

「2025.12.12」

热轧卷板市场周报

库存去化缓慢 热卷期价震荡偏弱

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

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

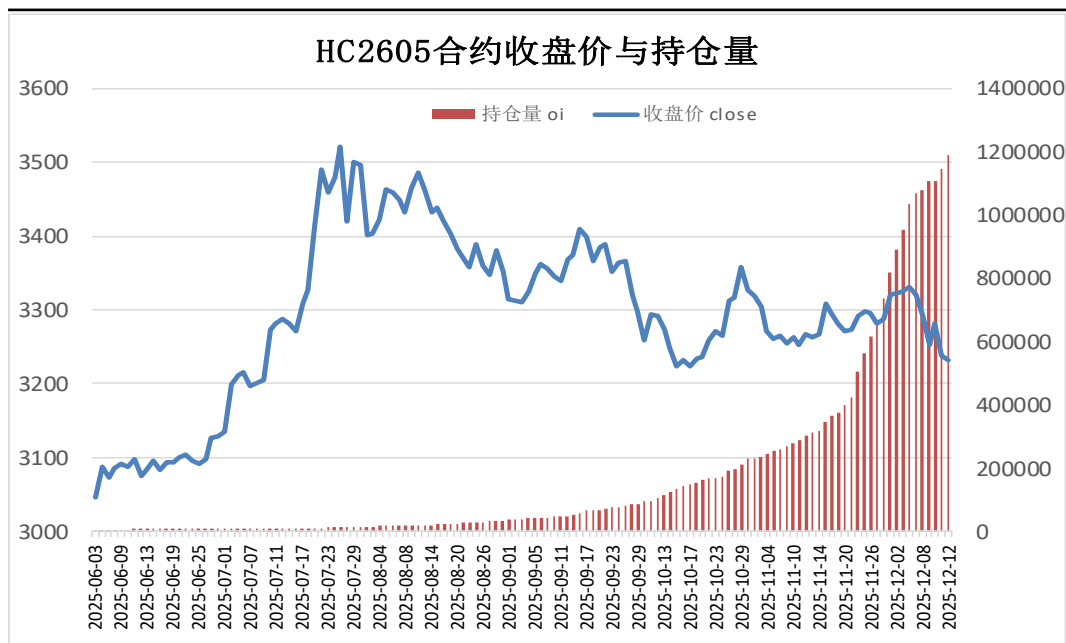
1. 价格：截至12月12日收盘，热卷主力合约期价为3232（-88），杭州涟钢热卷现货价格为3290（-40）。（单位：元/吨/周）
2. 产量：热卷产量下调。308.71（-5.6），（同比-11.41）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求下滑。本期表需311.97（-2.89），（同比-2.26）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库增、社库降。总库存397.09（-3.26），（同比+88.34）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率35.93%，环比上周减少0.43个百分点，同比去年减少12.12个百分点。

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美联储在为期两天的政策会议后宣布下调利率，但同时释放出谨慎信号，暗示2026年可能仅降息一次，这与市场部分预期形成鲜明对比。**国内**，（1）中央经济工作会议：要加大逆周期和跨周期调节力度 继续实施适度宽松的货币政策。推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模。坚持创新驱动，深化拓展“人工智能 ”。深入整治“内卷式”竞争。
2. 供需方面:热卷周度产量延续下调，产能利用率78.86%，略低于去年同期；终端需求下滑，表需降至310万吨附近，连续三周减少，而库存为397万吨，同比增加88万吨。
3. 成本方面:铁矿反弹承压，因铁水产量继续下调，铁矿石现货需求减少，港库超1.6亿吨，供给维持宽松。煤焦扩大跌幅，由于蒙古通关车数年底冲量持高位运行，中上游矿端及洗煤厂精煤库存连续6周增加，同时焦炭第二轮调降。
4. 技术方面:HC2605合约震荡下行，日K线运行于多日均线下方，期价跌破3300关口，或测试3200附近支撑；MACD指标显示DIFF与DEA向下调整，红柱转绿柱。
5. 行情观点：宏观面，美联储如期降息，叠加中央经济会议如期召开；产业面，热卷产量、需求和库存均小幅下滑，但产量处在相对高位，库存去化受阻，叠加炉料表现低迷，成本支撑减弱。HC2605合约或震荡偏弱，注意盘面变化和主流资金流向。

