

摘要：当前钢材整体库存不高，旺季需求尚未证伪，负反馈深跌逻辑暂时行不通，向下空间不大，近期单边上不建议追空。此外，若是粗钢限产落实，则盘面利润有望进一步走扩。

南华期货钢材日报

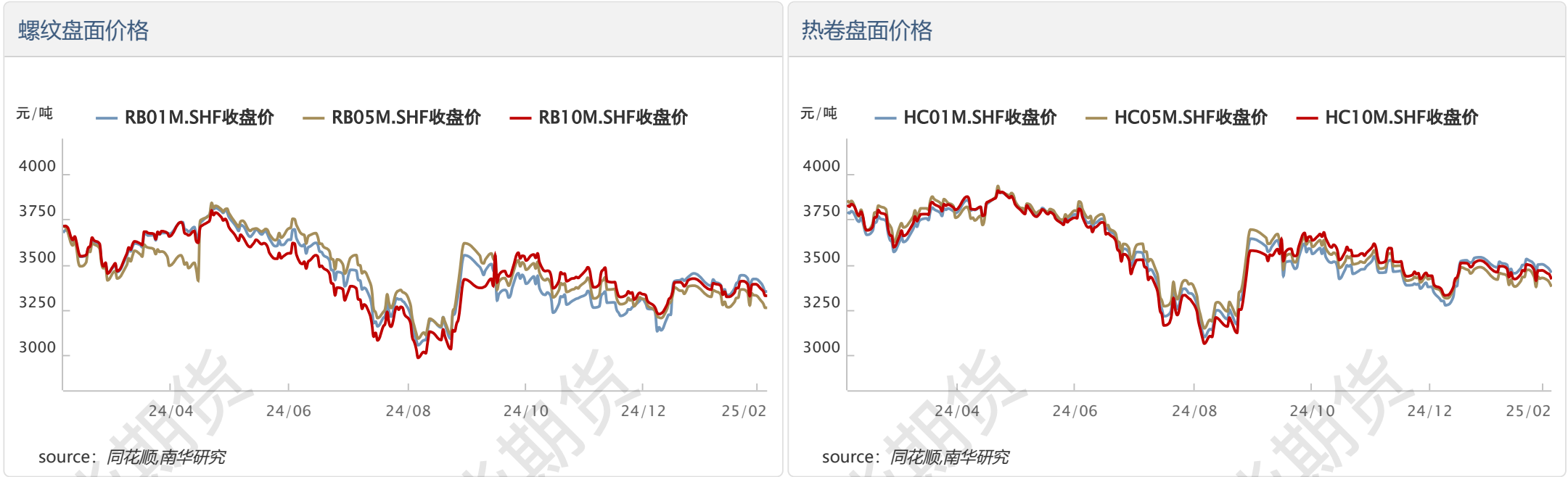
2025/3/5

近期钢材盘面主要跟随市场消息和情绪摇摆，主要原因或在于钢材估值较为中性，基本面和宏观端的驱动亦不明显。当下，海外对我国加征关税或实施反倾销税，致使我国钢材的直接与间接出口均面临压力，盘面上方有所承压。不过近期国内粗钢政策调控的减产预期有所增强，若是粗钢减产量较大，则可弥补外需缺口。当前钢材整体库存不高，旺季需求尚未证伪，负反馈深跌逻辑暂时行不通，向下空间不大，近期单边上不建议追空。此外，若是粗钢限产落实，则盘面利润有望进一步走扩。

螺纹、热卷盘面价格

	2025-03-06	2025-03-05
螺纹钢01合约收盘价	3349	3349
螺纹钢05合约收盘价	3259	3259
螺纹钢10合约收盘价	3326	3326
热卷01合约收盘价	-	3454
热卷05合约收盘价	-	3376
热卷10合约收盘价	-	3417

