



摘要：短期震荡盘整

钢材产业风险管理日报

2025/04/29

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 |
| | | | 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 | HC2510 | 卖出 | 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% | 70-80 |
| 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 |
| | | | 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 | HC2510 | 买入 | 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】

钢材静态基本面较好，钢材与钢坯出口需求较为强劲，在钢厂利润可观，高供给的状态下，库存去化依旧顺畅，叠加五一长假临近，下游存有补库需求，短期内钢材价格支撑显著。目前市场再次传闻5000万吨的粗钢限产，限产量级真伪与细则未知，较难推测该事件对钢材的确切影响，但可知的是限产或使得钢材和原料之间的强弱关系出现转变，形成材强原料弱的态势；另外鉴于当下处于钢材需求萎缩，钢铁产能与原料供应过剩的大背景下，减产或难以推动钢材价格大幅上扬，更多是缓和供需关系，抬升钢厂利润与价格底部空间。若是限产迟未落地，中长期供大于求的弱势格局尚未改变，出口需求好也是对价格的压制，盘面反弹空间受限。

【利多解读】

- 成材去库速度较快
- 钢坯出口近期较好
- 铁水或位于高位震荡，成本端有一定支撑

【利空解读】

- 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月钢材出口或有下滑倾向。

2、海外土耳其废钢进口价格持续下跌。

螺纹、热卷盘面价格

| | 2025-04-30 | 2025-04-29 | 日变化 | 周变化 |
|------------|------------|------------|-----|-----|
| 螺纹钢01合约收盘价 | 3128 | 3128 | 0 | -38 |
| 螺纹钢05合约收盘价 | 3045 | 3045 | 0 | -14 |
| 螺纹钢10合约收盘价 | 3100 | 3100 | 0 | -37 |
| 热卷01合约收盘价 | 3238 | 3238 | 0 | -20 |
| 热卷05合约收盘价 | 3189 | 3189 | 0 | -26 |
| 热卷10合约收盘价 | 3210 | 3210 | 0 | -23 |

source: 同花顺,南华研究

螺纹、热卷现货价格

| 单位 (元/吨) | 2025-04-29 | 2025-04-28 | 日变化 | 周变化 |
|-------------|------------|------------|-----|-----|
| 螺纹钢汇总价格: 中国 | 3358 | 3369 | -11 | 35 |
| 螺纹钢汇总价格: 上海 | 3220 | 3240 | -20 | 30 |
| 螺纹钢汇总价格: 北京 | 3180 | 3200 | -20 | 10 |
| 螺纹钢汇总价格: 杭州 | 3230 | 3240 | -10 | 20 |
| 螺纹钢汇总价格: 天津 | 3210 | 3220 | -10 | 20 |
| 热卷汇总价格: 上海 | 3260 | 3280 | -20 | -10 |
| 热卷汇总价格: 乐从 | 3270 | 3300 | -30 | -10 |
| 热卷汇总价格: 沈阳 | 3240 | 3270 | -30 | -10 |

source: 南华研究

热卷海外相关数据

| | 2025-04-29 | 2025-04-23 | 周变化 |
|-----------------|------------|------------|-----|
| 热卷FOB出口价 (中国) | 457 | 457 | 0 |
| 热卷FOB出口价 (日本) | 535 | 535 | 0 |
| 热卷FOB出口价 (印度) | 572 | 558 | 14 |
| 热卷FOB出口价 (土耳其) | 570 | 570 | 0 |
| 热卷FOB出口价 (独联体) | 465 | 480 | -15 |
| 热卷CFR进口价 (东南亚) | 470 | 470 | 0 |
| 热卷CFR进口价 (中东地区) | 505 | 500 | 5 |
| 热卷CFR进口价 (欧盟) | 620 | 620 | 0 |
| 热卷CFR进口价 (印度) | 458 | 456 | 2 |

