

# 「2025.02.28」

## 热轧卷板市场周报

关税影响市场情绪，热卷短期震荡运行

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：李秋荣

期货从业资格号F03101823

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、基本面数据图表

# 「周度要点小结1」

## 行情回顾

1. 价格：截至周五日盘收盘，热卷2505合约期价为3425 (-45)，杭州涟钢热卷现货价格为3430 (-70)。(单位：元/吨)
2. 产量：**关税冲击下，产量有所回落。**323.13 (-4.70)，去年同期300.22。(单位：万吨)
3. 需求：**制造业需求持稳。**322.33 (-0.56)。(单位：万吨)
4. 库存：**库存销售比优于同期。**总库存435.40 (+0.80)，去年同期435.63。(单位：万吨)
5. 利润：2025年2月27日，**华东长流程即期利润**为220元/吨。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率50.22%，环比增加0.44%，年同比增加22.95%。**

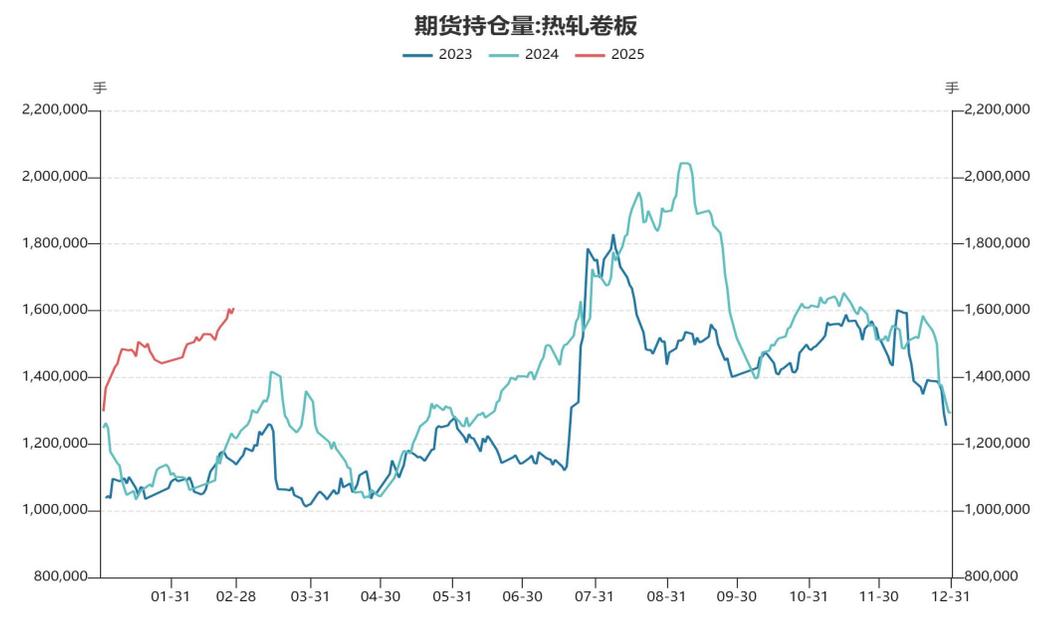
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面，贸易摩擦升级，出口承压由预期落地成为现实，越南对原产于中国的部分热轧卷钢产品征收最高27.83%的临时反倾销税。该关税预计将于3月7日生效，有效期为120天；韩国对中国热卷发起反倾销调查。
2. 供需方面，库存持稳，库销比优于同期。受关税冲击影响，热卷产量有下降压力，根据直接出口、间接出口量及转出口量测算，假设影响贸易量的10%，那么热卷产量在旺季回落10-15万吨或比较合理。
3. 成本支撑方面，焦炭第10轮提降落地，煤矿供应基本恢复正常；铁矿方面，3月份，天气扰动减少，供应将逐渐回升，关注钢厂复产情况及铁水产量。中长期成本支撑还是需要看原料供应变化及成材需求表现情况。
4. 技术方面，热卷2505周K趋势：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，关税影响市场情绪偏弱，随着旺季到来和两会临近，钢材价格短期震荡为主，关注热卷供需的变动，操作上，热卷2505合约震荡运行对待，运行区间参考：3400-3500。

