



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

政策面扰动 热卷高位震荡

——国信期货热卷周报

2025年9月14日

目录

CONTENTS

- ① 走势回顾
- ② 基差价差
- ③ 供需分析
- ④ 后市展望

Part1

第一部分

走势回顾

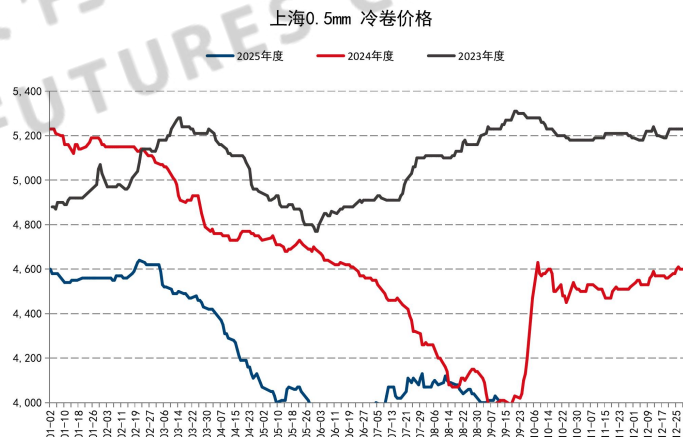
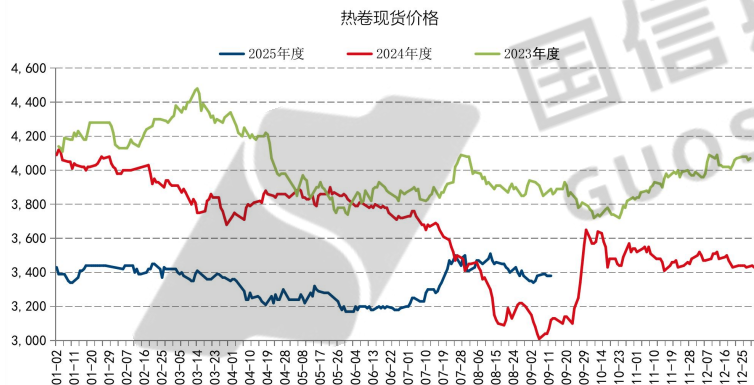
1.1 热卷主力合约走势

本周热卷主力合约走势高位回落后，短线窄幅震荡。



1.2 热卷现货走势

期货反弹后回落，现货跟随。



Part2

第二部分

基差价差

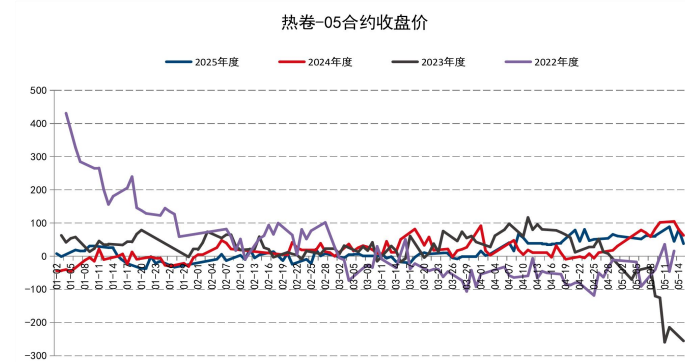
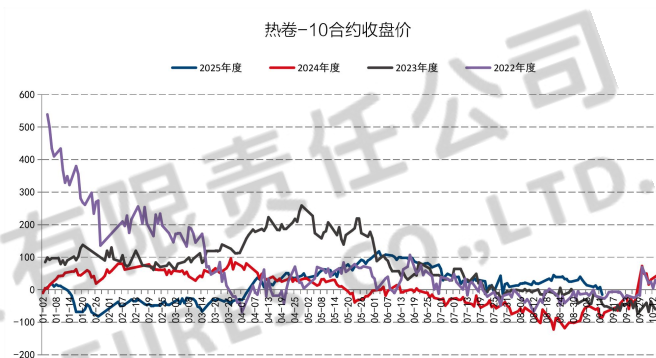
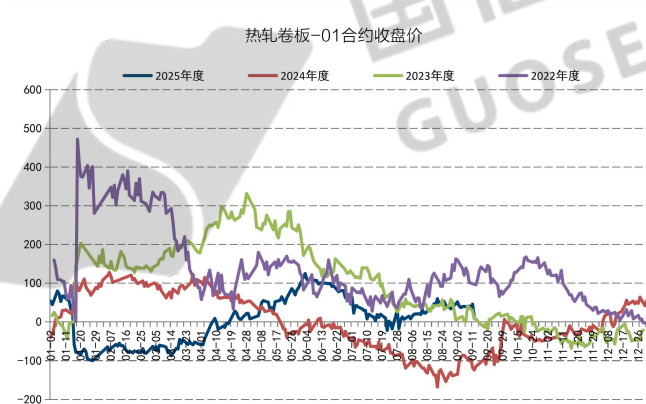
2.1 热卷期现价差走势



