

「2025.01.03」

热轧卷板市场周报

宏观真空产业淡季，热卷窄幅震荡偏弱

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3377 (-23)，杭州涟钢热卷现货价格为3470 (-10)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量回落4.40万吨**。302.74 (-4.40)，去年同期310.20。(单位：万吨)
3. 需求：**需求环比下降6.62万吨**。302.72 (-6.62)，去年同期326.26。(单位：万吨)
4. 库存：**供需双降，库存持稳**。总库存307.10 (+0.02)，去年同期301.92。(单位：万吨)
5. 利润：2025年1月2日，**华东长流程即期利润**为130元/吨。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率48.05%，环比下降1.73%，年同比增加17.75%**。

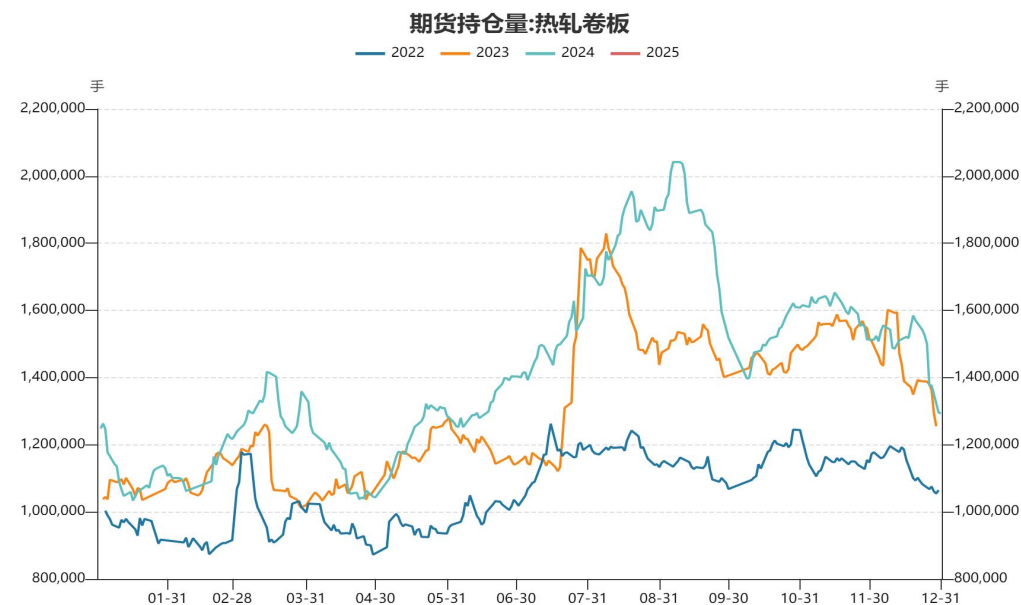
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，中国财政科学研究院院长杨志勇表示，根据对2025年经济形势的展望，明年将安排更大规模政府债券，还将实施提振消费专项行动。12月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月下降0.2个百分点，制造业继续保持扩张；2024年12月财新中国制造业PMI降至50.5，前值51.5，连续三个月维持扩张态势，但扩张速度放缓。
2. 成本支撑方面，焦炭现货5轮提降，预计再跌1-2轮；铁矿方面，供需双弱，钢厂库存难有大幅上涨趋势。
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，产业面进入淡季，盘面短期交易弱现实，操作上，热卷主力合约震荡运行对待，运行区间参考：3340-3410。

