

「2025.09.12」

热轧卷板市场周报

终端需求韧性较强 热卷期价震荡偏强

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9月12日收盘，热卷主力合约期价为3364（+24），杭州涟钢热卷现货价格为3410（+10）。（单位：元/吨）
2. 产量：热卷产量上调。325.14（+10.9），（同比+22.97）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求增加。本期表需326.16（+20.8），（同比+12.22）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库增，社库降。总库存373.32（-1.02），（同比-57.89）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率60.17%，环比上周减少0.87个百分点，同比去年增加54.11个百分点。

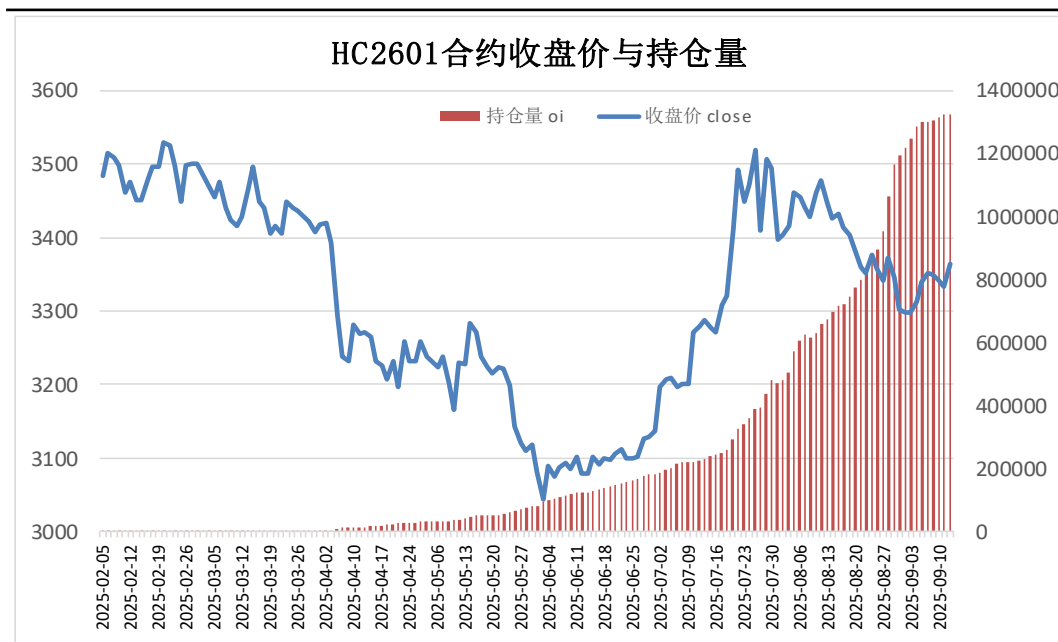
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美国8月非农就业仅增长2.2万人，远不及市场预期的7.5万人。8月失业率升至4.3%，为2021年以来新高。相关数据进一步提升美联储9月降息预期。（2）墨西哥拟对包括中国在内的未与墨签署自贸协定的国家，将汽车、玩具、钢铁、纺织品和塑料制品等约1400项税目产品的进口关税税率提升至10%至50%。**国内**，（1）多部委透露下阶段工作重点，推进重点行业产能治理，实施好化解重点产业结构性矛盾促进提质升级的政策措施，将用好用足更加积极的财政政策，全力支持稳就业稳外贸，加快培育壮大发展新动能。
2. 供需方面：热卷周度产量上调，产能利用率83.06%；终端需求回升，库存小幅回落，表观需求提升。
3. 成本方面：铁矿石表现坚挺，因发运量下滑，同时铁水大幅回升。焦炭现货迎来提降，但焦煤期价震荡偏强，由于焦煤矿山不时传来停产消息，另外高炉开工率回升增加炉料需求。
4. 技术方面：HC2601合约震荡偏强，3300附近存较强技术支撑，期价运行于MA10/MA20上方；MACD指标显示DIFF与DEA0轴下方有金叉迹象，绿柱缩小。
5. 策略建议：宏观面，美联储降息预期升温，关税扰动影响市场情绪；产业面，热卷产量由降转增，终端需求韧性较强，库存下滑，表需回升；成本支撑增强，因铁水增加提升炉料需求。HC2601合约仍考虑3300-3400区间交易，注意操作节奏及风险控制。

