

「2026.2.27」

热轧卷板市场周报

关税扰动+库存增加 热卷期价震荡偏弱

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2月27日收盘，热卷主力合约期价为3215 (-7)，杭州涟钢热卷现货价格为3250 (-20)。(单位：元/吨/周)
2. 产量：热卷产量下调。309.61 (-0.2)，(同比-13.52)。(单位：万吨)
3. 需求：表观需求增加。本期表需291.31 (+44.58)，(同比-26.72)。(单位：万吨)
4. 库存：厂库+社库增加。总库存452.15 (+18.3)，(同比+16.75)。(单位：万吨)
5. 盈利率：钢厂盈利率39.83%，环比上周增加1.30个百分点，同比去年减少10.39个百分点。

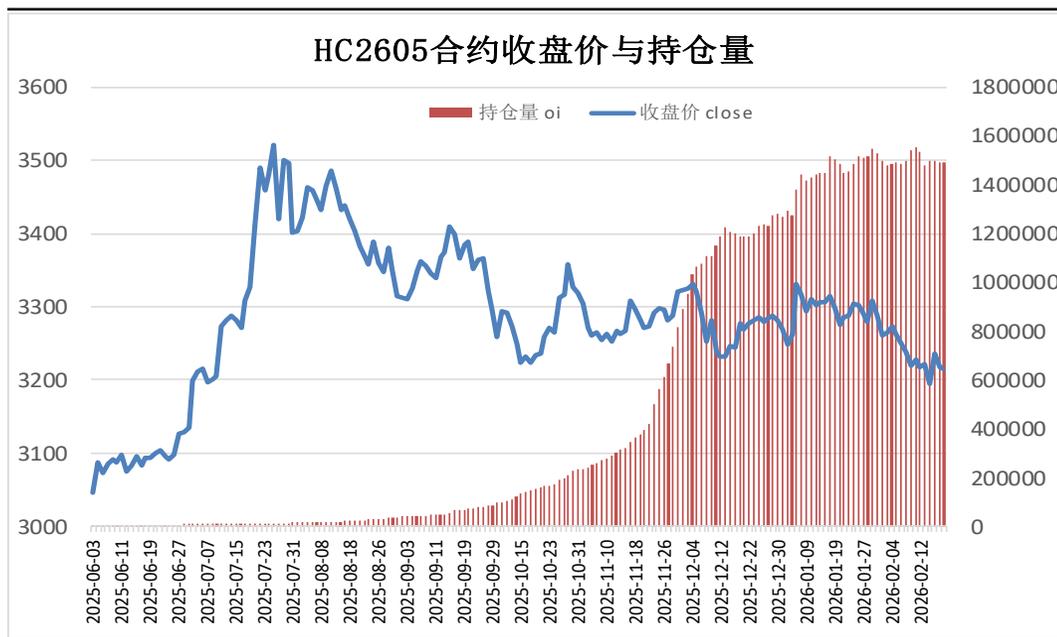
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）国际货币基金组织(IMF)警告称，美国国债将在未来五年内攀升至国内生产总值(GDP)的140%，并敦促美国政府削减财政赤字，以遏制过大的贸易逆差和经常账户赤字。（2）美伊对峙的军事阴影，特朗普政府2月19日发出的“10至15天”最后通牒犹如悬在市场头顶的达摩克利斯之剑。**国内**，（1）中共中央政治局2月27日召开会议，会议要求实施更加积极有为的宏观政策，持续扩大内需、优化供给。
2. 成本方面：澳巴铁矿石发运量增加，到港量下滑，国内港口库存再度提升，节后钢厂高炉开工率小幅上调，但以消耗厂内库存为主，疏港量大幅下调，矿价弱势运行。矿山及洗煤厂复产提速、蒙煤通关回升，钢焦企业以刚需采购、消耗库存为主，煤焦整体供需偏宽松。
3. 技术方面：HC2605合约弱势整理，日K线运行于多日均线下方，均线组合空头排列，但期价于3200关口附近暂获支撑；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方，绿柱缩小。
4. 行情观点：宏观面，海外关税扰动，国内中共中央政治局，要求实施更加积极有为的宏观政策，持续扩大内需、优化供给；产业面，热卷周度产量平稳，产能利用率维持在80%附近；节后，下游复工复产增多，表观需求提升，但库存延续增多。整体上，终端需求释放偏缓，关税及两会影响市场情绪。观点参考，HC2605合约考虑于3180-3260区间操作，注意操作节奏和风险控制。

