

# 「2025.07.25」

## 热轧卷板市场周报

终端需求韧性较强 热卷期价保持强势

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7月25日收盘，热卷主力合约期价为3507（+197），杭州涟钢热卷现货价格为3380（+150）。  
(单位：元/吨)
2. 产量：热卷产量延续小幅下调。317.49（-3.65）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求回调，但整体维持相对高位。本期表需315.24（-8.55），（同比-5.98）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库双增，但增幅不大。总库存345.16（+2.25），（同比-85）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率63.64%，环比上周增加3.47个百分点，同比去年增加48.49个百分点。

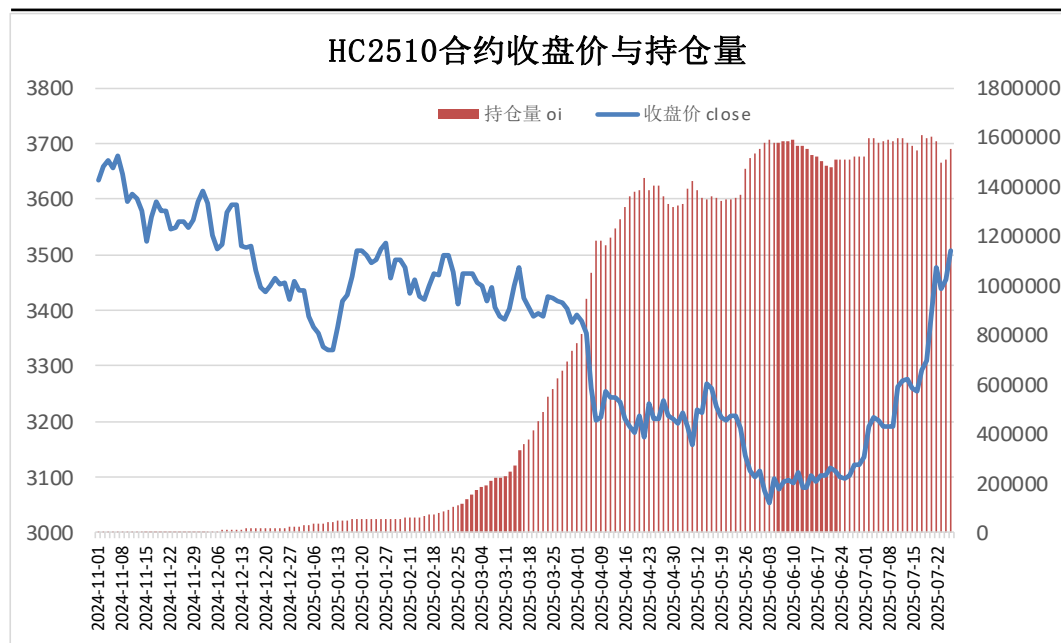
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）欧洲央行维持三大利率不变，自去年6月以来连续8次降息后首次按下降息“暂停键”。（2）特朗普表示，他正在放弃考虑解雇鲍威尔，不过本月早些时候他提出了这个前所未有的、在法律上存在争议的想法。**国内**，（1）国务院国资委表示，要带头抵制“内卷式”竞争，加强重组整合，推动国有资本优化配置，形成新的国有资本布局结构。（2）商务部：经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。
2. 供需方面：热卷周度产量延续小幅下滑，产能利用率81.11%，仍维持相对高位；厂库和社库双增，但幅度不大，表需315.24万吨减8.55万吨。
3. 成本方面：铁矿石冲高回调，港口库存增加，主流持仓多单获利抛压；焦煤供给收缩预期，叠加主流持仓减空增多，期价连续涨停。
4. 技术方面：HC2510合约延续上行，日K线均线组合多头排列；MACD指标显示DIFF与DEA继续上行，红柱放大。
5. 策略建议：宏观面，反内卷推动落后产能有序退出预期继续发酵；产业面，热卷产量维持相对高位，表观需求虽有回落，但终端需求韧性较强，同时焦煤保持强势成本端支撑依存。HC2510合约追高需谨慎，回调仍可考虑择机做多，注意操作节奏及风险控制。