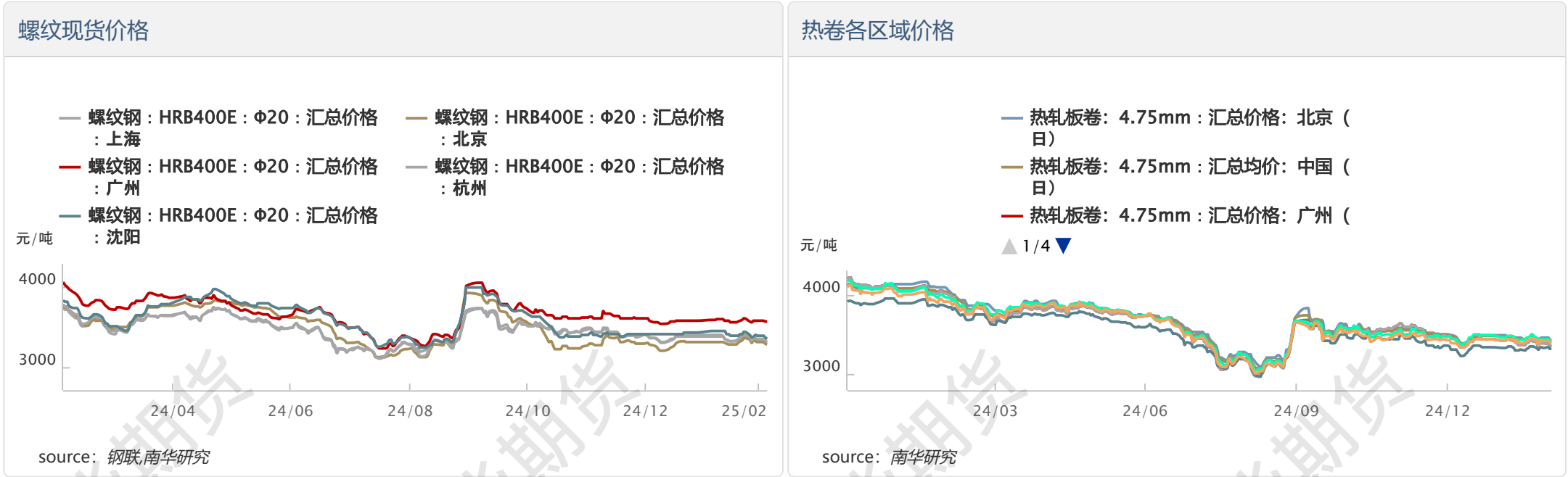
source: 同花顺 南华研究



螺纹、热卷现货价格

单位 (元/吨)	2025-03-05	2025-03-04
螺纹钢汇总价格：中国	3406	3419
螺纹钢汇总价格：上海	3300	3310
螺纹钢汇总价格：北京	3280	3280
螺纹钢汇总价格：杭州	3310	3330
螺纹钢汇总价格：天津	3290	3310
热卷汇总价格：上海	3390	3400
热卷汇总价格：乐从	3350	3360
热卷汇总价格：沈阳	3320	3320

