



# 「2025.11.21」

## 热轧卷板市场周报

成本支撑减弱 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

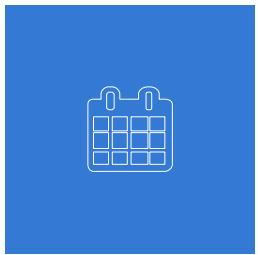


业 务 咨 询 服  
务 添加 客 服

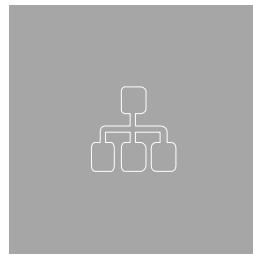


## 目录

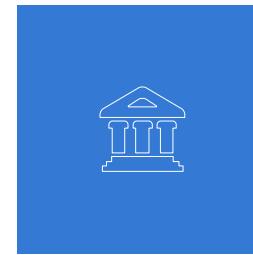
---



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

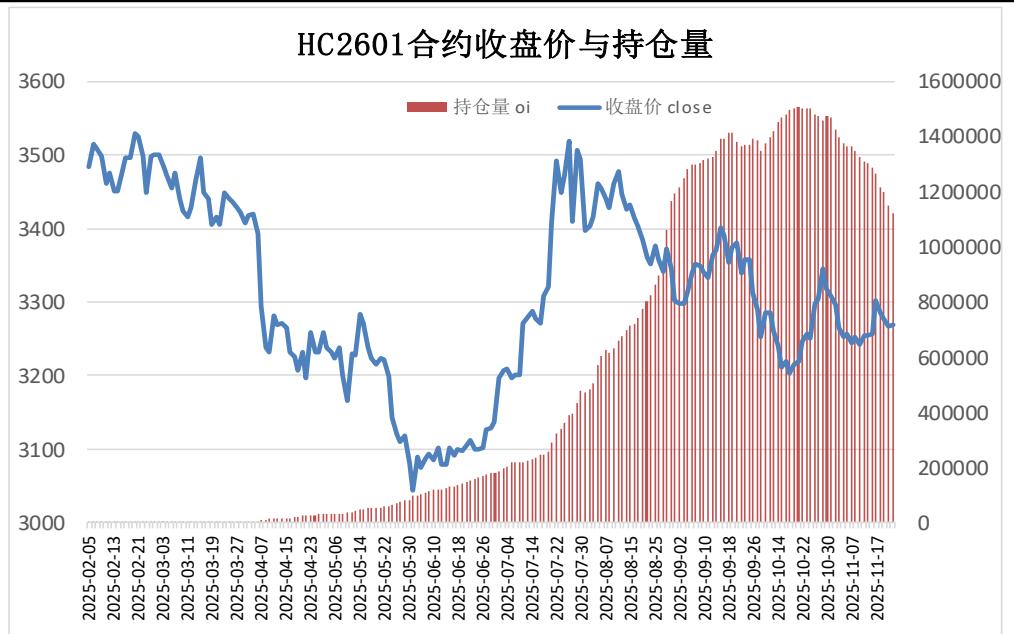
1. 价格：截至11月21日收盘，热卷主力合约期价为3270 (+14) ，杭州涟钢热卷现货价格为3320 (+0) 。(单位：元/吨/周)
2. 产量：热卷产量小幅上调。316.01 (+2.35) ，(同比+4.16) 。(单位：万吨)
3. 需求：表观需求增加。本期表需324.42 (+10.83) ，(同比+8.82) 。(单位：万吨)
4. 库存：厂库增、社库降。总库存402.11 (-8.41) ，(同比+86.88) 。(单位：万吨)
5. 盈利率：钢厂盈利率37.66%，环比上周减少1.30个百分点，同比去年减少16.89个百分点。

## 行情展望

1. 宏观方面: 海外, (1) 美联储公布10月28日至29日的联邦公开市场委员会(FOMC)货币政策会议纪要。会议纪要显示, 决策者对12月是否继续降息存在较大分歧。国内, (1) 生态环境部表示, 经党中央、国务院批准, 第三轮第五批中央生态环境保护督察全面启动。(2) 中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率分别维持在3%和3.5%不变, 为连续六个月保持不变。
2. 供需方面: 热卷周度产量增加, 产能利用率升至80.73%; 终端需求回升, 表观需求突破320万吨, 高于去年同期, 库存下滑。
3. 成本方面: 铁矿石震荡偏强, 由于到港量和港口库存下滑, 支撑矿价走高, 但铁水产量未能延续增加。煤焦则继续走弱, 受国家发展改革委组织召开2025-2026年供暖季能源保供会议影响, 焦煤矿山产能利用率继续上调, 供应增加预期拖累双焦。
4. 技术方面: HC2601合约先扬后抑, 日K线未能突破MA60均线(3300关口); MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方, 红柱平稳。
5. 行情观点: 宏观面, 美联储12月降息预期减弱; 产业面, 热卷产量小幅回升, 终端需求同步增加, 库存下滑, 但市场情绪不高, 对于后市相对谨慎。HC2601合约或陷入区间整理, 短线交易, 注意节奏及风险控制。

