

【冠通研究】

制作日期：2023 年 3 月 29 日

多卷螺差套利者可逢高止盈

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡运行，最终收盘于 4271 元/吨，+35 元/吨，涨跌幅+0.83%，成交量为 25.1 万手，持仓量为 50.67 手，-37005 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 360285，-30627 手；前二十名空头持仓为 352827，-20497 手，多减空减。



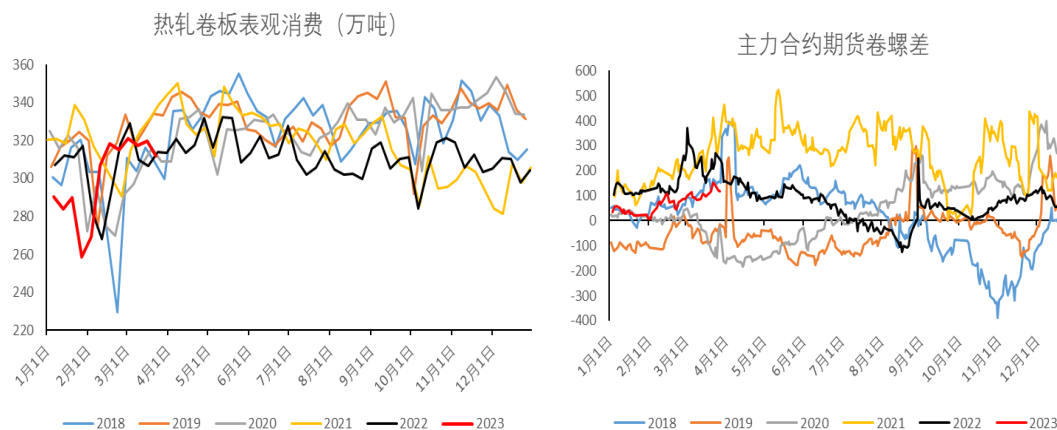
现货方面：今日国内热卷上涨为主，上海地区热轧卷板现货价格为 4320 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。今日热卷市场交投气氛尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 49 元/吨，基差走弱 6 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，部分热卷轧线检修影响减弱，加之从钢联数据看，热卷莫埃利好于螺纹，铁水或向热卷转向，热卷产量后续仍有回升预期。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 665 美元/吨，较上个交易日持平，近期钢厂出口接单有所转弱，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，制造业产需两端

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，且汽车经销商系数超过警戒线，车企生产意愿一般。家电行业，1-2 月四大家电除了彩电产量同比下降外，其他家电均同比回升。机械行业，1-2 月挖掘机同比下降 38.9%。



总体上，热卷供需边际转弱，库存去化放缓。考虑到近期产量仍有回升预期，而现货成交表现不佳，预计短期震荡为主。热卷产量有回升预期，而建材在天气因素扰动消退后，需求有所回升，建议多卷螺差者逢高止盈。

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。