

【冠通研究】

制作日期：2023年7月12日

等待政策预期兑现，短期震荡为主

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后震荡运行，尾盘拉涨，最终收盘于 3819 元/吨，+39 元/吨，涨跌幅+1.03%，成交量 33.3 万手，持仓量为 84.3 手，-169 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 616752，+1994 手；前二十名空头持仓为 575080，+3058 手，多增空增。



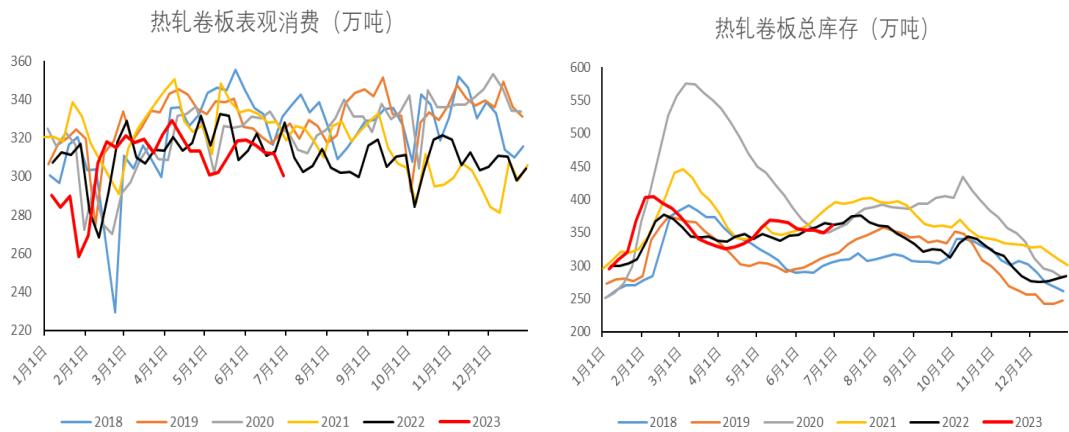
现货方面：今日国内部分地区热卷小幅上涨，多数地区持稳为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3840 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。今日热卷现货市场交投一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 21 元/吨，基差-27 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 7 月 6 日，热卷产量 305.49 万，环比-5.57 万吨，同比-2.28%，产量处于历年同期低位；表观需求量 295.4 万吨，环比-4.77 万吨，同比-4.63%；厂库+1.29 万吨至 89.74 万吨，社库+8.8 万吨至 281.4 万吨，总库存+10.09 万吨至 371.1 万吨。

国内方面，6 月制造业 PMI 指数上升 0.2 个百分点至 49%，仍处在荣枯线下方，新订单指数环比回升 0.3 个百分点至 48.6%，生产指数环比上升 0.7 个百分点至 50.3%，生产活动加快，需求景气度也有所回升；1-5 月份制造业投资增速 6%，较上个月回落 0.4 个百分点，制造业投资有

所放缓。出口方面，今日中国 FOB 出报价 545 美元/吨，较上个交易日持平，热卷出口利润下滑，海外经济下行压力较大，出口需求也较为疲弱。



热卷产需双降，供应减量主要在华北、东北地区。短期来看，钢厂检修意愿一般，淡季需求下滑，库存累库幅度依旧较大，目前热卷库存仍处于历年同期中高位，库存压力难以缓解。成本端，焦炭二轮提涨博弈中，铁矿石价格较为坚挺，成本支撑较好。短期看，宏观预期尚不能证伪，月底前预计盘面或继续博弈政策预期，短期震荡思路对待。关注政策面动向和库存去化情况。

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。