期以下水平。



总体来看市场对于远期热卷需求的预期并未改变，汽车、家电、工程机械行业需求强劲，冷热轧价差继续扩大，海外需求复苏，热卷出口超预期，海外热卷价格同样继续上涨，在需求未有明显转弱迹象，以及冷热轧价差和海外热卷价格未结束涨势前，热卷盘面价格大概率将继续维持强势。

# 行方正以致远

## 重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

## 行情预测说明:

涨：当周收盘价>上周收盘价；

跌：当周收盘价<上周收盘价；

震荡：（当周收盘价-上周收盘价）/上周收盘价的绝对值在 0.5%以内；

## 联系方式:

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 楼

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：10003