

# 「2025.06.20」

## 热轧卷板市场周报

终端需求好于预期 热卷期价震荡偏强

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6月20日收盘，热卷主力合约期价为3116 (+34)，杭州涟钢热卷现货价格为3220 (+30)。(单位：元/吨)
2. 产量：热卷产量小幅提升。325.45 (+0.8)。(单位：万吨)
3. 需求：终端需求韧性较强，表观需求回升。本期表需330.69 (+10.81)，(同比+11.75)。(单位：万吨)
4. 库存：厂库与社库同步下滑。总库存340.17 (-5.24)，(同比-75.44)。(单位：万吨)
5. 盈利率：钢厂盈利率59.31%，环比上周增加0.87个百分点，同比去年增加7.36个百分点。

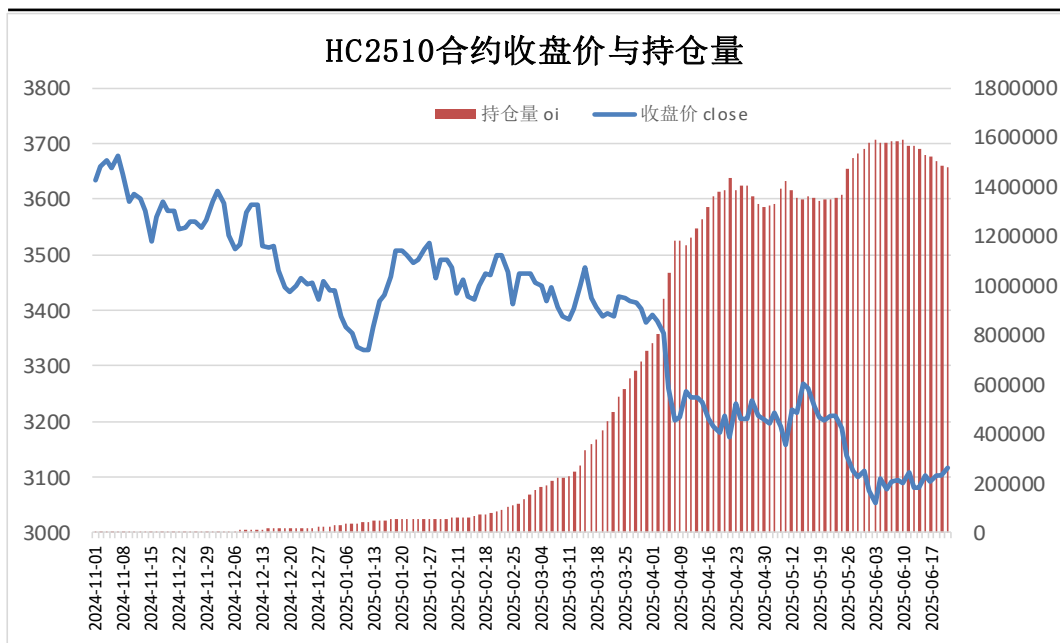
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）以伊冲突不断升级加剧了人们对发生更广泛冲突的担忧，眼下全球密切关注美国会否下场介入这场冲突。伊朗方面已经多次警告称，若美国介入，将扩大地区冲突。（2）美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间不变，这是该行连续第四次决定维持利率不变，美联储官员预计2025年将降息两次。**国内**，（1）5月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.8%，社会消费品零售总额增长6.4%。前5个月，全国固定资产投资同比增长3.7%。（2）国家相关主管部门表示，3000亿元消费品以旧换新支持资金已下达1620亿元，剩余资金将有序下达。
2. 供需方面：热卷周度产量小幅上调，产能利用率83.14%，维持高位；厂库和社库由增转降，总库存-5.24万吨，表需330.69万吨+10.81万吨。
3. 成本方面：铁矿区间整理，澳巴铁矿石发运和到港量减少，港口库存由增转降，但市场仍担忧淡季需求减弱。煤焦延续反弹，炼焦煤供应有边际改善迹象，但精煤库存延续增加，焦炭库存下滑，铁水产量回升。
4. 技术方面：HC2510合约震荡偏强，日K线向上突破MA20均线压力；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方，红柱放大。
5. 策略建议：宏观面，以伊冲突推高国际油价；产业面，热卷产量维持相对高位，终端需求韧性较强，表需回升至330万吨，煤焦反弹提供成本支撑。HC2510合约考虑3150-3050区间交易，注意操作节奏及风险控制。

