



「2025.10.17」

热轧卷板市场周报

成本端支撑减弱 热卷期价弱势运行

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10月17日收盘，热卷主力合约期价为3204 (-81)，杭州涟钢热卷现货价格为3320 (-60)。（单位：元/吨/周）
2. 产量：热卷产量小幅下调。321.84 (-1.45)，（同比+16.55）。(单位：万吨)
3. 需求：表观需求回升。本期表需315.55 (+24.58)，（同比-17.97）。(单位：万吨)
4. 库存：厂库和社库一降一增。总库存419.19 (+6.29)，（同比+49.35）。(单位：万吨)
5. 盈利率：钢厂盈利率55.41%，环比上周减少0.87个百分点，同比去年减少19.05个百分点。

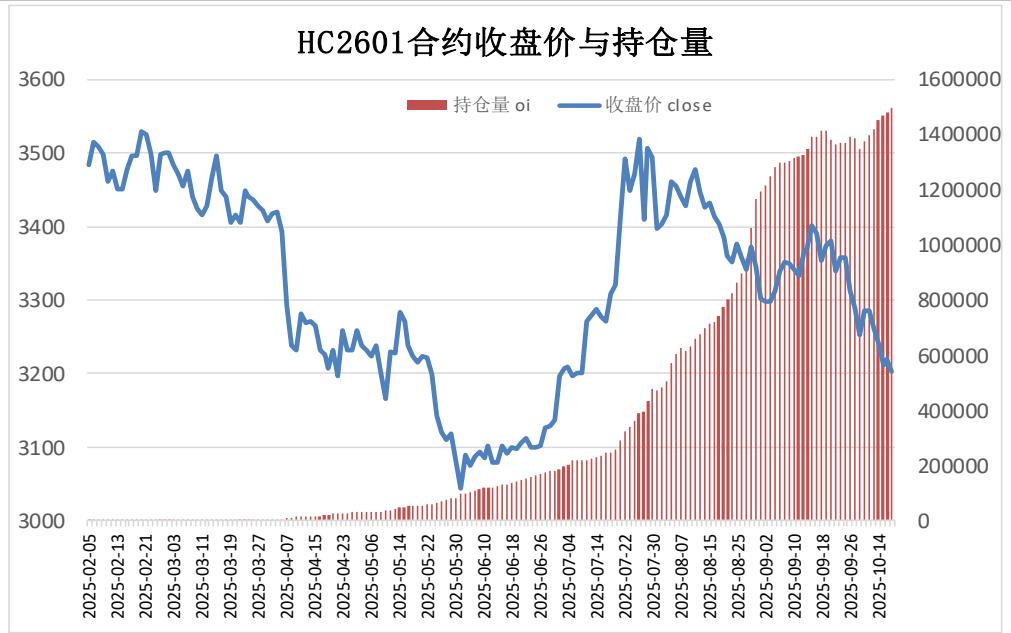
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：海外，（1）美国政府停摆，导致官方经济数据发布中断。（2）美国总统特朗普在社交媒体上发文宣称，将从11月1日起，对中国额外征收100%的关税，并对“所有关键软件”实施出口管制。国内，（1）中方回应中国的出口管制不是禁止出口，对符合规定的申请将予以许可。如果美方一意孤行，中方也必将坚决采取相应措施，维护自身正当权益。（2）二十届四中全会将于10月20日至23日在北京召开。
2. 供需方面：热卷周度产量保持高位，产能利用率82.21%；终端需求释放，表观需求回升，但库存继续增加。
3. 成本方面：力拓铁矿发运节奏加快，西芒杜投产进度快于预期，港口库存继续增加，矿价表现疲软。陕西省发布关于强化四季度防范遏制煤矿事故措施的通知，煤炭板块情绪较好，煤焦震荡偏强。
4. 技术方面：HC2601合约弱势运行，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，绿柱放大。
5. 策略建议：宏观面，关税扰动依存，而中国重要会议或释放利好；产业面，热卷产量维持高位，终端需求有所回升，但库存继续增加，市场情绪不高。HC2601合约考虑震荡偏空，注意节奏及风险控制。

