

【冠通研究】

热卷震荡运行

制作日期：2023年12月29日

【策略分析】

热卷震荡运行

盘面上，热卷高开后震荡运行，尾盘小幅收涨。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，宏观层面中性偏暖的氛围未发生转变，但宏观预期能否形成持续性驱动仍需关注，短期建议震荡思路对待，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 4114 元/吨，+2 元/吨，涨跌幅+0.05%，成交量 39.1 万手，持仓量为 99.6 万手，-8 手。持仓方面，今日热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 399689，+14523 手；前二十名空头持仓为 707771，+3655 手，多增空增。

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。

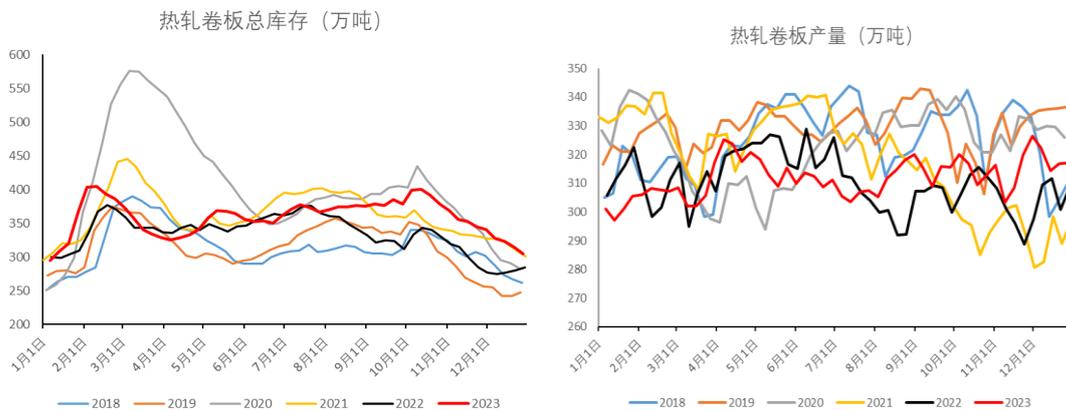
现货方面：今日国内热卷价格涨跌互现，幅度有限，上海地区热轧卷板现货价格为 4060 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。上个交易日热卷现货市场交投尚可。

基差方面：上海地区热卷基差为-44 元/吨，基差-8 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 29 日，产量 316.98 万吨，+0.09 万吨，同比+2.57%；表观需求量 326.3 万吨，+0.53 万吨，同比+7.23%；厂库 85.23 万吨，-4.7 万吨；社库 219.75 万吨，-4.58 万吨；总库存为 305 万吨，-9.28 万吨。

热卷产需均小幅回升，库存延续去化。热卷产量变动很小，基本上持稳，处于往年同期中等水平。热卷表需亦小幅变动，处在近几年中高水平，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 29 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；近期红海地区的紧张局势增加了钢材出口的运费成本，中国的钢铁出口商与中东买家交易的意愿降低，对钢材出口带来影响。



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。