

「2025.05.30」

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
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5月30日收盘，热卷主力合约期价为3076 (-113)，杭州涟钢热卷现货价格为3190 (-80)。(单位：元/吨)
2. 产量：热卷产量明显提升。319.55 (+13.87)。(单位：万吨)
3. 需求：终端需求韧性较强，表需由降转增。本期表需326.93 (+13.87)，(同比+10.34)。(单位：万吨)
4. 库存：厂库与社库双降。总库存332.81 (-7.38)，(同比-86.43)。(单位：万吨)
5. 盈利率：钢厂盈利率58.87%，环比上周减少0.87个百分点，同比去年增加6.06个百分点。

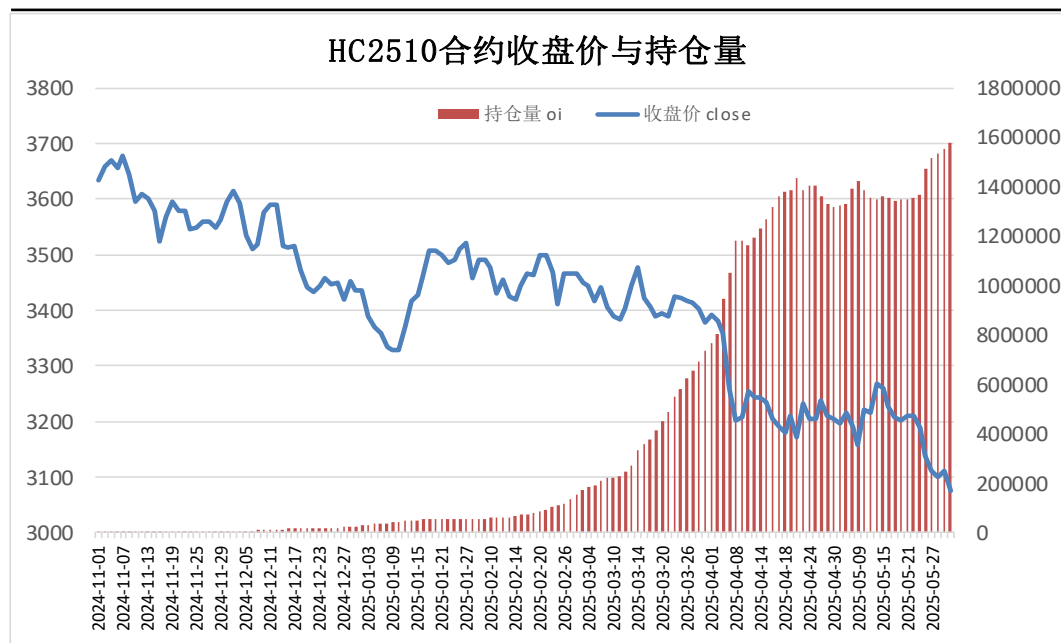
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美国联邦法院当地时间5月28日阻止了美国总统特朗普在4月2日“解放日”宣布的关税政策生效；29日美上诉法院恢复实施特朗普政府关税政策。（2）美联储声明称，鲍威尔没有讨论他对货币政策的预期，只是强调政策路径将完全取决于即将到来的经济信息，以及这些信息对前景的影响。**国内**，（1）国务院强调，要紧紧围绕委员会工作部署，紧扣加快构建全国统一大市场、综合整治“内卷式”竞争、加强竞争监管执法等重点任务。（2）商务部回应中美经贸磋商新动向表示，中美日内瓦经贸会谈以来，双方在多个层级就经贸领域各自关切保持沟通。
2. 供需方面:热卷周度产量上升，产能利用率上调至81.6%；厂库和社库继续下滑，总库存-7.38万吨，表需回升。
3. 成本方面:铁矿石仍显抗跌，由于港口库存延续下滑。煤焦则继续刷新低点，由于焦煤和焦炭供应宽松，库存压力较大，遭受空头抛压。
4. 技术方面:HC2510合约震荡偏弱，日K线受压于多日均线下方；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方，绿柱放大。
5. 策略建议：宏观面，关税忧虑重燃，市场情绪悲观；产业面，热卷终端需求韧性较强，库存双降，表需回升，但产量增加，同时炉料供应宽松，成本支撑减弱。HC2510合约震荡偏弱，注意操作节奏及风险控制。

