



「2025.12.19」

热轧卷板市场周报

炉料走高提供支撑 热卷期价止跌反弹

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12月19日收盘，热卷主力合约期价为3269 (+37) ，杭州涟钢热卷现货价格为3290 (+0) 。(单位：元/吨/周)
2. 产量：热卷产量下调。291.91 (-16.8) ，(同比-20.81)。(单位：万吨)
3. 需求：表观需求下滑。本期表需298.28 (-13.69) ，(同比-11.06)。(单位：万吨)
4. 库存：厂库+社库双降。总库存390.72 (-6.37) ，(同比+81.44)。(单位：万吨)
5. 盈利率：钢厂盈利率35.93%，环比上周持平，同比去年减少12.55个百分点。

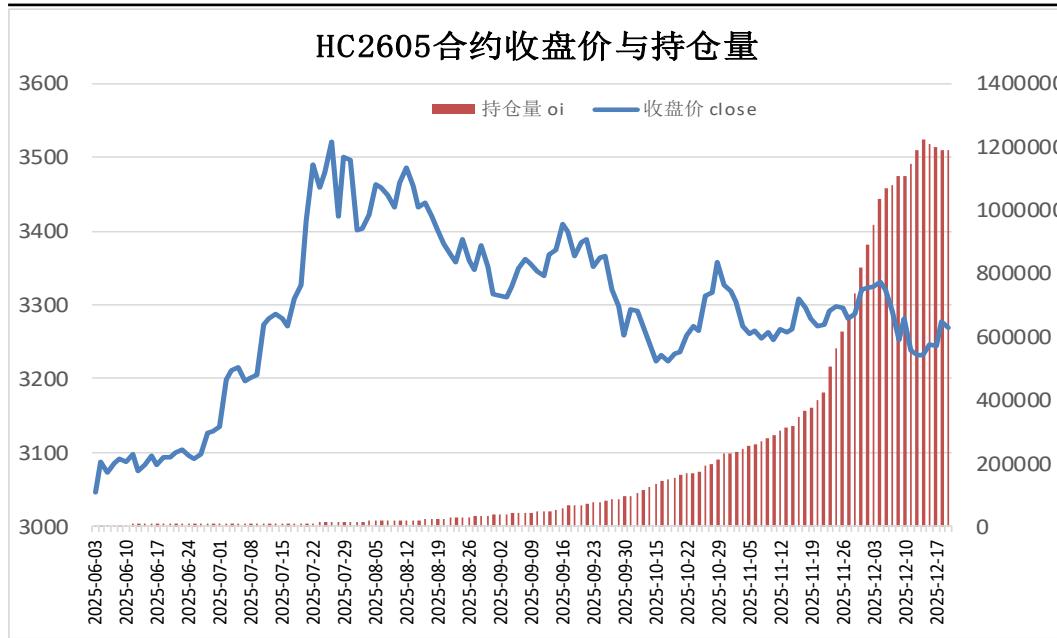
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：海外，（1）美联储威廉姆斯表示，货币政策已为2026年做好充分准备。预计美国失业率将在2025年底降至4.5%。劳动力市场风险已上升，而通胀风险已缓解。美联储的政策已从温紧缩转向中性。国内，（1）近日，国家发展改革委、财政部、商务部、央行、国务院国资委等多个部门密集开展部署，贯彻落实中央经济工作会议精神，开列2026年重点任务清单。围绕提振消费、推动投资止跌回稳、培育壮大新动能等，明年将有更多增量政策根据形势变化出台。
2. 成本方面：由于铁矿石现货报价坚挺，叠加钢厂原料库存普遍处于中低位，临近年底冬储，买盘存在一定预期，但铁矿石港口呈累库趋势，供应相对宽松。此前焦煤疲软，因开工率和库存增加，但近期“反内卷”消息+《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025年版）》发布，支撑期货减仓反弹。我们认为，在铁水产量减少环境下，炉料需求支撑减弱，期价反弹持续性或受阻。
3. 技术方面：HC2605合约止跌反弹，日K线反弹至MA20附近，短线有测试3300附近压力可能；MACD指标显示DIFF与DEA低位反弹，绿柱缩小。
4. 行情观点：宏观面，多部委开列2026年任务清单，更多增量政策将出台；产业面，热卷产量大幅下调，板材终端需求下滑，但库存减少，叠加炉料反弹炼钢成本提升。观点参考，基本面多空交织，HC2605合约或区间震荡，注意盘面变化和风险控制。

