

# 「2025.01.24」

## 热轧卷板市场周报

供增需减库存增加，热卷节前窄幅运行

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

助理研究员：李秋荣

期货从业资格号F03101823

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、基本面数据图表

# 「周度要点小结1」

## 行情回顾

1. 价格：截至周五日盘收盘，热卷2505合约期价为3473 (-11)，杭州涟钢热卷现货价格为3490 (-10)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量小幅增加**。322.64 (+2.45)，去年同期309.80，同比增加4.14%。(单位：万吨)
3. 需求：**需求回落**。302.56 (-11.09)，去年同期293.67，同比增3.03%。(单位：万吨)
4. 库存：**供增需减，小幅累库**。总库存336.51 (+20.08)，去年同期307.86，同比增9.31%。(单位：万吨)
5. 利润：2025年1月23日，**华东长流程即期利润**为180元/吨。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率48.92%，环比下降1.30%，年同比增加22.51%**。

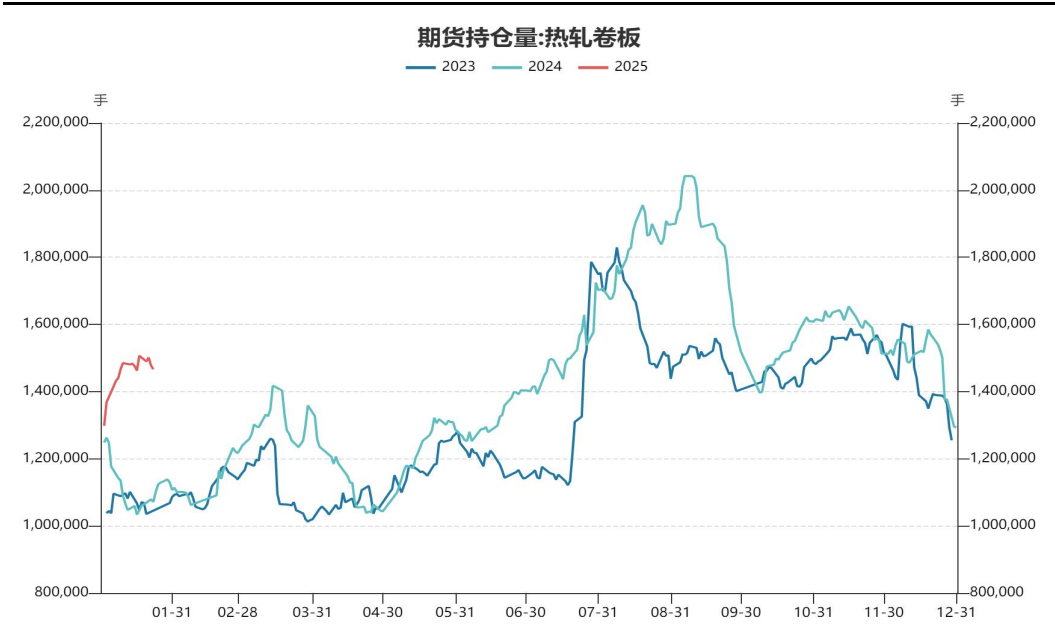
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面，我国制造业用钢占比从2020年的42%提高到2024年的50%，钢铁产品结构调整仍在持续；工信部目前正组织有关单位研究修订钢铁产能置换实施办法，将聚焦供需平衡、绿色低碳、结构调整、布局优化、兼并重组等产业升级方向；中央金融办、证监会、央行等联合印发“关于推动中长期资金入市工作的实施方案”，提出要提升商业保险资金A股投资比例与稳定性。
2. 供需方面，小幅累库，累库幅度6.35%，供增需减，需求有所下滑。
3. 成本支撑方面，双焦价格短期止跌，后续关注焦煤供应是否下降；铁矿方面，铁水止跌，供应端一季度发运偏淡季。钢材短期成本支撑较强，中长期成本支撑还是需要看原料供应是否下降。
4. 技术方面，热卷2505周K趋势：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，高层推动中长期资金入市或改善节后市场情绪。产业面，热卷需求韧性较好且钢厂库存下降，叠加原料短期供应压力预期下降，黑色偏多头运行逻辑，后续关注特朗普上台后具体关税政策，操作上，热卷主力合约震荡运行对待，运行区间参考：3450-3520。

## 持仓量环比下降6万手；月差下降12个点

图1、热轧卷板期货持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、热卷合约价差



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月24日，热卷期货持仓量为145万手，环比下降6万手。
- 截至2025年1月24日，热卷5-10合约月差为-36，环比下降12个点。（单位：元/吨）

