

# 热卷产业链分析

## 主旨导读

热轧卷板（简称热卷）这一品种最近真的很“热”，多空双方还有不断增仓的趋势。从去年4月起，几乎没有什么大波大浪，就一路向上。它这么红，一定有什么秘密。那就从产业链的角度入手，寻找一下上涨的逻辑。

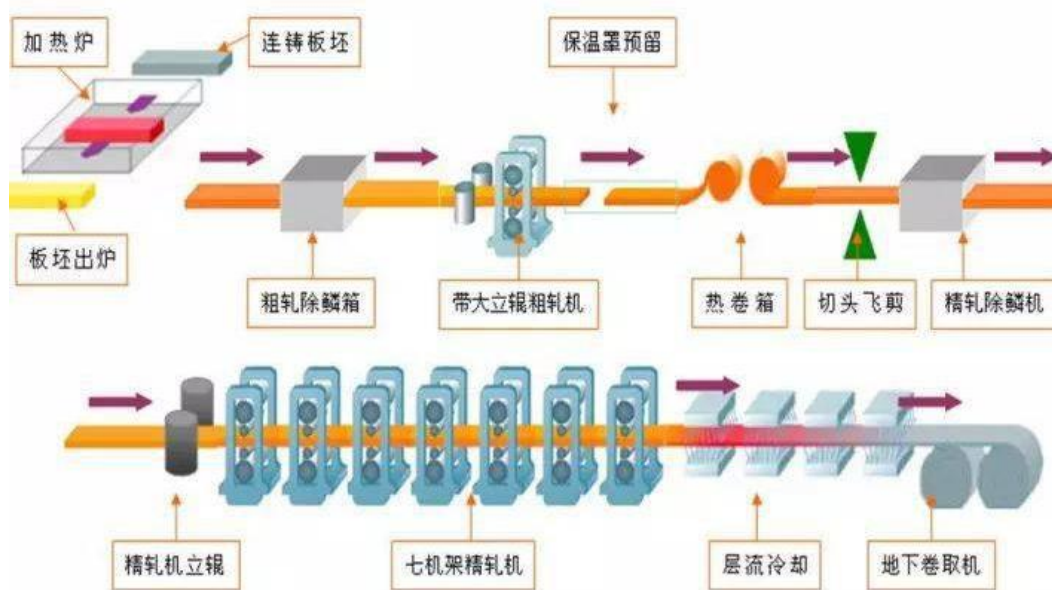


来源：同花顺期货通

## 产业链

热轧卷板是以板坯为原料，经加热炉加热（均热）后由粗轧机组及精轧机组轧制成的带钢。热轧卷板从精轧最后一架轧机出来的热钢带通过层流冷却至设定温度，由卷取机卷成热轧钢带。热轧卷板包括中厚宽钢带、热轧薄宽钢带和热轧薄板。其中，中厚宽钢带产量占比约为热轧卷板总产量的三分之二，其也是作为上期所热卷期货合约的标的物。

## 热卷生产流程



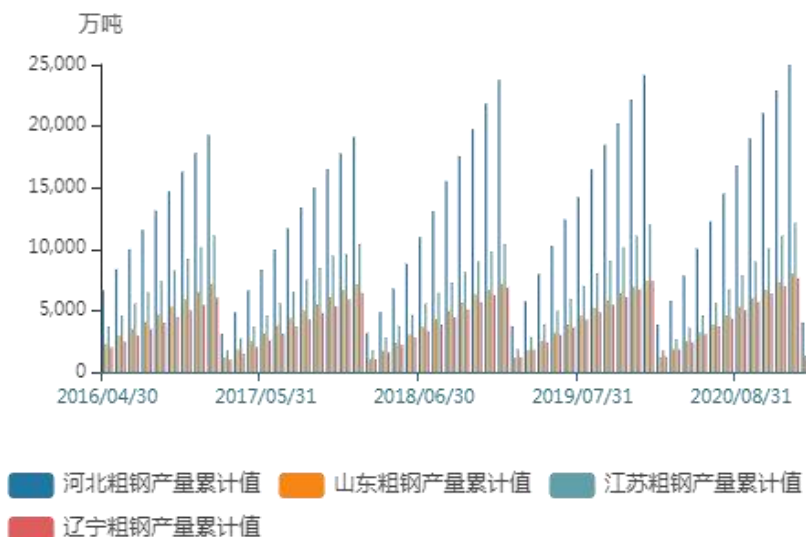
来源：网络公开资源

根据材质、性能的不同，热轧卷板可以划分为普通碳素结构钢、低合金钢和合金钢。若按照用途划分，可分为冷成型用钢、结构钢、汽车结构钢、耐腐蚀结构用钢、机械结构用钢、焊接气瓶及压力容器用钢、管线用钢等。

