

「2025.03.07」

热轧卷板市场周报

表需回落，热卷期价承压回调

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、产业情况

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格：截至周五收盘，热卷2505合约期价为3363（-62），杭州涟钢热卷现货价格为3440（-20）。（单位：元/吨）
2. 产量：产量继续下滑。311.55（-11.58）。（单位：万吨）
3. 需求：高位回调，但仍处在较高水平。本期表需318.03（-4.3）。（单位：万吨）
4. 库存：库存下滑，迎来拐点。总库存428.92（-6.48），低于同期。（单位：万吨）
5. 钢厂盈利率：钢厂盈利率53.25%，环比增加3.03%，年同比增加29.01%。

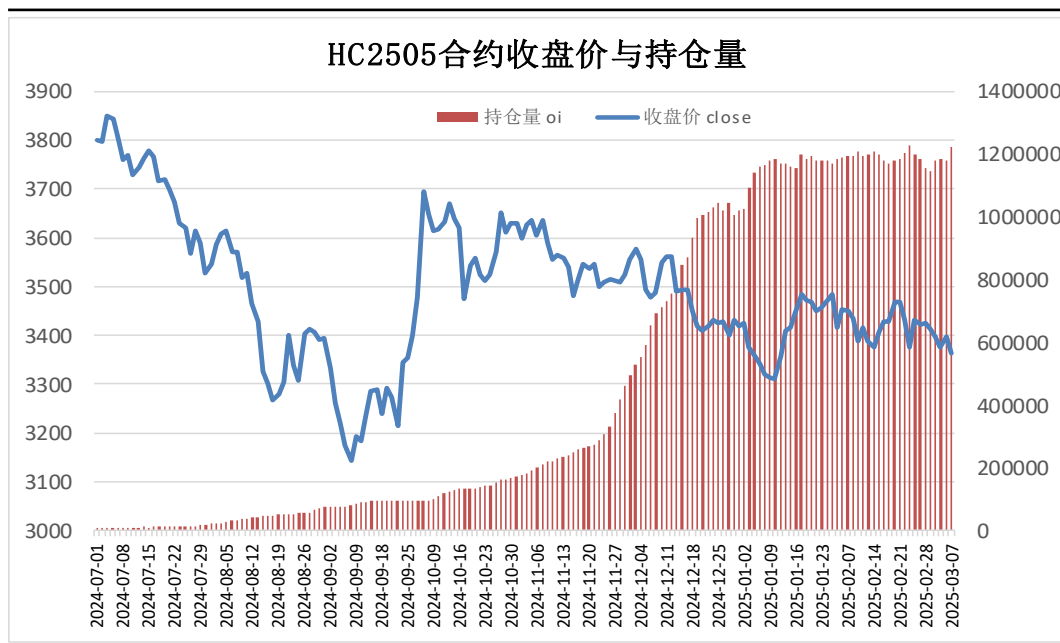
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外方面,特朗普签署行政令,对进口自中国的商品加征10%的关税。国内方面,国务院常务会议指出,提振消费是扩大内需、做大做强国内大循环的重中之重,要实施优化消费环境三年行动;2024年,“两新”政策带动大宗耐用消费品销售额超过1.3万亿元。
2. 供需方面:热卷周度产量继续下滑,表需虽有回调,但仍处在相对高位,同时库存迎来拐点,终端表现尚可。
3. 成本支撑方面:铁矿石港口库存扩大降幅,但发运量有继续提升预期;国家能源局2025年能源工作目标提到要煤炭稳产增产,焦煤生产正常恢复,下游需求弱势,焦企利润收缩,开工率下滑,库存转降。由于炉料经过连续下调,下行动能减弱。
4. 技术方面:HC2505合约日K线受压于多日均线下方,MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方。
5. 策略建议:宏观面,关税利空,两会释放利好;产业面,库存下滑,下游需求尚可,同时炉料下行动能减弱。操作上,热卷2505合约考虑3300-3450区间低买高抛,止损50元/吨。

本周期货价格震荡下行

图1、热轧卷板主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、热轧卷板跨期套利

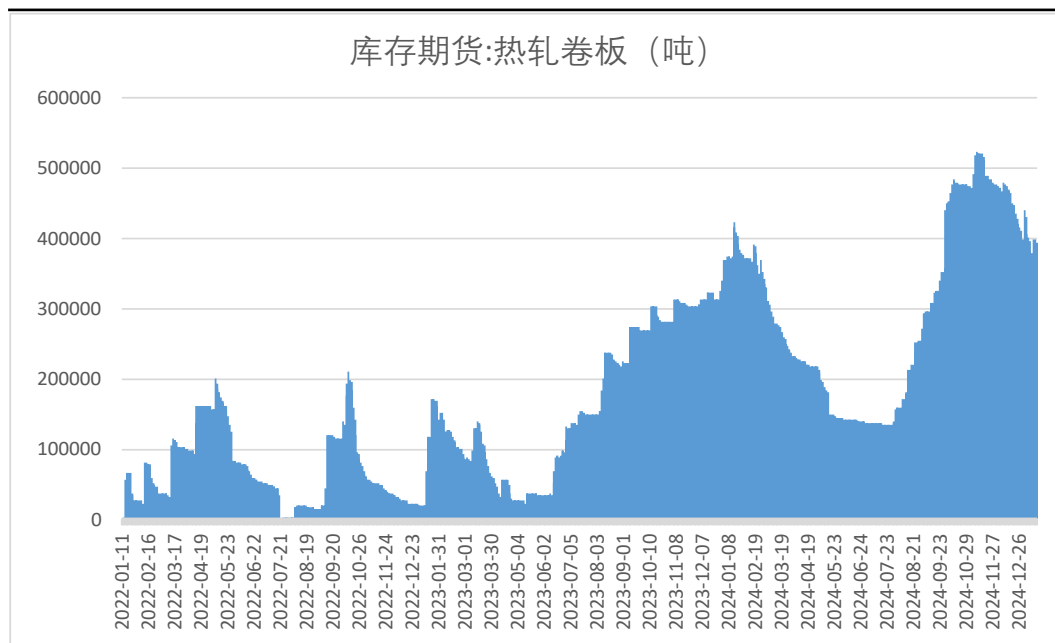


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2505合约震荡下行。
- 本周，HC2505合约与HC2510合约持平，7日价差为-42元/吨，周环比+0元/吨。