## 持仓量环比增加6万手；月差下降14个点

图1、热轧卷板期货持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、热卷合约价差

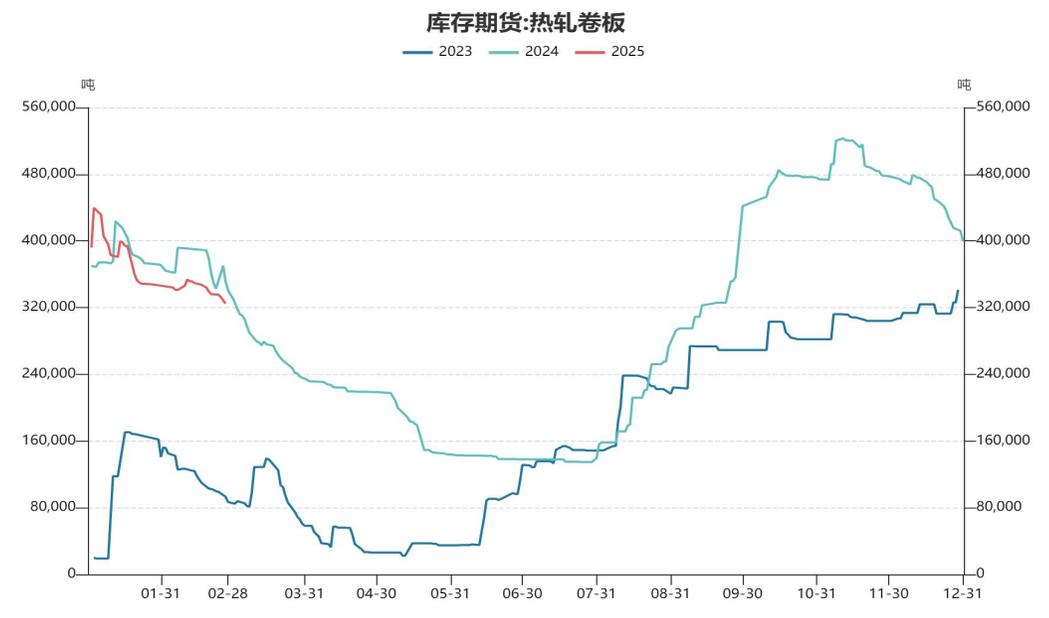


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月28日，热卷期货持仓量为161万手，环比增加6万手。
- 截至2025年2月28日，热卷5-10合约月差为-42，环比下降14个点。（单位：元/吨）

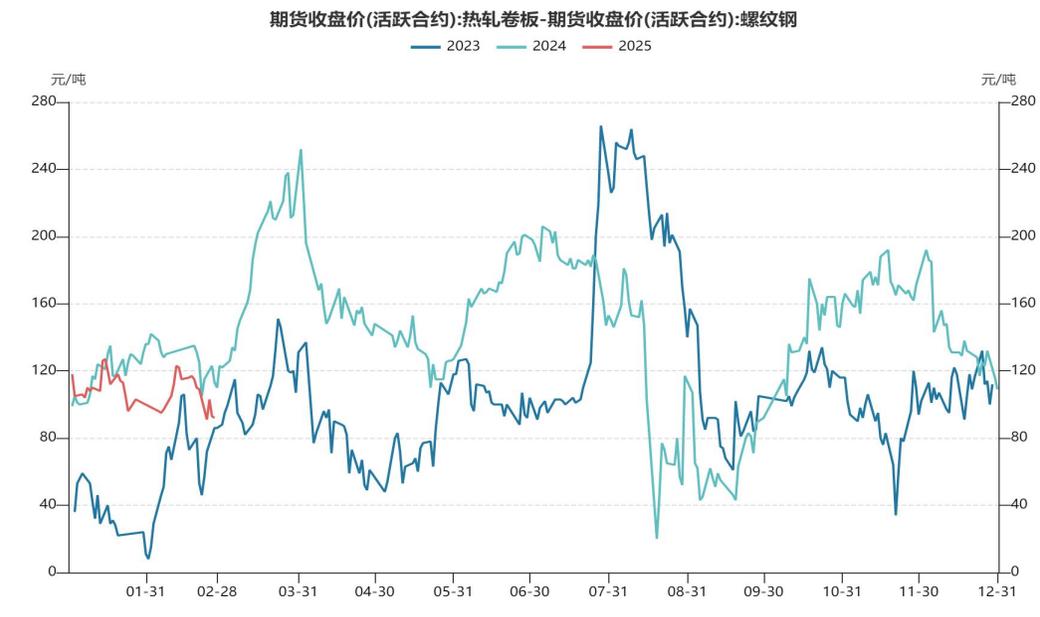
## 库存期货环比减少12200吨，期货卷螺差环比下降12个点

图3、上期所热轧卷板库存期货



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、热卷期货-螺纹钢期货主力合约价差

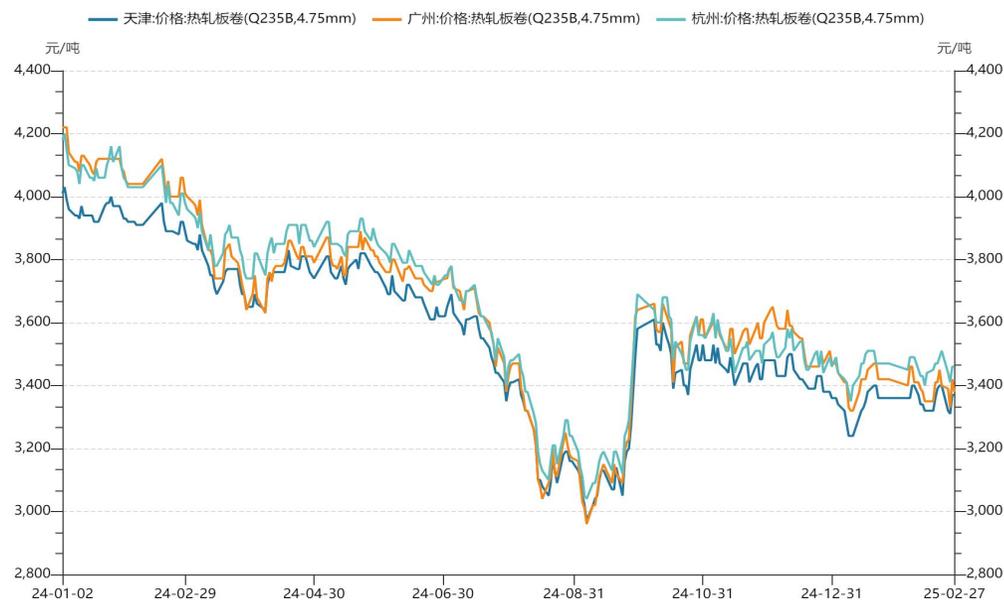


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月28日，热卷库存期货为323888吨，环比减少12200吨。
- 截至2025年2月28日，热卷螺纹钢期货主力价差为97，环比下降12个点。