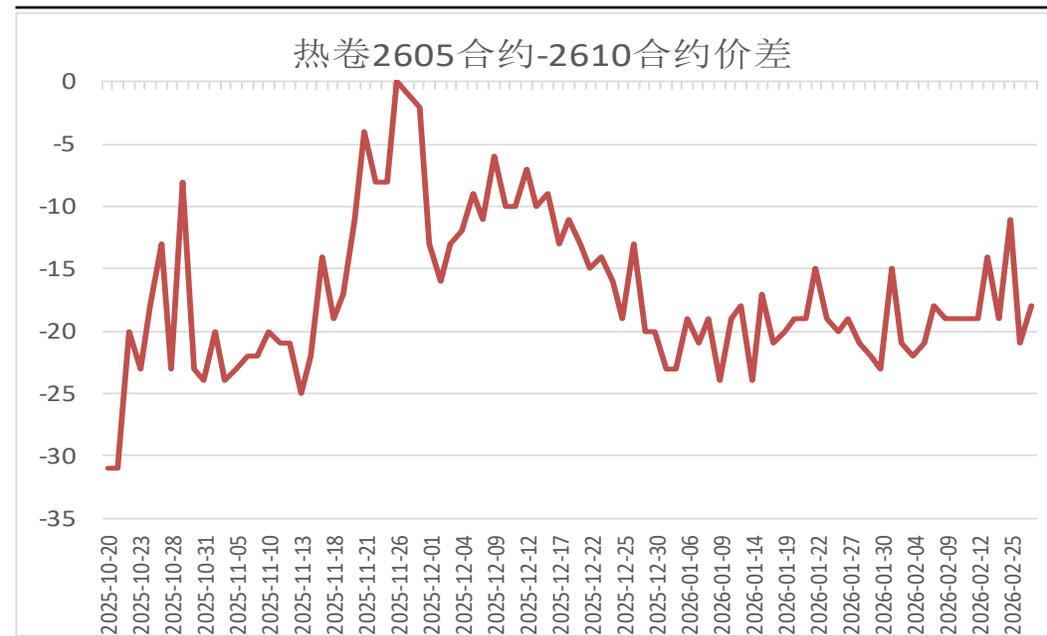
本周期货价格弱势整理

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

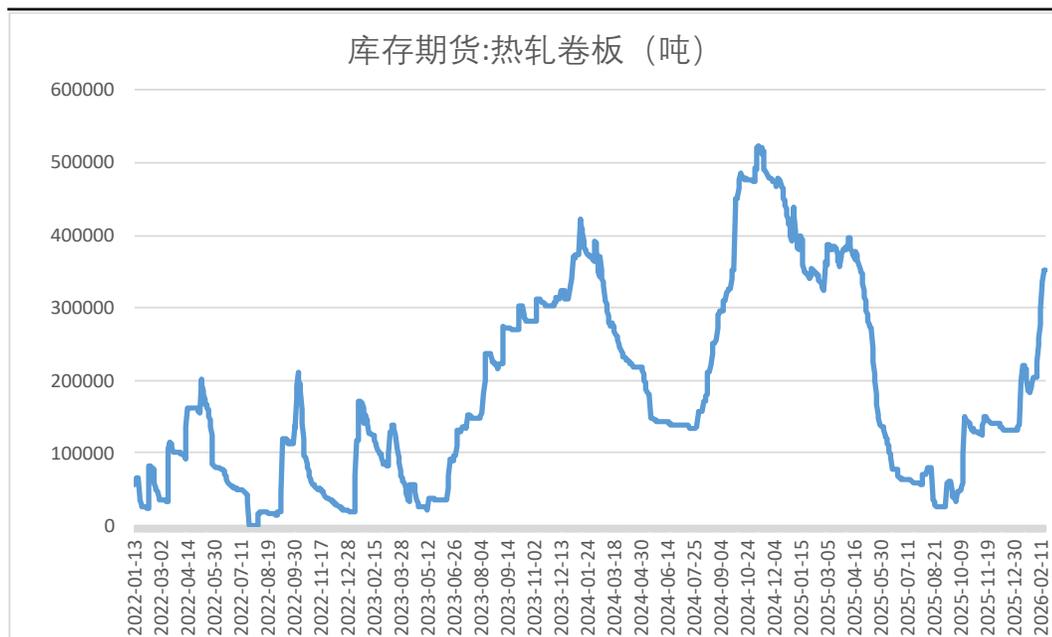


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2605合约弱势整理。
- 本周，HC2605合约弱于HC2610合约，27日价差为-18元/吨，周环比-4元/吨。

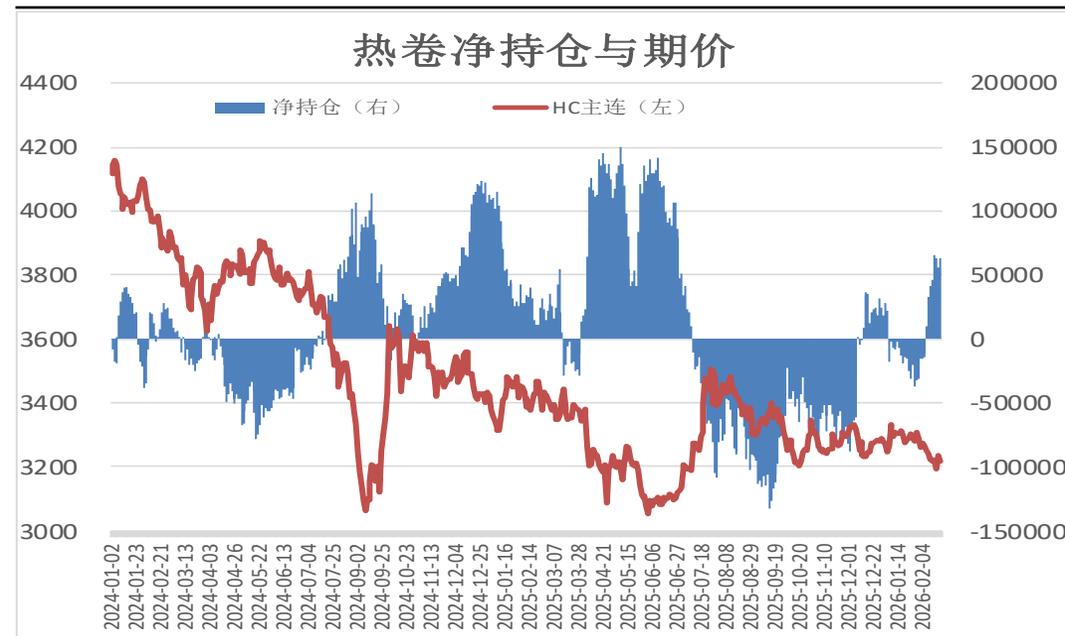
本周上期所热卷仓单增加，前20名持仓净多增加

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

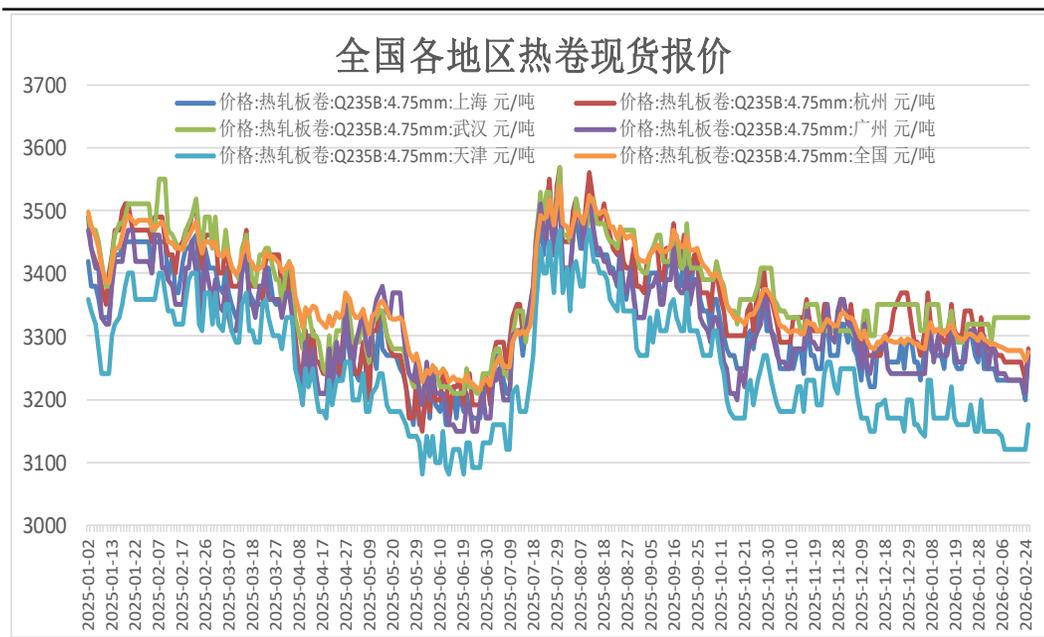


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2月27日，上海期货交易所热卷仓单量为353147吨，周环比+19407吨。
- 2月27日，热卷期货合约前二十名净持仓为净多63256张，较上一周增加32465张。

