



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

需求仍弱 热卷延续弱势

——国信期货热卷周报

2025年10月19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

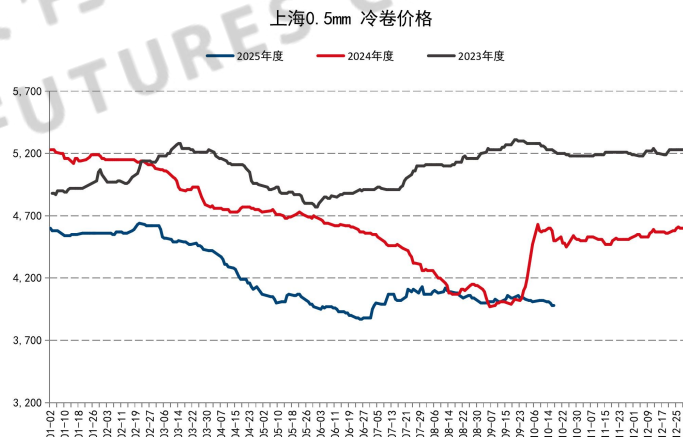
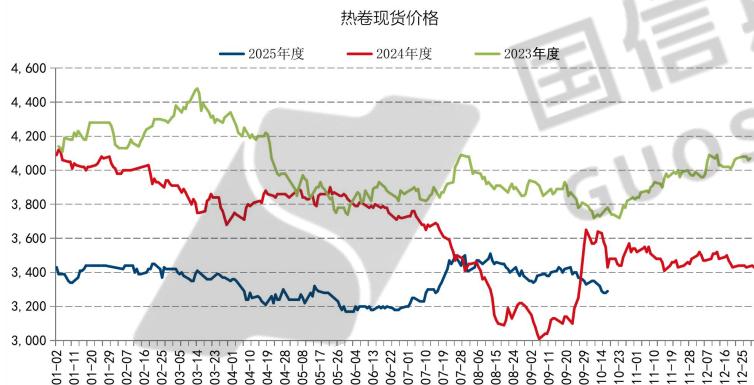
1.1 热卷主力合约走势

本周热卷主力合约短线窄幅震荡，延续弱势。



1.2 热卷现货走势

现货弱势震荡。



Part2

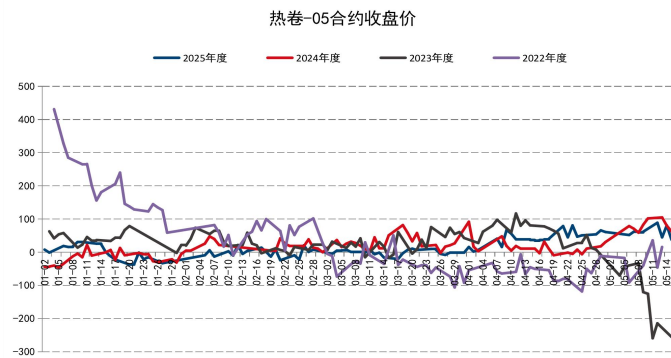
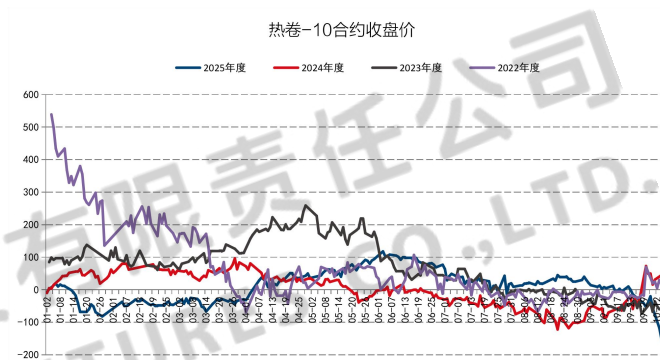
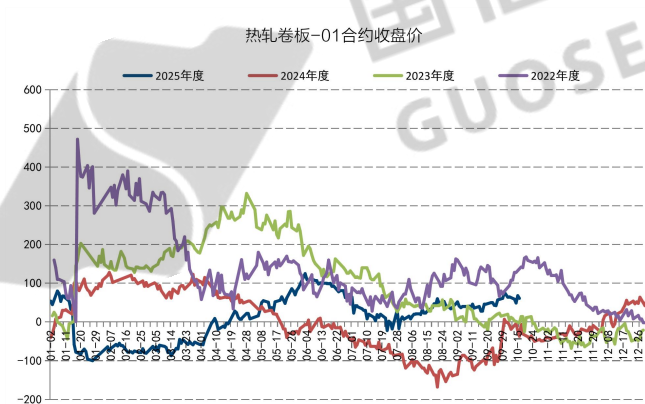
第二部分