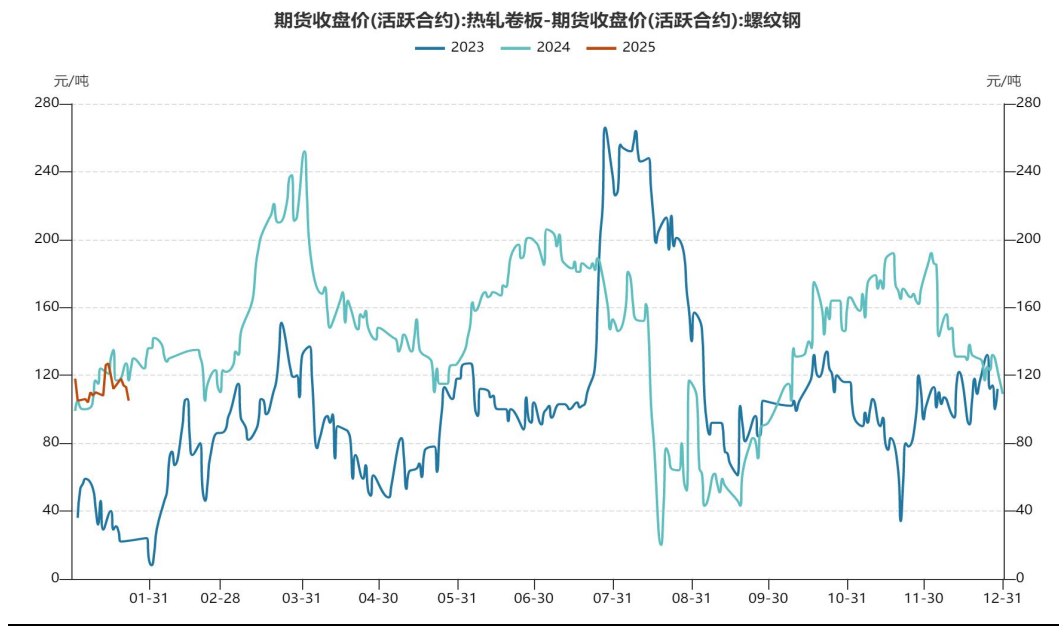
## 热卷库存期货环比减少45416吨，期货卷螺差环比下降16个点

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、热卷期货-螺纹钢期货主力合约价差

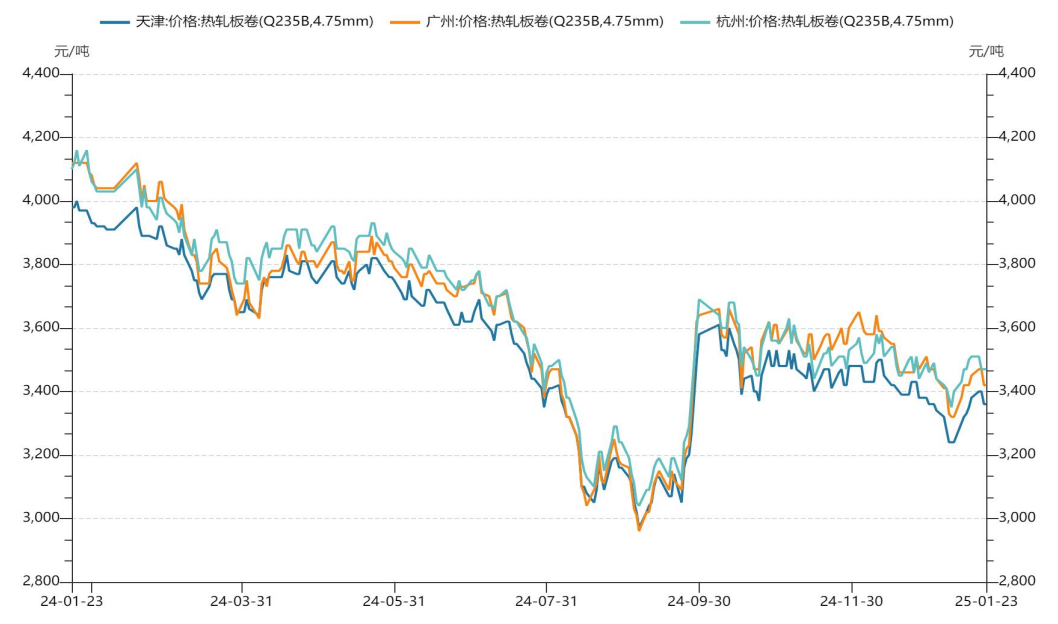


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月24日，热卷库存期货为348575吨，环比减少45416吨。
- 截至2025年1月24日，热卷螺纹钢期货主力价差为96，环比下降16个点。

