

【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 17 日

卷螺差逢高逐步止盈

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后窄幅震荡，最终收盘于 4240 元/吨，+41 元/吨，涨跌幅+0.98%，成交量为 31.7 万手，持仓量为 82.7 万手，+19084 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 584575 手，+13100 手；前二十名空头持仓为 598778，+12816 手，多增空增。

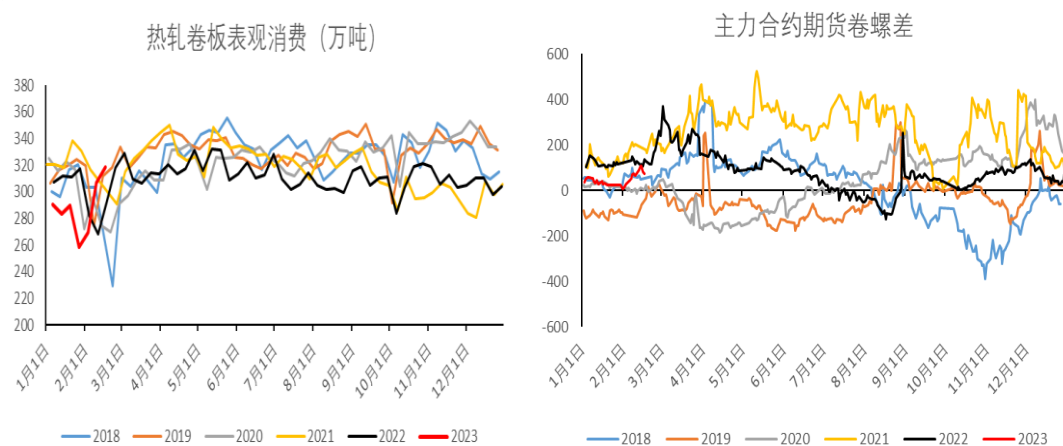


现货方面：今日国内大部分地区热卷上涨，涨跌幅 0-60 元/吨，上海地区热轧卷板现货价格为 4240 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。今日热卷成交环比回落较为明显，市场成交表现一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 0 元/吨，基差走强 9 元/吨，目前基差处于历年同期偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 2 月 16 日，热卷产量 307.76 万短，环比-0.39 万吨；表观需求量 318.3 万吨，环比+11.3 万吨；厂库-2.06 万吨至 89.82 万吨，社库-8.46 万吨至 304.58 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 640 美元/吨，较上个交易日+5 元/吨，目前欧洲地区热卷需求旺盛，短期内出口需求较好。



本期热卷供减需增，库存由升转降，供需结构优化。供给方面，热卷亏损程度较螺纹钢深，且建材即将迎来传统的“金三银四”旺季，预计后续铁水会倾向螺纹钢，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中高位，目前已经转至去库状态，需求大于供给，后续产量增幅有限状况下，库存压力一般。近期卷螺差扩张，主要受热卷出口需求回升拉动，但同时欧洲钢厂逐渐复产，我国出口需求可持续性不强，且本周开始国内建材成交放量加快，螺纹钢需求回升明显，房地产行业也出现了回暖迹象，更加利好螺纹钢，后续卷螺差扩张幅度有限，做多卷螺差套利者可以逐步逢高止盈。

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。