

# 「2025.01.17」

## 热轧卷板市场周报

靴子落地商品回暖，热卷节前偏多交易

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：截至周五白天收盘，热卷2505合约期价为3484 (+172)，杭州涟钢热卷现货价格为3500 (+120)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量增加1.15万吨**。320.19 (+16.30)，去年同期293.74，同比增加9.0%。(单位：万吨)
3. 需求：**需求环比下降1.65万吨**。313.65 (+12.55)，去年同期301.56，同比增4.0%。(单位：万吨)
4. 库存：**供增需减，库存持稳**。总库存316.43 (+6.54)，去年同期304.21。(单位：万吨)
5. 利润：2025年1月16日，**华东长流程即期利润**为189元/吨。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率50.22%，环比下降0.43%，年同比增加23.81%**。

## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面，金融监管总局表示，将引导保险、理财资金支持资本市场平稳健康发展；商务部相关负责人介绍，2024年以旧换新等政策成效显著，带动汽车、家电、家装厨卫等相关产品销售额超1.3万亿元；2024年，全国铁路固定资产投资累计完成8506亿元，同比增长11.3%。
2. 供需方面，累库，供需双增，需求持稳。
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。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，受美国对俄罗斯实施原油制裁影响，原油大幅上涨带动商品指数大幅反弹，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：3430-3580。

## 持仓量环比增加3万手；月差下降7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17日，热卷期货持仓量为151万手，环比增加3万手。
- 截至2025年1月17日，热卷5-10合约月差为-24，环比下降7个点。（单位：元/吨）

## 热卷库存期货环比增加10968吨，期货卷螺差环比增2

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

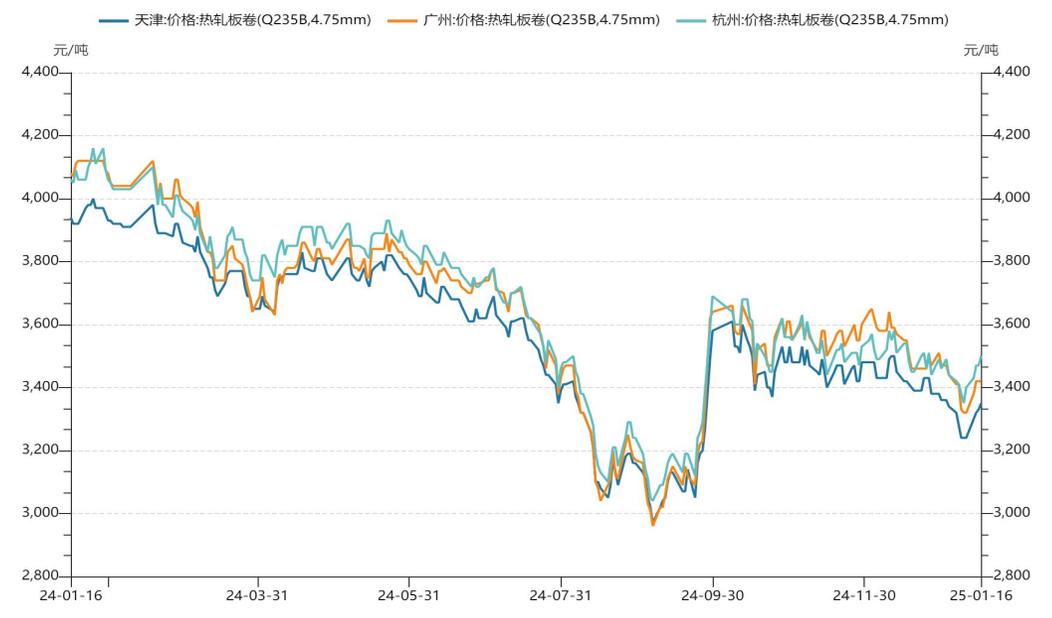


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月17日，热卷库存期货为393991吨，环比增加10968吨。
- 截至2025年1月17日，热卷螺纹钢期货主力价差为112，环比增2。

