

「2025.12.31」

热轧卷板市场周报

市场观望情绪增强 热卷期价区间整理

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12月31日收盘，热卷主力合约期价为3270（-13），杭州涟钢热卷现货价格为3310（-50）。（单位：元/吨/周）
2. 产量：热卷产量增加。293.54（+1.63），（同比-13.6）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求增加。本期表需307.04（+8.76），（同比+4.32）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库+社库双降。总库存377.22（-13.5），（同比+70.14）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率37.23%，环比上周增加1.30个百分点，同比去年减少12.55个百分点。

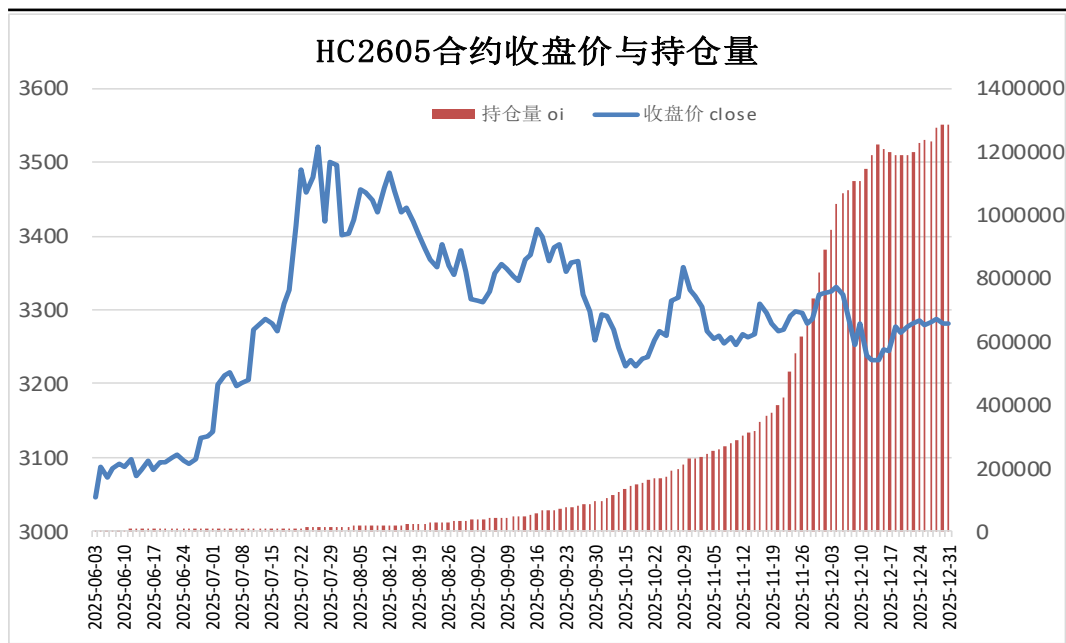
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美联储公布的12月会议纪要显示，FOMC在12月会议上同意降息，但官员们分歧严重。一些与会者表示，根据他们的经济展望，在本次会议下调利率区间后，可能需要在一段时间内保持目标利率区间不变。**国内**，（1）12月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、50.2%和50.7%，比上月上升0.9个、0.7个和1.0个百分点，三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平总体回升。
2. 成本方面：铁矿石港口呈累库趋势，但钢厂库存相对偏低，后期有囤货预期，现货坚挺对期价仍构成支撑。精煤库存继续提升，但随着蒙煤通关高位回落，库存增速或下滑；焦炭第四轮提降落地，焦企吨焦利润转负，下游仅维持刚需采购，焦炭继续下调预期降低，煤焦期价或区间整理震荡偏强运行。
3. 技术方面：HC2605合约区间整理，期价承压于3300关口；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴附近，红柱相对平稳。
4. 行情观点：宏观面，2026年国补方案正式发布，同时下达首批625亿元资金支持消费品以旧换新；产业面，热卷产量小幅增加，终端需求由降转增，库存继续下滑。整体上，板材市场多空交织，下游采购积极性不高，行情波动缩窄。观点参考，HC2605合约或于3300-3230区间波动，注意盘面变化和风险控制

