

【冠通研究】

制作日期：2022 年 12 月 21 日

震荡运行

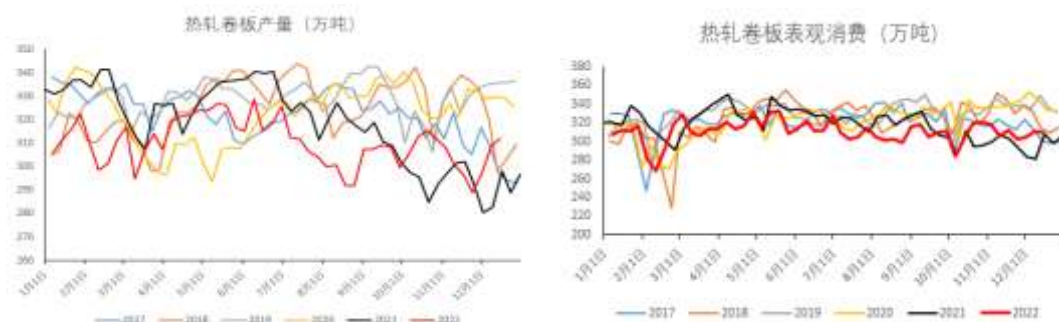
期货方面：热卷主力合约 HC2305 小幅低开，日间震荡上行，最终收盘于 4068 元/吨，+85 元/吨，涨跌幅+2.13%，成交量为 29.5 万手，成交缩量，持仓量为 77 万手，+15864 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 537662 手，+9947 手；前二十名空头持仓为 566845，+17024 手，多增空增。



现货方面：今日国内热卷价格上涨为主，上海地区热轧卷板现货价格为 4120 元/吨，较上个交易日+70 元/吨。今日现货成交表现一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 52 元/吨，基差走弱 2 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，热卷周产量环比小幅回升，同比上涨 4.5%；表观需求环比小幅下滑，基本持平，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，厂库小幅累库，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，短期内出口表现尚可，大订单较少，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。

供给端，热卷近期产量呈现小幅回升态势，建材转入淡季，热卷受季节性影响较小，预计后续热卷产量依旧保持稳中有增的态势；需求端，疫情管控放开，疫情大面积传播，或影响施工，汽车行业翘尾未现，短期内需求仍然较为疲软，热卷走势更多是跟随螺纹钢波动，预期短期热卷震荡运行。卷螺差方面，近期房地产行业政策密集出台，且螺纹钢短期产业面转好，2305 合约螺强于卷，卷螺差近两周收缩明显，中央经济工作会议后，市场情绪有所释放，预期本周卷螺差也震荡为主。

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。