

「2025.04.11」

热轧卷板市场周报

关税升级&表需回落，热卷期价弱势运行

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

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4月11日收盘，热卷主力合约期价为3242 (-118)，杭州涟钢热卷现货价格为3270 (-110)。(单位：元/吨)
2. 产量：热卷产量再度下滑。313.3 (-9.4)。(单位：万吨)
3. 需求：需求压力增加，表需下滑。本期表需315.33 (-16.399)，(同比-12.27)。(单位：万吨)
4. 库存：连续六周下降。总库存384.31 (-2.03)。(单位：万吨)
5. 钢厂盈利率：钢厂盈利率53.68%，环比上周减少1.73个百分点，同比去年增加15.58个百分点。

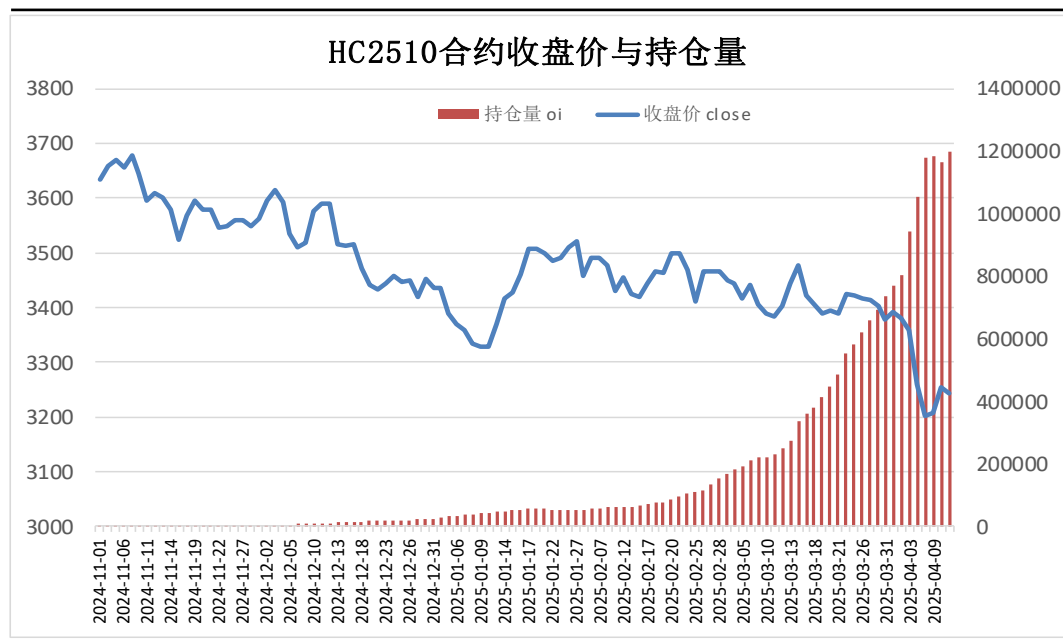
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外,美国除了对中国加征关税外,还对超过75个国家授权为期90天的“暂停措施”,其间大幅降低互惠关税至10%,并即刻生效。这种区别对待的做法引发了国际社会的广泛关注和批评。国内,国务院关税税则委员会表示,自2025年4月12日起,调整对原产于美国的进口商品加征关税措施,由84%提高至125%。鉴于在目前关税水平下,美国输华商品已无市场接受可能性,如果美方后续对中国输美商品继续加征关税,中方将不予理会。
2. 供需方面:热卷周度产量再度下调,产能利用率降至80%附近;厂库增加,社库下滑,总库存六连降;表需再度回落,需求压力增加。
3. 成本方面:铁矿相对抗跌,由于铁矿到港量和港口库存下滑,同时高炉开工率继续提升。7日主流焦企对焦炭价格发函提涨,涨幅为50-55元/吨,计划于9日零点执行,主流钢厂暂未回应。
4. 技术方面:HC2510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,贸易摩擦的升级导致市场不确定性增加,投资者情绪受到影响;产业面,热卷产量下滑,库存下降,表需回落,需求压力增加。操作上,热卷2510合约震荡偏空交易,注意操作节奏和风险控制。

本周期货价格弱势运行

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

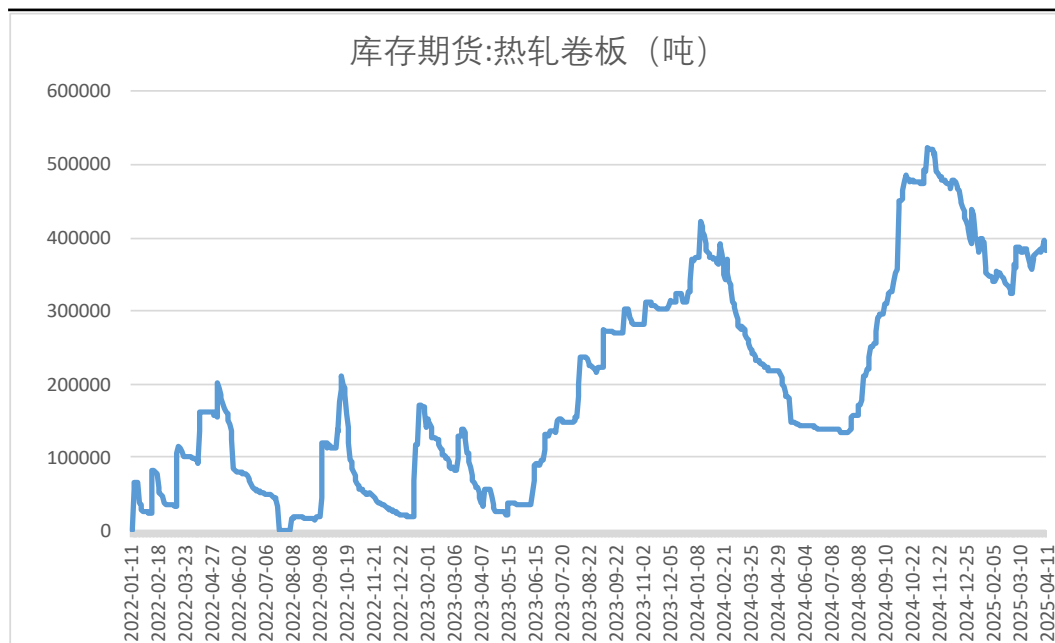


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2510合约弱势运行。
- 本周，HC2505合约走势与HC2510合约相当，11日价差为-23元/吨，周环比+0元/吨。

