

「2026.1.9」

热轧卷板市场周报

多空交织 热卷期价冲高回调

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9日收盘，热卷主力合约期价为3294（+24），杭州涟钢热卷现货价格为3330（+20）。（单位：元/吨/周）
2. 产量：热卷产量增加。305.51（+1），（同比+1.62）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求下滑。本期表需308.34（-2.43），（同比-5.33）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库降，社库增。总库存368.13（-2.83），（同比+58.22）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率37.66%，环比上周减少0.44个百分点，同比去年减少12.99个百分点。

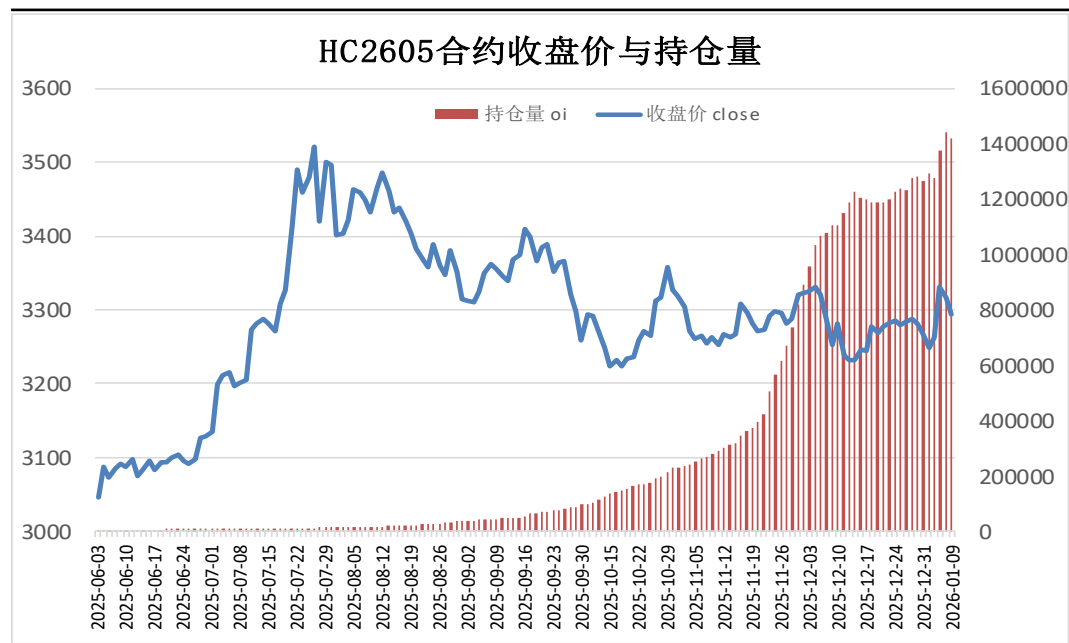
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美国国会预算办公室预计美联储今年将小幅降息，目前利率成本在3.5%至3.75%的区间内，预计第四季度将降至3.4%，并维持在该水平直至2028年。**国内**，（1）央行表示要继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。（2）崔东树发文表示，国家以旧换新政策效果突出，市场销量增长，内卷降价现象明显减弱，行业运行压力改善。
2. 成本方面：铁矿石港口库存继续增加，并突破1.7亿吨，而钢厂库存维持偏低，现货坚挺对期价仍构成支撑。双焦止跌反弹，受矿山减产消息及宽松货币预期支撑，但据Mysteel报道，目前陕蒙矿山均未收到与产能核减相关的正式文件及官方通知，市场消息尚未对煤矿生产销售环节产生实质性扰动。双焦或陷入区间整理。
3. 技术方面：HC2605合约冲高回调，日K线运行于多日均线上方；MACD指标显示DIFF与DEA向上反弹，红柱相对平稳。
4. 行情观点：宏观面，央行释放宽松货币政策预期，提振市场信心；产业面，热卷产量小幅增加，终端需求相对平稳，库存则继续下滑。整体上，板材市场多空交织，短期受宏观因素影响，波动放大。观点参考，HC2605合约考虑于3250-3350区间操作，注意盘面变化和风险控制。