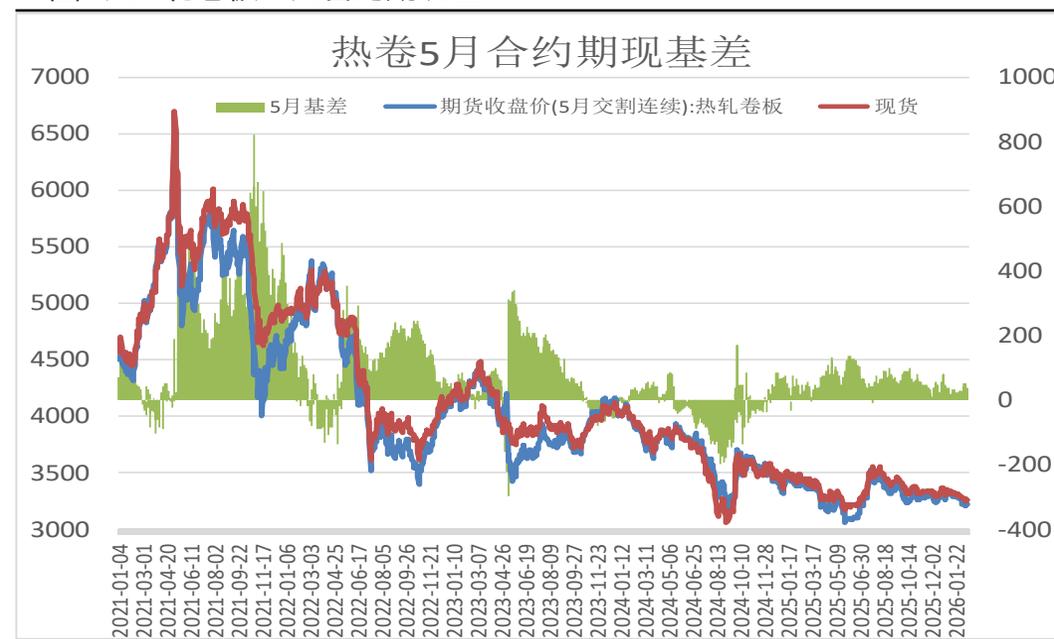
本周现货价格下调

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

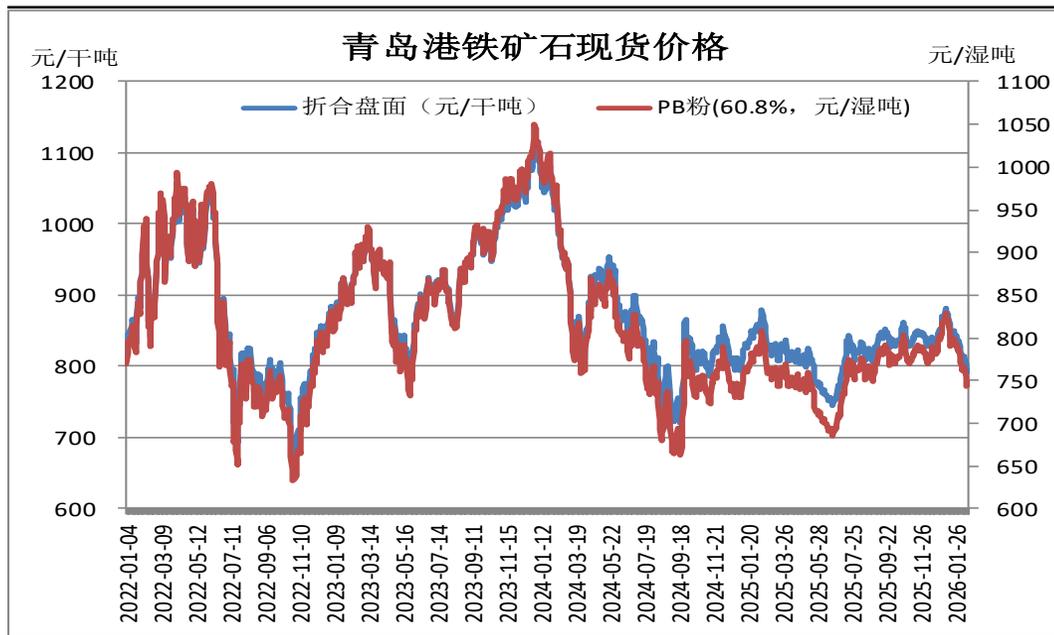


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2月27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3269元/吨, 周环比-10元/吨。
- 本周, 热卷现货价格弱于期货价格, 27日基差为35元/吨, 周环比-13元/吨。

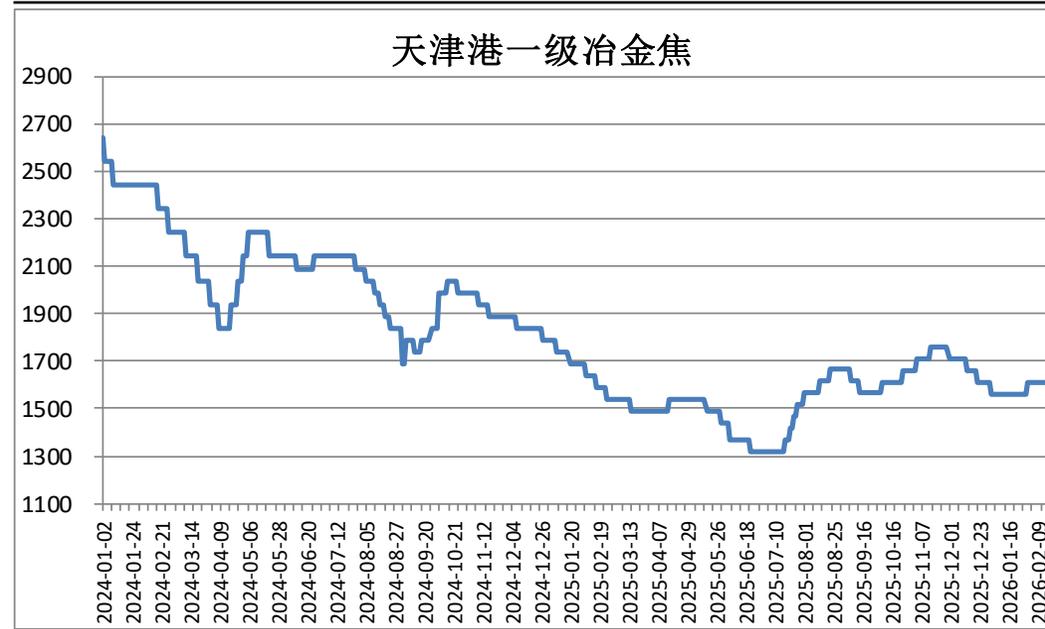
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