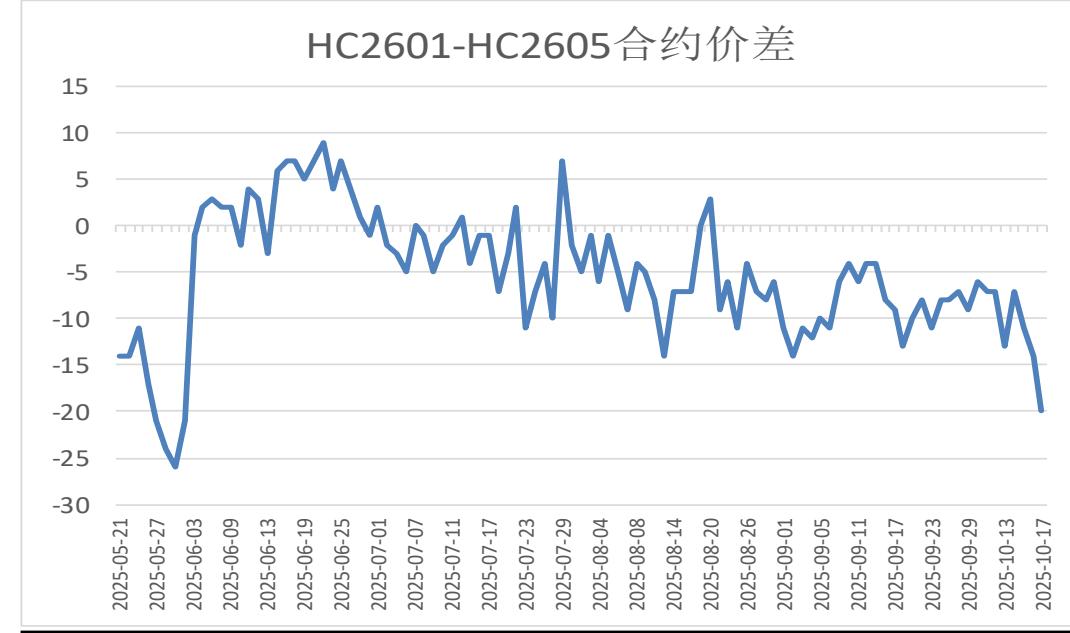
本周期货价格弱势运行

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

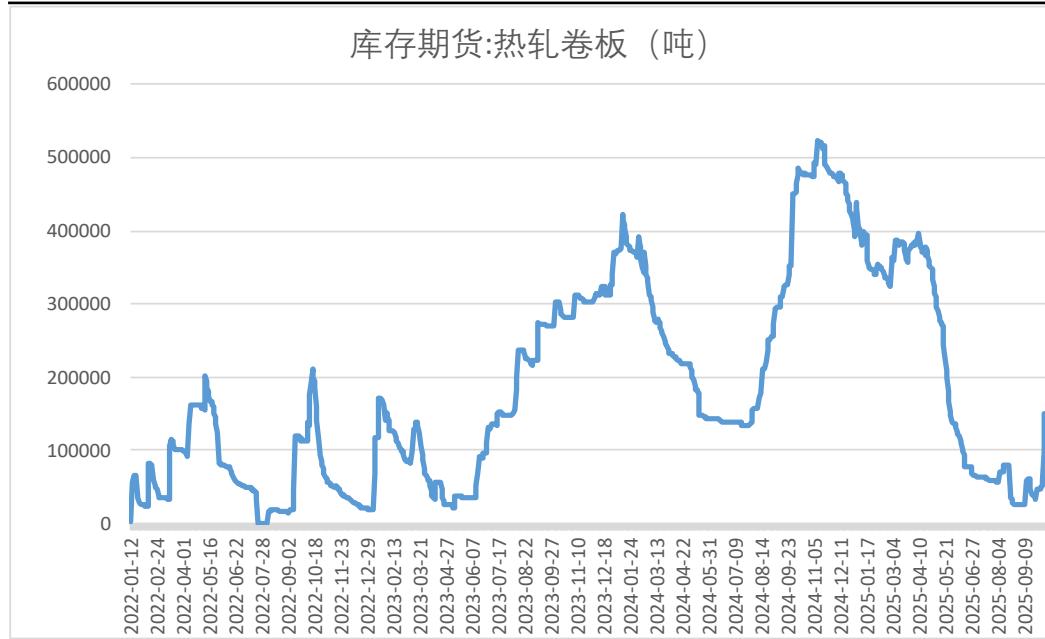


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2601合约向下运行。
- 本周，HC2601合约弱于HC2605合约，17日价差为-20元/吨，周环比-13元/吨。

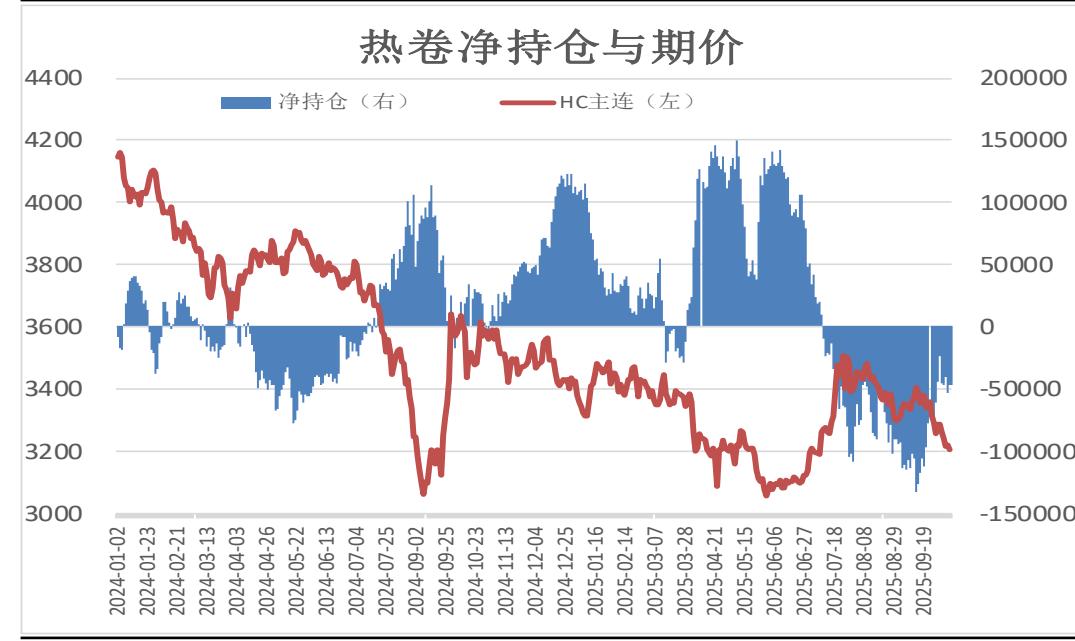
本周上期所热卷仓单增加，前20名持仓净空增加

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

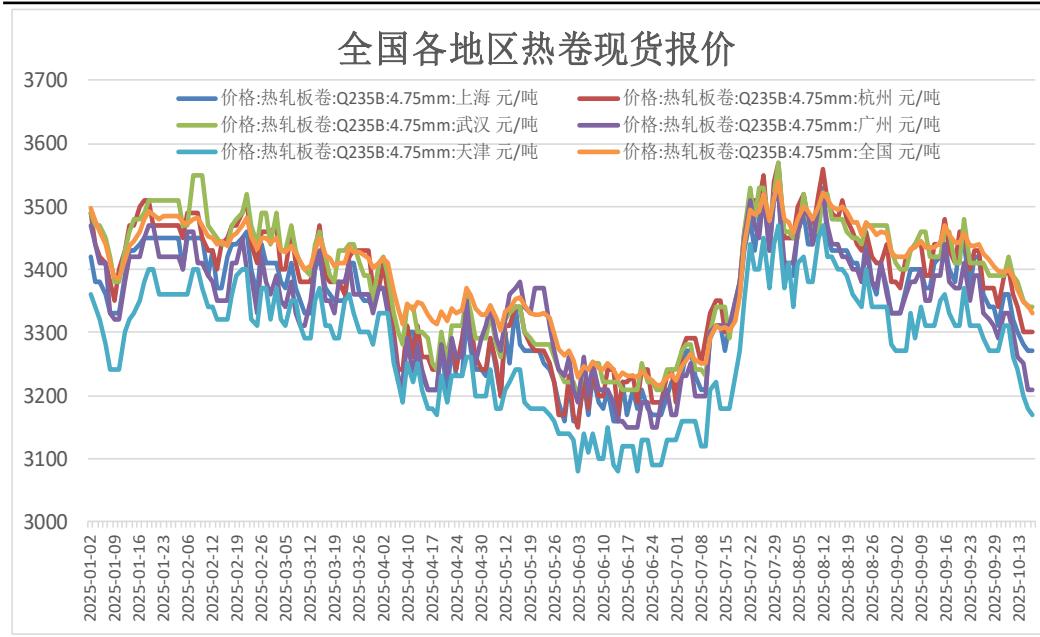


来源: wind 瑞达期货研究院

- 10月17日，上海期货交易所热卷仓单量为148411吨，周环比+99097吨。
- 10月17日，热卷期货合约前二十名净持仓为净空47466张，较上一周增加1142张。