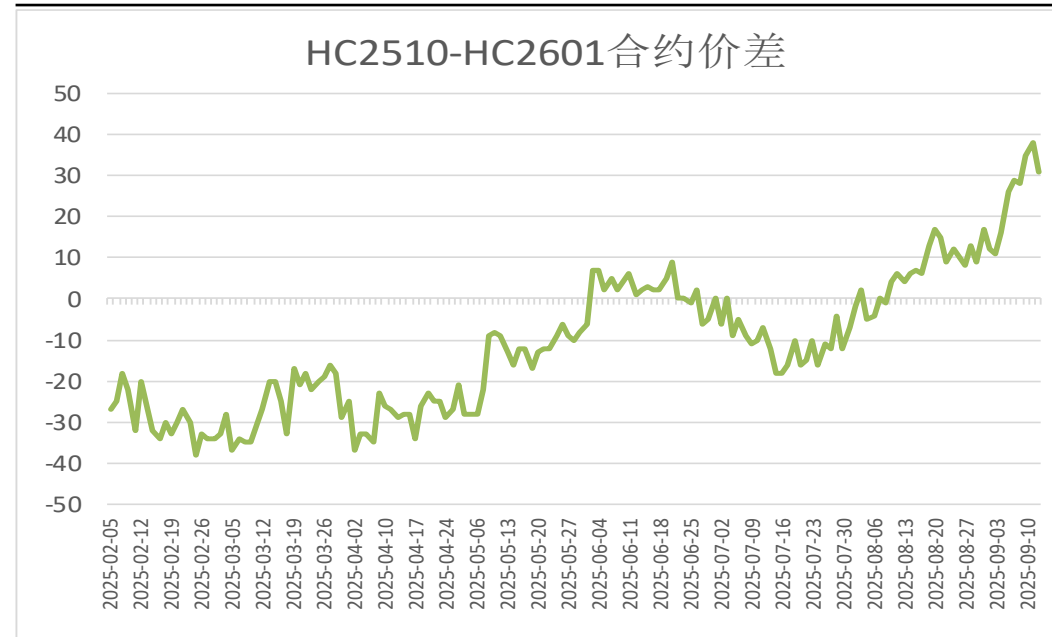
本周期货价格震荡偏强

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

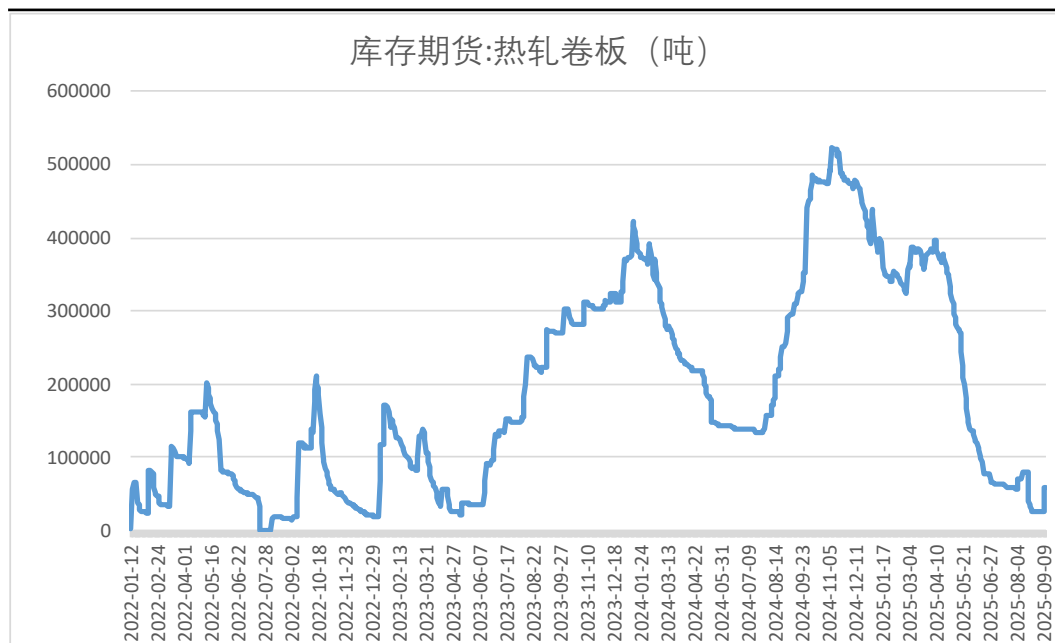


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2601合约震荡偏强。
- 本周，HC2510合约强于HC2601合约，12日价差为31元/吨，周环比+5元/吨。

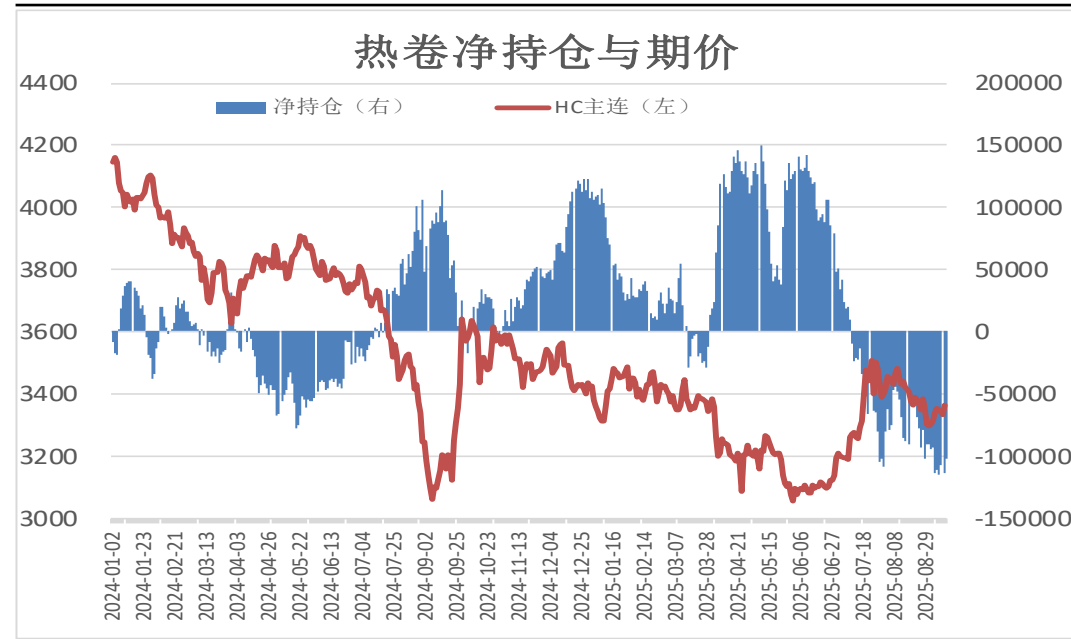
本周上期所热卷仓单增加，前20名持仓净空减少

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

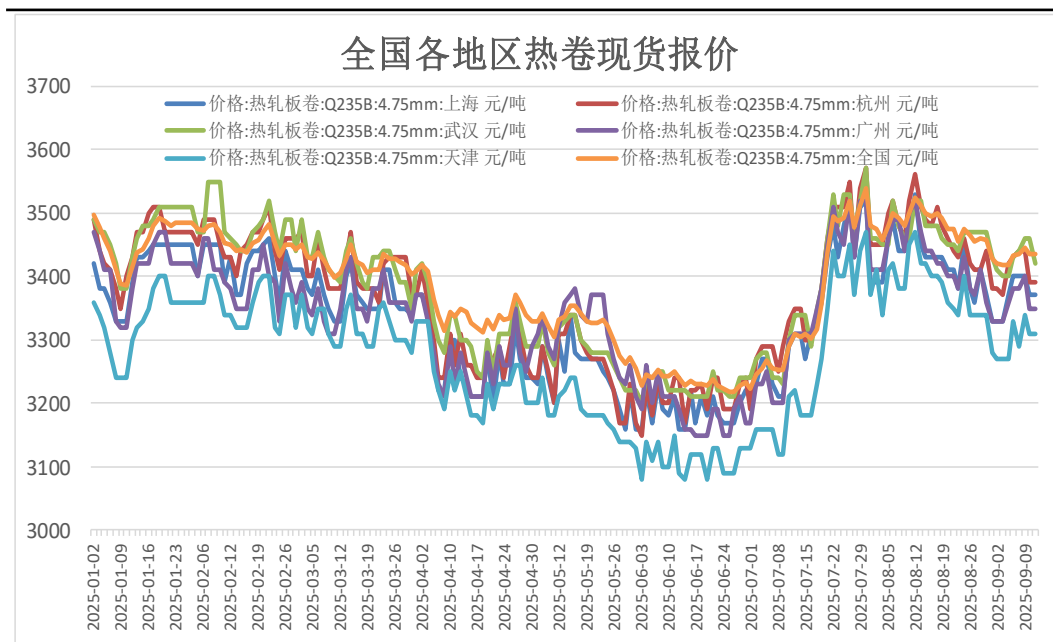


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月12日，上海期货交易所热卷仓单量为59441吨，周环比+34382吨。
- 9月12日，热卷期货合约前二十名净持仓为净空102712张，较上一周减少10791张。

