

「2025.04.18」

热轧卷板市场周报

关税扰动&表需回升，热卷期价弱势运行

研究员：蔡跃辉

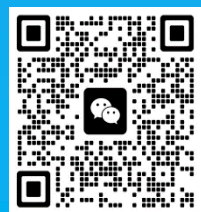
期货从业资格号F0251444

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4月18日收盘，热卷主力合约期价为3181（-61），杭州涟钢热卷现货价格为3250（-20）。（单位：元/吨）
2. 产量：热卷产量小幅上调。314.4（+1.1）。（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324.16（+8.83），（同比-1.3）。（单位：万吨）
4. 库存：连续七周下降。总库存374.55（-9.76）。（单位：万吨）
5. 钢厂盈利率：钢厂盈利率54.98%，环比上周增加1.30个百分点，同比去年增加6.50个百分点。

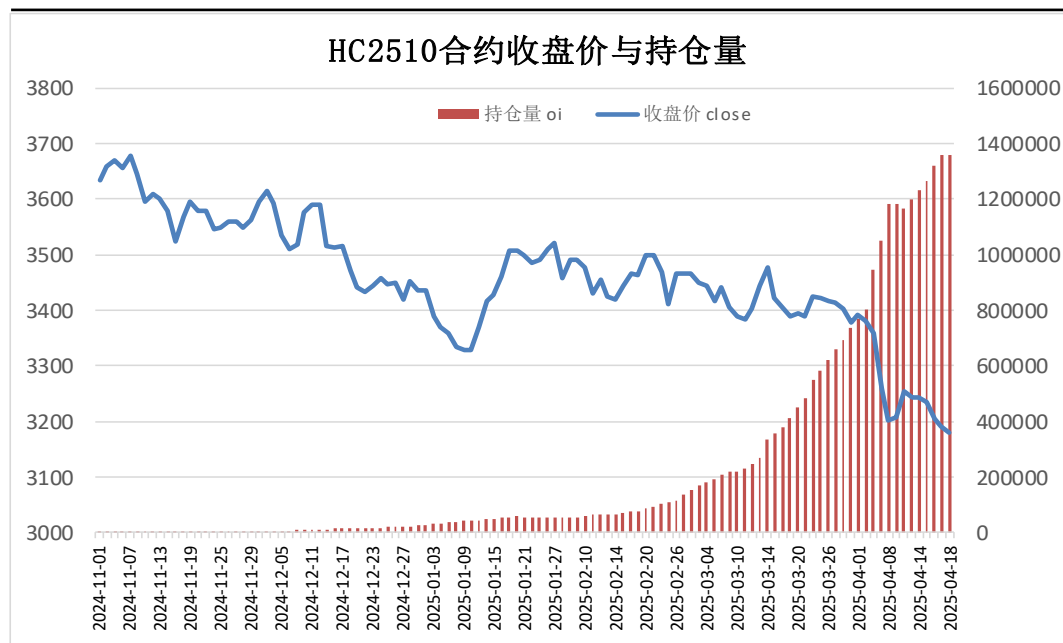
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面:海外, (1) 中国出口美国的个别商品累计各种名目的关税已达到245%, 美方将关税工具化、武器化已经到了毫无理性的地步。(2) 美联储主席鲍威尔再次强调, 美联储将重点防范关税驱动的物价上涨演变为更持久的通胀热。国内, (1) 商务部部长表示, 进一步研究制定财政、税收、金融等支持政策, 提出针对性强、务实管用的措施。同时, 针对扩大服务消费还需加强的短板弱项, 积极回应人民群众新期待, 抓紧研究新的支持措施, 做好政策储备。
2. 供需方面:热卷周度产量小幅上调, 产能利用率维持在80%附近; 厂库和社库下滑, 总库存七连降, 表需重新走高, 并突破320万吨, 需求韧性较强。
3. 成本方面:铁矿相对抗跌, 一季度主要矿山产量下滑, 同时国内港口库存连续下降。焦炭第一轮提涨落地, 但现货市场情绪低迷, 焦煤供应宽松, 煤焦期价延续下行。
4. 技术方面:HC2510合约日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。
5. 策略建议:宏观面, 美国关税扰动下, 市场避险情绪较高; 产业面, 热卷产量微增, 下游需求韧性较强, 库存下降, 表需回升; 当前关税问题对钢市产生负面影响。操作上, 热卷2510合约震荡偏空交易, 注意操作节奏和风险控制。

本周期货价格继续下行

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

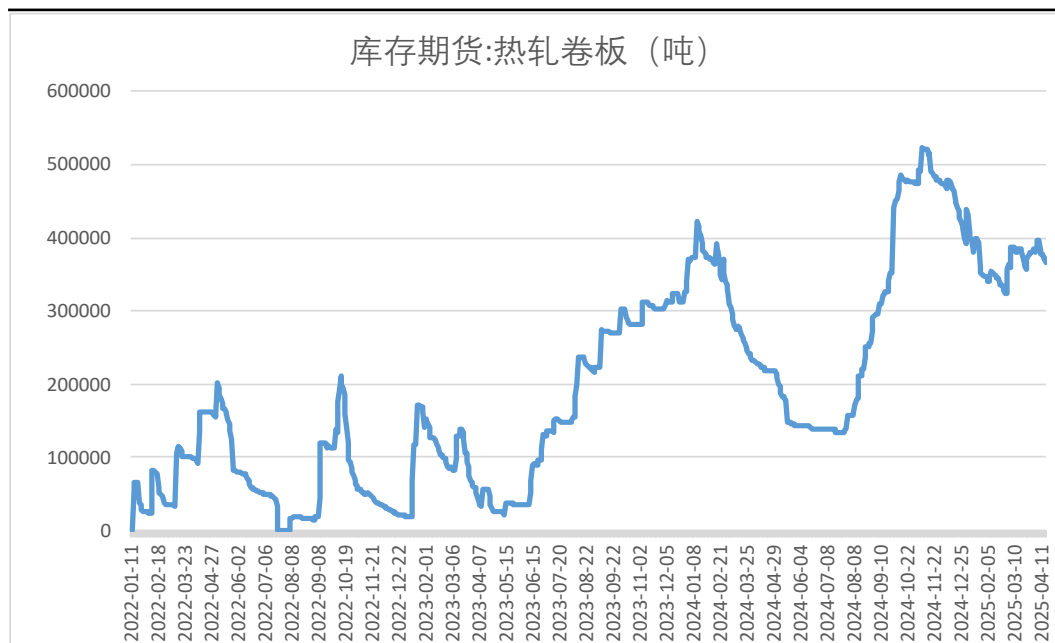


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2510合约继续下行。
- 本周，HC2505合约走势强于HC2510合约，18日价差为-19元/吨，周环比+4元/吨。

