

# 「2025.09.05」

## 热轧卷板市场周报

市场多空分歧加剧 热卷期价先抑后扬

研究员：蔡跃辉

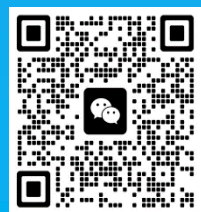
期货从业资格号F0251444

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9月5日收盘，热卷主力合约期价为3340（-6），杭州涟钢热卷现货价格为3400（-30）。（单位：元/吨）
2. 产量：热卷产量下调。314.24（-10.5），（同比+3.76）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求回落。本期表需305.36（-15.36），（同比-4.01）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库小幅提升。总库存374.34（+8.88），（同比-68.64）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率61.04%，环比上周减少2.60个百分点，同比去年增加56.71个百分点。

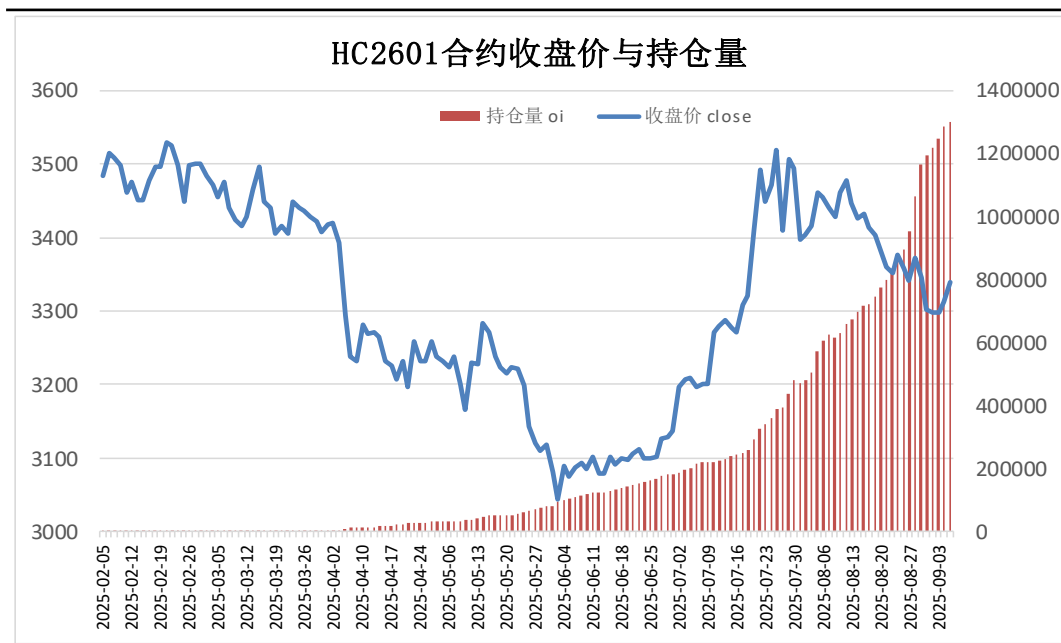
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美国上诉法院裁定美国总统特朗普实施的大部分全球关税政策非法，并认为特朗普实施这些关税超越了其职权范围。（2）市场注意力转向周五的美国非农就业数据，如果本周就业数据疲软，可能会重新引发降息50个基点的讨论。**国内**，（1）8月份中国制造业采购经理指数为49.4%，较上月上升0.1个百分点。制造业市场需求有所改善，环比小幅回升。（2）央行：9月5日开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月。
2. 供需方面：热卷周度产量下调，产能利用率80.27%；终端需求受影响，库存增加，表观需求回落。
3. 成本方面：铁矿石港口库存小幅提升，需求回暖预期支撑矿价保持坚挺。焦煤矿山产能利用率下调至75.8%，同时精煤库存下降支撑煤焦止跌反弹。
4. 技术方面：HC2601合约区间整理，3300附近存技术支撑，短线测试MA10/MA20均线压力；MACD指标显示DIFF与DEA下行动能减弱，绿柱缩小。
5. 策略建议：宏观面，中美宽松货币政策预期提升；产业面，本期受阅兵前减限产影响，热卷供需双降，但随着阅兵结束，京津冀地区企业陆续恢复开工，需求回暖预期增强。HC2601合约可考虑3300-3400区间交易，注意操作节奏及风险控制。