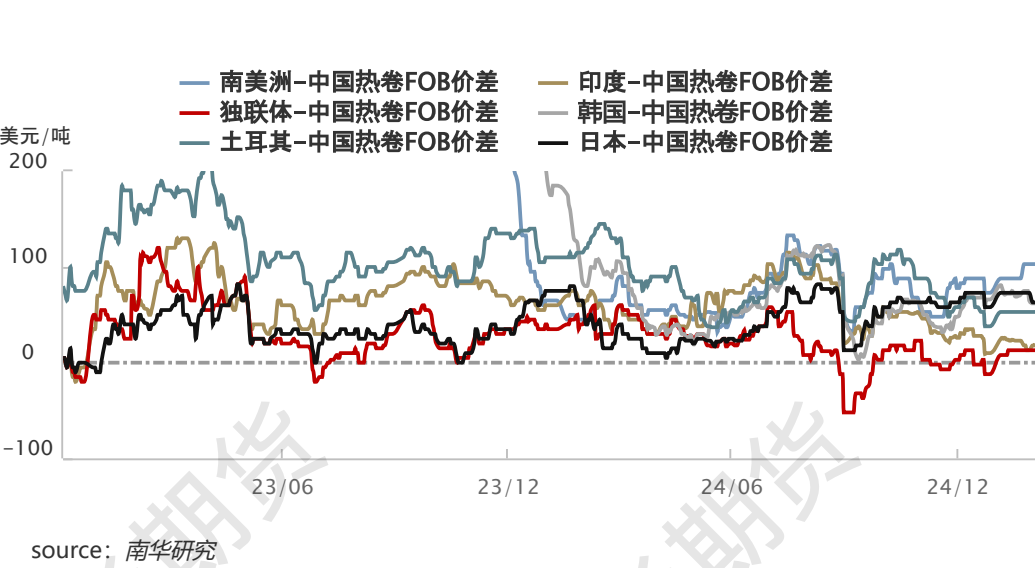
source: 南华研究



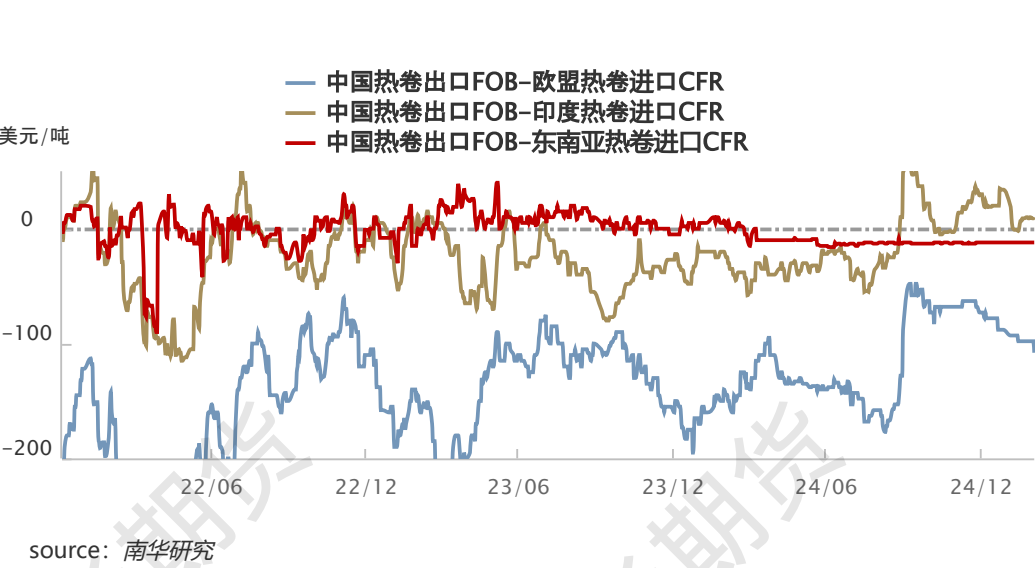
热卷海外相关数据.

	2025-03-05	2025-02-26	周变化
热卷FOB出口价（中国）	472	472	0
热卷FOB出口价（日本）	535	545	-10
热卷FOB出口价（印度）	492	485	7
热卷FOB出口价（土耳其）	525	525	0
热卷FOB出口价（独联体）	485	485	0
热卷CFR进口价（东南亚）	484	484	0
热卷CFR进口价（中东地区）	500	500	0
热卷CFR进口价（欧盟）	580	570	10
热卷CFR进口价（印度）	462	463	-1

