

「2025.05.09」

热轧卷板市场周报

成本支撑减弱，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5月9日收盘，热卷主力合约期价为3157（-47），杭州涟钢热卷现货价格为3240（-20）。（单位：元/吨）
2. 产量：热卷产量继续上调。320.38（+1.08）。（单位：万吨）
3. 需求：终端需求受阻，表需回落。本期表需309.53（-23.19），（同比+0.89）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库下滑，社库增加。总库存365.12（+10.85），（同比-56.37）。（单位：万吨）
5. 钢厂盈利率：钢厂盈利率58.87%，环比上周增加2.59个百分点，同比去年增加6.92个百分点。

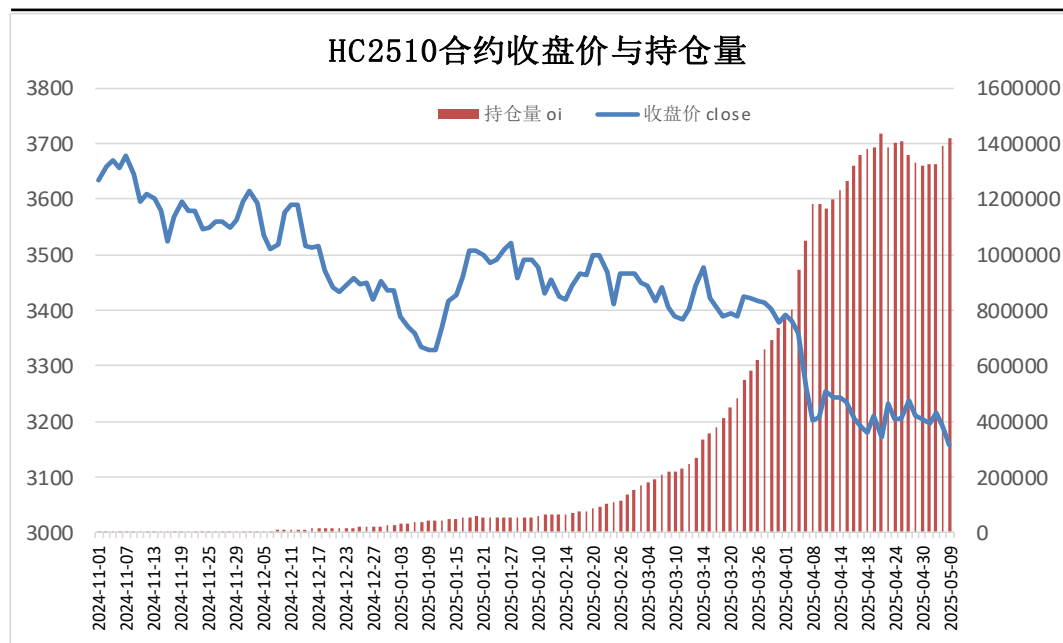
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间，符合市场预期。这是今年1月以来美联储连续第三次维持利率不变。（2）英国和美国就关税贸易协议条款达成一致，英国政府同意在进口美国食品和农业产品方面作出让步，以换取美方降低对英国汽车出口的关税。**国内**，中美将举行经贸高层会谈，同时央行出招稳楼市，降准降息、下调公积金利率三箭齐发。
2. 供需方面：热卷周度产量延续小幅上调，产能利用率维持在80%上方；厂库下滑，社库增加，总库存结束连降，终端需求受阻，表需回落。
3. 成本方面：铁矿石进口量大幅回升，供应增加预期增强，矿价震荡偏弱。煤矿正常生产，炼焦煤流拍率高，铁水产量高位运行，焦炭需求仍有刚性支撑，但有关粗钢压减落地风声不断，市场预期谨慎观望情绪较浓，煤焦弱势运行。
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，中美将举行经贸高层会谈，同时国内继续释放利好；产业面，热卷产量上调，库存拐点出现，表需回落。整体上，黑色系表现低迷，市场对远期需求信心不足。操作上，热卷2510合约偏空交易，注意操作节奏和风险控制。

