

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 7 月 25 日

### 宏观预期提振，热卷短期偏强运行

期货方面：热卷主力 HC2310 微幅低开后上涨，最终收盘于 4017 元/吨，+86 元/吨，涨跌幅+2.19%，成交量 91.98 万手，成交大幅放量，持仓量为 102.2 手，+78446 手。持仓方面，今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 665200，+42379 手；前二十名空头持仓为 659062，+22874 手，多增空增。



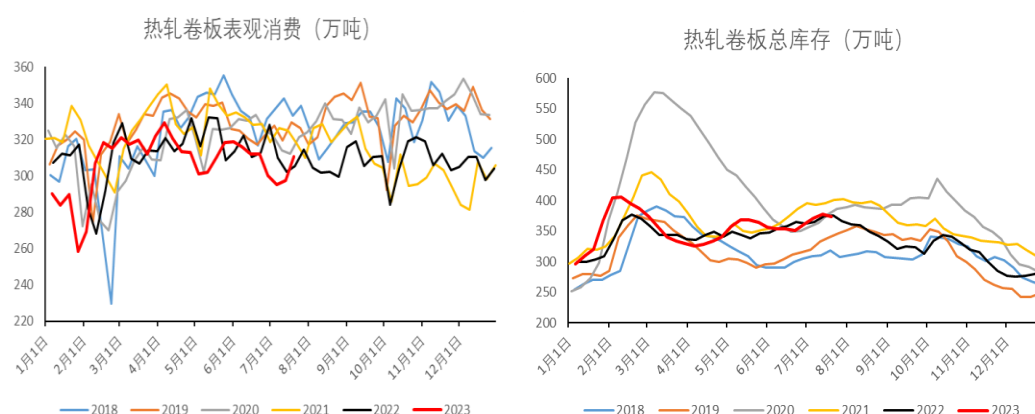
现货方面：今日国内部分地区热卷上涨为主，涨幅 0-100 元/吨，上海地区热轧卷板现货价格为 4020 元/吨，较上个交易日+90 元/吨。今日热卷现货市场交投尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 3 元/吨，基差-29 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 7 月 20 日，热卷产量 306.98 万，环比+3.47 万吨，同比+0.1%，产量处于历年同期低位；表观需求量 310.6 万吨，环比+13.18 万吨，同比+1.66%；厂库-3.61 万吨至 92.31 万吨，社库-0.01 万吨至 281.3 万吨，总库存-3.62 万吨至 373.6 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 565 美元/吨，较上个交易日+10 美元/吨，上周出口成交回落，整体上东南亚和中东市场需求清淡，欧洲夏季需求低迷，

周末离岸价格上涨，相对于东南亚价差缩小，涨后成交一般，预计短期出口走弱。



热卷供需双增，需求回升明显，库存去化。唐山地区环保限产加严，部分高炉停产，预计到月底，烧结库存稍有紧俏，仍可维持正常生产，短期热卷供应或有所下滑。国内需求在淡季阶段具有一定压力，贸易商出货压力较大，库存去化持续性存疑；出口需求短期也有走弱预期。盘面上，政治局会议释放利好信号叠加粗钢限产传言扰动，热卷偏强运行。短期看环保限产加严、宏观面氛围较好，热卷或继续偏强，但政策后续实际落地情况还需跟进，重要会议后，宏观政策预期交易或放缓，交易或向基本面靠拢，后续关注限产落地情况。操作上，单边谨慎参与，多卷螺差头寸可继续持有，可以关注做多远月盘面利润的机会。

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。