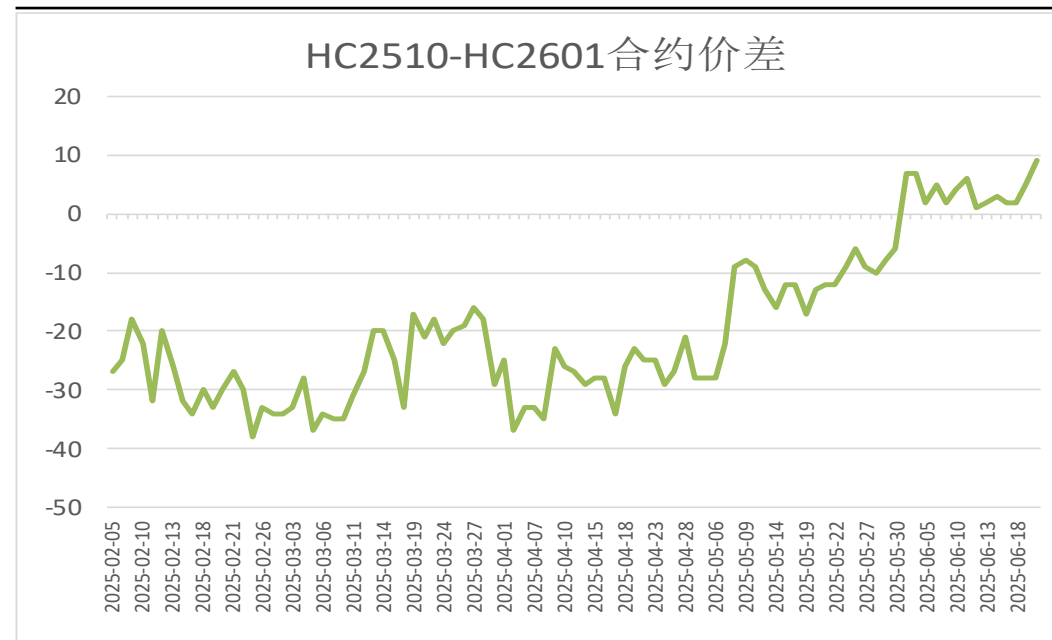
## 本周期货价格震荡偏强

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

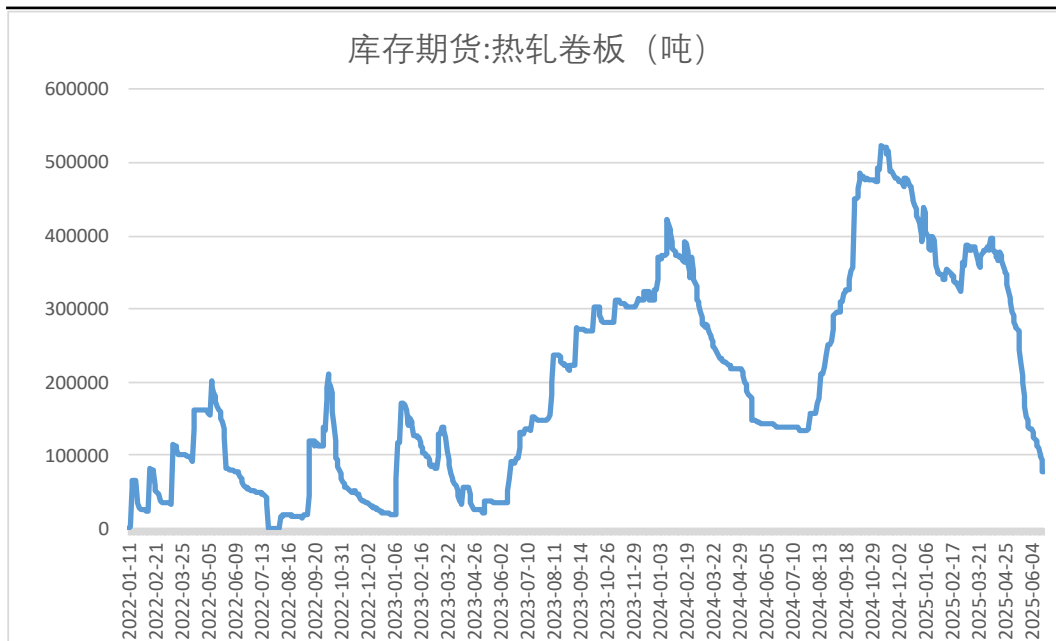


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，HC2510合约震荡偏强。
- 本周，HC2510合约走势强于HC2601合约，20日价差为9元/吨，周环比+7元/吨。

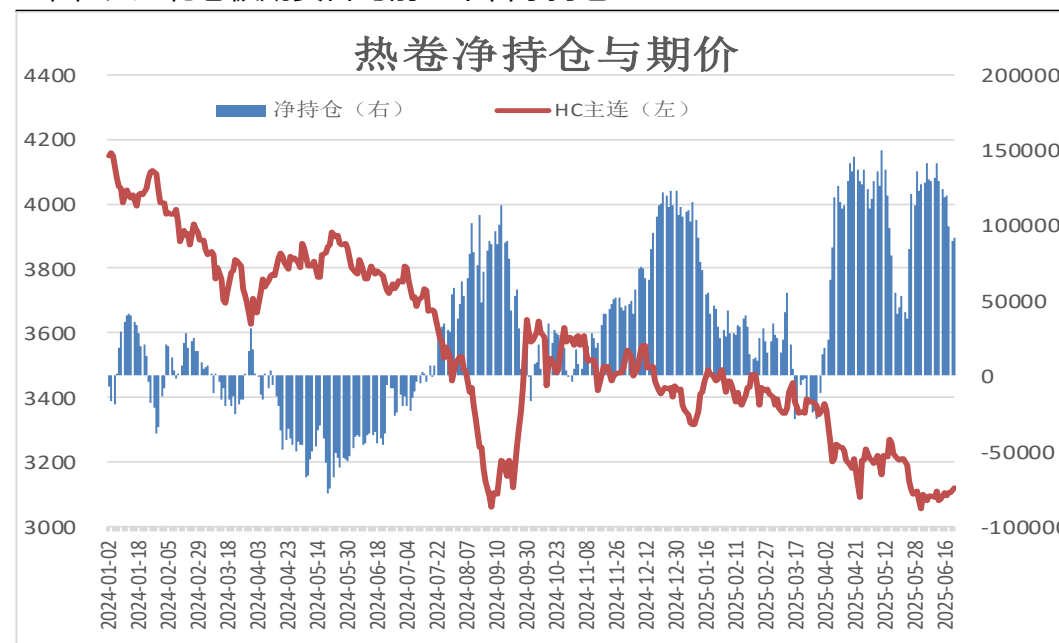
## 本周上期所热卷仓单减少，前20名持仓净多减少

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

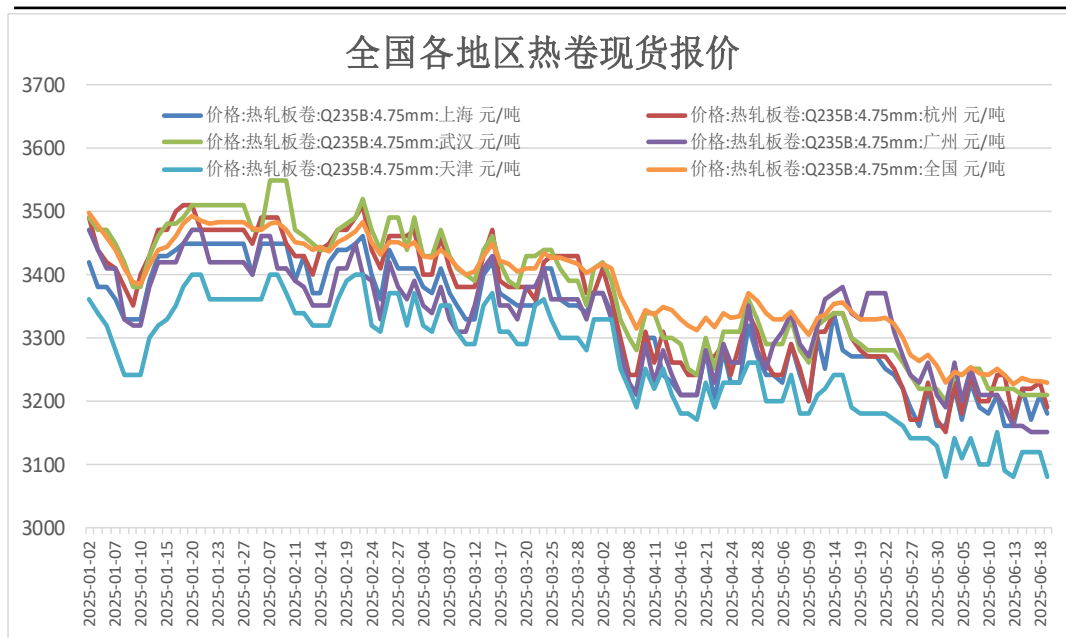


来源: wind 瑞达期货研究院

- 6月20日，上海期货交易所热卷仓单量为77312吨，周环比-32624吨。
- 6月20日，热卷期货合约前二十名净持仓为净多91483张，较上一周减少32393张。