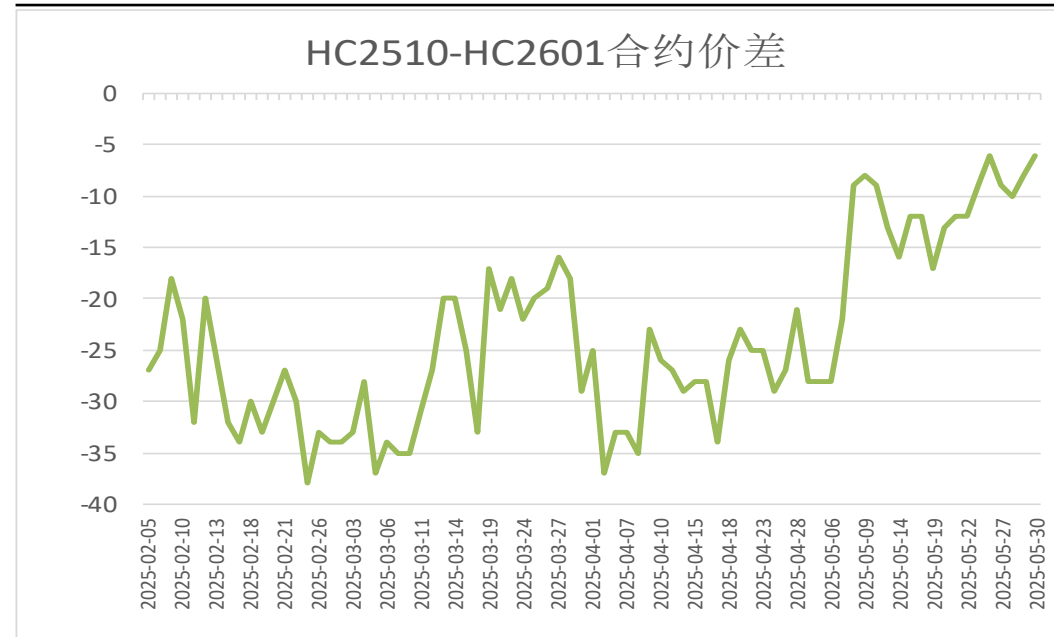
本周期货价格震荡下行

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

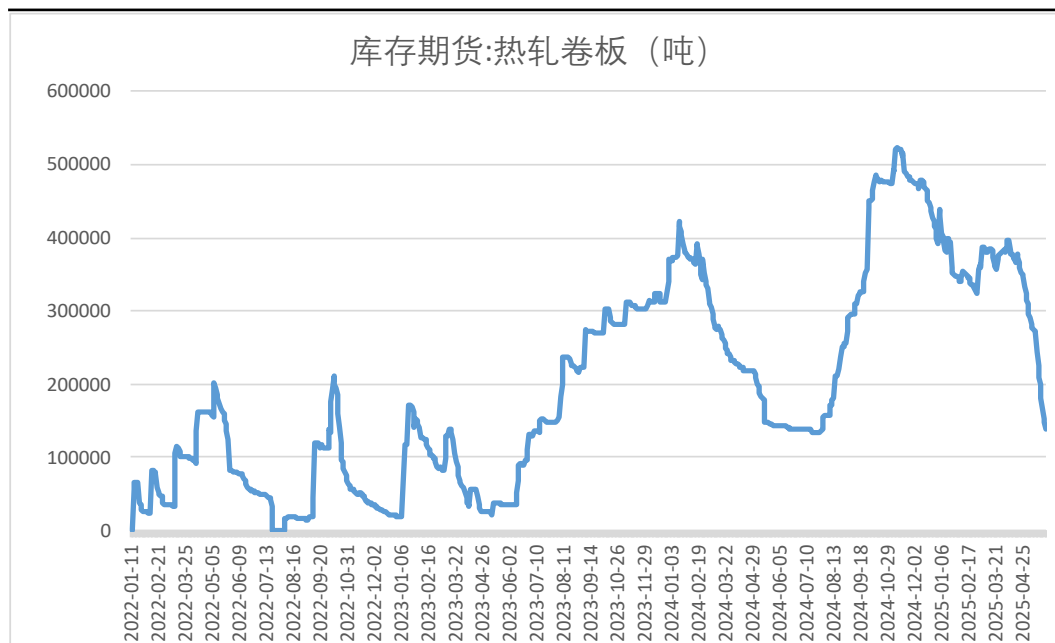


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2510合约震荡下行。
- 本周，HC2510合约走势强于HC2601合约，30日价差为-6元/吨，周环比+3元/吨。

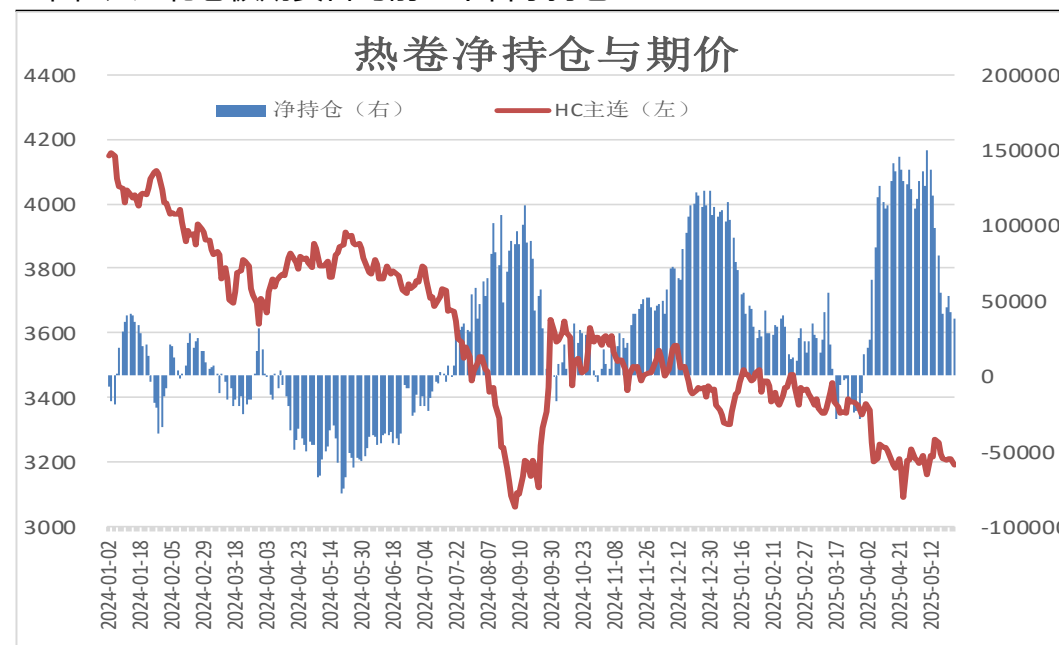
本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净多增加

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

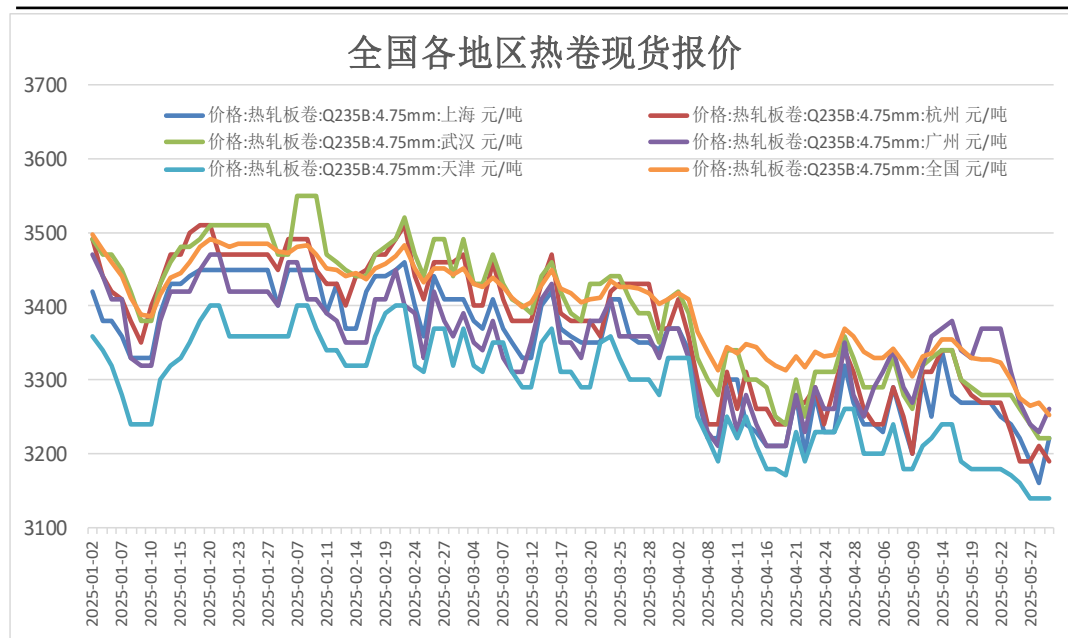


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月30日，上海期货交易所热卷仓单量为137782吨，周环比-62316吨。
- 5月30日，热卷期货合约前二十名净持仓为净多123203张，较上一周增加85839张。