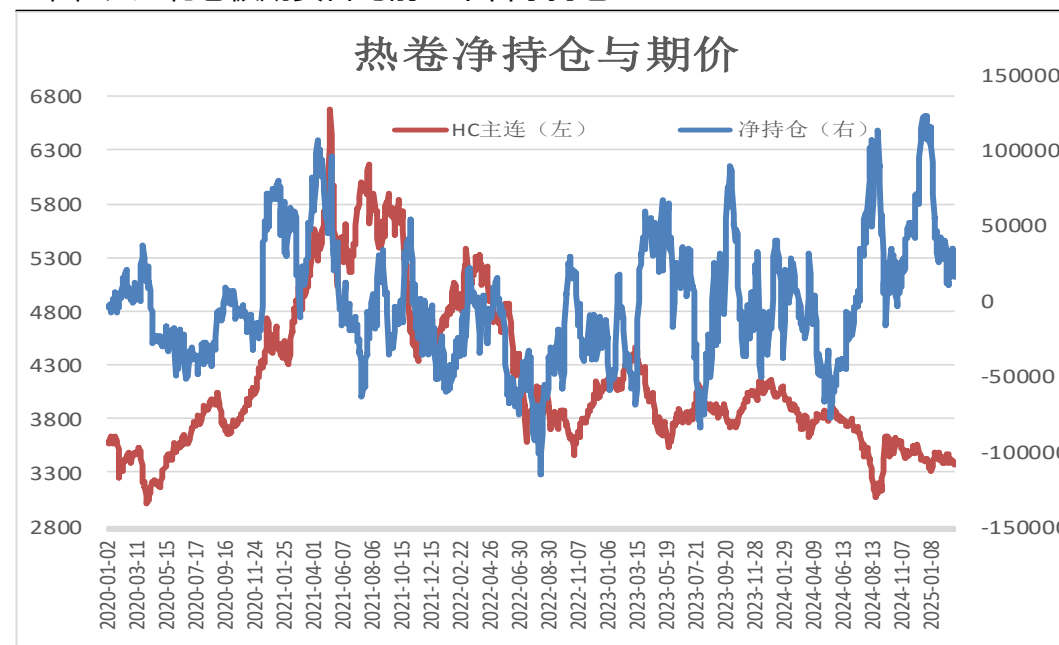
本周上期所热卷仓单增加，前20名持仓净多增加

图3、上期所热轧卷板仓单日报



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、热轧卷板期货合约前二十名净持仓

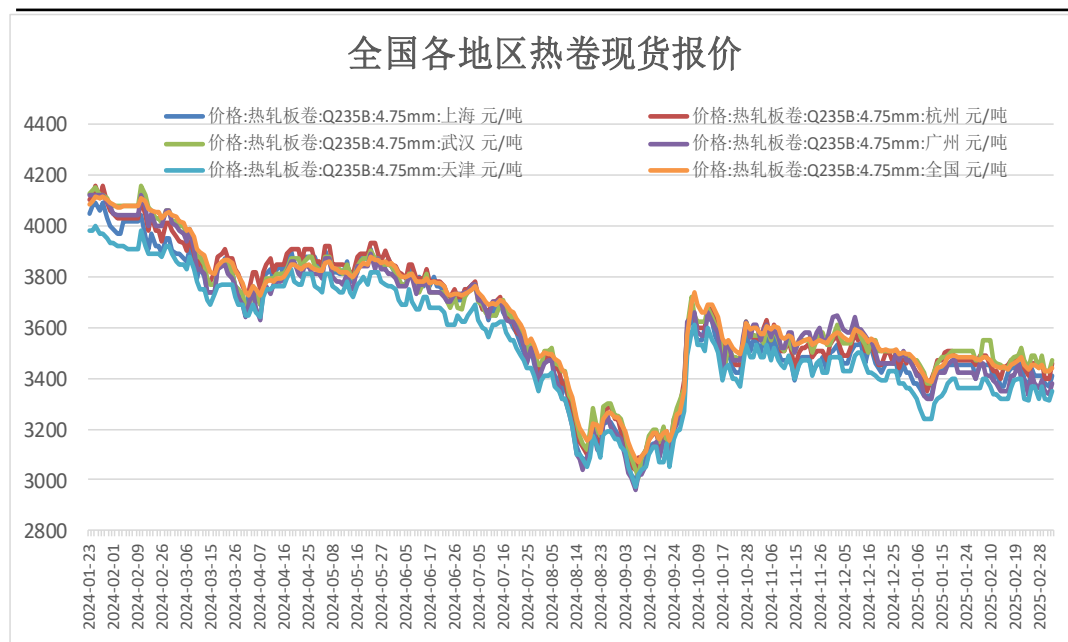


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月7日，上海期货交易所热卷仓单量为387702吨，周环比+63814吨。
- 3月7日，热卷期货合约前二十名净持仓为净多15386张，较上一周增加5108张。

