

「2025.03.21」

热轧卷板市场周报

钢市低迷，热卷期价向下调整

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

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3351（-92），杭州涟钢热卷现货价格为3390（-80）。（单位：元/吨）
2. 产量：产量继续提升。324.33（+5.68）。（单位：万吨）
3. 需求：下游释放，表需维持在330万吨附近。本期表需330.65（-0.7）。（单位：万吨）
4. 库存：连续三周下降。总库存409.9（-6.32）。（单位：万吨）
5. 钢厂盈利率：钢厂盈利率53.25%，环比上周持平，同比去年增加30.31个百分点。

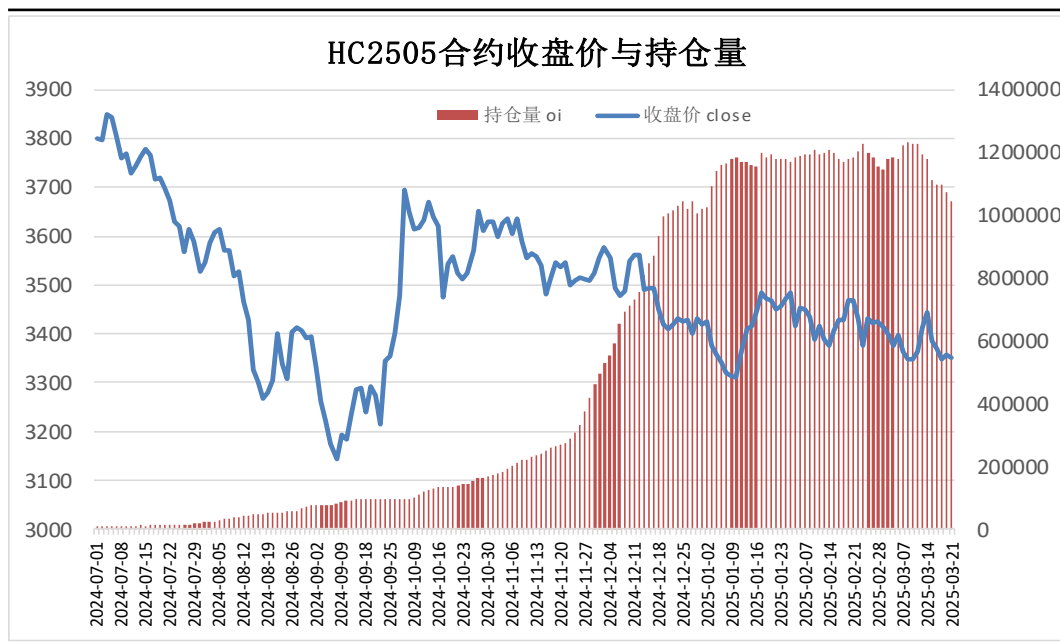
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:多国调整钢铁产品进口政策, 其中印度商务部已提议对多种钢铁产品征收12%的临时“保障性”关税, 韩国将采取措施防止规避该国对进口钢铁产品征收的反倾销税的行为, 欧盟将收紧钢铁进口配额从4月1日起将进口量再减少15%。
2. 供需方面:市场看好热卷需求, 周度产量继续增加, 库存连续三周下降, 表需维持在330万吨附近。
3. 成本支撑方面:铁矿到港量大幅增加, 港口库存由降转增, 整体供应宽松。焦炭第11轮降价落地, 焦企陷入亏损, 但开工率上调, 供应维持宽松。
4. 技术方面:HC2505合约日K线回调且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, 国内热卷下游产业政策利好, 但多国调整钢铁产品进口政策将冲击热卷出口; 产业面, 炉料供应宽松, 成本支撑减弱, 热卷库存下滑, 但产量增加或提升供应压力。操作上, 热卷2505合约震荡偏空交易, 注意操作节奏及风险管理。

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

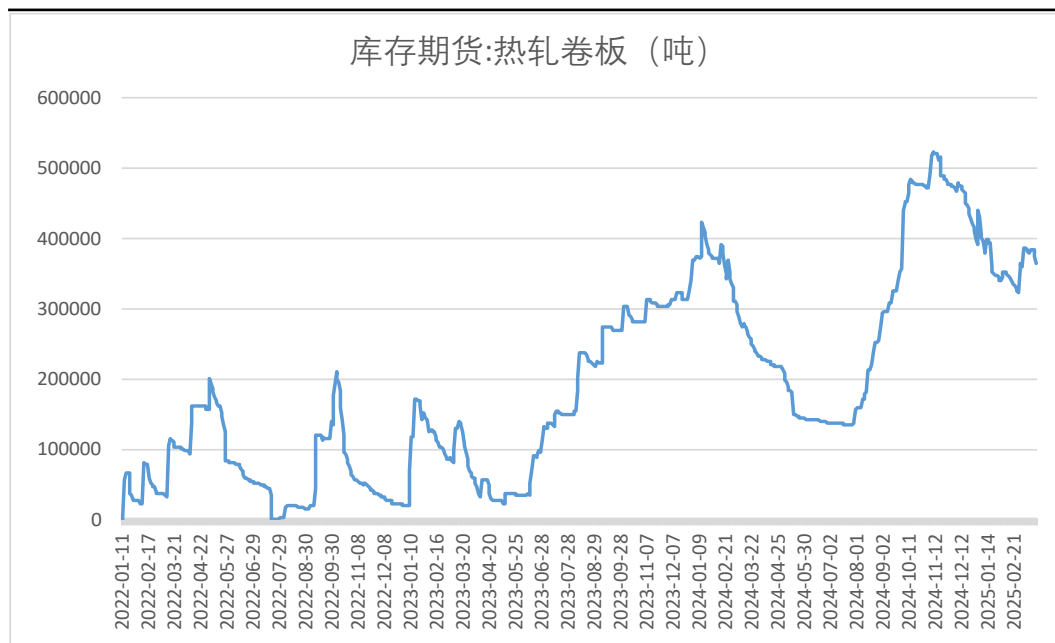


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2505合约震荡下行。
- 本周，HC2505合约走势弱于HC2510合约，21日价差为-37元/吨，周环比-3元/吨。

