

【冠通研究】

热卷震荡偏强，不建议过分追涨

制作日期：2023年12月27日

【策略分析】

热卷震荡偏强，不建议过分追涨

盘面上，热卷低开后震荡运行，盘中跳水，日间有所修复，最终收阳线。产业层面热卷需求维持韧性，库存延续去化，基本面矛盾相对有限，暂时难以对盘面形成较大拖累，且价格回调后，原料端、材端补库逻辑会强化，近期盘面上也表现出一定的抗跌性。我们认为淡季预期主导交易逻辑，近期宏观氛围偏暖，但宏观预期能否形成持续性驱动仍需关注，短期震荡思路对待，盘面行至前高，上方关注前高压制，多单适量持有，不建议过分追多。关注成本端变动和宏观层面消息。

【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 低开后震荡运行，最终收盘于 4137 元/吨，-3 元/吨，涨跌幅-0.07%，成交量 37 万手，持仓量为 103.5 万手，+9669 手。持仓方面，今日热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 702043，+16226 手；前二十名空头持仓为 734881，+10246 手，多增空增。

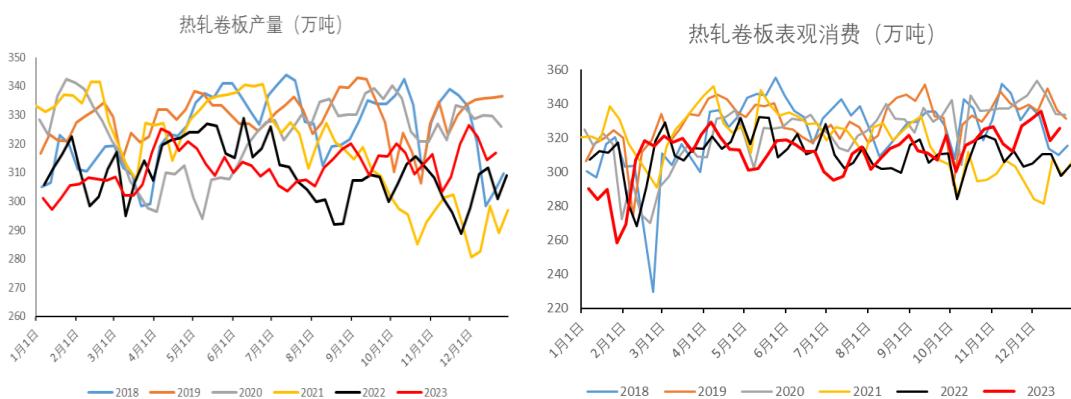
现货方面：今日国内部分地区热卷价格小幅下跌，上海地区热轧卷板现货价格为 4070 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。上个交易日热卷现货市场交投尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为-67 元/吨，基差-12 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 21 日，产量 316.89 万吨，+2.57 万吨，同比+5.31%；表观需求量 325.7 万吨，+7.39 万吨，同比+9.39%；厂库 89.93 万吨，+3.67 万吨；社库 224.33 万吨，-12.51 万吨；总库存为 314.3 万吨，-8.84 万吨。

热卷产需双增，库存去化幅度有所扩张。热卷产量自高位小幅回升，处于往年同期中等水平。热卷表需有所回升，回升至近几年中高水平，高频成交数据表现尚可。热卷仍维持去库状态，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，截至 12 月 26 日，中国 FOB 出报价 570 美元/吨，较上个交易日持平，国际热卷价格偏强运行；根据 SMM 数据，出港总量为 170.46 万吨，环比增幅 59%，回升至同期偏高水平，短期出口韧性仍存。



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。