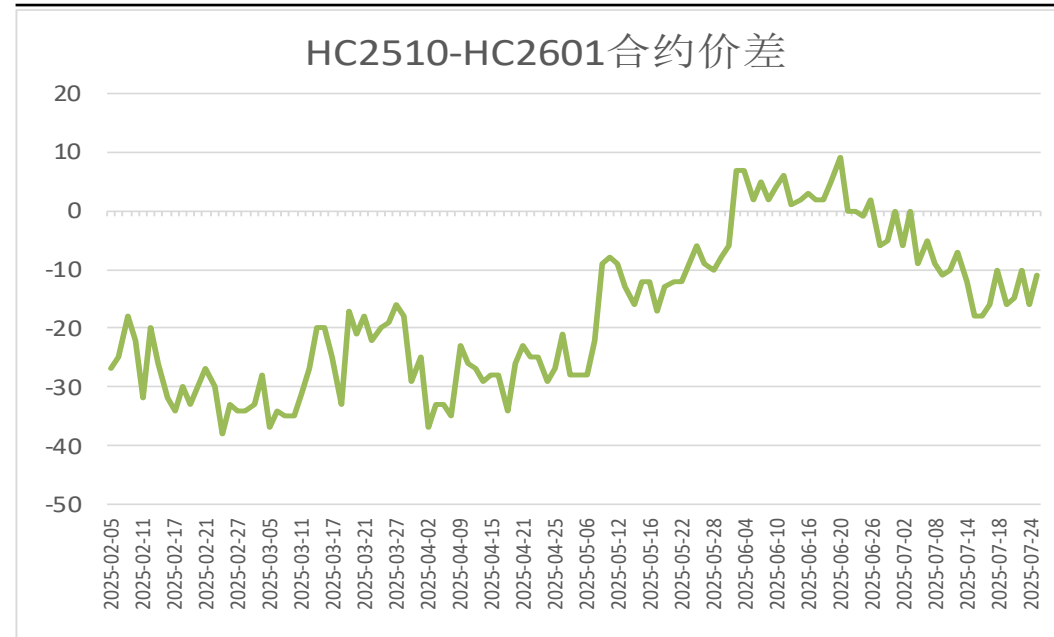
## 本周期货价格向上走高

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

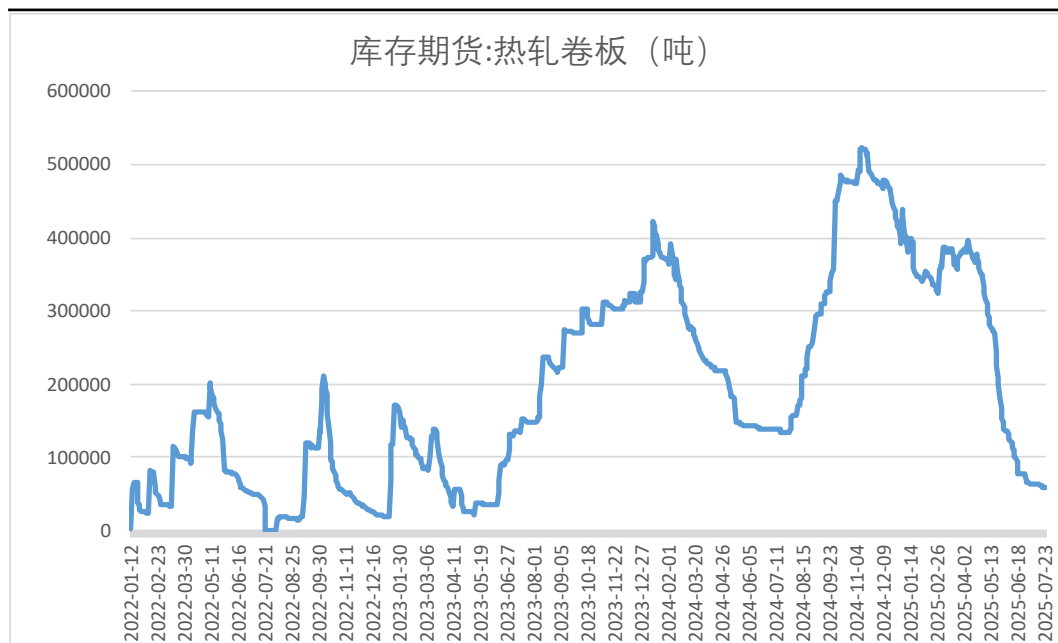


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2510合约继续走高。
- 本周，HC2510合约走势弱于HC2601合约，25日价差为-11元/吨，周环比-1元/吨。

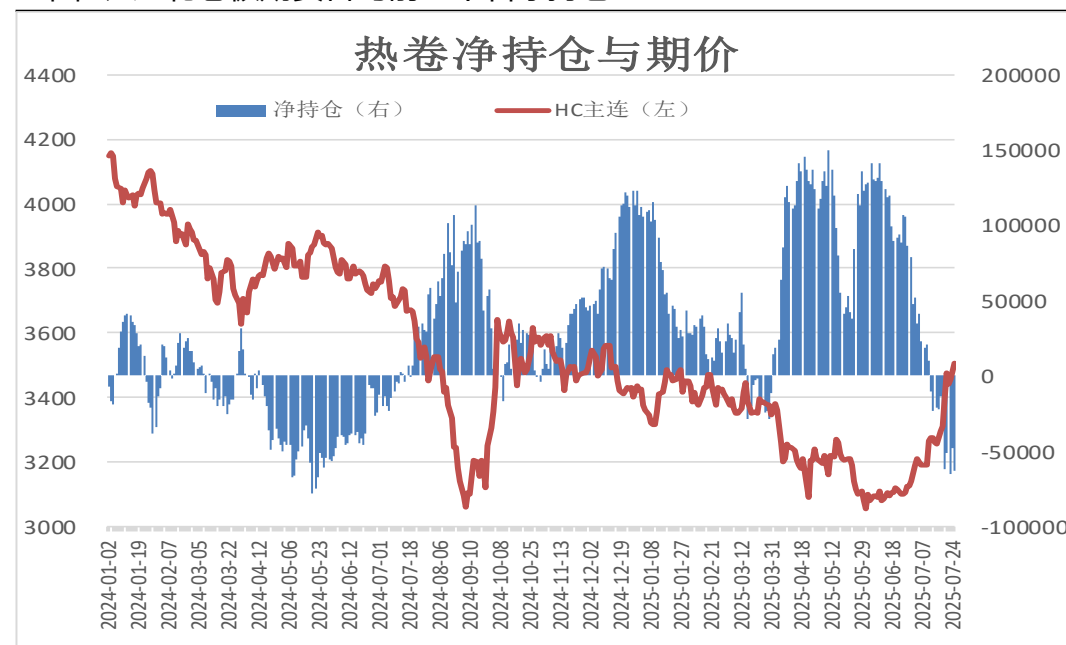
## 本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净空增加

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

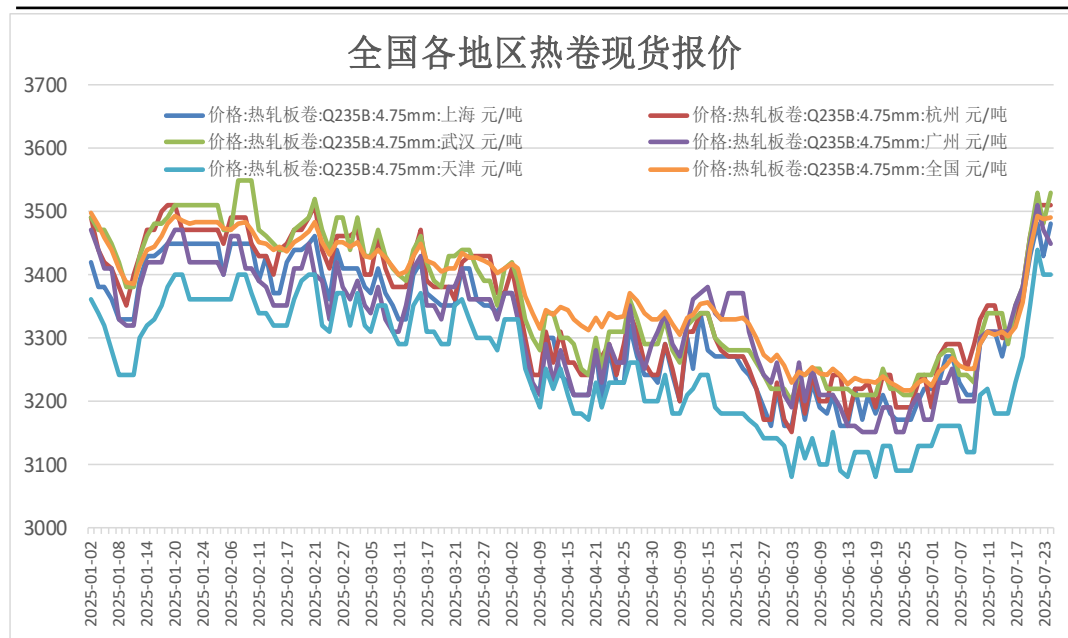


来源: wind 瑞达期货研究院

- 7月25日，上海期货交易所热卷仓单量为58362吨，周环比-2385吨。
- 7月25日，热卷期货合约前二十名净持仓为净空63262张，较上一周增加28892张。