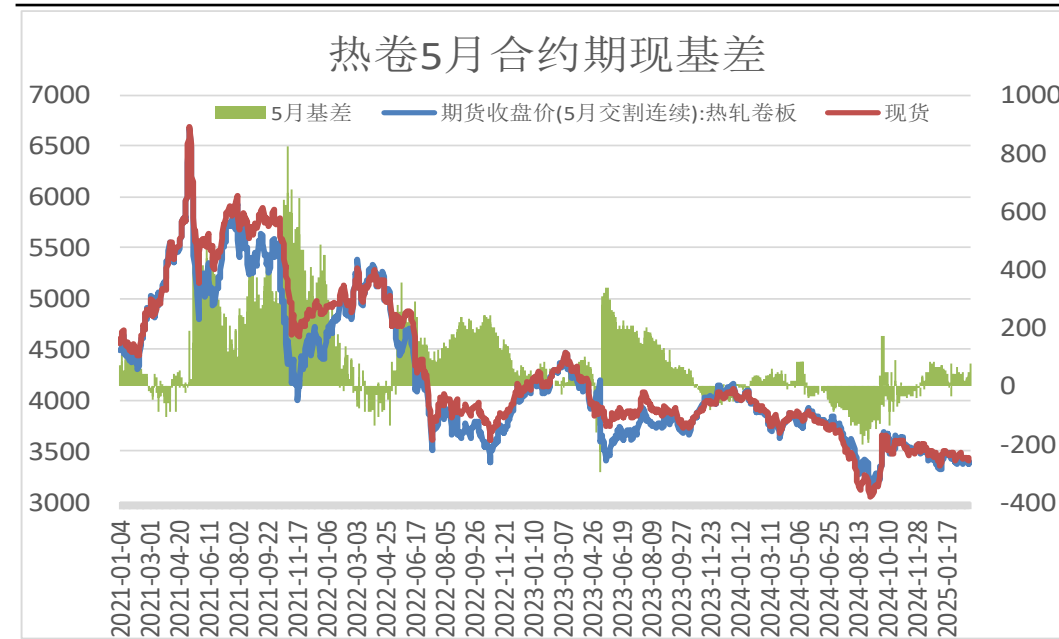
本周现货价格下调

图5、全国各地区热轧卷板现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、热轧卷板主力合约期现基差

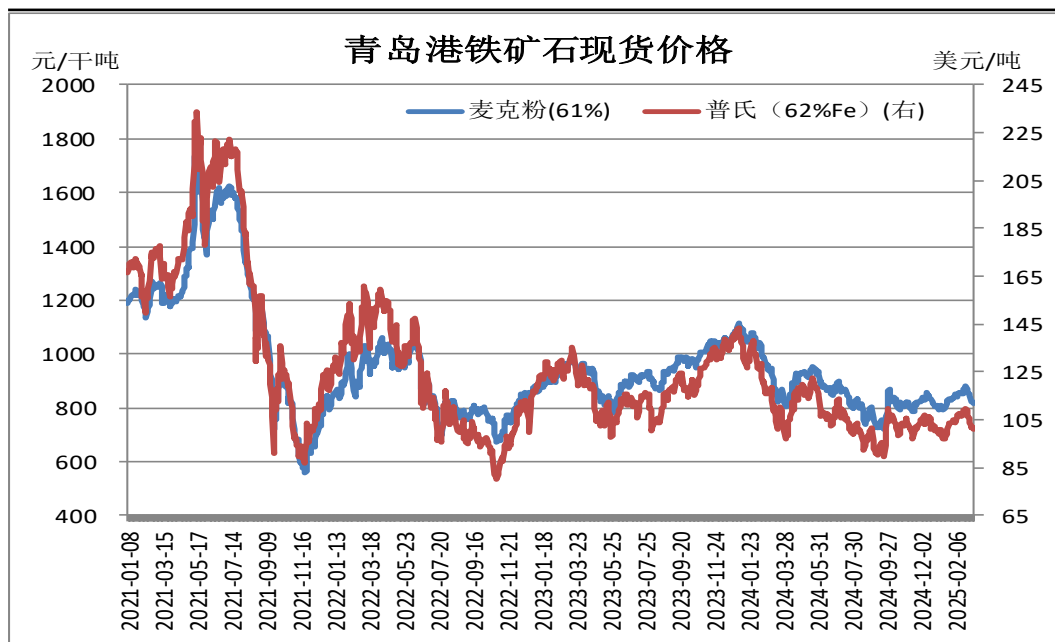


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月7日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3440元/吨, 周环比-20元/吨; 全国均价为3432元/吨, 周环比-11元/吨。
- 本周, 热卷现货价格强于期货价格, 7日基差为77元/吨, 周环比+62元/吨。

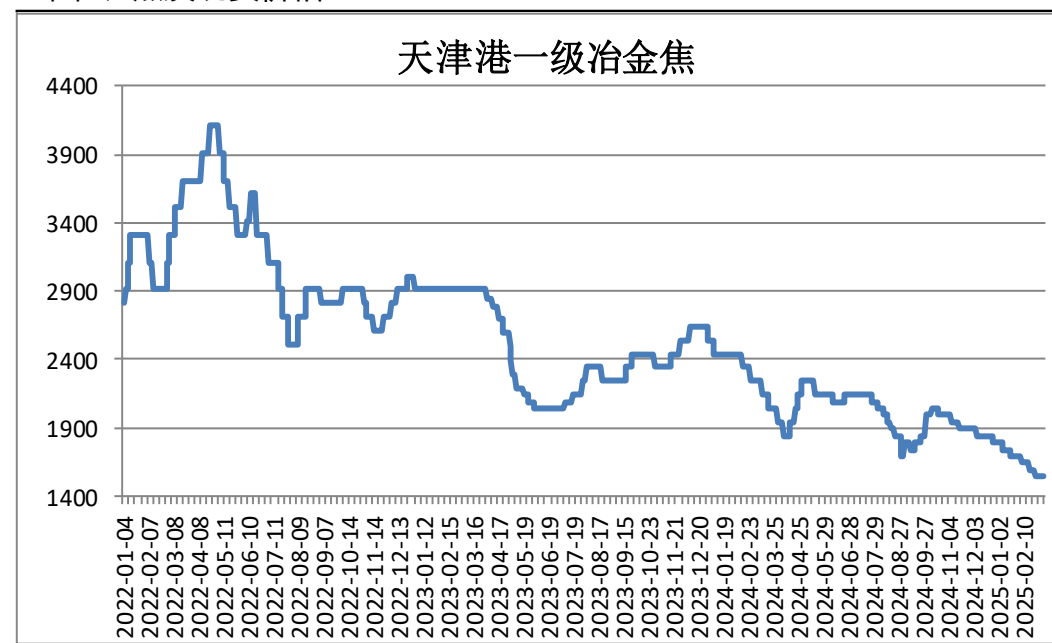
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

图7、铁矿石现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格

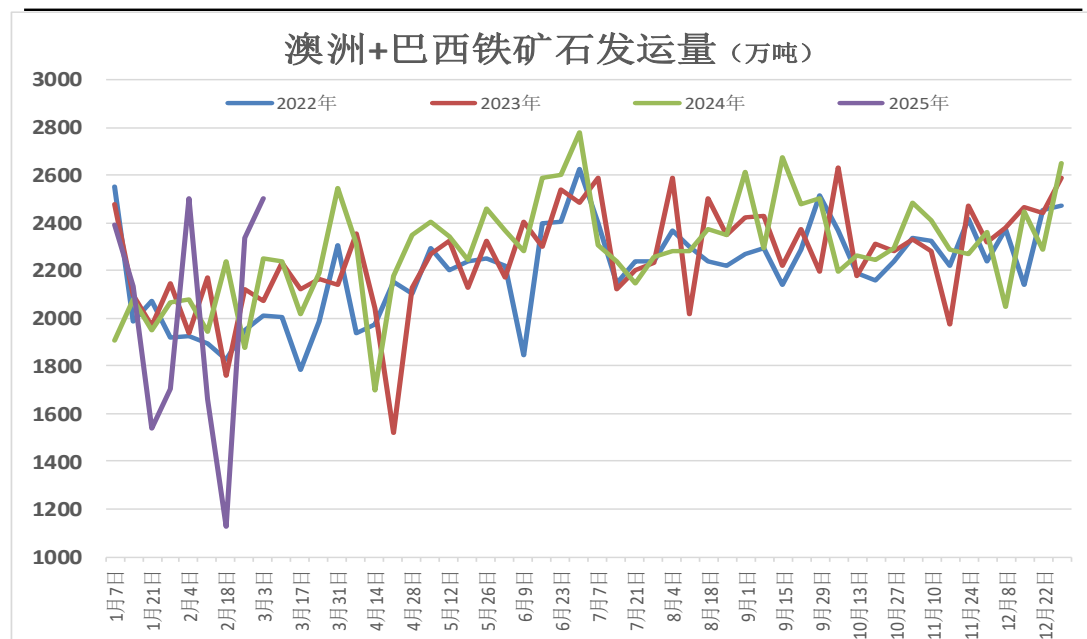


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月7日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报816元/干吨，周环比-30元/干吨。
- 3月7日，天津港一级冶金焦现货报价1540元/吨，周环比+0元/吨。

