

摘要：当前钢材盘面缺乏有效反弹动能，利空影响或逐步照进现实。

钢材产业风险管理日报

2025/04/22

严志妮 投资咨询证号：Z0022076
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	3000-3200	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%	50-60
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%	35-45

source：南华研究

【核心矛盾】

从钢材市场供需层面综合分析，需求端呈现结构性分化且前景趋弱，建材表观需求虽表现亮眼，但鉴于项目资金到位率欠佳，其向好态势或为短期脉冲，难以持续；热卷因抢出口需求维持高位，然下游冷卷需求显著走弱，随着5月1日买单窗口临近关闭，热卷需求或将于五月走弱。表外材方面，带钢库存去化速度放缓，涂镀订单下滑，总的来看，钢材需求预期面临见顶走弱迹象。供应端，长流程钢厂仍有盈利，铁水产量尚未触顶，后续仍有增产趋势，短期内或存原料补库需求，但市场普遍预期钢材需求转弱、原料供应宽松，后续会面临负反馈减产压力，致使原料推涨乏力。宏观层面，四月政治局会议近在咫尺，但市场预期短期内国内宏观政策可能不会有重大举措，宏观政策预期炒作热度较低。基于上述因素，当前钢材盘面缺乏有效反弹动能，利空影响或逐步照进现实，单边上仍建议逢高空。

【利多解读】

- 1、上周建材表需超预期
- 2、钢坯出口近期较好
- 3、4月政治局会议临近，国内利好政策预期可能会提升
- 4、铁水尚未增量空间，原料端有一定支撑

【利空解读】

- 1、冷卷需求明显走弱，涂镀订单下滑
- 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、钢材需求有见顶回落预期

螺纹、热卷盘面价格

	2025-04-23	2025-04-22	日变化	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3108	3108	0	-23
螺纹钢05合约收盘价	3006	3006	0	-17
螺纹钢10合约收盘价	3075	3075	0	-18
热卷01合约收盘价	3196	3196	0	-37
热卷05合约收盘价	3152	3152	0	-30
热卷10合约收盘价	3171	3171	0	-34

source：同花顺,南华研究

螺纹、热卷现货价格

单位（元/吨）	2025-04-22	2025-04-21	日变化	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3302	3301	1	5
螺纹钢汇总价格：上海	3160	3180	-20	-10
螺纹钢汇总价格：北京	3140	3160	-20	-20
螺纹钢汇总价格：杭州	3160	3190	-30	-10
螺纹钢汇总价格：天津	3170	3190	-20	-30
热卷汇总价格：上海	3220	3260	-20	-30
热卷汇总价格：乐从	3240	3260	-20	-10
热卷汇总价格：沈阳	3230	3240	-10	-30

source：南华研究

热卷海外相关数据.

	2025-04-22	2025-04-15	周变化
热卷FOB出口价（中国）	457	467	-10
热卷FOB出口价（日本）	535	535	0
热卷FOB出口价（印度）	560	560	0
热卷FOB出口价（土耳其）	570	580	-10
热卷FOB出口价（独联体）	480	480	0
热卷CFR进口价（东南亚）	470	480	-10
热卷CFR进口价（中东地区）	500	490	10
热卷CFR进口价（欧盟）	620	625	-5
热卷CFR进口价（印度）	458	458	0

螺纹、热卷基差

单位（元/吨）	2025-04-22	2025-04-21	日涨跌	周涨跌
01螺纹基差（上海）	52	38	14	39
05螺纹基差（上海）	154	141	13	33
10螺纹基差（上海）	85	67	18	40
01热卷基差（上海）	24	28	-4	38
05热卷基差（上海）	68	69	-1	29
10热卷基差（上海）	49	51	-2	35

source：同花顺,南华研究

螺纹、热卷月差

	2025-04-23	2025-04-22	日变化	周变化
螺纹01-05月差	-	102	-1	-6
螺纹05-10月差	-	-69	5	7
螺纹10-01月差	-	-33	-4	-1

