

【冠通研究】

制作日期：2023 年 4 月 25 日

短期弱势难改，关注反弹做空的机会

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后先涨后跌，最终收盘于 3752 元/吨，-61 元/吨，涨跌幅-1.60%，成交量为 37.3 万手，持仓量为 74.8 手，-4955 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 521098，+797 手；前二十名空头持仓为 489435，+7505 手，多增空增。



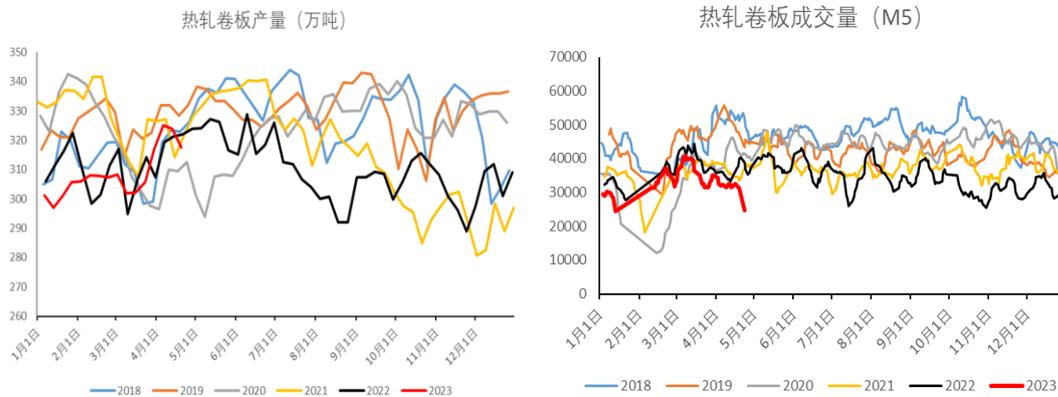
现货方面：今日国内大部分地区热卷下跌，上海地区热轧卷板现货价格为 3970 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。今日热卷市场交投气氛差。

基差方面：上海地区热卷基差为 218 元/吨，基差+11 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 20 日，热卷产量 317.49 万，环比-6.35 万吨，同比-1.43%，产量处于历年同期中等水平；表观需求量 313.2 万吨，环比-7.4 万吨，同比-1.36%；厂库+1.61 万吨至 89.34 万吨，社库+2.73 万吨至 243.47 万吨，库存延续累库。

国内方面，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，投资扩张意愿一般，制造业缓慢恢复。出口方面，今日中国 FOB 出报价 600 美元/吨，环比持平，近期国际热卷价格持续下滑，市场观望气氛较浓，且从 3 月下旬以来，中国 FOB-东南亚 CFR 价差有走扩迹象，中国板材出口优势逐渐转弱，出口接单转弱，预计后续出口需求逐渐下滑。库存方面，热卷延续累库状态，贸易商拿货谨慎，出货为主，

供强需弱格局下，后续库存压力仍较大。成本方面，成本端，铁水见顶，原料端压力加大，成本重心下移明显，成本支撑力度减弱。



热卷产量处于中等偏高水平，从利润情况来看，热卷的亏损小于螺纹钢，且上半年热卷的排查计划较多，尽管由于亏损加深，高炉主动减产，但是预计热卷产量下降幅度或者速率偏慢，供应端压力较大。需求端颓势难改，从高频成交数据来看，热卷现实需求处于历年同期低位，终端节前补库积极性不强。目前，钢材处于负反馈逻辑中，预计短期热卷仍偏弱运行，操作上反弹做空，关注五一节前补库能否带来一定提振。后续关注钢厂实际减产力度。

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。