

【冠通研究】

制作日期：2022年11月25日

震荡运行

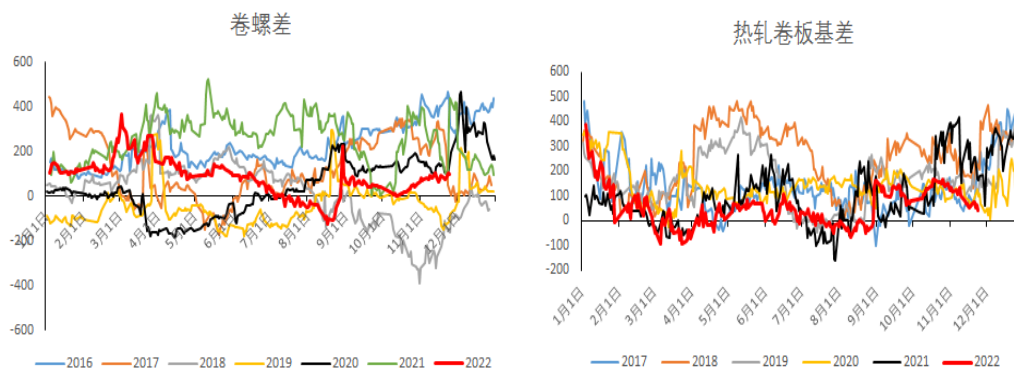
期货方面：热卷主力 HC2301 低开后震荡运行，尾盘拉涨，收盘价 3835 元/吨，+31 元/吨，涨跌幅+0.81%，成交量为 35.7 万手，成交缩量，持仓量为 63 万手，-19436 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 405502 手，-14626 手；前二十名空头持仓为 426025，-15334 手，多减空减。



现货方面：今日国内热卷价格涨跌互现，涨跌幅-20 至 30 元/吨，上海本钢热轧卷板现货价格为 3880 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。今日现货成交量环比回升，市场交投气氛尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为 45 元/吨，基差走弱-20 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 11 月 24 日，热卷周产量环比延续回落，低于往年同期水平；表观需求环比下滑，仍处于 300 万吨以上水平，高于去年同期水平；社库和厂库环比延续去库，总库存去化良好。



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，10 月份出口量环比回升，但在全球经济衰退背景下，后续出口仍需继续观察，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，或对我国热卷出口量带来影响。整体上，热卷后续需求不确定性较大。

整体上，热卷基本面表现尚且较为稳定。近期房地产行业政策利好较多，对黑色系整体有所提振，但同时疫情形势又再度严峻，加之今年冬储意愿较差，后续需求或受影响，预期短期内热卷震荡运行。目前，热卷基差处于偏低水平，持有现货者，可以择机进行卖出套保。从目前政策路径来看，此次地产政策组合力度强、落地较快，对于螺纹钢来说利好更为明显，卷螺差套利需注意风险。

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。