

# 「2025.02.21」

## 热轧卷板市场周报

两会市场预期好转，需求回归利好价格

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3470 (+93)，杭州涟钢热卷现货价格为3500 (+70)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量小幅回落**。327.83 (-1.10)，去年同期305.12。(单位：万吨)
3. 需求：**制造业需求延续回升**。322.89 (+9.29)。(单位：万吨)
4. 库存：**季节性累库**。总库存434.60 (+4.94)，去年同期427.92。(单位：万吨)
5. 利润：2025年2月20日，**华东长流程即期利润**为200元/吨。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率49.78%，环比下降0.87%，年同比增加25.10%**。

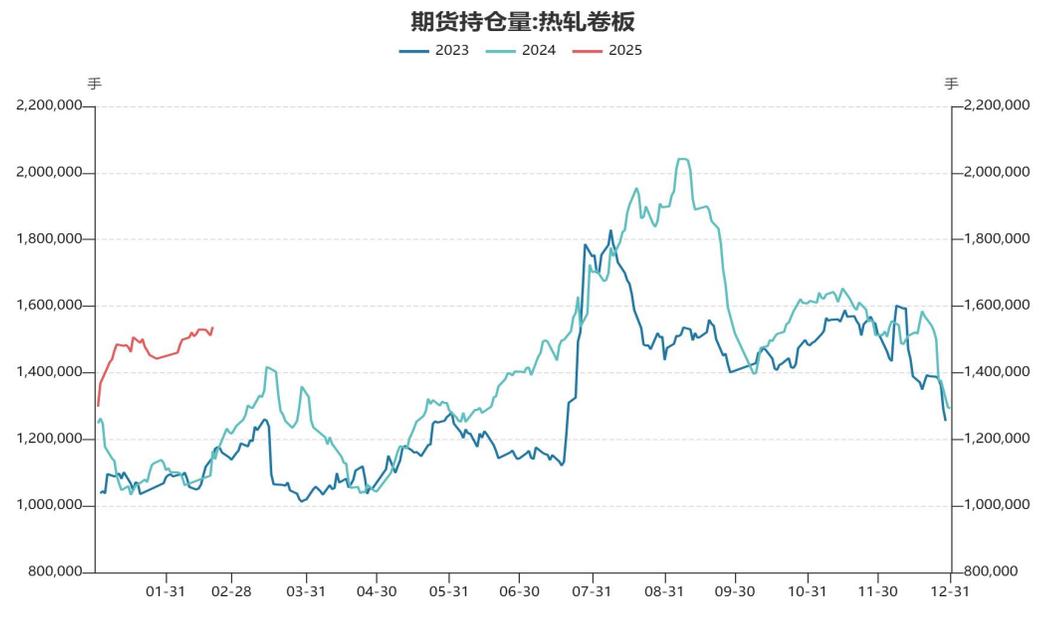
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面，五部门印发消费环境三年行动方案，支持消费升级；发改委表示，要支持民营企业积极参与“两重”建设和“两新”工作；发改委印发文件，农业报废更新补贴农机种类范围上限由6个提高至12个。
2. 供需方面，供应端季节性累库，制造业需求延续回升，需求表现较好。市场方面，据Mysteel调研，今年选择元宵节后复工的制造业企业占比较去年增加10%，尤其是冷轧需求较高的家电、汽车行业。
3. 成本支撑方面，焦炭第9轮提降落地，煤矿供应基本恢复正常；铁矿方面，供应端一季度发运偏淡季，关注钢厂复产情况及铁水产量。中长期成本支撑还是需要看原料供应变化及成材需求表现情况。
4. 技术方面，热卷2505周K趋势：周K线处于60日均线上方，周线偏多。
5. 策略建议：宏观面，关注市场两会预期，产业面，制造业需求表现仍然较好，预计热卷需求未来一个月持续性较好，操作上，热卷2505合约震荡偏多运行对待，运行区间参考：3450-3530。

