

「2025.05.16」

热轧卷板市场周报

多空因素交织，热卷期价反弹受阻

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5月16日收盘，热卷主力合约期价为3226（+69），杭州涟钢热卷现货价格为3330（+110）。（单位：元/吨）
2. 产量：热卷产量下调。311.98（-8.4）。（单位：万吨）
3. 需求：终端需求韧性较强，表需回升。本期表需329.53（+20），（同比-0.97）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库与社库双降。总库存347.57（-17.55），（同比-68.08）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率59.31%，环比上周增加0.44个百分点，同比去年增加7.36个百分点。

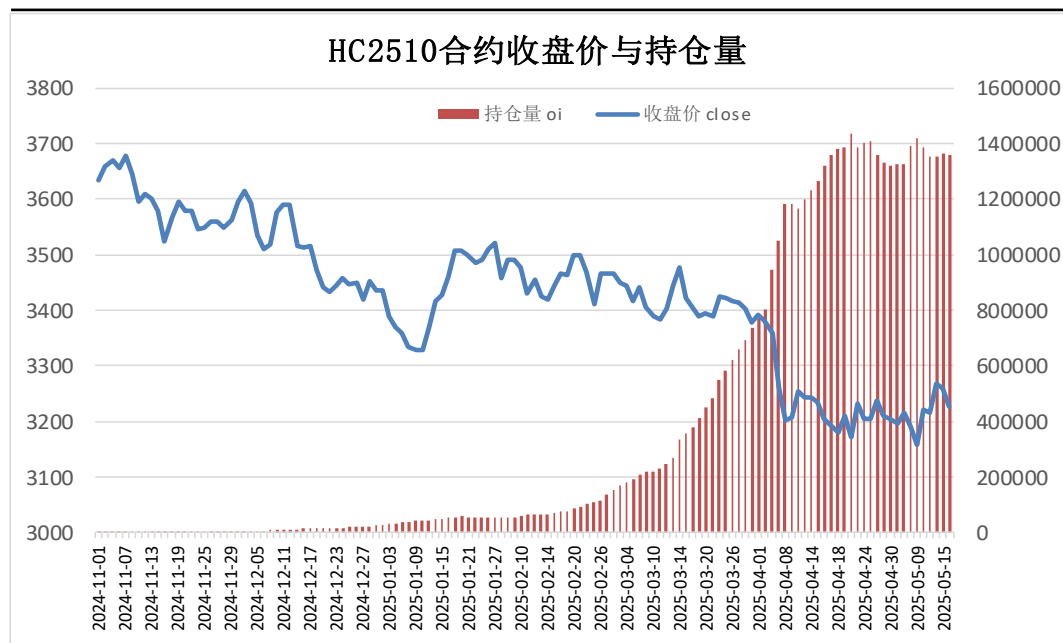
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，美国调整对华加征关税，于美东时间5月14日凌晨0时01分，撤销对中国商品加征的共计91%的关税，调整实施34%的对等关税措施，其中24%的关税暂停加征90天，保留剩余10%的关税。**国内**，国务院关税税则委员会发布公告，自5月14日12时01分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。其中，国务院关税税则委员会2025年第4号公告规定的加征关税税率，由34%调整为10%，在90天内暂停实施24%的对美加征关税税率。
2. 供需方面：热卷周度产量由增转降，产能利用率跌破80%；终端需求回升，库存下降，表需增加。
3. 成本方面：铁矿石震荡偏强，发运量和港口库存下滑，现货报价坚挺。煤矿正常生产，炼焦煤流拍率高，焦化厂开工率平稳，库存微增，钢厂按需采购，首轮调降落地，煤焦维持弱势。
4. 技术方面：HC2510合约反弹受阻，日K线受压于多日均线下方；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方。
5. 策略建议：宏观面，中美关税互降，释放利好；产业面，热卷产量下调，终端需求韧性较强，库存下滑，表需回升，原料焦炭首轮调降，同时焦煤疲软，炼钢成本支撑减弱。HC2510合约或陷入3280-3160区间弱势整理，注意操作节奏及风险控制。