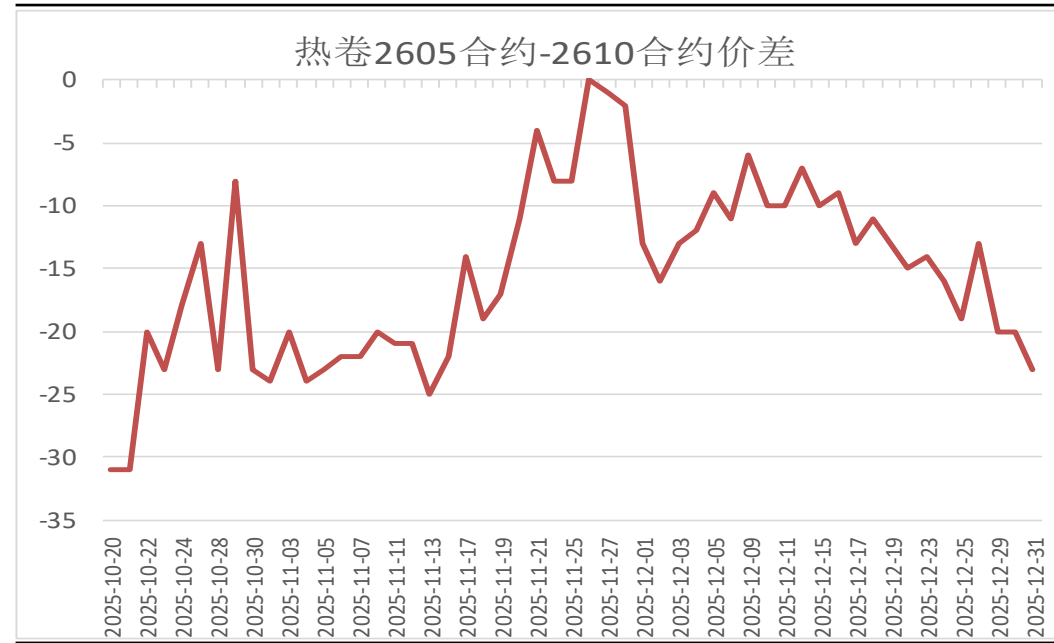
本周期货价格区间整理

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

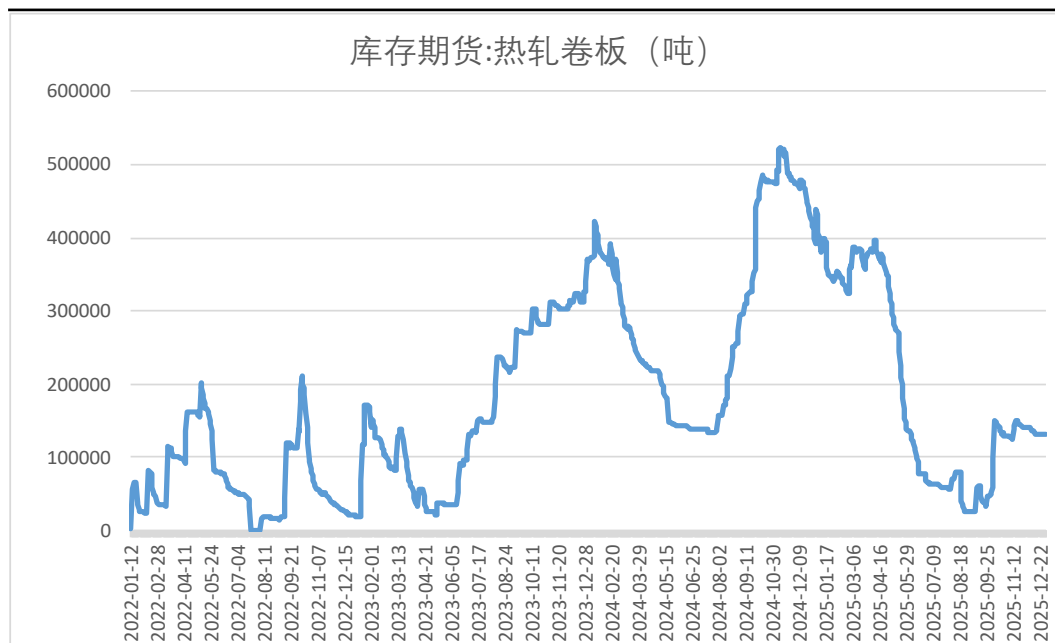


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2605合约区间整理。
- 本周，HC2605合约弱于HC2610合约，31日价差为-23元/吨，周环比-10元/吨。

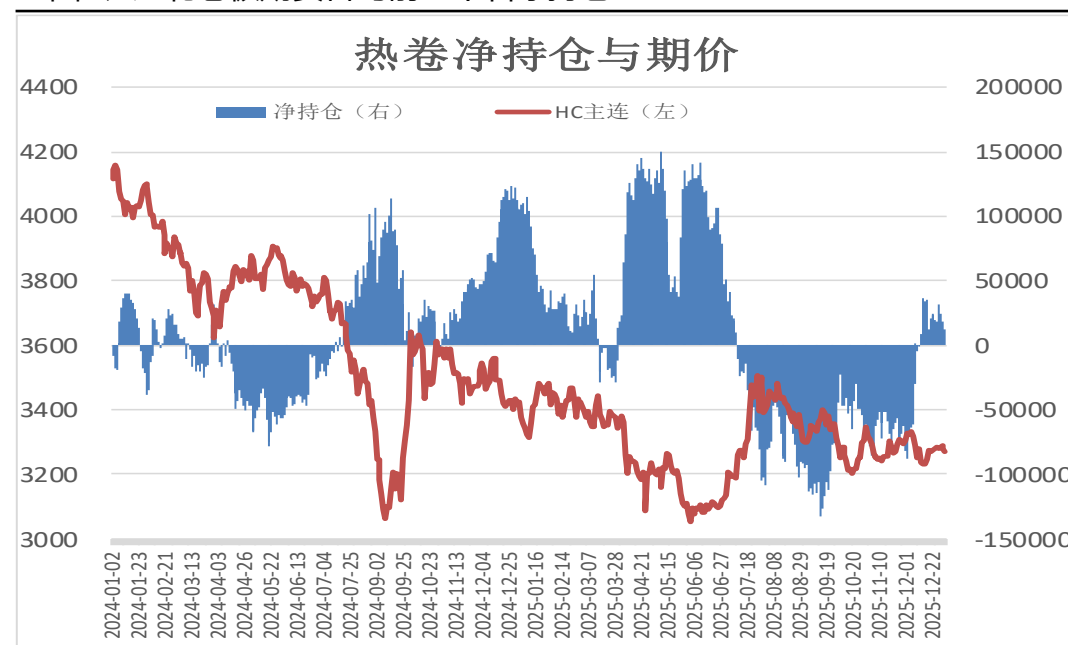
本周上期所热卷仓单持平，前20名持仓净多减少

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

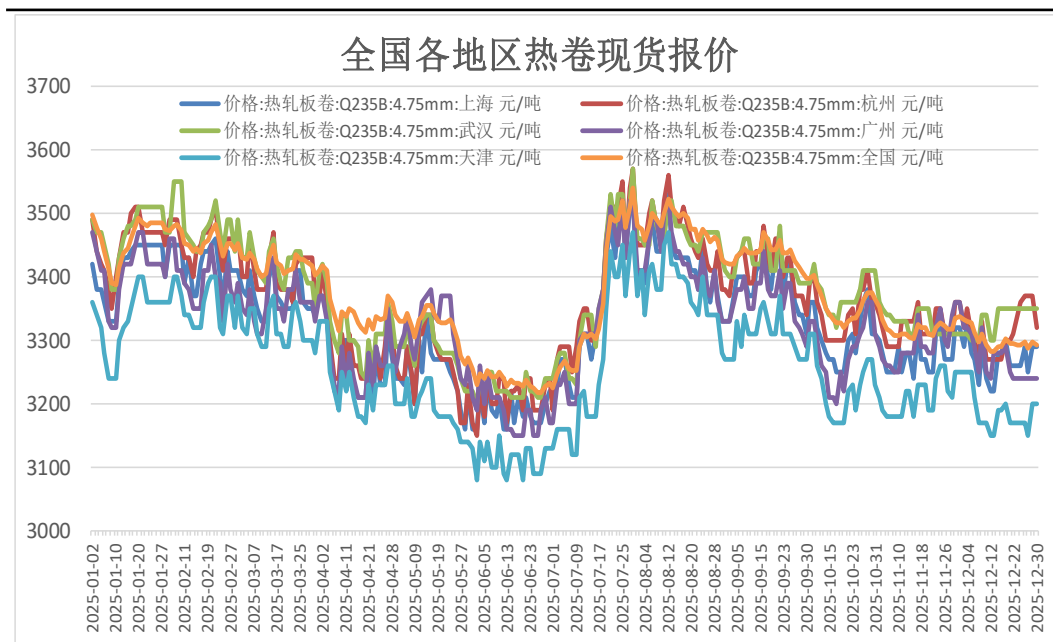


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月31日，上海期货交易所热卷仓单量为132188吨，周环比+0吨。
- 12月31日，热卷期货合约前二十名净持仓为净多12880张，较上一周减少18204张。

