



「2026.1.23」

热轧卷板市场周报

多空博弈 热卷期价延续区间整理

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1月23日收盘，热卷主力合约期价为3305 (-10) ，杭州涟钢热卷现货价格为3320 (-10) 。(单位：元/吨/周)
2. 产量：热卷产量下调。305.41 (-2.95) ，(同比-17.23)。(单位：万吨)
3. 需求：表观需求提升。本期表需314.16 (+5.82) ，(同比+11.6)。(单位：万吨)
4. 库存：厂库增，社库降。总库存357.78 (-4.55) ，(同比+21.27)。(单位：万吨)
5. 盈利率：钢厂盈利率40.69%，环比上周增加0.86个百分点，同比去年减少8.23个百分点。

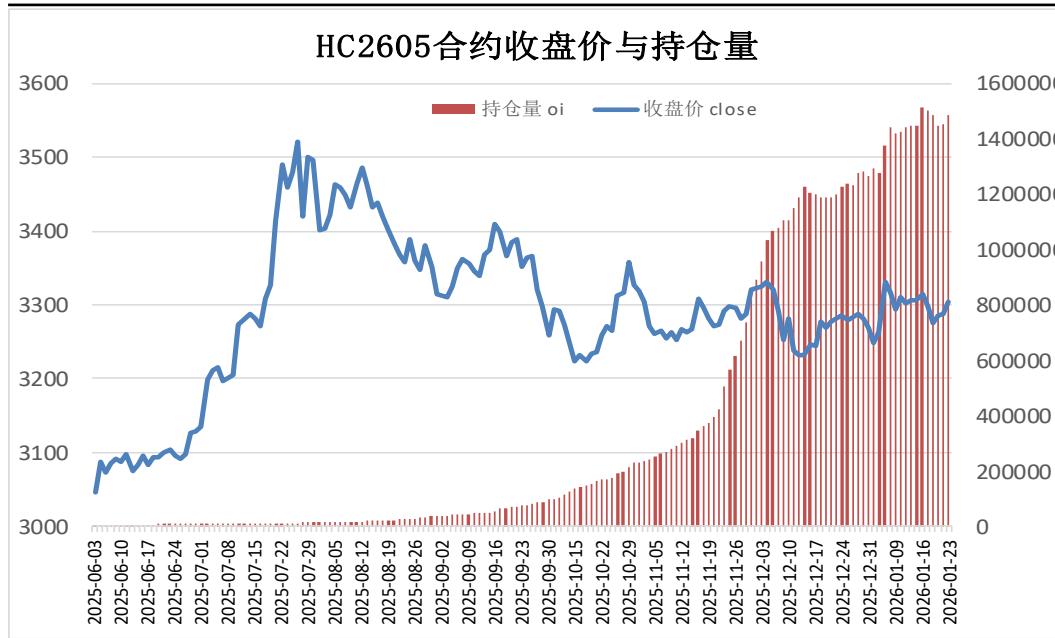
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：海外，（1）美国总统特朗普发文称，他已经同北约秘书长吕特就未来达成有关格陵兰岛的协议制定了框架，因此不会实施原定于2月1日生效、对欧洲8国加征关税的措施。（2）美国11月PCE通胀基本符合预期，美联储下周料维持利率不变。国内，（1）央行行长潘功胜表示，2026年，中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量。今年降准降息还有一定的空间。
2. 成本方面：力拓季度铁矿产销创新高，西芒杜首船20万吨铁矿石运抵中国宝武马迹山，同时西芒杜提高增长空间，铁矿石港口库存继续增加，创出历史新高，只是现货坚挺抑制期价下行空间。双焦先抑后扬，矿山产能利用率继续上调，焦企开工率相对平稳，整体上钢厂对焦煤及焦炭仍有冬储预期。
3. 技术方面：HC2605合约区间整理，日K线仍运行于多日均线上方，期价处在3250-3350区间宽幅波动；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴上方。
4. 行情观点：宏观面，关税扰动减弱，货币政策宽松预期；产业面，热卷周度产量小幅下调，产能利用率维持在78%附近；终端需求小幅下滑，库存则继续去化。整体上，消费淡季，供需结构变化不大，宏观因素对市场情绪影响更大。观点参考，HC2605合约考虑3280-3350区间操作，注意盘面变化和风险控制。