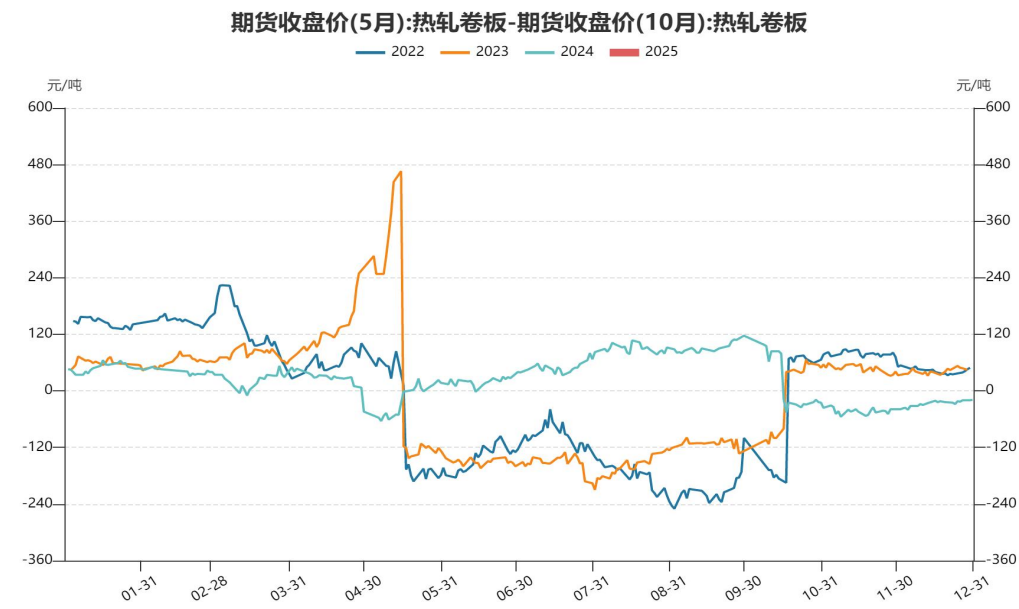
持仓量环比下降1万手；月差增9个点

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

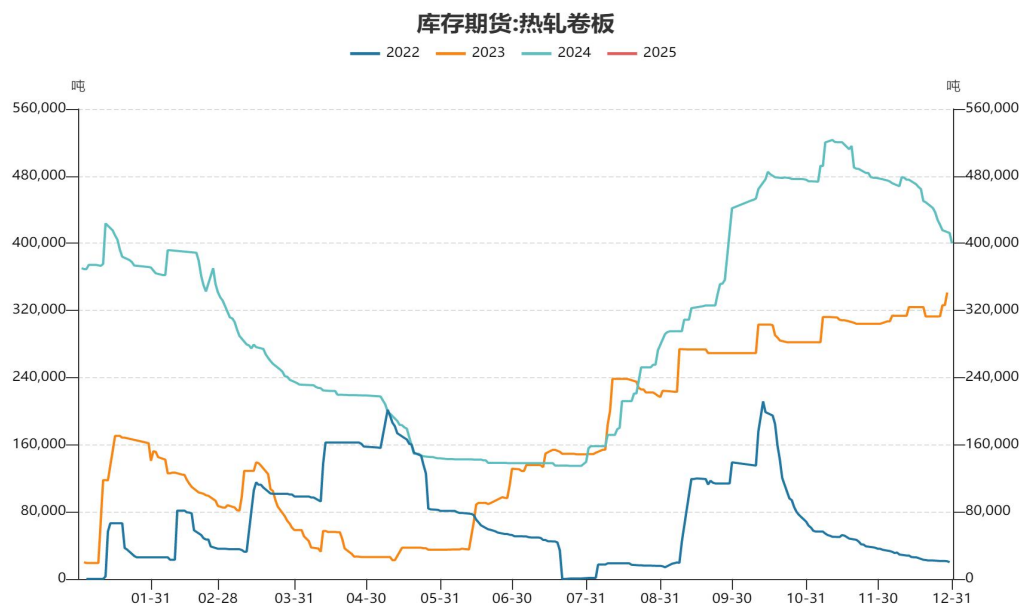


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月3日，热卷期货持仓量为137万手，环比下降1万手。
- ❑ 截至2025年1月3日，热卷5-10合约月差为-11，环比增9个点。（单位：元/吨）