## 持仓量环比增加2万手；月差增加14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

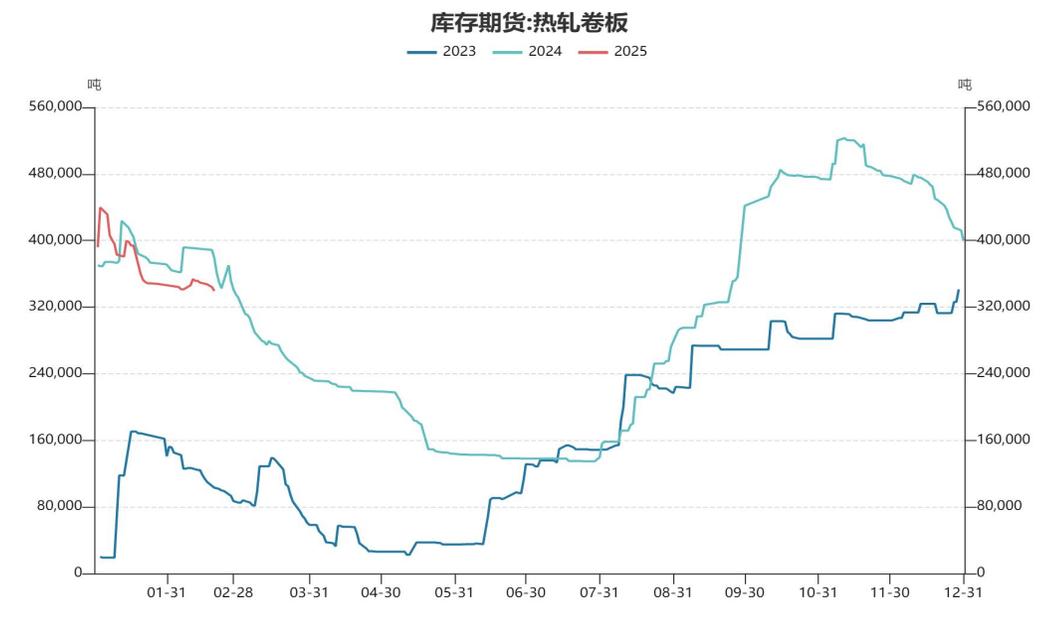


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月21日，热卷期货持仓量为155万手，环比增加2万手。
- 截至2025年2月21日，热卷5-10合约月差为-28，环比增加14个点。（单位：元/吨）