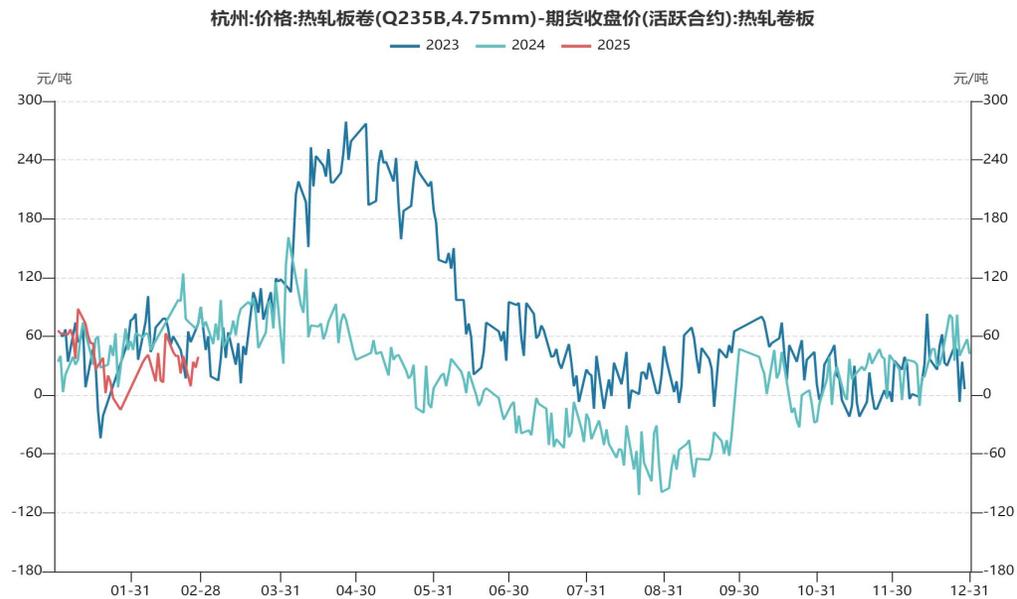
## 现货价格环比下跌70元/吨，基差环比下降25个点

图5、主流城市热轧卷板现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、热卷主力合约基差-杭州



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月28日，杭州热卷现货价格为3500，环比下跌70元/吨。
- 截至2025年2月28日，杭州热卷基差为5，环比下降25个点。