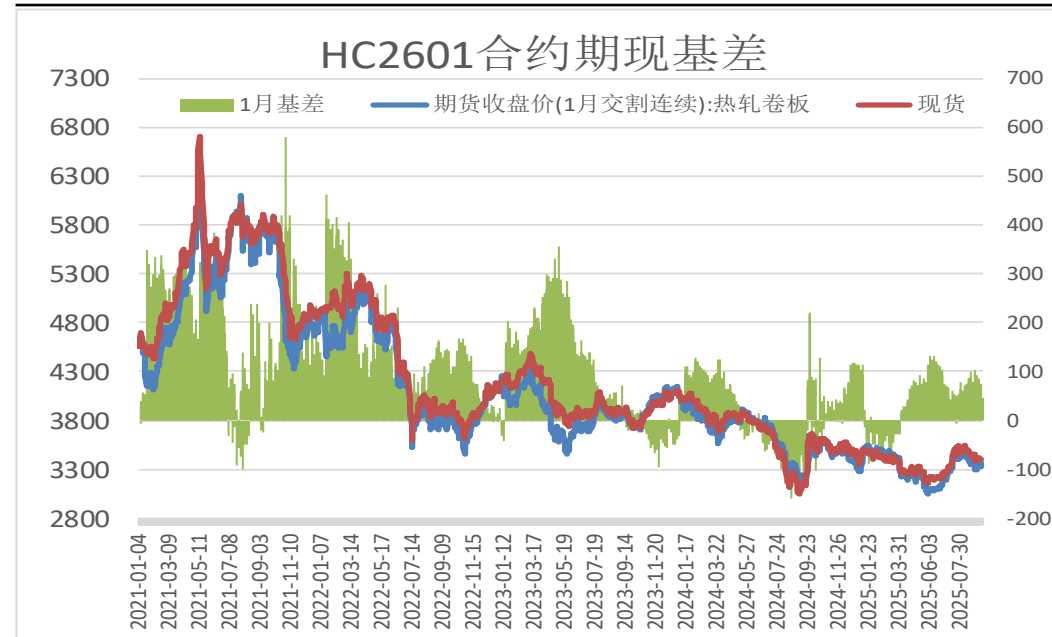
本周现货价格上调

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

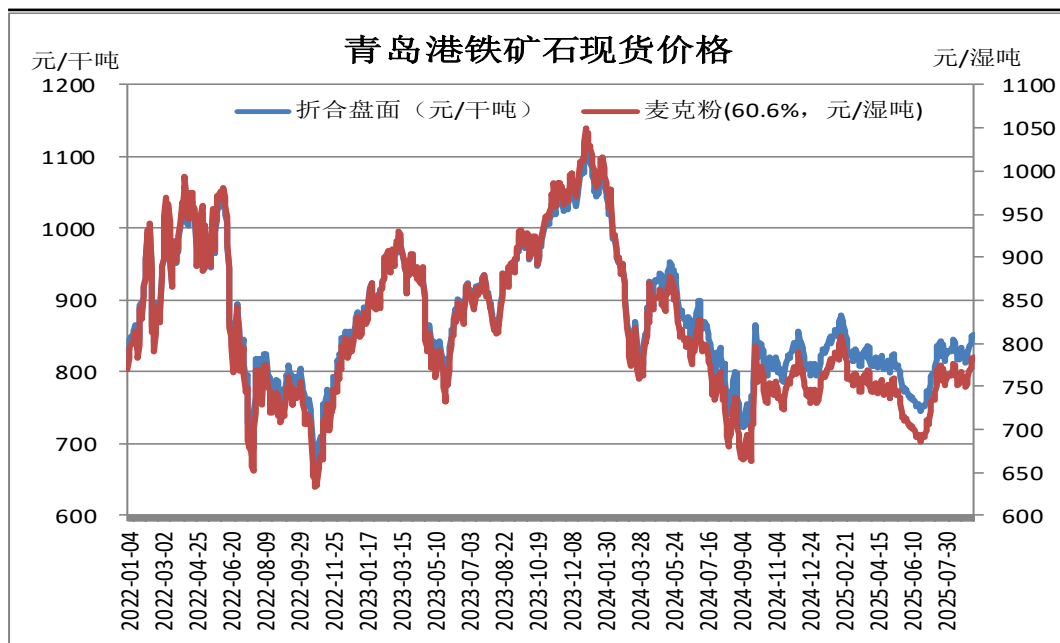


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月12日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3410元/吨, 周环比+10元/吨; 全国均价为3434元/吨, 周环比+14元/吨。
- 本周, 热卷现货价格弱于期货价格, 12日基差为46元/吨, 周环比-14元/吨。

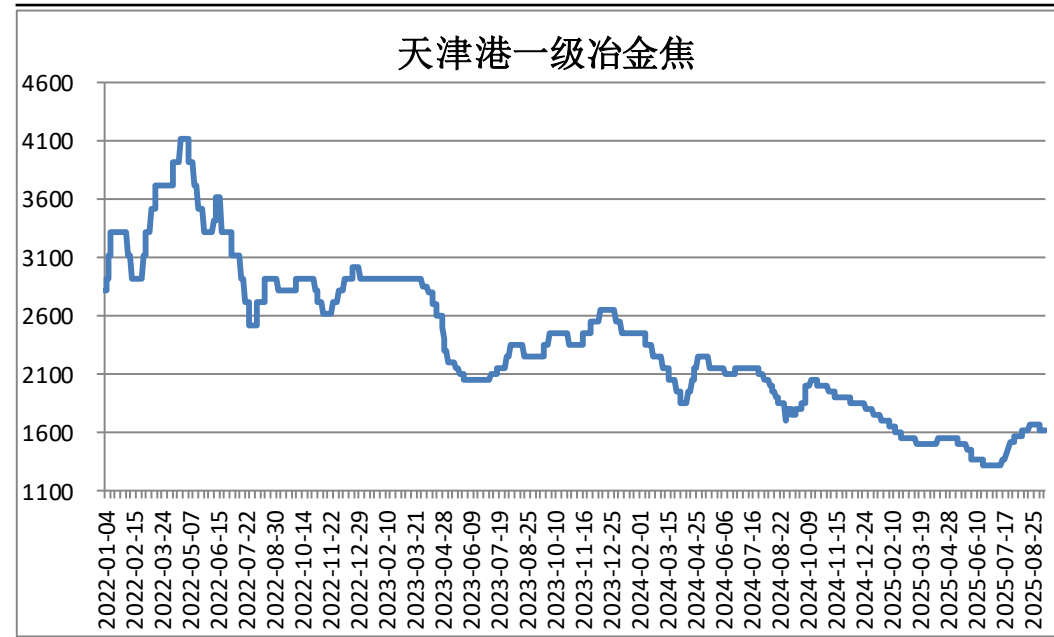
本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格下调

