

【冠通期货研究报告】

热卷日报：缩量震荡

发布日期：2026年5月20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 49632 手，总持仓量 1891371 手，成交量 401595 手，相比上一交易日缩量，日均线来看短期重新跌破 5 日均线 3439 附近，中期在 30 日均线 3382 和 60 日均线 3331 上方，短期走弱，中期向上突破走强。但目前本轮调整未看到明确结束迹象。

2, 现货价格：主流地区上海热卷价格报 3450 元/吨。

3, 基差：期现基差 32 元。

二、基本面数据

■供应端：截止 5 月 14 日，实际周产量：296.86 万吨，周环比-3.75 万吨，年同比-15.12 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 14 日，表观消费：307.5 万吨，表需周环比+10.41 万吨，年同比-22.03 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 14 日，社会库存：328.7 万吨，周环比-6.58 万吨，社库小幅去库，但仍处于历史高位区间，贸易商环节的库存压力依然是当前热卷市场的最大制约因素。钢厂库存：78.54 万吨，周环比-4.06 万吨，钢厂端的库存压力已完全缓解，减产 + 出货的组合拳效果显著。库存合计：407.24 万吨，周环比-10.64 万吨，整体库存水位仍远高于 2023-2025 年同期水平，当前去库仅为“从高位回落”，尚未回归到健康的库存区间。

■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

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。

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：后续复产风险，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

周三热卷减仓缩量震荡，多空均有减仓，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，下方支撑关注 30 日均线附近，整体还是建议谨慎偏多思路，预计震荡运行为主，难有大涨大跌，目前基本面来看短期（1-2 周）需求边际回暖、供需缺口扩大、库存加速去化，将对热卷价格形成短期支撑，钢厂端库存压力已完全缓解，挺价意愿会持续增强。中期（1-2 个月）社库同比高企的现状并未改变，需求端同比表现疲软，回暖的持续性和力度是核心变量。如果后续需求无法持续释放，高库存可能再次压制价格。上周公布的铁水产量环比回升，钢厂盈利率持续回升，处近三年同期最高水平，带来供应端的压力，一定程度压制上涨空间。

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

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。

构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究报告

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。