



「2025.10.10」

热轧卷板市场周报

产量维持高位 热卷期价反弹承压

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 服
务 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

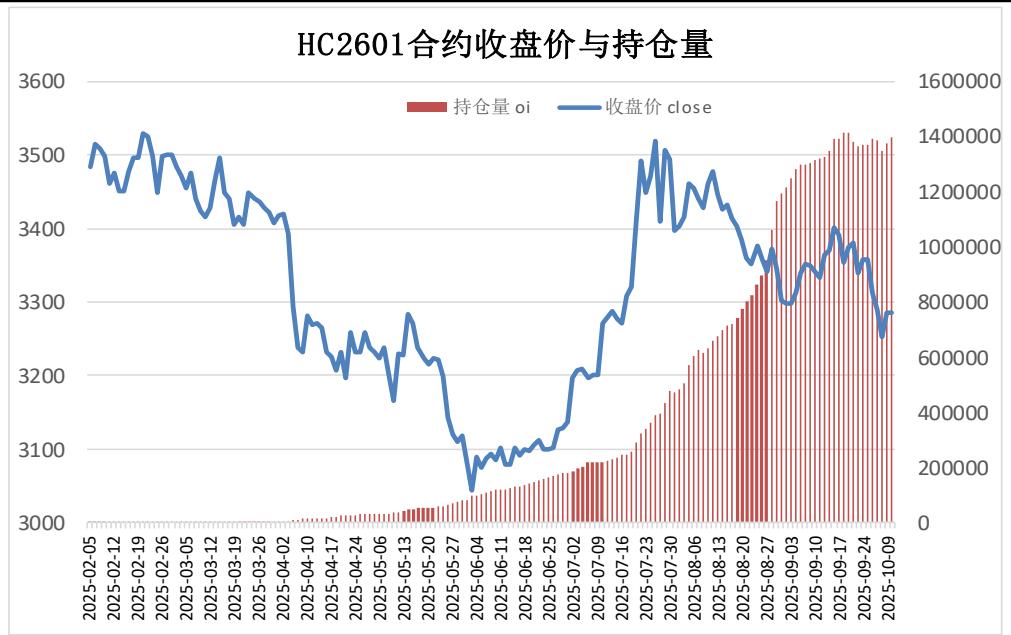
1. 价格：截至10月10日收盘，热卷主力合约期价为3285 (+32) ，杭州涟钢热卷现货价格为3380 (+30) 。(单位：元/吨/周)
2. 产量：热卷产量小幅下调。323.29 (-1.4) ，(同比+15.1)。(单位：万吨)
3. 需求：表观需求回落。本期表需290.97 (-33.64) ，(同比-24.99)。(单位：万吨)
4. 库存：厂库和社库继续增加。总库存412.9 (+32.32) ，(同比+29.6)。(单位：万吨)
5. 盈利率：钢厂盈利率56.28%，环比上周减少0.43个百分点，同比去年减少15.15个百分点。

行情展望

1. 宏观方面：海外，（1）欧盟10月7日公布钢铁进口限制措施，拟大幅削减可享受关税豁免的钢铁进口配额，将钢铁关税从25%上调至50%。（2）纽约联储主席威廉姆斯明确表态，支持在2025年内进一步下调利率，以应对劳动力市场可能出现的急剧放缓风险。国内，（1）两部门出手治理对价格无序竞争问题突出的重点行业，指导行业协会等有关机构调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。
2. 供需方面：热卷周度产量保持高位，产能利用率82.58%；假期终端需求下滑，库存增加，表观需求回落。
3. 成本方面：中方暂停采购澳大利亚必和必拓铁矿石，市场情绪受影响，叠加铁水高位运行，矿价或震荡偏强。假期部分矿山检修，焦煤矿山开工率下滑，节后焦企整体利润有所修复，生产积极性有提升，短期焦炭供应相对稳定，下游采购按需为主。
4. 技术方面：HC2601合约弱势整理，日K线均线组合空头排列；MACD指标显示DIFF与DEA承压于0轴下方，红柱转绿柱。
5. 策略建议：宏观面，关税扰动再起；产业面，热卷产量维持高位，终端需求有所回落，库存继续增，表需降，但整体韧性较强；远期看涨情绪不高，成本端支撑有限，行情或有反复。HC2601合约考虑3350-3230区间操作，注意节奏及风险控制。

