

## 【冠通研究】

成本重心下移，热卷震荡偏弱

制作日期：2023年9月8日

### 【策略分析】

震荡偏弱运行

转入旺季，现实面交易权重逐渐加大。短期供需面变动有限，需求疲弱，热卷高位库存难降；原料端双焦供应问题逐渐缓解，铁矿石高位回调，成本重心下移预计带动热卷震荡偏弱运行。近期关注实际需求力度和铁水走势。

### 【期现行情】

期货方面：热卷主力 HC2401 低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 3809 元/吨，-74 元/吨，涨跌幅-1.91%，成交量 66.8 万手，持仓量为 82.1 手，+26827 手。持仓方面，今日热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 520155，+22701 手；前二十名空头持仓为 559971，+6952 手，多增空增。



数据来源：博易大师，冠通期货

现货方面：今日国内热卷普遍下跌，上海地区热轧卷板现货价格为 3850 元/吨，较上个交易日-30 元/吨。今日热卷现货市场交投一般。

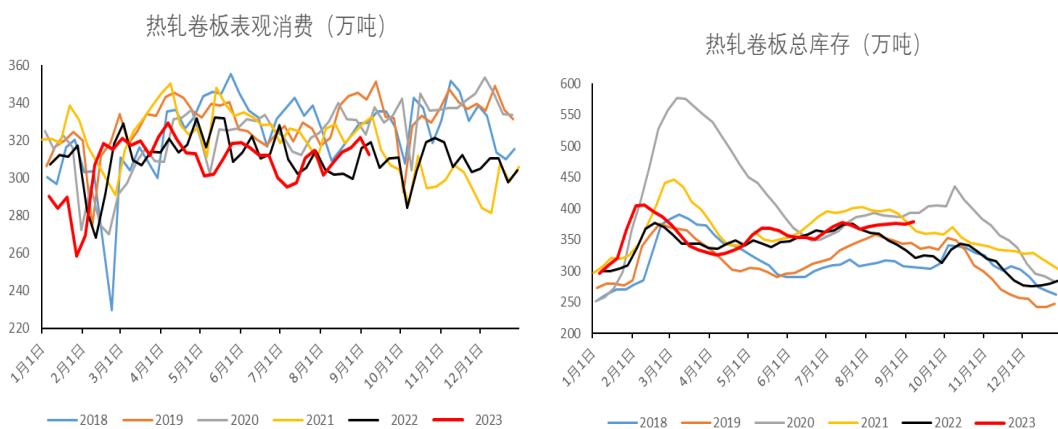
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基差方面：上海地区热卷基差为 41 元/吨，基差+41 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

## 【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 9 月 7 日，热卷周产量 315.48 万吨，-4.62 万吨，同比+2.68%；表观需求量 312.4 万吨，-8.98 万吨，同比-2.07%；厂库 85.23 万吨，-0.92 万吨，社库 293.19 万吨，+4.01 万吨，总库存为 378.4 吨，+3.09 万吨。

热卷产需双降，库存累库。产量连续四周回升后有所下滑，目前处于近几年同期中等水平，钢厂盈利状况不佳，复产动力一般，预计短期热卷产量小幅波动。近期高频成交数据下滑，下游采购仍较为谨慎，表需同步回落。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。8 月钢材出口同环比均回升，但是近期接单转弱，预计出口需求边际转弱。



数据来源:钢联，冠通期货

---

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

**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交易咨询业务资格）

**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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。