

# 「2025.03.28」

## 热轧卷板市场周报

需求释放&关税扰动，热卷期价冲高回落

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3374（+23），杭州涟钢热卷现货价格为3410（+20）。（单位：元/吨）
2. 产量：产量小幅上调。324.75（+0.42）。（单位：万吨）
3. 需求：下游需求释放，表需明显增加。本期表需338.69（+8.04）。（单位：万吨）
4. 库存：连续四周下降。总库存395.96（-13.94）。（单位：万吨）
5. 钢厂盈利率：钢厂盈利率53.68%，环比上周增加0.43个百分点，同比去年增加25.11个百分点。

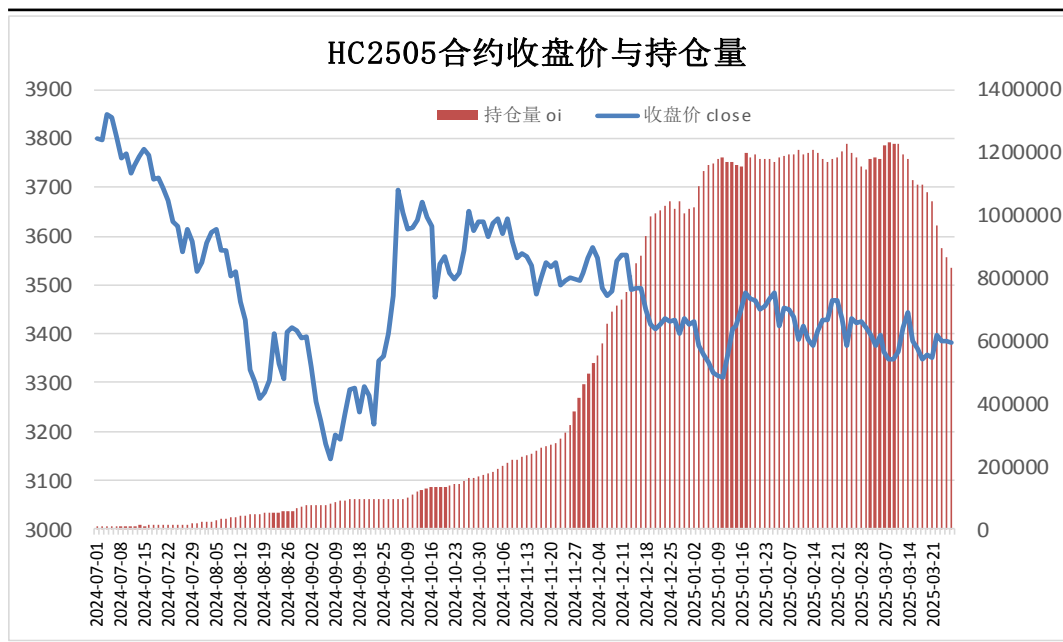
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面:海外,美总统特朗普宣布对所有进口汽车征收25%关税,相关措施将于4月2日生效。国内,财政部报告提出,今年支持全方位扩大国内需求,大力提振消费;央行副行长宣昌能表示,政策的立场是明确的,中国将根据国内外经济金融形势,择机降准降息。
2. 供需方面:热卷周度产量小幅增加,维持在相对高位,库存四连降,表需明显提升,下游需求好于预期。
3. 成本方面:此轮铁矿反弹空间较大,但发运、到港及港库上升预期增强,供应宽松。煤焦价格在持续下跌后,下行动能减弱,焦炭开工率提升,但库存连续回落,第十二轮调降或落空。
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,国内热卷下游产业政策利好,但关税问题扰动市场情绪;产业面,热卷产量处在相对高位,但表需逼近340万吨关口,终端好于预期。操作上,热卷2505合约或陷入区间整理,注意风险控制。

## 本周期货价格冲高整理

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

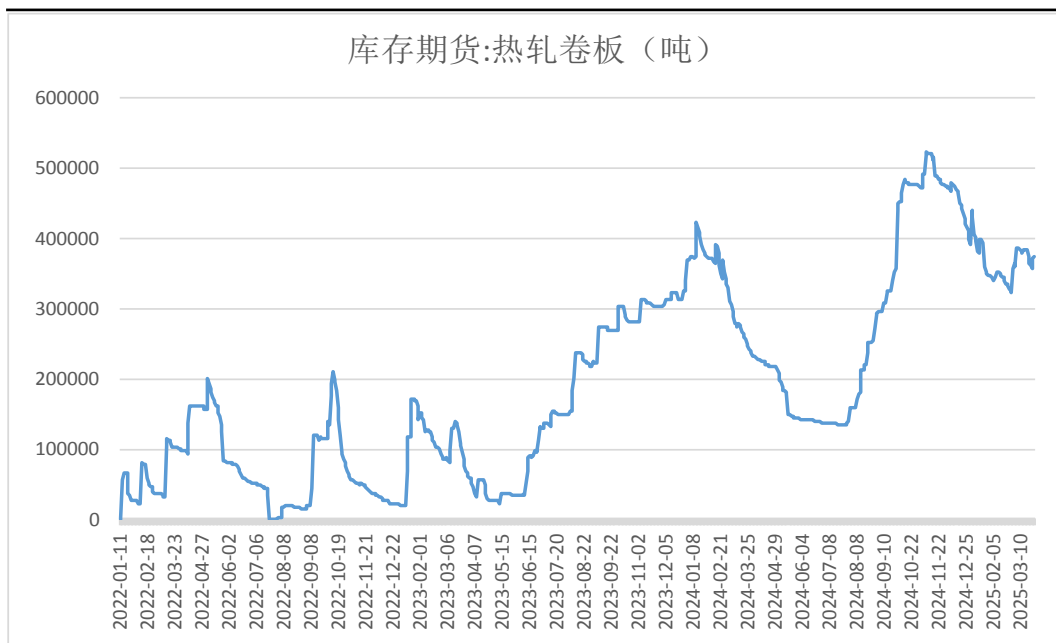


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2505合约冲高整理。
- 本周，HC2505合约走势强于HC2510合约，21日价差为-30元/吨，周环比+7元/吨。