基差价差

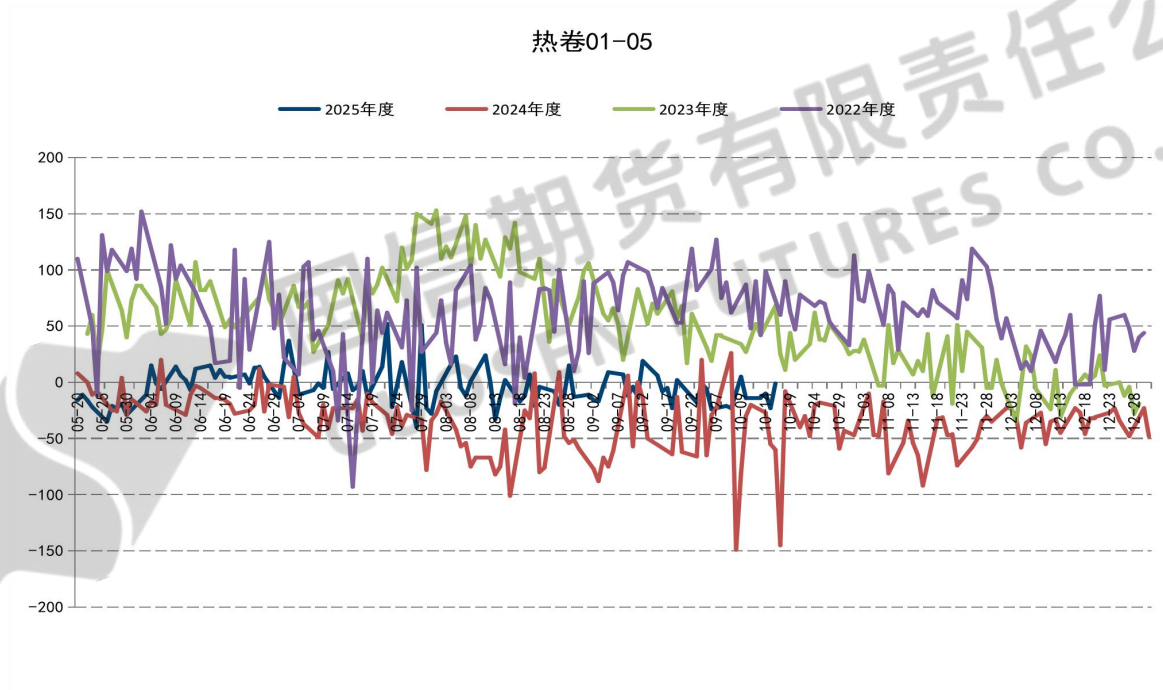
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 热卷期现价差走势