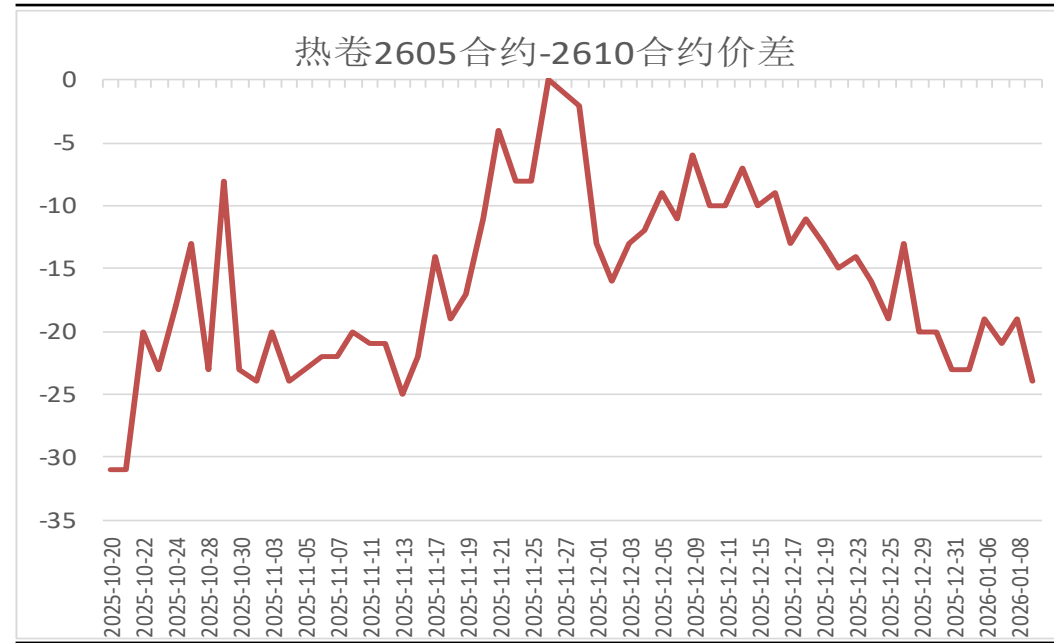
本周期货价格冲高回调

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

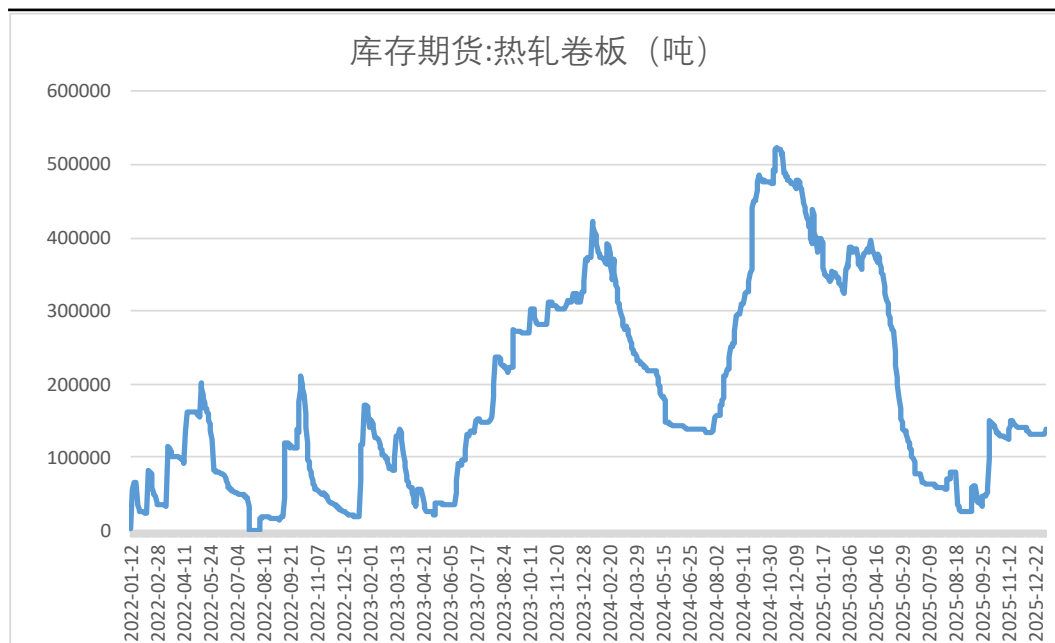


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2605合约冲高回调。
- 本周，HC2605合约弱于HC2610合约，9日价差为-24元/吨，周环比-1元/吨。

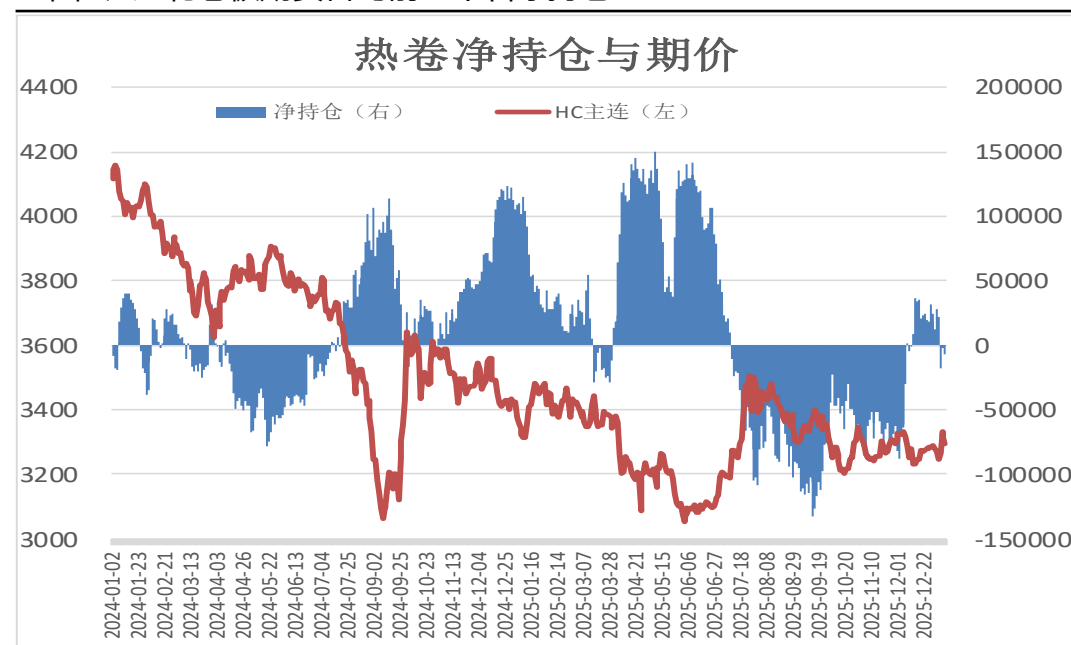
本周上期所热卷仓单增加，前20名持仓净空增加

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

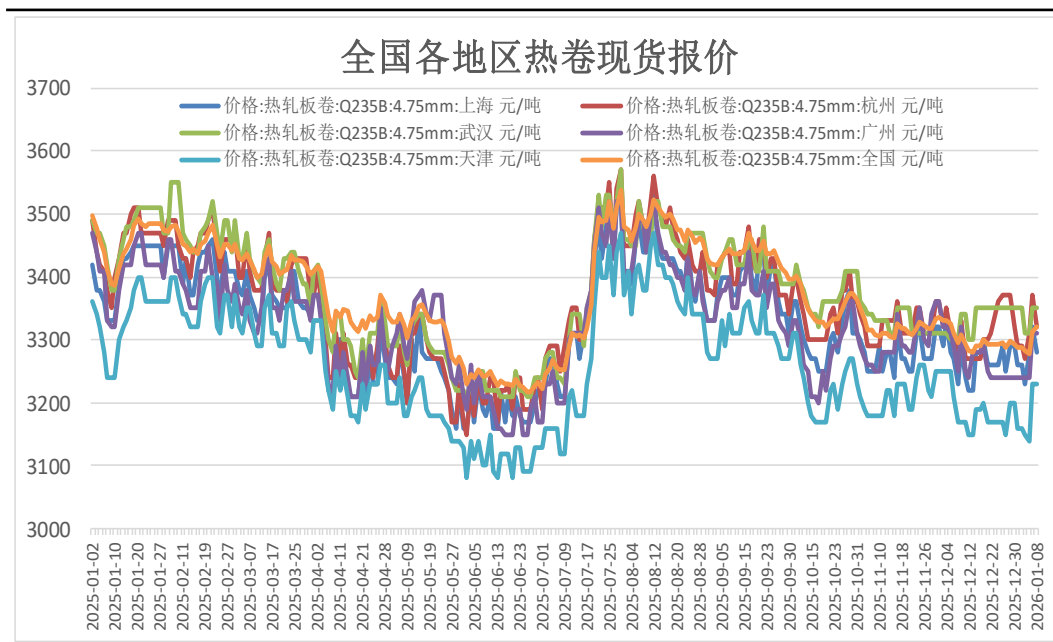


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月9日，上海期货交易所热卷仓单量为139537吨，周环比+7349吨。
- 1月9日，热卷期货合约前二十名净持仓为净空6907张，较上一周增加19787张。