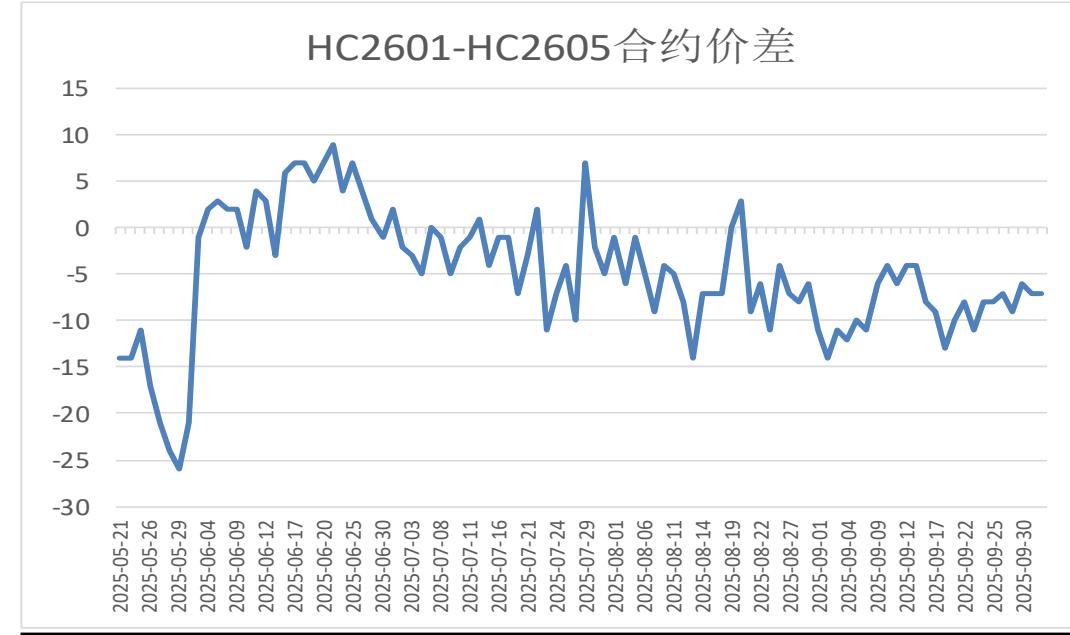
本周期货价格反弹受阻

图1、热轧卷板主力合约收盘价及持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、热轧卷板跨期套利

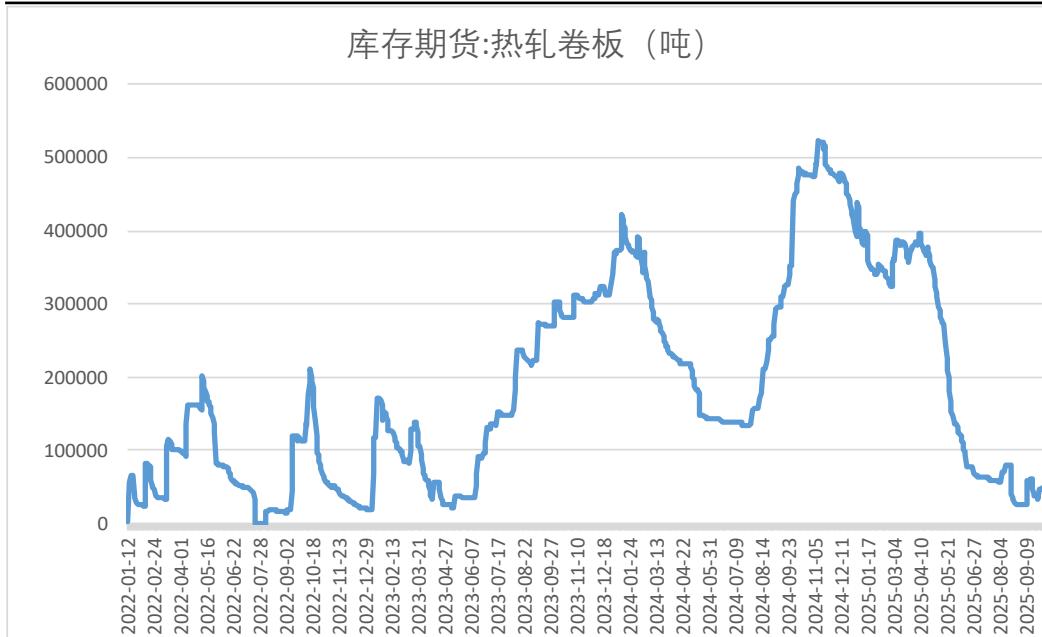


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2601合约反弹受阻。
- 本周，HC2601合约弱于HC2605合约，10日价差为-7元/吨，周环比-1元/吨。

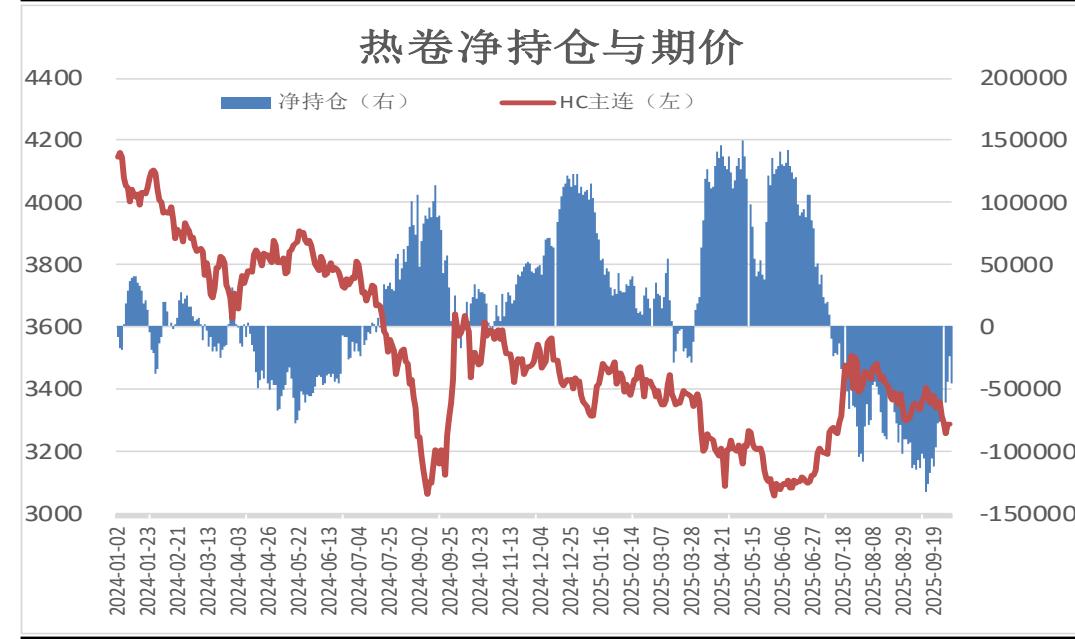
本周上期所热卷仓单增加，前20名持仓净空增加

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

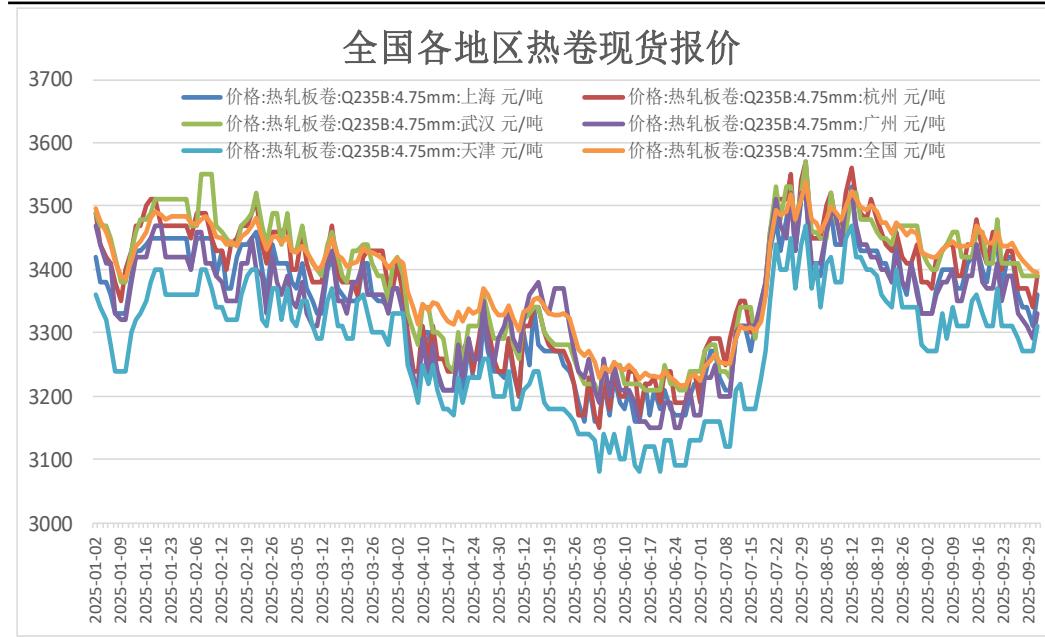


来源: wind 瑞达期货研究院

- 10月10日，上海期货交易所热卷仓单量为49314吨，周环比+3000吨。
- 10月10日，热卷期货合约前二十名净持仓为净空46324张，较上一周增加1717张。

