



## 热卷产量增加 库存持续高位

摘要：

短期热卷旺季启动缓慢，产量持续增加叠加库存高位，热卷需求未进一步走强导致市场的乐观预期有所松动，叠加宏观风险的增加引发热卷盘面连续下跌，盘面短期未见企稳迹象，2101 合约关注下方 3680 元/吨左右支撑情况；中长期来看，制造业仍处于复苏阶段，热卷下游行业持续好转，热卷旺季需求仍可期待，维持对热卷需求旺季的乐观预期。

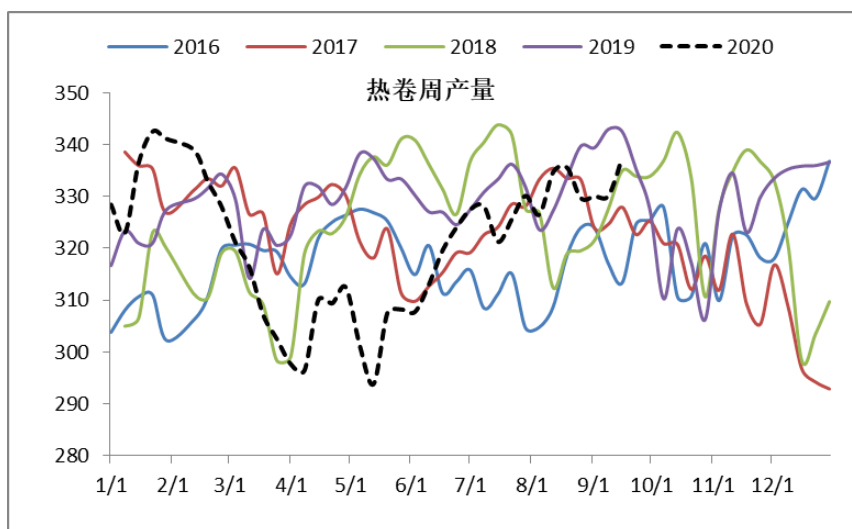
9 月初以来，热卷价格连续下行，2101 合约回调 200 元/吨左右，跌至 8 月初水平，2010 合约回落 140 元/吨左右。从宏观方面来看，金融市场风险增加，原油等大宗商品价格大幅下跌，而从微观来看，原料铁矿石价格大幅下跌，热卷成本端支撑减弱，同时上周的产量库存数据显示，热卷表观消费量环比下降，此前市场对于热卷下游旺季需求普遍看好，但产量持续增加叠加旺季启动缓慢，热卷库存持续高位，叠加宏观风险使得市场对于热卷的需求旺季的预期有所松动，宏观共同利空影响下热卷大幅回调。



数据来源：文华财经 方正中期研究院

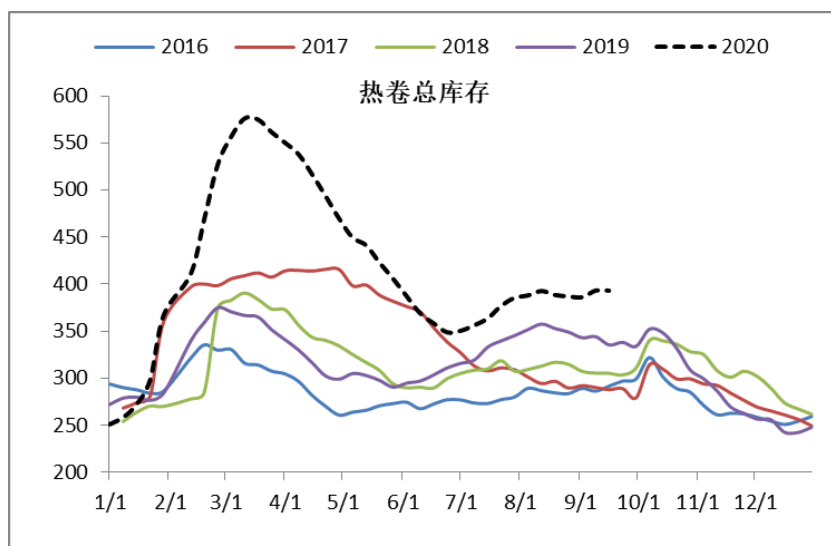
从供给端来看，二季度以来热卷生产利润持续扩大，由 6 月份的 150 元/吨一度扩大到 400 元/吨左右，利润的扩大导致热卷产量持续增加，8 月份热卷周产量一直位于 330 万吨以上水平，8 月中旬开始，原料价格上涨，热卷生产利润开始下降，近期热卷现货价格下跌，导致热