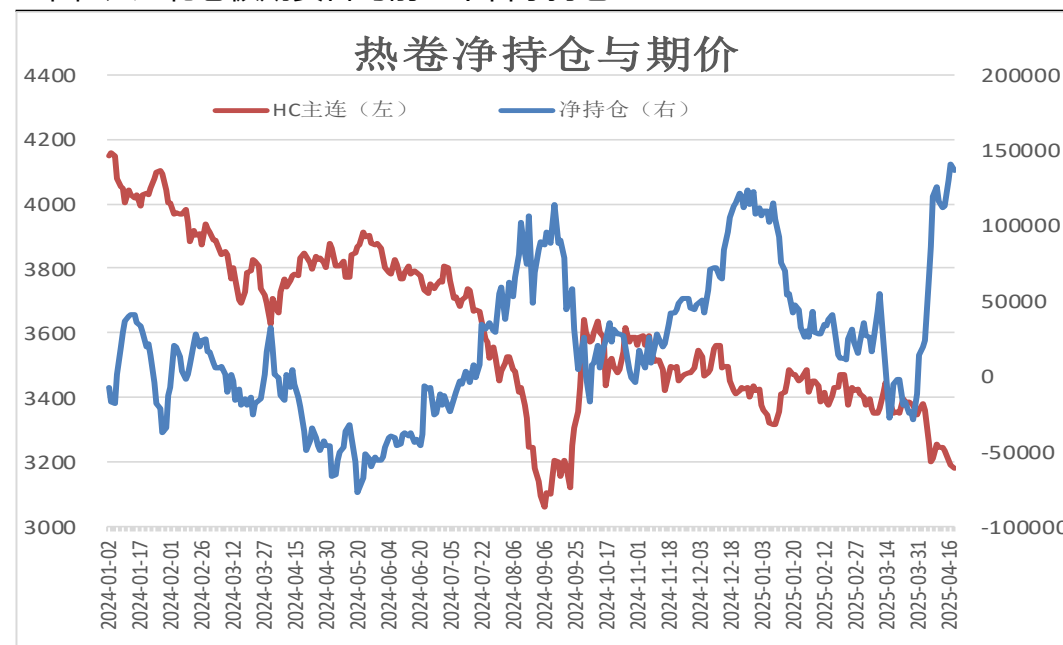
本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净多增加

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

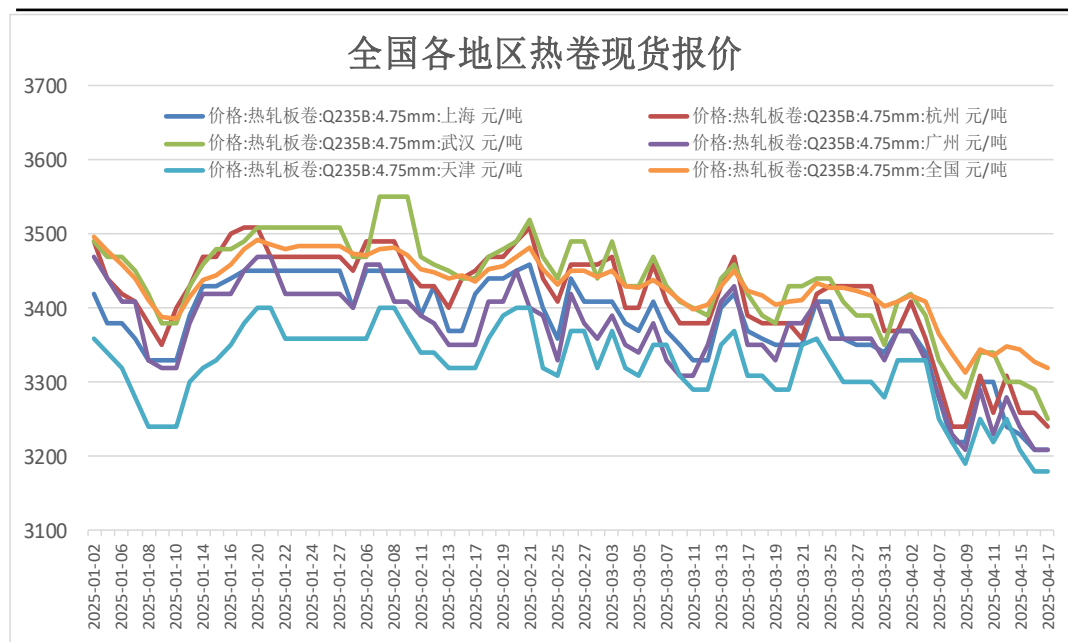


来源: wind 瑞达期货研究院

- 4月18日，上海期货交易所热卷仓单量为365185吨，周环比-17757吨。
- 4月18日，热卷期货合约前二十名净持仓为净多136169张，较上一周增加20336张。