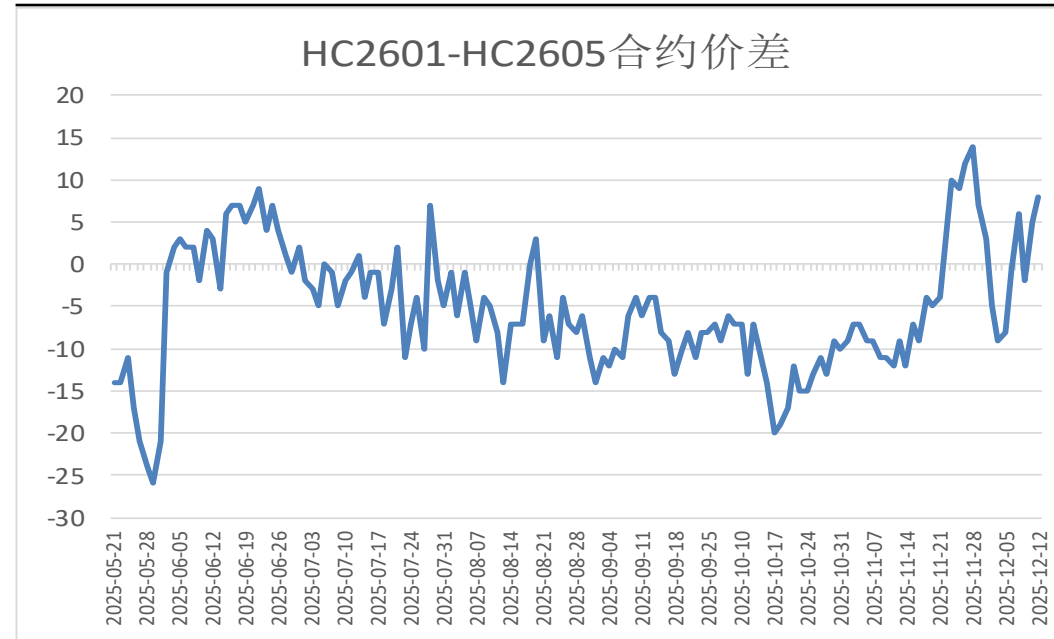
本周期货价格震荡下行

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

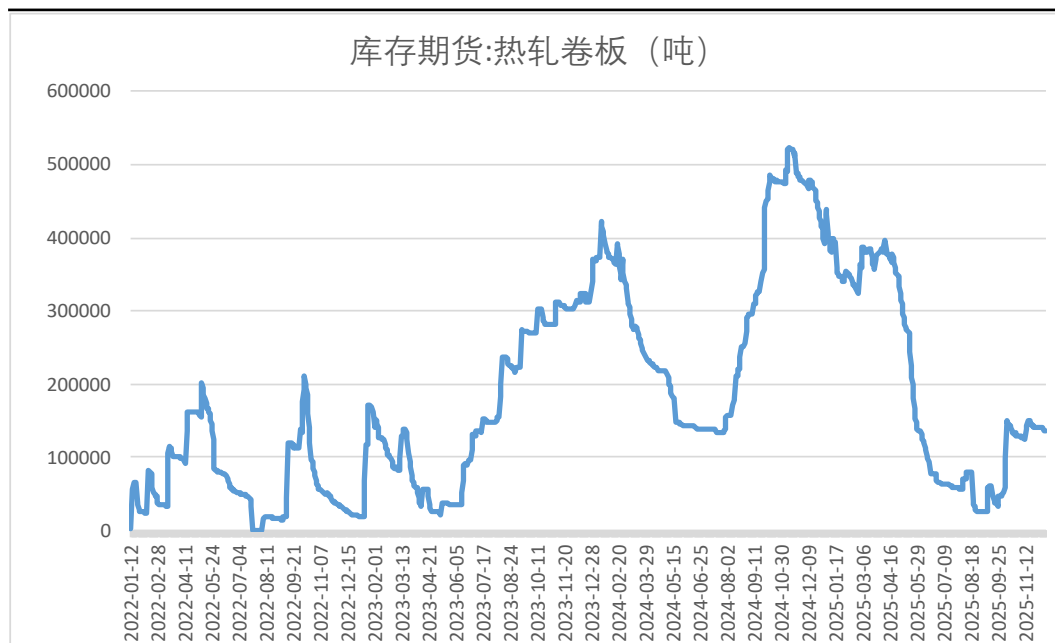


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2605合约震荡下行。
- 本周，HC2601合约强于HC2605合约，12日价差为8元/吨，周环比+16元/吨。

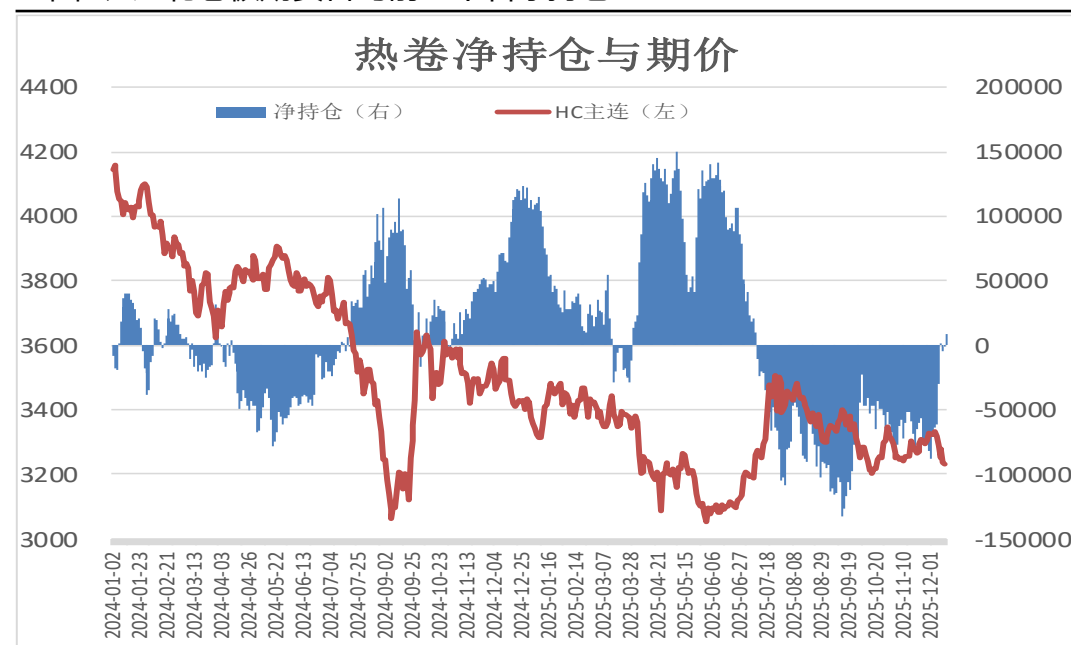
本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净多增加

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

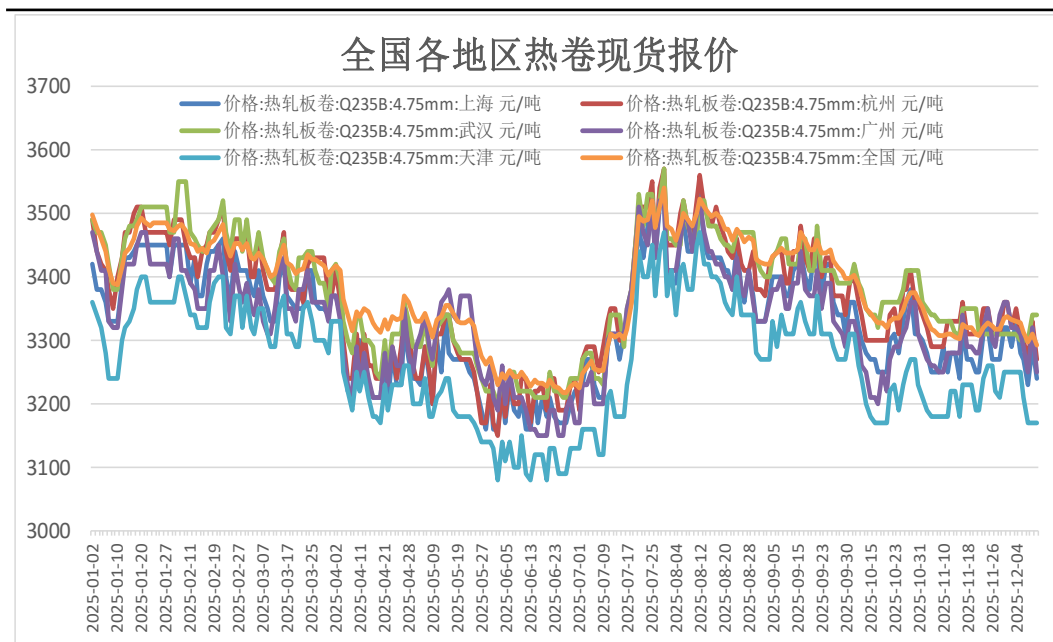


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月12日，上海期货交易所热卷仓单量为136028吨，周环比-5904吨。
- 12月12日，热卷期货合约前二十名净持仓为净多8793张，较上一周增加70591张。

