

「2025.02.07」

热轧卷板市场周报

供应增加&原料支撑，钢价短期震荡运行

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3449（-36），杭州涟钢热卷现货价格为3480（-10）。（单位：元/吨）
2. 产量：**产量增加**。324.13（+0.70），去年同期309.80，同比增加4.14%。（单位：万吨）
3. 需求：**需求窄幅波动**。298.41，较节前回落7.72，去年同期297.83。（单位：万吨）
4. 库存：**季节性累库**。总库存414.34（+25.72），去年同期339.92，同比增21.89%。（单位：万吨）
5. 利润：2025年2月6日，**华东长流程即期利润**为170元/吨。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率51.52%，环比增加2.60%，年同比增加25.55%。**

「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，累库，累库幅度6.62%，库存较同期增加21.89%。
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，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，假期DeepSeek重塑开源模型的消息点燃节后首周市场热情，该消息弱化了特朗普加征10%关税的影响。产业面，关注累库情况，操作上，热卷主力合约震荡运行对待，运行区间参考：3400-3490。

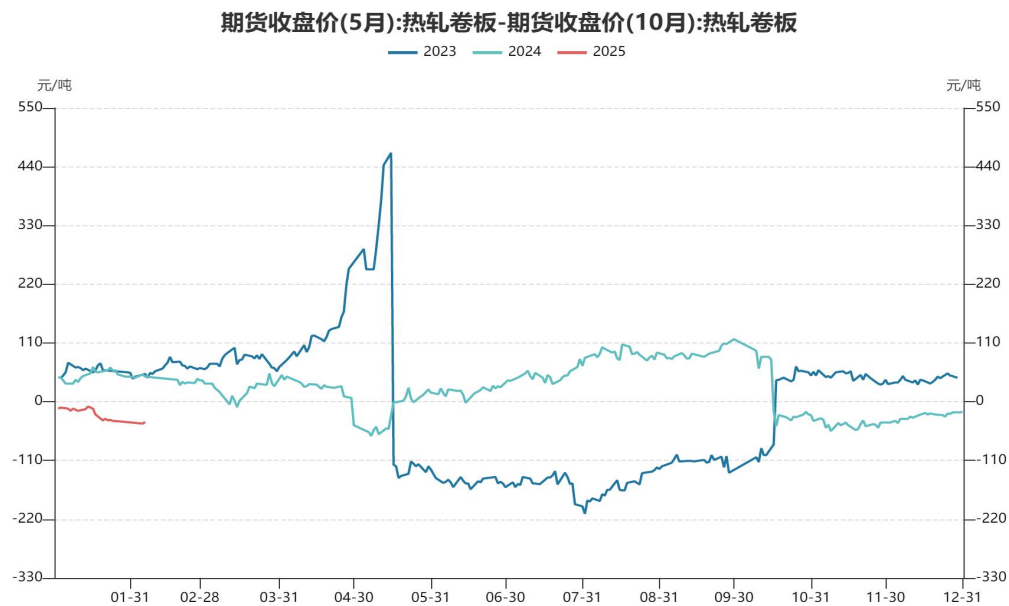
持仓量较节前增加5.7万手；月差下降5个点

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2月7日，热卷期货持仓量为150万手，环比增加5.7万手。
- ❑ 截至2025年2月7日，热卷5-10合约月差为-41，环比下降5个点。（单位：元/吨）

