

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 5 月 9 日

### 供强需弱格局未改，热卷反弹做空

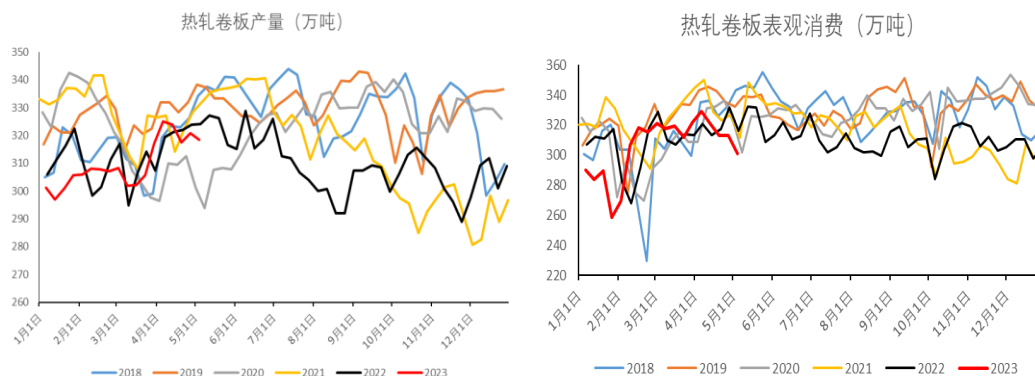
期货方面：热卷主力 HC2310 高开后震荡走低，最终收盘于 3774 元/吨，+41 元/吨，涨跌幅+1.1%，成交量为 48 万手，持仓量为 83 手，+22775 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 596333，+36935 手；前二十名空头持仓为 555666，+16608 手，多增空增。



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 3950 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。今日热卷市场交投气氛大幅回落，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 196 元/吨，基差+38 元/吨，目前基差处于历年同期中等略偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 5 月 5 日，热卷产量 318.36 万，环比-2.33 万吨，同比-1.75%，产量处于历年同期中等水平；表观需求量 301 万吨，环比-12.11 万吨，同比-4.8%；厂库+1.6 万吨至 92.95 万吨，社库+15.79 万吨至 264.86 万吨，库存累库幅度加大。



国内方面，4月制造业PMI指数下降2.7个百分点至49.2%，连续三个月处于扩张空间后重回枯荣线下方，生产指数和新订单指数分别回落4.4个百分点和4.8个百分点至50.2%和48.8%，供需两端均放缓，制造业景气回落。出口方面，今日中国FOB出报价575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，出口需求见顶。库存方面，热卷延续累库状态，假期因素导致热卷累库幅度加大，总库存处于同期中高位，社库压力更为明显。

短期来看，热卷供强需弱格局未发生明显的改变，前期快速下跌后，近几日受粗钢平控预期加强提振，热卷有所反弹，但是其基本面格局暂时不支持其大幅反弹，操作上仍反弹做空为主。卷螺差方面，螺纹钢供给弹性大于热卷，下游需求有基建托底，短期基本面好于热卷，可逢高做空卷螺差。

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。