

## 【冠通研究】

宏观利好阶段性出尽，盘面偏弱整理

制作日期：2023年12月13日

### 【策略分析】

宏观利好阶段性出尽，盘面偏弱整理

盘面上，中央经济工作会议结束，宏观利好阶段性出尽，市场情绪回落，黑色系大幅回调，热卷减仓下行，远月05合约回落更为明显。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，铁水仍同期偏高，钢厂原料补库预期下，成本端仍有支撑；宏观情绪暂时回落，加之本周降雪天气较多影响需求，预计盘面短期偏弱震荡。但中期看，市场宏观预期仍较为乐观，加之成材和原料端回调后，后续或有冬储补库需求，盘面下方仍有支撑。因此，操作上，建议短线偏空操作，关注4050支撑线处表现，中长期仍关注回调后做多的机会。

### 【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 高开低走，最终收盘于 4058 元/吨，-78 元/吨，涨跌幅-1.89%，成交量 70 万手，持仓量为 94.6 手，-79378 手。持仓方面，今

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。

日热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 625881, -25268 手；前二十名空头持仓为 666006, -59202 手，多减空减。

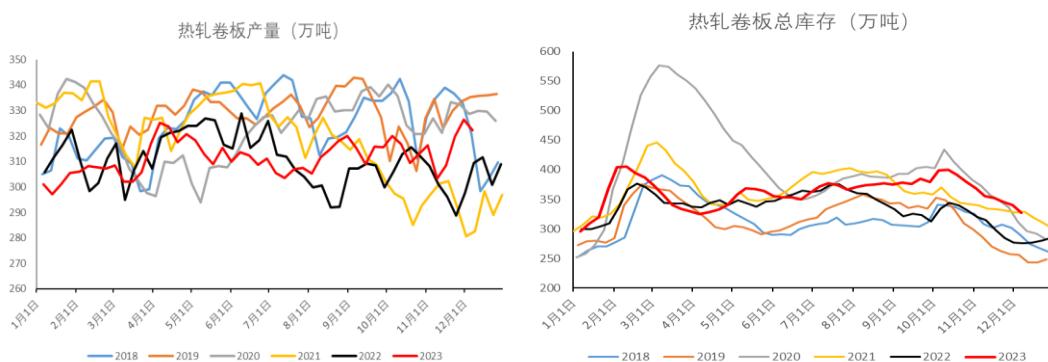
现货方面：今日国内热卷下跌为主，上海地区热轧卷板现货价格为 4030 元/吨，较上个交易日-60 元/吨。上个交易日热卷现货市场交投一般。

基差方面：上海地区热卷基差为-28 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 7 日，产量 322.16 万吨，-4.32 万吨，同比+4.14%；表观需求 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 327.1 万吨，-13.5 万吨。

热卷产降需增，库存去化幅度加大。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。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，随着内贸价格偏强运行，出口报价回升，国际钢价也同步上涨；但由于实际需求支撑不足，东南亚、中东等国进口商买盘跟进并不充分。根据 SMM 最新钢厂出口排单情况来看，12 月出口排单仍表现较好，且环比 11 月有小幅增量。但近期出口钢价的走强或影响 1 月份的出口接单。



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。