

「2025.01.10」

热轧卷板市场周报

宏观防风险&现货弱，热卷转向预期交易

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：截至周五白天收盘，热卷2505合约期价为3312 (-65)，杭州涟钢热卷现货价格为3380 (-90)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量增加1.15万吨**。303.89 (+1.15)，去年同期303.67。(单位：万吨)
3. 需求：**需求环比下降1.65万吨**。301.08 (-1.65)，去年同期313.4。(单位：万吨)
4. 库存：**供增需减，库存持稳**。总库存309.91 (+2.81)，去年同期304.07。(单位：万吨)
5. 利润：2025年1月9日，**华东长流程即期利润**为160元/吨。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率50.65%，环比增加2.60%，年同比增加23.81%**。

「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，财政部发布通知明确，延长设备更新贷款财政贴息政策实施期限，PPI同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.2个百分点。
2. 成本支撑方面，焦炭第6轮提降，随着焦煤走弱，预计焦炭再跌1-2轮；铁矿方面，关注铁水走势，供应端一季度发运偏淡季，如果铁水上升，铁矿短期有望止跌反弹。
3. 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。
4. 策略建议：宏观面，宏观面，特朗普1月20日上台，市场防风险为主，产业面，盘面或转向预期交易为主，操作上，热卷主力合约震荡运行对待，运行区间参考：3250-3340。

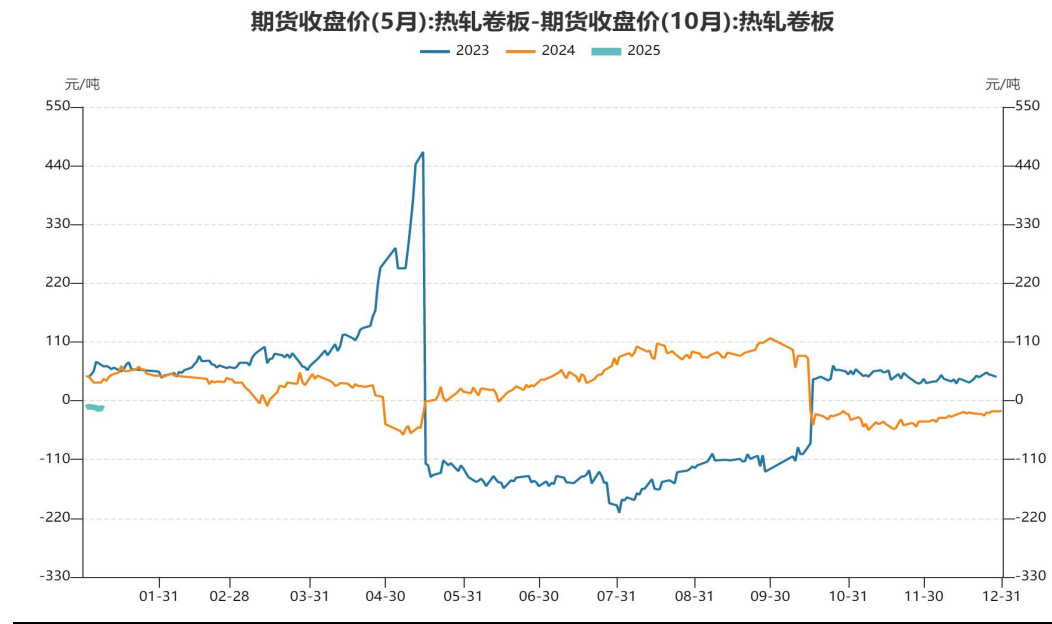
持仓量环比增加11万手；月差下降6个点

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

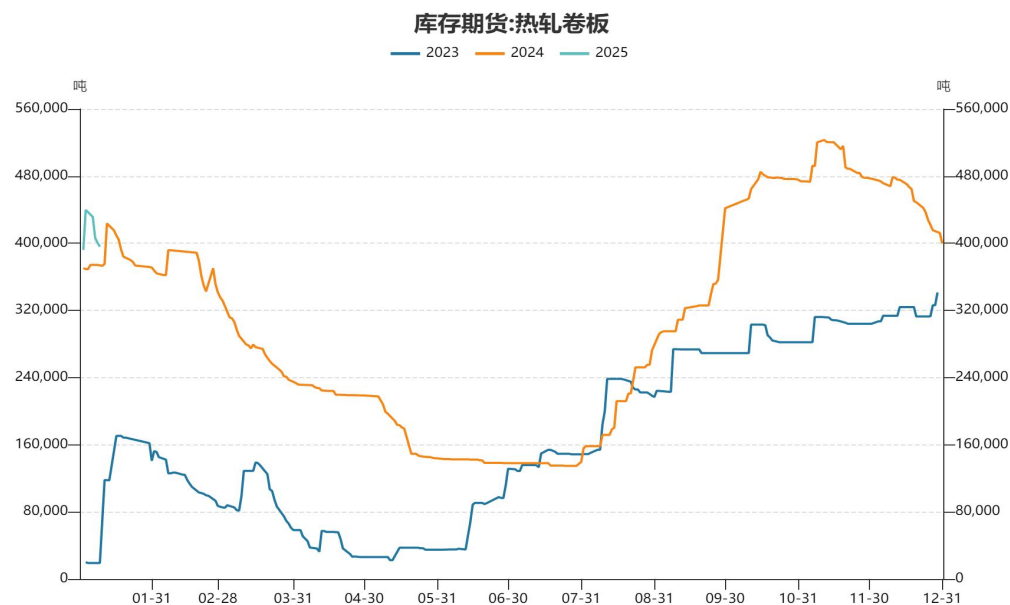


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月10日，热卷期货持仓量为148万手，环比增加11万手。
- 截至2025年1月10日，热卷5-10合约月差为-17，环比下降6个点。（单位：元/吨）