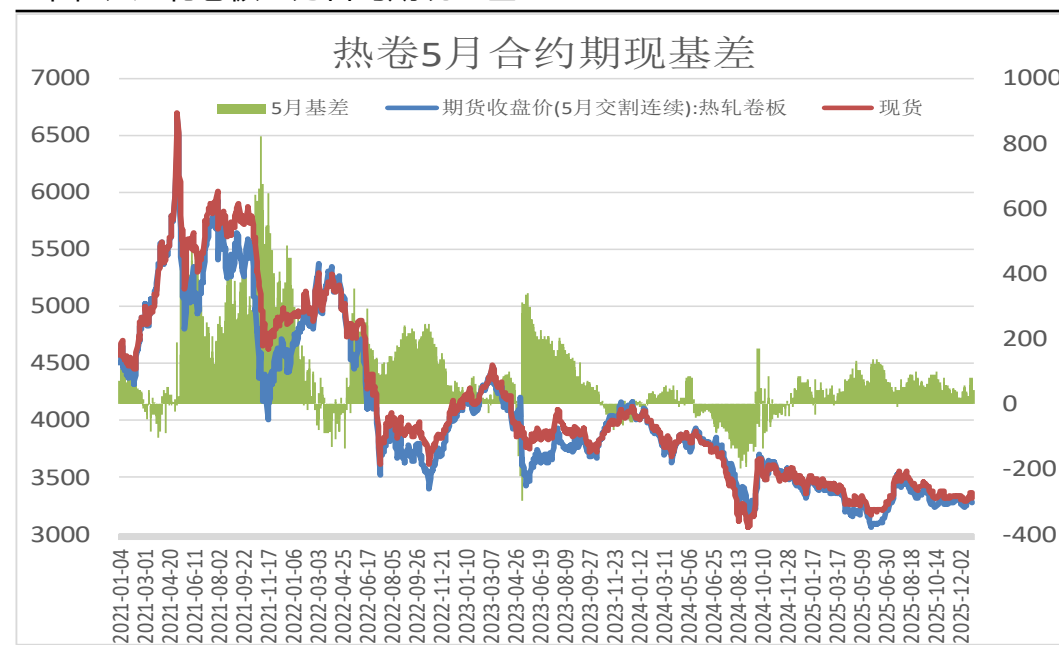
本周现货价格下调

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

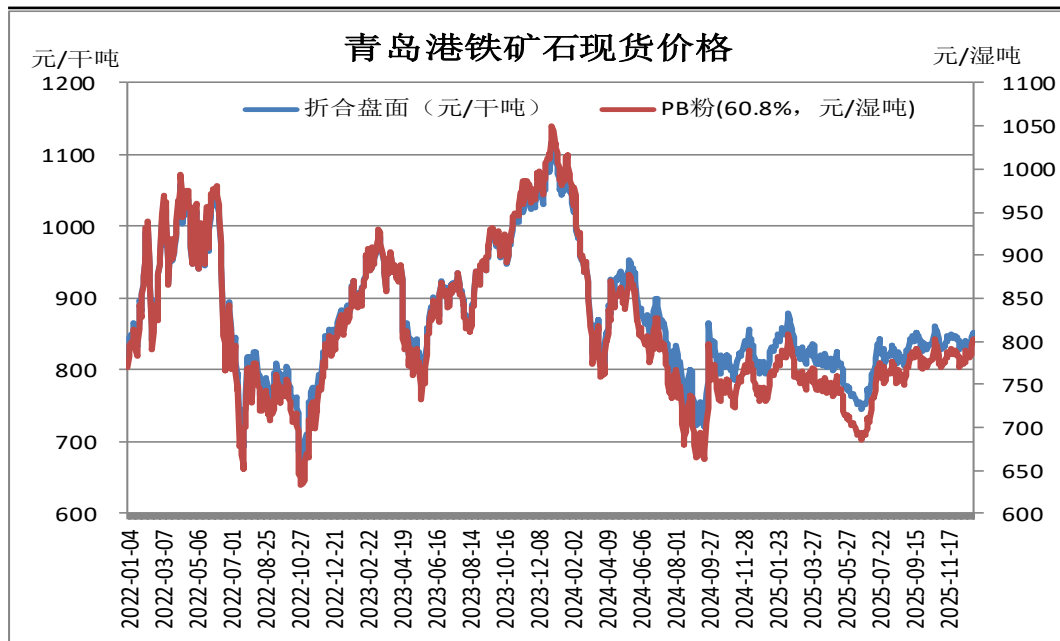


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月31日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3310元/吨, 周环比-50元/吨; 全国均价为3291元/吨, 周环比+3元/吨。
- 本周, 热卷现货价格弱于期货价格, 31日基差为40元/吨, 周环比-37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