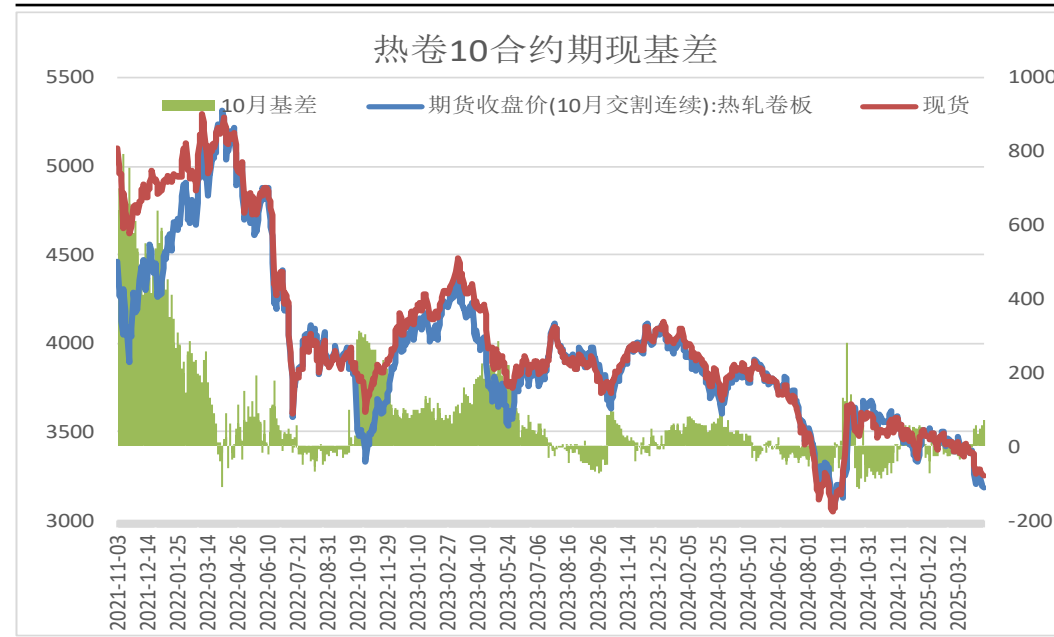
本周现货价格下调

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

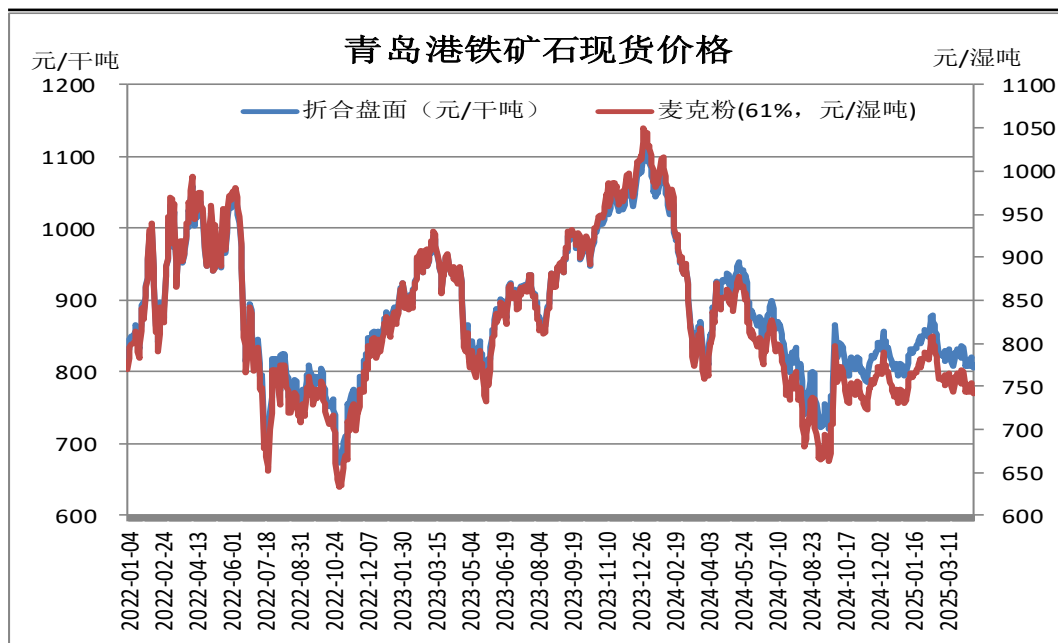


来源: wind 瑞达期货研究院

- 4月18日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3250元/吨, 周环比-20元/吨; 全国均价为3317元/吨, 周环比-20元/吨。
- 本周, 热卷现货价格强于期货价格, 18日基差为69元/吨, 周环比+41元/吨。

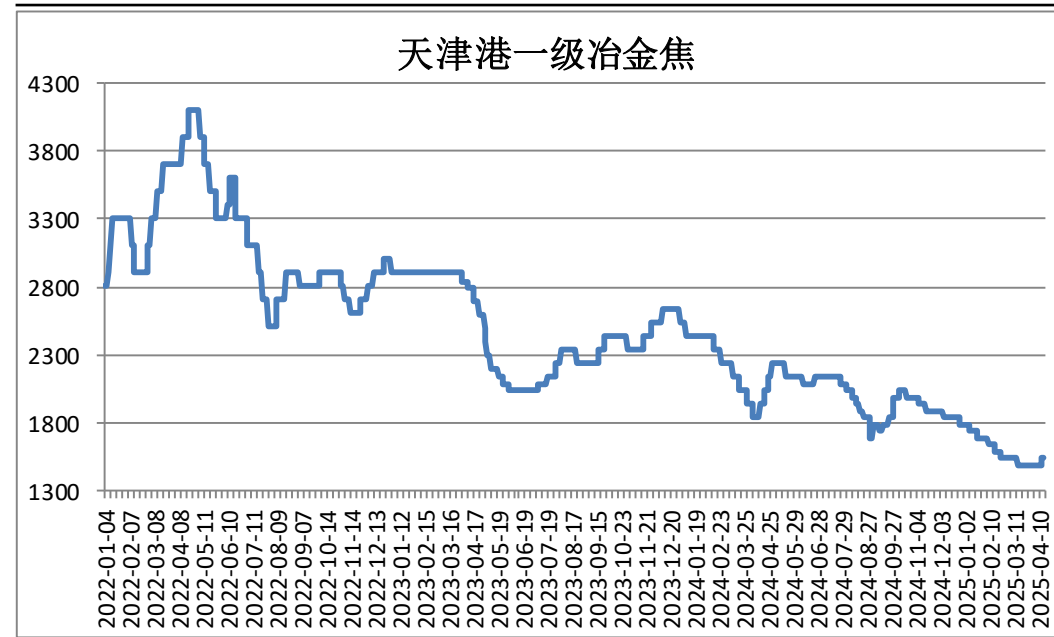
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格上调