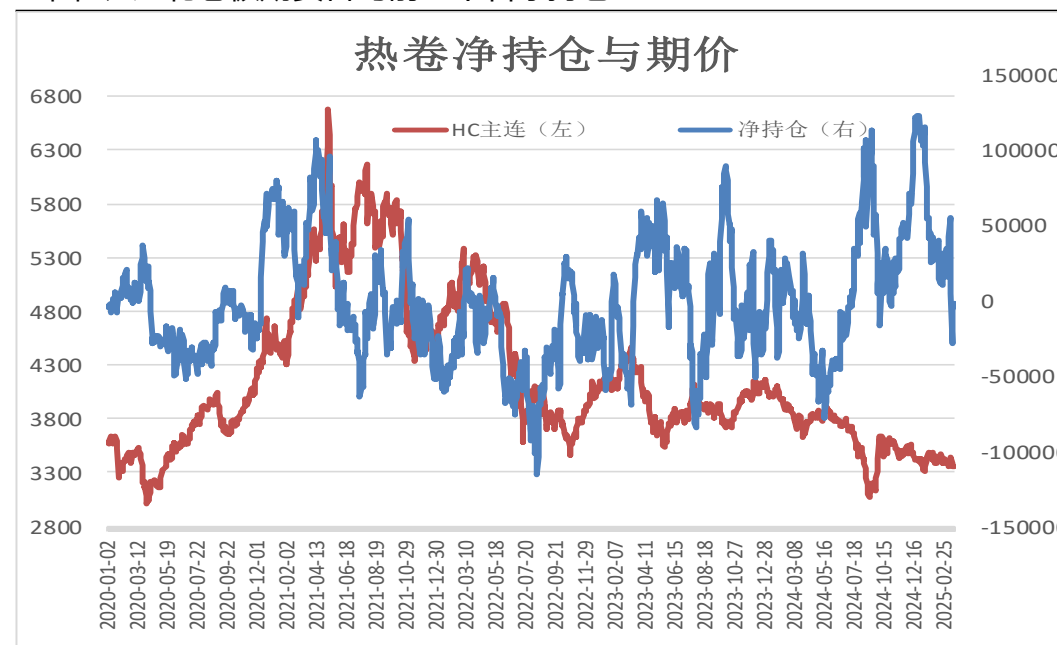
本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净空增加

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

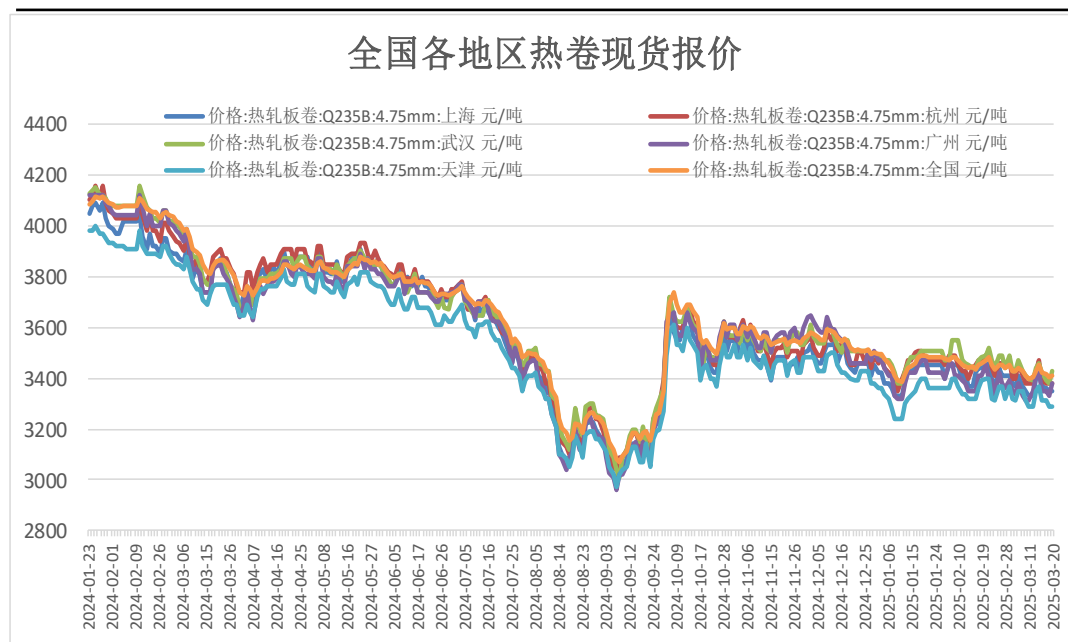


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月21日，上海期货交易所热卷仓单量为364843吨，周环比-20583吨。
- 3月21日，热卷期货合约前二十名净持仓为净空1963张，较上一周增加6994张。