### 产量

粗钢是铁水经过加工、添加合金、碳等元素浇注成型后的成品，是指全国钢铁行业可以向社会提供的最终钢材加工原料。粗钢的产量多少可以反应钢材的预期产量。我国粗钢的主要生产地区为河北、山东、江苏和辽宁，粗钢产量在 2018-2020 年间处于小幅的增长。

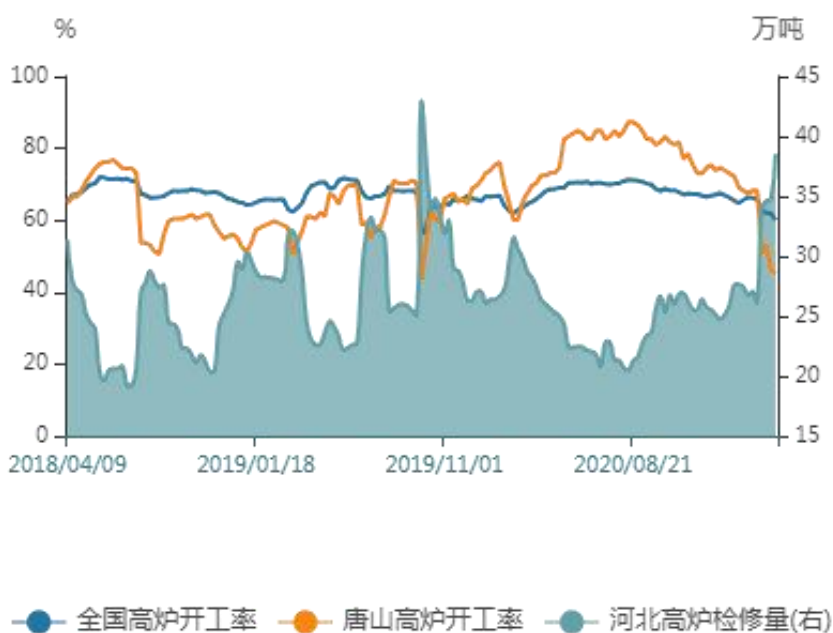
粗钢产量月度累计值



来源：Wind

华北地区是我国热轧卷板产能最大的地区，占国内总产能的 40%以上，河北是产量最大的省份；其次为华东地区，占国内总产能的 20%以上；排名第三的为东北地区，产能占比在 15%以上。3-4 月份河北地区受到环保限产的影响，加之高炉检修量有较大幅度的增加，高炉开工率大大降低。唐山的高炉开工率降低至 45.24%。

高炉开工率：不同地区



来源：Wind

2021年，虽有环保限产政策的影响，但是我国热轧的周度产量较2020年有所上升，但仍处于和前几年差不多的生产水平，处于约320-330万吨/周。4月份的第一周，热轧的周产量环比略微下降0.73万吨。