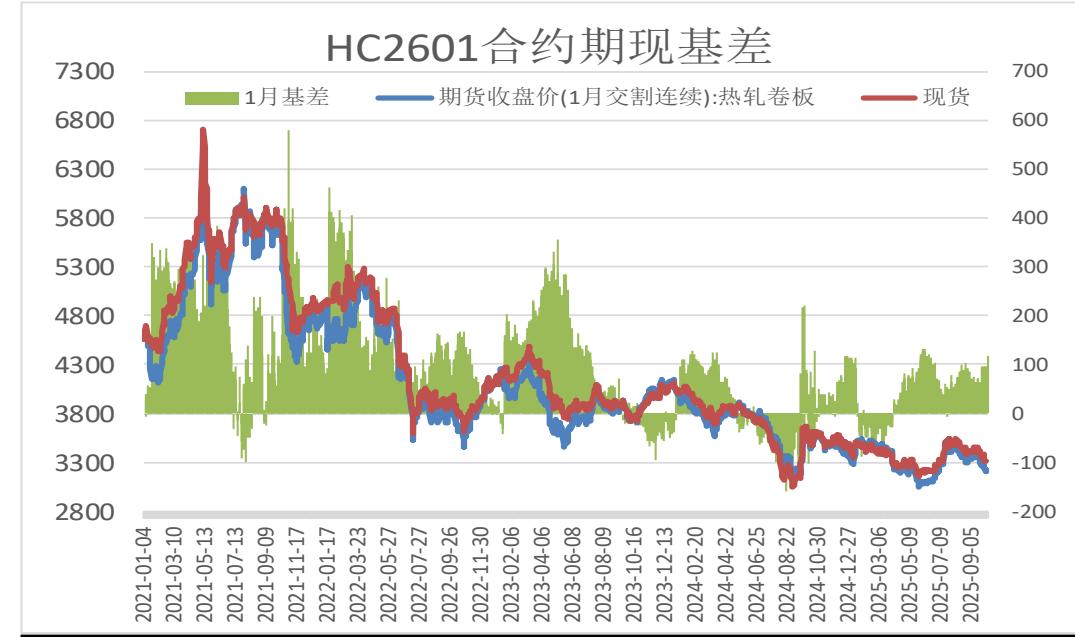
本周现货价格下调

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



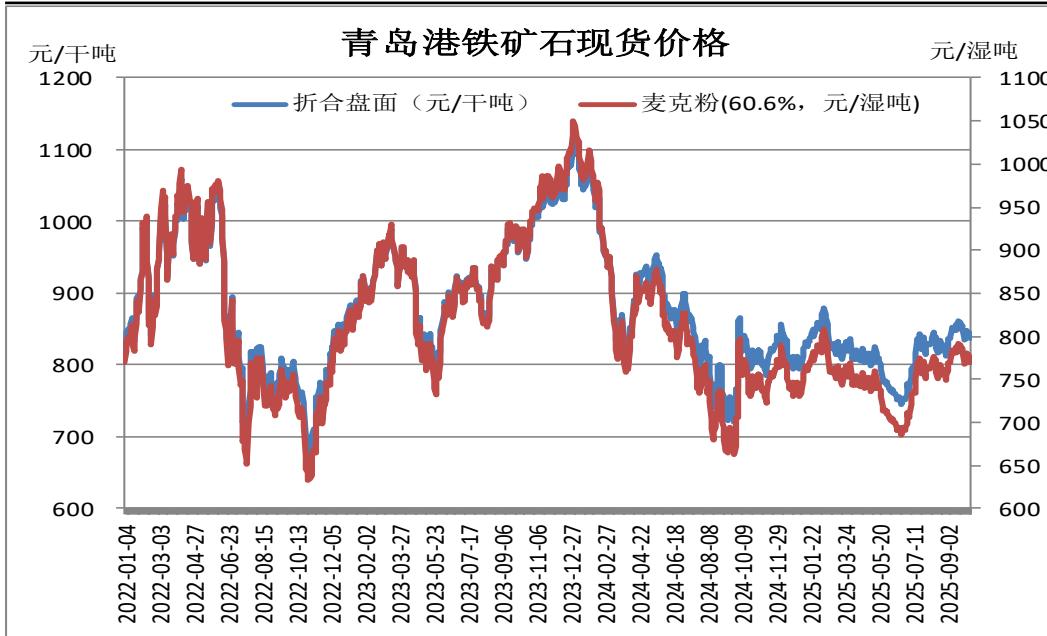
来源: wind 瑞达期货研究院

- 10月17日，上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3320元/吨，周环比-60元/吨；全国均价为3336元/吨，周环比-63元/吨。
- 本周，热卷现货价格强于期货价格，17日基差为116元/吨，周环比+21元/吨。

「上游市场情况」

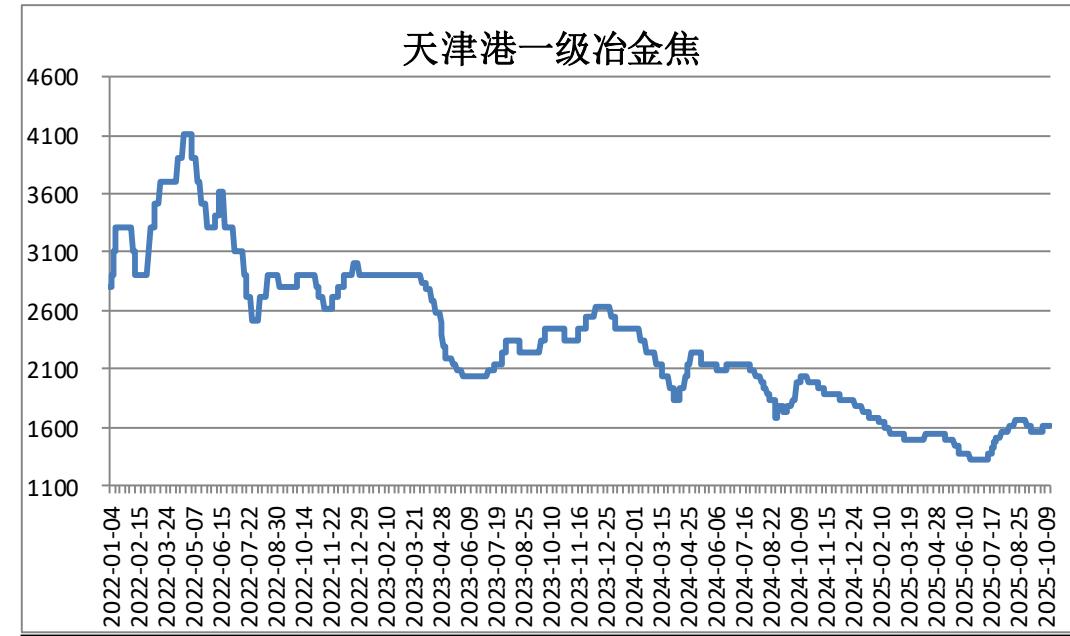
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