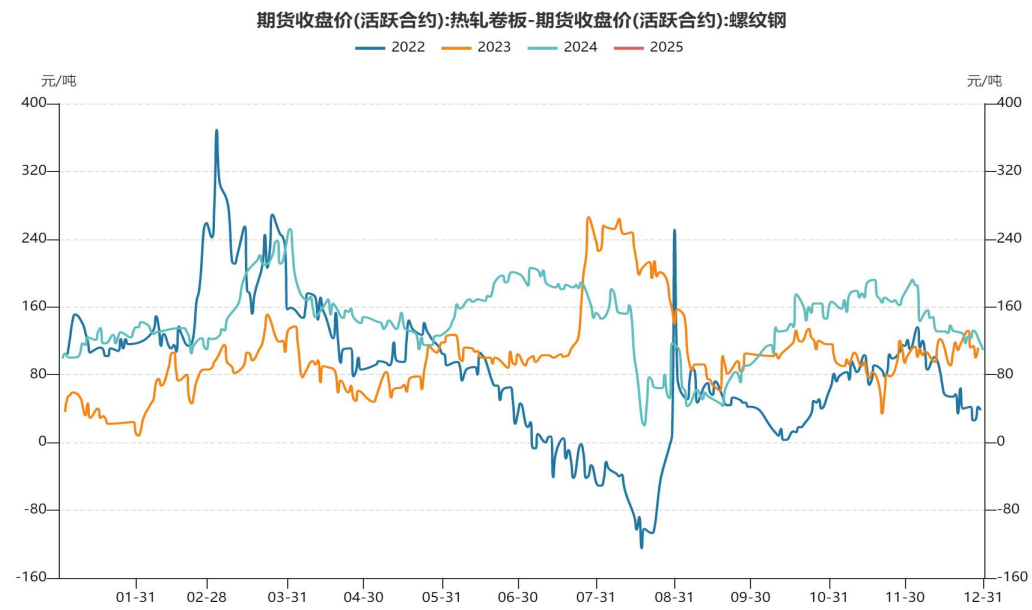
热卷库存期货环比增24190吨，期货卷螺差环比下降27

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

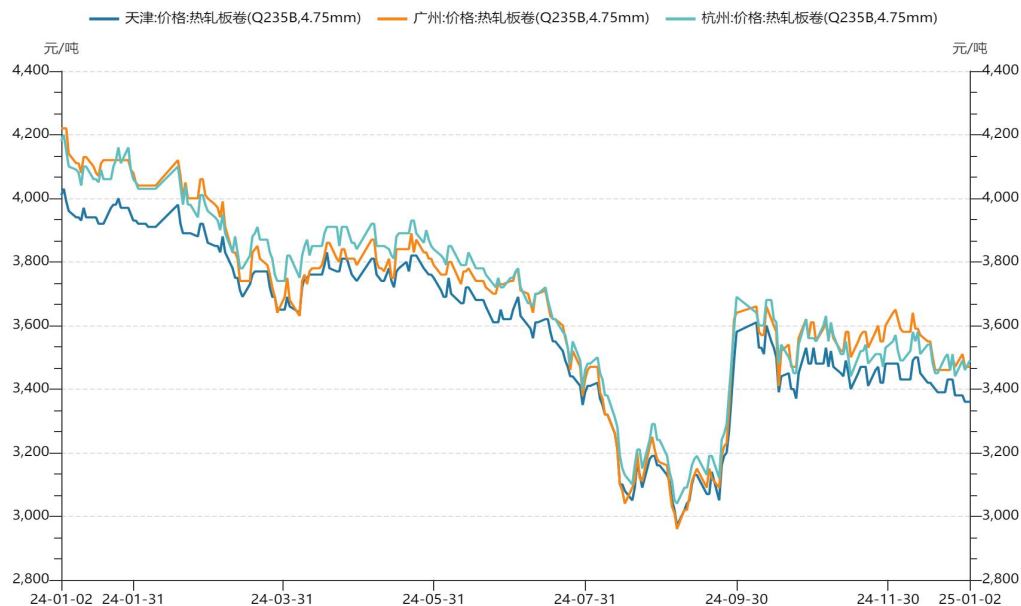


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月3日，热卷库存期货为439738吨，环比增24190吨。
- 截至2025年1月3日，热卷螺纹钢期货主力价差为105，环比下降27。

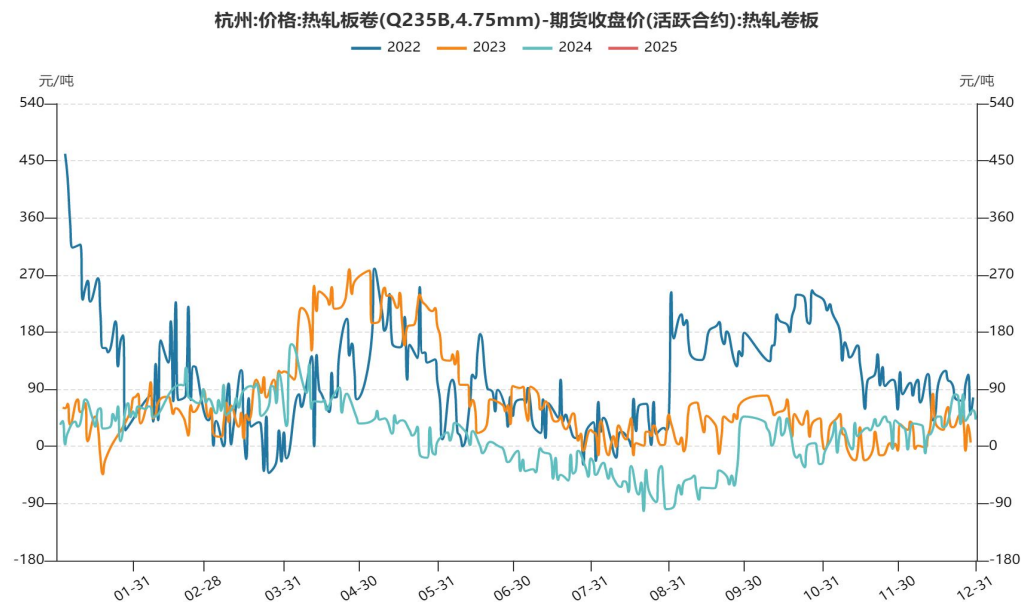
杭州热卷现货价格环比跌10元/吨，基差环比增13个点

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3日，杭州热卷现货价格为3470，环比跌10元/吨。
- 截至2025年1月3日，杭州热卷基差为93，环比增13个点。

钢坯环比增10元/吨，热卷成本环比下降25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&废钢价格走势