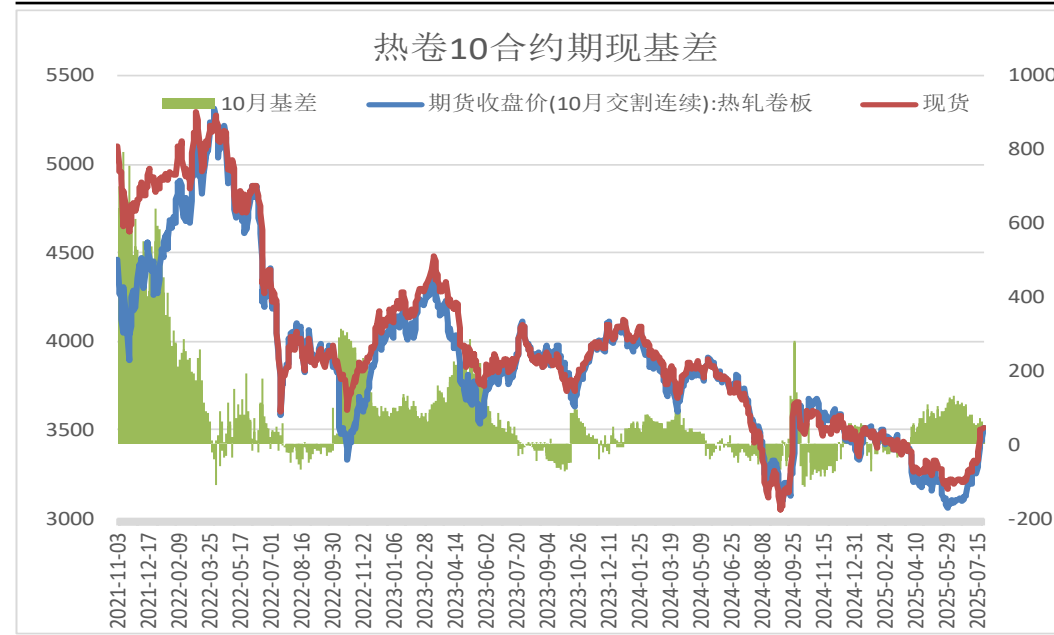
## 本周现货价格上调

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

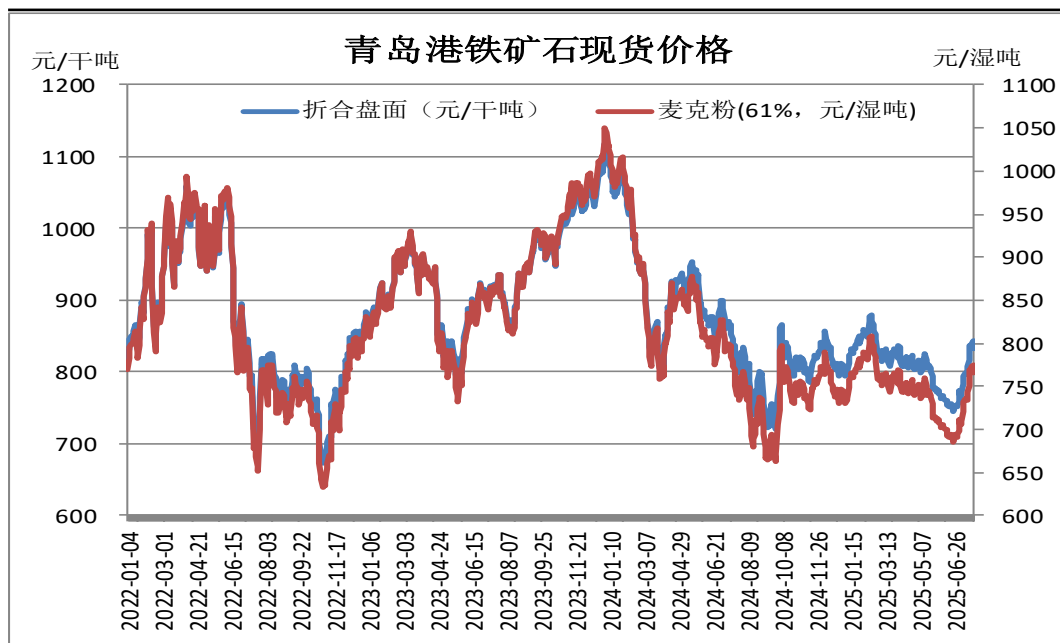


来源: wind 瑞达期货研究院

- 7月25日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3510元/吨, 周环比+150元/吨; 全国均价为3503元/吨, 周环比+148元/吨。
- 本周, 热卷现货价格弱于期货价格, 25日基差为3元/吨, 周环比-67元/吨。

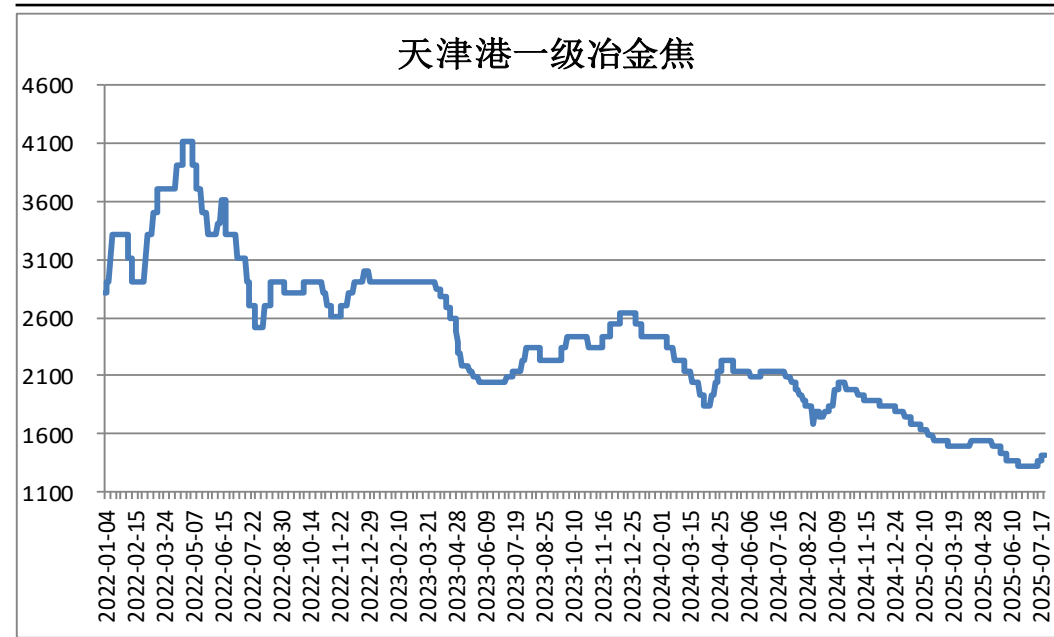
## 本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格上调

