

## 【冠通期货研究报告】

### 热卷日报：震荡整理

发布日期：2025 年 12 月 24 日

#### 一、市场行情回顾

- 1, 期货价格：热卷期货主力合约持仓量增仓 31165 手，成交量 363464 手，相比上一交易日增量，日内最低价 3265 元，最高价 3291 元，日内震荡整理运行，收于 3285 元/吨，上涨 3 元/吨，涨幅 0.09%。
- 2, 现货价格：主流地区上海热卷价格报 3270 元/吨。相比上一交易日维稳。
- 3, 基差：期现基差-15 元，基差接近平水。

#### 二、基本面数据

供需情况：

■供应端：截止 12 月 18 日热卷周产量环比下降 16.8 万吨至 291.91 万吨。公历同比下降 20.81 万吨。本周热卷产量大幅下滑，回落至年内最低水平，且处于近 4 年低位，提升价格支撑。减产主要由于利润收缩，钢厂检修增多，部分钢厂向螺纹钢转产，季节性淡季。

■需求端：截止 12 月 18 日周度表观消费量环比下降 13.69 万吨至 298.28 万吨，公历同比下降 13.69 万吨。本周表需下滑较多，但低于产量下滑速度。关注 12 月下旬到 1 月的冬储行情。

■库存端：截止 12 月 18 日总库存周环比下降 6.37 万吨至 390.72 万吨（社会库存降 5.76 万吨，钢厂库存降 0.61 万吨，总库存降 6.37 万吨），总库存维持去库，但总库存处于近 4 年高位。后续需要关注库存继续去库速度。

■政策面：钢材出口许可证管理新规出台，短期将导致出口波动，供应增加，价格承压，长期则推动产业升级，结构优化，竞争力提升。12 月召开的中央经济会议宏观面积极的财政政策和适度宽松的货币政策，深入整治内卷式竞争，列为 2026 年重点任务，利好价格和行业盈利。着力稳定房地产市场，扩大内需。

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。

---

■外围宏观：美国 11 月核心 CPI 同比上涨 2.6%，创下 2021 年初以来最慢增速，低于市场预期的 3%。整体 CPI 同比上涨 2.7%，低于预期的 3.1%。

### 三、市场驱动因素分析

■偏多因素：供应端产量下降明显，冬储需求启动，政策托底（“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

总结热卷供应大幅下滑提供支撑，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，且宏观预期偏好。但需注意库存高位的压力，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运行。

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**

—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。