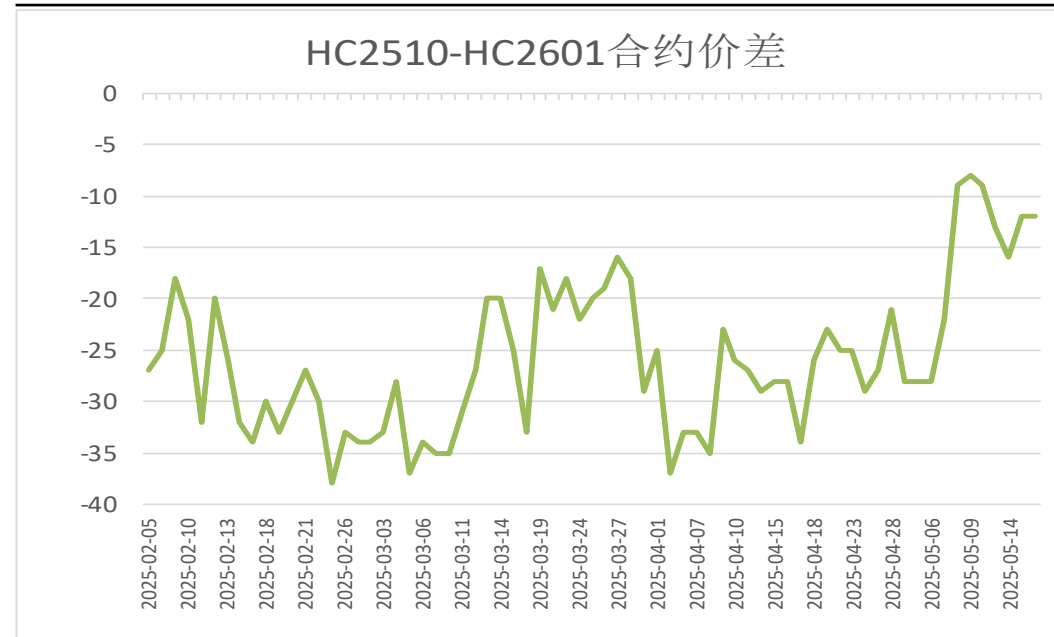
本周期货价格反弹受阻

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

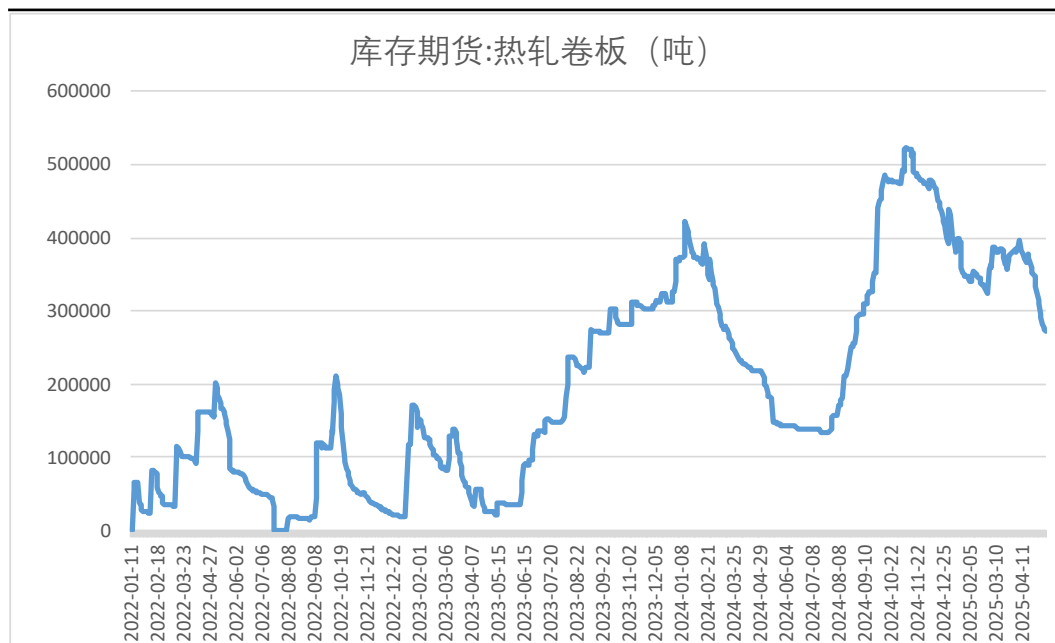


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2510合约反弹受阻。
- 本周，HC2510合约走势弱于HC2601合约，16日价差为-12元/吨，周环比-4元/吨。

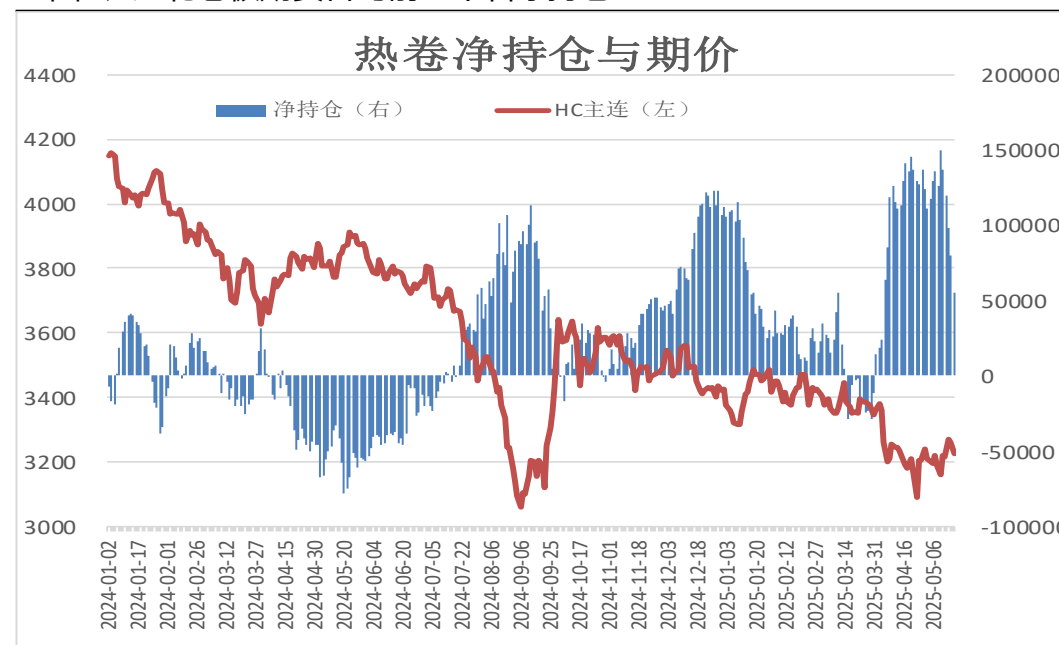
本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净多减少

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

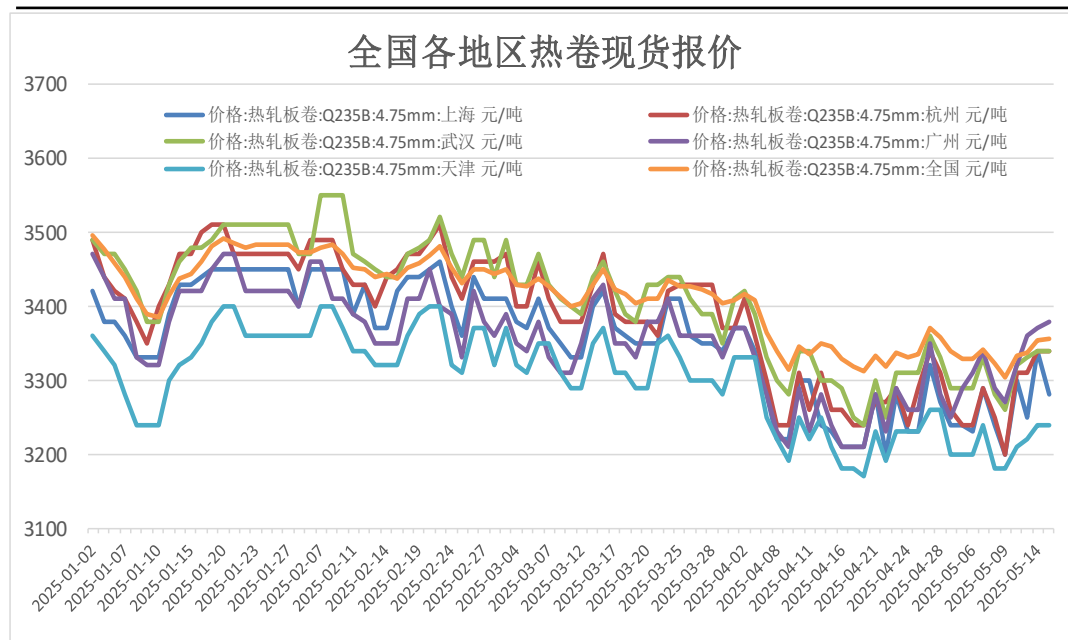


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月16日，上海期货交易所热卷仓单量为271818吨，周环比-25187吨。
- 5月16日，热卷期货合约前二十名净持仓为净多54604张，较上一周减少95279张。