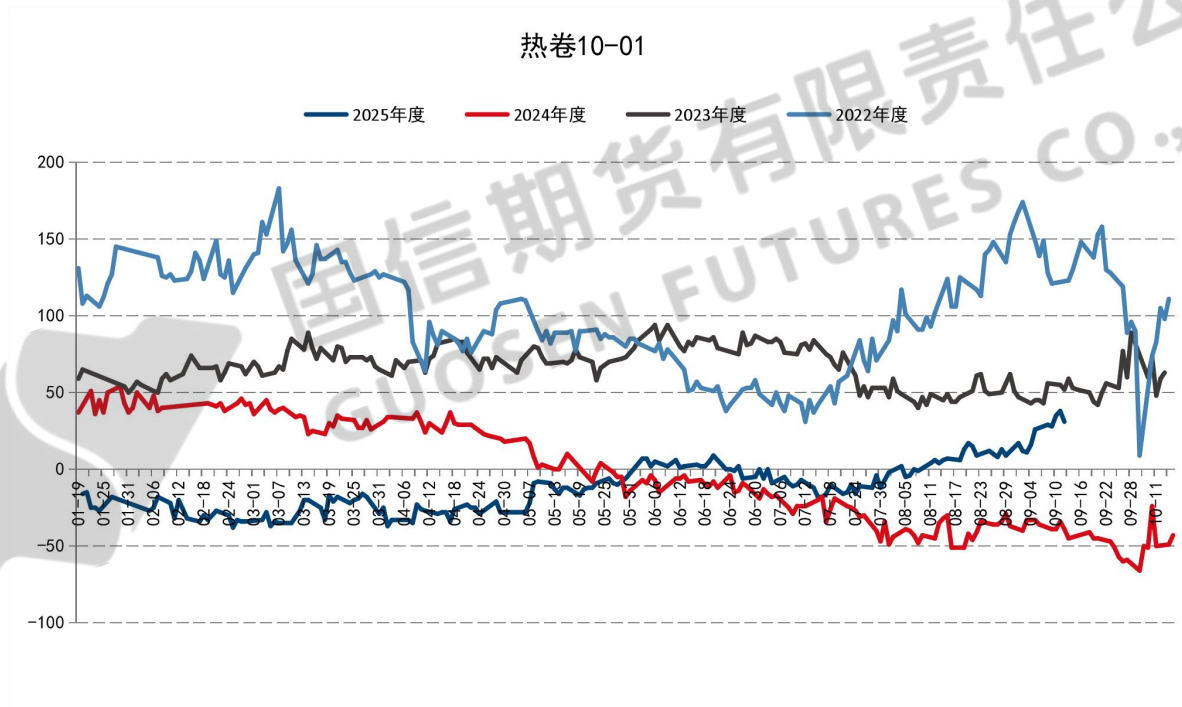
国信期货
GUOSEN FUTURES



品类	数值
01基差	16
05基差	35
10基差	-15

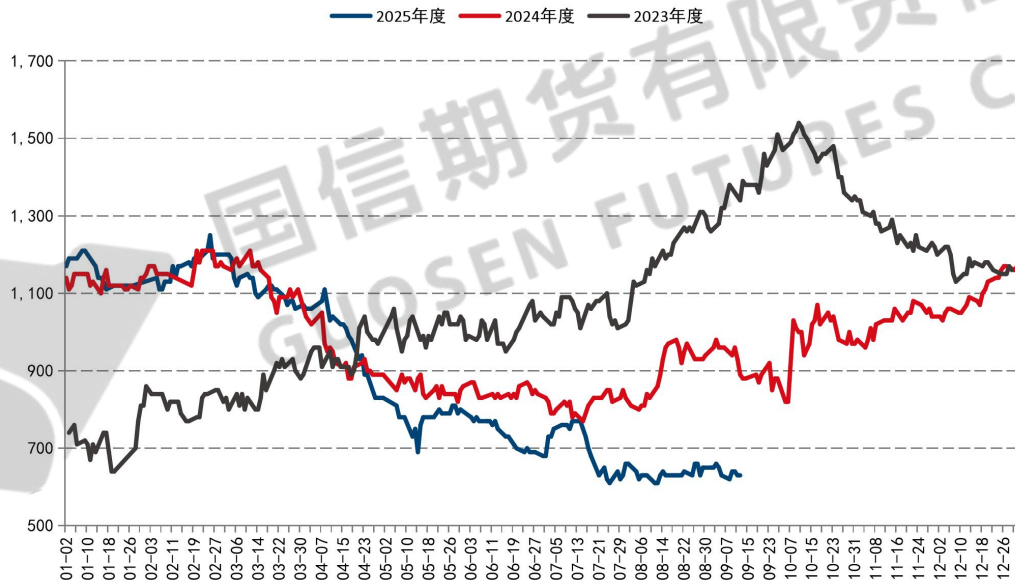


2.1 热卷期现价差走势



2.2 冷热价差

