

## 【冠通研究】

制作日期：2022年11月23日

### 震荡略偏弱

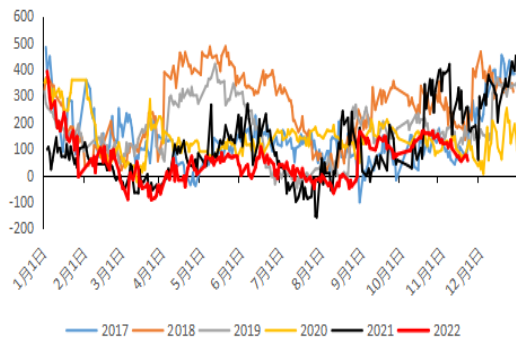
期货方面：热卷主力 HC2301 低开后震荡运行，尾盘收跌，收盘价 3774 元/吨，-3 元/吨，涨跌幅-0.08%，成交量为 27.4 万手，成交缩量，持仓量为 67 万手，-45 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 437201 手，-1354 手；前二十名空头持仓为 461826，-3954 手，多减空减。



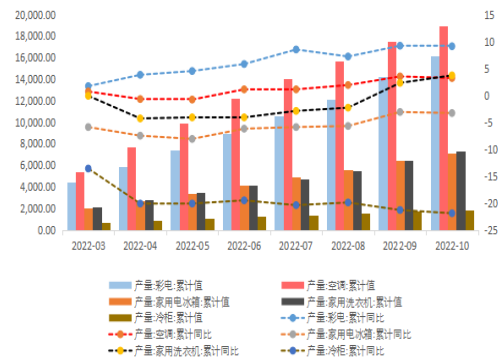
现货方面：今日国内热卷价格基本上持平，少部分地区出现涨跌，整体涨跌幅较小，上海本钢热轧卷板现货价格为 3830 元/吨，较上个交易日 +0 元/吨。今日现货成交表现一般，市场交投气氛较为冷清。

基差方面：上海地区热卷基差为 56 元/吨，基差走弱-19 元/吨，目前基差处于偏低水平。

热轧卷板基差



制造业细分产业累计产量及产量同比 (万台, %)



产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 11 月 18 日，热卷周产量因限产减产加大环比回落；表观需求因近期价格上涨投机需求回暖而环比回升；社库和厂库环比去化幅度加大。

下游需求方面：10 月份制造业 PMI 连续第二个月下滑，位于荣枯线下方，分项新订单指数和生产指数环比回落，制造业后续需求强度或受影响。四大家电中冰箱和空调产量同、环比仍下滑，洗衣机和彩电产量同比上升，外需回落、内需有限态势下，后续需求不确定性较大；汽车行业 10 月份产销环比回落，同比仍增长，表现尚可，后续随着年底促销和购置税减半政策进入后期，潜在需求或转化为实际需求，但同时经济下行或压制汽车消费。出口方面，近期热卷出口利润有所修复，但是出口量月度数据呈现连续下滑态势，全球经济衰退背景下，预期后续出口方面仍不乐观，此外，18 日印度发布公告降低或取消钢材和钢材原料出口关税，取消了对热卷出口的关税，此举或拉低热卷亚洲市场价格，同时对亚洲其他国家热卷出口量或带来影响。整体上，热卷后续需求也难言乐观。

随着市场对宏观利好的消化，热卷走势逐渐向基本面回归。目前钢厂利润依旧不乐观，又冬季环保限产较多，预计后续产量依旧延续下滑态势。而近期疫情形势又再度严峻，需求或受影响，预期短期内热卷或震荡略偏弱运行。近期地产方面政策持续出台，短期内螺纹钢依旧略强，做多卷落差暂且等待机会。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

**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投资咨询业务资格）**

**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。