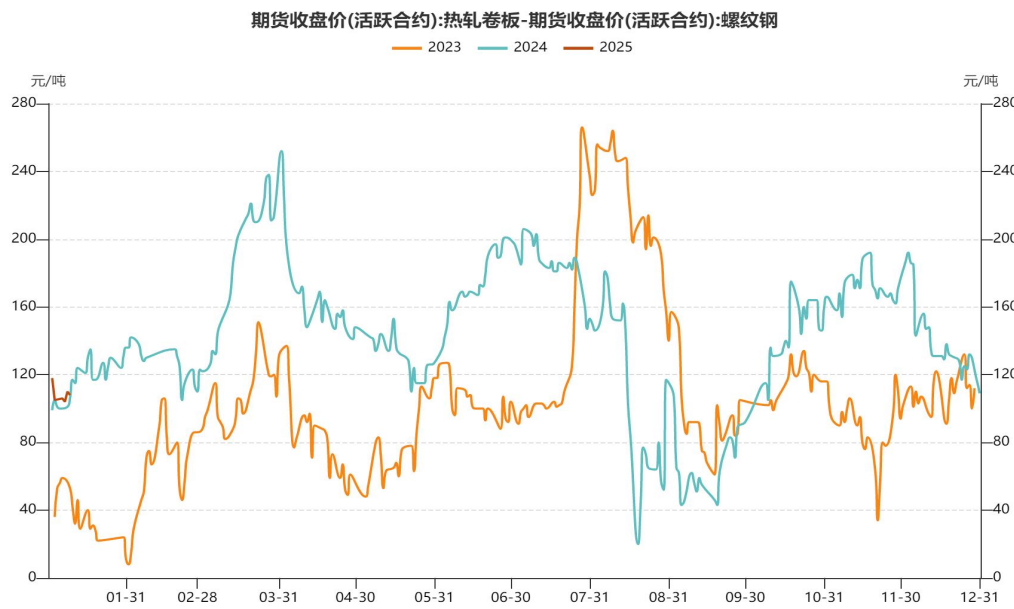
热卷库存期货环比下降56715吨，期货卷螺差环比增5

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

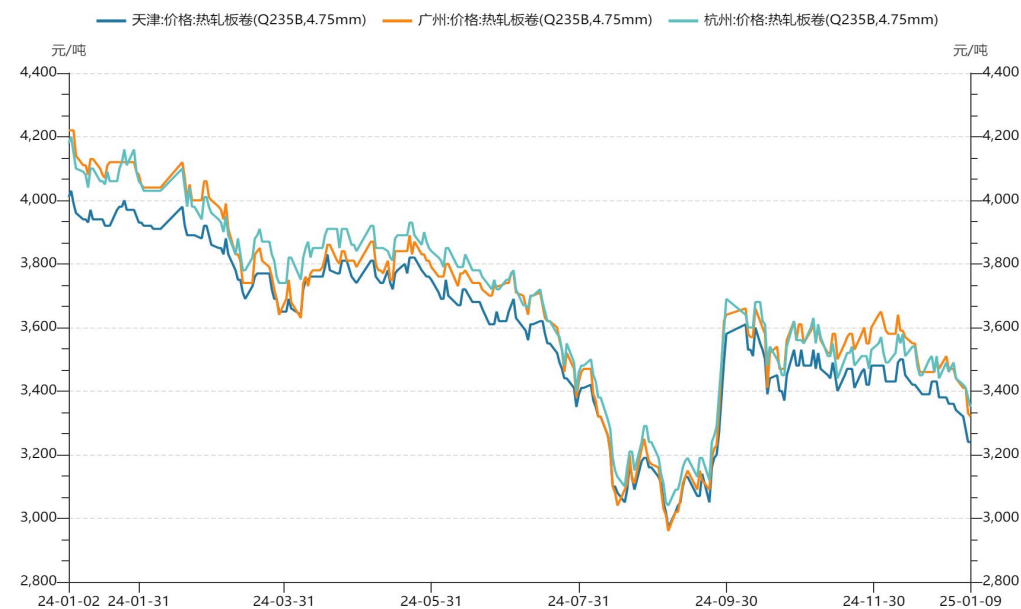


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月10日，热卷库存期货为383023吨，环比下降56715吨。
- 截至2025年1月10日，热卷螺纹钢期货主力价差为110，环比增5。