冷卷-热卷价差



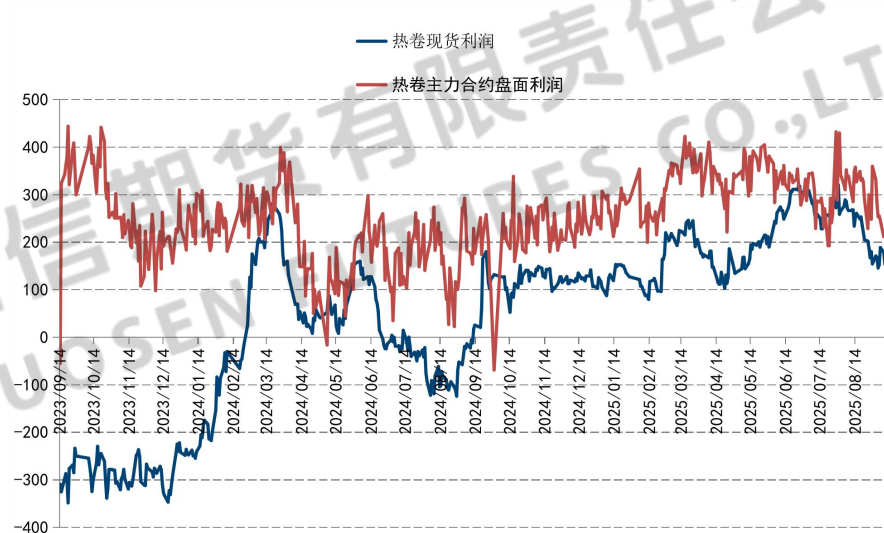
Part3

第三部分

供需分析

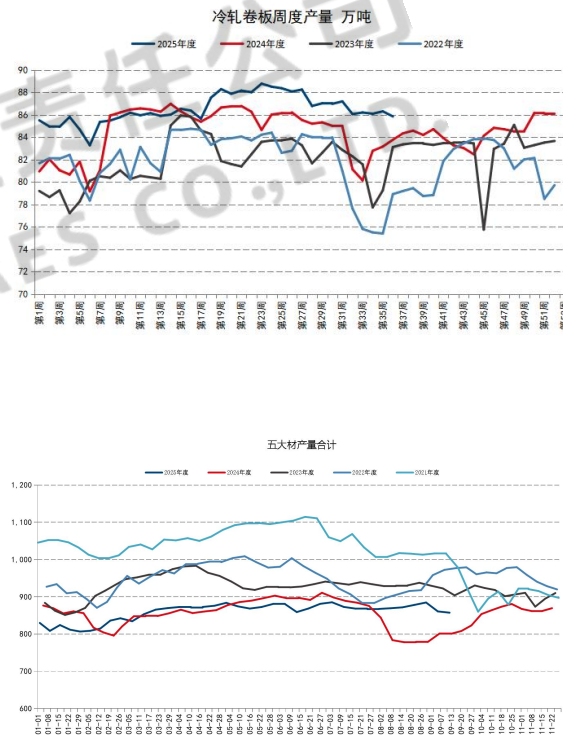
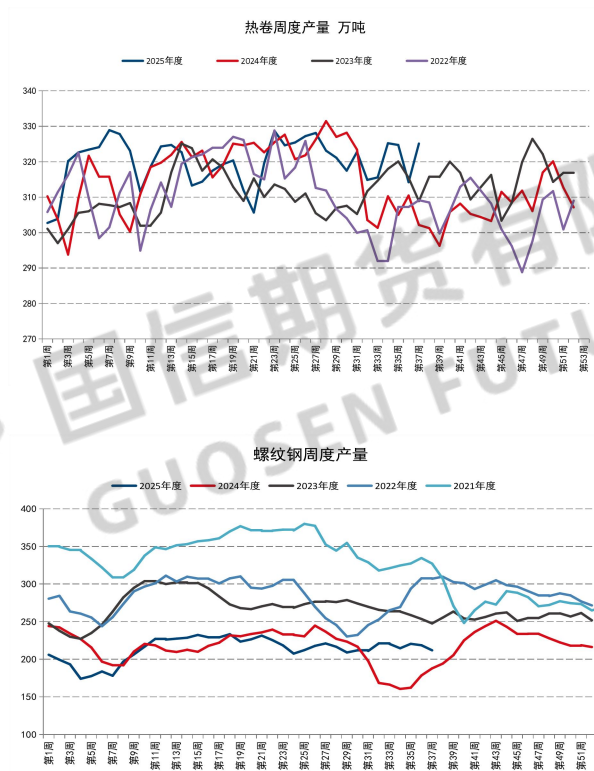
3.1 热卷利润