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

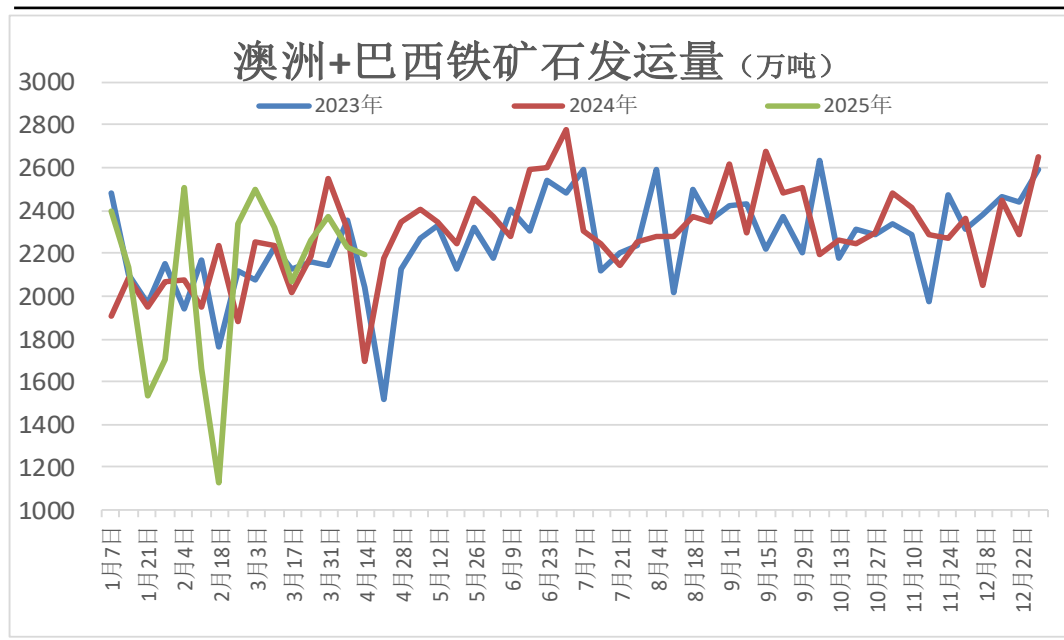


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月18日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报805元/干吨，周环比-3元/干吨。
- 4月18日，天津港一级冶金焦现货报价1540元/吨，周环比+50元/吨。

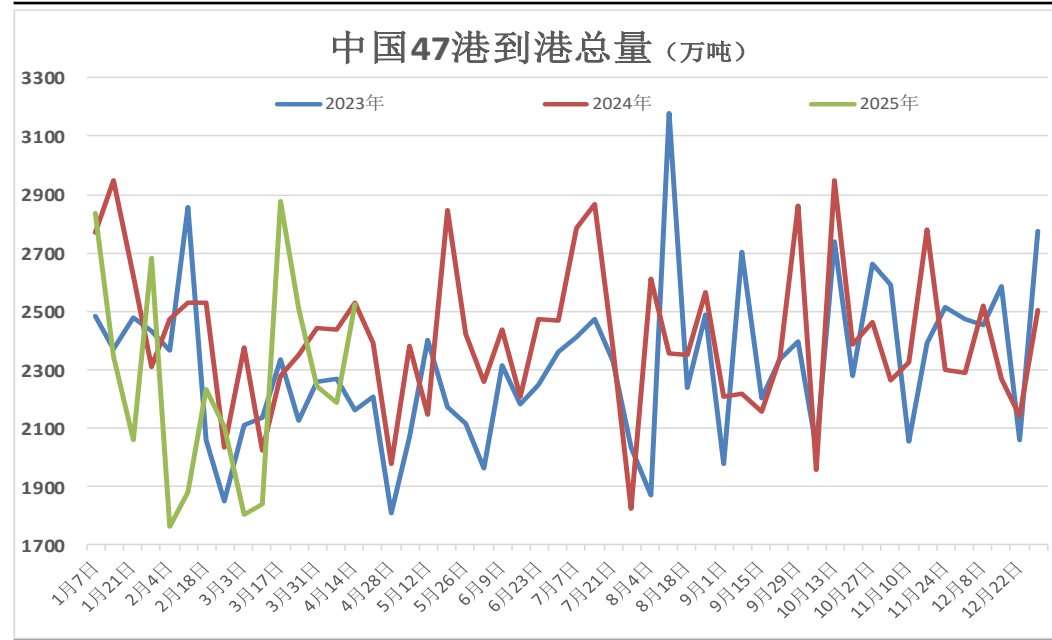
本期中国47港到港总量增加

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

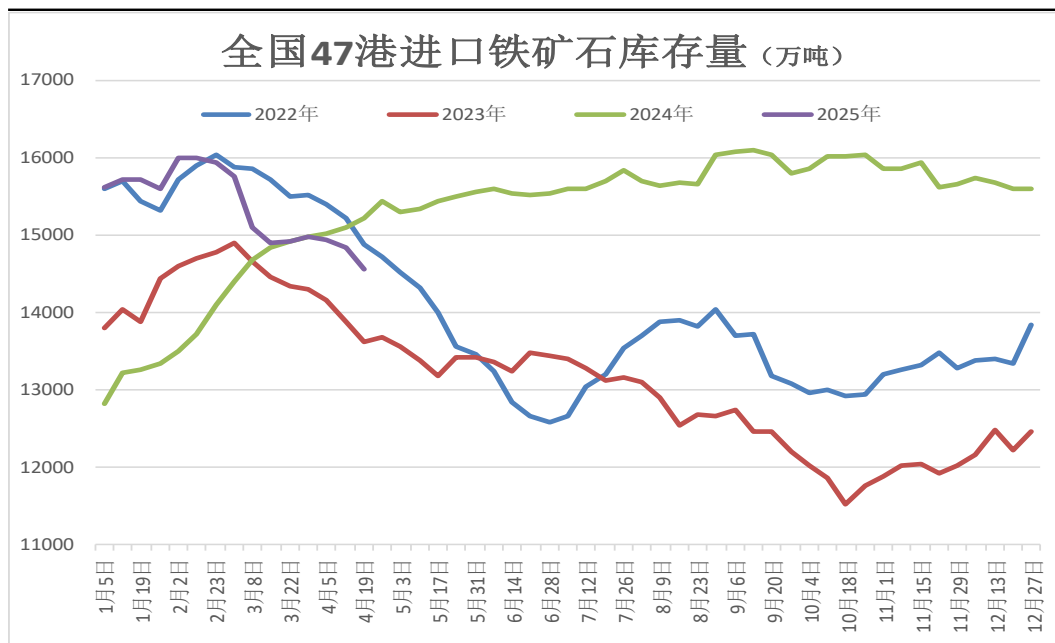


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年04月07日-04月13日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2434.8万吨，环比增加41.8万吨。澳洲发运量1706.3万吨，环比增加47.1万吨，其中澳洲发往中国的量1476.3万吨，环比增加23.2万吨。巴西发运量728.5万吨，环比减少5.4万吨。
- 2025年04月07日-04月13日中国47港到港总量2617.9万吨，环比增加258.8万吨；中国45港到港总量2525.5万吨，环比增加336.8万吨；北方六港到港总量1026.9万吨，环比减少58.5万吨。