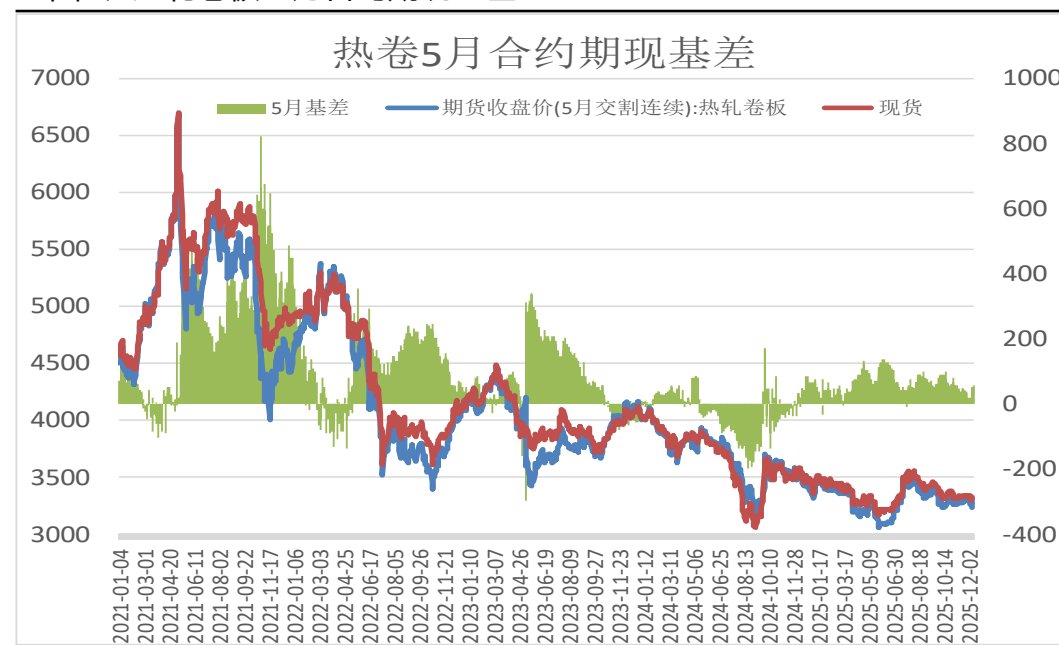
本周现货价格下调

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

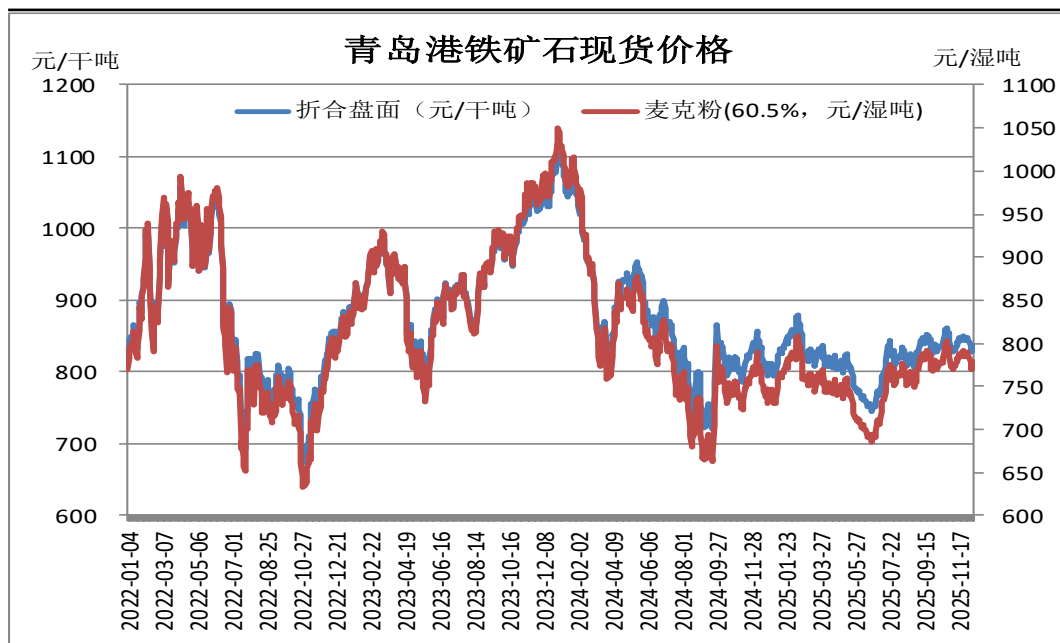


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月12日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3290元/吨, 周环比-40元/吨; 全国均价为3288元/吨, 周环比-40元/吨。
- 本周, 热卷现货价格强于期货价格, 12日基差为58元/吨, 周环比+48元/吨。