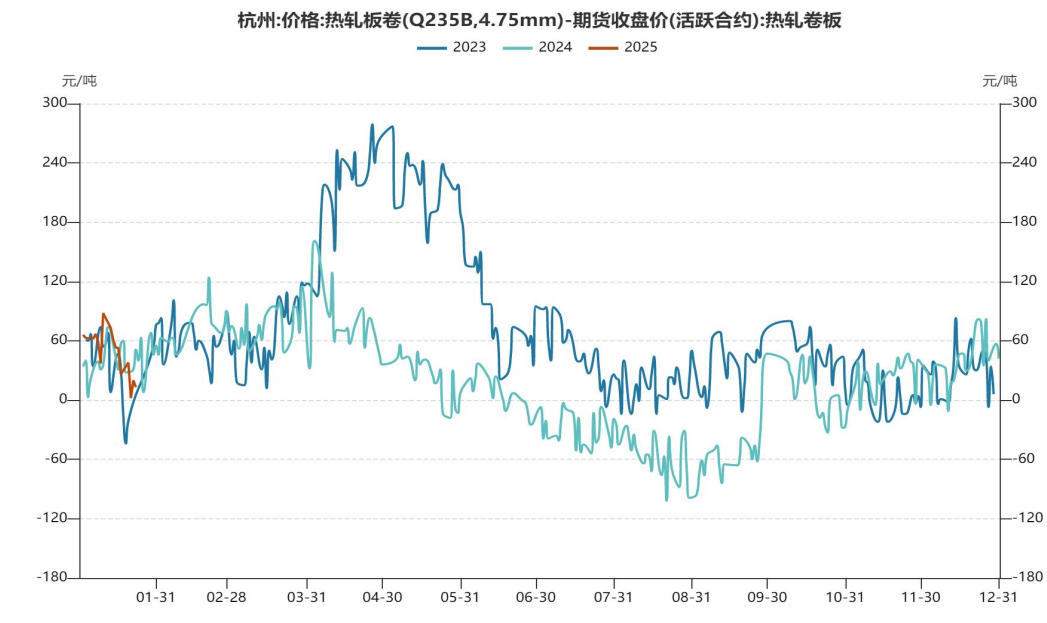
## 杭州热卷现货价格环比跌10元/吨，基差环比增1个点

图5、主流城市热轧卷板现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、热卷主力合约基差-杭州



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月24日，杭州热卷现货价格为3490，环比下降10元/吨。
- 截至2025年1月24日，杭州热卷基差为17，环比增1个点。

## 钢坯环比上涨10元/吨，华东铁水成本不含税环比下降5元/吨

图7、江苏钢坯现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、华东铁水成本不含税



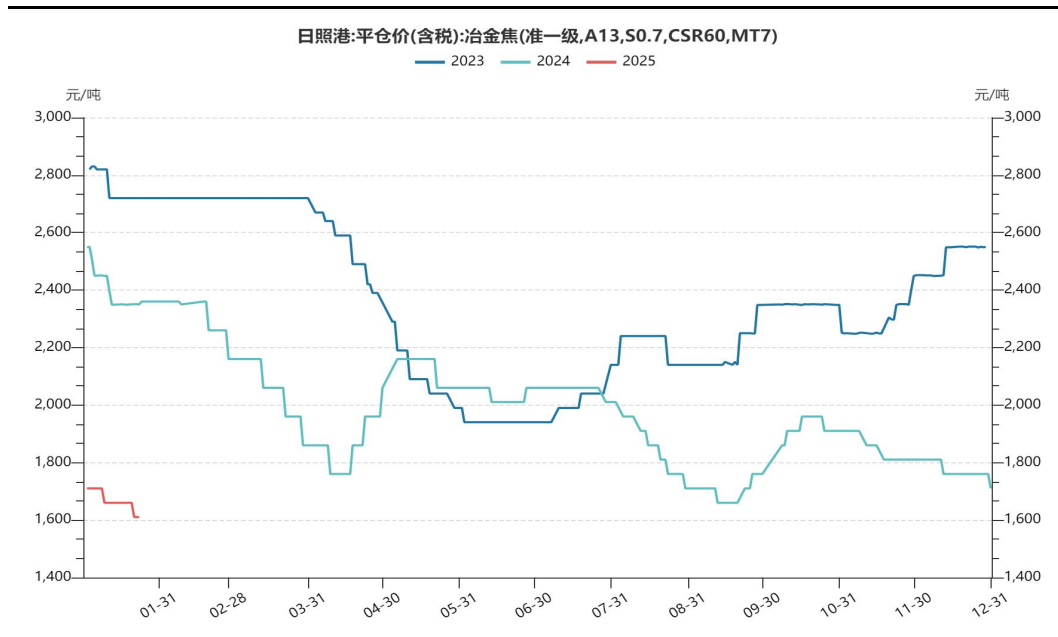
来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2025年1月24日，钢坯现货报价3190，环比上涨10。（单位元/吨）
- ❑ 2025年1月23日，华东铁水成本不含税为2274，环比下降5。（单位元/吨）