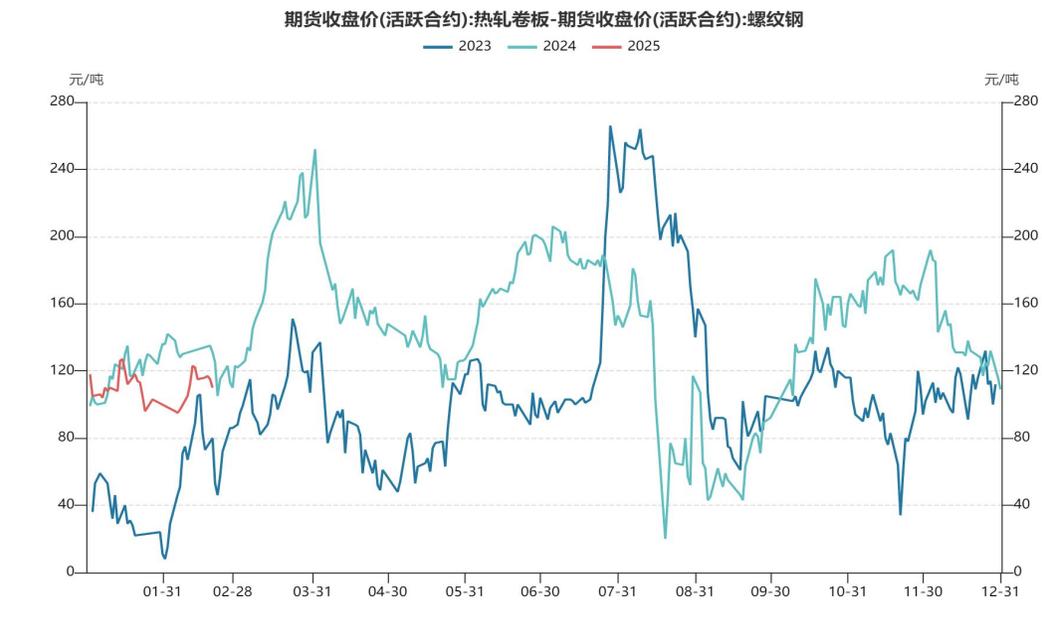
## 库存期货环比增加8259吨，期货卷螺差环比增18个点

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

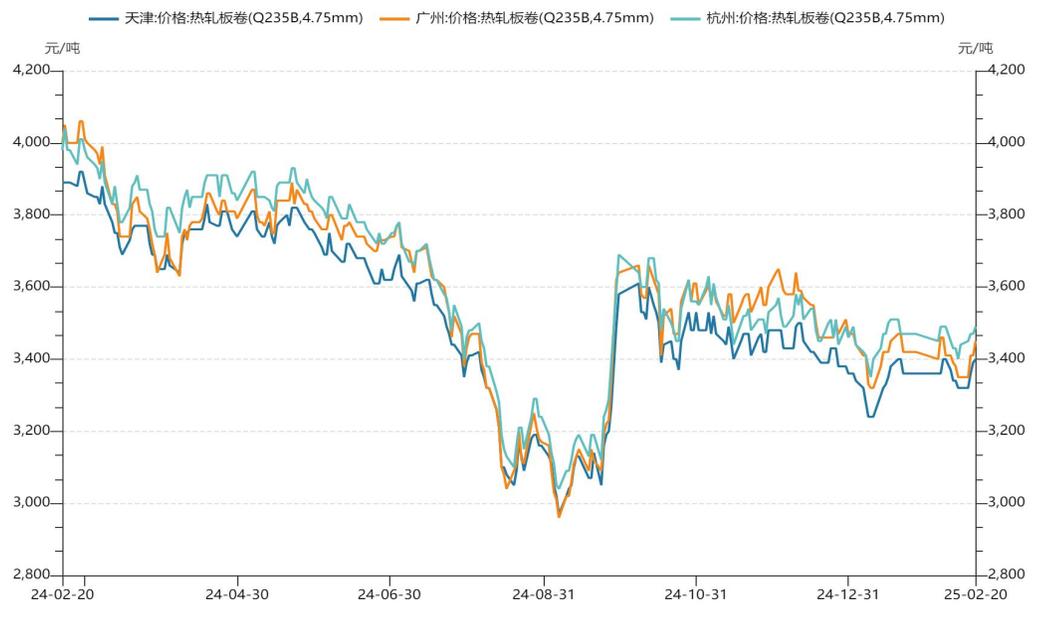


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月14日，热卷库存期货为349448吨，环比增加8259吨。
- 截至2025年2月14日，热卷螺纹钢期货主力价差为115，环比增18个点。

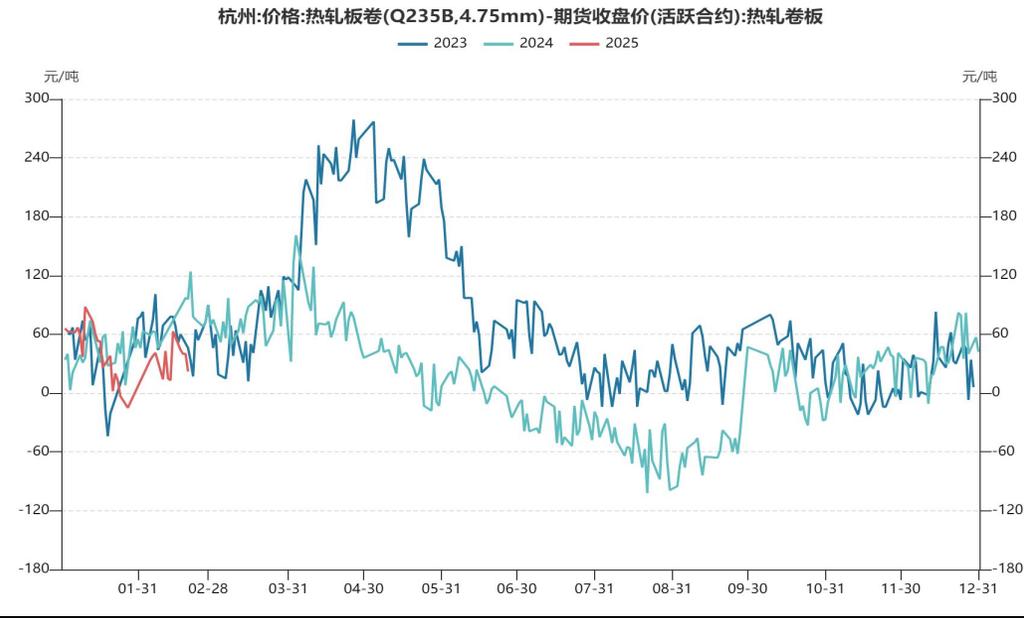
## 现货价格环比上涨70元/吨，基差环比下降23个点

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21日，杭州热卷现货价格为3500，环比上涨70元/吨。
- 截至2025年2月21日，杭州热卷基差为30，环比下降23个点。