螺纹、热卷基差

| 单位 (元/吨) | 2025-04-29 | 2025-04-28 | 日涨跌 | 周涨跌 |
|-------------|------------|------------|-----|-----|
| 01螺纹基差 (上海) | 92 | 83 | 9 | 68 |
| 05螺纹基差 (上海) | 175 | 180 | -5 | 44 |
| 10螺纹基差 (上海) | 120 | 111 | 9 | 67 |
| 01热卷基差 (上海) | 22 | 22 | 0 | 10 |
| 05热卷基差 (上海) | 71 | 71 | 0 | 16 |
| 10热卷基差 (上海) | 50 | 43 | 7 | 1 |

source: 同花顺,南华研究

螺纹、热卷月差

| | 2025-04-30 | 2025-04-29 | 日变化 | 周变化 |
|-----------|------------|------------|-----|-----|
| 螺纹01-05月差 | - | 83 | -14 | -19 |
| 螺纹05-10月差 | - | -55 | 14 | 14 |
| 螺纹10-01月差 | - | -28 | 0 | 5 |
| 热卷01-05月差 | - | 49 | 5 | 5 |
| 热卷05-10月差 | - | -21 | -2 | -2 |
| 热卷10-01月差 | - | -28 | -7 | -3 |

source: 同花顺,南华研究

卷螺差

| | 2025-04-30 | 2025-04-29 | 周变化 | 单位 (元/吨) | 2025-04-29 | 2025-04-28 | 周变化 |
|-------|------------|------------|-----|-------------|------------|------------|-----|
| 01卷螺差 | - | 110 | 22 | 卷螺现货价差 (上海) | 40 | 40 | -40 |

| | | | | | | | |
|-------|---|-----|----|-------------|-----|-----|-----|
| 05卷螺差 | - | 144 | -2 | 卷螺现货价差 (北京) | 150 | 140 | 10 |
| 10卷螺差 | - | 110 | 14 | 卷螺现货价差 (沈阳) | -30 | 0 | -30 |

source: 同花顺,南华研究

source: 南华研究

螺纹铁矿比值

| | 2025-04-30 | 2025-04-28 | 周变化 |
|-----------|------------|------------|--------|
| 01螺纹/01铁矿 | - | 4.62 | 0.0293 |
| 05螺纹/05铁矿 | - | 4.01 | 0.0588 |
| 10螺纹/09铁矿 | - | 4.40 | 0.0475 |