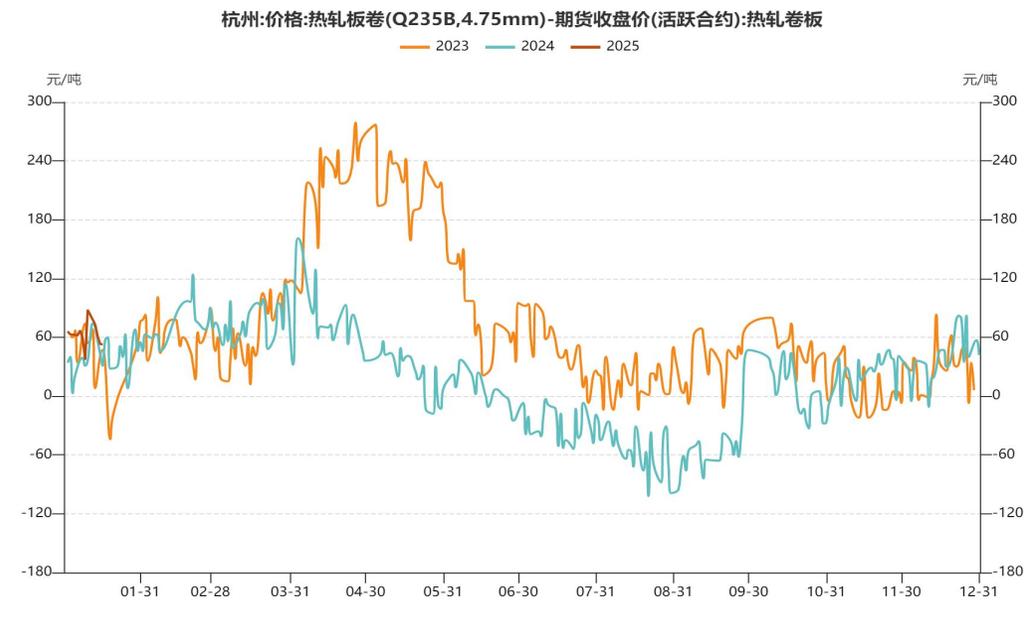
## 杭州热卷现货价格环比跌90元/吨，基差环比下降52个点

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17日，杭州热卷现货价格为3500，环比上涨120元/吨。
- 截至2025年1月17日，杭州热卷基差为16，环比下降52个点。

## 钢坯环比上涨90元/吨，华东铁水成本不含税环比增加37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

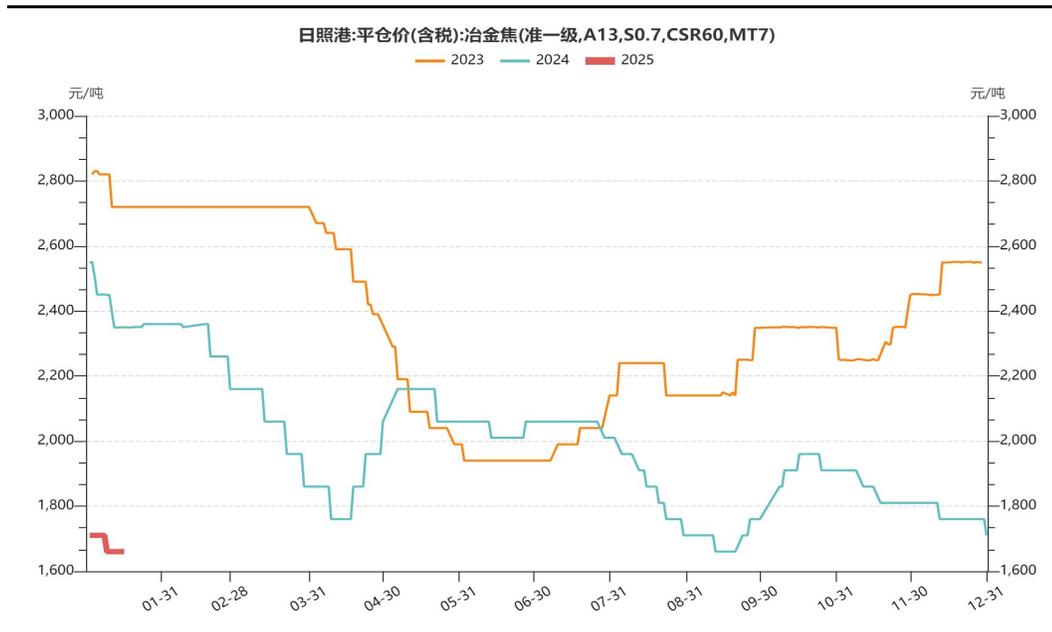


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年1月16日，钢坯现货报价3140，环比上涨90。（单位元/吨）
- 2025年1月16日，华东铁水成本不含税为2272，环比增加37。（单位元/吨）