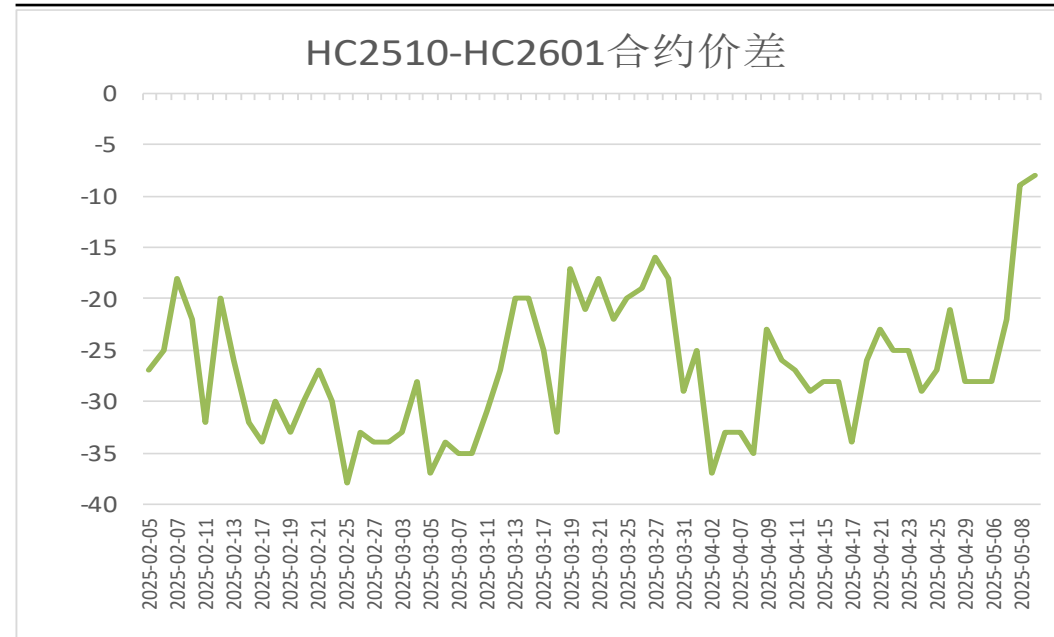
本周期货价格震荡偏弱

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

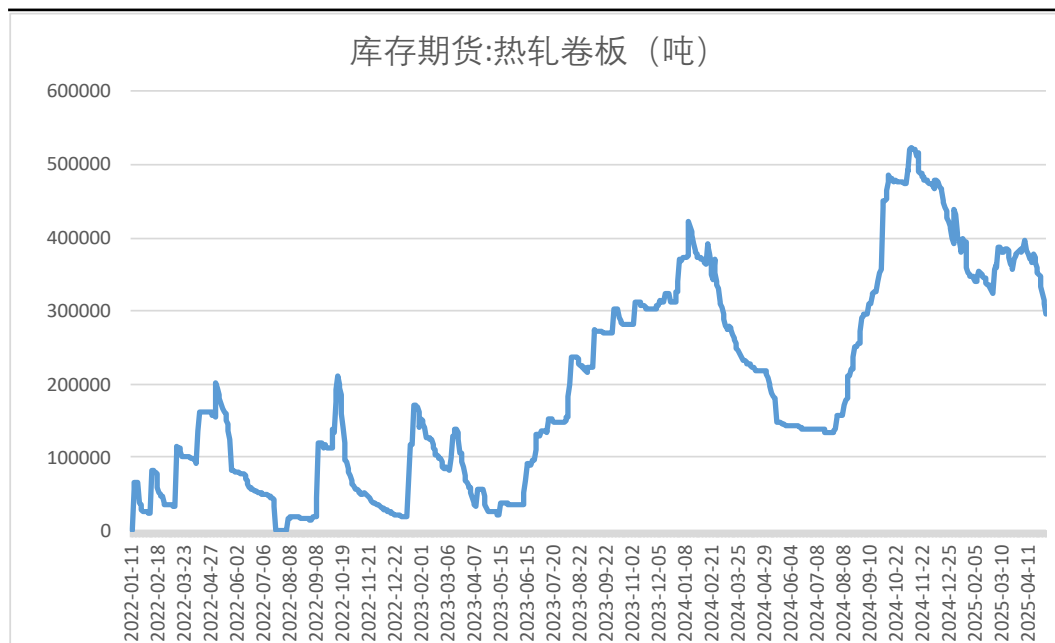


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2510合约震荡偏弱。
- 本周，HC2510合约走势强于HC2601合约，9日价差为-8元/吨，周环比+20元/吨。

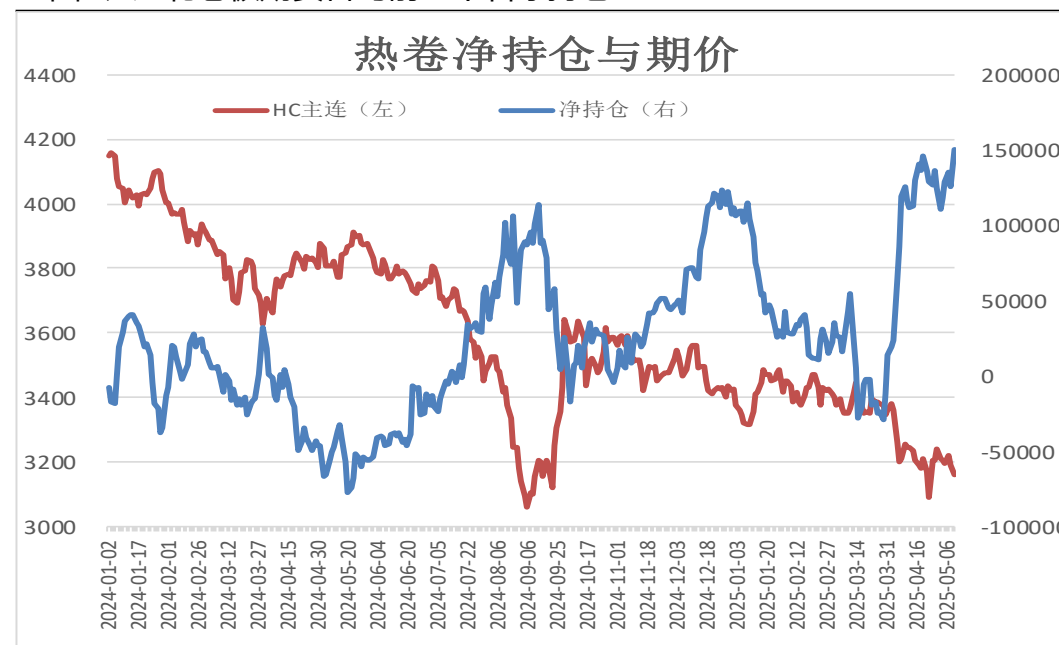
本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净多增加

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

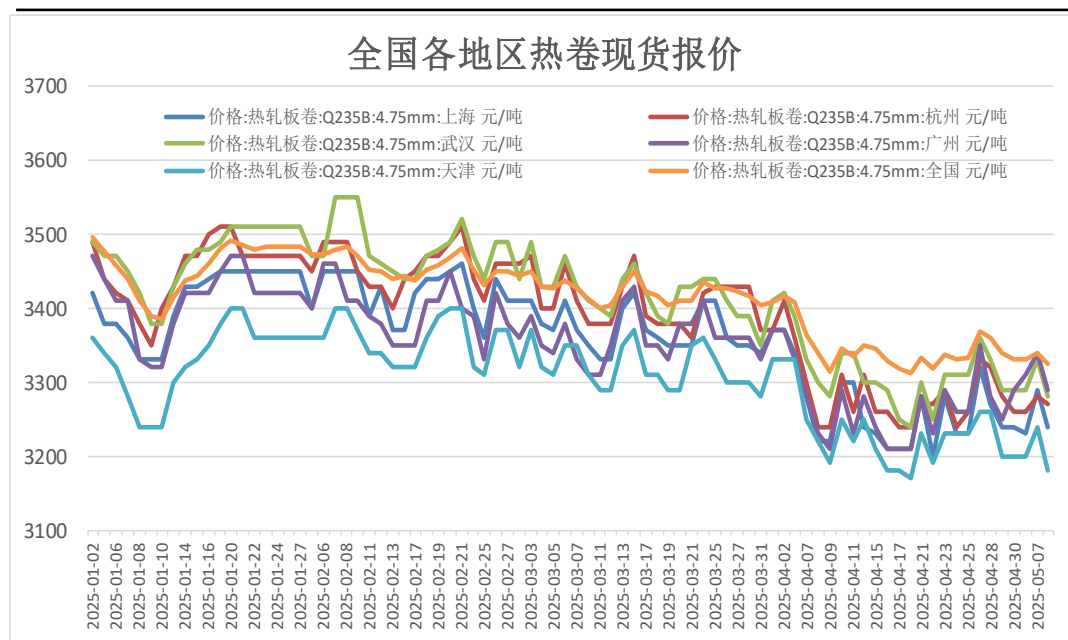


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月9日，上海期货交易所热卷仓单量为297005吨，周环比-37011吨。
- 5月9日，热卷期货合约前二十名净持仓为净多149883张，较上一周增加31815张。

