

【冠通研究】

制作日期：2023年8月31日

供需变动有限，上方空间或有限

期货方面：热卷主力 HC2401 高开后震荡偏强运行，最终收盘于 3880 元/吨，+78 元/吨，涨跌幅+2.05%，成交量 64 万手，持仓量为 62.9 手，+28324 手。持仓方面，今日热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 402017，+77890 手；前二十名空头持仓为 447175，+27180 手，多增空增。



资料来源：博易大师，冠通期货整理

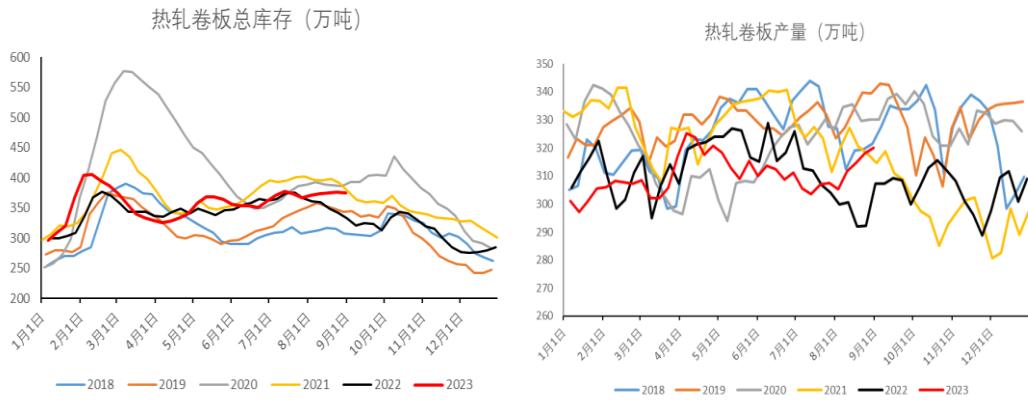
现货方面：今日国内热卷上涨为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3910 元/吨，较上个交易日+50 元/吨。今日热卷现货市场交投一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 0 元/吨，基差-7 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 9 月 1 日，热卷产量 320.1 万吨，+2.1 万吨，同比+4.18%；表观需求量 321.4 万吨，+5.25 万吨，同比+1.73%；厂库 86.15 万吨，-0.15 万吨，社库 289.18 万吨，-1.12 万吨，总库存为 375.3 吨，-1.27 万吨。

热卷产需双增，库存小幅去库。产量连续四周回升，目前处于近几年同期中等水平，热卷利润相对好于螺纹，铁水有转产预期，预计粗钢平控落地前，热卷产量保持在中高水平。近几日高频成交数据下滑，前期成交回暖未能持续，下游采购仍较为谨慎。8 月制造业 PMI 指数回升至 49.7，连续三个月回升，生产指数回升 1.7 个百分点至 51.9，新出口订

单指数回升 0.4 个百分点至 46.7，整体上制造业产需双增；稳增长、扩内需政策持续落地，制造业需求有望逐渐回暖。短期看，供应压力相对较大，高位库存去化仍较难。



资料来源：博易大师，冠通期货整理

盘面上，今日制造业 PMI 回升，加之近期政策氛围较好，市场情绪好转，黑色系偏强运行，热卷也增仓上行。短期看多空因素交织，基本面变动有限，上方空间继续受弱现实压制，预计短期仍难以脱离震荡行情，建议区间震荡思路对待，近期关注实际需求力度和粗钢平控落地执行情况。

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。