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

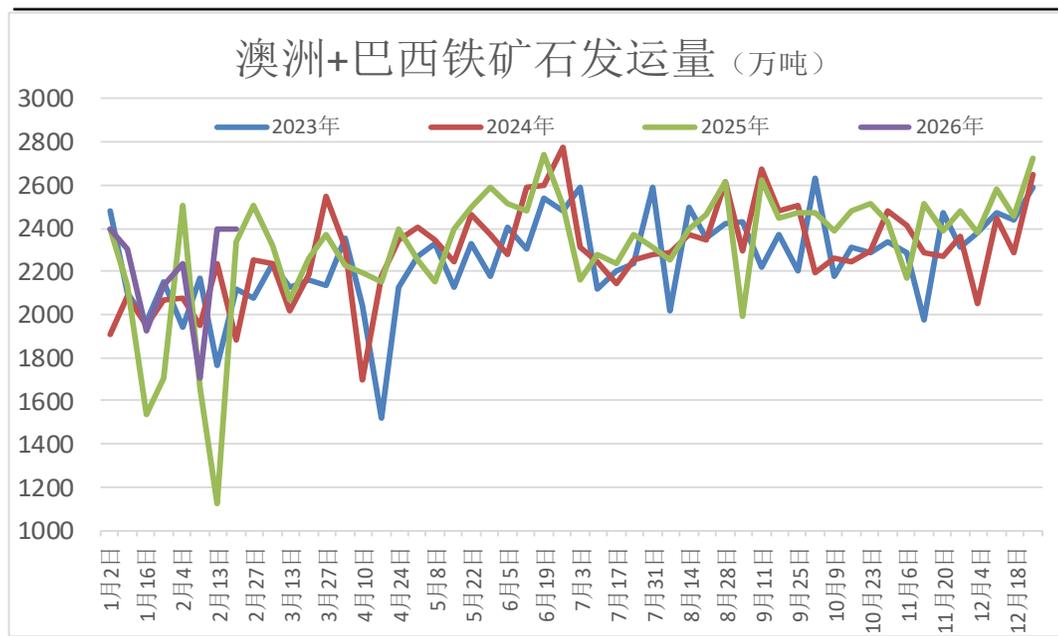


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2月27日，青岛港60.8%PB粉矿报794元/干吨，周环比-10元/干吨。
- 2月27日，天津港一级冶金焦现货报价1610元/吨，周环比+0元/吨。

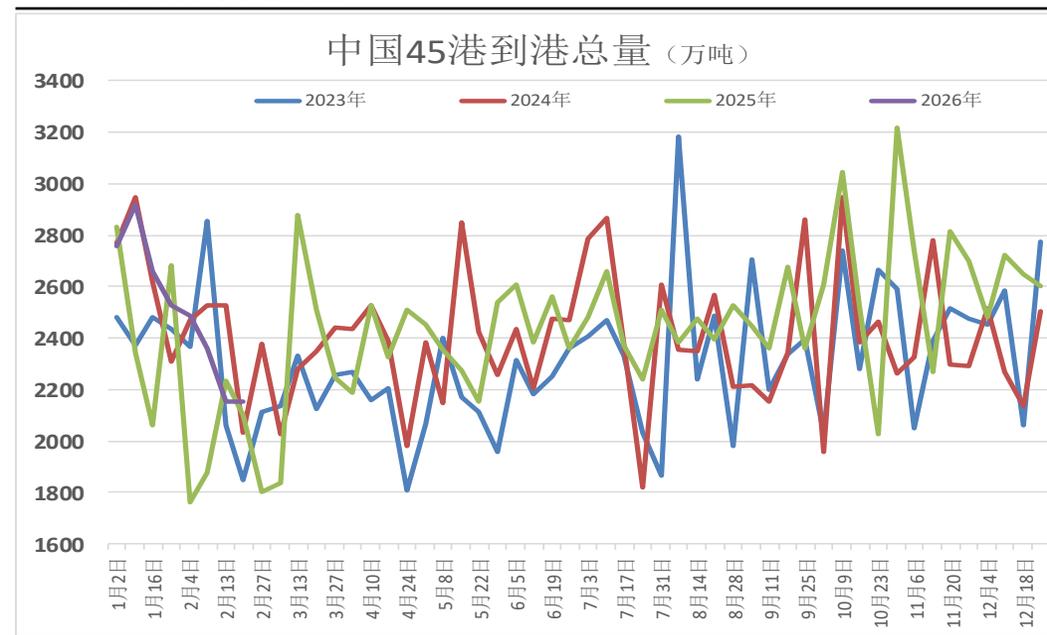
本期中国45港到港总量减少

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

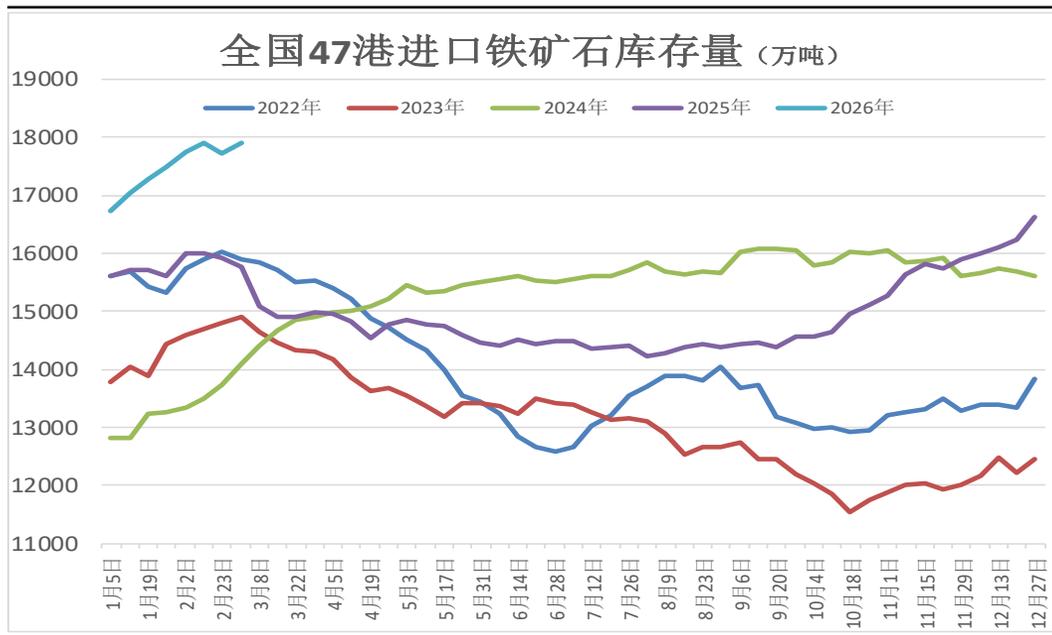


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2026年2月16日-2月22日Mysteel全球铁矿石发运总量3320.9万吨，环比2月9日-2月15日 增加631.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2713.3万吨，环比增加598.4万吨。澳洲发运量2010.8万吨，环比增加540.2万吨。巴西发运量702.5万吨，环比增加58.2万吨。
- 2026年02月16日-02月22日中国47港到港总量2321.1万吨，环比减少174.6万吨；中国45港到港总量2152.4万吨，环比减少265.6万吨；北方六港到港总量1027.7万吨，环比减少303.3万吨。