分类	数值
生产利润	162
01盘面利润	238
05盘面利润	210
10盘面利润	258

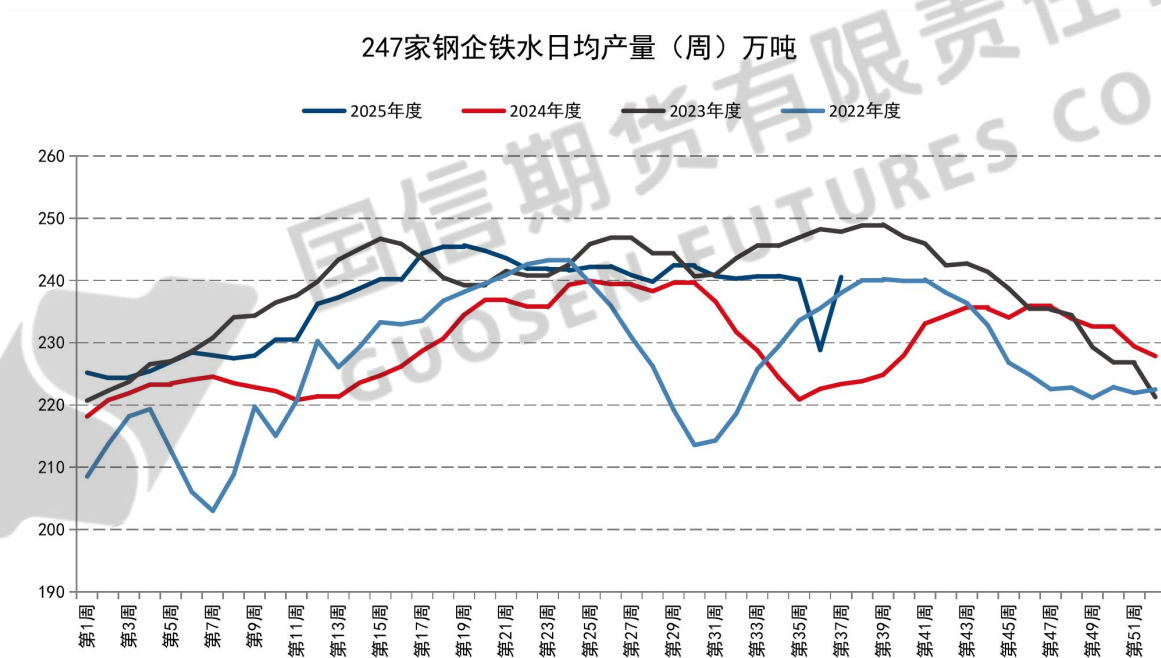


3.2 热卷产量

分类	数值
热卷产量	325.14
冷轧产量	84.6
螺纹产量	211.93
五大材	857.24

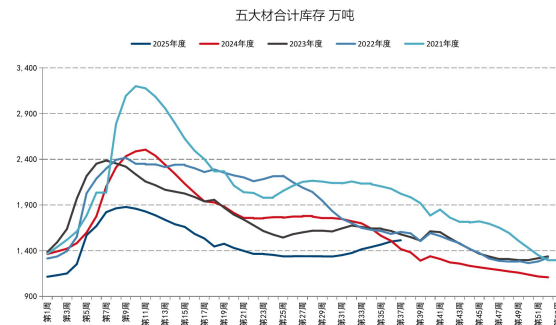