## 钢坯环比上涨80元/吨，华东铁水成本不含税环比下降19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

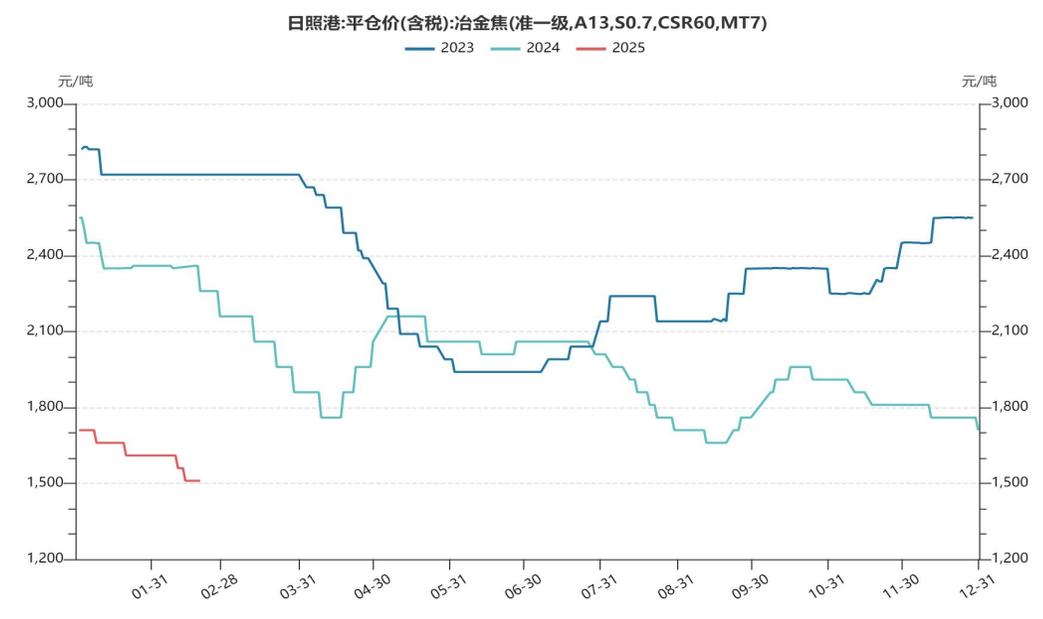


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2025年2月21日，钢坯现货报价3190，环比上涨80。（单位元/吨）
- ❑ 2025年2月20日，华东铁水成本不含税为2271，环比下降19。（单位元/吨）