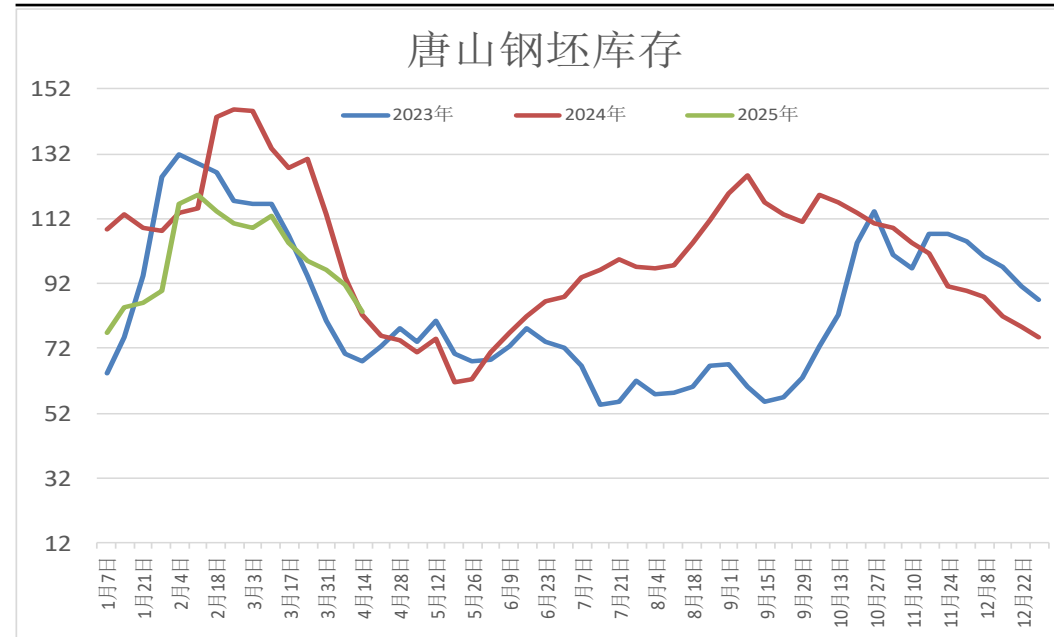
本周铁矿石港口库存减少

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

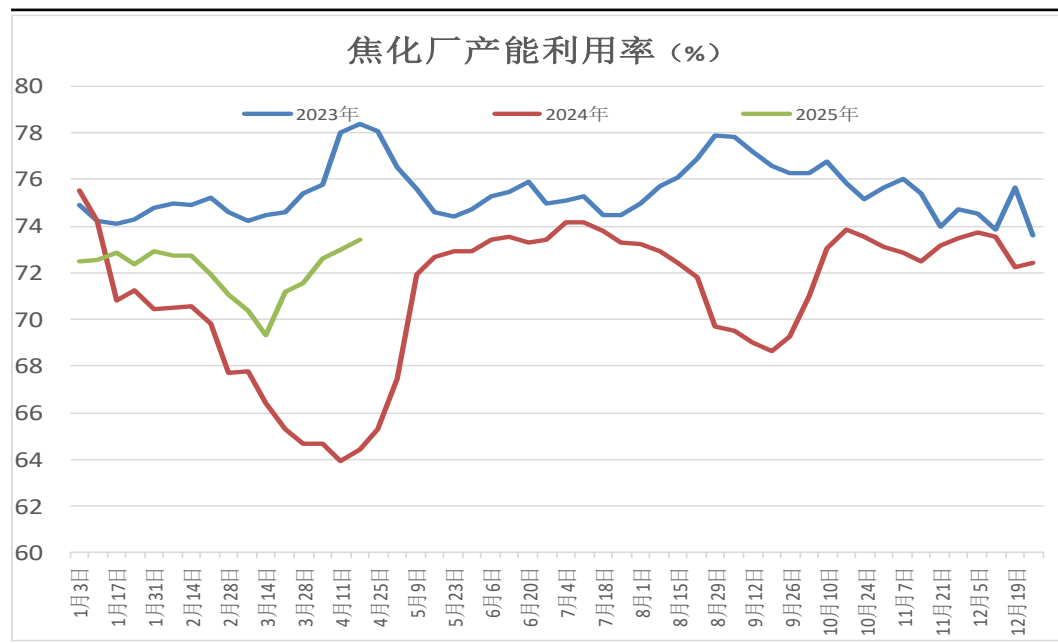


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14550.00万吨, 环比下降281.02万吨; 日均疏港量322.31万吨, 降8.04万吨。分量方面, 澳矿库存6020.58万吨, 降124.11万吨; 巴西矿库存5777.14万吨, 降96.00万吨; 贸易矿库存9594.51万吨, 降132.06万吨。
- 4月17日, 河北唐山钢坯库存量为83.35万吨, 周环比-8.11万吨, 同比+7.63万吨。

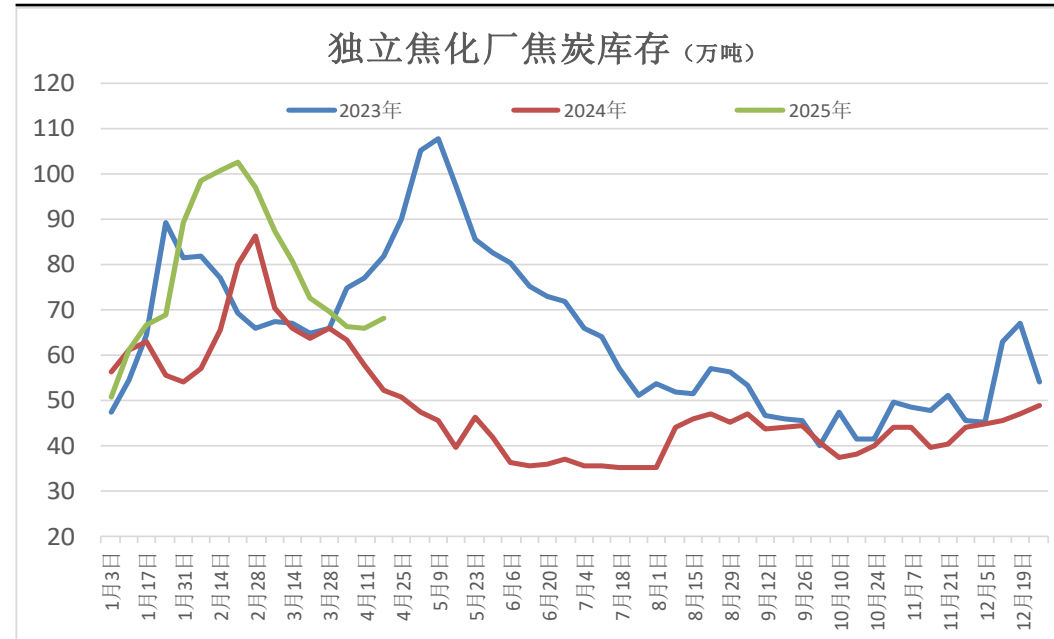
本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存减少