库存期货环比减少6786吨，期货卷螺差环比下降6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

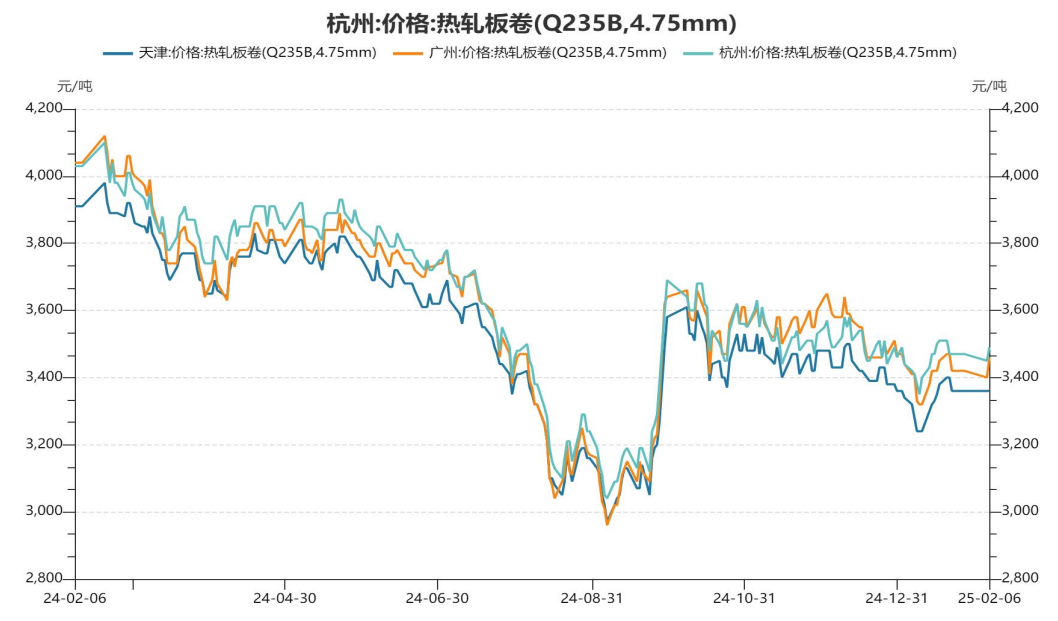


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年2月7日，热卷库存期货为341189吨，环比减少6786吨。
- ❑ 截至2025年2月7日，热卷螺纹钢期货主力价差为97，环比下降6个点。

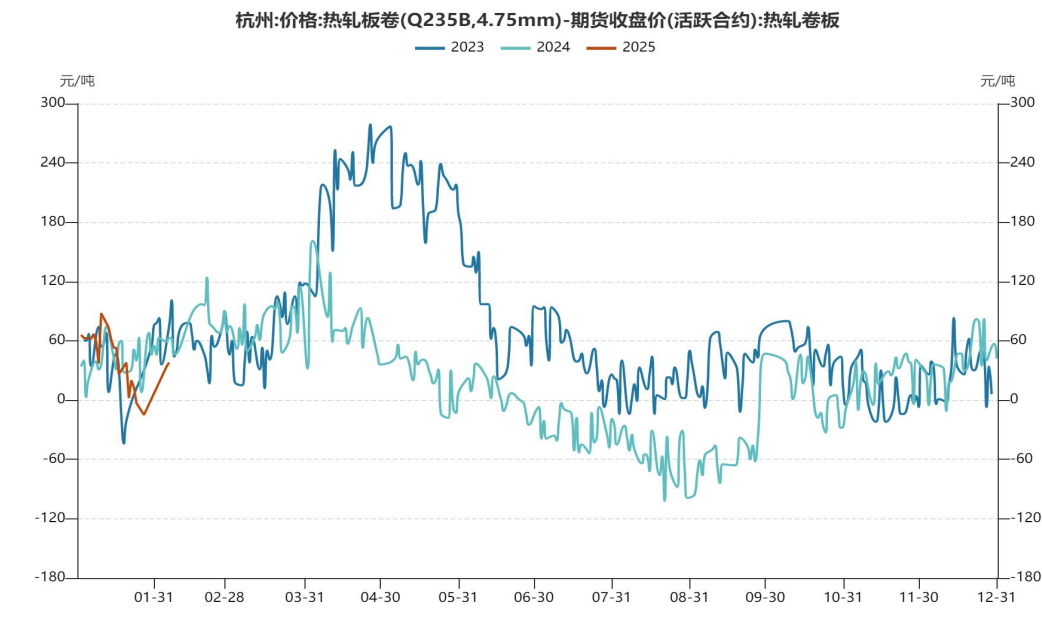
杭州热卷现货价格环比节前下跌10元/吨，基差环比增14个点

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2月7日，杭州热卷现货价格为3480，环比节前下降10元/吨。
- 截至2025年2月7日，杭州热卷基差为31，环比增14个点。