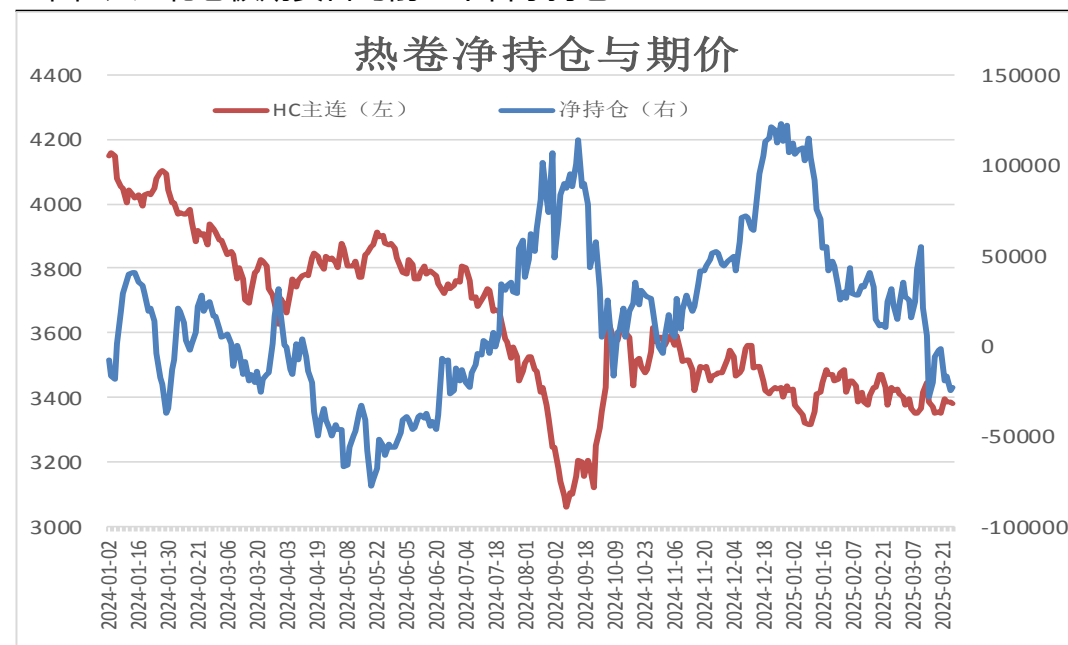
## 本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净空增加

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

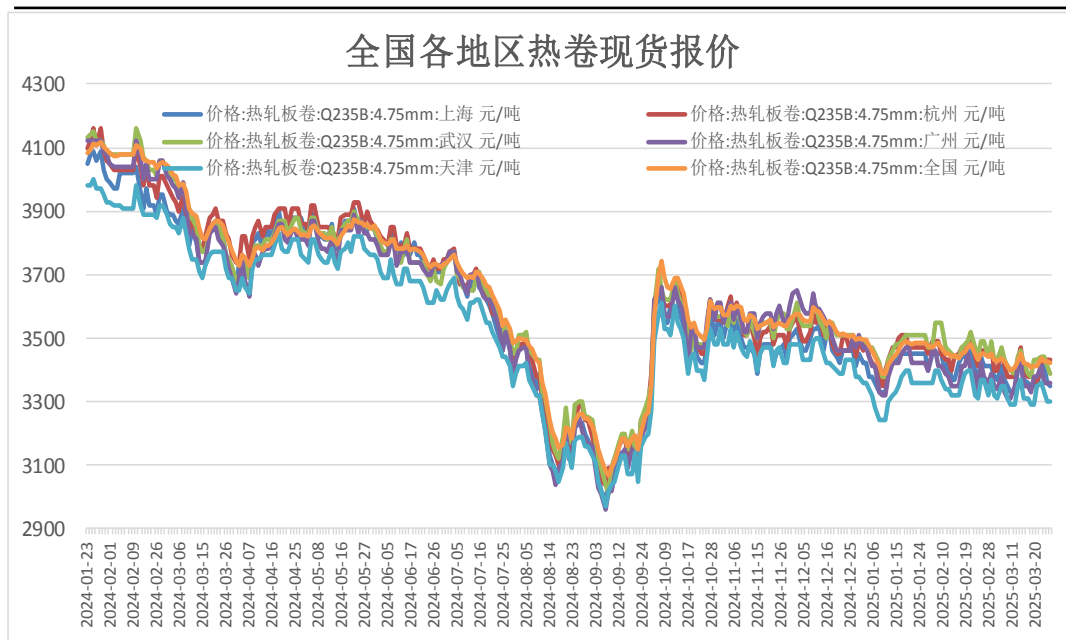


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月28日，上海期货交易所热卷仓单量为374880吨，周环比+10037吨。
- 3月28日，热卷期货合约前二十名净持仓为净空23522张，较上一周增加21559张。

