

【冠通期货研究报告】

热卷日报：增仓上涨

发布日期：2026年5月6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 160261 手，总持仓量 2072145 手，成交量 591507 手，相比上一交易日放量，日均线来看短期重新上破 5 日均线 3419 附近，中期在 30 日均线 3334 和 60 日均线 3300 上方，短期中期向上突破走强。

2, 现货价格：主流地区上海热卷价格报 3480 元/吨。

3, 基差：期现基差-13 元。

二、基本面数据

■供应端：截止 4 月 30 日，实际周产量：305.21 万吨，周环比-0.5 万吨，同比-14.09 万吨，产量处于近几年低位，对价格有一定支撑。

■需求端：截止 4 月 30 日，表观消费：306.42 万吨，表需周环比 -3.7 万吨，同比-24.85 万吨，需求周度小幅回落，韧性还是较强。

■库存端：截止 4 月 30 日，社会库存：332.95 万吨，周环比-0.21 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：81.41 万吨，周环比 -1 万吨，钢厂库存同比大幅去化，几乎处于历史低位。库存合计：414.36 万吨，周环比 -1.21 万吨，库存结构分化，压力集中在社会端，钢厂端的低库存对价格有支撑。

■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：总库存持续去化、厂库低位，热卷价格有底部支撑；制造业需求韧性优于建筑用钢，长期有基本面支撑。

■ 偏空因素：需求同比偏弱，社库和总库存仍处高位，制约价格反弹高度。

四、短期观点总结

节后首个交易日热卷期货高开高走，大幅增仓上涨，日均线短期站稳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震荡偏强思路，下方支撑关注早盘跳空缺口附近，目前基本面来看双焦铁矿强势，成本支撑较强，产能相对低位，支撑价格，需求存在韧性，宏观氛围偏好，库存持续去化，但总库存的绝对水平仍相对高位，尤其社库相对高位，可能会有一定制约，后续关注去化情况。

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。

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。