

「2025.10.24」

热轧卷板市场周报

终端需求韧性较强 热卷期价震荡走高

研究员：蔡跃辉

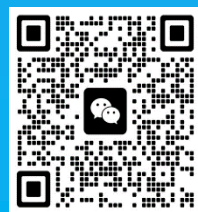
期货从业资格号F0251444

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10月24日收盘，热卷主力合约期价为3250（+46），杭州涟钢热卷现货价格为3340（+20）。（单位：元/吨/周）
2. 产量：热卷产量小幅上调。322.46（+0.62），（同比+18.07）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求继续增加。本期表需326.73（+11.18），（同比+8.04）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库双降。总库存414.92（-4.27），（同比+60.75）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率47.62%，环比上周减少7.79个百分点，同比去年减少17.32个百分点。

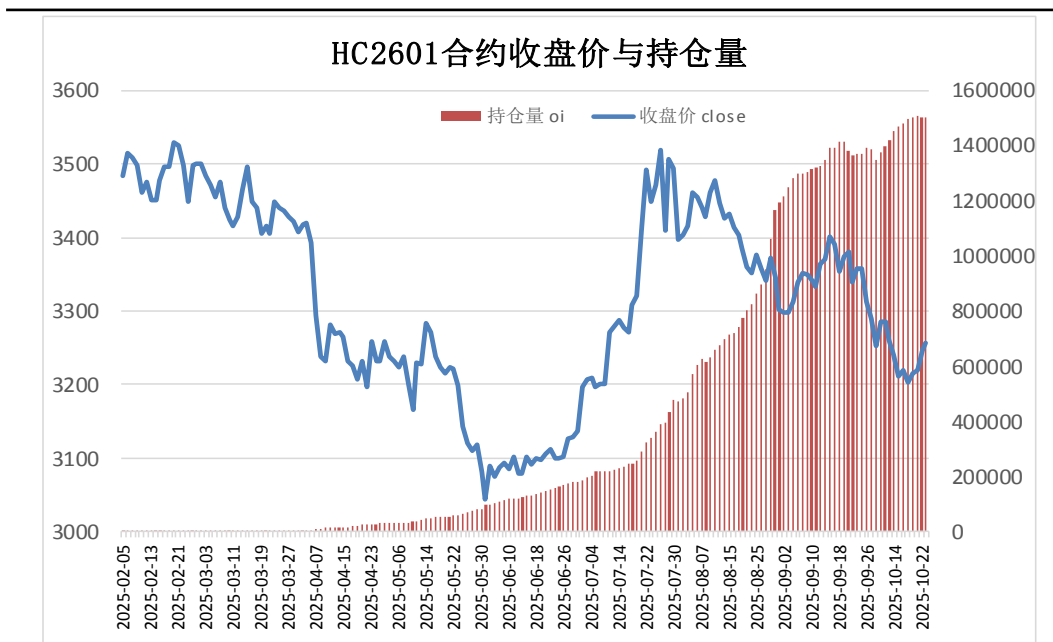
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：宏观方面：**海外**，（1）美国总统特朗普和俄罗斯总统普京近期不会就乌克兰问题在匈牙利首都布达佩斯举行面对面会谈，相关会晤安排已被“搁置”。（2）当地时间10月22日，美国参议院未能通过共和党提出的临时拨款法案，政府“停摆”僵局仍在持续。**国内**，（1）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10月24日至27日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商。（2）四中全会公报发布：要大力提振消费，扩大有效投资，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。
2. 供需方面：热卷周度产量小幅上调，产能利用率82.37%，保持高位运行；终端需求释放，表观需求增加，库存下降。
3. 成本方面：铁矿石到港量下滑，但库存不降反增，同时西芒杜投产进度快于预期，供应端略显宽松。陕西省发布关于强化四季度防范遏制煤矿事故措施的通知，叠加蒙古国政局动荡影响焦煤出口，煤焦偏强运行。
4. 技术方面：HC2601合约止跌反弹，日K线向上突破MA10均线，短线或测试MA20(3280)附近压力；MACD指标显示DIFF与DEA低位有交叉迹象，绿柱缩小。
5. 策略建议：宏观面，二十届四中全会公报发布+中美举行经贸磋商；产业面，热卷产量维持高位，终端需求韧性较强，表需提升且高于去年同期，库存下滑。HC2601合约考虑3220-3320区间交易，注意节奏及风险控制。

