

【冠通期货研究报告】

热卷日报：震荡整理

发布日期：2026年1月26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 27500 手，成交量 391114 手，相比上一交易日放量，日内最低价 3298 元，最高价 3320 元，日内震荡运行，日均线来看站上 5 日均线和 30 日均线，站稳则短中期延续走强概率偏大，收于 3302 元/吨，上涨 4 元，涨幅 0.12%。

2, 现货价格：主流地区上海热卷价格报 3300 元/吨。相比上一交易日上涨 10 元。

3, 基差：期现基差-2 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 22 日热卷周产量环比下降 2.95 万吨至 305.41 万吨。年同比下降 17.23 万吨，产量环比回落，同比大幅下降，反映钢厂产能释放有所收敛，可能受检修安排，利润波动等因素影响，支撑价格。

■需求端：截止 1 月 22 日周度表观消费量环比下降 4.2 万吨至 309.96 万吨，年同比上升 7.39 万吨，需求环比略有回落，但同比保持增长，节前备货对需求形成支撑，整体需求韧性较强。

■库存端：截止 1 月 22 日总库存周环比下降 4.55 万吨至 357.78 万吨（社会库存周环比下降 4.66 万吨，钢厂库存增 0.11 万吨），年同比增加 21.27 万吨（社库年同比增 24.18 万吨，厂库年同比下降 2.91 万吨），总库存环比下降，库存压力边际缓解，同比上升反应今年库存累积速度略快于去年，整体风险可控。

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。

■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。

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

当下热卷供应端收缩，需求端有韧性，供需整体紧平衡，节前冬储备货是当前需求的重要支撑，总库存社库环比去化，厂库压力可控，整体库存风险边际改善，但同比仍然较高，需关注节后复工复产节奏对供需影响，总结来说，供需紧平衡，库存去化对价格形成支撑，后续需要关注原料成本，节后需求回升力度。技术面短期关注5日均线 and 30日均线附近支撑，维持偏多思路。

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。

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。