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



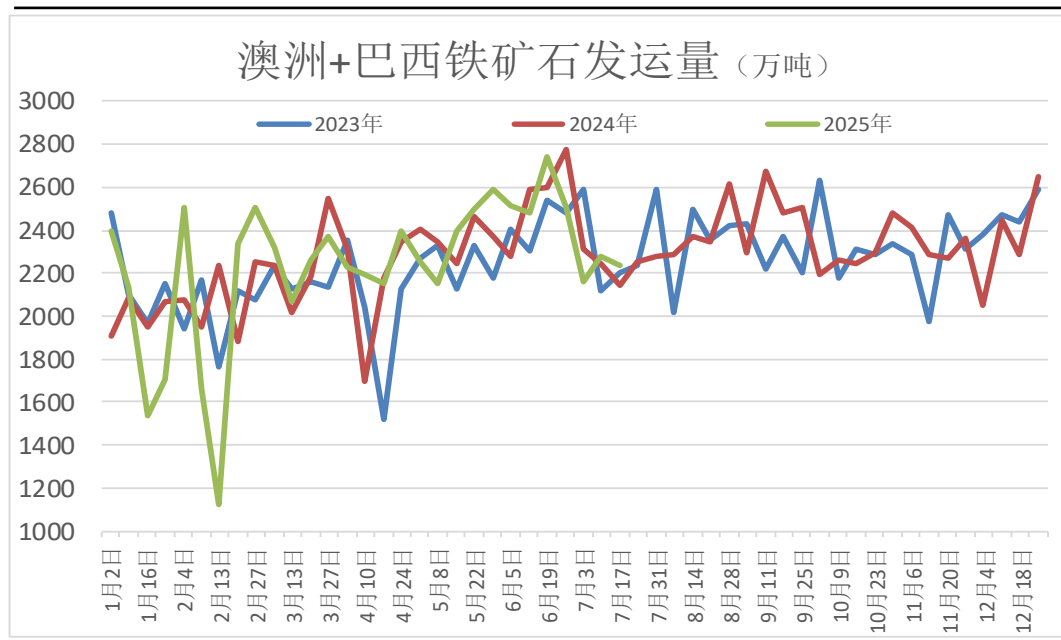
来源：wind 瑞达期货研究院

- 7月25日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报832元/干吨，周环比+15元/干吨。
- 7月25日，天津港一级冶金焦现货报价1420元/吨，周环比+50元/吨。



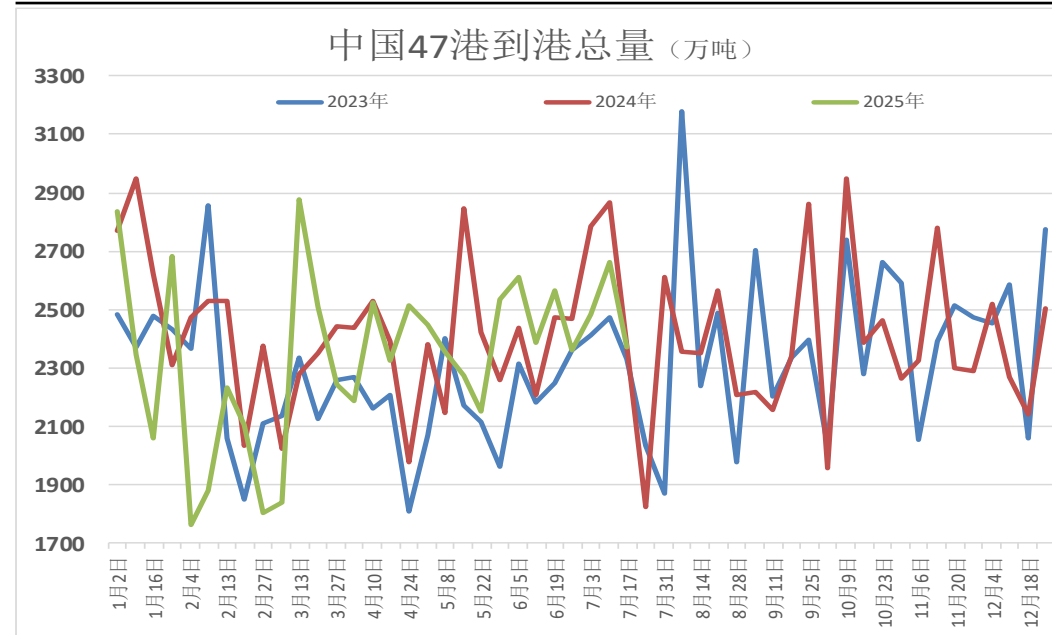
## 本期中国47港到港总量减少

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

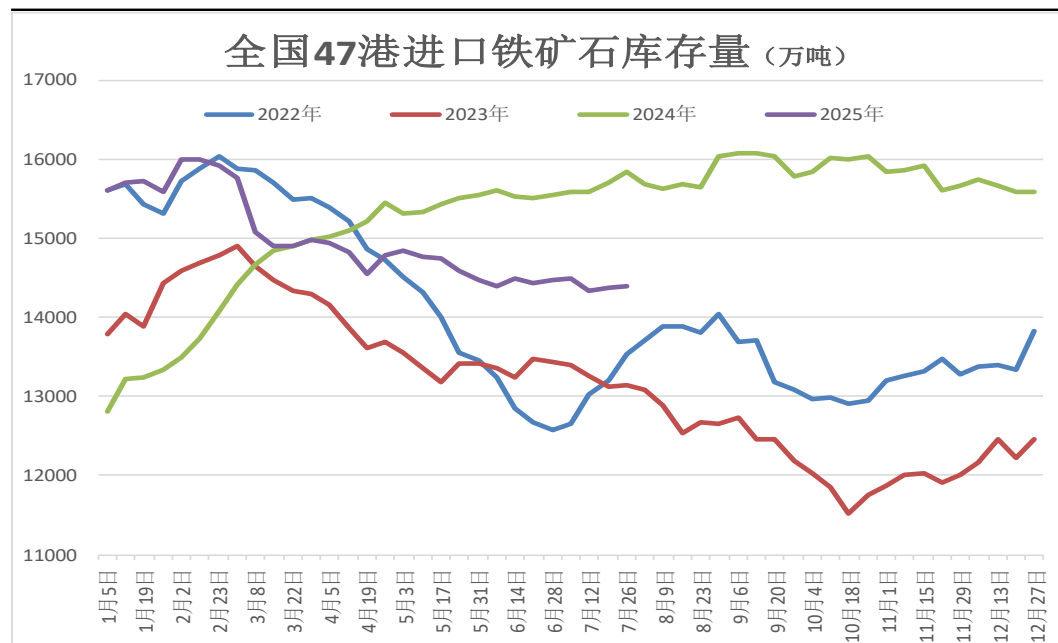


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年07月14日-07月20日Mysteel全球铁矿石发运总量3109.1万吨，环比增加122.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2552.0万吨，环比减少6.8万吨。澳洲发运量1629.4万吨，环比减少108.9万吨，其中澳洲发往中国的量1443.6万吨，环比增加13.5万吨。巴西发运量922.6万吨，环比增加102.1万吨。
- 2025年07月14日-07月20日中国47港到港总量2511.8万吨，环比减少371.4万吨；中国45港到港总量2371.2万吨，环比减少290.9万吨；北方六港到港总量 9 1389.2万吨，环比增加241.3万吨。