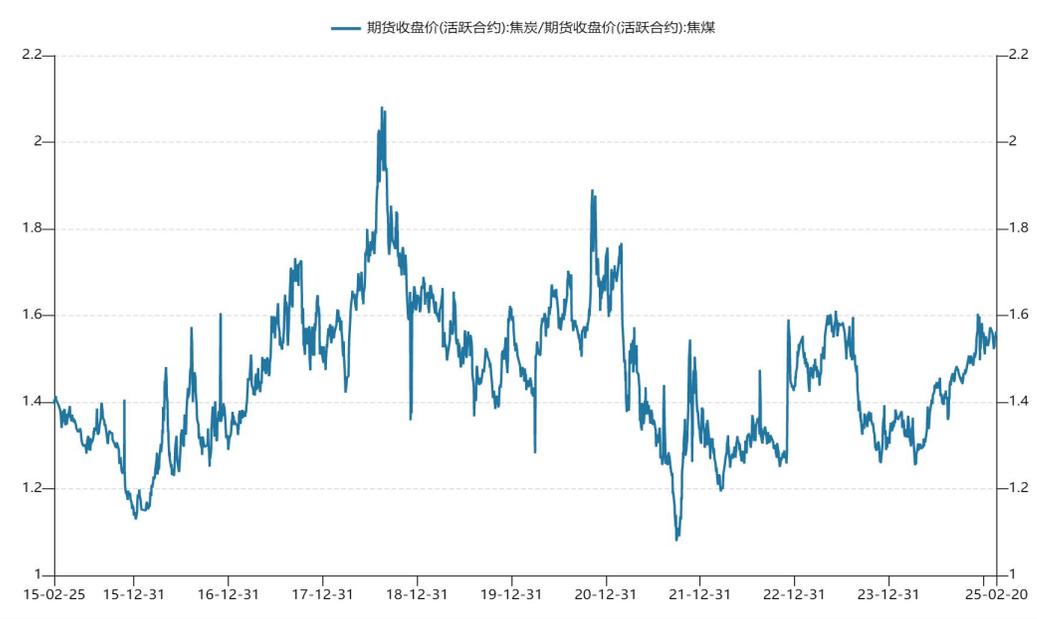
## 焦炭第9轮提降落地；双焦比值环比持平

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

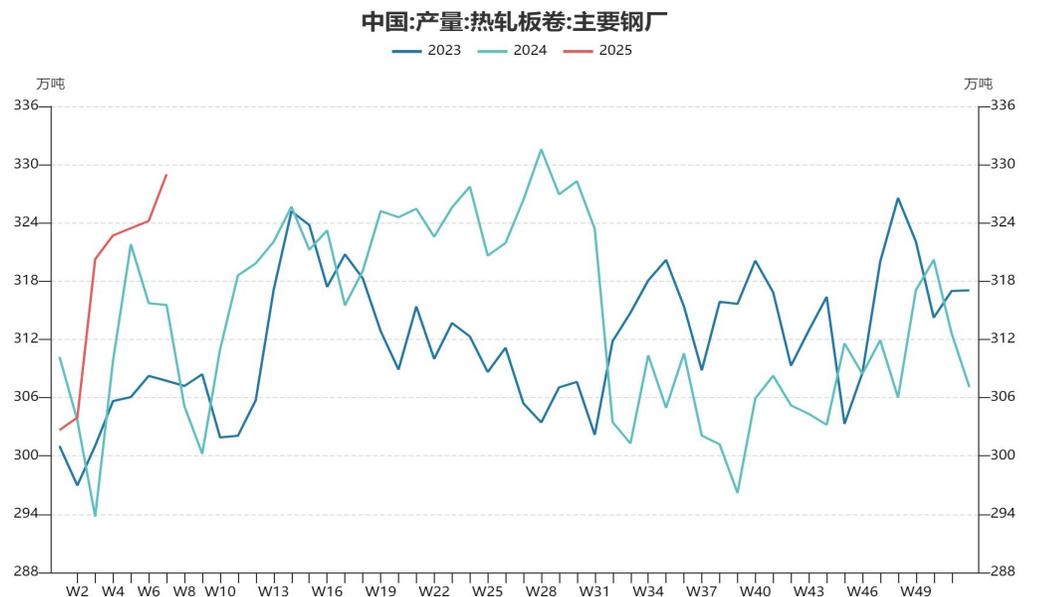


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月20日，日照港焦炭平仓价为1510元/吨，环比下降50元/吨；内蒙古乌海焦煤出厂价为1240元/吨，环比下降30元/吨。
- 截至2025年2月21日，双焦比值为1.55，环比持平。（单位：元/吨）

## 热卷产量环比下降1.10万吨；铁水产量环比下降0.48万吨

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

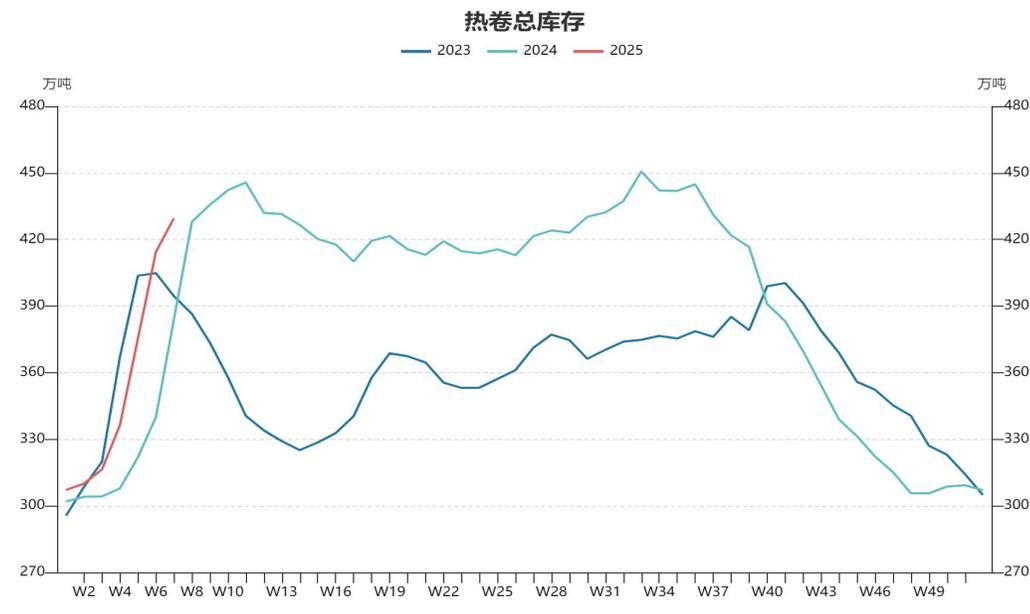


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计, 本期热卷实际产量327.83万吨, 环比下降1.10万。
- 截至2025年2月20日, Mysteel调研247家钢厂, 周度日均铁水产量227.51万吨, 环比下降0.48万吨, 年同比增3.99万吨; 钢厂盈利率49.78%, 环比下降0.87%, 年同比增加25.10%。本期共新增5座高炉复产, 6座高炉检修, 成材需求好转, 高炉陆续复产, 高炉检修主要以常规性检修为主, 检修时间20-30天不等。