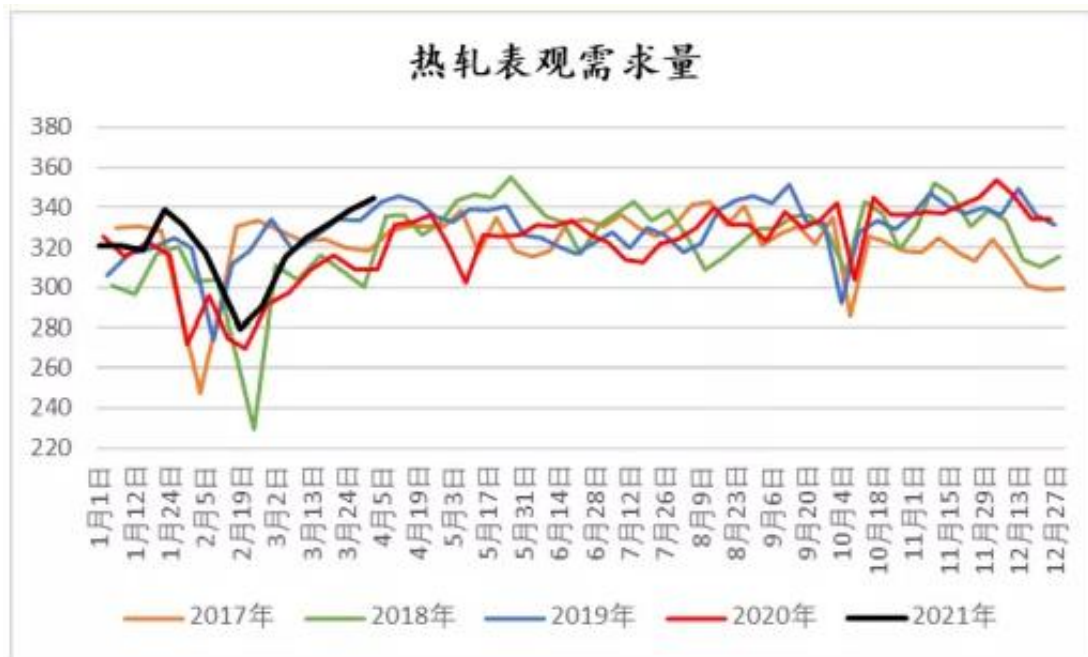


来源: Wind

### 消费

热轧卷板在制造行业的使用量较高，因为其具有强度高、韧性好、易塑形、可焊接等优良性能，因此被广泛应用于冷轧基板、船舶、汽车、桥梁、建筑、机械、输油管线、压力容器等产品的制作。

我国近几年热轧卷板的表观消费量变化不大，除了每年春节前后会有停工导致表观需求有所下降外，其他月份的需求量维持在280-340万吨。2021年热卷的表观消费量与往年类似。



来源: Wind

细分一下下游消费端的行业。首先是建材行业，截至4月7日，建材指数为1278点，创下周期内的历史新高。说明建材行业的目前比较景气，对热卷相关产品的需求也会较为旺盛。



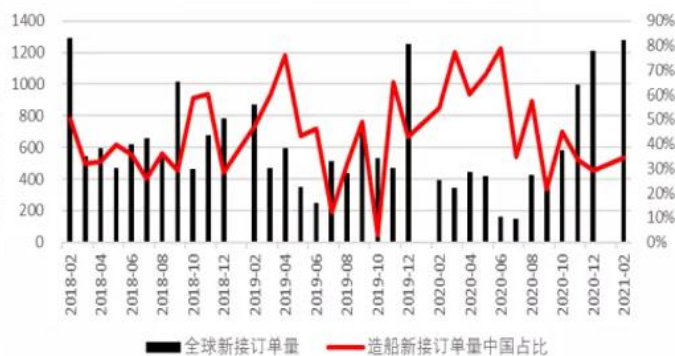
来源：生意社

除了建材行业，热轧卷板也广泛应用于船舶、汽车的制造。比较前四年的同期水平，我国汽车的产量有所下降，而全球造船新接订单量有逐步上升的趋势，中国的新接订单量占比全球的35%左右。

汽车产量



全球造船新接订单量及中国占比



来源：Wind

## 进出口

### 1. 进口

关于热轧卷板的进口，主要有三类品种，一种是热轧薄宽钢带，一种是热轧薄板，还有一种是中厚宽钢带（上期所标准交割品种类）。热轧卷板的进口量比较稳定，一般在200-300万吨之间，但是在2020年，其进口量达到了738.8万吨，同比上涨150.36%。热轧薄宽钢带和热轧薄板的进口量都比较小，主要的进口品种是中厚宽钢带，但是2020年，热轧薄宽钢带的进口量大幅超过了中厚宽钢带。

### 2015-2020 年热轧卷板进口量

单位/万吨	热轧薄板	热轧薄宽钢带	中厚宽钢带	合计
2015	15.3	65.2	147.6	228.1
2016	0.2	78.9	158	237.1
2017	0.6	90.1	190.7	281.4
2018	0.9	109.2	210.2	320.3
2019	0.5	114	180.6	295.1
2020	1.2	557.4	180.2	738.8