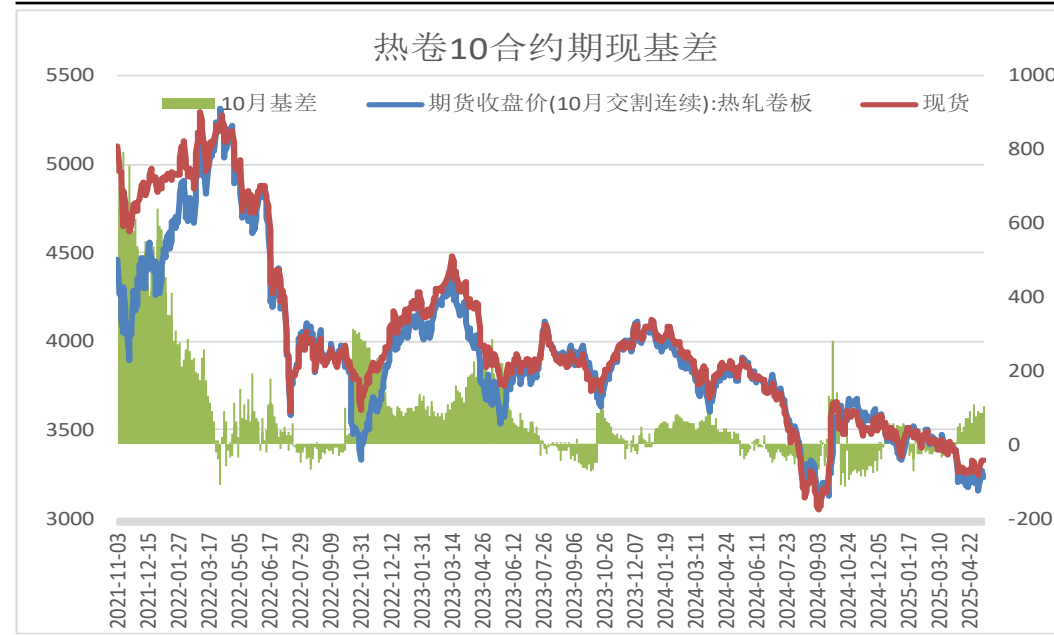
本周现货价格上调

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

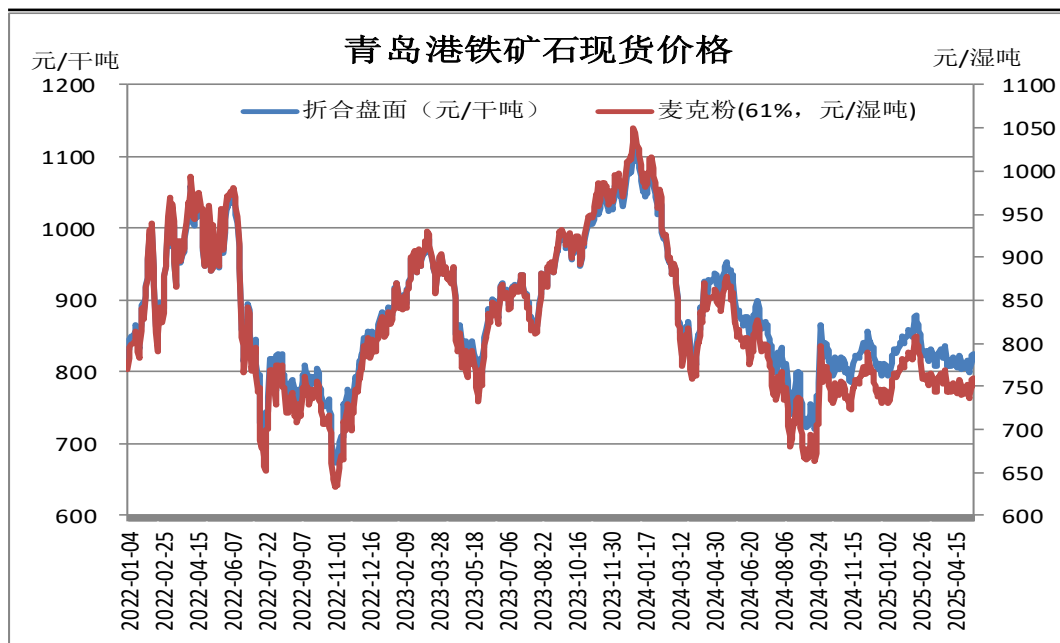


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月16日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3330元/吨, 周环比+110元/吨; 全国均价为3343元/吨, 周环比+37元/吨。
- 本周, 热卷现货价格强于期货价格, 16日基差为104元/吨, 周环比+21元/吨。

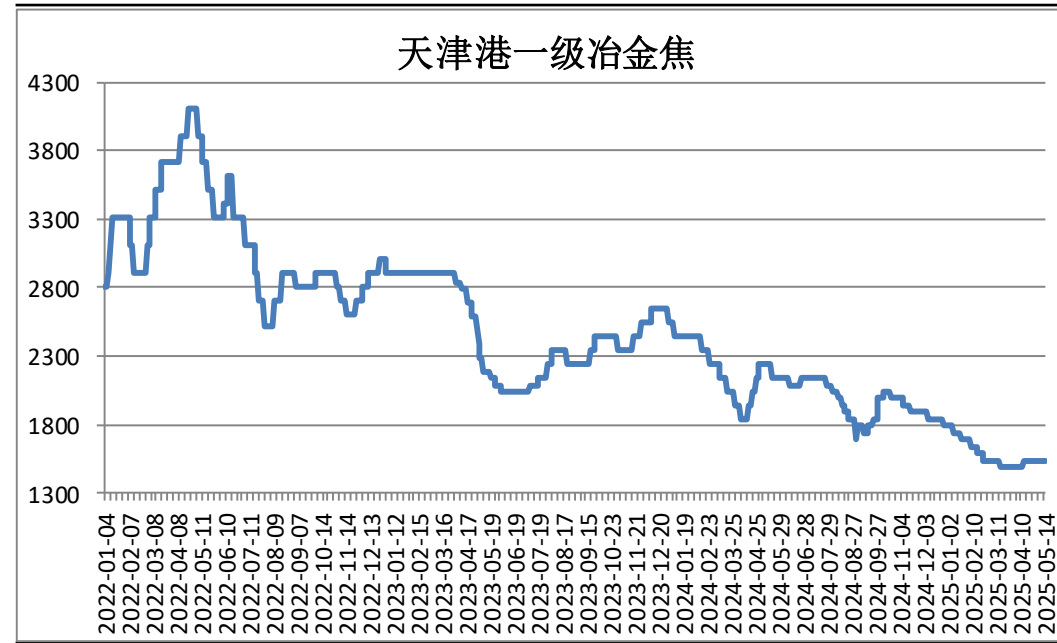
本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格持平

