【冠通期货研究报告】

热卷日报：震荡整理

发布日期：2025 年 12 月 30 日

一、市场行情回顾

1，期货价格：热卷期货主力合约周二持仓量增仓 7022 手，成交量 311439 手，相比上一交易日缩量，日内最低价 3278 元，最高价 3298 元，日内震荡整理运行，收于 3282 元/吨，下跌 18 元/吨，跌幅 0.33%。

2，现货价格：主流地区上海热卷价格报 3290 元/吨。相比上一交易日维稳。

3，基差：期现基差 8 元，基差接近平水。

二、基本面数据

供需情况：

■供应端：截止 12 月 25 日热卷周产量环比上升 1。63 万吨至 293.54 万吨。公历同比下降 13.60 万吨。本周热卷产量在上周大幅回落后出现回升，目前处于年内最低水平附近，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 25 日周度表观消费量环比上升 8.76 万吨至 307.04 万吨，公历同比下降 2.29 万吨。本周表需回升，抢出口行情显现，但后续还要关注 1 月的冬储行情。

■库存端：截止 12 月 25 日总库存周环比下降 13.50 万吨至 377.22 万吨（社会库存降 10.6 万吨，钢厂库存降 2.9 万吨，总库存降 13.50 万吨），总库存维持去库，且去库加速，显示需求 12 月下旬韧性可以，应是企业抢出口导致，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

冠通期货研究报告

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。

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。

■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，冬储需求启动预期，抢出口行情，政策托底（“十五五”规划、基建投资），炉料铁矿偏强

■偏空因素：1 月钢厂复产超预期，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

当下热卷处于供需双弱格局下的成本支撑与库存压力博弈，上周公布的热卷产量回升，但处于相对低位，后续产量或仍然有回升空间，表需回升显示需求韧性，但后续需求增量有限，总库延续去库，但总量仍然高位，宏观偏宽松预期，需要关注制造业 PMI 能否回升荣枯分水岭上方，后续需要关注 1 月份的冬储行情，以及产能的回升斜率。今日日线收长上影阴线，显示上方存在压力，但下方也有支撑，预计维持震荡整理为主。暂无单边驱动因素。

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。