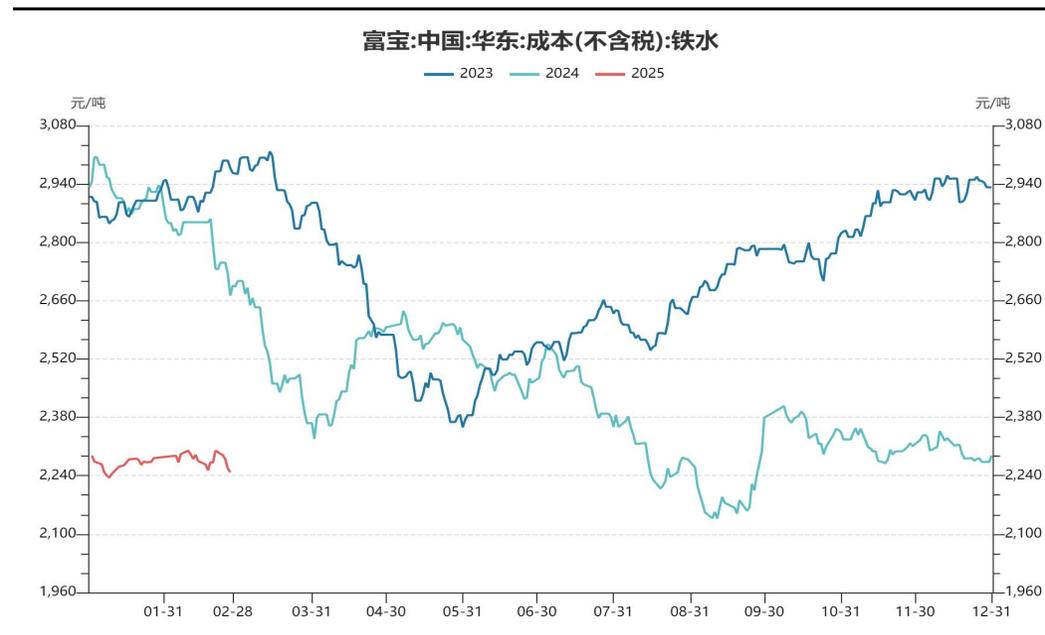
## 钢坯环比下跌30元/吨，华东铁水成本不含税环比下降23元/吨

图7、江苏钢坯现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、华东铁水成本不含税

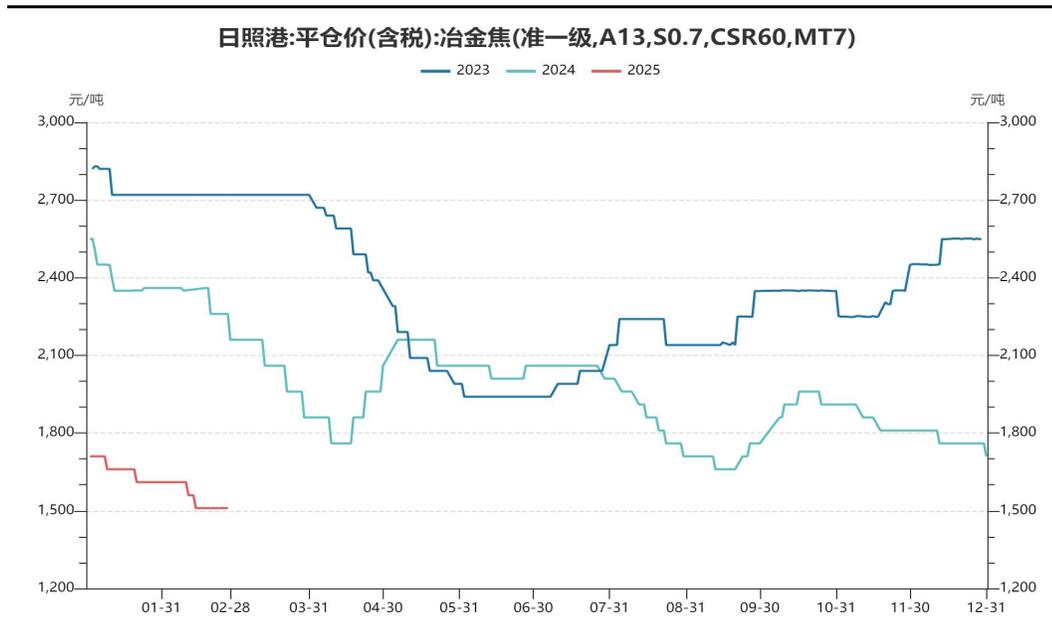


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2025年2月28日，钢坯现货报价3160，环比下跌30。（单位元/吨）
- ❑ 2025年2月27日，华东铁水成本不含税为2248，环比下降23。（单位元/吨）