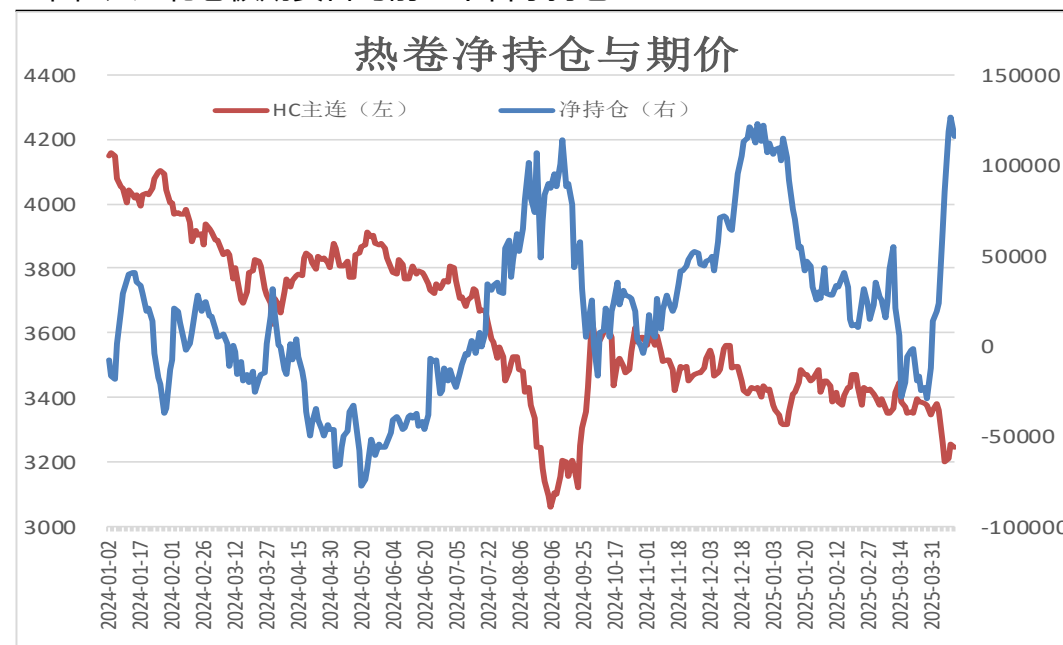
本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净多增加

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

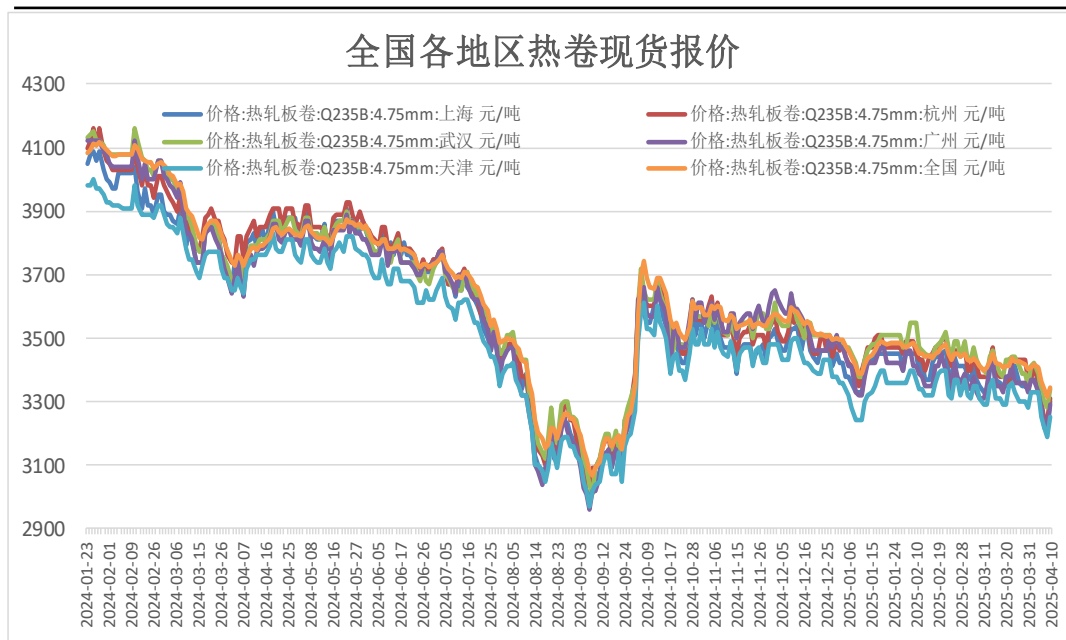


来源: wind 瑞达期货研究院

- 4月11日，上海期货交易所热卷仓单量为382942吨，周环比-1037吨。
- 4月11日，热卷期货合约前二十名净持仓为净多115833张，较上一周增加92431张。