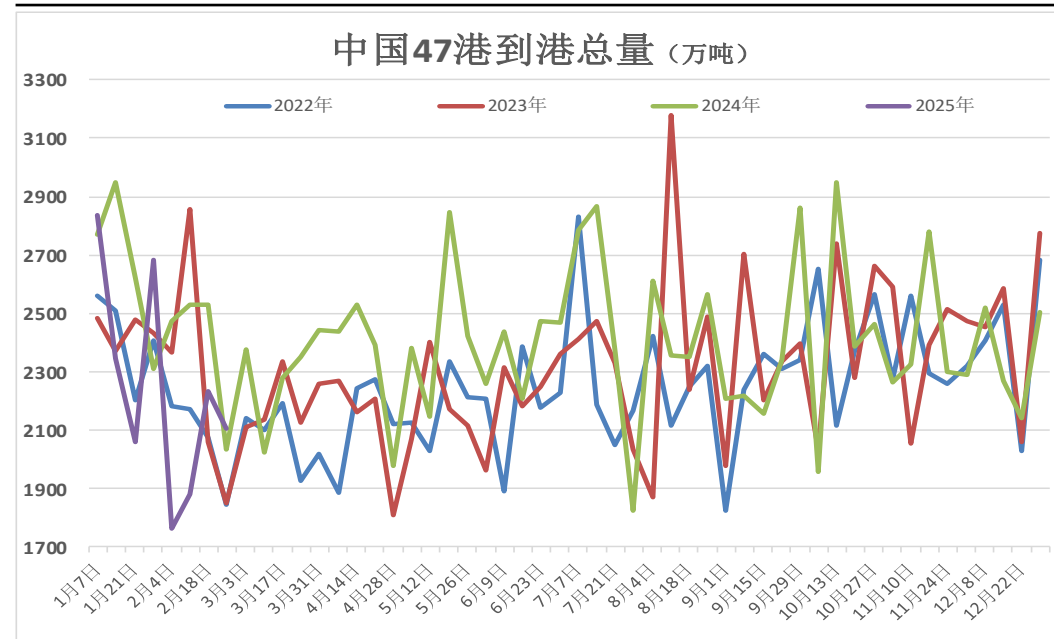
本期中国47港到港总量减少

图9、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石到港量

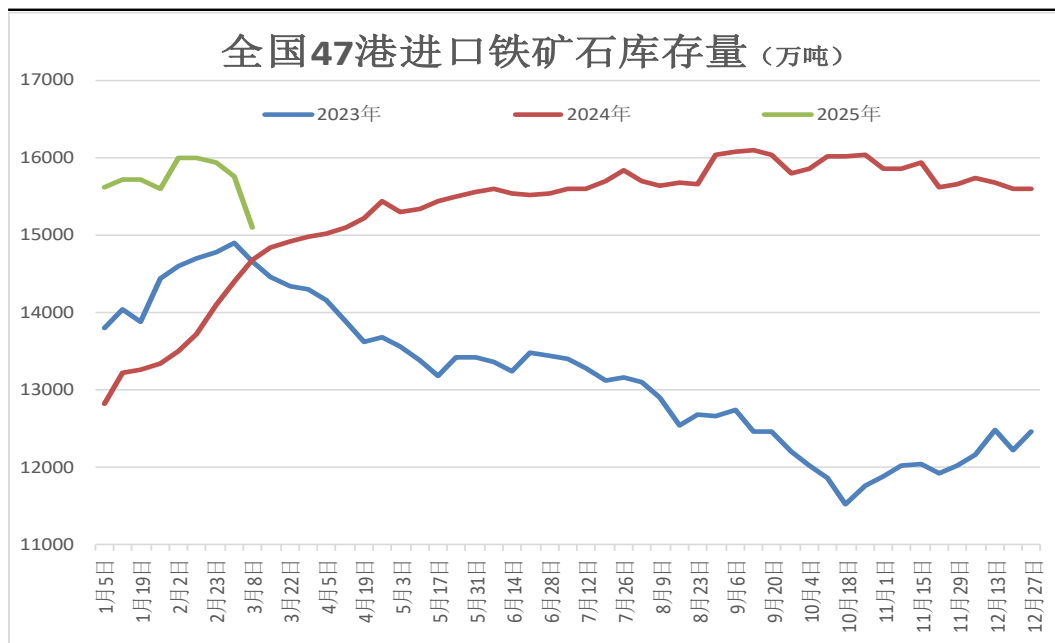


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年02月24日-03月02日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2737.6万吨，环比增加162.2万吨。澳洲发运量1941.3万吨，环比增加85.2万吨，其中澳洲发往中国的量1568.3万吨，环比减少13.8万吨。巴西发运量796.2万吨，环比增加76.9万吨。
- 2025年02月24日-03月02日中国47港到港总量1886.1万吨，环比减少389.0万吨；中国45港到港总量1803.2万吨，环比减少299.6万吨；北方六港到港总量826.0万吨，环比减少395.8万吨。