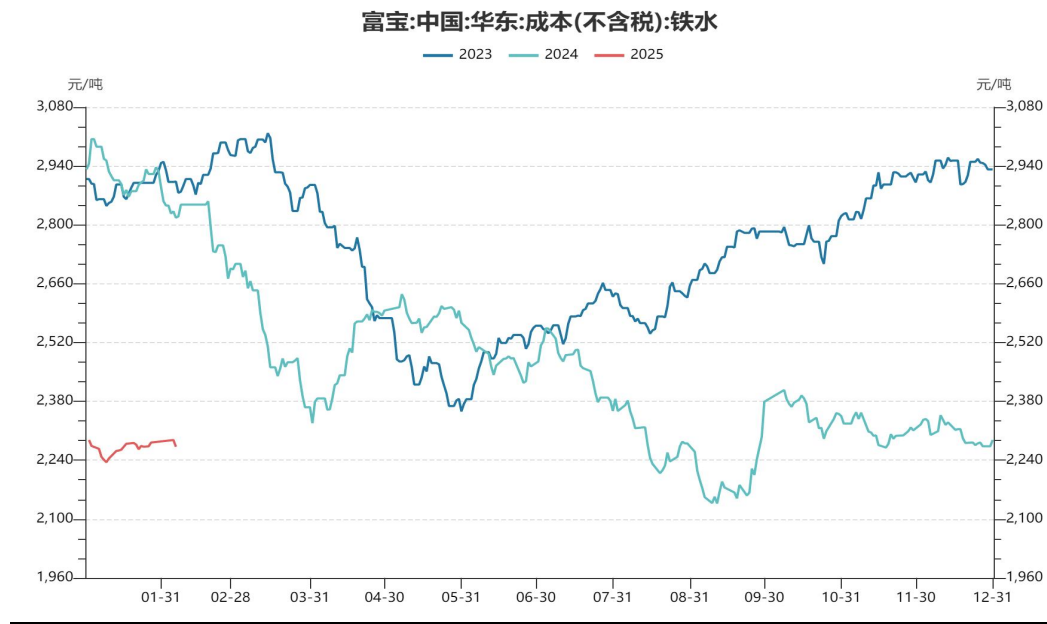
钢坯环比下降30元/吨，华东铁水成本不含税环比持平

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

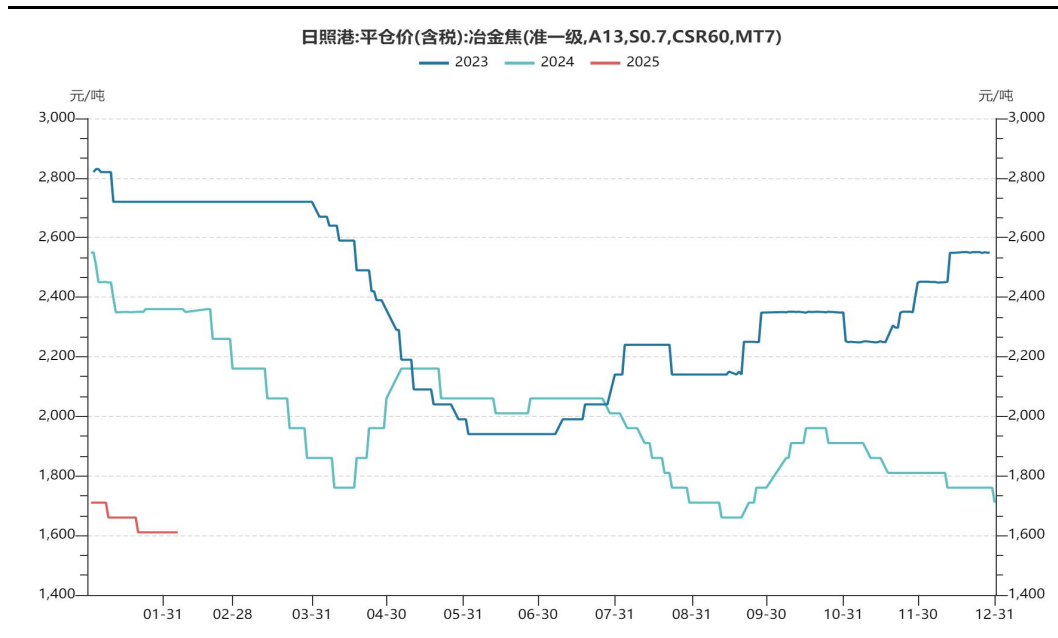


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2025年2月7日，钢坯现货报价3190，环比下降30。（单位元/吨）
- ❑ 2025年2月6日，华东铁水成本不含税为2272，环比持平。（单位元/吨）