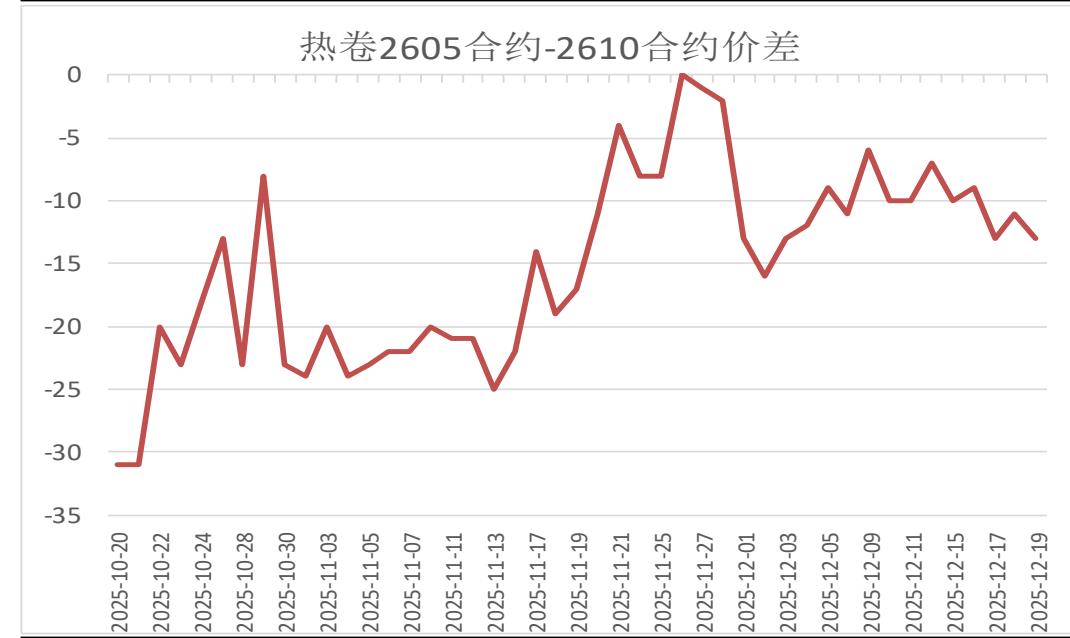
本周期货价格震荡下行

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



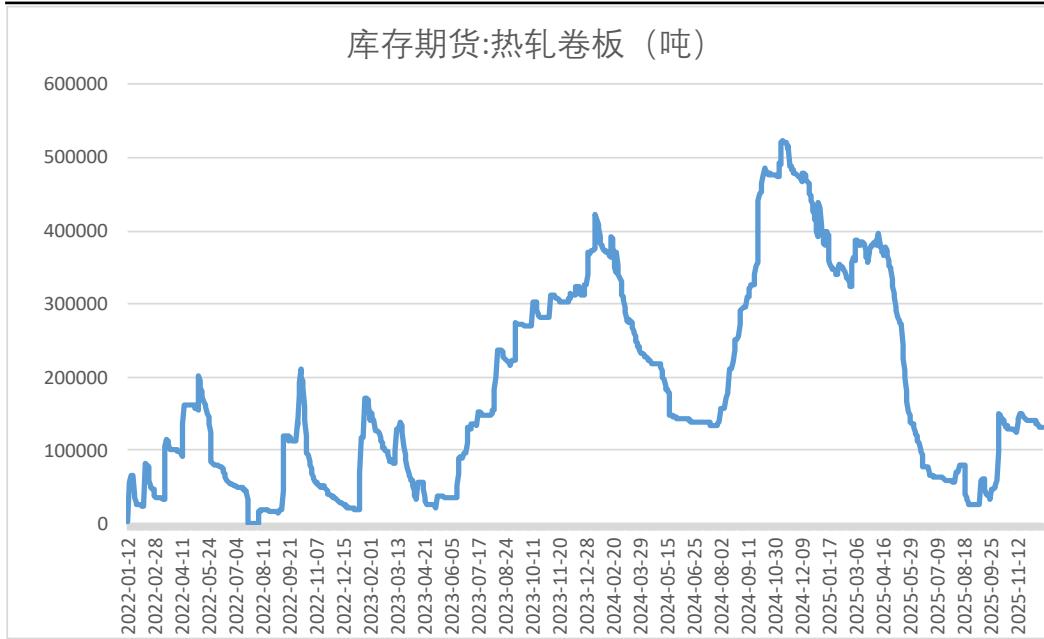
来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2605合约震荡上行。
- 本周，HC2605合约弱于HC2610合约，19日价差为-13元/吨，周环比-6元/吨。

「期现市场情况」

本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净多增加

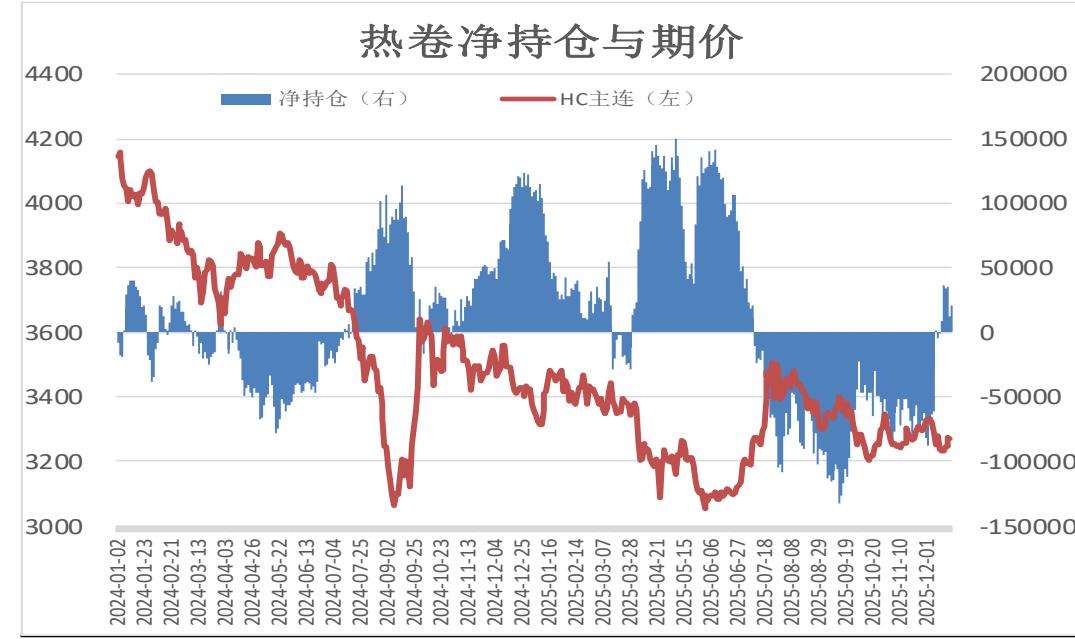
图3、上期所热轧卷板仓单日报



来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月19日，上海期货交易所热卷仓单量为131004吨，周环比-5024吨。
- 12月19日，热卷期货合约前二十名净持仓为净多20361张，较上一周增加11568张。

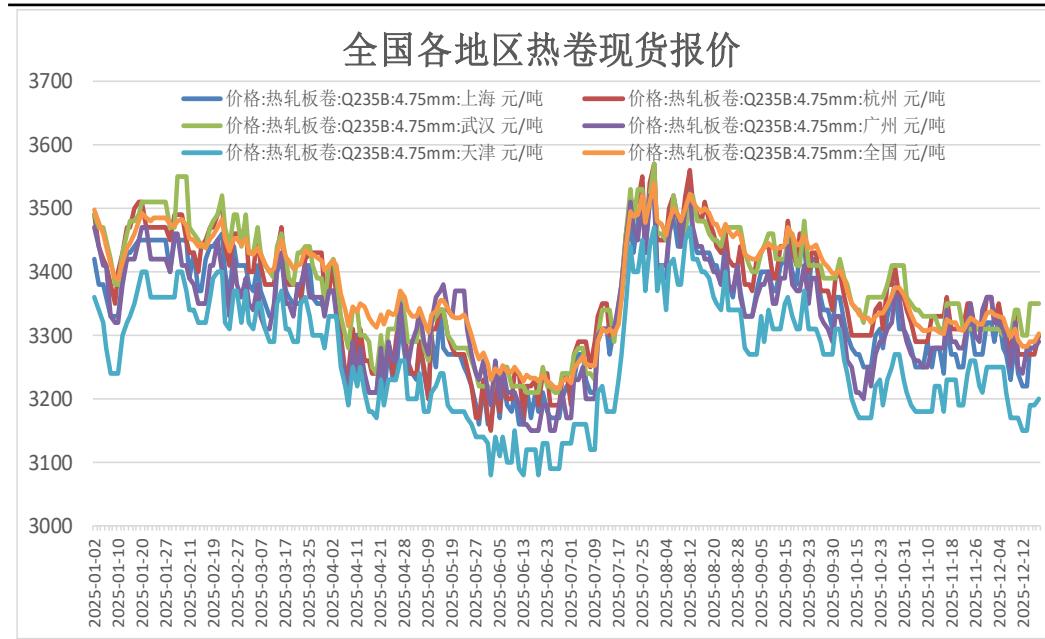
图4、热轧卷板期货合约前二十名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