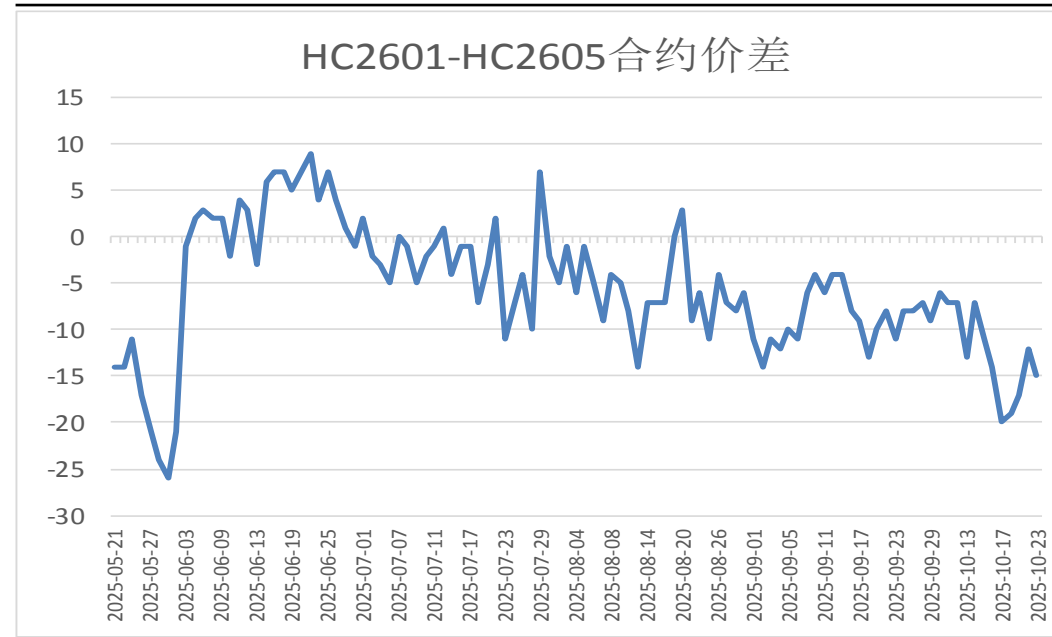
本周期货价格止跌反弹

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

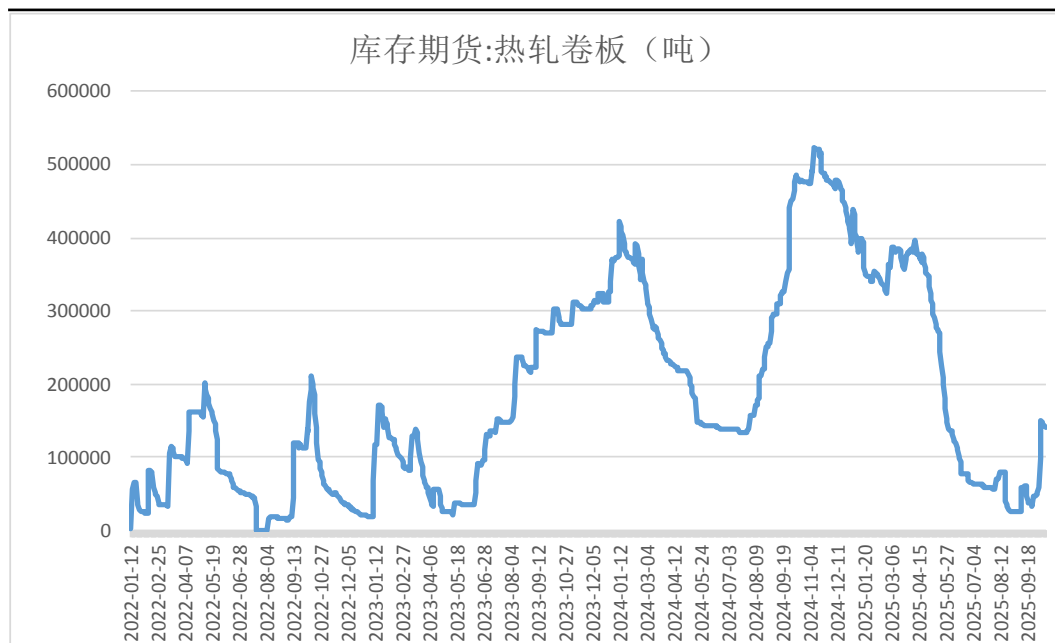


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2601合约止跌反弹。
- 本周，HC2601合约价格强于HC2605合约，24日价差为-15元/吨，周环比+5元/吨。

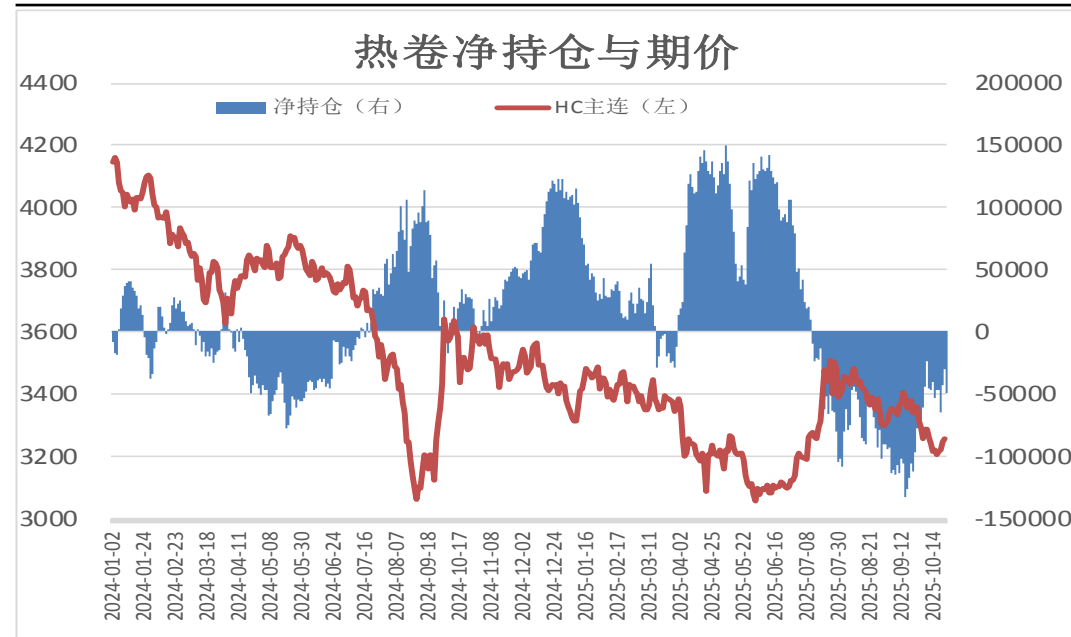
本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净空增加

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

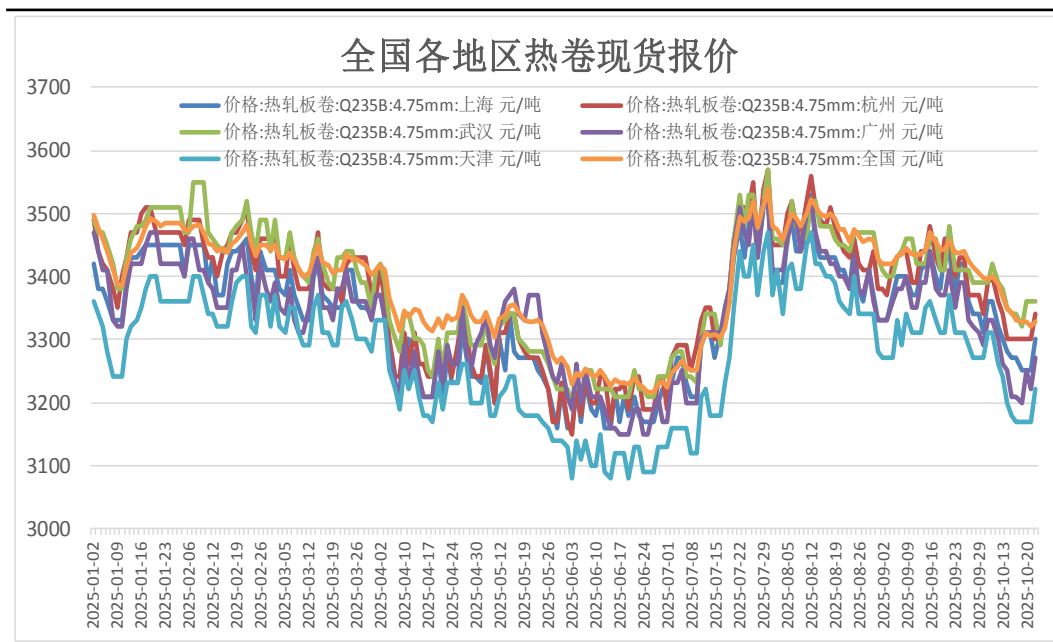


来源: wind 瑞达期货研究院

- 10月24日，上海期货交易所热卷仓单量为137065吨，周环比-11346吨。
- 10月24日，热卷期货合约前二十名净持仓为净空49841张，较上一周增加2375张。