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

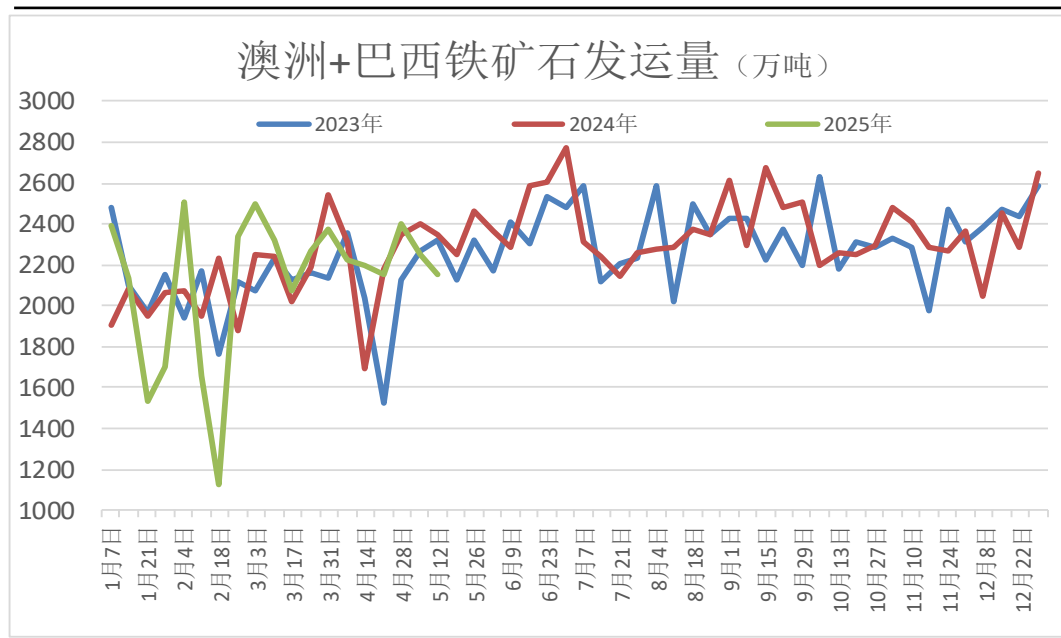


来源：wind 瑞达期货研究院

- 5月16日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报816元/干吨，周环比+17元/干吨。
- 5月16日，天津港一级冶金焦现货报价1540元/吨，周环比+0元/吨。

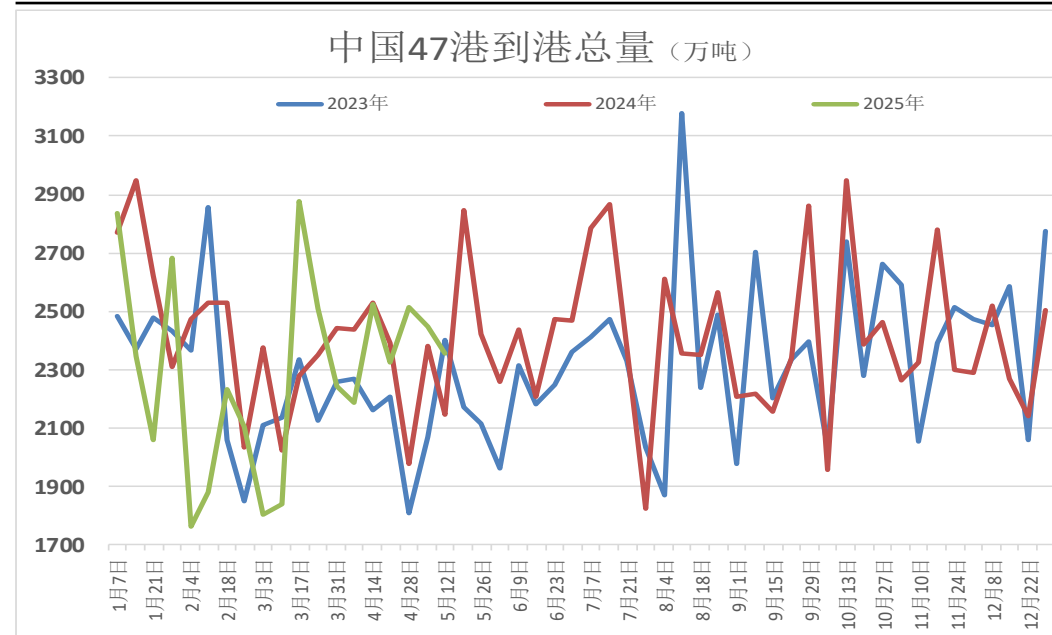
本期中国47港到港总量减少

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

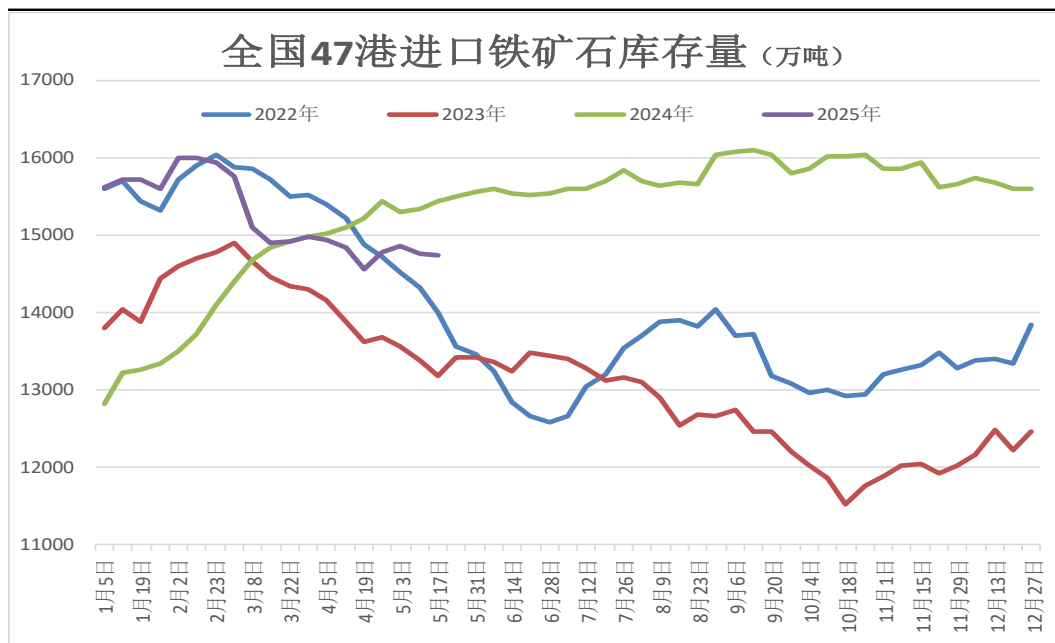


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年05月05日-05月11日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2422.5万吨，环比减少117.9万吨。澳洲发运量1797.2万吨，环比增加28.0万吨，其中澳洲发往中国的量1593.8万吨，环比增加75.4万吨。巴西发运量625.2万吨，环比减少146.0万吨。
- 2025年05月05日-05月11日中国47港到港总量2570.0万吨，环比减少64.4万吨；中国45港到港总量2354.6万吨，环比减少95.1万吨；北方六港到港总量1261.4万吨，环比减少73.3万吨。