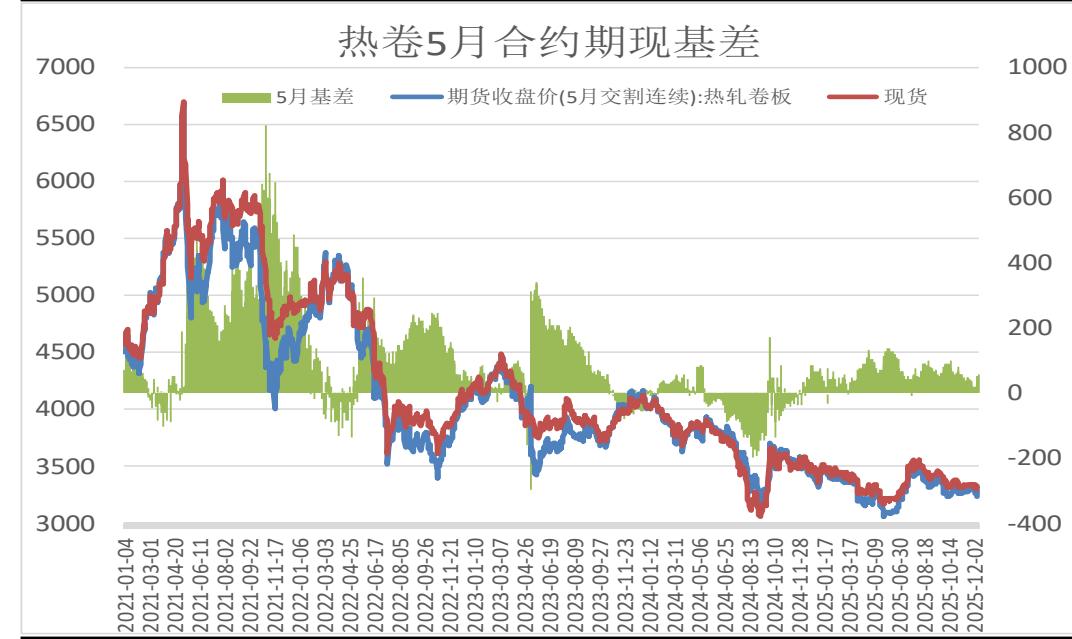
本周现货价格上调

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



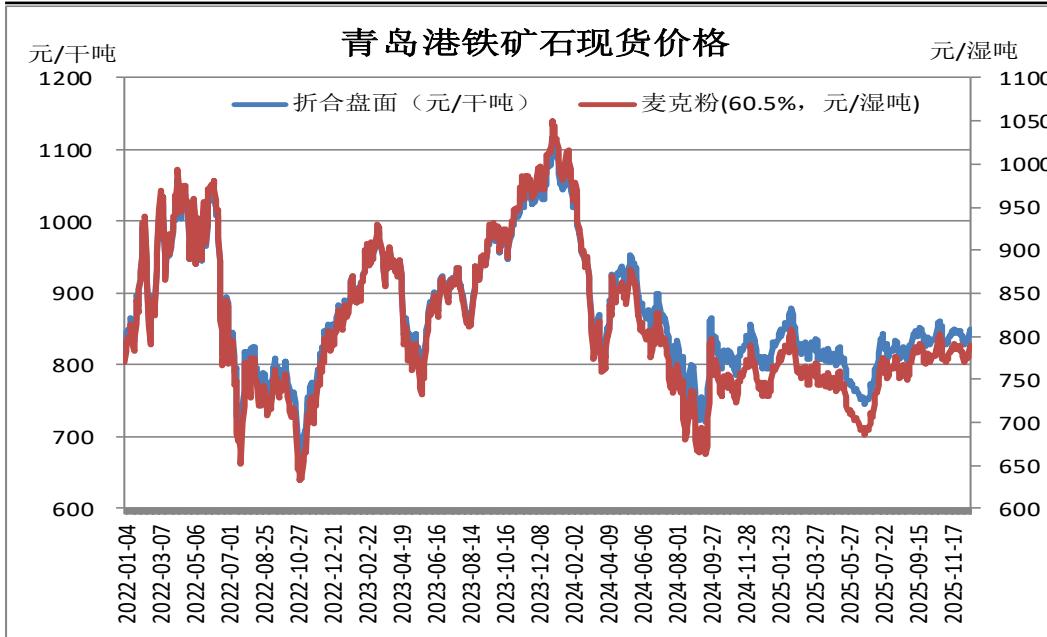
来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月19日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3290元/吨，周环比+0元/吨；全国均价为3303元/吨，周环比+19元/吨。
- 本周，热卷现货价格弱于期货价格，19日基差为21元/吨，周环比-37元/吨。