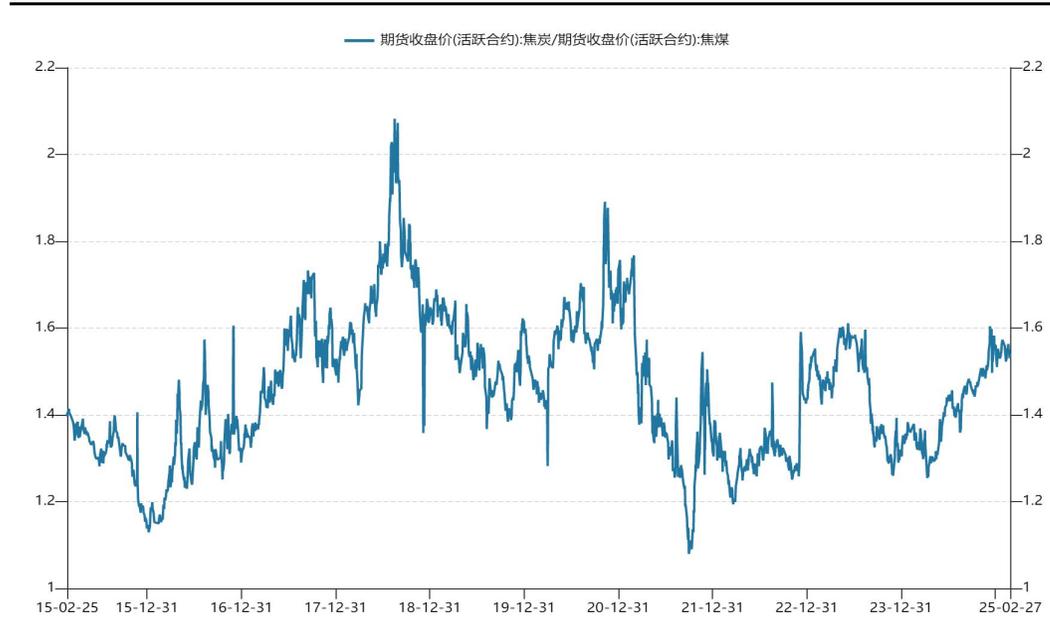
## 焦炭第10轮提降落地；焦煤价格环比下降80元/吨

图9、日照港焦炭价（准一级）



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、双焦期货比值

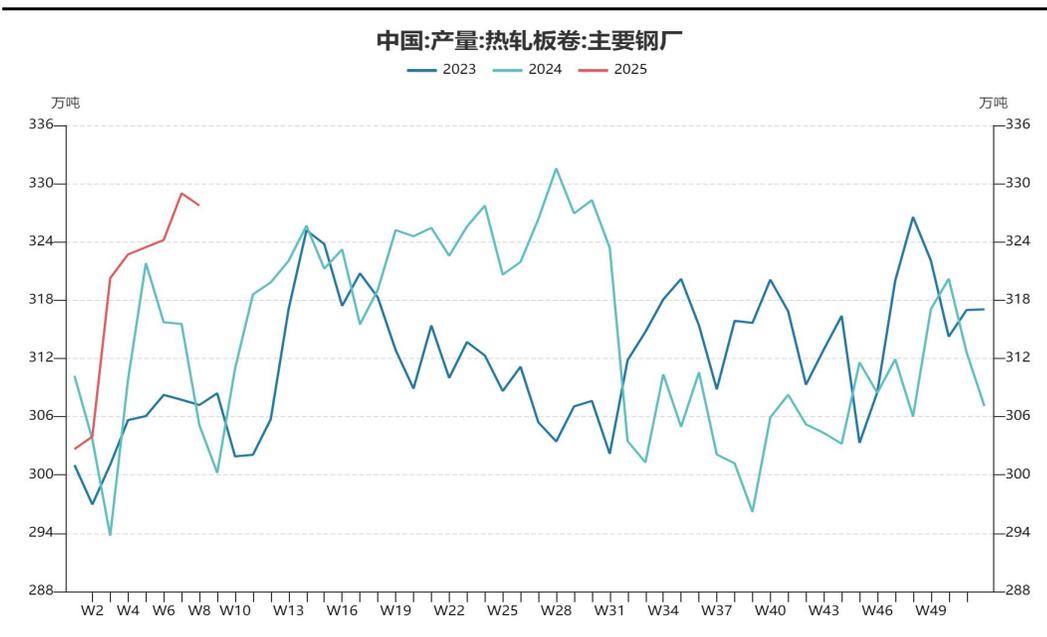


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年2月27日，日照港焦炭平仓价为1510元/吨，环比持平；内蒙古乌海焦煤出厂价为1160元/吨，环比下降80元/吨。
- ❑ 截至2025年2月28日，双焦比值为1.54，环比下降0.01。（单位：元/吨）

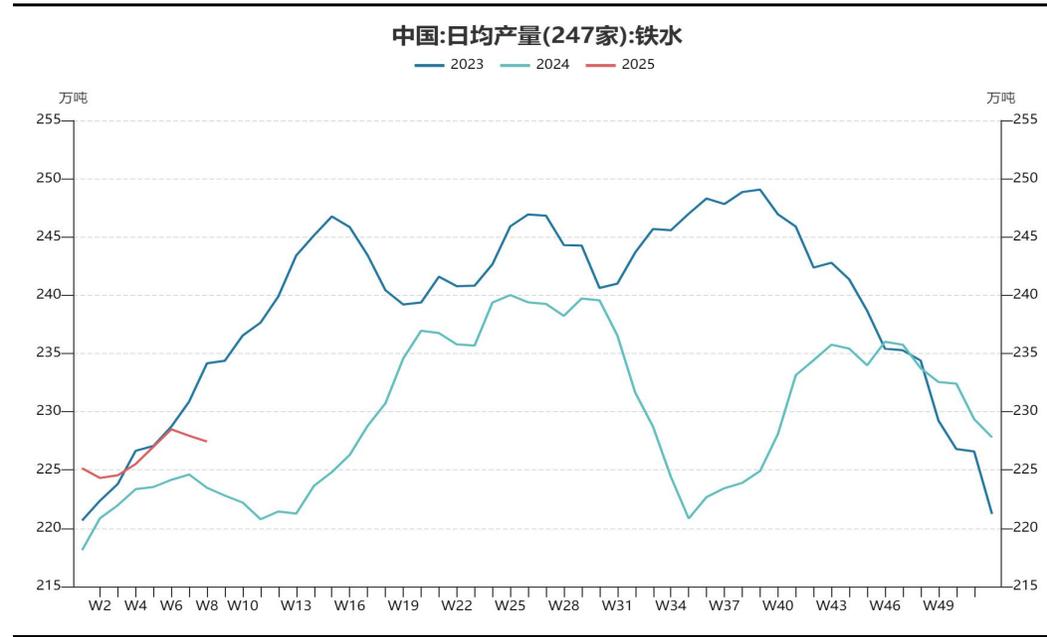
## 热卷产量环比下降4.70万吨；铁水产量环比增加0.43万吨

图11、热卷产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、247家钢厂日均铁水产量



来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel2月27日资讯显示, 本期热卷实际产量323.13万吨, 环比下降4.70万吨。
- ❑ 截至2025年2月27日, Mysteel调研247家钢厂, 周度日均铁水产量227.94万吨, 环比增加0.43万吨, 年同比增5.08万吨; 钢厂盈利率50.22%, 环比增加0.44%, 年同比增加22.95%。本期共新增9座高炉复产, 5座高炉检修, 成材需求好转, 高炉陆续复产。