品类	数值
01基差	61
05基差	60
10基差	26

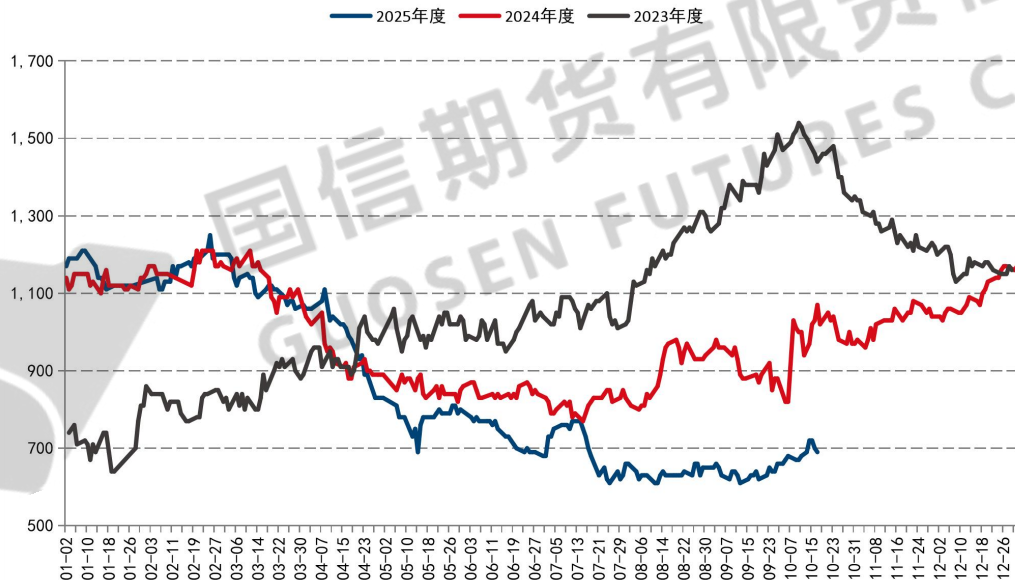


2.1 热卷期现价差走势



2.2 冷热价差

冷卷-热卷价差



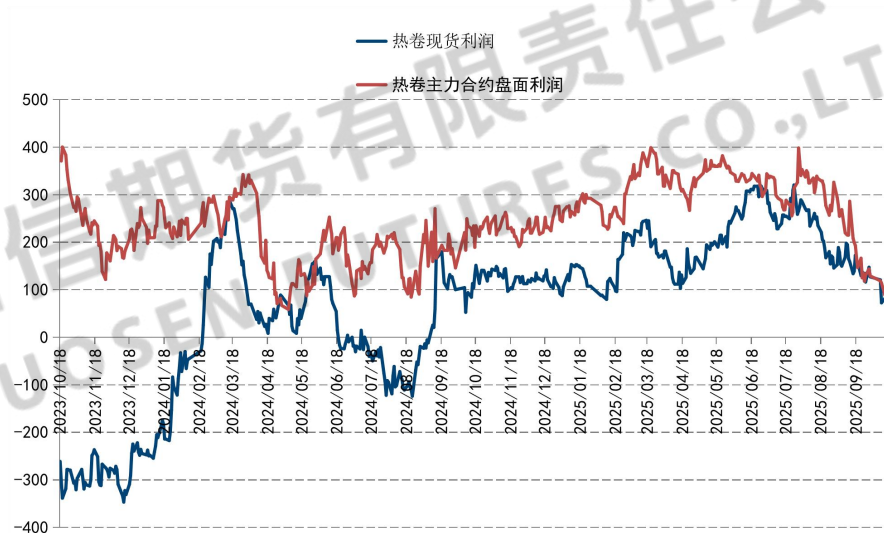
Part3

第三部分

供需分析

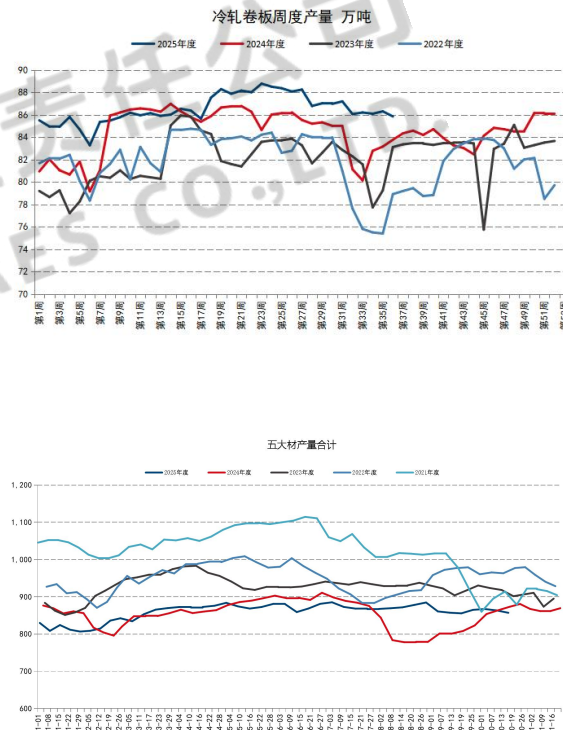
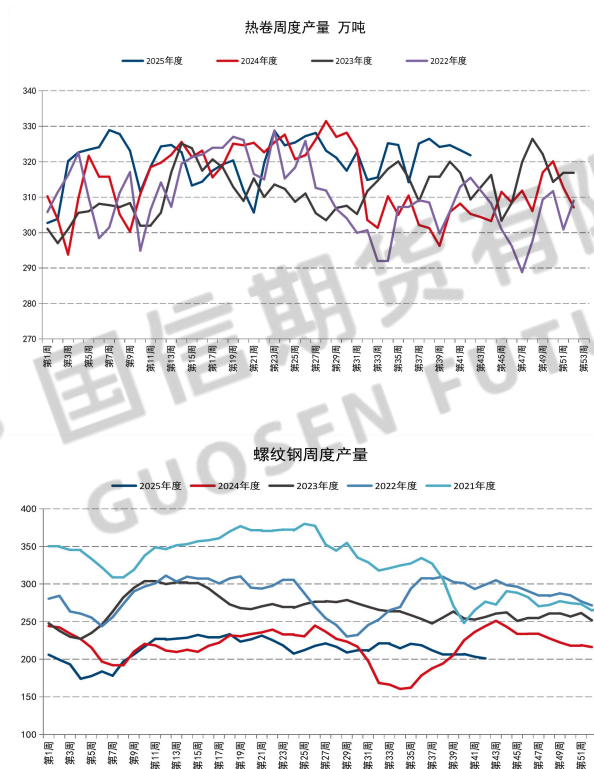
3.1 热卷利润