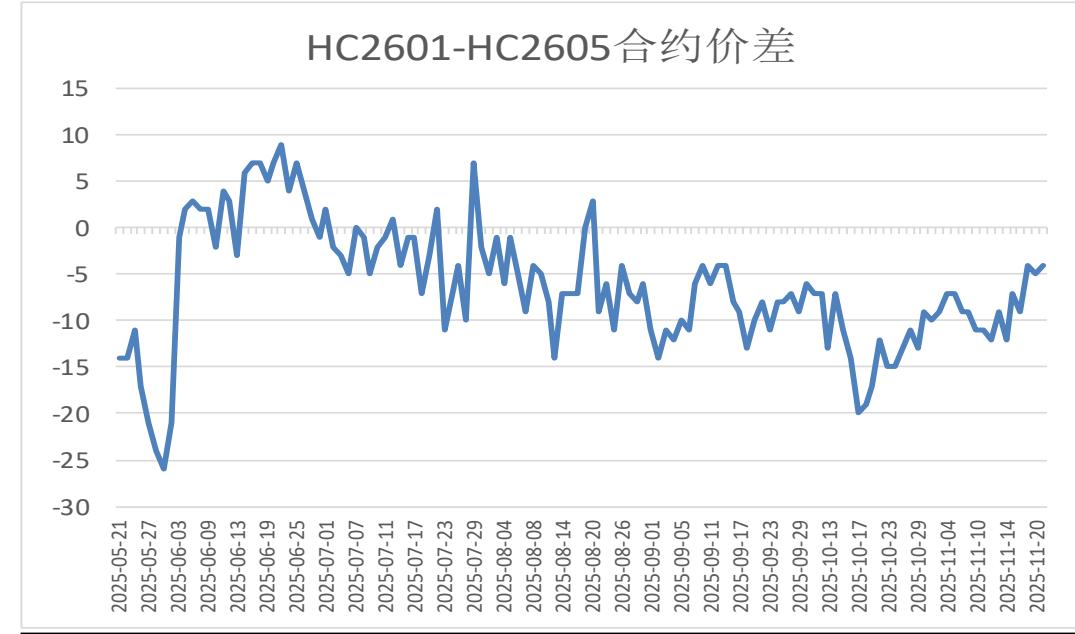
## 本周期货价格冲高回落

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

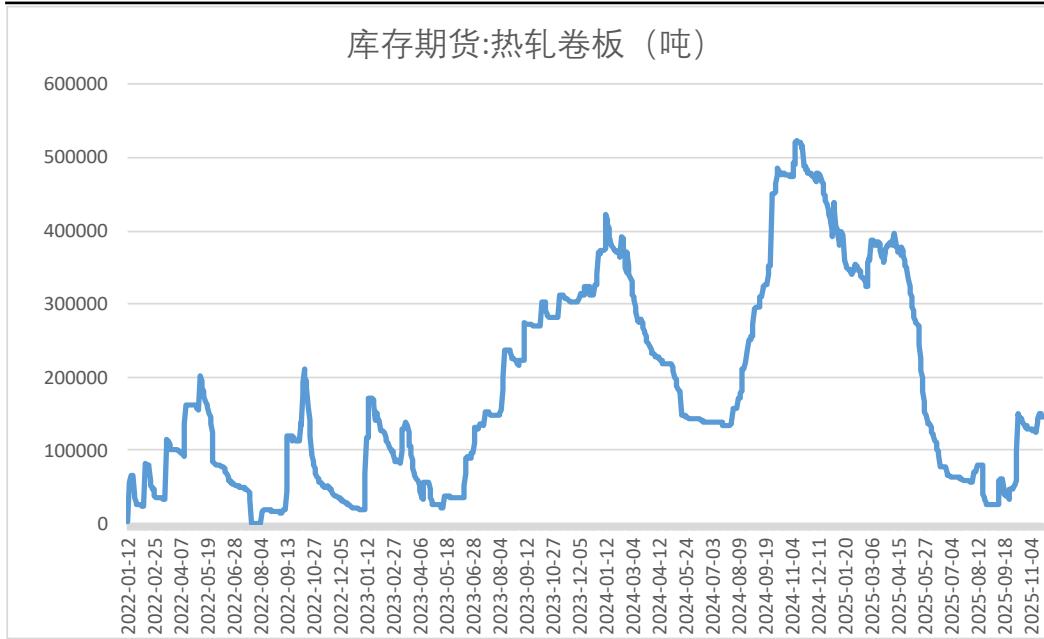


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2601合约冲高回落。
- 本周，HC2601合约价格强于HC2605合约，21日价差为-4元/吨，周环比+8元/吨。