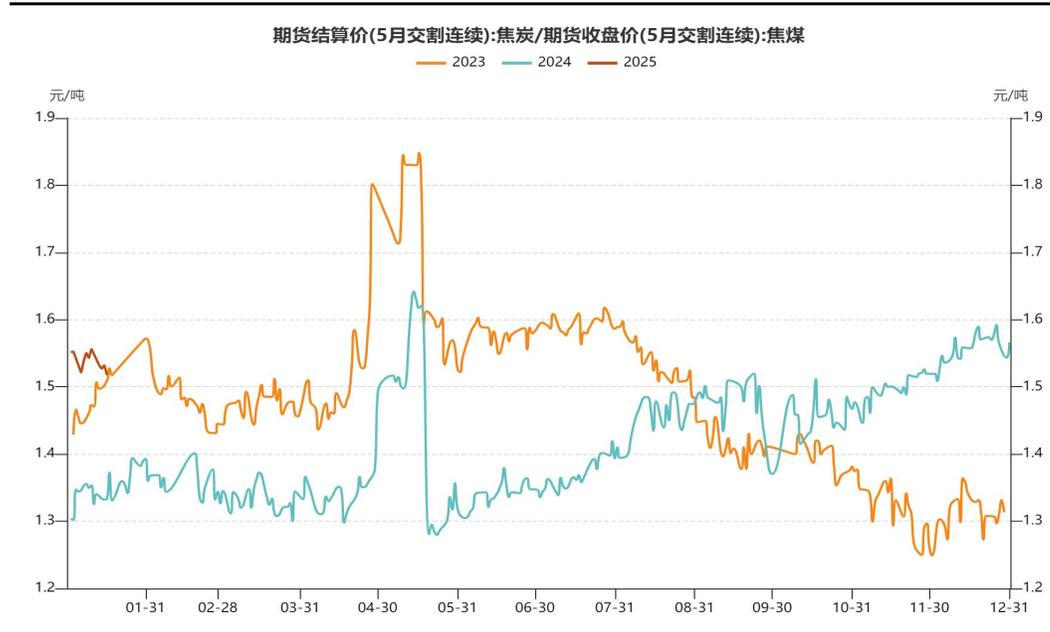
## 双焦价格环比持平；双焦比值环比下降0.04

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

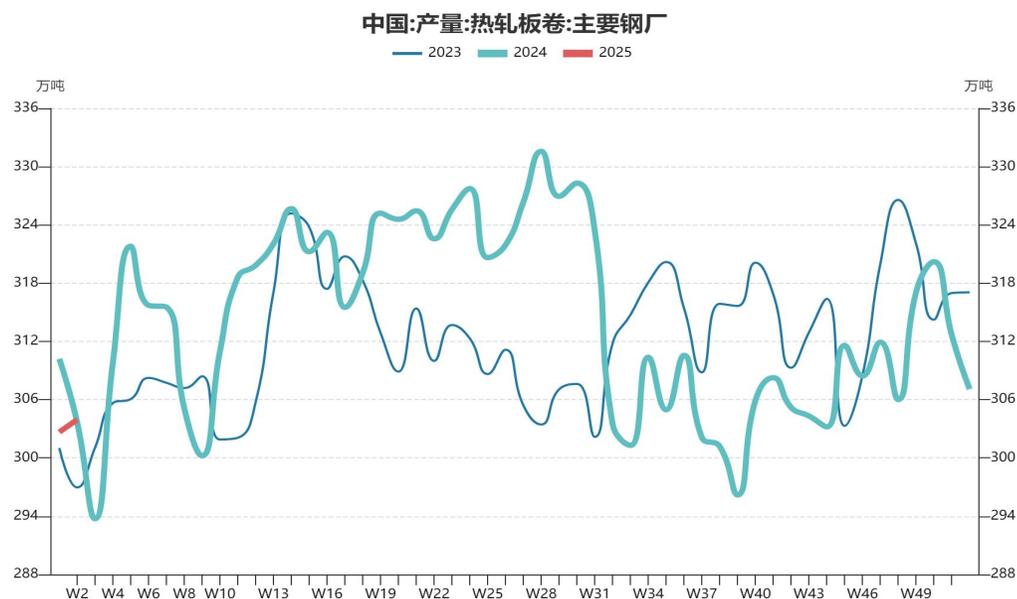


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月16日，日照港焦炭平仓价为1660元/吨，环比持平；内蒙古焦煤出厂价为1290元/吨，环比持平。
- 截至2025年1月17日，双焦比值为1.52，环比下降0.04。（单位：元/吨）