「上游市场情况」

本周炉料铁矿石现货上滑，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



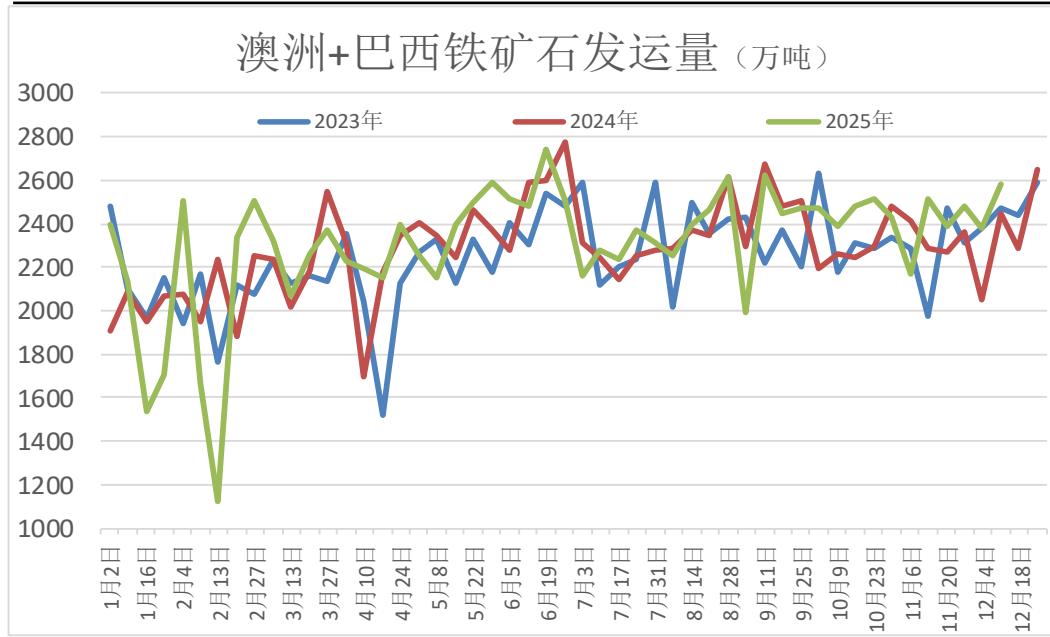
来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月19日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报845元/干吨，周环比+14元/干吨。
- 12月19日，天津港一级冶金焦现货报价1660元/吨，周环比-50元/吨。

「上游市场情况」

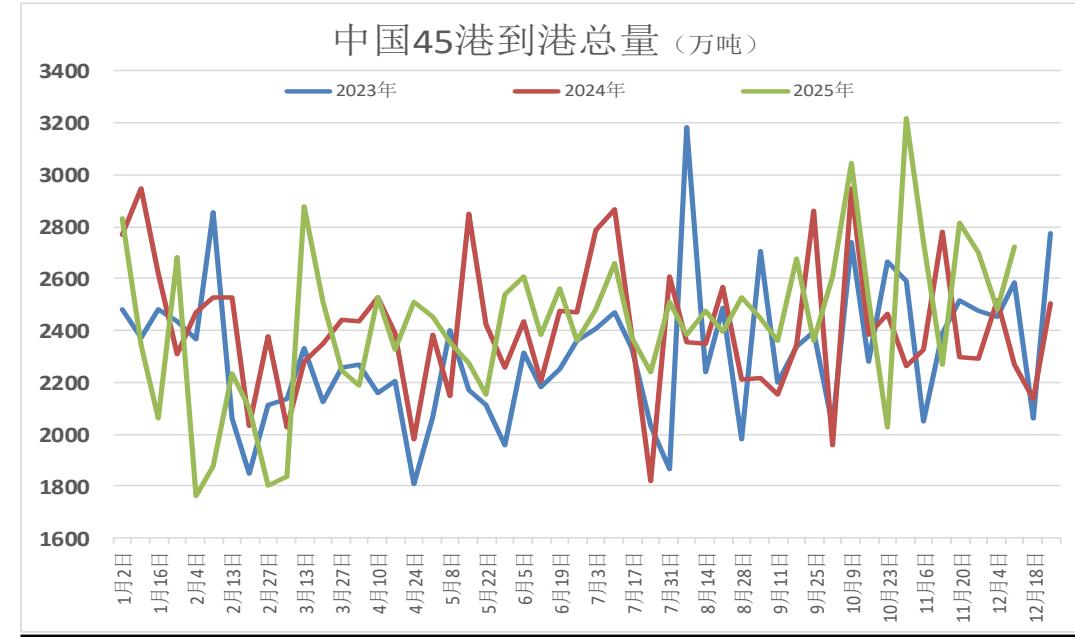
本期中国45港到港总量增加

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

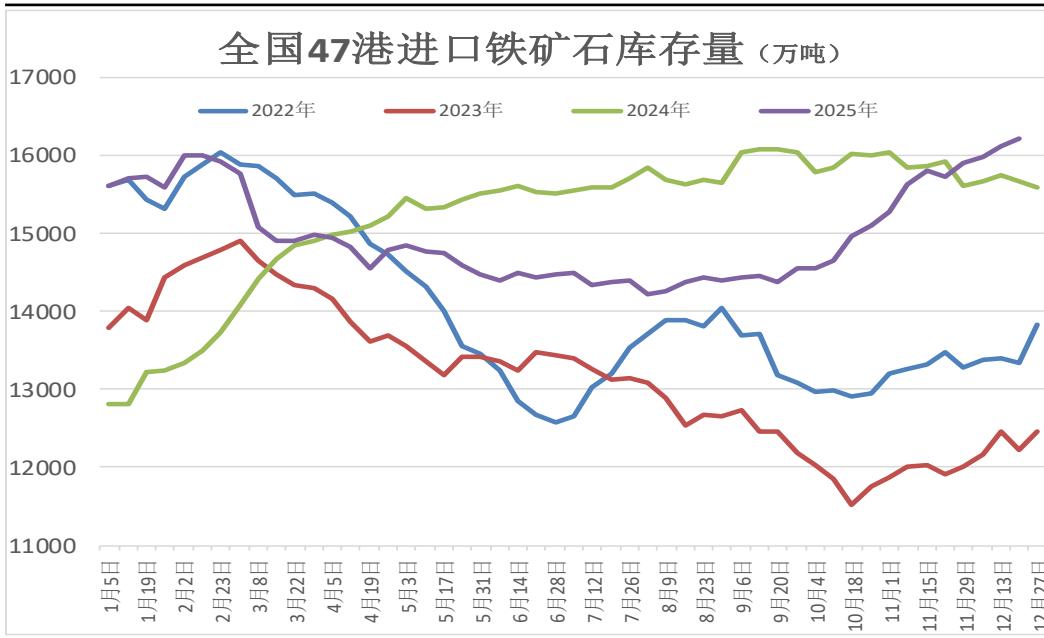


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年12月8日-12月14日Mysteel全球铁矿石发运总量3592.5万吨，环比增加224.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2965.5万吨，环比增加310.2万吨。
- 2025年12月08日-12月14日中国47港到港总量2928.1万吨，环比增加358.9万吨；中国45港到港总量2723.4万吨，环比增加242.9万吨；北方六港到港总量1358.5万吨，环比增加79.8万吨。