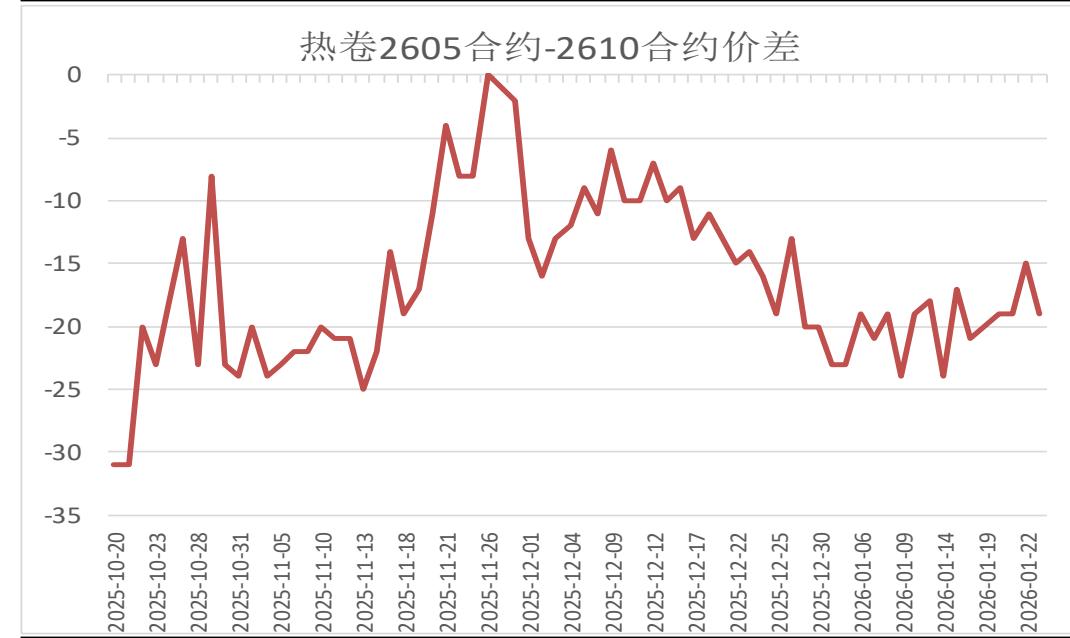
本周期货价格区间整理

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

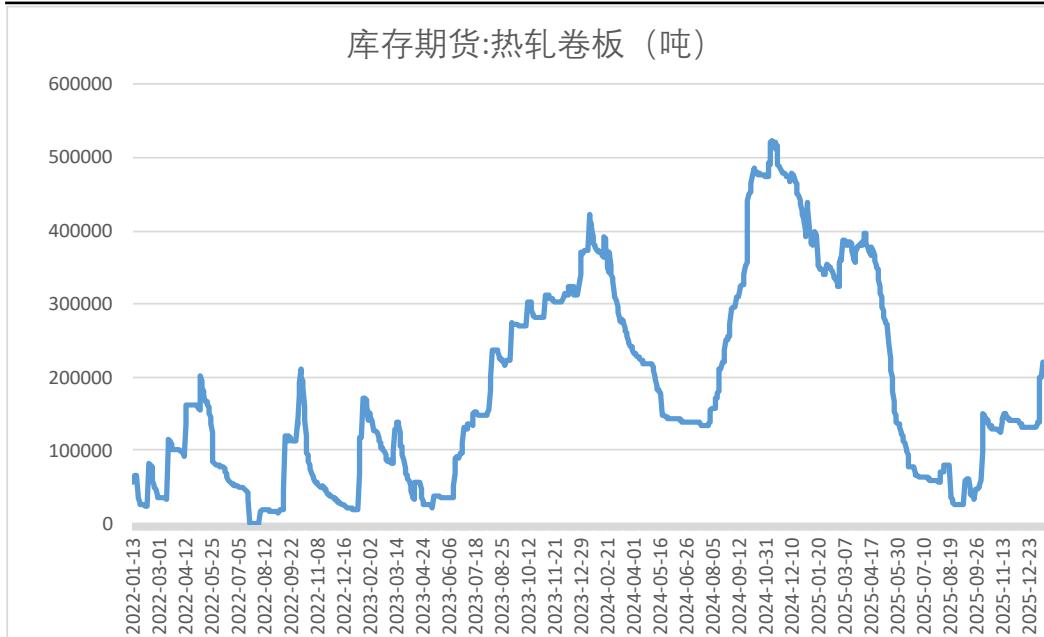


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2605合约区间整理。
- 本周，HC2605合约强于HC2610合约，23日价差为-19元/吨，周环比+2元/吨。

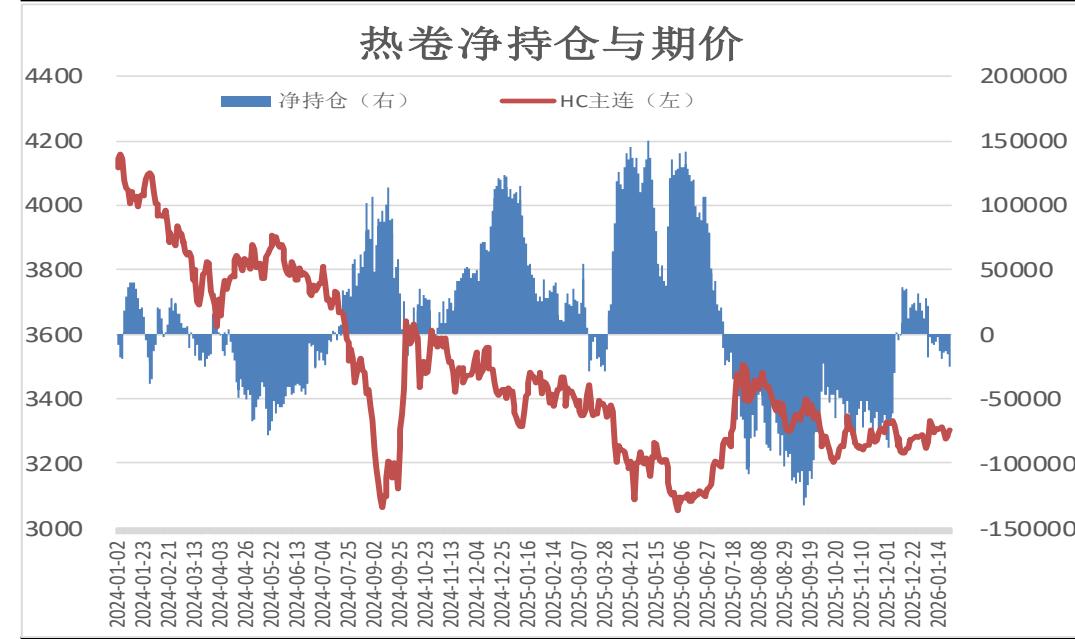
本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净空增加

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

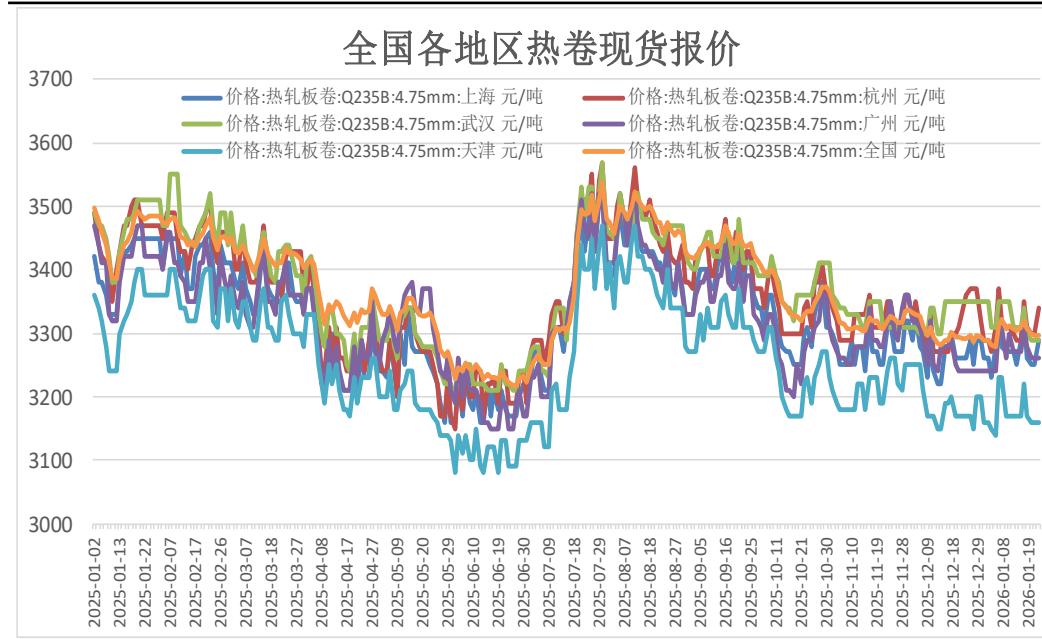


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月23日，上海期货交易所热卷仓单量为185126吨，周环比-35936吨。
- 1月23日，热卷期货合约前二十名净持仓为净空24731张，较上一周增加11597张。