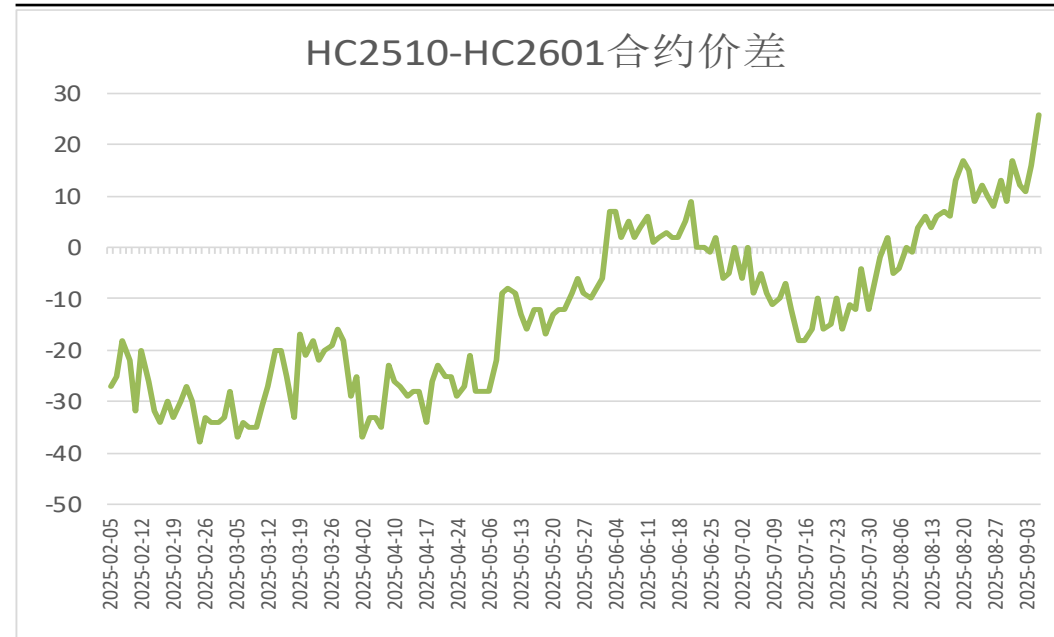
## 本周期货价格先抑后扬

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

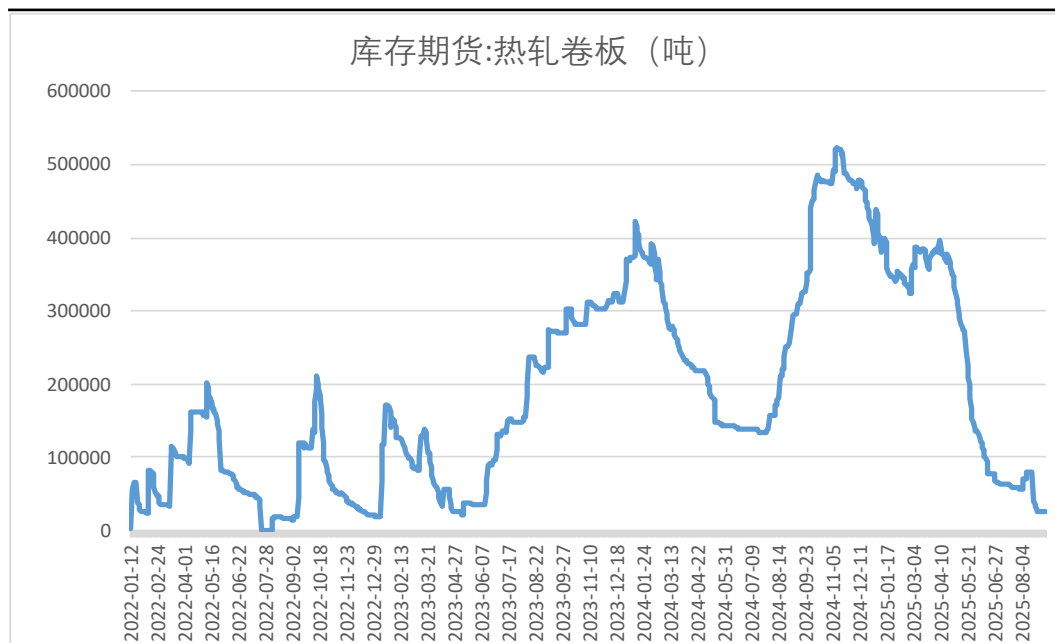


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2601合约先抑后扬。
- 本周，HC2510合约强于HC2601合约，5日价差为26元/吨，周环比+17元/吨。

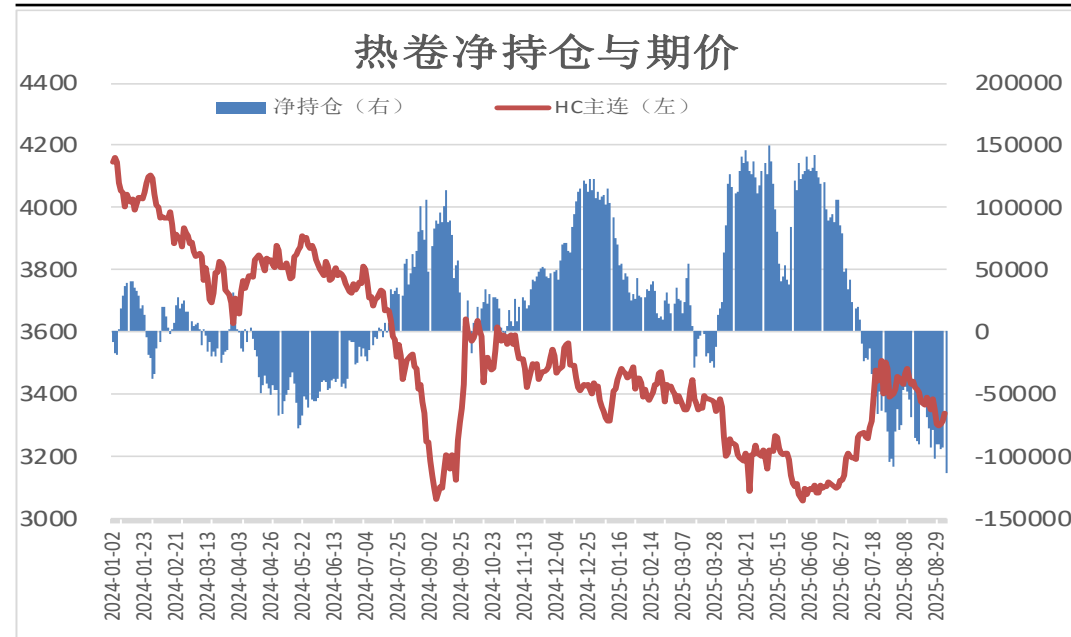
## 本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净空增加

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

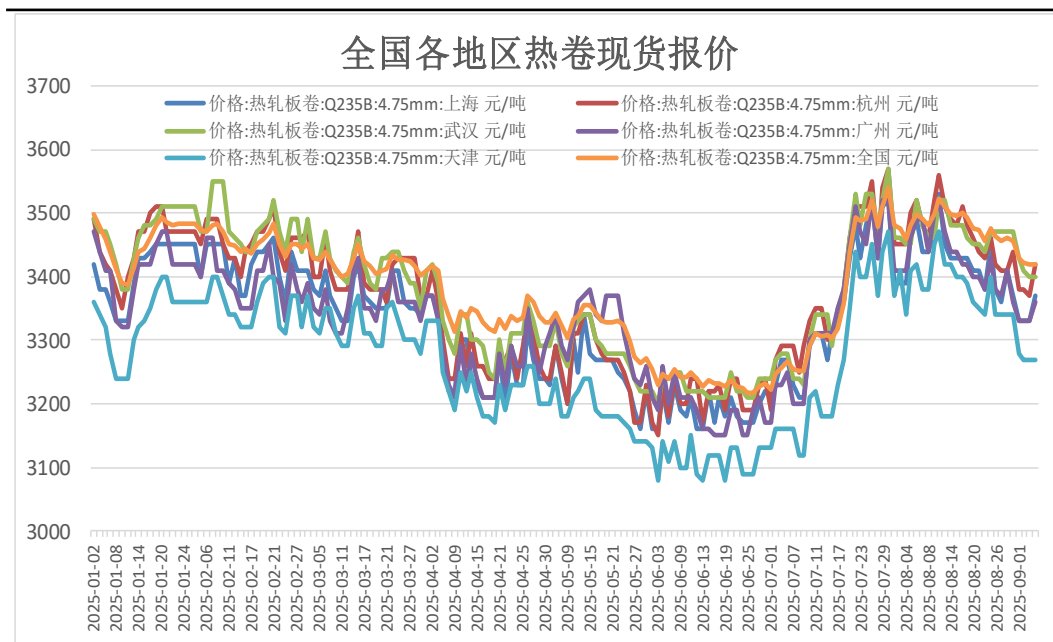


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月5日，上海期货交易所热卷仓单量为25059吨，周环比-601吨。
- 9月5日，热卷期货合约前二十名净持仓为净空113503张，较上一周增加10966张。