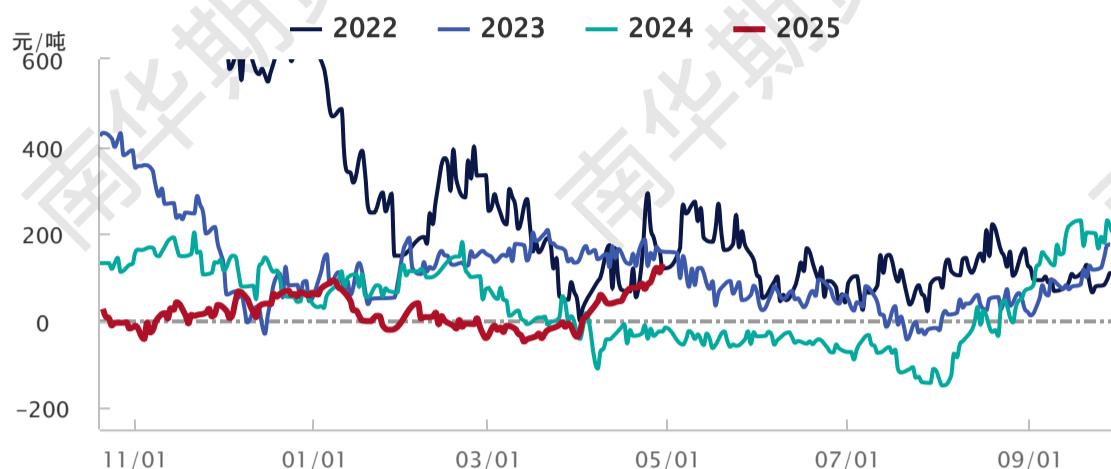
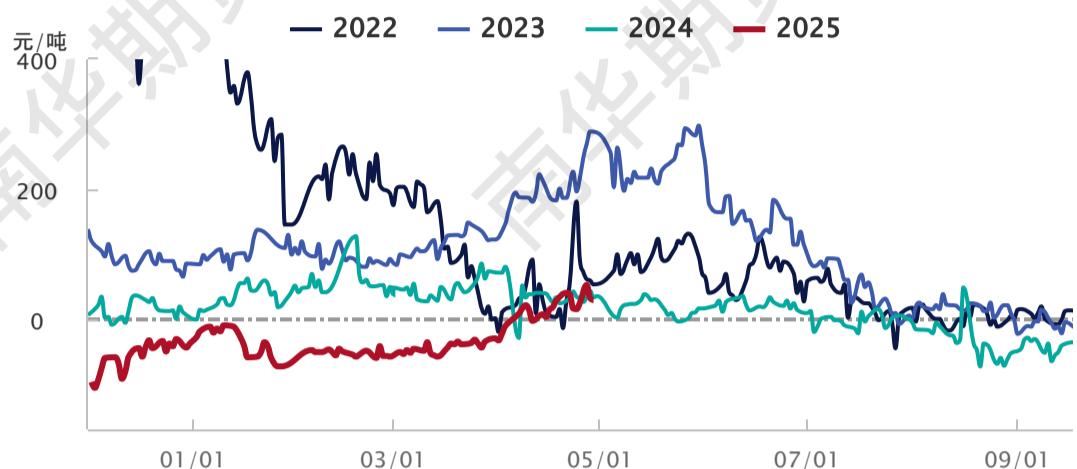
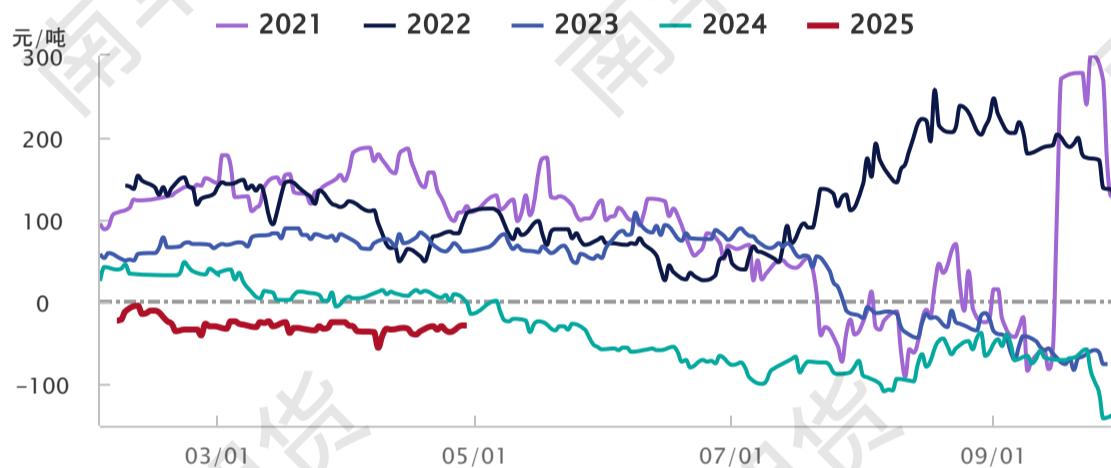