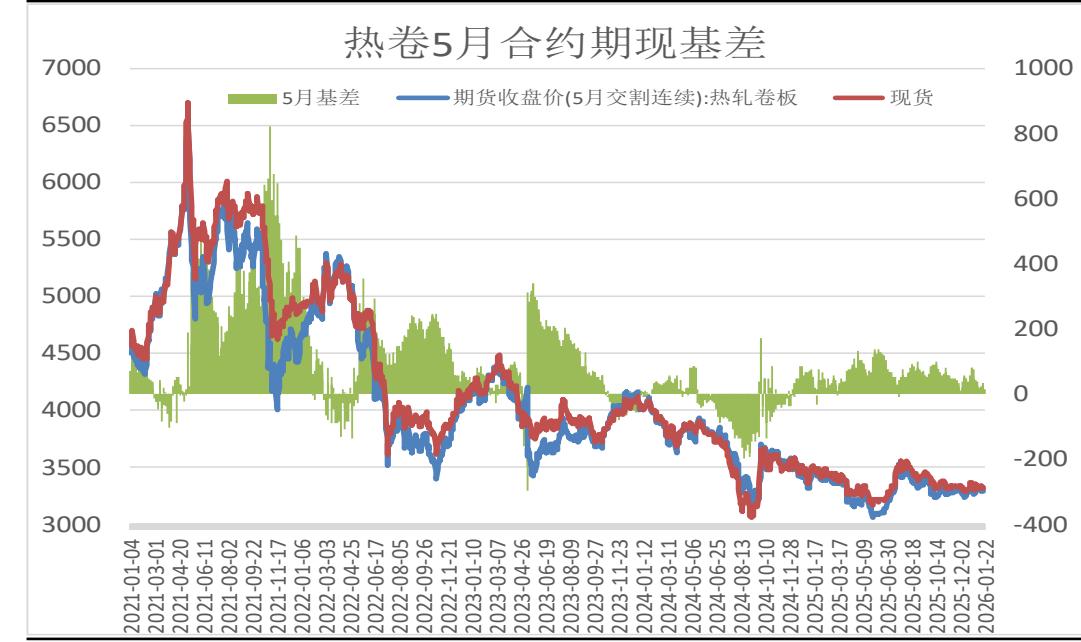
本周现货价格下调

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

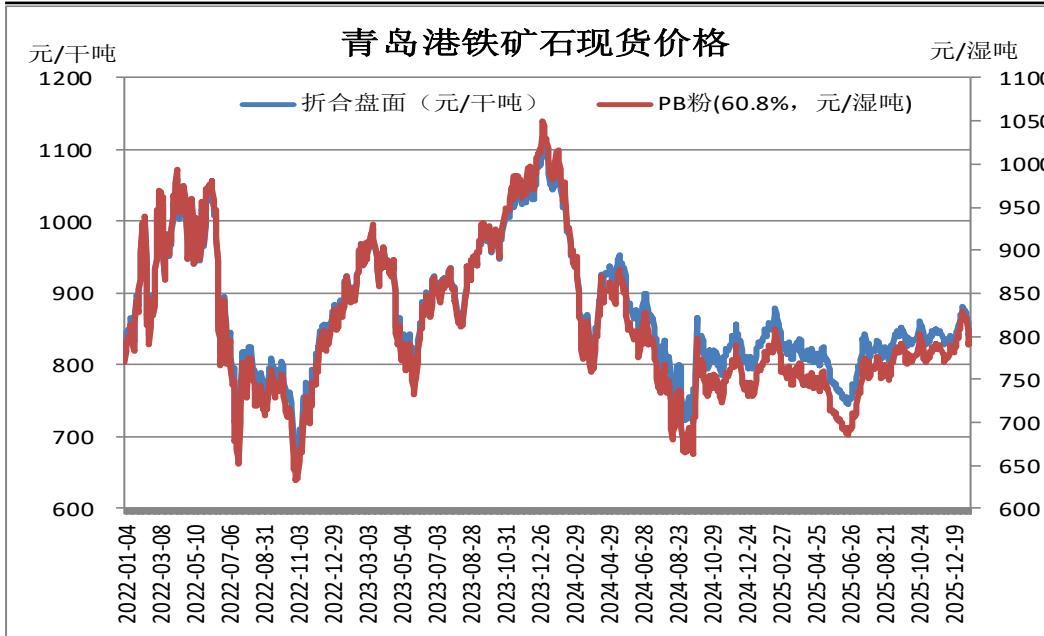


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月23日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3320元/吨，周环比-10元/吨；全国均价为3302元/吨，周环比-15元/吨。
- 本周，热卷现货价格持平期货价格，23日基差为15元/吨，周环比+0元/吨。

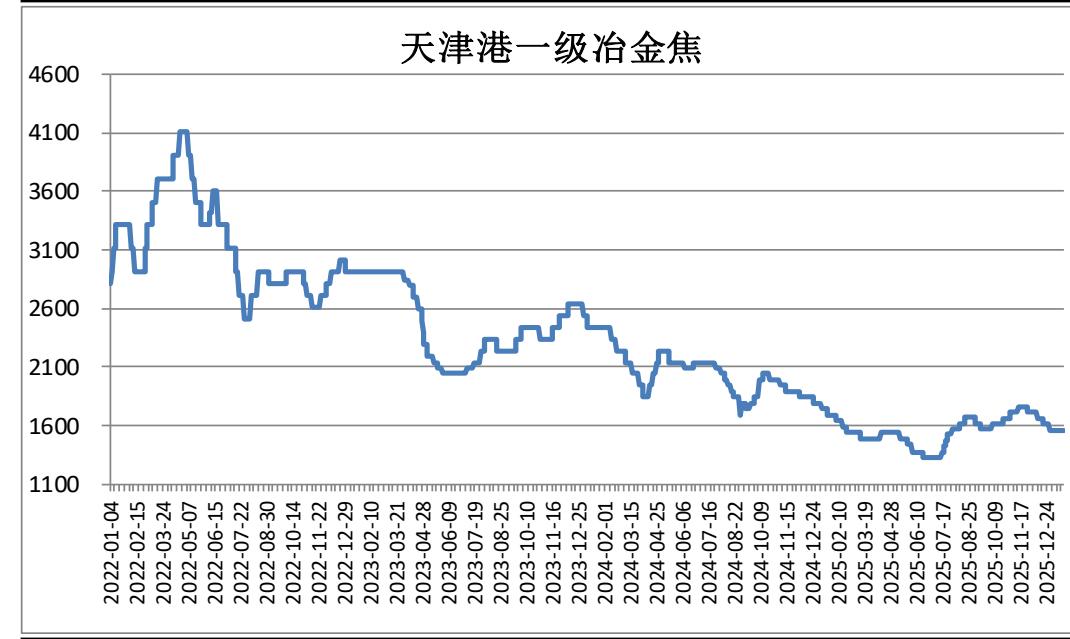
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