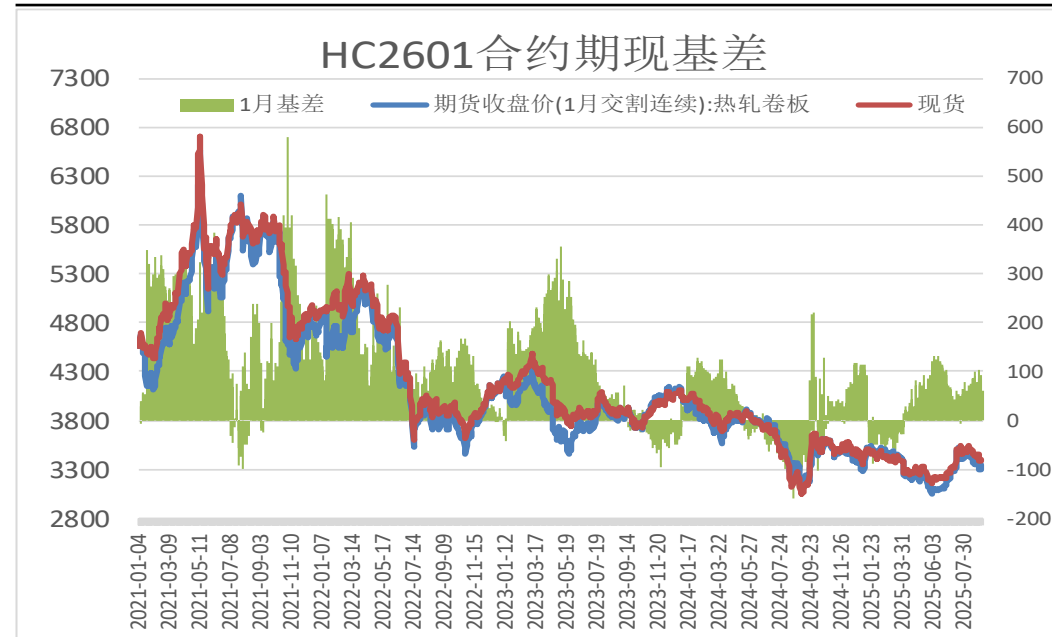
## 本周现货价格下调

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

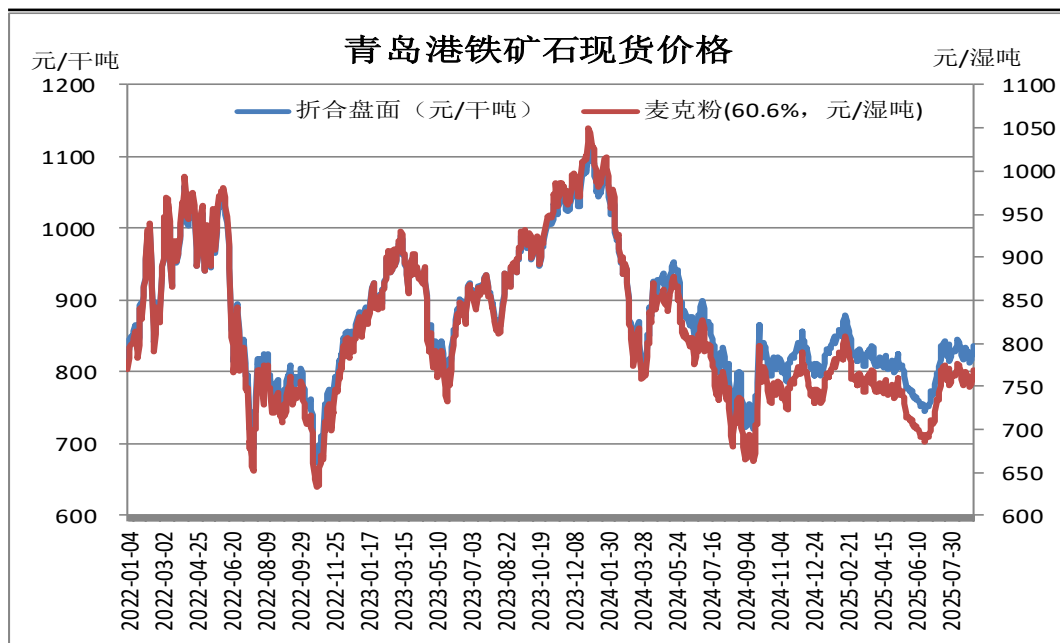


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月5日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3400元/吨, 周环比-30元/吨; 全国均价为3420元/吨, 周环比-38元/吨。
- 本周, 热卷现货价格弱于期货价格, 5日基差为60元/吨, 周环比-44元/吨。

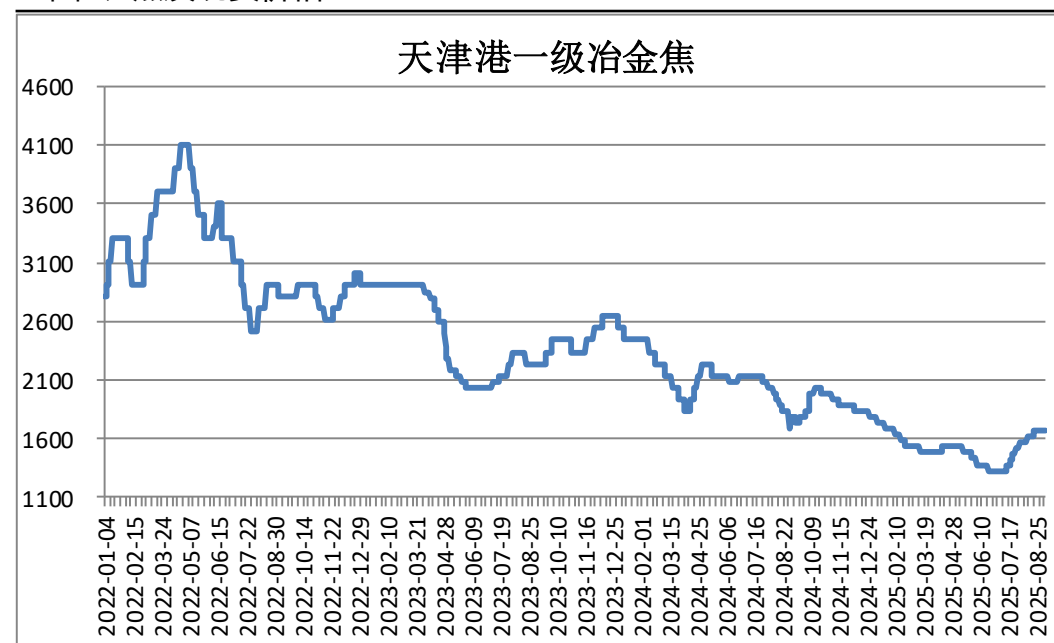
## 本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格持平