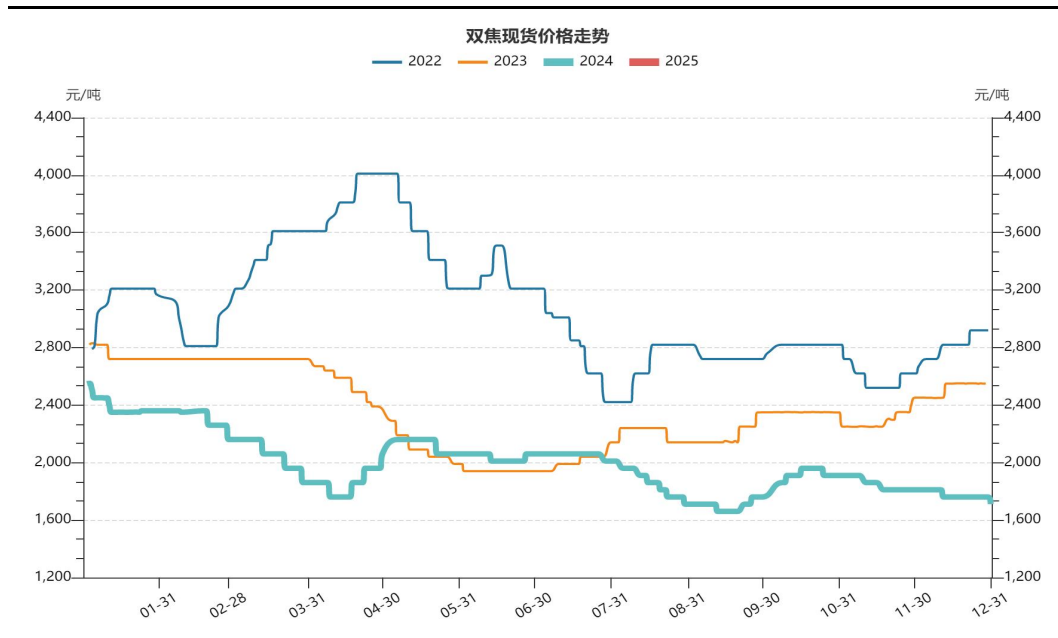


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月2日，钢坯现货报价3140，环比增10。（单位元/吨）
- ❑ 2025年1月2日，华东热卷即时长流程成本为3326，环比下降25。（单位元/吨）