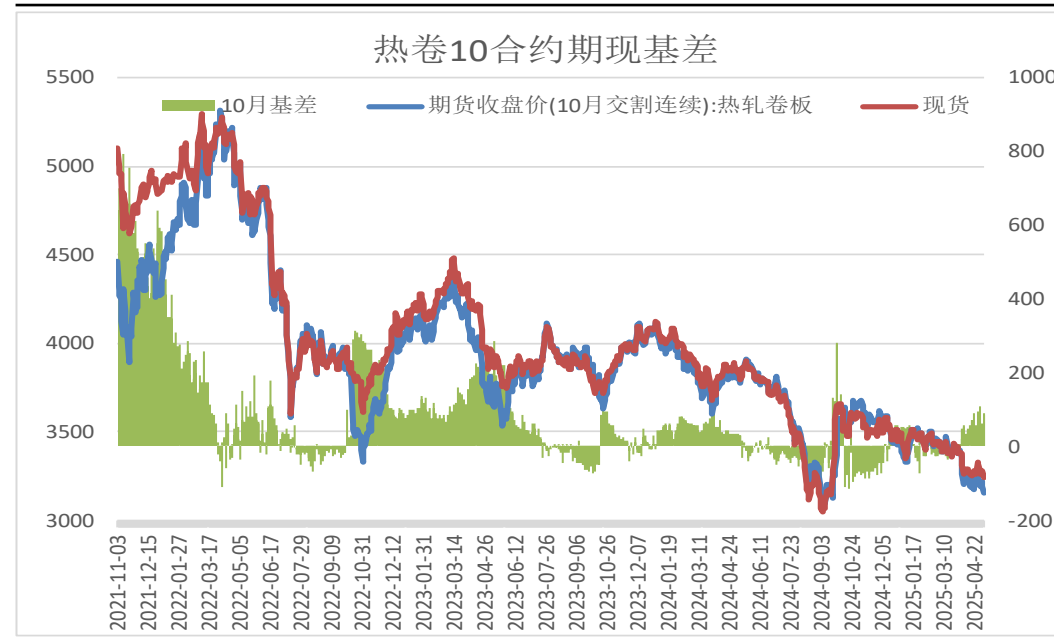
本周现货价格下调

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

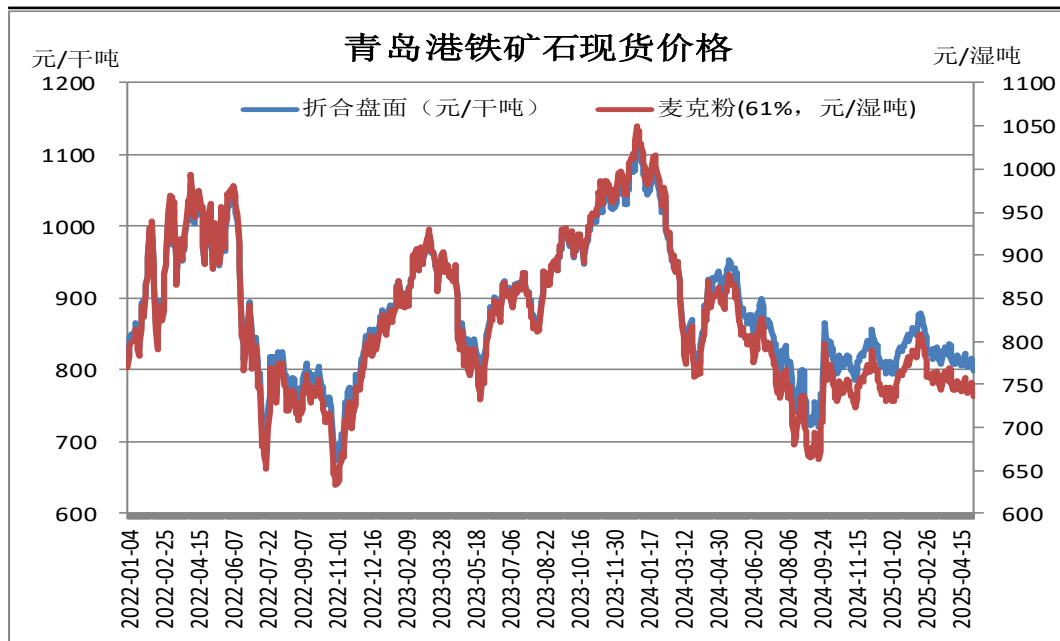


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月9日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3240元/吨, 周环比-20元/吨; 全国均价为3314元/吨, 周环比-17元/吨。
- 本周, 热卷现货价格强于期货价格, 9日基差为83元/吨, 周环比+7元/吨。

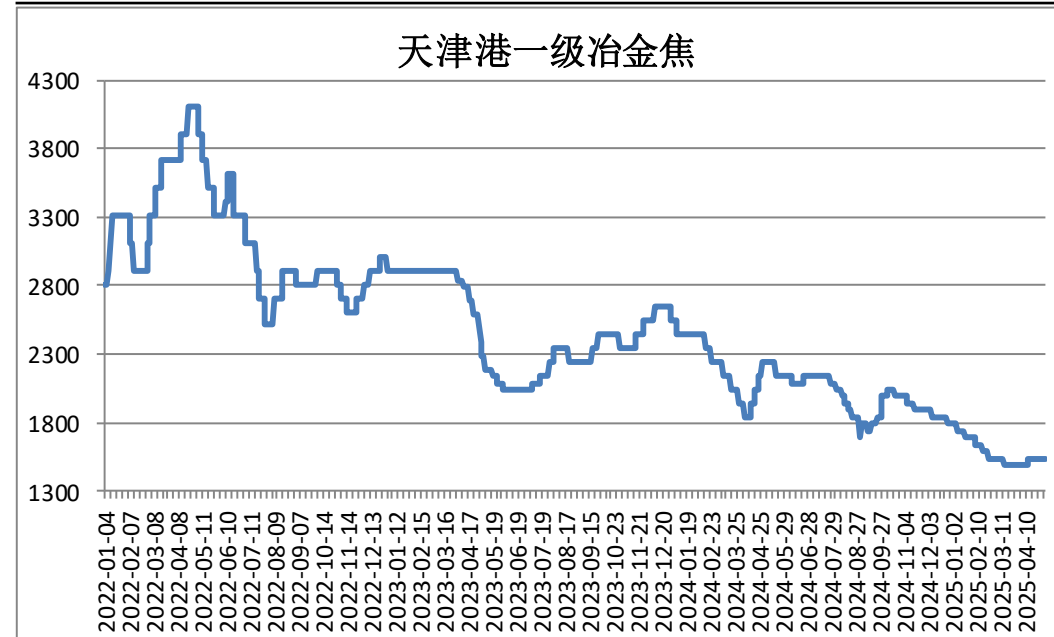
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