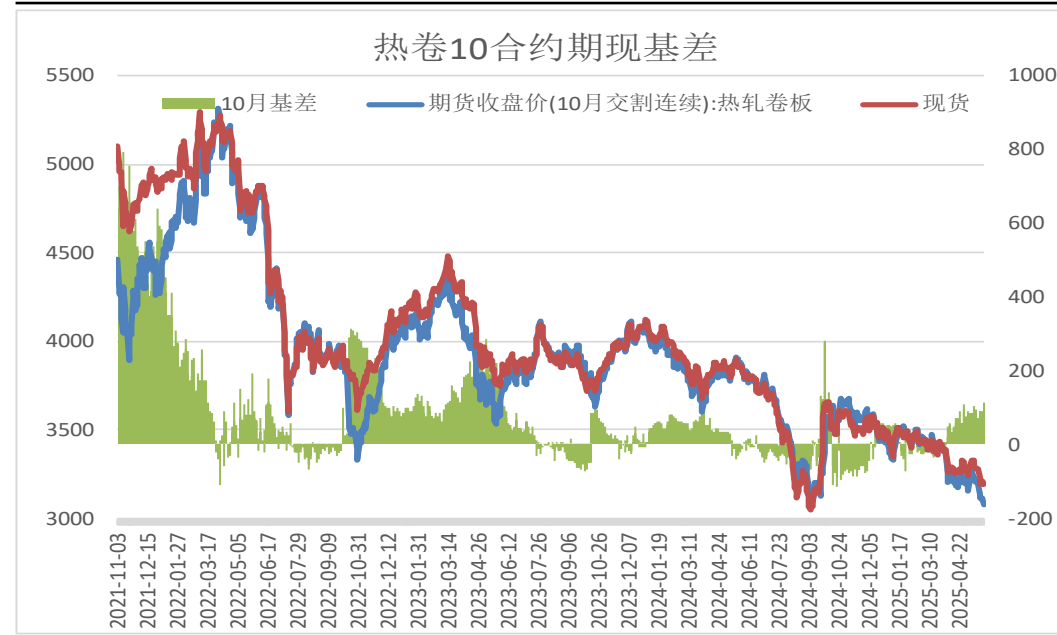
本周现货价格下调

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

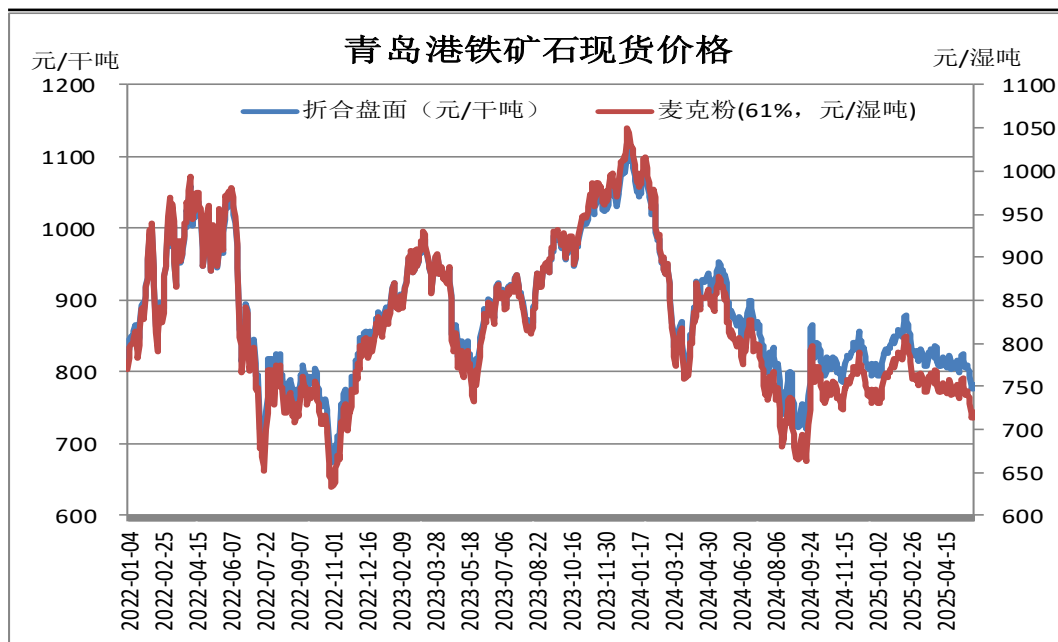


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月30日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3190元/吨, 周环比-80元/吨; 全国均价为3252元/吨, 周环比-72元/吨。
- 本周, 热卷现货价格强于期货价格, 30日基差为114元/吨, 周环比+23元/吨。

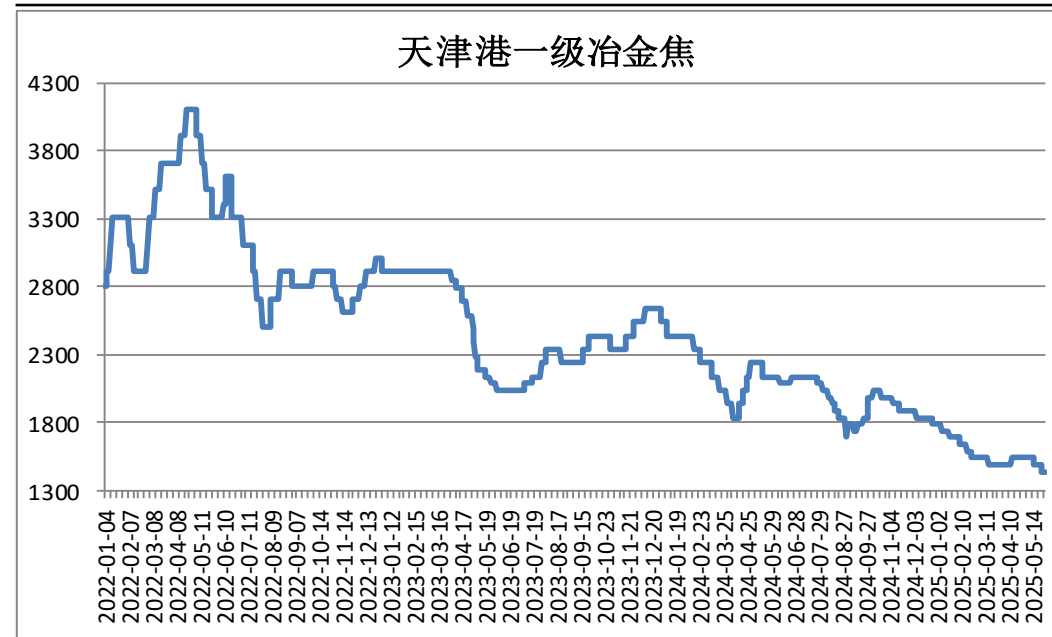
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格下调

