

【冠通研究】

制作日期：2022 年 11 月 29 日

谨慎追涨

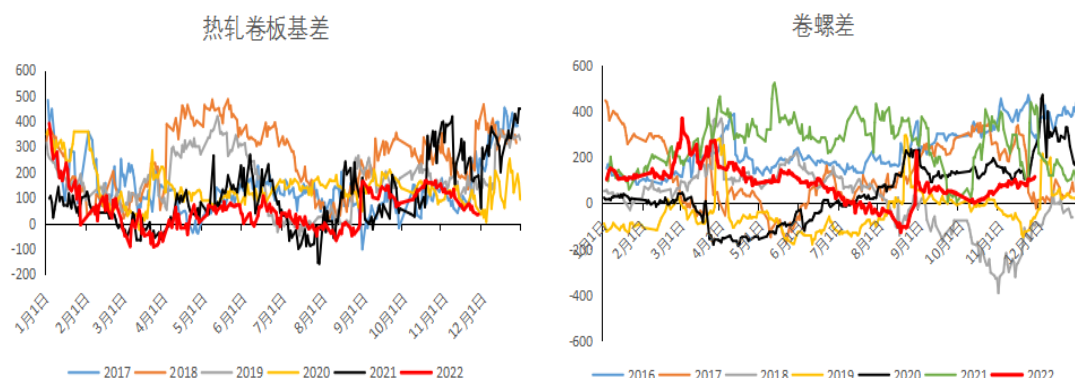
期货方面：热卷主力 HC2301 高开后震荡偏强运行，收盘价 3880 元/吨，+47 元/吨，涨跌幅+1.23%，成交量为 33.2 万手，持仓量为 57 万手，-28122 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 370840 手，-22009 手；前二十名空头持仓为 383126，-29440 手，多减空减。



现货方面：今日国内大部分地区热卷价格上涨，涨跌幅 0 至 50 元/吨，上海本钢热轧卷板现货价格为 3910 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。今日现货成交量环比回升，市场交投气氛尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 30 元/吨，基差走弱-5 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 11 月 24 日，热卷周产量环比延续回落，低于往年同期水平；表观需求环比下滑，仍处于 300 万吨以上水平，高于去年同期水平；社库和厂库环比延续去库，总库存去化良好。



整体上，热卷基本面表现尚且较为稳定。宏观方面，国内稳经济政策持续推进，央行降准 25bp 释放流动性助力房地产信贷扩张，地产行业政策频出改善房企融资环境，提振黑色产业链情绪，整体上宏观预期偏暖。但同时国内疫情形势又再度严峻，加之今年冬储意愿较差，后续国内需求或受影响；出口方面受越南两家钢材主流贸易商下调价格，热卷成交走弱，同时印度取消热卷出口关税或对我国热卷出口带来影响。预期和现实拉扯下，短期内热卷或震荡运行。目前，热卷基差处于偏低水平，持有现货者，可以择机进行卖出套保。目前来看，热卷表需较螺纹钢韧性更强，交投气氛也更好一点，库存去化更为流畅，但从政策路径来看，此次地产政策托底力度较强，对于螺纹钢来说利好或更为明显，卷螺差套利需注意风险。关注后续冬储进程。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。