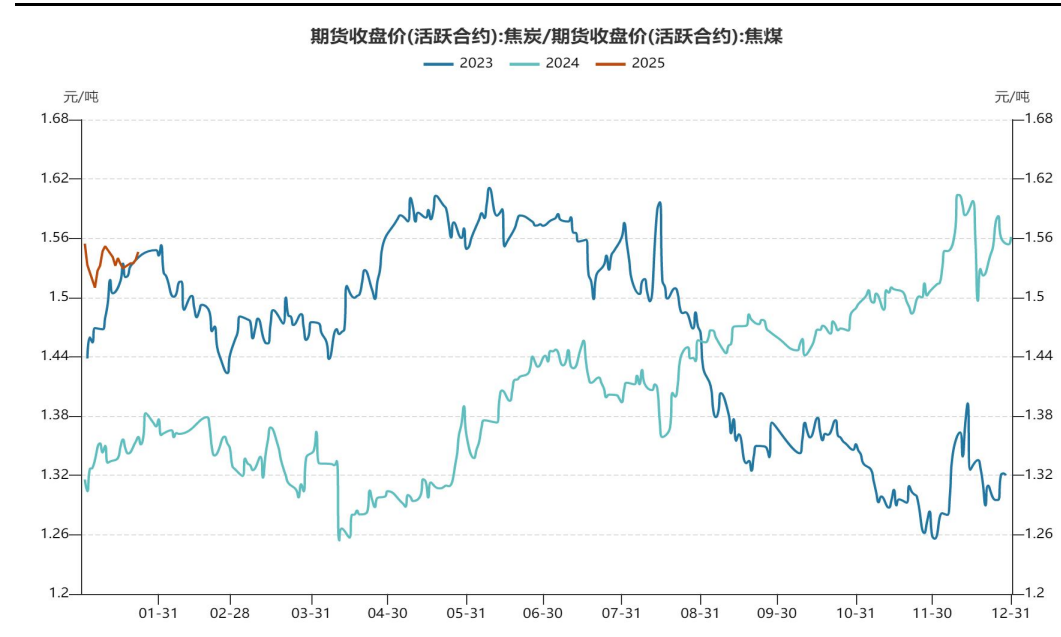
## 焦炭第七轮提降落地，焦煤价格环比持平；双焦比值环比增加0.02

图9、日照港焦炭价（准一级）



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、双焦期货比值

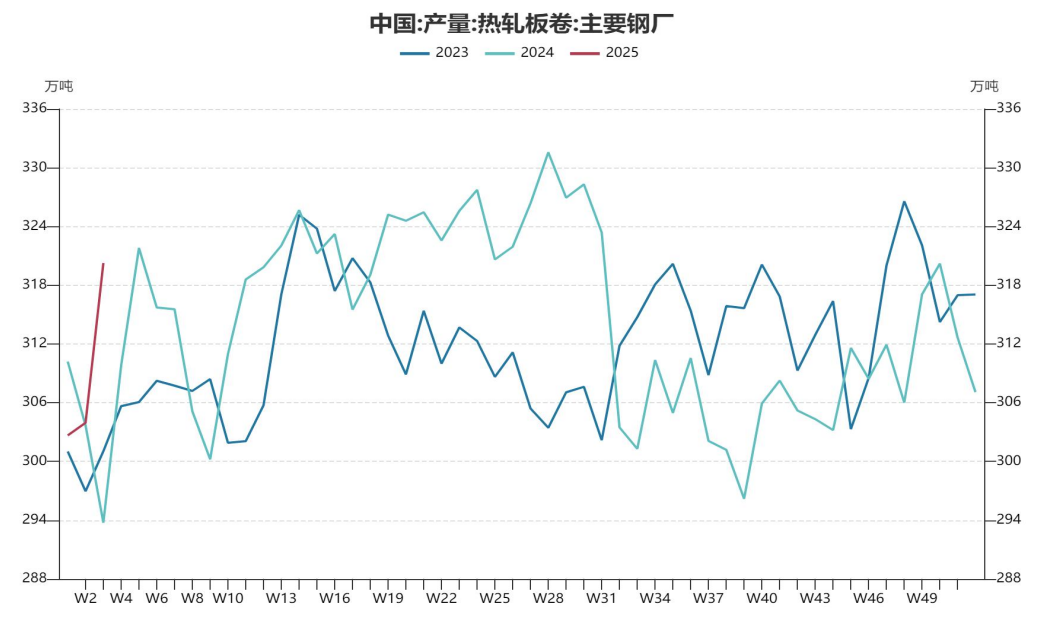


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月23日，日照港焦炭平仓价为1610元/吨，环比下降50元/吨；内蒙古乌海焦煤出厂价为1290元/吨，环比持平。
- ❑ 截至2025年1月24日，双焦比值为1.54，环比增加0.02。（单位：元/吨）