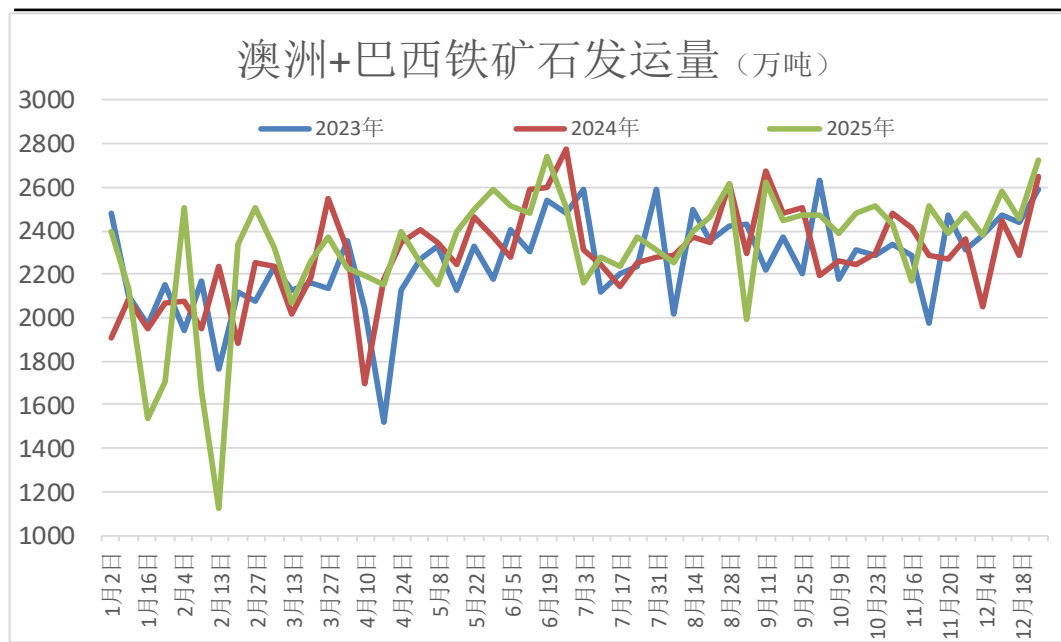


来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月31日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报849元/干吨，周环比+12元/干吨。
- 12月31日，天津港一级冶金焦现货报价1610元/吨，周环比+0元/吨。

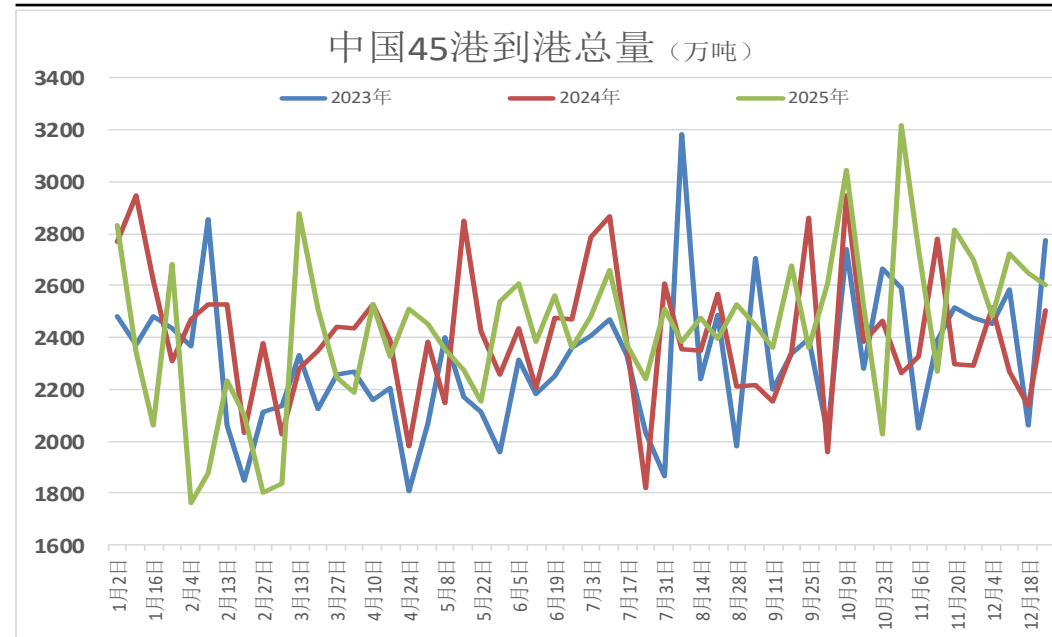
本期中国45港到港总量减少

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

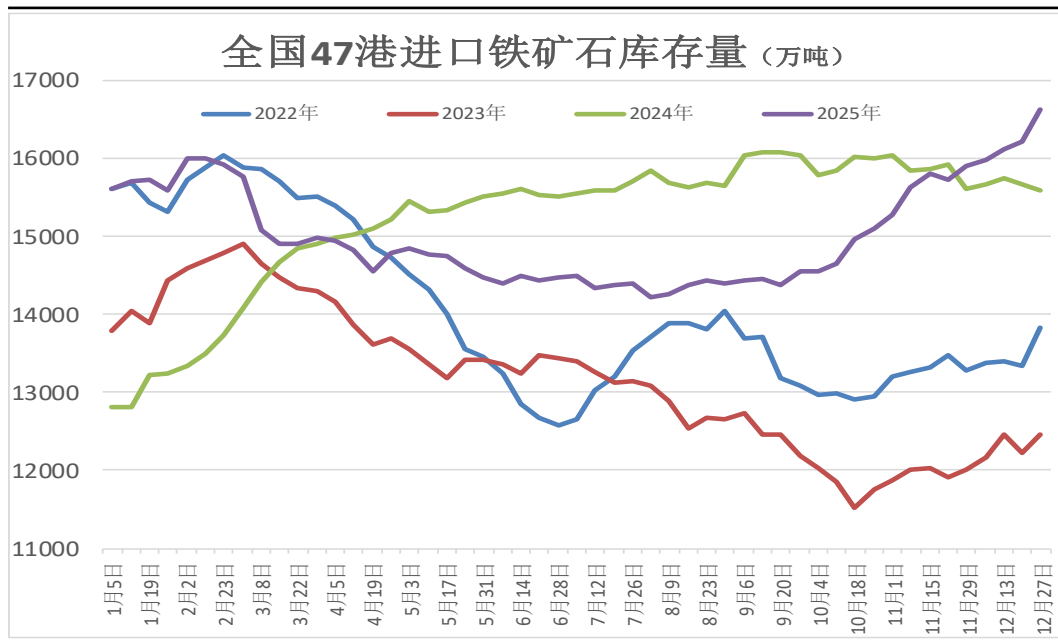


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年12月22日-12月28日Mysteel全球铁矿石发运总量3677.1万吨，环比增加212.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量3059.6万吨，环比增加244.8万吨。
- 2025年12月22日-12月28日中国47港到港总量2727.8万吨，环比减少62.4万吨；中国45港到港总量2601.4万吨，环比减少45.3万吨；北方六港到港总量1330.6万吨，环比增加74.2万吨。