海外-中国热卷FOB价差



中国热卷出口FOB-海外热卷进口CFR

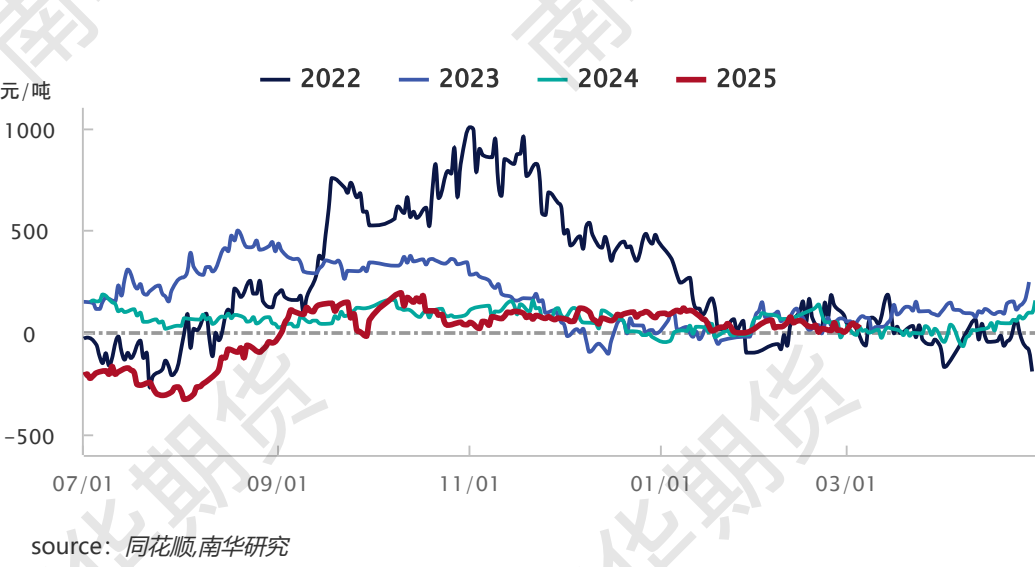


螺纹、热卷基差

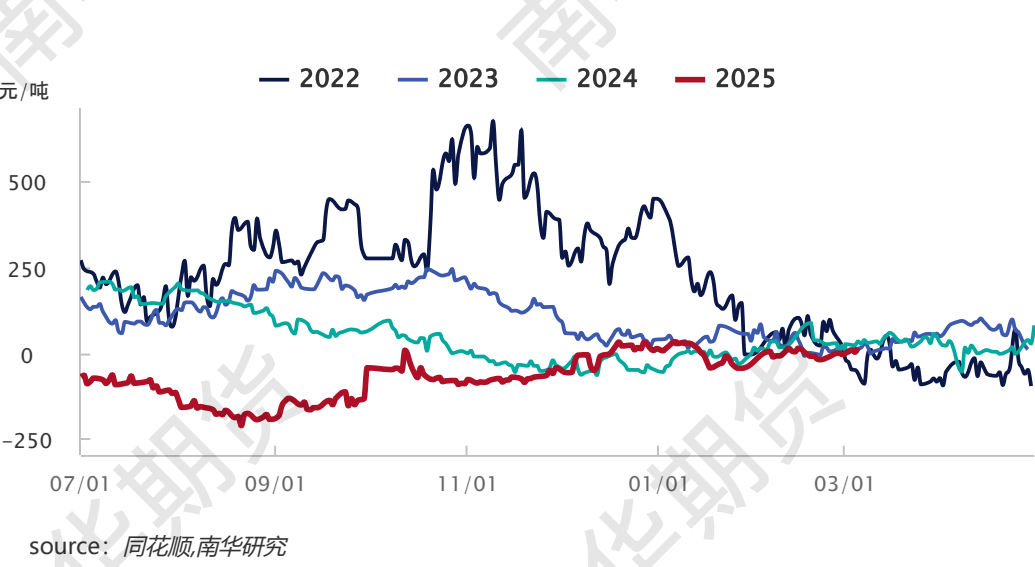
单位 (元/吨)	2025-03-05	2025-03-04
01螺纹基差 (上海)	-49	-64
05螺纹基差 (上海)	41	28
10螺纹基差 (上海)	-26	-41
01热卷基差 (上海)	-64	-71
05热卷基差 (上海)	14	2
10热卷基差 (上海)	-27	-43
主力热卷基差 (北京)	54	32