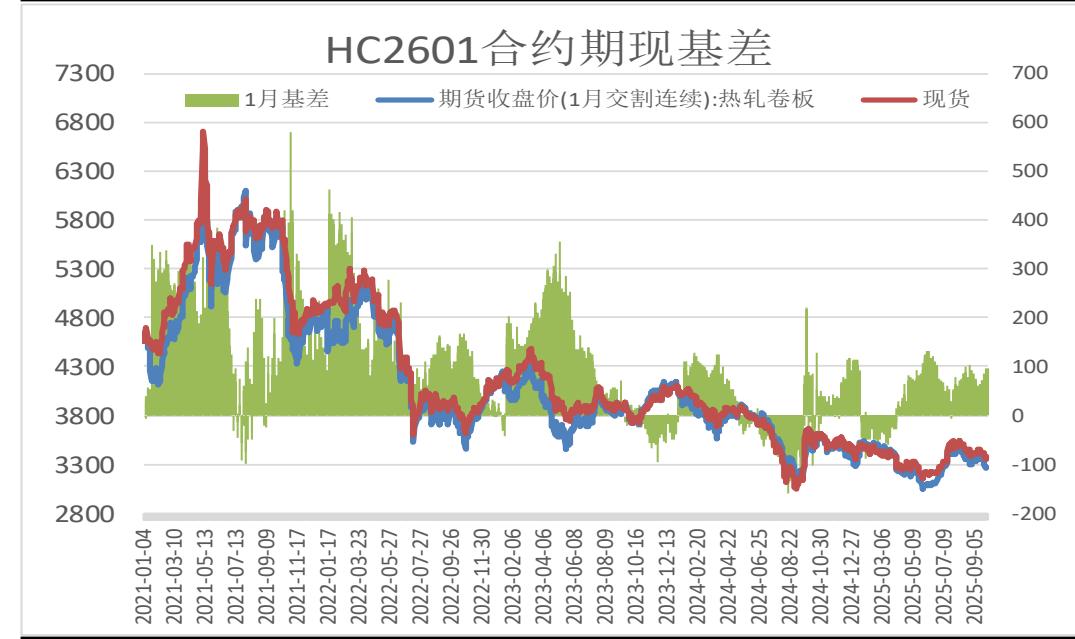
本周现货价格上调

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



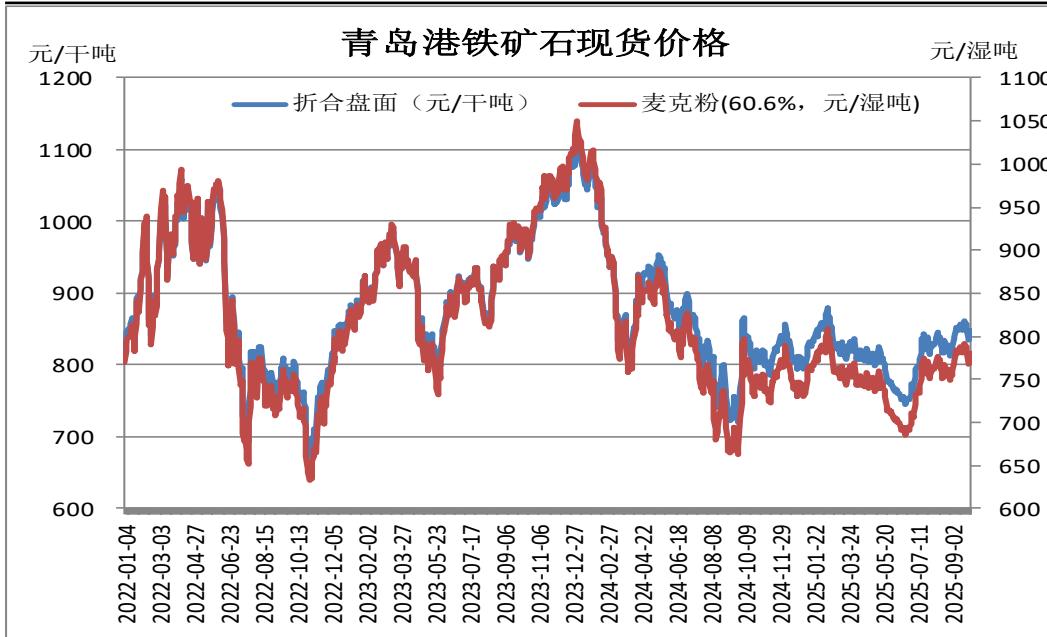
来源: wind 瑞达期货研究院

- 10月10日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3380元/吨，周环比+30元/吨；全国均价为3399元/吨，周环比+1元/吨。
- 本周，热卷现货价格弱于期货价格，10日基差为95元/吨，周环比-2元/吨。

「上游市场情况」

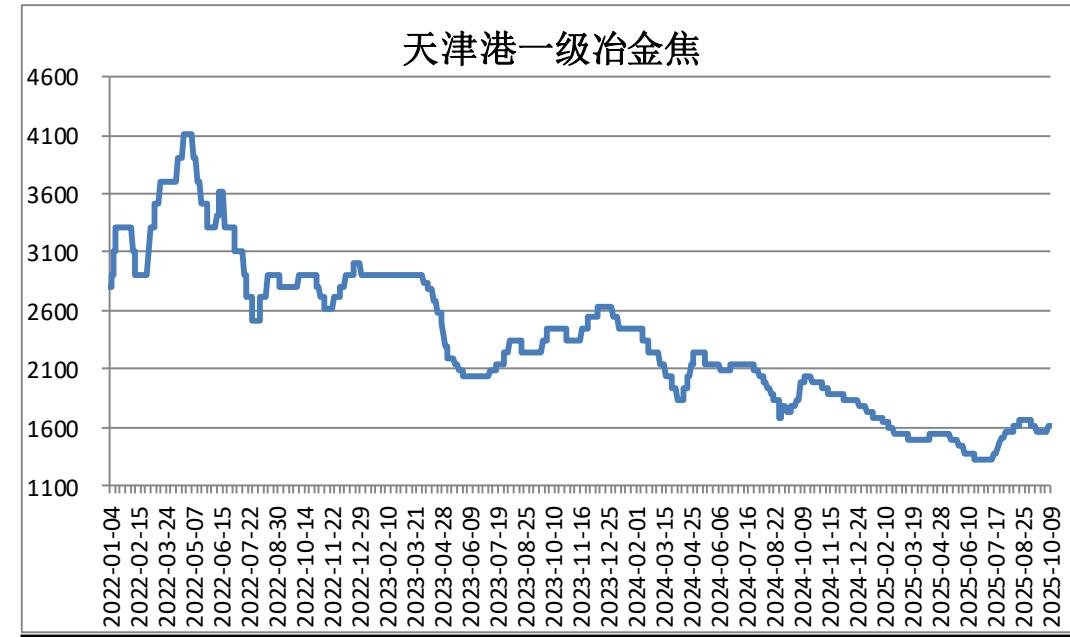
本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格上调

