

【冠通期货研究报告】

热卷日报：减仓回落

发布日期：2026年5月12日

一、市场行情回顾

1，期货价格：热卷期货主力合约周二持仓量减仓 23579 手，总持仓量 2083536 手，成交量 712906 手，相比上一交易日放量，日均线来看短期重新跌破 5 日均线 3485 附近，中期在 30 日均线 3355 和 60 日均线 3313 上方，短期走弱，中期向上突破走强。但目前周线乖离 5 周均线 3417 附近过大，注意短期调整风险。

2，现货价格：主流地区上海热卷价格报 3520 元/吨。

3，基差：期现基差 49 元。

二、基本面数据

■供应端：截止 5 月 7 日，实际周产量：300.61 万吨，周环比-4.6 万吨，年同比-19.77 万吨，供给端持续收缩，周环比、同比均下降，钢厂减产动作延续，产量处于近几年低位，对价格有一定支撑。

■需求端：截止 5 月 7 日，表观消费：297.09 万吨，表需周环比-9.33 万吨，年同比-13.88 万吨，需求端同步下滑，周环比降幅大于产量，供需缺口收窄，但表需同比降幅小于产量，说明需求韧性比螺纹钢更强。

■库存端：截止 5 月 7 日，社会库存：335.28 万吨，周环比+2.33 万吨，社会库存由降转升，首次出现周度累库，且同比大幅偏高，说明贸易商和终端的补库意愿偏弱，需求对社会库存的消化能力不足。钢厂库存：82.6 万吨，周环比+1.19 万吨，钢厂库存小幅被动累库，周环比由降转升，说明钢厂出货压力略有增加，但同比仍低于去年同期，厂端库存压力不大。库存合计：417.88 万吨，周环比 +3.52 万吨，总库存周度小幅累积，同比仍显著高于去年同期，市场整体库存压力仍在，供需宽松格局未改。

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、厂库低位，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：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

周二热卷减仓回落，日均线短期跌破5日均线，但中期在30日，60日均线之上，短期走弱，中期走强，但是注意下目前周线乖离5周均线过大，此位置注意短期回落调整风险，但整体还是建议偏多思路，下方支撑关注5周均线附近，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。