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

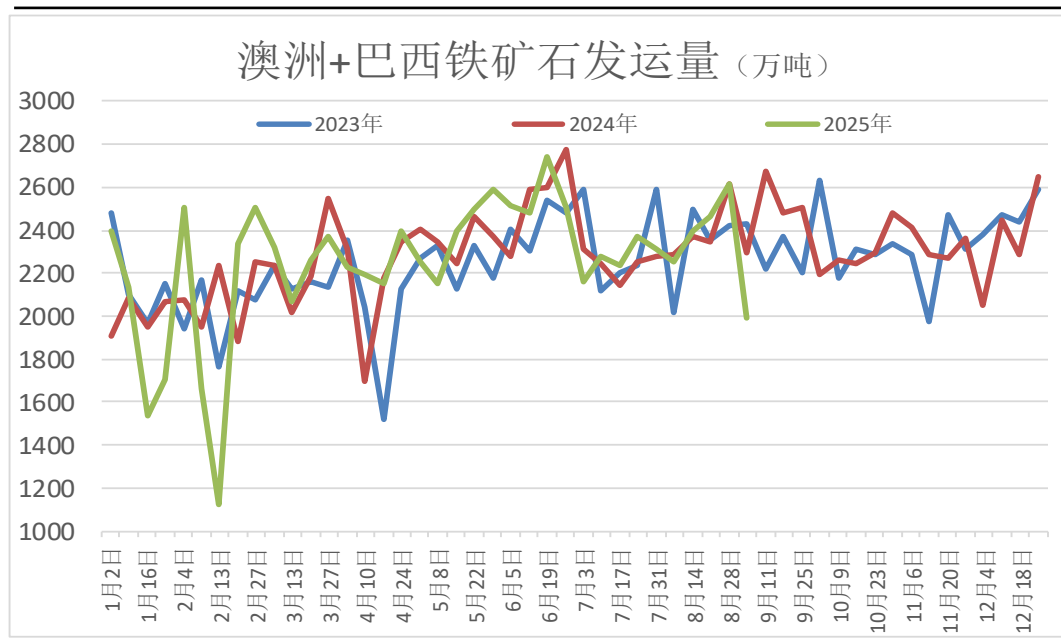


来源：wind 瑞达期货研究院

- 9月12日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报848元/干吨，周环比+11元/干吨。
- 9月12日，天津港一级冶金焦现货报价1620元/吨，周环比-50元/吨。

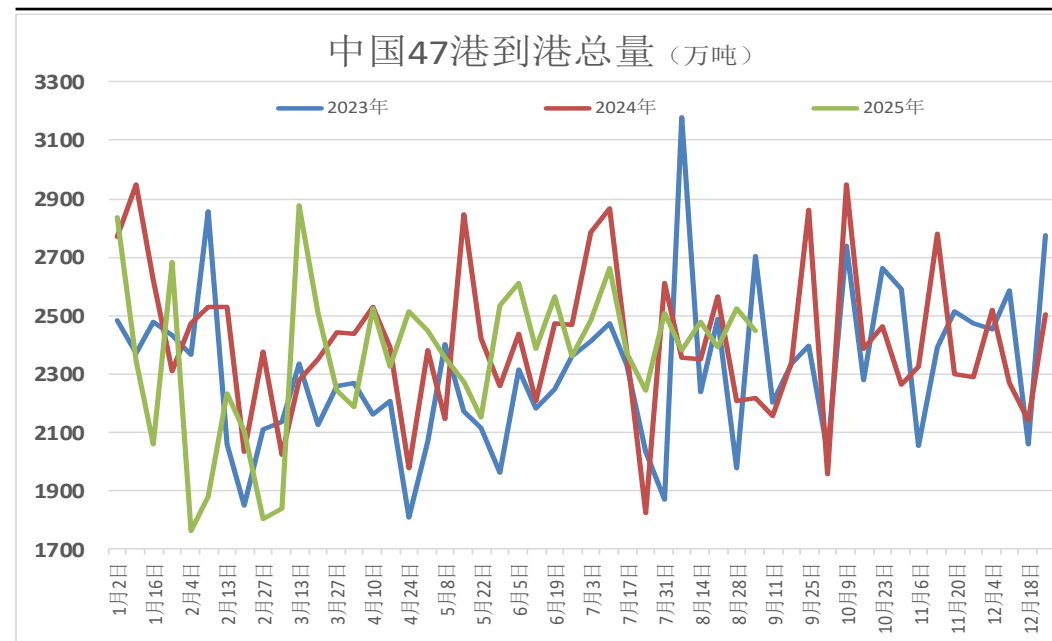
本期中国47港到港总量减少

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

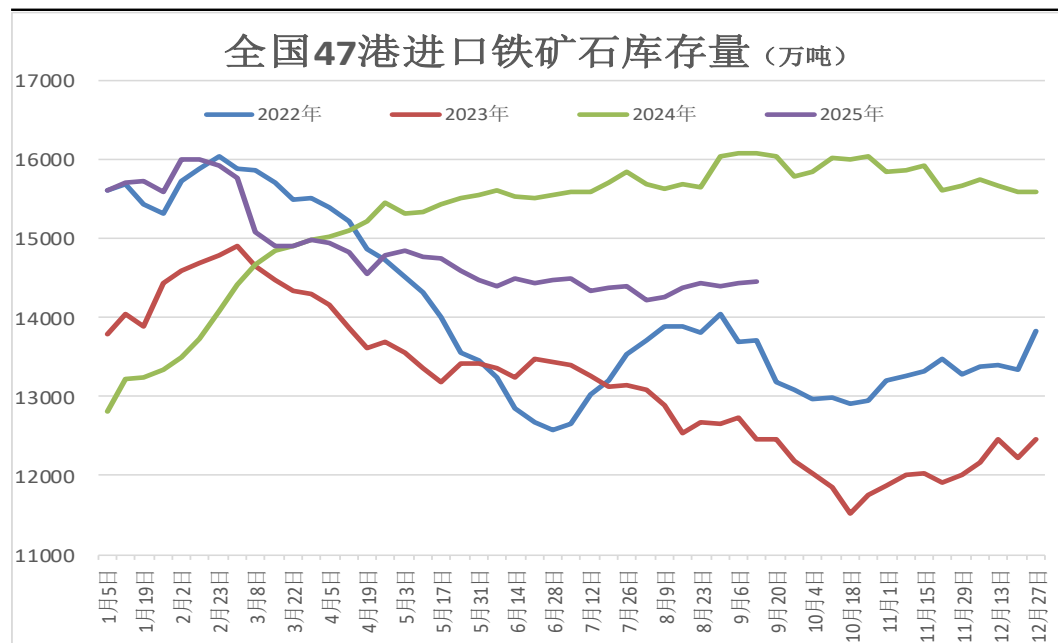


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年09月01日-09月07日Mysteel全球铁矿石发运总量2756.2万吨，环比减少800.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2329.6万吨，环比减少572.5万吨。澳洲发运量1822.4万吨，环比减少72.2万吨，其中澳洲发往中国的量1531.3万吨，环比增加1.5万吨。巴西发运量507.2万吨，环比减少500.3万吨。
- 2025年09月01日-09月07日中国47港到港总量2572.9万吨，环比减少72.1万吨；中国45港到港总量2448.0万吨，环比减少78.0万吨；北方六港到港总量1320.0万吨，环比增加19.2万吨。