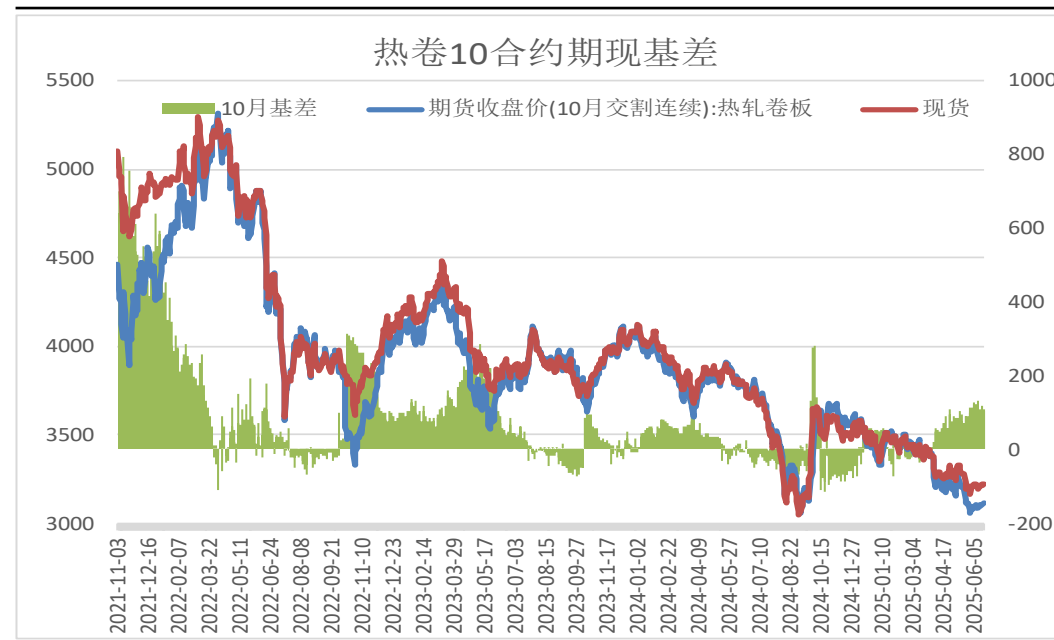
## 本周现货价格上调

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

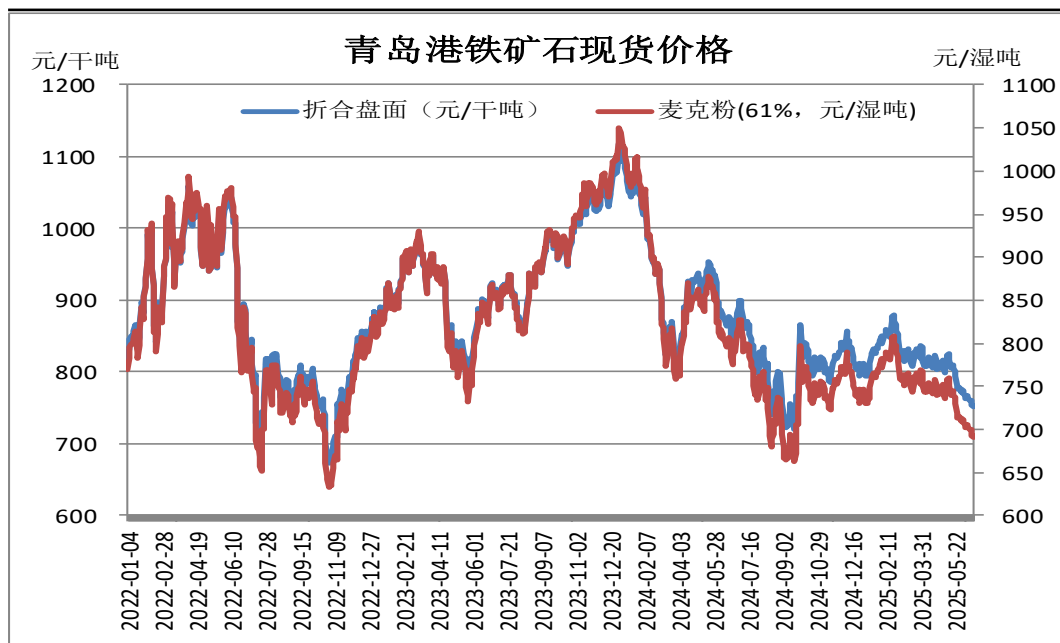


来源: wind 瑞达期货研究院

- 6月20日, 上海热轧卷板5.75mm Q235现货报价3220元/吨, 周环比+30元/吨; 全国均价为3236元/吨, 周环比+6元/吨。
- 本周, 热卷现货价格弱于期货价格, 20日基差为104元/吨, 周环比-4元/吨。

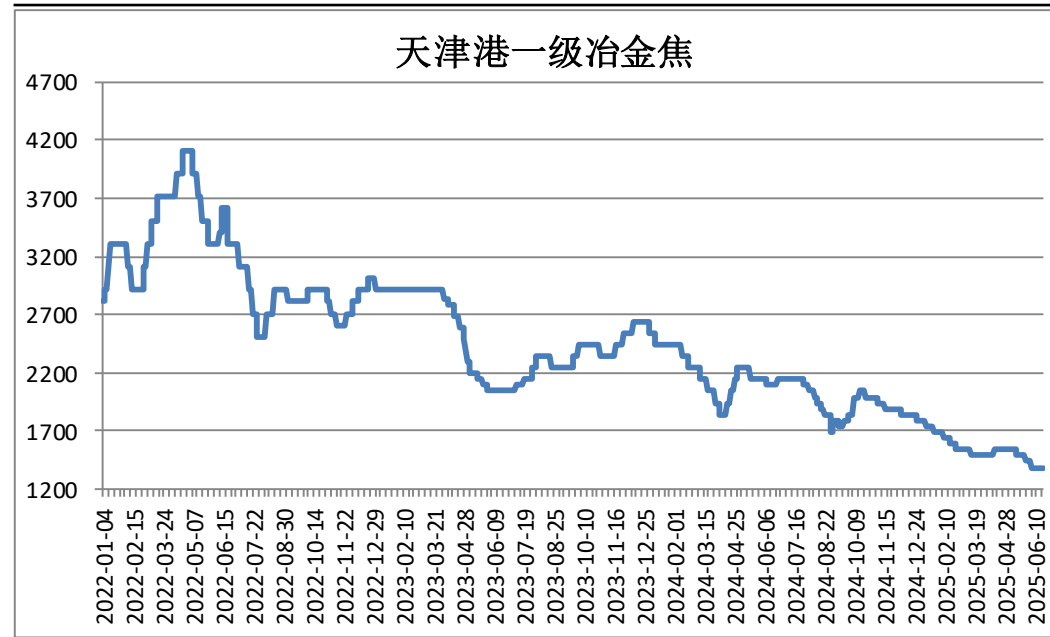
## 本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