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

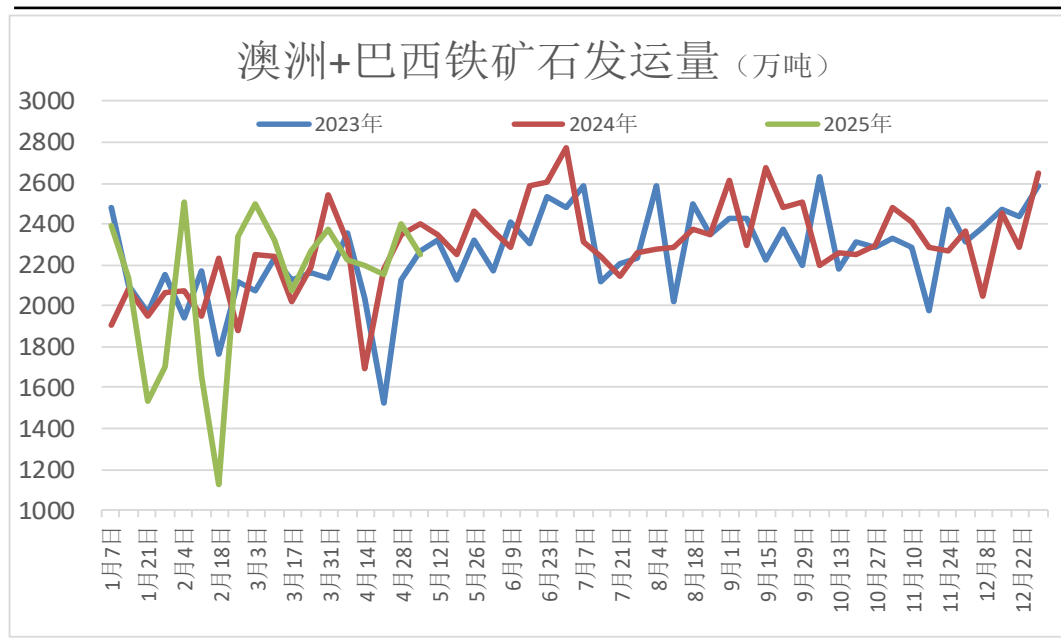


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月9日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报799元/干吨，周环比-7元/干吨。
- 5月9日，天津港一级冶金焦现货报价1540元/吨，周环比+0元/吨。

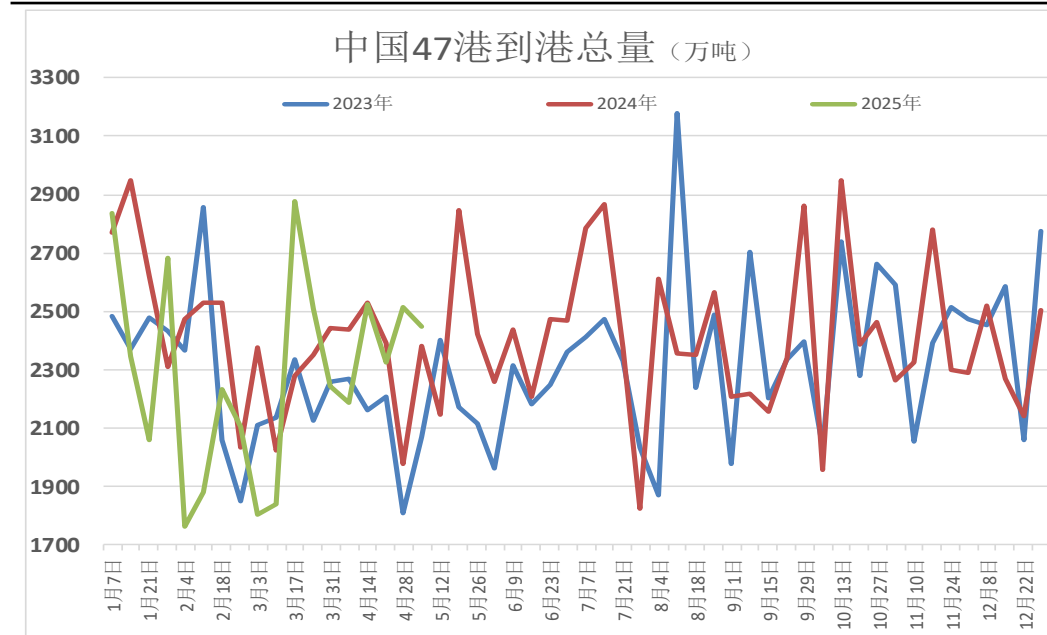
本期中国47港到港总量减少

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

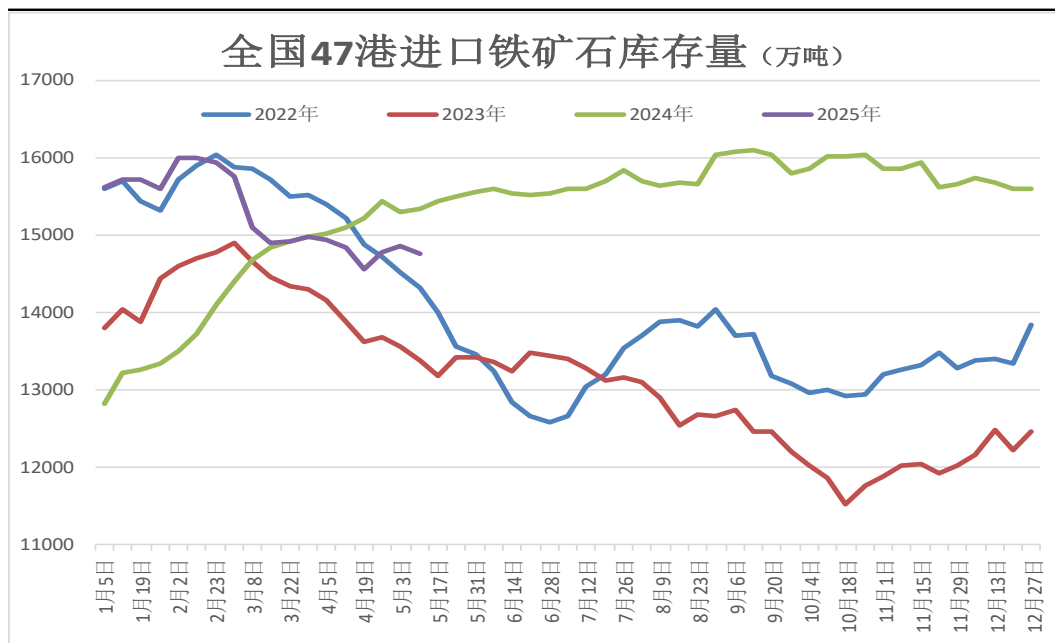


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年04月28日-05月04日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2540.4万吨，环比减少218.0万吨。澳洲发运量1769.2万吨，环比减少226.0万吨，其中澳洲发往中国的量1518.4万吨，环比减少128.8万吨。巴西发运量771.2万吨，环比增加8.0万吨。
- 2025年04月28日-05月04日中国47港到港总量2634.4万吨，环比减少45.2万吨；中国45港到港总量2449.7万吨，环比减少63.1万吨；北方六港到港总量1334.7万吨，环比增加175.4万吨。