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

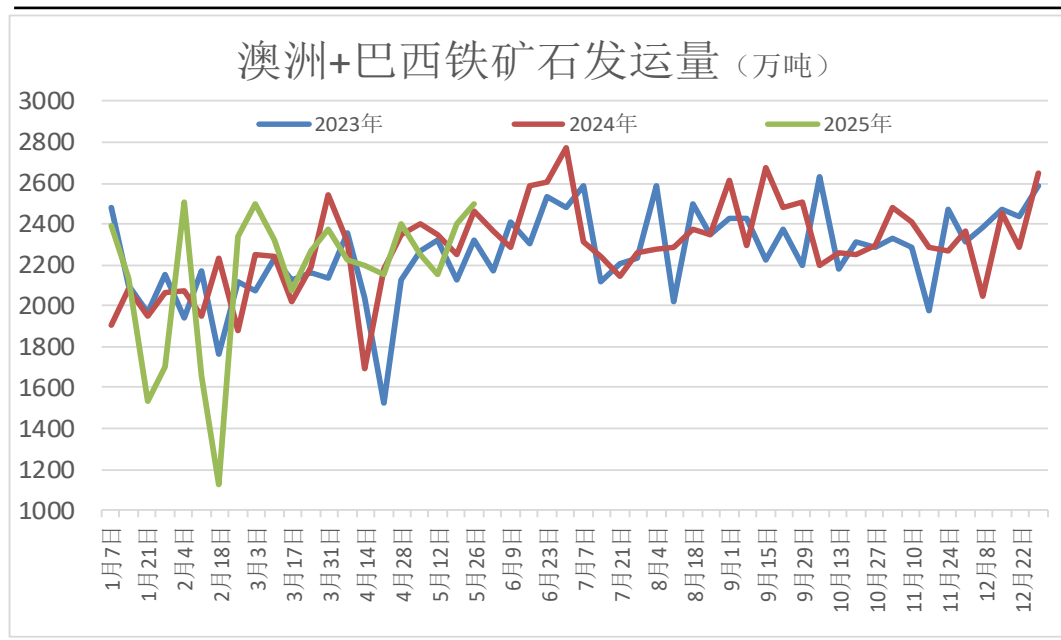


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月30日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报775元/干吨，周环比-26元/干吨。
- 5月30日，天津港一级冶金焦现货报价1440元/吨，周环比-50元/吨。

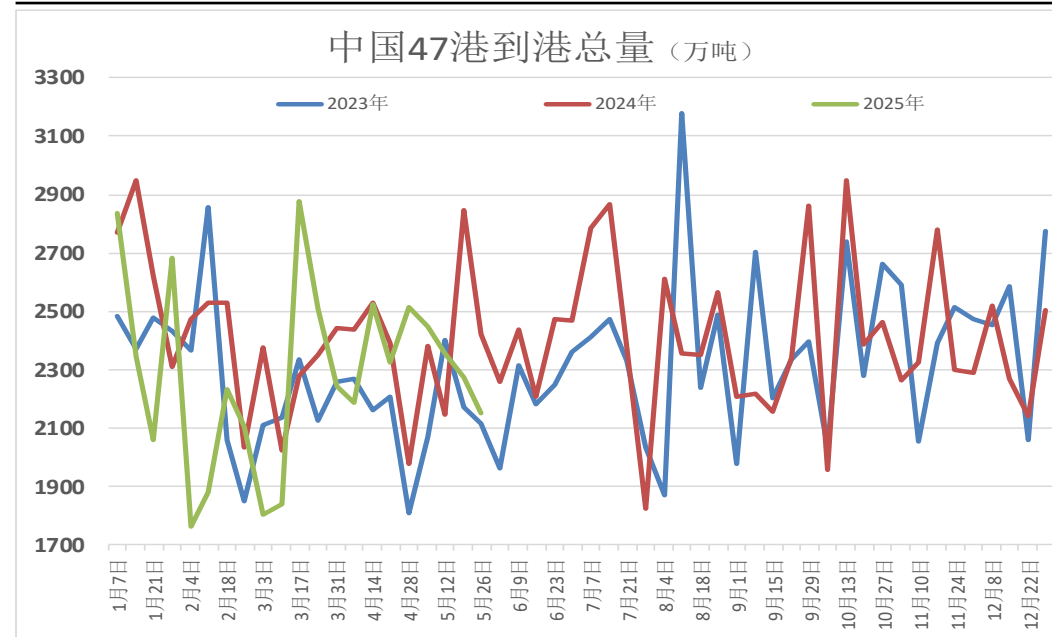
本期中国47港到港总量增加

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

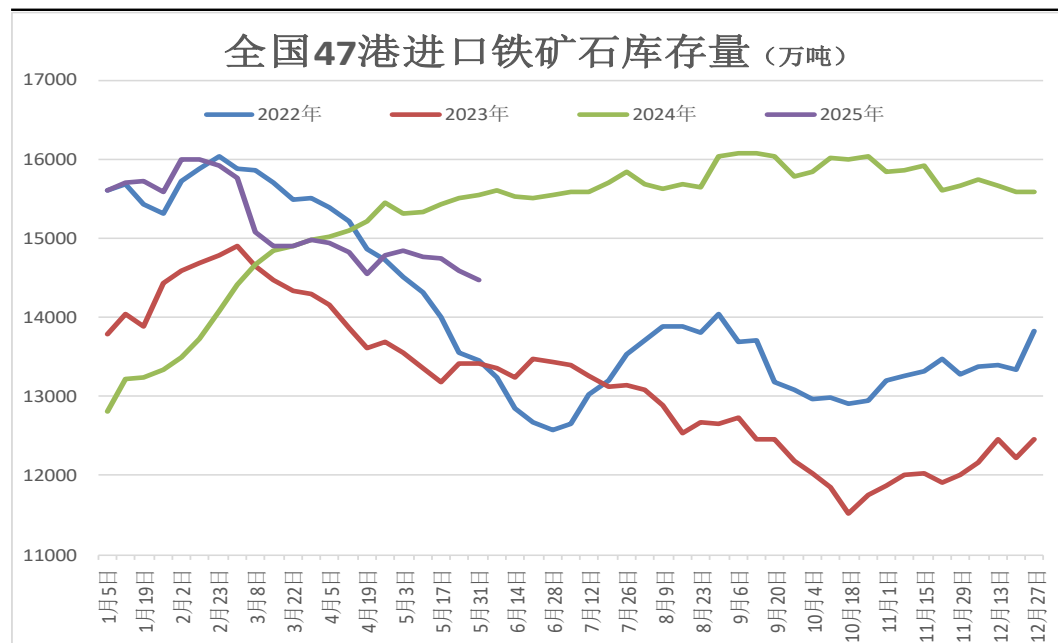


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年05月19日-05月25日Mysteel全球铁矿石发运总量3188.7万吨，环比减少159.1万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2790.0万吨，环比增加14.5万吨。澳洲发运总量2013.2万吨，环比增加124.5万吨，其中澳洲发往中国的量1781.2万吨，环比增加146.2万吨。巴西发运总量776.8万吨，环比减少110.0万吨。
- 2025年05月19日-05月25日中国47港到港总量2344.1万吨，环比增加63.7万吨；中国45港到港总量2151.3万吨，环比减少120.0万吨；北方六港到港总量1058.8万吨，环比增加1.0万吨。