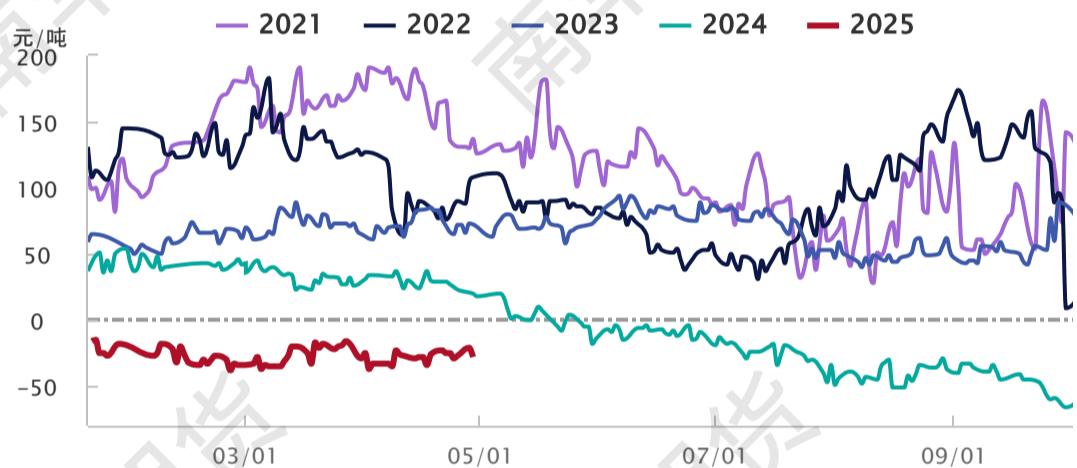
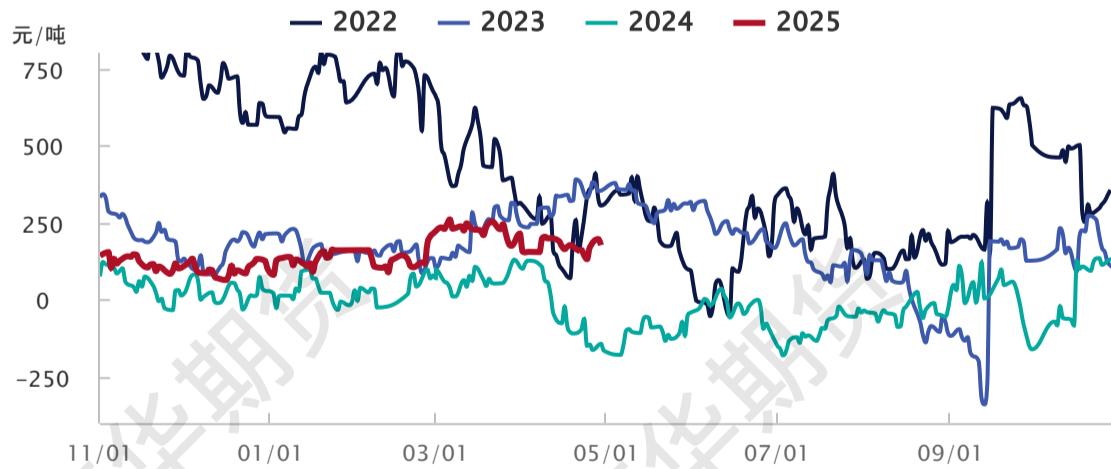
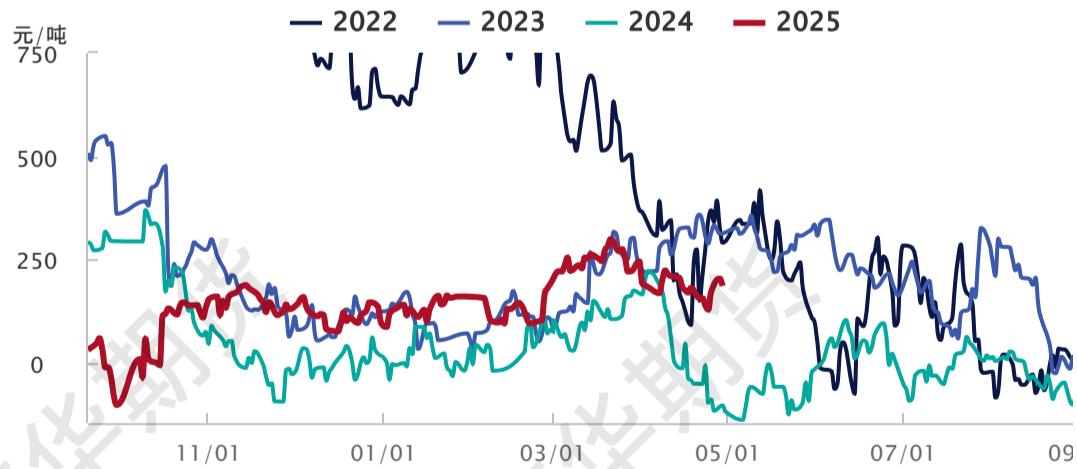
source: 同花顺,南华研究