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



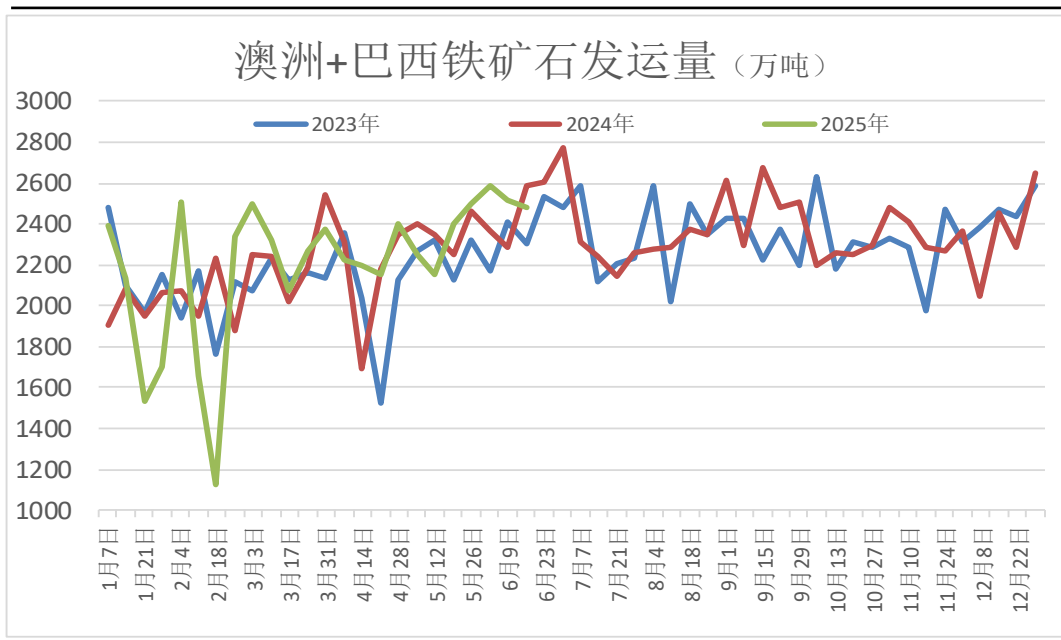
来源: wind 瑞达期货研究院

- 6月20日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报753元/干吨，周环比-7元/干吨。
- 6月20日，天津港一级冶金焦现货报价1370元/吨，周环比+0元/吨。



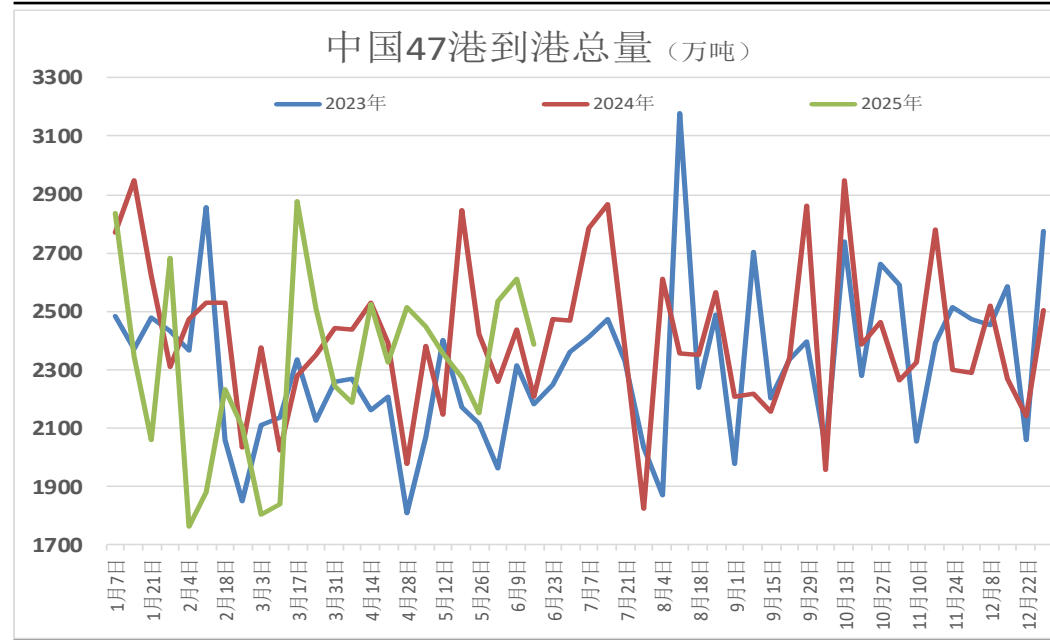
## 本期中国47港到港总量减少

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

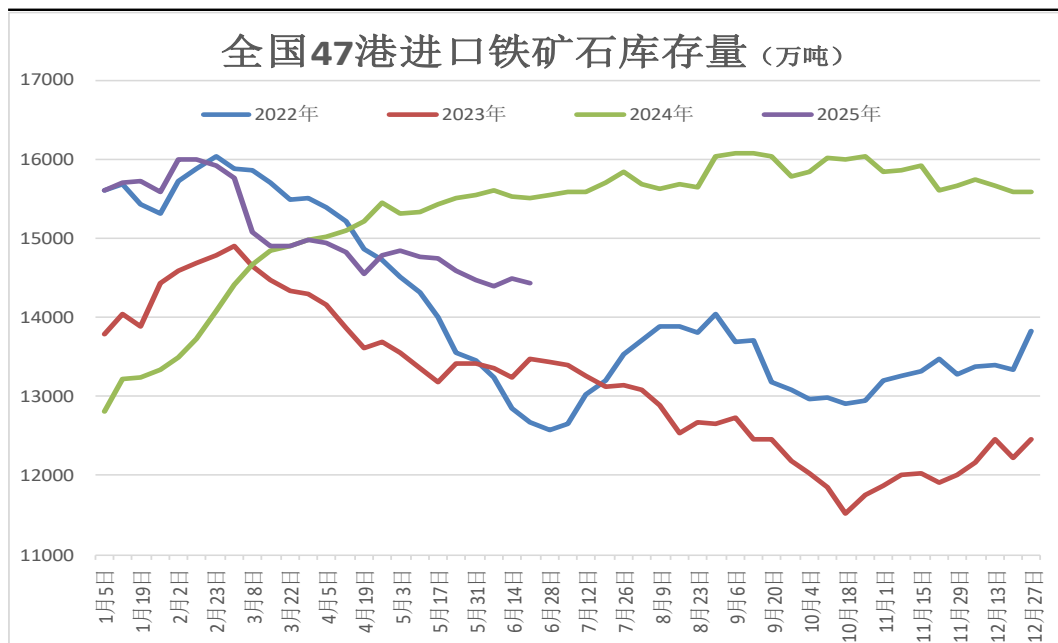


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年06月09日-06月15日Mysteel全球铁矿石发运总量3352.7万吨，环比减少157.7万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2842.1万吨，环比减少77.3万吨。
- 2025年06月09日-06月15日中国47港到港总量2517.5万吨，环比减少156.4万吨；中国45港到港总量2384.5万吨，环比减少224.8万吨；北方六港到港总量1219.0万吨，环比减少164.6万吨。