## 热卷产量环比增加16.30万吨；铁水产量环比增加0.11万吨

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

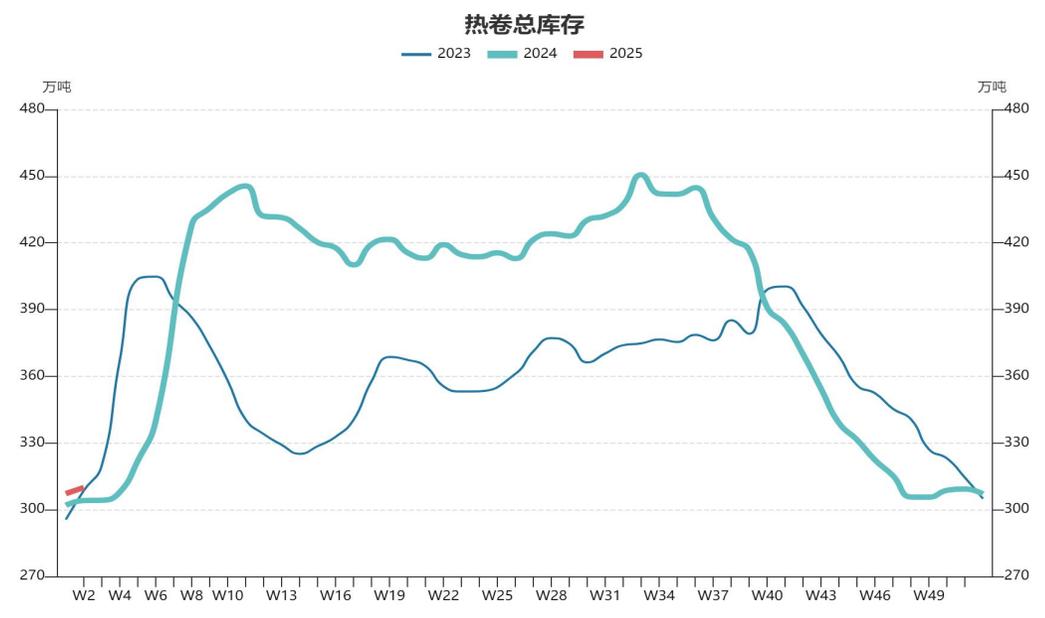


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计, 本期热卷实际产量320.19万吨, 环比增加16.30万吨。
- 截至2025年1月16日, Mysteel调研247家钢厂, 周度日均铁水产量224.48万吨, 环比增加0.11万吨, 年同比增2.57万吨; 钢厂盈利率50.22%, 环比下降0.43%, 年同比增加23.81%。本期共新增6座高炉复产, 6座高炉检修, 部分钢厂计划在月底复产高炉, 还有一部分要等春节后择机而定; 临近年底, 新增检修和复产的高炉座数均有所下降, 从钢厂排产计划来看下周铁水产量或将小幅增加。