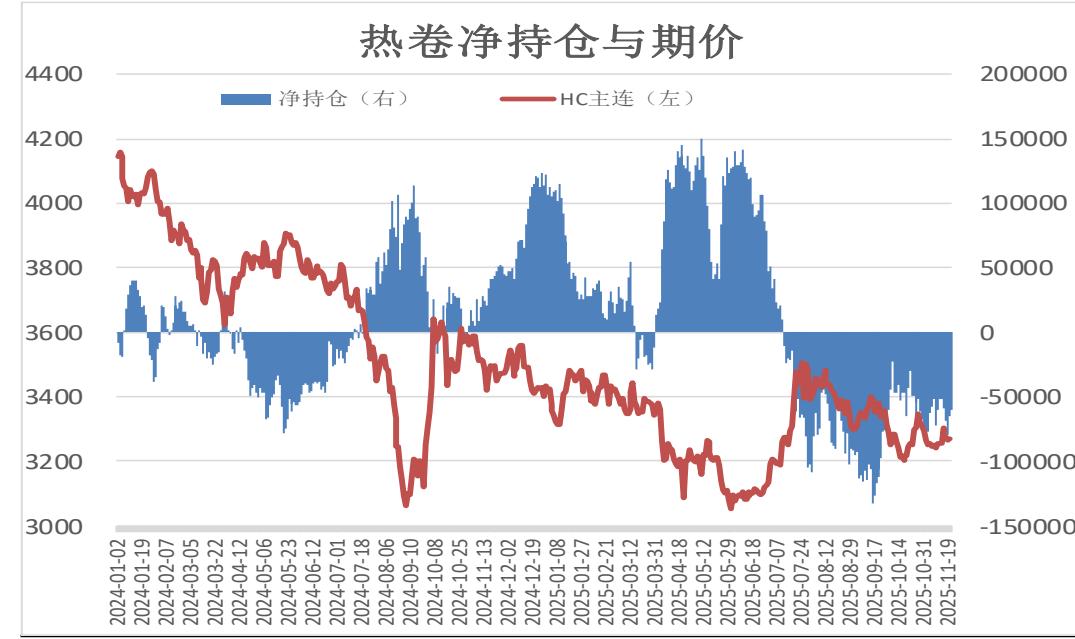
## 本周上期所热卷仓单增加，前20名持仓净空增加

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

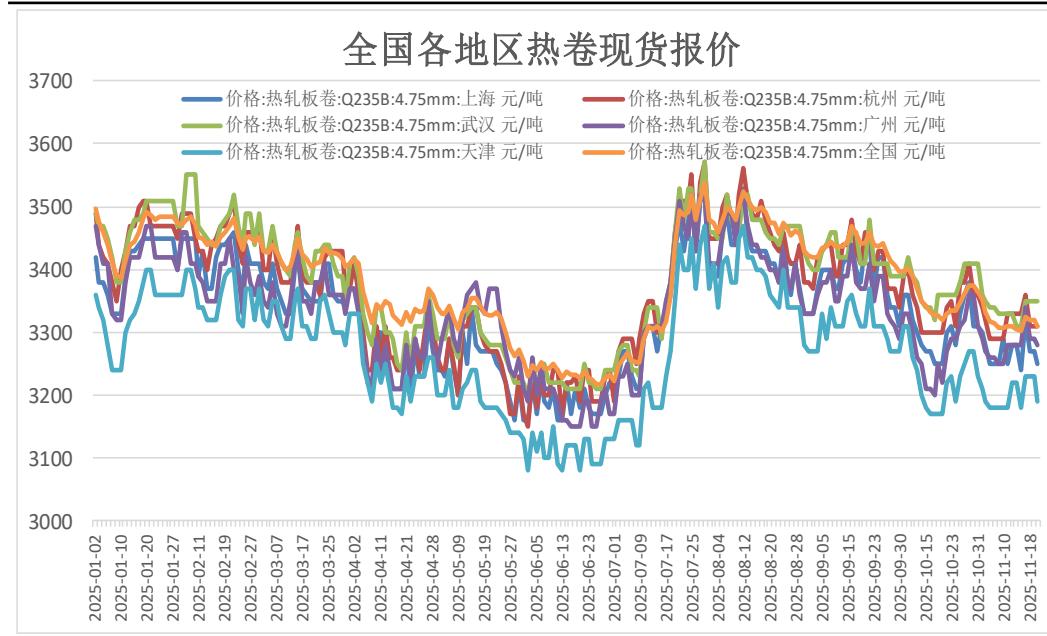


来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月21日，上海期货交易所热卷仓单量为146088吨，周环比+2005吨。
- 11月21日，热卷期货合约前二十名净持仓为净空59793张，较上一周增加7605张。

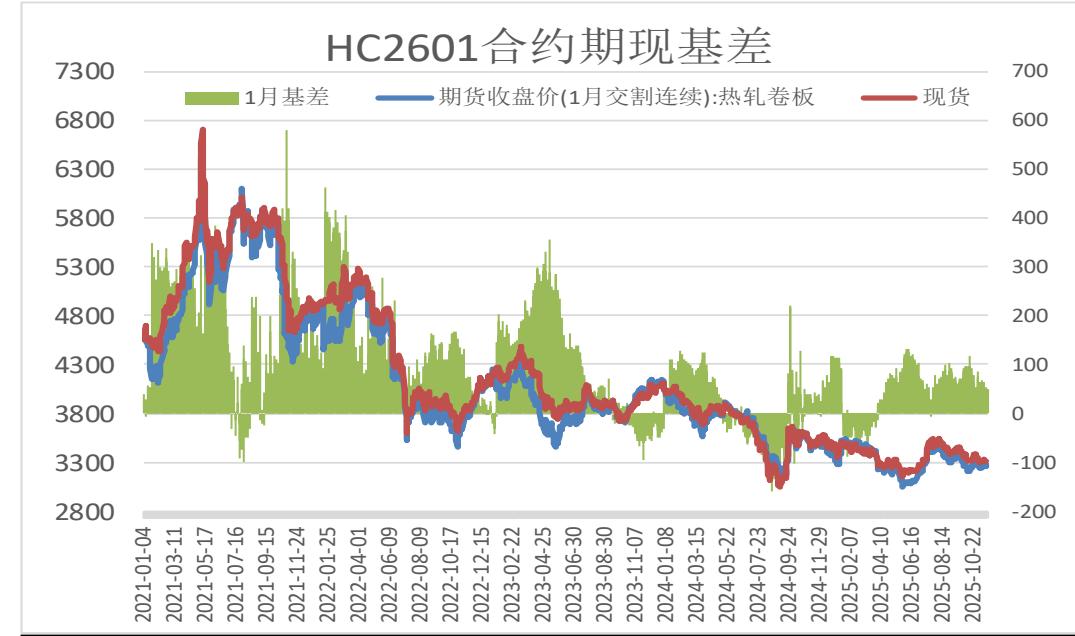
## 本周现货价格持平

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

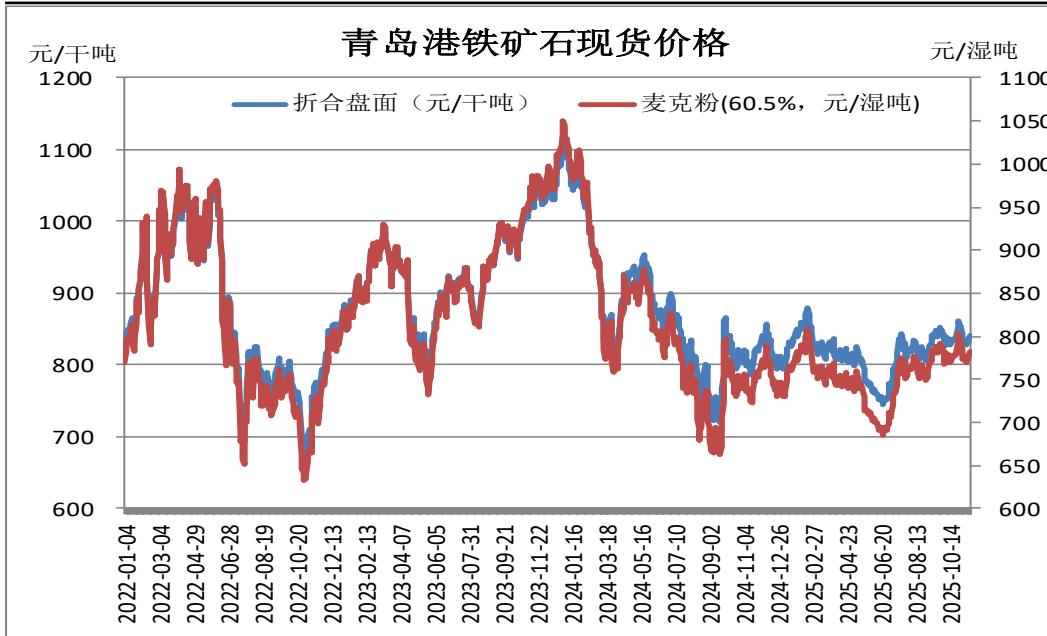


来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月21日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3320元/吨，周环比+0元/吨；全国均价为3310元/吨，周环比+5元/吨。
- 本周，热卷现货价格弱于期货价格，21日基差为50元/吨，周环比-14元/吨。

