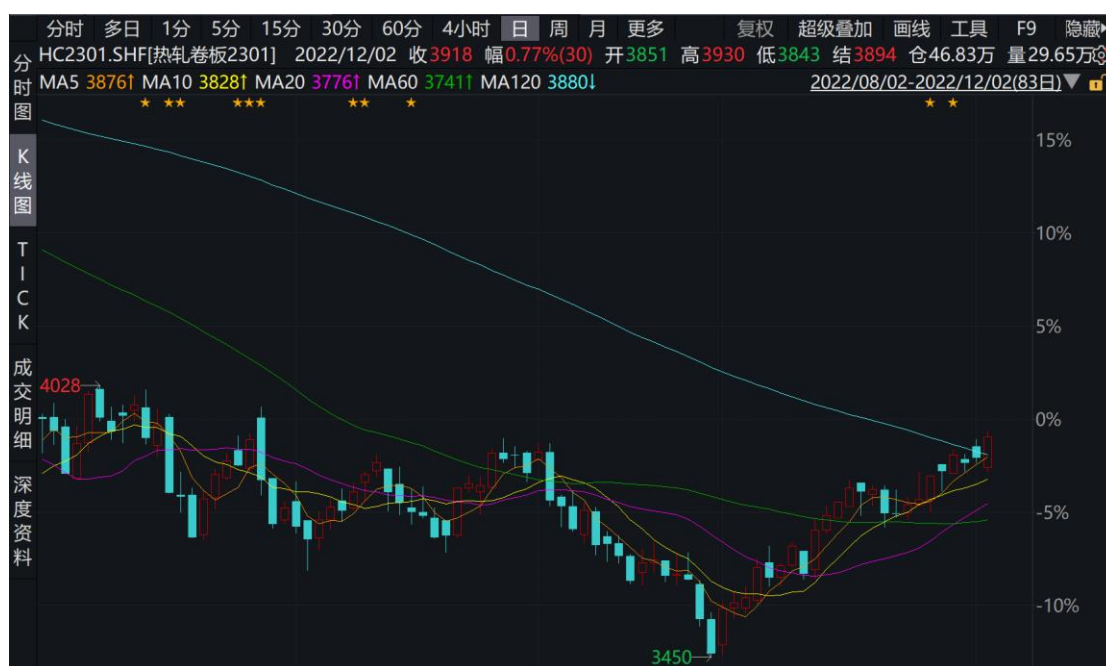


【冠通研究】

制作日期：2022 年 12 月 2 日

上涨空间有限，观望为主

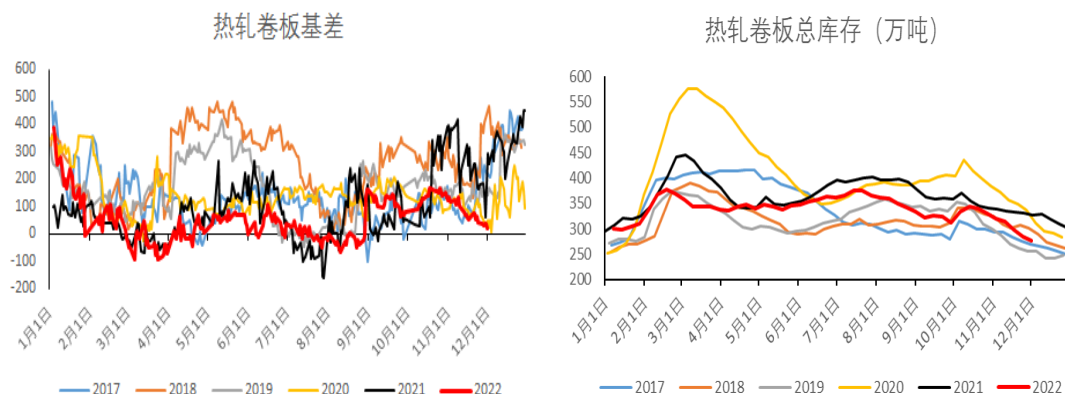
期货方面：热卷主力 HC2301 低开后持续上行，日内最高涨至 3930 元/吨，收盘价 3918 元/吨，+30 元/吨，涨跌幅+0.77%，成交量为 29.6 万手，持仓量为 47 万手，-30414 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 301729 手，-21205 手；前二十名空头持仓为 303868，-20712 手，多减空减。



现货方面：今日国内部分地区热卷价格上涨，涨跌幅 0-30 元/吨，上海本钢热轧卷板现货价格为 3940 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。今日现货成交量环比大幅回升至 3.38 万吨，市场交投气氛较好。

基差方面：上海地区热卷基差为 22 元/吨，基差走弱 15 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 12 月 1 日，热卷周产量转降为升，高于往年同期水平；表观需求环比小幅回升至 305.2 万吨，仍处于 300 万吨以上水平，高于去年同期水平，表需韧性较好；社库和厂库环比均延续去库，但去库幅度收缩。整体上，基本面较为稳定。



下游需求方面：11 月份制造业 PMI 指数录得 48.0%，环比下降 1.2 个百分点，连续两个月处于荣枯线下方，生产指数、新订单指数、原材料指数、从业人员指数以及供应商配送时间指数 5 个分类指数均环比回落，且均低于 50% 的临界点，制造业后续下行压力较大。汽车行业 10 月份产销环比回落，同比仍增长，表现尚可，后续随着年底促销和购置税减半政策进入后期，潜在需求或转化为实际需求，但同时经济下行或压制汽车消费。出口方面，近期热卷出口利润有所修复，10 月份出口量环比回升，但在全球经济衰退背景下，后续出口仍需继续观察，近期，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。整体上，热卷后续需求或走弱。

受宏观情绪驱动，黑色系整体上行，盘面上热卷也跟随上涨。与黑色系其他商品一样，热卷也呈现“强预期弱现实”的格局，热卷基本面暂稳，但目前基差已经处于低位，而 2301 合约又临近交割，上涨空间不大，观望为主。目前来看，热卷表需较螺纹韧性更强，库存去化更为流畅，螺纹钢需求季节性走弱，热卷需求尚可，01 合约卷强于螺，多卷螺差可继续持有；预期更加利好螺纹钢远期需求，05 合约卷螺差变动较小。

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

一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。