

【冠通研究】

制作日期：2023 年 1 月 19 日

节前观望为主

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 4224 元/吨，+37 元/吨，涨跌幅+0.88%，成交量为 23 万手，持仓量为 80 万手，+2561 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 554734 手，+2567 手；前二十名空头持仓为 604230，+5365 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 4280 元/吨，较上个交易日+50 元/吨。

基差方面：上海地区热卷基差为 56 元/吨，基差走强 22 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 19 日，热卷产量 300.97 万吨，环比+3.93 万吨，同比-4.8%；表观需求量 289.8 万吨，环比+6 万吨，同比-6.9%；厂库+2.52 万吨至 82.6 万吨，社库+8.65 万吨至 237.3 万吨，总库存处于历年同期中等偏高水平。

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。

本期热卷供需双增，库存延续小幅累库，基本面整体变动不大。节后产量恢复受钢厂利润情况和需求预期影响，目前钢厂盈利状况仍有所好转，加之需求韧性较好，预计节后产量会加速回升，节后工人复工，需求也会出现回升，但是热卷需求受季节性影响较小，需求走势较为平稳，节后尚未有较强的需求驱动，预计需求回升幅度较为有限。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。宏观预期主导黑色系时，热卷走势更多跟随螺纹，节前只剩一个交易日，建议观望为主，节后宏观氛围依旧偏暖，预计对钢价支撑仍较强。

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。