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



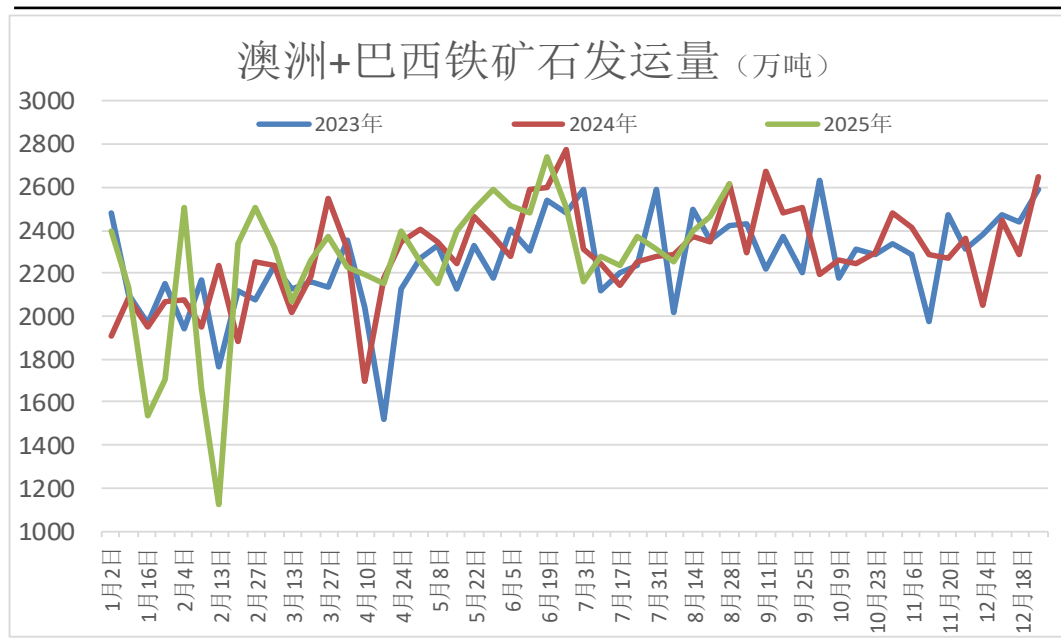
来源：wind 瑞达期货研究院

- 9月5日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报837元/干吨，周环比+9元/干吨。
- 9月5日，天津港一级冶金焦现货报价1670元/吨，周环比+0元/吨。



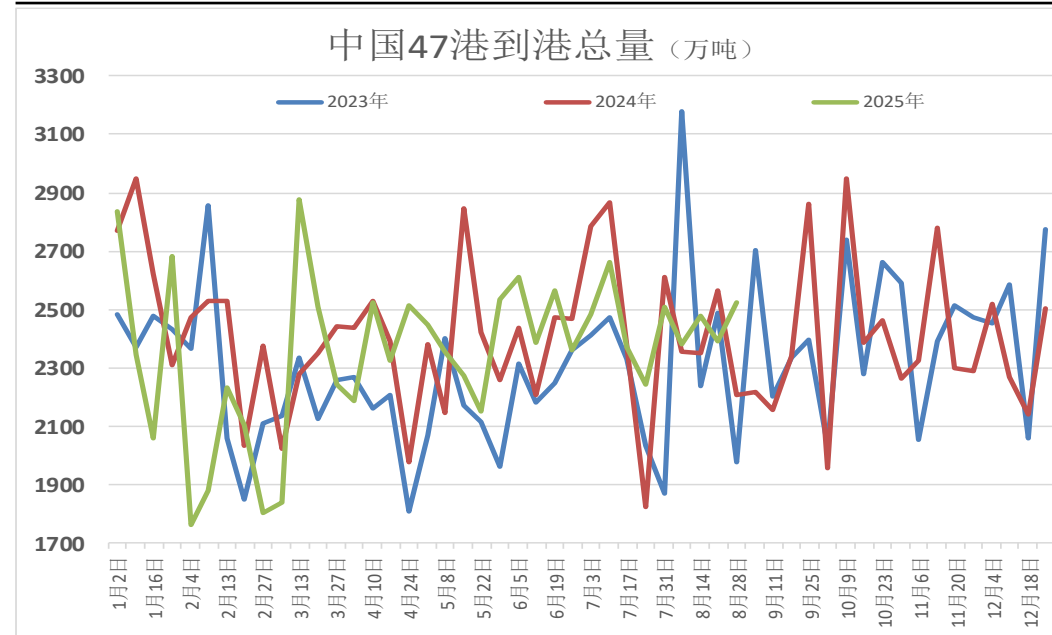
## 本期中国47港到港总量增加

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

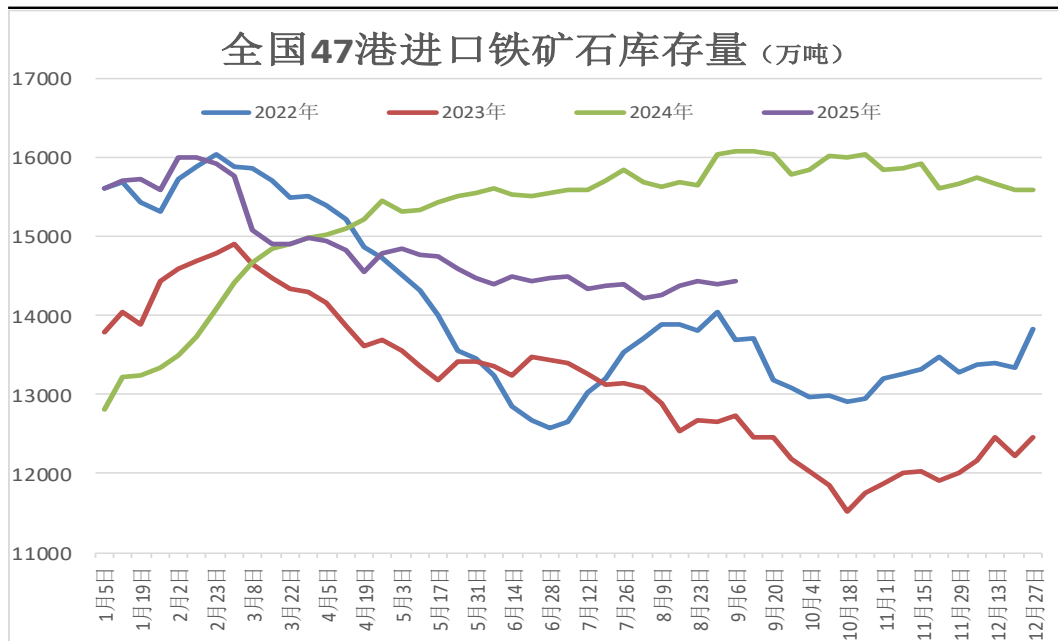


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年08月25日-08月31日Mysteel全球铁矿石发运总量3556.8万吨，环比增加241.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2902.1万吨，环比增加141.7万吨
- 2025年08月25日-08月31日中国47港到港总量2645.0万吨，环比增加182.7万吨；中国45港到港总量2526.0万吨，环比增加132.7万吨；北方六港到港总量1300.8万吨，环比增加147.8万吨。