## 本周炉料铁矿石现货上涨，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

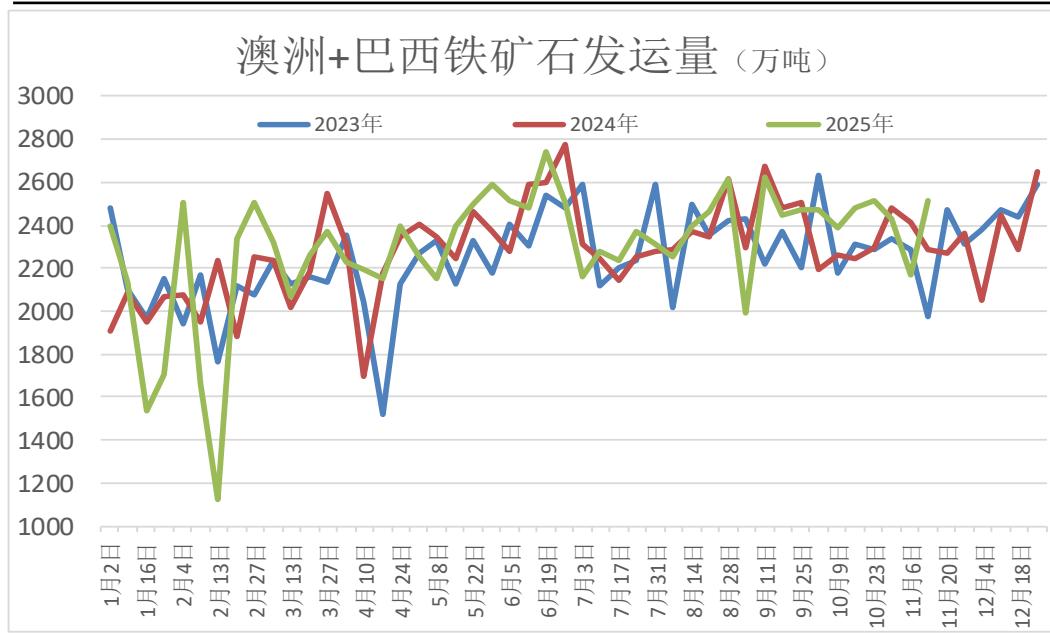


来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月21日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报844元/干吨，周环比+6元/干吨。
- 11月21日，天津港一级冶金焦现货报价1760元/吨，周环比+50元/吨。

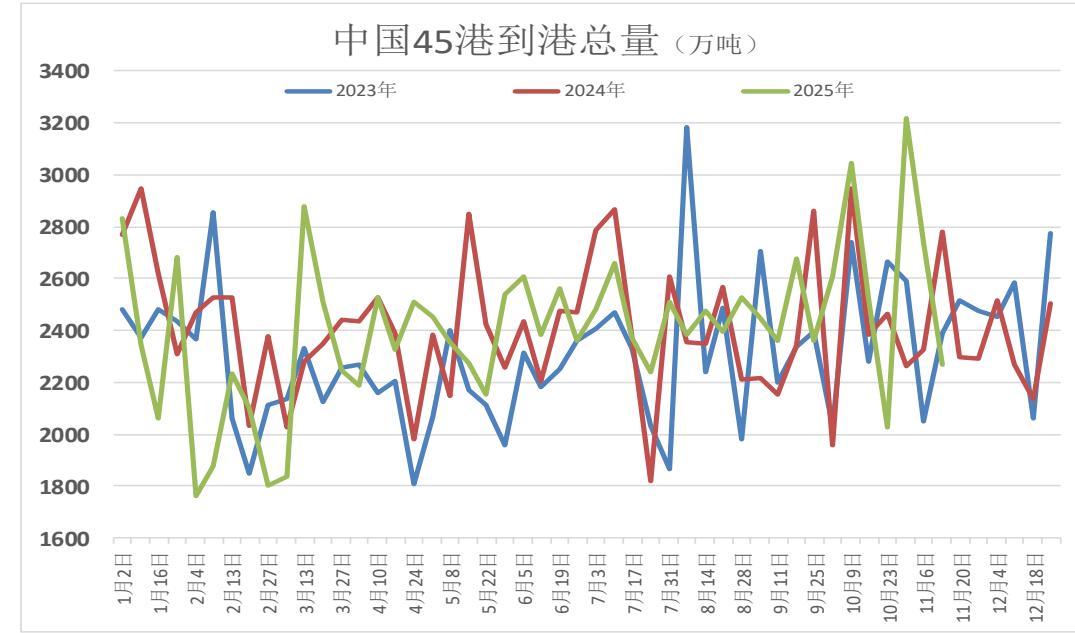
## 本期中国45港到港总量减少

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

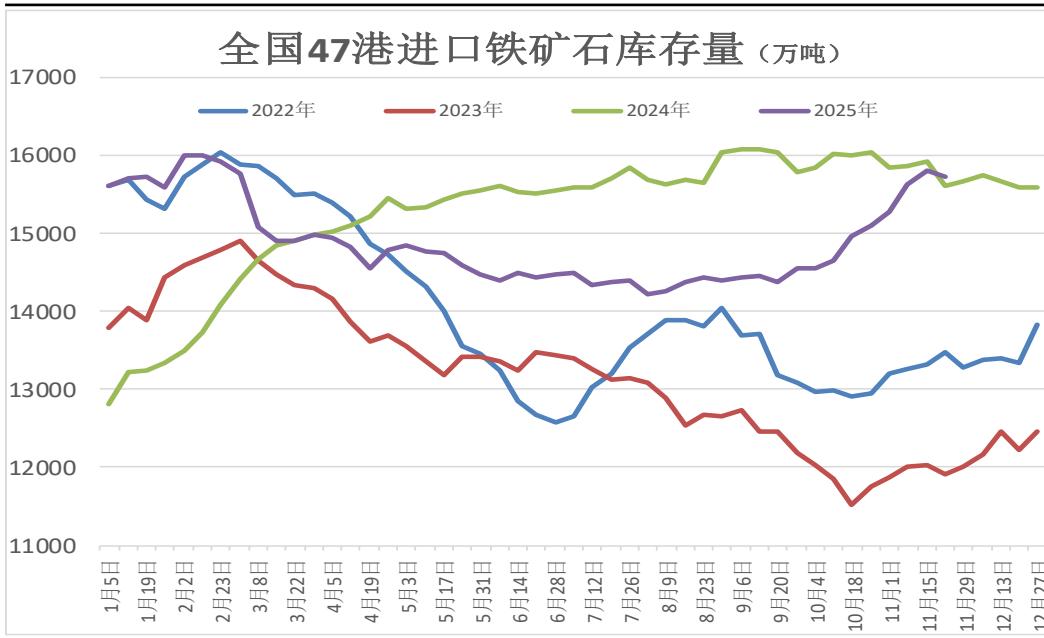


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年11月10日-11月16日Mysteel全球铁矿石发运总量3516.4万吨，环比增加447.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2908.7万吨，环比增加360.1万吨。
- 2025年11月10日-11月16日中国47港到港总量2369.9万吨，环比减少399.4万吨；中国45港到港总量2268.9万吨，环比减少472.3万吨；北方六港到港总量1041.3万吨，环比减少484.5万吨。