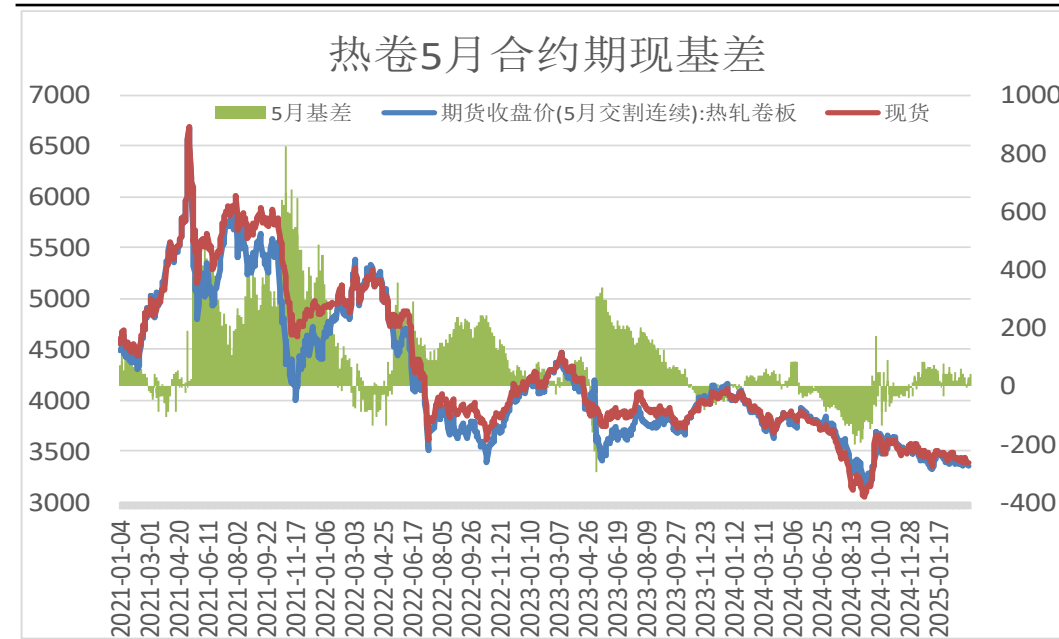
本周现货价格下调

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

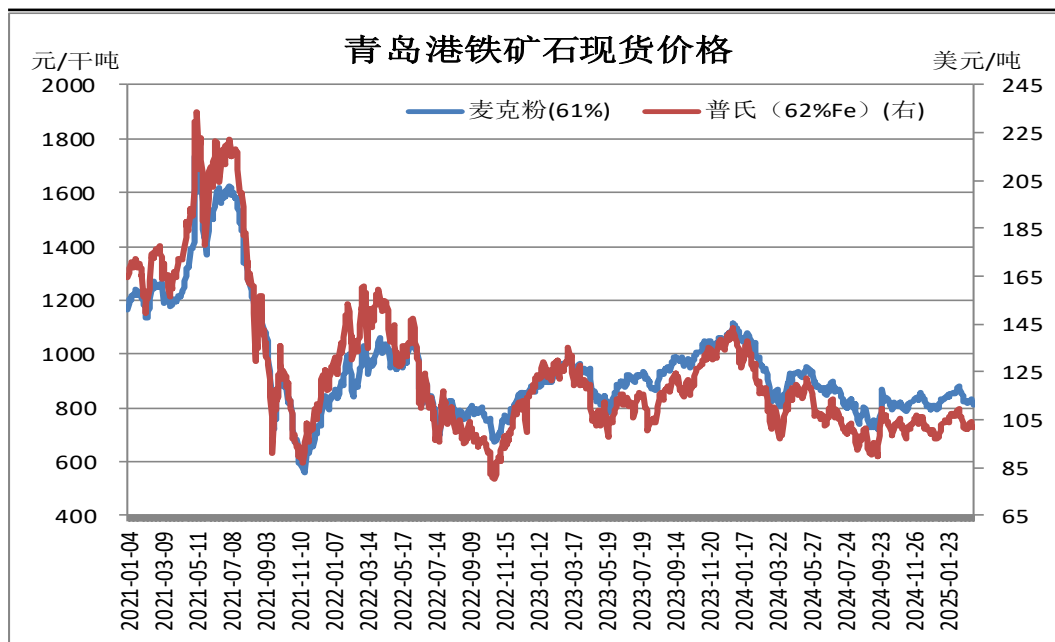


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月20日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3390元/吨, 周环比-80元/吨; 全国均价为3413元/吨, 周环比-37元/吨。
- 本周, 热卷现货价格强于期货价格, 21日基差为39元/吨, 周环比+42元/吨。

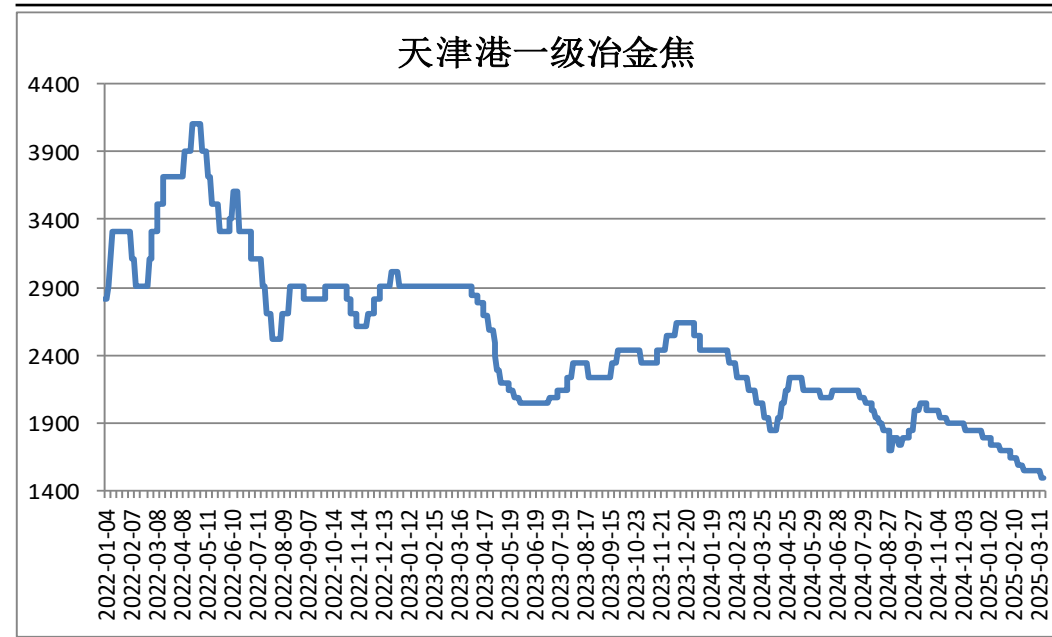
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格下调

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

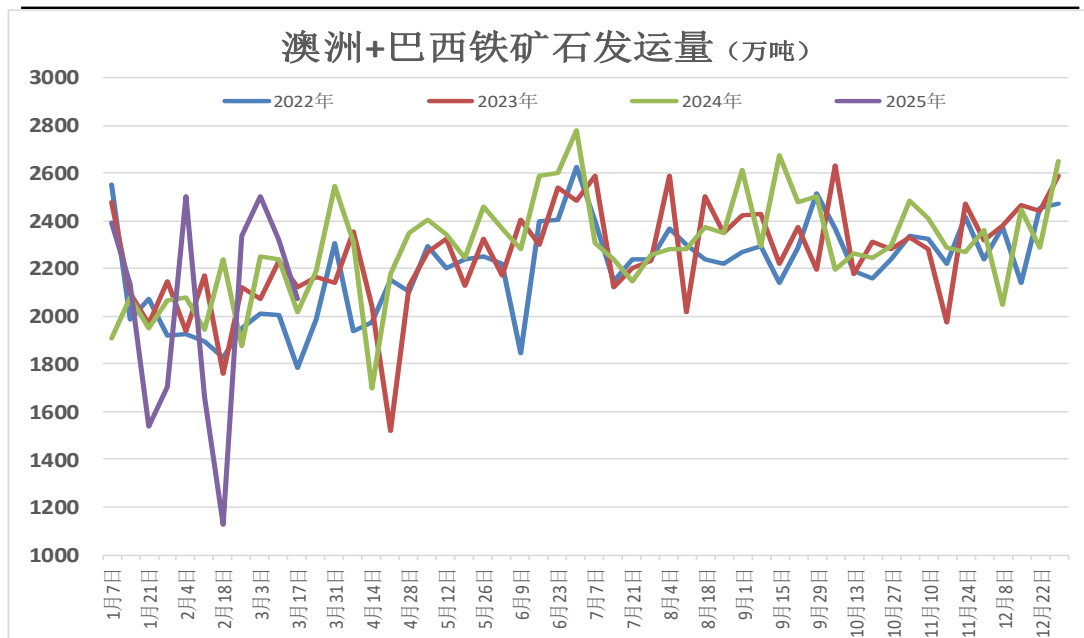


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月21日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报808元/干吨，周环比-24元/干吨。
- 3月21日，天津港一级冶金焦现货报价1490元/吨，周环比-50元/吨。