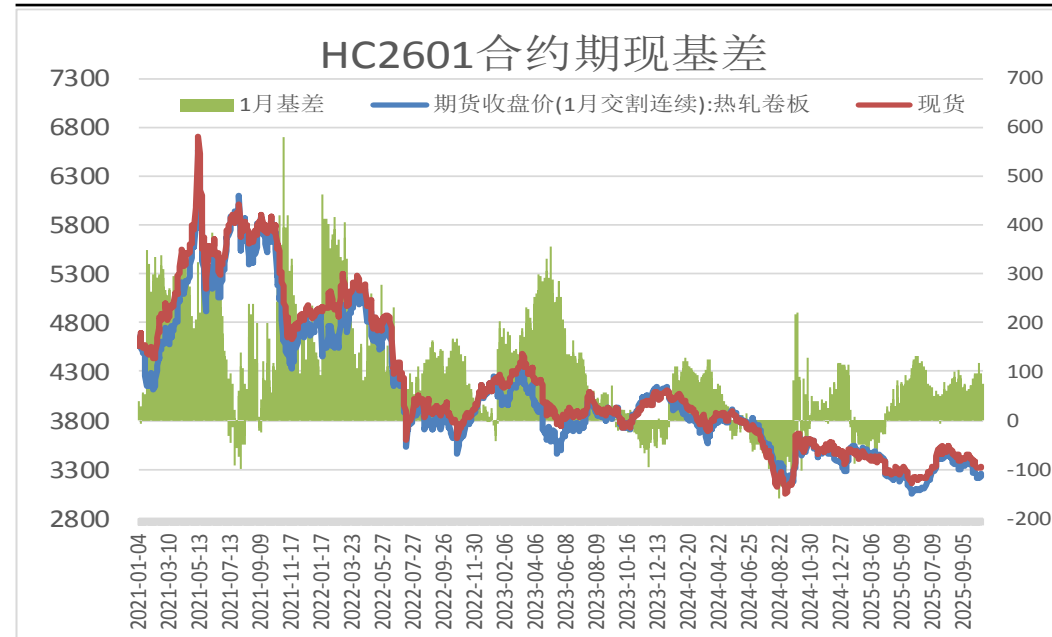
本周现货价格上调

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

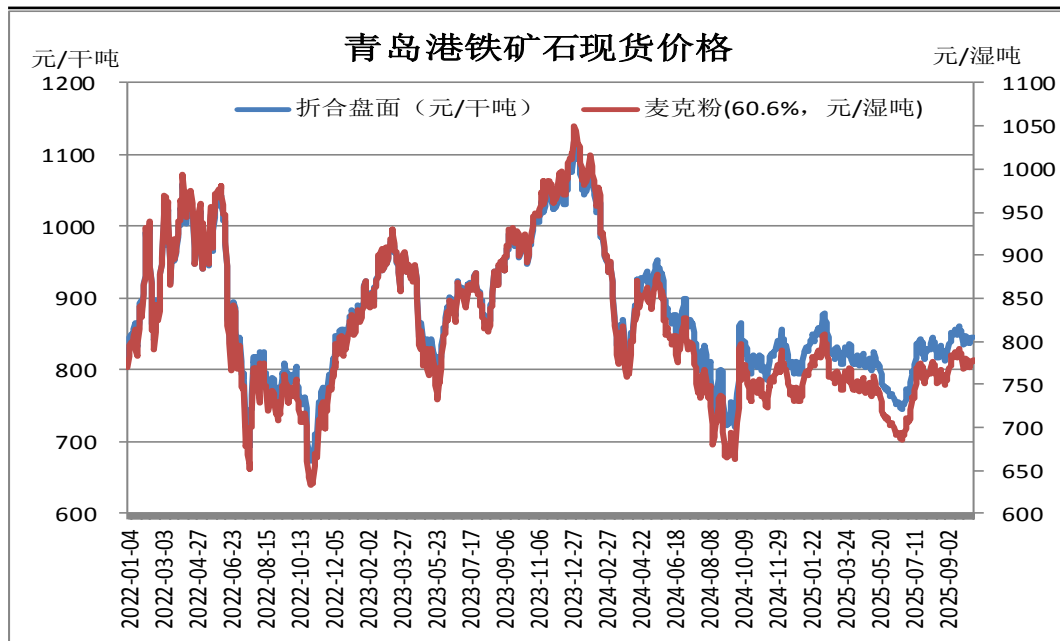


来源：wind 瑞达期货研究院

- 10月24日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3340元/吨，周环比+20元/吨；全国均价为3333元/吨，周环比+3元/吨。
- 本周，热卷现货价格弱于期货价格，24日基差为90元/吨，周环比-26元/吨。