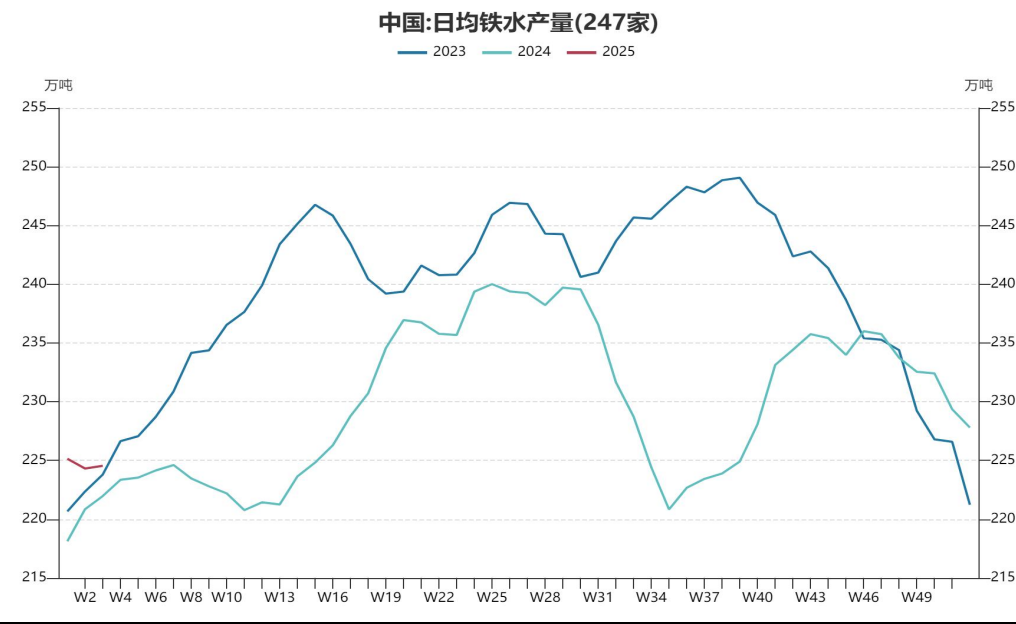
## 热卷产量环比增加2.45万吨；铁水产量环比增加0.97万吨

图11、热卷产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、247家钢厂日均铁水产量

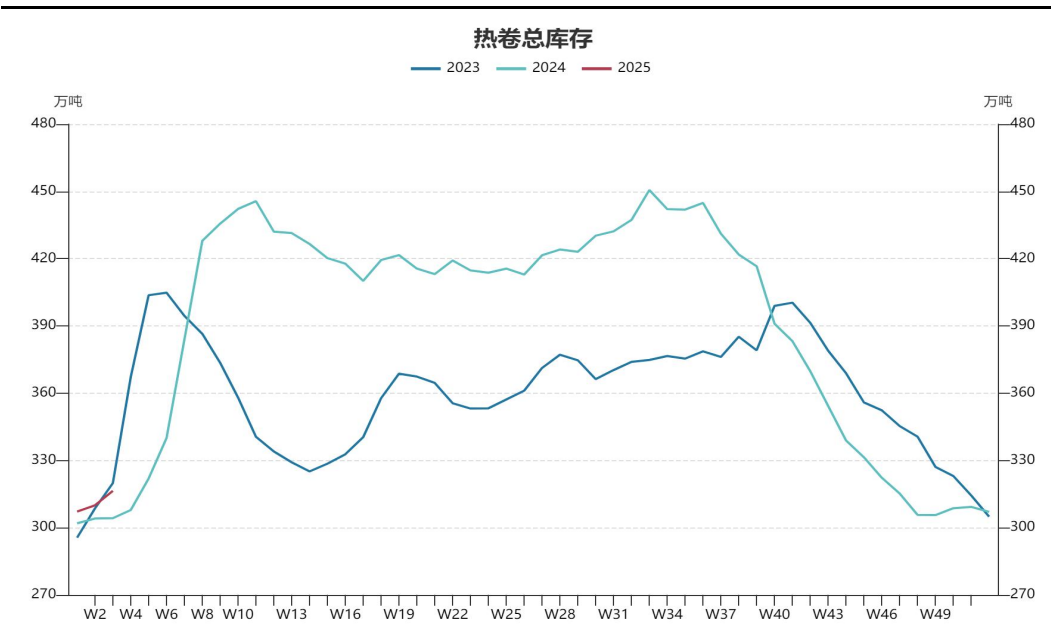


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计, 本期热卷实际产量322.64万吨, 环比增加2.45万吨。
- 截至2025年1月23日, Mysteel调研247家钢厂, 周度日均铁水产量225.45万吨, 环比增加0.97万吨, 年同比增2.16万吨; 钢厂盈利率48.92%, 环比下降1.30%, 年同比增加22.51%。本期共新增9座高炉复产, 3座高炉检修, 临近年底, 钢厂检修、复产计划较多安排在年后进行, 预计春节后两周钢厂持续复产, 铁水产量或将有所增加。

