

【冠通研究】

多空交织，震荡思路对待

制作日期：2023 年 11 月 29 日

【策略分析】

多空交织，震荡思路对待

盘面上，受市场传言扰动，今日黑色系冲高回落，热卷盘中翻红，最终收阴。目前黑色系仍是宏观预期主导、产业层面矛盾逐渐加大的状态。近期传言扰动加剧，市场乐观情绪回落。产业层面，库存拐点逐渐接近。我们认为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。短期铁水不大幅下滑状态下，热卷下方仍有成本支撑，但热卷供需缺口较小，库存拐点逐渐接近，关注产业层面能否配合盘面加大回调力度。短期建议震荡思路对待，上行缺乏新驱动，下行还需看到基本面的进一步配合，操作上，考虑到淡季阶段宏观预期偏强，仍建议关注回调后的做多机会。近期关注库存去化情况和宏观情绪边际变动。

【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 低开后冲高回落，最终收盘于 4006 元/吨，-18 元/吨，涨跌幅-0.45%，成交量 32 万手，持仓量为 65.4 手，-61397 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 427913，-40510；前二十名空头持仓为 420989，-47008 手，多减空减。移仓换月加快，05 合约即将切换为主力。

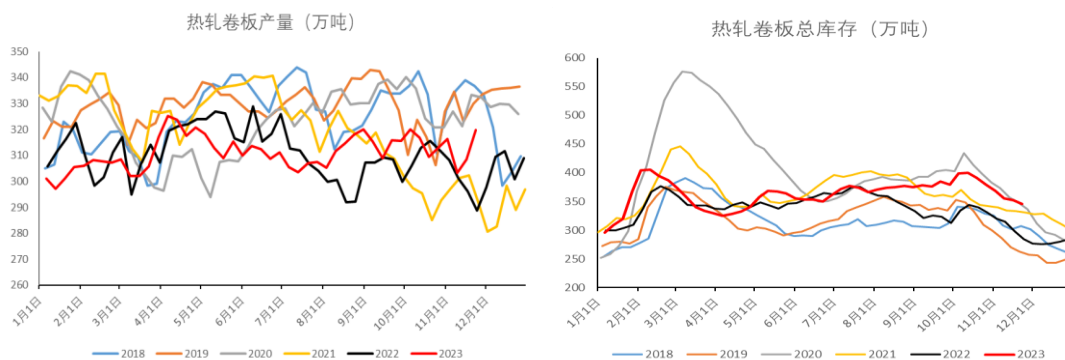
现货方面：今日国内热卷持稳为主，部分地区小幅涨跌，上海地区热轧卷板价格为 3980 元/吨，较上个交易日+0 元/吨。上个交易日现货市场交投一般。

基差方面：上海地区热卷基差为-26 元/吨，基差+7 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 24 日，产量 319.91 万吨，+11.47 万吨，同比+10.76%；表观需求 326.9 万吨，+14.93 万吨，同比+7.81%；厂库 88.78 万吨，+1.61 万吨；社库 256.47 万吨，-8.59 万吨；总库存 345.3 吨，-6.98 万吨。

热卷供需双增，库存延续去化。热卷产量明显回升，主因前期检修产线复产和铁水转产，预计短期产量稳中有增。热卷表需增长较多，处于近几年中等水平，但高频成交数据环比回落，市场刚需补库为主。库存延续去化，除了西北地区，其他地区均去库，但是社库绝对水平处于近几年偏高水平，去库斜率不及往年。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，短期出口接单有所转弱，但仍保持韧性。我们认为热卷供应压力较大，供需缺口较小，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。