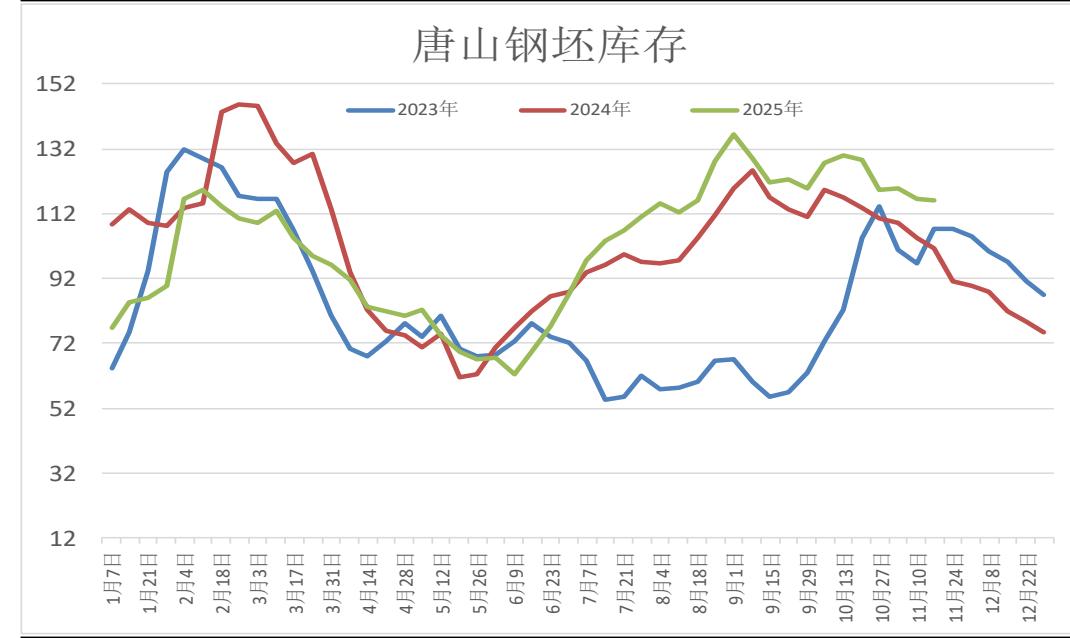
## 本周铁矿石港口库存减少

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

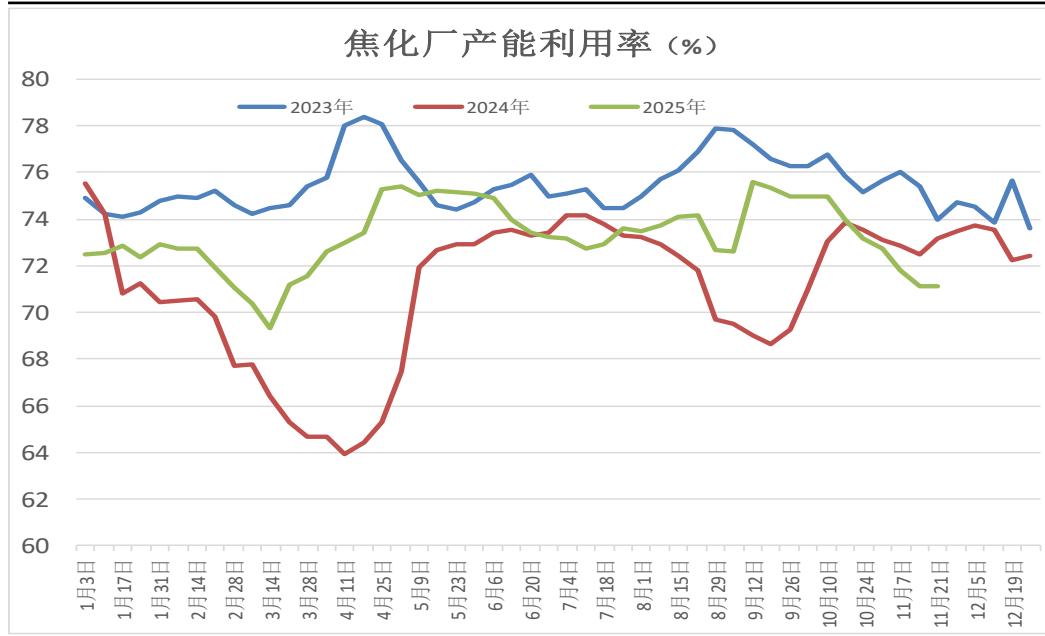


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量15734.85万吨，环比下降77.99万吨；日均疏港量343.39万吨，增3.11万吨。分量方面，澳矿库存6425.24万吨，降98.28万吨；巴西矿库存6410.01万吨，增39.33万吨；贸易矿库存10120.58万吨，降75.84万吨。
- 11月20日，河北唐山钢坯库存量为116.1万吨，周环比-0.56万吨，同比+24.94万吨。