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

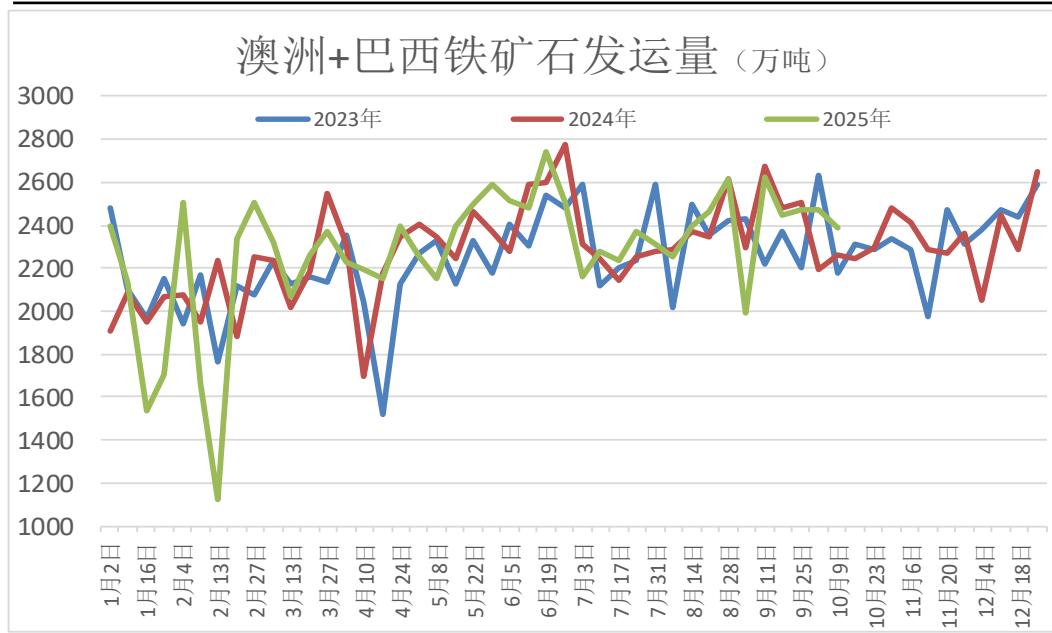


来源: wind 瑞达期货研究院

- 10月17日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报842元/干吨，周环比-5元/干吨。
- 10月17日，天津港一级冶金焦现货报价1620元/吨，周环比+0元/吨。

本期中国47港到港总量增加

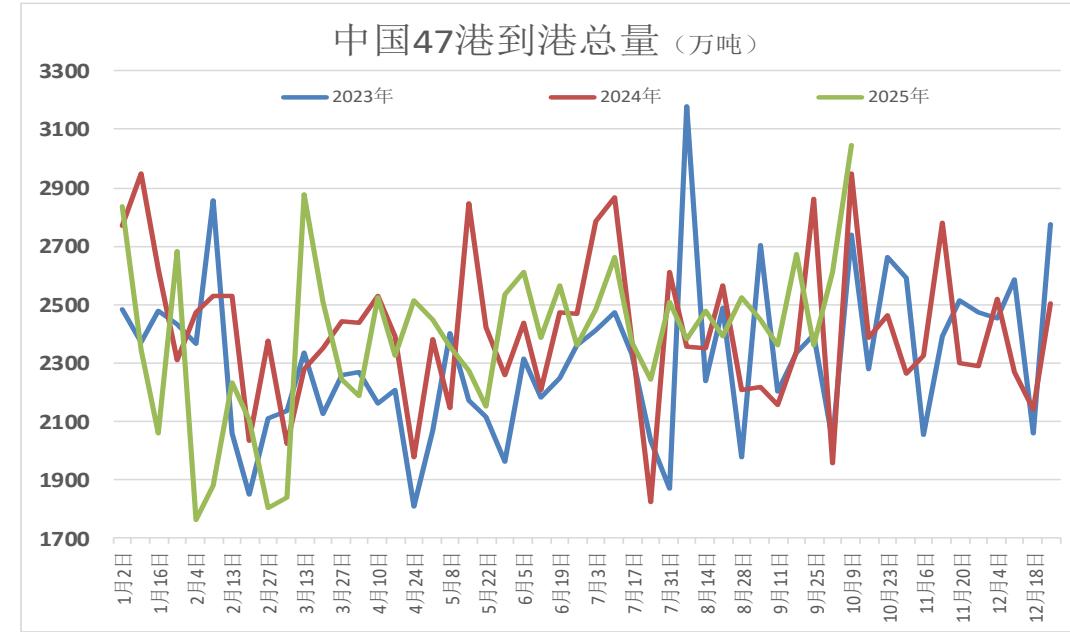
图9、澳巴铁矿石发运总量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年10月06日-10月12日Mysteel全球铁矿石发运总量3207.5万吨，环比减少71.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2731.0万吨，环比减少94.9万吨。澳洲发运量1916.3万吨，环比减少63.6万吨，其中澳洲发往中国的量1584.5万吨，环比减少76.7万吨。巴西发运量814.7万吨，环比减少31.3万吨。
- 2025年10月06日-10月12日中国47港到港总量3144.1万吨，环比增加368.3万吨；中国45港到港总量3045.8万吨，环比增加437.1万吨；北方六港到港总量 9 1423.5万吨，环比减少28.1万吨。

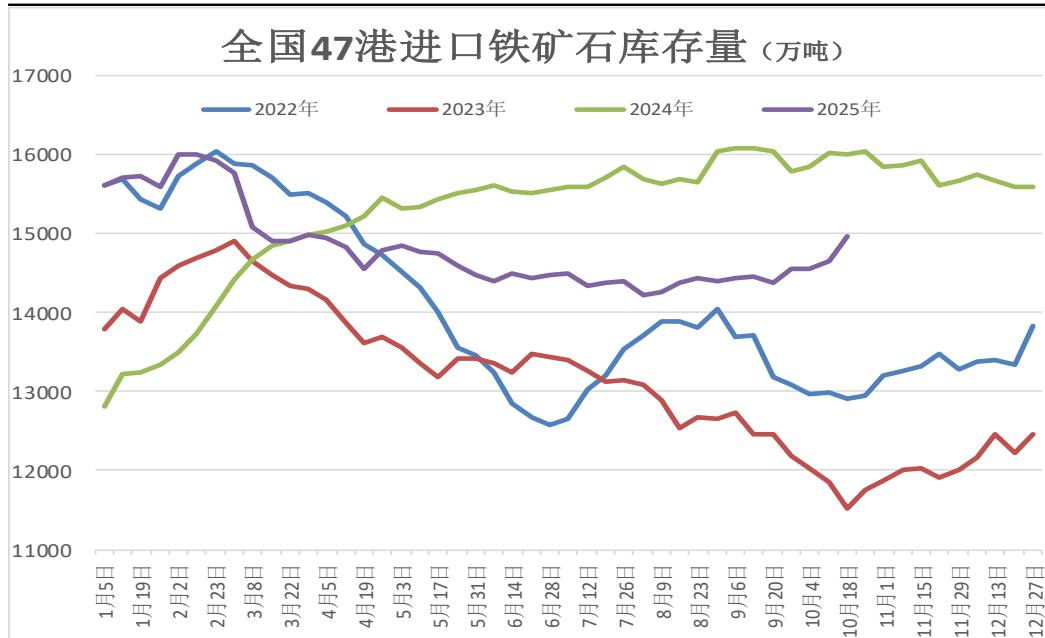
图10、铁矿石到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