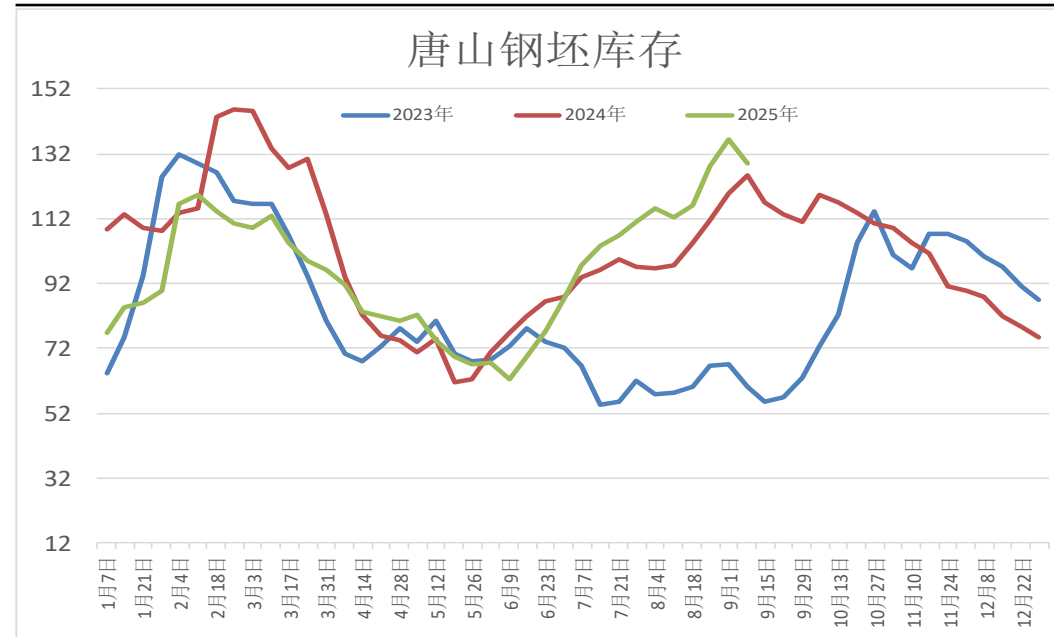
本周铁矿石港口库存增加

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



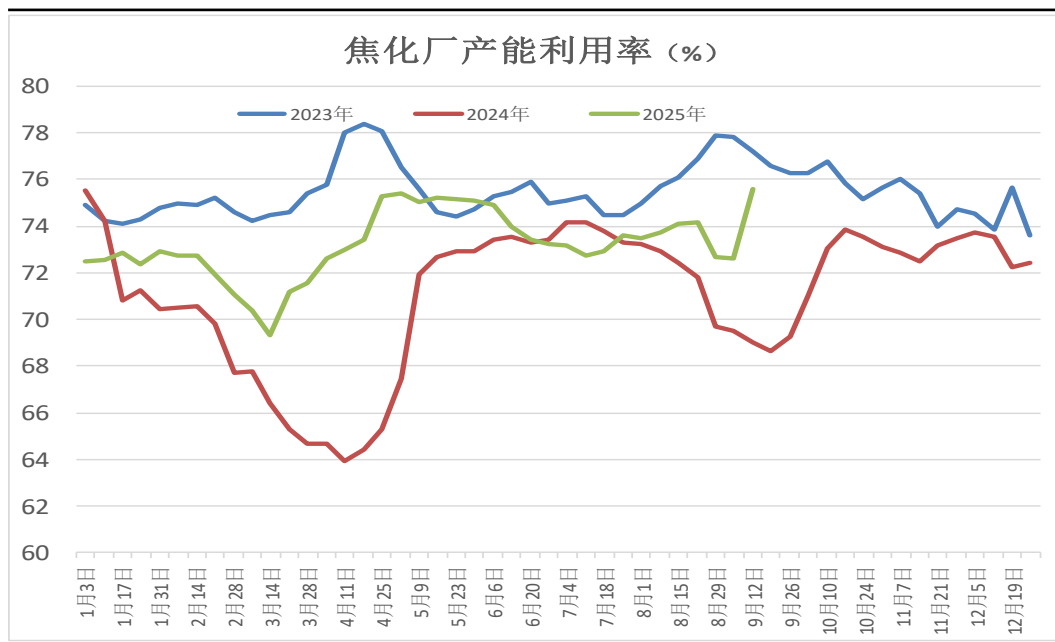
来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14456.12万吨, 环比增加30.40万吨; 日均疏港量344.39万吨, 增14.06万吨。分量方面, 澳矿库存5951.51万吨, 降65.51万吨; 巴西矿库存5594.22万吨, 增101.26万吨; 贸易矿库存9197.81万吨, 增27.85万吨。
- 9月11日, 河北唐山钢坯库存量为128.95万吨, 周环比-7.58万吨, 同比+11.82万吨。

「上游市场情况」

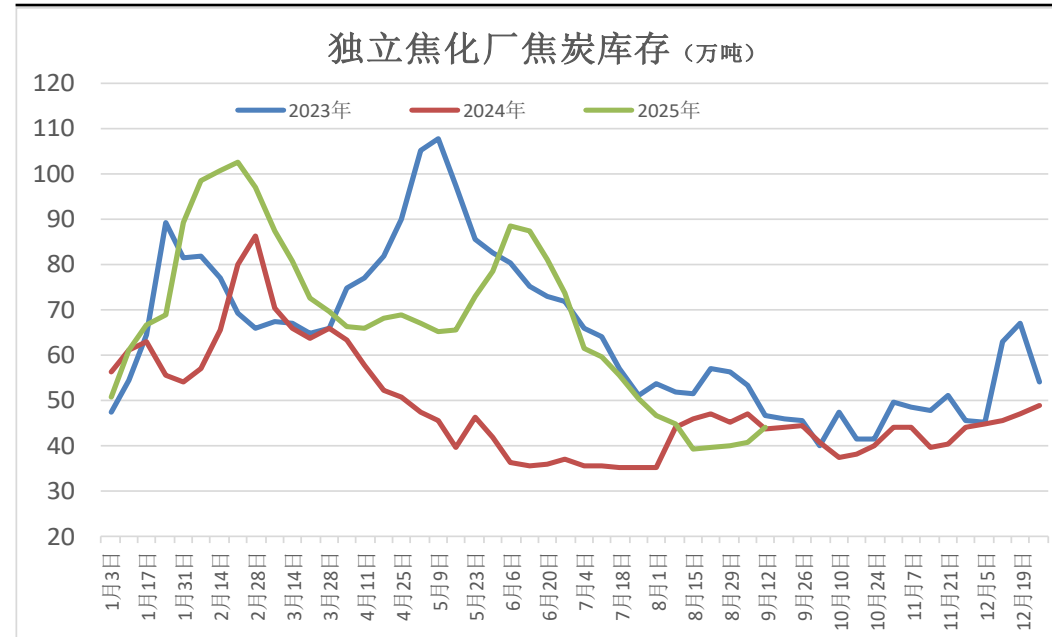
本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存增加