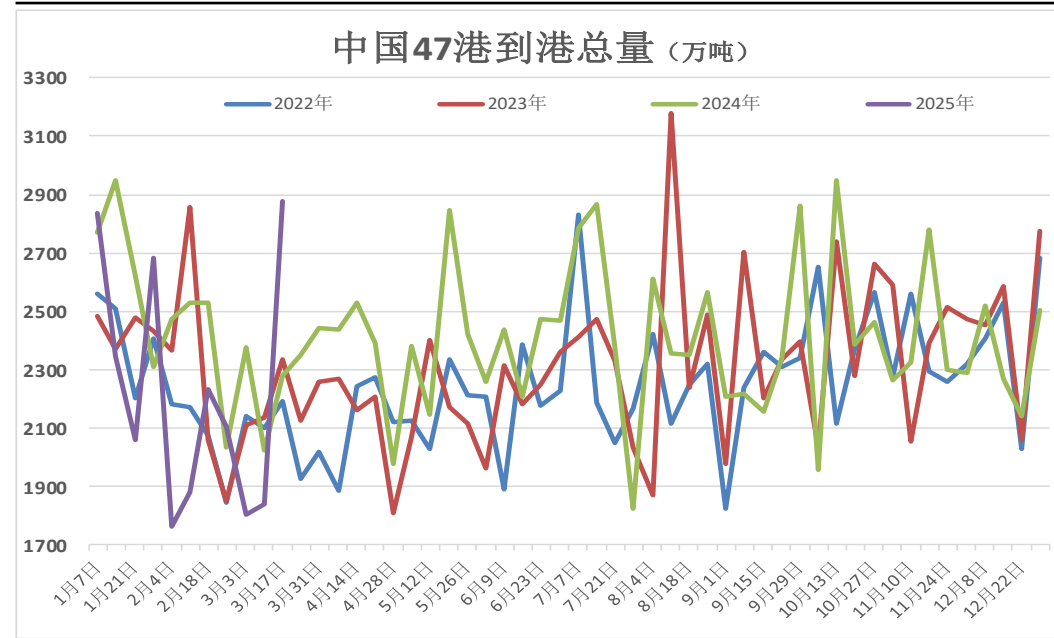
本期中国47港到港总量增加

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

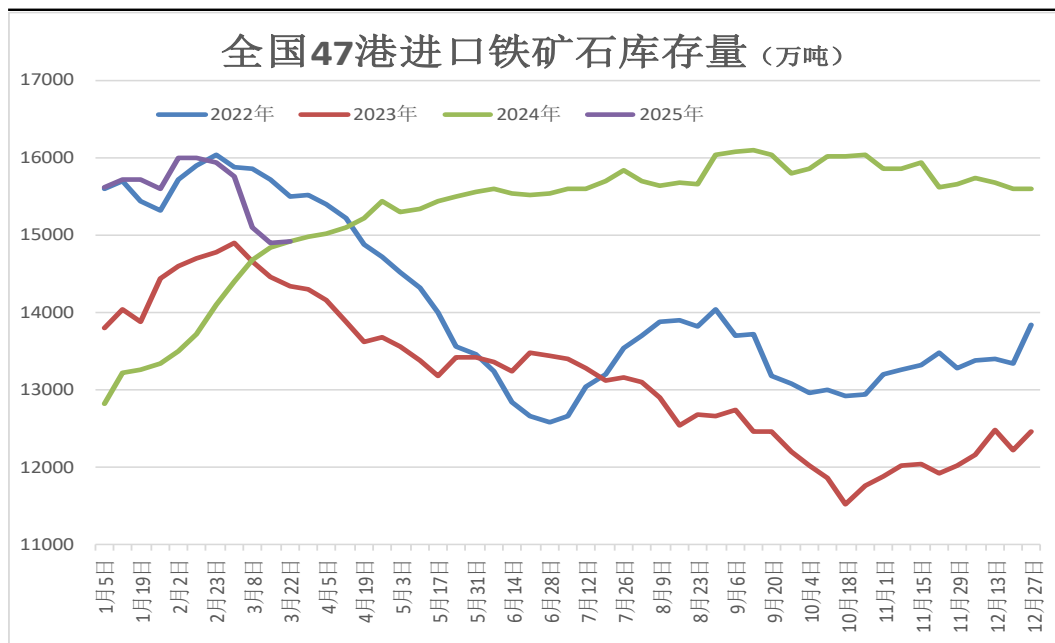


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年03月10日-03月16日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2353.7万吨，环比减少288.8万吨。澳洲发运量1873.2万吨，环比增加47.0万吨，其中澳洲发往中国的量1538.4万吨，环比增加51.0万吨。巴西发运量480.5万吨，环比减少335.8万吨。
- 2025年03月10日-03月16日中国47港到港总量2995.0万吨，环比增加1089.8万吨；中国45港到港总量2876.4万吨，环比增加1037.8 9 万吨；北方六港到港总量1431.4万吨，环比增加465.5万吨。