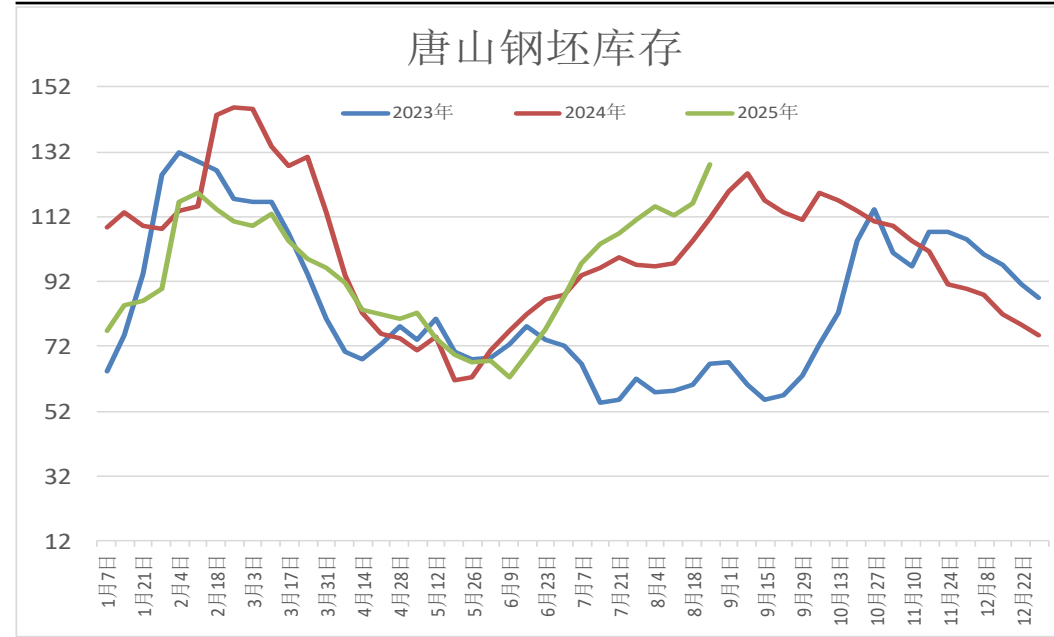
## 本周铁矿石港口库存增加

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

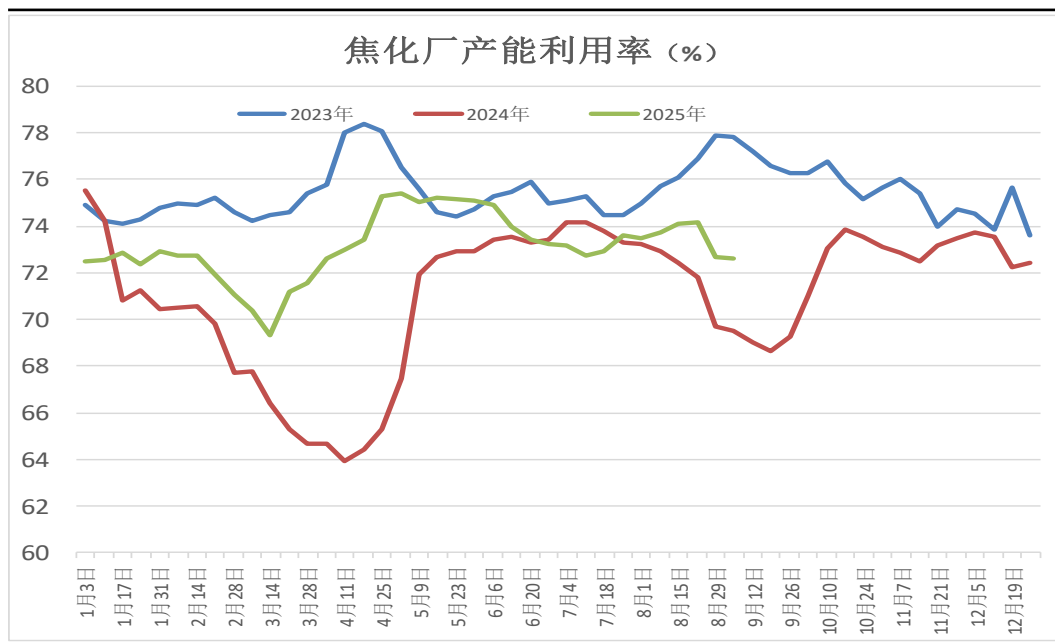


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14425.72万吨, 环比增加37.70万吨; 日均疏港量330.33万吨, 降3.81万吨。分量方面, 澳矿库存6017.02万吨, 降113.29万吨; 巴西矿库存5492.96万吨, 增66.20万吨; 贸易矿库存9169.96万吨, 降58.06万吨。
- 9月4日, 河北唐山钢坯库存量为136.53万吨, 周环比+8.17万吨, 同比+11.15万吨。

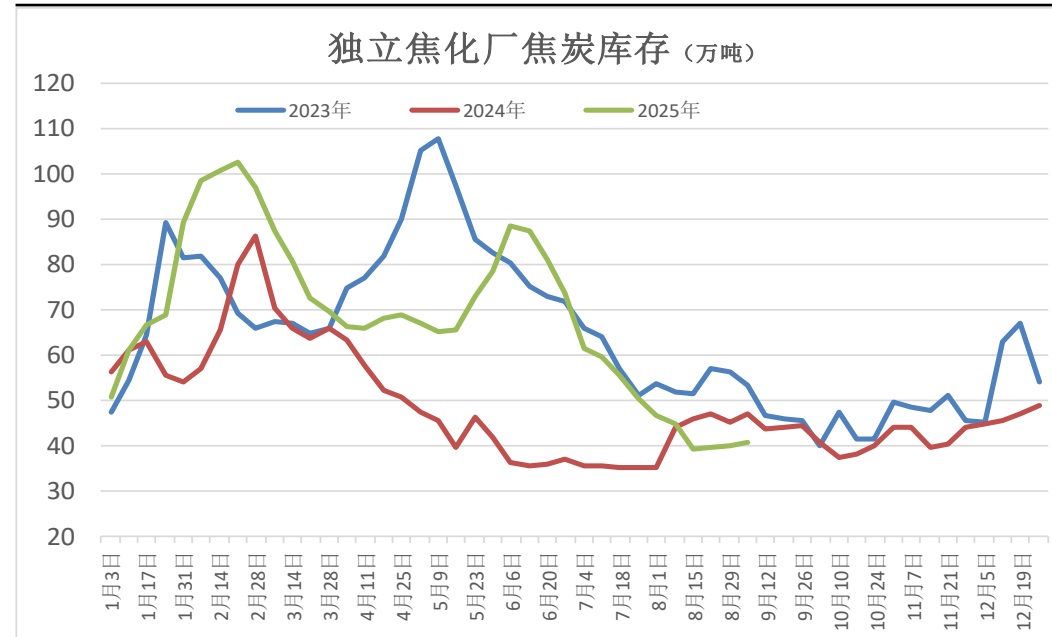
## 本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存增加