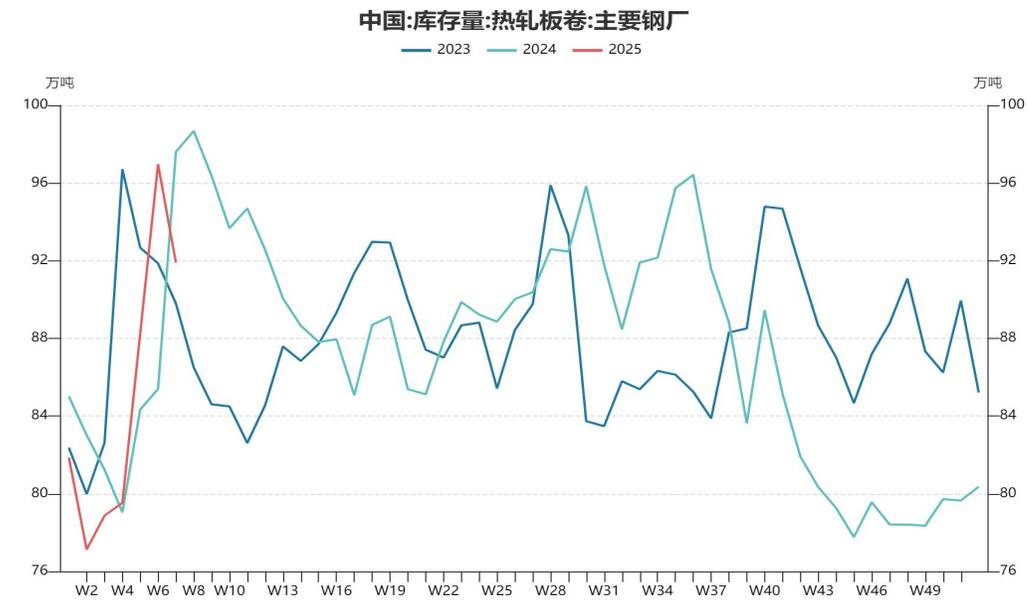
## 总库存环比增加4.94万吨

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

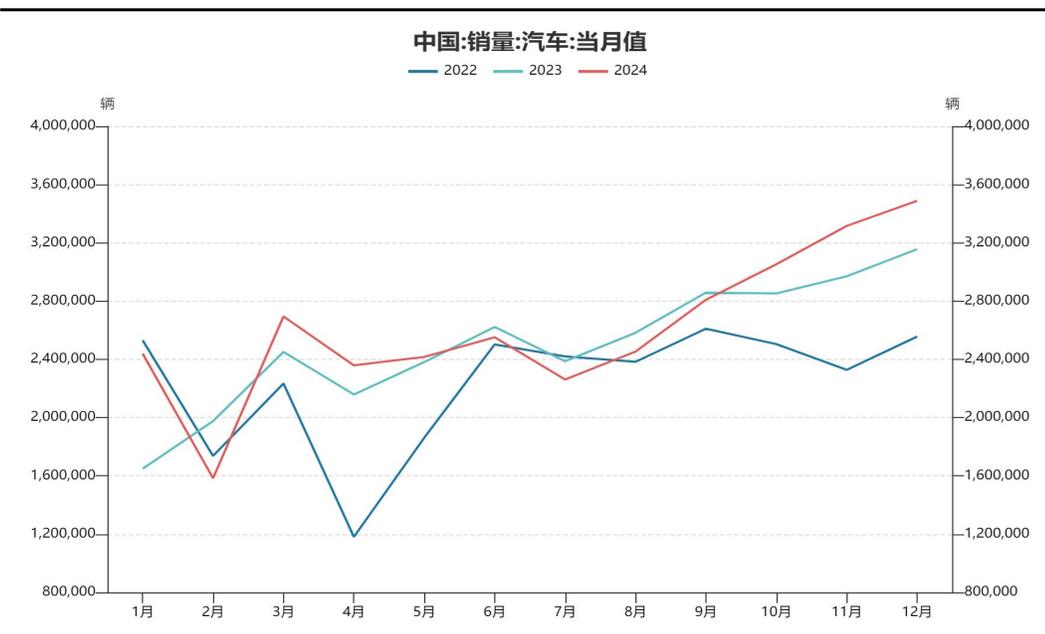


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

□ Mysteel2月20日资讯显示, 本期热卷实际产量327.83万吨, 环比下降1.10万吨; 钢厂库存为94.32万吨, 环比增加2.39万吨; 社库340.28万吨, 环比增加2.55万吨; 总库434.60万吨, 环比增加4.94万吨, 表需322.89万吨, 周环比增加9.29万吨。汽车、家电企业复产比例高于同期, 需求表现较好。