source: 同花顺,南华研究

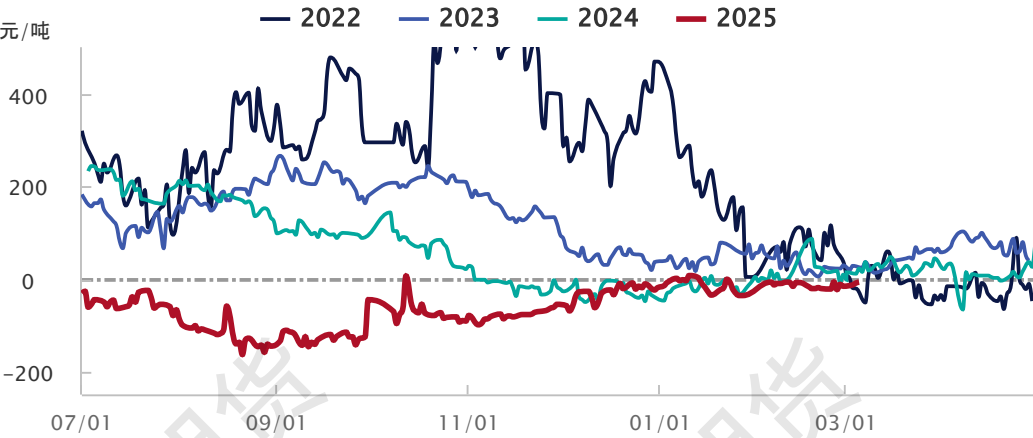
螺纹钢05合约基差季节性 (上海)



热卷05合约基差季节性 (上海)