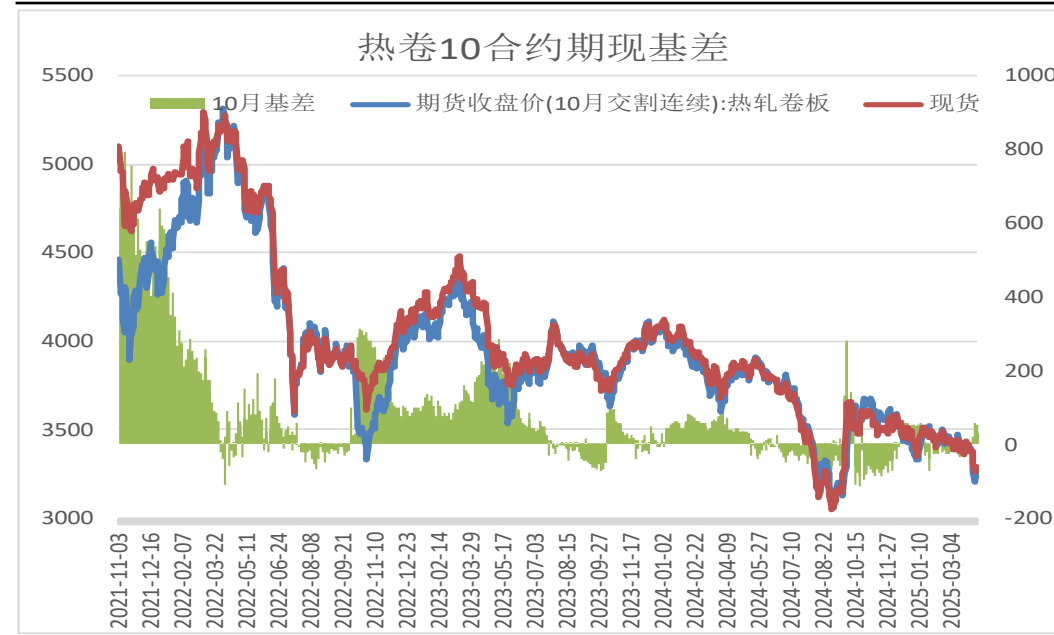
本周现货价格下调

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

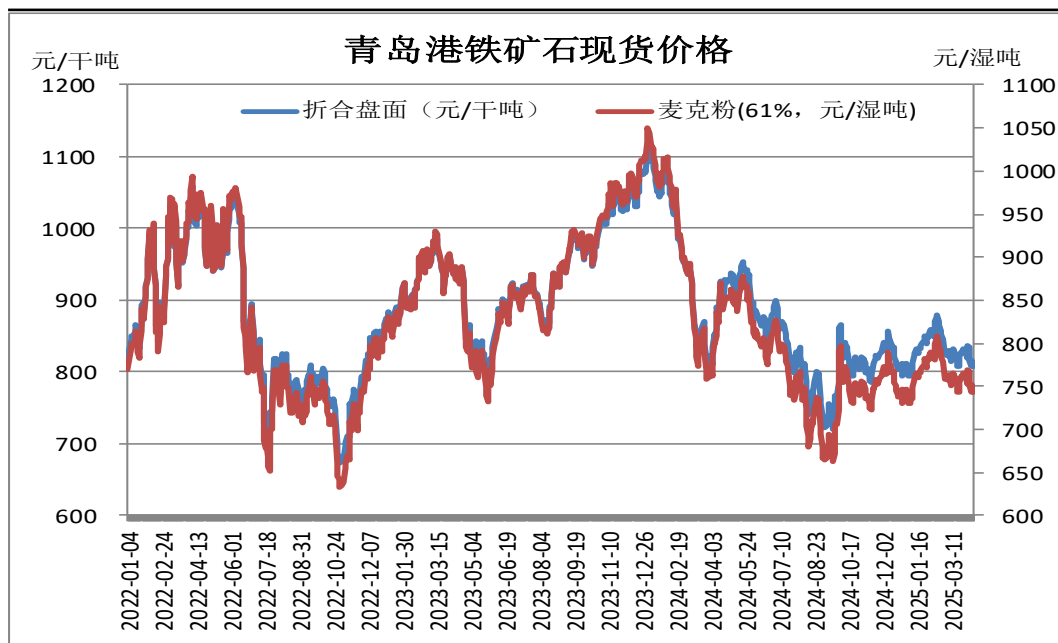


来源: wind 瑞达期货研究院

- 4月11日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3270元/吨, 周环比-110元/吨; 全国均价为3338元/吨, 周环比-72元/吨。
- 本周, 热卷现货价格强于期货价格, 11日基差为28元/吨, 周环比+8元/吨。

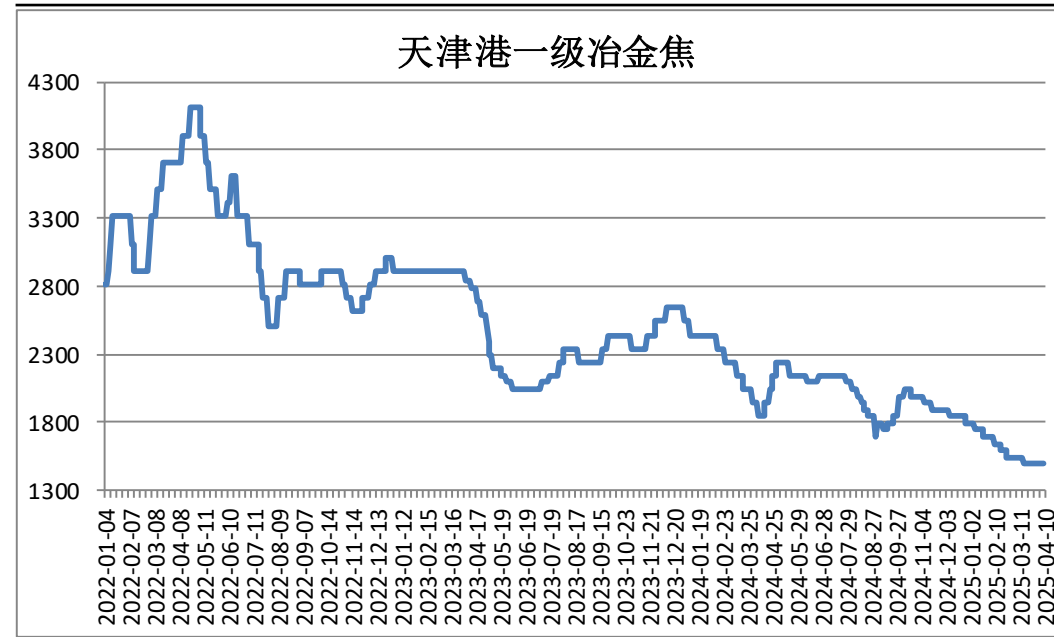
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