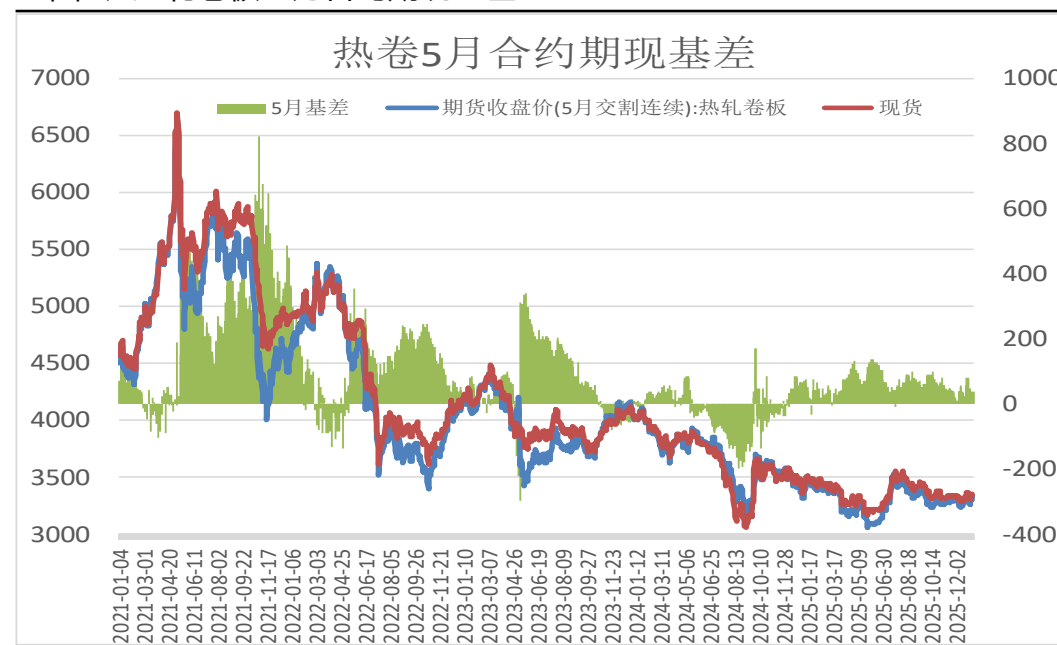
本周现货价格上调

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

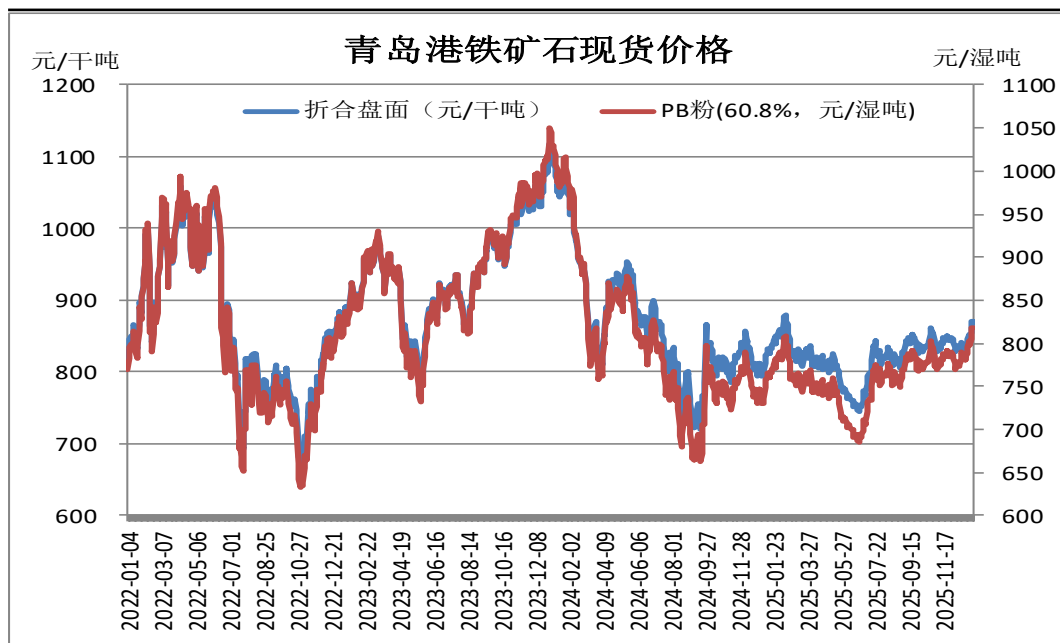


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月9日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3330元/吨, 周环比+20元/吨; 全国均价为3318元/吨, 周环比+28元/吨。
- 本周, 热卷现货价格弱于期货价格, 9日基差为36元/吨, 周环比-4元/吨。

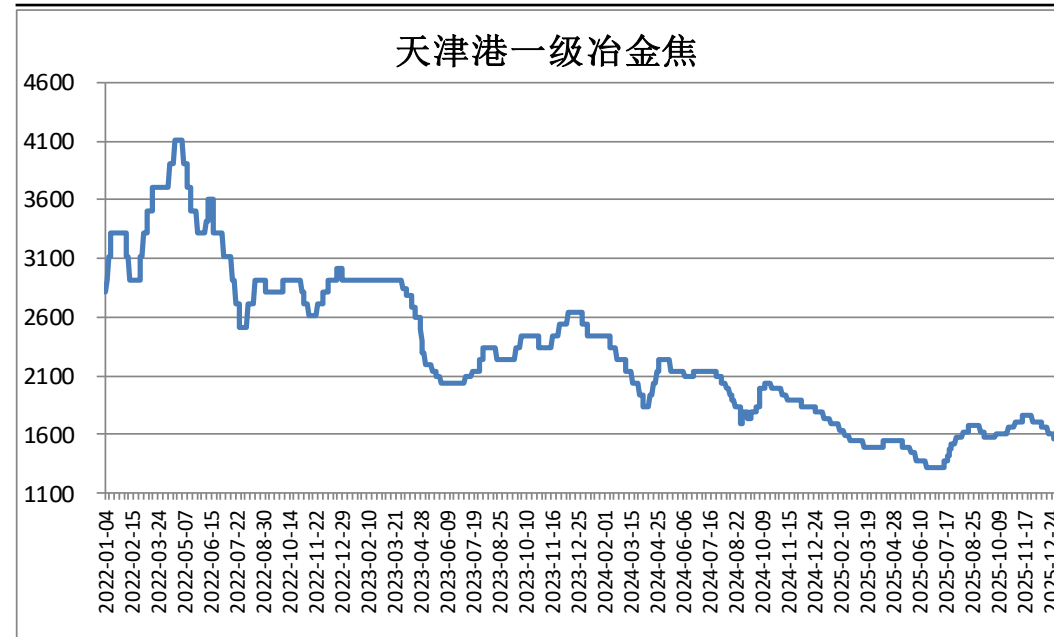
本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格下调

