

【冠通研究】

制作日期：2023年5月17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 低开后震荡偏强运行，最终收盘于 3775 元/吨，+45 元/吨，涨跌幅+1.21%，成交量为 42.3 万手，持仓量为 85.7 手，+5081 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 620960，+9499 手；前二十名空头持仓为 580390，-3290 手，多增空减。



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 3930 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。今日热卷市场交投气氛不佳。

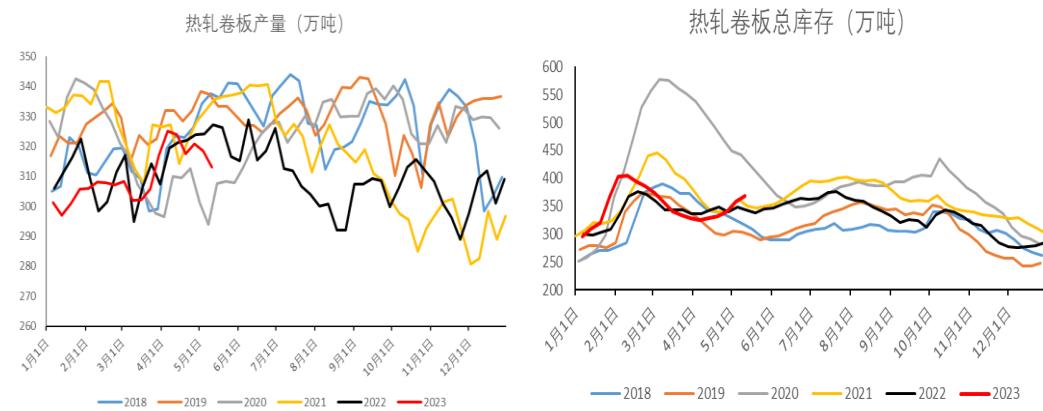
基差方面：上海地区热卷基差为 155 元/吨，基差-57 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

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；1-4 月份制造业投资增速 6.4%，回落 0.6 个百分点，制造业投资也有所放缓。出口方面，今日中国 FOB 出报价 560 美元/吨，环比持平，近期国际热卷价格持续下滑，海外需求下滑，出口接单转弱，

5月出口排产明显下滑。库存方面，热卷延续累库状态，累库放缓，库存仍同期偏高。

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，原料端仍有进一步下调的空间。发改委在今日的新闻发布会上表示“继续加大制造业中长期贷款投放力度”、且发改委联合能源局发布了《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》的意见，推动制造业高质量发展。



盘面上，今日热卷偏强运行，宏观面的积极信号对于市场情绪带来提振，但是热卷供强需弱格局改善有限，基本面难以支撑热卷大幅反弹，短期仍震荡趋弱思路对待。

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。