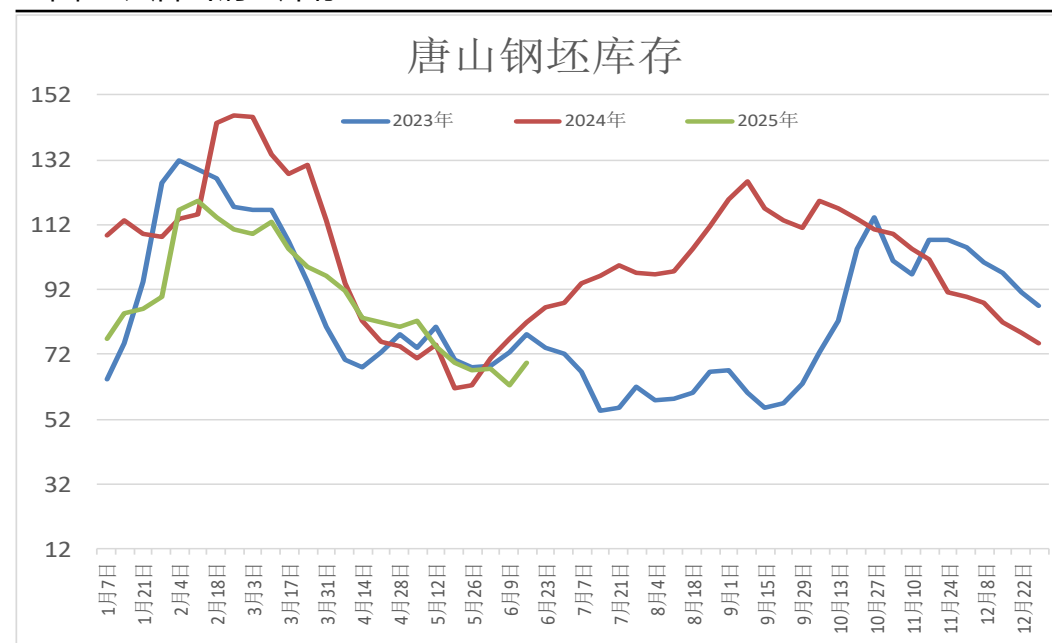
## 本周铁矿石港口库存减少

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

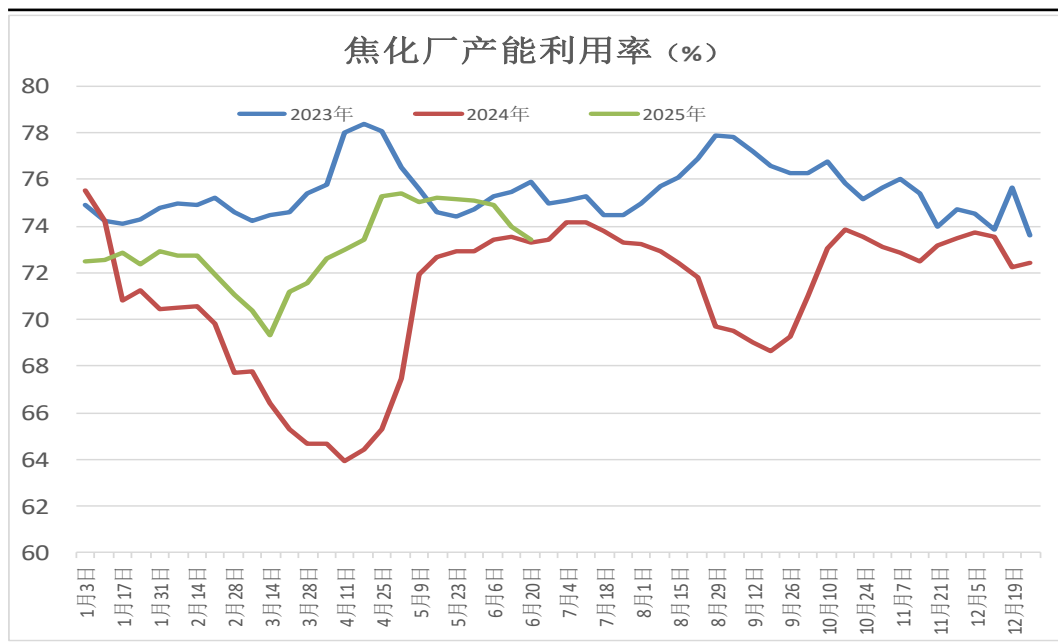


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14433.56万吨，环比下降69.58万吨；日均疏港量327.46万吨，增12.21万吨。分量方面，澳矿库存6100.44万吨，增22.48万吨；巴西矿库存5318.79万吨，降122.35万吨；贸易矿库存9401.45万吨，降101.85万吨。
- 6月19日，河北唐山钢坯库存量为69.26万吨，周环比+6.64万吨，同比-17.24万吨。

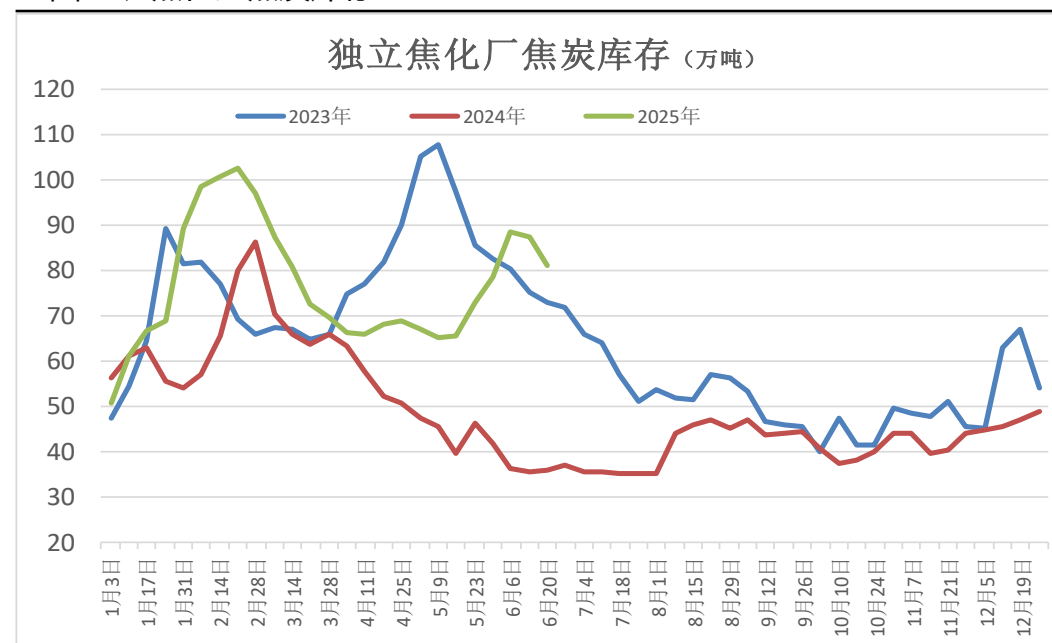
## 本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存减少

