

## 【冠通研究】

制作日期：2023年2月7日

### 震荡运行，关注需求恢复节奏

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡偏弱运行，盘中最低跌至 4032 元/吨，最终收盘于 4069 元/吨，-6 元/吨，涨跌幅-0.15%，成交量为 34.8 万手，成交缩量，持仓量为 79.16 万手，-5155 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 568677 手，-1575 手；前二十名空头持仓为 546798，-1422 手，多减空减。



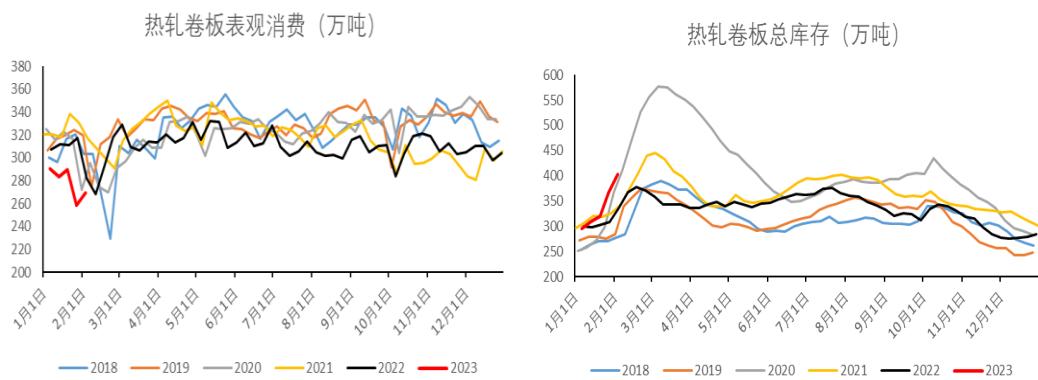
现货方面：今日国内部分地区热卷下跌，上海地区热轧卷板现货价格为 4130 元/吨，较上个交易日持平。

基差方面：上海地区热卷基差为 61 元/吨，基差走强 26 元/吨，目前基差处于较低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 2 月 2 日，热卷产量 306.04 万短，环比+0.45 万吨；表观需求量 269.3 万吨，环比+10.8 万吨；厂库-4.06 万吨至 92.69 万吨，社库+40.81 万吨至 311.09 万吨，总库存处于往年春节后一周中等偏高水平。

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，产需两

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。汽车方面，据乘联会，预计 1 月狭义乘用车零售销量 136 万辆，同比降 34.6%，环比降 37.3%，主要受春节假期影响；2023 年汽车等大宗商品仍是鼓励消费的重点领域，商务部也表示将聚焦汽车、家居重点消费领域推动出台一批新政策，预期今年汽车用钢仍可持续；但是根据 Mysteel 调研，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，节后内贸价格下跌，出口价格也相应出现回落，但下调幅度不大，今日热卷 FOB 出口价 625 美元/吨，较上个交易日环比-5 美元/吨，目前出口成交相对较好，海外需求有所回暖，2 月份出口需求仍可期。



钢厂目前盈利仍不佳，节后螺纹钢的产量恢复幅度大于热卷，考虑到建材的季节性特征，预计铁水会倾向螺纹钢，热卷产量增幅或有限。短期内热卷的需求恢复节奏是影响价格的重要因素，本周下游复工进程预计加快，刚需会进一步释放，但如果元宵节后需求恢复不及预期，供强需弱格局下，后续库存压力或较大。预计短期承压震荡运行。关注需求恢复情况。

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。