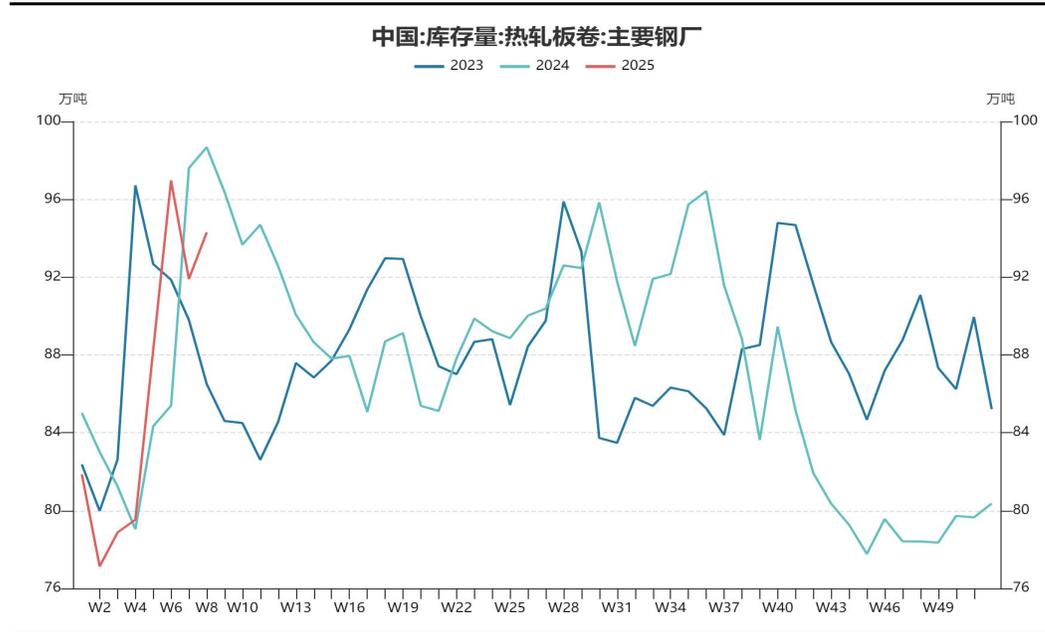
## 总库存环比增加0.80万吨

图13、热卷总库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、热卷钢厂库存

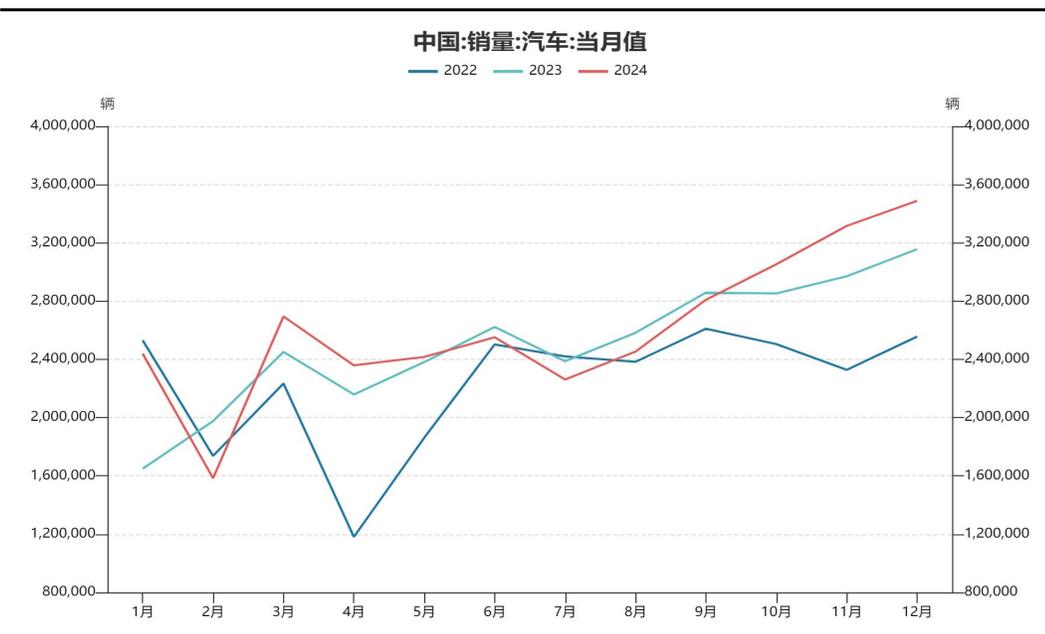


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

□ Mysteel2月27日资讯显示, 本期热卷实际产量323.13万吨, 环比下降4.70万吨; 钢厂库存为91.44万吨, 环比减少2.88万吨; 社库343.96万吨, 环比增加3.68万吨; 总库435.40万吨, 环比增加0.80万吨, 表需322.33万吨, 周环比减少0.56万吨。库存持稳, 库销比优于同期。