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

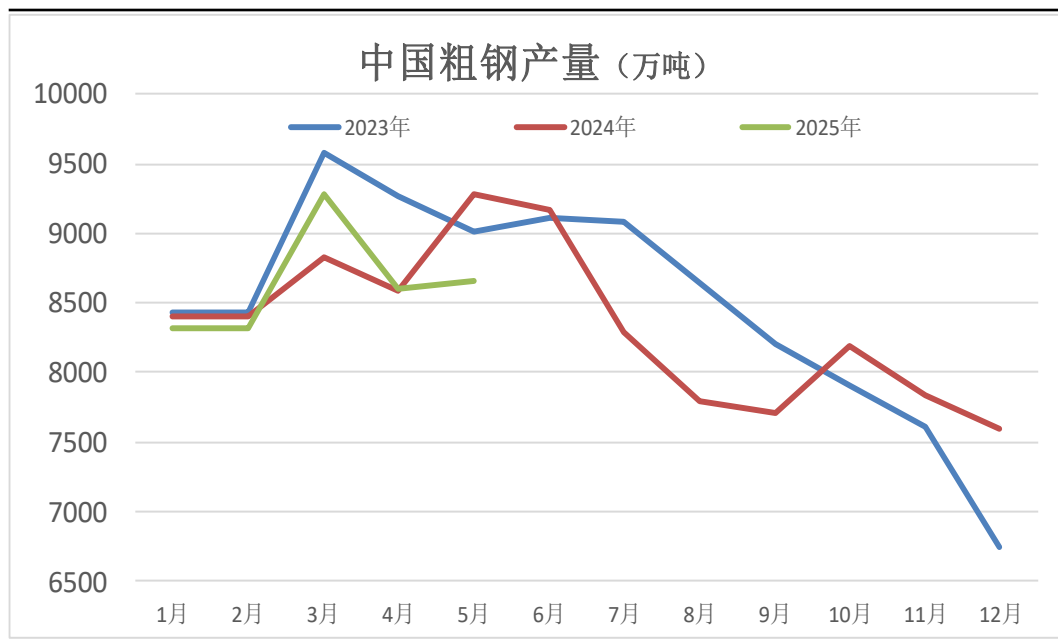


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为73.42% 减 0.54 %; 焦炭日均产量51.78 减 0.39 , 焦炭库存80.93 减 6.38 , 炼焦煤总库存665.65 减 3.88 , 焦煤可用天数9.7天 增 0.02 天。