本周炉料铁矿石现货上调，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

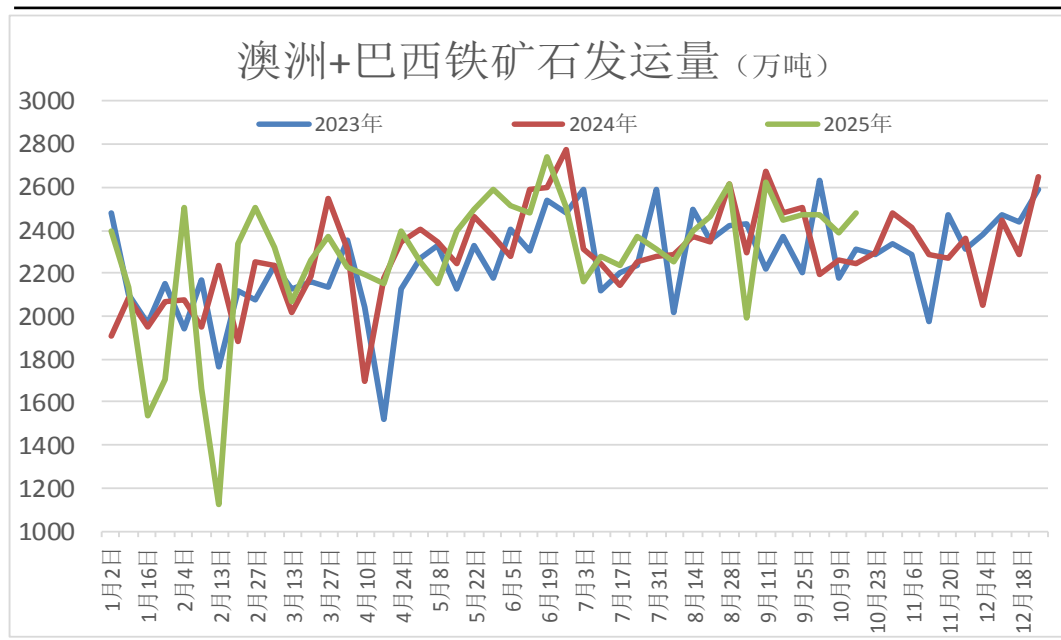


来源：wind 瑞达期货研究院

- 10月24日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报846元/干吨，周环比+4元/干吨。
- 10月24日，天津港一级冶金焦现货报价1620元/吨，周环比+0元/吨。

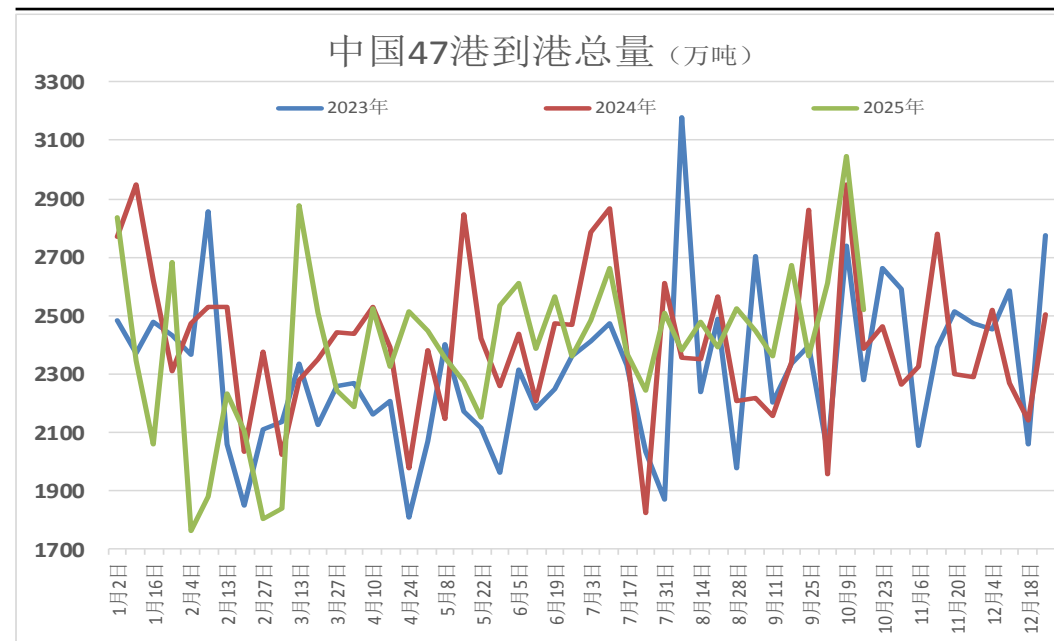
本期中国47港到港总量减少

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

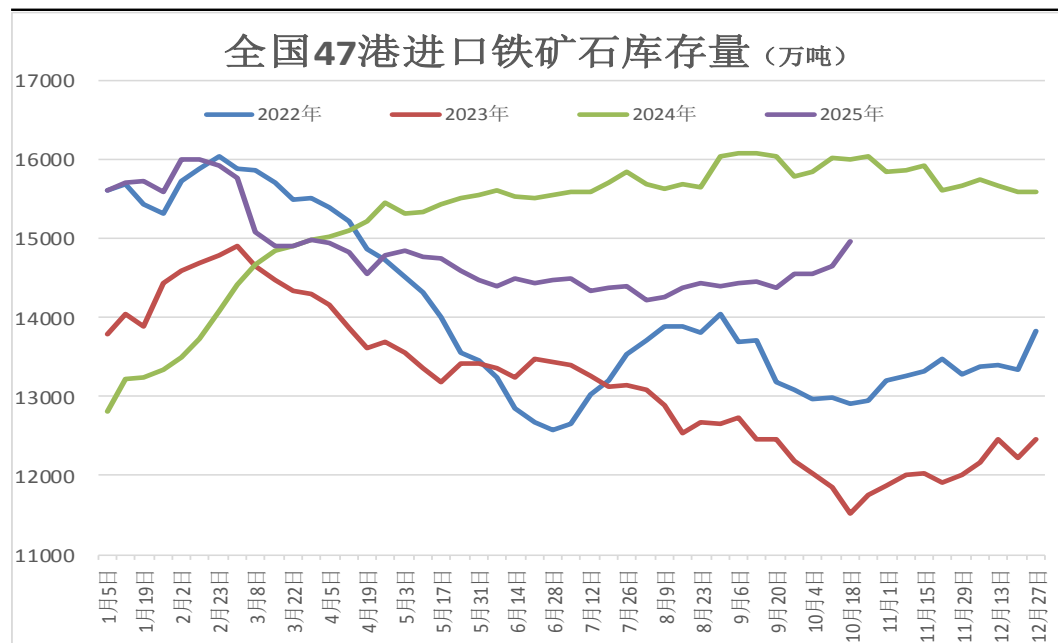


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年10月13日-10月19日Mysteel全球铁矿石发运总量3333.5万吨，环比增加126.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2825.0万吨，环比增加94.0万吨。澳洲发运量1984.5万吨，环比增加68.2万吨，其中澳洲发往中国的量1729.1万吨，环比增加144.6万吨。巴西发运量840.5万吨，环比增加25.8万吨。
- 2025年10月13日-10月19日中国47港到港总量2676.3万吨，环比减少467.8万吨；中国45港到港总量2519.4万吨，环比减少526.4万吨；北方六港到港总量1203.2万吨，环比减少220.3万吨。