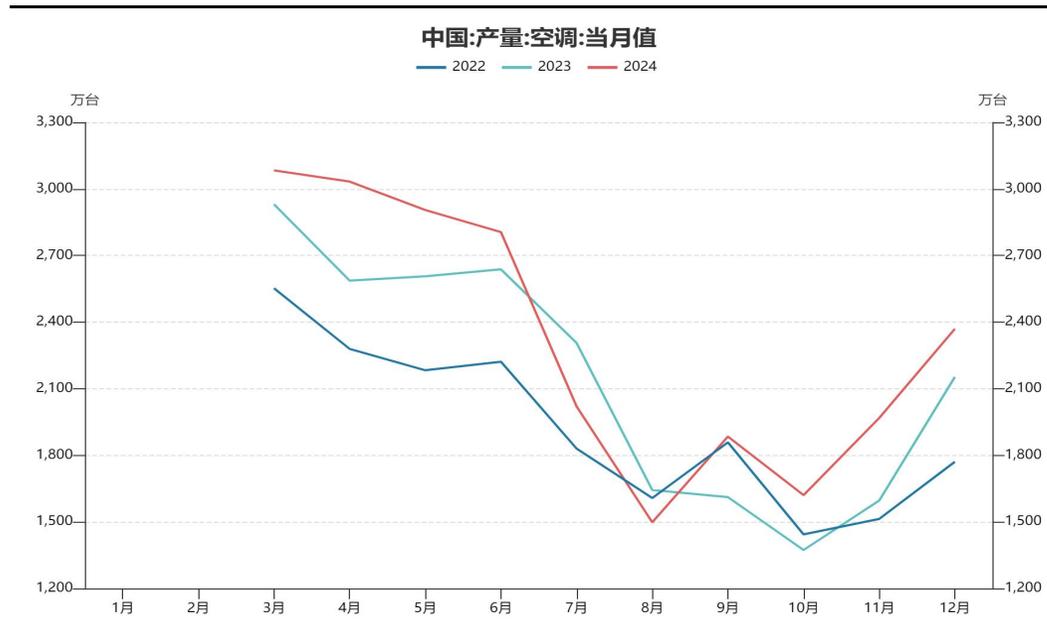
## 12月汽车产量环比下降2%；1-12月空调产量累计增长9.7%

图15、销量:汽车:当月值



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、产量:空调:当月值

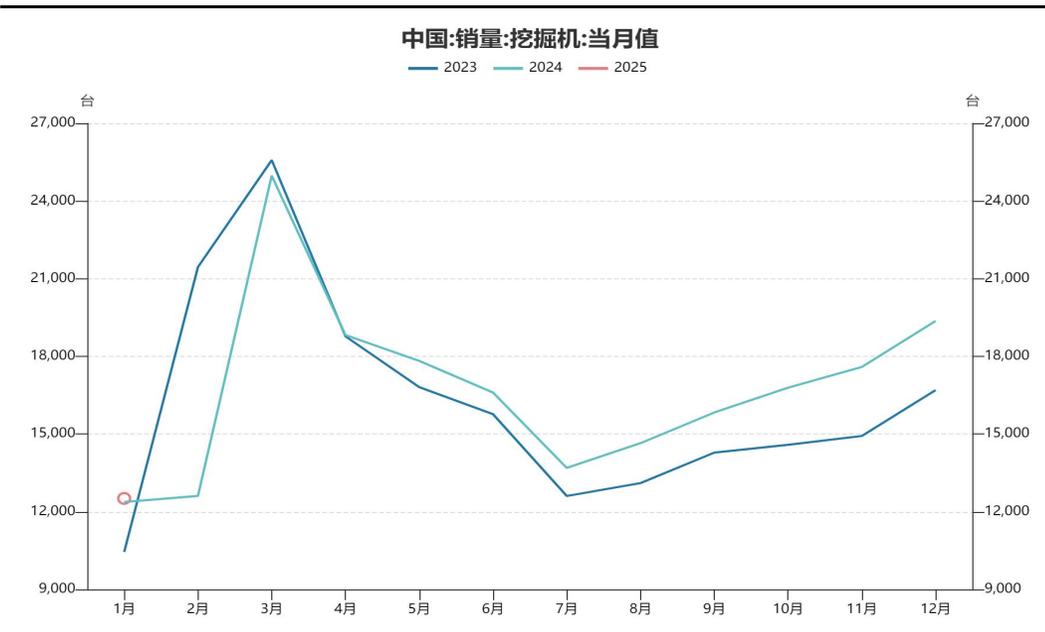


来源: wind 瑞达期货研究院

- 中汽协数据显示, 2024年12月, 汽车产销分别完成336.6万辆和348.9万辆, 产量环比下降2%, 销量环比增长5.2%, 同比分别增长9.3%和10.5%。2024年, 汽车产销累计完成3128.2万辆和3143.6万辆, 同比分别增长3.7%和4.5%, 全年产销稳中有进。
- 国家统计局数据显示, 2024年12月中国空调产量2369.5万台, 同比增长12.9%; 1-12月累计产量26598.4万台, 同比增长9.7%。