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

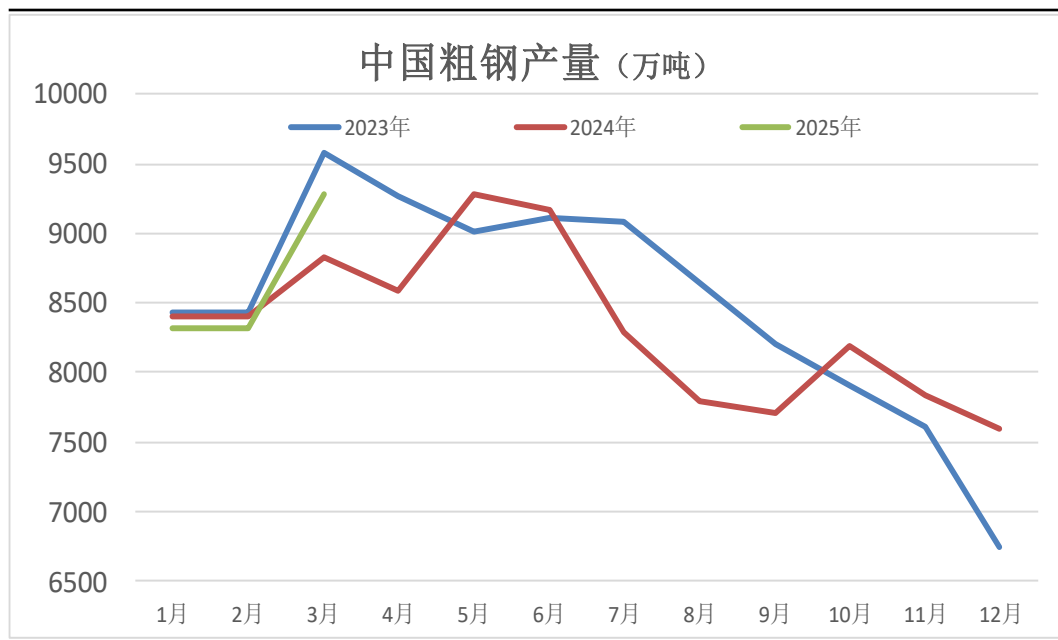


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为73.41% 增 0.42 %；焦炭日均产量52.45 增 0.29，焦炭库存67.96 增 2.06，炼焦煤总库存829.86 增 15.14，焦煤可用天数11.9天 增 0.16 天。

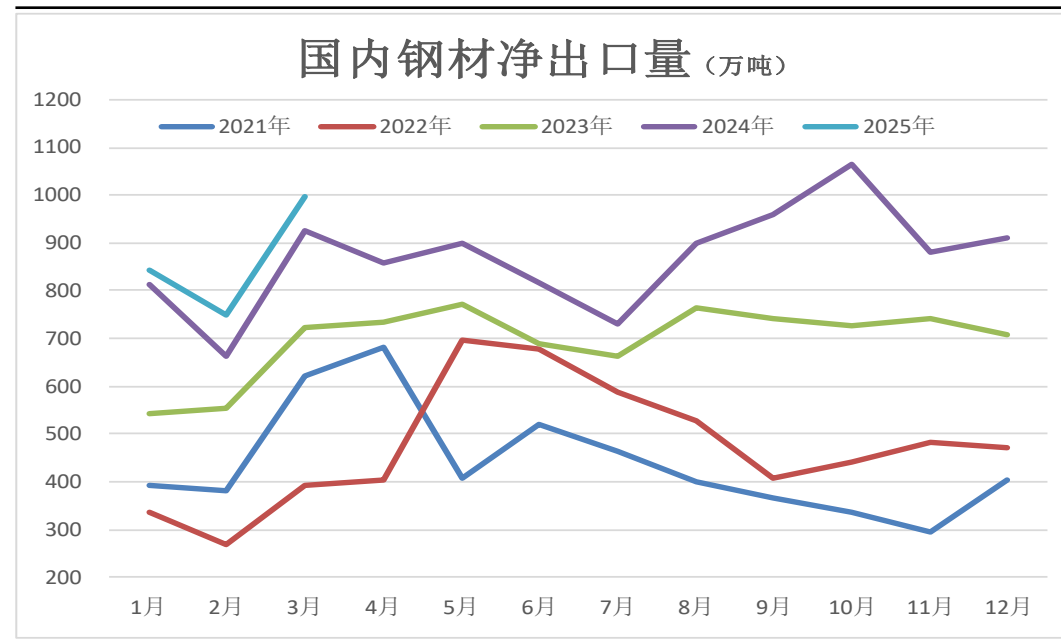
供应端——1-3月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

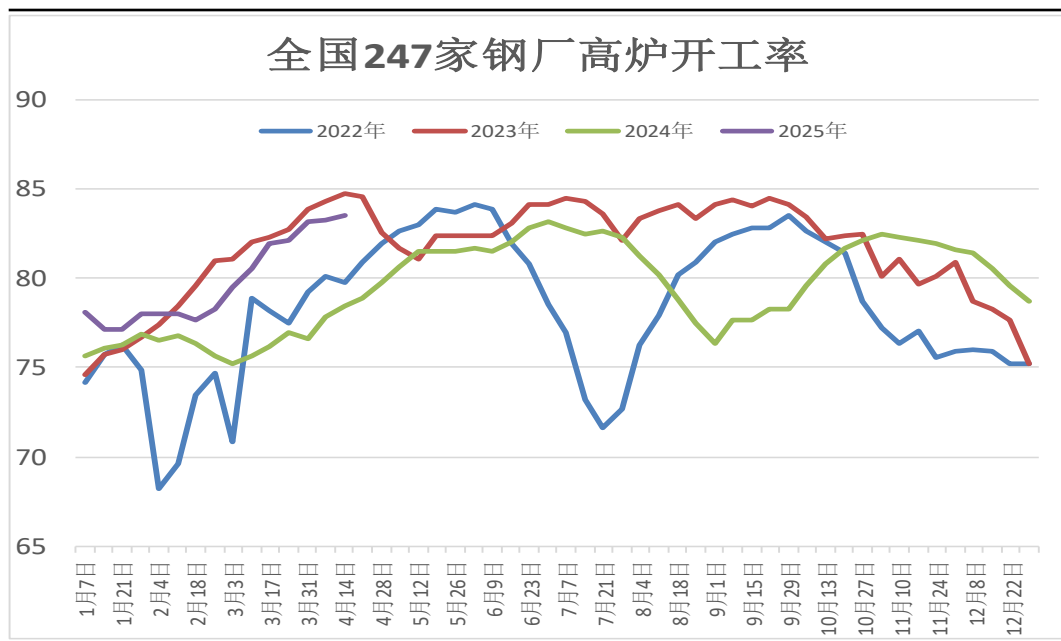


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年3月粗钢产量9,284万吨, 同比增4.6%, 日均产量299.5万吨, 环比增6.3%;1-3月粗钢产量25,933万吨, 同比增0.6%。
- 海关总署数据显示, 2025年1-3月累计出口钢材2742.9万吨, 同比增长6.3%; 1-3月累计进口钢材155.0万吨, 同比下降11.3%。

