

【冠通期货研究报告】

热卷日报：增仓上涨

发布日期：2026年4月29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 48625 手，总持仓量 1844205 手，成交量 417563 手，相比上一交易日缩量，日均线来看短期重新上破 5 日均线 3391 附近，中期在 30 日均线 3321 和 60 日均线 3294 上方，短期重新走强，中期向上突破走强。

2, 现货价格：主流地区上海热卷价格报 3380 元/吨。

3, 基差：期现基差-27 元。

二、基本面数据

■供应端：截止 4 月 23 日，实际周产量：305.71 万吨，周环比+3.1 万吨，周度增产明显，钢厂复产节奏比螺纹钢更积极，但同比仍偏低。

■需求端：截止 4 月 23 日，表观消费：310.12 万吨，表需周环比 -0.62 万吨，需求周度小幅回落，同比降幅比螺纹钢更大，复苏力度弱于螺纹钢。

■库存端：截止 4 月 23 日，社会库存：333.16 万吨，周环比-6.7 万吨，社会库存周度去库，但同比大幅偏高，渠道端的库存压力依然很大。钢厂库存：82.41 万吨，周环比 +2.29 万吨，钢厂库存小幅累库，说明产量回升后，出货跟不上，压力开始在钢厂端累积。库存合计：415.67 万吨，周环比 -4.41 万吨，整体库存小幅去化，主要靠社库去库，但厂库已经开始拐头，去库动能弱于螺纹钢。

■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

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。

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，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

周三热卷期货重新增仓上涨，日均线短期上破5日均线，中期在30日，60日均线之上，短期中期走强，此位置维持谨慎偏多一些，但需关注现货端后续跟涨情况，下方支撑关注5日均线附近，上方压力关注日内高点附近，目前基本面来看热卷处于供需双弱，库存较高的状态，上周产量回升，但相比往年相对低位，需求表现疲软，总库存和社库均处于近几年历史高位，后续需要继续关注需求的恢复情况，和去库的情况。

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。