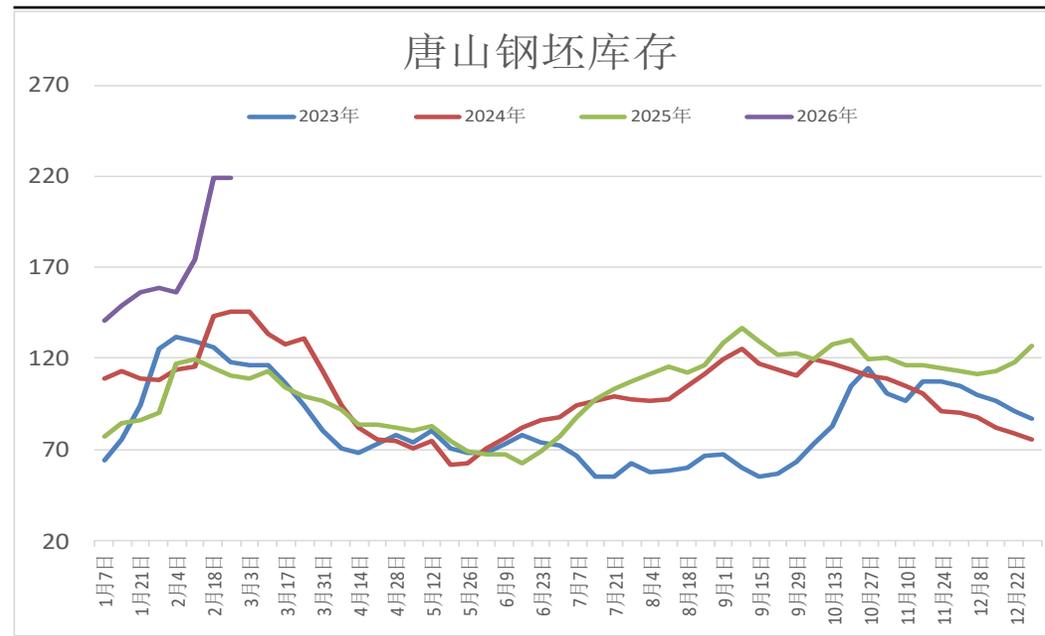
本周铁矿石港口库存增加

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

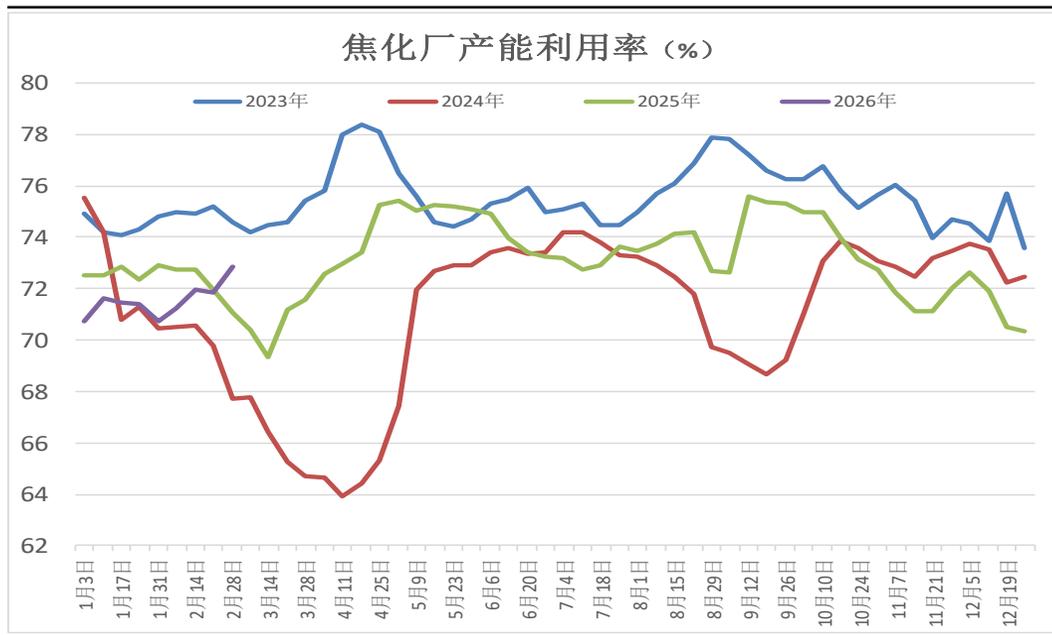


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止2月27日, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为17891.30, 环比增159.18; 日均疏港量313.53降53.64。分量方面, 澳矿8283.64增210.16, 巴西矿5848.10降80.77; 贸易矿11711.65增105.72。(单位: 万吨)
- 2月26日, 河北唐山钢坯库存量为219.46万吨, 周环比+45.24万吨, 同比+109.1万吨。

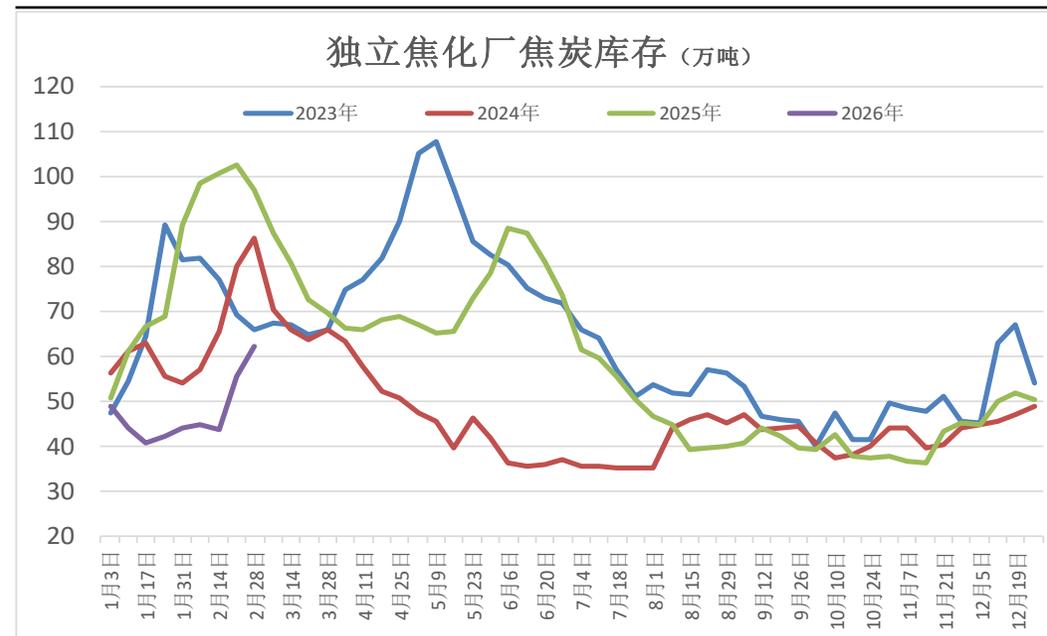
本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存增加

