

【冠通研究】

成本支撑走弱，热卷高开低走

制作日期：2023 年 11 月 17 日

【策略分析】

成本支撑走弱，热卷高开低走

盘面上，今日黑色系高开低走，成材跟随成本端下跌。钢厂减产力度有限，前期检修产线开始复产，预计短期铁水仍能维持韧性，整体上成本端支撑仍存。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，但原料端铁矿上方监管压力加大，短期或跟随成本端震荡为主。

【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 高开低走，最终收盘于 4012 元/吨，-4 元/吨，涨跌幅-0.1%，成交量 37.67 万手，持仓量为 90 手，-21916 手。持仓方面，今日热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 593916，-14076；前二十名空头持仓为 600284，-5609 手，多减空减。

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。

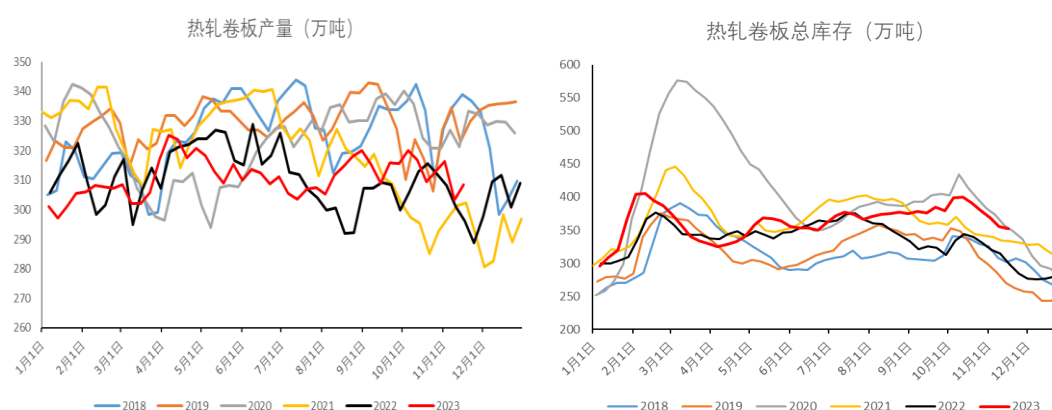
现货方面：今日国内热卷价格涨跌互现，幅度有限，上海地区热轧卷板现货价格为 3980 元/吨，较上个交易日+0 元/吨。上个交易日热卷现货市场交投尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为-32 元/吨，基差+36 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 16 日，产量 308.44 万吨，+5.06 万吨，同比+4.13%；表观需求量 312 万吨，-4.5 万吨，同比-0.15%；厂库 87.17 万吨，+2.52 万吨；社库 265.06 万吨，-6.04 万吨；总库存为 352.2 吨，-3.52 万吨。

热卷产增需降，库存去化大幅收窄。近期热卷利润有所修复，前期检修产线复产，预计短期产量稳中有增。热卷表需延续小幅回落，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，去库明显收窄，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。我们认为短期供需两端变动均较为有限，高库存化解仍有较大压力。



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。