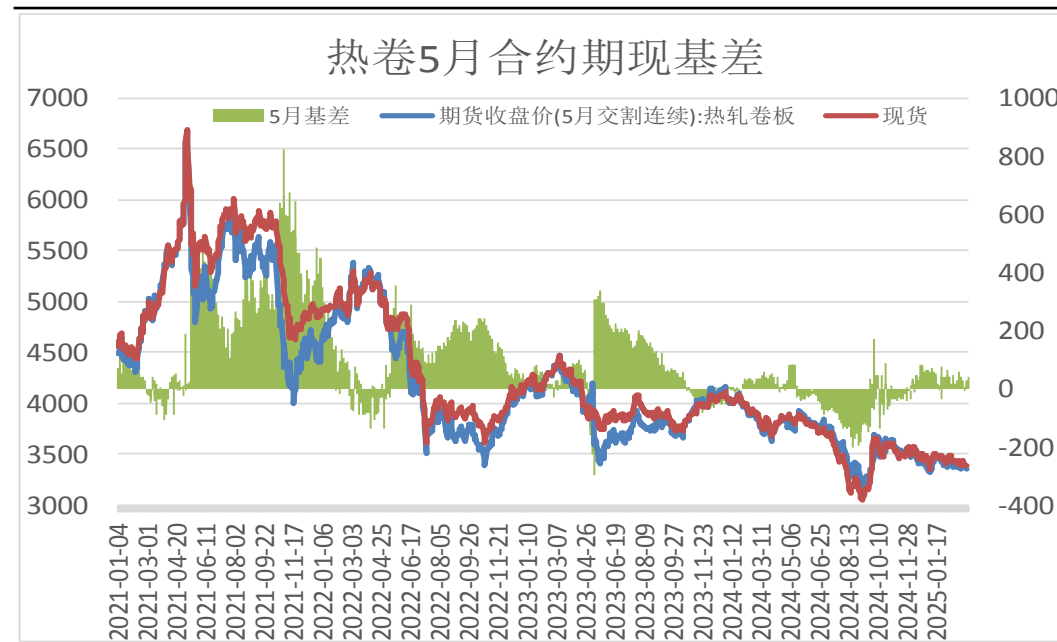
## 本周现货价格上调

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

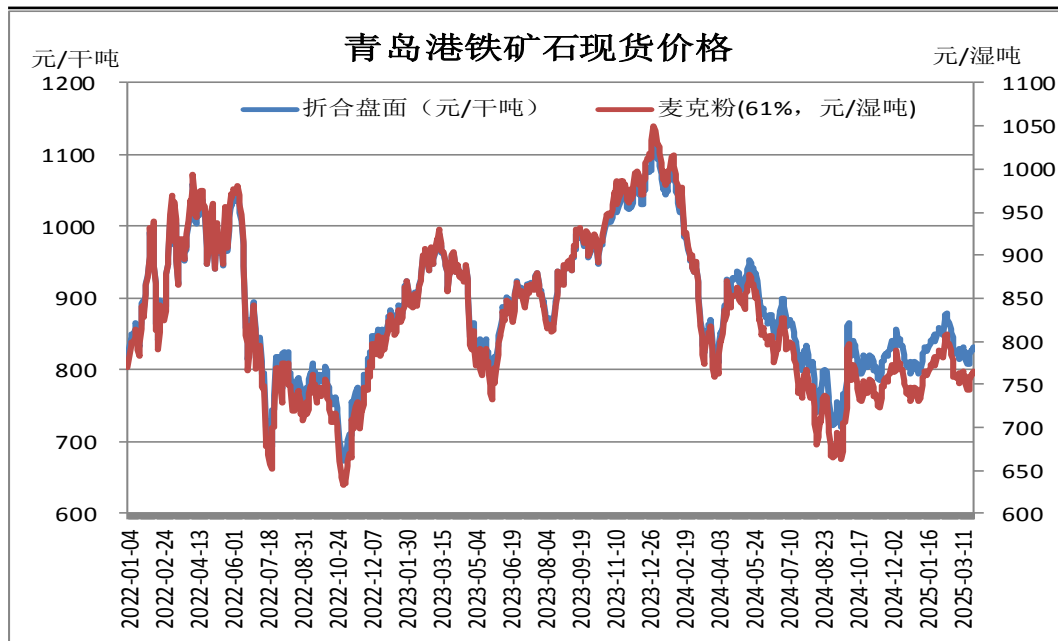


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月20日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3410元/吨, 周环比+20元/吨; 全国均价为3418元/吨, 周环比+5元/吨。
- 本周, 热卷现货价格弱于期货价格, 21日基差为36元/吨, 周环比-3元/吨。

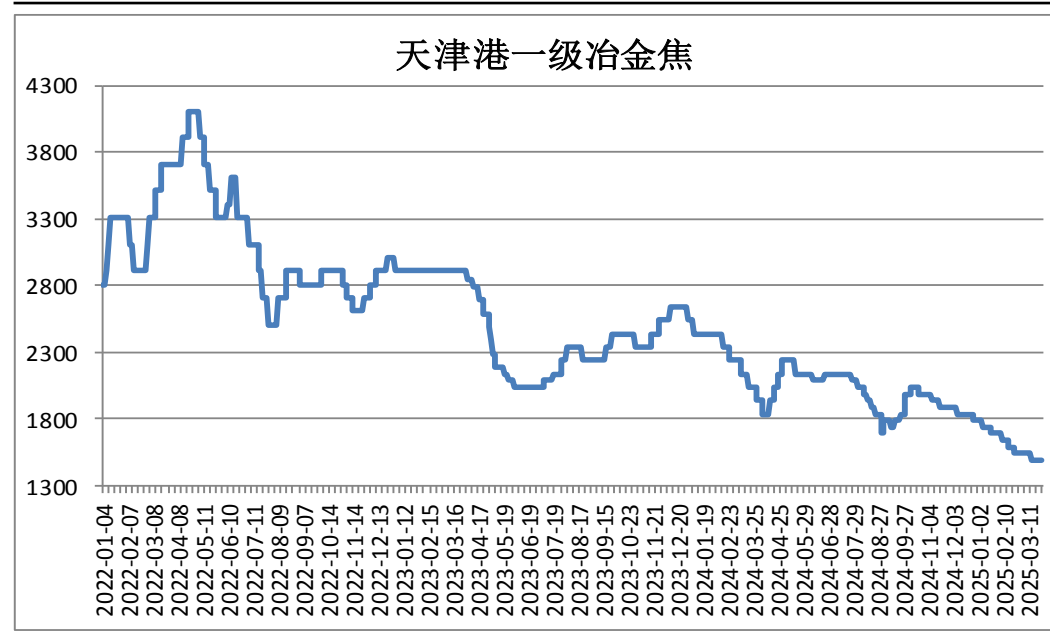
## 本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格持平

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



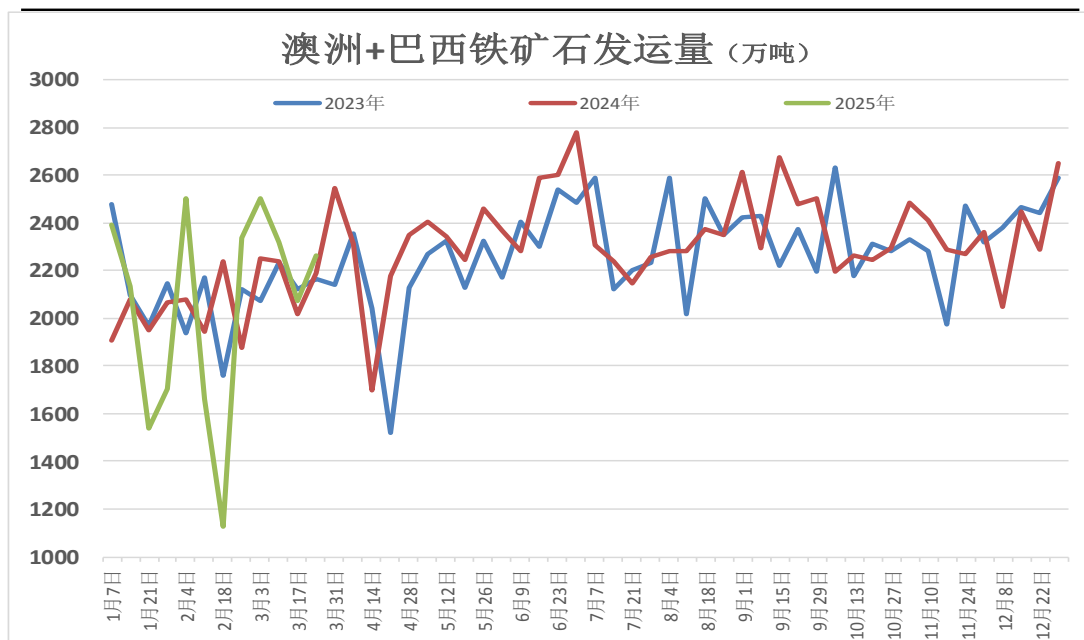
来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月28日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报830元/干吨，周环比+23元/干吨。
- 3月28日，天津港一级冶金焦现货报价1490元/吨，周环比+0元/吨。