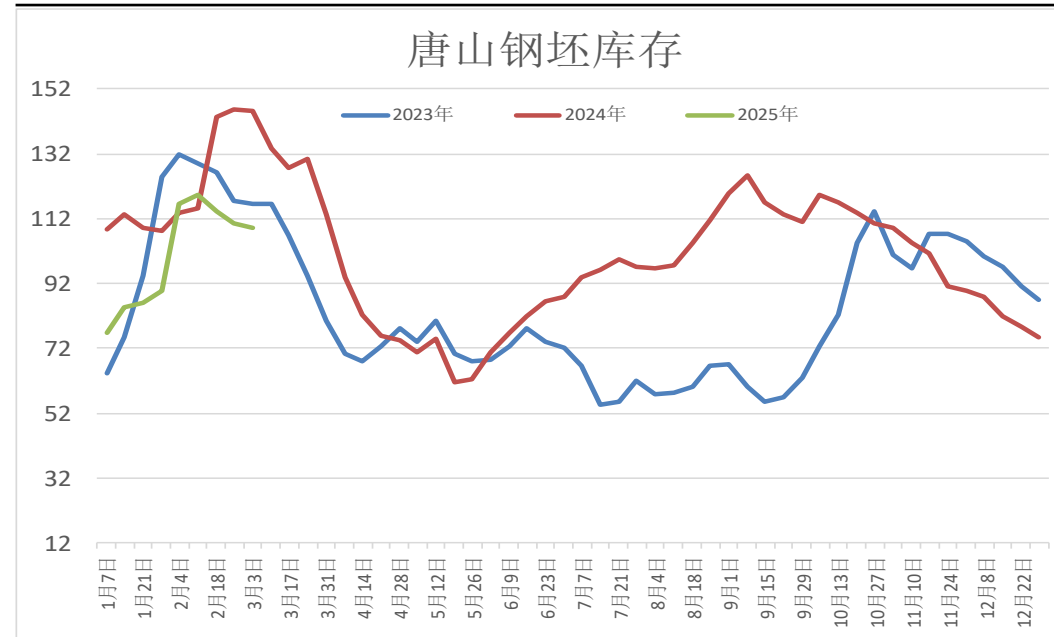
本周铁矿石港口库存减少

图11、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、唐山钢坯库存

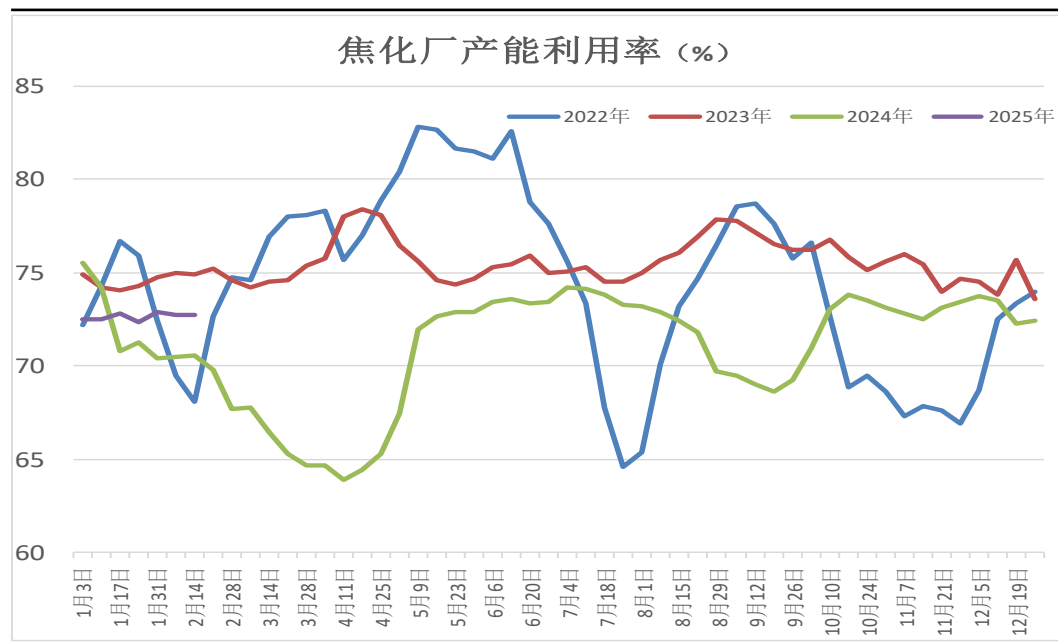


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为15087.88万吨, 环比下降668.52万吨; 日均疏港量317.08万吨, 增2.55万吨。分量方面, 澳矿库存6268.61万吨, 降407.80万吨; 巴西矿库存6149.40万吨, 降125.50万吨; 贸易矿库存9929.28万吨, 降393.89万吨。
- 3月6日, 河北唐山钢坯库存量为108.97万吨, 周环比-1.39万吨, 同比-24.6万吨。

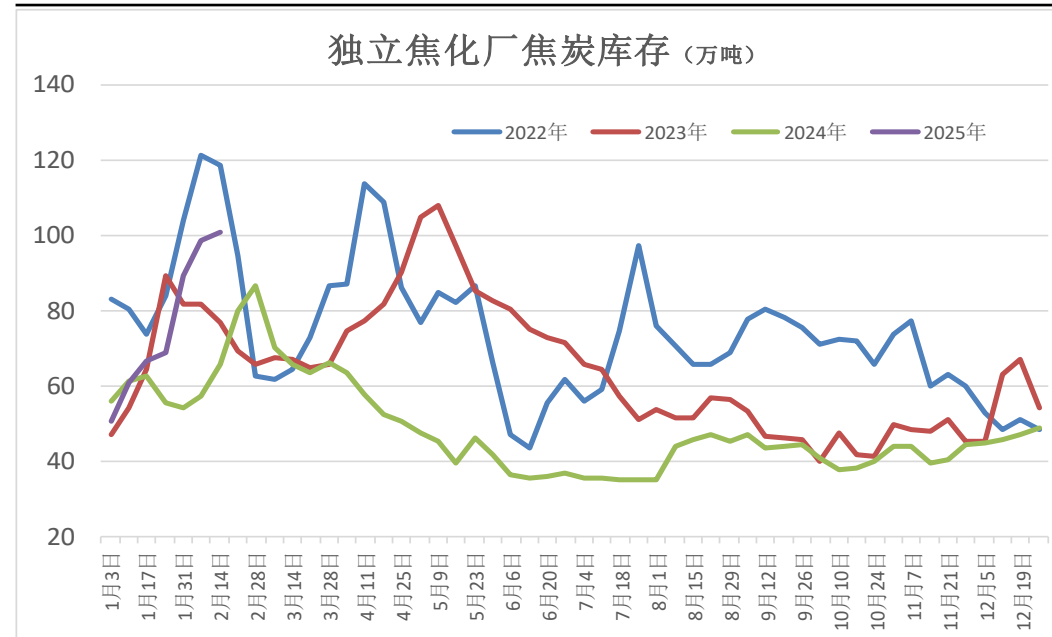
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存减少