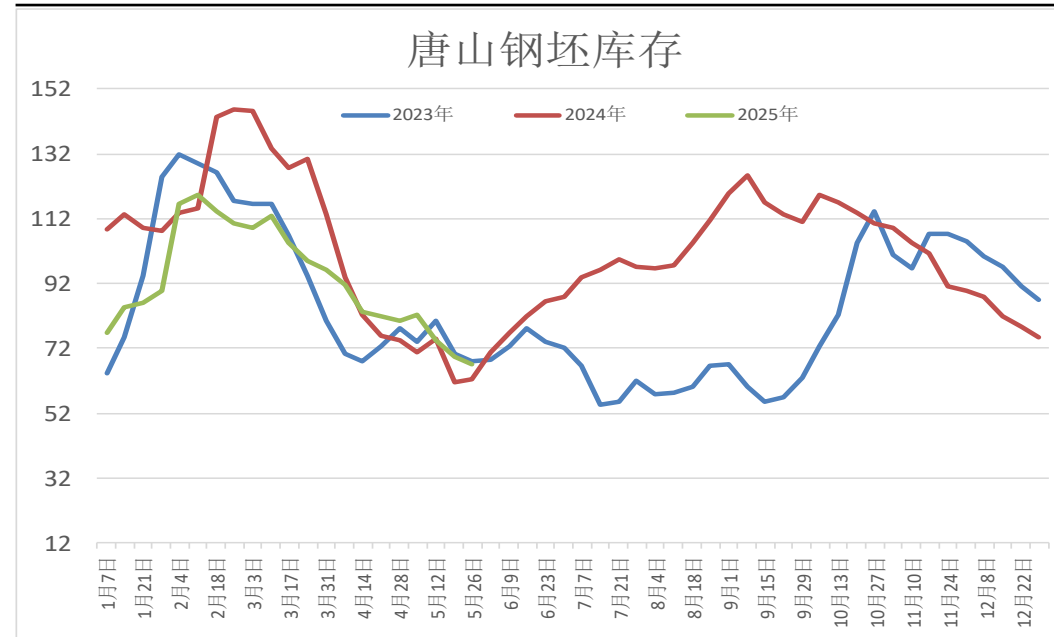
本周铁矿石港口库存下滑

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

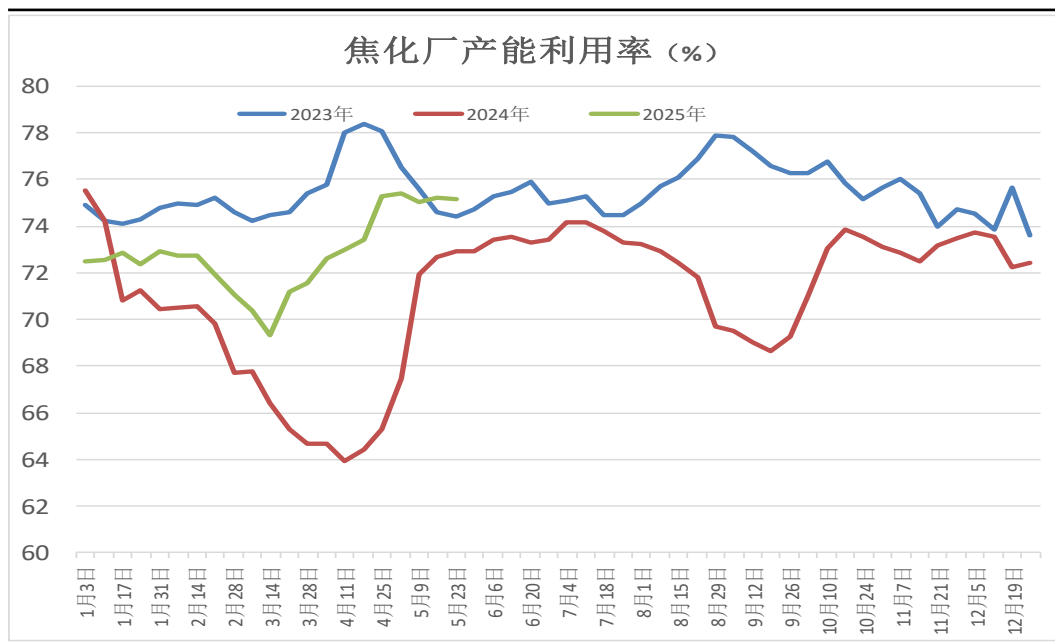


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14469.58万吨, 环比下降122.25万吨; 日均疏港量338.78万吨, 降4.41万吨。分量方面, 澳矿库存5967.30万吨, 降25.38万吨; 巴西矿库存5540.30万吨, 降82.59万吨; 贸易矿库存9437.51万吨, 降143.90万吨。
- 5月29日, 河北唐山钢坯库存量为67.17万吨, 周环比-2.13万吨, 同比-3.65万吨。

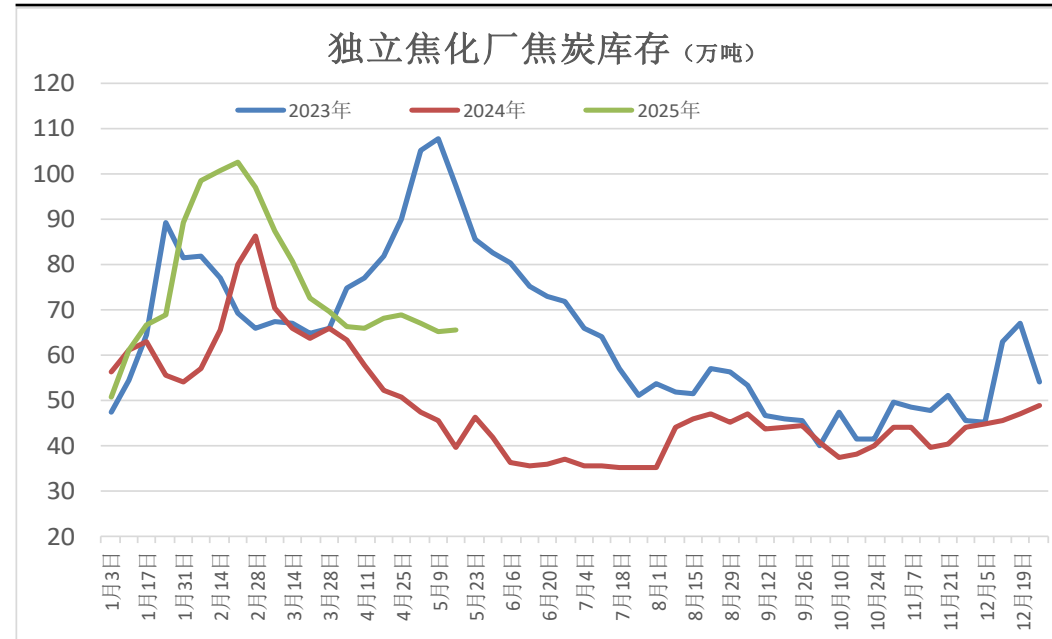
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存增加