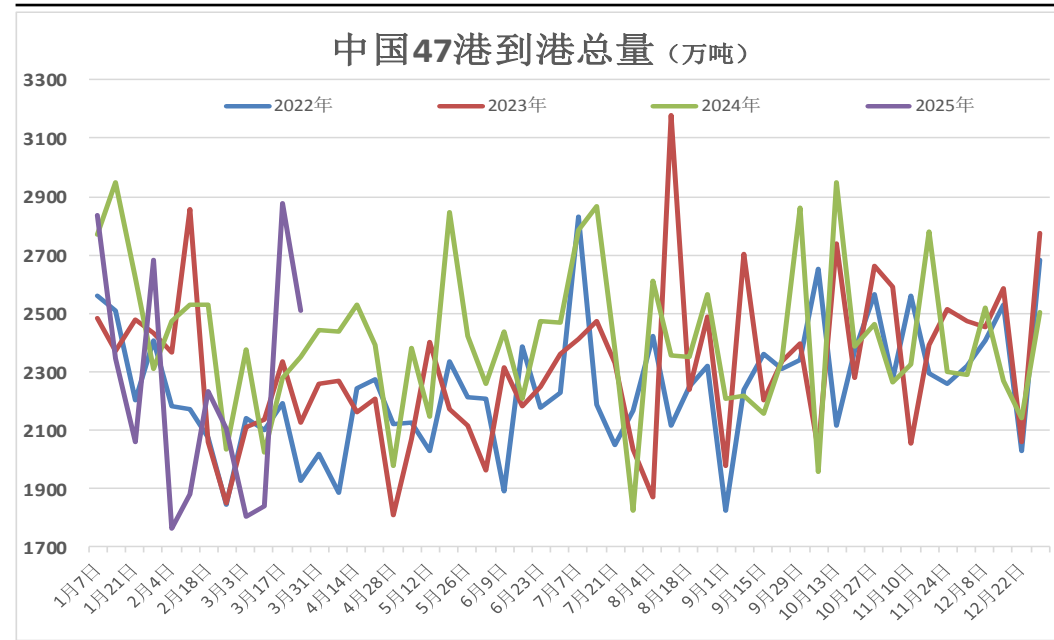
## 本期中国47港到港总量减少

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

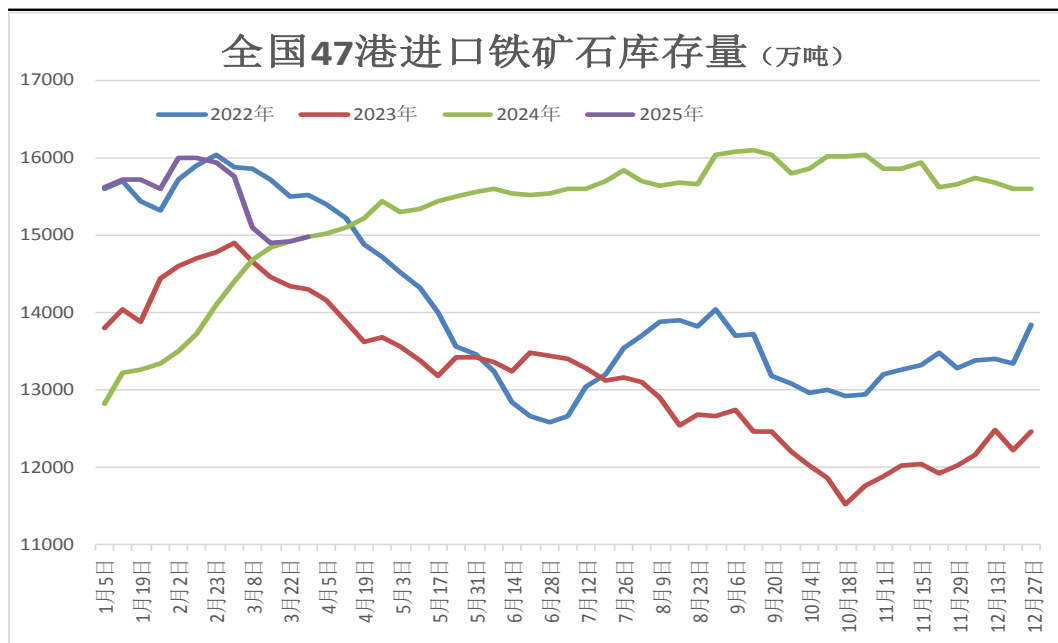


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年03月17日-03月23日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2515.2万吨，环比增加161.5万吨。澳洲发运量1878.6万吨，环比增加5.4万吨，其中澳洲发往中国的量1492.6万吨，环比减少45.8万吨。巴西发运量636.5万吨，环比增加156.0万吨。
- 2025年03月17日-03月23日中国47港到港总量2639.6万吨，环比减少355.4万吨；中国45港到港总量2510.6万吨，环比减少365.8万吨；北方六港到港总量1240.7万吨，环比减少190.7万吨。