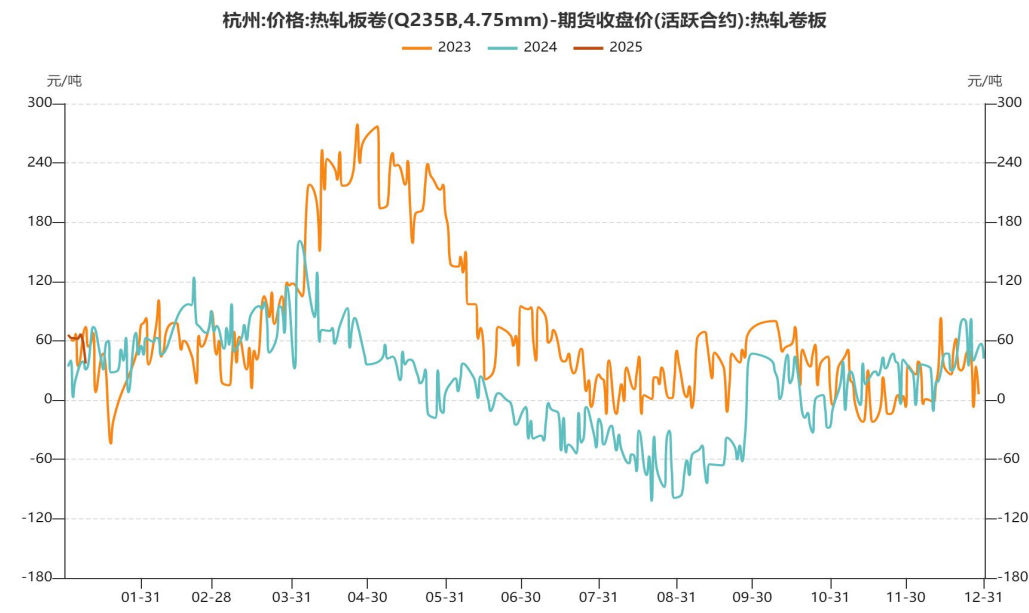
杭州热卷现货价格环比跌90元/吨，基差环比下降25个点

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1月10日，杭州热卷现货价格为3380，环比跌90元/吨。
- 截至2025年1月10日，杭州热卷基差为68，环比下降25个点。

