

## 【冠通研究】

制作日期：2023年7月18日

### 宏观情绪回暖带动翻红，短期震荡为主

期货方面：热卷主力 HC2310 低开后震荡偏强运行，最终收盘于 3850 元/吨，+28 元/吨，涨跌幅+0.73%，成交量 34.9 万手，持仓量为 80.6 手，-9784 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 584789，+535 手；前二十名空头持仓为 564991，-2975 手，多增空减。



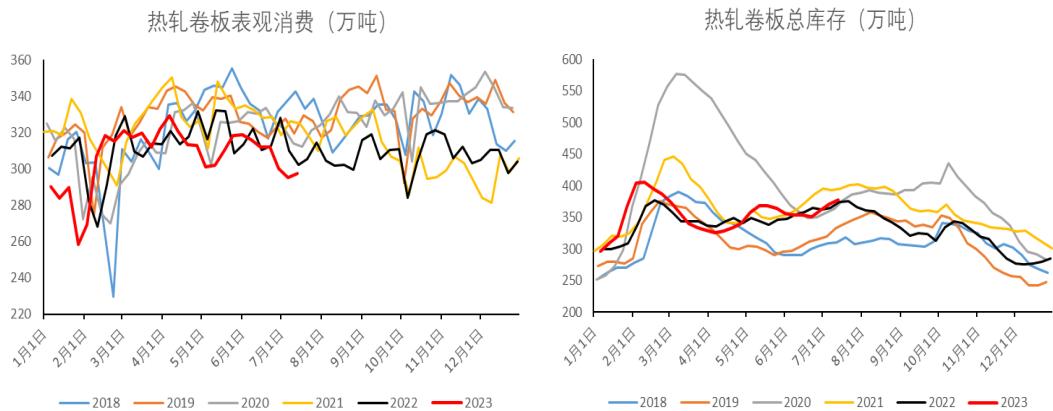
现货方面：今日国内部分地区热卷小幅上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 3870 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。今日热卷现货市场交投一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 0 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 7 月 13 日，热卷产量 303.51 万，环比-1.98 万吨，同比-2.69%，产量处于历年同期低位；表观需求量 297.4 万吨，环比+2.02 万吨，同比-1.57%；厂库+6.18 万吨至 95.92 万吨，社库-0.09 万吨至 281.31 万吨，总库存+6.09 万吨至 377.2 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；1-6 月份制造业投资增速 6%，较上个月持平，制造业缓慢修复。出口方面，今日中国 FOB 出报价 550 美元/吨，较上个交易日持平，上周出口热度

有所回落，东南亚询盘减少，价差上看，中国热卷相对于欧洲价格优势尚可，相对于东南亚价差变动较小，预计短期仍能保持一定强度。



热卷产降需增，库存延续累库。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，唐山开工率周环比持平，短期随着焦炭提涨，利润有所收缩，但钢厂盈利率尚可，高炉例行检修为主，预计供应端持稳为主，下降空间有限。国内需求在淡季阶段具有一定压力，贸易商出货压力较大，库存难降；出口需求短期尚可，短期承接上半年高景气，转入下半年逐渐走弱概率较大。盘面上，今日受宏观消息提振，市场情绪回暖，黑色系整体翻红，短期看热卷基本面变动有限、成本支撑、政策预期不能证伪，市场情绪在预期扰动下切换频繁，预计仍区间震荡为主，操作上单边观望为宜。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。