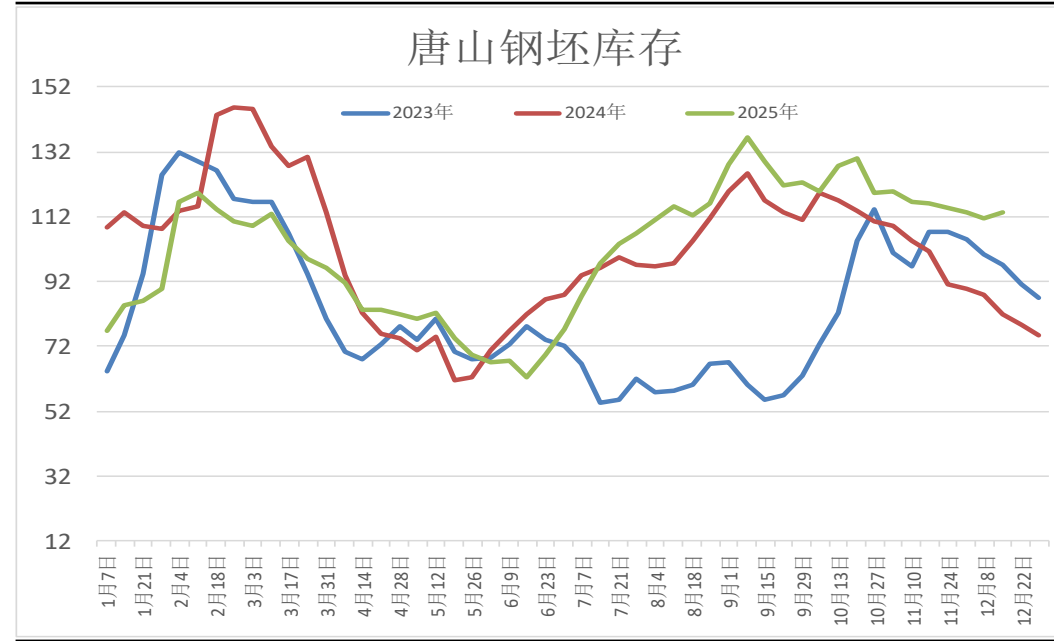
本周铁矿石港口库存增加

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

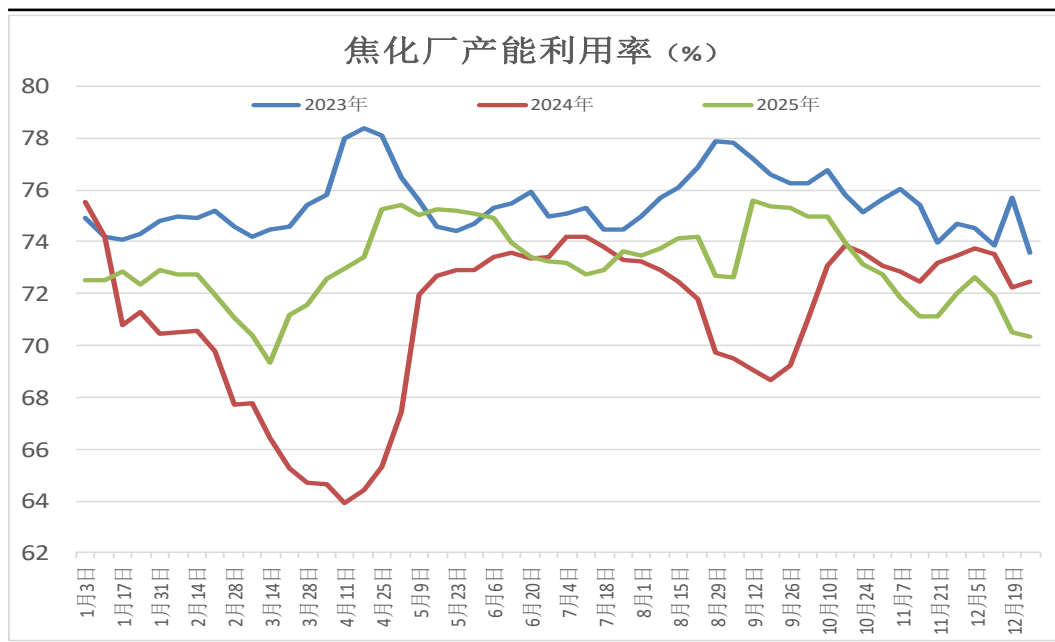


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量16619.96万吨, 环比增加394.43万吨; 日均疏港量328.76万吨, 增0.53万吨。分量方面, 澳矿库存7174.26万吨, 增282.65万吨; 巴西矿库存6118.56万吨, 降93.50万吨; 贸易矿库存10781.61万吨, 增304.95万吨。
- 12月25日, 河北唐山钢坯库存量为118.01万吨, 周环比+4.88万吨, 同比+39.44万吨。

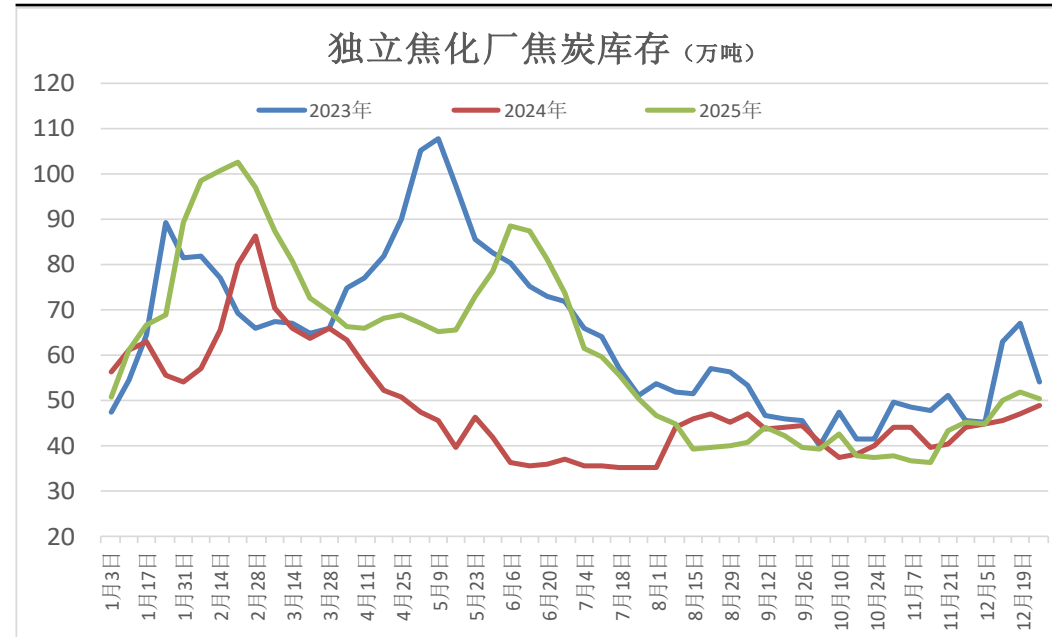
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存减少