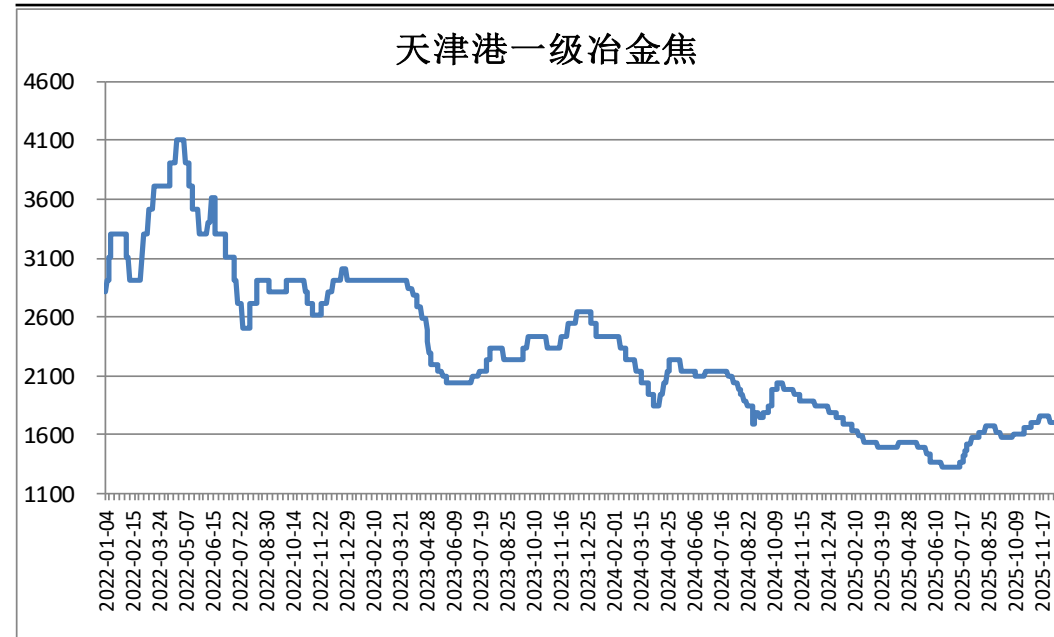
本周炉料铁矿石现货下滑，焦炭现货价格持平

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

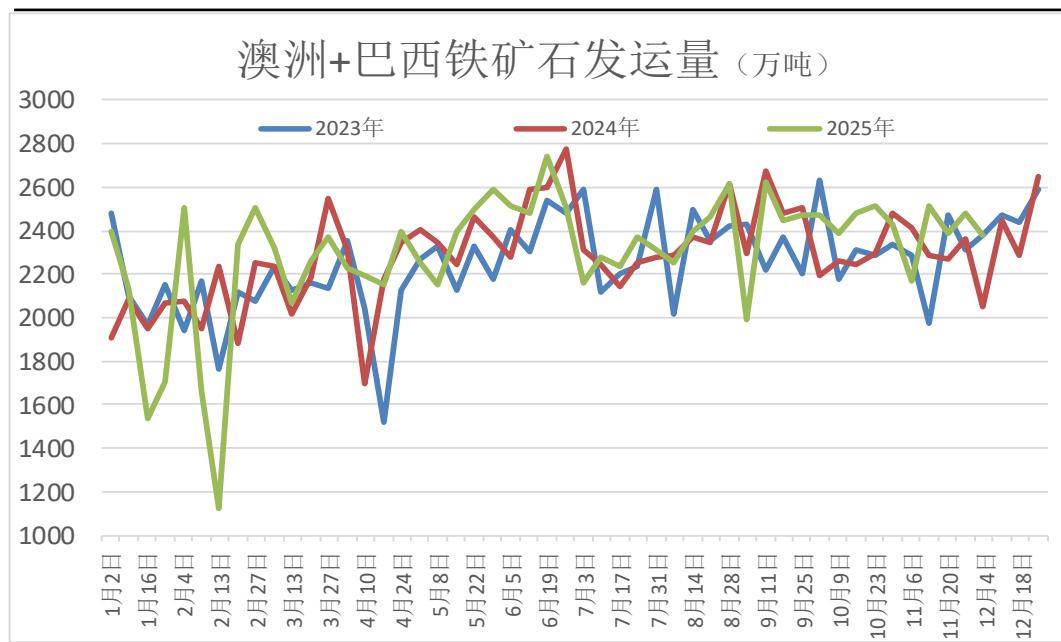


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月12日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报831元/干吨，周环比-10元/干吨。
- 12月12日，天津港一级冶金焦现货报价1710元/吨，周环比+0元/吨。

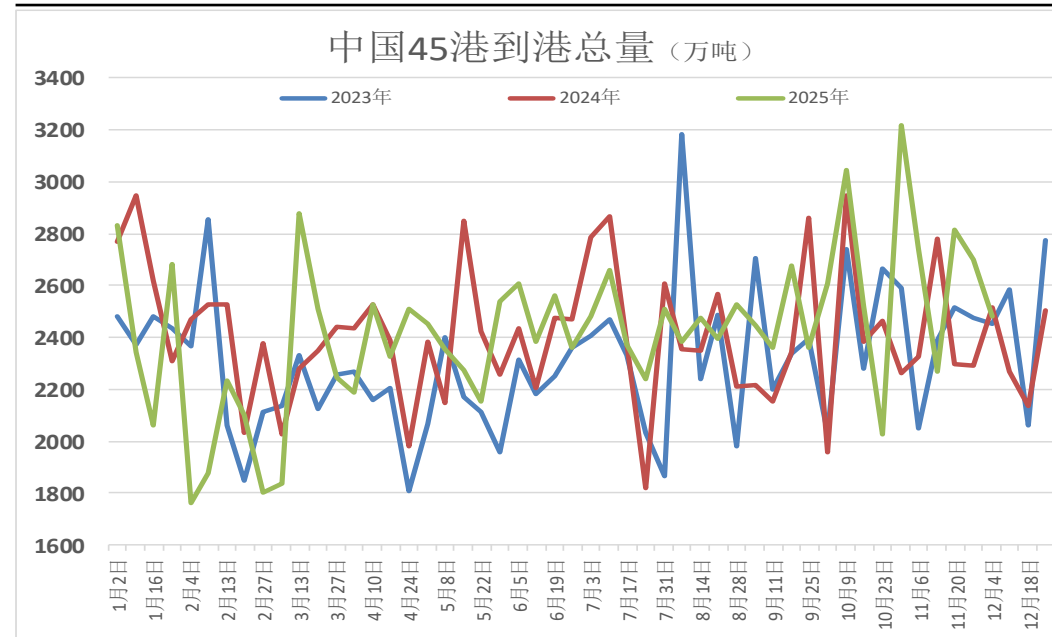
本期中国45港到港总量减少

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

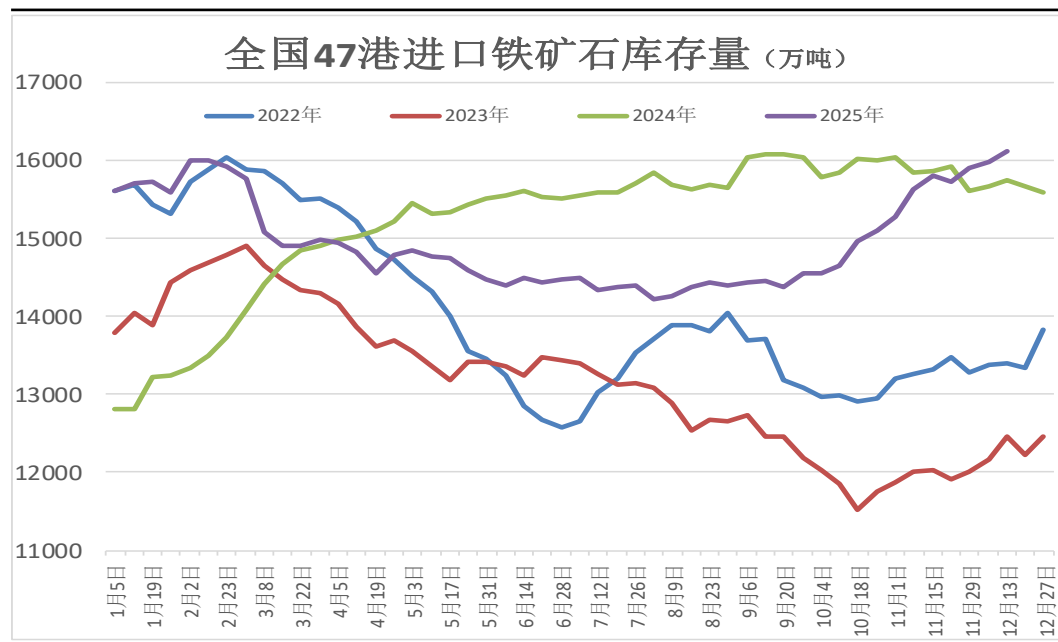


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年12月1日-12月7日Mysteel全球铁矿石发运总量3368.6万吨，环比增加45.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2655.3万吨，环比减少110.5万吨。
- 2025年12月01日-12月07日中国47港到港总量2569.2万吨，环比减少214.8万吨；中国45港到港总量2480.5万吨，环比减少218.8万吨；北方六港到港总量1278.7万吨，环比减少184.5万吨。

