【冠通期货研究报告】

热卷日报：震荡整理

发布日期：2026 年 1 月 14 日

一、市场行情回顾

1，期货价格：热卷期货主力合约周三持仓量增仓 8625 手，成交量 309018 手，相比上一交易日缩量，日内最低价 3297 元，最高价 3316 元，日内增仓震荡整理运行，日均线来看短期跌破 5 日均线，但仍然站上 10 日，20 日均线，收于 3306 元/吨，下跌 3 元/吨，跌幅 0.09%。

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-16 元，期货小幅升水现货。

二、基本面数据

供需情况：

■供应端：截止 1 月 8 日热卷周产量环比上升 1 万吨至 305.51 万吨。年同比上升 1.62 万吨，产量连续三周回升，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 1 月 8 日周度表观消费量环比下降 2.43 万吨至 308.34 万吨，表需小幅回落，年同比上升 7.25 万吨，需求仍然存在韧性，

■库存端：截止 1 月 8 日总库存周环比下降 2.83 万吨至 368.13 万吨（社会库存增 2.17 万吨，钢厂库存降 5 万吨，总库存降 2.83 万吨），总库存维持去库，但去库幅度收窄，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。

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。

三、市场驱动因素分析

■偏多因素：供应端产量下降，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

当下热卷产量压力不大，反内卷政策仍然存在预期，提供下方较强支撑，表需周环比小幅回落，但年同比仍然偏强，淡季需求小幅回落正常，冬储情绪回暖可能拉动一波需求启动，库存总量偏高有一定压力，热卷期货短期跌破 5 日均线，下方关注 10 日均线和 20 日均线附近支撑，建议谨慎偏多思路对待，逢低买入相对适合。但需注意目前仍然未完全打破震荡区间。

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。