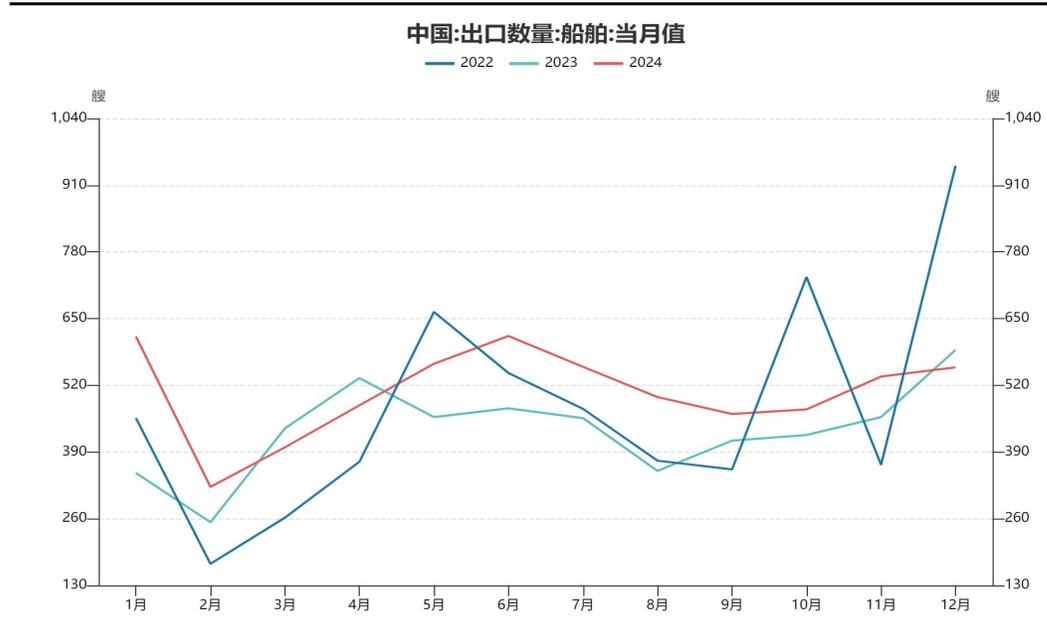
## 1月销售挖掘机同比增长1.1%；12月船舶出口同比下降5.77%

图17、挖掘机销量:当月值



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、出口数量: 船舶

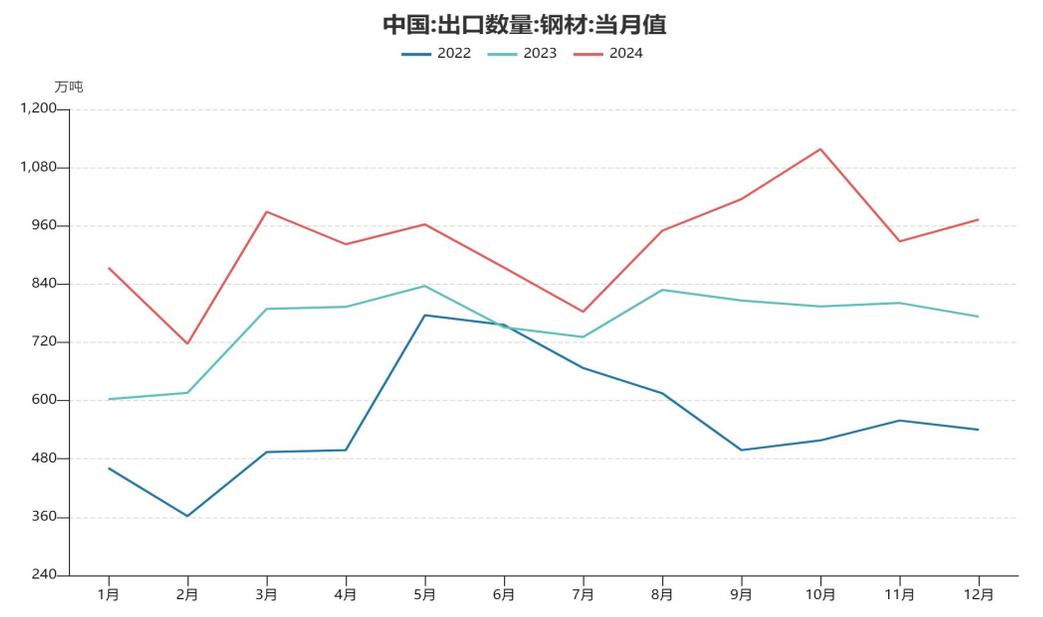


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025年1月销售各类挖掘机12512台，同比增长1.1%。其中，国内销量5405台，同比下降0.3%；出口量7107台，同比增长2.19%。
- 海关总署最新数据显示，我国12月出口船舶555艘，同比下降5.77%；1-12月累计出口5804艘，同比增长25.10%。

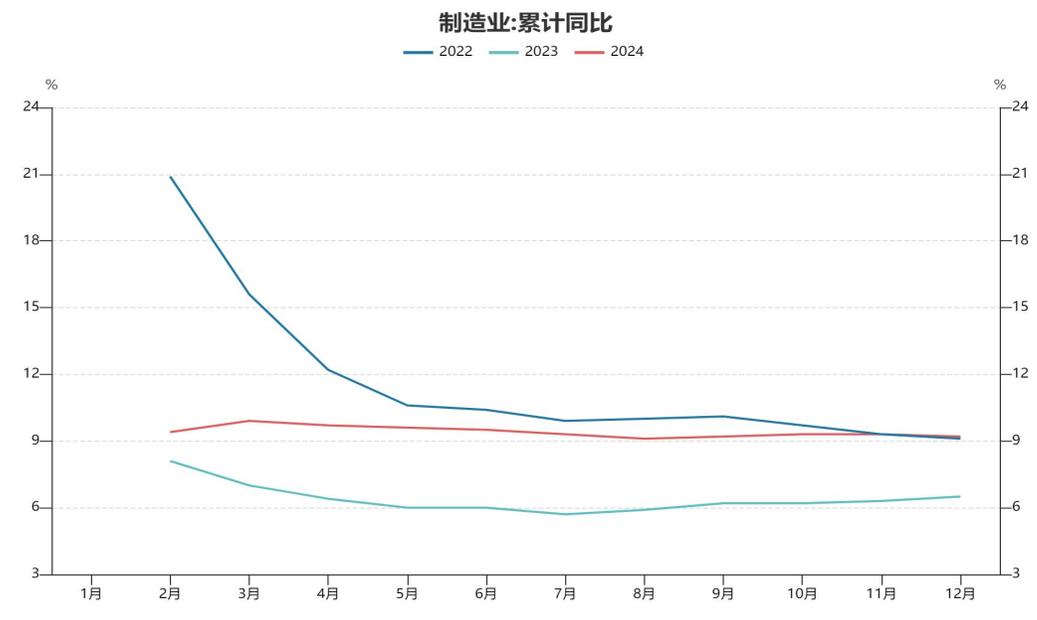
## 12月钢材出口环比增加44.9万吨；制造业投资环比回落0.1%

图19、出口数量:钢材:当月值



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、制造业投资:累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 海关总署数据显示, 2024年12月中国出口钢材972.7万吨, 较上月增加44.9万吨, 环比增长4.8%; 1-12月累计出口钢材11071.6万吨, 同比增长22.7%。
- ❑ 国家统计局数据显示, 1-12月, 制造业投资累计同比增长9.20%, 环比回落0.1%。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。