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

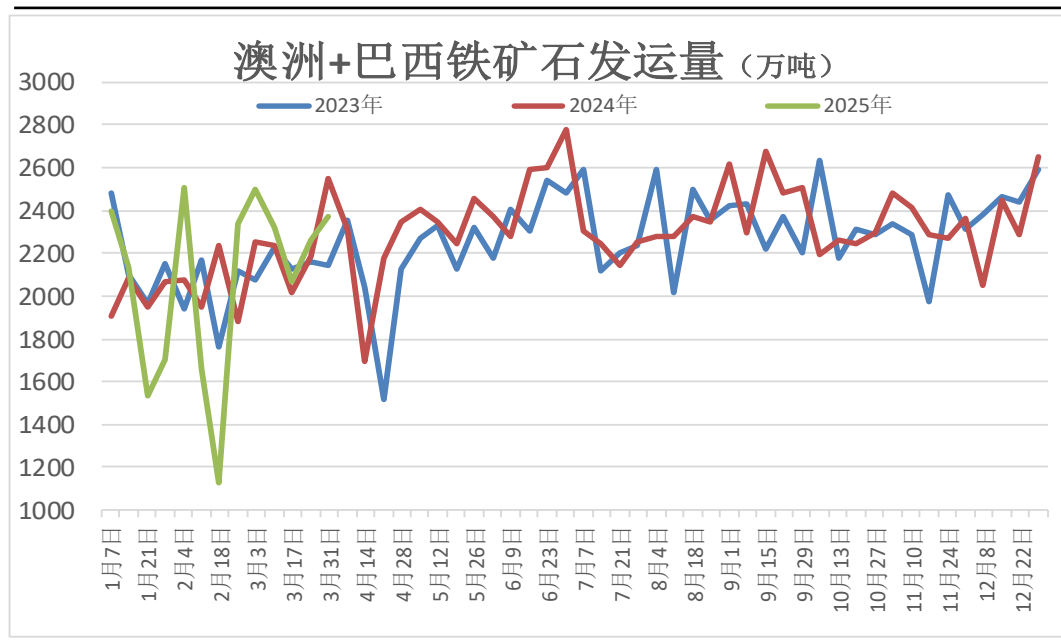


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月11日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报808元/干吨，周环比-27元/干吨。
- 4月11日，天津港一级冶金焦现货报价1490元/吨，周环比+0元/吨。

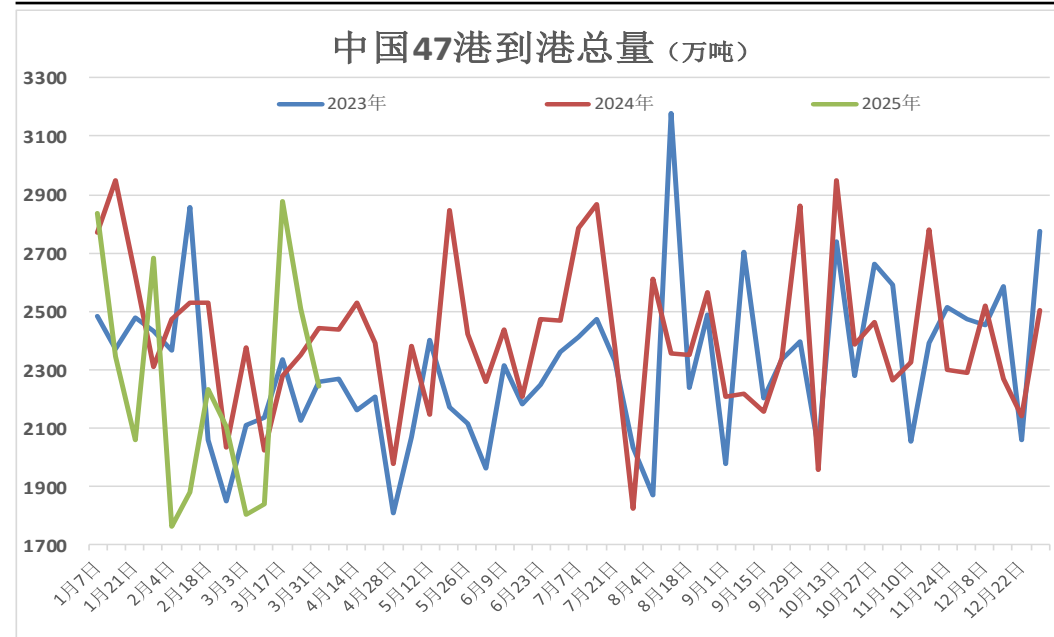
本期中国47港到港总量减少

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

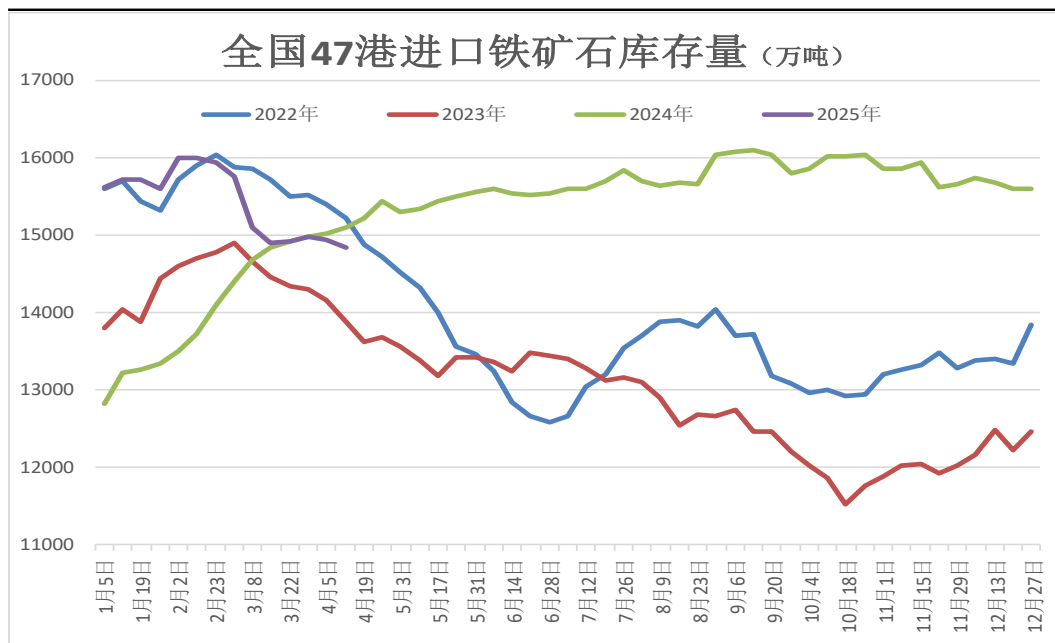


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年03月31日-04月06日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2393.0万吨，环比减少254.8万吨。澳洲发运量1659.2万吨，环比减少327.2万吨，其中澳洲发往中国的量1453.1万吨，环比减少73.9万吨。巴西发运量733.9万吨，环比增加72.5万吨。
- 2025年03月31日-04月06日中国47港到港总量2359.1万吨，环比减少13.2万吨；中国45港到港总量2188.7万吨，环比减少54.9万吨；9北方六港到港总量1085.4万吨，环比增加35.9万吨。