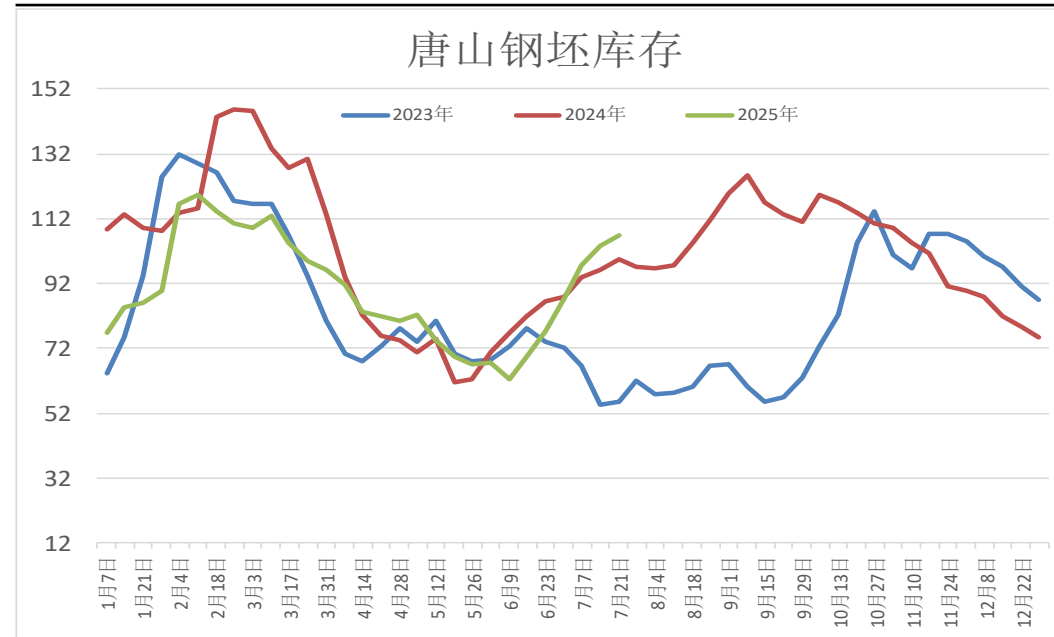
## 本周铁矿石港口库存增加

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

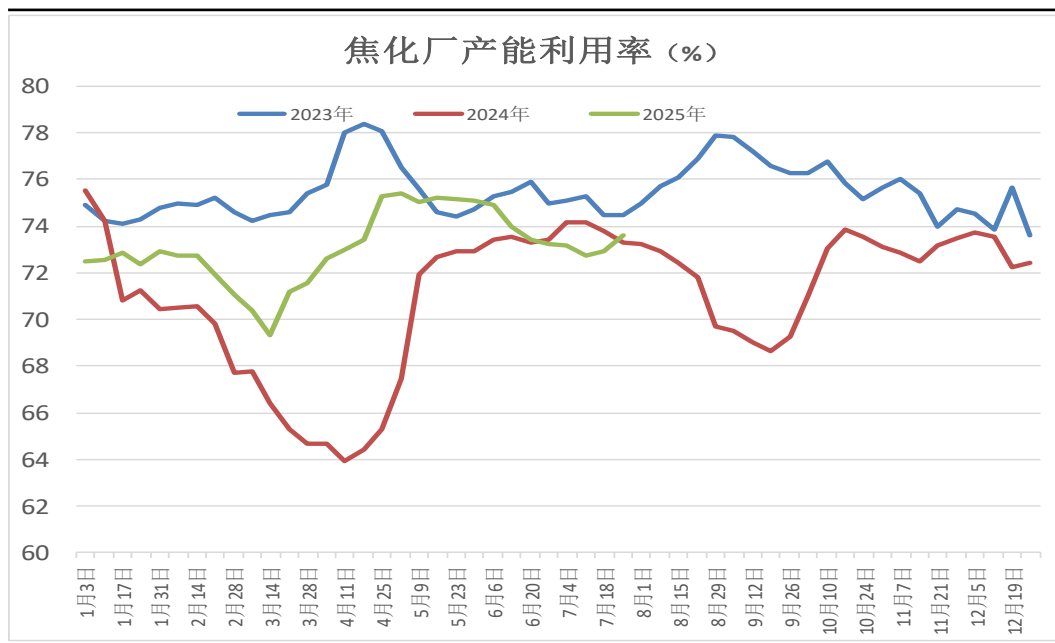


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14395.68万吨, 环比增加14.17万吨; 日均疏港量329.33万吨, 降9.43万吨。分量方面, 澳矿库存6309.25万吨, 增88.43万吨; 巴西矿库存5139.60万吨, 降38.63万吨; 贸易矿库存9183.57万吨, 降9.97万吨。
- 7月24日, 河北唐山钢坯库存量为106.92万吨, 周环比+3.3万吨, 同比+9.75万吨。

