

【冠通期货研究报告】

热卷日报：放量下跌

发布日期：2026年5月21日

一、市场行情回顾

1, 期货价格：热卷期货主力合约周四持仓量减仓 40932 手，总持仓量 1850439 手，成交量 512673 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 3423 附近，中期在 30 日均线 3386 和 60 日均线 3333 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 56 元。

二、基本面数据

■供应端：截止 5 月 21 日，实际周产量：299.26 万吨，周环比+2.4 万吨，同比-6.42 万吨，短期供给压力温和释放，难以形成大规模放量，供给端整体仍是“弱修复”状态。

■需求端：截止 5 月 21 日，表观消费：297.84 万吨，表需周环比-9.66 万吨，同比-15.22 万吨，需求端明显回落，同比大幅走弱。

■库存端：截止 5 月 21 日，社会库存：330.14 万吨，周环比+1.44 万吨，终端接货意愿下降，社库开始被动累积。钢厂库存：78.52 万吨，周环比-0.02 万吨，周环比几乎持平，说明钢厂端没有出现被动累库，库存压力主要在流通环节。库存合计：408.66 万吨，周环比+1.42 万吨，总库存小幅累库，库存压力较大。

■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、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：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

周四热卷放量下跌，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，短期需求走弱 + 累库带动价格下行，中期来看产量相对近几年低位运行提供价格支撑，但总库存同比仍然偏高，还需要关注需求能否企稳回升。预计中期震荡运行为主。

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。