

【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 15 日

短期震荡思路对待

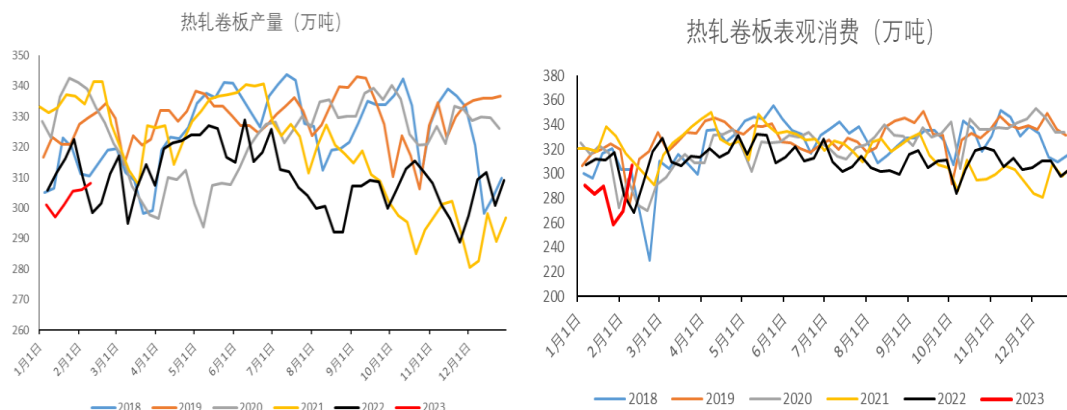
期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡偏强运行，最终收盘于 4172 元/吨，+61 元/吨，涨跌幅+1.48%，成交量为 35.2 万手，持仓量为 77.6 万手，+13812 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 550163 手，+6575 手；前二十名空头持仓为 556283，+15151 手，多增空增。



现货方面：今日国内热卷上涨为主，上海地区热轧卷板现货价格为 4190 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。今日热卷成交环比基本持平，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 18 元/吨，基差走弱 20 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 9 日，热卷产量 308.15 万短，环比+2.11 万吨；表观需求量 307 万吨，环比+37.7 万吨；厂库-0.81 万吨至 91.88 万吨，社库+1.95 万吨至 313.04 万吨。



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。汽车方面，根据中汽协数据，1 月份汽车市场表现不佳，产销同环比降幅均超 30%，主要系春节假期因素影响，今年购置税减免政策的退出对于汽车销量或带来影响，但商务部也表示将聚焦汽车等重点消费领域出台一批新政策，汽车用钢仍有较大不确定性。出口方面，今日热卷 FOB 出口价 635 美元/吨，较上个交易日+5 美元/吨，欧洲暖冬缓解能源危机，钢材需求回升，叠加土耳其地震钢材出口受到抑制，而我国热卷出口价格具有相对优势，目前出口成交较好，根据 SMM 调研结果，部分钢厂海外接单已经到 3 月份，短期出口需求较好。

供给方面，热卷亏损程度较螺纹钢深，且“金三银四”预期下，预计铁水会倾向螺纹钢，热卷短期产量增幅有限。需求方面，短期内出口需求较好，国内下游复工进程加快，内贸需求也逐渐回升。库存方面，热卷库存处于历年同期高位，库存压力较大，但热卷目前供给略大于需求，后续库存有望先于螺纹转向去库状态。近期卷螺差有所扩张，主要受热卷出口需求回升拉动，但同时欧洲 1 月份电价大幅下跌，本地钢厂逐渐复产，我国出口需求可持续性不强，且国内房建项目开工回升明显，建材成交放量加快，预计后续卷螺差扩张幅度有限。

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。