

【冠通期货研究报告】

热卷日报：震荡整理

发布日期：2026年2月27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 791 手，成交量 277047 手，相比上一交易日缩量，日内最低价 3197 元，最高价 3220 元，日均线来看短期回落至 5 日均线，中期 30 日均线，60 日均线压力依然存在，收于 3215 元/吨，下跌 8 元，跌幅 0.25%。

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

3，基差：期现基差 15 元。

二、基本面数据

■供应端：产量：同比收缩，环比基本持平，当期产量 309.61 万吨，同比 -13.52 万吨，环比 -0.20 万吨。从趋势图看，2026 年产量略低于 2023-2025 年同期，说明钢厂在春节前后维持生产，但主动收缩了产能，以应对需求走弱。

■需求端：同比大幅下滑，环比小幅回落，当期表需 268.37 万吨，同比 -53.96 万吨，环比 -1.30 万吨。同比大幅下滑主要是春节前后制造业停工、终端采购停滞的季节性影响；环比小幅回落则反映出今年节后需求复苏的节奏弱于往年。

■库存端：社库大幅补库，总库同比仍低，厂库：94.78 万吨，环比 +1.40 万吨，同比 +3.34 万吨。产量基本持平，需求走弱导致厂内库存小幅累积。社库：357.37 万吨，环比 +16.90 万吨，同比 +13.41 万吨。贸易商在节前进行了补库，补库力度大于往年。总库：452.15 万吨，环比 +18.30 万吨，同比 -58.88 万吨。虽然环比大幅增加，但同比仍大幅低于前三年，说明行业整体库存压力小于往年。

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。

■库销比：处于高位，供需压力显现，当期库销比 11.79 天，同比大幅上升至 2.34。高库销比意味着当前库存水平远高于需求消化能力，供需错配严重，这将压制热卷价格反弹空间，直到需求实质性回暖。

■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

周五 05 热卷盘中先是增仓下跌后减仓反弹，日内震荡整理，中期依旧关注 30 日均线 and 60 日均线附近压力，建议谨慎偏弱对待，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。

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。

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。

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。

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。