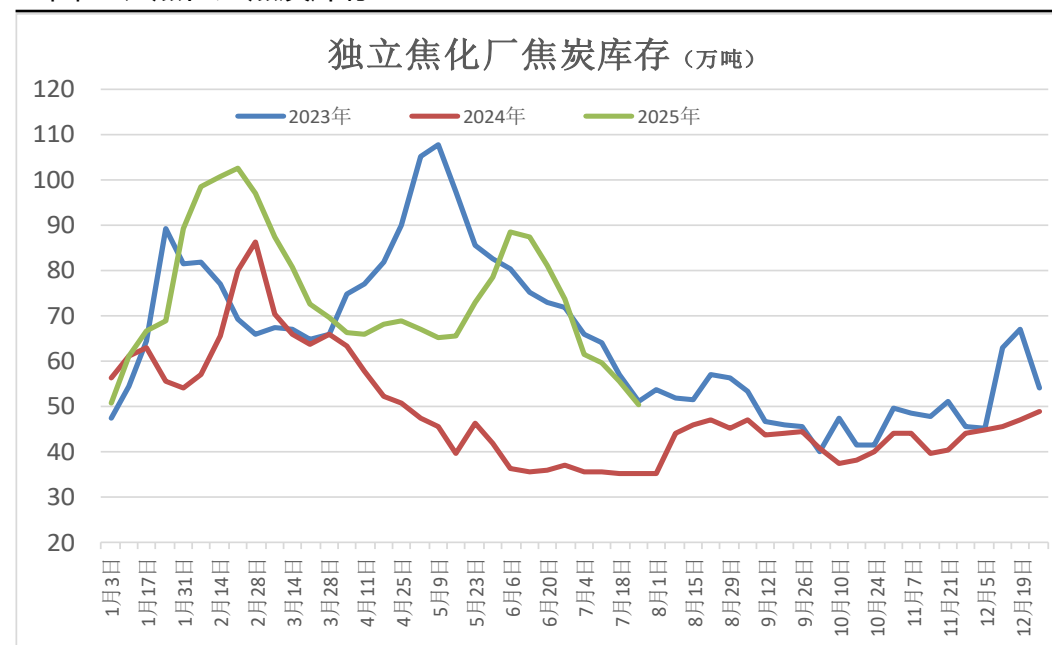
## 本周焦化厂产能利用率提升，焦炭库存下滑

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

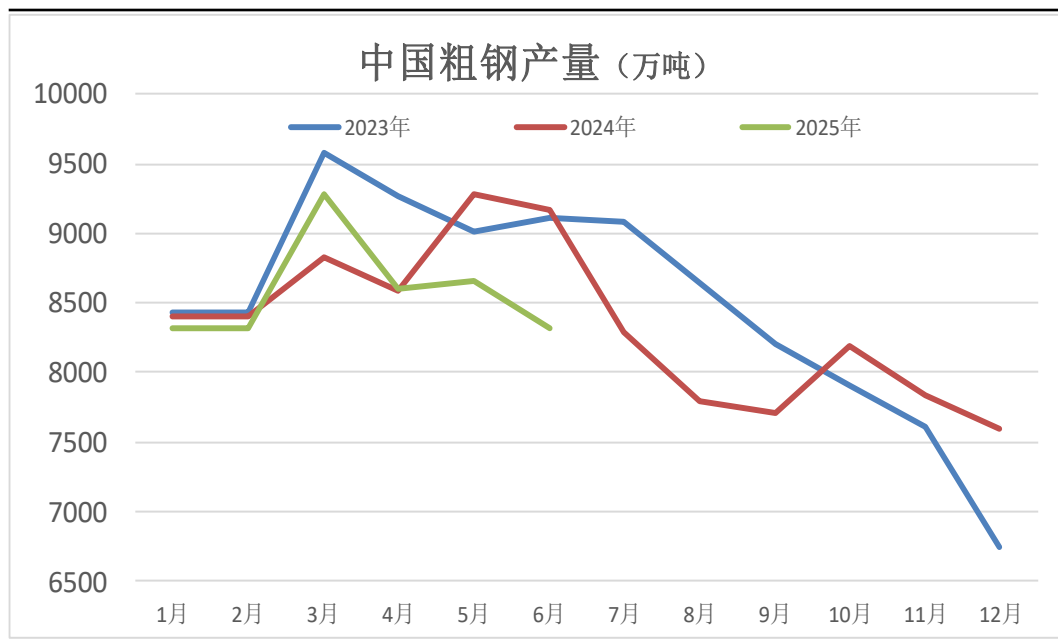


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为73.61% 增 0.71 %；焦炭日均产量51.92 增 0.51，焦炭库存50.12 减 5.43，炼焦煤总库存841.21 增 51.02，焦煤可用天数12.2天 增 0.62 天。

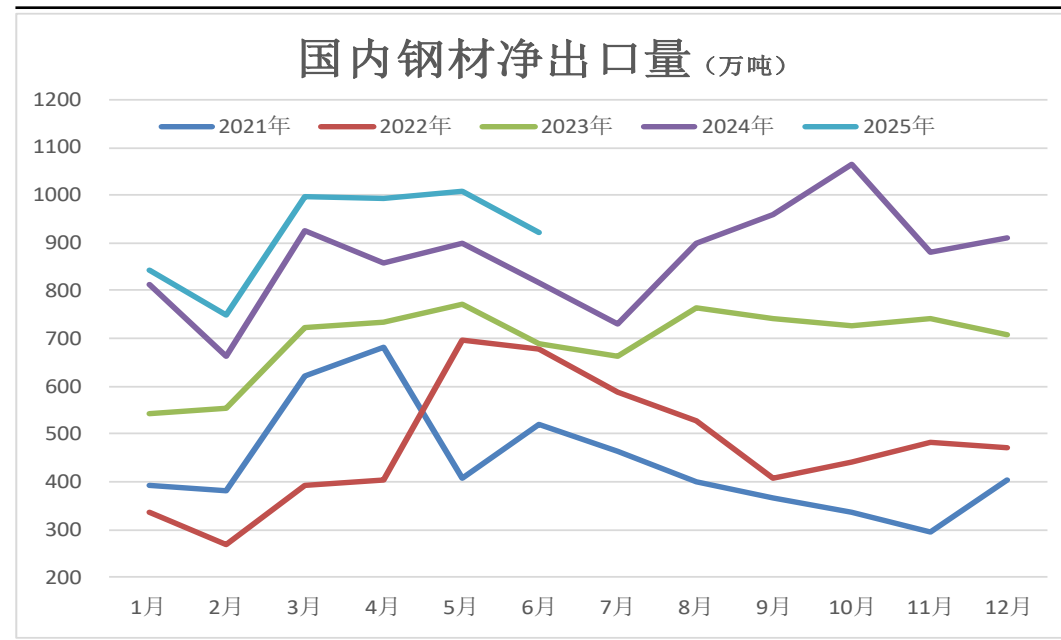
## 供应端——1-6月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