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

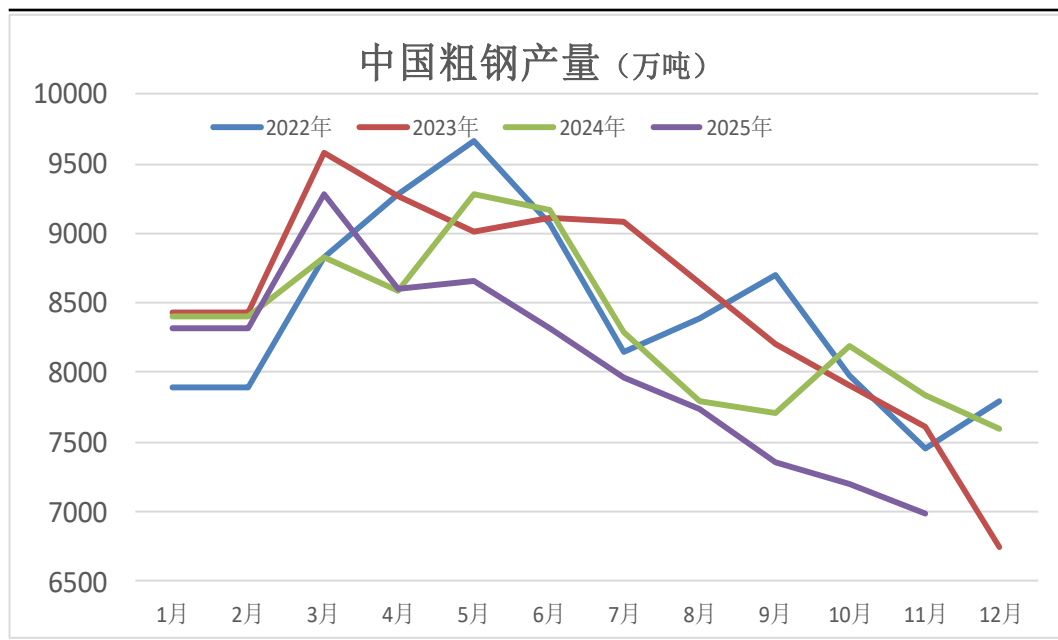


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为70.35%，减0.15%；焦炭日均产量49.23万吨，减0.11万吨；焦炭库存50.14万吨，减1.76万吨；炼焦煤总库存883.20万吨，增1.83万吨；焦煤可用天数13.5天，增0.06天。

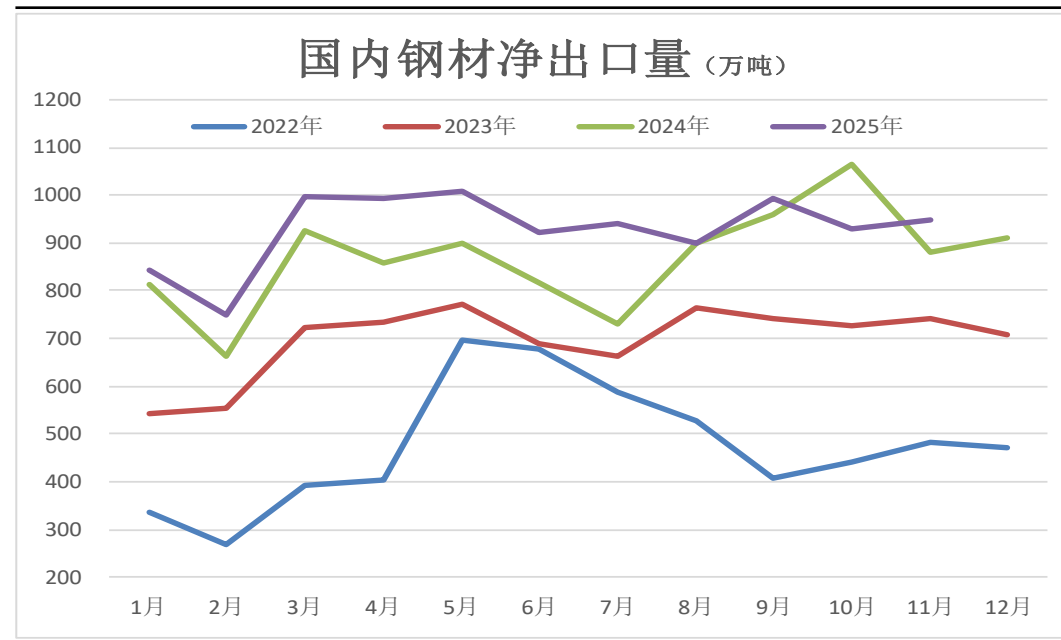
供应端——11月份钢材出口量环比增加

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

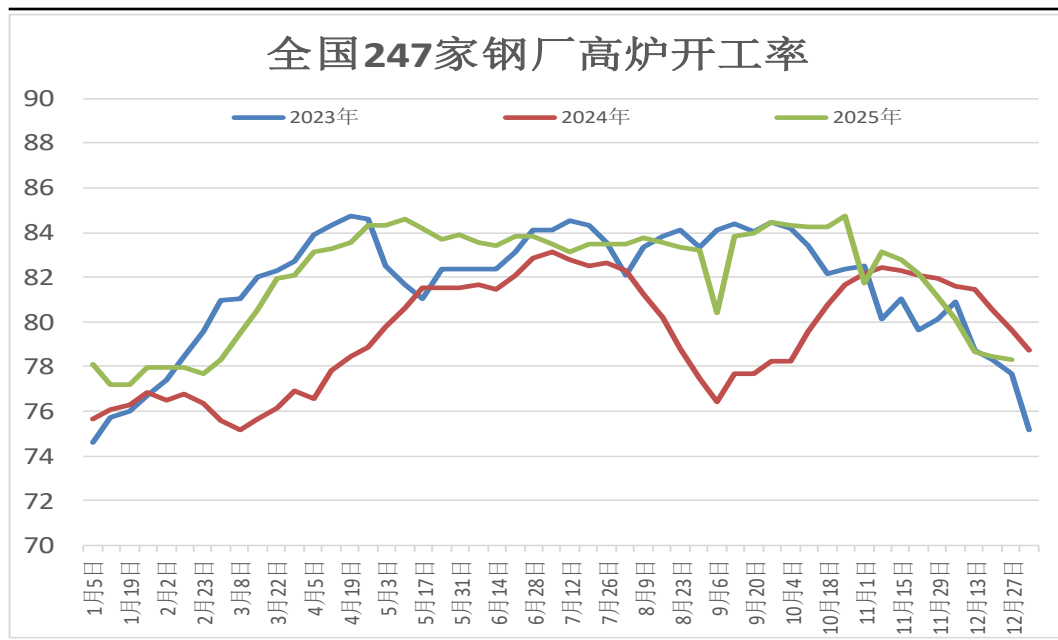


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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。