热卷01-05月差	-	44	-9	-9
热卷05-10月差	-	-19	6	6
热卷10-01月差	-	-25	-2	3

source: 同花顺,南华研究

卷螺差

	2025-04-23	2025-04-22	周变化
01卷螺差	-	88	-19
05卷螺差	-	146	-16
10卷螺差	-	96	-15

source: 同花顺,南华研究

卷螺现货价差

	单位 (元/吨)	2025-04-22	2025-04-21	周变化
卷螺现货价差 (上海)		60	80	-20
卷螺现货价差 (北京)		200	180	10
卷螺现货价差 (沈阳)		0	20	-50

source: 南华研究

螺纹铁矿比值

	2025-04-23	2025-04-21	周变化
01螺纹/01铁矿	-	4.57	-0.0716
05螺纹/05铁矿	-	3.95	-0.0536
10螺纹/09铁矿	-	4.35	-0.058

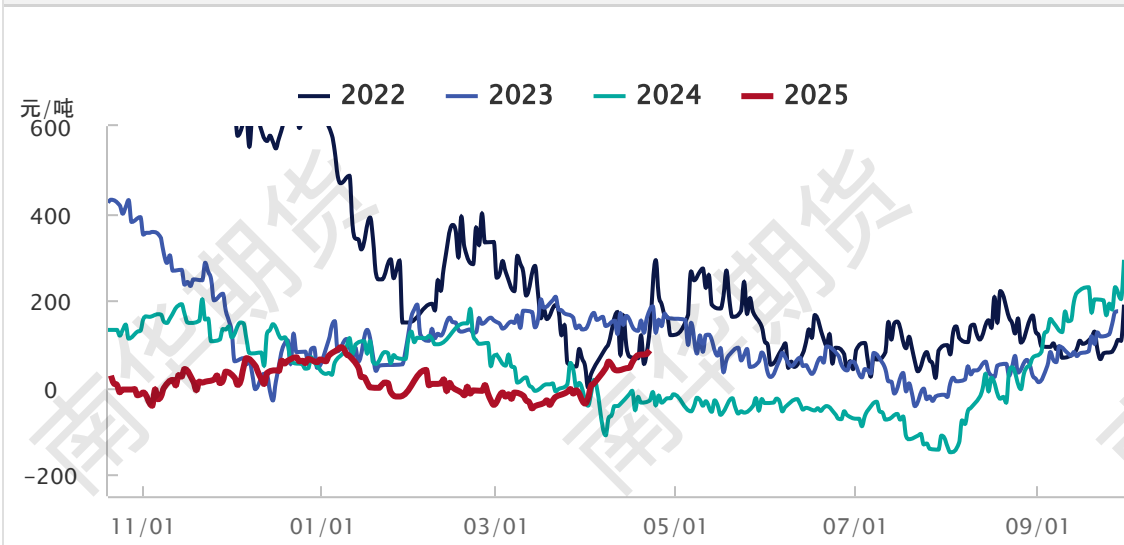
source: 同花顺,南华研究

螺纹焦炭比值

	2025-04-23	2025-04-21
01螺纹/01焦炭	-	1.96
05螺纹/05焦炭	-	1.93
10螺纹/09焦炭	-	1.98

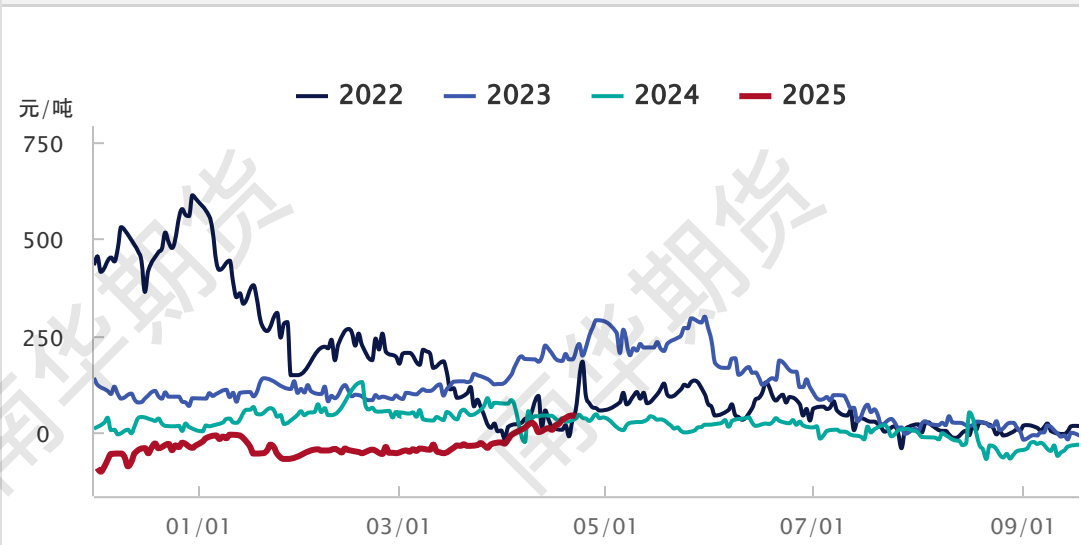
source: 同花顺,南华研究

螺纹钢10基差季节性 (杭州中天)



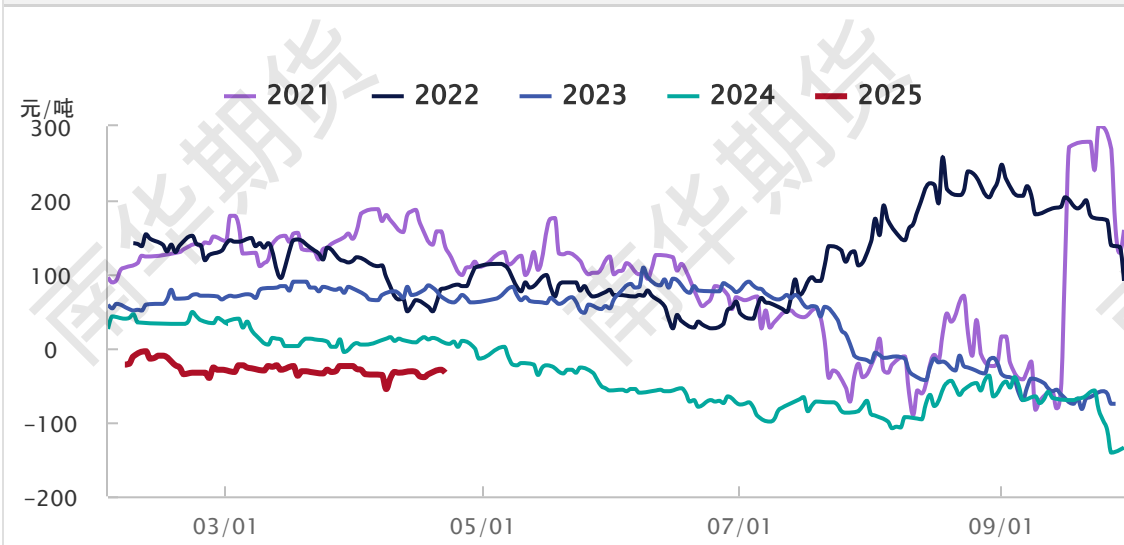
source: 同花顺,南华研究

热卷10合约基差季节性 (张家港沙钢)



