

摘要：近期钢材现实基本面尚可令盘面下跌有一定阻力，但是强现实难以持续，并且出口量高在压制出口价格，因此盘面反弹空间受限，短期或呈现震荡盘整，中长期还是建议逢高做空。

钢材产业风险管理日报

2025/05/08

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】

由于五一假期原因，致使这周建材表需表现较差，不过与节前一周表需平均来看，表现还可以，并且近期钢坯出口较好挤占了建材产量，因此近期建材压力并不明显。钢材出口端尚未有明显走弱倾向，华北钢厂五月压力不大。综合来看，近端钢材基本面表现尚可。但是考虑到冷卷订单确有走弱迹象，华东、华南大雨也影响其建材需求，型钢和钢坯库存累积有所加快，需求端的预期较为悲观，并且原料端供应不缺，钢厂利润较好，限产动力不强，钢材供大于求的格局难以被打破。总的来看，近期钢材现实基本面尚可令盘面下跌有一定阻力，但是强现实难以持续，并且出口量高在压制出口价格，因此盘面反弹空间受限，短期或呈现震荡盘整，中长期还是建议逢高做空。套利策略上由于10卷螺差近期估值上升至140附近，后续冷卷订单走弱或会传导至热卷上，热卷产量压力未减，螺纹因利润不好出现减产，并且钢坯出口也挤占了螺纹产量，后续卷螺差或有走弱倾向，建议做缩10卷螺差。

【利多解读】

1、钢材与钢坯出口居于高位

2、铁水或位于高位震荡，成本端有一定支撑

【利空解读】

1、冷卷订单走弱，需求预期较差

2、钢坯与型钢近期呈现累库

螺纹、热卷盘面价格

	2025-05-08	2025-05-07	日变化	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3074	3126	-52	-83
螺纹钢05合约收盘价	2991	3048	-57	-69
螺纹钢10合约收盘价	3052	3098	-46	-77
热卷01合约收盘价	3200	3239	-39	-58
热卷05合约收盘价	3176	3200	-24	-33
热卷10合约收盘价	3191	3217	-26	-46

source：同花顺,南华研究

螺纹、热卷现货价格

单位（元/吨）	2025-05-07	2025-05-06	日变化	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3344	3337	7	-29
螺纹钢汇总价格：上海	3220	3210	10	-10
螺纹钢汇总价格：北京	3180	3170	10	-30
螺纹钢汇总价格：杭州	3220	3210	10	-30
螺纹钢汇总价格：天津	3210	3200	10	-10
热卷汇总价格：上海	3270	3240	10	-30
热卷汇总价格：乐从	3320	3300	-20	0
热卷汇总价格：沈阳	3230	3220	-20	-60

source：南华研究

热卷海外相关数据.

	2025-05-08	2025-04-28	周变化
热卷FOB出口价（中国）	462	457	5
热卷FOB出口价（日本）	530	535	-5
热卷FOB出口价（印度）	595	572	23
热卷FOB出口价（土耳其）	550	570	-20
热卷FOB出口价（独联体）	460	470	-10
热卷CFR进口价（东南亚）	475	470	5
热卷CFR进口价（中东地区）	500	505	-5
热卷CFR进口价（欧盟）	620	620	0
热卷CFR进口价（印度）	463	458	5

螺纹、热卷基差

单位（元/吨）	2025-05-07	2025-05-06	日涨跌	周涨跌
01螺纹基差（上海）	94	101	-7	21
05螺纹基差（上海）	172	179	-7	2
10螺纹基差（上海）	122	133	-11	21
01热卷基差（上海）	31	16	19	28
05热卷基差（上海）	70	59	4	3
10热卷基差（上海）	53	44	6	16

source：同花顺,南华研究

螺纹、热卷月差

	2025-05-08	2025-05-07	日变化	周变化
螺纹01-05月差	83	78	5	-14
螺纹05-10月差	-61	-50	-11	8
螺纹10-01月差	-22	-28	6	6
热卷01-05月差	24	39	-25	-25
热卷05-10月差	-15	-17	13	13

