



短期需求强劲 成本支撑较强

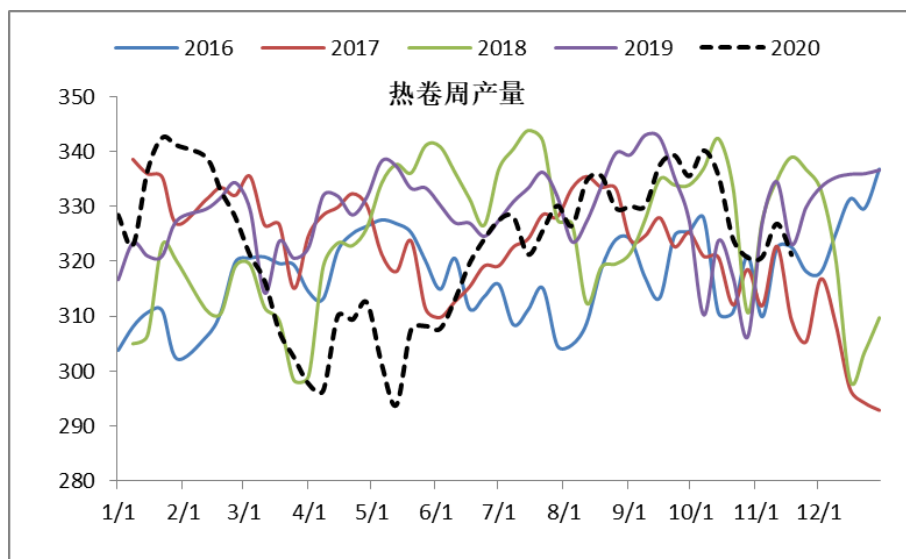
摘要：四季度属于热卷需求旺季，产量持续处于低位叠加库存持续下降，需求强劲导致市场预期较为乐观，而从下游各行业的产销数据来看，热卷旺季需求持续性仍可期待，同时原料端焦炭和铁矿持续上涨，热卷成本支撑较强，短期盘面涨至高位后，追涨需谨慎，操作方面逢低入多较为安全。

近日以来热卷盘面连续上行，并突破前期压力位，站上 4000 整数关口。热卷在经历过 9 月份的短期回调后自 10 月中旬以来重回涨势，一方面受焦炭行业去产能影响，焦炭价格自 10 月中旬大幅拉涨，钢材受成本端支撑增强，另一方面专项债发行速度再次加快，基建项目的资金问题得到缓解，基建投资加速增长，汽车行业产销量高速增长，同时进入 10 月份，国内热卷价格回落，进口资源减少，热卷钢厂检修，供给端压力减弱，热卷库存在国庆节后开始下降，整体来看，热卷基本面延续的二三季度的强势，支撑热卷价格连续上行。



数据来源：文华财经 方正中期研究院

从供给端来看，热卷生产利润 9 月末下降至盈亏平衡线后，自 10 月份开始缓慢回升，但回升幅度明显不及螺纹钢，根据测算目前热卷利润 200 元/吨左右，螺纹生产利润 400 元/吨左右，明显高于热卷，铁水向建材端倾斜。同时环保限产导致热卷钢厂检修增加，热卷周产量自 10 月中旬以来一直处于 320 万吨左右，上周热卷周产量 321.18 万吨，属于历史中位。而前期进口资源导致供给端的压力同样有所缓解，根据海关总署公布的 10 月份的钢材进出口数据来看，10 月份钢材进口量 193 万吨，环比下降 32%。后期随着钢厂检修结束，热卷产量或将回升。