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

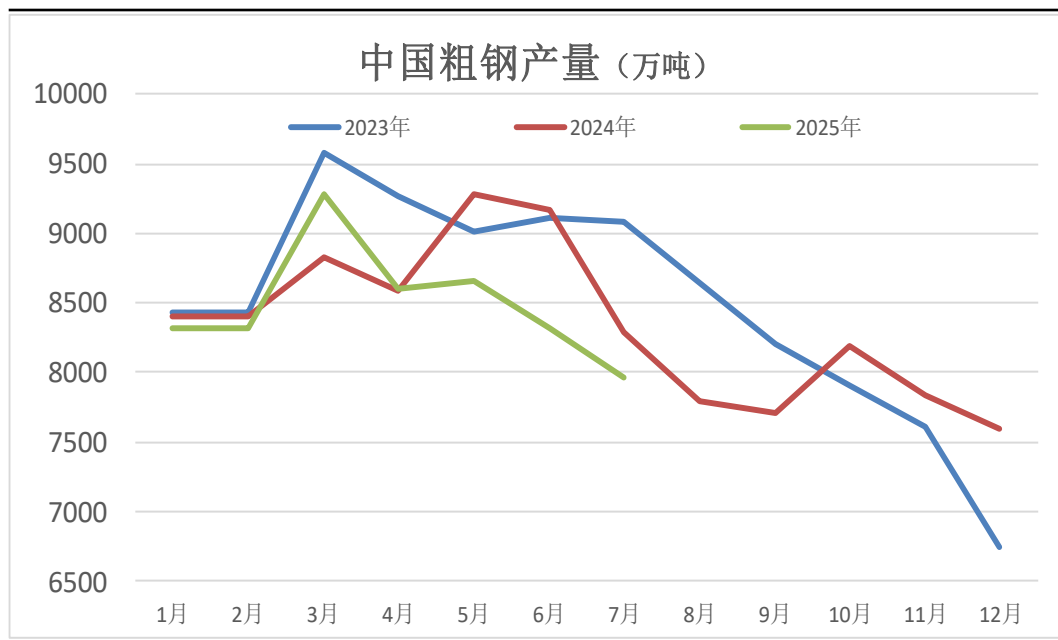


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为75.58% 增 2.97 %; 焦炭日均产量53.30 增 2.09 , 焦炭库存43.91 增 3.2 , 炼焦煤总库存752.00 减 28.95 , 焦煤可用天数10.6天 减 0.86 天。

