

【冠通研究】

库存去化持续性存疑，短期震荡思路对待

制作日期：2023 年 10 月 26 日

【策略分析】

库存去化持续性存疑，短期震荡思路对待

盘面上，今日热卷先抑后扬，午后钢联公布成材供需数据，热卷库存继续去化，成材产量小幅回升，负反馈预期弱化，成本端和原料端均反弹，热卷翻红，小幅收涨。短期我们认为，热卷库存虽有去化，但是供应端减产放缓，需求端继续攀升空间有限，库存去化持续性仍存疑，高库存矛盾可能还是不能得到有效缓解，基本面对于反弹支撑力度较为有限。短期建议震荡思路对待，上方空间不宜过度乐观。热卷减产放缓，前期支撑卷螺差走扩的驱动弱化，多卷螺差头寸逐渐逢高止盈。关注铁水边际变化和库存去化情况。

【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 微幅高开后先抑后扬，最终收盘于 3795 元/吨，+2 元/吨，涨跌幅+0.05%，成交量 33.7 万手，持仓量为 96.6 手，-371 手。持仓方面，今日热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 628097，-5037 前二十名空头持仓为 631467，+6600 手，多减空增。

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。

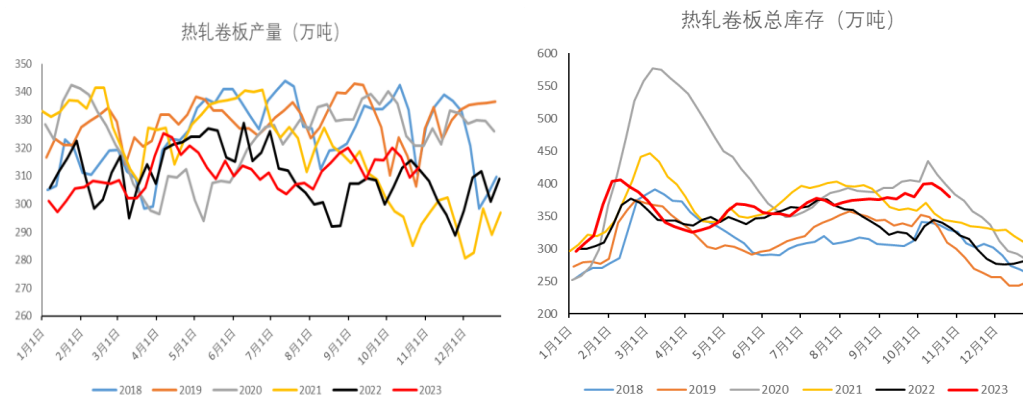
现货方面：今日国内热卷价格持稳为主，部分地区小幅涨跌，上海地区热轧卷板现货价格为 3780 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。上个交易日热卷现货市场交投尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为-15 元/吨，基差-11 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 26 日，周产量 312.86 万吨，+3.49 万吨，同比+0.32%；表观需求量 325.4 万吨，+6.88 万吨，同比+1.21%；厂库 88.68 万吨，-2.96 万吨，社库 290.2 万吨，-9.45 万吨，总库存为 378.9 吨，-12.41 万吨。

热卷供需双增，库存去化加速，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，近期热卷利润有所修复，钢厂减产放缓，目前亏损程度仍较大，预计产量回升空间有限。热卷表需修复较好，处于近几年中等水平，高频成交数据跟随市场情绪波动。库存虽去化加速，但是绝对水平仍偏高。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，短期主要出口地印度、东南亚以及中东等地需求较为疲弱。我们认为短期供需格局难以发生较为明显的转变，高库存化解仍有较大压力。



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。