本周铁矿石港口库存增加

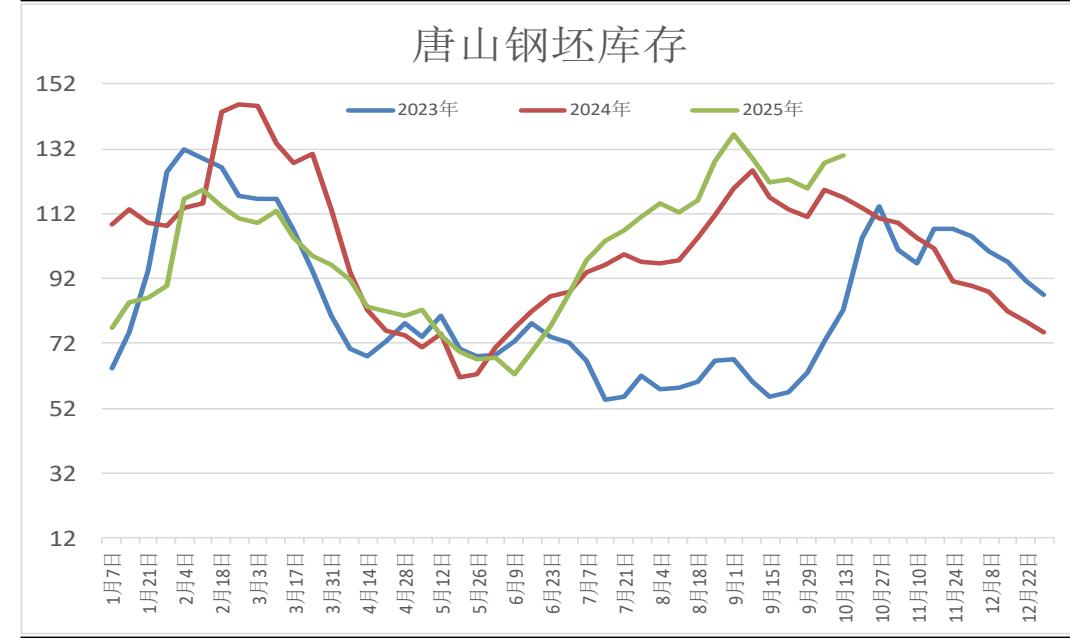
图11、铁矿石港口库存



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14961.87万吨，环比增加320.79万吨；日均疏港量329.32万吨，降12.22万吨。分量方面，澳矿库存6080.23万吨，增169.30万吨；巴西矿库存6079.50万吨，增128.47万吨；贸易矿库存9455.11万吨，增122.19万吨。
- 10月16日，河北唐山钢坯库存量为129.96万吨，周环比+2.36万吨，同比+16.29万吨。

图12、唐山钢坯库存

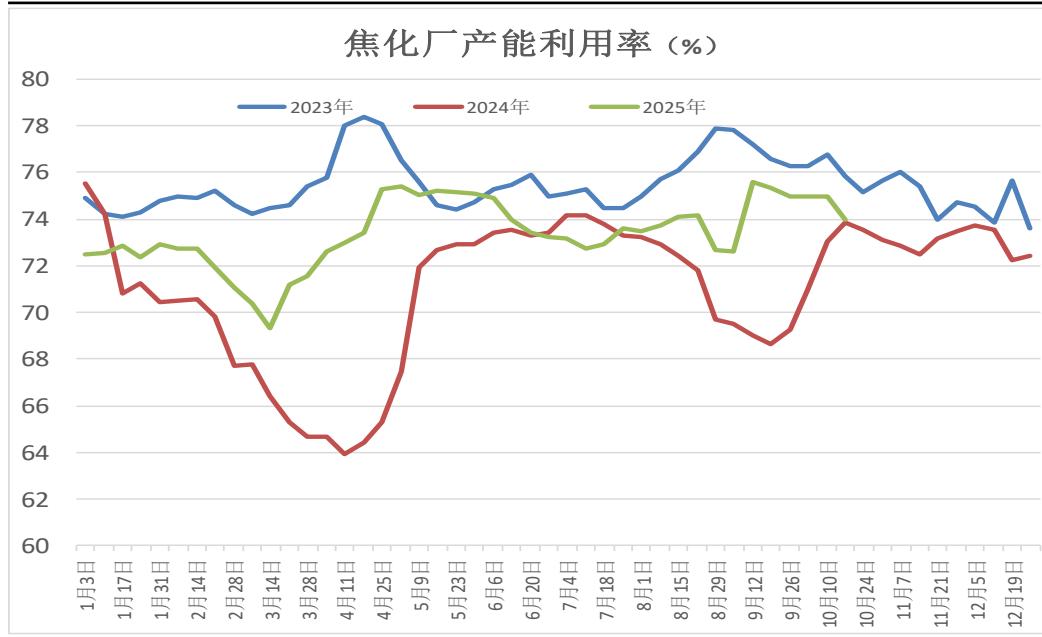


来源：wind 瑞达期货研究院

「上游市场情况」

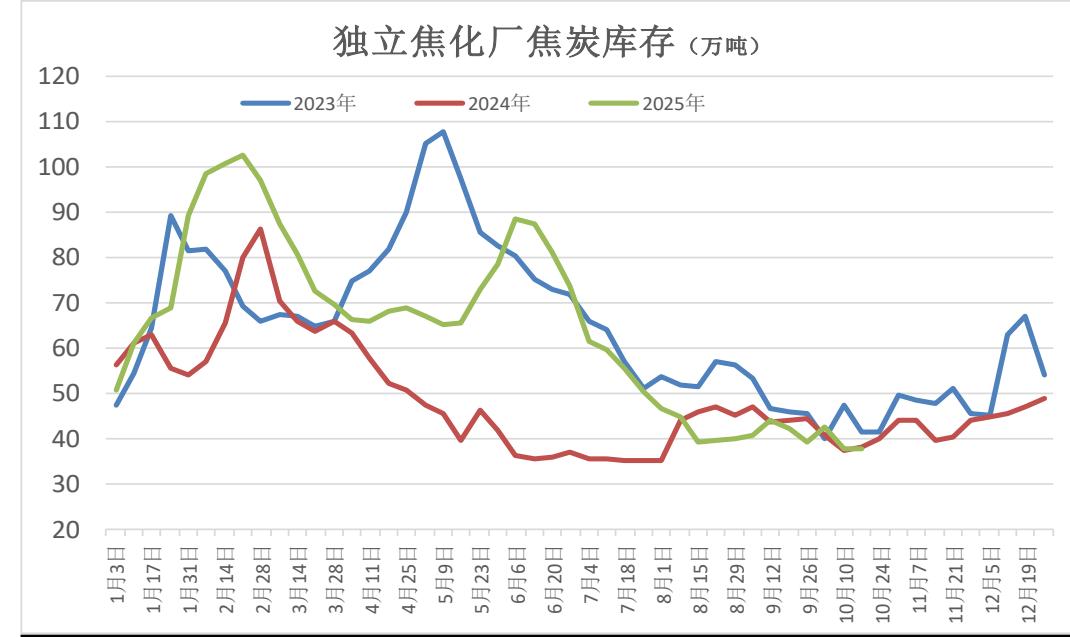
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存减少

