

## 【冠通研究】

制作日期：2022 年 12 月 22 日

### 震荡运行

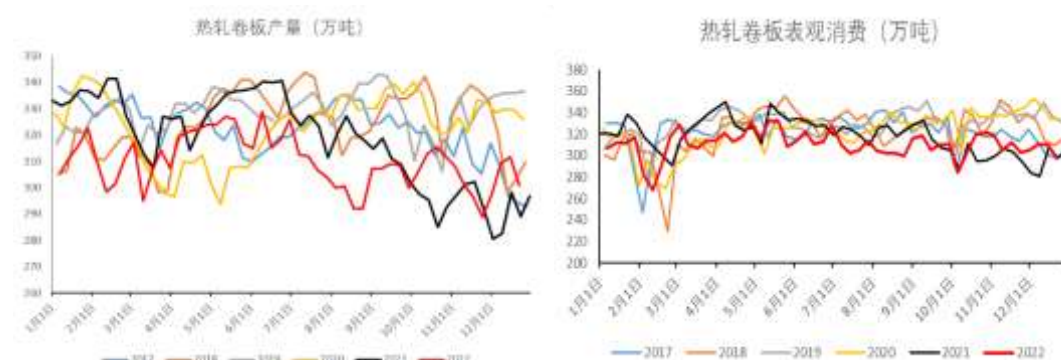
期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡偏弱运行，最终收盘于 4025 元/吨，+5 元/吨，涨跌幅+0.12%，成交量为 31.26 万手，持仓量为 77 万手，+3253 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 539859 手，+2197 手；前二十名空头持仓为 568382，+1537 手，多增空增。



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 4090 元/吨，较上个交易日-30 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 65 元/吨，基差走强 13 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 22 日，热卷周产量环比-10.81 万吨至 300.91，高于去年同期水平；表观需求环比-12.61 万吨至 297.78，与去年同期基本持平；社库+3.24，环比小幅累库，厂库变动不大，总库存+3.31 万吨至 279.95 万吨。整体上，供需双减，库存小幅累库。



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，越南两家主导钢厂下调板材价格，出口价格优势减弱，近期出口成交缩减，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。

热卷供需双降，降幅相当。目前焦炭四轮提涨落地，钢厂盈利不佳，预期后续供给端不会有较大增量；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。热卷走势跟随螺纹钢明显，但下游需求受季节性影响相对较小，预期短期热卷震荡运行。卷螺差方面，前期宏观预期影响下，卷螺差大幅收缩，目前市场交易逻辑更加贴近产业面，热卷基本面较螺纹钢相对较好，预期卷螺差收缩态势放缓。

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。