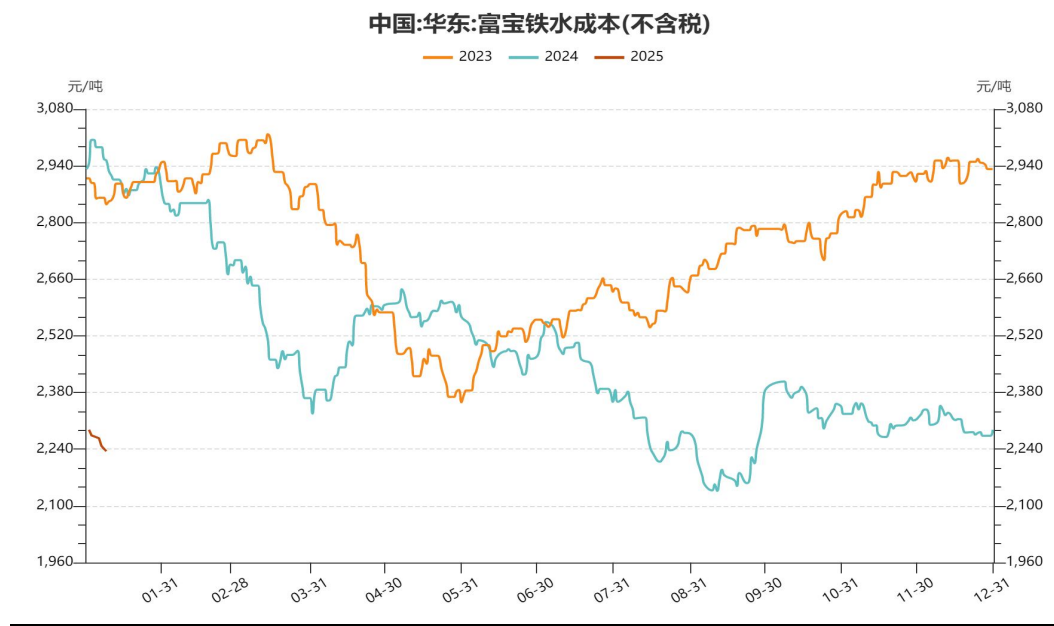
钢坯环比下跌80元/吨，华东铁水成本不含税环比下降53元/吨

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

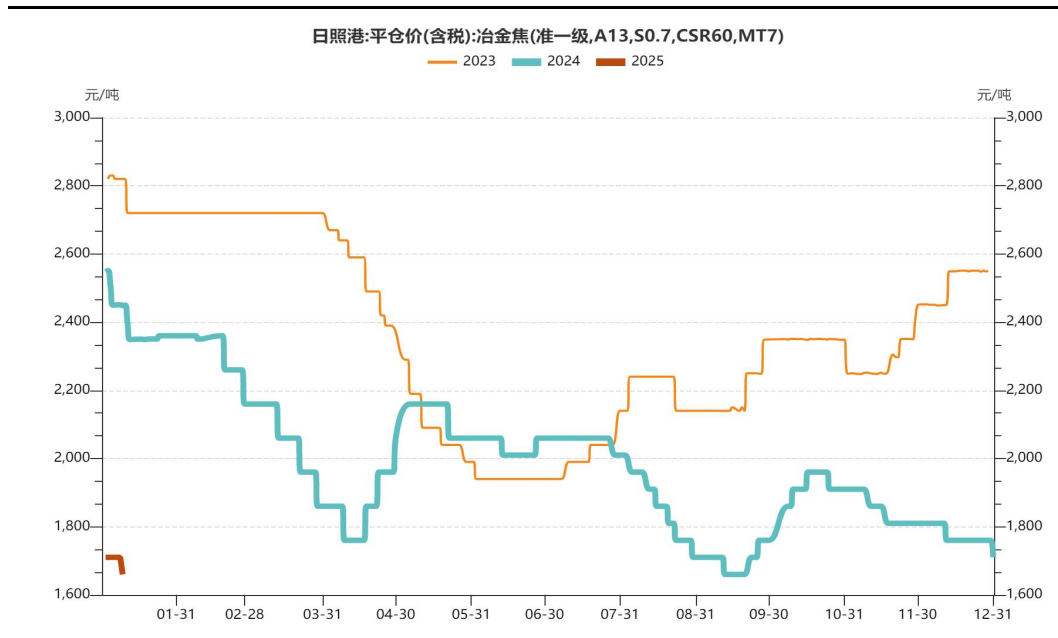


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2025年1月10日，钢坯现货报价3060，环比下跌80。（单位元/吨）
- ❑ 2025年1月9日，华东铁水成本不含税为2235，环比下降53。（单位元/吨）