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73.99% 减 0.96 %；焦炭日均产量52.18 减 0.68，焦炭库存37.59 减 4.95，炼焦煤总库存852.93 增 33.61，焦煤可用天数12.3天 增 0.64天。

供应端——9月份钢材出口量环比增加

图15、粗钢产量

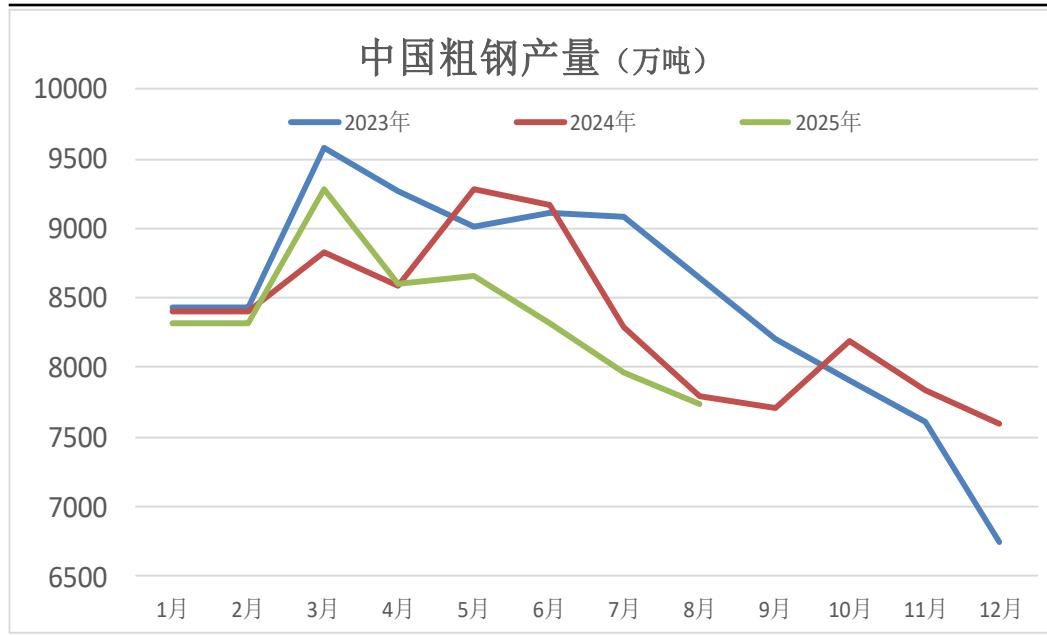
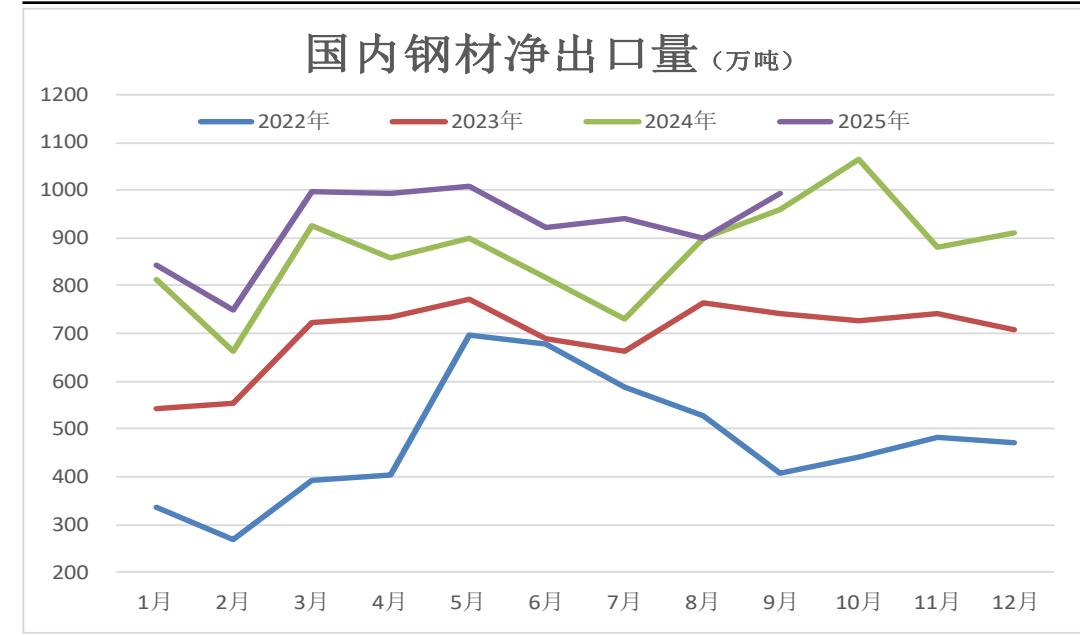


图16、钢材进出口量



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9月中国出口钢材1046.5万吨，较上月增加95.5万吨，环比增长10.0%；1-9月累计出口钢材8795.5万吨，同比增长9.2%。9月中国进口钢材54.8万吨，较上月增加4.8万吨，环比增长9.6%；1-9月累计进口钢材453.2万吨，同比下降12.6%。

