

【冠通研究】

高库存压力仍存，短期震荡思路对待

制作日期：2023 年 11 月 7 日

【策略分析】

高库存压力仍存，短期震荡思路对待

盘面上，今日黑色系涨跌互现，热卷低开后震荡运行，最终收阴。铁水下滑不及预期，原料端较为坚挺，对于成材形成较好的成本支撑；宏观氛围偏暖，但前期利好政策已经有较为充分的交易，后续还需关注政策跟进情况。热卷自身供需格局边际变动有限，淡季高库存化解仍有较大压力，唐山钢坯库存高企，热卷仓单也处在绝对高位，反映出需求偏弱的现实。我们认为短期铁水不大幅下滑状态下，热卷下方仍有成本支撑，但自身供需格局或有一定拖累，宏观乐观情绪如不能延续，预计震荡为主。

【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 低开后震荡运行，最终收盘于 3889 元/吨，-20 元/吨，涨跌幅-0.51%，成交量 36 万手，持仓量为 94.1 手，-10615 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 596655，-5193；前二十名空头持仓为 628626，-14287 手，多减空减。

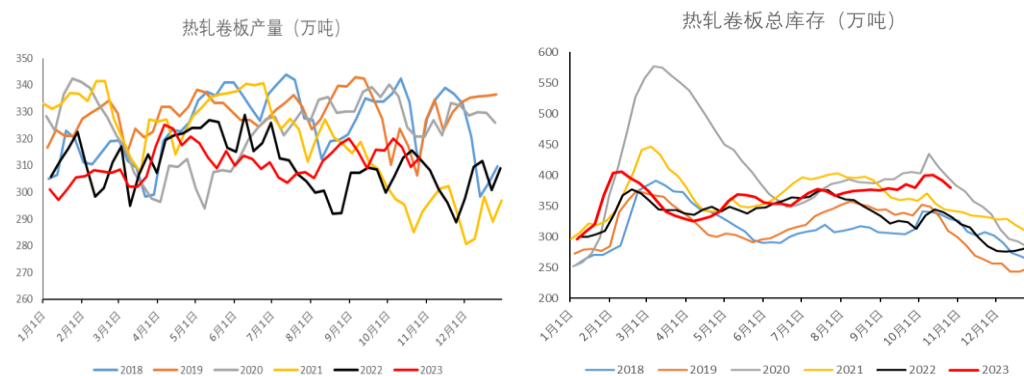
现货方面：今日国内热卷价格小幅下跌为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3870 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。上个交易日热卷现货市场交投一般。

基差方面：上海地区热卷基差为-19 元/吨，基差+6 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 11 月 2 日，周产量 316.3 万吨，+3.44 万吨，同比+2.62%；表观需求量 326.4 万吨，+1.08 万吨，同比+2.3%；厂库 87.05 万吨，-1.63 万吨，社库 281.78 万吨，-8.42 万吨，总库存为 368.8 吨，-10.05 万吨。

热卷供需双增，库存去化略有放缓。热卷产量延续小幅回升，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。热卷表需变动较小，处于近几年中等水平，近几日高频成交数据好转，市场投机性需求回暖。库存延续去化，但是绝对水平仍偏高。10 月制造业 PMI 指数 49.5%，比上月下降 0.7 个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落；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。