来源: Mysteel

#### 2. 出口

我国是热轧卷板的主要出口国之一，出口地区集中于亚洲和非洲。相对于进口，热轧卷板的出口量较大，但有明显地下降趋势。其中，中厚宽钢带的出口量占到总出口量的 95%以上。2020 年，热轧卷板的出口量下降到 667.2 万吨，同比下降 25.69%，且首次出口量小于进口量。其可能是因为疫情原因，国外的需求下降，而国内复工复产较早导致国内需求的增加。

### 2015-2020 年热轧卷板出口量

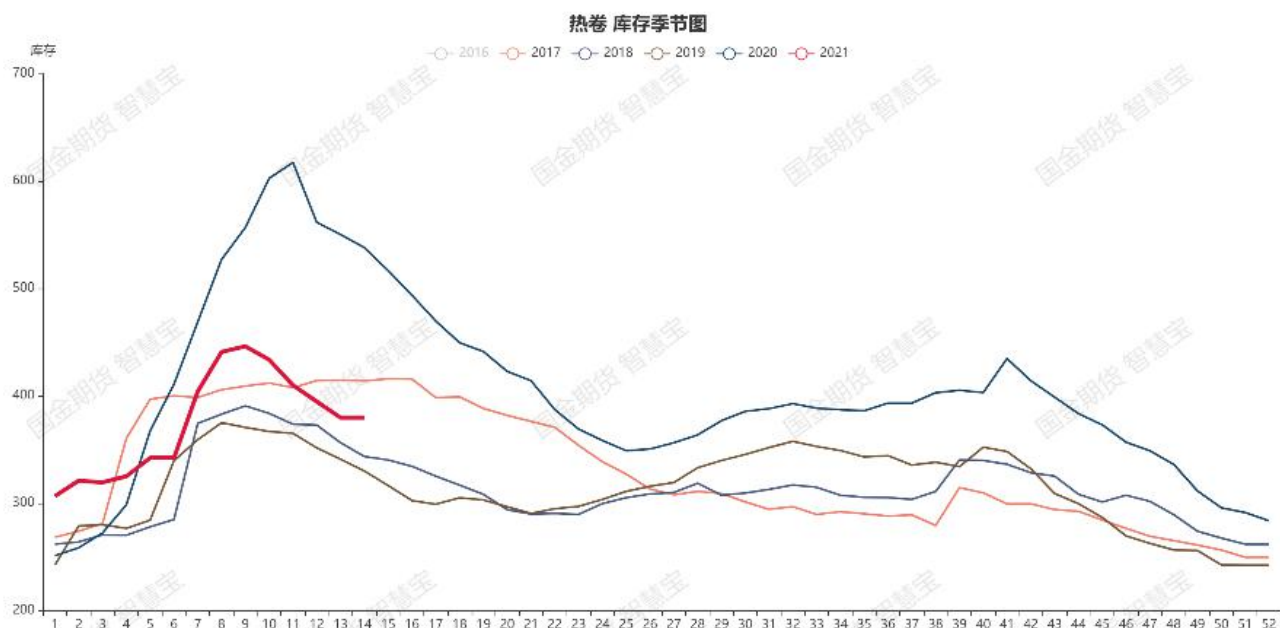
单位/万吨	热轧薄板	热轧薄宽钢带	中厚宽钢带	合计
2015	3.5	18.8	1525	1547.3
2016	3.2	23.6	1527.6	1554.4
2017	3.2	24.9	1317.6	1345.7
2018	4.2	31.7	1042.3	1078.2
2019	7	17.3	873.6	897.9
2020	6.1	9.9	651.2	667.2