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

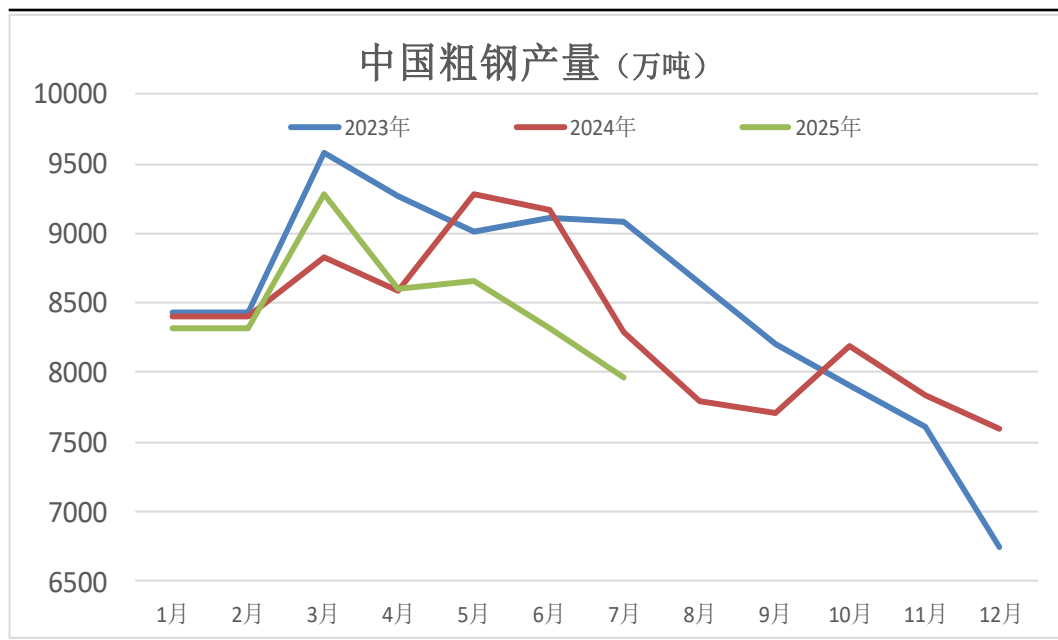


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为72.61% 减 0.09 %; 焦炭日均产量51.21 减 0.07 , 焦炭库存40.71 增 0.9 , 炼焦煤总库存780.95 减 38.92 , 焦煤可用天数11.5天 减 0.55 天。

