

【冠通研究】

制作日期：2023 年 5 月 23 日

需求无驱动，热卷震荡偏弱

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 3651 元/吨，-33 元/吨，涨跌幅-0.9%，成交量为 44.47 万手，持仓量为 88.03 手，+5780 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 634293，-849 手；前二十名空头持仓为 585987，+4224 手，多减空增。



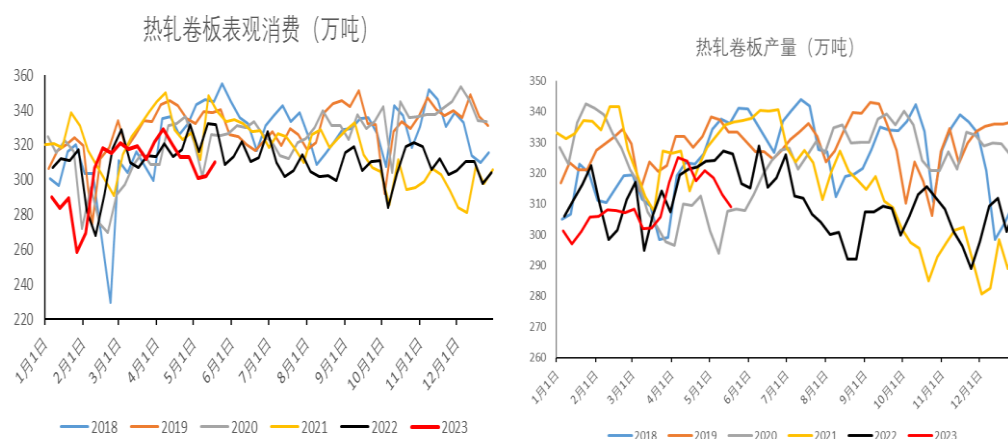
现货方面：今日国内热卷涨跌互现，上海地区热轧卷板现货价格为 3850 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。今日热卷市场交投气氛不佳。

基差方面：上海地区热卷基差为 199 元/吨，基差+16 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 18 日，热卷产量 308.96 万，环比-3.97 万吨，同比-5.27%，产量处于历年同期偏低水平；表观需求量 310.1 万吨，环比+7.92 万吨，同比-6.5%；厂库-2.91 万吨至 90 万吨，社库+1.79 万吨至 277.46 万吨，总库存-1.12 万吨至 367.5 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%，供需两端均放缓，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 550 美元/吨，环比持平，近期国际热卷价格持续下滑，海外经济下行压力较大，需求疲弱，出口接单转弱。库存方面，热卷库存由升转降。



供给端延续下滑，表需有所回升，供需格局边际好转。但高频成交数据表现很差，刚需和投资性需求均不佳，下游观望情绪很浓，库存虽重新转降，但是库存水平依旧较高，库存仍有较大压力。国内需求不足，出口需求也走弱，热卷需求仍无明显驱动，供给端持高难下，盘面上，今日热卷冲高回落，无利好题材支撑，预计短期热卷仍震荡偏弱运行。操作上，观望或前期空单适量持有。

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。