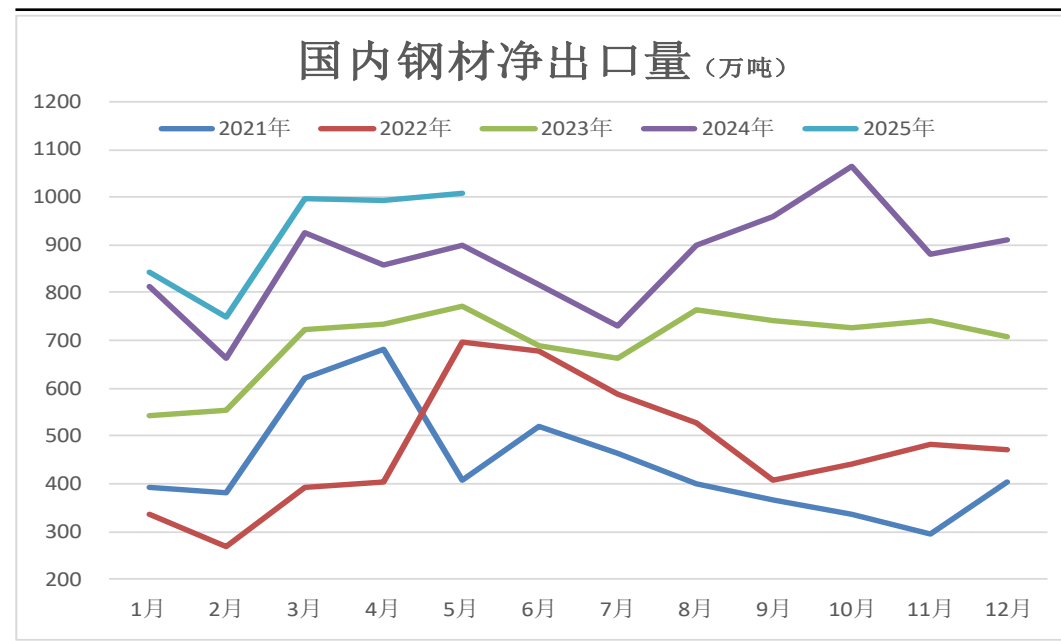
## 供应端——1-5月份钢材出口量同比减少

图15、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口量

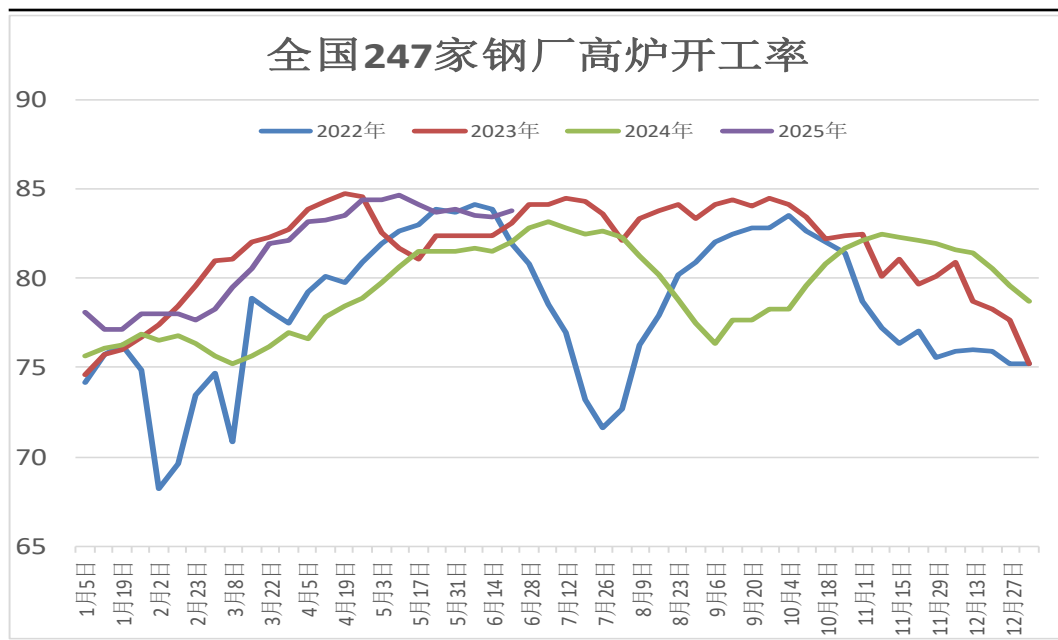


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年5月份，中国粗钢产量8655万吨，同比下降6.9%；1-5月份，中国粗钢产量43163万吨，同比下降1.7%。
- 海关总署数据显示，2025年5月份中国出口钢材1057.8万吨，较上月增加11.6万吨，环比增长1.1%；1-5月份累计出口钢材4846.9万吨，同比增长8.9%。5月份中国进口钢材48.1万吨，较上月减少4.1万吨，环比下降7.9%；1-5月份累计进口钢材255.3万吨，同比下降16.1%。<sup>12</sup>

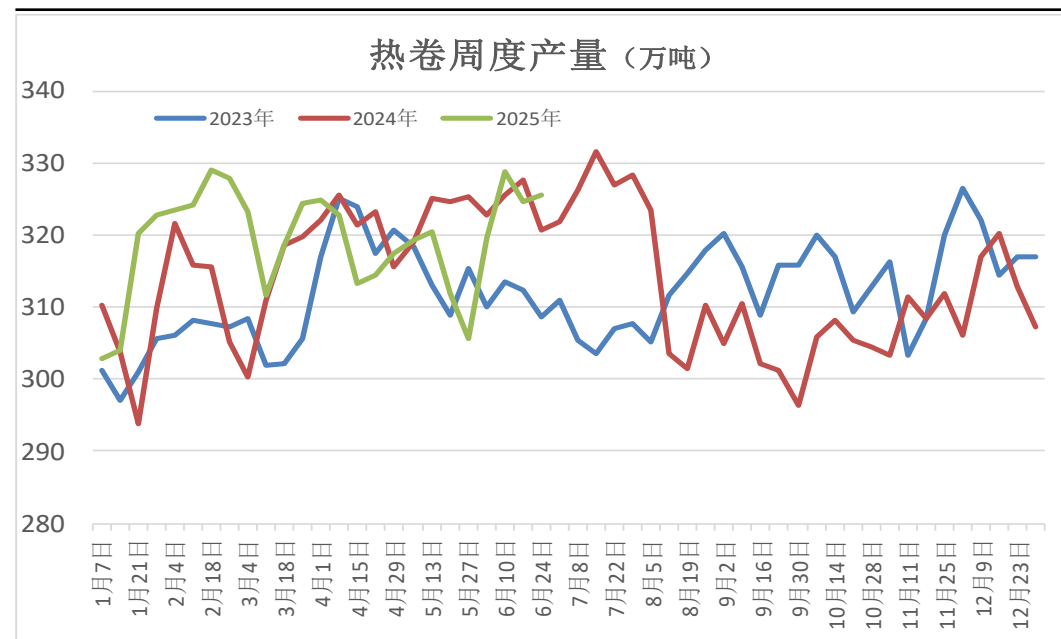
## 供应端——钢厂高炉开工率上调

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

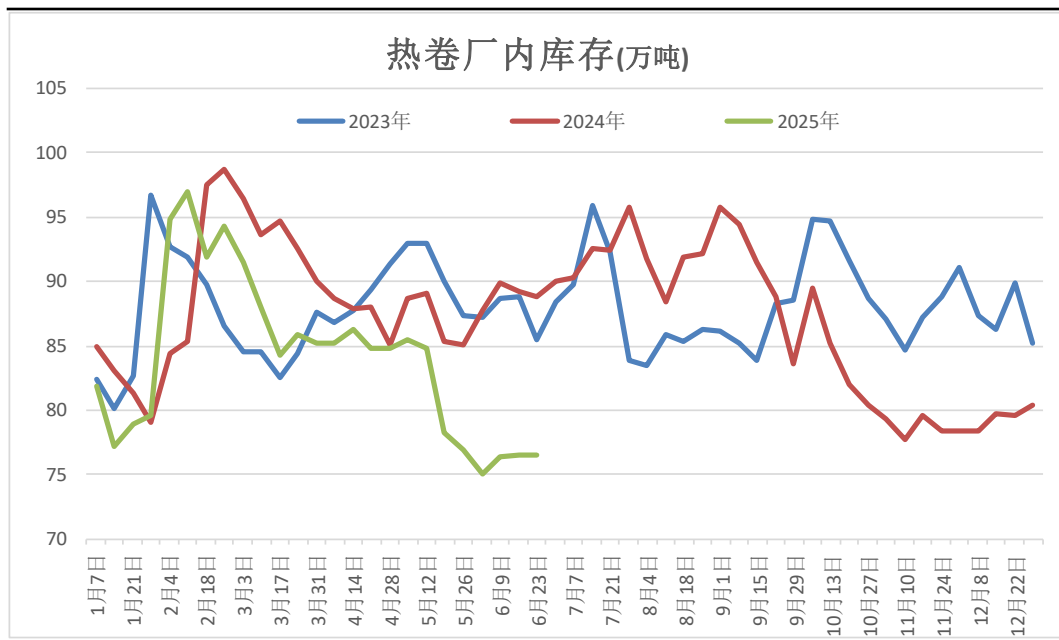


来源: wind 瑞达期货研究院

- 6月20日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.82%, 环比上周增加0.41个百分点, 同比去年增加1.01个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.79%, 环比上周增加0.21个百分点, 同比去年增加1.03个百分点; 日均铁水产量 242.18万吨, 环比上周增加0.57万吨, 同比去年增加2.24万吨。
- 6月19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325.45万吨, 较上周+0.8万吨, 同比+4.73万吨。