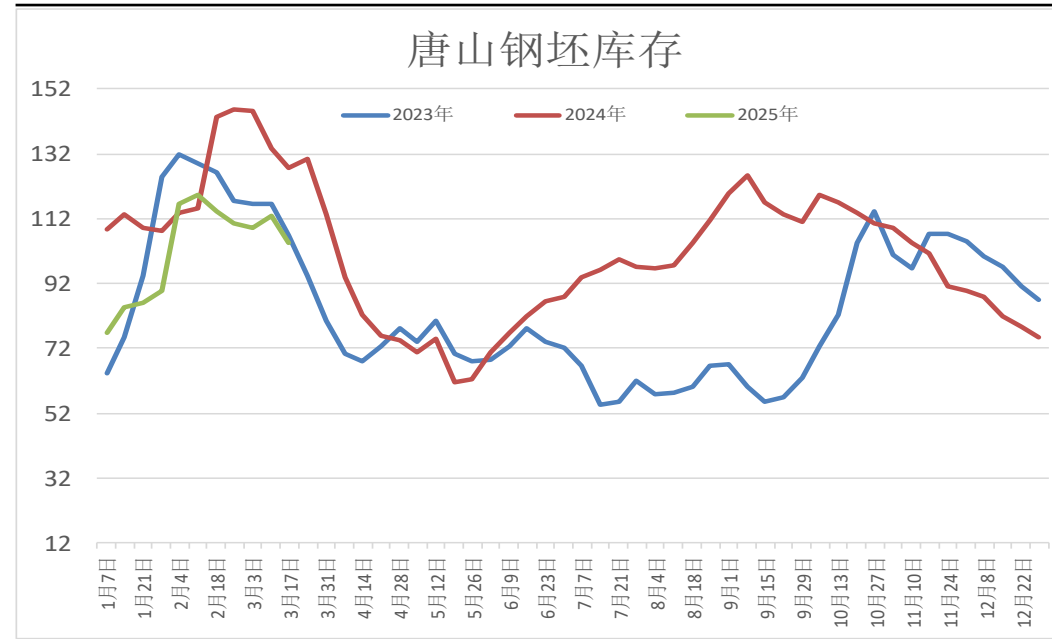
本周铁矿石港口库存增加

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

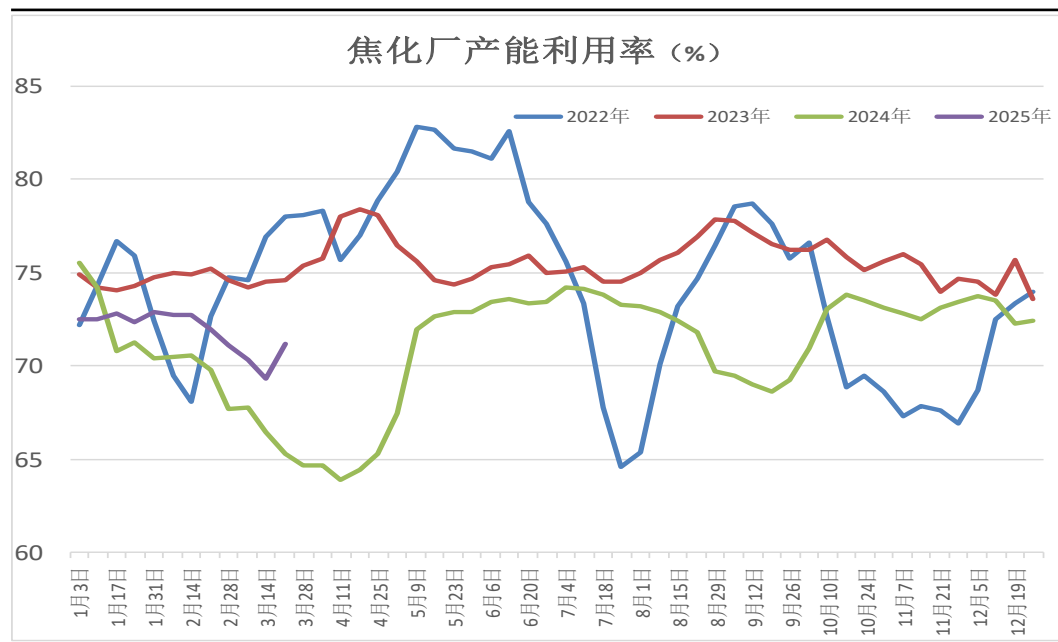


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14914.49万吨，环比增加18.64万吨；日均疏港量315.11万吨，降6.47万吨。分量方面，澳矿库存6094.08万吨，降36.03万吨；巴西矿库存6072.07万吨，降67.48万吨；贸易矿库存9809.67万吨，降14.81万吨。
- 3月20日，河北唐山钢坯库存量为104.44万吨，周环比-8.31万吨，同比-26.22万吨。

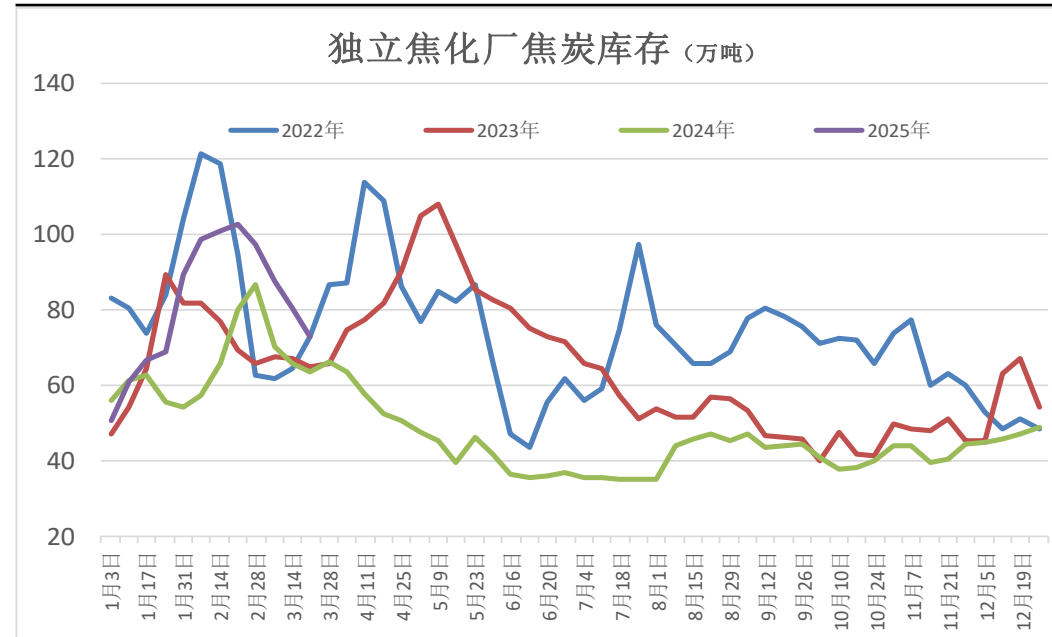
本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存减少