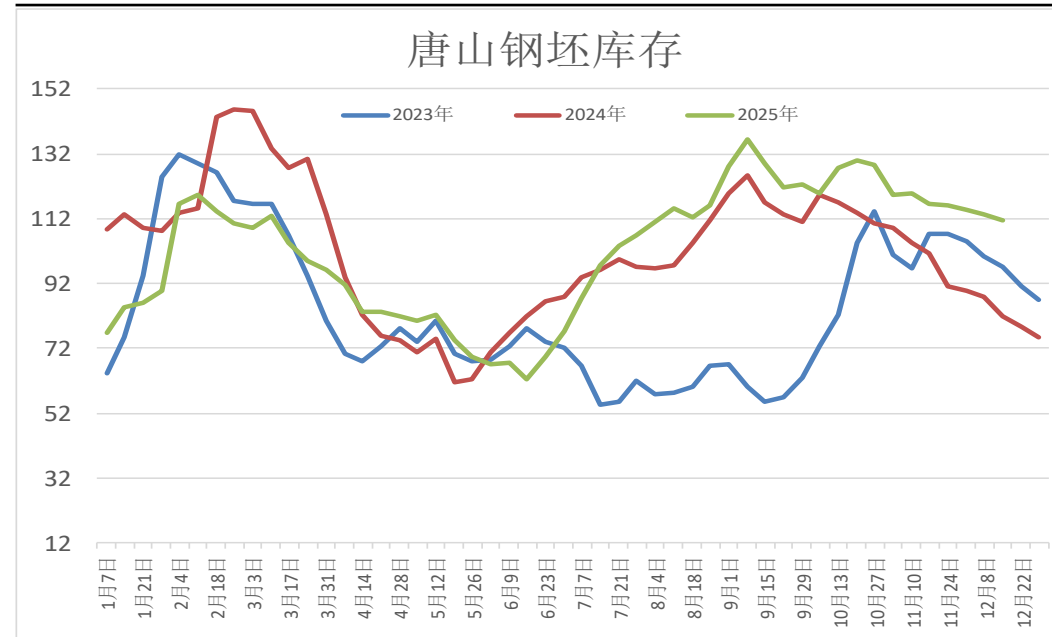
本周铁矿石港口库存增加

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

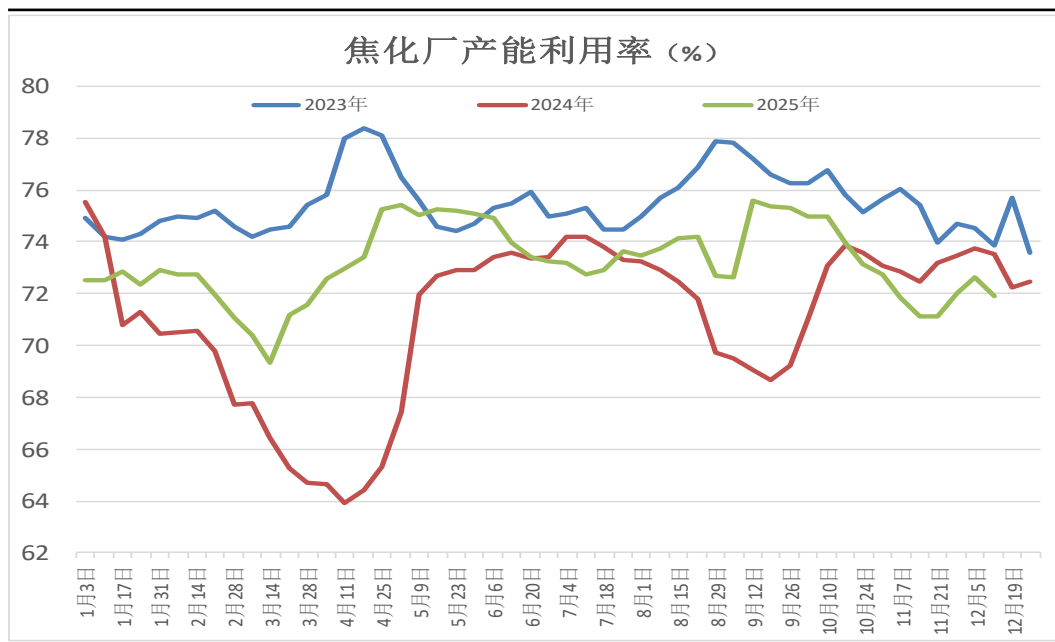


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量16111.47万吨，环比增加120.36万吨；日均疏港量334.17万吨，降0.06万吨。分量方面，澳矿库存6830.43万吨，增130.76万吨；巴西矿库存6247.04万吨，降30.49万吨；贸易矿库存10389.62万吨，增9.77万吨。
- 12月12日，河北唐山钢坯库存量为111.65万吨，周环比-1.6万吨，同比+29.79万吨。

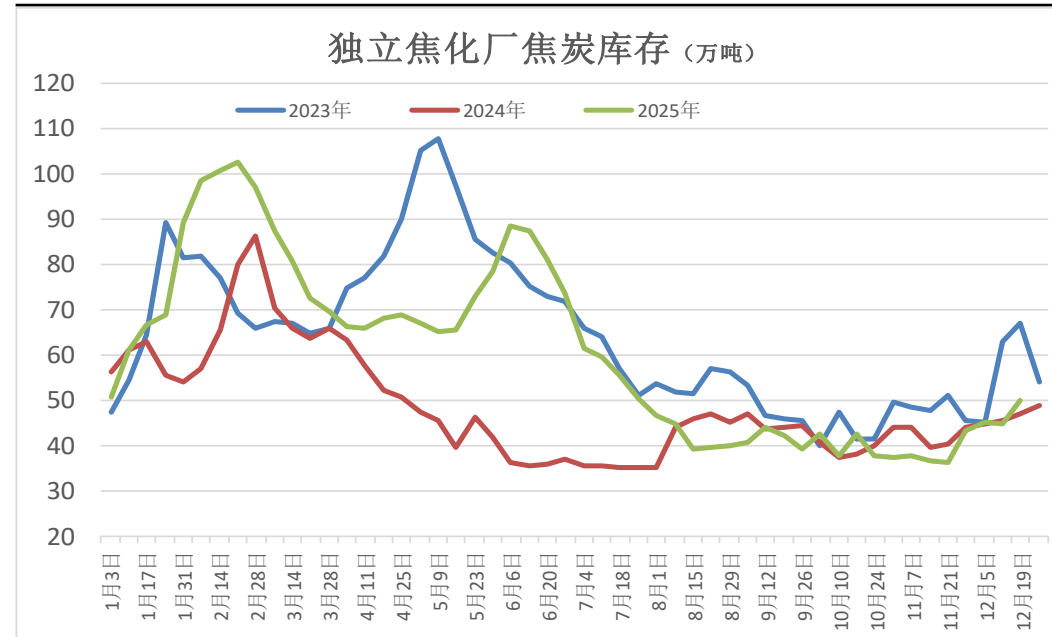
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存增加