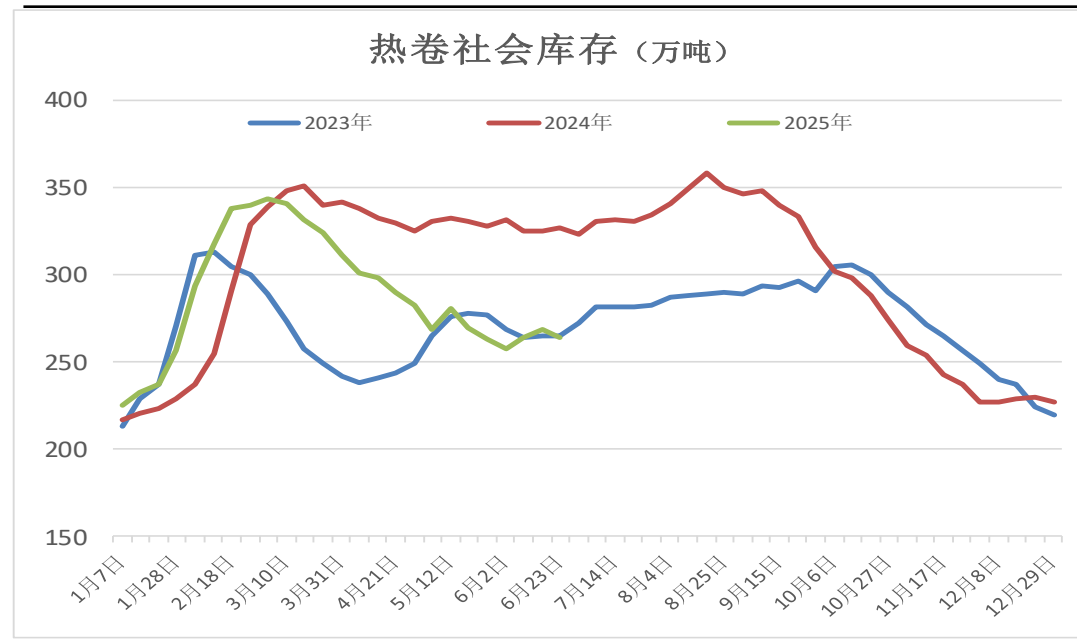
## 供应端——热卷总库存下降

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

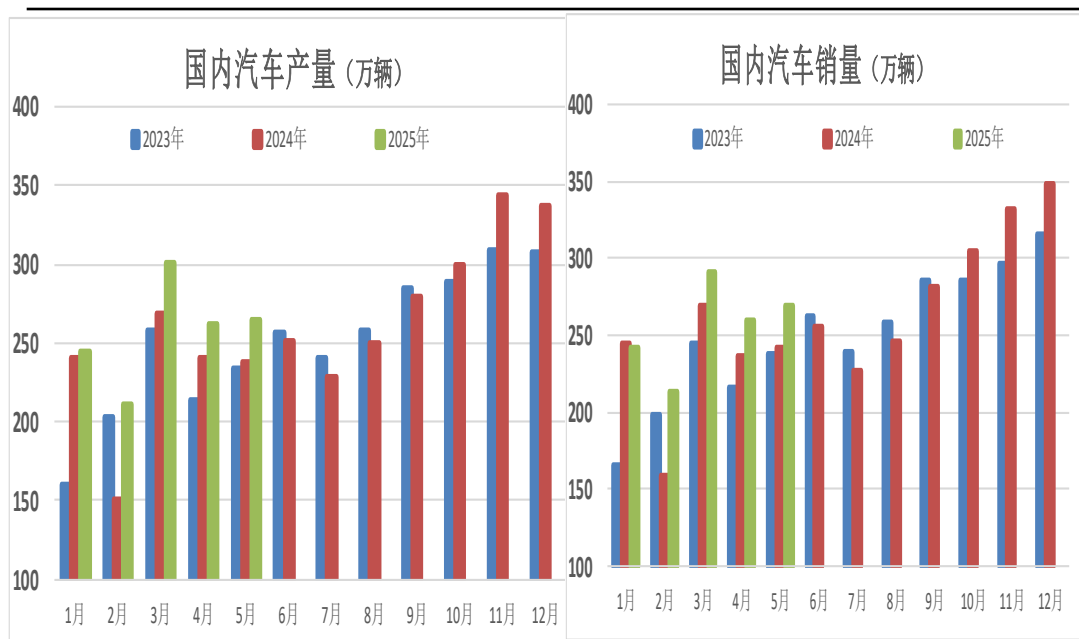


来源: wind 瑞达期货研究院

- 6月19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76.52万吨，较上周-0.01吨，同比-12.32万吨。全国33个主要城市社会库存为263.65万吨，环比-5.23万吨，同比-63.12万吨。
- 热卷总库存为340.17万吨，环比-5.24万吨，同比-75.44万吨。

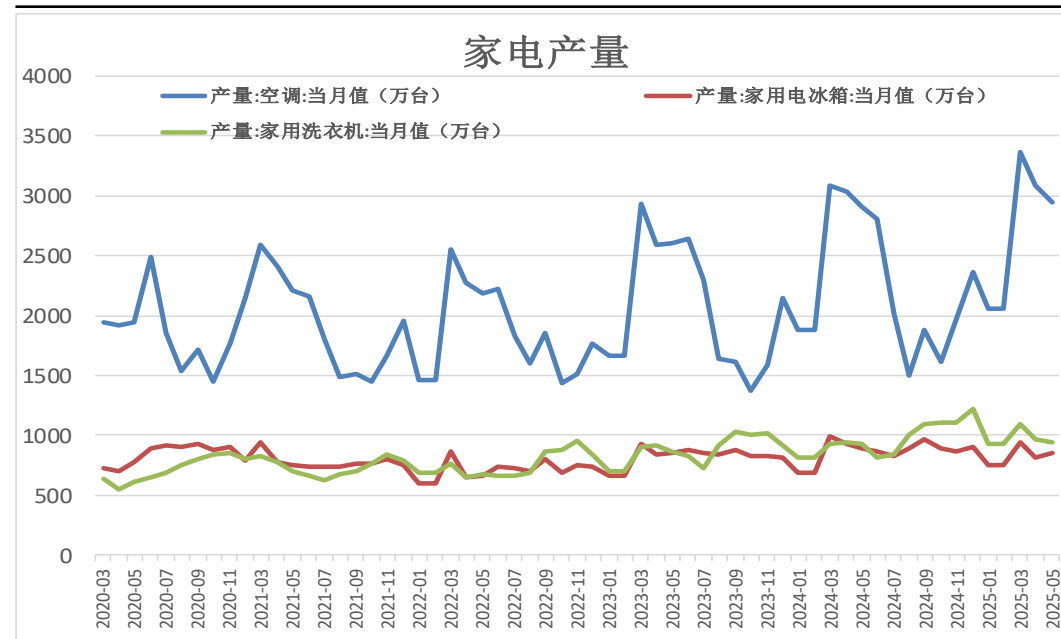
## 需求端——汽车产销量同比增加，部分家电同比增加

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，2025年5月我国汽车产销分别完成264.9万辆和268.6万辆，环比分别增长1.1%和3.7%，同比分别增长11.6%和11.2%。1~5月，汽车产销分别完成1282.6万辆和1274.8万辆，同比分别增长12.7%和10.9%。
- 2025年1-5月家用空调累计生产13490.9万台，同比+5.9%；家用冰箱生产4071.3万台，同比-1.5%；家用洗衣机生产4911.5万台，同比+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。