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

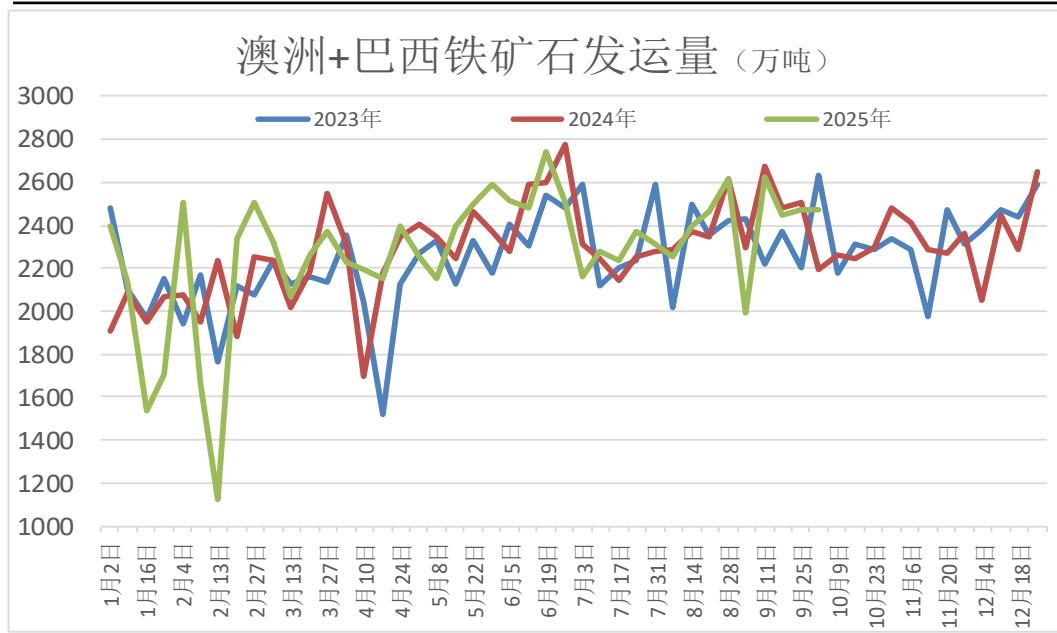


来源：wind 瑞达期货研究院

- 10月10日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报848元/干吨，周环比+13元/干吨。
- 10月10日，天津港一级冶金焦现货报价1620元/吨，周环比+50元/吨。

本期中国47港到港总量增加

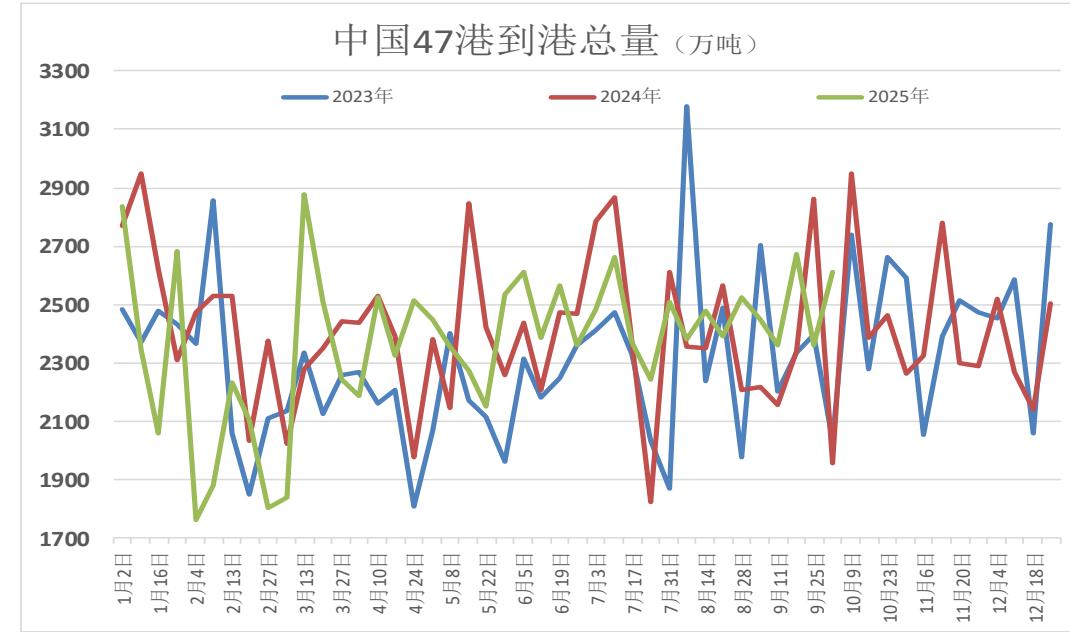
图9、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年09月29日-10月05日Mysteel全球铁矿石发运总量3279.0万吨，环比减少196.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2825.9万吨，环比减少38.1万吨。澳洲发运量1979.9万吨，环比减少48.1万吨，其中澳洲发往中国的量1661.2万吨，环比减少110.2万吨。巴西发运量846.0万吨，环比增加9.9万吨。
- 2025年09月29日-10月05日中国47港到港总量2775.8万吨，环比增加172.1万吨；中国45港到港总量2608.7万吨，环比增加248.2万吨；北方六港到港总量 9 1451.6万吨，环比增加450.2万吨。