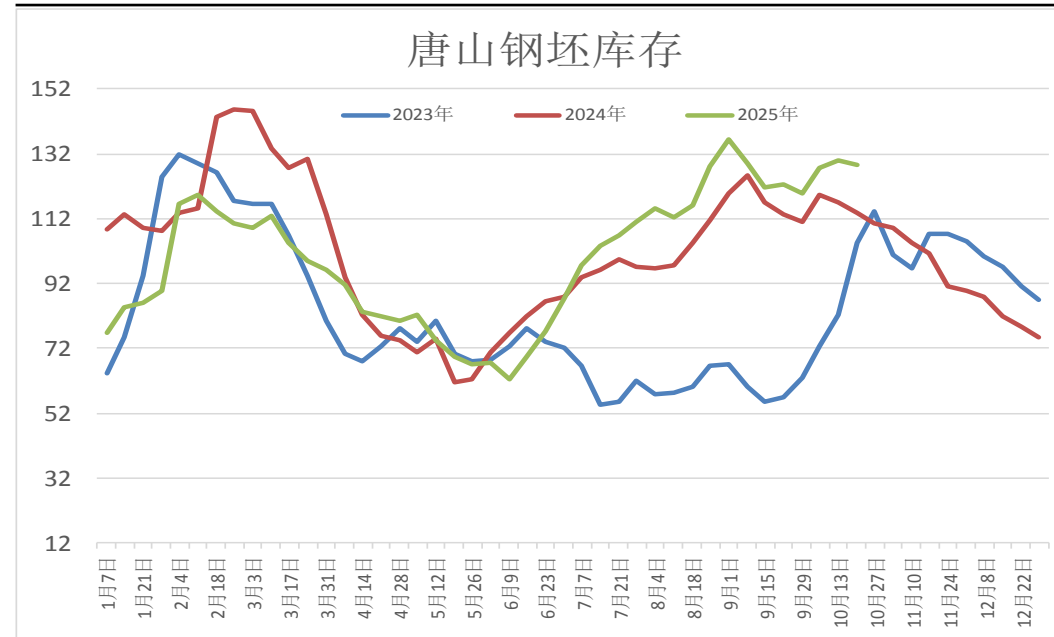
本周铁矿石港口库存增加

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



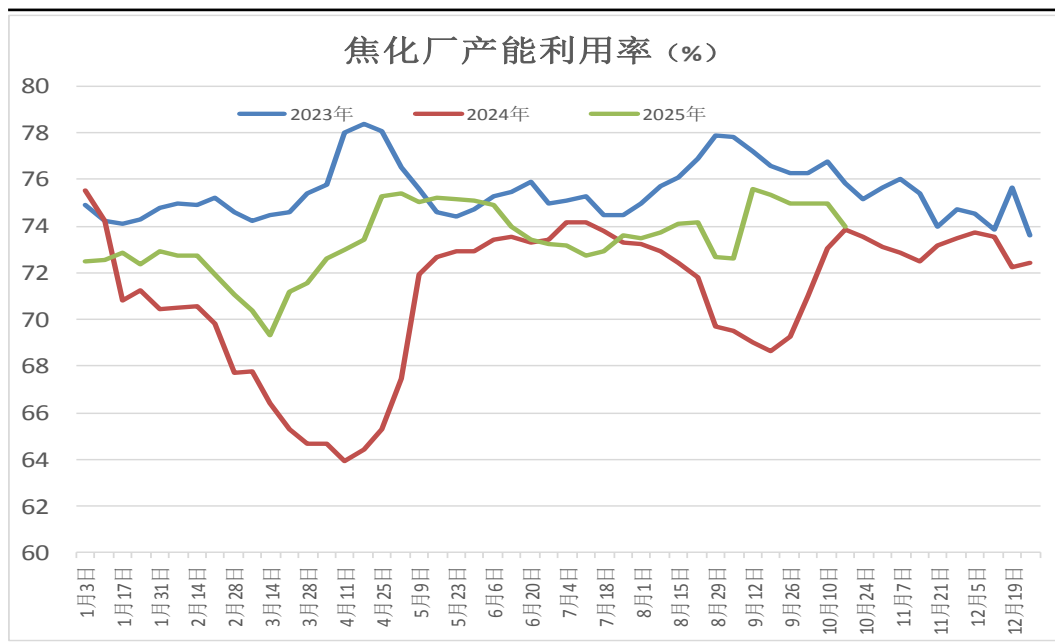
来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量15109.49万吨，环比增加147.62万吨；日均疏港量322.07万吨，降7.25万吨。分量方面，澳矿库存6143.00万吨，增62.77万吨；巴西矿库存6172.43万吨，增92.93万吨；贸易矿库存9557.62万吨，增102.51万吨。
- 10月23日，河北唐山钢坯库存量为128.73万吨，周环比-1.23万吨，同比+18.08万吨。

「上游市场情况」

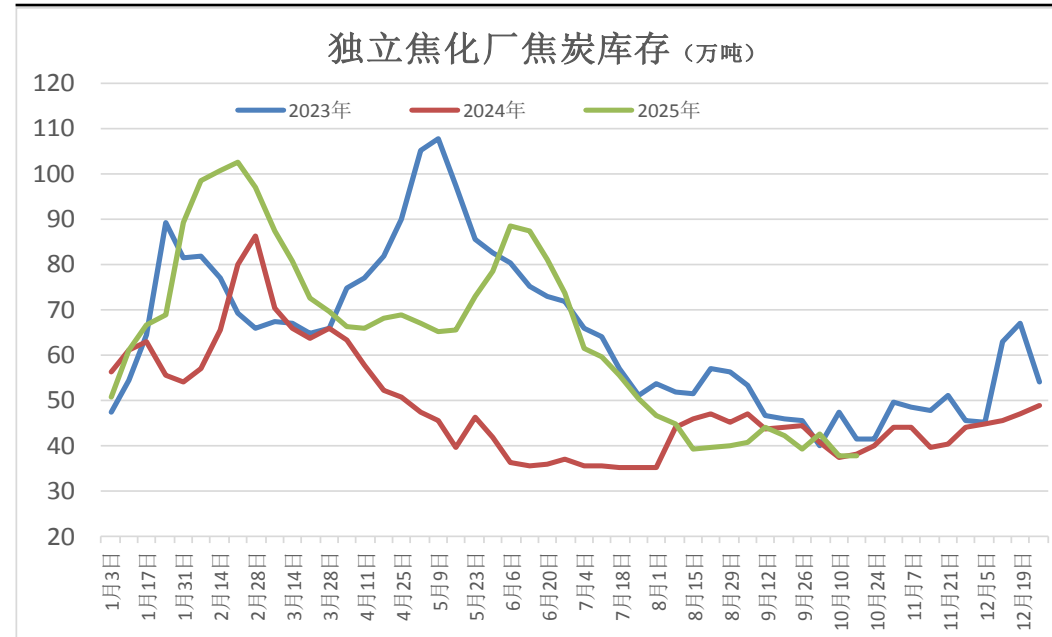
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存减少