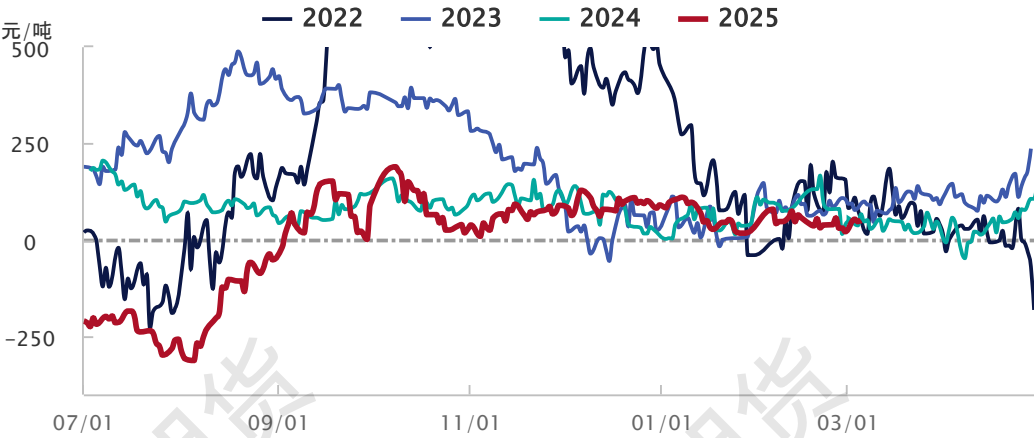


热卷05合约基差季节性（张家港沙钢）



source: 同花顺,南华研究

螺纹钢05合约基差季节性（杭州中天）



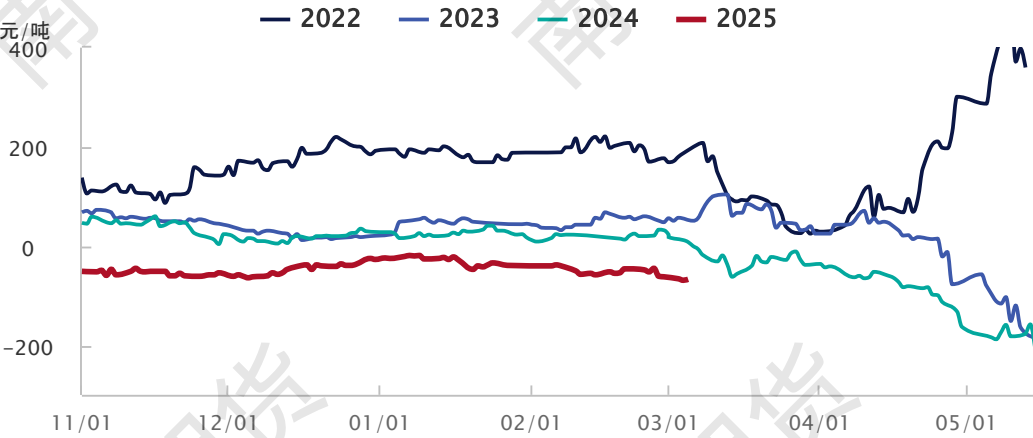
source: 同花顺,南华研究

螺纹、热卷月差

	2025-03-06	2025-03-05
螺纹01-05月差	-	90
螺纹05-10月差	-	-67
螺纹10-01月差	-	-23
热卷01-05月差	-	78
热卷05-10月差	-	-41
热卷10-01月差	-	-37

