

【冠通研究】

制作日期：2023 年 5 月 31 日

无利好驱动，热卷承压震荡

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后震荡运行，最终收盘于 3581 元/吨，-16 元/吨，涨跌幅-0.44%，成交量为 44.44 万手，持仓量为 95.93 手，+12474 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 696822，+10065 手；前二十名空头持仓为 653761，+4778 手，多增空增。



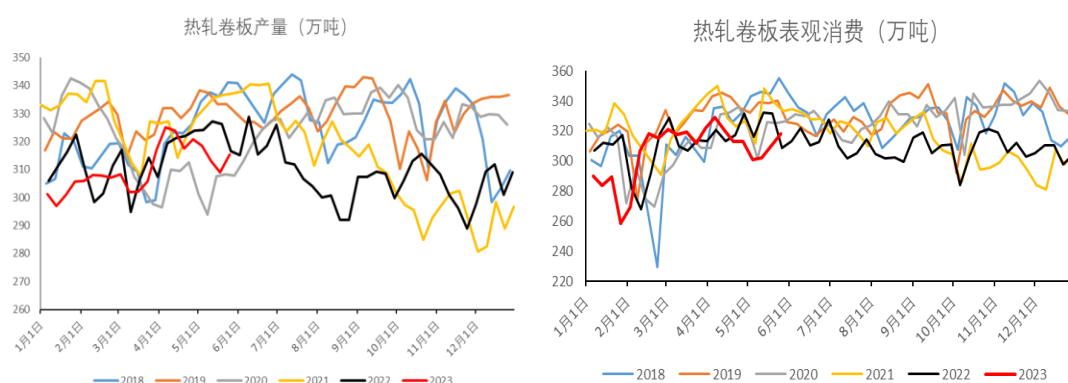
现货方面：今日国内热卷下跌为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3740 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。今日热卷市场交投气氛不佳。

基差方面：上海地区热卷基差为 159 元/吨，基差-49 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 26 日，热卷产量 315.31 万，环比+6.35 万吨，同比-0.39%，产量处于历年同期较低水平；表观需求量 318.3 万吨，环比+8.21 万吨，同比+3.16%；厂库-2.6 万吨至 87.4 万吨，社库-0.38 万吨至 277.08 万吨，总库存-2.98 万吨至 364.5 万吨。

国内方面，5 月制造业 PMI 指数下降 0.4 个百分点至 48.8%，延续回落态势，产需双弱格局延续，特别是原材料购进指数大幅下滑，生产动能

减弱，制造业景气度回落；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 530 美元/吨，环比-5 美元/吨，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，热卷库存延续小幅去库。



热卷供需双增，但高频成交数据表现很差，刚需和投资性需求均不佳，市场信心不足，下游观望情绪很浓，库存虽延续去库，但是库存水平依旧较高，特别是社会库存处于近年同期相对高位，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，今日低位震荡，午后有所回抽，短期热卷基本面难有改善，宏观政策面未有利好给出，但是宏观经济数据不佳，政策预期或再度强化，预计短期仍承压震荡，多空转换加剧。操作上，观望或者逢高短空。

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。