

【冠通期货研究报告】

热卷日报：震荡下跌

发布日期：2026年2月6日

一、市场行情回顾

1, 期货价格: 热卷期货主力合约周五持仓量减仓 10036 手, 成交量 276669 手, 相比上一交易日缩量, 日内最低价 3250 元, 最高价 3270 元, 日内震荡偏弱, 日均线来看短期跌破 5 日均线, 30 日均线, 60 日均线, 收于 3251 元/吨, 下跌 14 元, 跌幅 0.43%。

2, 现货价格: 主流地区上海热卷价格报 3250 元/吨。相比上一交易日维稳。

3, 基差: 期现基差-1 元。

二、基本面数据

供需情况:

■ 供应端: 截止 2 月 5 日热卷周产量环比下降 0.05 万吨至 309.16 万吨。年同比下降 11.03 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 2 月 5 日周度表观消费量环比下降 5.87 万吨至 305.54 万吨, 年同比下降 8.11 万吨, 主要受春节停工影响, 下游制造业需求回落, 整体水平处于近几年相对高位。仍然有一定韧性。

■ 库存端: 截止 2 月 5 日总库存周环比上升 3.62 万吨至 359.2 万吨 (社会库存周环比上升 2.12 万吨, 钢厂库存增 1.5 万吨), 压力集中于社库, 厂库可控, 钢厂库存压力极低, 社库大幅累库, 反映流通缓解库存积压, 下游拿货意愿不足。

■ 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

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。

三、市场驱动因素分析

■ 偏多因素：供给收缩，需求韧性，政策托底（“十五五”规划、基建投资），

■ 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

今日热卷期货缩量下跌，日线跌破短期 5 日均线，中期 30 日均线和 60 日均线，价格创近一个月新低，暂无看到止跌迹象，基本面看目前供应相对平稳，需求虽有回落，主要由于临近春节，总体表现较强韧性，总库存处于高位，主要由于社库高位压力，库存压力仍存，后续需要关注节后制造业开工复苏力度以及库存去化速度。

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。