

【冠通期货研究报告】

热卷日报：震荡偏强

发布日期：2026年3月11日

一、市场行情回顾

1, 期货价格：热卷期货主力合约周三持仓量减仓 4576 手，成交量 278376 手，相比上一交易日大幅缩量，日均线来看短期重新上破 5 日均线 3246 附近，30 日均线 3251，中期压力 60 日均线 3265 附近。

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-19 元。

二、基本面数据

■供应端：实际周产量：301.11 万吨，环比 -8.50 万吨（-2.75%），产量小幅收缩。

■需求端：表观消费：281.57 万吨，环比上周-9.74 万吨，显示节后需求复苏不及预期。从绝对水平看，仍处于历史同期中等偏下，弱现实格局未变，下游制造业和汽车终端实际开工仍需验证。

■库存端：社会库存：381.61 万吨，环比 +24.24 万吨（+6.78%），持续累库。说明终端需求的承接力不足，钢厂库存：90.08 万吨，环比 -4.70 万吨（-4.96%），厂内库存有所去化。库存合计：471.69 万吨，环比 +14.68 万吨（+3.21%），整体库存仍在增加。2026 年库存水平高于前几年。库存压力仍然存在。

■政策面：2026 年 3 月 5 日，全国两会召开，政府工作报告提出发行超长期特别国债 1.3 万亿元、安排专项债 4.4 万亿元，强化基建与“两新”项目支撑，提振市场中长期信心。然而，当前制造业 PMI 仍处收缩区间，下游订单未见实质性改善，政策传导至热卷需求端仍需时间，短期难以扭转库存高企格局。

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。

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

热卷主力今日减仓缩量收阳，短期支撑关注 30 日均线 and 5 日均线附近，压力关注本周高点附近，日均线来看短中期有所走强，基本面看当前热卷期货处于“弱现实（库存累积，内需疲软）、强预期（出口支撑，政策利好）”的博弈阶段。价格上行依赖需求复苏及政策落地，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。后续关注 3 月中下旬的库存去化速度，制造业复工及订单兑现情况以及供给端产量的变化。中期来看终端需求的复苏强度比较关键。

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。