

【冠通研究】

制作日期：2023年5月12日

供强需弱格局改善有限，热卷震荡趋弱

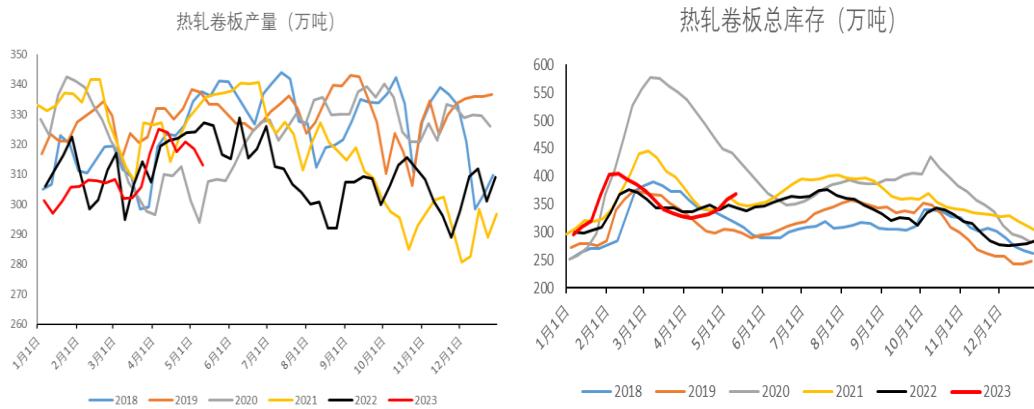
期货方面：热卷主力 HC2310 低开后冲高回落，最终收盘于 3642 元/吨，-58 元/吨，涨跌幅-1.57%，成交量为 52 万手，持仓量为 87.47 手，+2746 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 634797，+4849 手；前二十名空头持仓为 571901，+4435 手，多增空增。



现货方面：今日国内热卷普遍下跌，上海地区热轧卷板现货价格为 3840 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。今日热卷市场交投气氛较差。

基差方面：上海地区热卷基差为 198 元/吨，基差-39 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 11 日，热卷产量 312.93 万，环比-5.43 万吨，同比-4.32%，产量处于历年同期中等偏低水平；表观需求量 302.2 万吨，环比+1.19 万吨，同比-9.07%；厂库-0.04 万吨至 92.91 万吨，社库+10.81 万吨至 275.67 万吨。



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%，产需两端均放缓，制造业景气回落。出口方面，今日中国FOB出报价560美元/吨，环比-5美元/吨，受国际热卷价格持续下滑和中国板材出口优势逐渐转弱影响，出口接单转弱，出口需求见顶，5月出口排产明显下滑。库存方面，热卷延续累库状态，但累库放缓，库存仍然同期偏高。

供给端延续下滑，需求依旧弱势，高频成交数据表现很差，下游观望情绪很浓，热卷供强需弱格局未发生明显好转，库存压力依旧较大。盘面上，今日热卷震荡偏弱运行，短期基本面难以给出利好，宏观面经济下行压力和海外银行业风险仍然存在，预计短期热卷仍震荡趋弱运行。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。关注库存去化情况。

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。