本周铁矿石港口库存增加

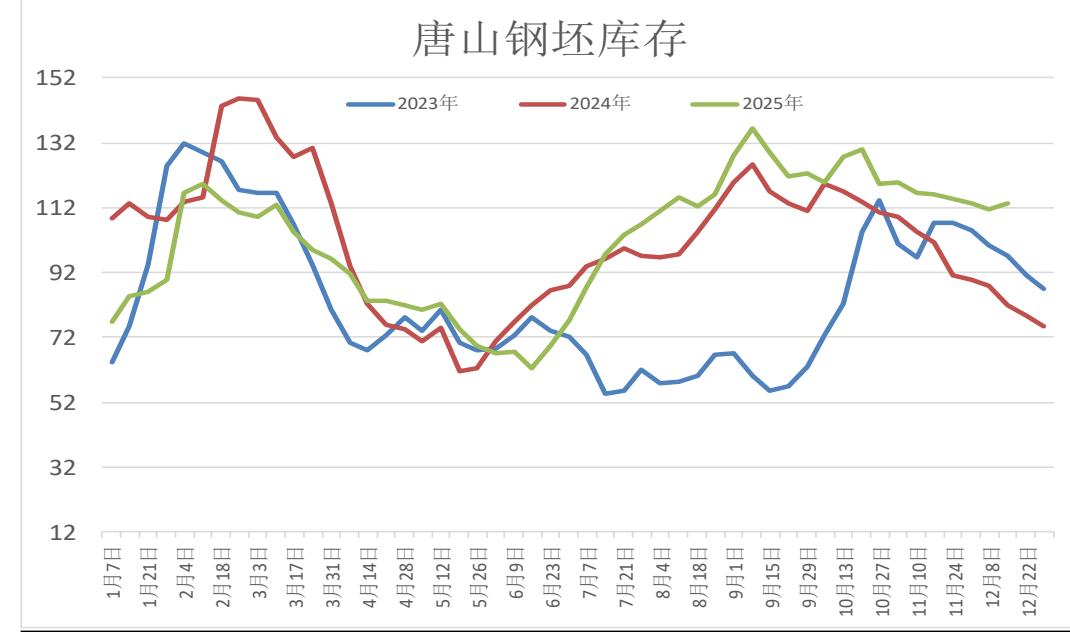
图11、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量16225.53万吨, 环比增加114.06万吨; 日均疏港量328.23万吨, 降5.94万吨。分量方面, 澳矿库存6891.61万吨, 增61.18万吨; 巴西矿库存6212.06万吨, 降34.98万吨; 贸易矿库存10476.66万吨, 增87.04万吨。
- 12月18日, 河北唐山钢坯库存量为113.13万吨, 周环比+1.48万吨, 同比+31.27万吨。

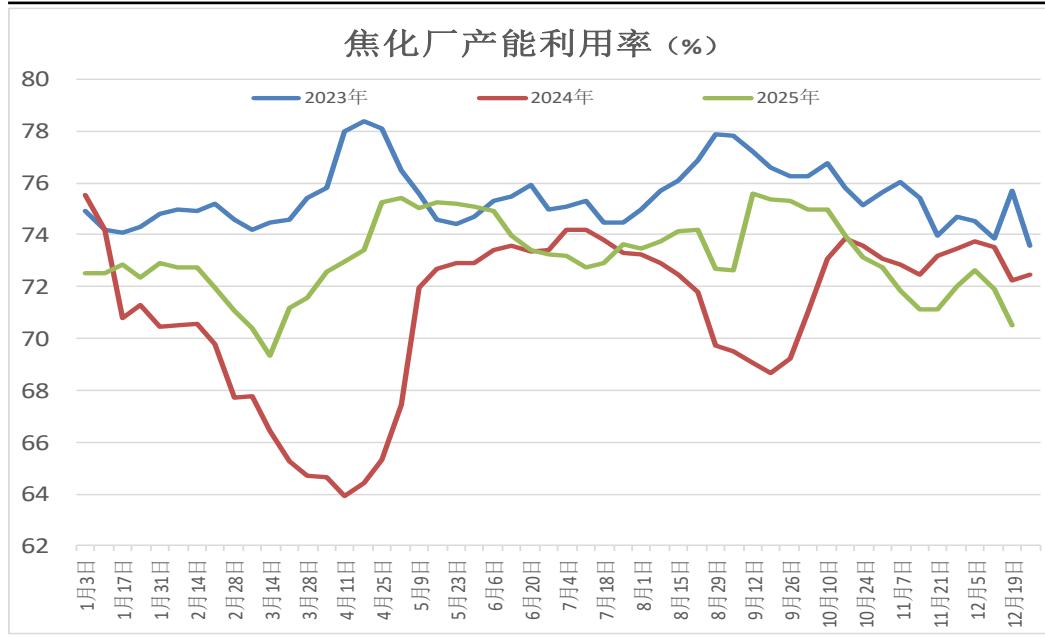
图12、唐山钢坯库存



来源: wind 瑞达期货研究院

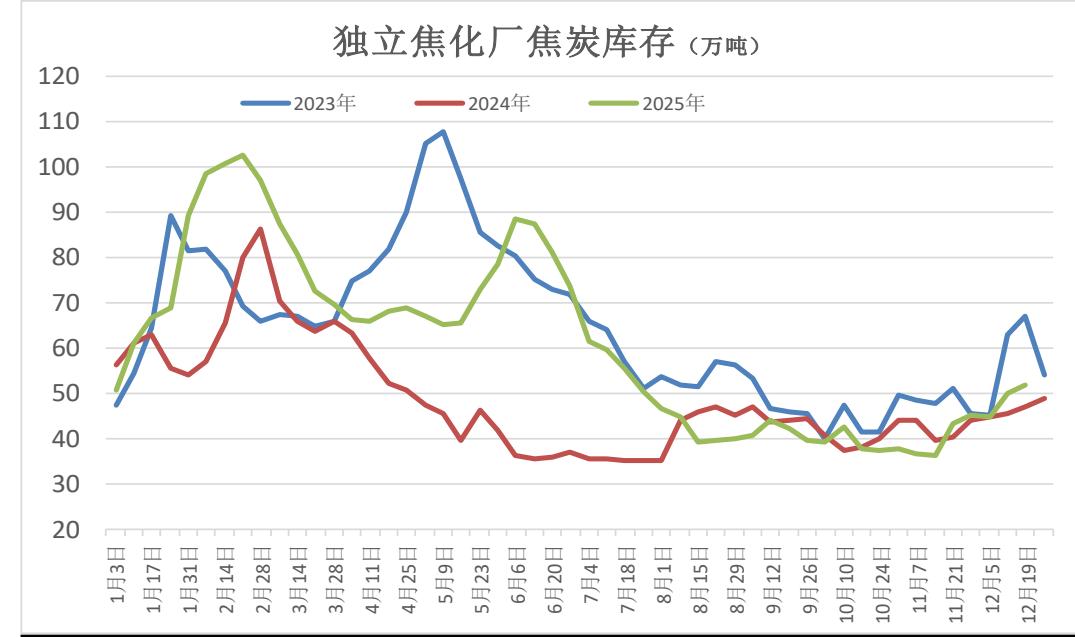
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存增加