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

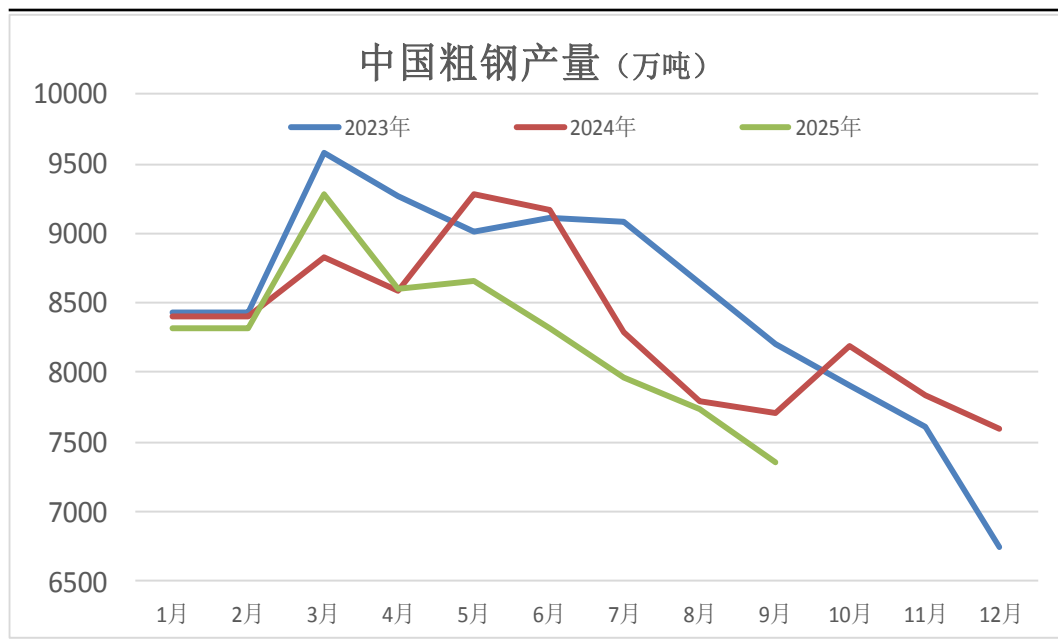


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为73.16% 减 0.83 %；焦炭日均产量51.60 减 0.58，焦炭库存37.49 减 0.1，炼焦煤总库存885.26 增 32.33，焦煤可用天数12.9天 增 0.61 天。

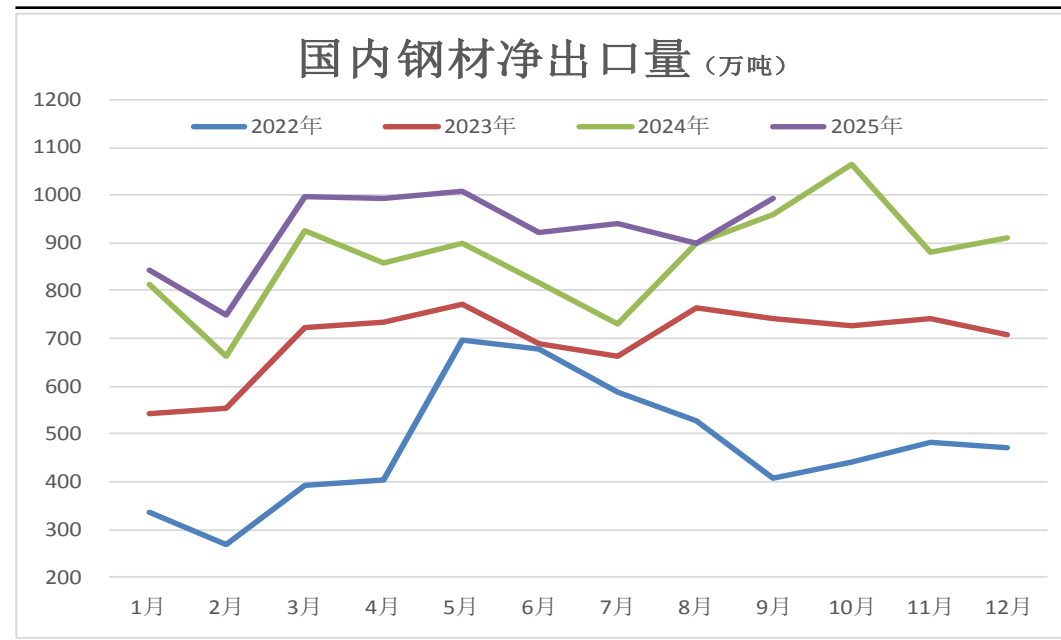
供应端——9月份钢材出口量环比增加

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

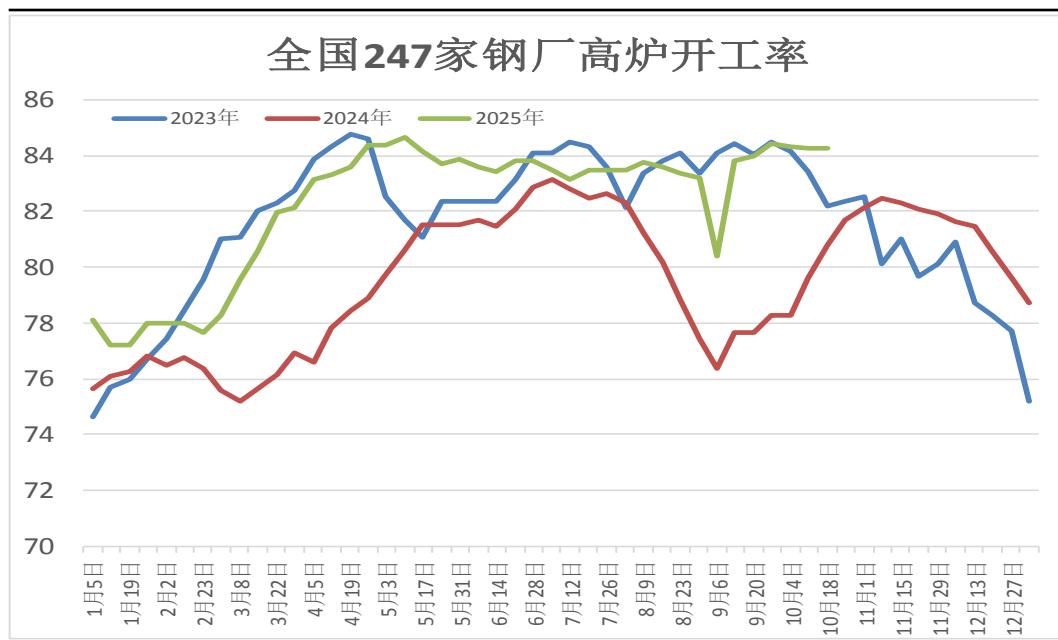


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年9月份，我国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%；1-9月份，我国粗钢产量74625万吨，同比下降2.9%。
- 海关总署数据显示，2025年9月中国出口钢材1046.5万吨，较上月增加95.5万吨，环比增长10.0%；1-9月累计出口钢材8795.5万吨，同比增长9.2%。9月中国进口钢材54.8万吨，较上月增加4.8万吨，环比增长9.6%；1-9月累计进口钢材453.2万吨，同比下降12.6%。