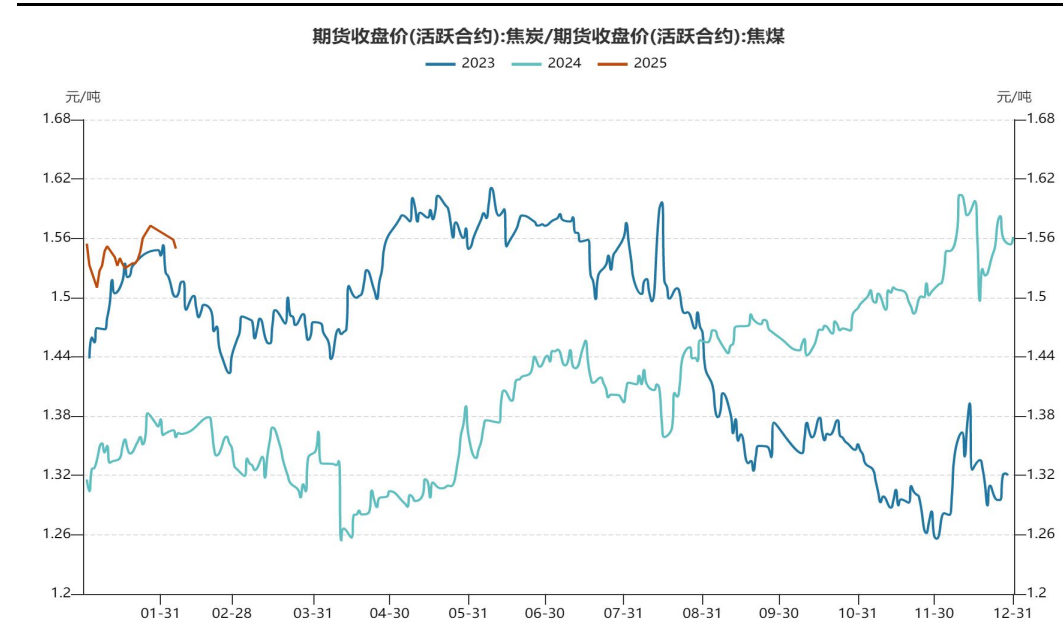
焦炭新一轮提降；双焦比值环比下降0.02

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

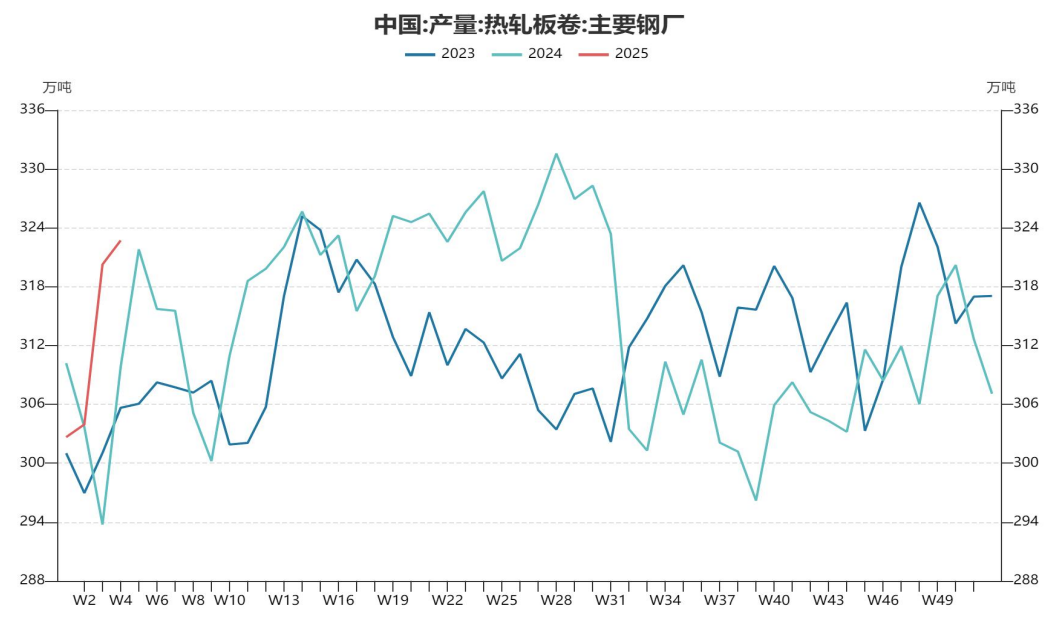


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月6日，日照港焦炭平仓价为1610元/吨，环比持平；内蒙古乌海焦煤出厂价为1290元/吨，环比持平。
- 截至2025年2月7日，双焦比值为1.54，环比下降0.02。（单位：元/吨）