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70.50%，减1.42%；焦炭日均产量49.34万吨，减0.99万吨；焦炭库存51.90万吨，增1.79万吨；炼焦煤总库存881.37万吨，减1.96万吨；焦煤可用天数13.4天，增0.23天。

供应端——11月份钢材出口量环比增加

图15、粗钢产量

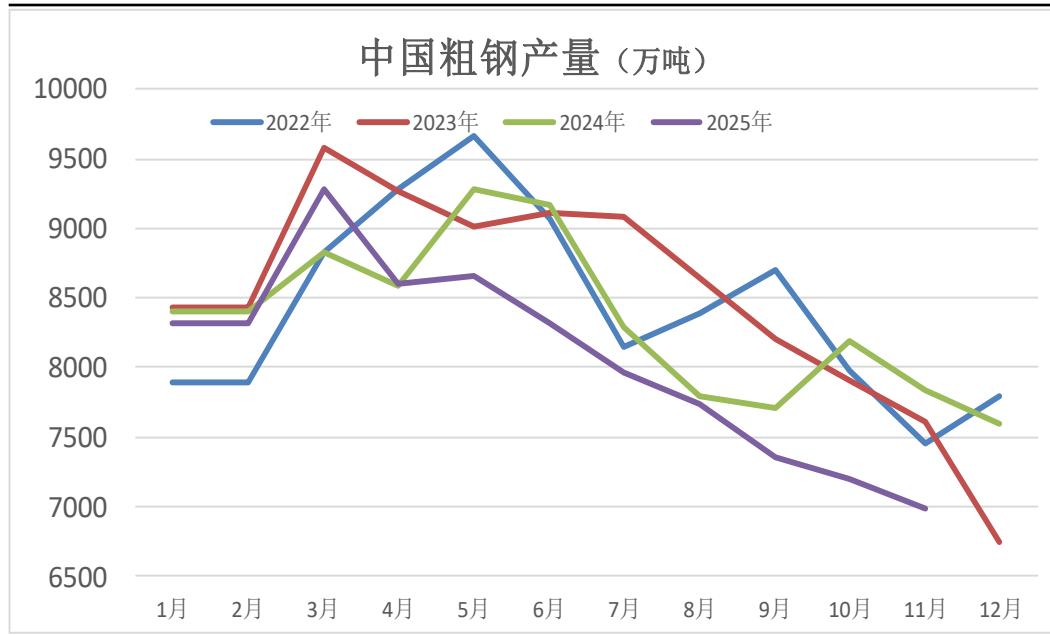
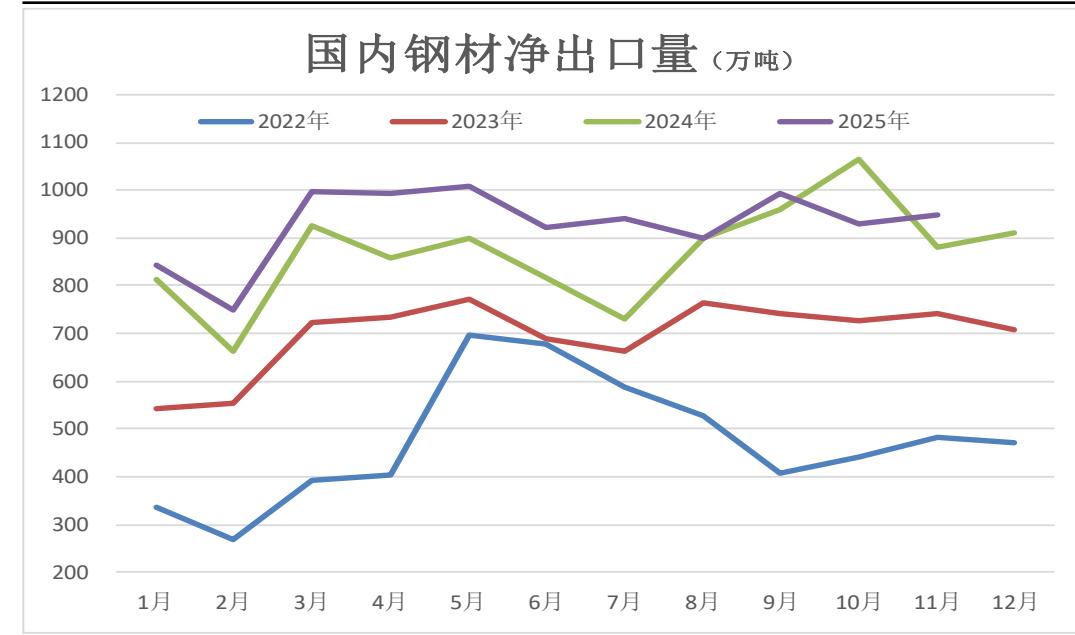