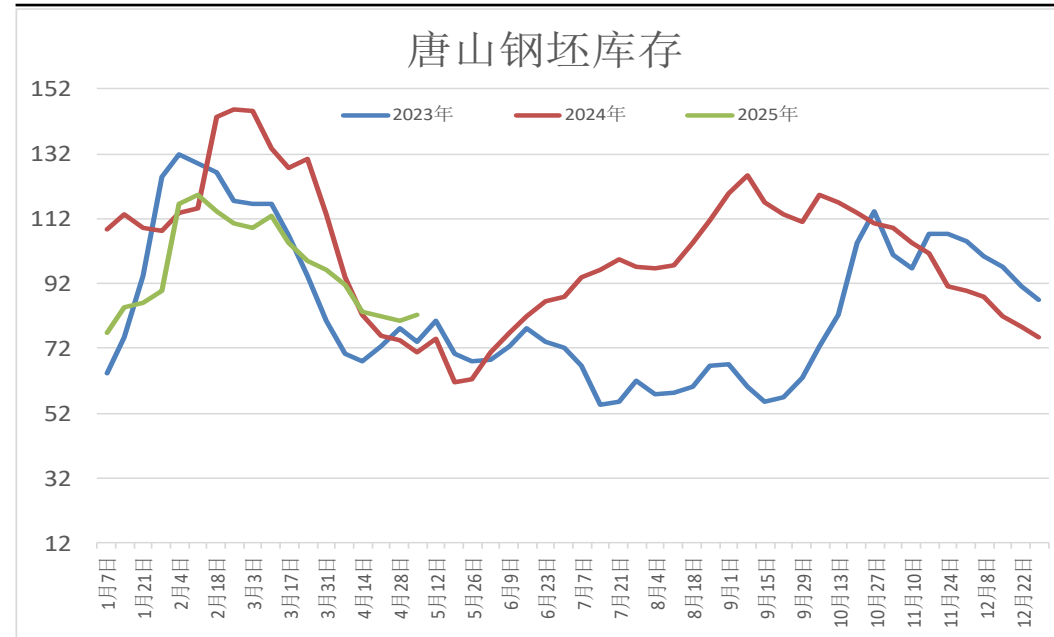
本周铁矿石港口库存下滑

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

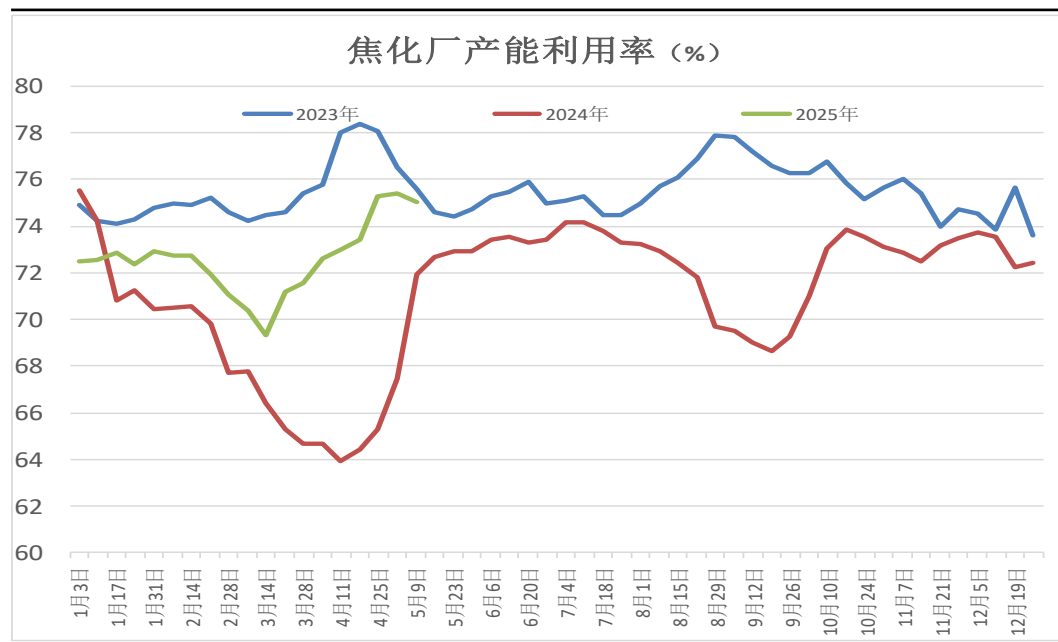


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14764.71万吨, 环比下降83.56万吨; 日均疏港量328.51万吨, 降16.73万吨。分量方面, 澳矿库存6046.32万吨, 降59.73万吨; 巴西矿库存5830.16万吨, 降34.23万吨; 贸易矿库存9721.72万吨, 降22.05万吨。
- 5月8日, 河北唐山钢坯库存量为82.49万吨, 周环比+2.08万吨, 同比+7.53万吨。

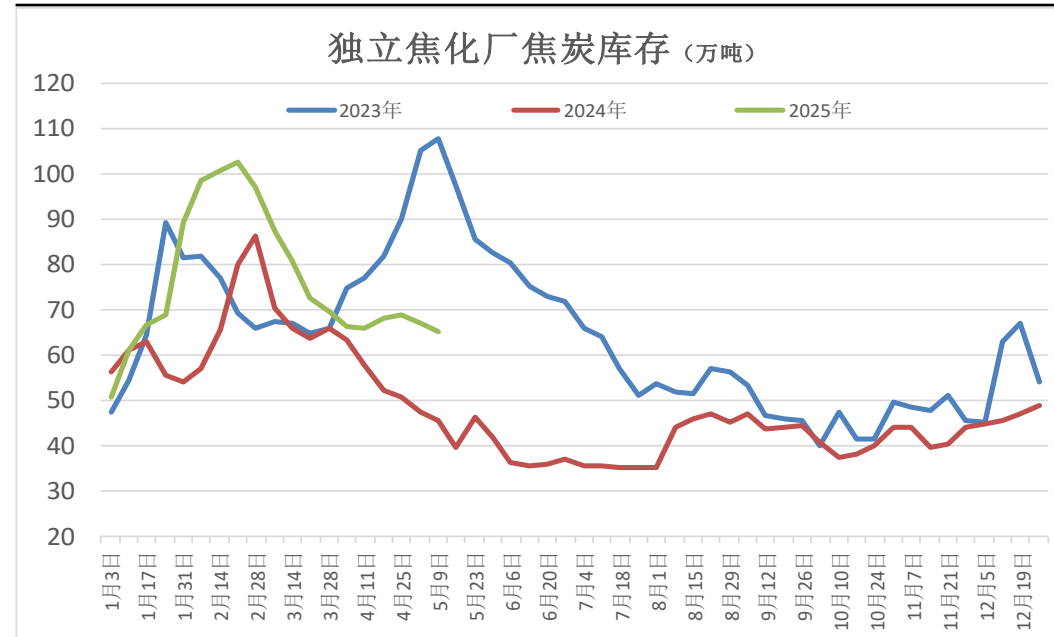
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存减少

