

【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 28 日

回调幅度有限

期货方面：热卷主力合约 HC2305 低开后窄幅震荡，最终收盘于 4260 元/吨，-23 元/吨，涨跌幅-0.54%，成交量为 31.94 万手，成交缩量明显，持仓量为 82.76 手，-16165 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 584364，-13905 手；前二十名空头持仓为 616116，-11494 手，多减空减。

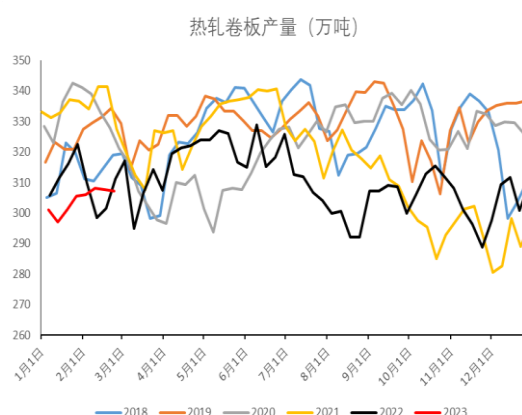
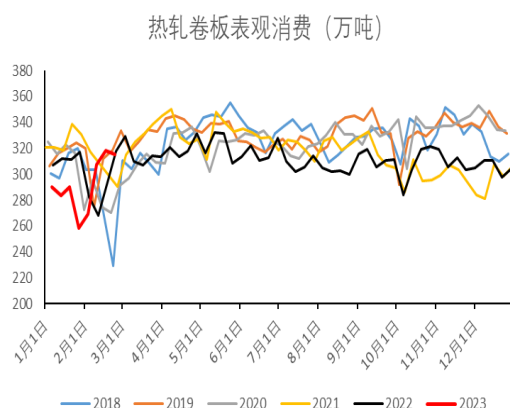


现货方面：今日国内部分地区热卷下跌为主，上海地区热轧卷板现货价格为 4280 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。今日热卷成交表现一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 20 元/吨，基差走强 7 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 23 日，热卷产量 307.23 万短，环比-0.53 万吨；表观需求量 315.1 万吨，环比-3.2 万吨；厂库-3.34 万吨至 86.48 万吨，社库-4.52 万吨至 300.06 万吨。

节后热卷产量变动不大，目前处于历年同期较低位，钢厂利润不佳，建材需求回升较快，预计铁水会倾向螺纹钢，加之近期河北地区启动环保限产，预计热卷产量不会出现回升。需求端，出口方面，今日热卷 FOB 出口价 650 美元/吨，较上个交易日持平，近期中东和东南亚订单增加，土耳其询盘量增加，短期内出口接单较好，但欧洲钢厂也在加速复产，出口可持续性不强。国内需求有所回升，但是近几日成交持续回落，高价资源成交表现一般，市场投机气氛回落，后续还需关注实际需求力度。热卷目前转至去库通道，需求略好于供给，库存压力尚可。成本方面，原料端相对偏强，对热卷价格仍有较大支撑。宏观层面，国内扩内需、稳增长政策持续推进，整体氛围较暖。



总体上，热卷基本面相对较为稳定，需求大于供给，处于去库通道，成本支撑较强，预计回调幅度有限，近期关注市场成交表现和宏观层面相关政策的出台。盘面上 4240 附近有所支撑，关注支撑位处表现。

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。