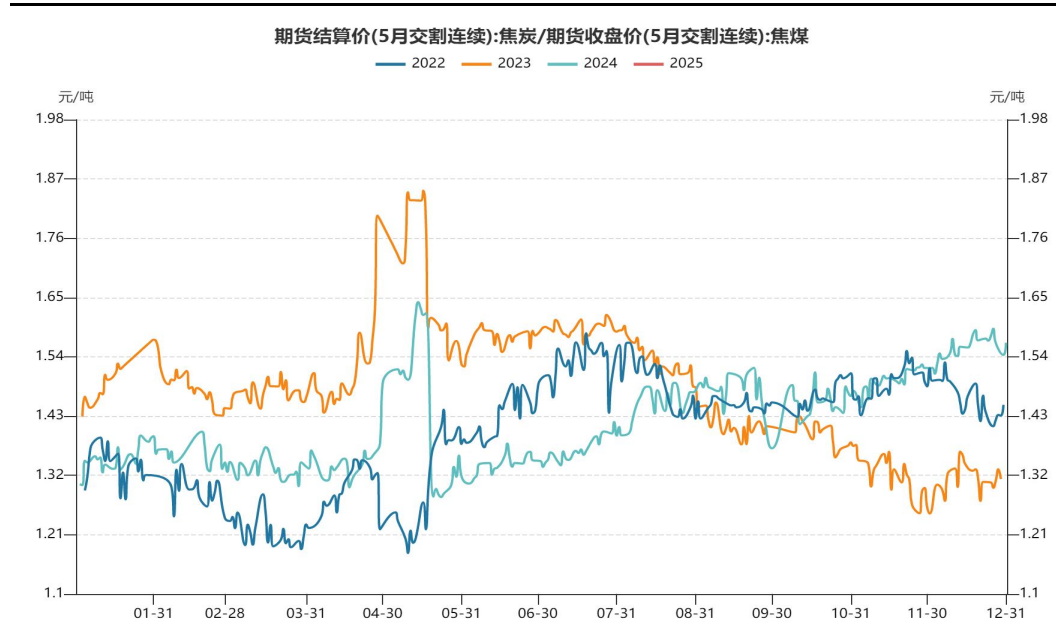
双焦价格环比下跌50-60元/吨；双焦比值环比下降0.03

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

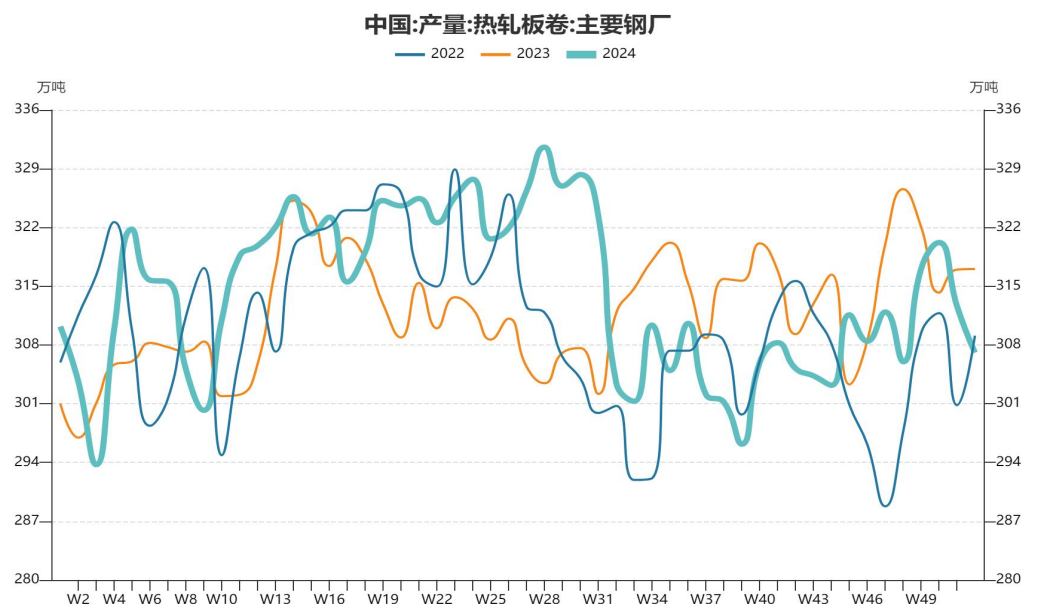


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月2日，日照港焦炭平仓价为1710元/吨，环比下跌50元/吨；内蒙古焦煤出厂价为1330元/吨，环比下跌60元/吨。
- ❑ 截至2025年1月3日，双焦比值为1.53，环比下降0.03。（单位：元/吨）