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

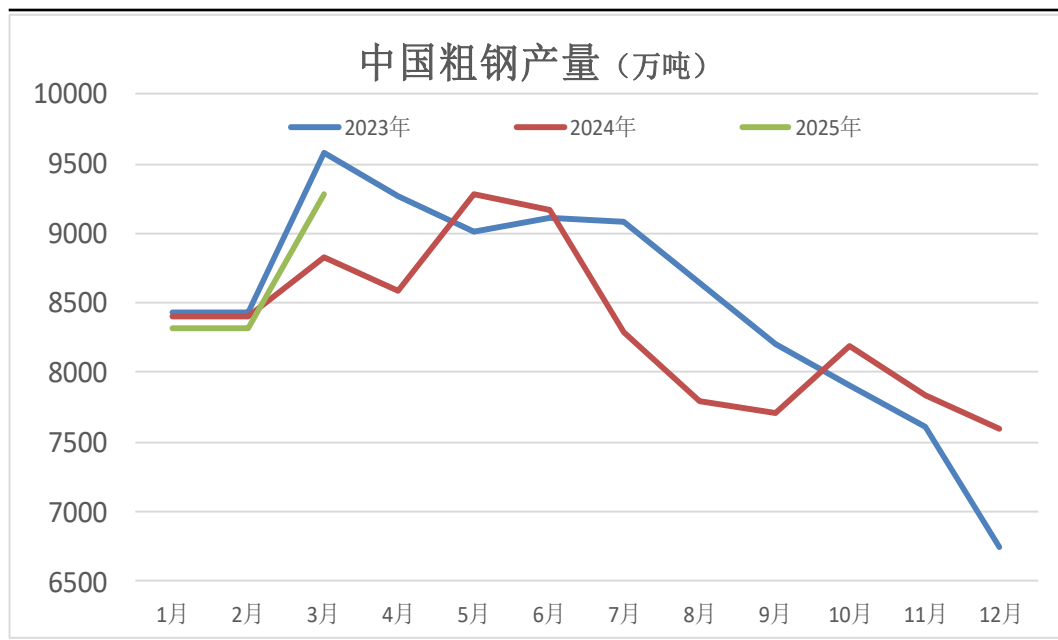


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为75.05% 减 0.38 %; 焦炭日均产量53.50 减 0.27 , 焦炭库存65.09 减 1.97 , 炼焦煤总库存775.17 减 35.11 , 焦煤可用天数10.9天 减 0.44 天。

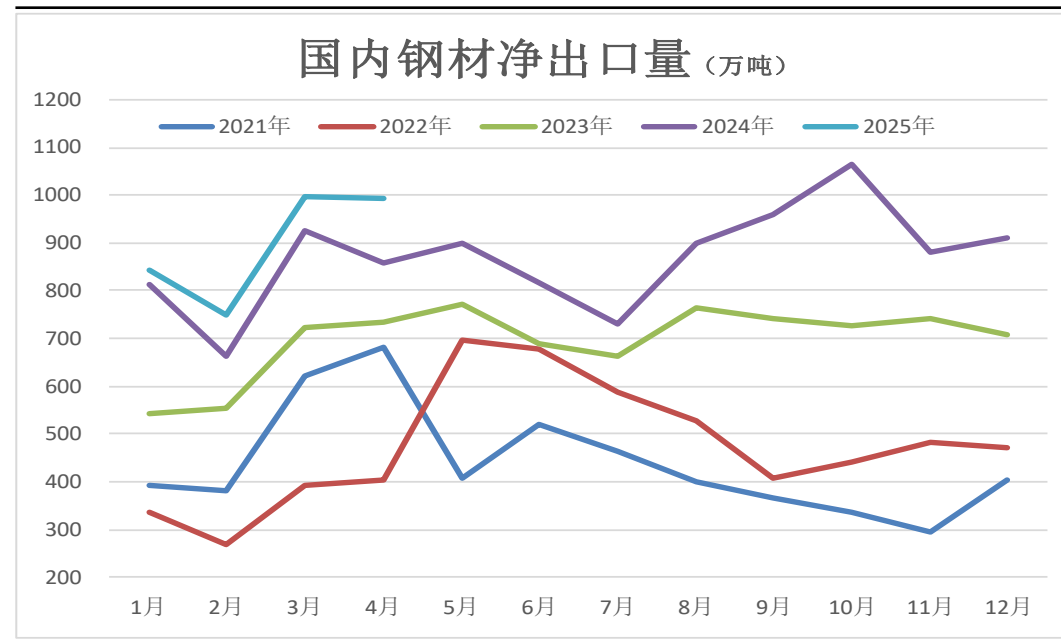
供应端——1-4月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

