

【冠通期货研究报告】

热卷日报：增仓下跌

发布日期：2026年1月5日

一、市场行情回顾

- 1, 期货价格：热卷期货主力合约周一持仓量增仓 26969 手，成交量 391613 手，相比上一交易日增量，日内最低价 3243 元，最高价 3277 元，日内增仓下跌，收于 3248 元/吨，下跌 26 元/吨，跌幅 0.79%。
- 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 22 元，基差接近平水。

二、基本面数据

供需情况：

■供应端：截止 12 月 31 日热卷周产量环比上升 10.97 万吨至 304.51 万吨。本周热卷产量连续两周回升，且相比上周大幅回升。主要还是钢厂盈利改善，生产积极性有所提升，叠加部分钢厂铁水从建材向板材调配，且钢厂结束年度检修，复产力度加大。推动供应回升，后续需要观察回升力度。

■需求端：截止 12 月 31 日周度表观消费量环比上升 3.73 万吨至 310.77 万吨，表需回升，需求仍然存在韧性，但后续还需要关注需求数据。

■库存端：截止 12 月 31 日总库存周环比下降 6.26 万吨至 370.96 万吨（社会库存降 8.06 万吨，钢厂库存增 1.8 万吨，总库存降 6.26 万吨），总库存维持去库，但去库幅度收窄，显示需求 12 月下旬韧性可以，厂库增加主要月底和元旦假期影响，总库存处于近 5 年高位。库存对价格的压制作用仍然存在。

■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：美国和委内瑞拉事件影响可能带来不确定性影响

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

当下热卷供需双增，上周的数据显示产量回升幅度大于需求增长，叠加库存绝对水平偏高，价格缺乏上行驱动，社会库存去化依赖低价促销，钢厂库存局部累库显示贸易商冬储情绪谨慎，成本端来看双焦低位，铁矿偏强，但反内卷政策仍然存在预期，下方也存在支撑，预计短期震荡偏弱走势。日线跌破20日均线，谨防进一步走弱。

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。

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。