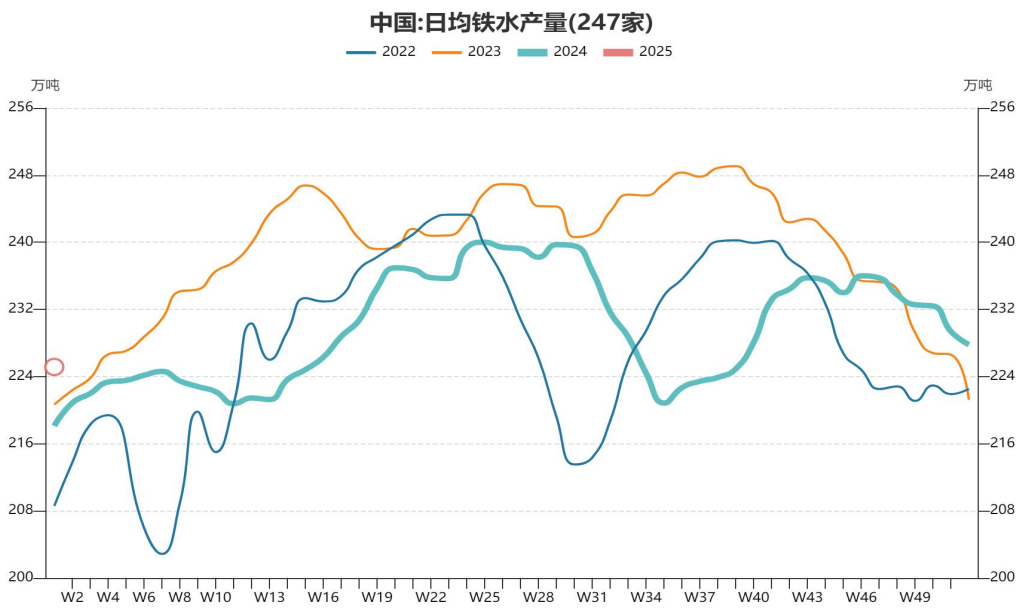
热卷产量环比下降4.40万吨；铁水产量环比下降2.67万吨

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

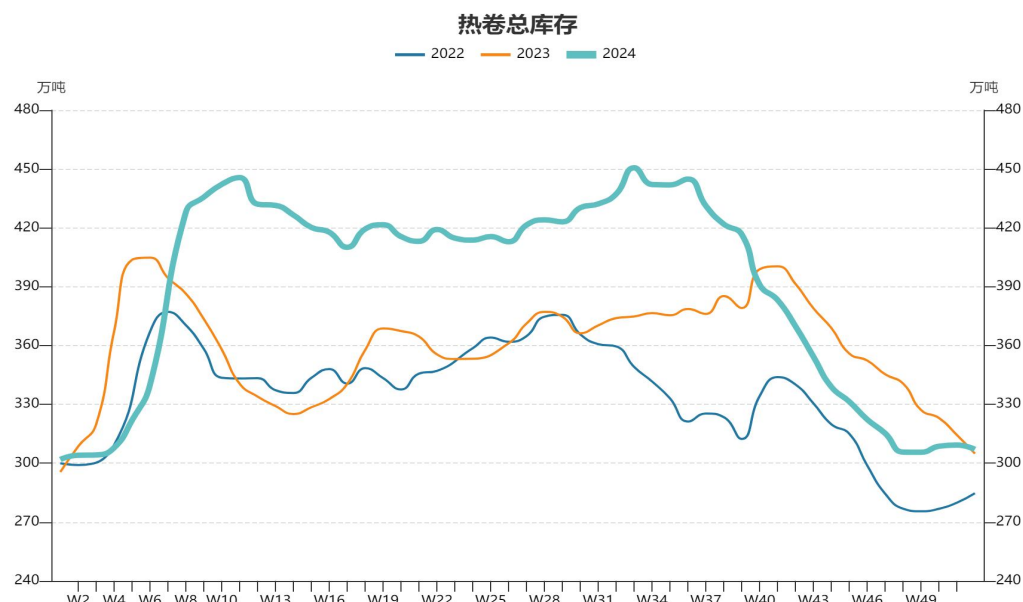


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，本期热卷实际产量302.74万吨，环比下降4.40万吨。
- 截至2025年1月2日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量225.20万吨，环比下降2.67万吨，年同比增7.03万吨；钢厂盈利率48.05%，环比下降1.73%，年同比增加17.75%。本期共新增9座高炉复产，13座高炉检修，钢厂高炉年度检修，铁水产量延续季节性下滑趋势。