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

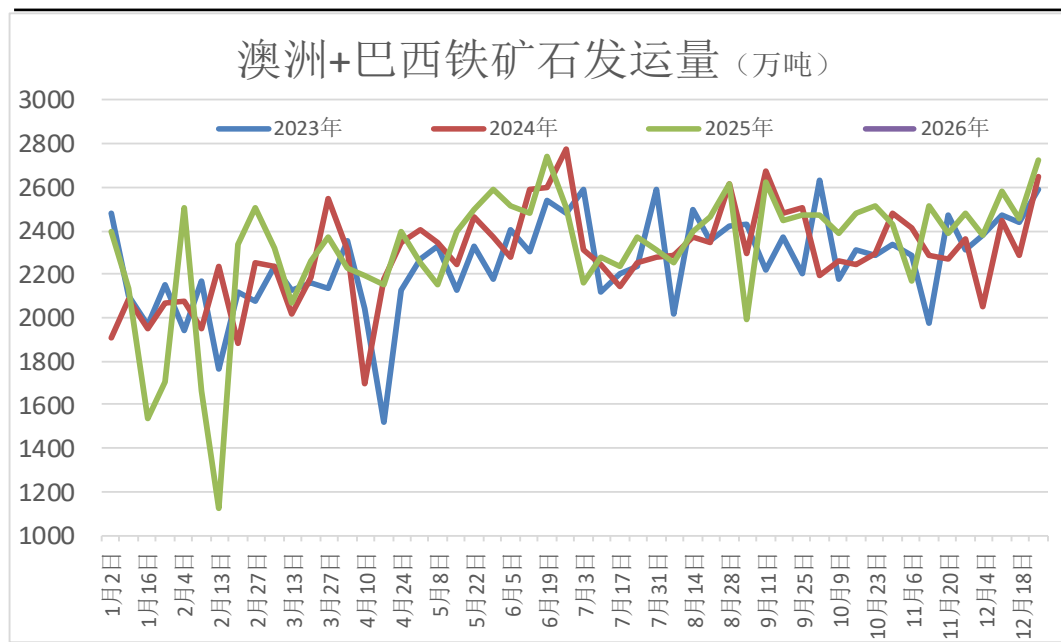


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月9日，青岛港60.8%PB粉矿报869元/干吨，周环比+20元/干吨。
- 1月9日，天津港一级冶金焦现货报价1560元/吨，周环比-50元/吨。

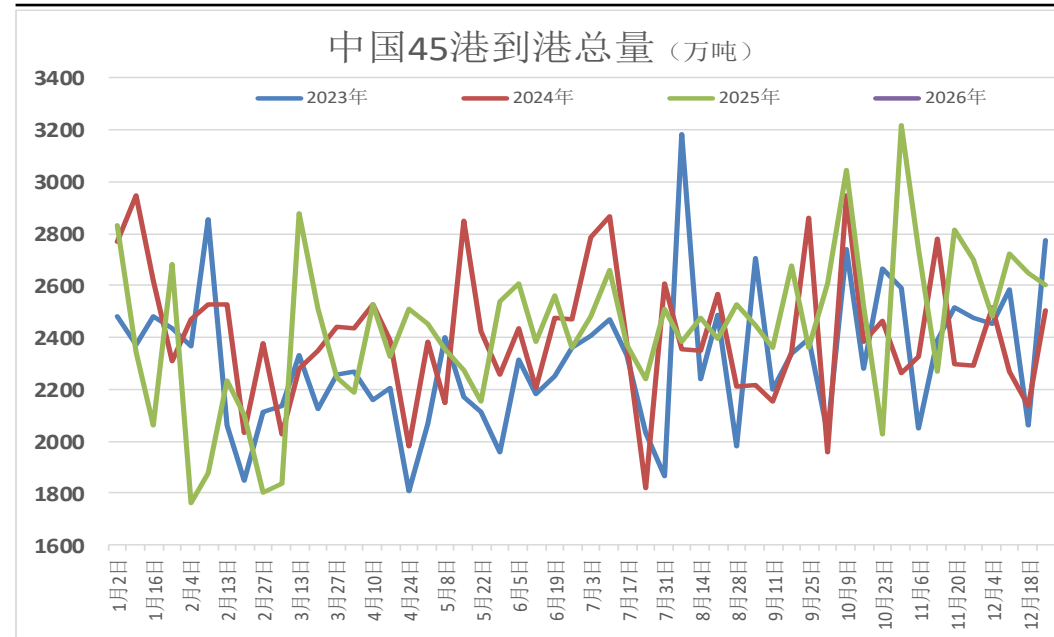
本期中国45港到港总量增加

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

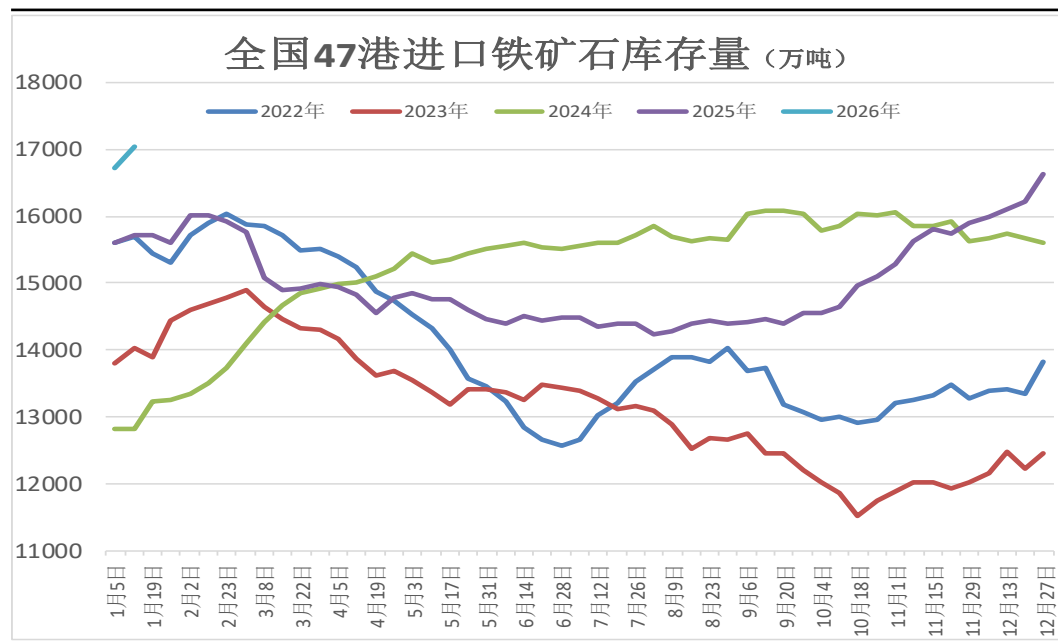


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年12月29日-2026年1月4日Mysteel全球铁矿石发运总量3213.7万吨，环比减少463.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2742.7万吨，环比减少316.9万吨。
- 2025年12月29日-2026年01月04日中国47港到港总量2824.7万吨，环比增加96.9万吨；中国45港到港总量2756.4万吨，环比增加155.0万吨；北方六港到港总量1512.9万吨，环比增加182.3万吨。

