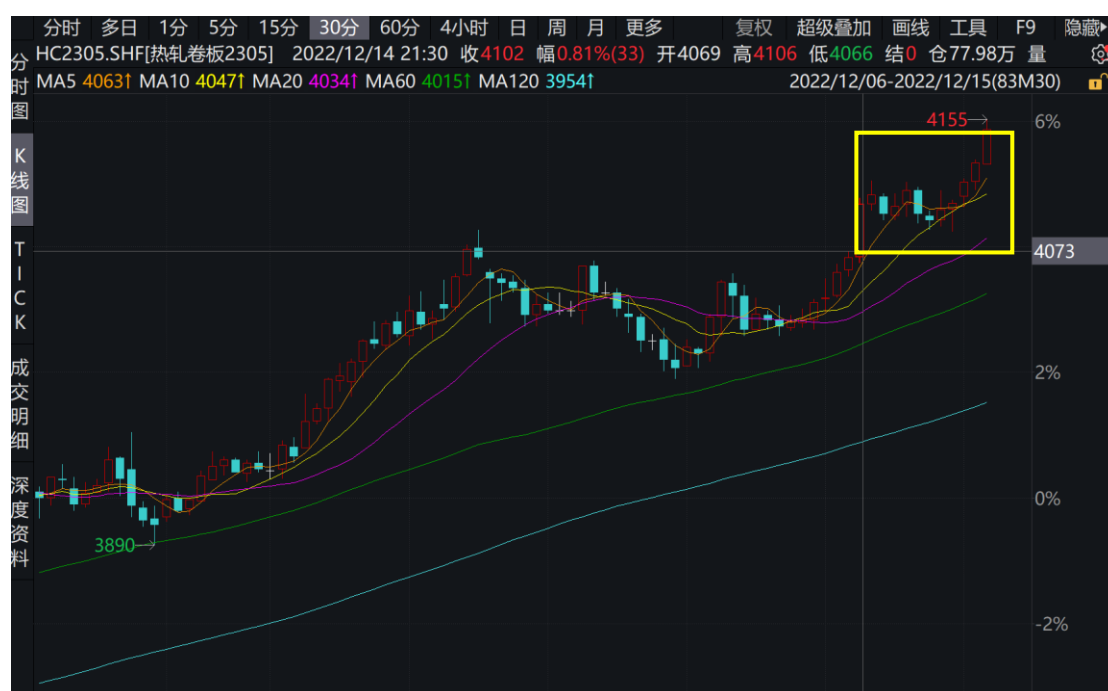


【冠通研究】

制作日期：2022 年 12 月 15 日

震荡偏强，上涨空间有限

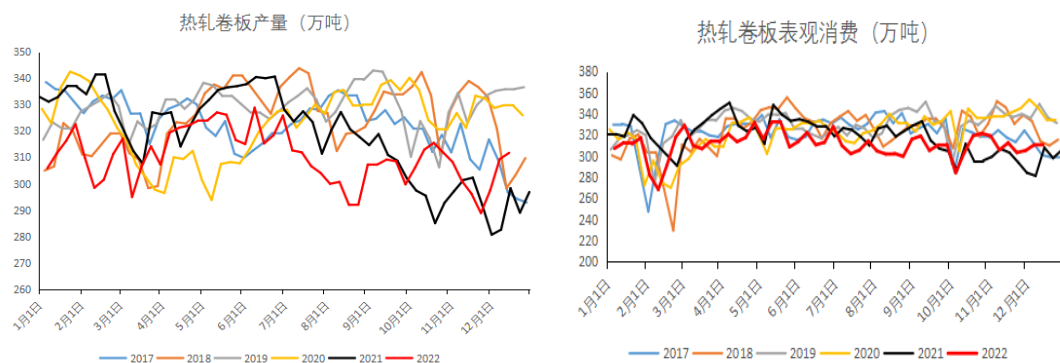
期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡运行，午盘上涨，最终收盘于 4149 元/吨，+107 元/吨，涨跌幅+2.65%，成交量为 37 万手，成交放量，持仓量为 78 万手，+13299 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 527116 手，+6433 手；前二十名空头持仓为 573468，+6443 手，多增空增。



现货方面：今日国内绝大部分地区热卷价格上涨，涨跌幅 0-80 元/吨，上海本钢热轧卷板现货价格为 4150 元/吨，较上个交易日+50 元/吨。今日现货成交量大幅回升，市场交投气氛较好。

基差方面：上海地区热卷基差为 21 元/吨，基差走弱 10 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 15 日，热卷周产量环比+2.37 万吨，同比上涨 4.5%；表观需求环比-0.22 万吨至 310.4 万吨，仍处于 300 万吨以上水平，同比上升 0.8%，表需韧性较好；社库由降转增，小幅累库，厂库+0.8 万吨至 82.93 万吨，延续累库，总库存+1.33 万吨至 276.82 万吨。整体上，基本面变化不大。



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，内贸热卷价格涨势放缓，出口价格上涨也同步放缓，目前 FOB 出口价 580 美元/吨，短期内出口表现尚可，全球经济衰退压力较大，外需走弱背景下，预期中长期出口仍不乐观。

热卷供需变动不大，库存由降转增，基本面暂稳。受宏观预期提振，产业面暂时坚挺，黑色系整体市场情绪偏暖，宏观面预期未转向前，热卷也易涨难跌，预期短期内热卷震荡偏强，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。从基本面数据来看，短期螺纹强于热卷，且房地产行业政策预期较好，卷螺差有收缩趋势，注意风险。

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。