来源: Mysteel

#### 影响因素

##### 1. 库存

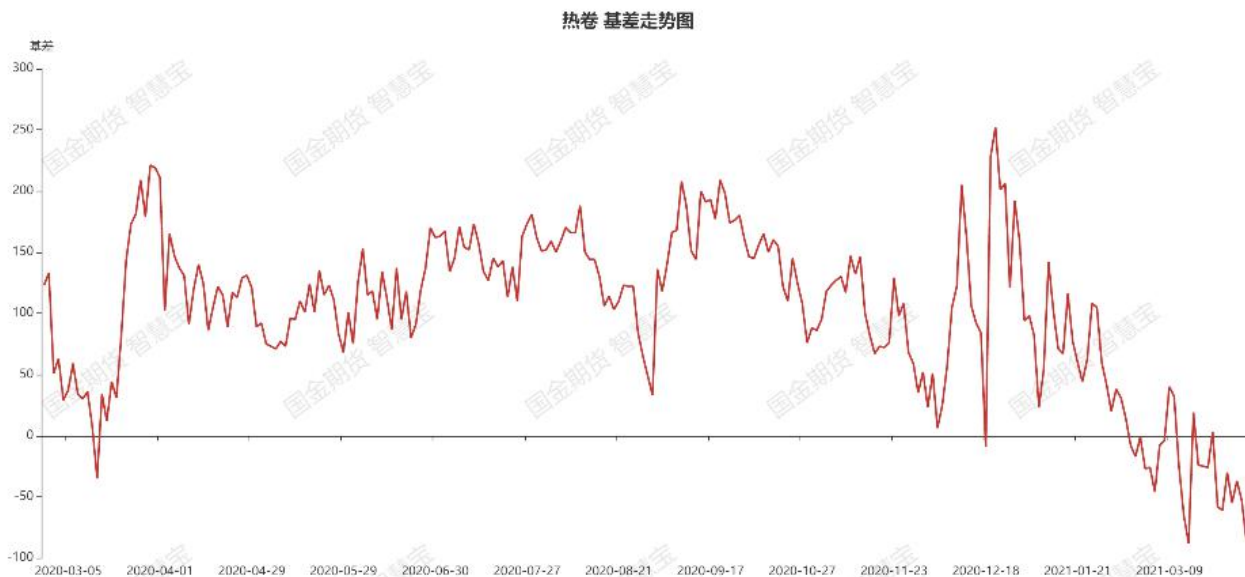
与其他钢材产品类似，热卷的库存也有一定的周期性。进入 3 月份后，下游产业需求旺季来临，热卷的库存也因为需求的上升而慢慢减少。目前热卷的库存水平处于近 5 年来的中游，预计会继续呈现去库存的趋势。



来源: 国金期货智慧宝

## 2. 基差

自3月起，热卷的基差就一直为负，但基差在-100到0之间波动，说明热卷的供求情况处于正常的水平范围内，并没有出现供不应求的局面。期货价格比现货价格高的部分可以用时间和空间导致的成本进行合理解释。



来源：国金期货智慧宝

## 3. 环保政策

河北唐山一直是钢材的主要产区之一。3月份唐山市政府发布的《关于报送钢铁行业企业限产减排措施的通知》使得钢材产量预期大幅缩减（减排限制达到30%-50%），且该计划将持续至今年年底，波及的范围为山市全流程钢铁企业，不包括首钢股份公司迁安钢铁公司以及首钢京唐钢铁联合有限责任公司。从盘面看，受到环保限产政策的影响，热卷因预期产量的下挫导致价格的大涨，且在较长时间内会保持价格的高位。

除了区域性的环保限产政策，今年中央经济工作会议将“做好碳达峰、碳中和工作”作为重点工作之一。黑色系相关产品作为高耗能、高污染的代表，将会被重点关照，必要的减排、减产是不可避免的。这也在一定程度上会抬升钢材的价格。

## 4. 出口退税

钢材的出口退税政策将在近期落地，市场的预期是会下调部分钢材产品出口退税率。在国家层面，下调出口退税率可以压缩钢厂利润，促使其减产，进而优化出口钢材产品结构、缓解贸易顺差以及达到环保等目的。

现阶段国内的热卷价格在5500-5600元/吨左右，即使会下调出口退税率，对于其他国家来说，中国的价格还是具有一定吸引力。由于欧洲疫情的卷土重来，防疫措施影响复工，市场出现较大的供应缺口，3月底时安塞乐米塔尔分别将北欧及南欧的热卷报价提高至850欧元/吨（6760元）和820欧元/吨（6520元）。进入4月份，美国中西部地区热卷价格上涨至1460美元/吨（约合9530元/吨）左右。但是，热卷的出口数量仍在600万吨以上，短期内这一数量不会骤减。

## 5. 热卷生产利润

铁矿石和焦炭是钢材生产的原材料，在计算钢材生产成本是，铁矿石成本占比40%-50%左右，焦炭成本占比20%-30%左右。铁矿石与焦炭价格的上涨会增加钢材生产成本，但是热卷在生产成本增加的情况下，利润还是很高。