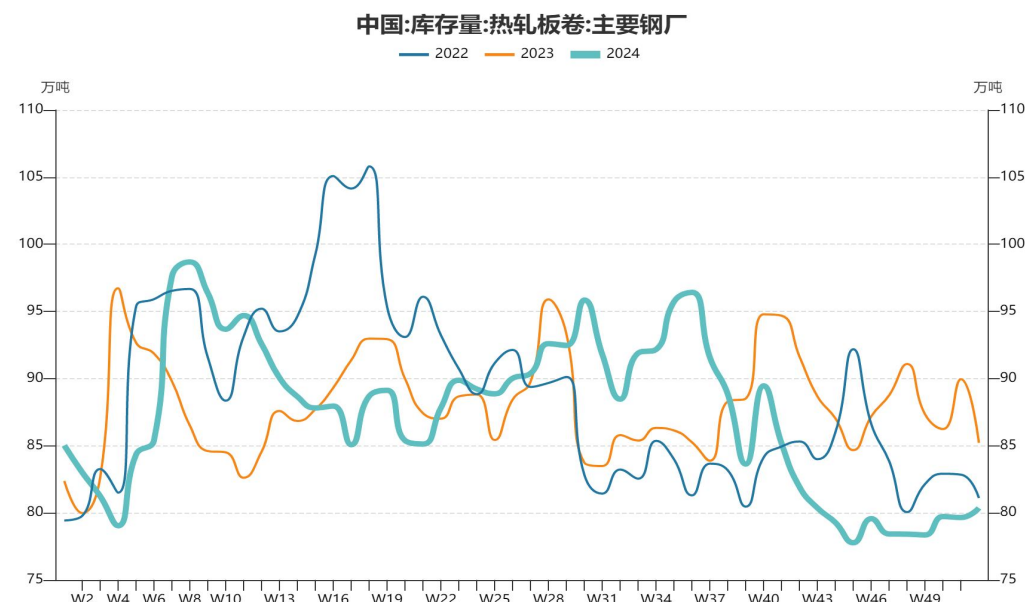
总库存环比增加0.02万吨

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

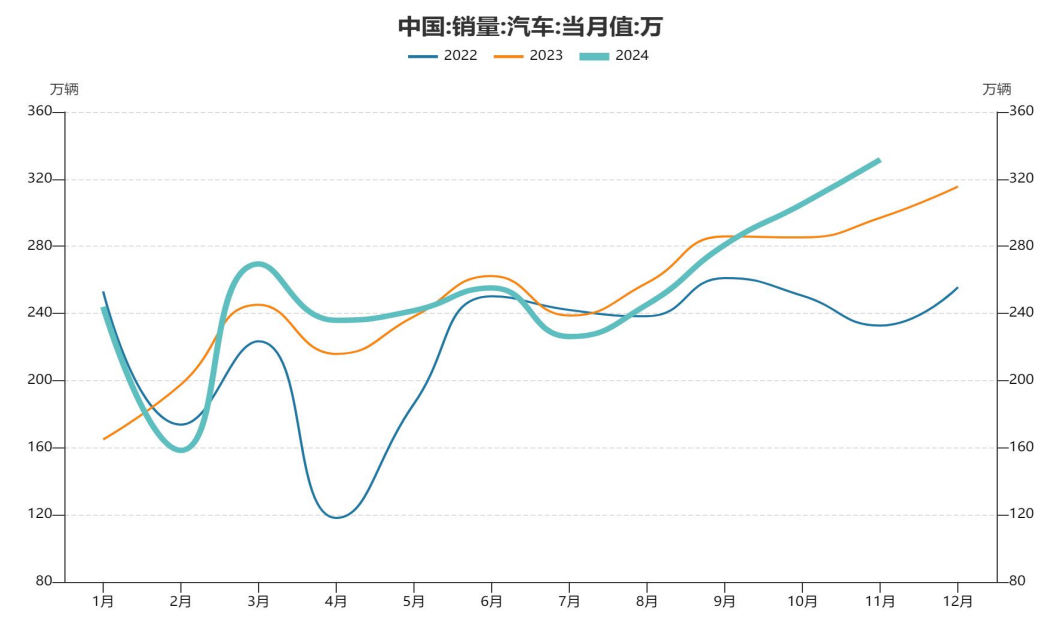


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

□ 据Mysteel统计, 本期热卷实际产量302.74万吨, 环比下降4.40万吨; 钢厂库存为81.84万吨, 环比增加1.50万吨; 社库225.26万吨, 环比下降1.48万吨; 总库307.10万吨, 环比增加0.02万吨, 表需302.72万吨, 周环比下降6.62万吨。供需双降, 库存持稳。

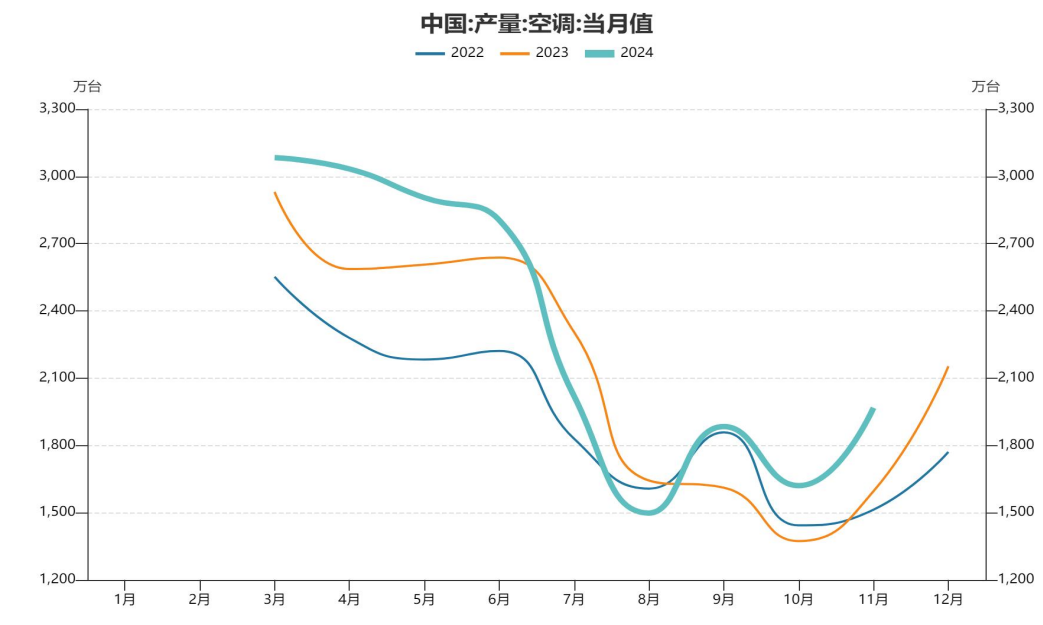
乘用车市场11月产销历史新高；1-11月空调产量累计增长9.4%

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

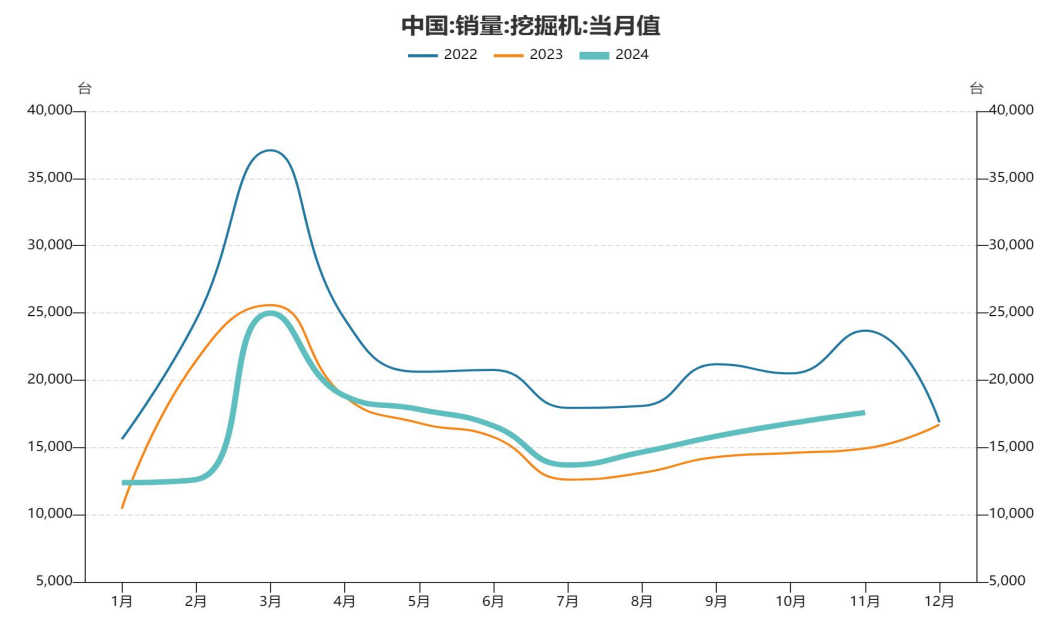


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 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%。