卷生产利润已下降至 100 元/吨左右，本周热卷周产量 337.53 万吨已接近 18、19 年峰值，后期若热卷生产利润继续下降，或将导致热卷产量下降。



数据来源: Mysteel 方正中期研究院

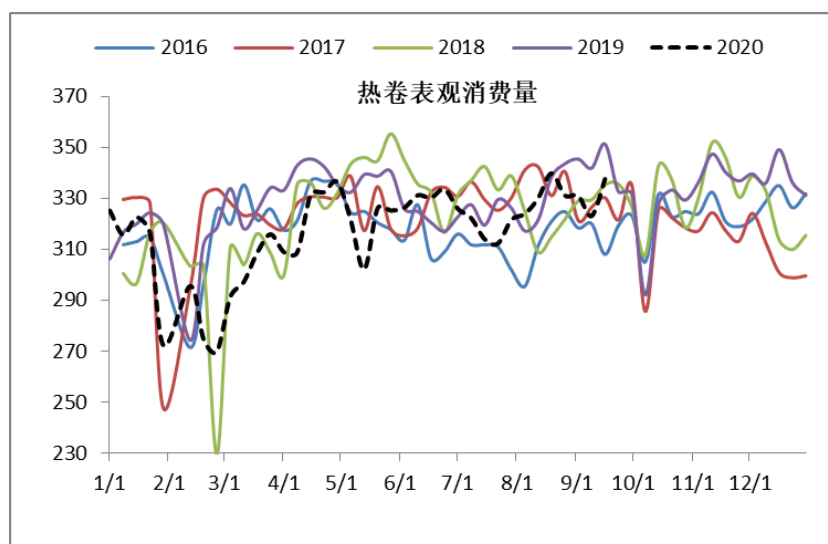
热卷总库存环比基本持平上周。供给端压力持续增加，导致热卷去库缓慢。热卷社会库存在 8 月中下旬有所下降，9 月份钢厂库存向社会库存转移，热卷社库由降转增，供给强势导致热卷总库存未见明显下降，一直在 385-390 万吨之间波动，本周公布的库存数据显示，热卷钢厂库存 120.6 万吨，环比增加 0.39 万吨，热卷社会库存 272.56 万吨，环比下降 0.4 万吨，总库存 393.16 万吨，环比下降 0.01 万吨。



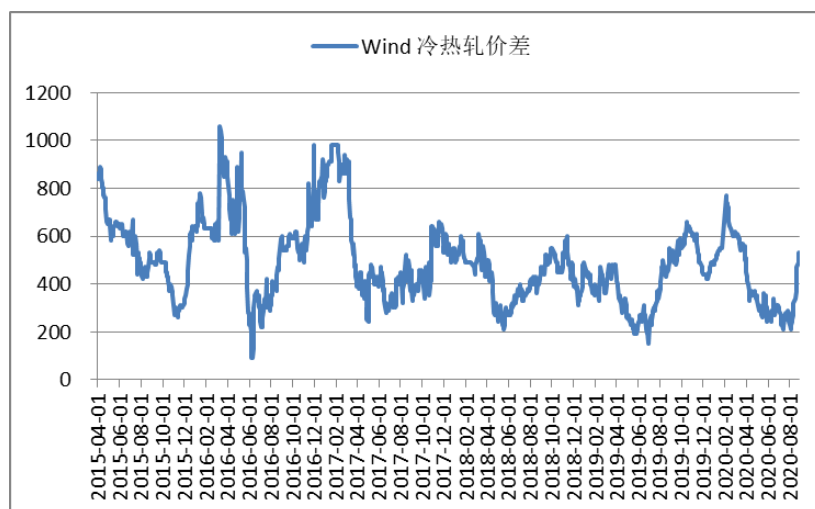
数据来源: Mysteel 方正中期研究院

从需求端来看，整个8月份热卷表观消费量一直位于330万吨以上水平，需求同样较为强势，上周热卷表观消费量下降至330万吨以下水平，但本周公布的数据显示周度表观消费量337.54万吨，环比增加14.48万吨，重回330万吨以上水平，而去年需求旺季启动后热卷表观消费量一度达到340万吨以上水平。

从热卷下游各行业的产销数据来看，机械行业特别是挖掘机、拖拉机等工程机械产量维持高位增长，8月重卡销量同比增长75%，挖掘机销量同比增长50%左右；汽车行业同样逐渐好转，8月汽车产量同比增长6.3%，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700元/吨左右；同时海外制造业逐渐复产，7月份机电产品出口大幅增加，总体来看热卷下游仍处于复苏阶段，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

短期来看，热卷旺季启动缓慢，产量持续增加叠加库存高位，供需未进一步走强导致市场的乐观预期有所松动，叠加宏观风险的增加引发热卷盘面连续下跌，短期盘面未见企稳迹象，2101 合约关注下方 3680 元/吨左右支撑情况；中期来看，热卷下方存在成本支撑，旺季需求仍可期待，维持对热卷需求旺季的乐观预期。

# 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

---