

【冠通研究】

制作日期：2023 年 3 月 30 日

供需边际转松，短期或震荡为主

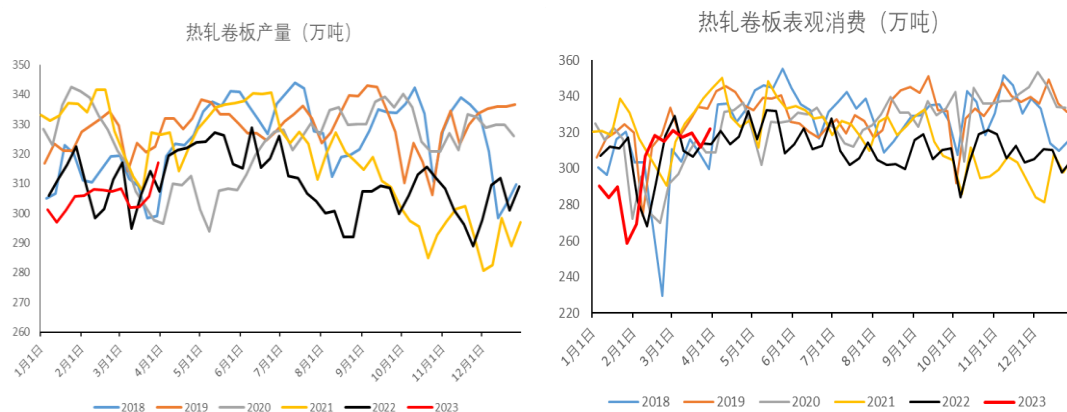
期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡运行，最终收盘于 4274 元/吨，+9 元/吨，涨跌幅+0.21%，成交量为 33 万手，持仓量为 47.3 手，-33130 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 334035，-12444 手；前二十名空头持仓为 327424，-25403 手，多减空减。



现货方面：今日国内热卷持平为主，上海地区热轧卷板现货价格为 4330 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。今日热卷市场成交基本持平，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 46 元/吨，基差走弱 3 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 30 日，热卷产量 317.01 万，环比+11.35 万吨，产量处于历年同期中等水平；表观需求量 321.8 万吨，环比+9.7 万吨；厂库+3.15 万吨至 87.6 万吨，社库-7.92 万吨至 241.61 万吨，库存去化放缓，目前处于历年同期低位。



供给端，热卷轧线开工条数增加，开工率和产能利用率均环比回升，产量增幅较大，钢联数据显示，热卷毛利好于螺纹钢，预计后续热卷产量仍有增量，但增幅预计放缓。需求端，热卷表需环比回升，表需处于历年同期中低位。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，预计后续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，库存去化进一步放缓。热卷供需两旺，后续产量仍后回升预期，现货市场成交表现欠佳，基本面暂时无较为明显的驱动下，预计短期震荡为主。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。