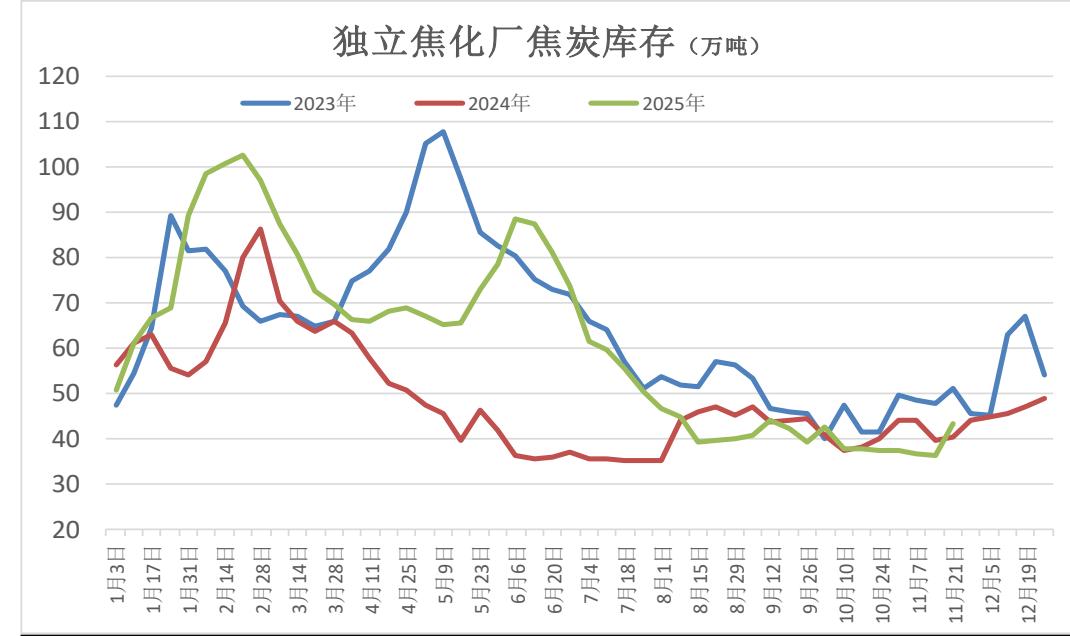
## 本周焦化厂产能利用率持平，焦炭库存增加

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

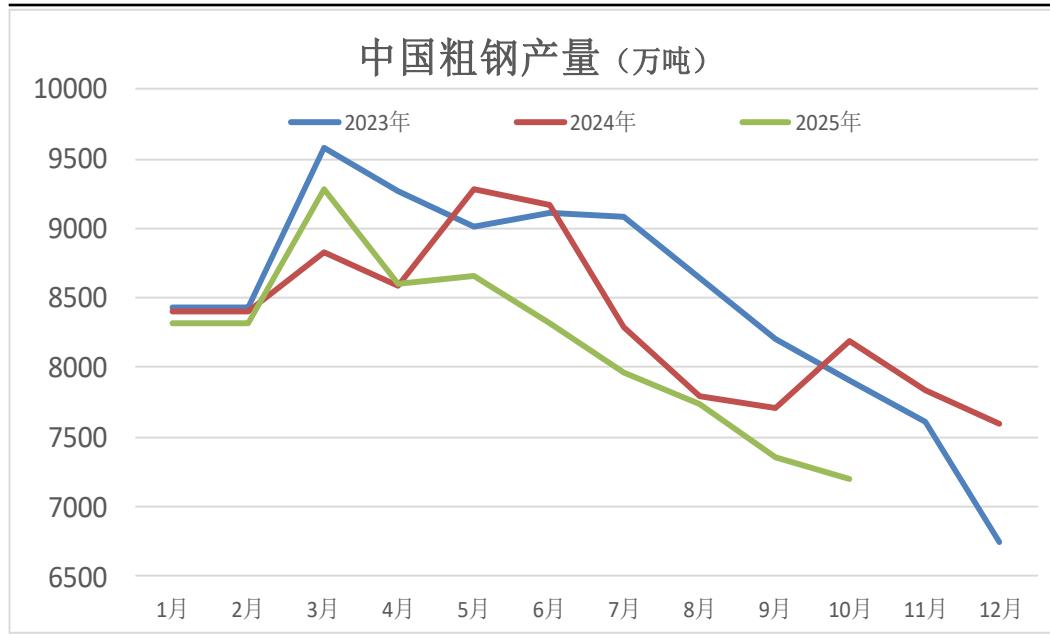


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.10% 持平 0 %；焦炭日均产量49.75 减 0.39，焦炭库存43.44 增 7.29，炼焦煤总库存889.22 减 33.56，焦煤可用天数13.4天 减 0.4 天。

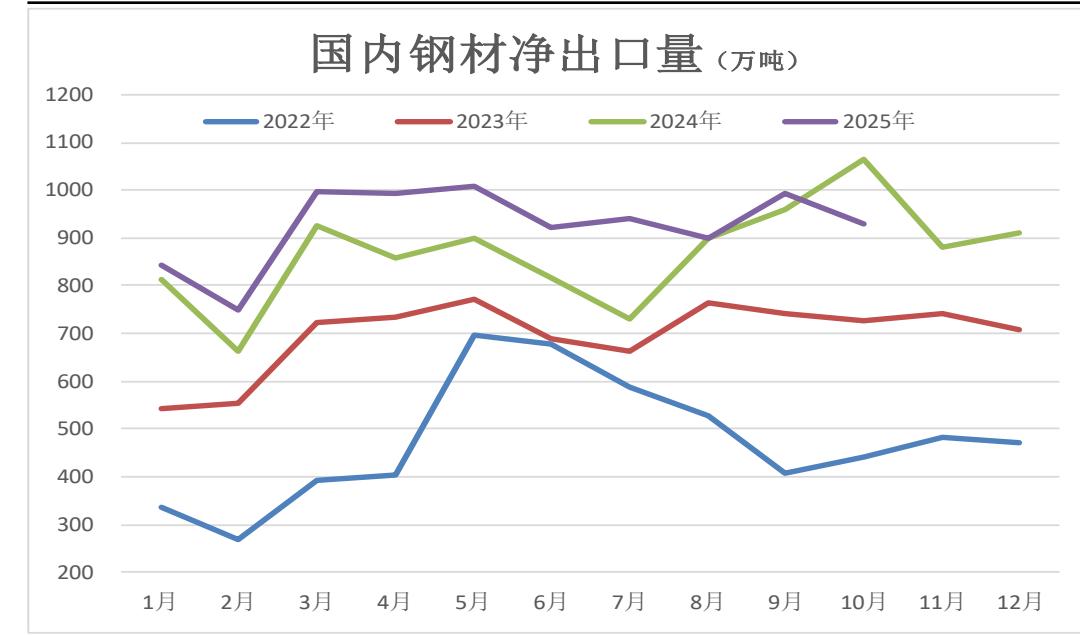
## 供应端——10月份钢材出口量环比下滑

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

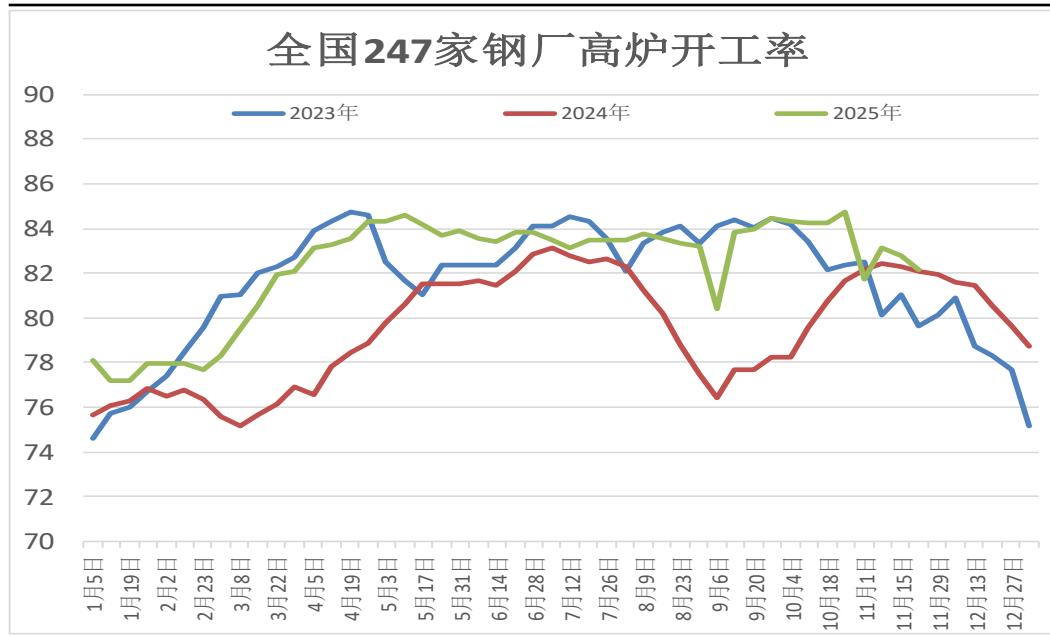


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。
- 海关总署数据显示，2025年10月中国钢材出口978.2万吨，同比下降12.5%；进口50.3万吨，同比下降6.9%。1-10月累计出口钢材9773.7万吨，同比增长6.6%；累计进口504.1万吨，同比下降11.9%。