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

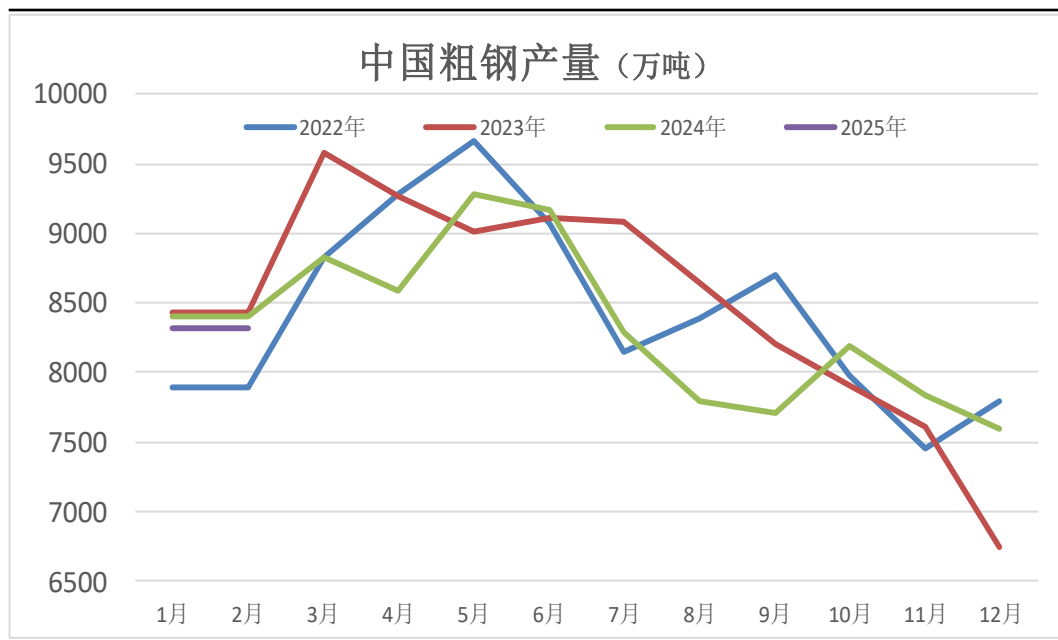


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.17% 增 1.86 %；焦炭日均产量50.85 增 1.32，焦炭库存72.65 减 7.91，炼焦煤总库存691.20 增 31.28，焦煤可用天数10.2天 增 0.2 天。

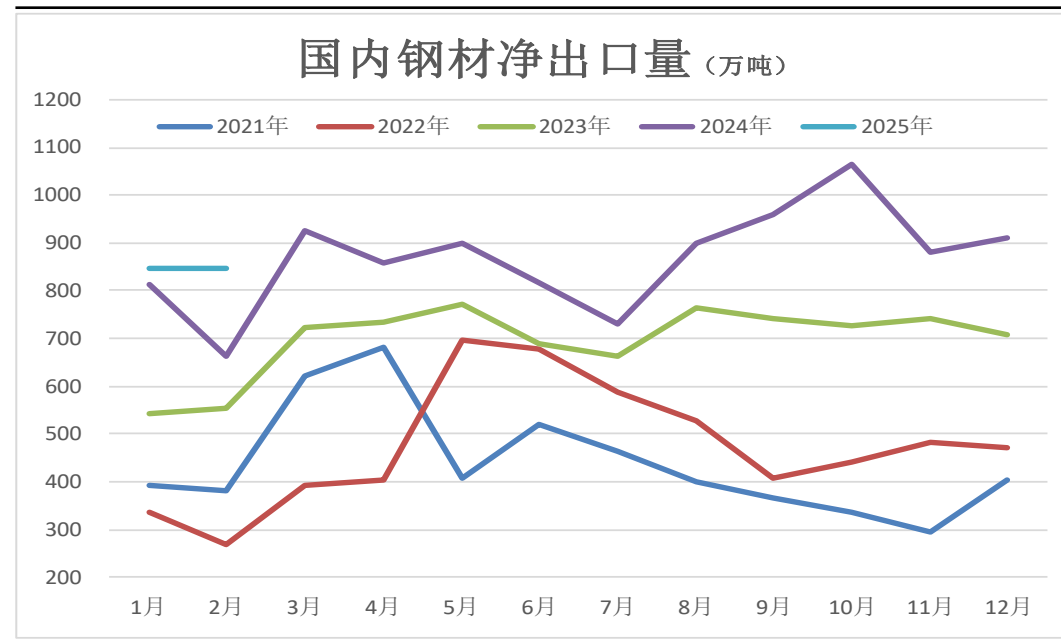
供应端——1-2月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

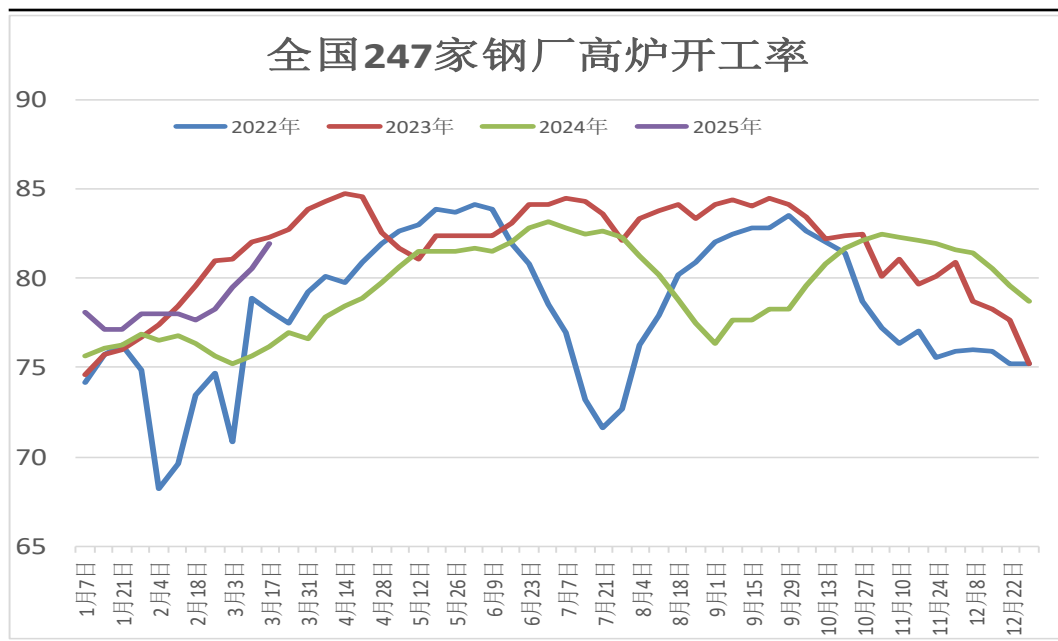


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年1至2月，全国累计生产粗钢16630万吨，同比下降1.5%。
- 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%。