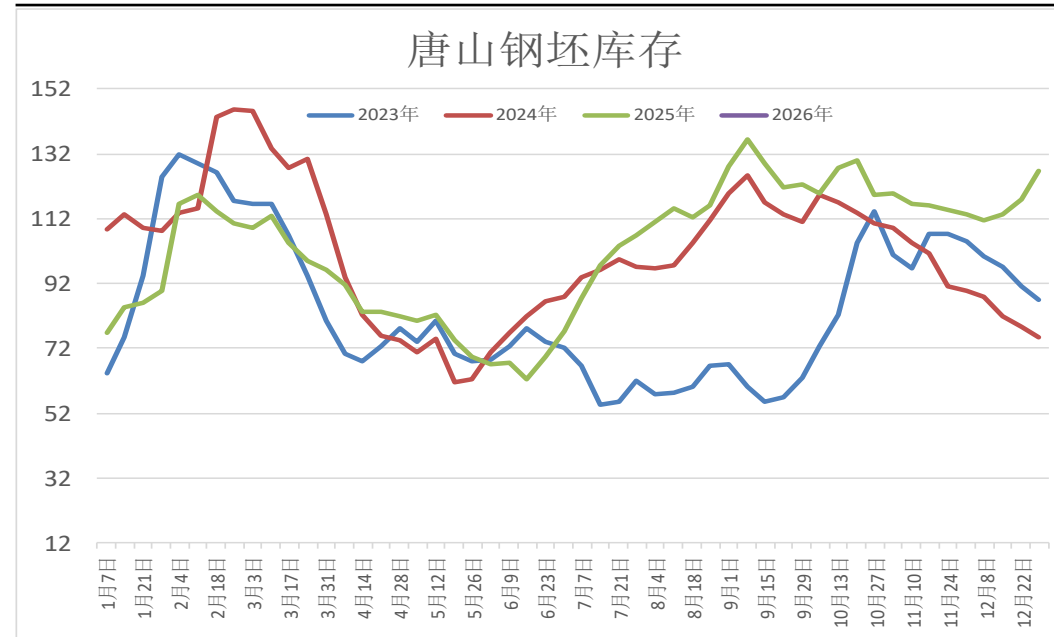
本周铁矿石港口库存增加

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

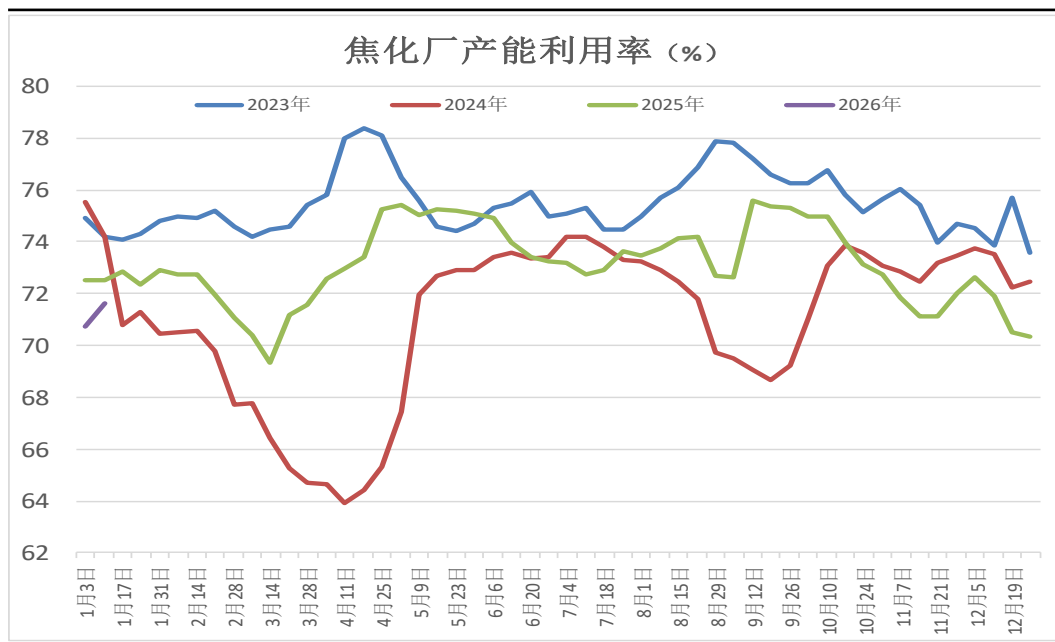


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17044.44万吨, 环比增加322.65万吨; 日均疏港量336.96万吨, 降3.25万吨。分量方面, 澳矿库存7423.34万吨, 增114.19万吨; 巴西矿库存6107.90万吨, 增91.65万吨; 贸易矿库存11168.81万吨, 增335.29万吨。
- 1月8日, 河北唐山钢坯库存量为140.75万吨, 周环比+14.14万吨, 同比+63.98万吨。

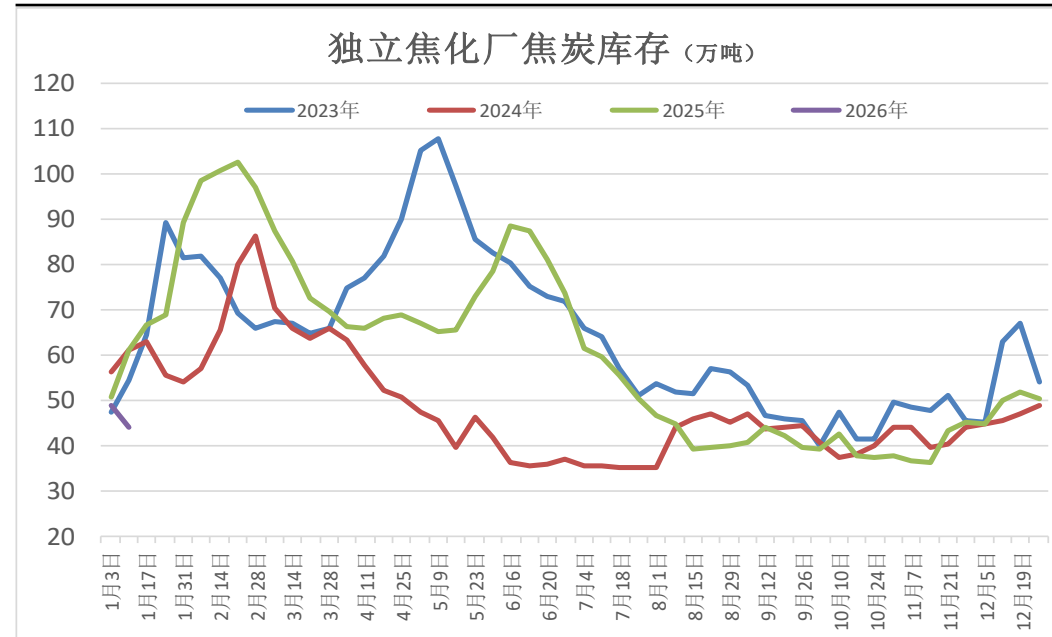
本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存减少