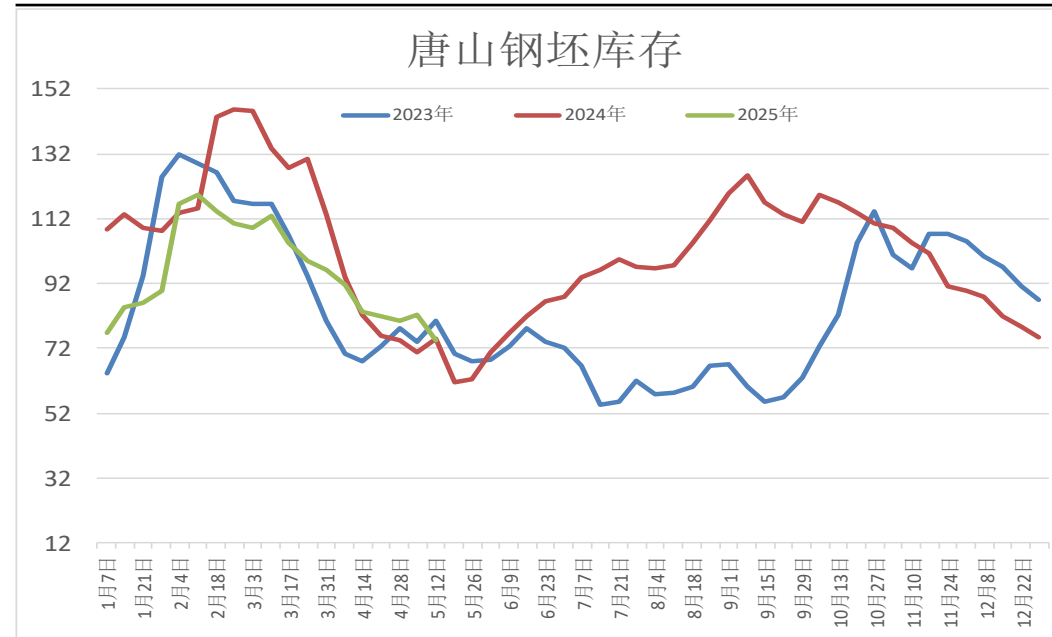
本周铁矿石港口库存下滑

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

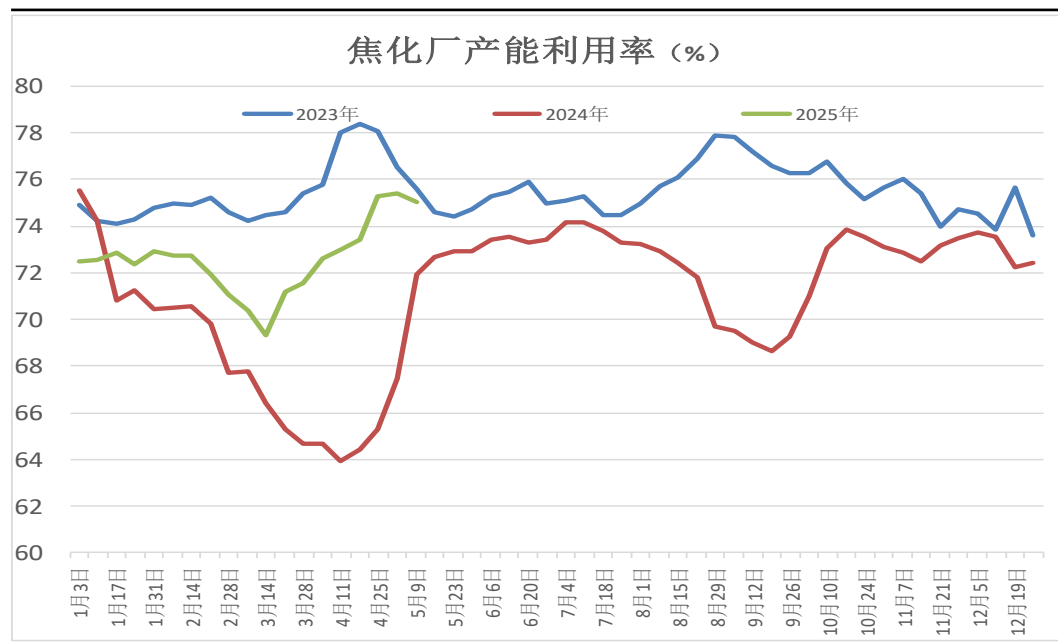


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14746.99万吨, 环比下降17.72万吨; 日均疏港量339.59万吨, 增11.08万吨。分量方面, 澳矿库存6090.08万吨, 增43.76万吨; 巴西矿库存5694.28万吨, 降135.88万吨; 贸易矿库存9718.75万吨, 降2.97万吨。
- 5月15日, 河北唐山钢坯库存量为74.51万吨, 周环比-7.98万吨, 同比+13.05万吨。

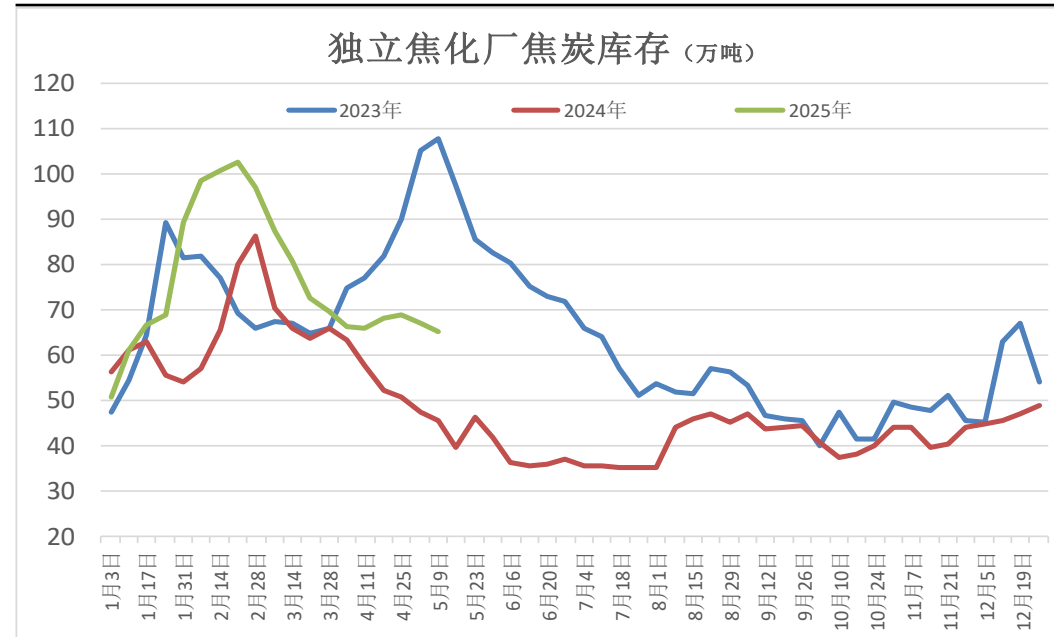
本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存增加