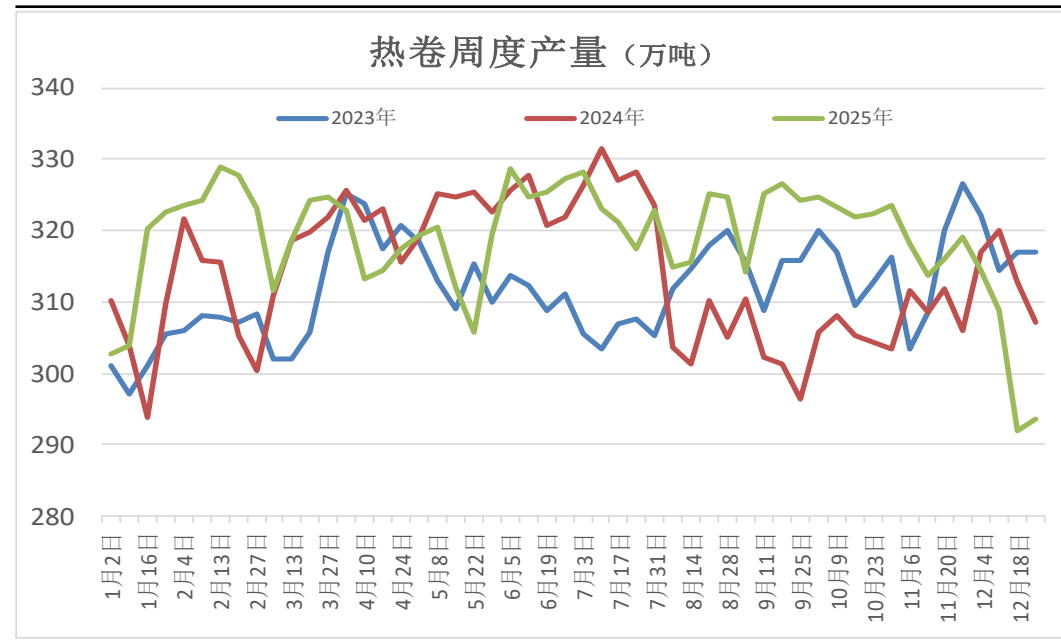
供应端——热卷周度产量增加

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

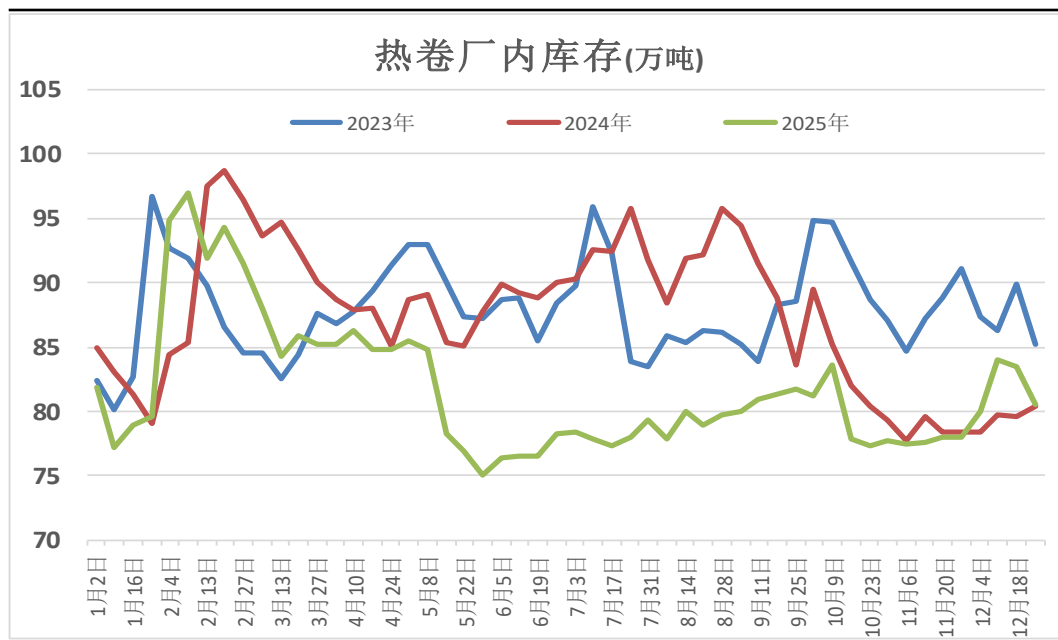


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月26日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.32%, 环比上周减少0.15个百分点, 同比去年减少0.39个百分点; 高炉炼铁产能利用率84.94%, 环比上周增加0.01个百分点, 同比去年减少0.61个百分点; 日均铁水产量 226.58万吨, 环比上周增加0.03万吨, 同比去年减少1.29万吨。
- 12月25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293.54万吨, 较上周+1.63万吨, 同比-13.6万吨。