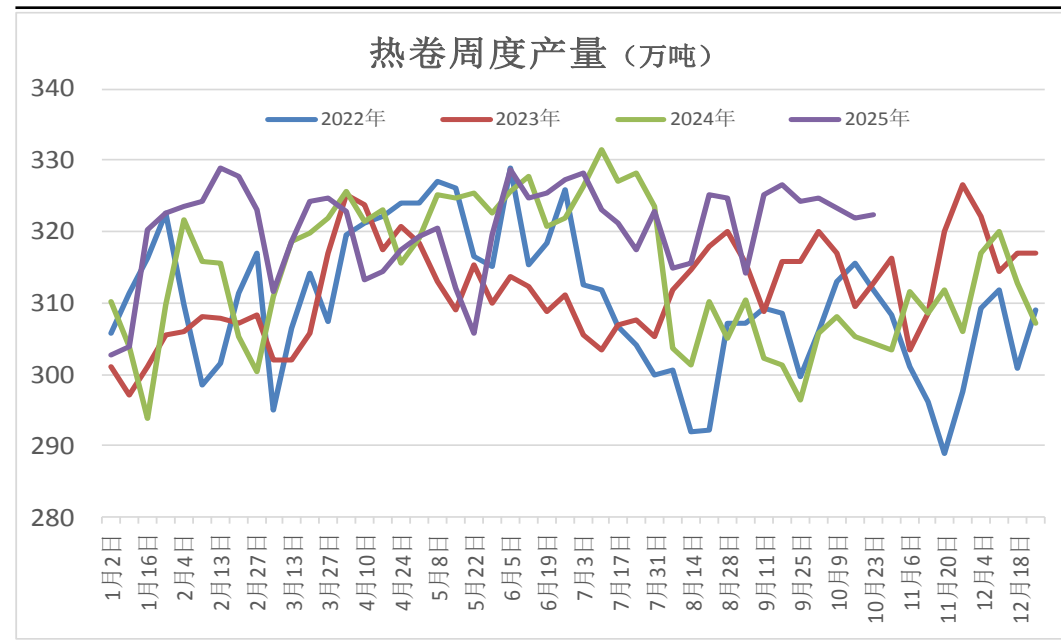
供应端——钢厂高炉开工率上调

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

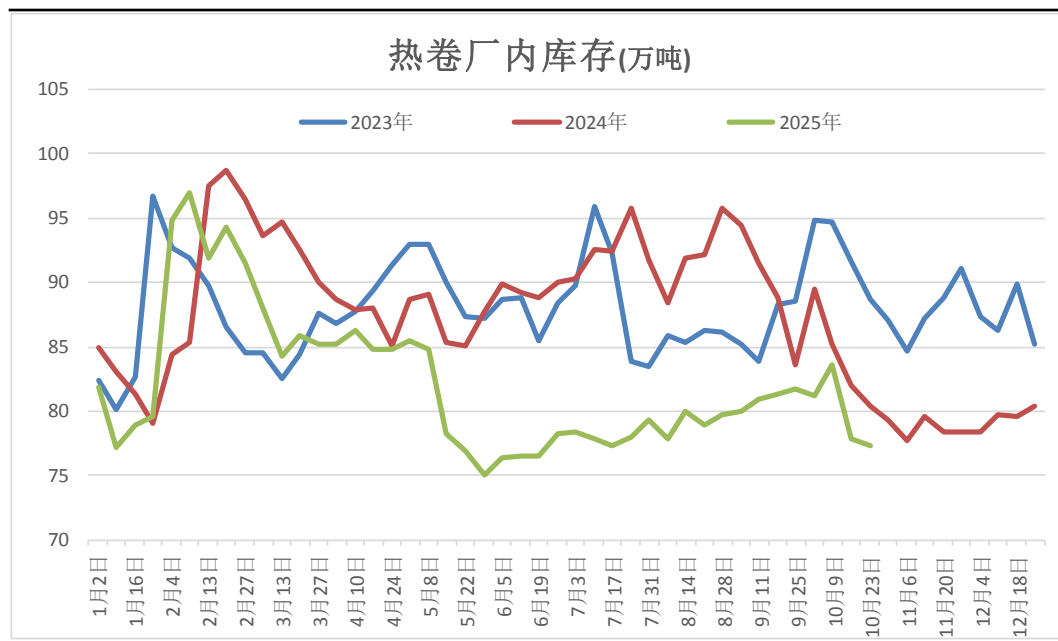


来源：wind 瑞达期货研究院

- 10月24日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.71%，环比上周增加0.44个百分点，同比去年增加2.57个百分点；高炉炼铁产能利用率89.94%，环比上周减少0.39个百分点，同比去年增加1.46个百分点；日均铁水产量 239.9万吨，环比上周减少1.05万吨，同比去年增加4.21万吨。
- 10月23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322.46万吨，较上周+0.62万吨，同比+18.07万吨。