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

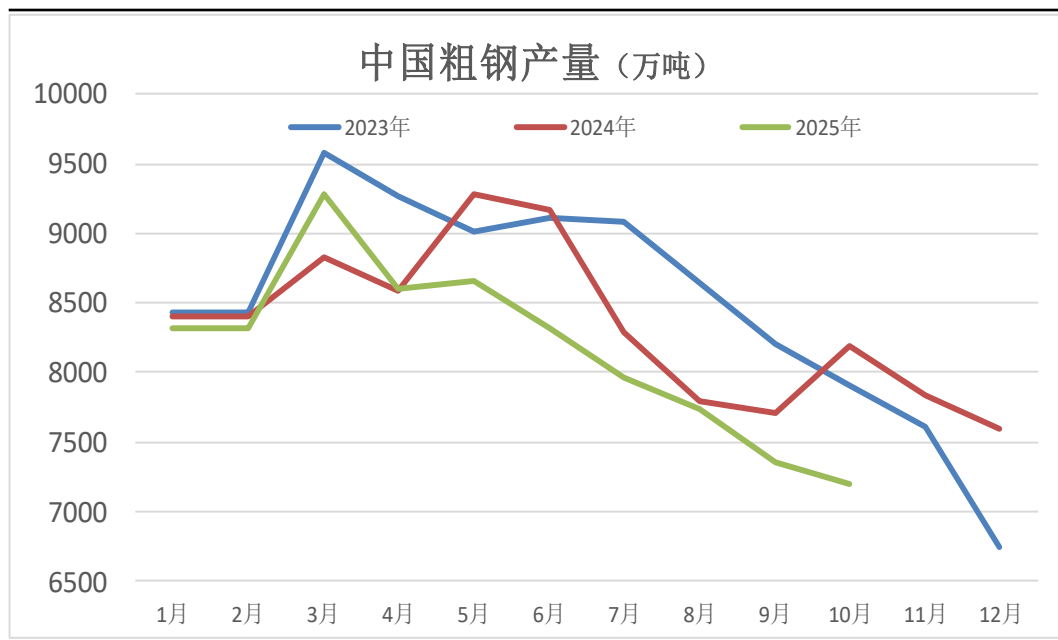


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.92%，减0.72%；焦炭日均产量50.33万吨，减0.5万吨；焦炭库存50.11万吨，增5.42万吨；炼焦煤总库存883.33万吨，增25.9万吨；焦煤可用天数13.2天，增0.52天。