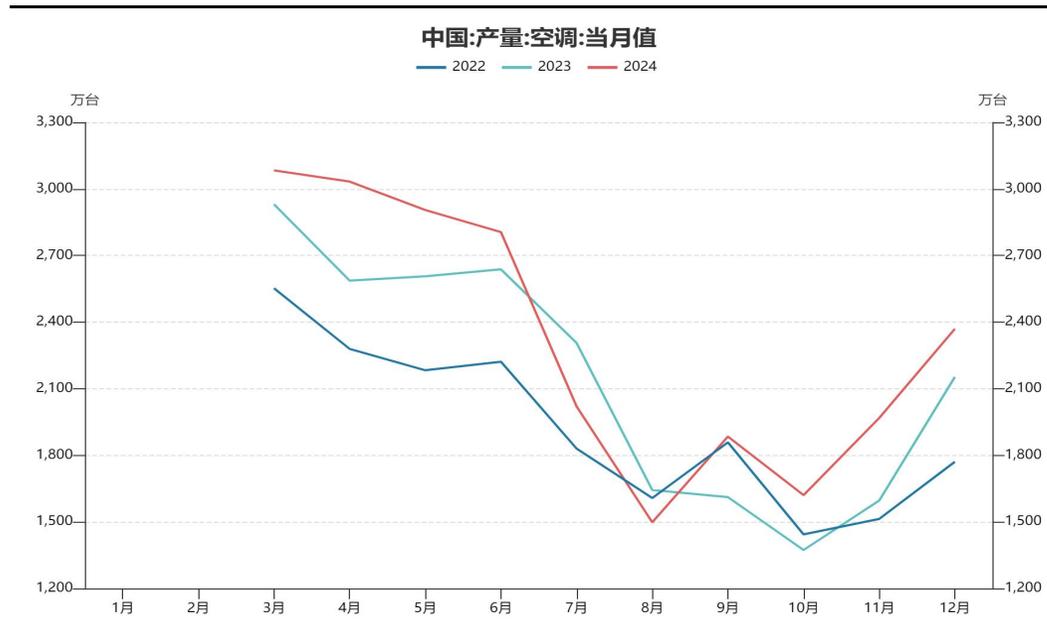
## 12月汽车产量环比下降2%；1-12月空调产量累计增长9.7%

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

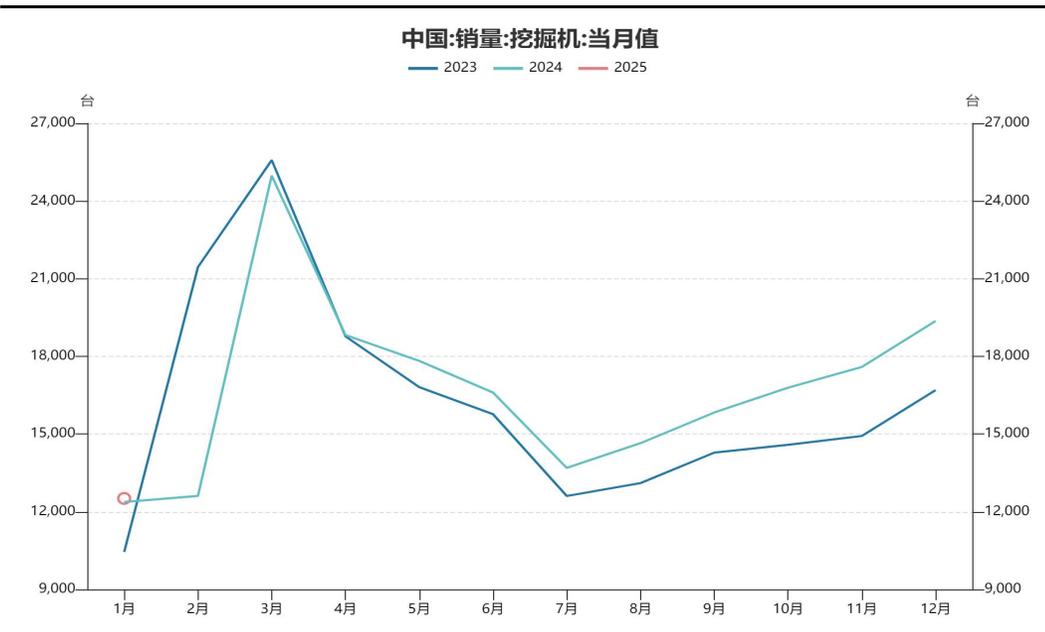


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

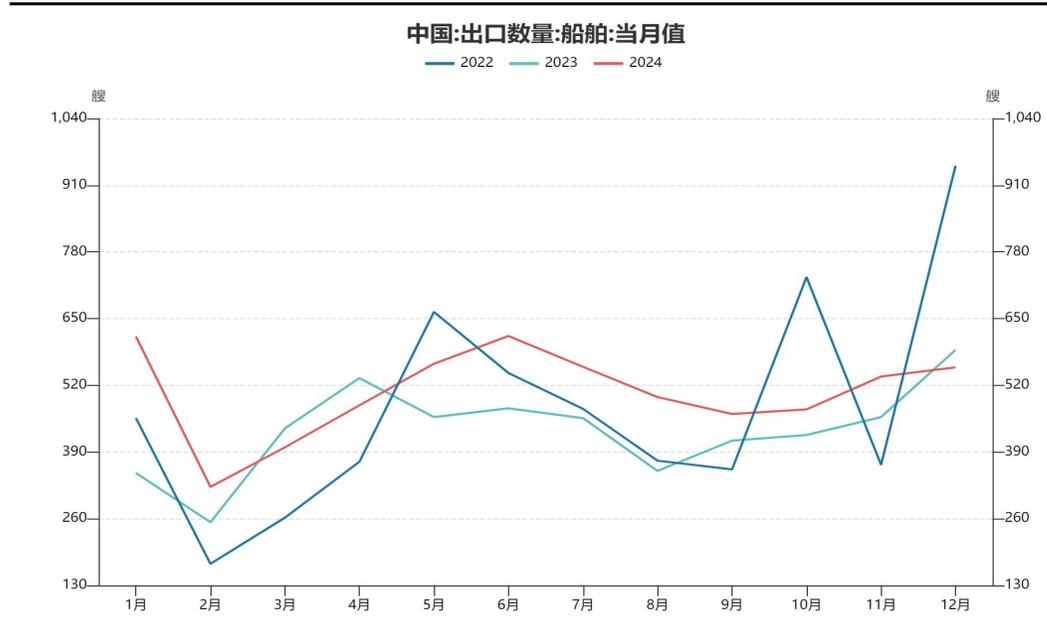
## 1月销售挖掘机同比增长1.1%；12月船舶出口同比下降5.77%

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