供应端——钢厂高炉开工率持平

图17、247家钢厂高炉开工率

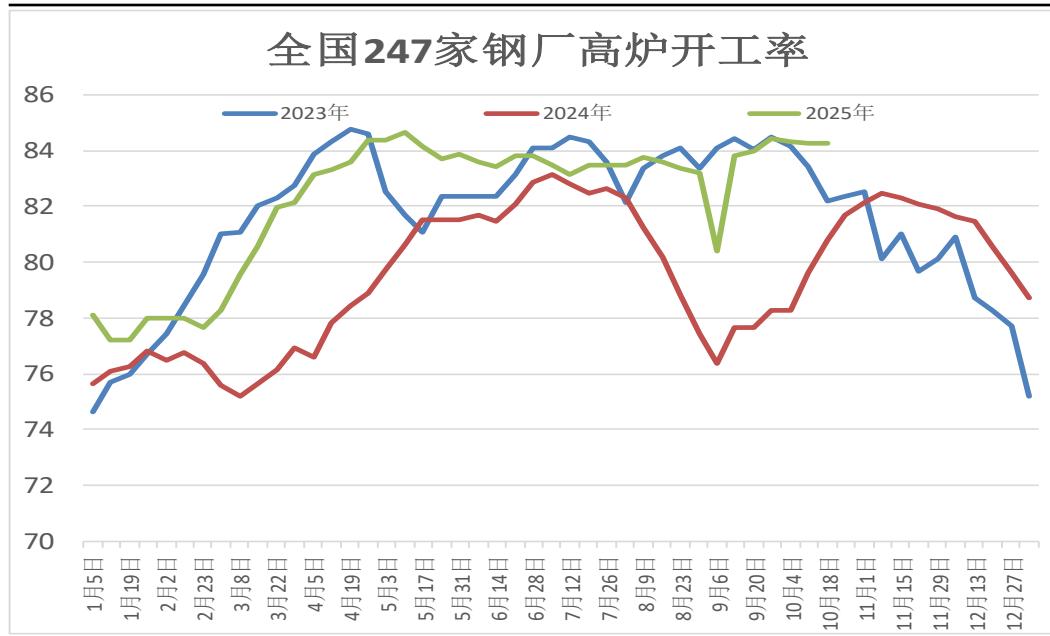
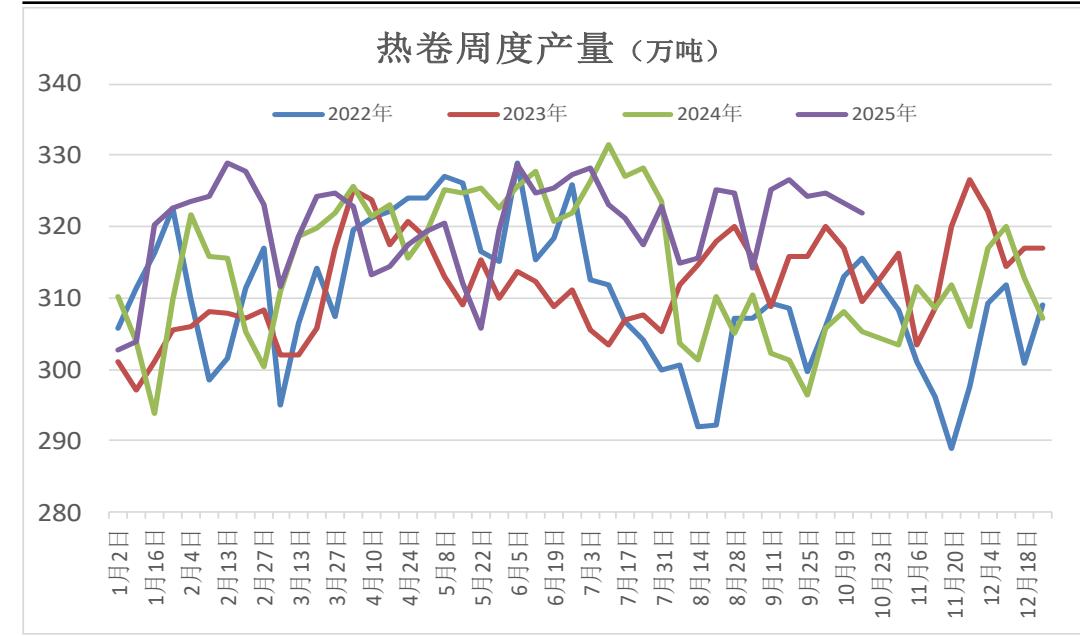


图18、热轧卷板周产量及产能利用率



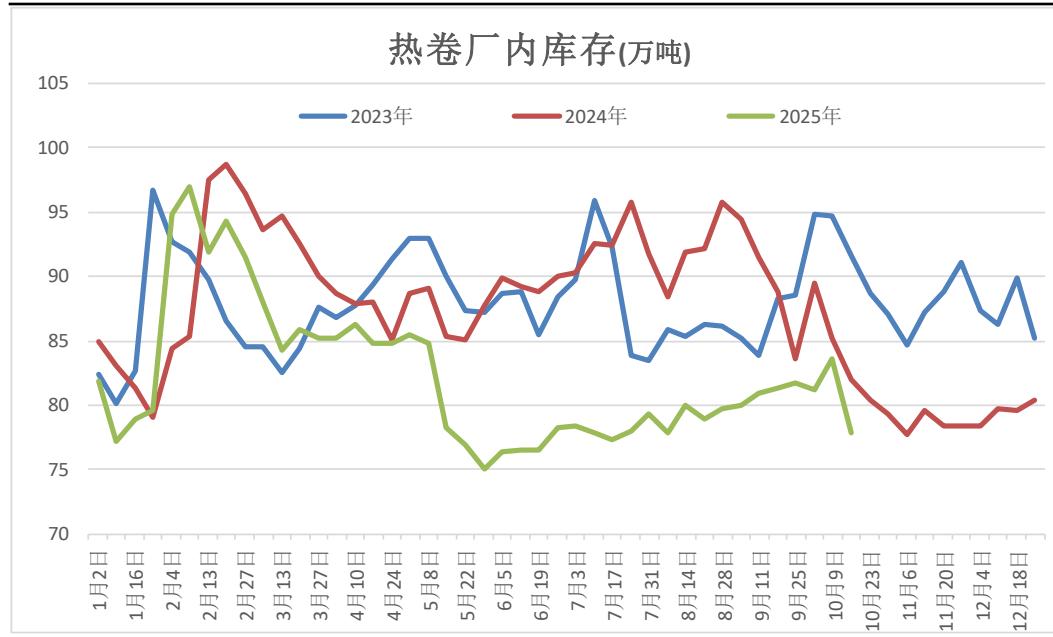
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 10月17日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.27%，环比上周持平，同比去年增加2.59个百分点；高炉炼铁产能利用率90.33%，环比上周减少0.22个百分点，同比去年增加2.34个百分点；日均铁水产量 240.95万吨，环比上周减少0.59万吨，同比去年增加6.59万吨。
- 10月16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321.84万吨，较上周-1.45万吨，同比+16.55万吨。