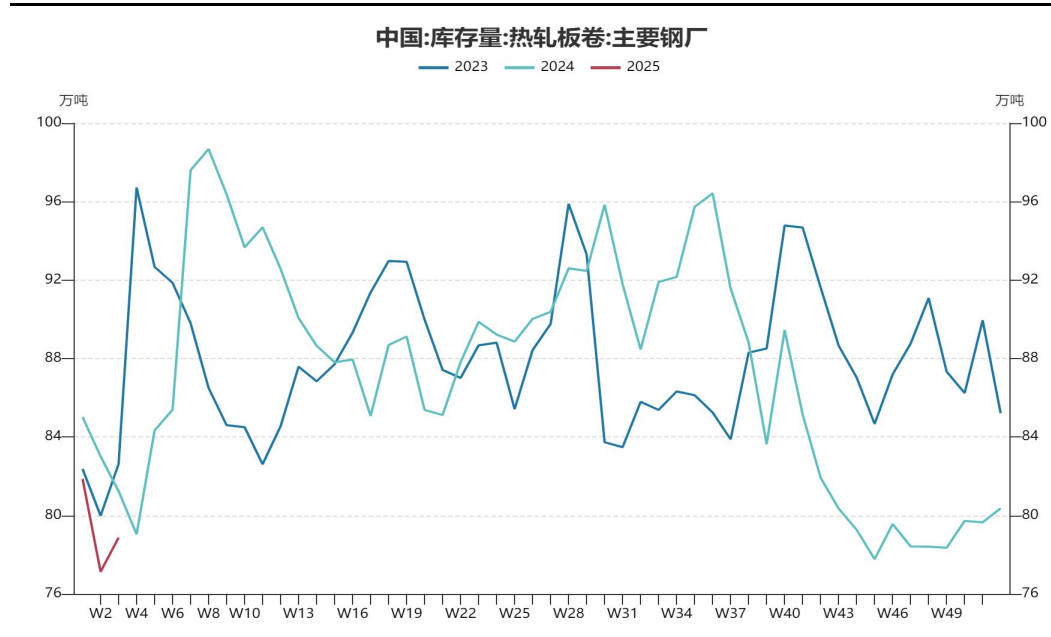
## 总库存环比增加20.08万吨

图13、热卷总库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、热卷钢厂库存

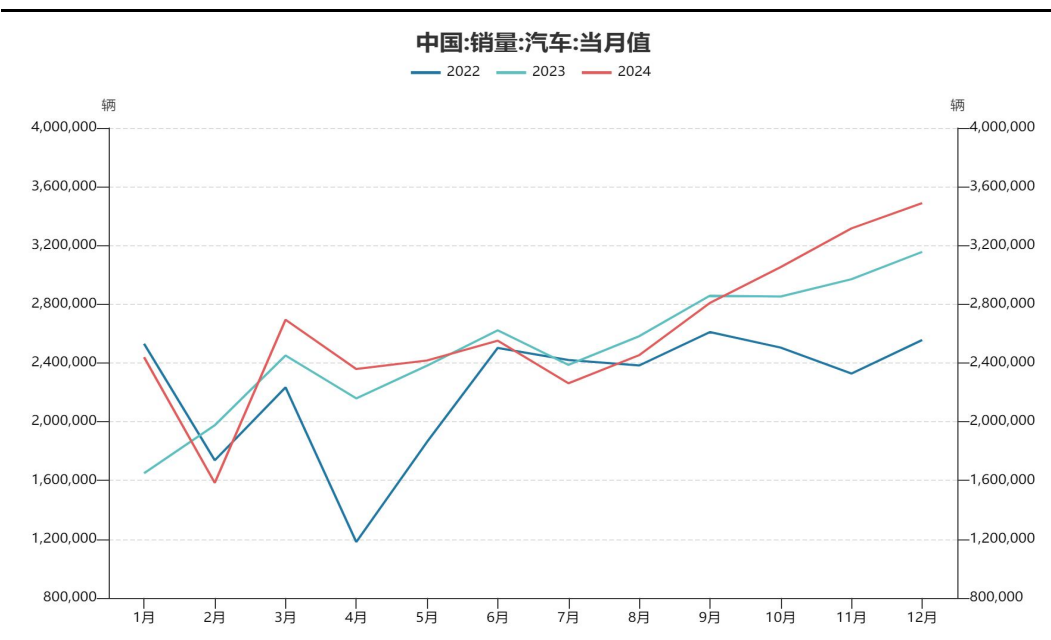


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

□ 据Mysteel统计, 本期热卷实际产量322.64万吨, 环比增加2.45万吨; 钢厂库存为79.55万吨, 环比增加0.70万吨; 社库256.96万吨, 环比增加19.38万吨; 总库336.51万吨, 环比增加20.08万吨, 表需302.56万吨, 周环比下降11.09万吨。小幅累库, 累库幅度6.35%, 供增需减, 需求有所下滑。

