

【冠通研究】

制作日期：2023 年 4 月 19 日

现实需求疲弱，短期承压运行

期货方面：热卷主力 HC2310 平开后震荡偏弱运行，最终收盘于 4009 元/吨，-28 元/吨，涨跌幅-0.69%，成交量为 31 万手，持仓量为 64.75 手，+15146 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 458115，+13891 手；前二十名空头持仓为 420352，+1319 手，多增空增。



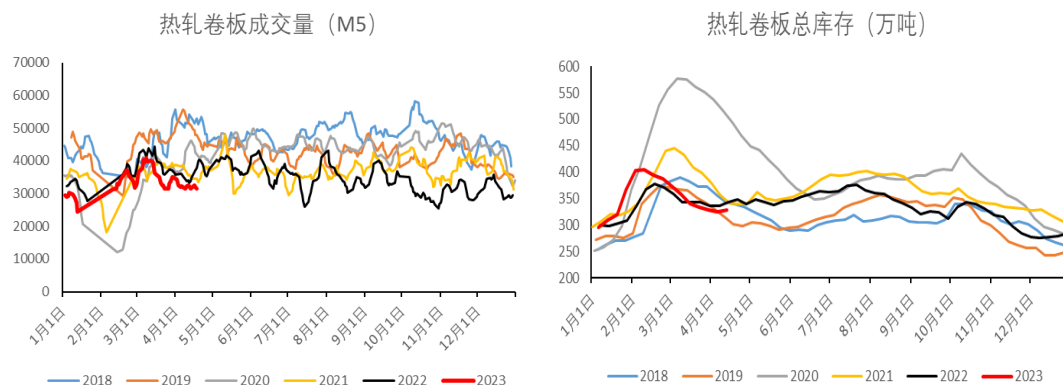
现货方面：今日国内大部分地区热卷小幅下跌，上海地区热轧卷板现货价格为 4210 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。今日热卷市场成交环比回落较为明显，目前已至 3 万吨以下水平，市场交投气氛较差。

基差方面：上海地区热卷基差为 201 元/吨，基差走弱 2 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 4 月 14 日，热卷产量 323.84 万，环比-1.27 万吨，同比+0.8%，产量处于历年同期中等偏高水平；表观需求量 320.5 万吨，环比-8.6 万吨，同比+2.24%；厂库+0.87 万吨至 87.73 万吨，社库+2.43 万吨至 240.74 万吨，库存转为累库。

供给端，产量虽略有回落，但是仍处于高位，近期热卷轧线检修增多，产量扩张幅度有限。需求端，热卷表需环比回落，表需处于历年同期中低位。3 月份制造业投资完成额累计同比增速 7%，较上个月下滑 1.1 个百分点，投资扩张愿意一般。出口方面，3 月出口增速大超市场预期，仍较为强劲，3 月板材出口同比增长 62%，但是当前热卷出口接单气氛有

所回落，预计后续出口需求放缓。成本方面，粗钢平控落地可能性加大，铁矿石上方价格监管压力较大，双焦供需面宽松，成本支撑走弱。



热卷供需格局边际转弱，目前产量已经超过需求，库存由降转升，结构上看，社库压力更为明显，贸易商心态谨慎，贸易商出货为主。从高频成交数据来看，热卷现实需求疲弱，目前处于历年同期低位，供应高位下，后续库存压力仍较大，关注五一节前补货能否带来成交的好转，短期承压震荡思路对待。中期关注 2310 反弹做空的机会。近期关注库存边际变化和粗钢平控政策的出台。

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。