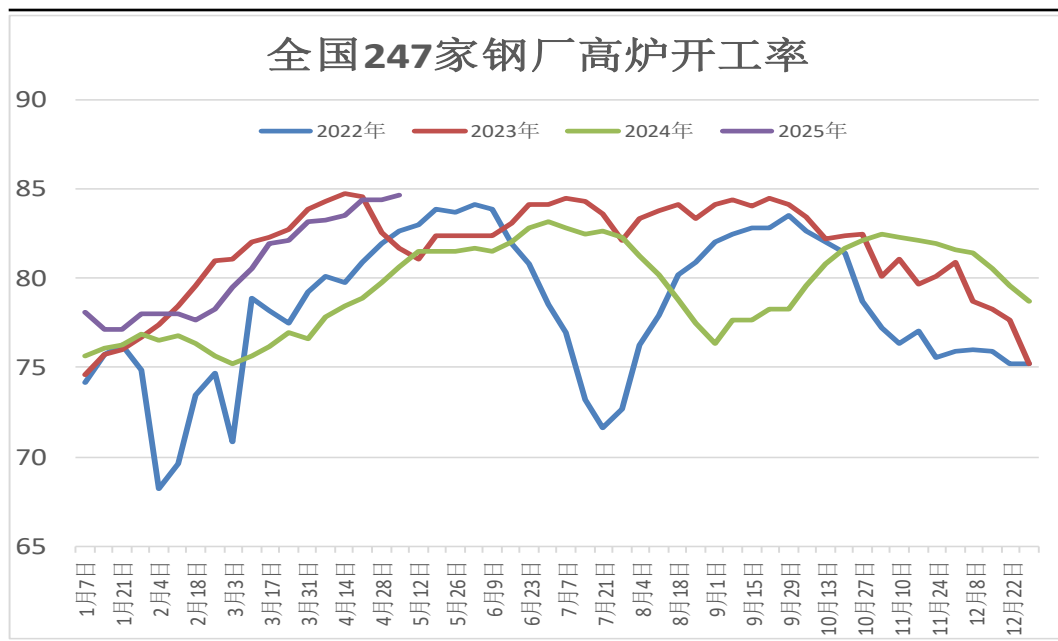


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年3月粗钢产量9,284万吨, 同比增4.6%, 日均产量299.5万吨, 环比增6.3%;1-3月粗钢产量25,933万吨, 同比增0.6%。
- 海关总署数据显示, 2025年4月份, 我国出口钢材1046.2万吨, 同比增长13.4%; 1-4月, 我国出口钢材3789.1万吨, 同比增长8.2%。4月份, 我国进口钢材52.2万吨, 同比下降20.7%; 1-4月, 我国进口钢材207.2万吨, 同比下降13.9%。

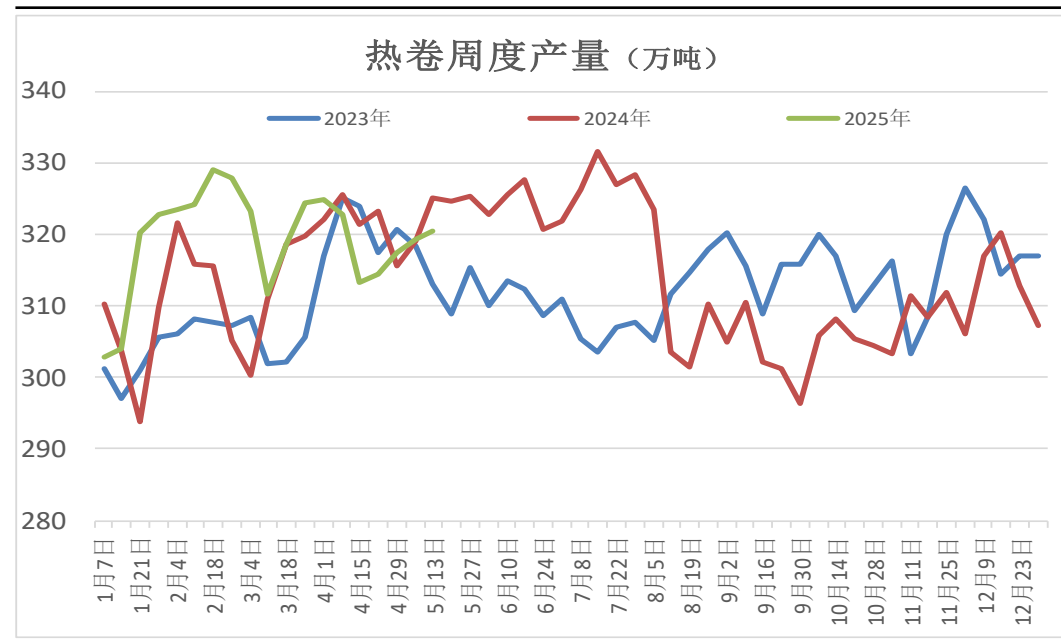
供应端——钢厂高炉开工率上调

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

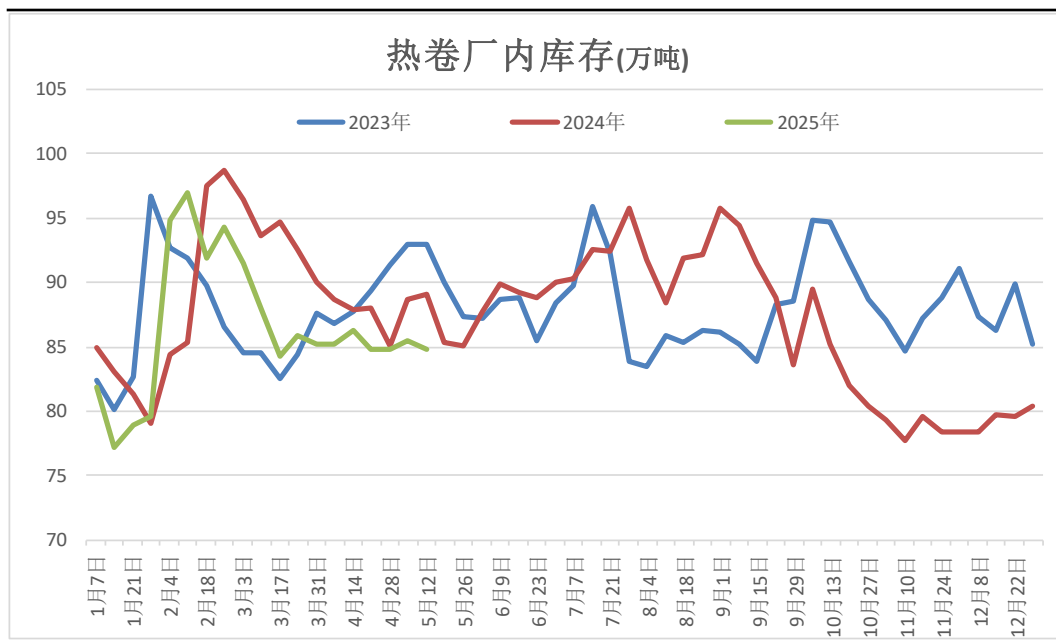


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月9日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.62%, 环比上周增加0.29个百分点, 同比去年增加3.12个百分点; 高炉炼铁产能利用率92.09%, 环比上周增加0.09个百分点, 同比去年增加4.42个百分点; 日均铁水产量 245.64万吨, 环比上周增加0.22万吨, 同比去年增加11.14万吨。
- 5月8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320.38万吨, 较上周+1.08万吨, 同比-4.74万吨。