图13、焦化厂产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、焦化厂焦炭库存

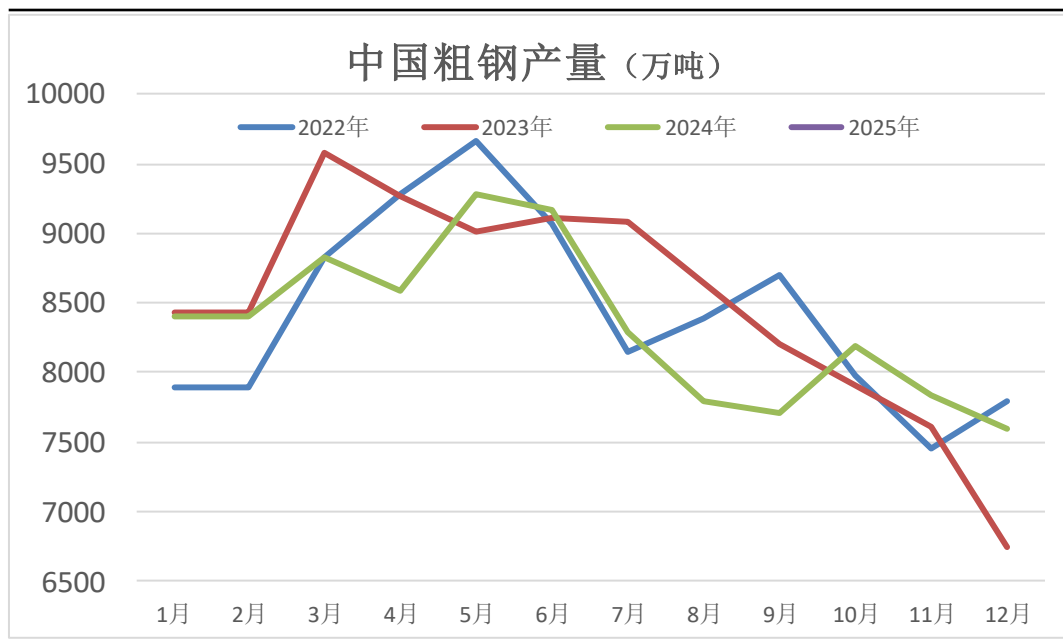


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为70.38% 减 0.71 %；焦炭日均产量50.29 减 0.51，焦炭库存87.32 减 9.84，炼焦煤总库存665.72 减 4.85，焦煤可用天数10.0天 增 0.02 天。

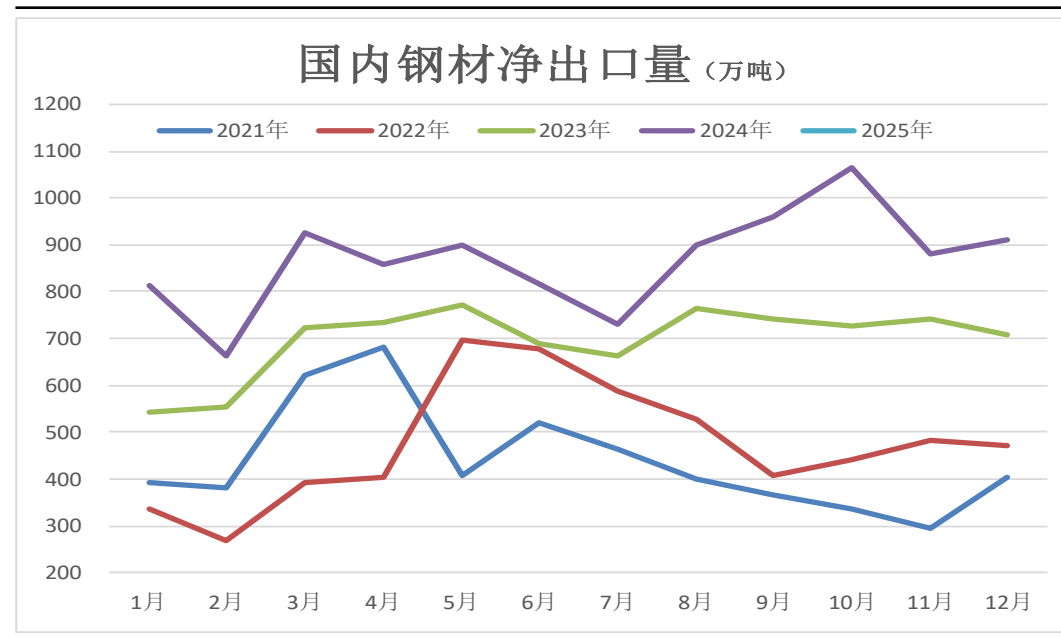
供应端——1-2月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

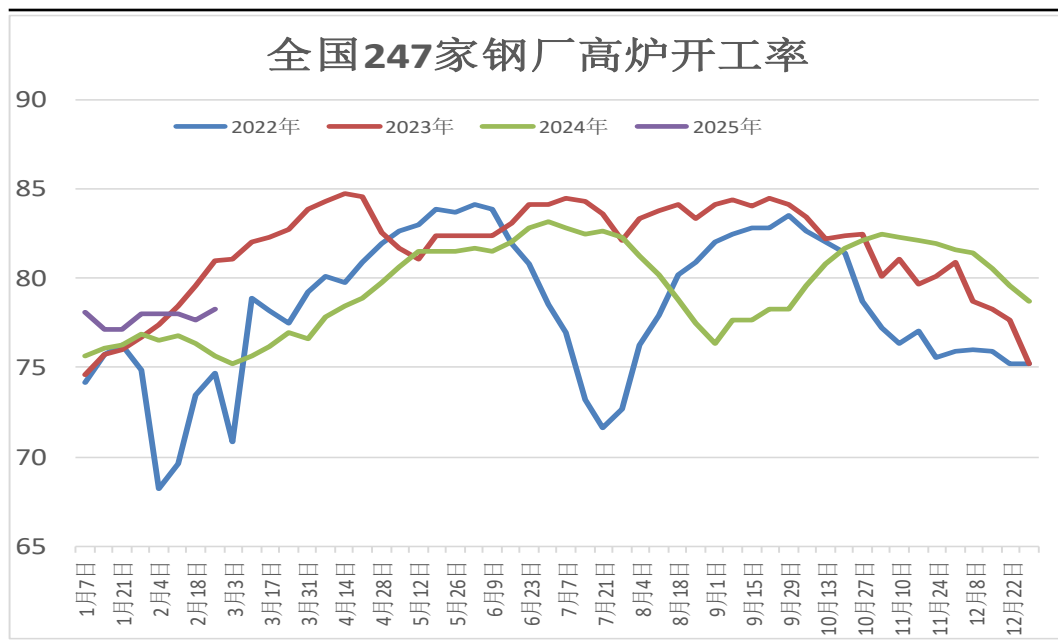


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2024年12月份，我国粗钢产量7597万吨，同比增长11.8%；1-12月，我国粗钢产量100509万吨，同比下降1.7%。
- 海关总署数据显示，2025年1-2月中国累计出口钢材1697.2万吨，同比增长6.7%。1-2月中国累计进口钢材105.0万吨，同比下降7.2%。