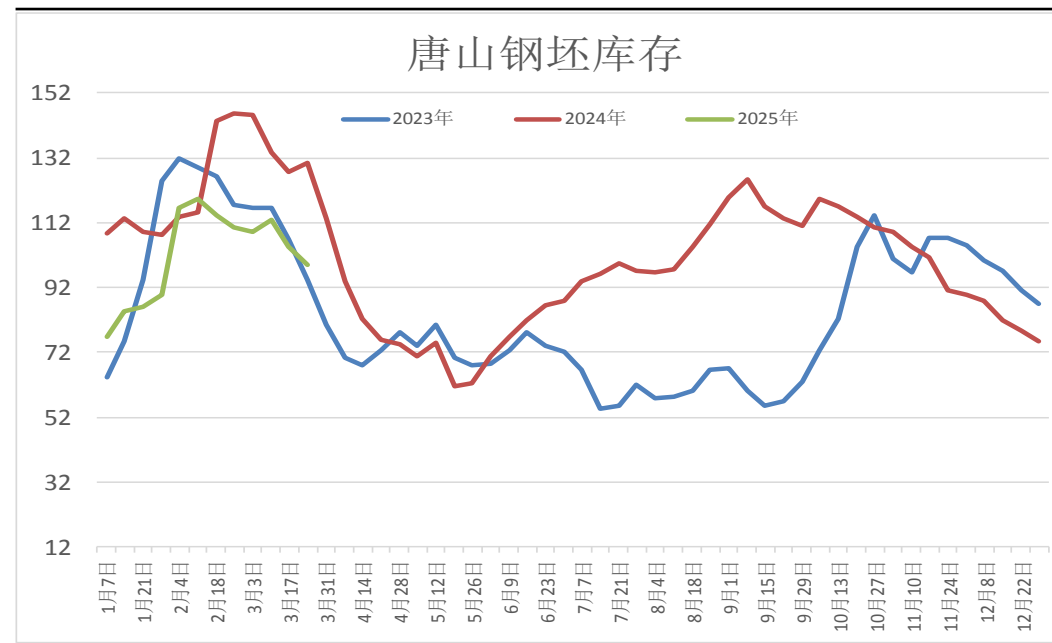
## 本周铁矿石港口库存增加

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

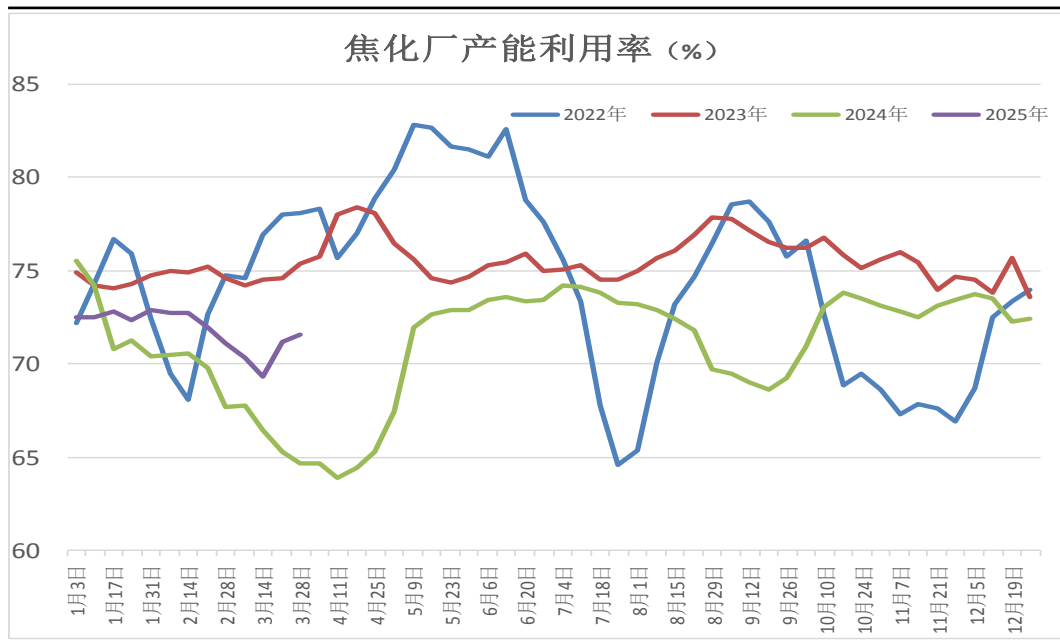


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14979.40万吨，环比增加64.91万吨；日均疏港量325.31万吨，增10.20万吨。分量方面，澳矿库存6177.27万吨，增83.19万吨；巴西矿库存6011.52万吨，降60.55万吨；贸易矿库存9847.88万吨，增38.21万吨。
- 3月27日，河北唐山钢坯库存量为99.24万吨，周环比-5.2万吨，同比-14.08万吨。

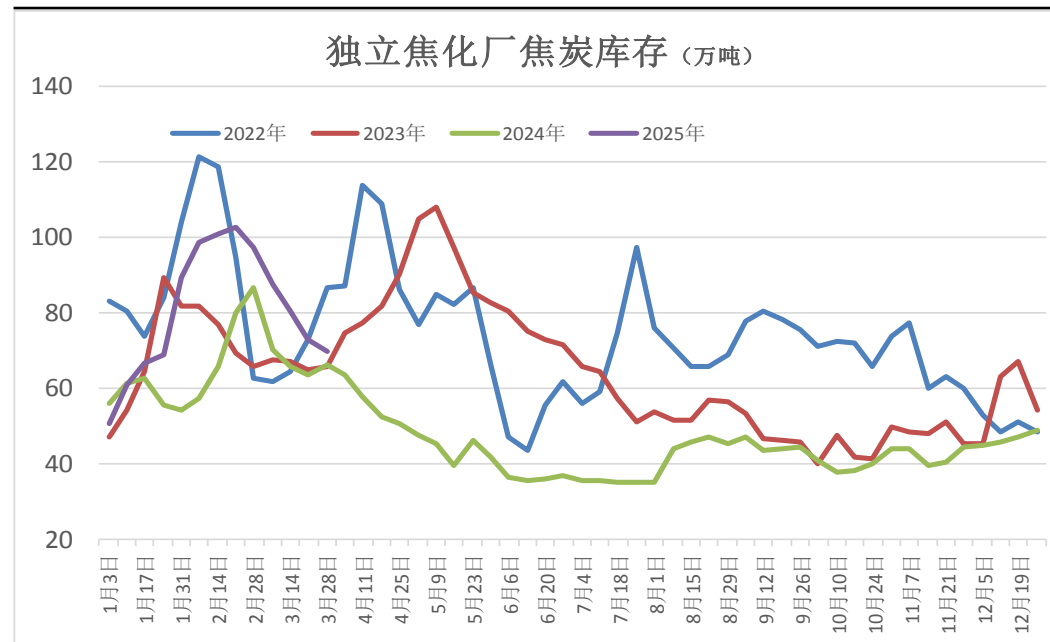
## 本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存减少

