摘要：在钢厂持续复产、原料成本端有支撑且国内政策预期上升的情况下，钢材价格短期存在一定支撑，但钢厂复产在需求走弱趋势下会加大后续负反馈压力。若缺乏供给侧缩减政策，钢材市场将维持供大于求的熊市格局，单边上仍建议逢高做空。套利角度，螺纹仓单压力大，螺纹 05 - 10 反套可继续持有，由于关税对热卷需求影响更甚，做缩 10 卷螺差可继续持有。

钢材产业风险管理日报

2025/04/16

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	3000-3250	14.94%	14.9%

source：南华研究

螺纹风险管理策略建议

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%	3150-3200
				HC2510		25%	3250-3300
			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	RB2510C3300	卖出	50%	60-70
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%	50-60

source：南华研究

【核心矛盾】

在钢厂持续复产、原料成本端有支撑且国内政策预期上升的情况下，钢材价格短期存在一定支撑，但钢厂复产在需求走弱趋势下会加大后续负反馈压力。若缺乏供给侧缩减政策，钢材市场将维持供大于求的熊市格局，单边上仍建议逢高做空。套利角度，螺纹仓单压力大，螺纹 05 - 10 反套可继续持有，由于关税对热卷需求影响更甚，做缩 10 卷螺差可继续持有。

【利多解读 】

1、目前仍处于买单抢出口阶段

2、市场对国内出台刺激内需或缩减供给端的政策预期增强。

【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，尽管美国对可转口贸易国家加征关税给予了 90 天暂缓期，但因其针对我国意图明显，转贸易端可能观望情绪浓厚，钢厂新接单有所下滑。

2、传将于5月1日开始要求出口报关需提交相关完税证明，5月钢材出口或有明显下滑。

3、建筑项目端资金状况未见明显好转，同比表现依旧较弱。

螺纹、热卷盘面价格

	2025-04-17	2025-04-16	日变化	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3131	3131	0	-40
螺纹钢05合约收盘价	3023	3023	0	-38
螺纹钢10合约收盘价	3093	3093	0	-46
热卷01合约收盘价	3233	3233	0	-48
热卷05合约收盘价	3182	3182	0	-53
热卷10合约收盘价	3205	3205	0	-50

source：*同花顺,南华研究*

螺纹、热卷现货价格

单位（元/吨）	2025-04-16	2025-04-15	日变化	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3288	3297	-9	23
螺纹钢汇总价格：上海	3150	3170	-20	20
螺纹钢汇总价格：北京	3150	3160	-10	30
螺纹钢汇总价格：杭州	3150	3170	-20	10
螺纹钢汇总价格：天津	3180	3200	-20	20
热卷汇总价格：上海	3240	3250	-20	0
热卷汇总价格：乐从	3220	3250	-30	0
热卷汇总价格：沈阳	3240	3260	-20	30

source：*南华研究*

热卷海外相关数据.

	2025-04-16	2025-04-09	周变化
热卷FOB出口价（中国）	467	462	5
热卷FOB出口价（日本）	535	535	0
热卷FOB出口价（印度）	560	562	-2
热卷FOB出口价（土耳其）	570	590	-20
热卷FOB出口价（独联体）	480	485	-5
热卷CFR进口价（东南亚）	480	475	5
热卷CFR进口价（中东地区）	490	500	-10
热卷CFR进口价（欧盟）	620	605	15
热卷CFR进口价（印度）	458	455	3

螺纹、热卷基差

单位（元/吨）	2025-04-16	2025-04-15	日涨跌	周涨跌
01螺纹基差（上海）	19	13	6	17
05螺纹基差（上海）	127	121	6	10
10螺纹基差（上海）	57	45	12	15
01热卷基差（上海）	7	-14	21	-2
05热卷基差（上海）	58	39	19	8
10热卷基差（上海）	35	14	21	3

source：*同花顺,南华研究*

螺纹、热卷月差

	2025-04-17	2025-04-16	日变化	周变化
螺纹01-05月差	-	108	0	-7
螺纹05-10月差	-	-70	6	5
螺纹10-01月差	-	-38	-6	2
热卷01-05月差	-	51	10	10
热卷05-10月差	-	-23	-5	-5
热卷10-01月差	-	-28	0	-5

source：*同花顺,南华研究*

卷螺差

卷螺现货价差

南华期货

	2025-04-17	2025-04-16	周变化
01卷螺差	-	102	-1
05卷螺差	-	159	-18
10卷螺差	-	112	-8

source：同花顺,南华研究

单位（元/吨）	2025-04-16	2025-04-15	周变化
卷螺现货价差（上海）	90	80	-20
卷螺现货价差（北京）	180	190	-50
卷螺现货价差（沈阳）	30	50	-10

source：南华研究

螺纹铁矿比值

	2025-04-17	2025-04-15	周变化
01螺纹/01铁矿	-	4.61	-0.0678
05螺纹/05铁矿	-	3.98	-0.1489
10螺纹/09铁矿	-	4.38	-0.1133

source：同花顺,南华研究

螺纹焦炭比值

	2025-04-17	2025-04-15
01螺纹/01焦炭	-	1.95
05螺纹/05焦炭	-	1.95
10螺纹/09焦炭	-	1.97

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。