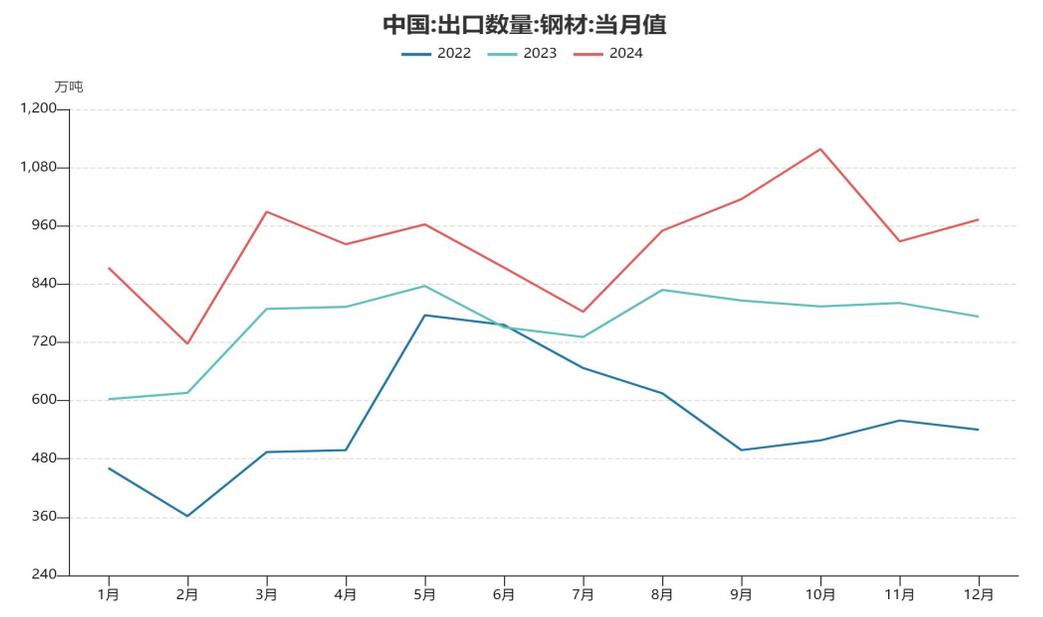


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025年1月销售各类挖掘机12512台，同比增长1.1%。其中，国内销量5405台，同比下降0.3%；出口量7107台，同比增长2.19%。
- 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%。

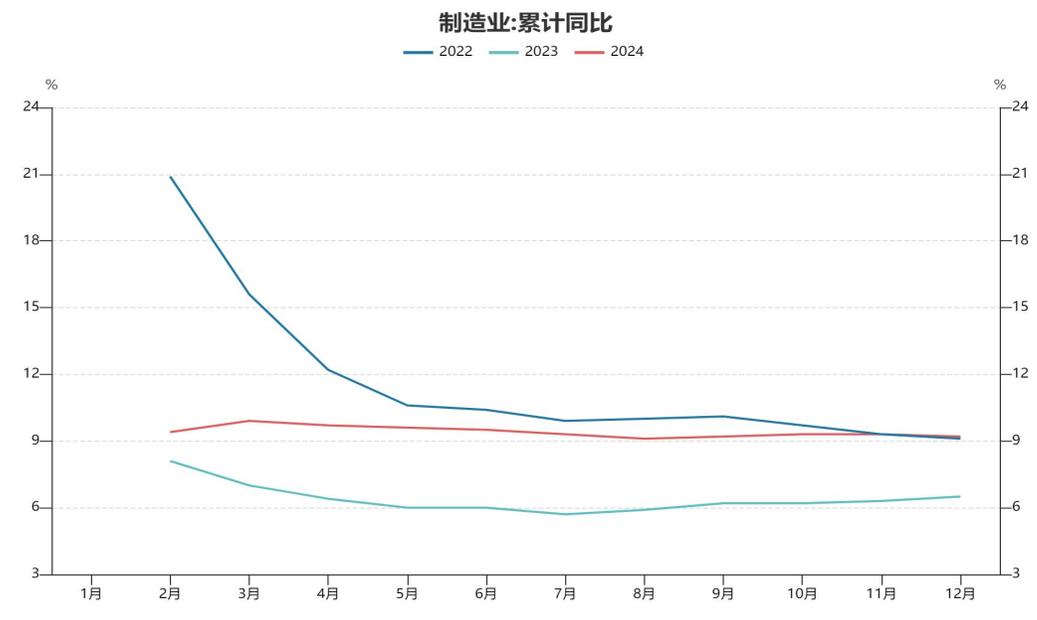
## 12月钢材出口环比增加44.9万吨；制造业投资环比回落0.1%

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。