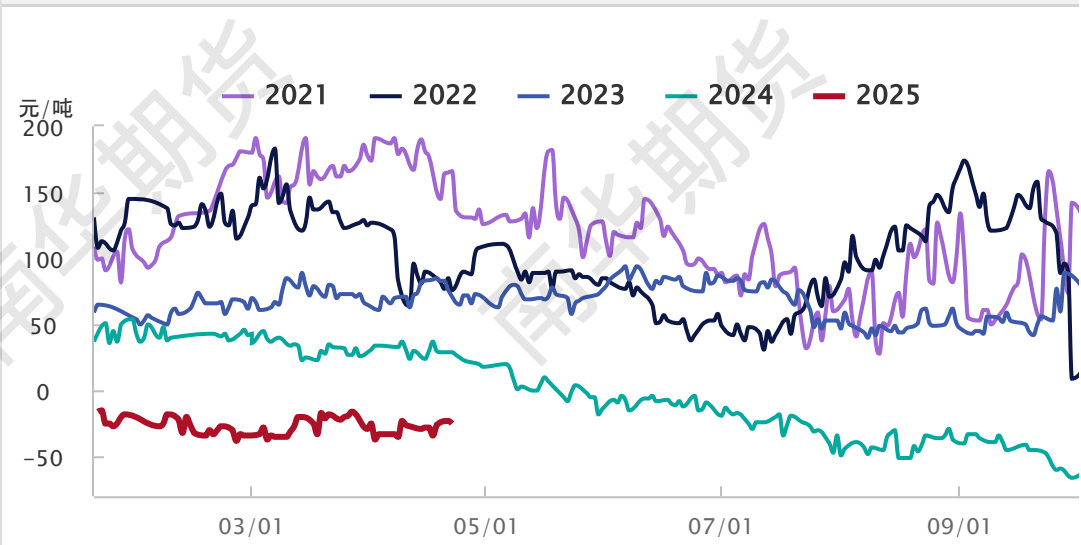
source: 同花顺,南华研究

螺纹钢期货月差 (10-01) 季节性



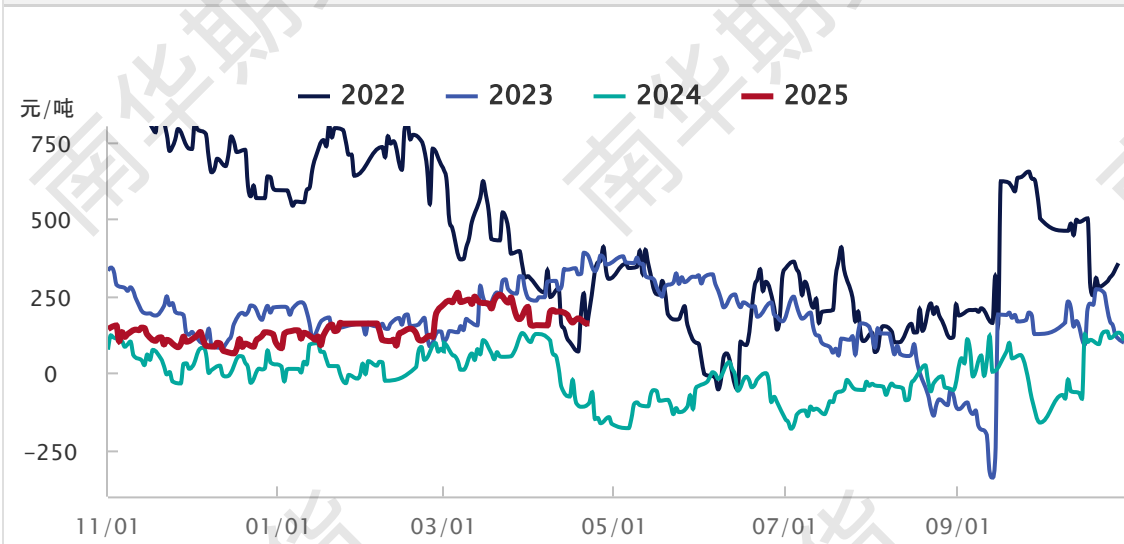
source: 同花顺,南华研究

热卷10-01月差季节性



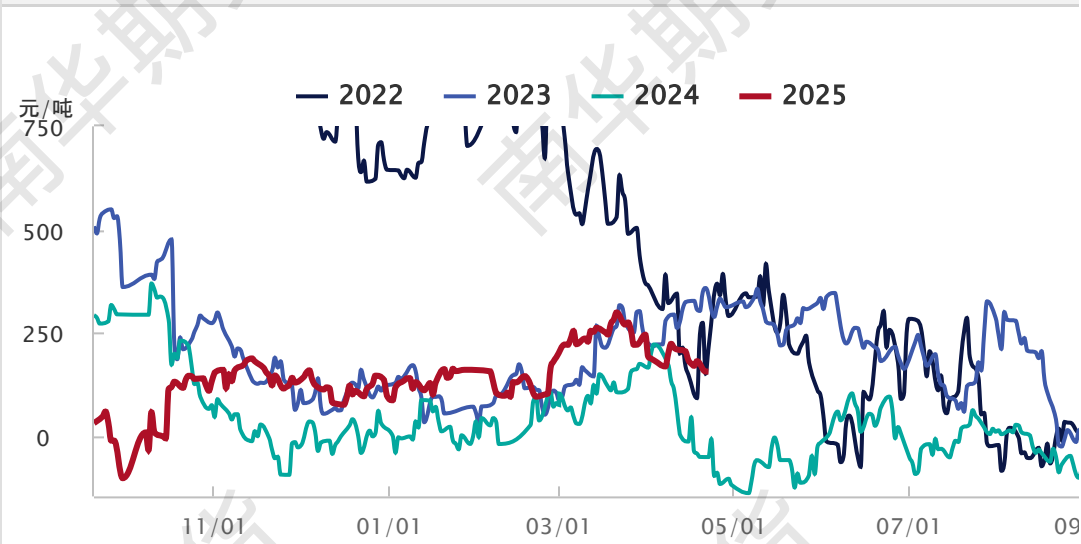