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

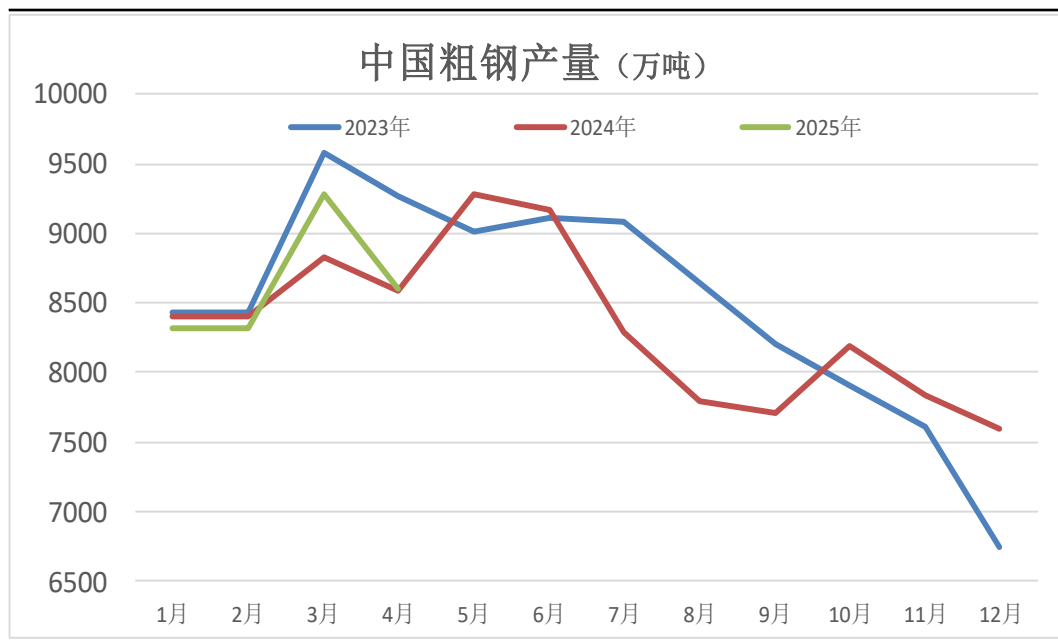


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为75.08% 减 0.1 %；焦炭日均产量53.20 减 0.39，焦炭库存78.33 增 5.23，炼焦煤总库存716.66 减 21.3，焦煤可用天数10.1天 减 0.22 天。

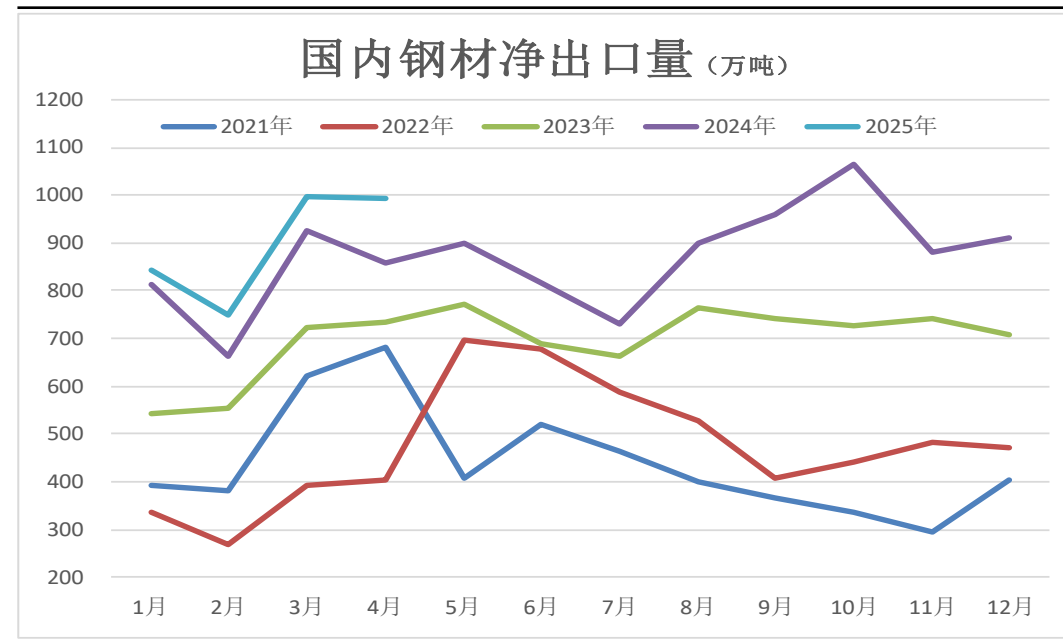
供应端——1-4月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