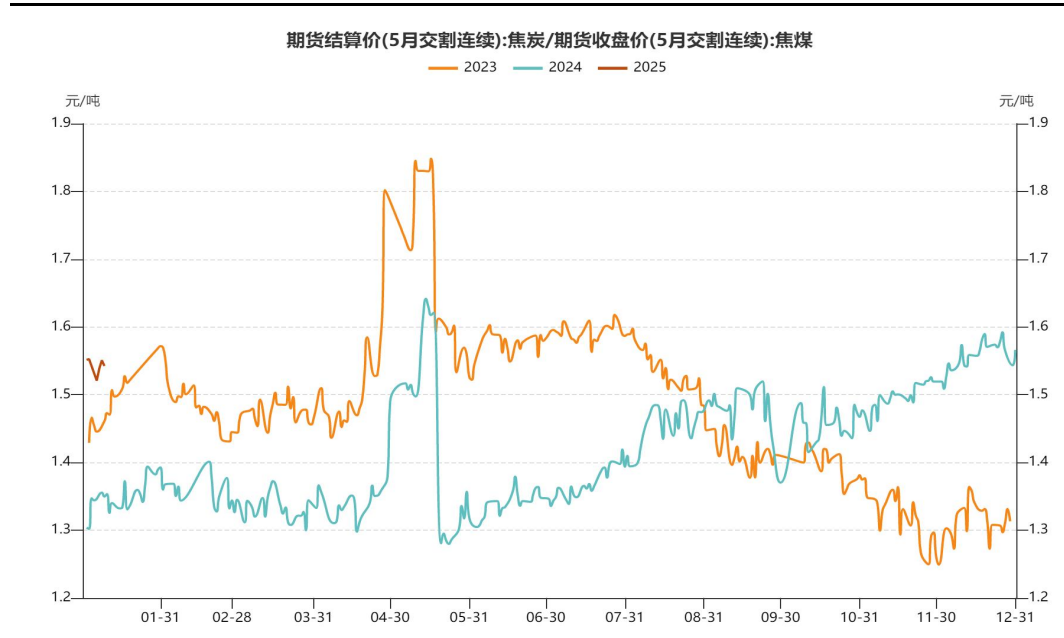
双焦价格环比下跌40-50元/吨；双焦比值环比增加0.03

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

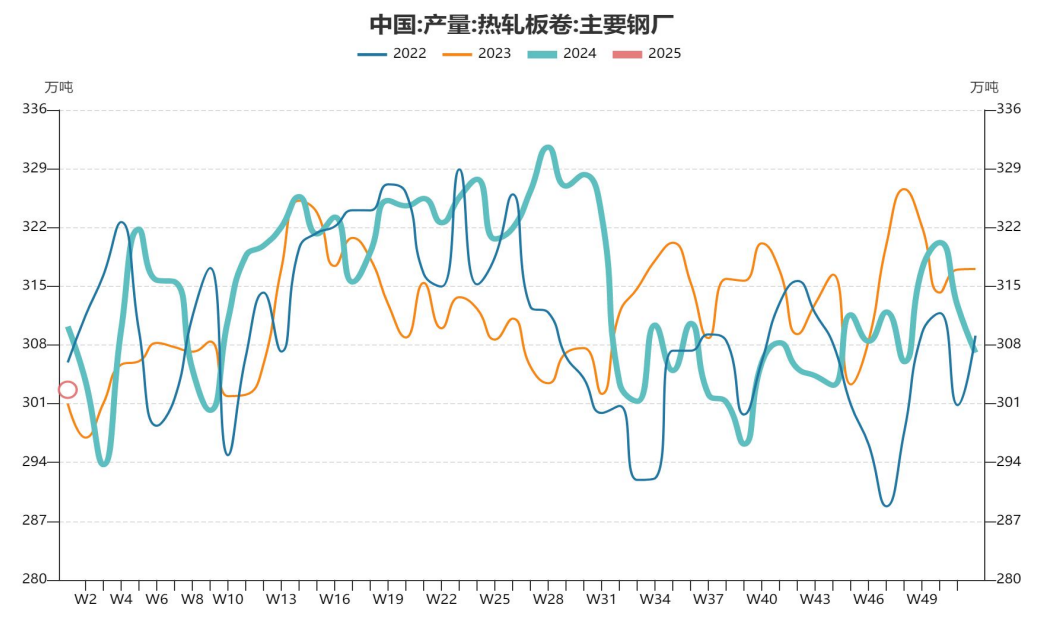


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月9日，日照港焦炭平仓价为1660元/吨，环比下跌50元/吨；内蒙古焦煤出厂价为1290元/吨，环比下跌40元/吨。
- ❑ 截至2025年1月10日，双焦比值为1.56，环比增加0.03。（单位：元/吨）

