

【冠通期货研究报告】

热卷日报：减仓下跌

发布日期：2026年2月2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减仓 30859 手，成交量 529496 手，相比上一交易日放量，日内最低价 3260 元，最高价 3298 元，日内减仓下跌，日均线来看短期跌破 5 日均线，30 日均线，收于 3261 元/吨，下跌 41 元，跌幅 1.24%。

2, 现货价格：主流地区上海热卷价格报 3270 元/吨。相比上一交易日下跌 20 元。

3, 基差：期现基差 9 元。

二、基本面数据

供需情况：

■供应端：截止 1 月 29 日热卷周产量环比上升 3.8 万吨至 309.21 万吨。本周产量处于近几年中等偏上水平。反映钢厂在春节前仍然维持高生产节奏，生产积极性提升。

■需求端：截止 1 月 29 日周度表观消费量环比上升 1.45 万吨至 311.41 万吨，表需本周微增，且在历年同期中属于较好水平。

■库存端：截止 1 月 22 日总库存周环比下降 2.22 万吨至 355.58 万吨（社会库存周环比下降 2.81 万吨，钢厂库存增 0.61 万吨），总库存环比下降，库存压力边际缓解，整体库存处于去库通道。

■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

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。

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：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：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

热卷期货今日减仓下跌，日线反复区间震荡。短期主要由于市场情绪影响，目前看上行受制于高库存与需求疲软，下行受成本端（铁矿石、焦炭）边际支撑。春节后需重点跟踪两点：一是库存去化速度，若累库幅度超预期，价格或继续下探；二是“两重”项目与基建投资落地节奏，政策托底力度将决定中期反弹空间。目前下方关注前期平台支撑。

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。