图16、钢材进出口量



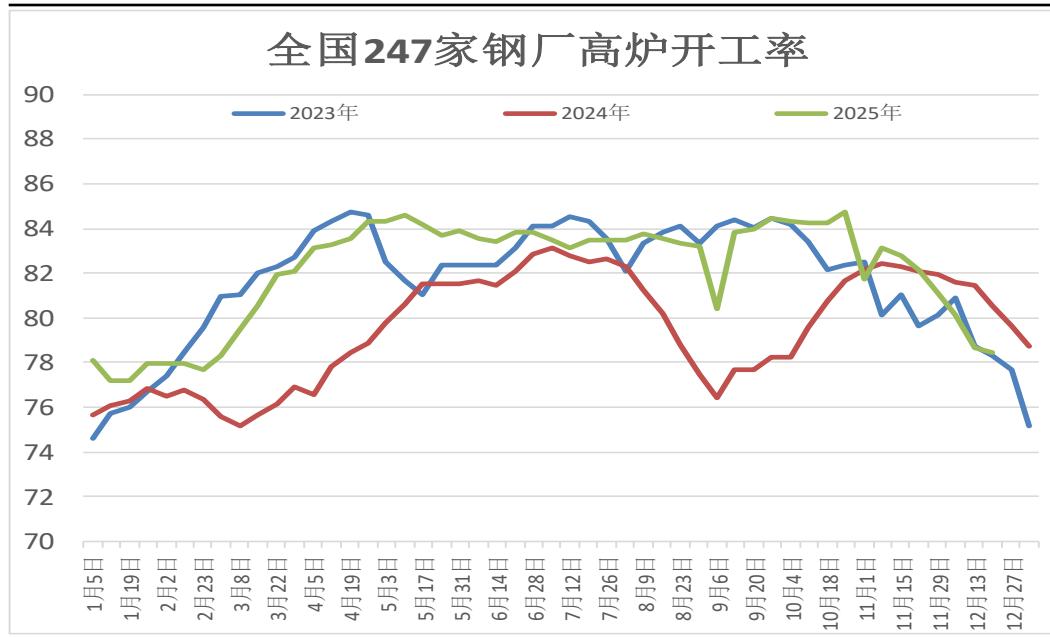
来源: wind 瑞达期货研究院

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。

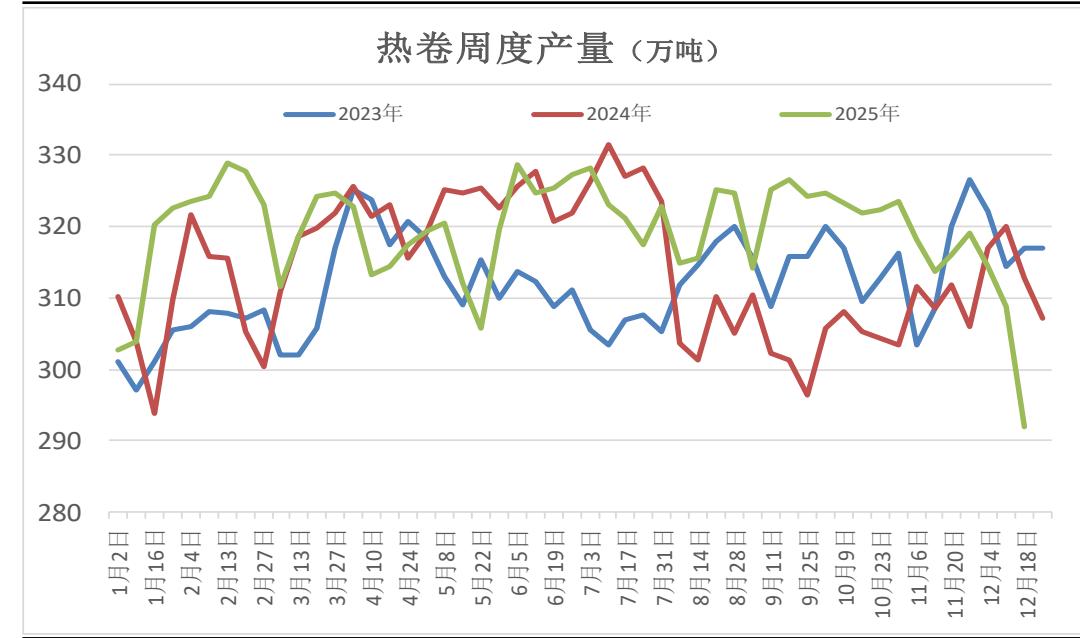
供应端——热卷周度产量减少

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

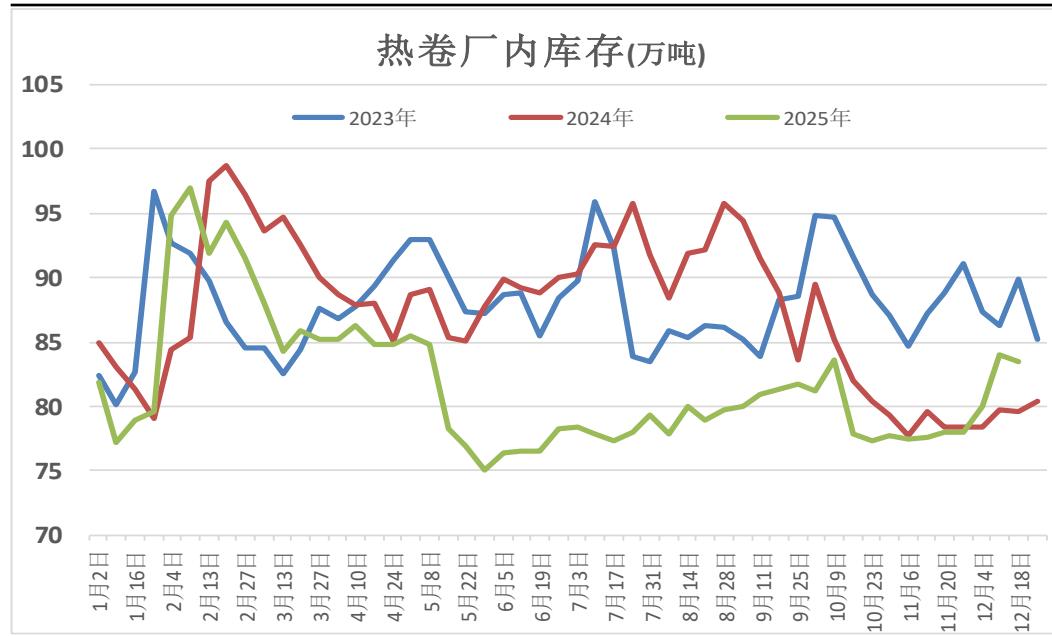


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月19日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.47%，环比上周减少0.16个百分点，同比去年减少1.16个百分点；高炉炼铁产能利用率84.93%，环比上周减少0.99个百分点，同比去年减少1.20个百分点；日均铁水产量 226.55万吨，环比上周减少2.65万吨，同比去年减少2.86万吨。
- 12月18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291.91万吨，较上周-16.8万吨，同比-20.81万吨。