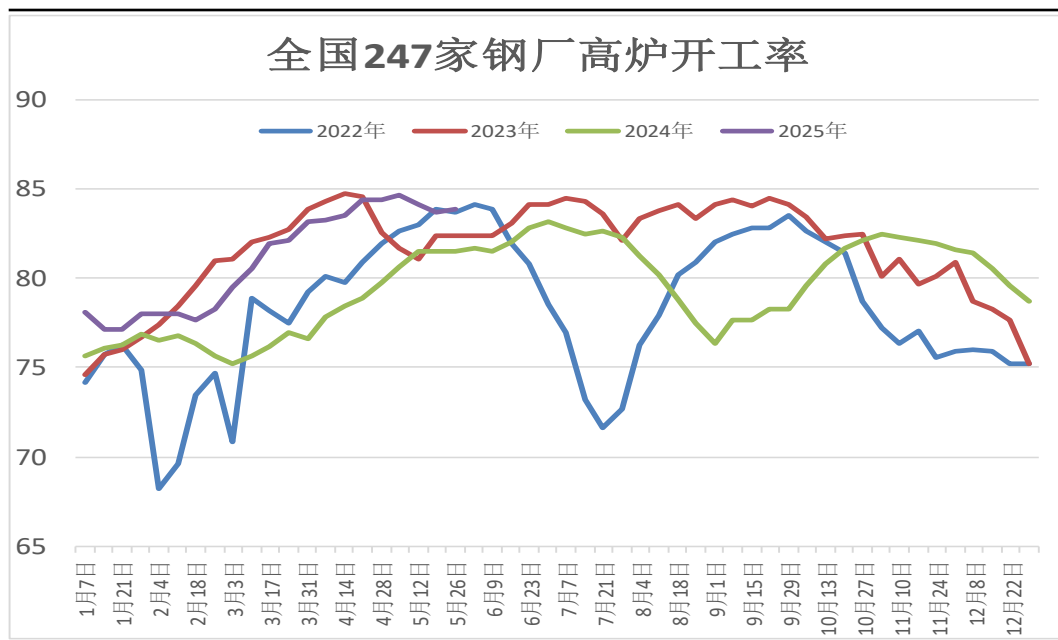


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：4月中国粗钢产量8602万吨，同比持平；1-4月累计产量34535万吨，同比增长0.4%。
- 海关总署数据显示，2025年4月份，我国出口钢材1046.2万吨，同比增长13.4%；1-4月，我国出口钢材3789.1万吨，同比增长8.2%。4月份，我国进口钢材52.2万吨，同比下降20.7%；1-4月，我国进口钢材207.2万吨，同比下降13.9%。

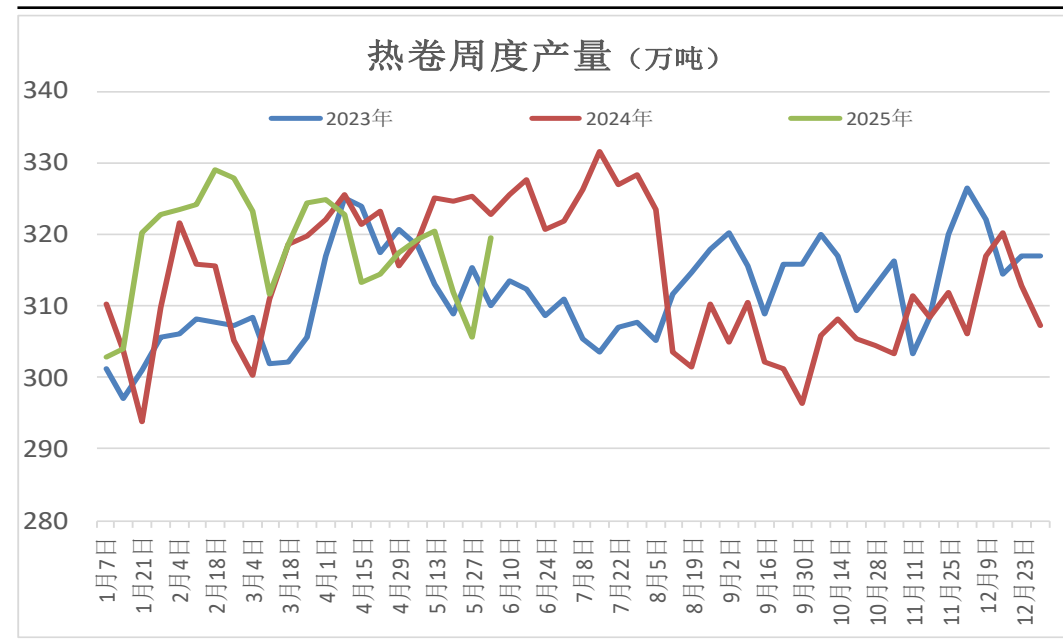
供应端——钢厂高炉开工率下调

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

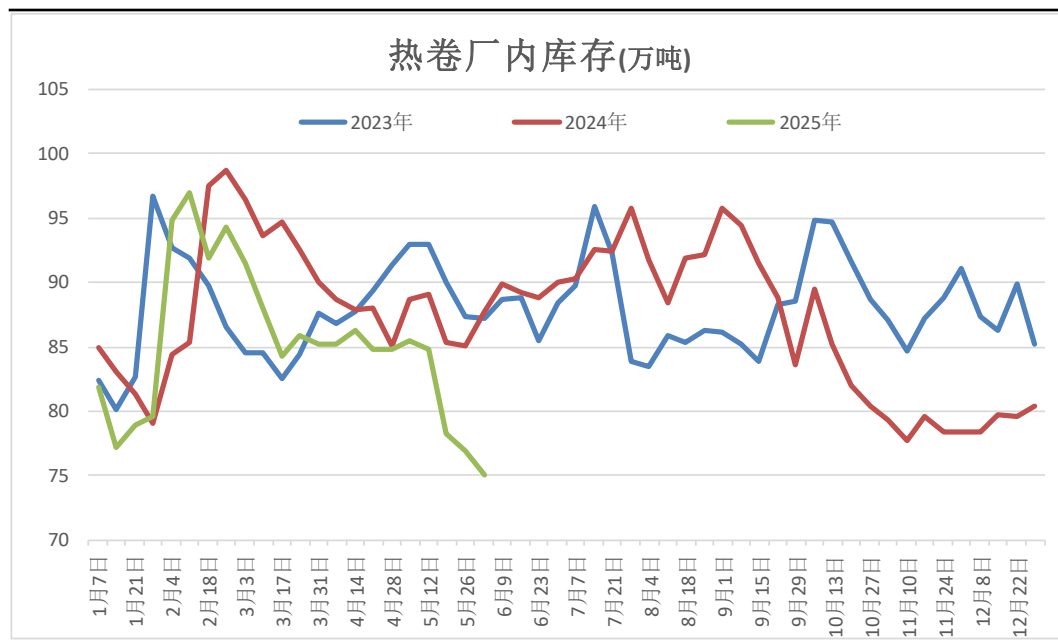


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月30日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.87%, 环比上周增加0.18个百分点, 同比去年增加2.22个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.69%, 环比上周减少0.63个百分点, 同比去年增加2.52个百分点; 日均铁水产量 241.91万吨, 环比上周减少1.69万吨, 同比去年增加6.08万吨。
- 5月29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319.55万吨, 较上周+13.87万吨, 同比-3.11万吨。