source: 同花顺,南华研究

螺纹10盘面利润季节性



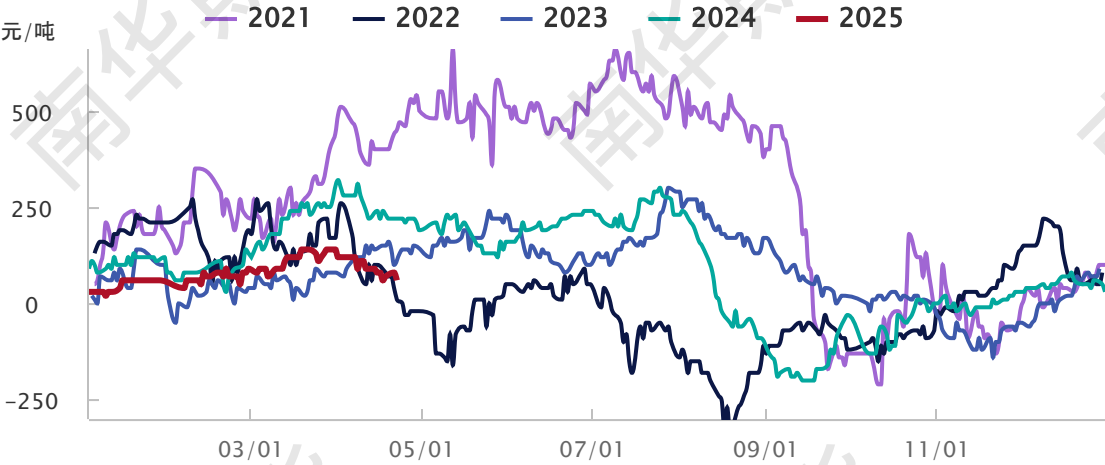
source: 同花顺,南华研究

热卷10盘面利润季节性



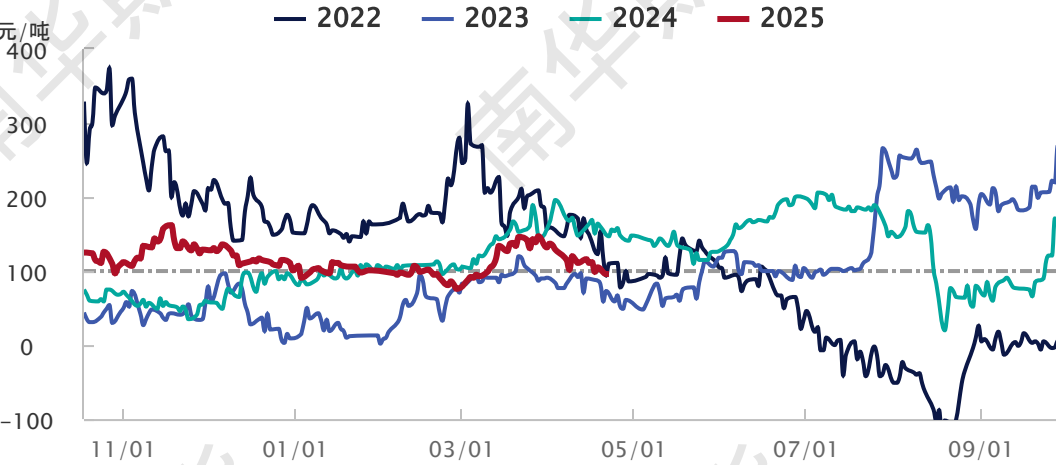
source: 同花顺,南华研究

现货卷螺差（上海）季节性



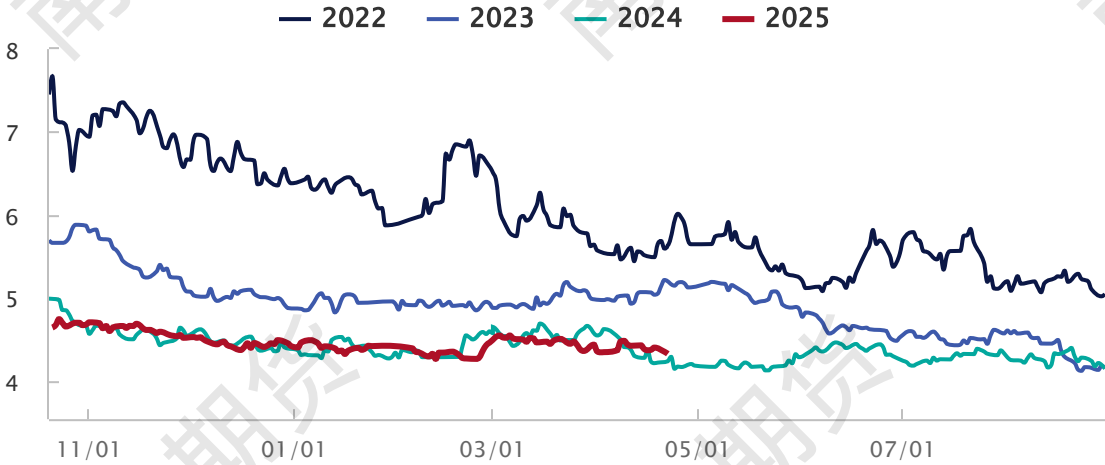