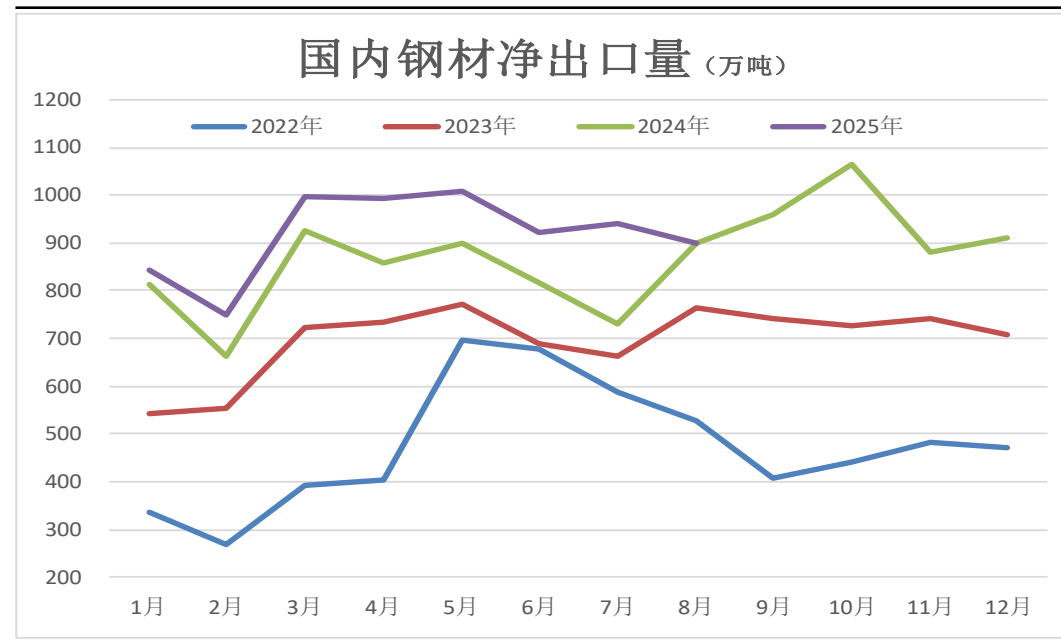
供应端——7月份钢材出口量环比增加

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

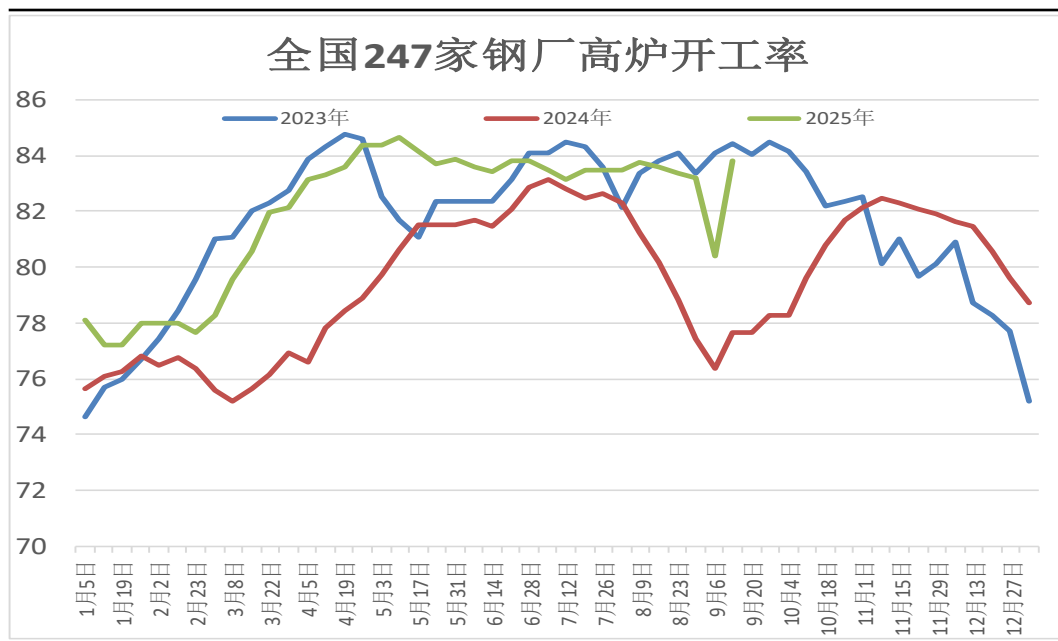


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年7月全国粗钢产量为7966万吨，同比下降4.0%；1-7月累计：全国累计生产粗钢59447万吨，同比下降3.1%。
- 海关总署数据显示，2025年8月我国出口钢材951万吨，较上月减少32.6万吨，环比下降3.3%；1-8月累计出口钢材7749.0万吨，同比增长10.0%。8月我国进口钢材50.0万吨，较上月增加4.8万吨，环比增长10.6%；1-8月累计进口钢材397.7万吨，同比下降14.1%。

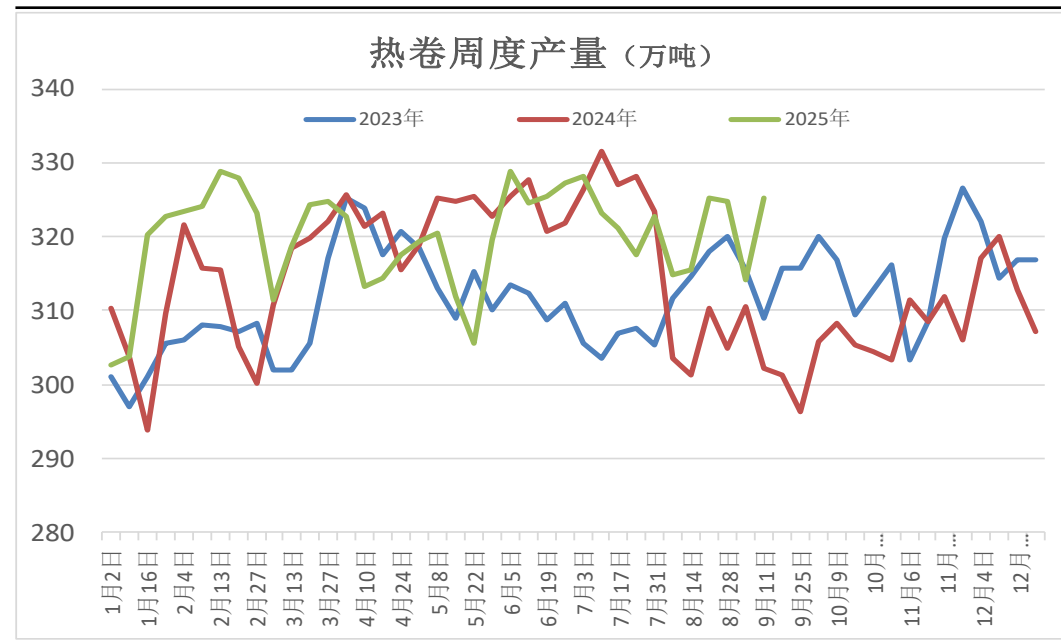
供应端——钢厂高炉开工率上调

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

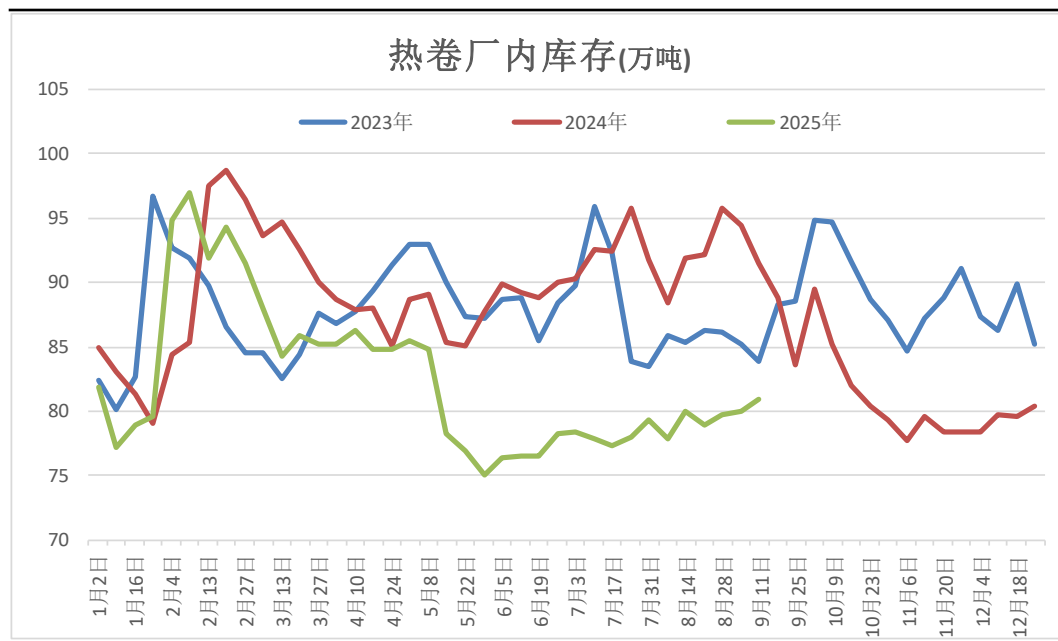


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月12日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.83%, 环比上周增加3.43个百分点, 同比去年增加6.20个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.18%, 环比上周增加4.39个百分点, 同比去年增加6.29个百分点; 日均铁水产量240.55万吨, 环比上周增加11.71万吨, 同比去年增加17.17万吨。
- 9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325.14万吨, 较上周+10.9万吨, 同比+22.97万吨。