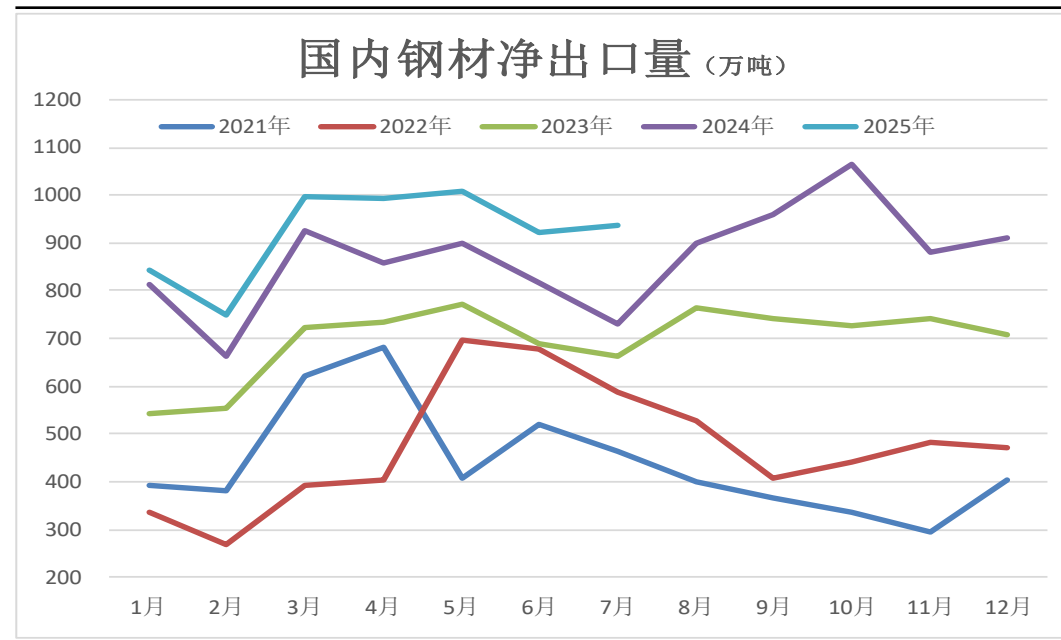
## 供应端——7月份钢材出口量环比增加

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

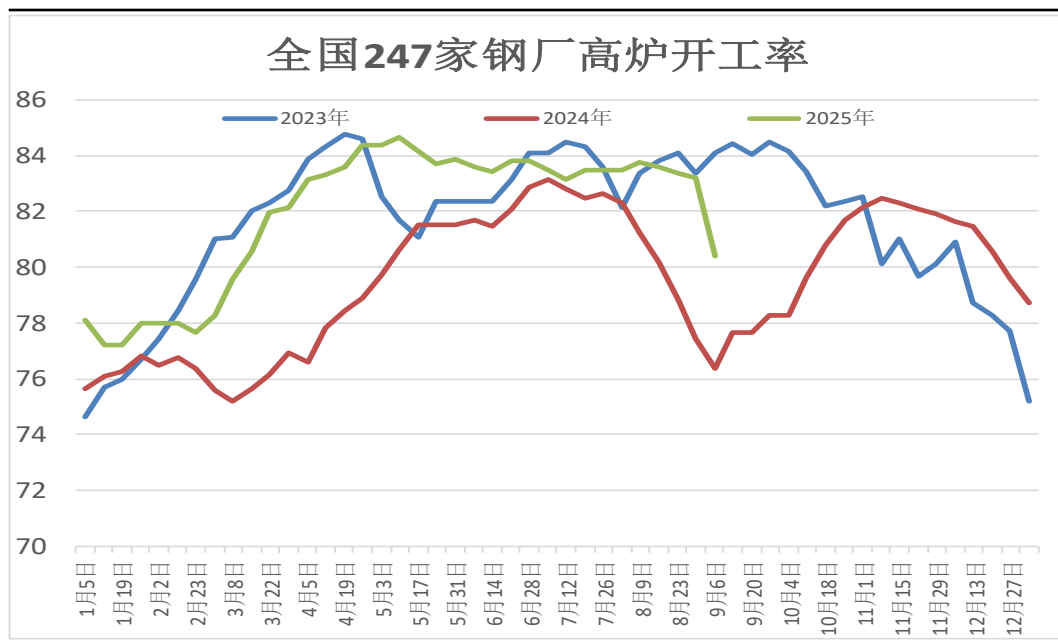


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年7月全国粗钢产量为7966万吨, 同比下降4.0%; 1-7月累计: 全国累计生产粗钢59447万吨, 同比下降3.1%。
- 海关总署数据显示, 2025年7月中国出口钢材983.6万吨, 较上月增加15.8万吨, 环比增长1.6%; 1-7月累计出口钢材6798.3万吨, 同比增长11.4%。7月中国进口钢材45.2万吨, 较上月减少1.8万吨, 环比下降3.8%; 1-7月累计进口钢材347.6万吨, 同比下降15.7%。

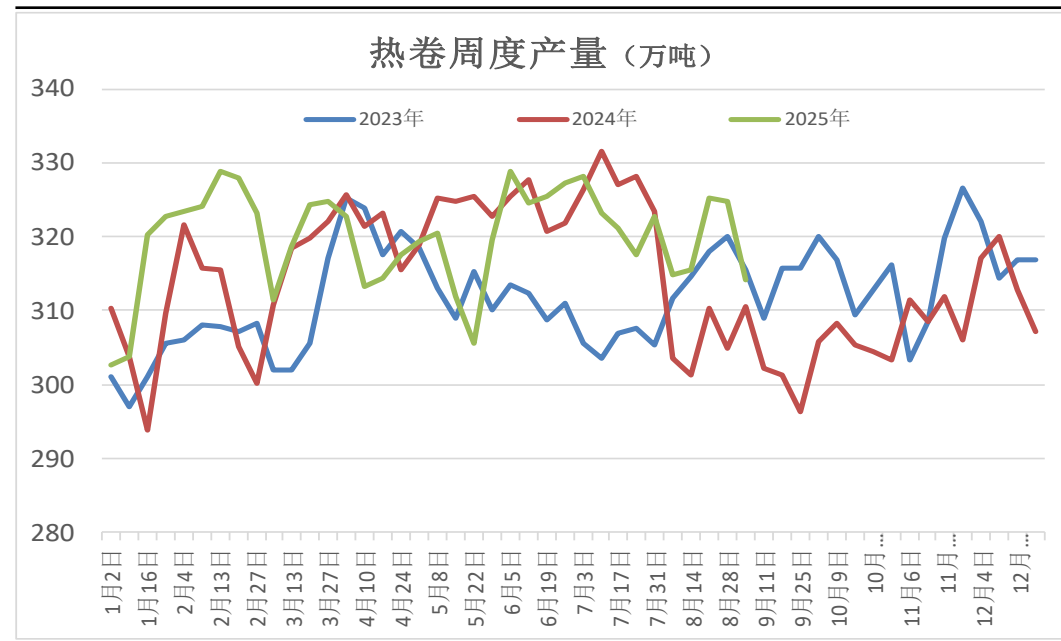
## 供应端——钢厂高炉开工率下调

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

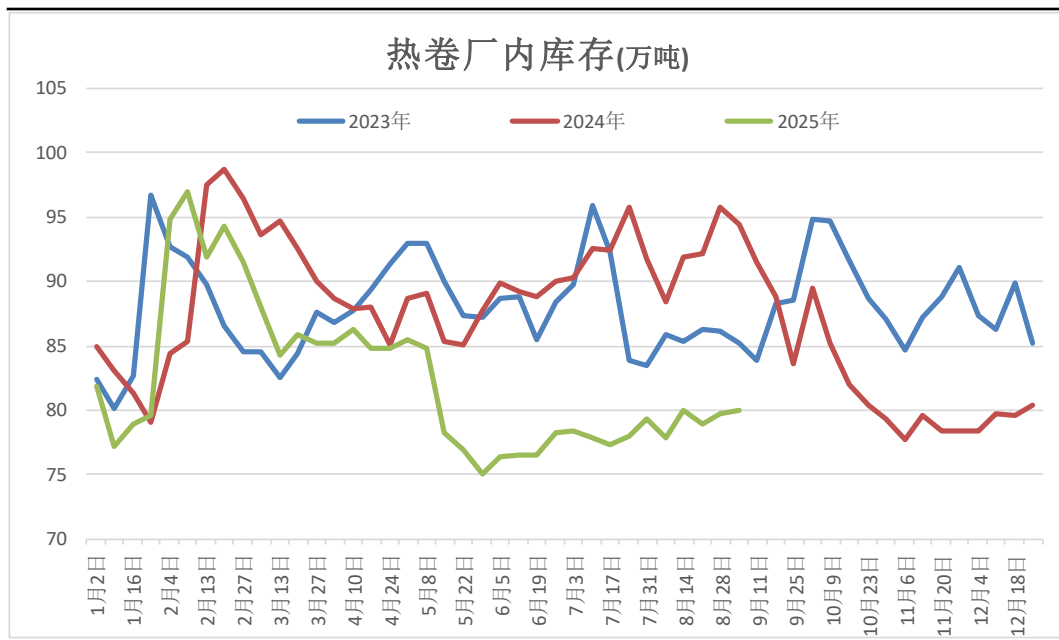


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月5日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.4%, 环比上周减少2.80个百分点, 同比去年增加2.77个百分点; 高炉炼铁产能利用率85.79%, 环比上周减少4.23个百分点, 同比去年增加2.19个百分点; 日均铁水产量 228.84万吨, 环比上周减少11.29万吨, 同比去年增加6.23万吨。
- 9月4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314.24万吨, 较上周-10.5万吨, 同比+3.76万吨。