图10、铁矿石到港量

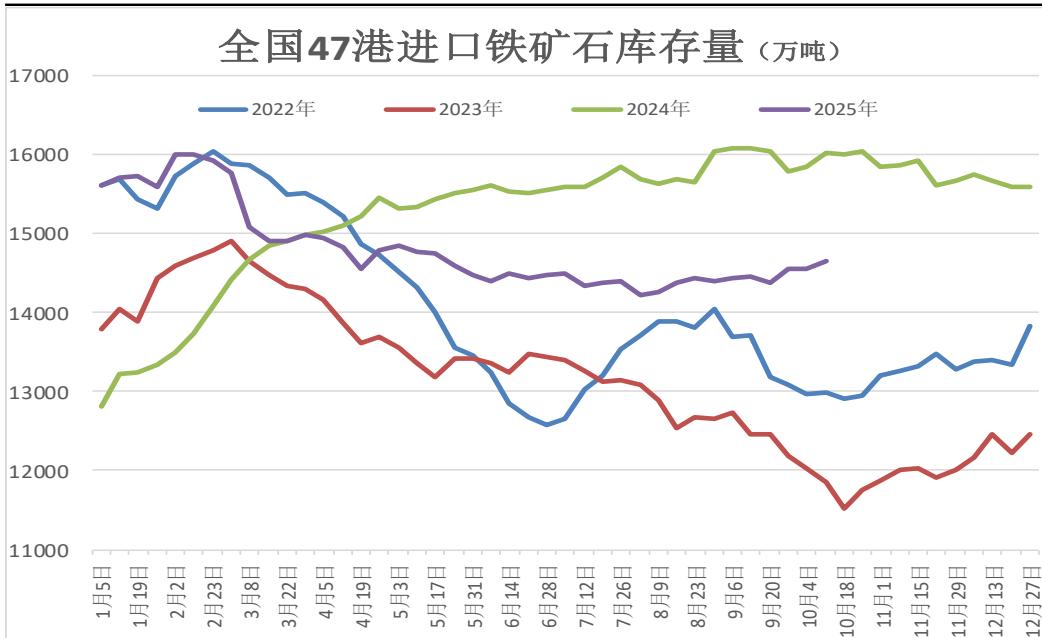


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游市场情况」

本周铁矿石港口库存增加

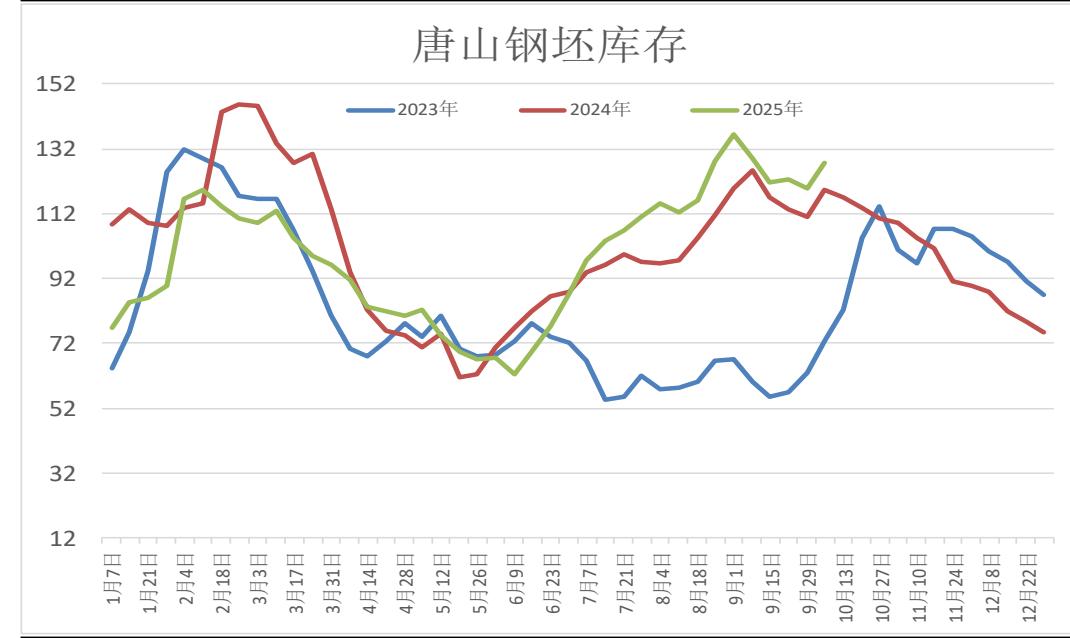
图11、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14641.08（单位：万吨，下同），环比增90.40；日均疏港量341.54降9.87。分量方面，澳矿5910.93降118.76，巴西矿5951.03增257.01；贸易矿9332.92增121.08。
- 10月9日，河北唐山钢坯库存量为127.6万吨，周环比+7.94万吨，同比+10.45万吨。

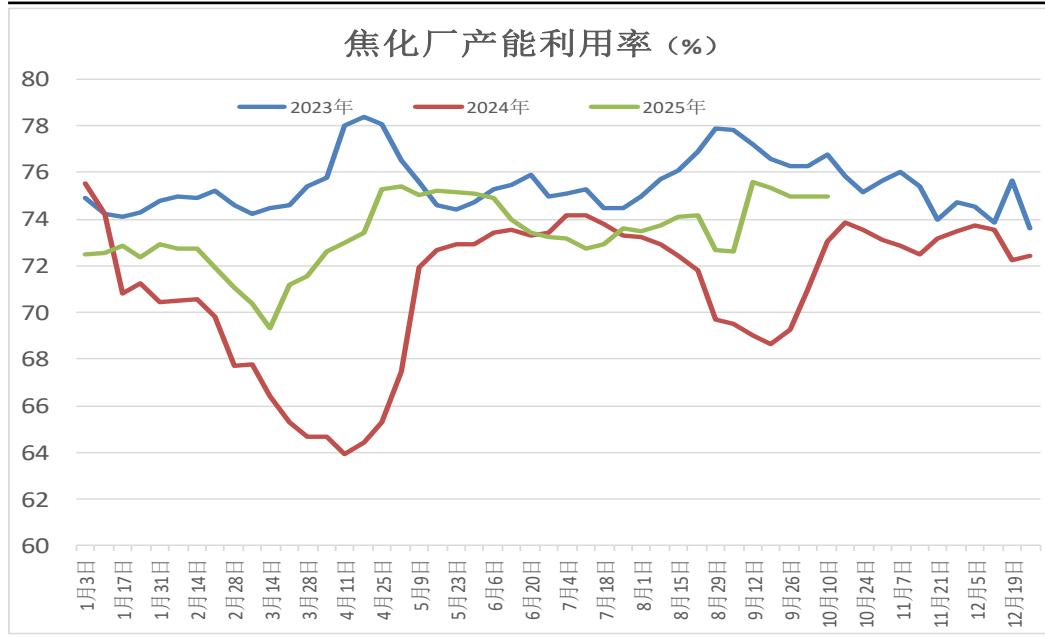
图12、唐山钢坯库存



来源: wind 瑞达期货研究院

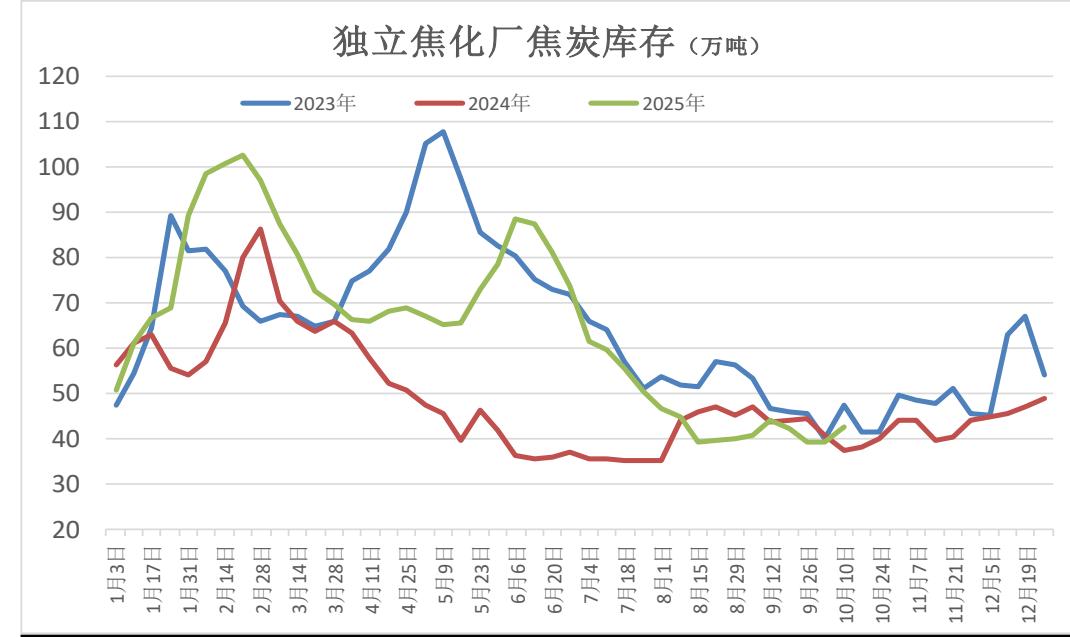
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存增加