数据来源: Mysteel 方正中期研究院

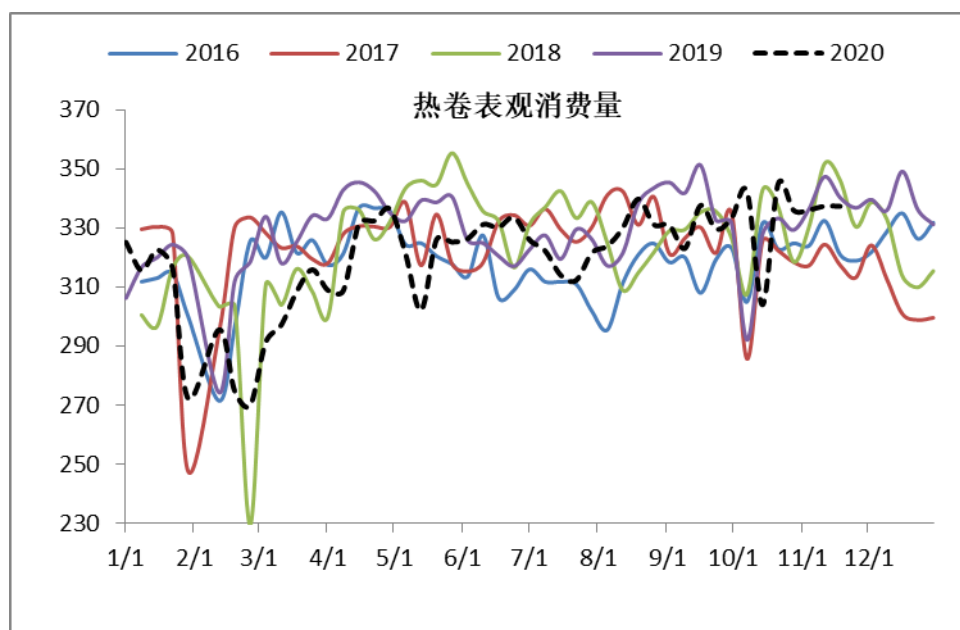


数据来源: Mysteel 方正中期研究院

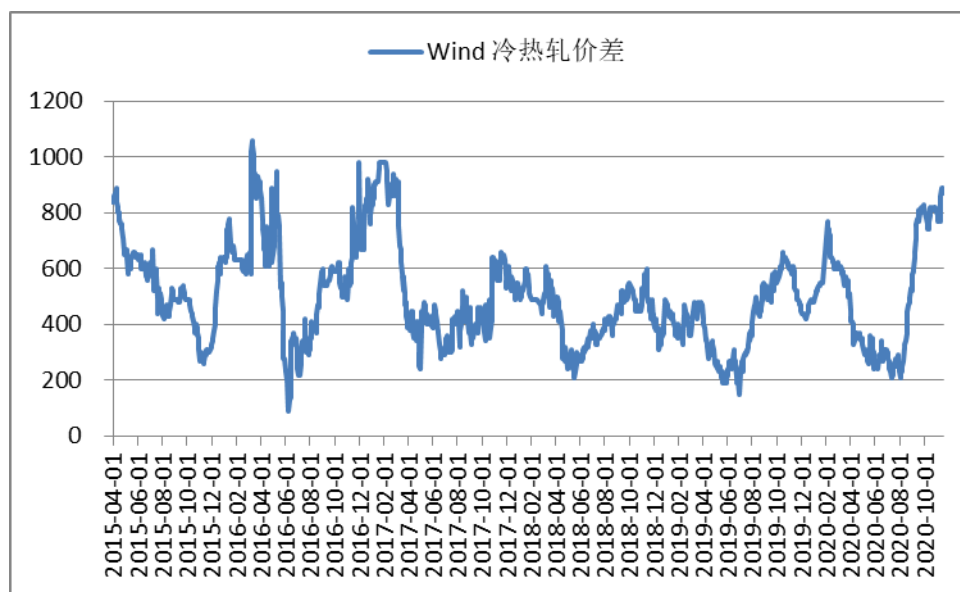
从需求端来看，国庆节后热卷表观消费量一直位于 335 万吨以上水平，去年 10 月份热卷周产量平均为 320 万吨左右，今年 10 月份热卷周产量平均在 332 万吨左右，明显高于去年，上周公布的数据显示，热卷周度表观消费量 337.3 万吨。从微观数据来看，热卷需求一直维持在高位。

从热卷下游各行业的产销数据来看，汽车、挖掘机产量高速增长，汽车工业协会统计 11 月上旬 11 家重点企业汽车产量同比增长 12.5%，10 月份挖掘机销量同比增长 60.5% 左右。家

电行业中，电冰箱和冷柜产销火爆。汽车、家电行业好转，带动冷轧需求，冷热轧价差目前已扩大至 870 元/吨左右。总体来看热卷下游仍处于强劲复苏阶段，后期热卷需求仍可期待。