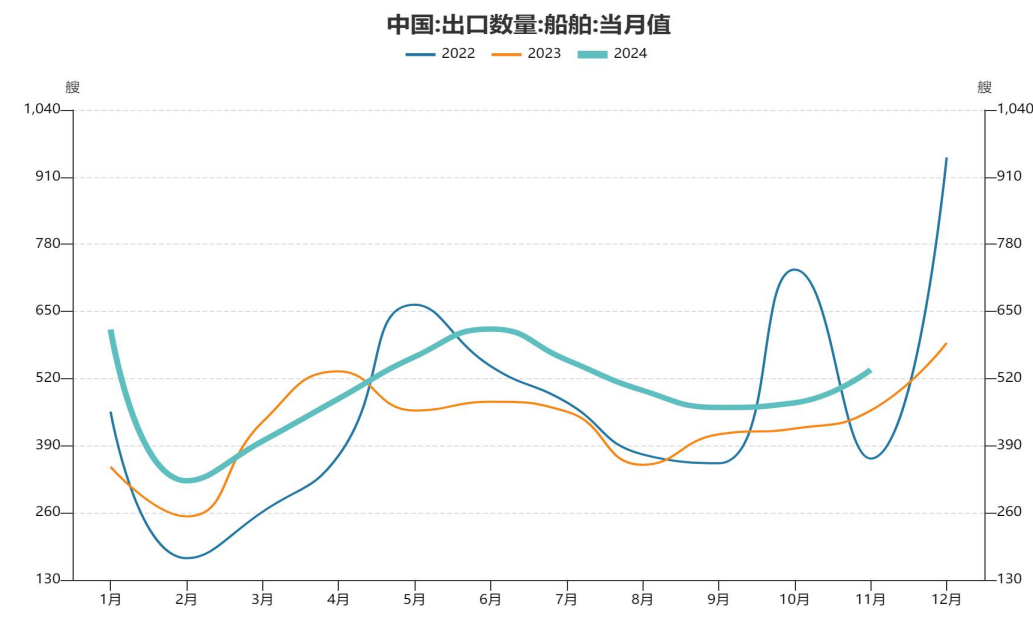
11月销售各类挖掘机同比增长17.9%；11月船舶出口同比增长26.7%

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

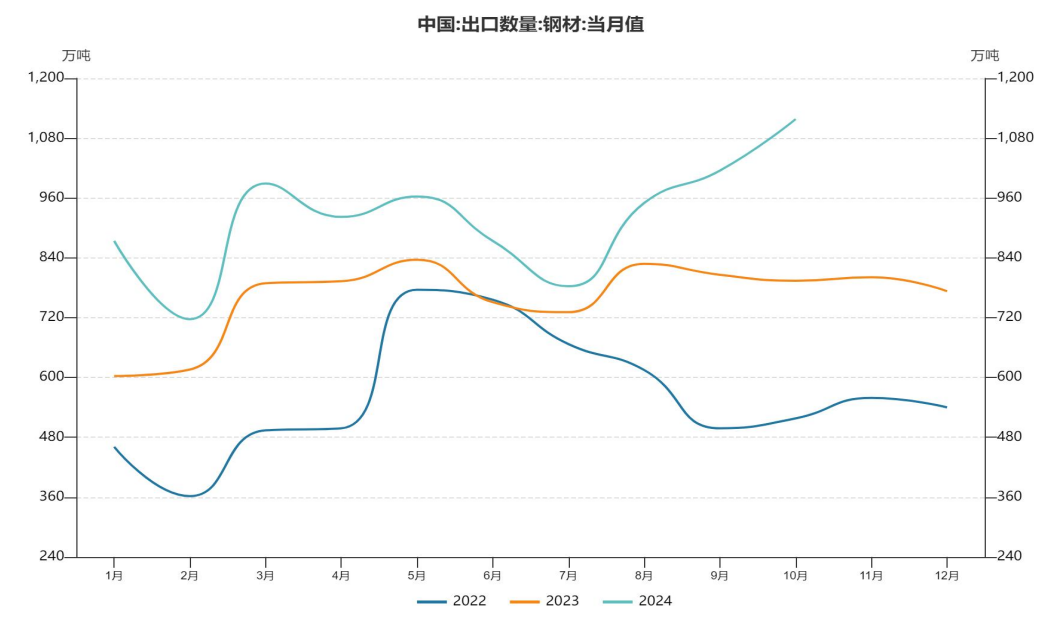


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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。