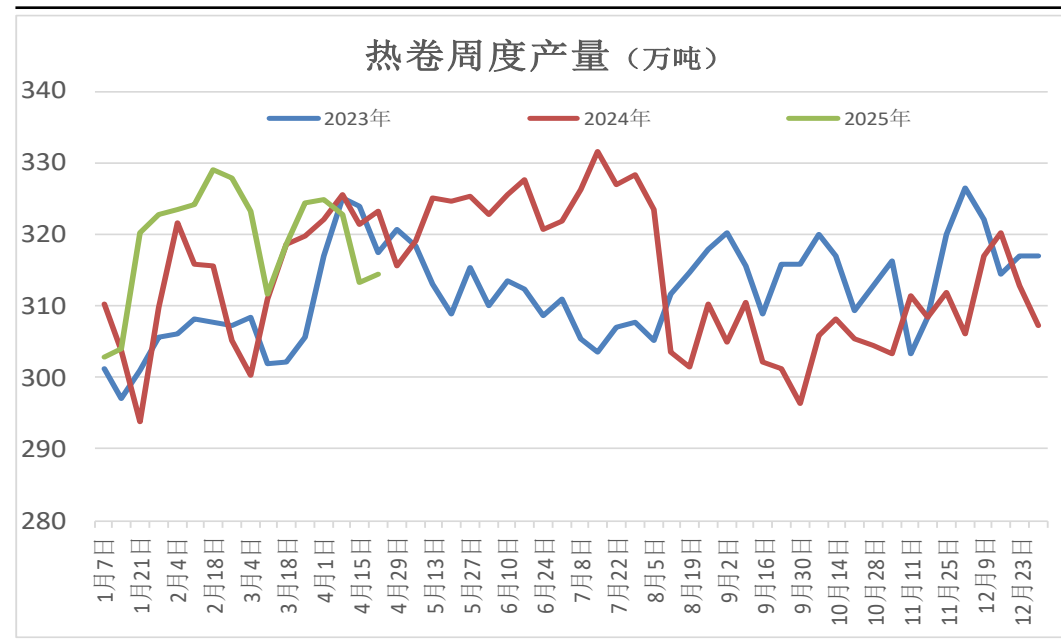
供应端——钢厂高炉开工率上调

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

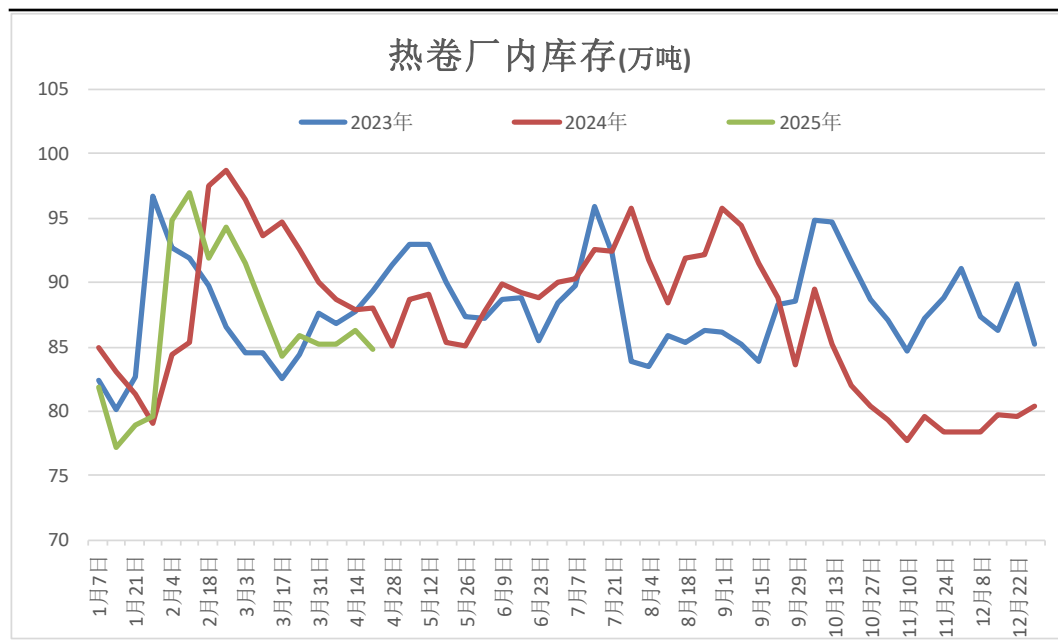


来源: wind 瑞达期货研究院

- 4月18日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.56%, 环比上周增加0.28个百分点, 同比去年增加4.70个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.15%, 环比上周减少0.04个百分点, 同比去年增加5.56个百分点; 日均铁水产量240.12万吨, 环比上周减少0.10万吨, 同比去年增加13.90万吨。
- 4月17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314.4万吨, 较上周+1.1万吨, 同比-8.75万吨。