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

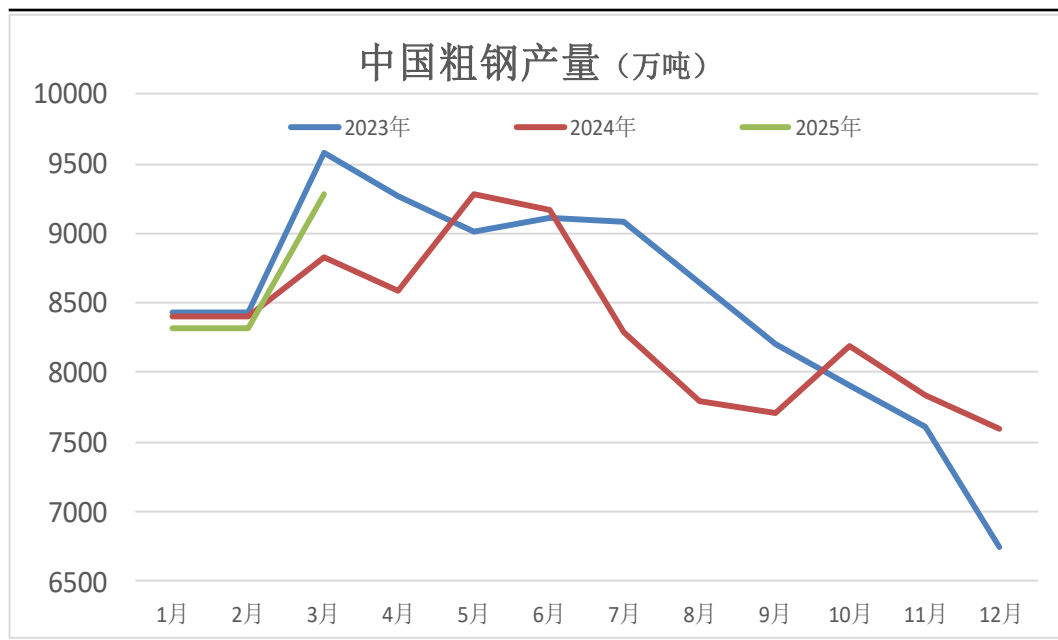


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为75.23% 增 0.18 %; 焦炭日均产量53.63 增 0.13 , 焦炭库存65.46 增 0.37 , 炼焦煤总库存752.56 减 22.61 , 焦煤可用天数10.6天 减 0.34 天。