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



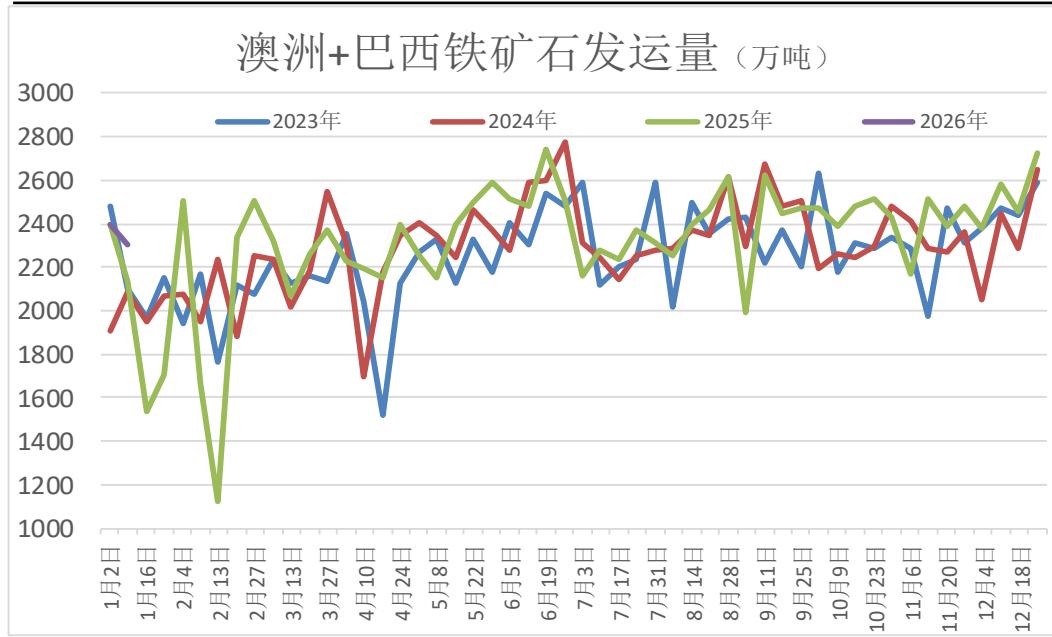
来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月23日，青岛港60.8%PB粉矿报849元/干吨，周环比-20元/干吨。
- 1月23日，天津港一级冶金焦现货报价1560元/吨，周环比+0元/吨。

「上游市场情况」

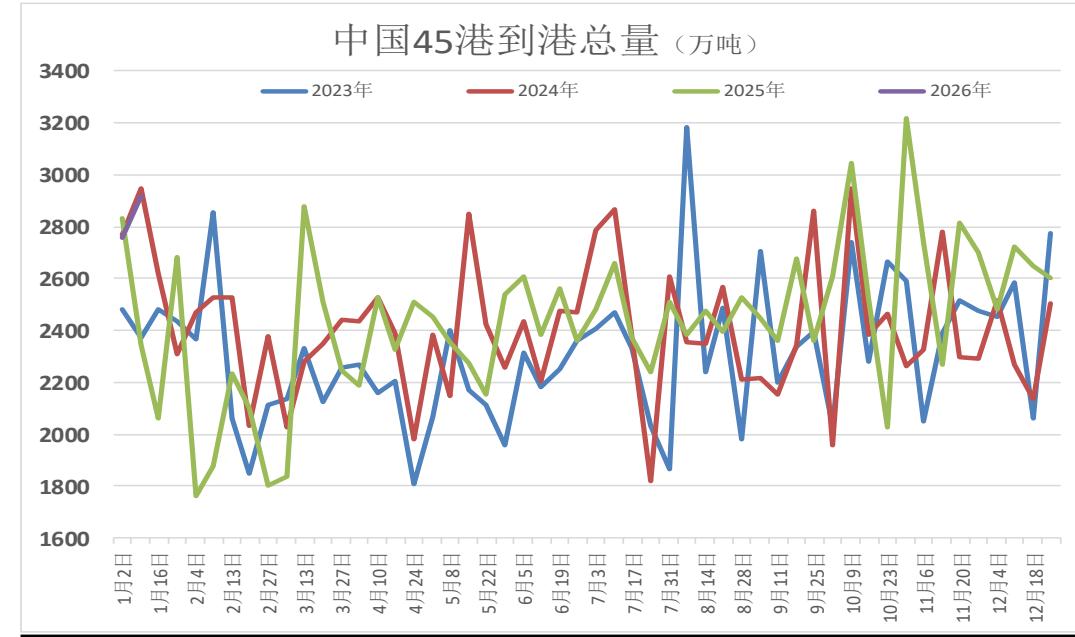
本期中国45港到港总量减少

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

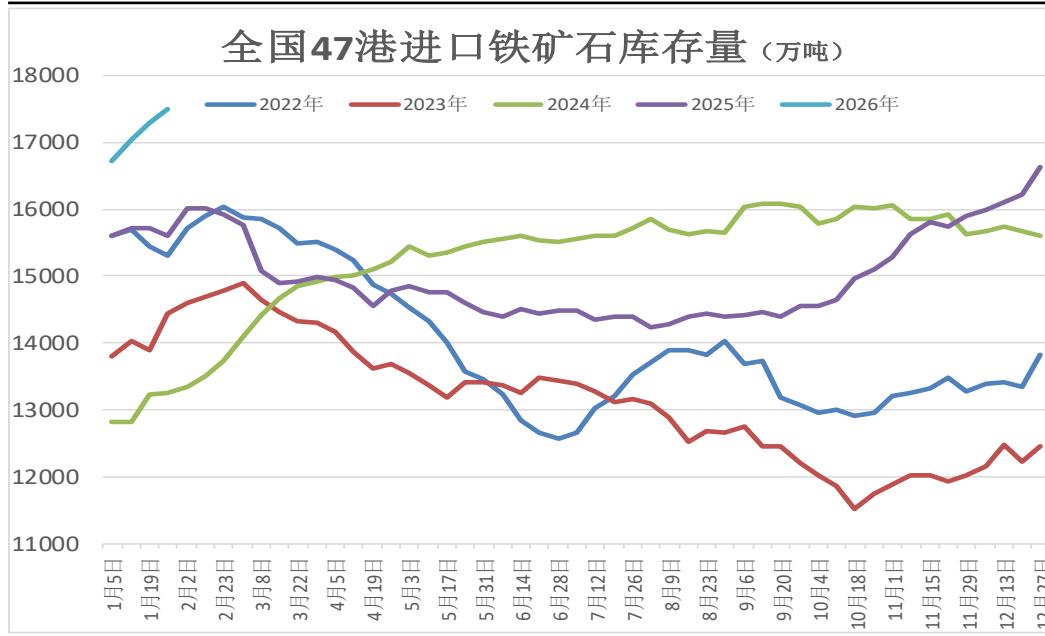


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2026年1月12日-1月18日Mysteel全球铁矿石发运总量2929.8万吨，环比减少251.1万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2246.6万吨，环比减少359.8万吨。
- 2026年01月12日-01月18日中国47港到港总量2897.7万吨，环比减少117.3万吨；中国45港到港总量2659.7万吨，环比减少260.7万吨；北方六港到港总量1442.9万吨，环比减少26.3万吨。