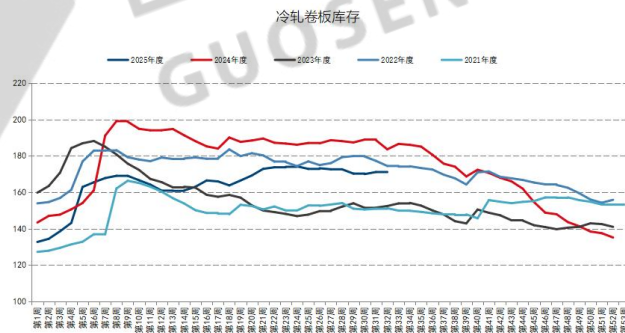
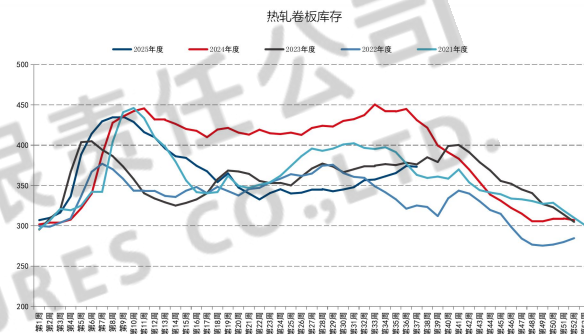
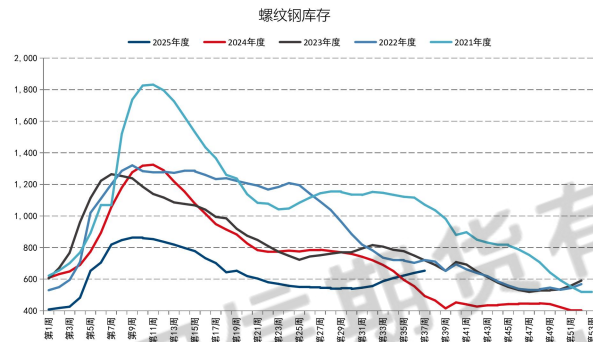


3.3 原料

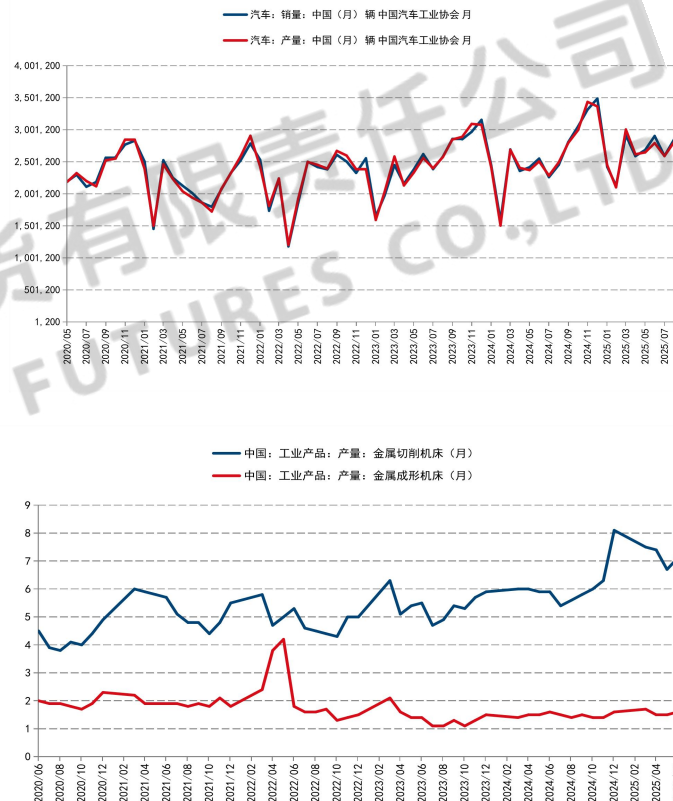
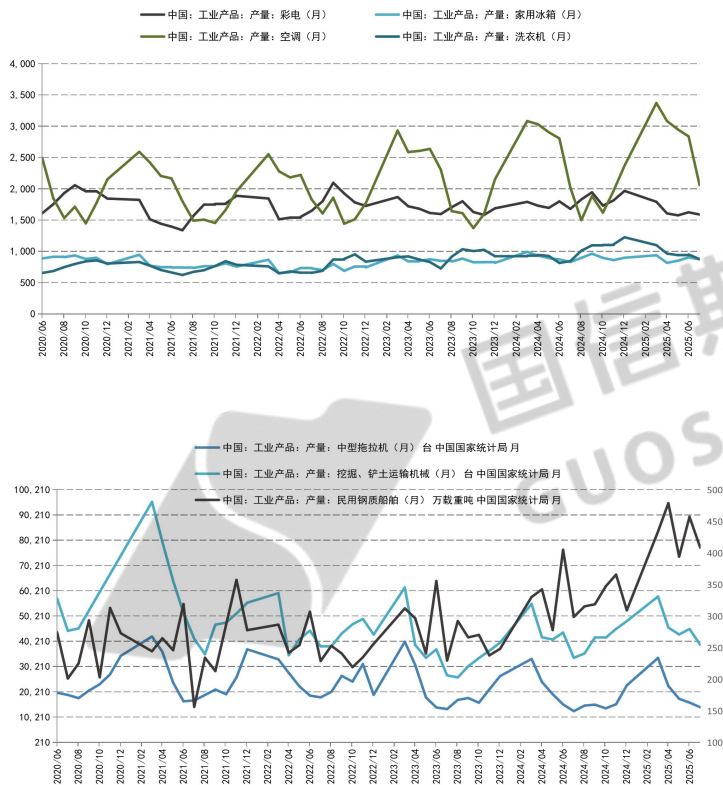