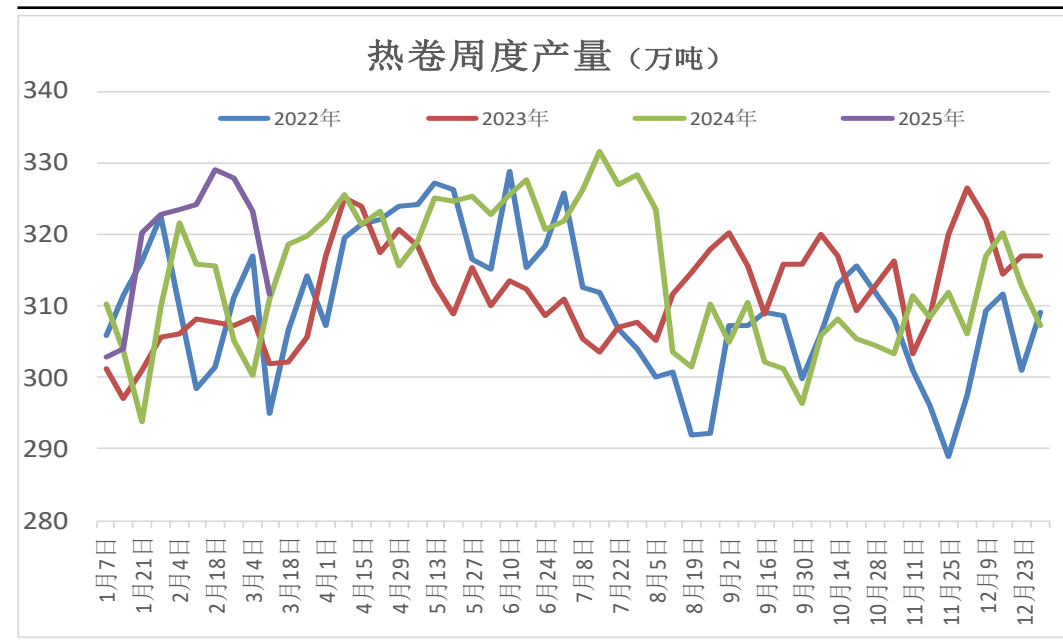
供应端——钢厂高炉开工率上调

图17、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、热轧卷板周产量及产能利用率

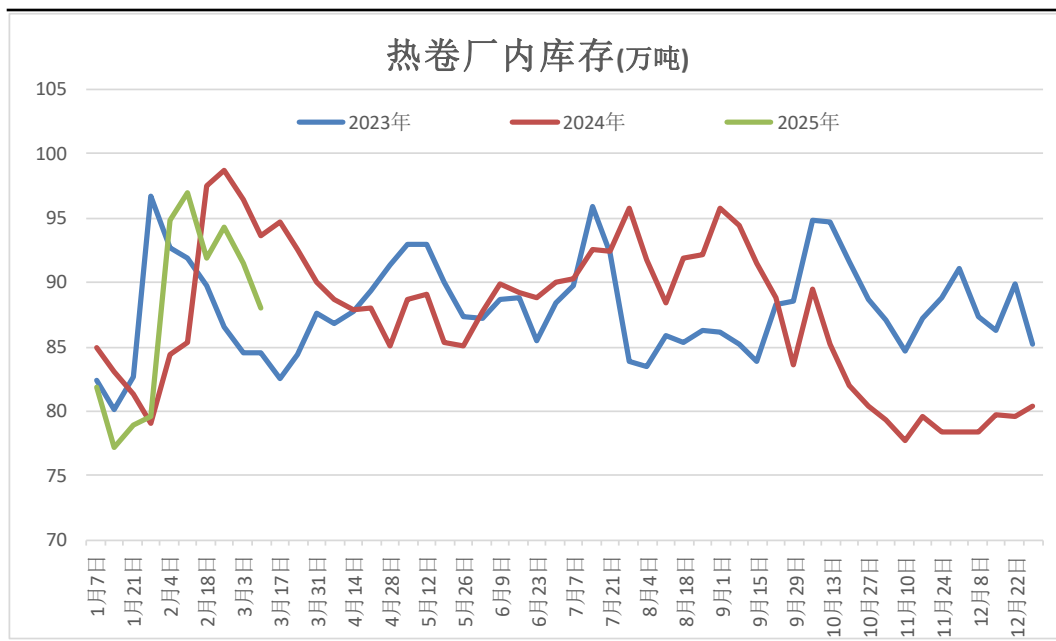


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月7日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.51%, 环比上周增加1.22个百分点, 同比去年增加3.91个百分点; 高炉炼铁产能利用率86.54%, 环比上周增加0.96个百分点, 同比去年增加3.43个百分点; 日均铁水产量 230.51万吨, 环比上周增加2.57万吨, 同比去年增加8.26万吨。
- 3月6日, 据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷周度产量为311.55万吨, 较上周-11.58万吨, 同比+0.67万吨。