本周铁矿石港口库存增加

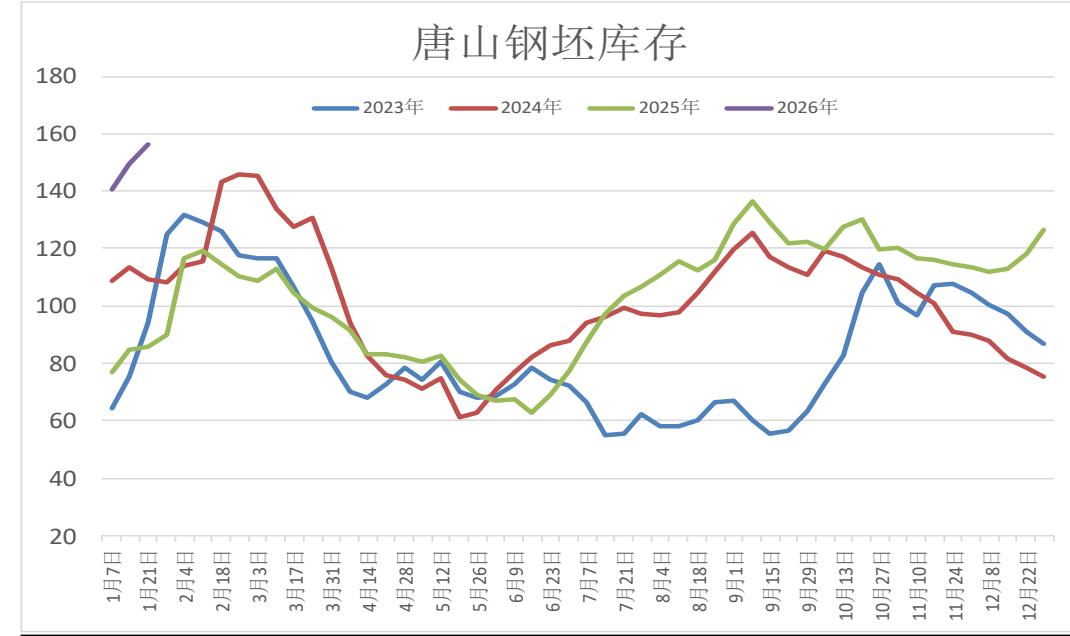
图11、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17496.53万吨，环比增加207.83万吨；日均疏港量320.52万吨，降14.50万吨。分量方面，澳矿库存7776.05万吨，增193.84万吨；巴西矿库存6090.71万吨，降78.43万吨；贸易矿库存11527.84万吨，增174.99万吨。
- 1月22日，河北唐山钢坯库存量为156.2万吨，周环比+6.89万吨，同比+70.3万吨。

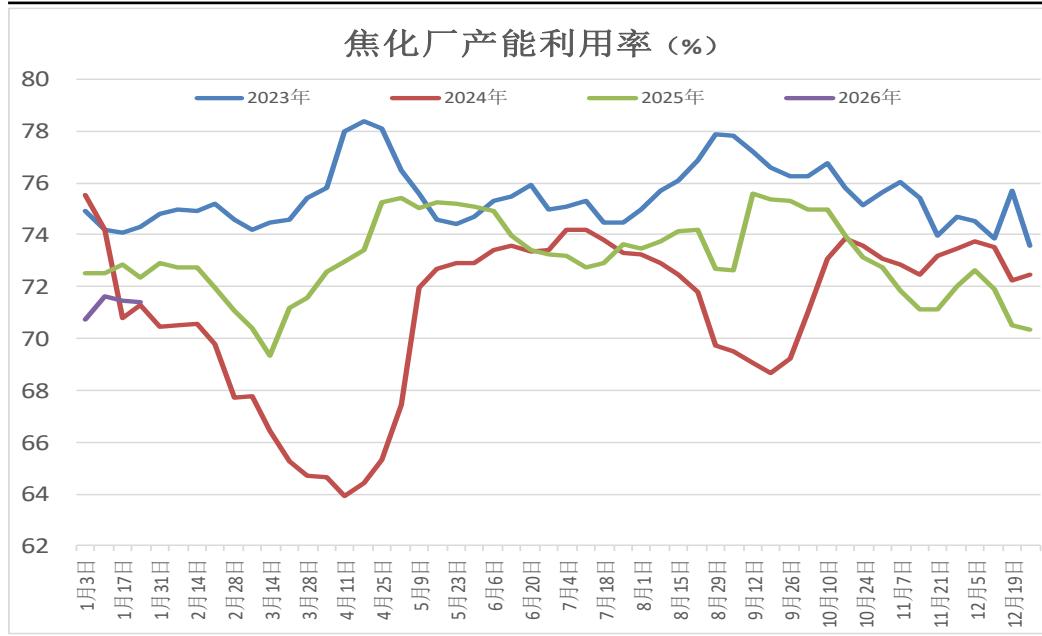
图12、唐山钢坯库存



来源: wind 瑞达期货研究院

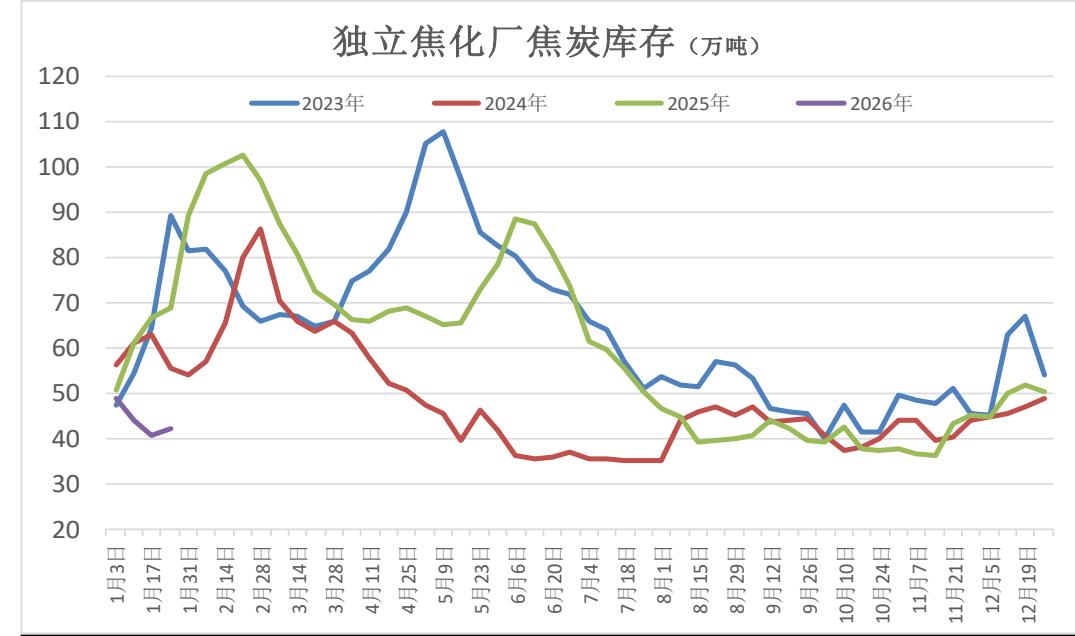
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存增加

