

【冠通研究】

短期市场情绪偏强，基本面配合有限

制作日期：2023年10月25日

【策略分析】

短期市场情绪偏强，基本面配合有限

盘面上，今日黑色系继续受宏观乐观情绪提振，延续偏强运行，热卷盘中上探3800上方，午后回落，最终收于3800下方。短期宏观层面扰动暂时打破负反馈逻辑，但从产业层面看热卷高库存矛盾依旧较大，能否持续去化主要还得关注供应端的变动，钢厂盈利持续压缩下，负反馈风险仍未解除，但是成材供需总量矛盾不大，铁水下滑或较为缓慢，负反馈强度不宜过分期待，近期仍需观察铁水的边际走势，如果铁水继续大幅下滑，盘面上将仍有较大反复。操作上，短期谨慎追高，后续转入淡季后可关注逢低做多机会。关注减产情况和宏观层面政策落地情况。

【期现行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

期货方面：热卷主力 HC2401 高开后偏强运行，最终收盘于 3794 元/吨，+63 元/吨，涨跌幅+1.69%，成交量 63 万手，持仓量为 96.6 手，-1861 手。持仓方

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。

面，今日热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 633134, -7828 前二十名空头持仓为 625867, +13541 手，多减空增。

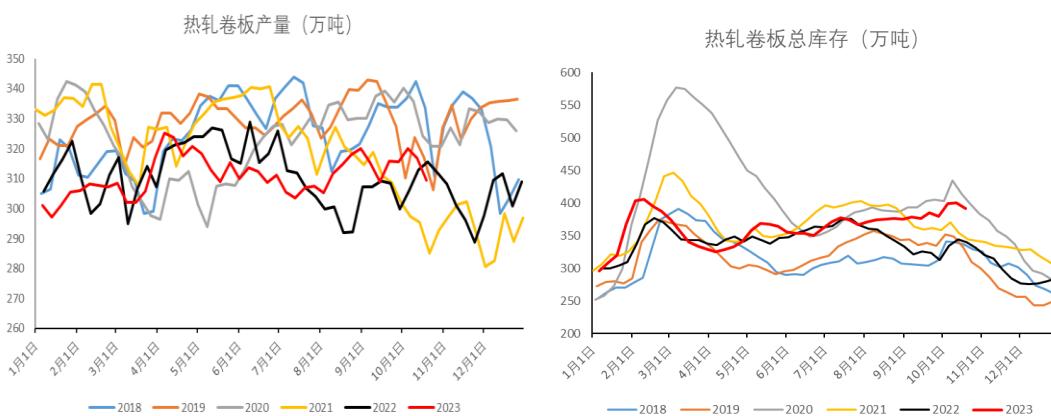
现货方面：今日国内热卷价格普遍上涨，涨幅 0-50 元/吨，上海地区热轧卷板现货价格为 3790 元/吨，较上个交易日+40 元/吨。上个交易日热卷现货市场交投尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为-4 元/吨，基差+0 元/吨，目前基差处于历年同期偏低水平。

【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 10 月 20 日，周产量 309.37 万吨，-7.56 万吨，同比-1.94%；表观需求量 318.4 万吨，+2.72 万吨，同比-0.24%；厂库 91.64 万吨，-3.06 万吨，社库 299.65 万吨，-5.96 万吨，总库存为 391.3 吨，-9.02 万吨。

热卷产降需增，库存有升转降，供需格局边际好转。热卷产量有所下滑，处于近几年中等水平，热卷利润收缩较为明显，部分钢厂发布检修计划，预计短期产量稳中趋降。热卷表需小幅修复，高频成交数据周度好转，下游刚需采购为主。9 月制造业 PMI 指数重回扩张空间，供需两端均有所修复，前期稳增长政策效果逐渐显现，国内经济景气向好回升；出口方面，近期内贸价格偏弱运行，国内钢厂出口意愿较强，出口至东南亚、南美及中东地区的订单仍有一定成交。我们认为短期供需格局难以发生较为明显的转变，高库存矛盾化解较难。



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。

数据来源:钢联, 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。

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。