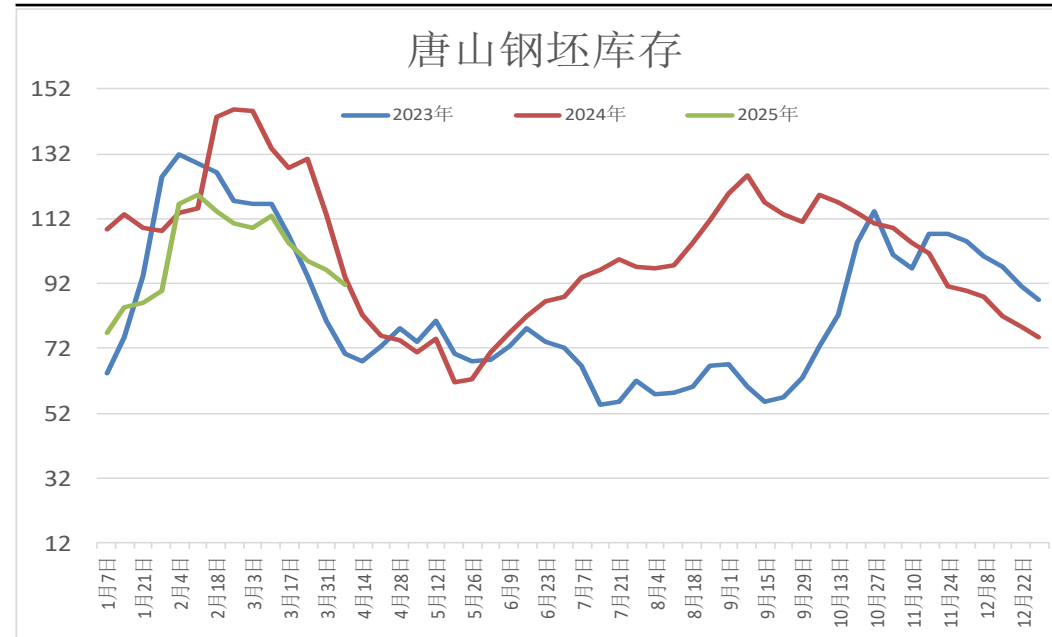
本周铁矿石港口库存减少

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



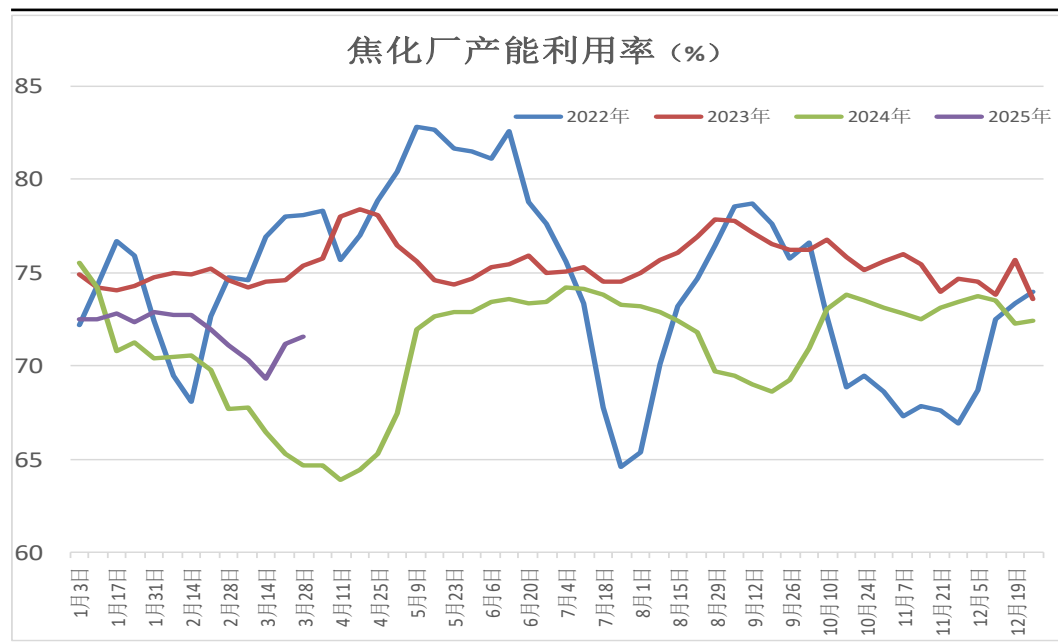
来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14831.02万吨, 环比下降112.39万吨; 日均疏港量330.35万吨, 增0.83万吨。分量方面, 澳矿库存6144.69万吨, 降50.67万吨; 巴西矿库存5873.14万吨, 降45.07万吨; 贸易矿库存9726.57万吨, 增11.76万吨。
- 4月10日, 河北唐山钢坯库存量为91.46万吨, 周环比-4.86万吨, 同比+9.05万吨。

「上游市场情况」

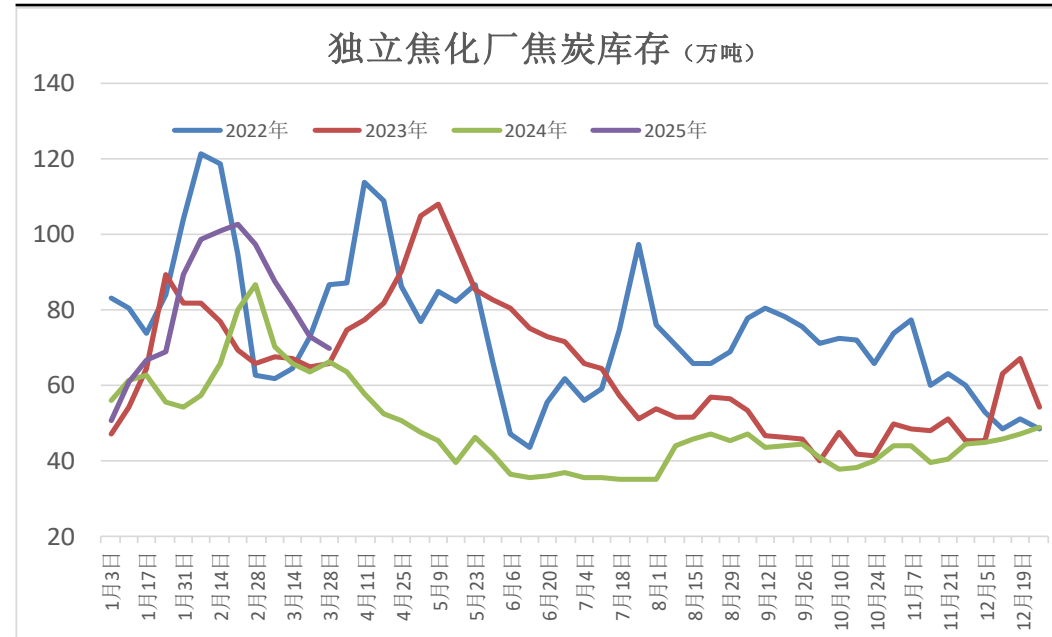
本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存减少