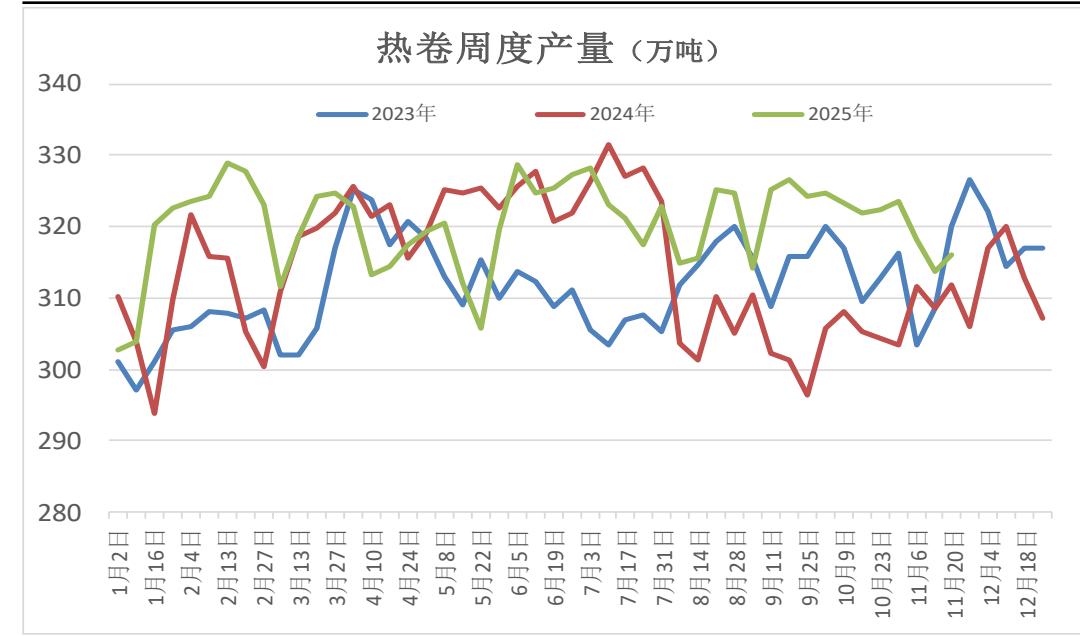
## 供应端——热卷周度产量增加

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

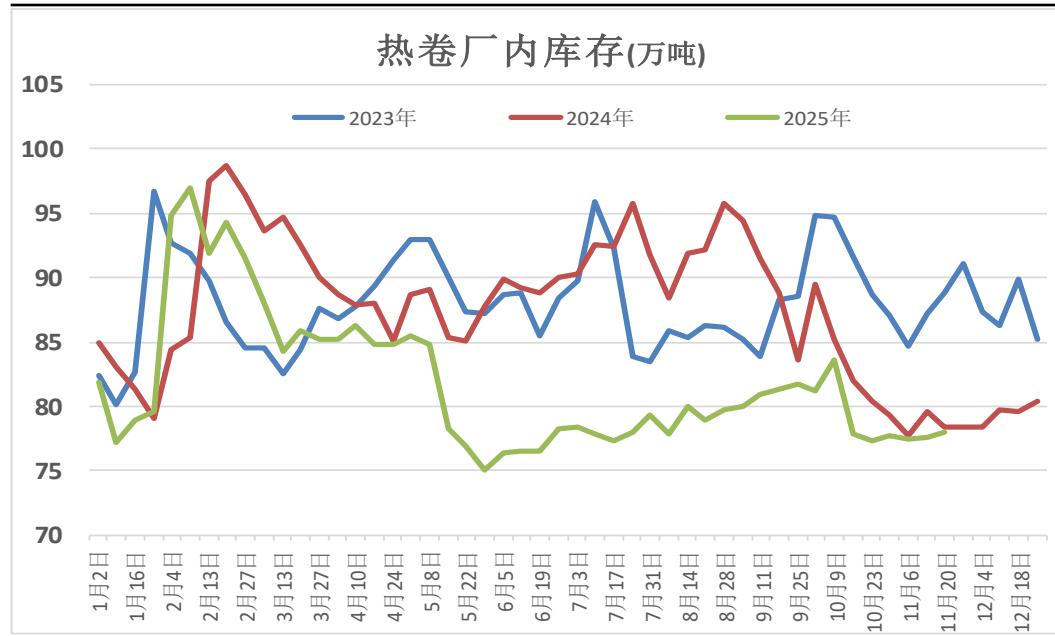


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月21日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.19%，环比上周减少0.62个百分点，同比去年增加0.26个百分点；高炉炼铁产能利用率88.58%，环比上周减少0.22个百分点，同比去年增加0.05个百分点；日均铁水产量 236.28万吨，环比上周减少0.60万吨，同比去年增加0.48万吨。
- 11月20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316.01万吨，较上周+2.35万吨，同比+4.16万吨。