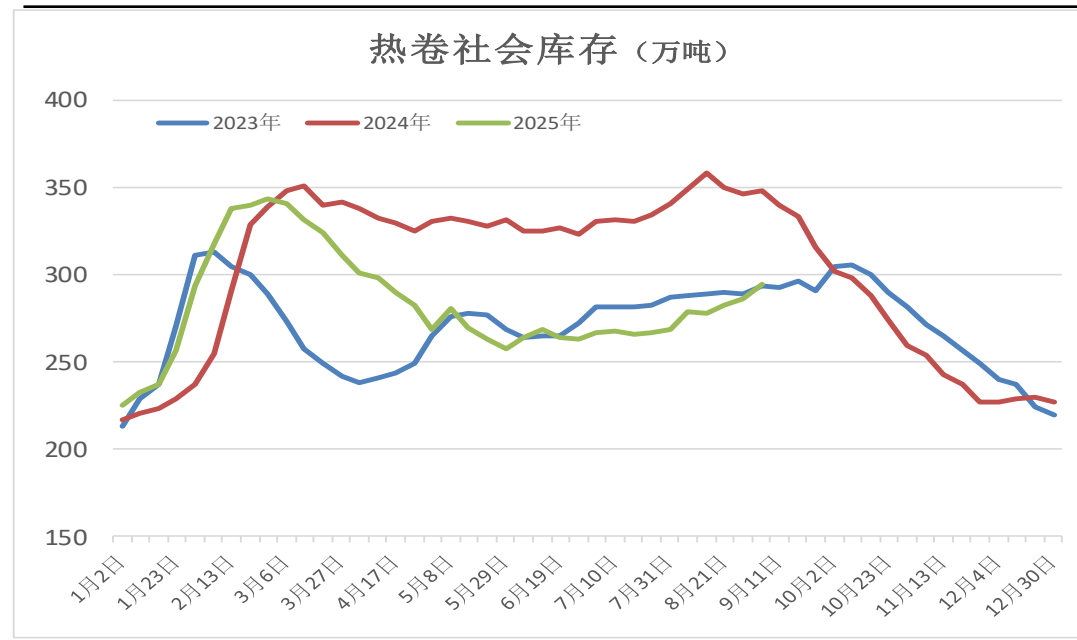
## 供应端——热卷总库存增加

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

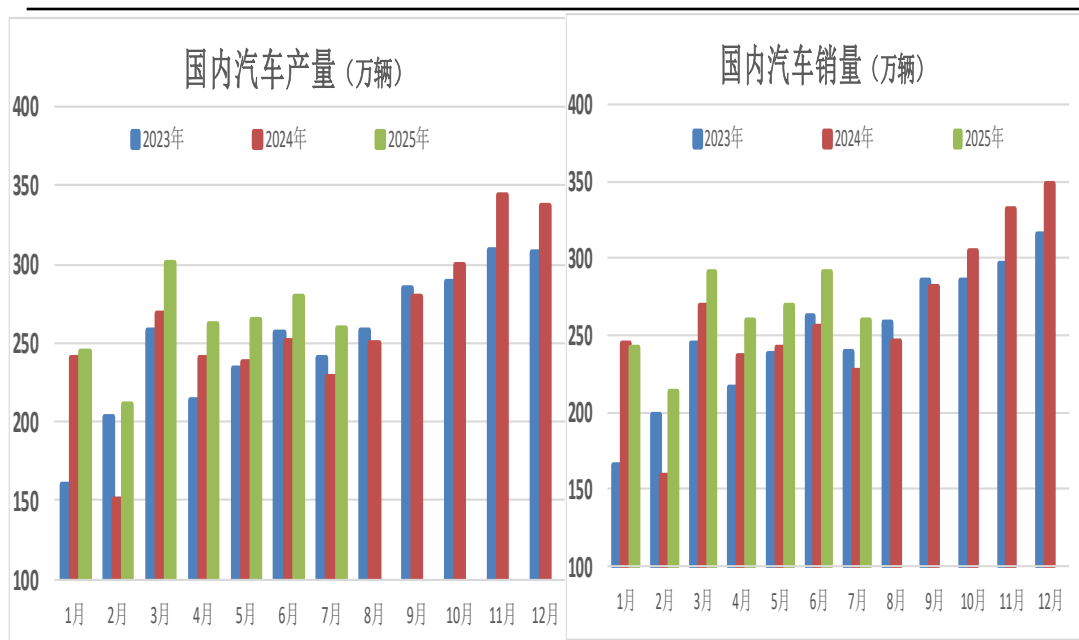


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月4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79.98万吨, 较上周+0.3吨, 同比-14.47万吨。全国33个主要城市社会库存为294.36万吨, 环比+8.58万吨, 同比-54.17万吨。
- 热卷总库存为374.34万吨, 环比+8.88万吨, 同比-68.64万吨。

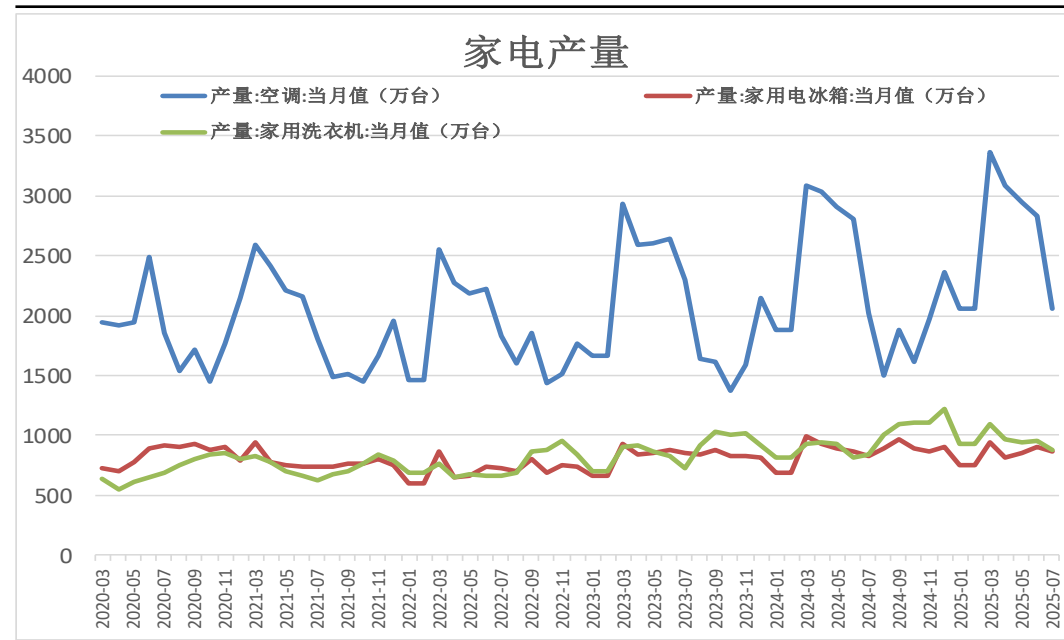
## 需求端——汽车产销量同比增加，部分家电同比增加

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

- 中汽协数据显示，2025年7月，汽车产销分别为259.3万辆和259.1万辆，同比分别增长14.7%和13.3%。1-7月汽车累计产销分别为1,823.5万辆和1,826.9万辆，同比增长12.7%和12.0%。
- 2025年1-7月家用空调累计生产18345.54万台，同比+5.1%；家用冰箱生产5963.15万台，同比+0.9%；家用洗衣机生产6812.82万台，同比+9.4%。

## 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。