

## 【冠通研究】

### 市场情绪回落，热卷偏弱震荡

制作日期：2023 年 11 月 14 日

#### 【策略分析】

市场情绪回落，热卷偏弱震荡

盘面上，市场情绪回落，黑色系震荡偏弱，热卷高开后震荡下跌。成材库存去化状态较好，钢厂减产力度一般，铁水下滑较为温和，成本端支撑较好；宏观氛围偏暖，转入淡季，宏观预期权重或继续加大。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，但自身库存状态或有一定拖累，关注宏观层面对市场情绪的提振，震荡思路对待，易涨难跌，下方空间有限，上方空间也不宜过分乐观。关注宏观乐观情绪的持续性和库存去化情况。

#### 【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 微幅高开后减仓偏弱震荡，最终收盘于 3951 元/吨，-20 元/吨，涨跌幅-0.5%，成交量 36.8 万手，持仓量为 93.07 手，-12152

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。

手。持仓方面，今日热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 609367，+4268；前二十名空头持仓为 620372，-13747 手，多增空减。

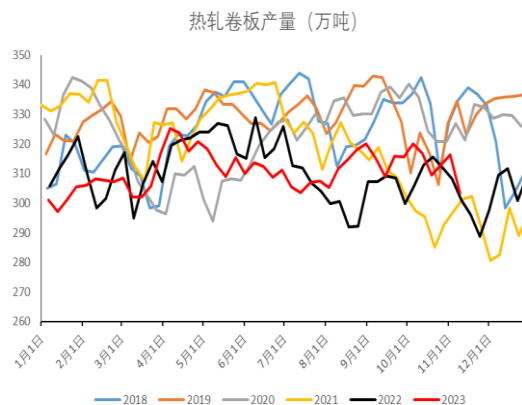
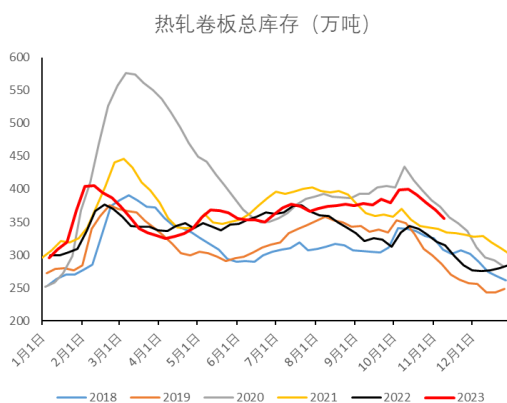
现货方面：今日国内热卷价格小幅下跌为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3900 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。上个交易日热卷现货市场交投尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为-31 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 11 月 9 日，产量 303.38 万吨，-12.92 万吨，同比+0.8%；表观需求量 316.5 万吨，-9.89 万吨，同比+3.5%；厂库 84.65 万吨，-2.4 万吨；社库 271.1 万吨，-10.68 万吨；总库存为 355.8 吨，-13.08 万吨。

热卷供需双降，库存去化小幅加大。近期热卷利润有所修复，钢厂减产放缓，预计产量继续回落空间有限。热卷表需有所回落，处于近几年中等水平，高频成交数据表现尚可。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，根据 SMM 数据，上周出港发运数据环比回升，保持一定韧性。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。