分类	数值
生产利润	84
01盘面利润	144
05盘面利润	110
10盘面利润	127

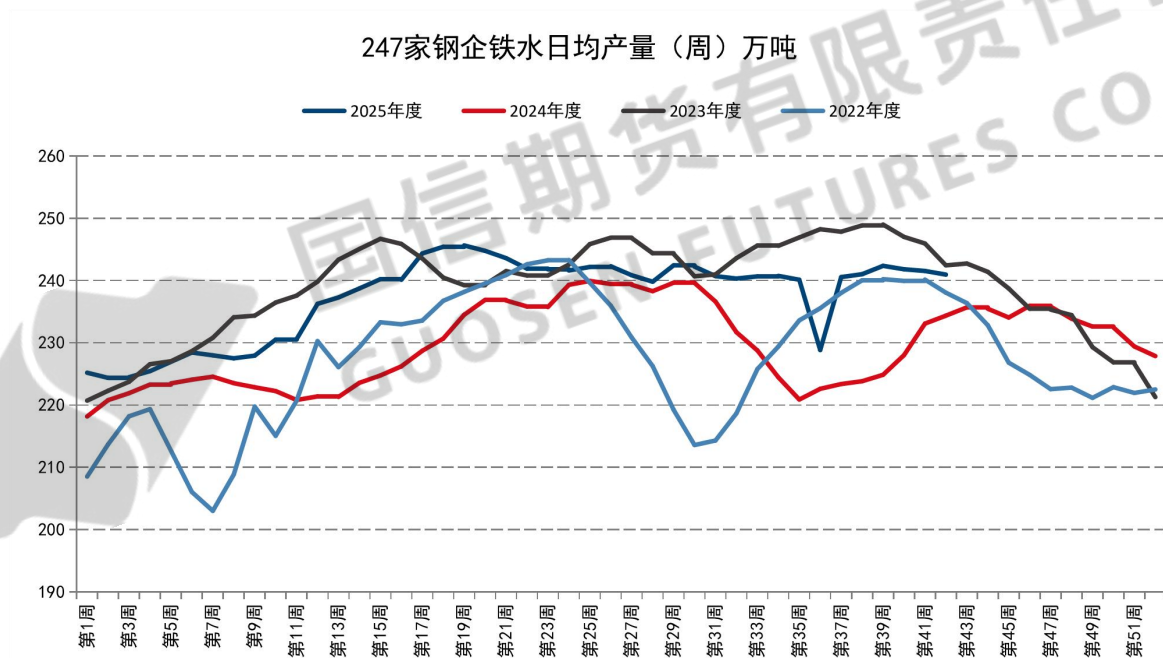


3.2 热卷产量

分类	数值
热卷产量	321.84
冷轧产量	87.41
螺纹产量	201.16
五大材	856.95

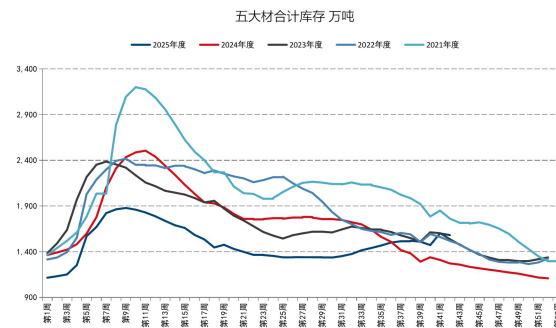