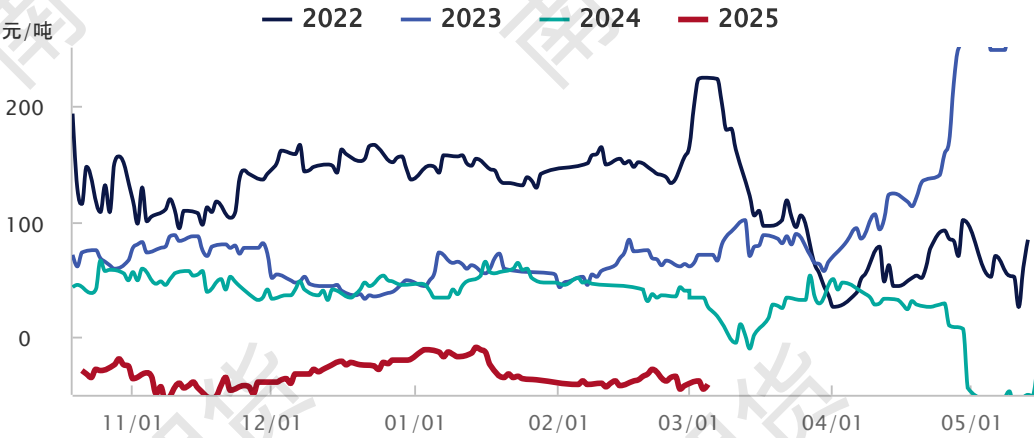
source: 同花顺,南华研究

螺纹钢期货月差（05-10）季节性



source: 同花顺,南华研究

热卷05-10月差季节性



source: 同花顺,南华研究

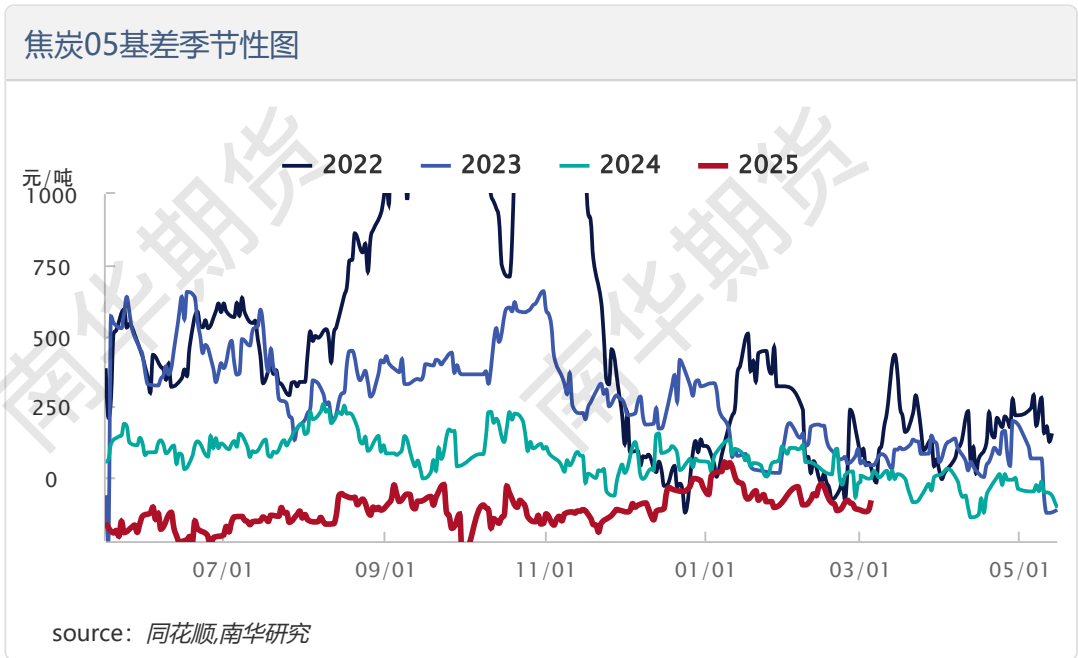
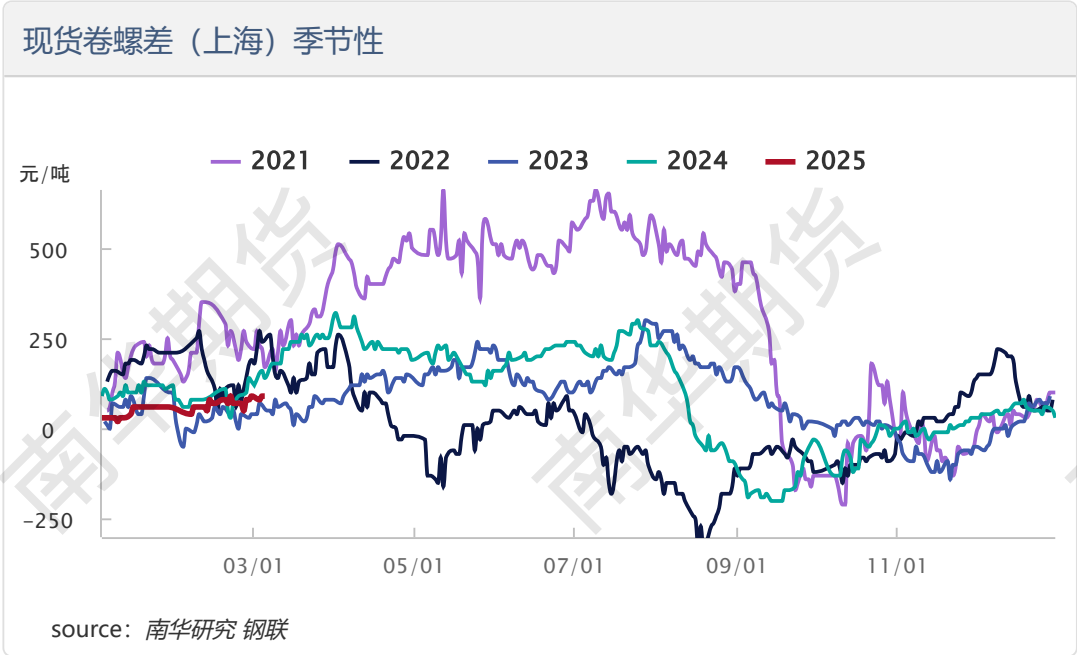
卷螺差