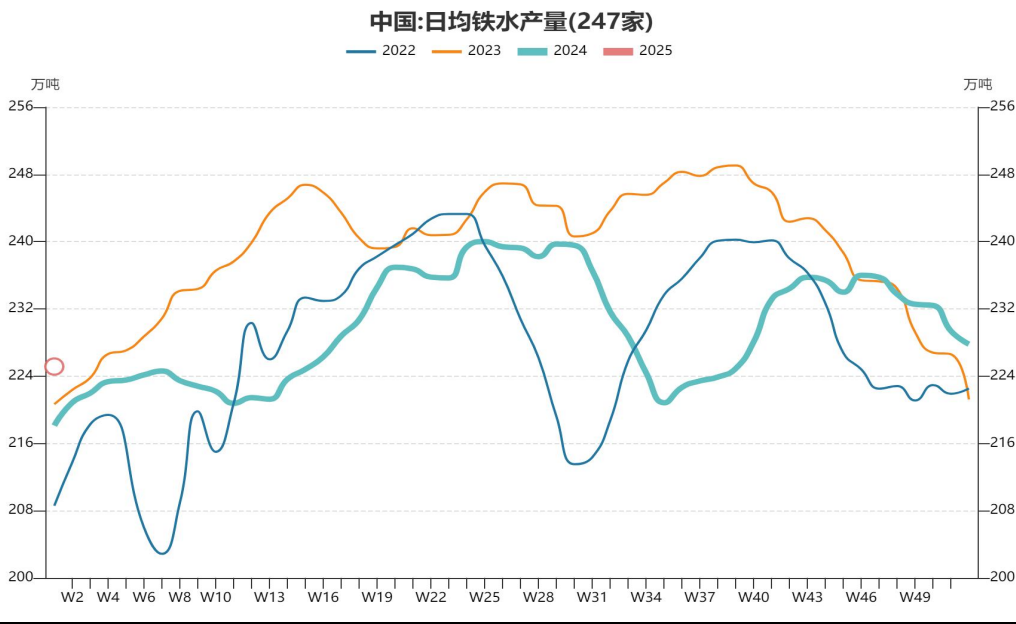
热卷产量环比增加1.15万吨；铁水产量环比下降0.83万吨

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

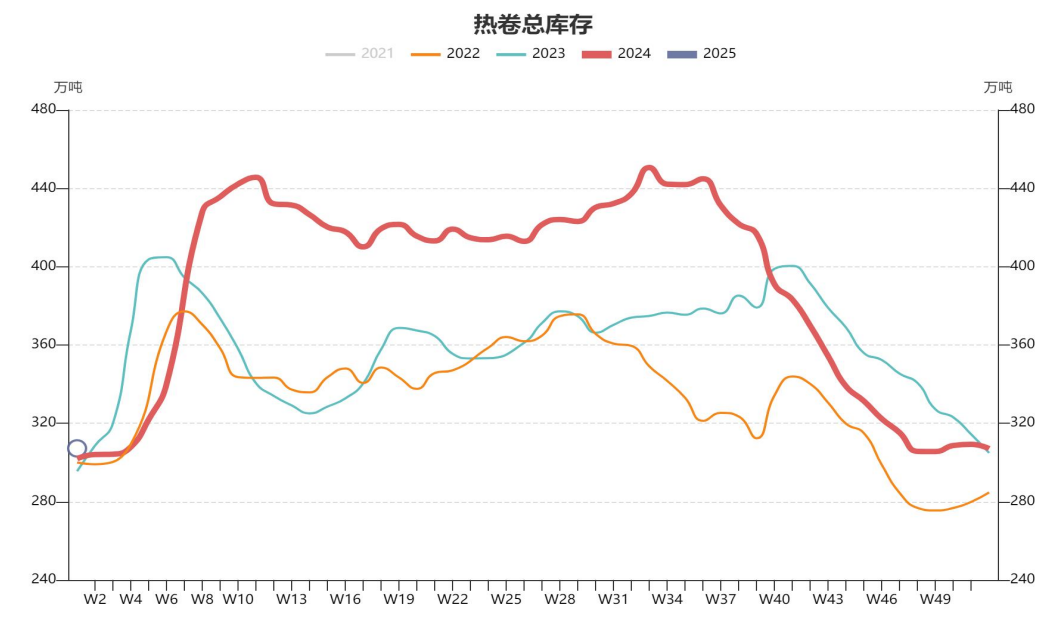


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计, 本期热卷实际产量303.89万吨, 环比增加1.15万吨。
- 截至2025年1月9日, Mysteel调研247家钢厂, 周度日均铁水产量224.37万吨, 环比下降0.83万吨, 年同比增3.58万吨; 钢厂盈利率50.65%, 环比增加2.60%, 年同比增加23.81%。本期共新增9座高炉复产, 15座高炉检修, 部分钢厂计划在月底复产高炉, 还有一部分要等春节后择机而定; 临近春节, 钢厂检修与复产频繁交替, 预计未来两周铁水产量或将小幅波动。

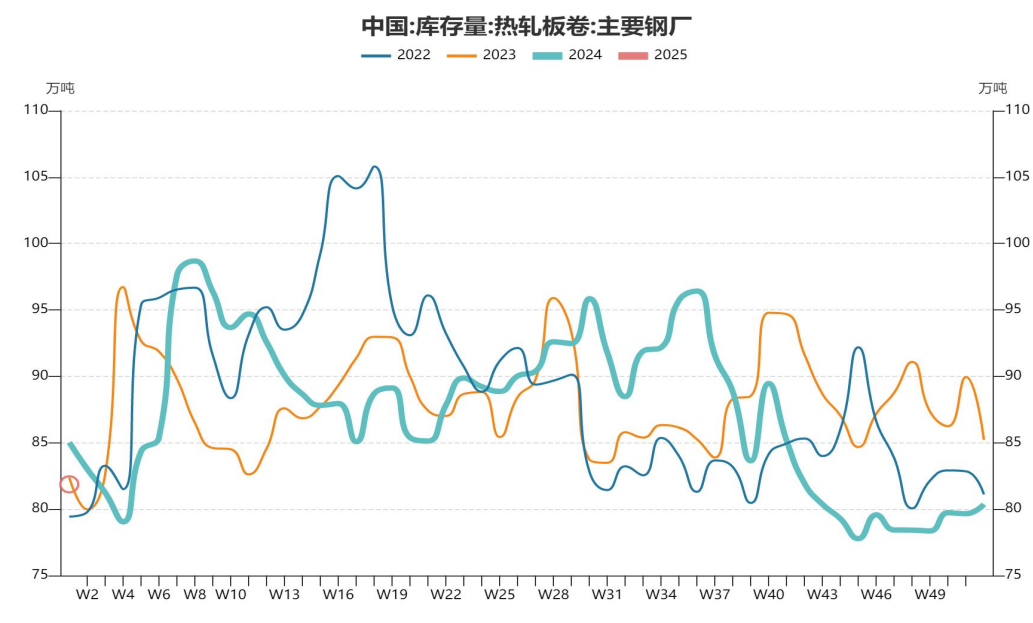
总库存环比增加2.81万吨

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

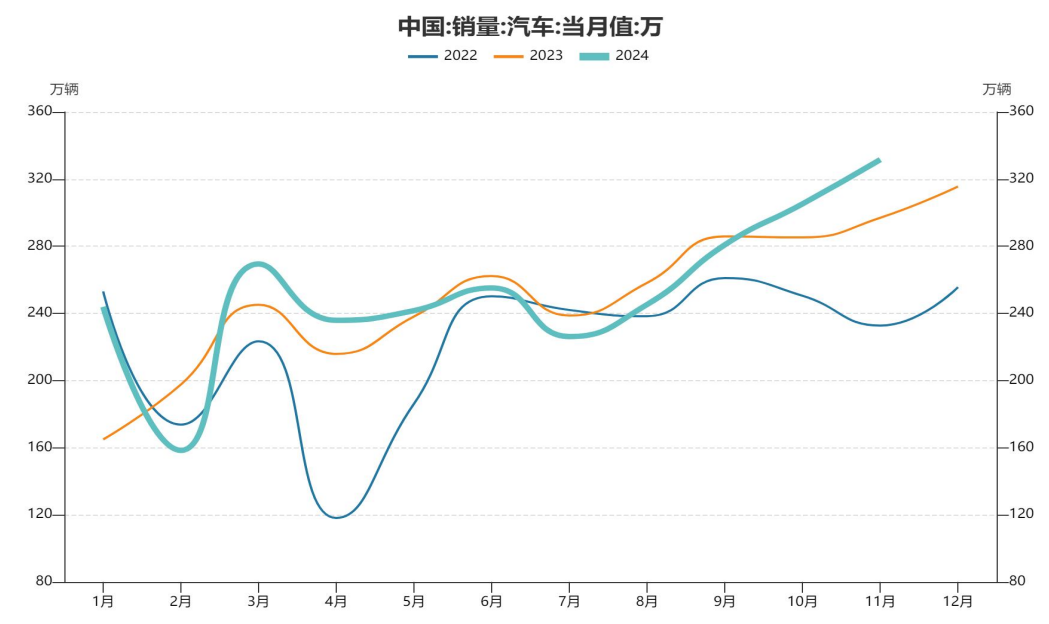


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

□ 据Mysteel统计, 本期热卷实际产量303.89万吨, 环比增加1.15万吨; 钢厂库存为77.15万吨, 环比下降4.69万吨; 社库232.76万吨, 环比增加7.5万吨; 总库309.91万吨, 环比增加2.81万吨, 表需301.08万吨, 周环比下降1.65万吨。供增需减, 库存持稳。