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

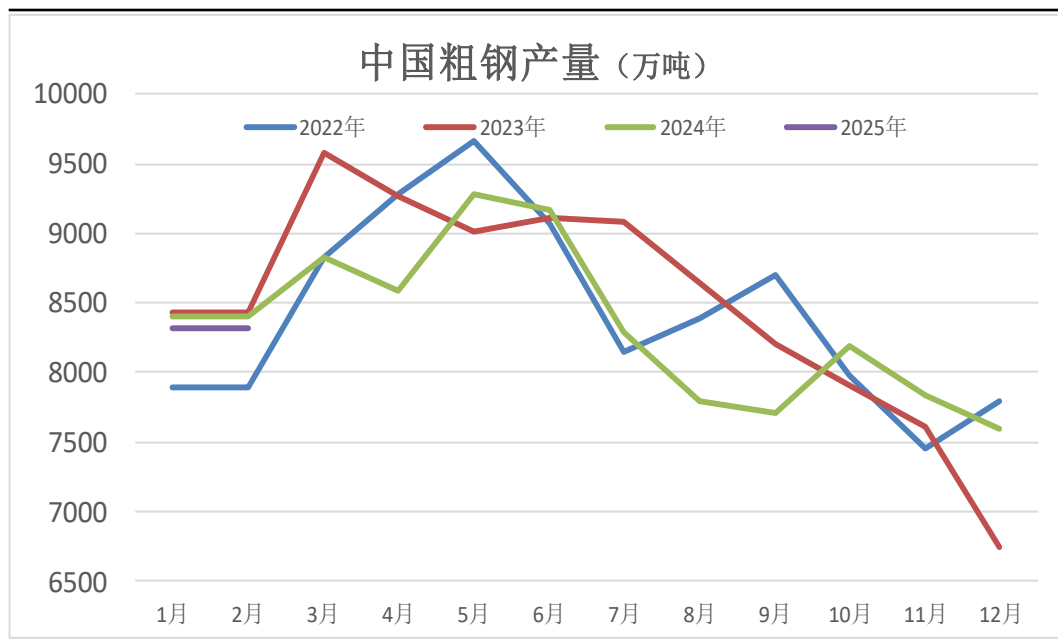


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为72.99% 增 0.39 %；焦炭日均产量52.16 增 0.28，焦炭库存65.90 减 0.47，炼焦煤总库存814.72 增 10.8，焦煤可用天数11.7天 增 0.09 天。

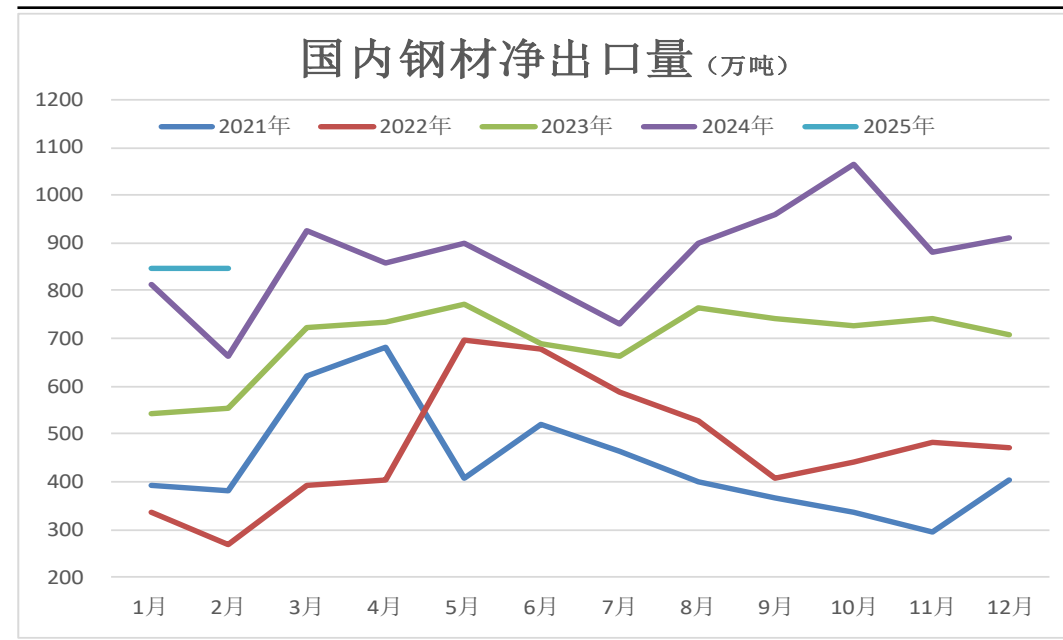
供应端——1-2月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