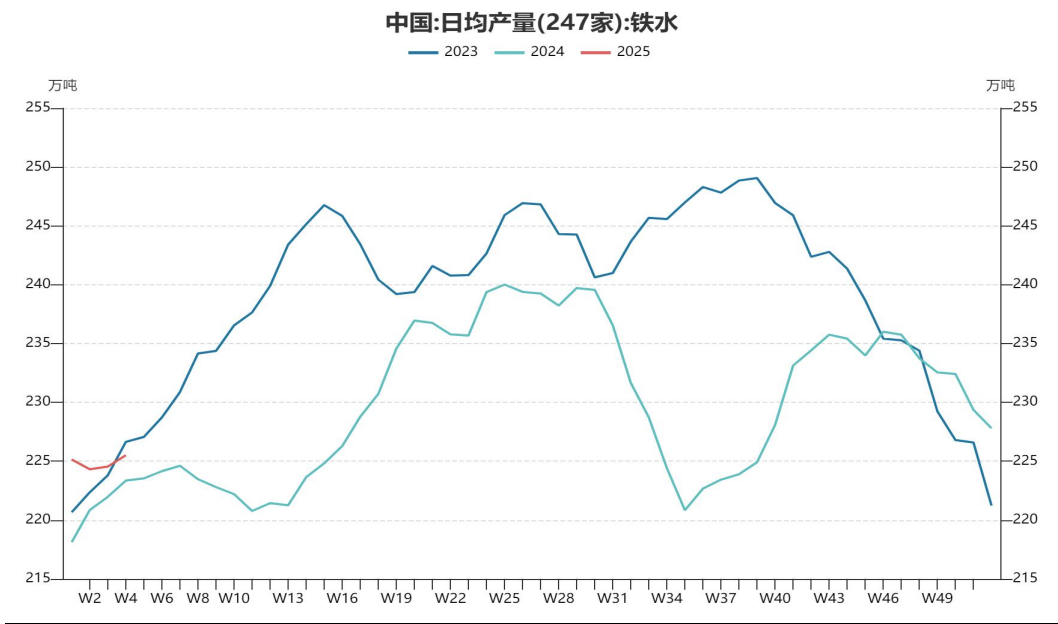
热卷产量环比增加0.70万吨；铁水产量环比增加2.99万吨

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

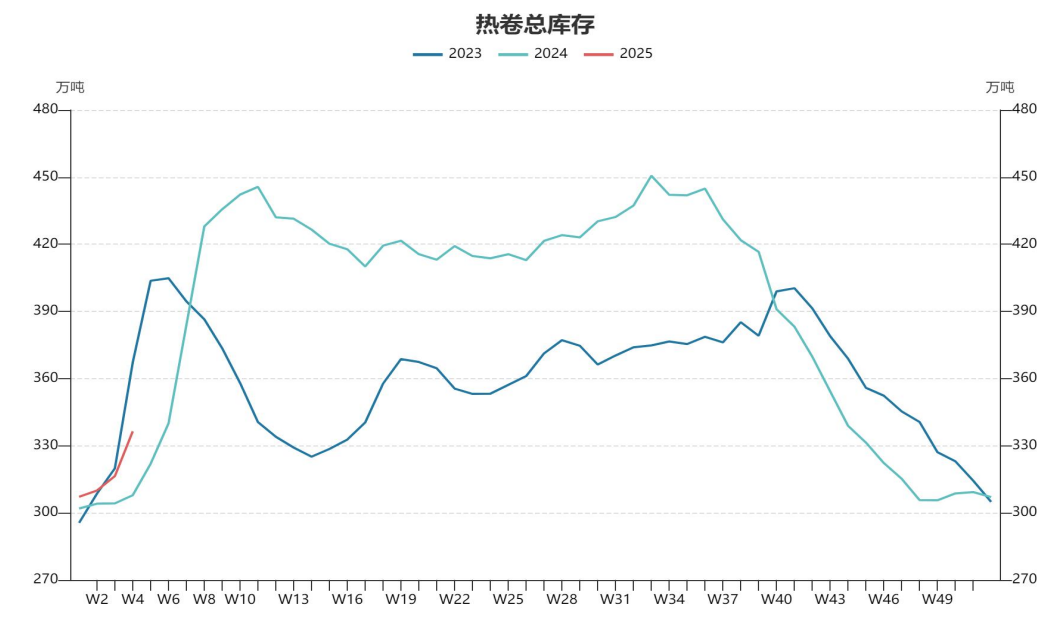


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计, 本期热卷实际产量324.13万吨, 环比增加0.70万吨。
- 截至2025年2月5日, Mysteel调研247家钢厂, 周度日均铁水产量228.44万吨, 环比增加2.99万吨, 年同比增4.35万吨; 钢厂盈利率51.52%, 环比增加2.60%, 年同比增加25.55%。本期(1月23日-2月5日)共新增8座高炉复产, 8座高炉检修, 复产的大高炉偏多, 铁水产量小幅增加。