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74.95% 减 0.05 %；焦炭日均产量52.86 减 0.03 ，焦炭库存42.54 增 3.53 ，炼焦煤总库存819.32 减 69.15 , 焦煤可用天数11.7天 减 0.98 天。

供应端——8月份钢材出口量环比减少

图15、粗钢产量

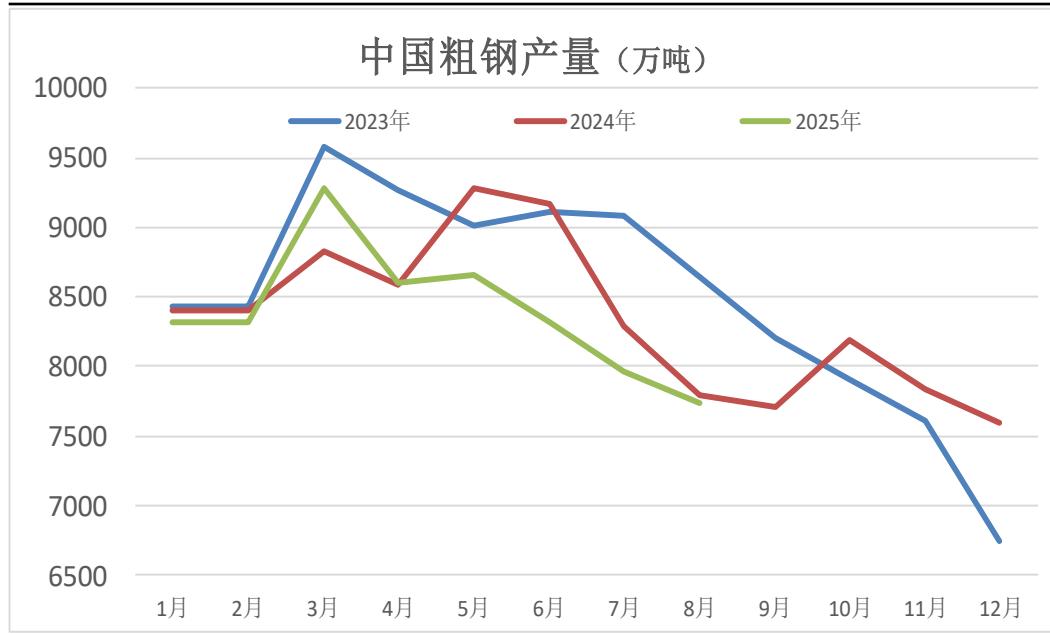
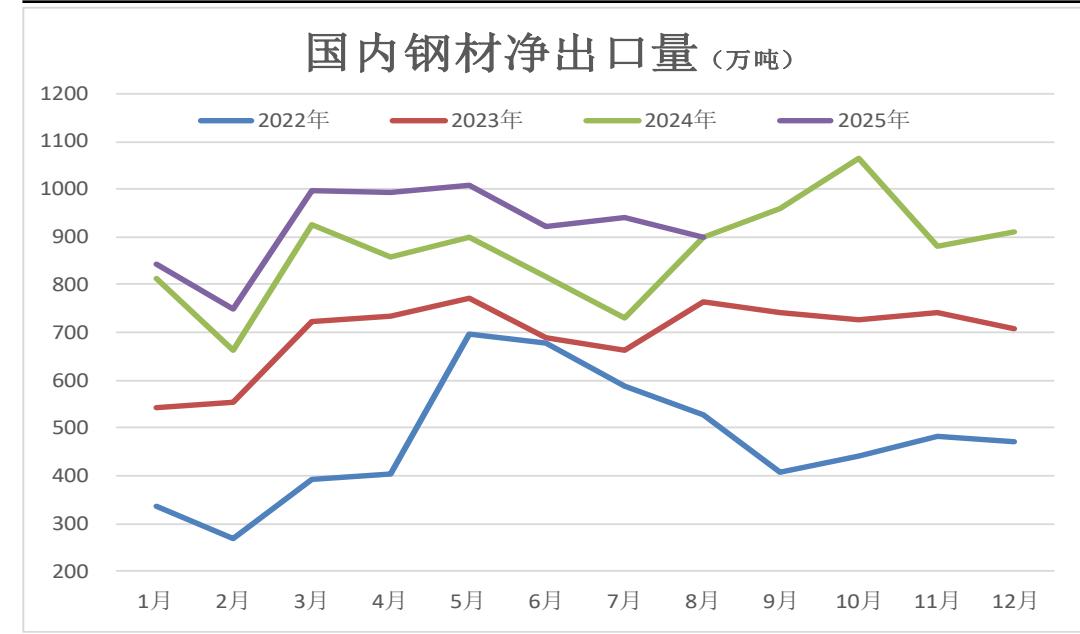


图16、钢材进出口量



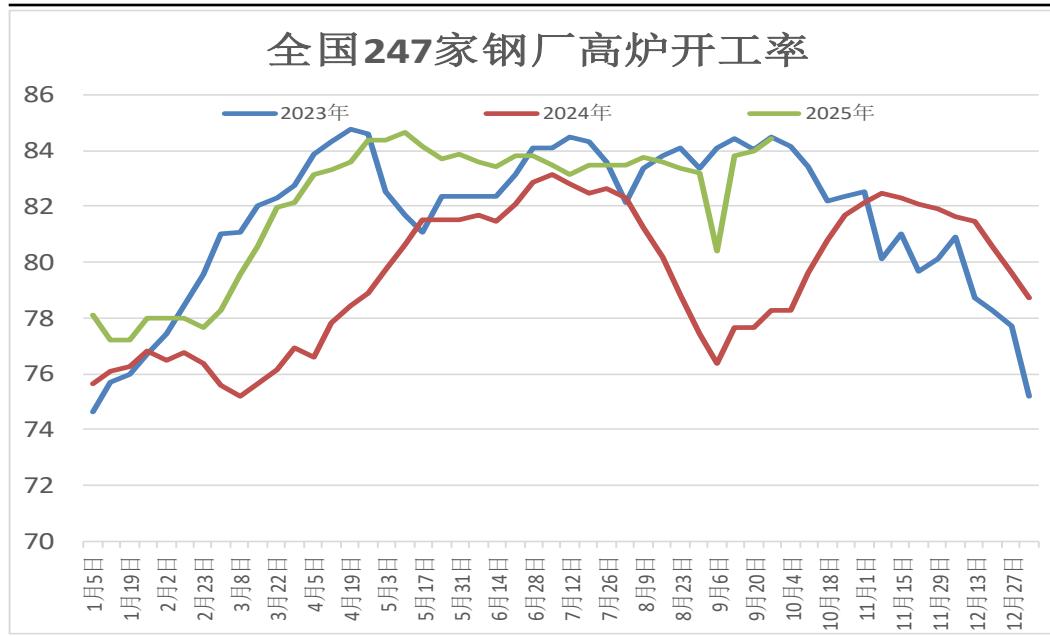
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年8月份，我国粗钢产量7737万吨，同比下降0.7%；1-8月，我国粗钢产量67181万吨，同比下降2.8%。
- 海关总署数据显示，2025年8月我国出口钢材951万吨，较上月减少32.6万吨，环比下降3.3%；1-8月累计出口钢材7749.0万吨，同比增长10.0%。8月我国进口钢材50.0万吨，较上月增加4.8万吨，环比增长10.6%；1-8月累计进口钢材397.7万吨，同比下降14.1%。