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71.41%，减0.06%；焦炭日均产量49.97万吨，减0.04万吨；焦炭库存42.25万吨，增1.64万吨；炼焦煤总库存995.21万吨，增40.38万吨；焦煤可用天数15.0天，增0.62天。

供应端——12月份钢材出口量环比增加

图15、粗钢产量

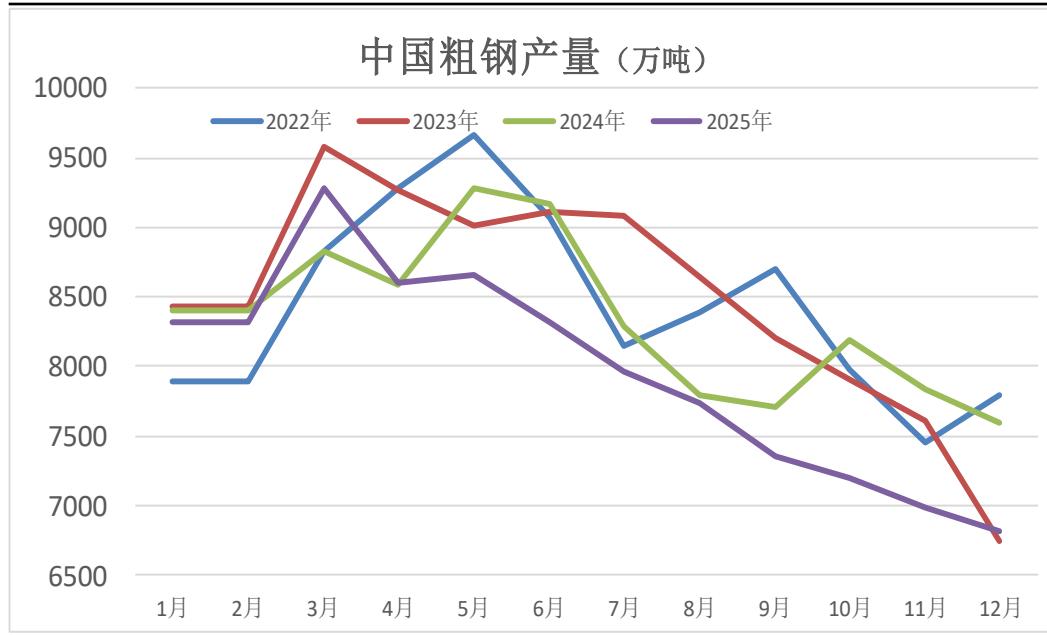
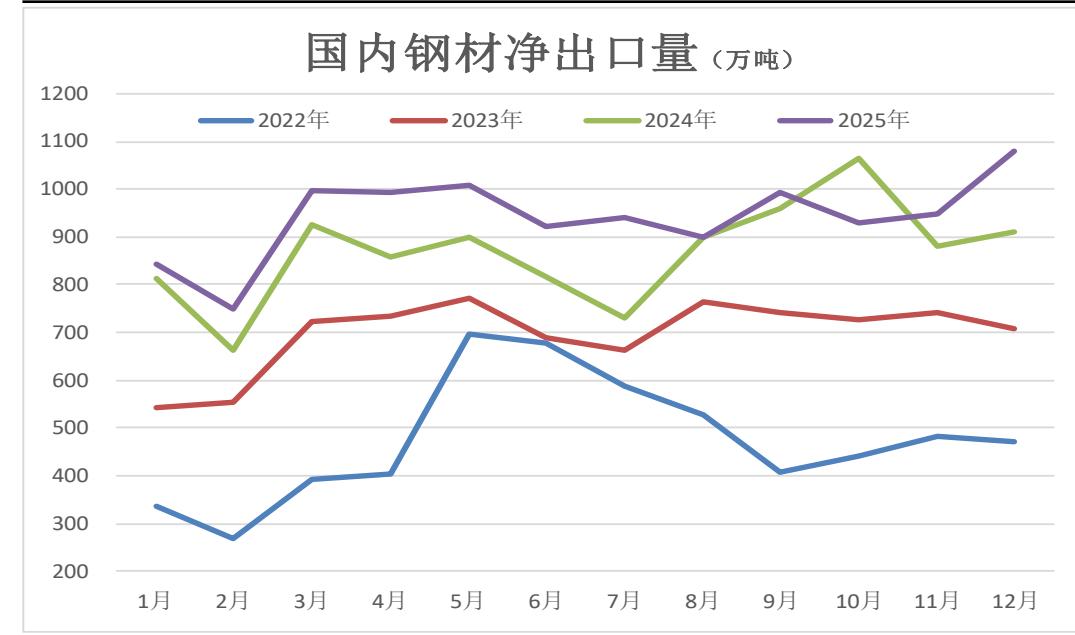


图16、钢材进出口量



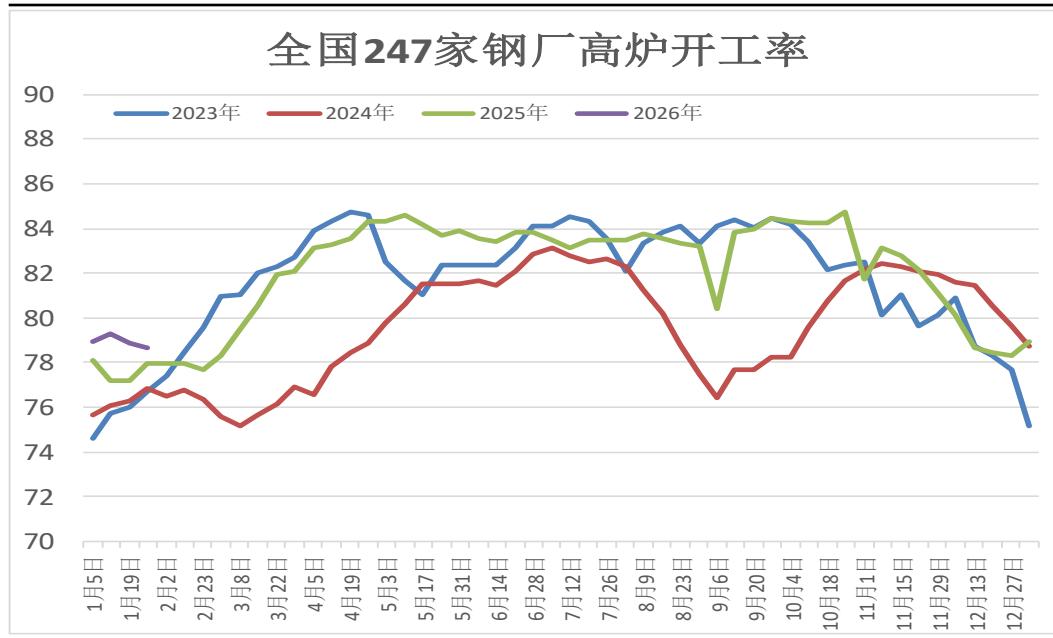
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年12月份，我国粗钢产量6818万吨，同比下降10.3%。2025年全年，我国粗钢产量96081万吨，同比下降4.4%。
- 根据海关总署数据，2025年12月中国出口钢材1130.1万吨，较上月增加132.1万吨，环比增长13.2%；1-12月累计出口钢材11901.9万吨，同比增长7.5%。12月中国进口钢材51.7万吨，较上月增加2.1万吨，环比增长4.2%；1-12月累计进口钢材605.9万吨，同比下降11.1%。