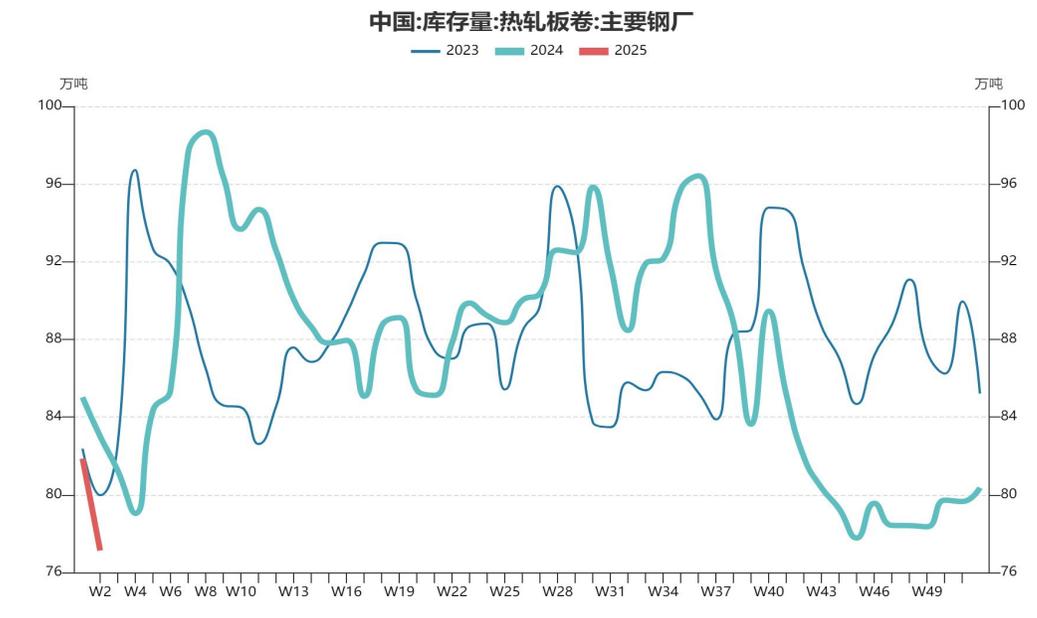
## 总库存环比增加6.54万吨

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

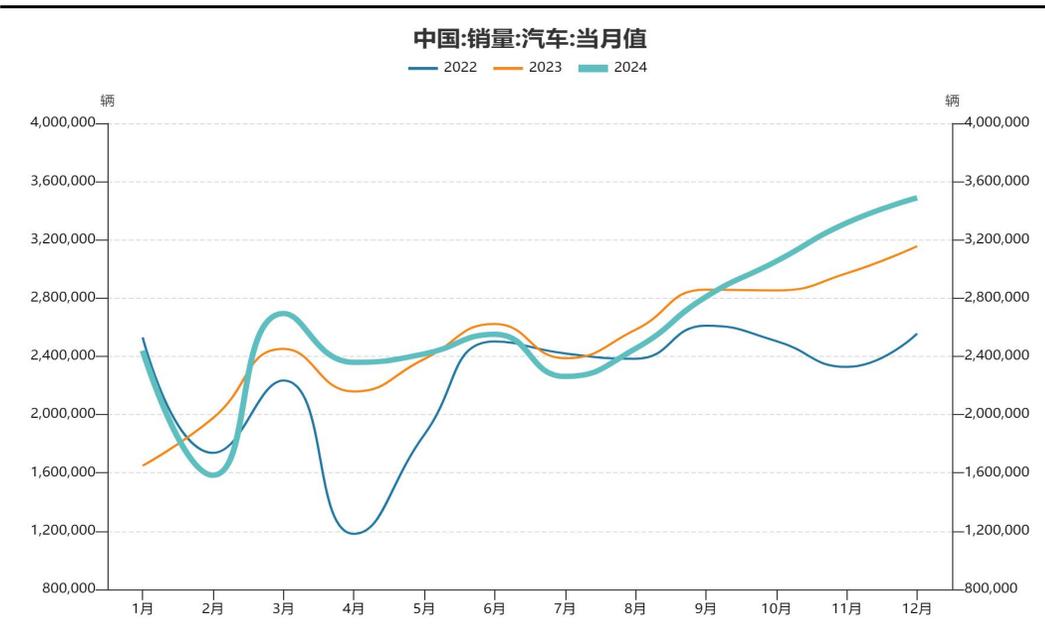


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计, 本期热卷实际产量320.19万吨, 环比增加16.30万吨; 钢厂库存为78.85万吨, 环比增加1.70万吨; 社库237.58万吨, 环比增加4.84万吨; 总库316.43万吨, 环比增加6.54万吨, 表需313.65万吨, 周环比增加12.55万吨。累库, 供需双增, 需求持稳。