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

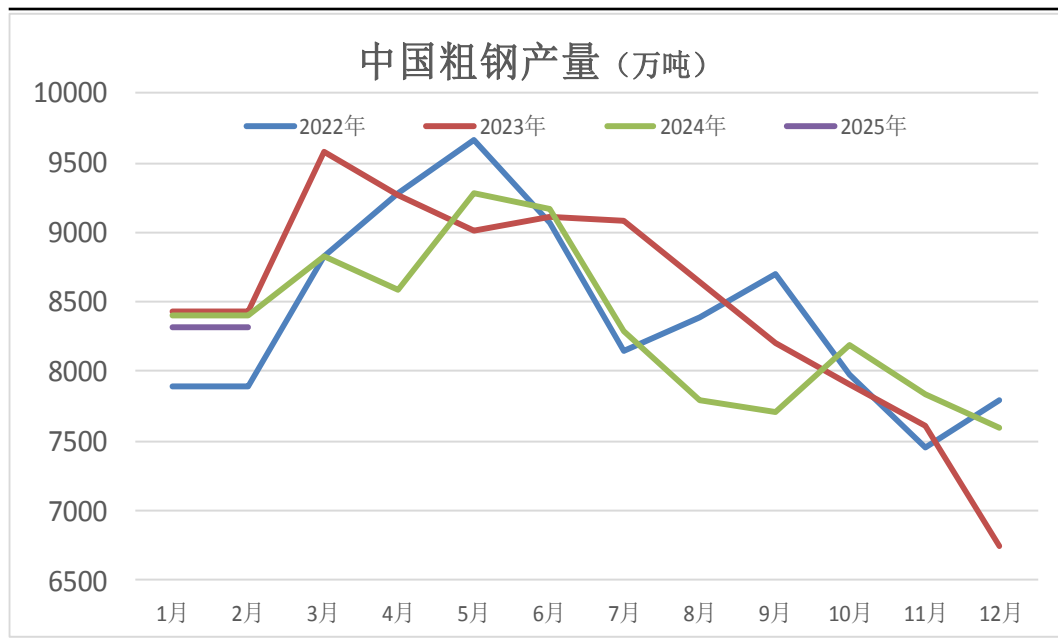


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.59% 增 0.42 %；焦炭日均产量51.15 增 0.3，焦炭库存69.69 减 2.96，炼焦煤总库存729.61 增 38.41，焦煤可用天数10.7天 增 0.5 天。

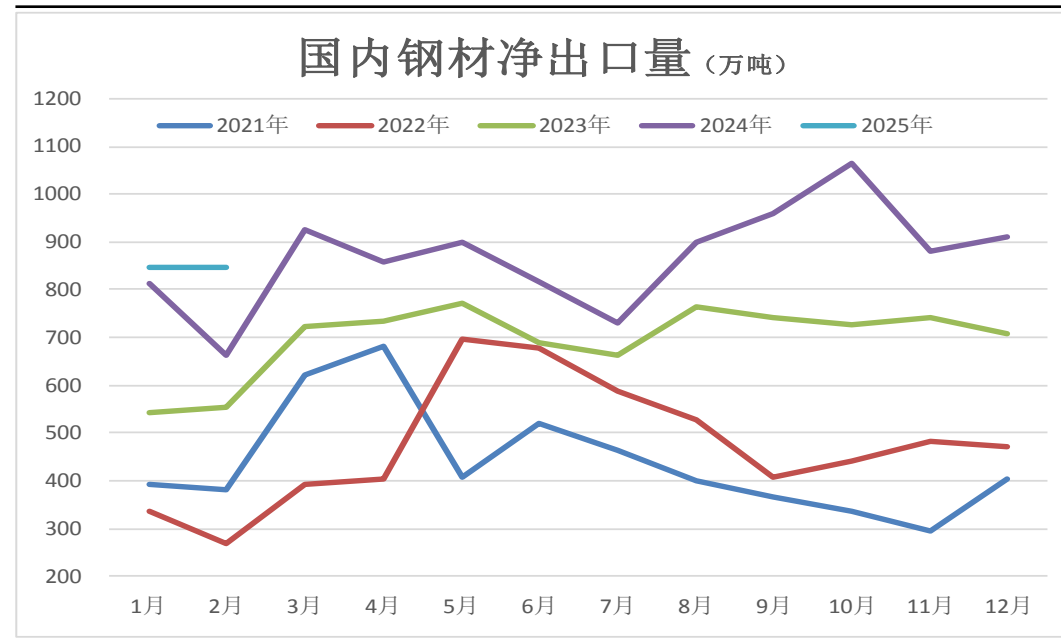
## 供应端——1-2月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

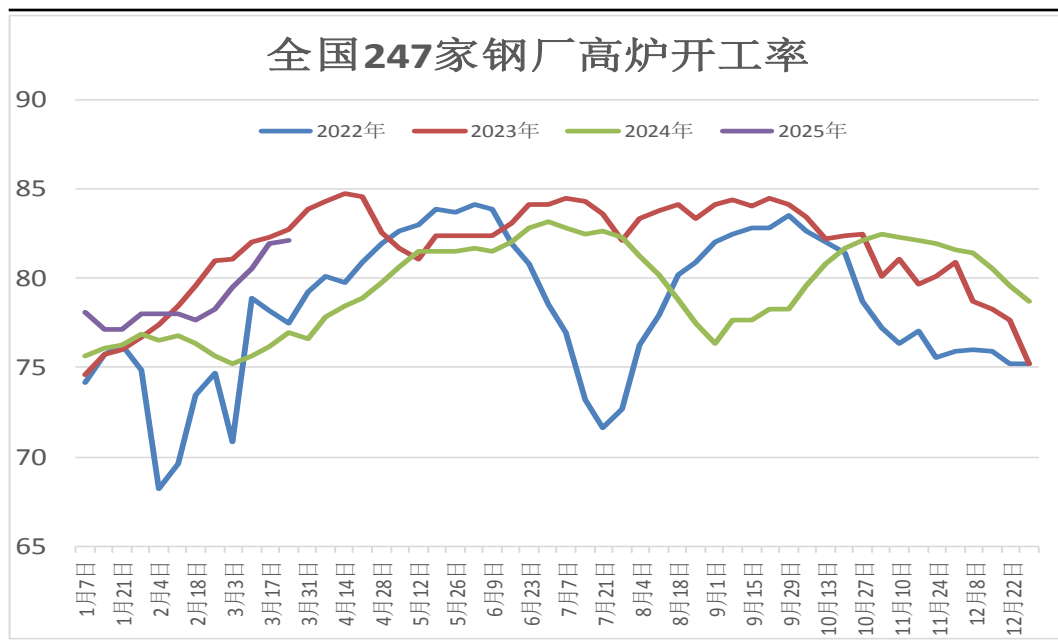


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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%。

