

【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 21 日

短期震荡偏强

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡偏强运行，日间最高涨至 4312 元/吨，最终收盘于 4307 元/吨，逼近去年 6 月以来高位，+59 元/吨，涨跌幅+1.39%，成交量为 34.2 万手，持仓量为 87 万手，+22833 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 601506 手，+6552 手；前二十名空头持仓为 640857，+15896 手，多增空增。



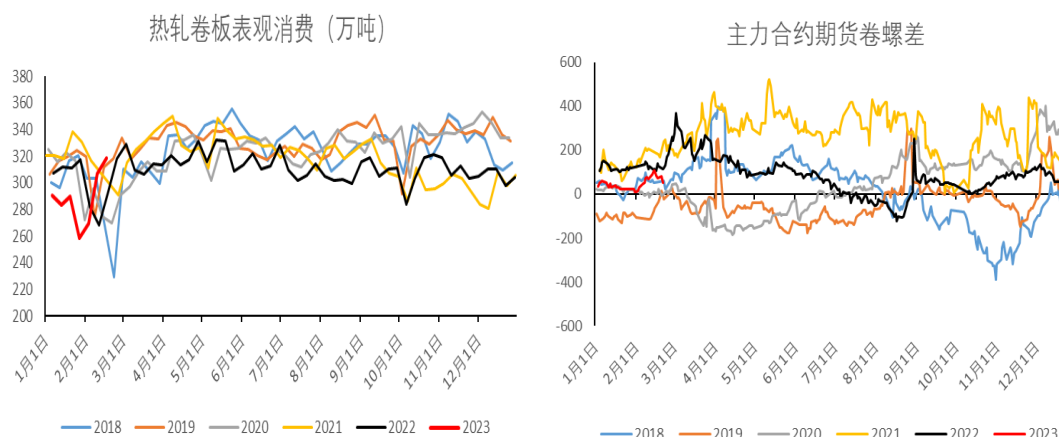
现货方面：今日国内热卷普遍上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 4300 元/吨，较上个交易日+40 元/吨。今日热卷成交环比小幅回升，市场成交表现尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为-7 元/吨，基差走弱 3 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，节后再制造业也陆续复工，但是在整体空间有限。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

645 美元/吨，较上个交易日+5 元/吨，目前海外需求旺盛，我国热卷出口价格具有比较优势，短期内出口接单较好。



综合来看，热卷供弱需强，库存转入去库状态。供给方面，上周高炉利润有所好转，热卷亏损程度仍较螺纹钢深，钢厂亏损面积依旧较大抑制高炉复产积极性，目前建材需求回升较快，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，我国板材出口价相对较低，近期东南亚贸易商询盘增加，预计短期出口仍维持火热，国内需求也处于回升态势，整体需求向好。库存率先转为去库状态，供弱需强格局下，库存压力尚可。成材需求回升态势下，原料端表现强势，成本支撑仍较强。预计短期震荡偏强运行。卷螺差方面，螺纹钢随着终端复产的提速，需求加速回升，建材“金三银四”旺季预期下，卷螺差趋于收缩。

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。