

## 【冠通研究】

制作日期：2022 年 12 月 16 日

### 震荡运行，多单注意保护盈利

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡运行，早盘后持续下行，午后有所回抽，最终收盘于 4105 元/吨，-1 元/吨，涨跌幅-0.02%，成交量为 62.2 万手，成交激增，持仓量为 77 万手，-6443 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 533597 手，+6481 手；前二十名空头持仓为 572236，-1232 手，多增空减。

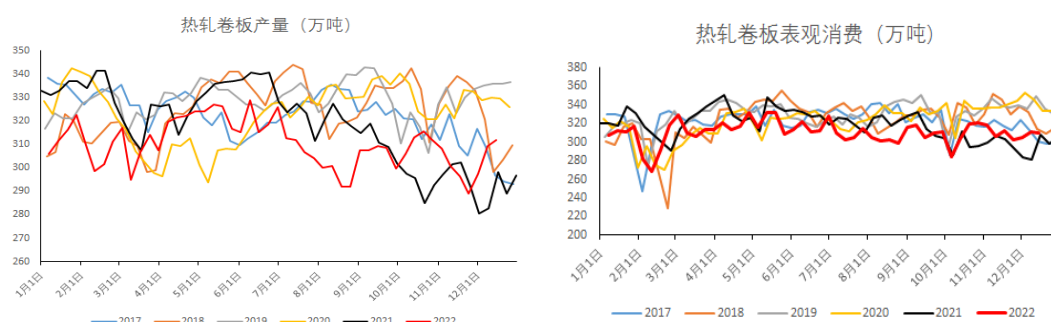


现货方面：今日国内部分地区热卷价格上涨，上海本钢热轧卷板现货价格为 4190 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。今日现货成交回落明显，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 35 元/吨，基差走强 14 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，11 月份国内汽车产销同、环比均出现下行，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，目前 FOB 出口价 595 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。宏观面多空交织，稳增长政策持续出台，同时宏观面数据表现弱势，目前市场对于中央经济工作会议仍有所预期，但毕竟处于淡季，弱现实格局难改，随着预期的兑现，后续交易逻辑或逐步转回产业面，多单注意保护盈利。从本期数据看，螺纹产业面暂好于热卷，且螺纹方面政策预期较强，卷螺差或收缩，注意套利风险。最近关注中央经济工作会议定调。

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。