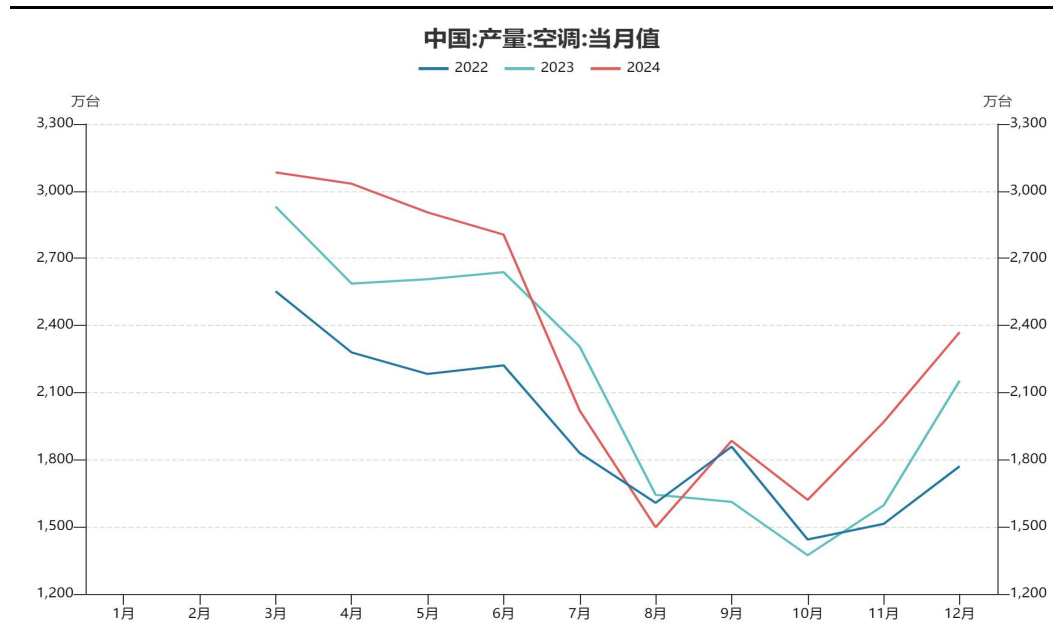
## 12月汽车产量环比下降2%；1-12月空调产量累计增长9.7%

图15、销量:汽车:当月值



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、产量:空调:当月值

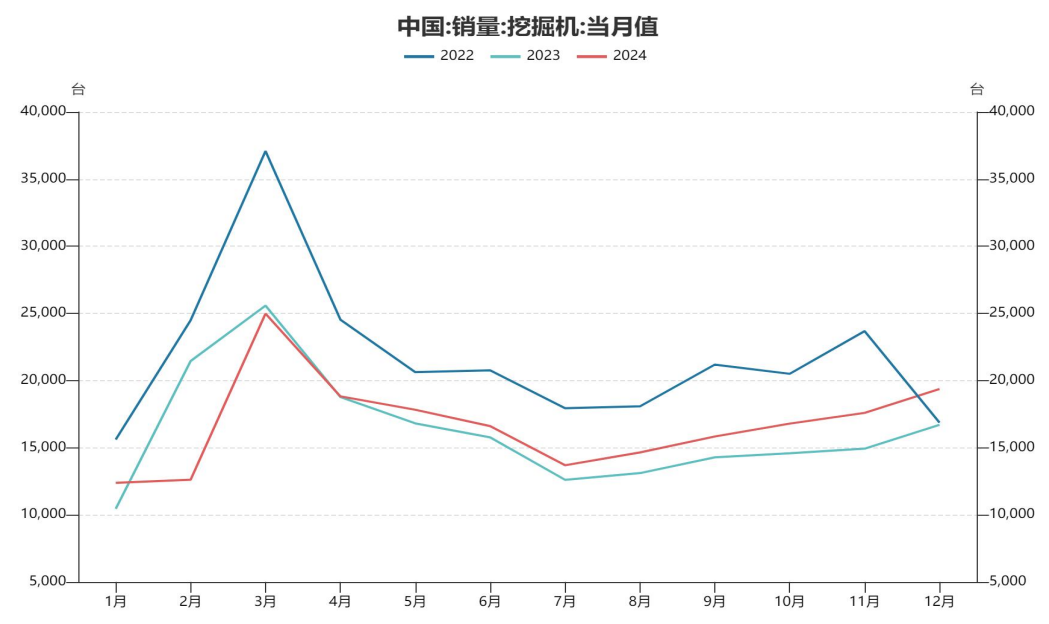


来源: wind 瑞达期货研究院

- 中汽协数据显示, 2024年12月, 汽车产销分别完成336.6万辆和348.9万辆, 产量环比下降2%, 销量环比增长5.2%, 同比分别增长9.3%和10.5%。2024年, 汽车产销累计完成3128.2万辆和3143.6万辆, 同比分别增长3.7%和4.5%, 全年产销稳中有进。
- 国家统计局数据显示, 2024年12月中国空调产量2369.5万台, 同比增长12.9%; 1-12月累计产量26598.4万台, 同比增长9.7%。