来源：同花顺期货通

截至4月1日，华东地区的热卷成本在750元/吨左右，即期利润约800元/吨。高利润的驱使下，使得热卷的产量有了小幅提升，但仍然受限于环保限产政策的打压。目前，热卷的即期利润还没达到近3年最高的约1500元/吨，若限产力度保持或加大，热卷仍有利润上行的空间。



来源：Wind

## 6. 汇率

我国每年的钢材进口量较大，而人民币汇率的高低将会影响进口的成本。2020年，热卷的进口量达到738.82万吨，预计日后随着国内钢材的减产，以及出口退税政策的落地，进口需求将会进一步增大，而出口需求可能会因此减少。目前，我国人民币有贬值的趋势，人民币的升值压力会减少一些。

2021/04/09 开 6.55 高 6.56 收 6.56 低 6.55 量 0.09%

MA5: 6.5514 MA10: 6.5558 MA20: 6.5344 MA30: 6.5188



来源：新浪财经

## 交割细则

### 1. 交割品级

标准品符合 GB/T 3274-2017《碳素结构钢和低合金结构钢热轧厚钢板和钢带》的 Q235B 或符合 JIS G 3101-2015《一般结构用轧制钢材》的 SS400，厚度 5.75mm、宽度 1500mm 热轧卷板。

替代品符合 GB/T 3274-2017《碳素结构钢和低合金结构钢热轧厚钢板和钢带》的 Q235B 或符合 JIS G 3101-2015《一般结构用轧制钢材》的 SS400，厚度 9.75mm、9.5mm、7.75mm、7.5mm、5.80mm、5.70mm、5.60mm、5.50mm、5.25mm、4.75mm、4.50mm、4.25mm、3.75mm、3.50mm、宽度 1500mm 热轧卷板。

### 2. 交割仓库

#### 上期所标准仓单交易平台黑色金属品种指定交割仓库

序号	仓库名称	库点简称	品种
1	中储发展股份有限公司	中储汉口	热轧卷板
		中储无锡	螺纹钢、热轧卷板、线材、不锈钢
		中储南京	螺纹钢、热轧卷板
		中储陆通	螺纹钢、热轧卷板、线材
		中储塘沽	螺纹钢、线材
2	镇江惠龙长江港务有限公司	惠龙港	螺纹钢、热轧卷板、线材
3	玖隆钢铁物流有限公司	玖隆物流	热轧卷板、不锈钢
4	五矿无锡物流园有限公司	五矿无锡	不锈钢
5	浙江康运仓储有限公司	浙江康运	螺纹钢、线材
		康运崇贤库	螺纹钢、热轧卷板、线材
6	中国外运华东有限公司	外运华东苏州	热轧卷板
		外运华东张华浜	热轧卷板
7	宁波港九龙仓仓储有限公司	宁波九龙仓	热轧卷板
8	上港集团物流有限公司	上港物流共青	螺纹钢、热轧卷板
9	无锡市国联物流有限公司	无锡国联	热轧卷板
10	广东广物物流有限公司	广物物流	螺纹钢、热轧卷板

来源：上期所



### 3. 升贴水

天津地区热轧卷板交割贴水 90 元/吨；江苏徐州地区热轧卷板交割贴水 50 元/吨；江苏张家港地区热轧卷板交割贴水 10 元/吨；湖北武汉地区热轧卷板交割贴水 70 元/吨。

### 4. 标准仓单有效期

交割热轧卷板的每批商品的有效期限为生产日起的 360 天内，每一仓单的热轧卷板以其中最早的生产日期作为该仓单的生产日期，并且应在生产日起的 45 天内入指定交割仓库方可制作仓单。

### 总结：

目前，热卷的逻辑以政策面的驱动为主，环保限产对其预期的产量有一定制约性，使得未来的供应减少，在需求没有相应减少的情况下，价格逐步抬升。政策驱动性的影响因素除了考虑政策本身对商品的供求造成的影响，还要考虑市场对其政策的反映程度。“碳达峰”、“碳中和”的相关政策持续时间是较长的，后期的执行力度也不好预测。于此同时，国常会对于大宗商品价格上涨过快的提示又会对价格形成一定压制，最终肯定会达到一个平衡的位置上，届时，热卷的价格也会回归基本面。