

【冠通研究】

震荡运行，宏观扰动加大

制作日期：2023 年 12 月 6 日

【策略分析】

震荡运行，宏观扰动加大

盘面上，受宏观情绪回暖，今日黑色系偏强运行，热卷出现反弹，1-5 价差走扩。短期看，铁水偏高水平下，成本端仍构成下方支撑；但同时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。我们认为短期热卷多空交织，上冲受基本面抑制、宏观层面也暂无较强驱动，下跌有成本支撑、宏观预期也无法证伪，建议暂时震荡思路对待，淡季宏观扰动权重加大，市场情绪转换频繁，操作上观望或者短线轻仓参与。卷螺差方面，螺纹钢需求季节性压力较大，且已经转为累库状态；热卷虽库存绝对水平较高，但需求维持韧性，仍小幅去库中，短期或依旧是卷强于螺的状态。近期关注累库状态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 HC2405 低开后偏强运行，最终收盘于 4028 元/吨，+51 元/吨，涨跌幅+1.28%，成交量 41.9 万手，持仓量为 79.2 手，+16754 手。持仓

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。

方面，今日热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 550972，+12248；前二十名空头持仓为 555976，+8123 手，多增空增。

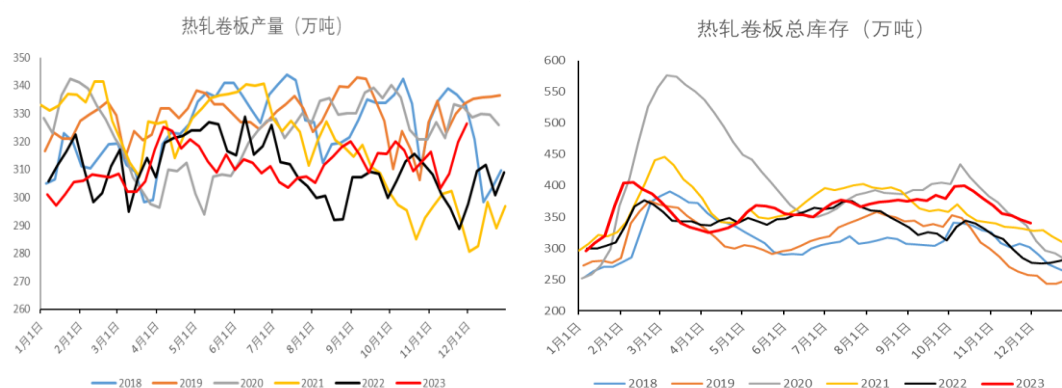
现货方面：今日国内热卷小幅上涨为主，上海地区热轧卷板现货价格为 3980 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。上个交易日热卷现货市场交投一般。

基差方面：上海地区热卷基差为-48 元/吨，基差-37 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 12 月 1 日，产量 326.48 万吨，+6.57 万吨，同比+9.71%；表观需求量 331.1 万吨，+4.22 万吨，同比+8.49%；厂库 91.06 万吨，+2.28 万吨；社库 249.56 万吨，-6.91 万吨；总库存 340.6 吨，-4.63 万吨。

热卷供需双增，库存延续去化，去化幅度略有收窄。前期检修产线复产，热卷产量明显回升。热卷表需延续回升，处于近几年中高水平，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，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。11 月制造业 PMI 指数 49.4%，比上月下降 0.1 个百分点，延续收缩，制造业景气水平有所回落；出口方面，近期出口报价有所回升，但海外还盘价格加偏低，国内厂家降价出售意愿不足，短期出口接单节奏放缓，但目前订单多是 1 月订单；根据 SMM，上周出港量环比变动不大，仍高位运行，预计短期出口仍维持韧性。我们认为热卷供需缺口较小，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。