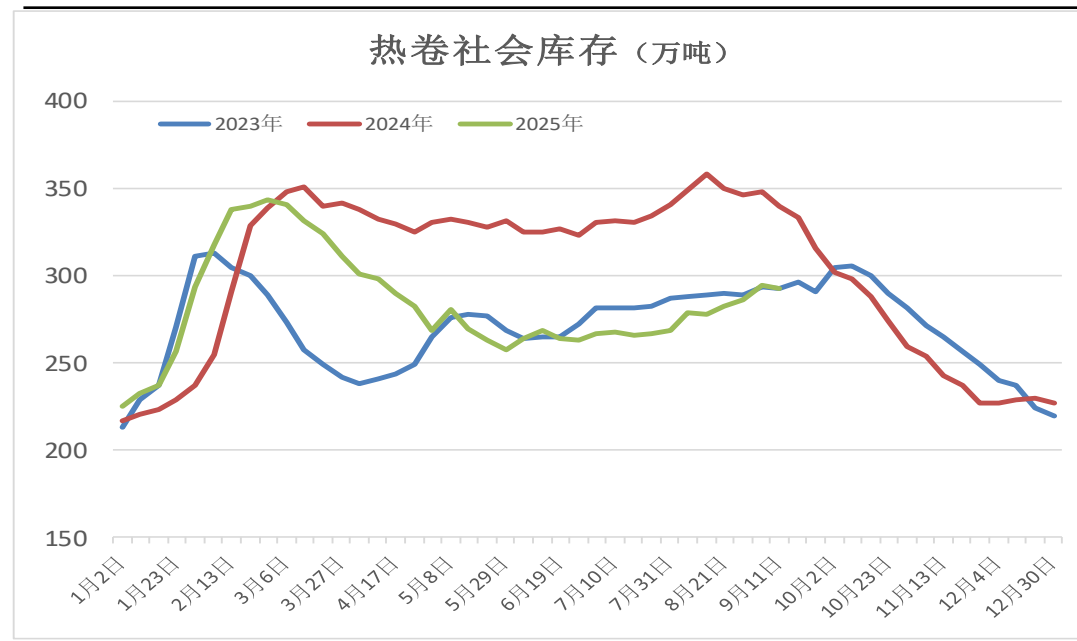
供应端——热卷总库存下滑

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

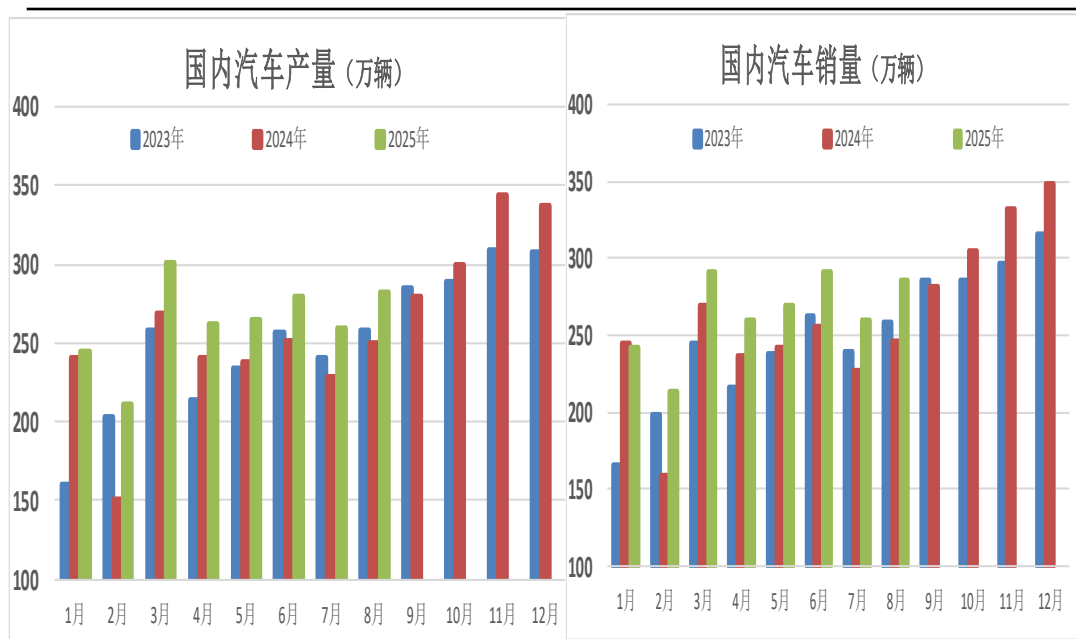


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9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80.88万吨，较上周+0.9吨，同比-10.67万吨。全国33个主要城市社会库存为292.44万吨，环比-1.92万吨，同比-47.22万吨。
- 热卷总库存为373.32万吨，环比-1.02万吨，同比-57.89万吨。

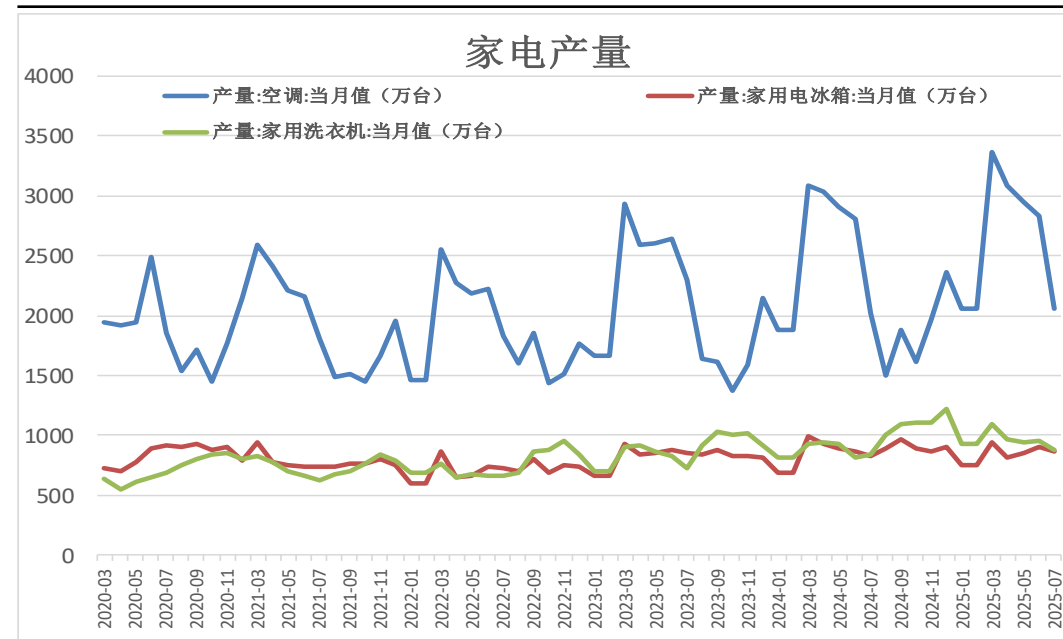
需求端——汽车产销量同比增加，部分家电同比增加

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

- 中汽协发布的最新数据显示，2025年1~8月，我国汽车产销分别完成2105.1万辆和2112.8万辆，同比分别增长12.7%和12.6%。这也是我国汽车产销量首次在前8个月突破2000万辆。其中，8月，我国汽车产销分别完成281.5万辆和285.7万辆，同比分别增长13%和16.4%。
- 2025年1-7月家用空调累计生产18345.54万台，同比+5.1%；家用冰箱生产5963.15万台，同比+0.9%；家用洗衣机生产6812.82万台，同比+9.4%。

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。