source: 南华研究 钢联

10卷螺差季节性



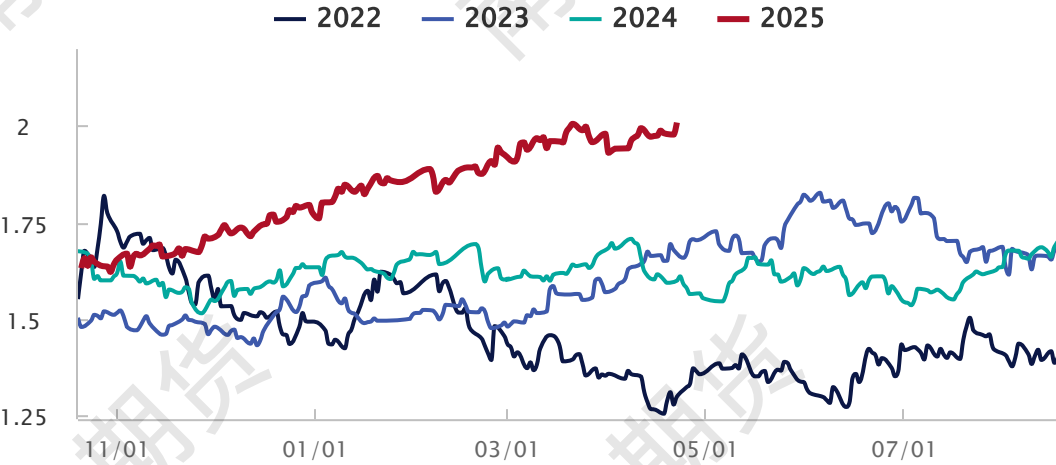
source: 同花顺,南华研究

10螺纹/09铁矿季节性



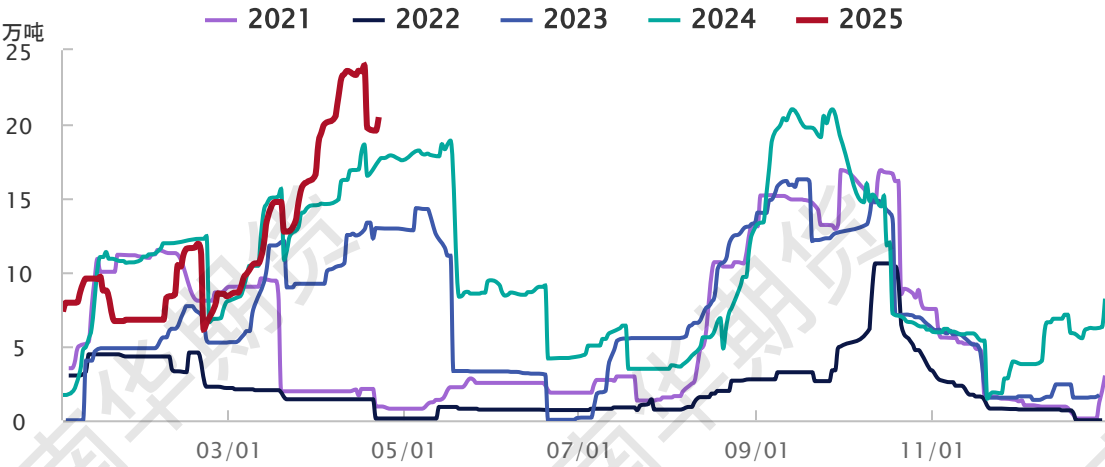
source: 同花顺,南华研究

10螺纹/09焦炭季节性