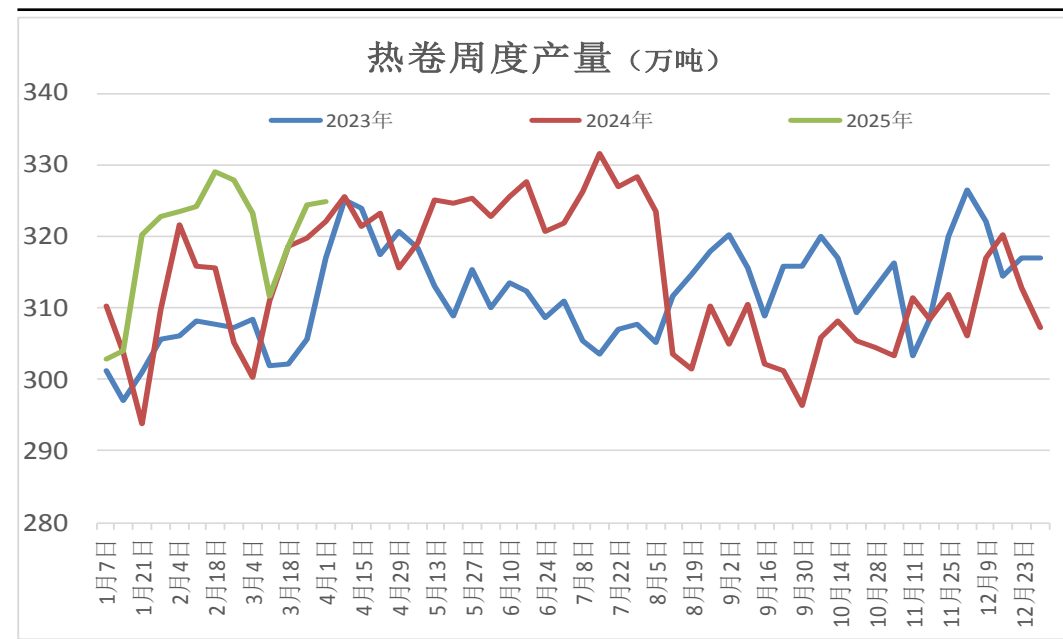
## 供应端——钢厂高炉开工率上调

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

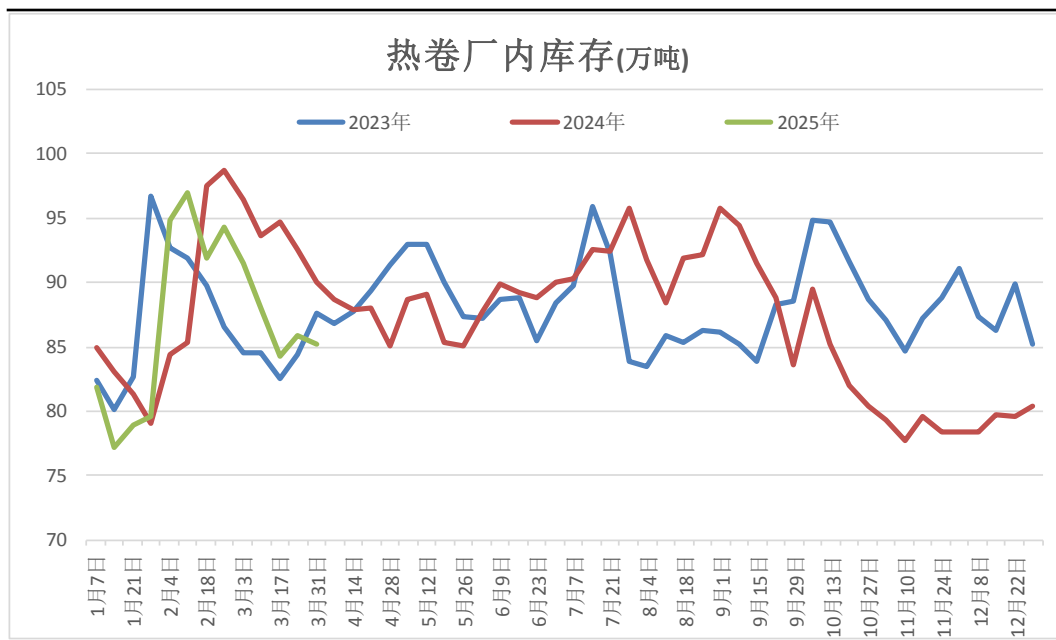


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月28日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.11%，环比上周增加0.15个百分点，同比去年增加5.51个百分点；高炉炼铁产能利用率89.08%，环比上周增加0.38个百分点，同比去年增加6.32个百分点；日均铁水产量 237.28万吨，环比上周增加1.02万吨，同比去年增加15.97万吨。
- 3月27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324.75万吨，较上周+0.42万吨，同比+2.77万吨。