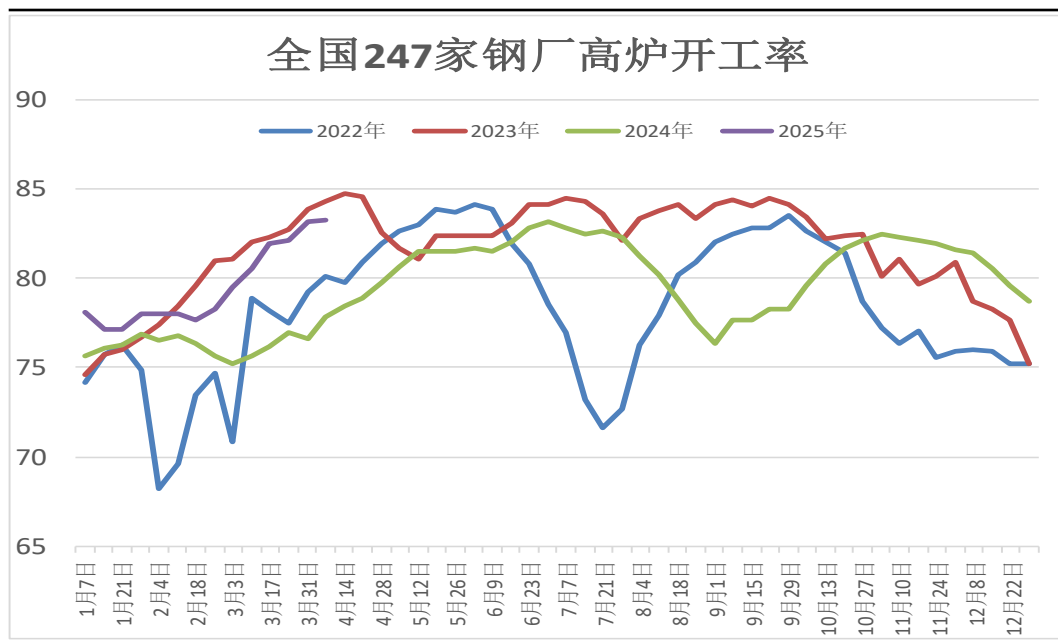


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

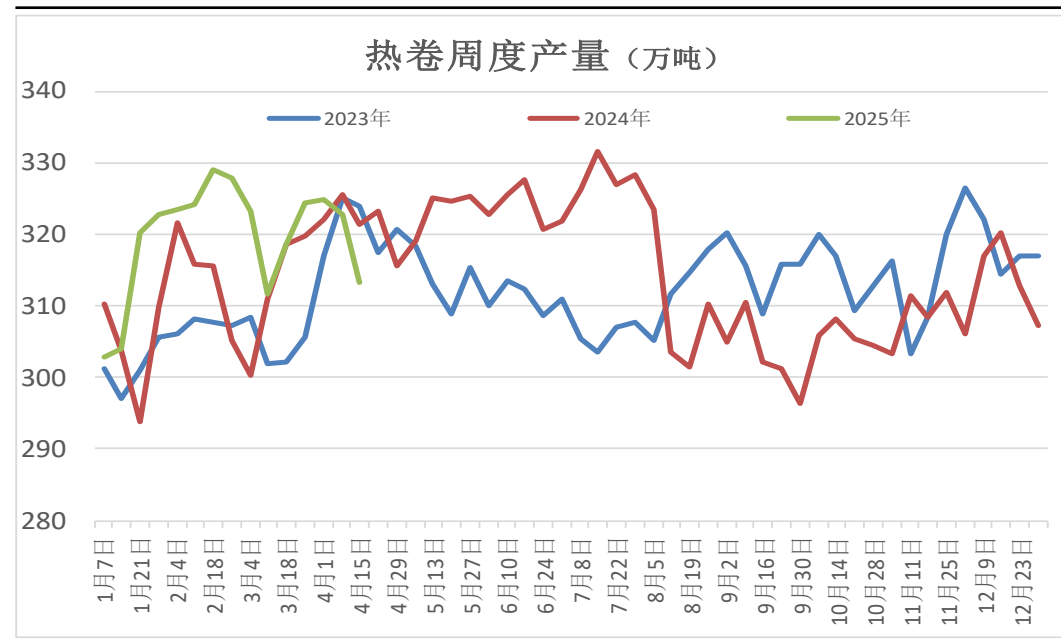
供应端——钢厂高炉开工率上调

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

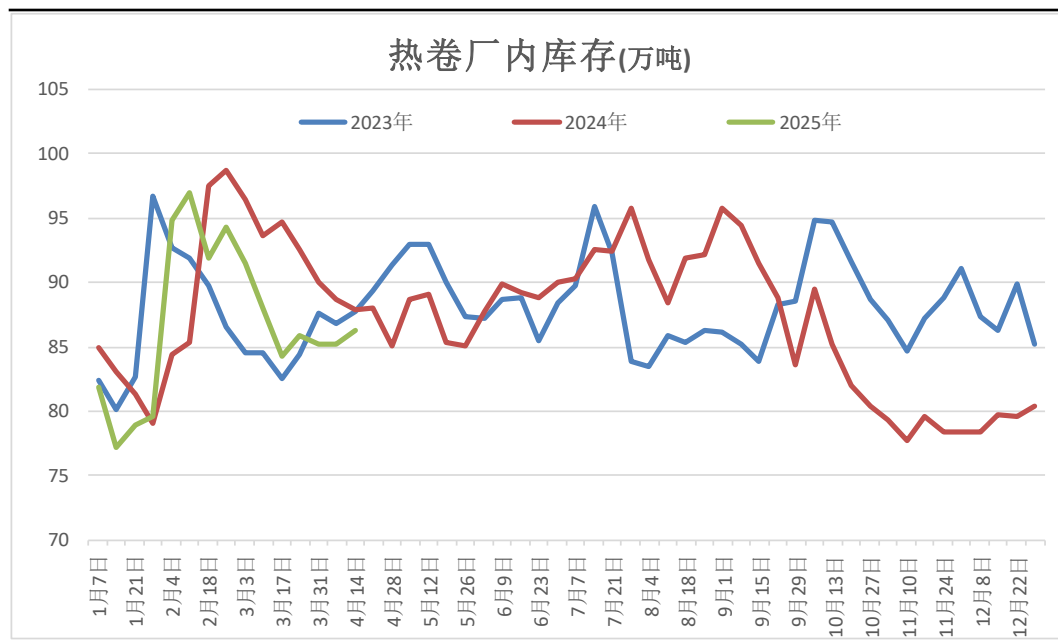


来源: wind 瑞达期货研究院

- 4月11日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.28%, 环比上周增加0.15个百分点, 同比去年增加4.87个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.19%, 环比上周增加0.56个百分点, 同比去年增加6.14个百分点; 日均铁水产量 240.22万吨, 环比上周增加1.49万吨, 同比去年增加15.47万吨。
- 4月10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313.3万吨, 较上周-9.4万吨, 同比-8.03万吨。