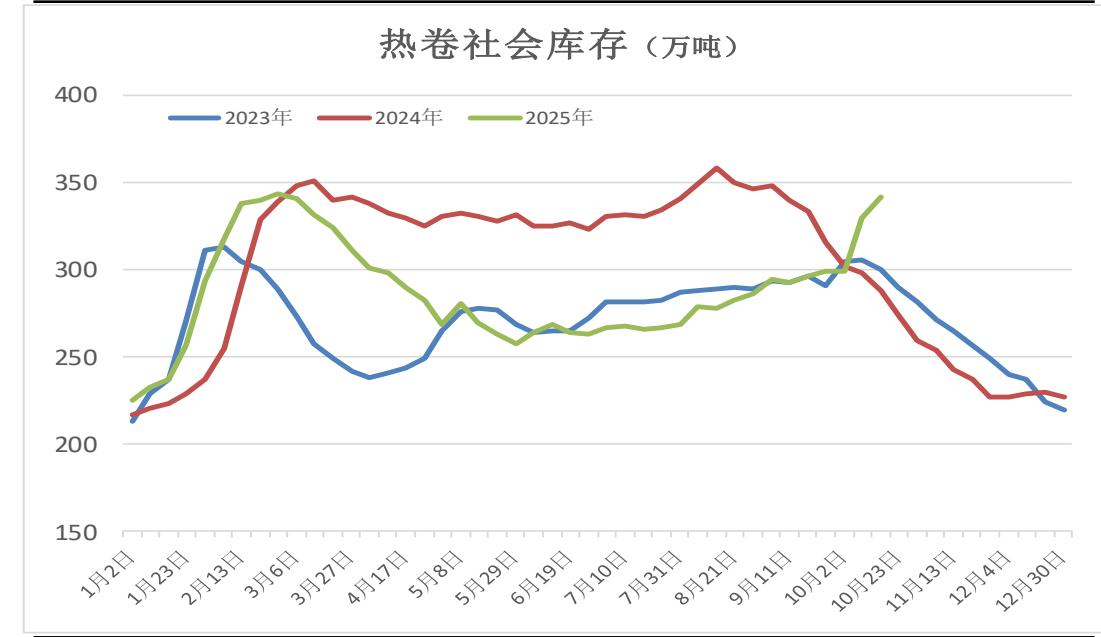
供应端——热卷总库存增加

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

- 10月16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77.85万吨，较上周-5.75吨，同比-4.09万吨。全国33个主要城市社会库存为341.34万吨，环比+12.04万吨，同比+53.44万吨。
- 热卷总库存为419.19万吨，环比+6.29万吨，同比+49.35万吨。

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

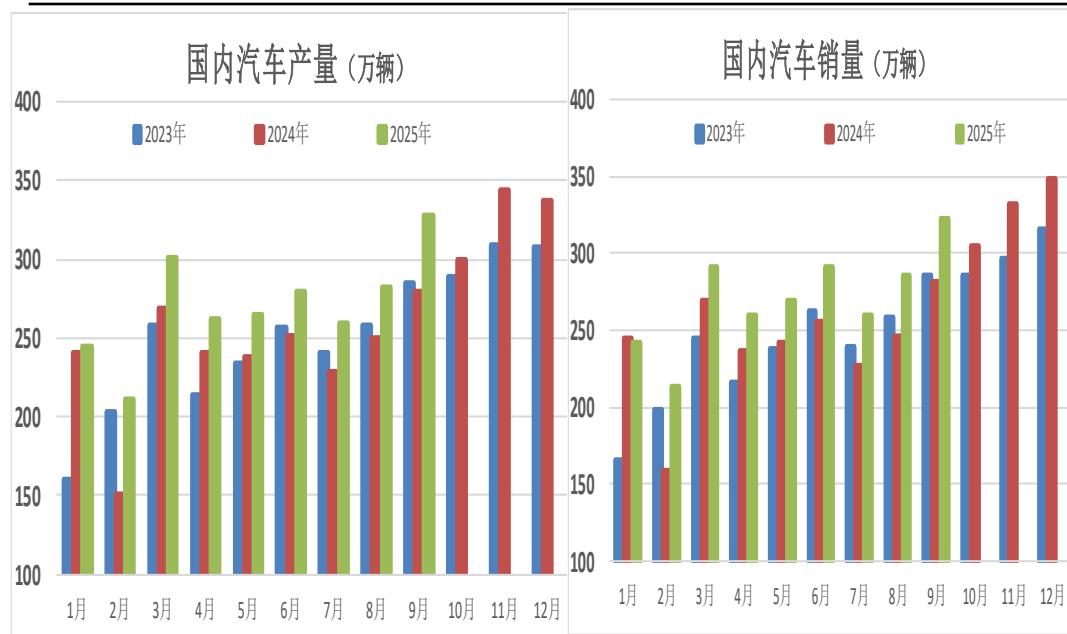
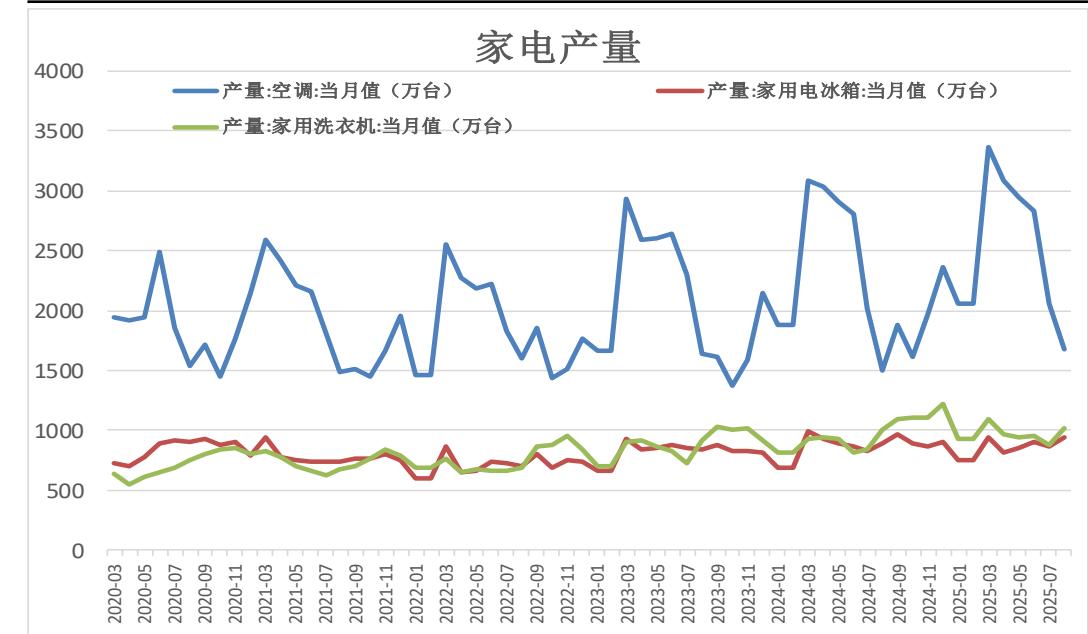


图22、家电产销数据



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至9月，我国汽车产销量分别完成2433.3万辆和2436.3万辆，同比分别增长13.3%和12.9%。9月单月，汽车产销量分别为327.6万辆和322.6万辆，环比分别增长16.4%和12.9%，同比分别增长17.1%和14.9%。
- 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。