

## 【冠通期货研究报告】

### 热卷日报：震荡偏弱

发布日期：2026年3月25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 21168 手, 成交量 302330 手, 相比上一交易日缩量, 日均线来看短期跌至 5 日均线 3313 附近, 中期在 30 日均线 3257, 中期压力 60 日均线 3273 附近上方运行。

2, 现货价格: 主流地区上海热卷价格报 3300 元/吨。

3, 基差: 期现基差-13 元。

#### 二、基本面数据

■供应端: 实际周产量: 300.21 万吨, 周环比+4.95 万吨, 年同比-24.12 万吨, 钢厂复产节奏温和, 同比收缩明显, 供给端对价格压力有限。

■需求端: 表观消费: 310.51 万吨, 环比上周+15.15 万吨, 年同比-20.14 万吨, 制造业复工带动表需反弹, 但同比仍偏弱, 需求复苏强度是后续核心变量。

■库存端: 社会库存: 376.33 万吨, 周环比-5.98 万吨, 年同比+52.28 万吨, 社会库存首次周度去化, 但绝对量仍远高于去年。钢厂库存: 84.96 万吨, 环比 -4.32 万吨, 钢厂库存去化, 压力缓解。库存合计: 461.29 万吨, 环比 -10.3 万吨, 年同比+51.39 万吨, 结束累库进入去库阶段, 但库存总量仍处高位。首次进入周度去库, 验证需求启动, 但社库绝对量和库销比仍处高位, 压制价格上行空间。

■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：成本支撑，供给收缩，需求韧性，政策托底（“十五五”规划、基建投资），原料走强

■ 偏空因素：需求兑现慢，库存累积压制价格，宏观扰动增加

### 四、短期观点总结

热卷周三震荡偏弱，受原料短期走弱影响，下方支撑 60 日均线附近，日均线来看中期走强，压力关注前期压力平台附近，基本面来看目前处于供需双增，库存高位，成本支撑格局，表需近期回升明显叠加季节性旺季到来，产量整体收缩，支撑价格，但库存处于高位。一定程度限制上方空间，目前开始去库，关注后续的去库进度。预计维持震荡偏强运行。

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。