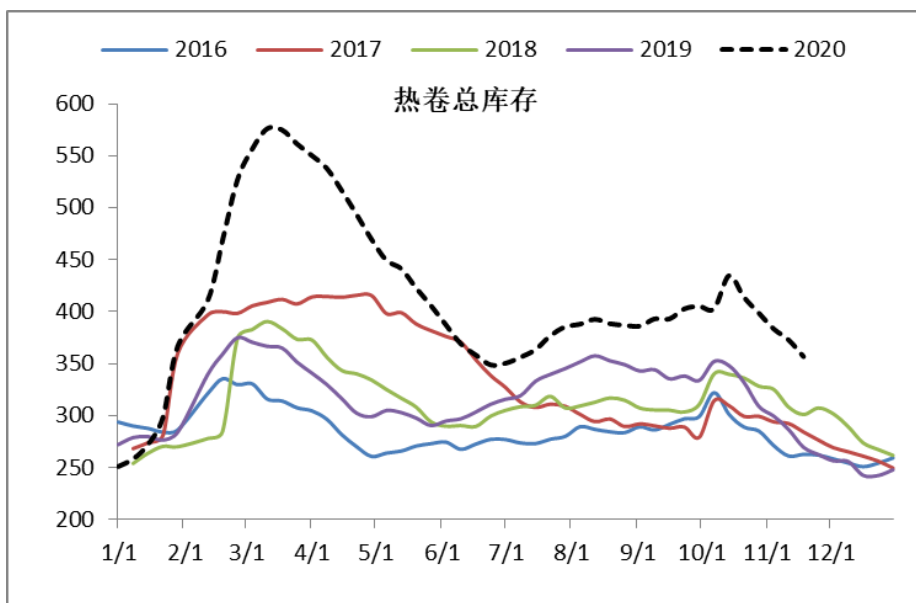


数据来源: Mysteel 方正中期研究院

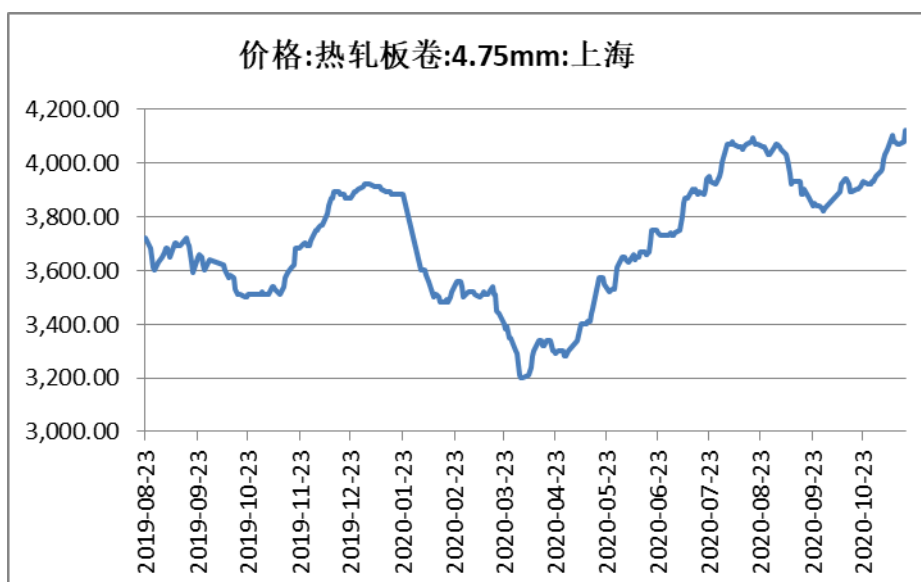


数据来源: Wind 方正中期研究院

10 月初之后，热卷产量下降，进口资源减少，同时下游需求强劲，导致热卷库存连续下降。上周公布的库存数据显示，热卷钢厂库存 100.62 万吨，环比下降 2.1 万吨，热卷社会库存 256.18 万吨，环比下降 14.02 万吨，总库存 356.8 万吨，环比下降 16.12 万吨，总库存同比依旧高于去年 32.3%。库存压力减弱，贸易商挺价，现货价格持续上涨。



数据来源: Mysteel 方正中期研究院



数据来源: Wind 方正中期研究院

后期来看，四季度属于热卷需求旺季，产量持续处于低位叠加库存持续下降，供需需求强劲导致市场预期较为乐观，而从下游各行业的产销数据来看，热卷旺季需求持续性仍可期待，同时原料端焦炭和铁矿持续上涨，热卷成本支撑较强，短期盘面涨至高位后，追涨需谨慎，操作方面逢低入多较为安全。

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
