

摘要：单边空单建议短期减仓止盈，套利上10卷螺差已打至目标位置100左右，建议止盈，05-10螺纹反套仍可继续持有。

## 钢材产业风险管理日报

2025/04/09

周甫翰 投资咨询证号：Z0020173  
严志妮 期货从业证号：F03112665  
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

### 螺纹钢价格区间预测

	价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
螺纹钢10合约	3000-3300	15.09%	15.1%

source: 南华研究

### 螺纹钢风险管理策略建议

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例（%）	建议入场区间
库存管理	产成品库存偏高，担心钢材价格下跌	多	为了防止存货叠加损失，可以根据企业的库存情况，做空螺纹或是热卷期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	RB2510	卖出	25%	3250-3300
				HC2510		25%	3350-3400
				卖出看涨期权降低资金成本，若钢价上涨还可以锁定现货卖出价格	RB2505C3250	卖出	50%
采购管理	采购常备库存偏低，希望根据订单情况进行采购	空	为了防止钢材价格上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入螺纹钢或是热卷期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	RB2510	买入	25%	3000-3050
				HC2510		25%	3100-3150
				卖出看跌期权收取权利金降低采购成本，若螺纹钢价格下跌还可以锁定现货螺纹钢买入价格	RB2505P2800	卖出	50%

source: 南华研究

## 【核心矛盾】

从宏观层面分析，特朗普发起的全球贸易战加剧了市场对经济前景的担忧，大宗商品普遍承压下行。对我国钢材市场而言，直接出口和转口贸易遭受双重冲击，虽然已实施对美反制关税，但扩内需政策尚未出台，当前关税环境仍对黑色系需求形成压制。对应基本面来看，当前建材需求同比表现偏弱，从财政资金投向转向及项目资金到位率偏低角度来看，后续需求或延续疲态；而前期支撑较强的卷板材需求，因“抢出口”窗口可能收窄、国内严查买单贸易以及关税对直接/间接出口的抑制效应趋于见顶。另外，长流程钢厂在利润驱动下的复产意愿与渐显疲态的需求端可能会形成矛盾，市场担心后续面临负反馈的压力，这是近期盘面下跌较为顺畅的原因。不过需注意的是一方面期货下跌过程中基差在扩大，螺纹盘面10价格已打至华东高炉成本与谷电成本下方，进一步下压需原料端进一步让利；另一方面，外需受冲击下，国内宏观政策有望发力。综合来看，单边空单建议短期减仓止盈，套利上10卷螺差已打至目标位置100左右，建议止盈，05-10螺纹反套仍可继续持有。

## 【利多解读】

- 1、螺纹、热卷基差扩大
- 2、螺纹盘面10价格已打至华东高炉成本与谷电成本下方，估值处于低位
- 3、国内宏观政策提振预期增强

## 【利空解读】

- 1、特朗普对全球发动关税，或对我国钢材直接出口或间接出口有影响
- 2、项目资金到位率一般，建材直供量下滑

螺纹、热卷盘面价格

	2025-04-10	2025-04-09	日变化	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3128	3128	0	-148
螺纹钢05合约收盘价	3013	3013	0	-153
螺纹钢10合约收盘价	3088	3088	0	-159
热卷01合约收盘价	3231	3231	0	-188
热卷05合约收盘价	3190	3190	0	-162
热卷10合约收盘价	3208	3208	0	-174

source: 同花顺南华研究

螺纹、热卷现货价格

单位 (元/吨)	2025-04-09	2025-04-08	日变化	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3267	3287	-20	-81
螺纹钢汇总价格：上海	3130	3150	-20	-110
螺纹钢汇总价格：北京	3120	3150	-30	-120
螺纹钢汇总价格：杭州	3140	3160	-20	-90
螺纹钢汇总价格：天津	3160	3180	-20	-100
热卷汇总价格：上海	3210	3240	-20	-150
热卷汇总价格：乐从	3190	3240	-50	-170
热卷汇总价格：沈阳	3210	3230	-20	-120

source: 南华研究

### 热卷海外相关数据

	2025-04-09	2025-04-01	周变化
热卷FOB出口价 (中国)	462	472	-10
热卷FOB出口价 (日本)	535	535	0
热卷FOB出口价 (印度)	562	575	-13
热卷FOB出口价 (土耳其)	590	590	0
热卷FOB出口价 (独联体)	485	485	0
热卷CFR进口价 (东南亚)	475	485	-10
热卷CFR进口价 (中东地区)	500	500	0
热卷CFR进口价 (欧盟)	605	600	5
热卷CFR进口价 (印度)	455	460	-5

### 螺纹、热卷基差

单位 (元/吨)	2025-04-09	2025-04-08	日涨跌	周涨跌
01螺纹基差 (上海)	2	-6	8	45
05螺纹基差 (上海)	117	111	6	47
10螺纹基差 (上海)	42	49	-7	57
01热卷基差 (上海)	-21	2	-23	36
05热卷基差 (上海)	20	56	-36	19
10热卷基差 (上海)	2	37	-35	34

source: 同花顺 南华研究

### 螺纹、热卷月差

	2025-04-10	2025-04-09	日变化	周变化
螺纹01-05月差	-	115	-2	2

螺纹05-10月差	-	-75	-13	10
螺纹10-01月差	-	-40	15	-12
热卷01-05月差	-	41	-17	-17
热卷05-10月差	-	-18	15	15
热卷10-01月差	-	-23	12	2

source: 同花顺,南华研究

### 卷螺差

	2025-04-10	2025-04-09	周变化
01卷螺差	-	103	-31
05卷螺差	-	177	-12
10卷螺差	-	120	-17

source: 同花顺,南华研究

### 卷螺现货价差

单位 (元/吨)	2025-04-09	2025-04-08	周变化
卷螺现货价差 (上海)	80	90	-40
卷螺现货价差 (北京)	230	230	80
卷螺现货价差 (沈阳)	40	20	10

source: 南华研究

### 螺纹铁矿比值

	2025-04-10	2025-04-08	周变化
01螺纹/01铁矿	-	4.69	0.1567
05螺纹/05铁矿	-	4.12	0.1136
10螺纹/09铁矿	-	4.47	0.1274

source: 同花顺,南华研究

### 螺纹焦炭比值

	2025-04-10	2025-04-08
01螺纹/01焦炭	-	1.94
05螺纹/05焦炭	-	1.99
10螺纹/09焦炭	-	1.96

source: 同花顺,南华研究

**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](http://www.nanhua.net)  
股票简称: 南华期货  
股票代码: 603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

南华期货

南华期货