

【冠通研究】

制作日期：2022年12月29日

震荡运行

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡下行，盘中最低跌至 4040 元/吨，午后回抽，最终收盘于 4090 元/吨，+16 元/吨，涨跌幅+0.39%，成交量为 31.7 万手，持仓量为 80 万手，+3768 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 562619 手，+7751 手；前二十名空头持仓为 584666，-710 手，多增空减。



现货方面：今日国内热卷涨跌互现，上海地区热轧卷板现货价格为 4110 元/吨，较上个交易日持平。现货成交表现一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 20 元/吨，基差走弱 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 29 日，热卷周产量环比+8.12 万吨至 309.03 万吨，高于去年同期水平；表观需求环比+6.5 万吨至 304.3 万吨，与去年同期基本持平；社库环比累库 6.48 万吨至 203.61 万吨，厂库小幅去库。整体上，供需双增，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，产需两端均放缓，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，近期国外节假日临近，海外需求较为低迷，且韩国浦项制铁复产，中国出口价格优势减弱，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。

综合来看，热卷基本面较为稳定。需求方面，热卷受季节性影响较小，但是疫情管控放开后，感染人数快速上升，制造业正常生产开工也受到影响，临近春节，下游也陆续放假，市场成交也逐渐冷清，预期后续需求走弱。受钢厂利润收缩影响，预计产量也难大幅变动。综合来看，热卷基本面变化不大，近期成本和冬季补库支撑价格，预期短期内震荡运行。近期关注贸易商冬储进程。

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。