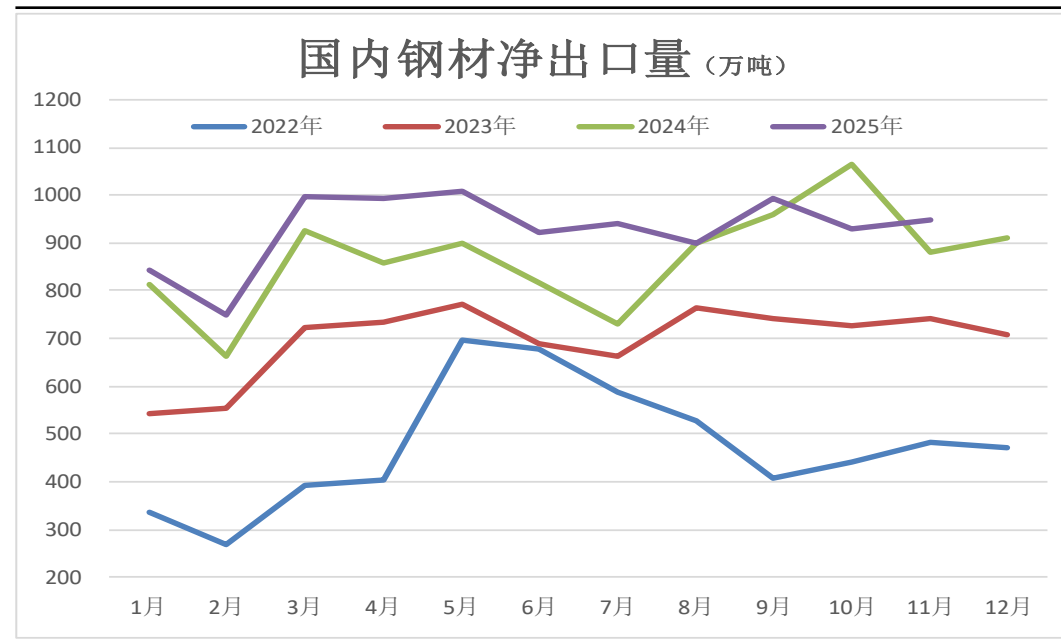
供应端——11月份钢材出口量环比增加

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

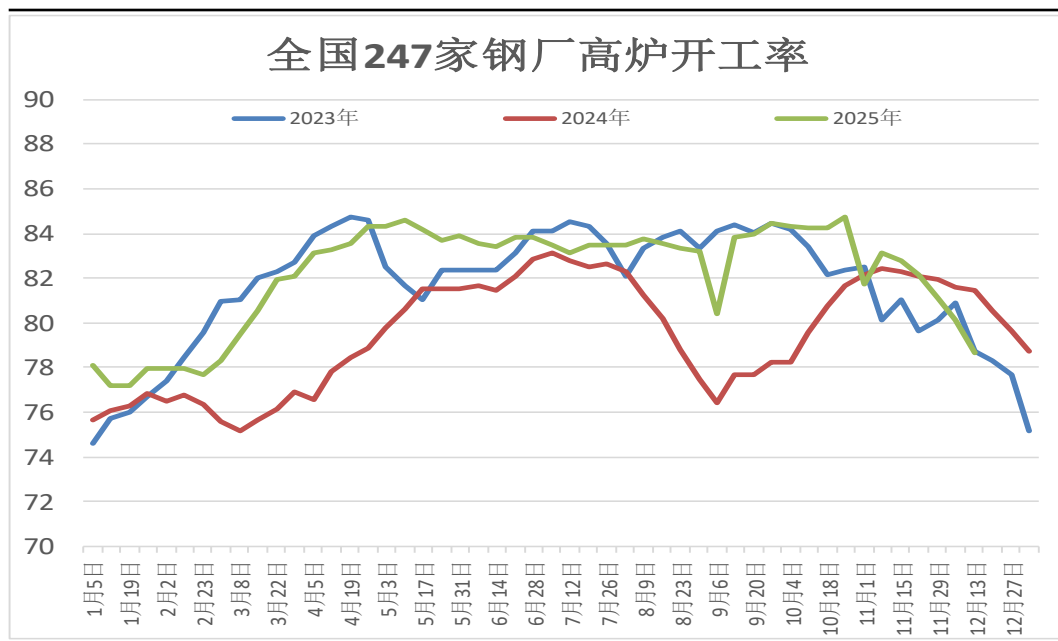


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年10月，中国粗钢产量7200万吨，同比下降12.1%。1-10月，中国粗钢产量81787万吨，同比下降3.9%。
- 根据海关总署数据，2025年11月中国钢材出口量为998.0万吨，较上月增加19.8万吨，环比增长2.0%；同比增长7.6%，同比由降转升。2025年1-11月累计出口钢材10771.7万吨，同比增长6.7%，增幅较上月回升0.1个百分点。

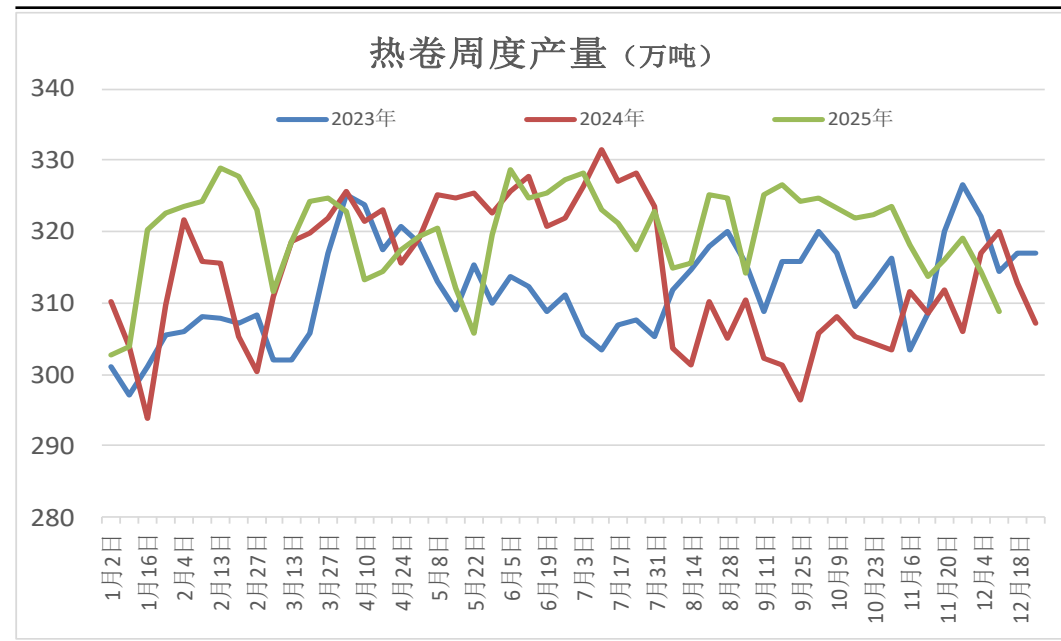
供应端——热卷周度产量减少

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

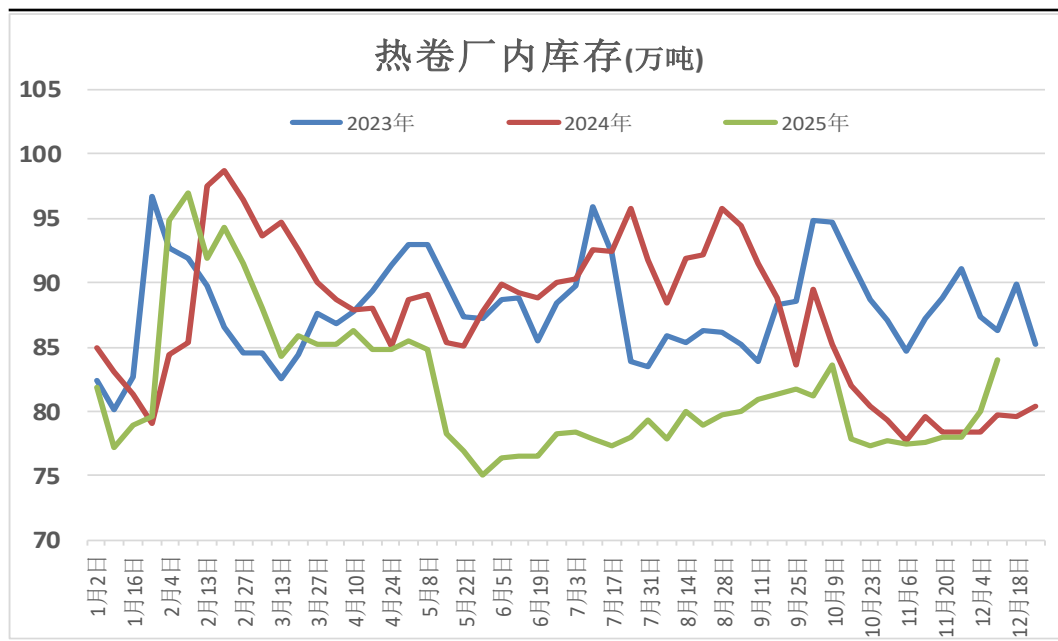


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月12日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.63%, 环比上周减少1.53个百分点, 同比去年减少1.92个百分点; 高炉炼铁产能利用率85.92%, 环比上周减少1.16个百分点, 同比去年减少1.36个百分点; 日均铁水产量 229.2万吨, 环比上周减少3.10万吨, 同比去年减少3.27万吨。
- 12月11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308.71万吨, 较上周-5.6万吨, 同比-11.41万吨。