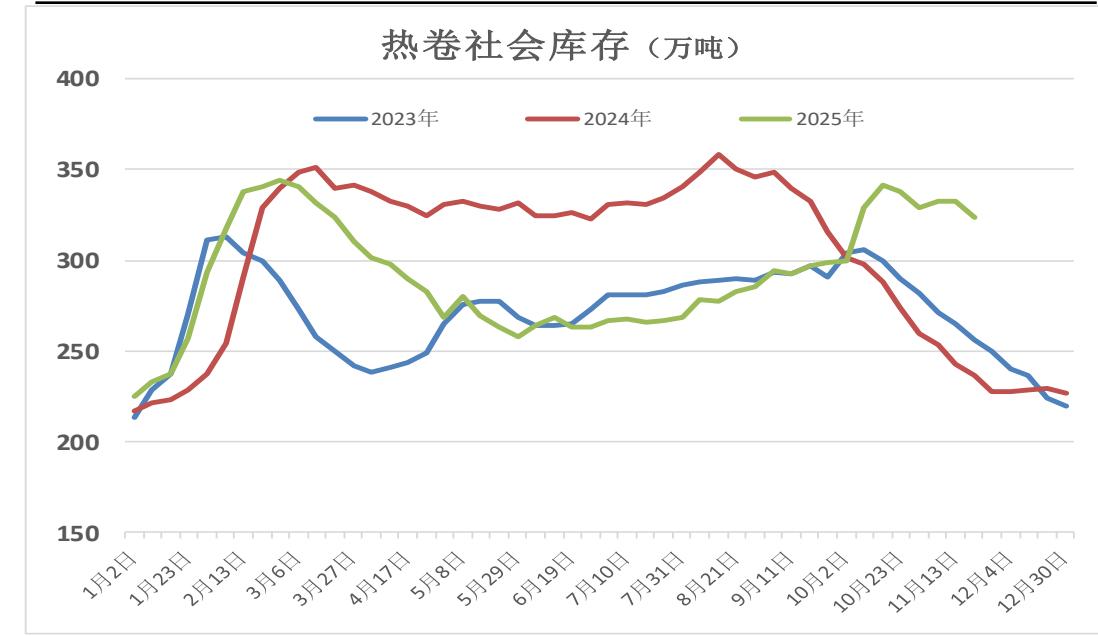
## 供应端——热卷总库存

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

- 11月20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78.02万吨，较上周+0.5吨，同比-0.38万吨。全国33个主要城市社会库存为324.09万吨，环比-8.91万吨，同比+87.26万吨。
- 热卷总库存为402.11万吨，环比-8.41万吨，同比+86.88万吨。

## 需求端——汽车产销量同比增加，家电同比增加

图21、汽车产销量数据

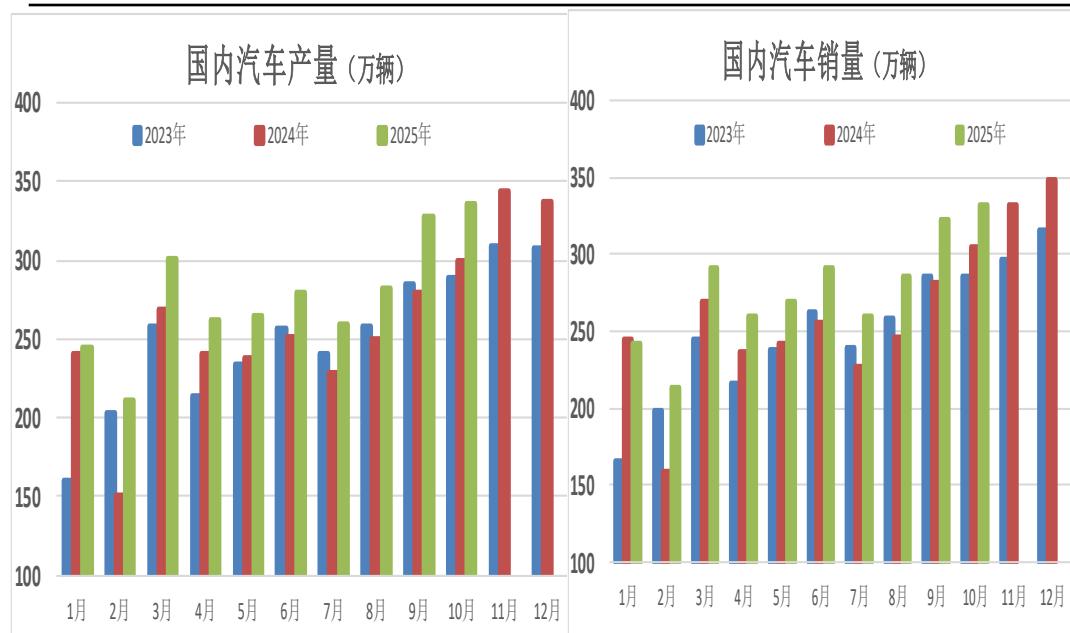
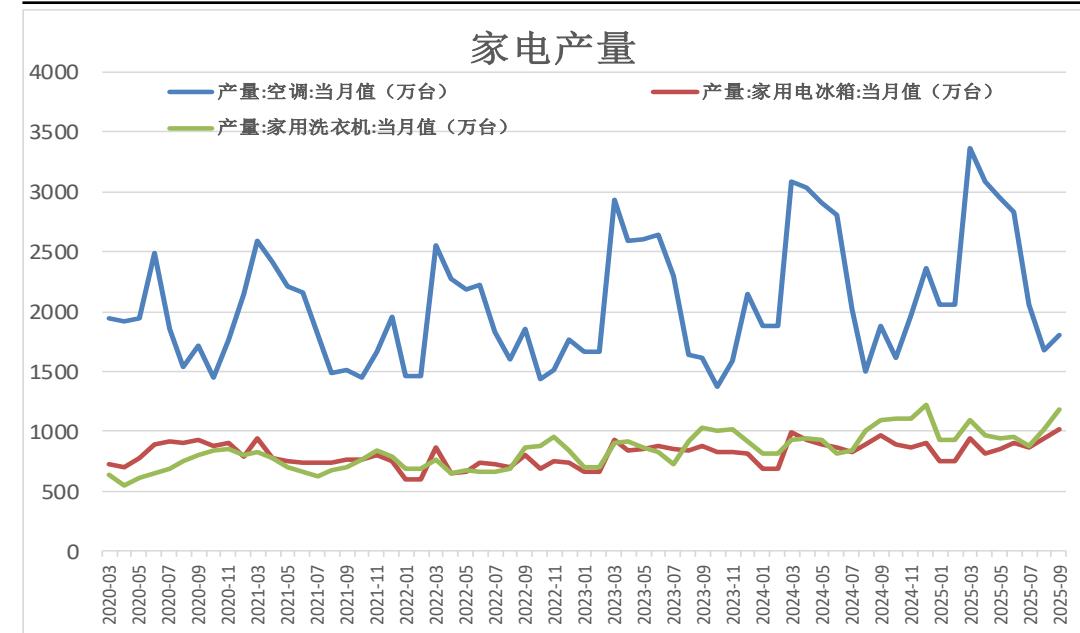


图22、家电产销量数据



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 中汽协发布的最新数据显示，2025年1-10月，汽车产销量分别完成2446.6万辆和2462.4万辆，同比分别增长1.9%和2.7%。1-10月，新能源汽车产销量分别完成977.9万辆和975万辆，同比分别增长33%和33.9%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的39.6%。
- 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。