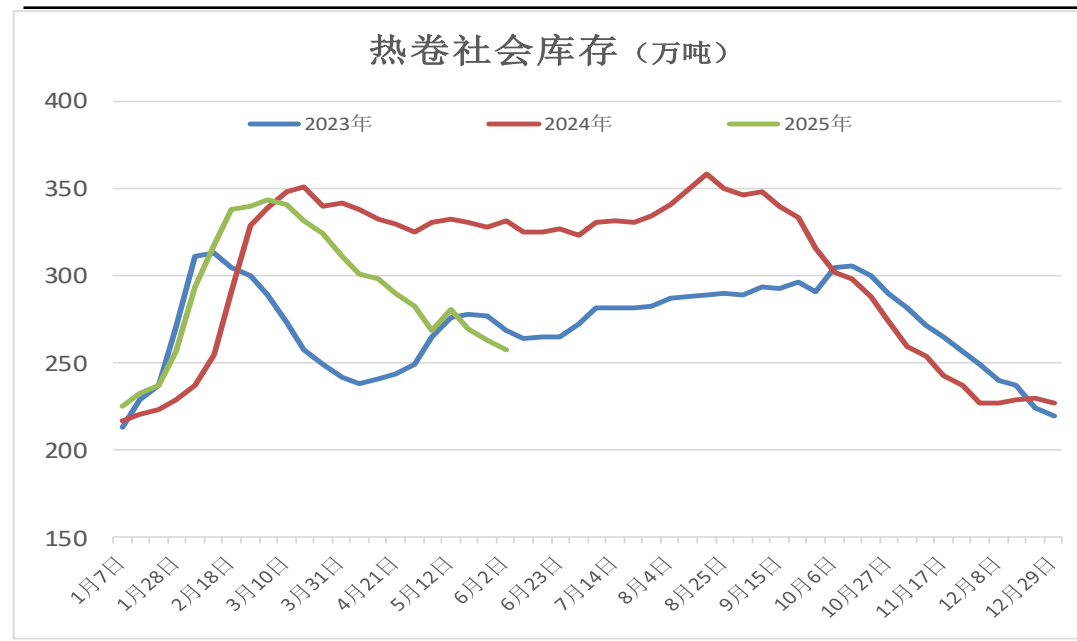
供应端——热卷总库存下滑

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



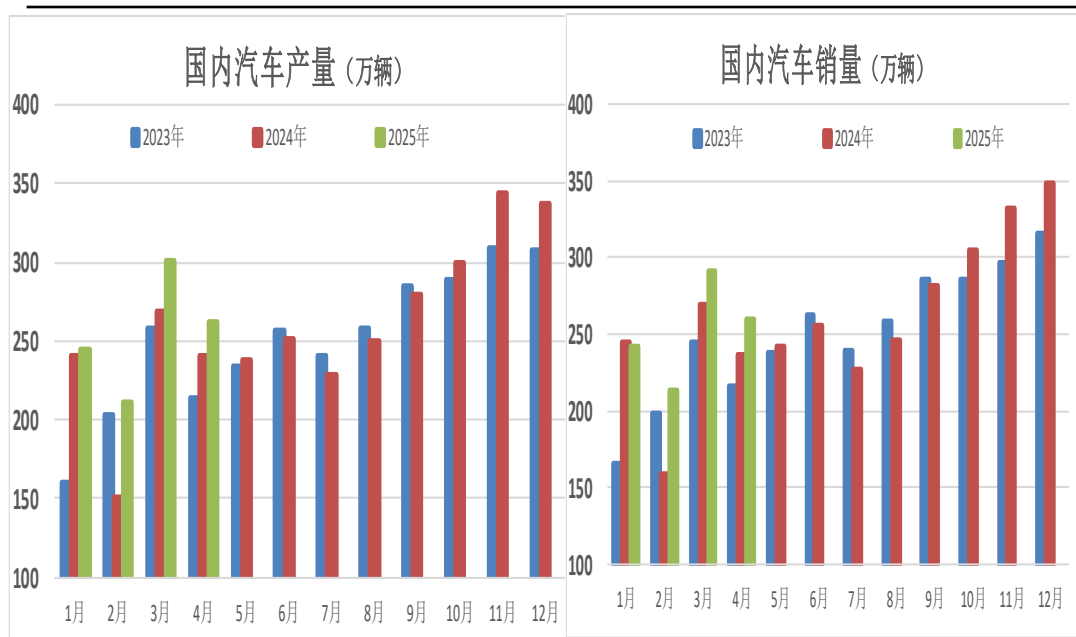
来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月29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75.02万吨, 较上周-1.9吨, 同比-12.78万吨。全国33个主要城市社会库存为257.79万吨, 环比-5.48万吨, 同比-73.65万吨。
- 热卷总库存为332.81万吨, 环比-7.38万吨, 同比-86.43万吨。

「下游情况」

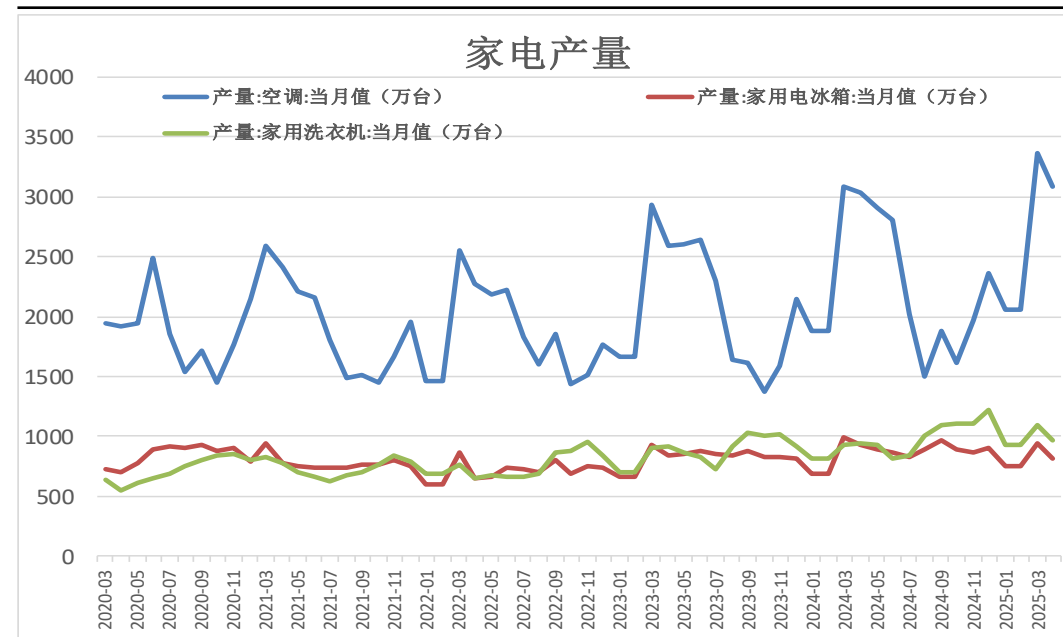
需求端——汽车产销量同比增加，家电同比增加

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

- 中汽协数据显示，2025年4月，汽车产销分别完成261.9万辆和259万辆，同比分别增长8.9%和9.8%。1-4月，汽车产销分别完成1017.5万辆和1006万辆，同比分别增长12.9%和10.8%。
- 2025年1-4月家用空调累计生产10531.4万台，同比+7.2%；家用冰箱生产3220.4万台，同比-0.7%；家用洗衣机生产3918.8万台，同比+10.9%。

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续往开来，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。