

【冠通期货研究报告】

热卷日报：成交缩量窄幅震荡

发布日期：2025 年 12 月 17 日

一、市场行情回顾

- 1, 期货价格：热卷期货主力合约成交连续三日缩量，日内窄幅震荡，收于 3245 元/吨，上涨 1 元/吨，涨幅 0.03%。近三个交易日企稳回升走势。
- 2, 现货价格：主流地区上海热卷价格报 3270 元/吨。
- 3, 基差：期现基差 25 元，基差接近平水。

二、基本面数据

供需情况：

■供应端：截止 12 月 11 日热卷周产量环比下降 5.6 万吨至 308.71 万吨。公历同比下降 11.41 万吨。处于近 4 个月低位，近期产量连续下滑，后续钢厂可能有向螺纹转产预期，可能边际减少热卷供应。

■需求端：周度表观消费量环比下降 2.89 万吨至 311.97 万吨，公历同比下降 5.02 万吨。内需制造业需求疲软，采购以刚需为主，主动备货意愿不强。出口需求良好，分担国内供应压力。出口具备韧性形成支撑。

■库存端：周环比下降 3.26 万吨至 397.09 万吨（社会库存降 7.37 万吨，钢厂库存增 4.11 万吨，总库存降 3.26 万吨），总库存处于近 4 年高位，库存压力持续累积。对价格形成压制，后续关注进一步去库速度。

■政策面：钢材出口许可证管理新规出台，短期或引发抢出口现象，但长期出口受限预期升温，可能导致部分出口资源转内销，加剧国内供应压力。此外，中央财办强调扩大内需为明年重点任务，但政策传导至终端需求尚需时间，短期难以形成实质提振

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。

三、市场驱动因素分析

■偏多因素：供应端减产预期增强，冬储需求启动，政策托底（如“十五五”规划、基建投资），炉料铁矿双焦企稳走强提升成本支撑。

■偏空因素：需求季节性走弱，制造业订单不足，库存累积压制价格

四、短期观点总结

总结目前供应有继续下降预期提供支撑，成本炉料企稳提升成本支撑，且盘面已经过前期下跌消化过淡季需求和出口许可证管理消息，宏观预期偏好。关注12月下旬至1月节前冬储启动情况，热卷价格预计短期延续震荡偏强。

冠通期货 夏书文

执业资格证书编号：F03094861/Z0020085

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于我的钢铁网、Wind、金十期货网站。

本报告发布机构

一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。