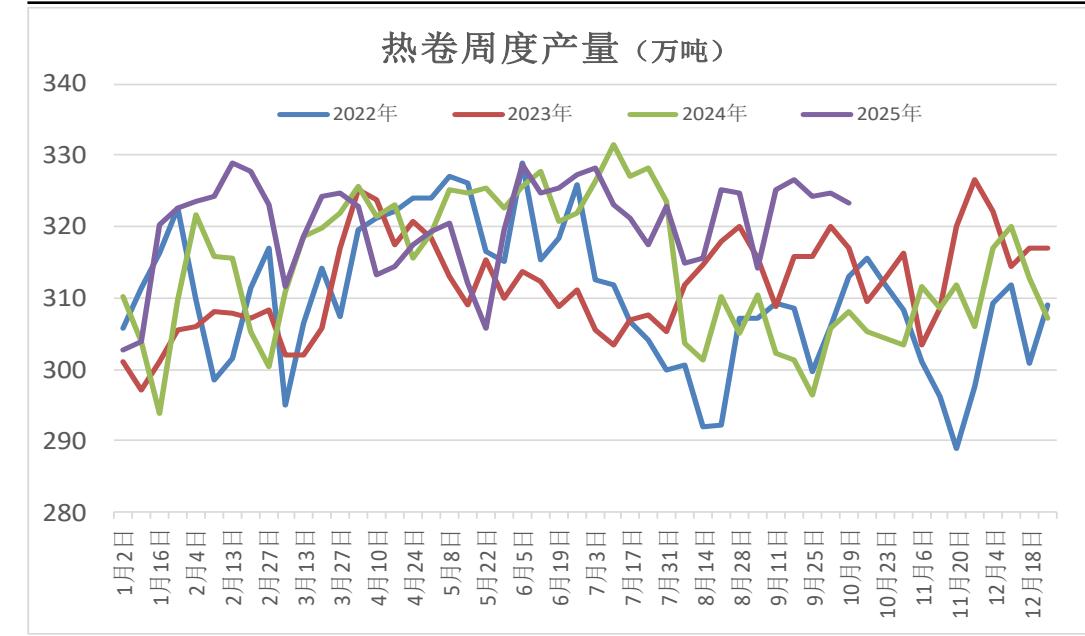
供应端——钢厂高炉开工率上调

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

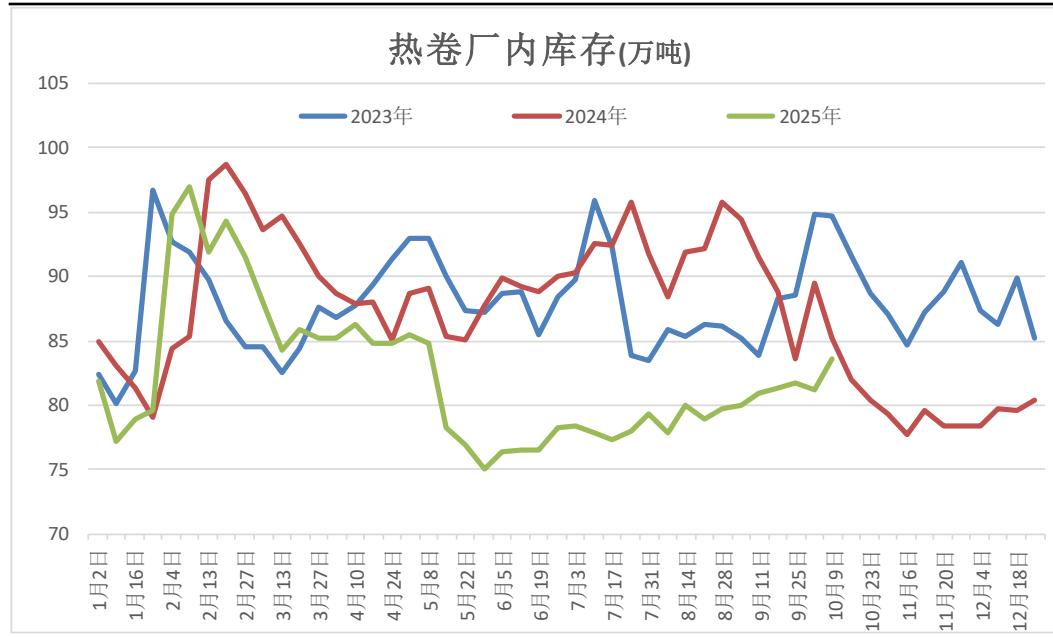


来源: wind 瑞达期货研究院

- 10月10日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.27%，环比上周减少0.02个百分点，同比去年增加3.48个百分点；高炉炼铁产能利用率90.55%，环比上周减少0.10个百分点，同比去年增加3.04个百分点；日均铁水产量241.54万吨，环比上周减少0.27万吨，同比去年增加8.46万吨。
- 10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323.29万吨，较上周-1.4万吨，同比+15.1万吨。

