

【冠通研究】

制作日期：2023 年 3 月 23 日

供需边际转松，承压回调

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开低走，最终收盘于 4221 元/吨，-61 元/吨，涨跌幅-1.42%，成交量为 39.9 万手，持仓量为 62.4 手，-19229 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 452038，-25193 手；前二十名空头持仓为 443203，-15719 手，多减空减。



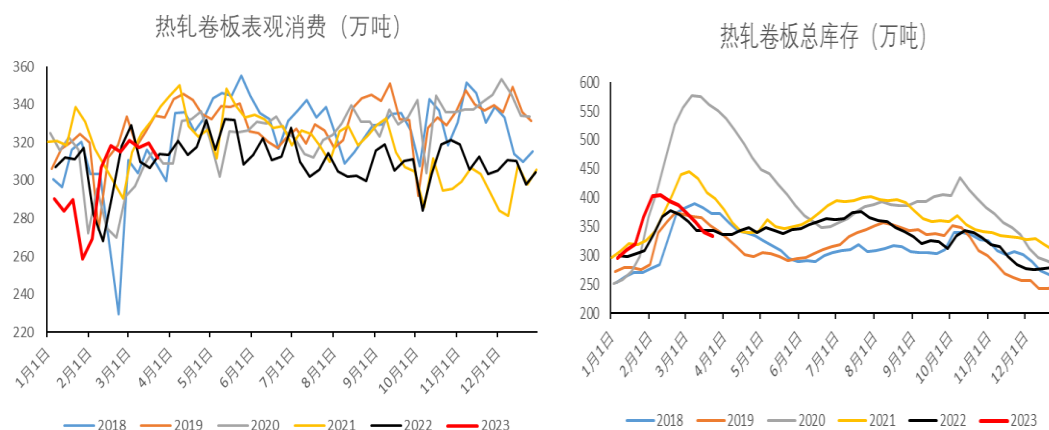
现货方面：今日国内热卷涨跌互现，上海地区热轧卷板现货价格为 4280 元/吨，较上个交易日-40 元/吨。今日热卷成交有所回落，市场交投气氛欠佳。

基差方面：上海地区热卷基差为 59 元/吨，基差走强 25 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 3 月 23 日，热卷产量 305.66 万，环比+3.6 万吨，产量处于历年同期较低位；表观需求量 312.1 万吨，环比-7.5 万吨；厂库+1.86 万吨至 84.45 万吨，社库-8.32 万吨至 249.53 万吨，库存去化放缓，目前处于历年同期低位。

供给端，华北、东北地区部分钢厂热卷轧线检修影响减弱，产量出现回升，后续仍有回升预期。需求端，受情绪转弱和天气因素影响，热卷表需环比回落，表需处于历年同期中低位，预计近期表需有所反复。出口方面，今日热卷 FOB 出口价 660 美元/吨，较上个交易日环比持平，近期钢厂出口接单有所转弱，中东地区热卷仍需求较强，欧美地区热卷交易放缓，东南亚需求转弱，同时海外钢厂也在加速复产，预计出口需求或

逐渐转弱。国内方面，制造业供需两端扩张明显，制造业景气度向好，终端需求缓慢回升。汽车行业，根据中汽协数据，1-2 月份，汽车产销同比下降幅度较大，因 7 月 1 日起汽车排放实行国六 B 标准，汽车行业出现“降价潮”，加之在汽车等大宗商品消费方面也有新的政策助力，预计短期需求能有所提振，但是汽车经销商系数超过警戒线，此轮降价主要目的是为了去库存，预计车企生产意愿一般。从成交数据来看，近期热卷成交量走弱，市场投机气氛回落。



总体上，热卷供需边际转弱，库存去化放缓。近期宏观层面和政策层面扰动加大，成本支撑有走弱预期，市场情绪偏弱，心态更加谨慎，短期热卷仍承压运行，但基本面暂时变动有限，预计回调幅度有限，关注需求力度。

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。