

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 4 月 4 日

### 短期趋弱运行，关注需求情况

期货方面：热卷 HC2305 低开后震荡偏弱，最终收盘于 4135 元/吨，-97 元/吨，涨跌幅-2.29%；2310 合约收盘价 4052 元/吨，-113 元/吨，涨跌幅-2.71%。热卷主力合约由 2305 切换为 2310 合约。



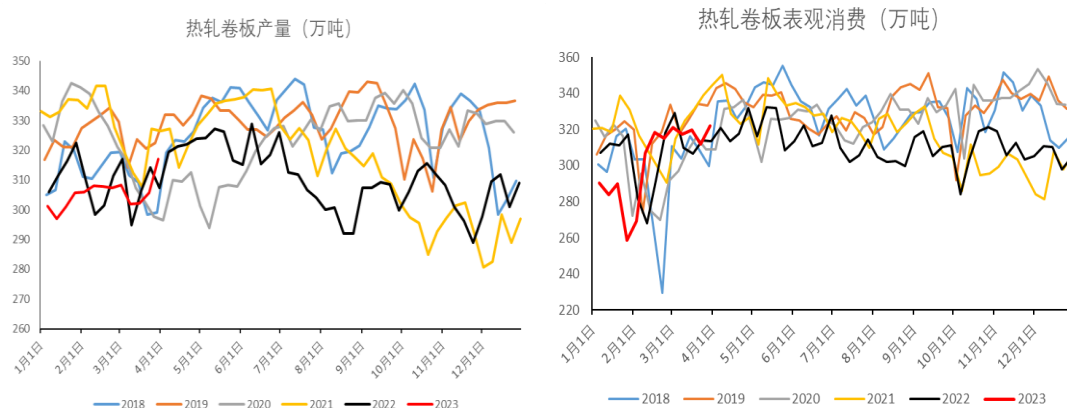
现货方面：今日国内热卷下跌为主，上海地区热轧卷板现货价格为 4220 元/吨，较上个交易日-40 元/吨。今日热卷市场成交小幅下滑，市场交投气氛较差。

基差方面：上海地区热卷基差为 85 元/吨，基差走强 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 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 650 美元/吨，较上个交易日持平，近期出口交易放缓。东南亚供应逐渐恢复，印尼和马来西亚正值斋月时期，需求转弱；中东部分国家也因斋月补库减弱；欧美用钢企业观望情绪较浓。国内方面，3 月份财新制造业 PMI 为 50%，比上

月下降 1.6 个百分点，回暖势头放缓，制造业需求缓慢回升。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；三四月份是空调生产旺季，空调排产增加，预计家电行业用钢需求有所回升。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。短期原料端铁矿石受价格监管，焦炭首轮提降落地，成本支撑走弱，且本周天气或继续影响现货需求回升，预计短期趋弱运行。卷螺差方面，后续热卷产或延续回升，而制造业需求呈现缓慢恢复的态势，出口方面热度也有所消退，后续热卷供需格局有走弱预期。螺纹钢产量回升相对克制，4 月份需求仍处旺季阶段，后续螺纹走势或强于热卷，因此建议做多卷螺差的投资者逢高止盈。近期关注原料端政策动向和需求状况。

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。