供应端——热卷总库存增加

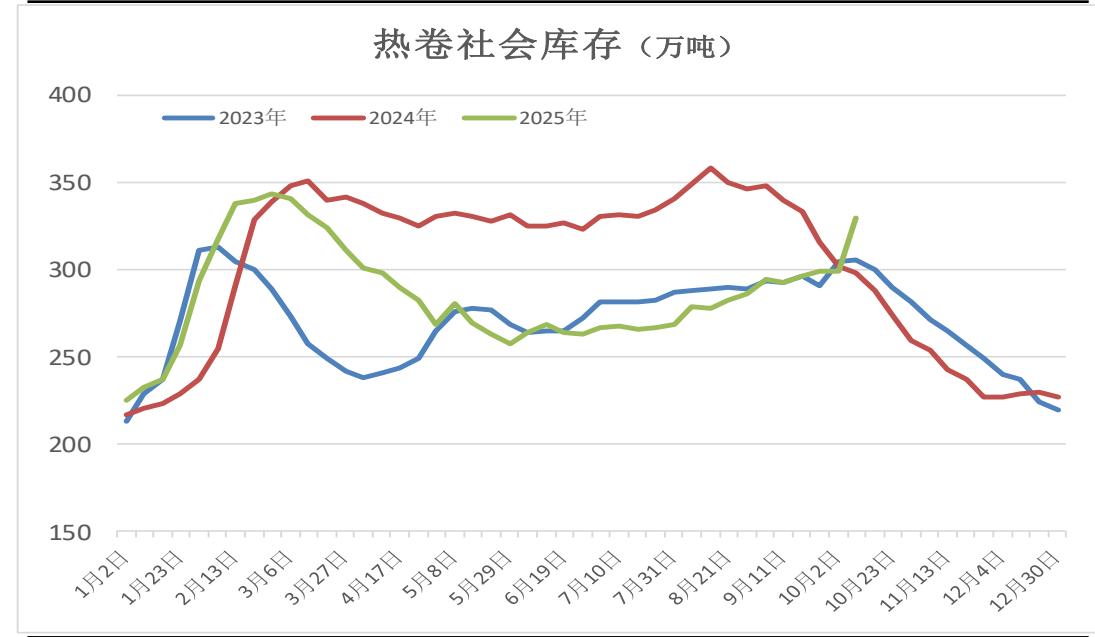
图19、样本钢厂热轧卷板厂内库存



来源: wind 瑞达期货研究院

- 10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83.6万吨，较上周+2.4吨，同比-1.57万吨。全国33个主要城市社会库存为329.3万吨，环比+29.92万吨，同比+31.17万吨。
- 热卷总库存为412.9万吨，环比+32.32万吨，同比+29.6万吨。

图20、全国33城热轧卷板社会库存



来源: wind 瑞达期货研究院

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

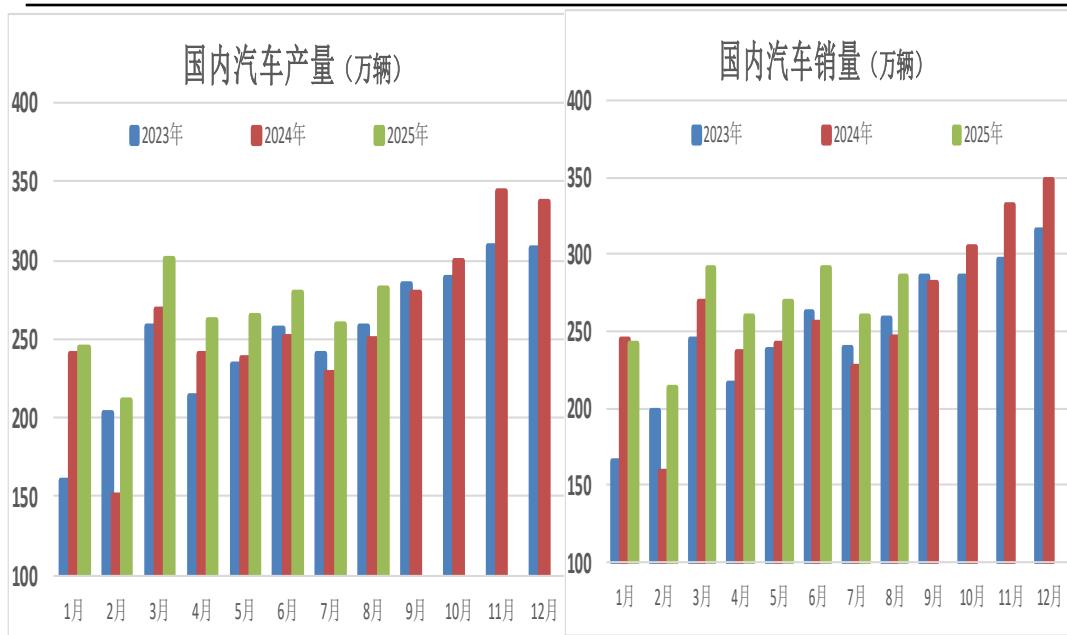
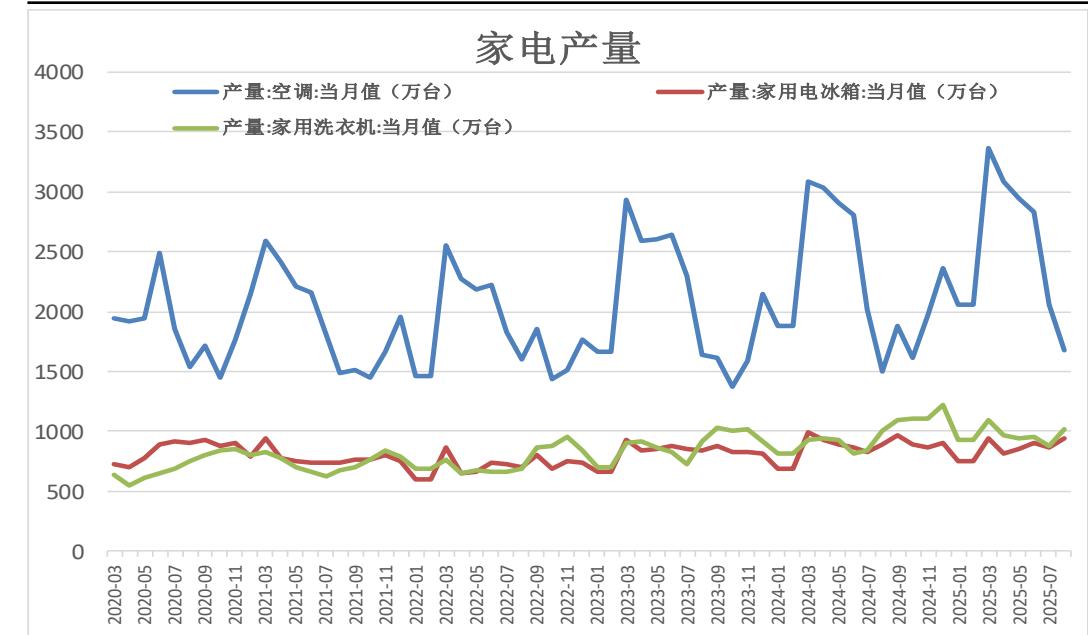


图22、家电产销数据



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 中汽协发布的最新数据显示，2025年1~8月，我国汽车产销量分别完成2105.1万辆和2112.8万辆，同比分别增长12.7%和12.6%。这也是我国汽车产销量首次在前8个月突破2000万辆。其中，8月，我国汽车产销量分别完成281.5万辆和285.7万辆，同比分别增长13%和16.4%。
- 2025年1-8月家用空调累计生产19964.62万台，同比+5.8%；家用冰箱生产7018.91万台，同比+1.9%；家用洗衣机生产7826.28万台，同比+7.8%。



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。