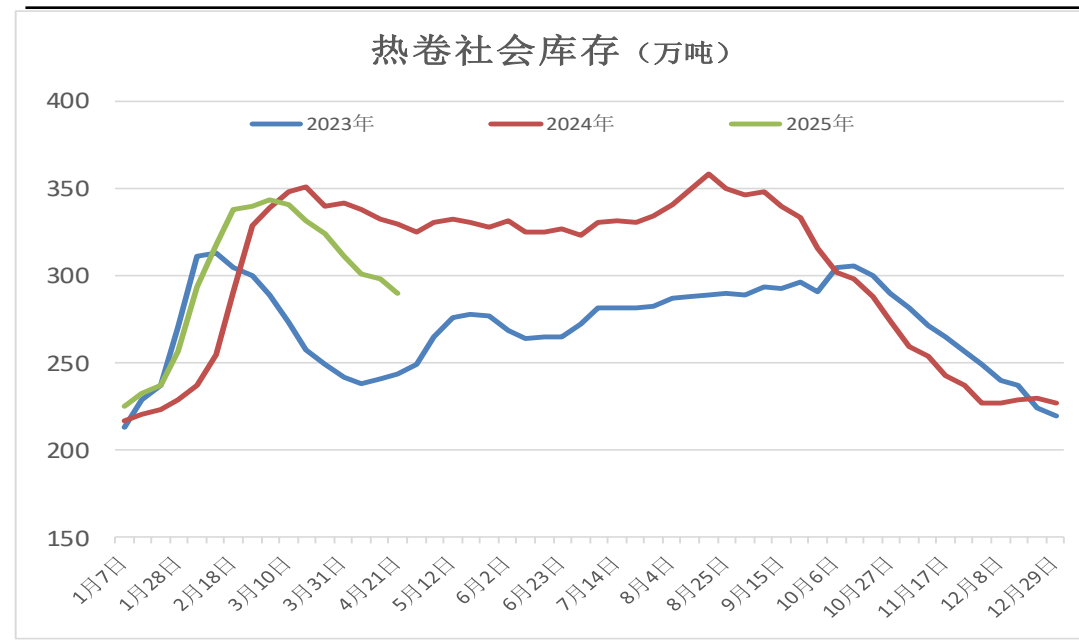
供应端——热卷总库存下滑

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



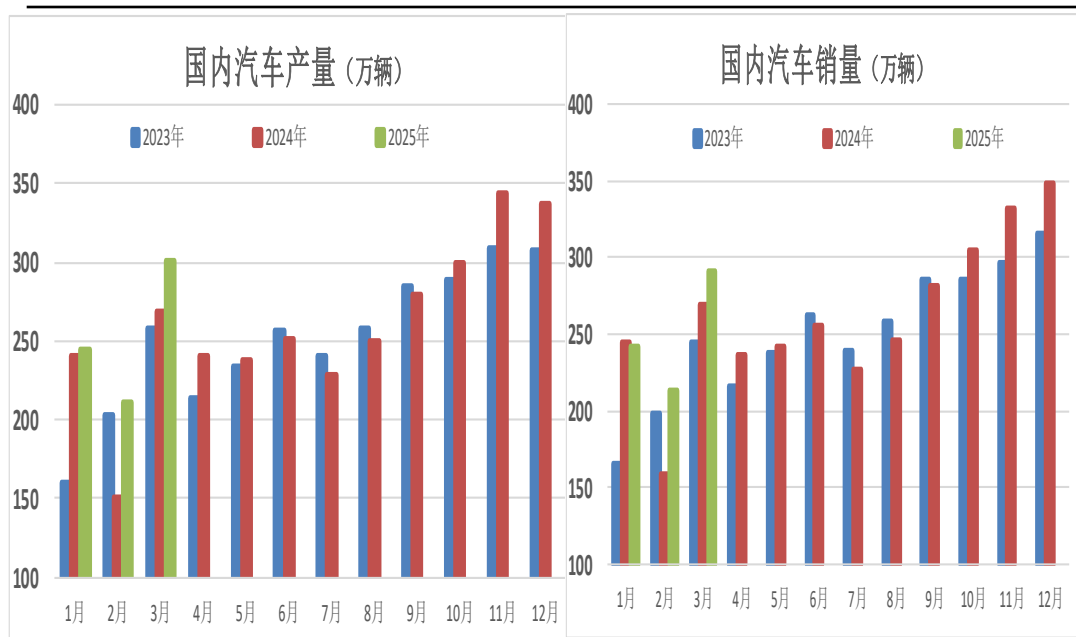
来源: wind 瑞达期货研究院

- 4月17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84.83万吨，较上周-1.4吨，同比-3.14万吨。全国33个主要城市社会库存为289.72万吨，环比-8.36万吨，同比-40.17万吨。
- 热卷总库存为374.55万吨，环比-9.76万吨，同比-43.31万吨。

「下游情况」

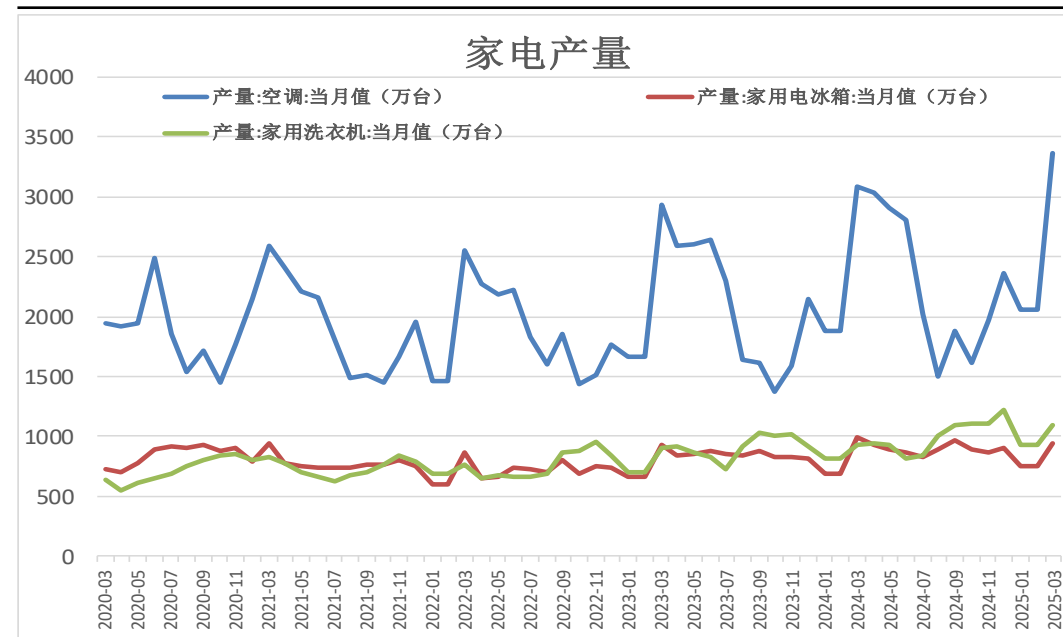
需求端——汽车产销量同比增加，家电同比增加

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，根据中国汽车工业协会最新发布的数据，2025年1-3月中国汽车行业产销情况如下：总产量：756.1万辆，同比增长14.5%；总销量：747万辆，同比增长11.2%。
- 2025年1-3月家用空调累计生产7445.76万台，同比+9.7%；家用冰箱生产2414.55万台，同比+3.7%；家用洗衣机生产2956.43万台，同比+13.9%。

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。