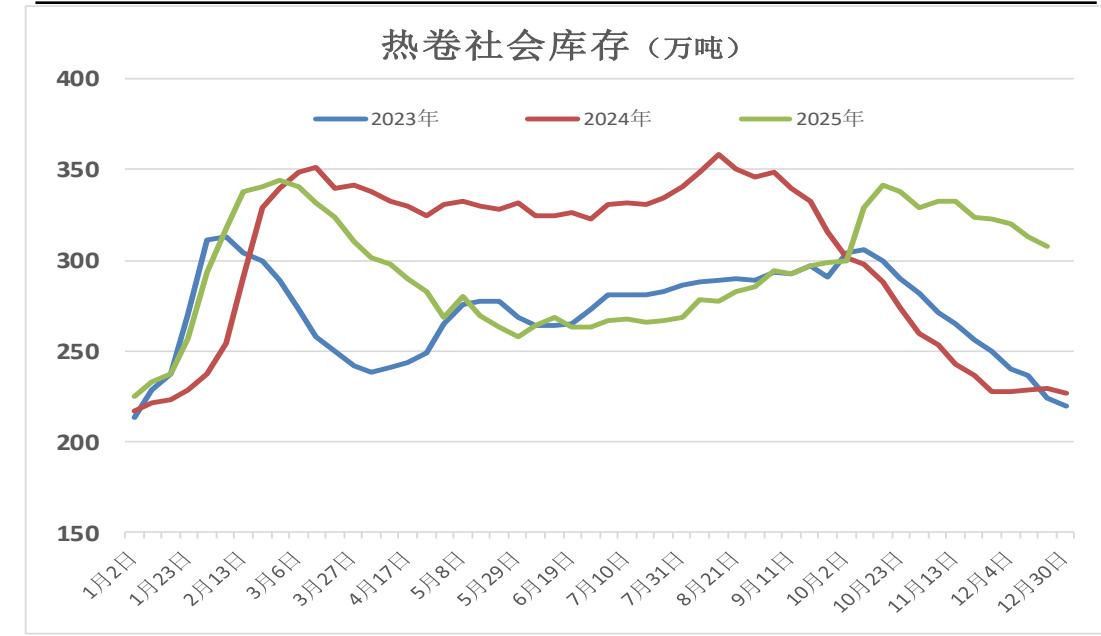
供应端——热卷总库存

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

- 12月18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83.42万吨，较上周-0.61吨，同比+3.79万吨。全国33个主要城市社会库存为307.3万吨，环比-5.76万吨，同比+77.65万吨。
- 热卷总库存为390.72万吨，环比-6.37万吨，同比+81.44万吨。

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

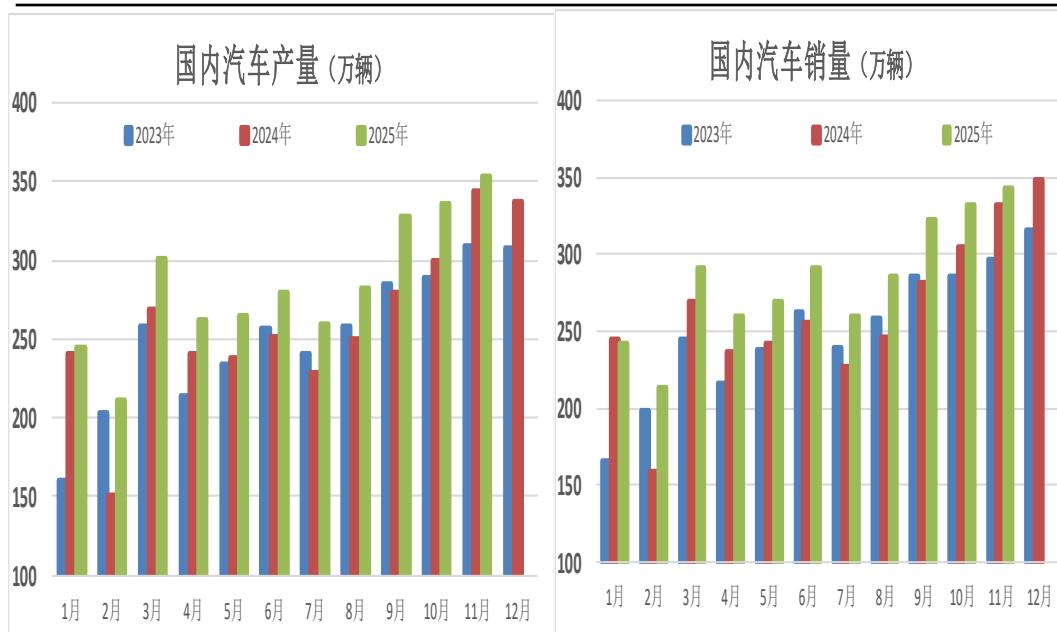
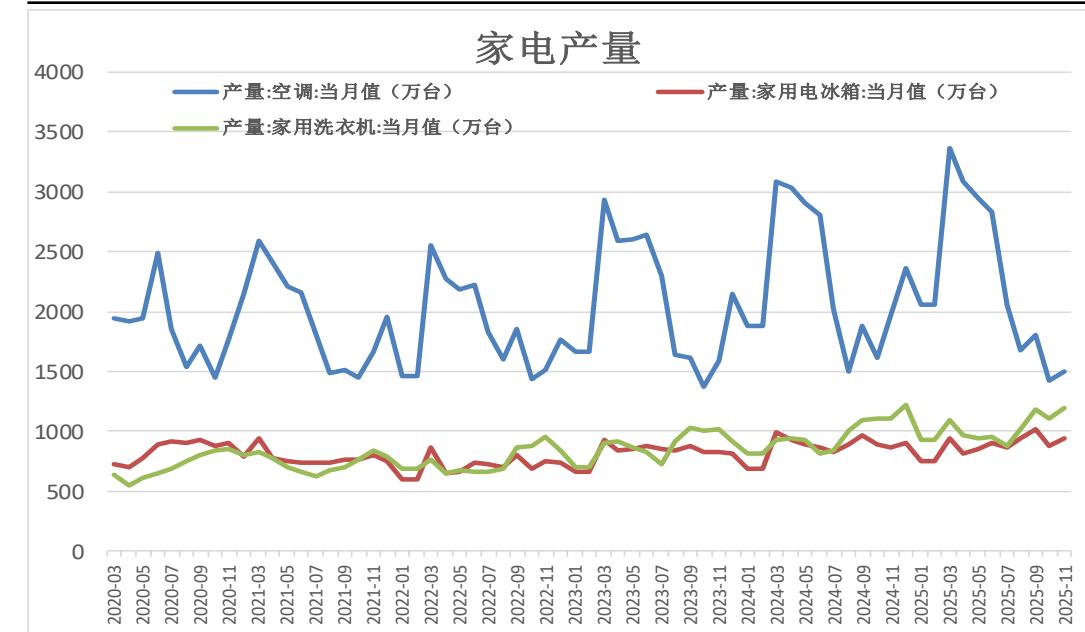


图22、家电产销数据



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11月，中国汽车产销量分别完成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，汽车产销量分别完成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。