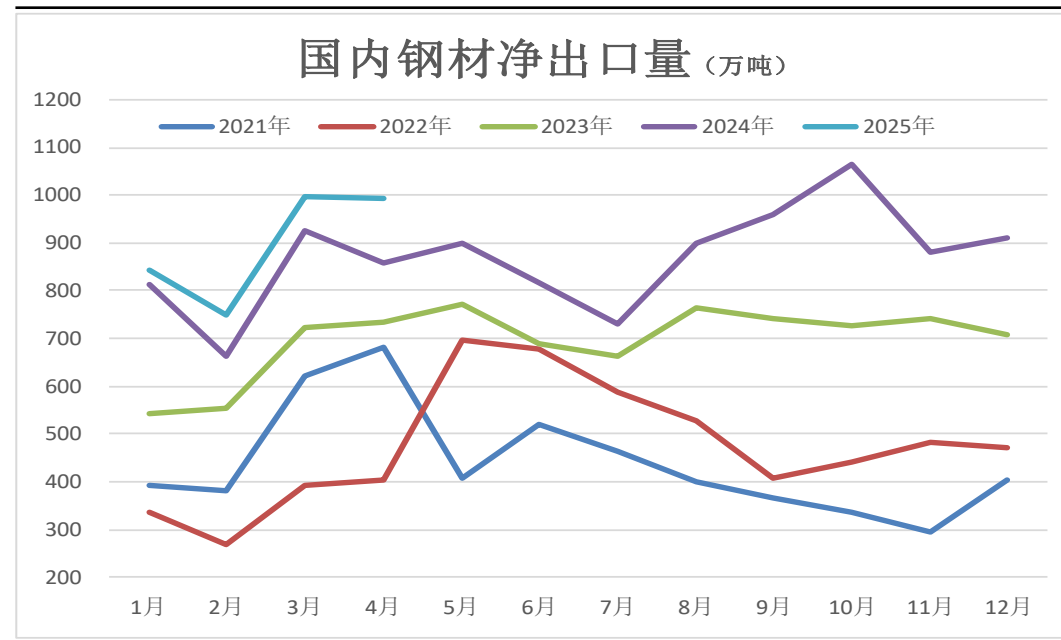
供应端——1-4月份钢材出口量同比增加

图15、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

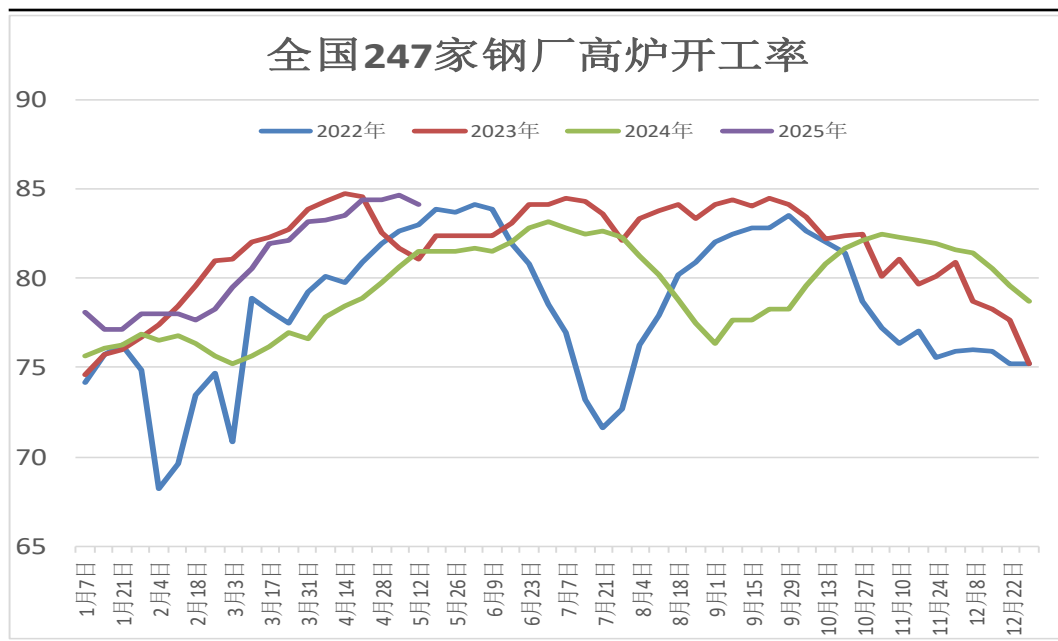


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年3月粗钢产量9,284万吨, 同比增4.6%, 日均产量299.5万吨, 环比增6.3%;1-3月粗钢产量25,933万吨, 同比增0.6%。
- 海关总署数据显示, 2025年4月份, 我国出口钢材1046.2万吨, 同比增长13.4%; 1-4月, 我国出口钢材3789.1万吨, 同比增长8.2%。4月份, 我国进口钢材52.2万吨, 同比下降20.7%; 1-4月, 我国进口钢材207.2万吨, 同比下降13.9%。

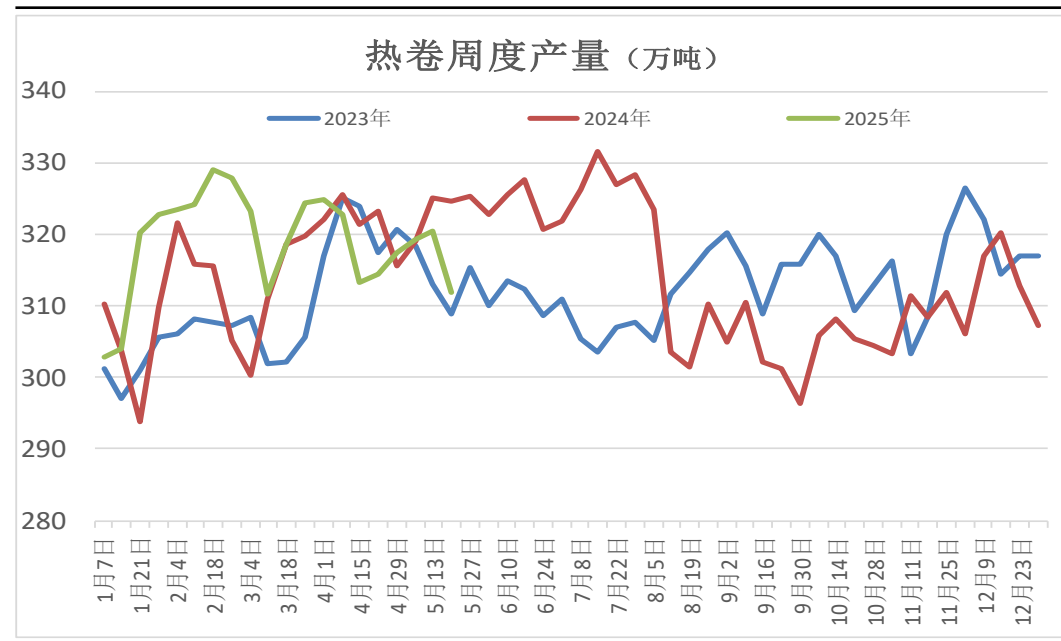
供应端——钢厂高炉开工率上调

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

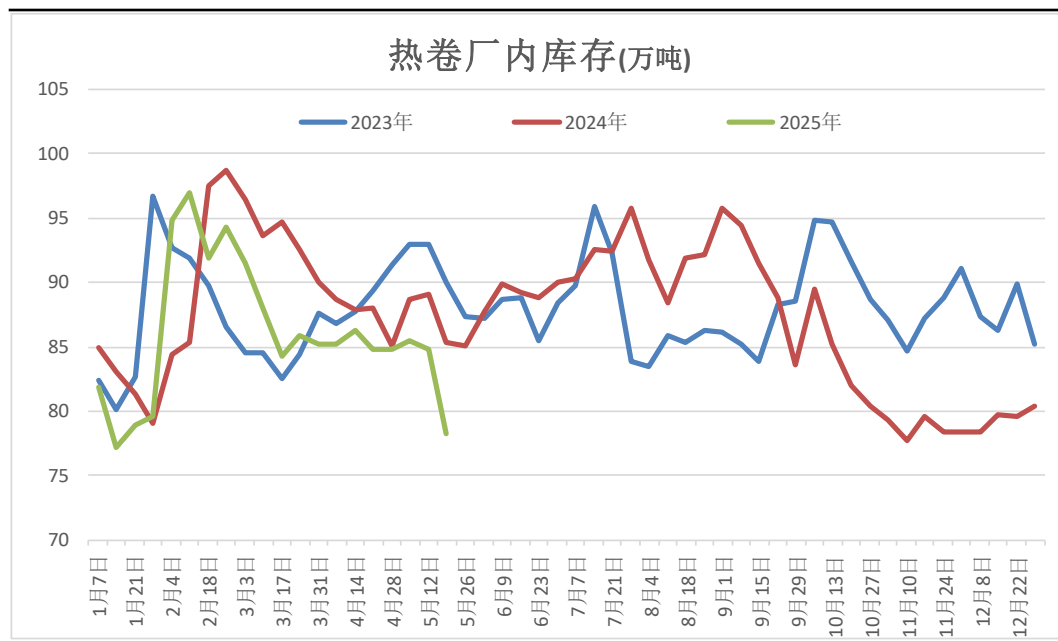


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月16日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.15%, 环比上周减少0.47个百分点, 同比去年增加2.65个百分点; 高炉炼铁产能利用率91.76%, 环比上周减少0.33个百分点, 同比去年增加3.19个百分点; 日均铁水产量 244.77万吨, 环比上周减少0.87万吨, 同比去年增加7.88万吨。
- 5月15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311.98万吨, 较上周-8.4万吨, 同比-12.68万吨。