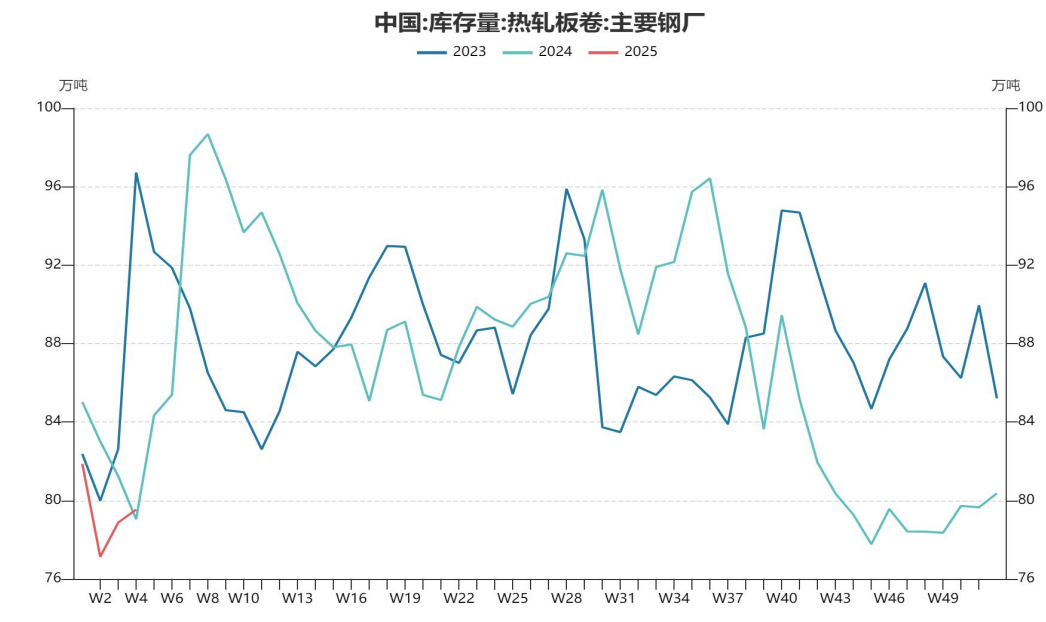
总库存414.34万吨，较同期增加21.89%

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

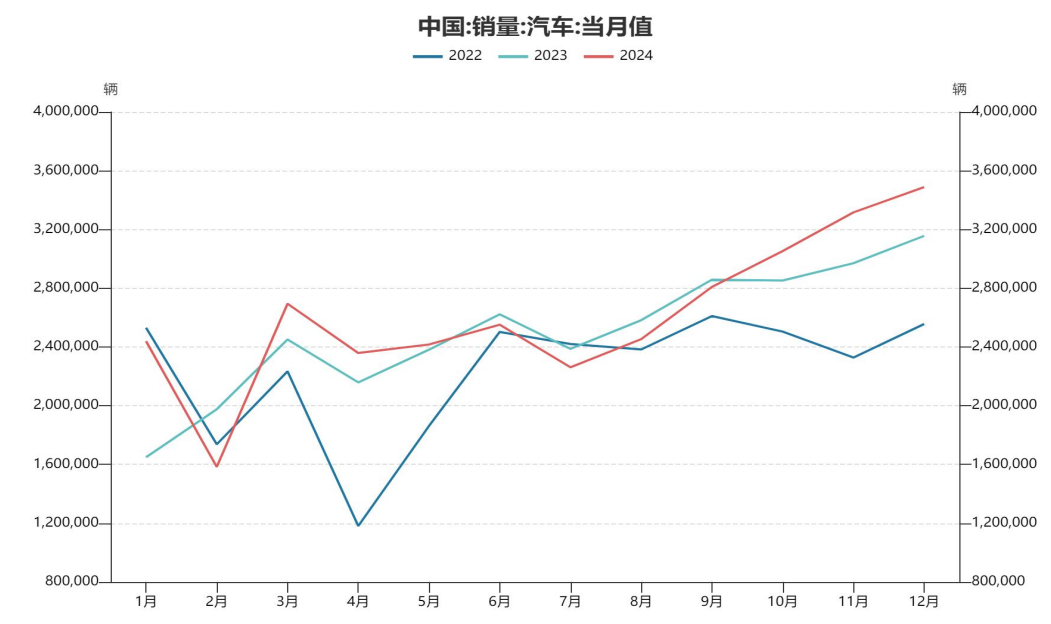


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

□ Mysteel2月6日资讯显示，本期热卷实际产量324.13万吨，环比增加0.70万吨；钢厂库存为96.95万吨，环比增加2.15万吨；社库317.39万吨，环比增加23.57万吨；总库414.34万吨，环比增加25.72万吨，表需298.41万吨，周环比增加27.09万吨。累库，累库幅度6.62%,库存较同期增加21.89%。