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

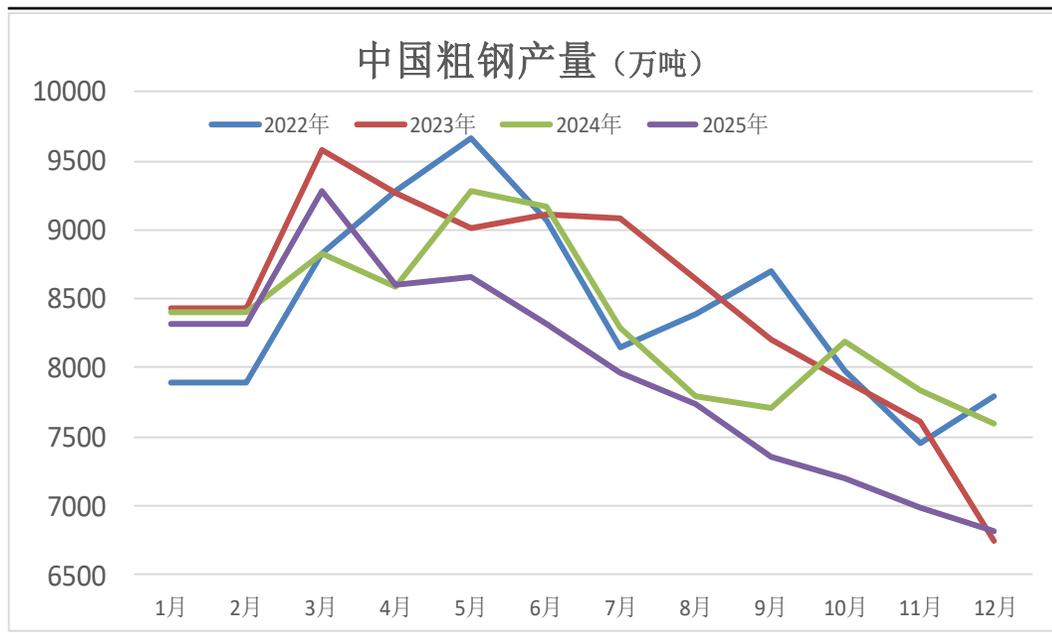


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为72.83%, 增0.97%; 焦炭日均产量50.77万吨, 增0.49万吨; 焦炭库存62.19万吨, 增6.67万吨; 炼焦煤总库存829.46万吨, 减64.03万吨; 焦煤可用天数12.3天, 减1.08天。