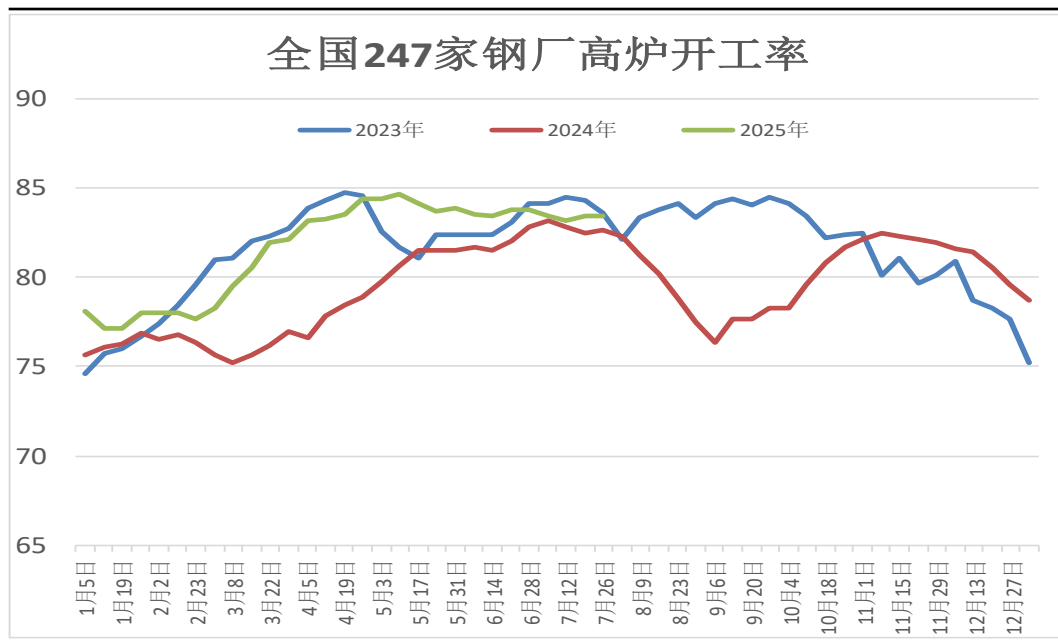


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年6月，我国粗钢产量8318万吨，同比下降9.2%；1-6月，我国粗钢产量51483万吨，同比下降3.0%。
- 海关总署数据显示，2025年6月中国出口钢材967.8万吨，较上月减少90.0万吨，环比下降8.5%；1-6月累计出口钢材5814.7万吨，同比增长9.2%。6月中国进口钢材47.0万吨，较上月减少1.1万吨，环比下降2.3%；1-6月累计进口钢材302.3万吨，同比下降16.4%。

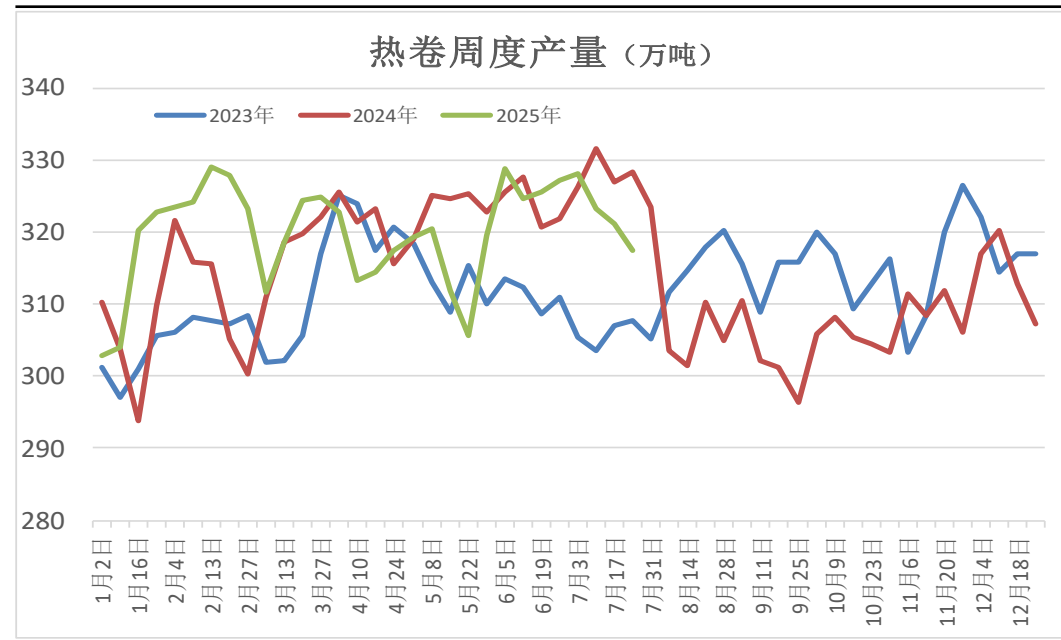
## 供应端——钢厂高炉开工率持平

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

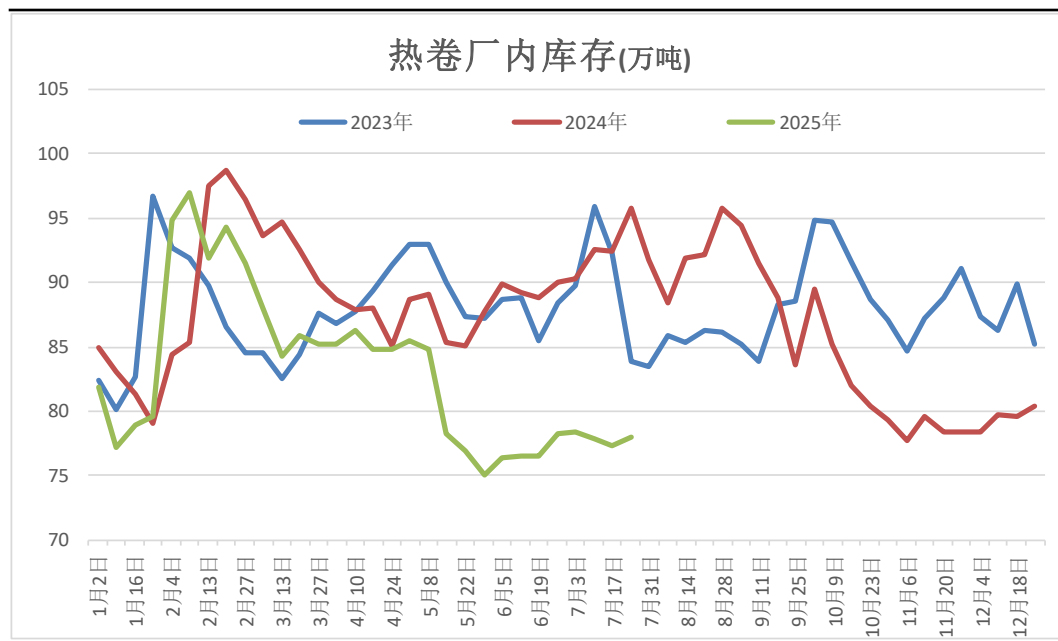


来源: wind 瑞达期货研究院

- 7月25日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.46%, 环比上周持平, 同比去年增加1.13个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.81%, 环比上周减少0.08个百分点, 同比去年增加1.20个百分点; 日均铁水产量 242.23万吨, 环比上周减少0.21万吨, 同比去年增加2.62万吨。
- 7月24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317.49万吨, 较上周-3.65万吨, 同比-10.72万吨。