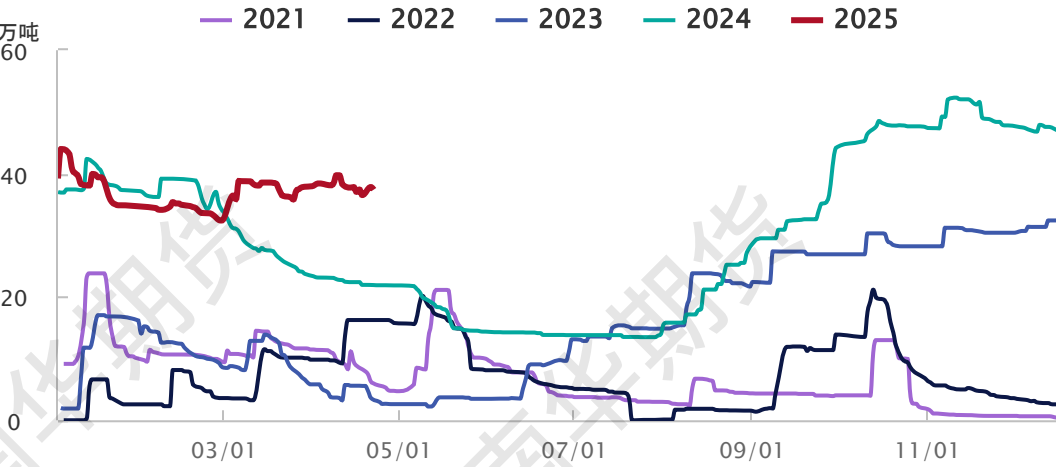
source: 同花顺,南华研究

上期所螺纹钢仓单库存季节性



source: 同花顺,南华研究

上期所热卷仓单库存季节性



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
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