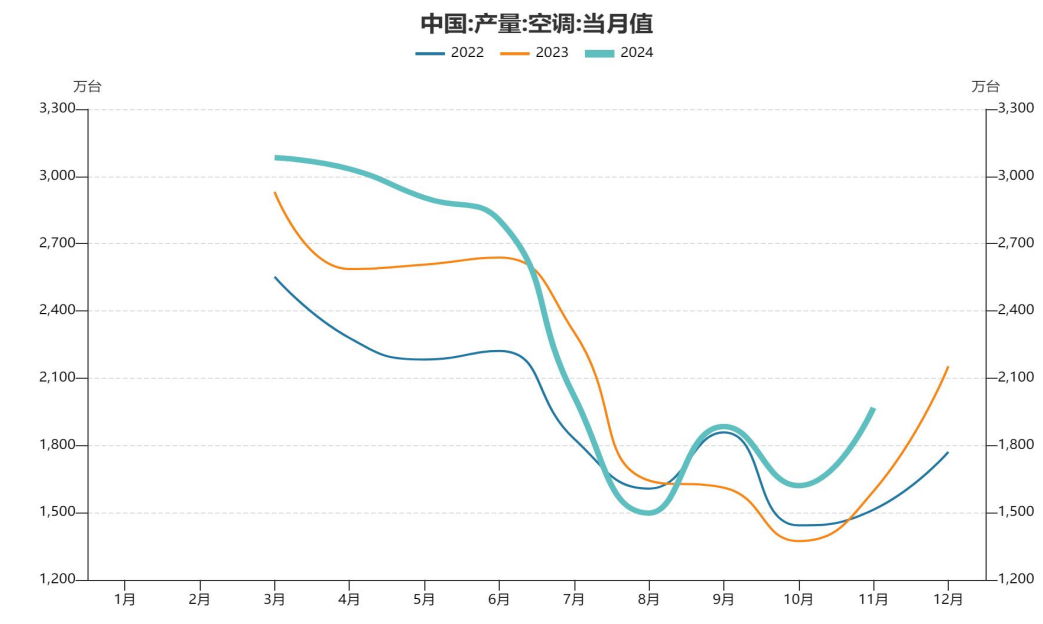
乘用车市场11月产销历史新高；1-11月空调产量累计增长9.4%

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

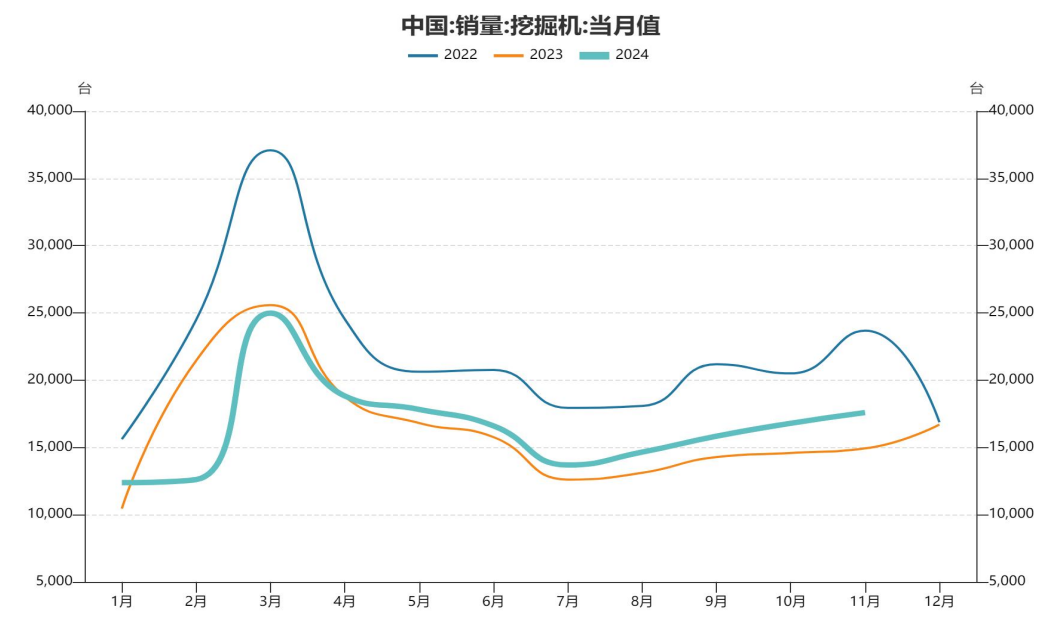


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 中国汽车工业协会数据显示, 11月, 我国汽车产销量分别为343.7万辆和331.6万辆, 环比分别增长14.7%和8.6%, 同比分别增长11.1%和11.7%, 创下月度产销历史新高。
- ❑ 国家统计局数据显示, 2024年11月中国空调产量1967.9万台, 同比增长27.0%; 1-11月累计产量24237.4万台, 同比增长9.4%。