3.4 热卷库存

分类	数值
热卷库存	373.32
冷轧库存	178.37
螺纹钢库存	653.86
五大材库存	1514.61

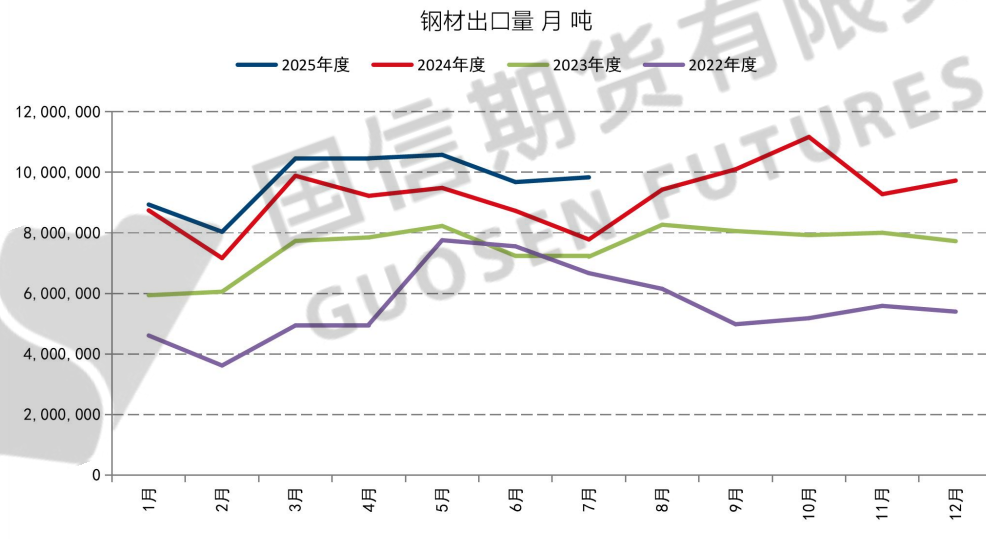


3.5 终端需求



3.6 出口

出口环比持平，但同比维持强势。



Part4

第四部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

4 后市展望

- 随着季节新旺季开启，钢材需求环比回暖，但力度不强，钢厂供应端处于相对高位，钢材库存压力较大，建材产量下行，但热卷产量回升，五大材库存出现累库。对于远期钢材需求，房地产、基建、制造业等预计都没有明显增量，市场主要关注点在于是否再次炒作反内卷题材。消息面，钢材供给端收紧的预期扰动盘面。关注政策面消息，以及终端需求情况。
- 操作策略：短线参与。



国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

谢谢！

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：马钰

从业资格号：F03094736

投资咨询号：Z0020872

电话：021-55007766-305161

邮箱：15627@guosen.com.cn



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。