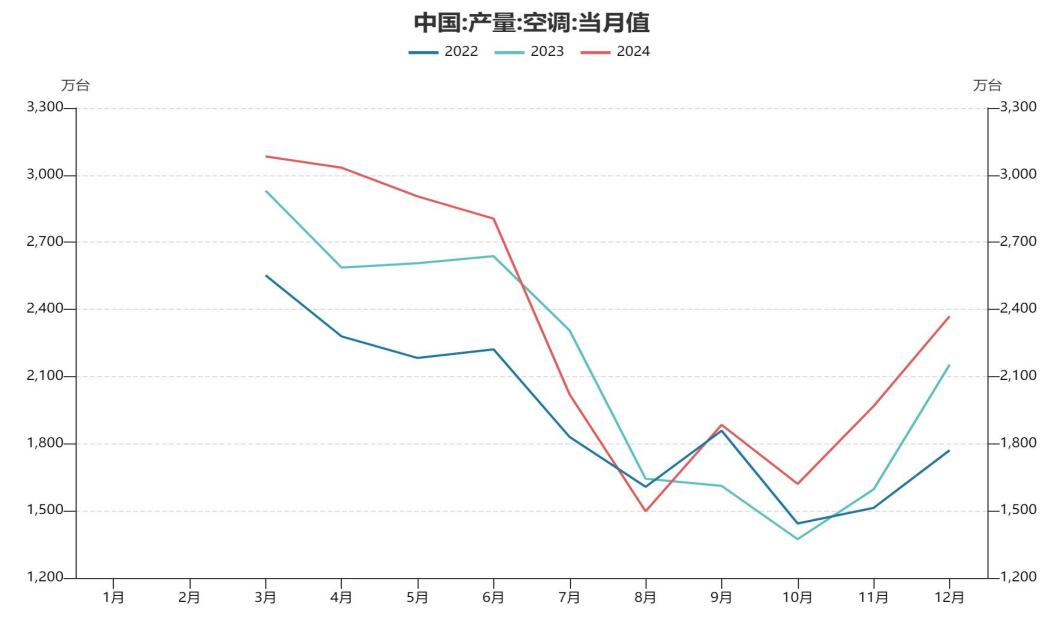
12月汽车产量环比下降2%；1-12月空调产量累计增长9.7%

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

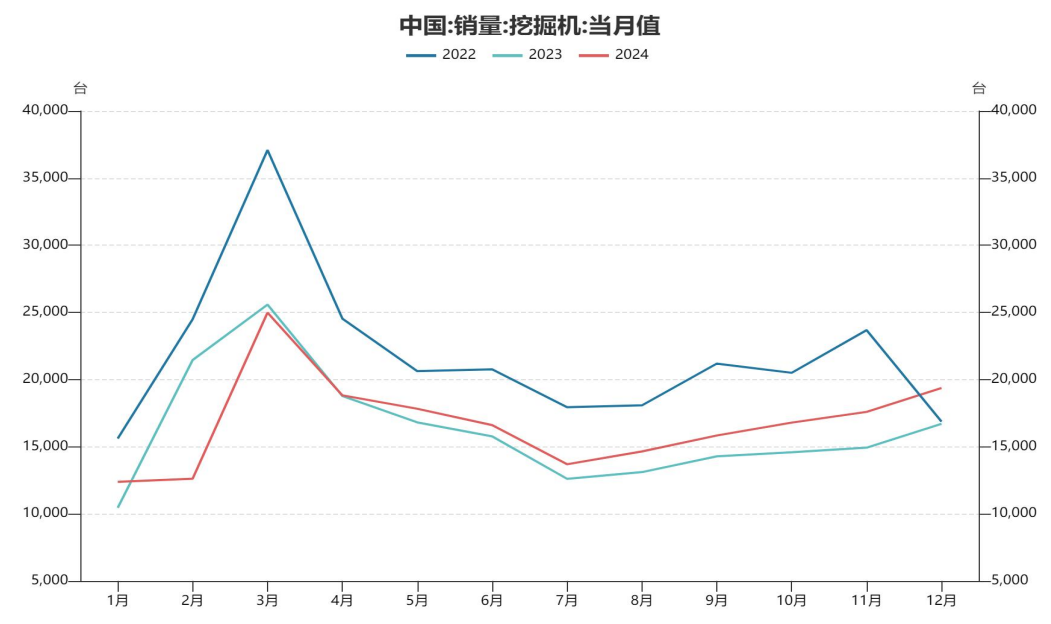


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 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%。