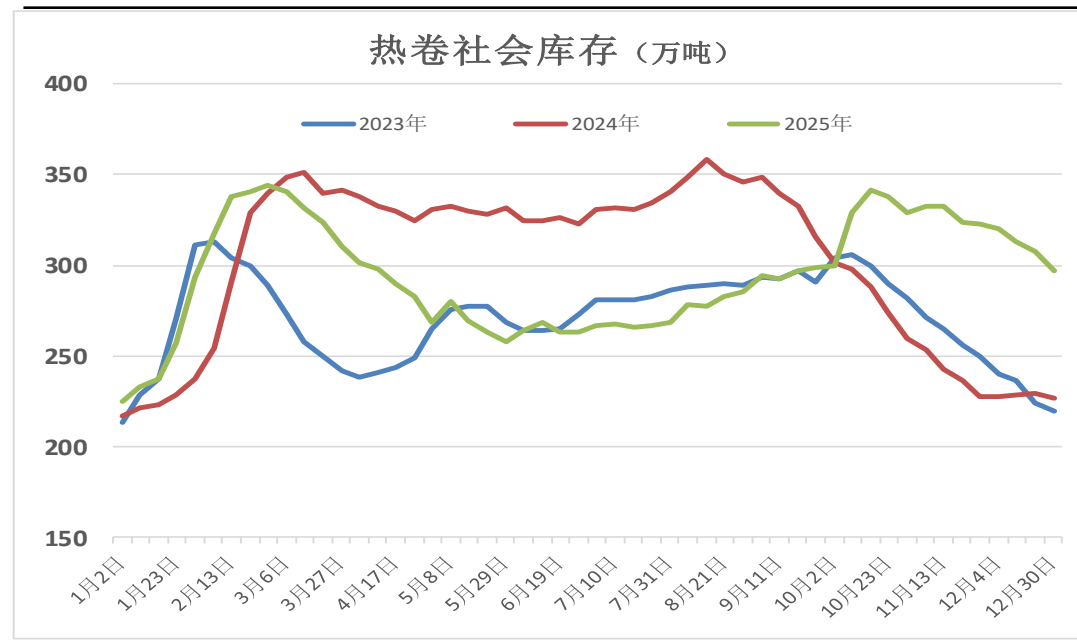
供应端——热卷总库存

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

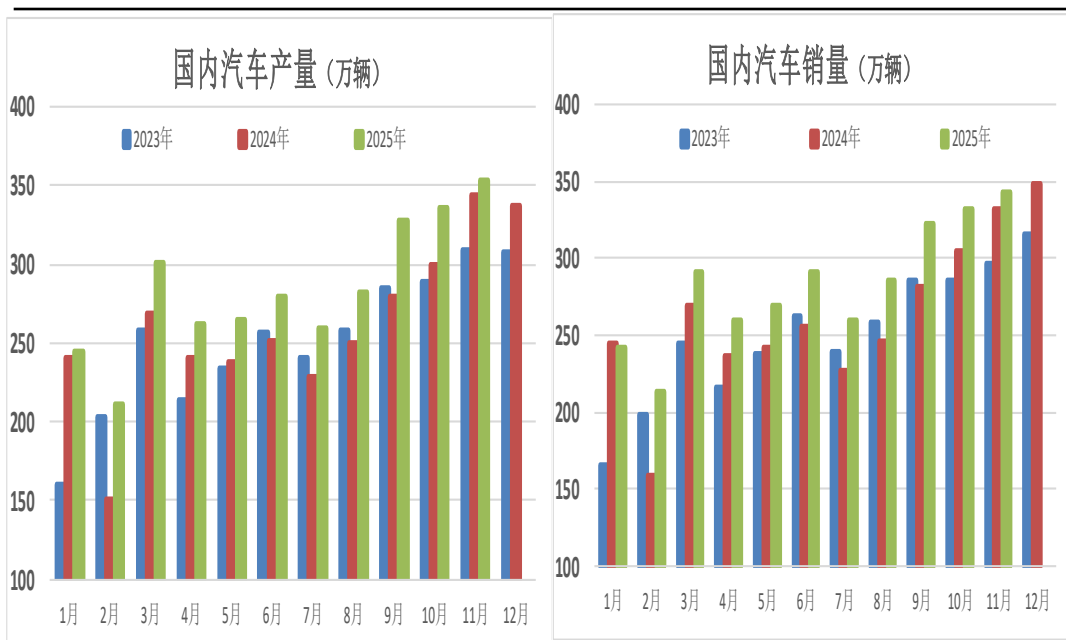


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月25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80.52万吨, 较上周-2.9吨, 同比+0.18万吨。全国33个主要城市社会库存为296.7万吨, 环比-10.6万吨, 同比+69.96万吨。
- 热卷总库存为377.22万吨, 环比-13.5万吨, 同比+70.14万吨。

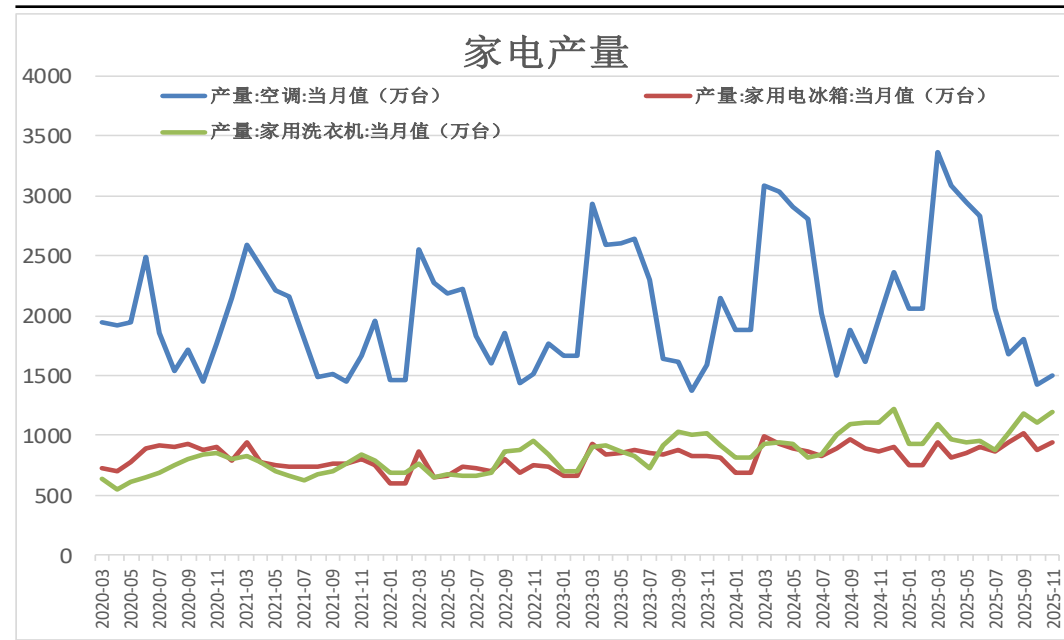
需求端——汽车产销量同比增加，家电同比增加

图21、汽车产销数据



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，2025年11月，中国汽车产销分别完成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。