

【冠通期货研究报告】

热卷日报：增仓下跌

发布日期：2026年2月24日

一、市场行情回顾

1, 期货价格: 热卷期货主力合约周二持仓量增仓 18657 手, 成交量 373301 手, 相比上一交易日放量, 日内最低价 3181 元, 最高价 3230 元, 日内增仓下跌, 日均线来看短期跌破 5 日均线, 30 日均线, 60 日均线, 收于 3195 元/吨, 下跌 28 元, 跌幅 0.87%。

2, 现货价格: 主流地区上海热卷价格报 3230 元/吨。相比上一交易日下跌 10 元。

3, 基差: 期现基差 35 元。

二、基本面数据

■供应端: 产量稳中微降, 需求季节性疲软, 2026年2月13日当周, 热轧卷板周度产量为 307.76 万吨, 环比下降 1.40 万吨, 产能利用率维持在 79.14% 的高位, 显示长流程钢厂生产韧性较强。

■需求端: 但受春节假期影响, 终端需求显著萎缩, 表观消费量持续走弱, 节前已由节前的去库转为累库趋势, 供需矛盾向流通环节转移。

■库存端: 累库加速, 压力向社会端集中 截至 2026年2月13日, 热轧卷板全国社会库存为 280.45 万吨, 周环比增加 2.12 万吨; 钢厂库存为 78.75 万吨, 周环比增加 1.5 万吨; 总库存达 359.20 万吨, 较节前明显累积。尽管库存绝对水平仍低于历史同期高位, 但累库速度加快, 市场对节后去化节奏持谨慎态度。

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：内外扰动交织，政策预期主导情绪，国内：2026年“十五五”规划启动在即，两会临近，市场对基建投资、设备更新、以旧换新等政策预期升温，但节后实际项目落地节奏尚不明确。国际：美国于2月24日起对进口商品加征10%关税，引发全球贸易摩擦担忧，对出口导向型钢材形成潜在压制。流动性：中国人民银行于2月13日开展1万亿元6个月期买断式逆回购，释放中长期流动性，对市场情绪形成边际支撑。

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：需求兑现慢，原料端拖累，库存累积压制价格，宏观扰动增加

四、短期观点总结

今日热卷期货增仓放量下跌，日线跌破短期5日均线，中期处于30日均线和60日均线下弱势运行，价格创近7个月新低，暂无看到止跌迹象，基本面看当前热卷期货处于“弱现实、强预期”的博弈阶段。基本面以库存累积与需求疲软为主导，短期价格承压；但出口利润改善、钢厂生产韧性及政策预期构成底部支撑，下行空间有限。市场整体维持震荡偏弱运行。

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。