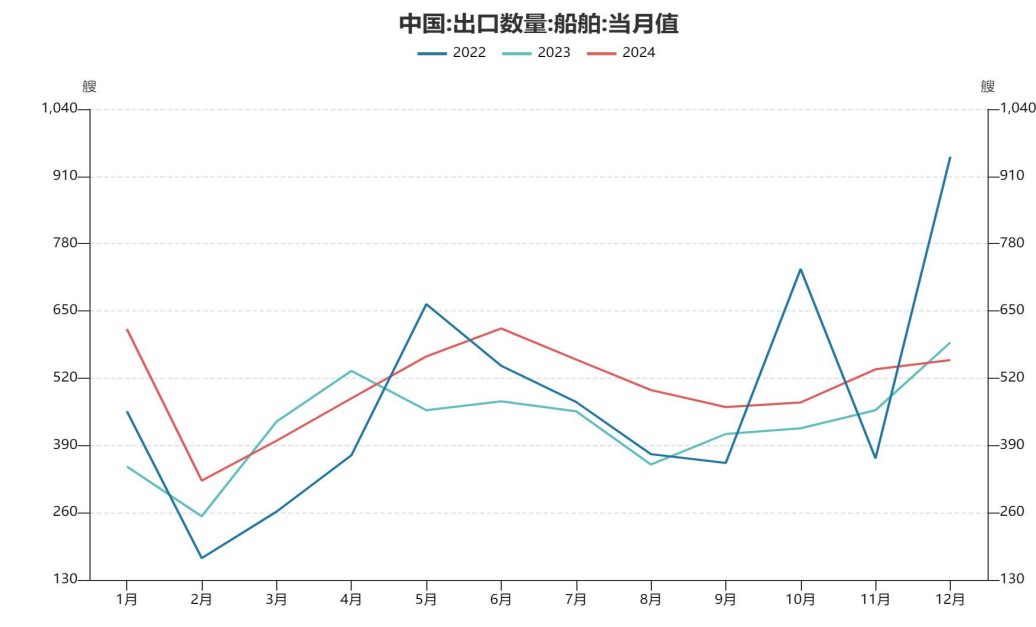
12月销售挖掘机同比增长16%；12月船舶出口同比下降5.77%

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

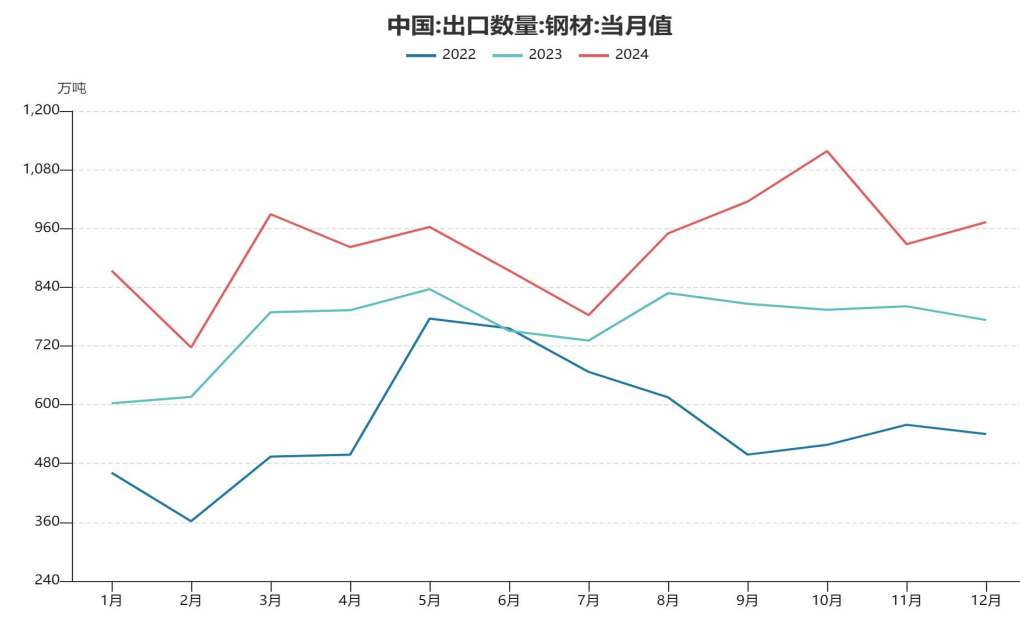


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 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%。

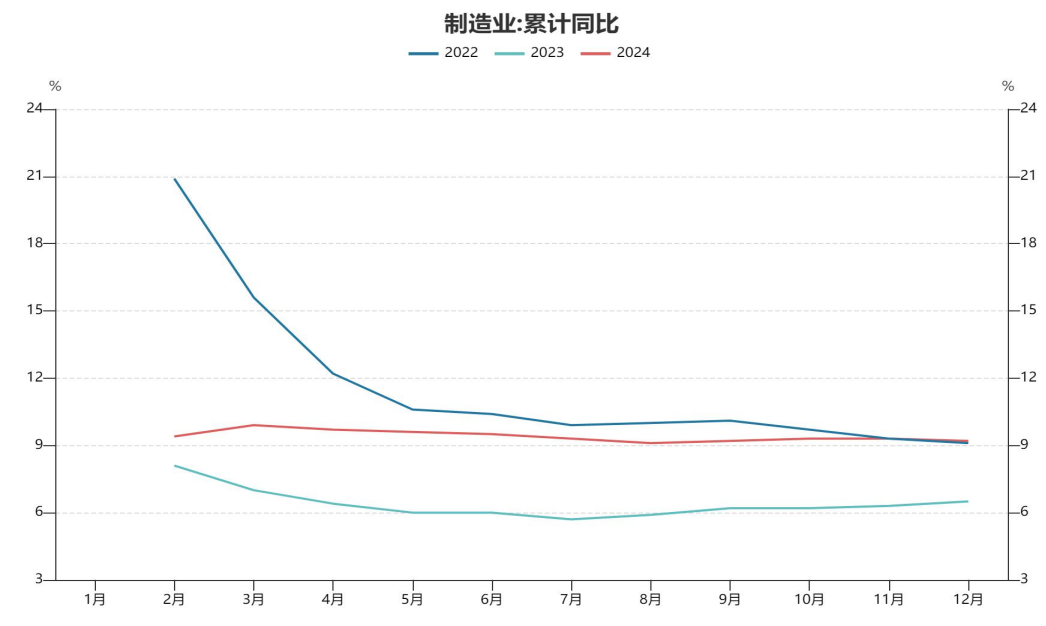
12月钢材出口环比增加44.9万吨；制造业投资环比回落0.1%

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。