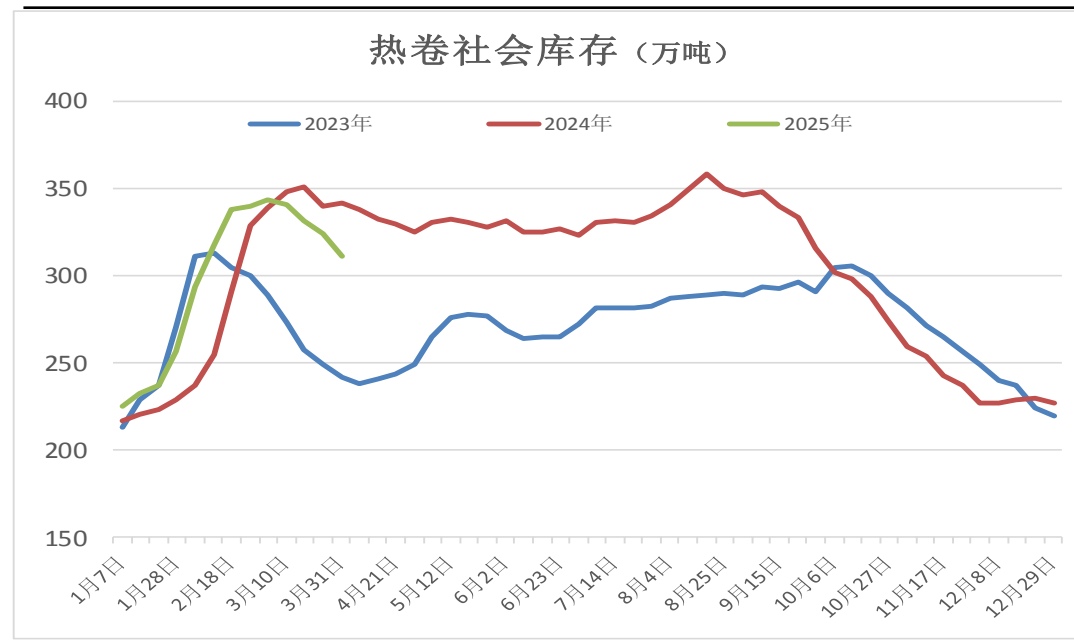
## 供应端——热卷总库存下滑

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

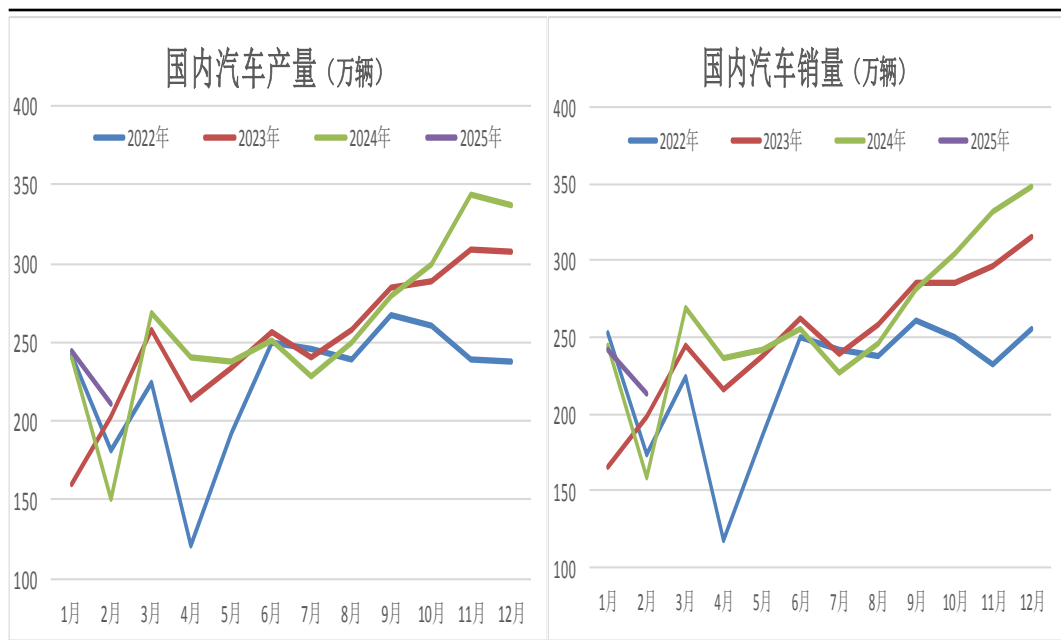


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月27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85.14万吨，较上周-0.71吨，同比-4.89万吨。全国33个主要城市社会库存为310.82万吨，环比-13.23万吨，同比-30.45万吨。
- 热卷总库存为395.96万吨，环比-13.94万吨，同比-35.34万吨。

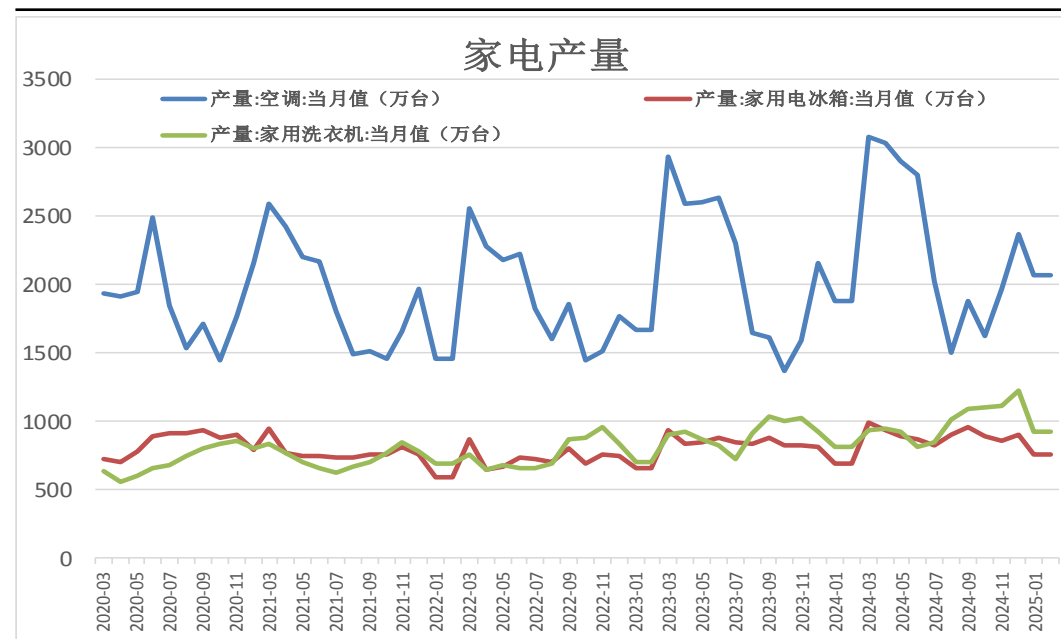
## 需求端——汽车产销量同比增加，家电同比增加

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续往开来，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。