卷螺现货价差

	2025-03-06	2025-03-05	单位 (元/吨)	2025-03-05	2025-03-04
01卷螺差	-	105	卷螺现货价差 (上海)	90	90
05卷螺差	-	117	卷螺现货价差 (北京)	150	140
10卷螺差	-	91	卷螺现货价差 (沈阳)	-30	-50

source: 同花顺,南华研究

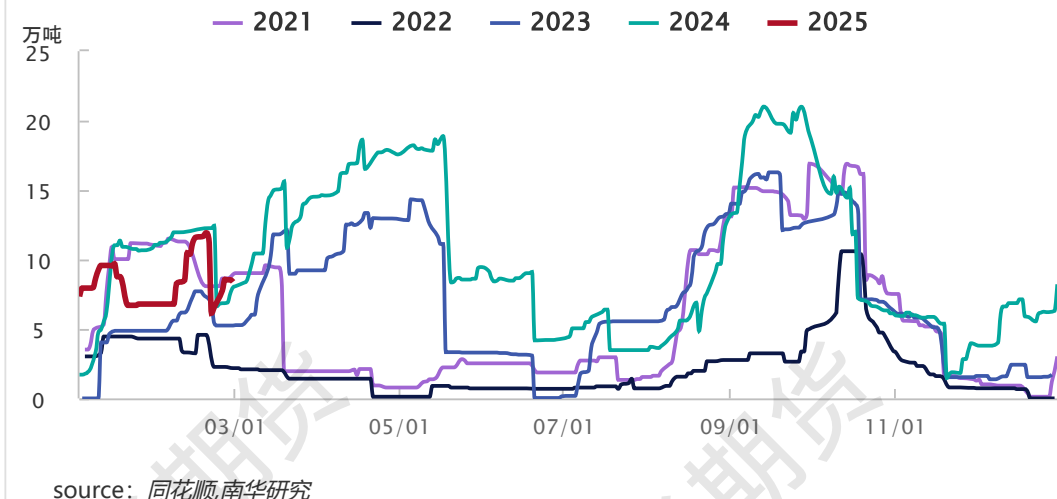
source: 南华研究



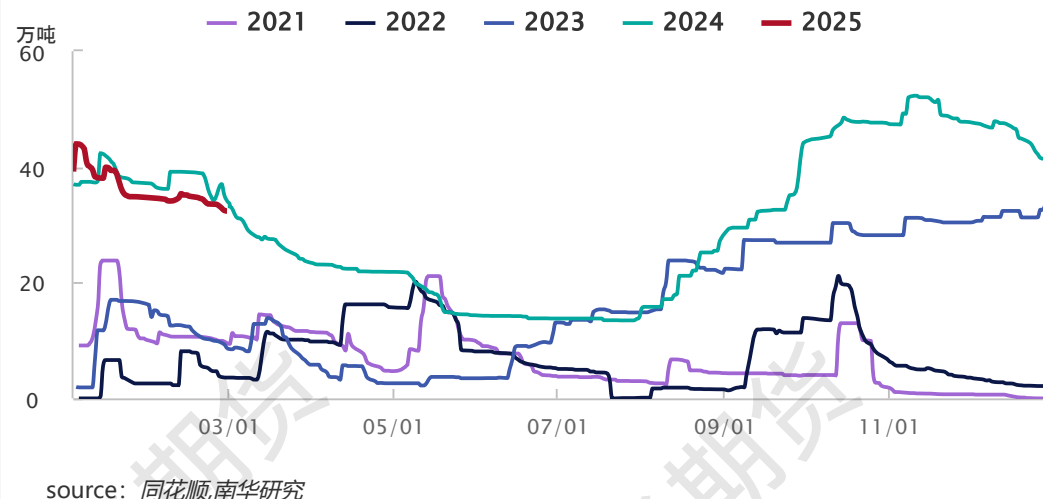
螺纹铁矿比值			螺纹焦炭比值		
	2025-03-06	2025-03-04		2025-03-06	2025-03-04
01螺纹/01铁矿	-	4.70	01螺纹/01焦炭	-	1.88
05螺纹/05铁矿	-	4.20	05螺纹/05焦炭	-	1.97
10螺纹/09铁矿	-	4.52	10螺纹/09焦炭	-	1.92



上期所螺纹钢仓单库存季节性



上期所热卷仓单库存季节性



重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。

南华黑色研究团队

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

周甫翰 投资咨询证号：Z0020173

严志妮 期货从业证号：F03112665

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货

南华期货