

【冠通研究】

制作日期：2023年4月27日

供强需弱格局未改，热卷弱势运行

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后震荡下行，最终收盘于 3740 元/吨，-24 元/吨，涨幅-0.64%，成交量为 44.3 万手，持仓量为 78.94 手，+30369 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 548410，+22206 手；前二十名空头持仓为 504369，+14145 手，多增空增。

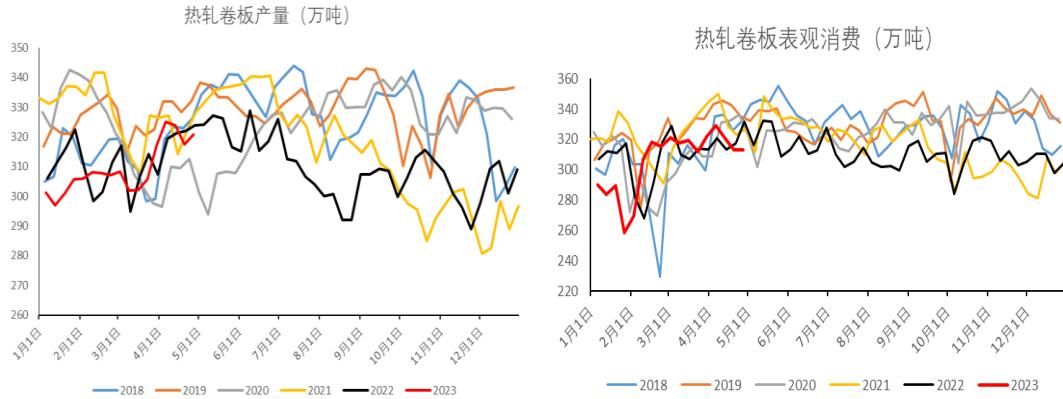


现货方面：今日国内热卷涨跌互现，上海地区热轧卷板现货价格为 3980 元/吨，较上个交易日持平。今日热卷市场交投气氛不佳。

基差方面：上海地区热卷基差为 260 元/吨，基差+51 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 27 日，热卷产量 320.69 万，环比+3.2 万吨，同比-1.01%，产量处于历年同期中等偏高水平；表观需求量 313.1 万吨，环比-0.07 万吨，同比-5.61%；厂库+2.01 万吨至 91.35 万吨，社库+5.6 万吨至 249.07 万吨，库存累库幅度加大。

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 595 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。成本方面，铁水见顶，原料端压力加大，成本支撑力度减弱。



热卷产量小幅回升，表需基本持稳，减产主要集中在建筑钢材，热卷亏损小于螺纹钢，部分铁水转向板材，减产虽加大，但是实际落地情况还有待观察，预计热卷产量下降幅度或者速率偏慢，短期仍高位运行。需求端，表需处于历年同期低位，高频成交数据表现较差，刚需和投机性需求均不佳，短期颓势难改。整体上供强需弱的格局未改。假期前后市场波动较大，建议空单逢低止盈，轻仓或者空仓过节，节后再视供需格局择机进入。

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。