source: 同花顺,南华研究

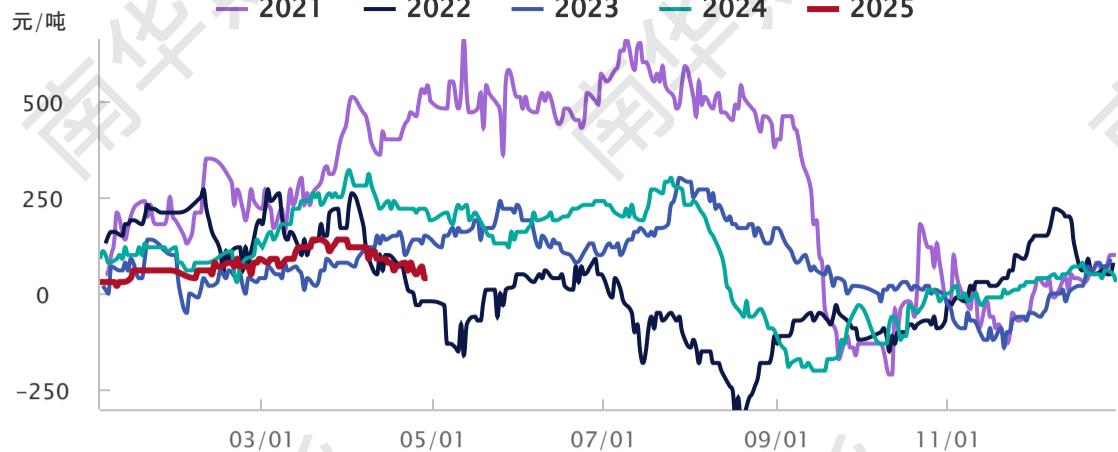
螺纹焦炭比值

| | 2025-04-30 | 2025-04-28 |
|-----------|------------|------------|
| 01螺纹/01焦炭 | - | 1.97 |
| 05螺纹/05焦炭 | - | 1.95 |
| 10螺纹/09焦炭 | - | 2.00 |

source: 同花顺,南华研究

螺纹钢10基差季节性 (杭州中天)**热卷10合约基差季节性 (张家港沙钢)****螺纹钢期货月差 (10-01) 季节性****热卷10-01月差季节性****螺纹10盘面利润季节性****热卷10盘面利润季节性**