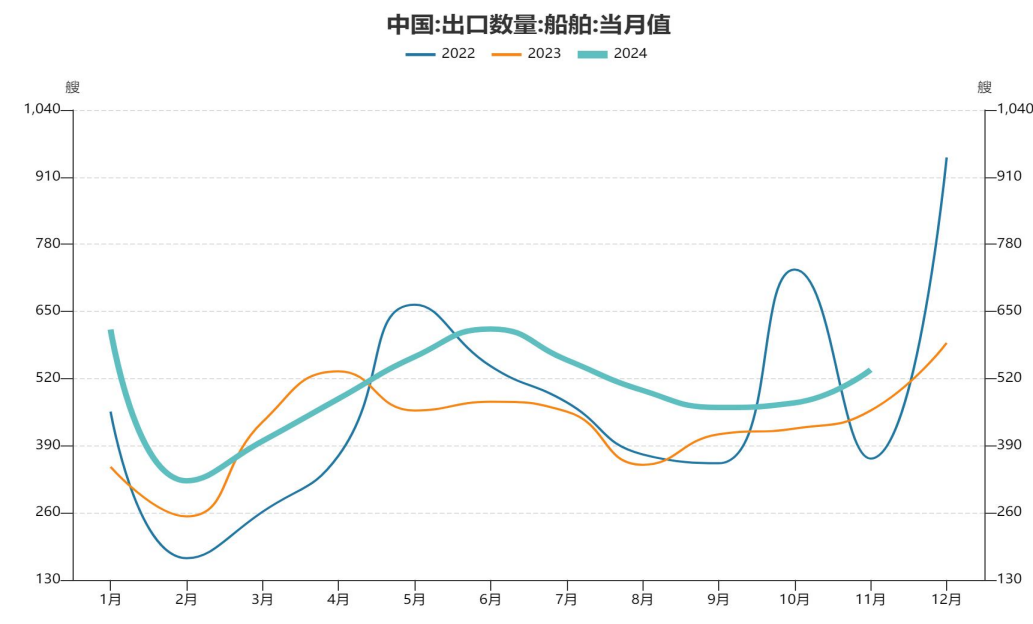
11月销售各类挖掘机同比增长17.9%；11月船舶出口同比增长26.7%

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

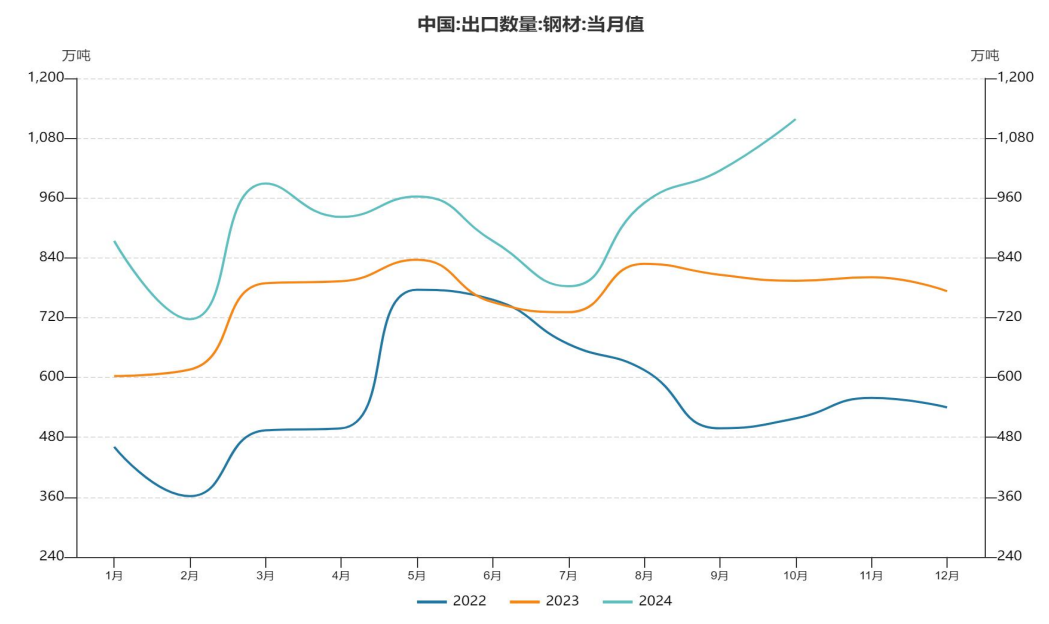


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2024年11月销售各类挖掘机17590台，同比增长17.9%。其中，国内销量9020台，同比增长20.5%；出口量8570台，同比增长15.2%。
- 海关总署最新数据显示，我国11月出口船舶537艘，同比增长26.7%；1-11月累计出口5267艘，同比增长22.9%。

11月钢材出口环比减少190.4万吨；制造业投资增长9.3%

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

- ❑ 2024年11月中国出口钢材927.8万吨，较上月减少190.4万吨，环比下降17.0%；1-11月累计出口钢材10115.2万吨，同比增长22.6%。
- ❑ 国家统计局数据显示，1-11月，制造业投资累计同比增长9.3%。

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。