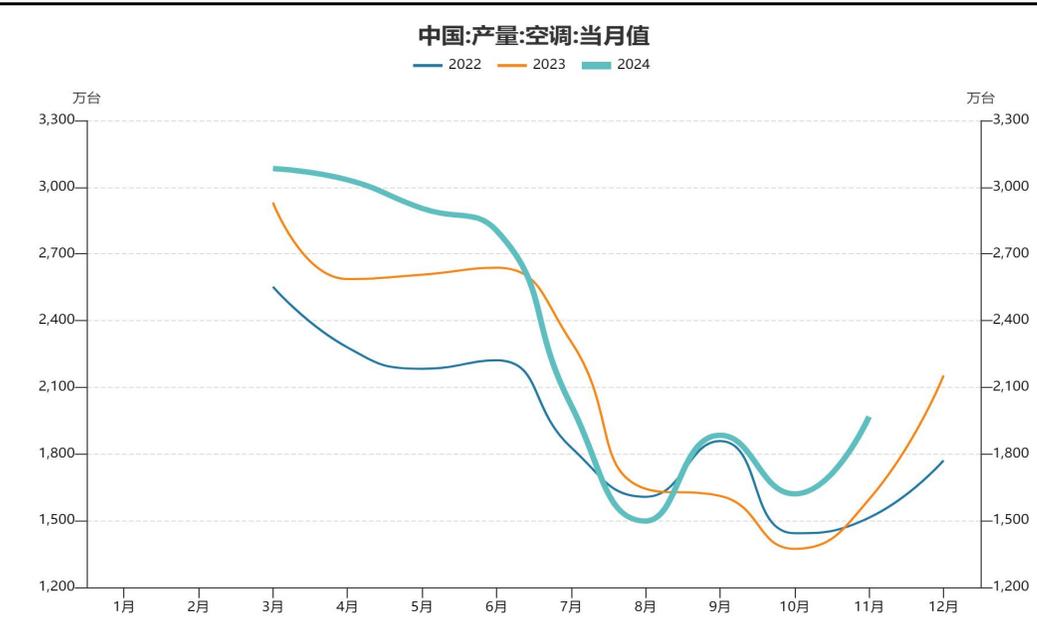
## 12月汽车产量环比下降2%；1-11月空调产量累计增长9.4%

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

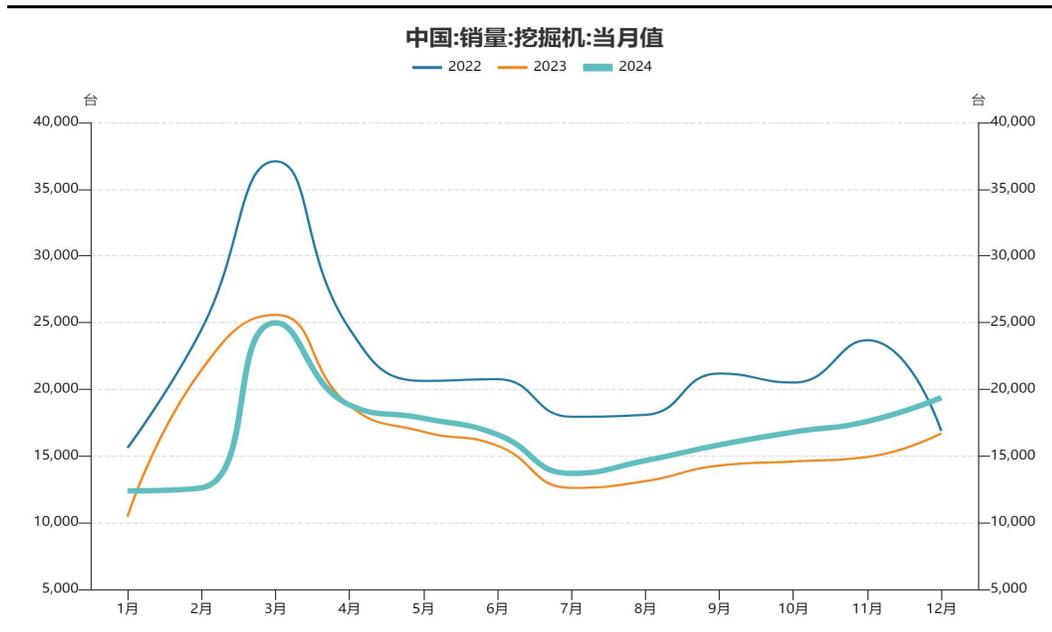


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 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11月中国空调产量1967.9万台, 同比增长27.0%; 1-11月累计产量24237.4万台, 同比增长9.4%。