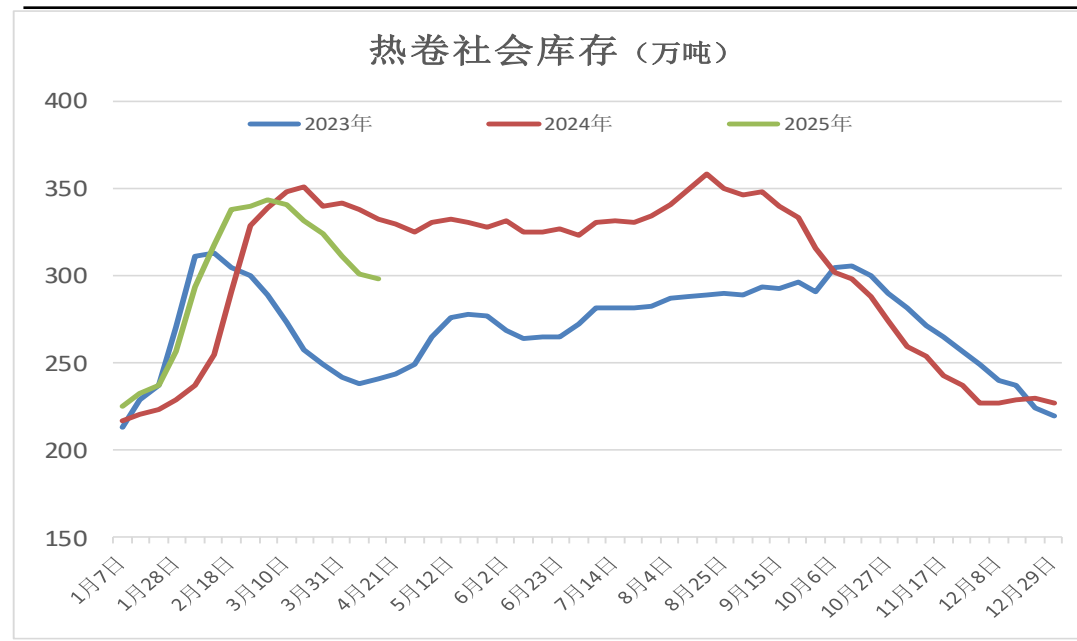
供应端——热卷总库存下滑

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

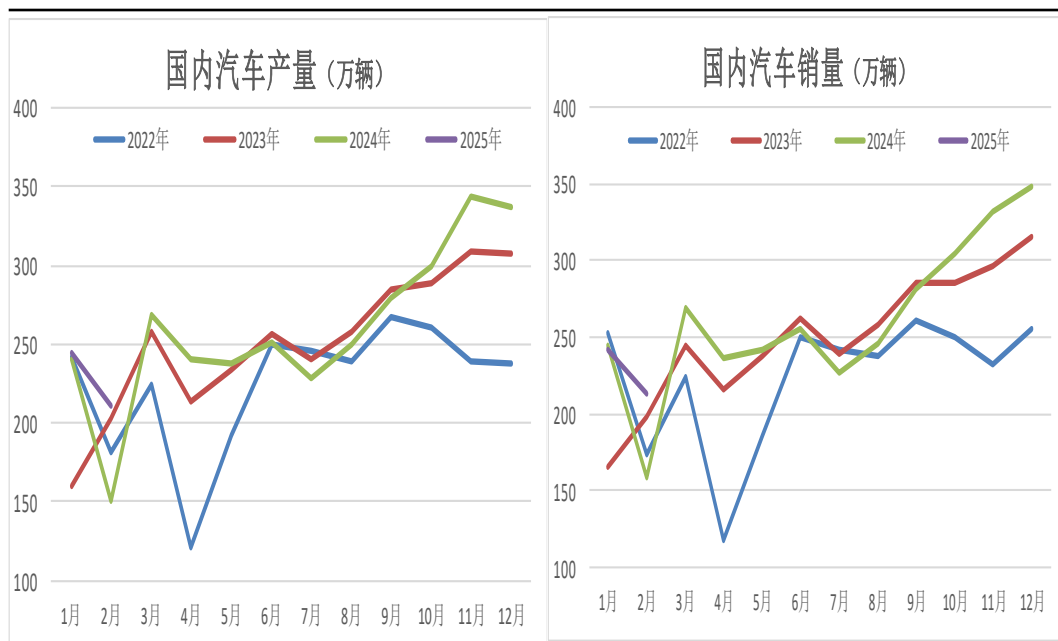


来源: wind 瑞达期货研究院

- 4月10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86.23万吨，较上周+0.98吨，同比-1.6万吨。全国33个主要城市社会库存为298.08万吨，环比-3.01万吨，同比-34.26万吨。
- 热卷总库存为384.31万吨，环比-2.03万吨，同比-35.86万吨。

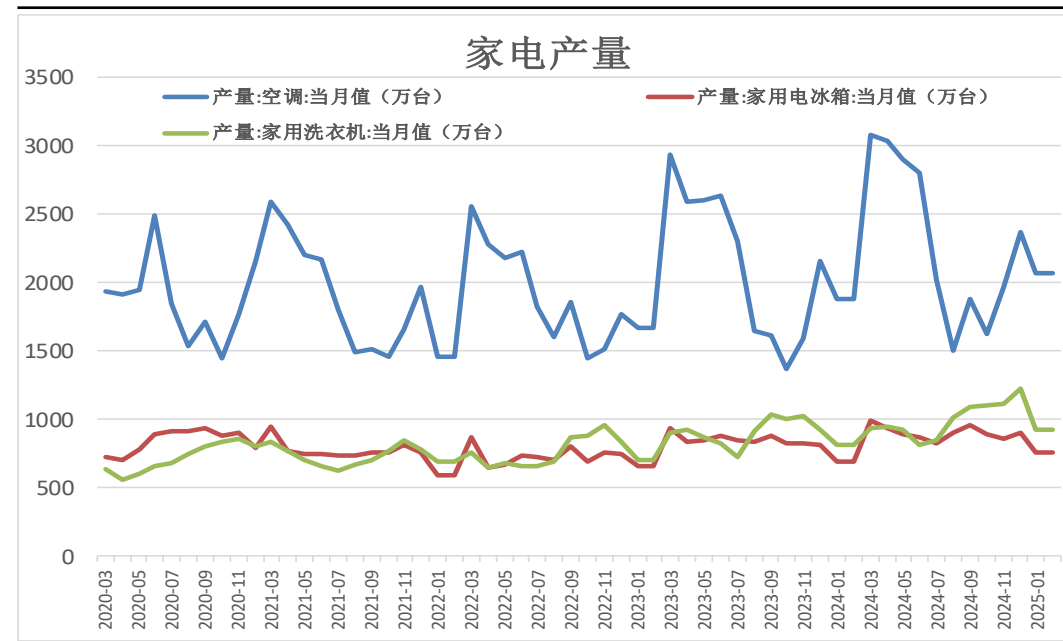
需求端——汽车产销量同比增加，家电同比增加

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。