

【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 1 日

库存去化缓慢，热卷价格承压

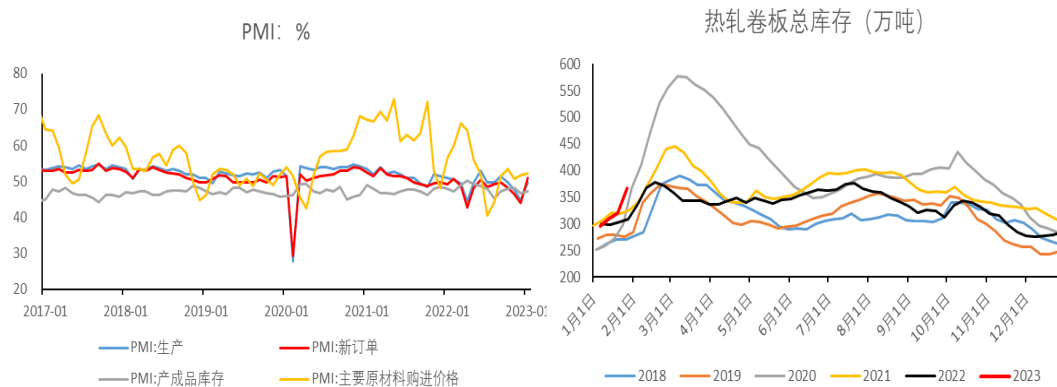
期货方面：热卷主力合约 HC2305 低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 4092 元/吨，-62 元/吨，涨跌幅-1.49%，成交量为 44.3 万手，持仓量为 80 万手，-3923 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 550839 手，+3530 手；前二十名空头持仓为 575561，-21476 手，多增空减。



现货方面：今日国内热卷下跌为主，上海地区热轧卷板现货价格为 4220 元/吨，较上个交易日持平。

基差方面：上海地区热卷基差为 58 元/吨，基差走弱 8 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 27 日，热卷产量 305.59 万短，环比+4.62 万吨；表观需求量 258.5 万吨，环比-31.3 万吨；厂库+14.15 万吨至 96.75 万吨，社库+32.98 万吨至 270.28 万吨，总库存处于历年春节期间偏高水平。



制造业方面，1 月份中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.1，较 12 月份上升 3.1 个百分点，各分项指标也出现了较为明显地回升，供需两端表现均较好，制造业景气度回升，但实际需求释放仍需时间。汽车行业，2023 年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，但是根据 Mysteel 调研结果，汽车原材料库存去化较慢，生产不饱和占比较高，预计 2 月份汽车用钢需求一般。出口方面，今日热卷 FOB 出口价 640 美元/吨，较昨日持平，12 月中国出口热卷数量环比回升 13.51 万吨至 95.56 万吨，12 月份因欧洲补库，出口成交表现尚可，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。

节后，随着陆续地复工复产，热卷产量也将有所回升，但目前钢厂盈利不佳，原材料易涨难跌，预计热卷后续产量增幅有限。百年建筑调研数据显示，目前国内工程项目开工晚于去年，下游需求恢复较慢，且热卷春节期间累库幅度较大，库存压力逐渐显现，贸易商拿货较为谨慎，现货市场趋弱运行，盘面上，预计短期内热卷震荡为主，关注下游需求恢复节奏。

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。