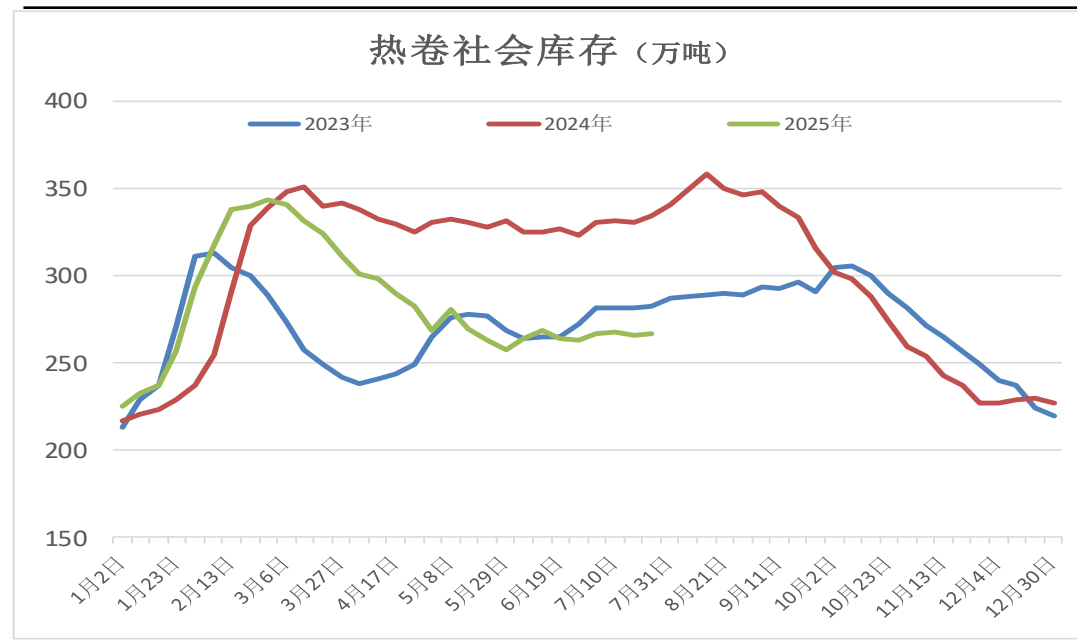
## 供应端——热卷总库存增加

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



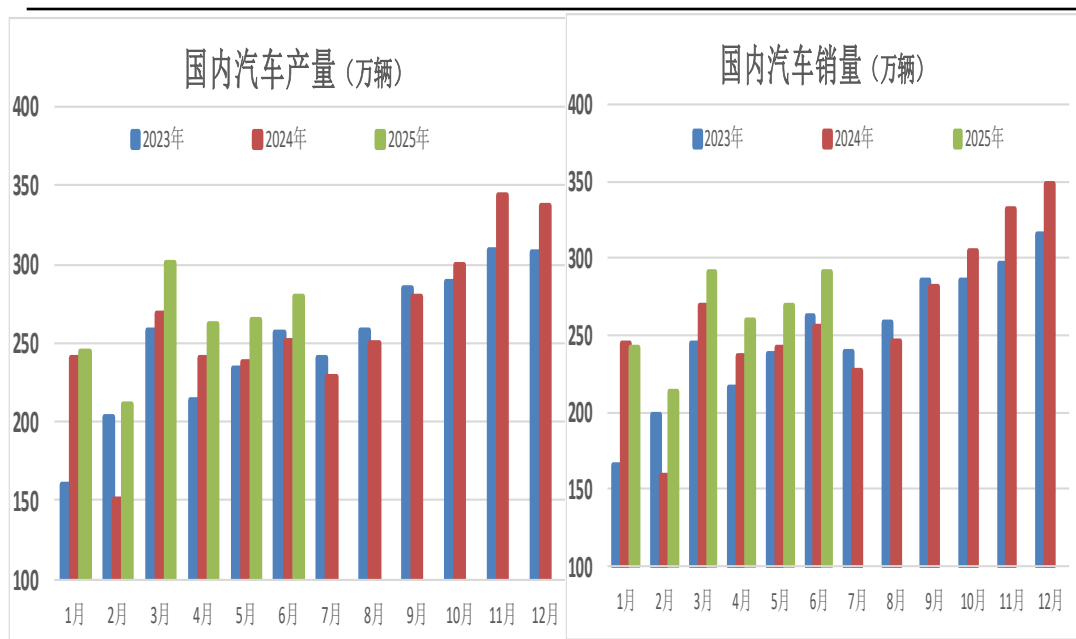
来源: wind 瑞达期货研究院

- 7月24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78万吨，较上周+0.69吨，同比-17.81万吨。全国33个主要城市社会库存为367.16万吨，环比+1.56万吨，同比-67.19万吨。
- 热卷总库存为345.16万吨，环比+2.25万吨，同比-85.00万吨。

# 「下游情况」

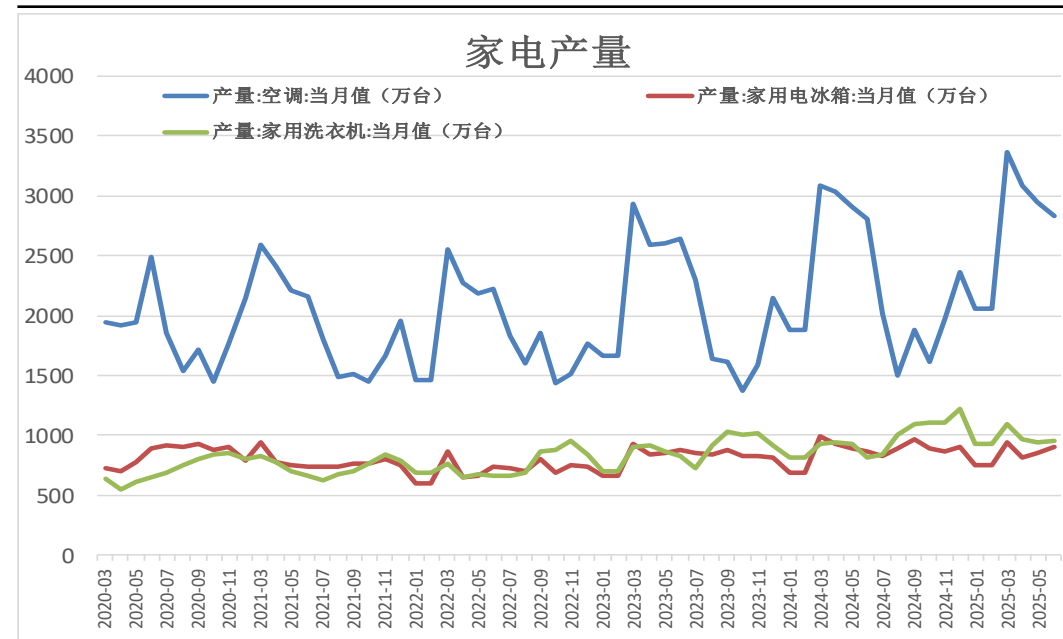
## 需求端——汽车产销量同比增加，部分家电同比增加

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6月，汽车产销分别完成279.4万辆和290.4万辆，同比分别增长11.4%和13.8%。1-6月，汽车产销分别完成1562.1万辆和1565.3万辆，同比分别增长12.5%和11.4%。
- 2025年1-6月家用空调累计生产16329.61万台，同比+5.5%；家用冰箱生产5064.16万台，同比+0%；家用洗衣机生产5860.36万台，同比+10.3%。

## 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。