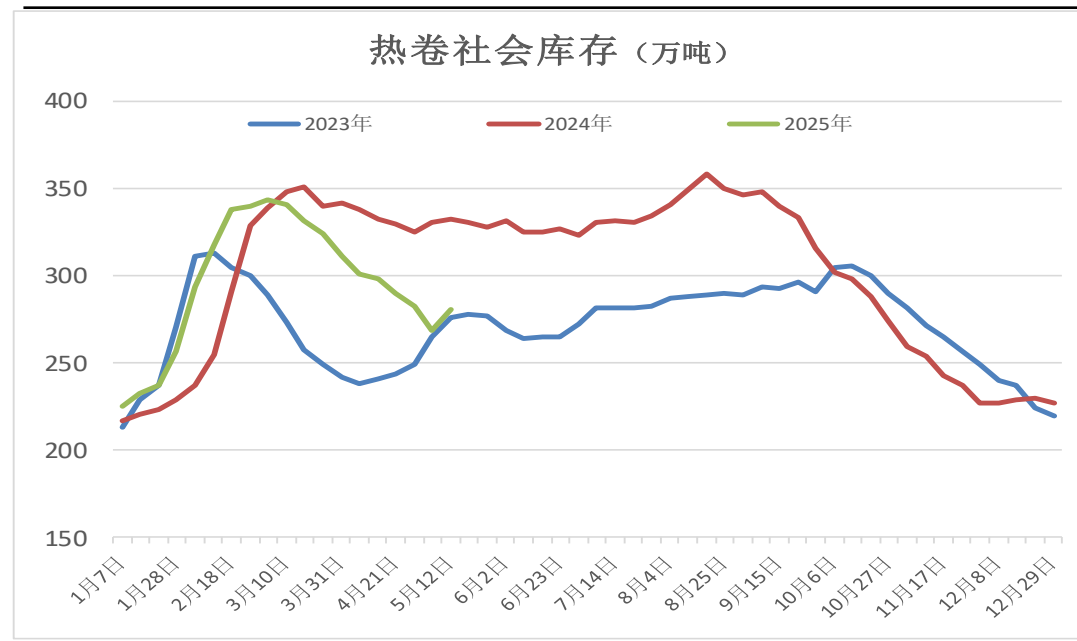
供应端——热卷总库存下滑

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



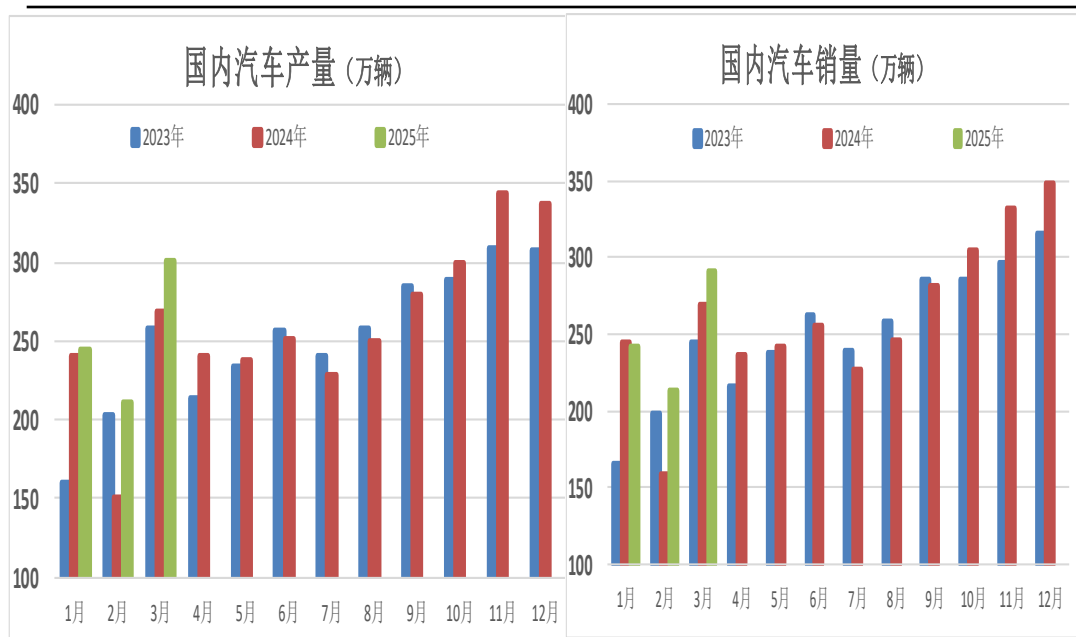
来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月8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84.8万吨, 较上周-0.7吨, 同比-4.3万吨。全国33个主要城市社会库存为280.32万吨, 环比+11.55万吨, 同比-52.07万吨。
- 热卷总库存为365.1万吨, 环比+10.85万吨, 同比-56.37万吨。

「下游情况」

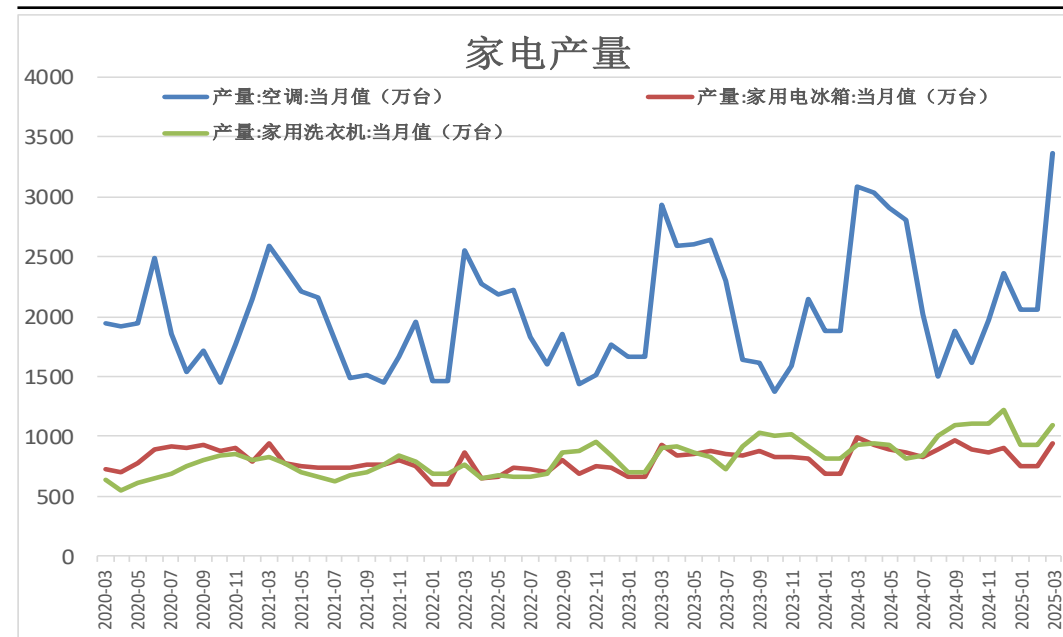
需求端——汽车产销量同比增加，家电同比增加

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，根据中国汽车工业协会最新发布的数据，2025年1-3月中国汽车行业产销情况如下：总产量：756.1万辆，同比增长14.5%；总销量：747万辆，同比增长11.2%。
- 2025年1-3月家用空调累计生产7445.76万台，同比+9.7%；家用冰箱生产2414.55万台，同比+3.7%；家用洗衣机生产2956.43万台，同比+13.9%。

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。