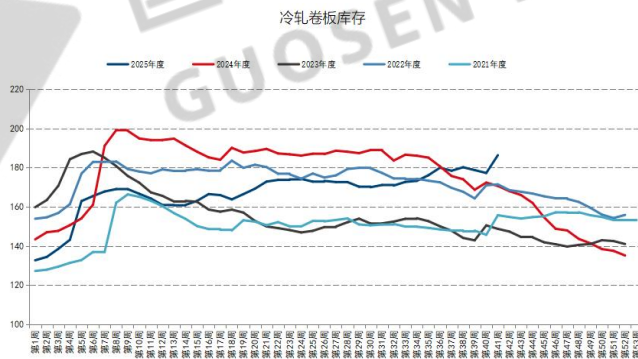
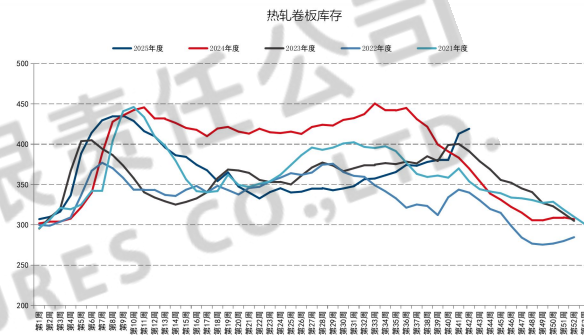
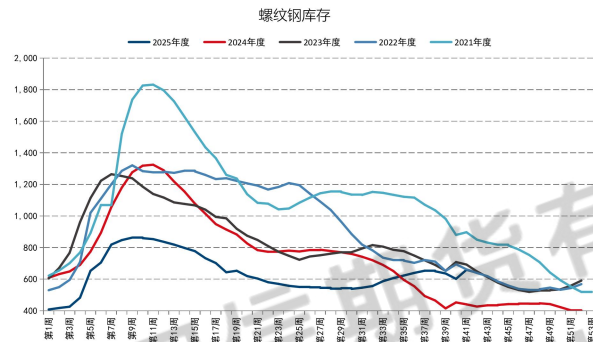


3.3 原料

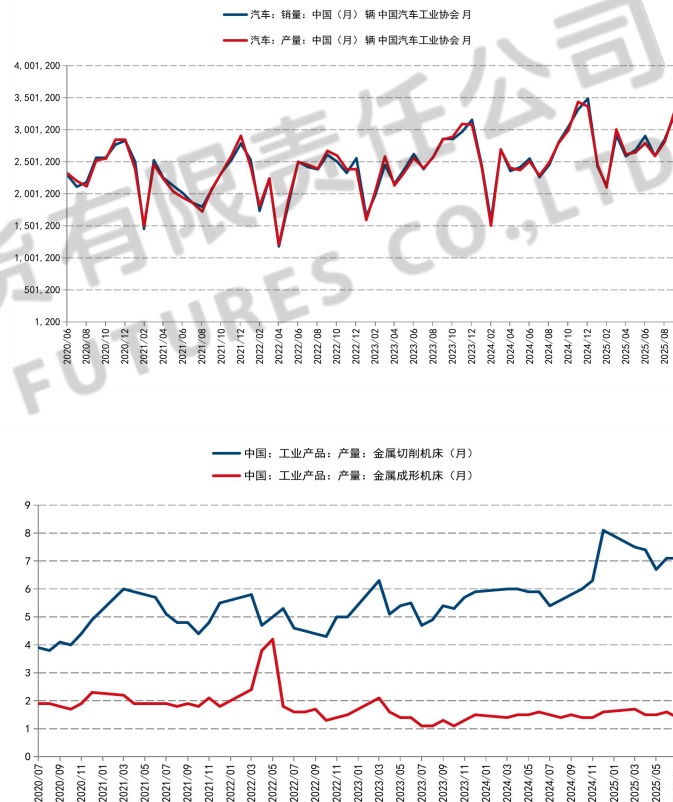
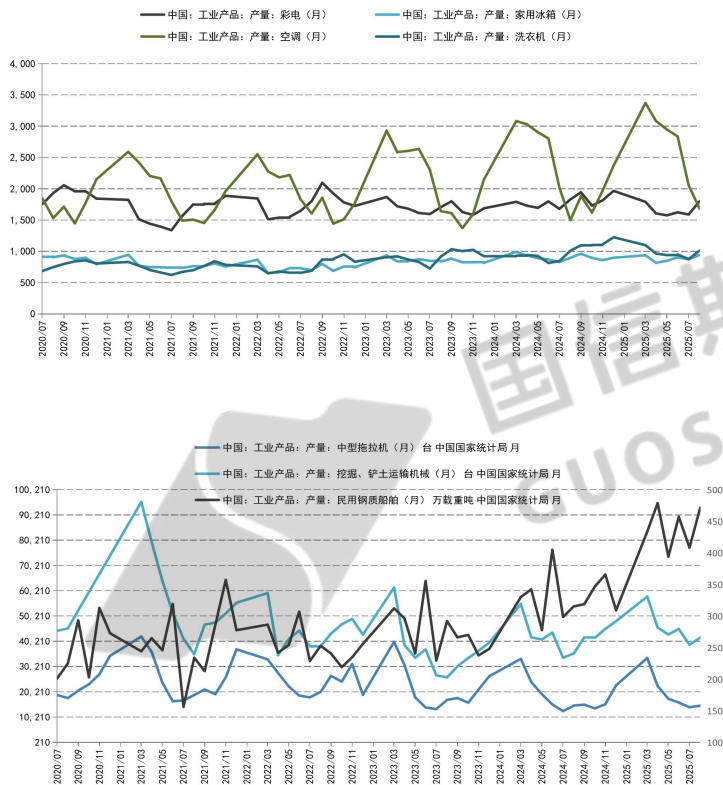