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

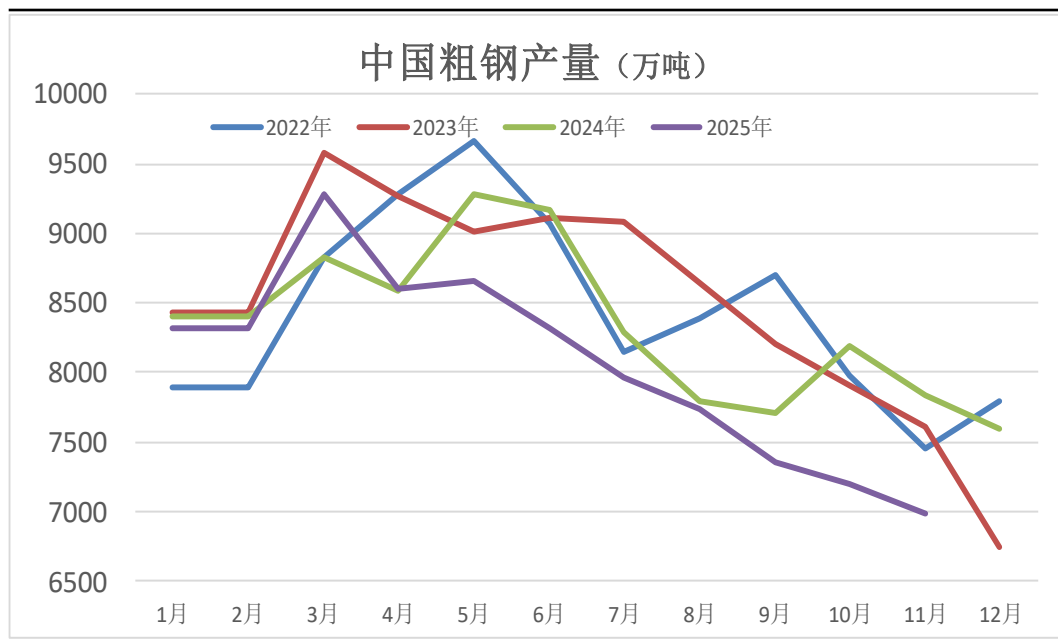


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为71.61%, 增0.87%; 焦炭日均产量50.11万吨, 增0.61万吨; 焦炭库存44.17万吨, 减4.53万吨; 炼焦煤总库存911.96万吨, 增16.18万吨; 焦煤可用天数13.7天, 增0.07天。