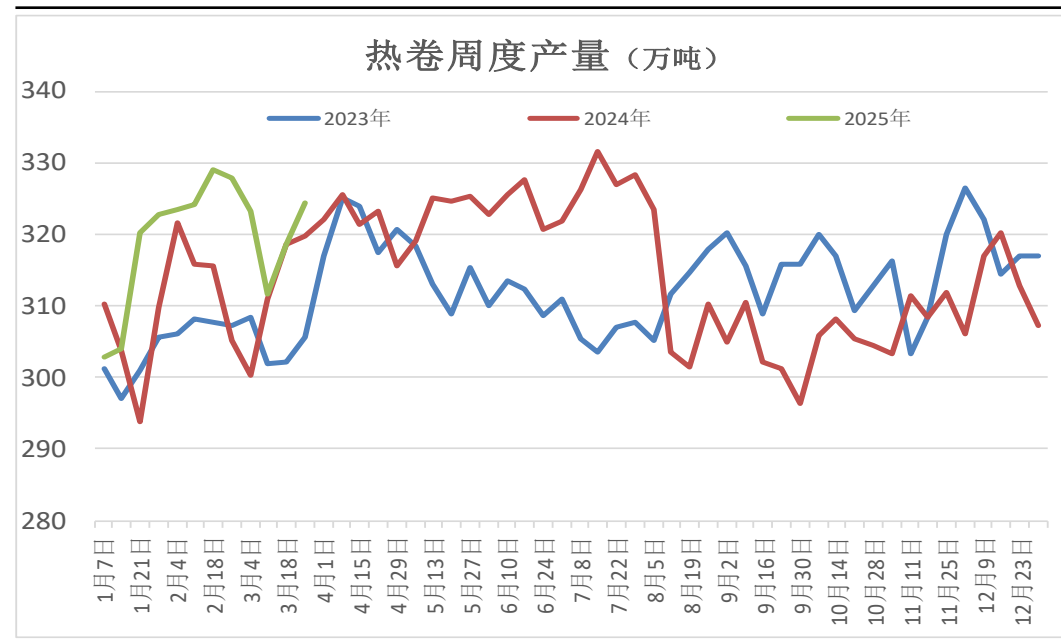
供应端——钢厂高炉开工率上调

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

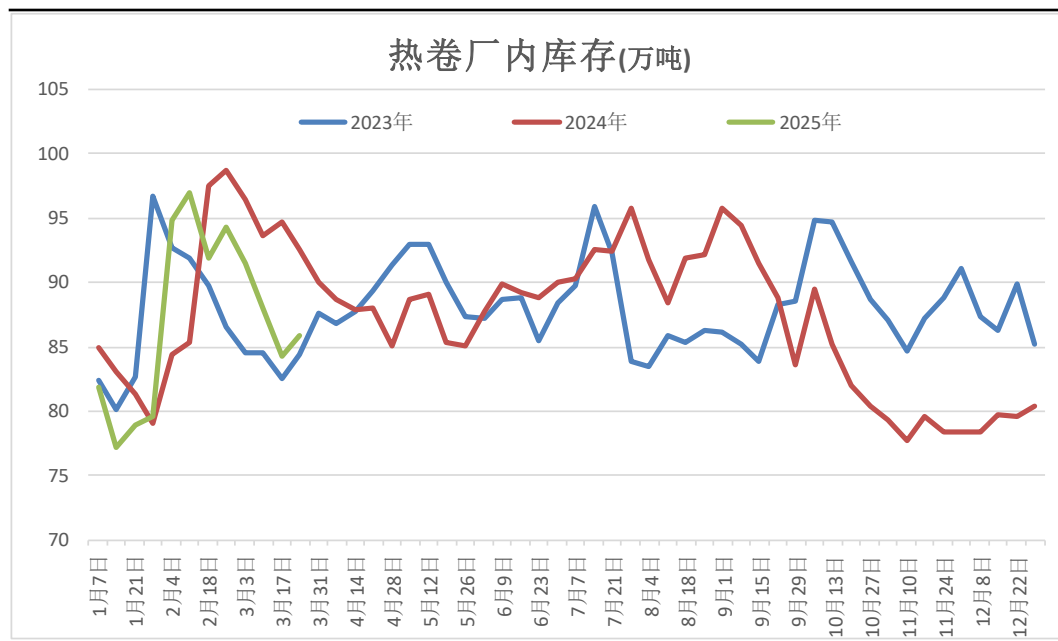


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月21日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.96%, 环比上周增加1.38个百分点, 同比去年增加5.06个百分点; 高炉炼铁产能利用率88.7%, 环比上周增加2.13个百分点, 同比去年增加5.91个百分点; 钢厂盈利率53.25%, 环比上周持平, 同比去年增加30.31个百分点; 日均铁水产量 236.26万吨, 环比上周增加5.67万吨, 同比去年增加14.87万吨。
- 3月20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324.33万吨, 较上周+5.68万吨, 同比+4.58万吨。