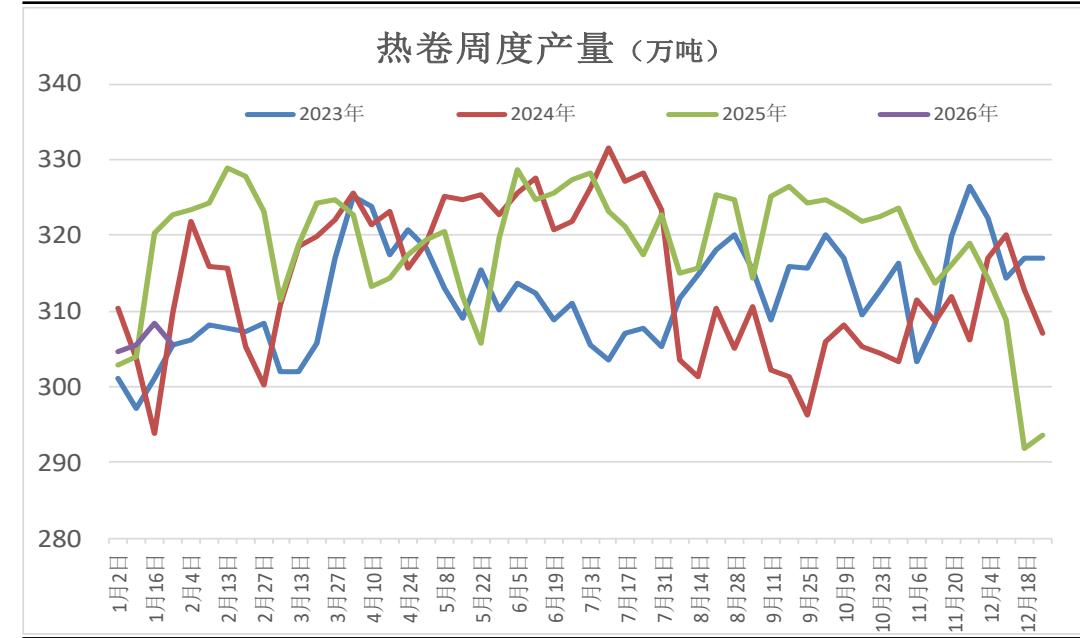
供应端——热卷周度产量减少

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

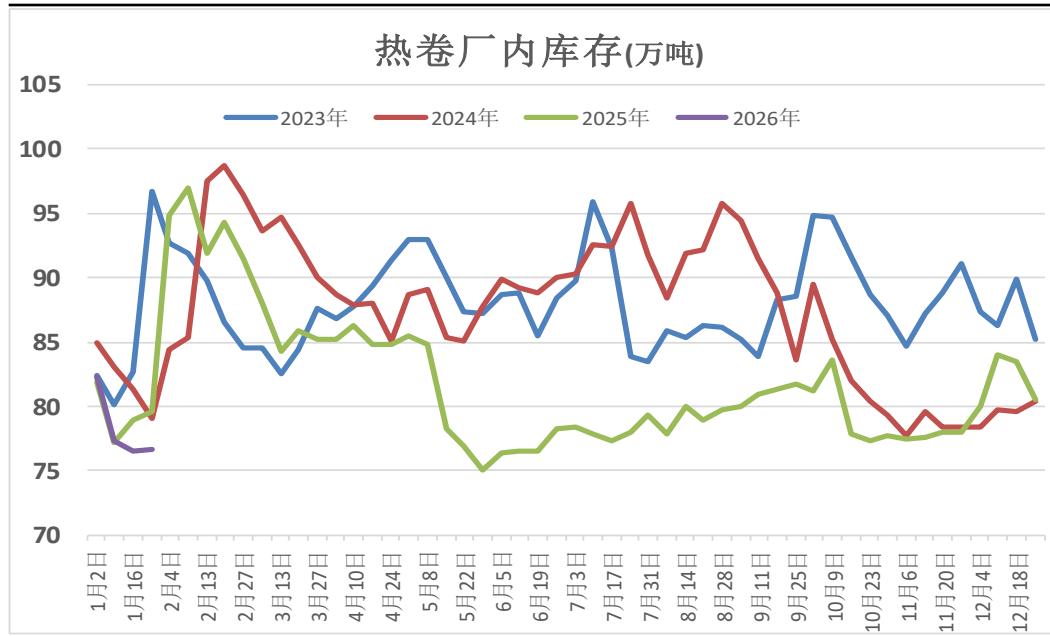


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月23日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.68%，环比上周减少0.16个百分点，同比去年增加0.70个百分点；高炉炼铁产能利用率85.51%，环比上周增加0.03个百分点，同比去年增加0.87个百分点；日均铁水产量 228.1万吨，环比上周增加0.09万吨，同比去年增加2.65万吨。
- 1月22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305.41万吨，较上周-2.95万吨，同比-17.23万吨。

