

【冠通研究】

宏观乐观情绪延续，热卷偏强运行

制作日期：2023年12月7日

【策略分析】

宏观乐观情绪延续，热卷偏强运行

盘面上，市场乐观情绪延续，今日黑色系偏强运行，热卷延续反弹，收盘创新高，1-5价差收窄。淡季阶段宏观层面交易权重更大，基本面变动有限的情况下，市场更多跟随宏观情绪波动；目前看，铁水高位，成本端支撑较强，成材下方支撑较好，而宏观层面12月重要会议较多，市场有较强的政策预期，近期或表现为易涨难跌，操作上偏多。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，库存去化状态较好，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 高开后增仓上行，最终收盘于 4114 元/吨，+87 元/吨，涨跌幅+3.19%，成交量 69 万手，持仓量为 91.7 手，+124859 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 608663, +67120; 前二十名空头持仓为 649234, +94019 手，多增空增。

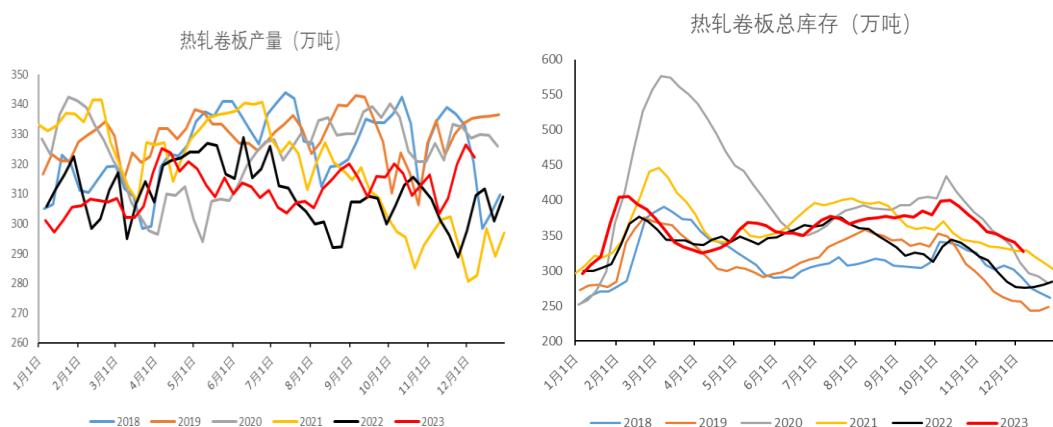
现货方面：今日国内热卷上涨为主，涨幅 0-70 元/吨，上海地区热轧卷板现货价格为 4030 元/吨，较上个交易日+50 元/吨。上个交易日现货市场交投一般。

基差方面：上海地区热卷基差为-84 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 12 月 7 日，产量 322.16 万吨，-4.32 万吨，同比+4.14%; 表观需求量 335.7 万吨，+4.55 万吨，同比+8.06%; 厂库 87.31 万吨，-3.75 万吨；社库 239.81 万吨，-9.75 万吨；总库存为 327.1 吨，-13.5 万吨。

热卷产降需增，库存去化幅度较大。热卷产量自高位有所回落，仍处于往年同期偏高水平。热卷表需延续回升，处于近几年中高水平，高频成交数据表现尚可，市场刚需补库为主。热卷去库态势较好，但是社库绝对水平仍偏高。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。



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。