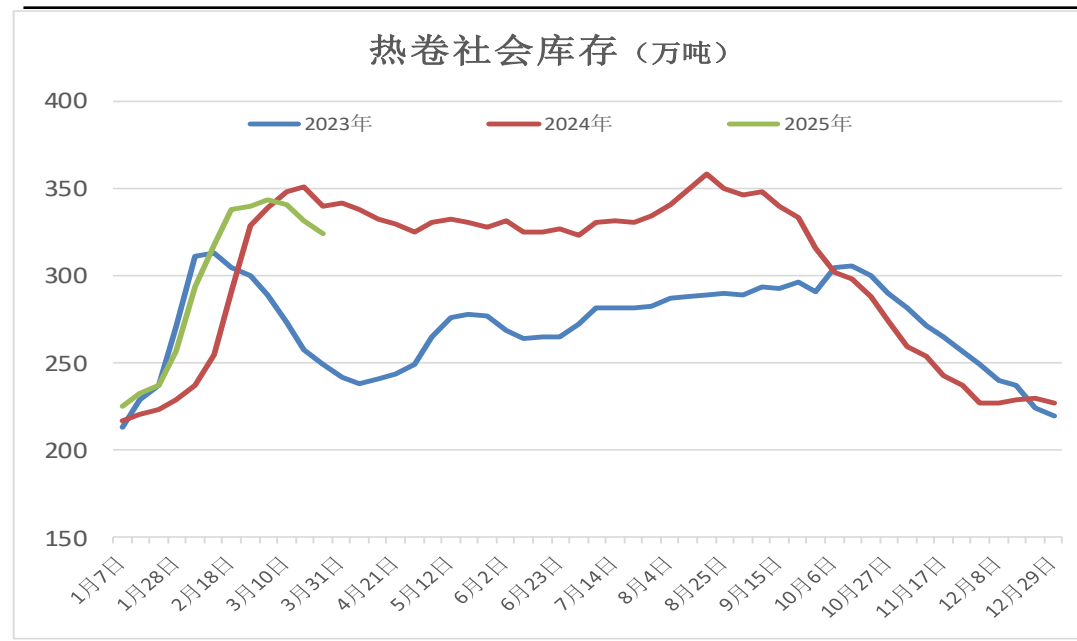
供应端——热卷总库存下滑

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

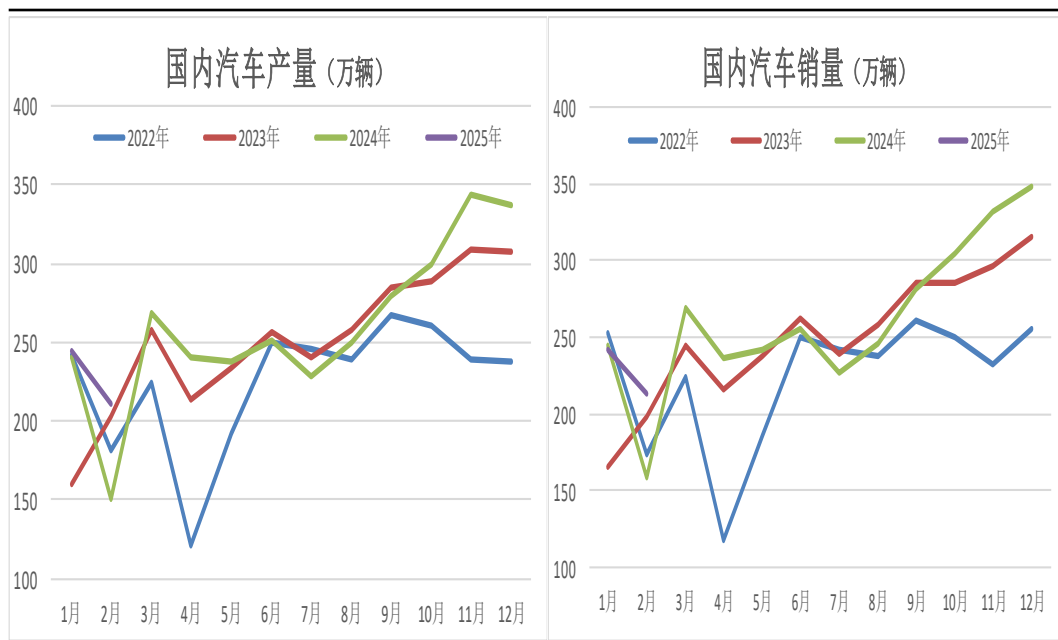


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月20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85.85万吨, 较上周+1.53吨, 同比-6.7万吨。全国33个主要城市社会库存为324.05万吨, 环比-7.85万吨, 同比-15.37万吨。
- 热卷总库存为409.9万吨, 环比-6.32万吨, 同比-22.07万吨。

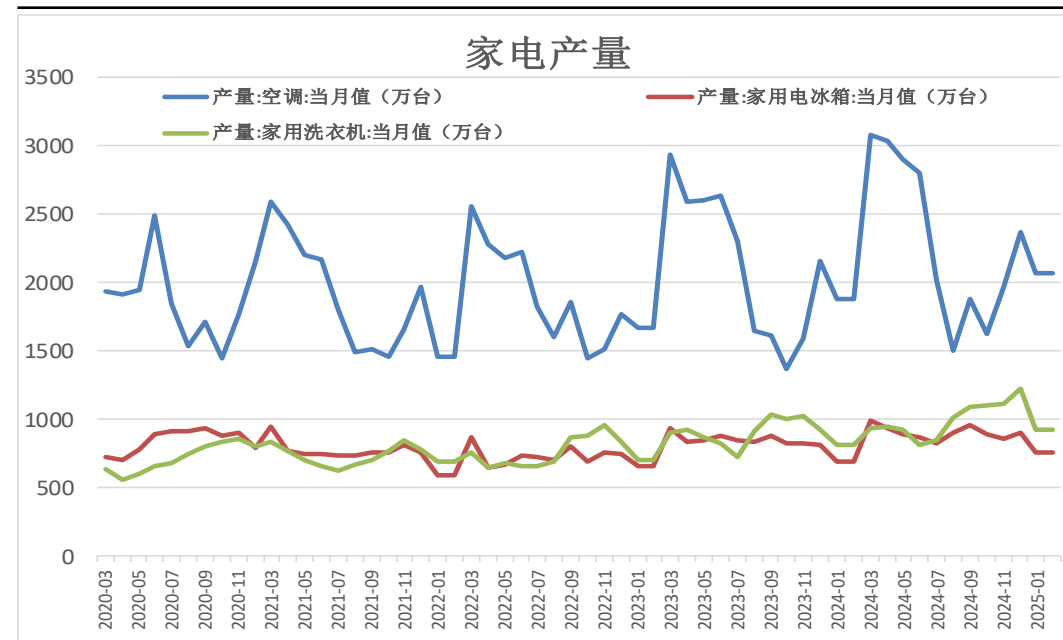
需求端——汽车产销量同比增加，家电同比增加

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

- 中汽协数据显示，2025年2月,中国汽车产销量分别为210.3万辆和212.9万辆，同比分别增长39.6%和34.4%。新能源汽车在2月表现出色，产销分别达到88.8万辆和89.2万辆，同比分别增长91.5%和87.1%。
- 2025年1-2月家用空调累计生产4128.1万台，同比+9%；家用冰箱生产1511.8万台，同比+11.7%；家用洗衣机生产1851.9万台，同比+12.7%。

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。