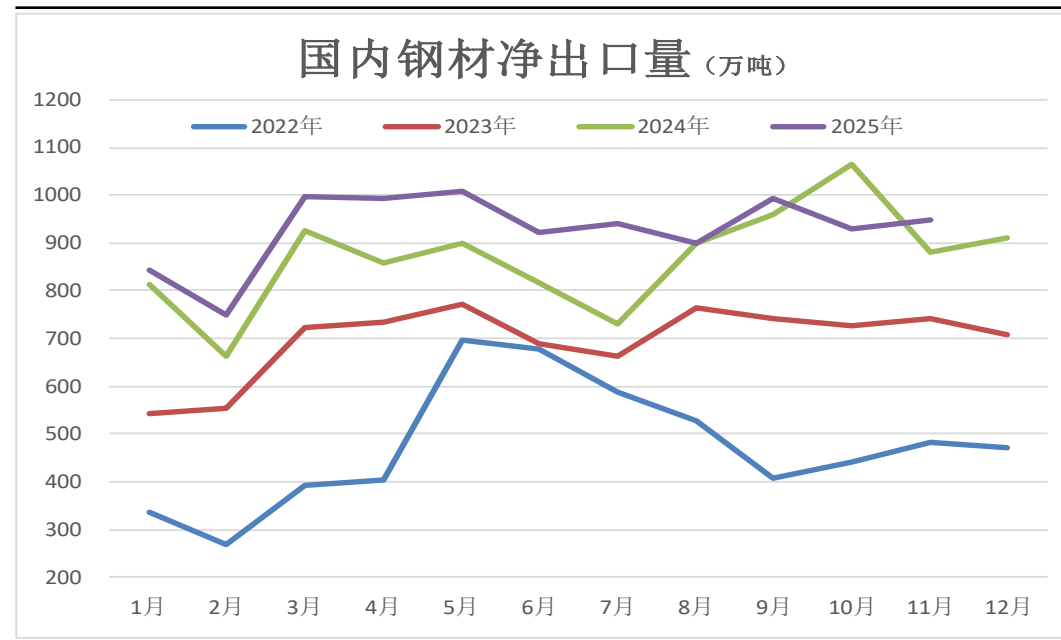
供应端——11月份钢材出口量环比增加

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

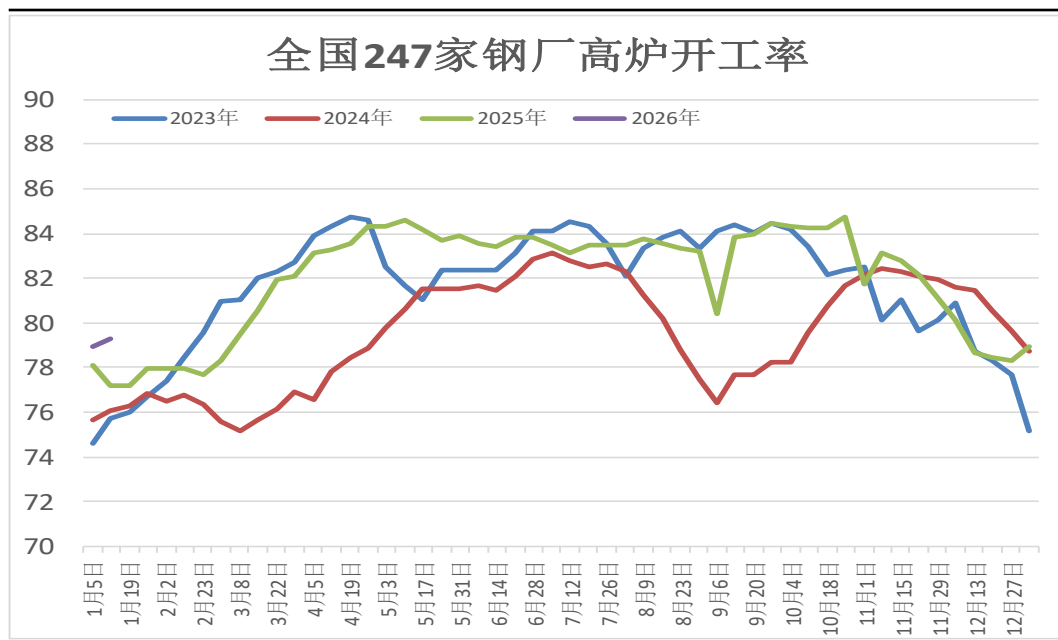


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年11月，中国粗钢产量为6987万吨，同比下降10.9%。1-11月累计粗钢产量为89167万吨，同比下降4.0%。
- 根据海关总署数据，2025年11月中国钢材出口量为998.0万吨，较上月增加19.8万吨，环比增长2.0%；同比增长7.6%，同比由降转升。2025年1-11月累计出口钢材10771.7万吨，同比增长6.7%，增幅较上月回升0.1个百分点。

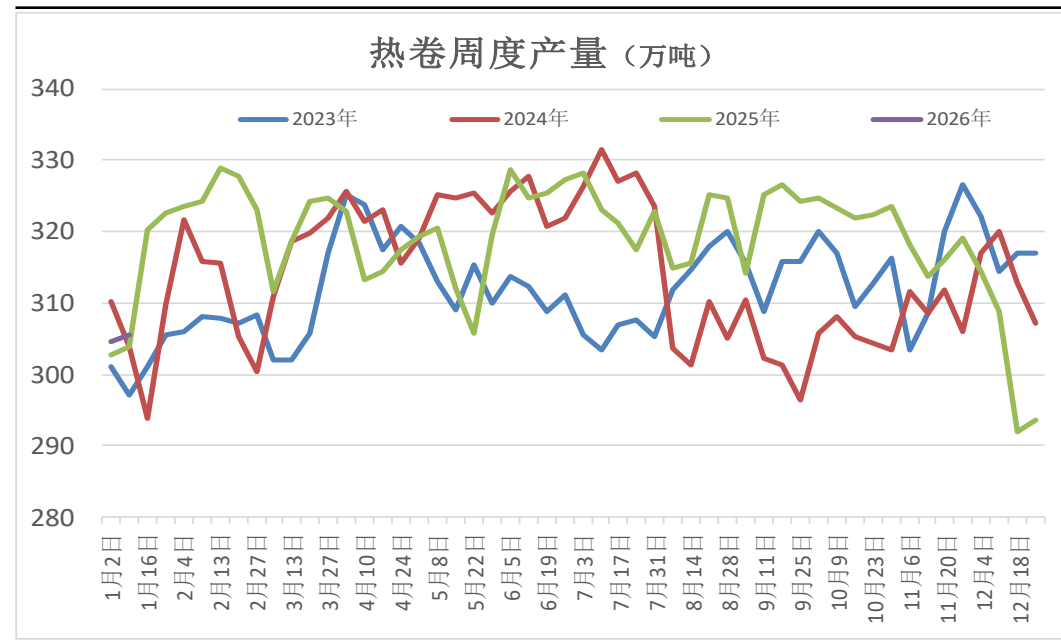
供应端——热卷周度产量增加

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

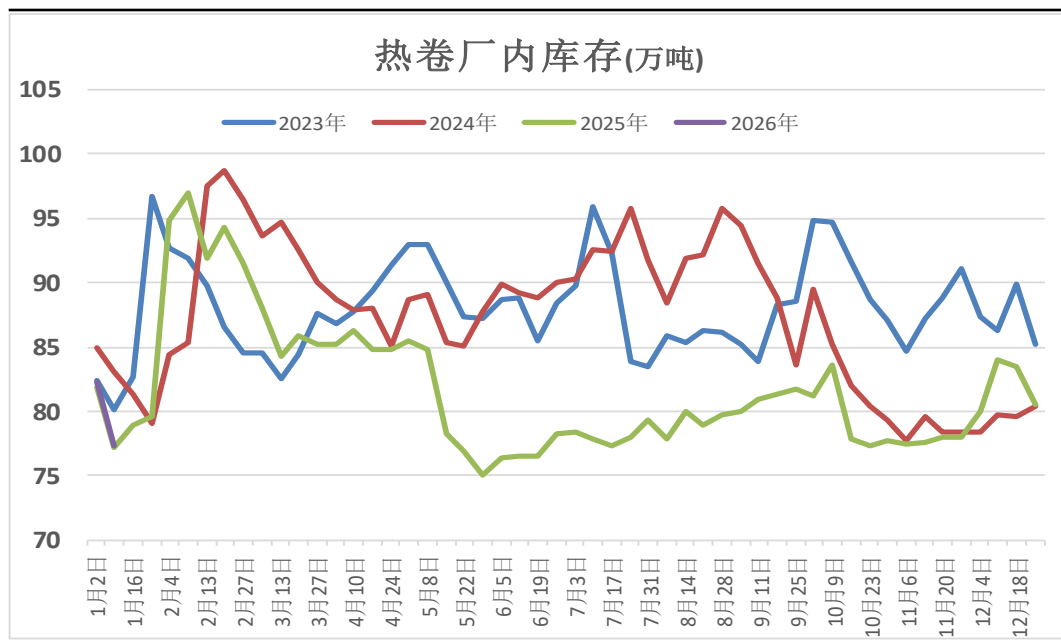


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月9日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.31%, 环比上周增加0.37个百分点, 同比去年增加2.13个百分点; 高炉炼铁产能利用率86.04%, 环比上周增加0.78个百分点, 同比去年增加1.80个百分点; 日均铁水产量 229.5万吨, 环比上周增加2.07万吨, 同比去年增加5.13万吨。
- 1月8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305.51万吨, 较上周+1万吨, 同比+1.62万吨。

