

【冠通研究】

制作日期：2023 年 1 月 18 日

震荡为主

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡偏强运行，最终收盘于 4196 元/吨，+60 元/吨，涨跌幅+1.45%，成交量为 21.6 万手，成交缩量，持仓量为 79.7 万手，+24820 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 553876 手，+19835 手；前二十名空头持仓为 599441，+19742 手，多增空增。



现货方面：今日国内热卷持稳为主，个别地区出现上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 4230 元/吨，较上个交易日+50 元/吨。

基差方面：上海地区热卷基差为 34 元/吨，基差走强 2 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 1 月 12 日，热卷产需均环比小幅下滑，社库累库幅度加大，厂库小幅去库，总库存处于历年同期均值水平，库存压力尚可。

制造业方面，12 月份财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 49.0，低于 11 月 0.4 个百分点，降至近三个月来最低，连续第五个月处于收

缩区间，制造业后续下行压力较大。汽车行业，根据中汽协数据，2022年12月，汽车产量环比下降0.3%，销量环比增长9.7%，同比分别下降18.2%和8.4%，翘尾效应未显现，汽车等大宗商品仍是鼓励消费的重点领域，且新能源汽车补贴也延续到2023年年底，预期今年汽车用钢仍可持续。出口方面，今日热卷FOB出口价630美元/吨，较昨日持平，11月中国出口热卷数量环比回升5.41万吨至82.05万吨，近期因欧洲补库，出口成交表现尚可，但可持续性不强，全球经济衰退压力较大背景下，预期中长期出口方面仍不乐观。



春节临近，现货交投基本上停滞，节后随着复工复产，供给和需求均会出现回升。节后产量恢复受钢厂利润情况和需求预期影响，目前钢厂利润仍未有明显好转，预计复产力度有限；需求的恢复程需要关注春节期间疫情对工人复工的影响程度。成本利润方面，焦炭二轮提降落地，铁矿石价格因监管出现回落，热卷利润进一步转好。热卷走势很多时候是跟随螺纹，节前基本面难以出现较为明显的变动，但是宏观预期有所支撑，预期震荡为主。

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。