

【冠通研究】

短期偏弱运行，偏空操作

制作日期：2023 年 9 月 26 日

【策略分析】

短期偏弱运行，偏空操作

盘面上，今日黑色系延续回调，热卷增仓下行。短期我们认为，热卷供应难以出现明显下滑，热卷高位库存难降仍是主要矛盾，在上方形成较大压力。节前补库基本上结束，铁矿石需求有走弱预期，双焦也进入到筑顶阶段，成本支撑有转弱预期；加上成材旺季需求证伪概率较大，市场情绪在补库逻辑走完后或逐渐弱化，短期或偏弱运行。操作上，热卷下破震荡区间支撑线，偏空操作。

【期现行情】

期货方面：热卷主力 HC2401 低开后偏弱运行，最终收盘于 3759 元/吨，-76 元/吨，涨跌幅-1.98%，成交量 69.5 万手，持仓量为 100.98 手，+65410 手。持仓方面，今日热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 686467，+47931 手；前二十名空头持仓为 633378，+36861 手，多增空增。



数据来源：博易大师，冠通期货

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。

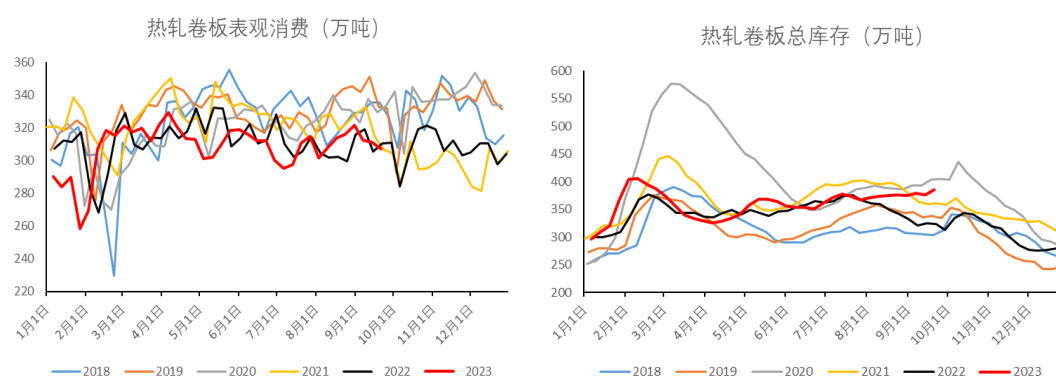
现货方面：今日国内热卷价格下跌为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3780 元/吨，较上个交易日-50 元/吨。上个交易日热卷现货市场交投一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 21 元/吨，基差-17 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 22 日，热卷周产量 315.79 万吨，+6.89 万吨，同比+2.36%；表观需求量 306.9 万吨，-4.16 万吨，同比-1.11%；厂库 88.3 万吨，+4.4 万吨，社库 296.77 万吨，+4.45 万吨，总库存为 385.1 吨，+8.85 万吨。

热卷产增需降，库存累库。产量再度回升，目前处于近几年同期中等偏低水平，成本端偏强，钢厂利润收缩压力较大，预计短期热卷产量增幅有限。表需小幅回落，近期高频成交数据一般，下游采购仍较为谨慎，刚需为主，节前囤货意愿不强。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；1-8 月制造业投资增速小幅修复，国内需求缓慢修复；稳增长、扩内需政策持续落地，制造业需求有望逐渐回暖。出口仍维持一定的韧性，对于热卷供应压力有较好的缓解作用，整体需求持稳为主。



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。