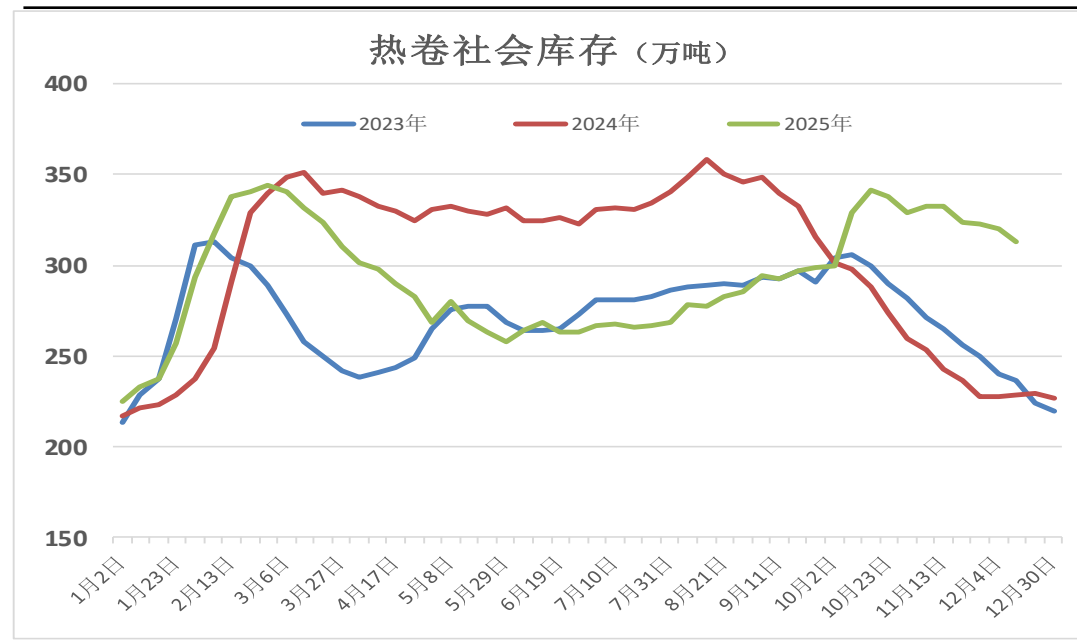
供应端——热卷总库存

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

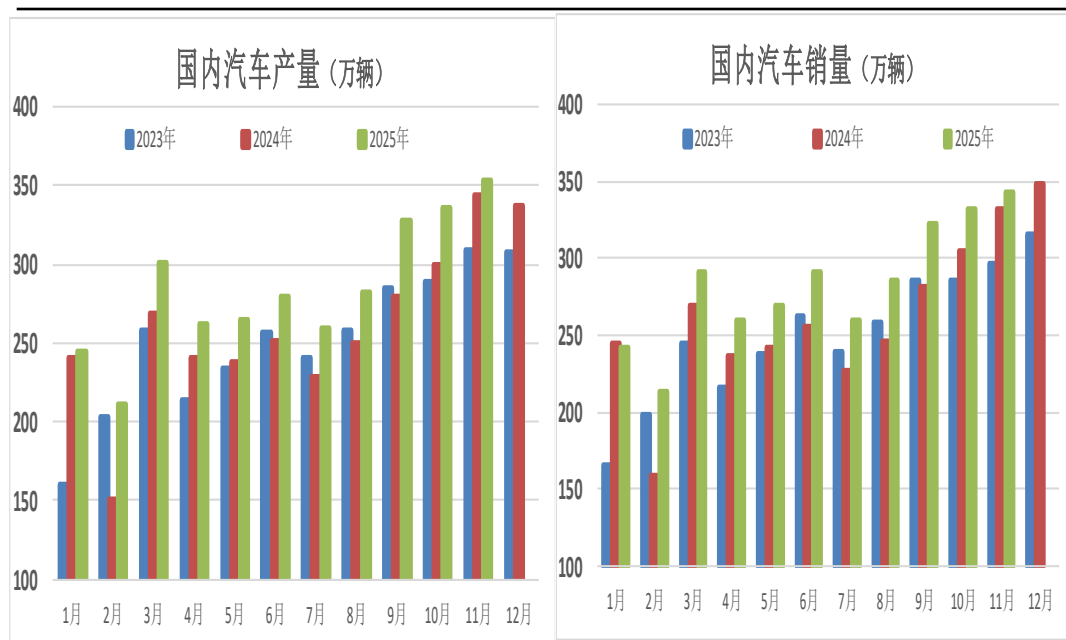


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月11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84.03万吨, 较上周+4.11吨, 同比+4.29万吨。全国33个主要城市社会库存为313.06万吨, 环比-7.37万吨, 同比+84.05万吨。
- 热卷总库存为397.09万吨, 环比-3.26万吨, 同比+88.34万吨。

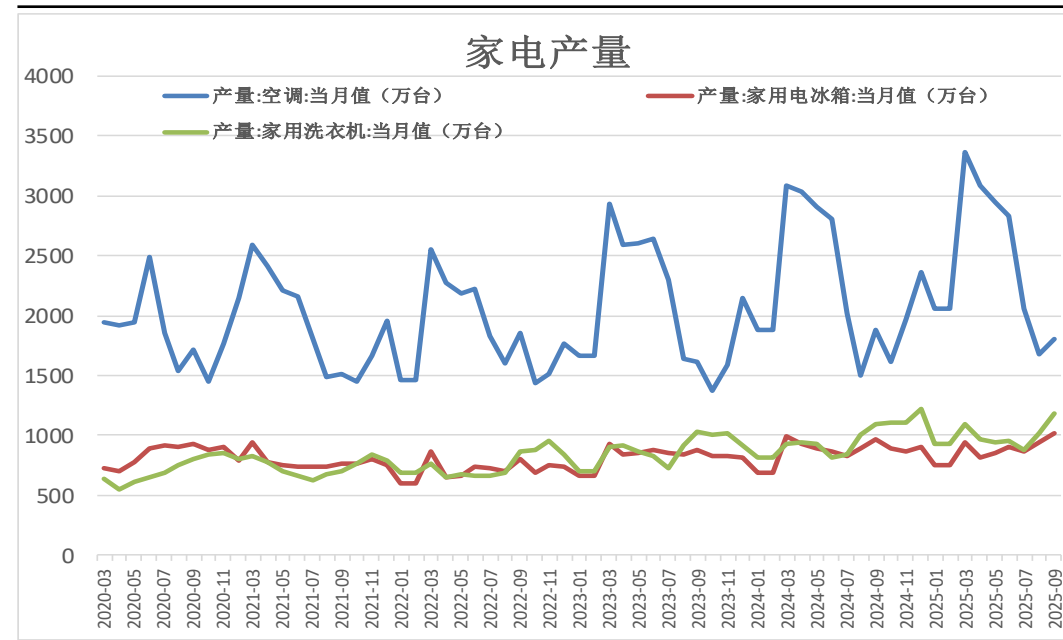
需求端——汽车产销量同比增加，家电同比增加

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

- 中汽协发布的最新数据显示，2025年11月，中国汽车产销分别完成353.2万辆和342.9万辆，环比分别增长5.1%和3.2%，同比分别增长2.8%和3.4%。月度产量首次超过350万辆，创历史新高。1-11月，汽车产销分别完成3123.1万辆和3112.7万辆，同比分别增长11.9%和11.4%。
- 2025年1-10月家用空调累计生产23034.4万台，同比+3%；家用冰箱生产8995.9万台，同比+0.9%；家用洗衣机生产10107.8万台，同比+6.4%。

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。