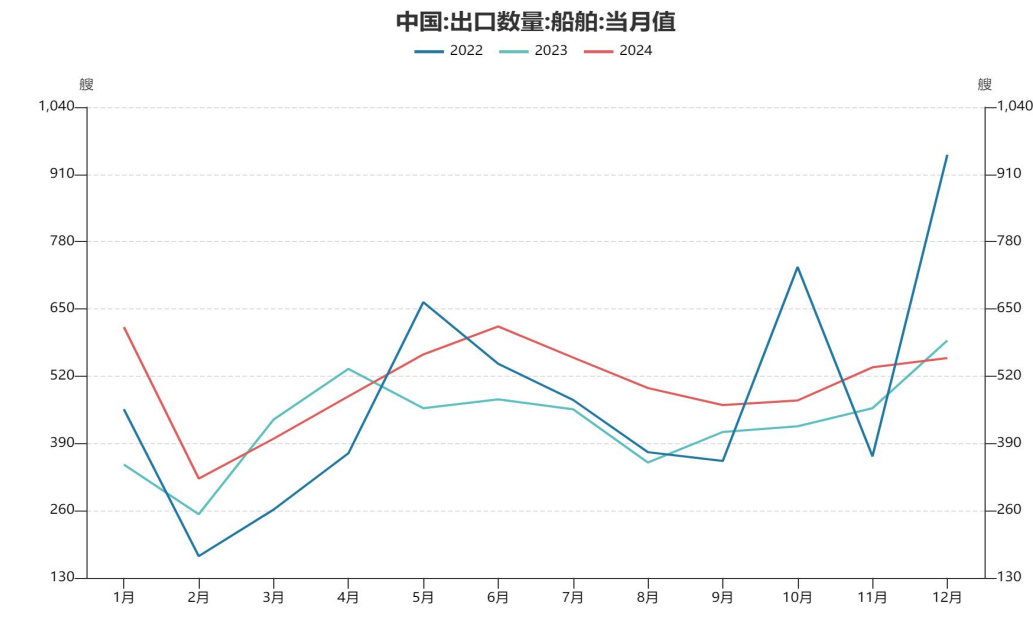
## 12月销售挖掘机同比增长16%；12月船舶出口同比下降5.77%

图17、挖掘机销量:当月值



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、出口数量: 船舶

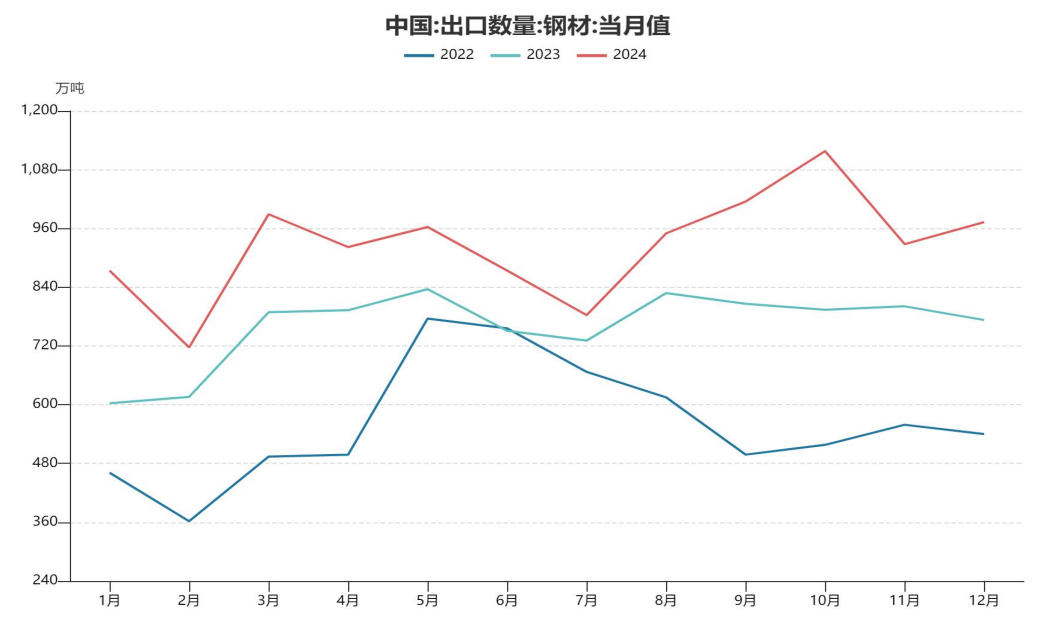


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2024年12月，挖掘机销量达到19369台，同比增长16%。其中，国内销量为9312台，同比增长22.1%；出口数量为10057台，同比增长10.8%。2024年挖掘机销量实现了止跌回升，总销量为201131台，同比增长3.13%。
- 海关总署最新数据显示，我国12月出口船舶555艘，同比下降5.77%；1-12月累计出口5804艘，同比增长25.10%。

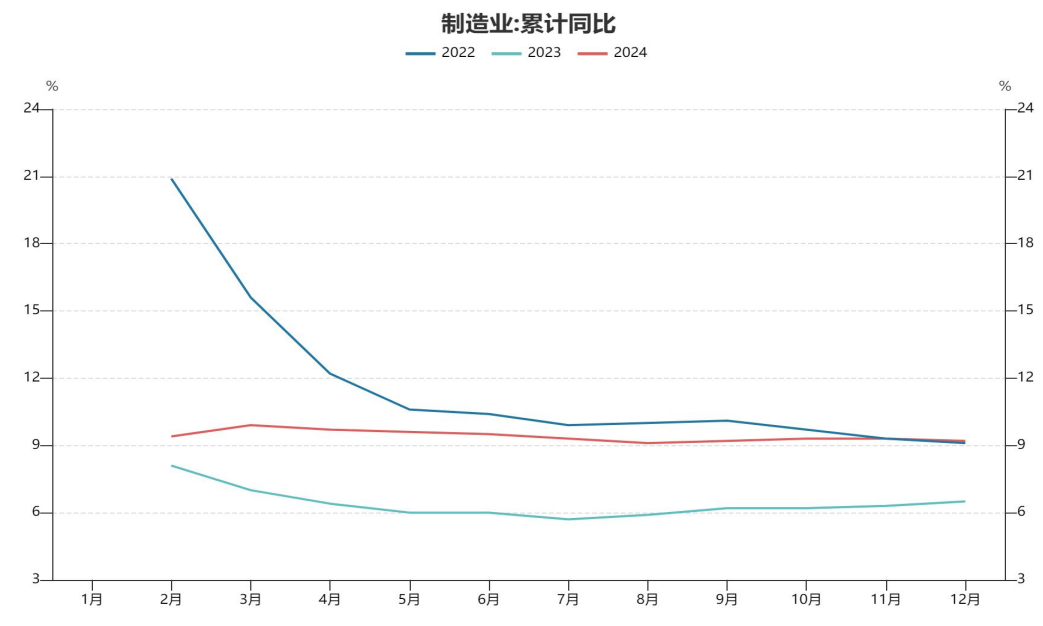
## 12月钢材出口环比增加44.9万吨；制造业投资环比回落0.1%

图19、出口数量:钢材:当月值



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、制造业投资:累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署数据显示, 2024年12月中国出口钢材972.7万吨, 较上月增加44.9万吨, 环比增长4.8%; 1-12月累计出口钢材11071.6万吨, 同比增长22.7%。
- 国家统计局数据显示, 1-12月, 制造业投资累计同比增长9.20%, 环比回落0.1%。

## 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。