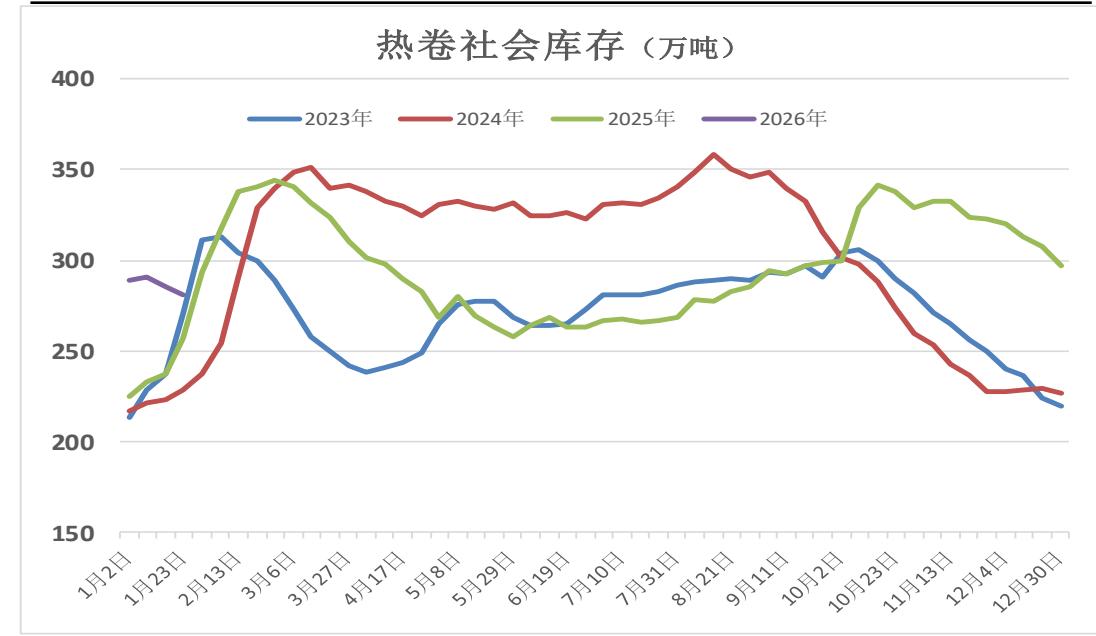
供应端——热卷总库存

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

- 1月22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76.64万吨，较上周+0.11吨，同比-2.91万吨。全国33个主要城市社会库存为281.14万吨，环比-4.66万吨，同比+24.18万吨。
- 热卷总库存为357.78万吨，环比-4.55万吨，同比+21.27万吨。

需求端——汽车产销量同比下滑，家电同比增加

图21、汽车产销数据

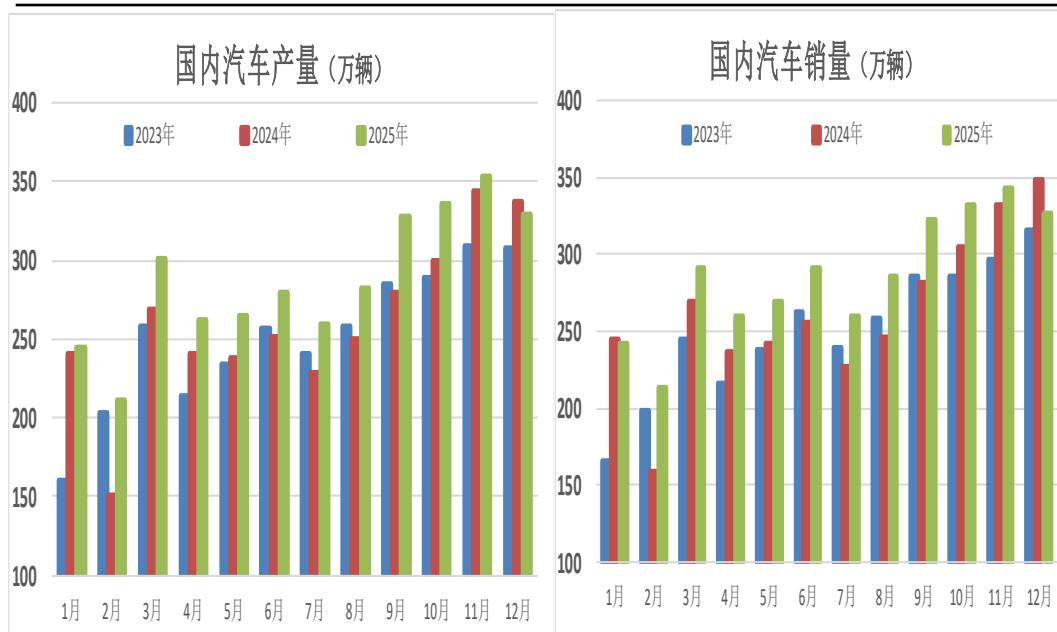
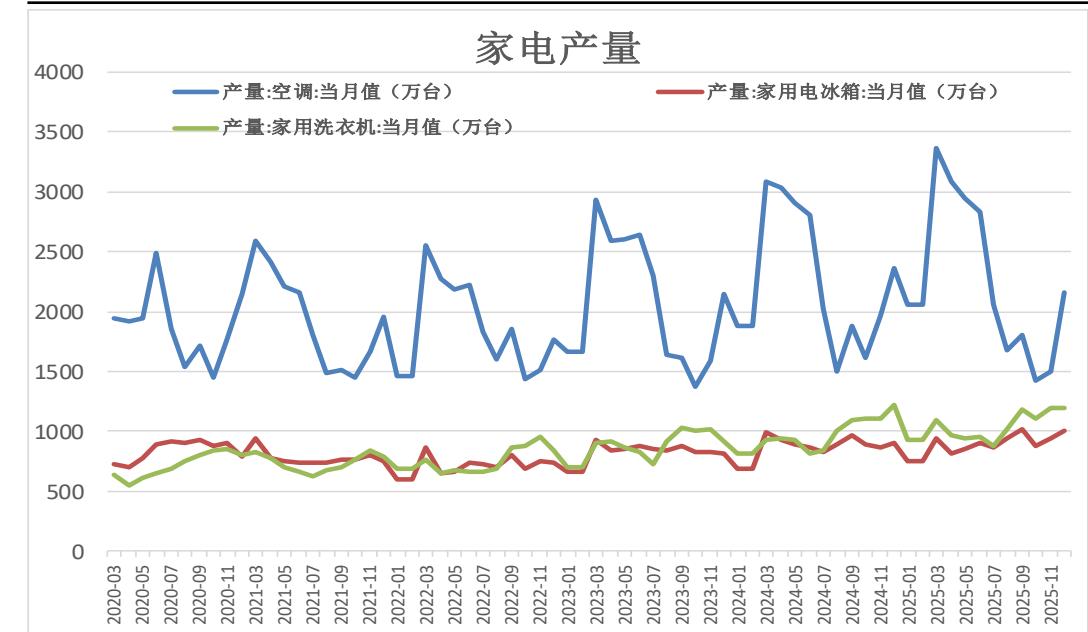


图22、家电产销数据



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12月，汽车产销量分别完成329.6万辆和327.2万辆，环比分别下降6.7%和4.6%，同比分别下降2.1%和6.2%。2025年，汽车产销累计完成3453.1万辆和3440万辆，同比分别增长10.4%和9.4%，产销量再创历史新高，产销规模连续3年保持在3000万辆以上。
- 2025年1-12月家用空调累计生产26697.49万台，同比+0.7%；家用冰箱生产10924.36万台，同比+1.6%；家用洗衣机生产12516.78万台，同比+4.8%。



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。