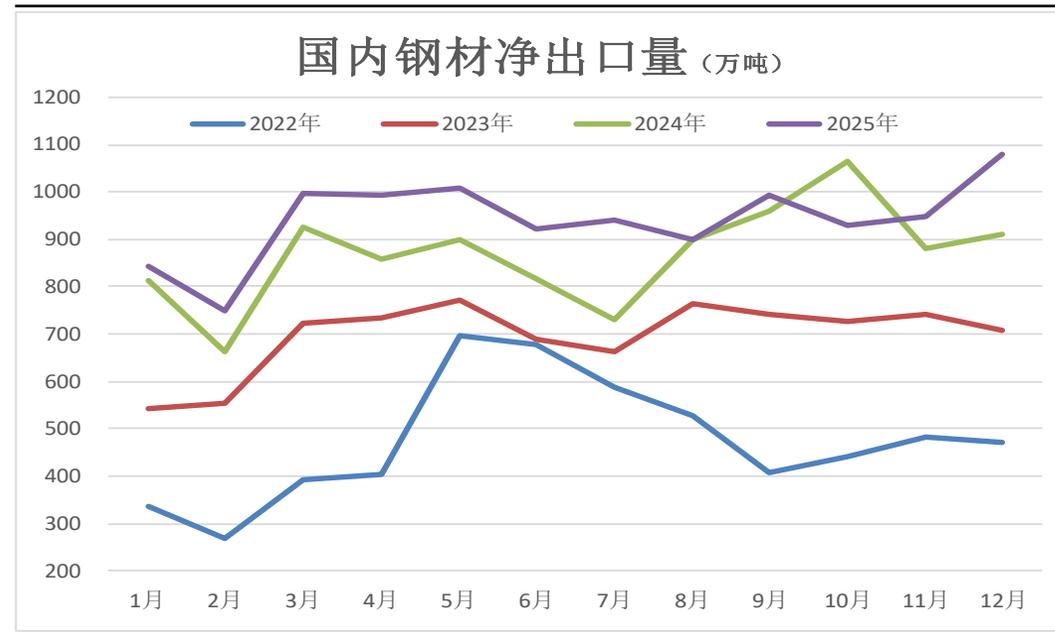
供应端——12月份钢材出口量环比增加

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

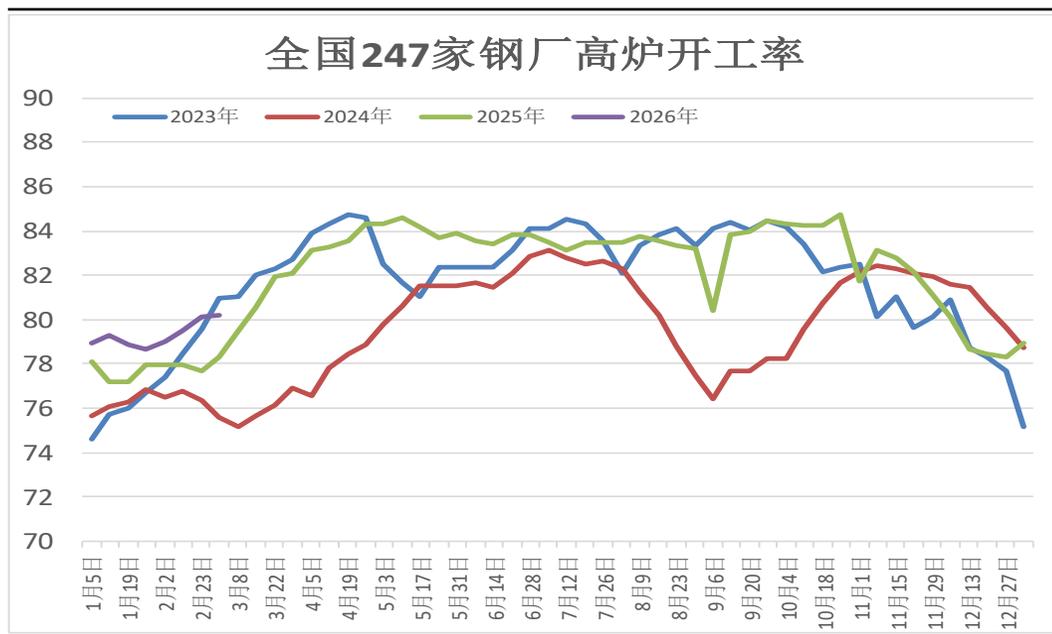


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年12月份, 我国粗钢产量6818万吨, 同比下降10.3%。2025年全年, 我国粗钢产量96081万吨, 同比下降4.4%。
- 根据海关总署数据, 2025年12月中国出口钢材1130.1万吨, 较上月增加132.1万吨, 环比增长13.2%; 1-12月累计出口钢材11901.9万吨, 同比增长7.5%。12月中国进口钢材51.7万吨, 较上月增加2.1万吨, 环比增长4.2%; 1-12月累计进口钢材605.9万吨, 同比下降11.1%。

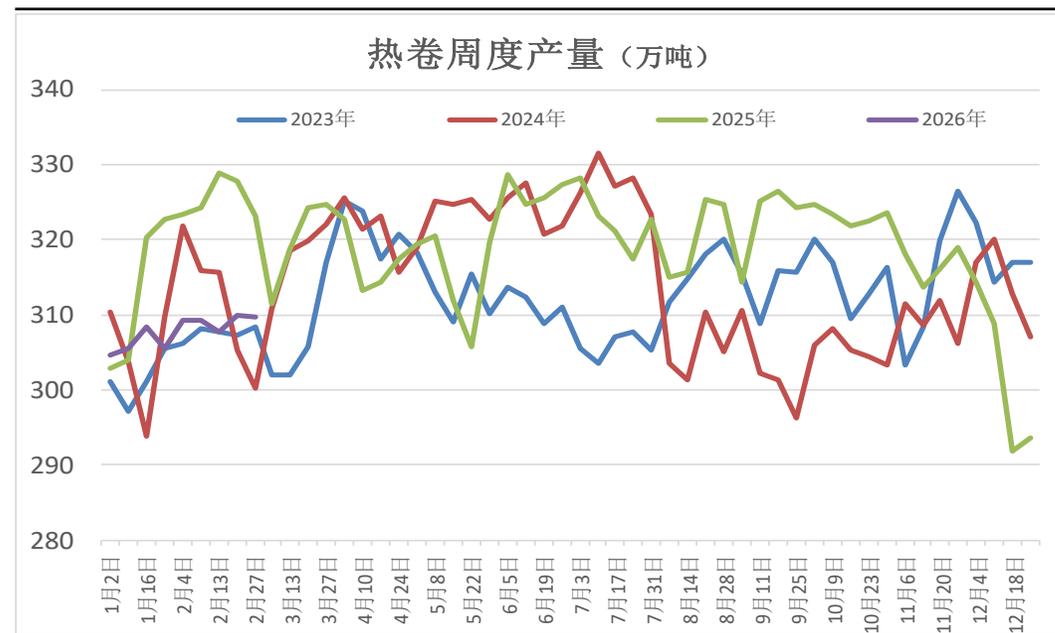
供应端——热卷周度产量下调

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

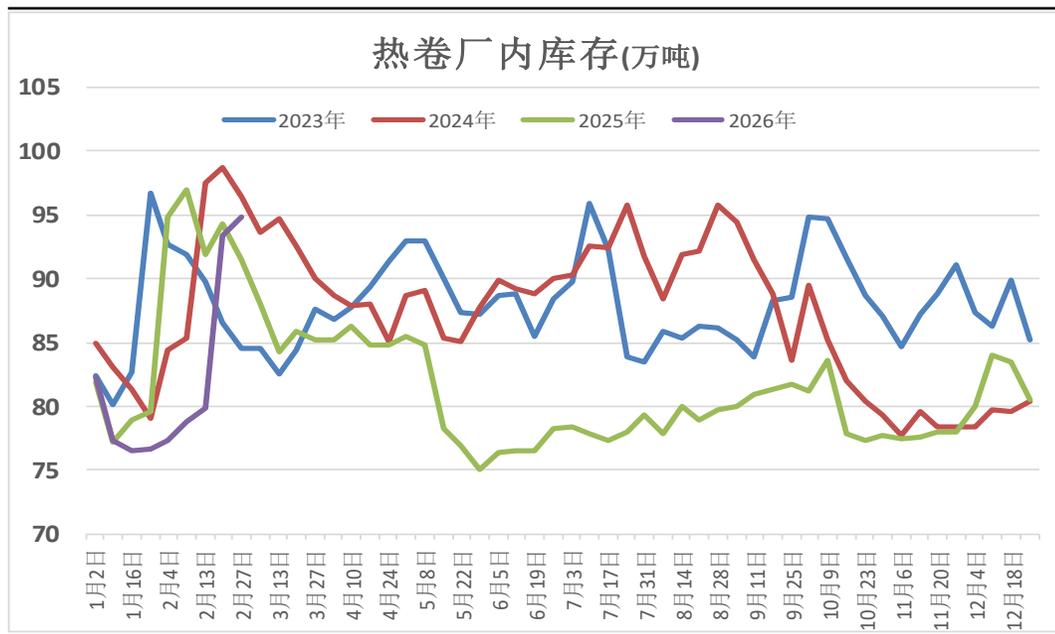


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2月27日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.22%, 环比上周增加0.09个百分点, 同比去年增加1.93个百分点; 高炉炼铁产能利用率87.45%, 环比上周增加1.05个百分点, 同比去年增加1.87个百分点; 日均铁水产量 233.28万吨, 环比上周增加2.79万吨, 同比去年增加5.34万吨。
- 2月26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309.61万吨, 较上周-0.2万吨, 同比-13.52万吨。