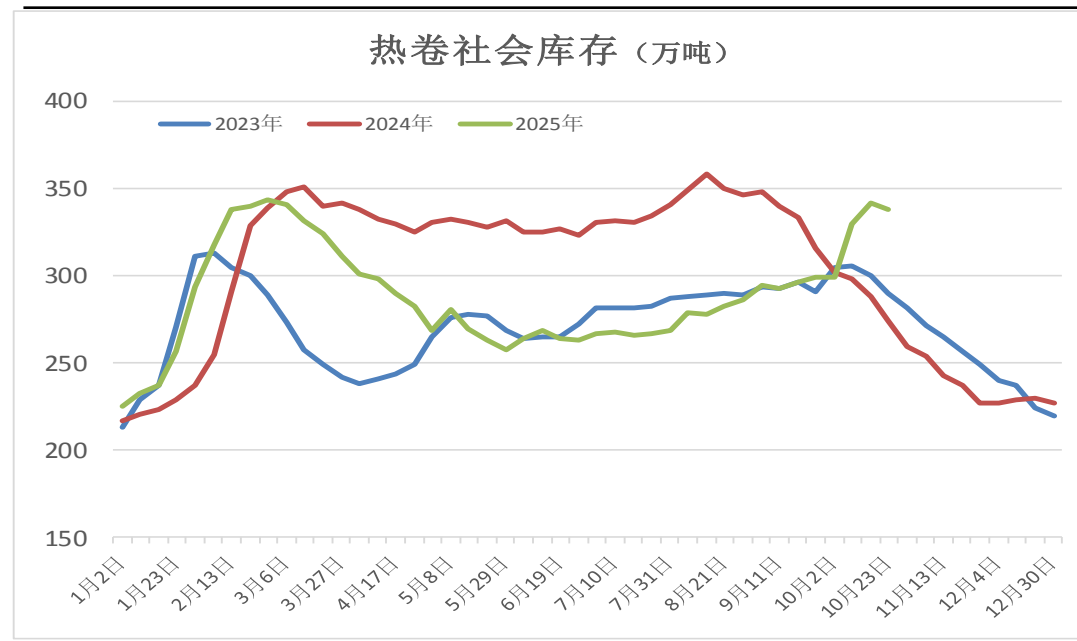
供应端——热卷总库存减少

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

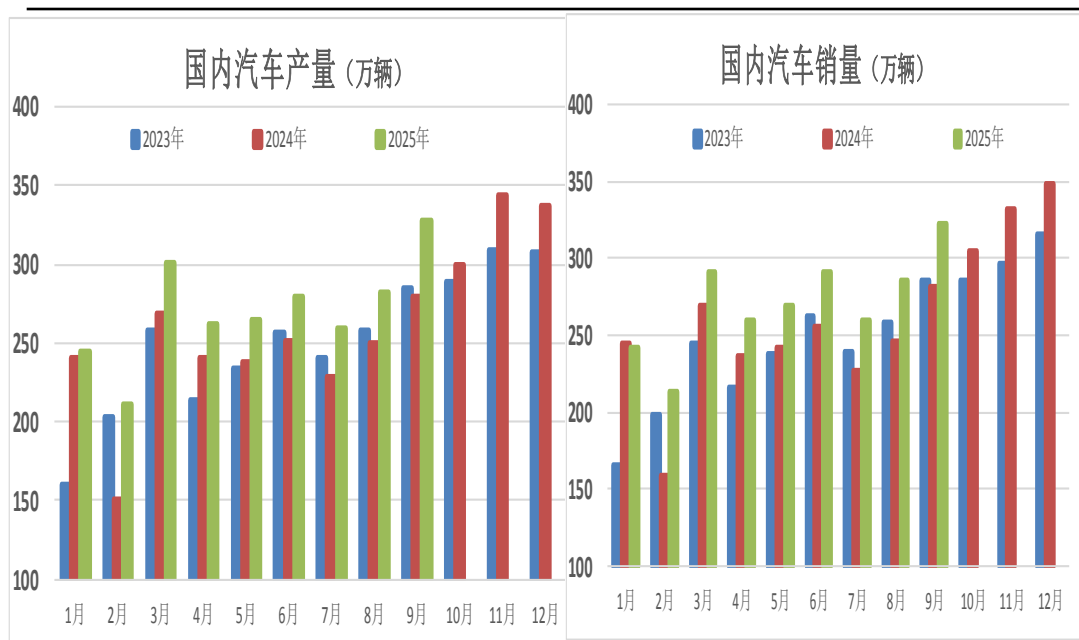


来源：wind 瑞达期货研究院

- 10月23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77.35万吨，较上周-0.5吨，同比-2.98万吨。全国33个主要城市社会库存为337.57万吨，环比-3.77万吨，同比+63.73万吨。
- 热卷总库存为414.92万吨，环比-4.27万吨，同比+60.75万吨。

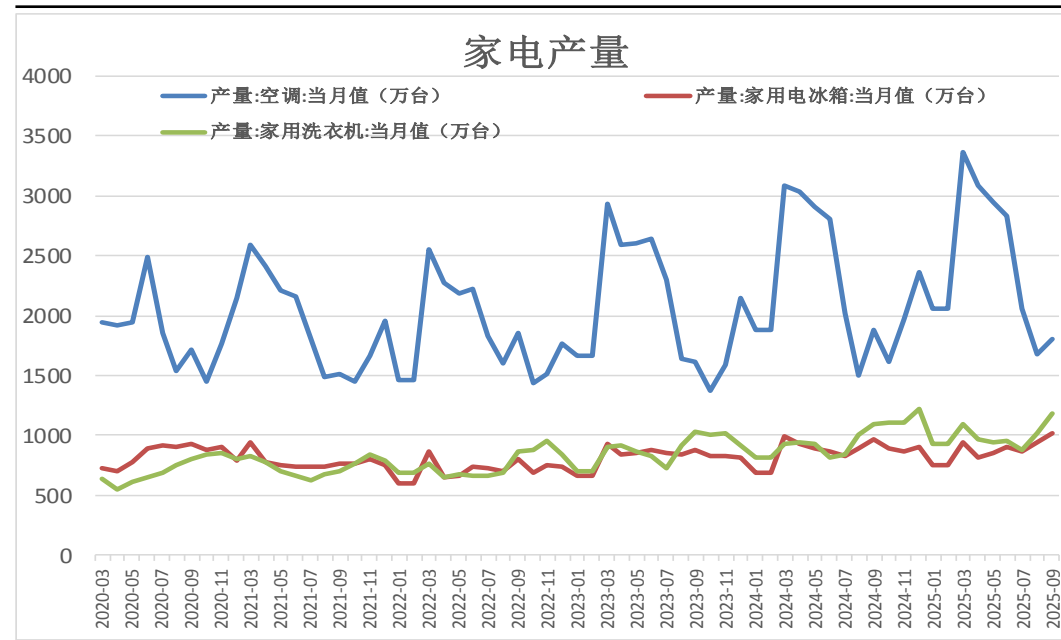
需求端——汽车产销量同比增加，部分家电同比增加

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至9月，我国汽车产销分别完成2433.3万辆和2436.3万辆，同比分别增长13.3%和12.9%。9月单月，汽车产销量分别为327.6万辆和322.6万辆，环比分别增长16.4%和12.9%，同比分别增长17.1%和14.9%。
- 2025年1-9月家用空调累计生产21657.07万台，同比+4.4%；家用冰箱生产8035.23万台，同比+1.5%；家用洗衣机生产9005.36万台，同比+7.5%。

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。