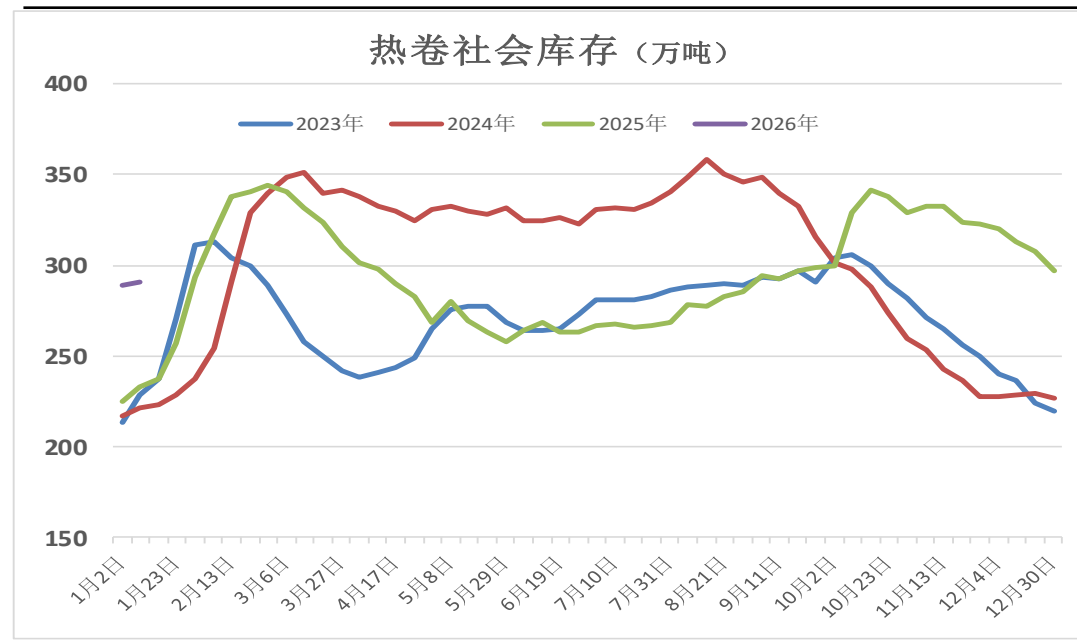
供应端——热卷总库存

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

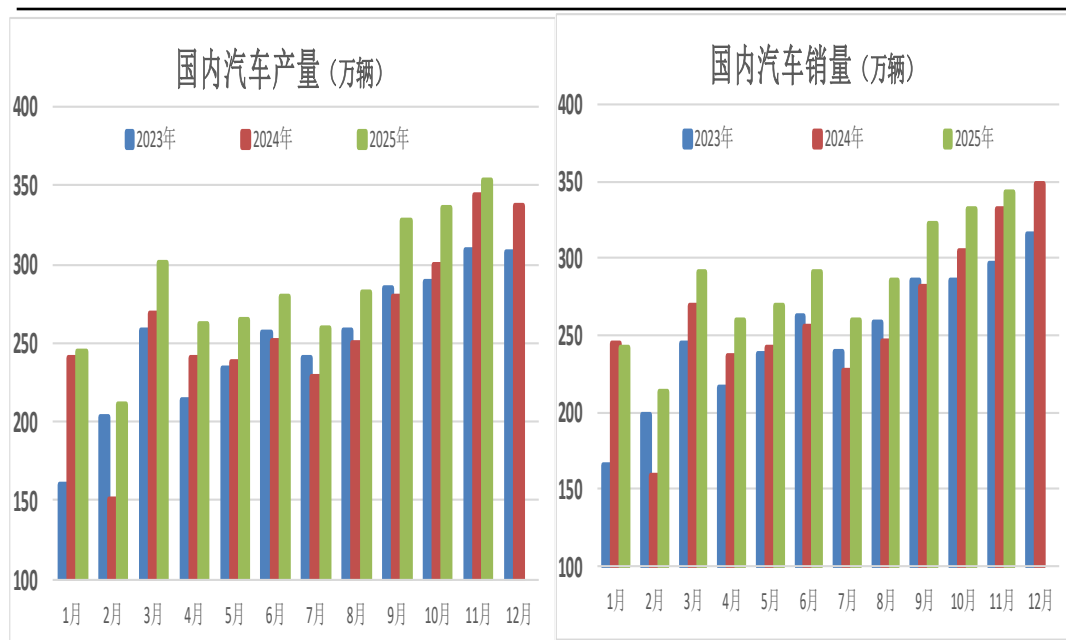


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月8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77.32万吨, 较上周-5吨, 同比+0.17万吨。全国33个主要城市社会库存为290.81万吨, 环比+2.17万吨, 同比+58.05万吨。
- 热卷总库存为368.13万吨, 环比-2.83万吨, 同比+58.22万吨。

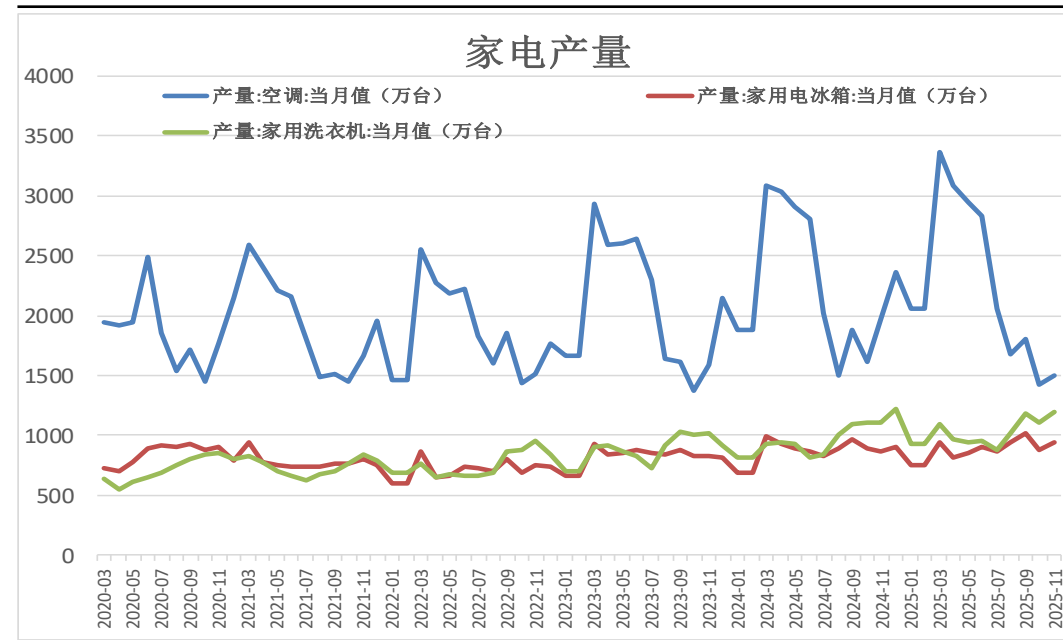
需求端——汽车产销量同比增加，家电同比增加

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

- 中汽协发布的最新数据显示，2025年11月，中国汽车产销分别完成353.2万辆和342.9万辆，环比分别增长5.1%和3.2%，同比分别增长2.8%和3.4%。月度产量首次超过350万辆，创历史新高。1-11月，汽车产销分别完成3123.1万辆和3112.7万辆，同比分别增长11.9%和11.4%。
- 2025年1-11月家用空调累计生产24536.1万台，同比+1.6%；家用冰箱生产9934.2万台，同比+1.2%；家用洗衣机生产11309.7万台，同比+6.3%。

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。