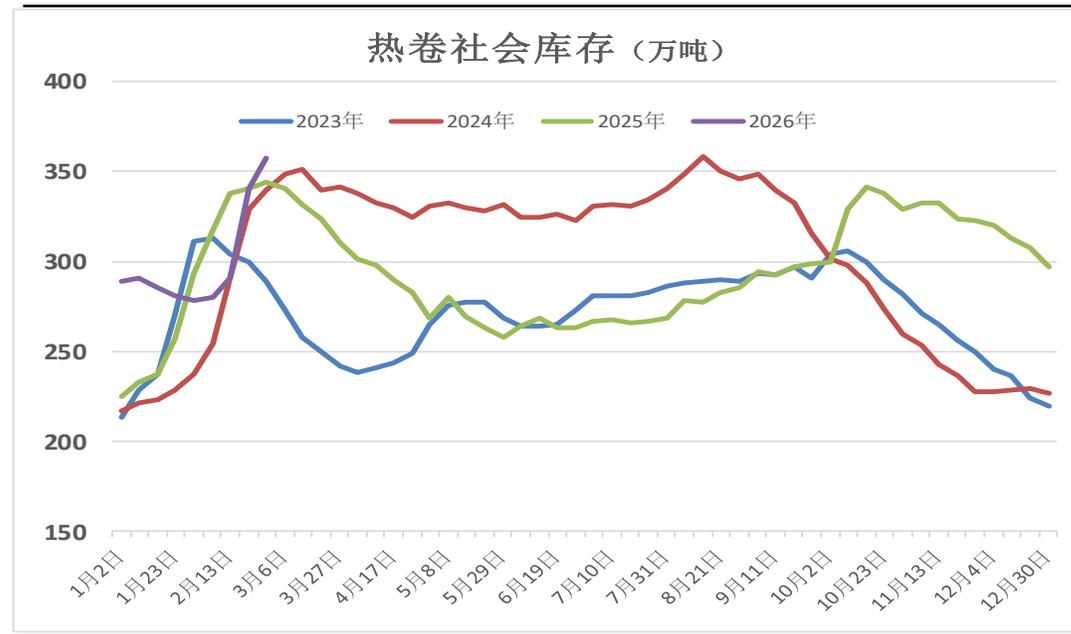
供应端——热卷总库存

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

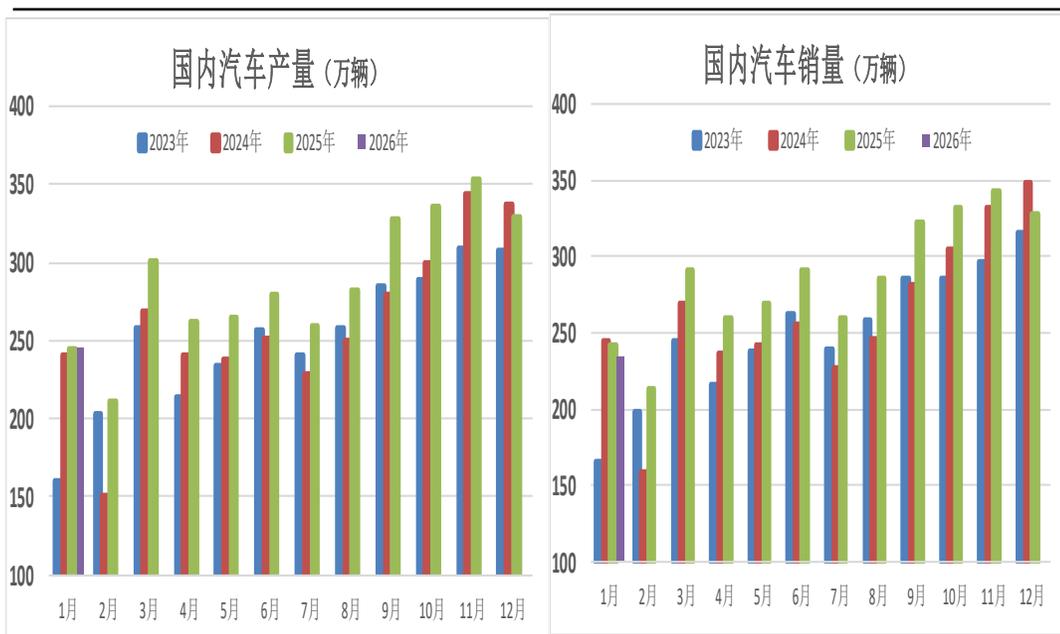


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2月26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94.78万吨, 较上周+1.4吨, 同比+3.34万吨。全国33个主要城市社会库存为357.37万吨, 环比+16.9万吨, 同比+13.41万吨。
- 热卷总库存为452.15万吨, 环比+18.3万吨, 同比+16.75万吨。

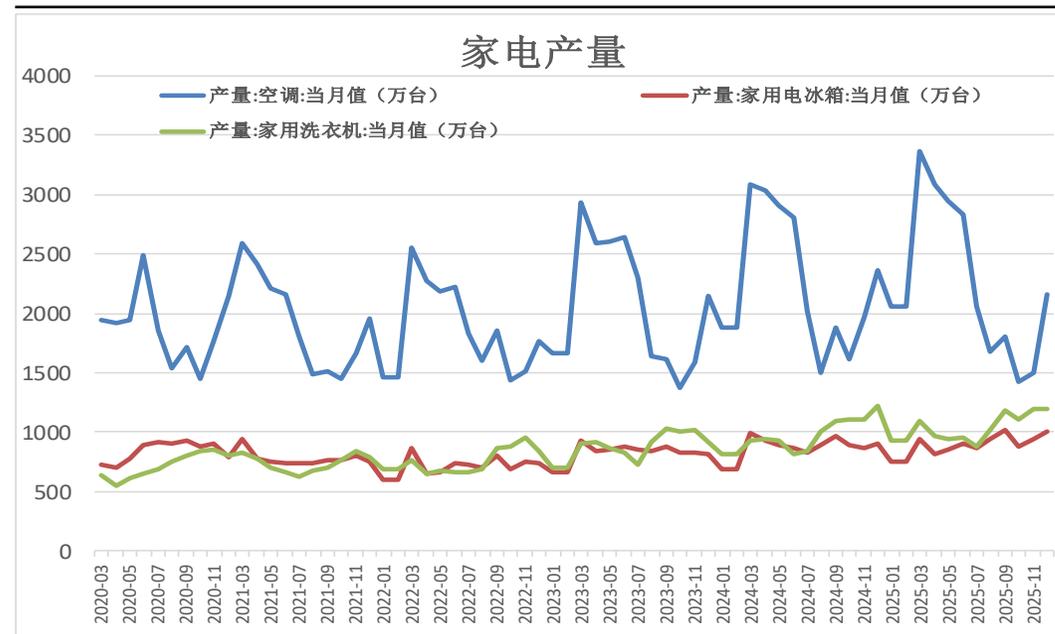
需求端——汽车产销量同比分化，家电同比增加

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，2026年1月份，汽车产销分别完成245万辆和234.6万辆，产量同比增长0.01%，销量同比下降3.2%。其中，新能源汽车市场平稳运行，产销分别完成104.1万辆和94.5万辆，同比分别增长2.5%和0.1%。
- 2025年1-12月家用空调累计生产26697.49万台，同比+0.7%；家用冰箱生产10924.36万台，同比+1.6%；家用洗衣机生产12516.78万台，同比+4.8%。

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。