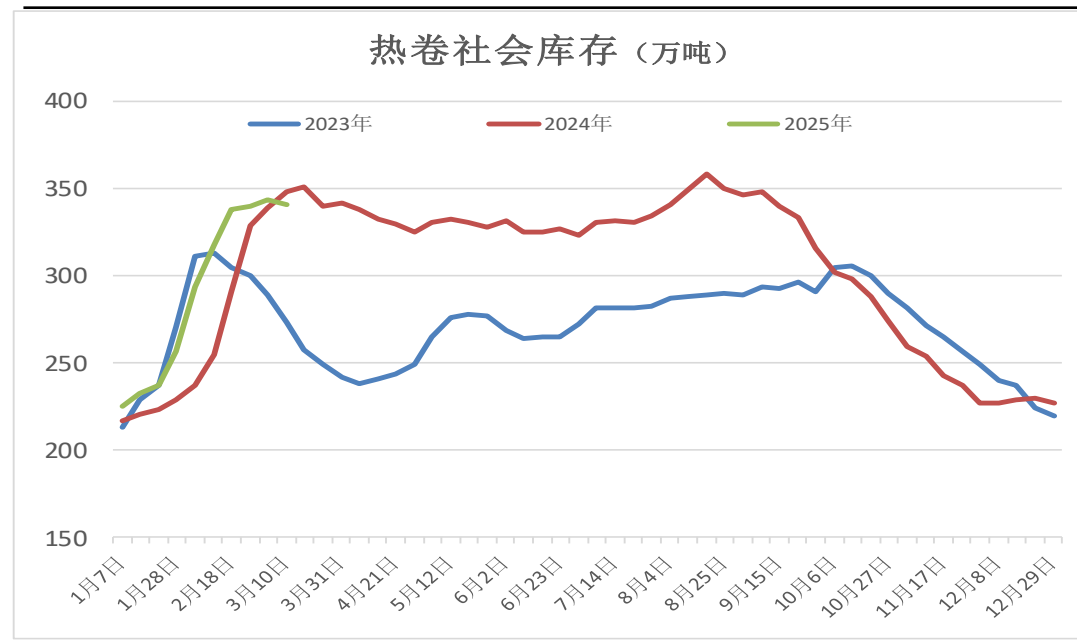
供应端——热卷总库存下滑

图19、样本钢厂热轧卷板厂内库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、全国33城热轧卷板社会库存

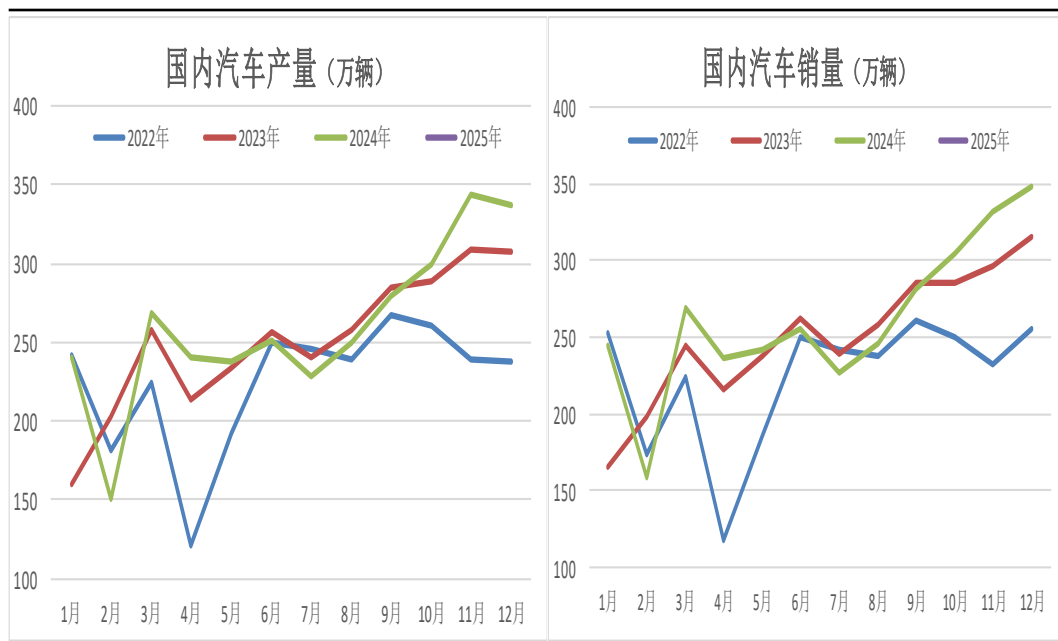


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月6日, 据Mysteel监测的全国37家热轧板卷生产企业中热卷厂内库存量为88.03万吨, 较上周-3.41吨, 同比-5.62万吨。全国33个主要城市社会库存为340.89万吨, 环比-3.07万吨, 同比-7.72万吨。
- 热卷总库存为428.92万吨, 环比-6.48万吨, 同比-13.34万吨。

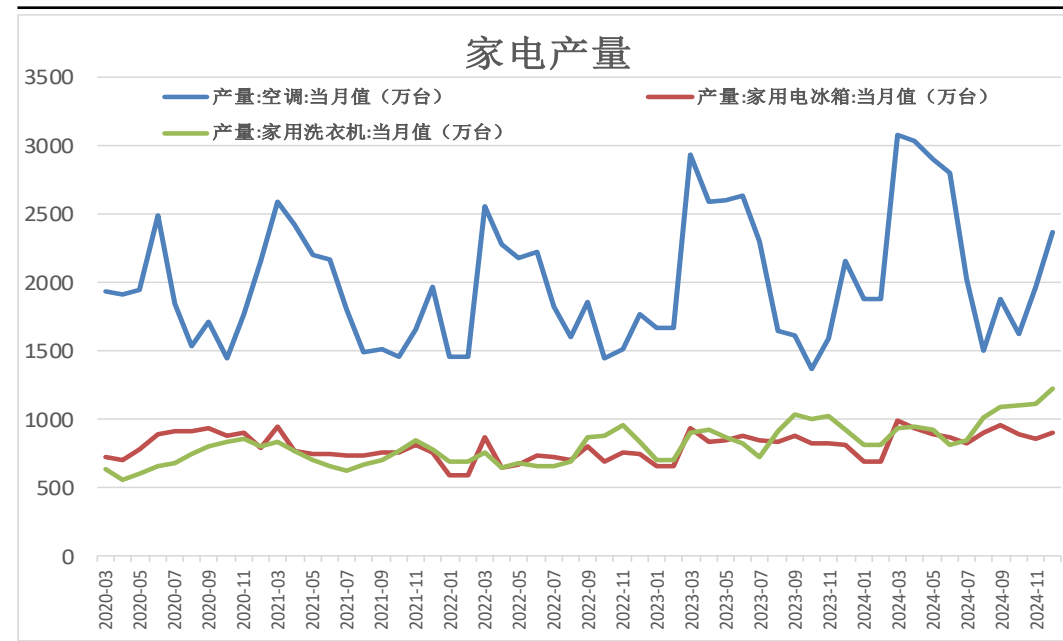
需求端——汽车产销量同比增加，家电同比增加

图21、汽车产销数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、家电产销数据



来源：wind 瑞达期货研究院

- 中汽协发布数据显示，2025年1月，中国汽车产销量分别为245万辆和242.3万辆。环比分别下降了27.2%和30.5%，但产量同比增长了1.7%，销量同比下降了0.6%。
- 2024年1-12月家用空调累计生产26598.44万台，同比+9.7%；家用冰箱生产10395.74万台，同比+8.3%；家用洗衣机生产11736.51万台，同比+8.8%。

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尝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。