3.4 热卷库存

分类	数值
热卷库存	419.19
冷卷库存	183.45
螺纹钢库存	641.05
五大材库存	1582.26

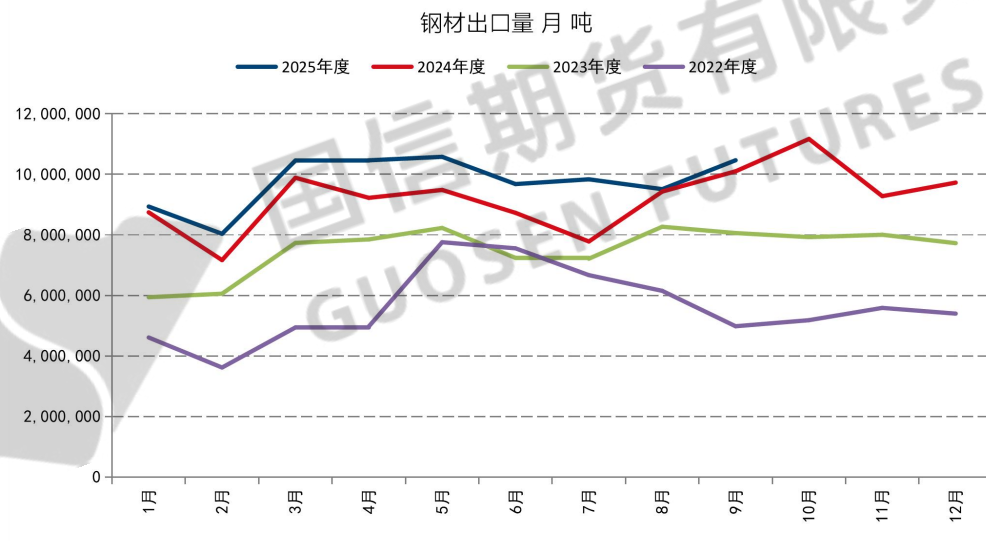


3.5 终端需求



3.6 出口

出口环比继续走强，出口支撑需求。



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

- 上周热卷、冷轧库存同比来到近几年的新高，矛盾突出，从今年旺季以来钢材库存就是一路攀升，主要因为需求弱势，产能较高，钢材利润被持续压缩。由于终端需求尤其出口有支撑，所以市场付做空钢材利润利润较为克制。钢材高产量让原料需求较强，对钢材价格有一定成本支撑。当前钢材库存较大，终端需求弱势，钢材可能开始减产走出负反馈，但即使不减产，钢材价格预计也维持弱势。
- 操作策略：短线偏空参与。



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。