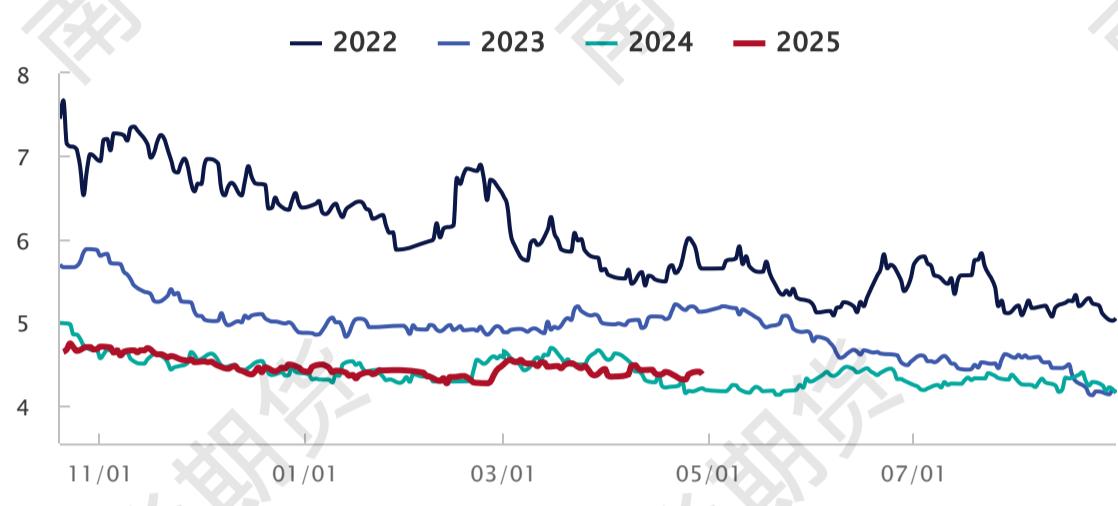
现货卷螺差（上海）季节性



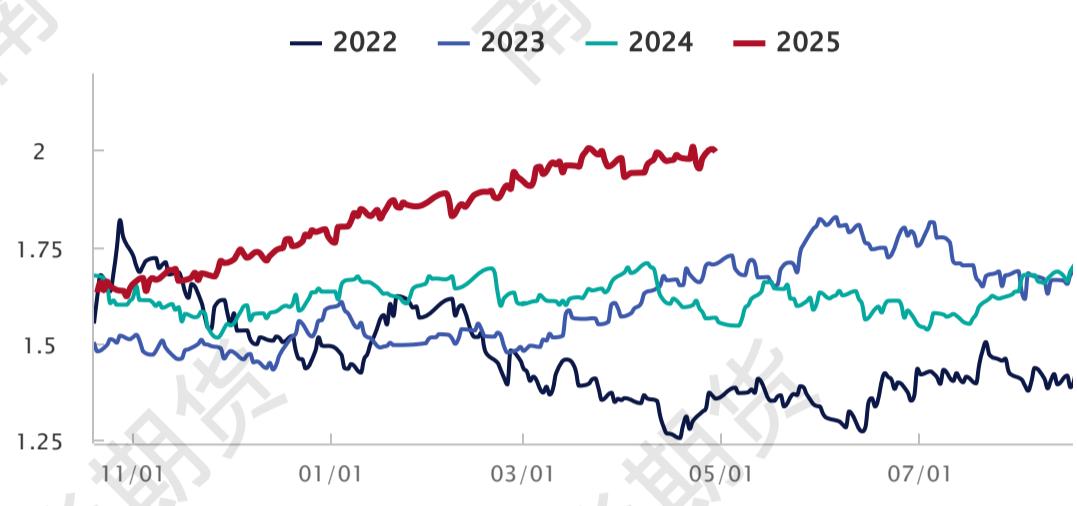
10卷螺差季节性



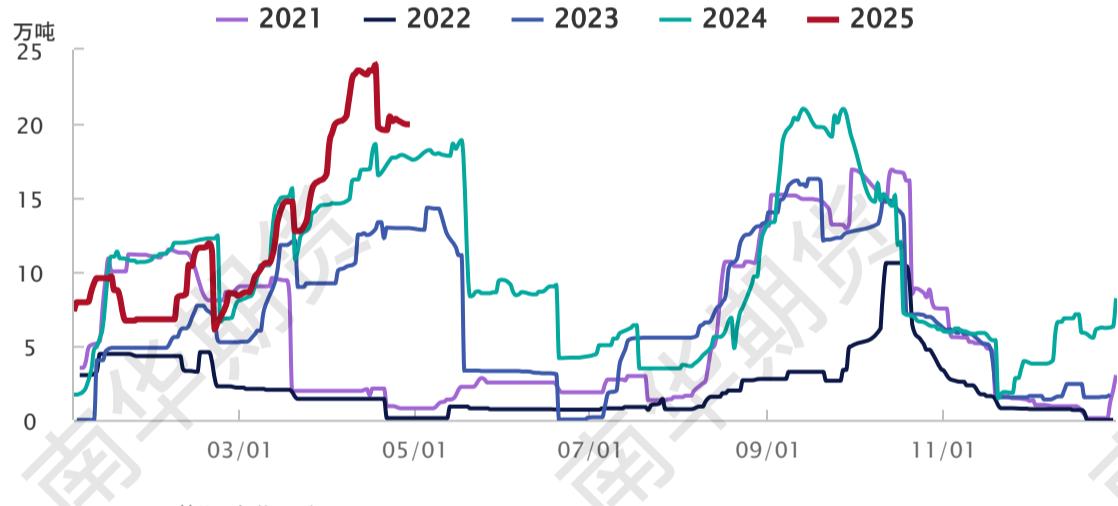
10螺纹/09铁矿季节性



10螺纹/09焦炭季节性



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

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