

【冠通研究】

制作日期：2022 年 12 月 13 日

震荡整理

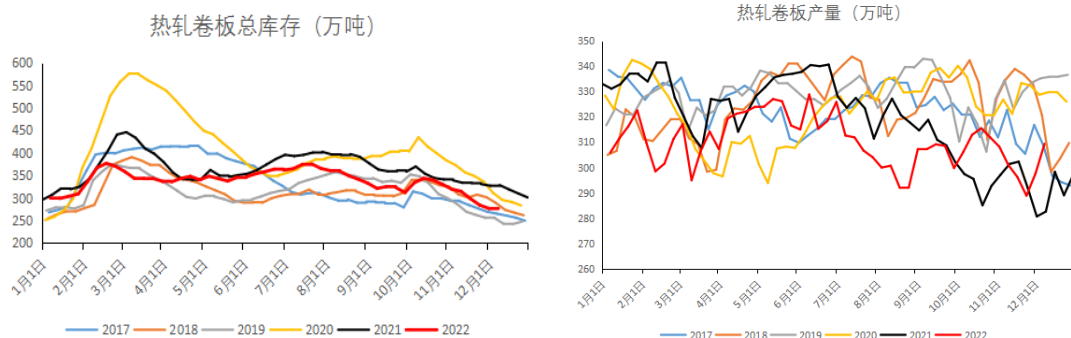
期货方面：热卷主力合约 HC2305 低开后震荡偏弱运行，尾盘有所反弹，最终收盘于 4032 元/吨，-15 元/吨，涨跌幅-0.37%，成交量为 33.4 万手，成交小幅缩量，持仓量为 74 万手，+18368 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 504622 手，+13314 手；前二十名空头持仓为 549073，+19076 手，多增空增。



现货方面：今日国内部分地区热卷价格下跌，上海本钢热轧卷板现货价格为 4070 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。今日现货成交量环比回落明显，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 38 元/吨，基差走弱 16 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 8 日，热卷周产量环比回升 11.76 元/吨，环比回升幅度较大，高于去年同期水平；表观需求环比回升 5.42 元/吨至 310.61 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；社库继续延续去库，但厂库由降转增，总库存环比小幅去库。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、新订单指数等分类指数均环比回落，且均低于 50% 的临界点，供需两端均放缓，制造业后续下行压力较大。汽车行业，根据汽车工业协会数据，11 月份国内汽车产销同、环比均出现下行，11 月份国内汽车产量环比下滑 8.2%，同比下滑 7.9%，汽车销量环比下降 7.1%，同比下降 7.9%，往年的翘尾效应，今年并未显现，主要受疫情影响经济，汽车消费降温。出口方面，内贸热卷价格上涨，出口价格也同步回升，且出口成交也回暖，短期内出口表现尚可，但 10 月份全球 PMI 指数再次降至 50% 以下，形成 5 连降，全球经济衰退压力较大，预期中长期出口方面仍不乐观。

热卷供需双增，去库放缓，基本面相对较稳。热卷现货成交表现较好，市场交投气氛尚可。但是 11 月 M2-M1 剪刀差进一步走阔，货币活化程度仍不高，实体经济投资依旧疲软，热卷“强预期弱现实”局面未改，预期短期内热卷震荡运行，强预期驱动下，价格重心仍有上移的可能。从往年热卷走势来看，12 月份在汽车和家电行业年底促销带动下，热卷大概率上涨，但今年汽车行业翘尾未出现，或影响热卷上涨空间。关注贸易商冬储进程和经济工作会议相关消息。

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。