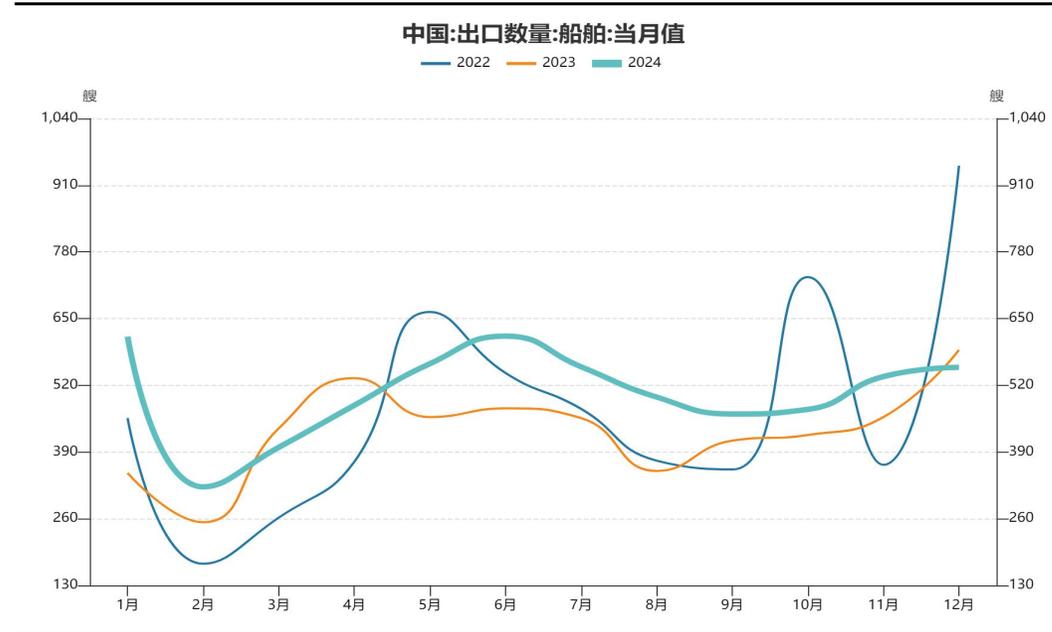
## 12月销售挖掘机同比增长16%；12月船舶出口同比下降5.77%

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

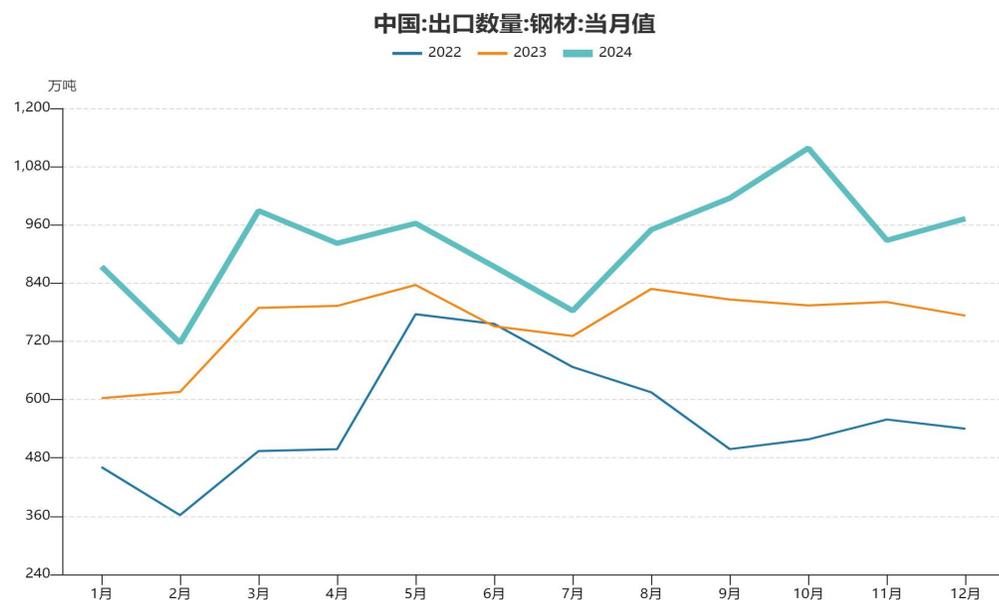


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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；制造业投资增长9.3%

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, 1-11月, 制造业投资累计同比增长9.3%。

## 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。