

【冠通期货研究报告】

热卷日报：震荡偏弱

发布日期：2026年4月1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增仓 56773 手, 成交量 167674 手, 相比上一交易日小幅缩量, 日均线来看短期跌破 5 日均线 3312 附近, 中期在 30 日均线 3275, 60 日均线 3290 附近上方运行。

2, 现货价格: 主流地区上海热卷价格报 3290 元/吨。

3, 基差: 期现基差-18 元。

二、基本面数据

■供应端: 实际周产量: 305.61 万吨, 周环比+5.4 万吨, 产量小幅回升, 钢厂复产意愿边际增强。热卷下游(汽车、家电、制造业)需求相对螺纹更具韧性, 部分钢厂在利润修复后, 优先恢复热卷产线生产, 导致产量小幅回升。若热卷价格持续反弹、钢厂利润进一步修复, 产量或继续回升; 若需求不及预期, 钢厂大概率重新收紧生产, 产量难有大幅增长。

■需求端: 表观消费: 313.63 万吨, 环比上周+3.12 万吨, 需求环比回暖, 终端采购有所修复。制造业开工率回升、汽车 / 家电等终端补库需求释放, 带动热卷采购需求环比改善; 但涨幅弱于产量, 说明需求修复力度仍有不足。3-4 月是制造业传统开工旺季, 若汽车、家电等行业产销数据向好, 表需有望进一步回升; 若海外需求疲软、国内制造业开工不及预期, 需求修复将受阻。

■库存端: 社会库存: 369.42 万吨, 周环比-6.91 万吨, 社会库存持续去库, 贸易商去库节奏加快。钢厂库存: 83.85 万吨, 环比 -1.11 万吨, 钢厂库存小幅去化, 产销衔接尚可。库存合计: 453.27 万吨, 环比 -8.02 万吨, 总库存连续去化, 整体库存压力边际缓解。

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：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。

三、市场驱动因素分析

■偏多因素：总库存持续去化、社库去库节奏加快，表需环比回暖，热卷价格有底部支撑；制造业需求韧性强于建筑用钢，长期有基本面支撑。

■偏空因素：产量小幅回升，供给端边际扩张；需求修复幅度弱于产量，供需格局弱于螺纹；总库存仍处高位，制约价格反弹高度。

四、短期观点总结

热卷主力周二偏弱震荡，目前已经完成主力换月，10合约下方支撑30日均线和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，热卷呈现供需双增、库存持续去化的格局：短期热卷以震荡偏强为主，中期需重点跟踪制造业需求复苏与钢厂复产情况，若需求持续回暖、产量受控，热卷有望开启趋势性反弹；若需求疲软、复产加速，价格将维持震荡格局。

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

一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。