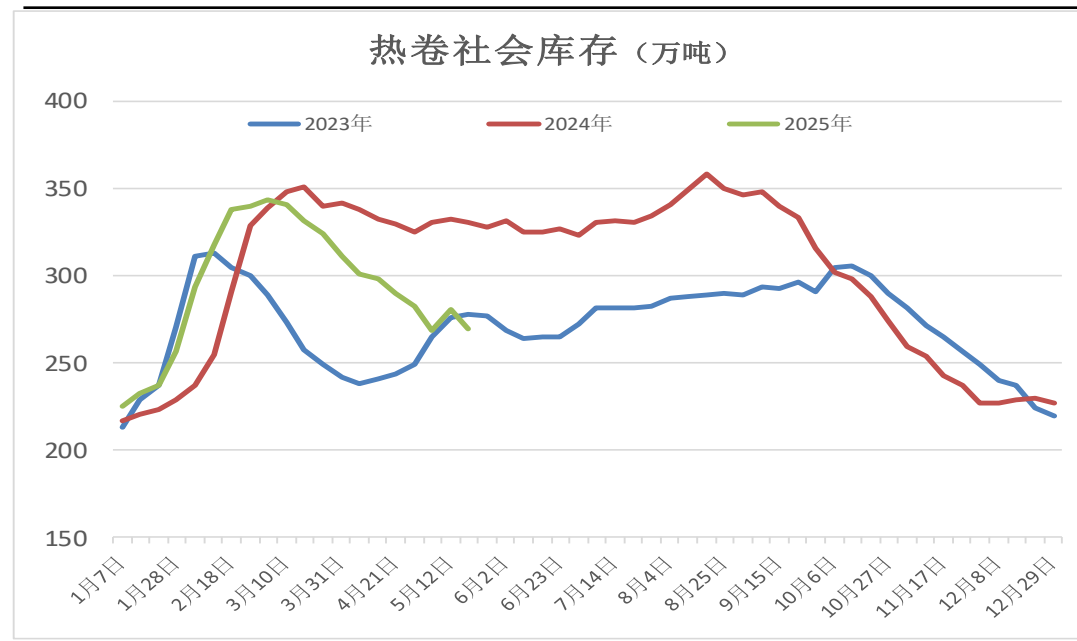
供应端——热卷总库存下滑

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



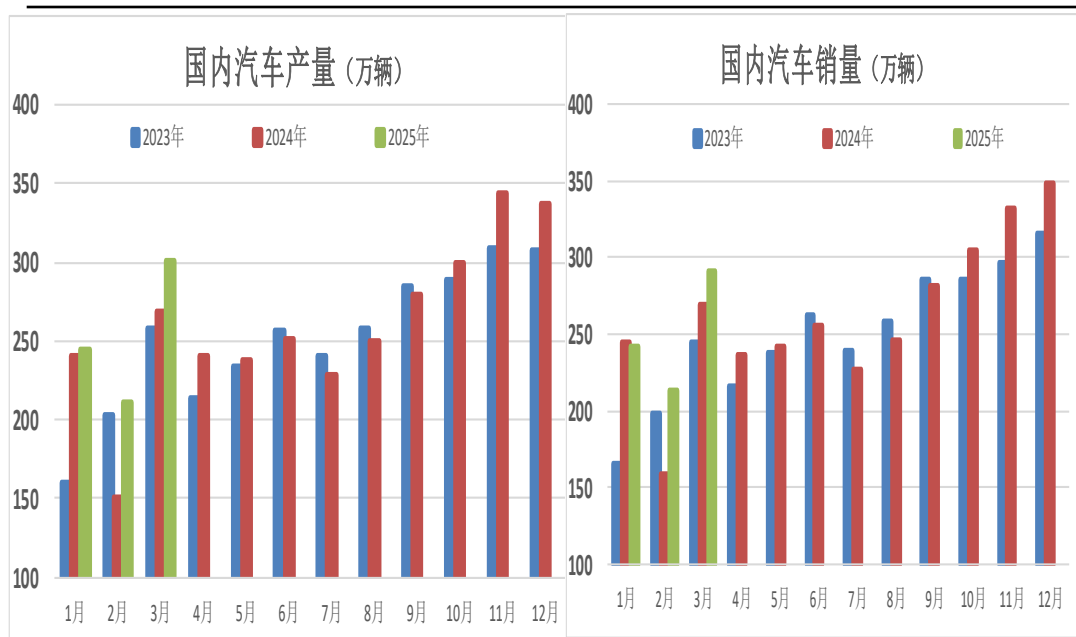
来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月15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78.22万吨, 较上周-6.58吨, 同比-7.18万吨。全国33个主要城市社会库存为268.35万吨, 环比-10.97万吨, 同比-60.9万吨。
- 热卷总库存为347.57万吨, 环比-17.55万吨, 同比-68.08万吨。

「下游情况」

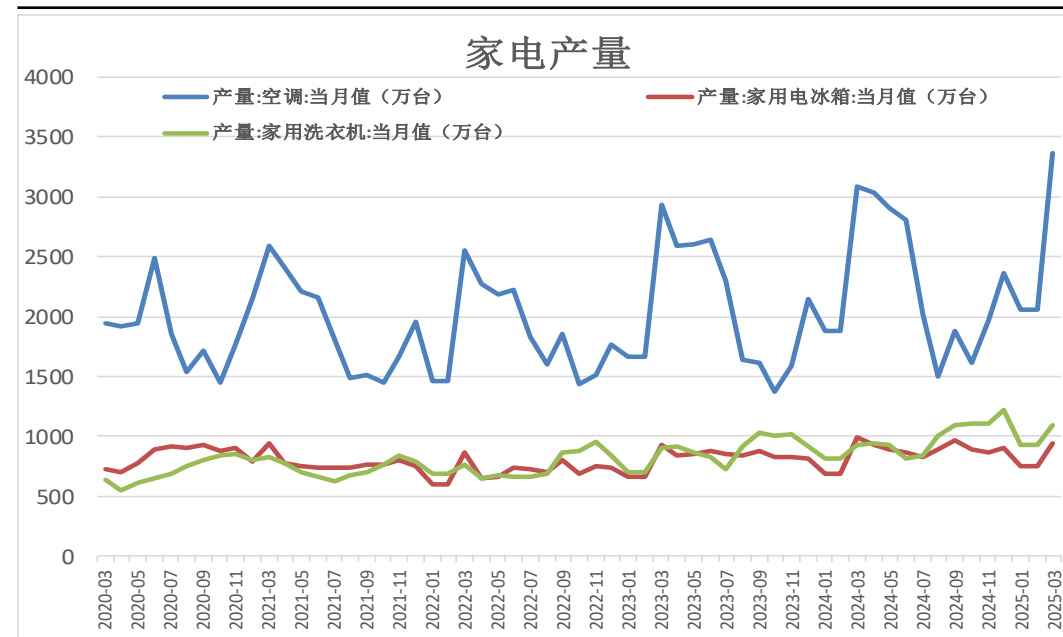
需求端——汽车产销量同比增加，家电同比增加

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

- 中汽协数据显示，根据中国汽车工业协会最新发布的数据，2025年1-3月中国汽车行业产销情况如下：总产量：756.1万辆，同比增长14.5%；总销量：747万辆，同比增长11.2%。
- 2025年1-3月家用空调累计生产7445.76万台，同比+9.7%；家用冰箱生产2414.55万台，同比+3.7%；家用洗衣机生产2956.43万台，同比+13.9%。

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。