热卷10-01月差	-9	-22	13	12
-----------	----	-----	----	----

source: 同花顺,南华研究

卷螺差				卷螺现货价差			
	2025-05-08	2025-05-07	周变化	单位 (元/吨)	2025-05-07	2025-05-06	周变化
01卷螺差	126	113	25	卷螺现货价差 (上海)	50	30	-10
05卷螺差	185	152	36	卷螺现货价差 (北京)	150	160	-10
10卷螺差	139	119	31	卷螺现货价差 (沈阳)	-40	-20	-20

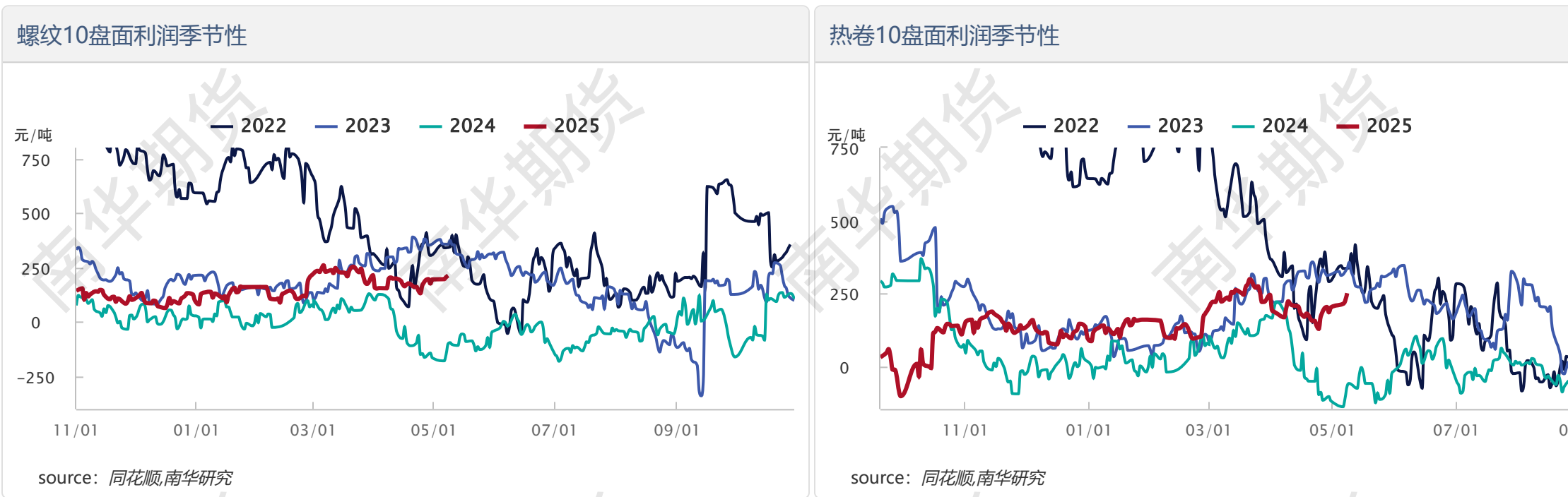
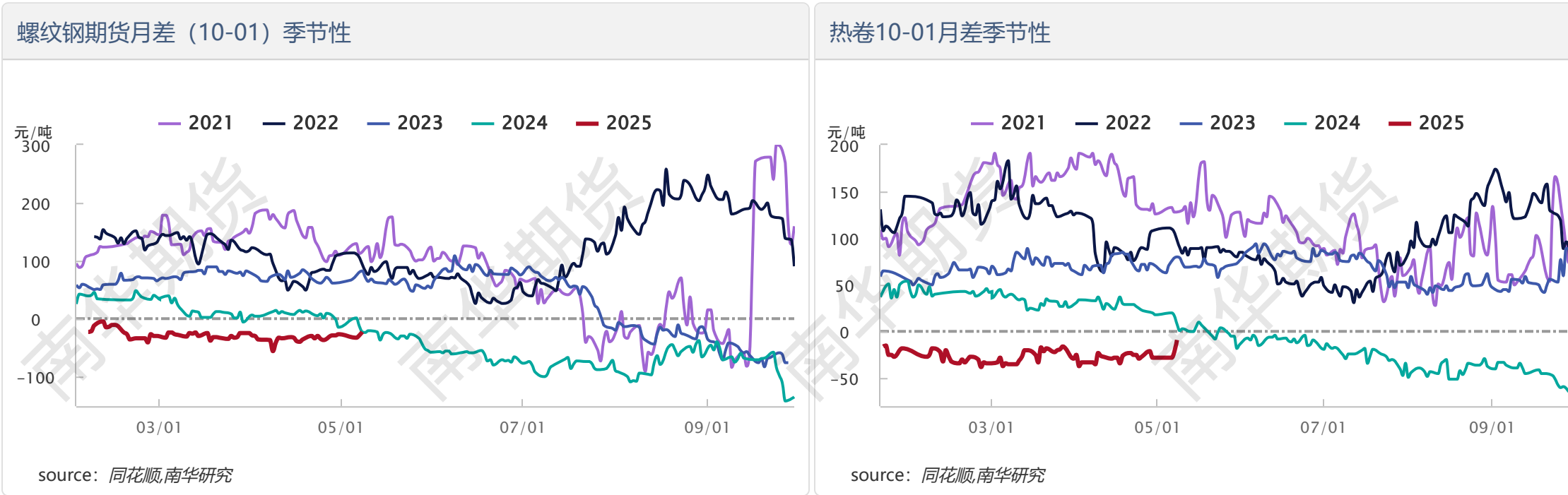
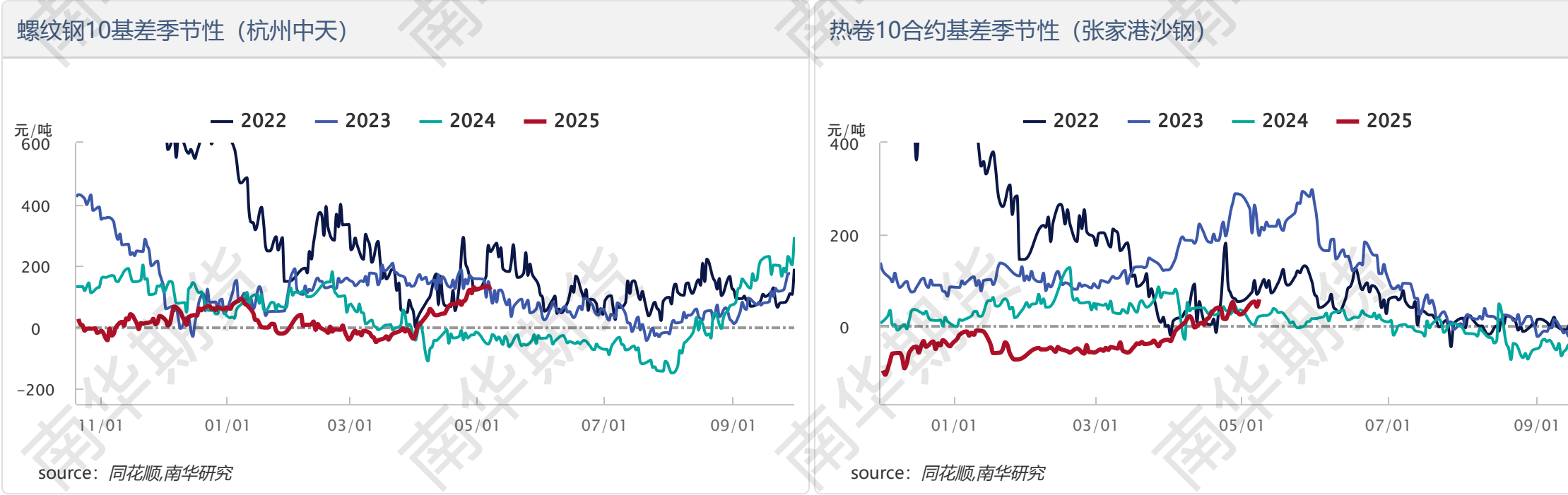
source: 同花顺,南华研究

source: 南华研究

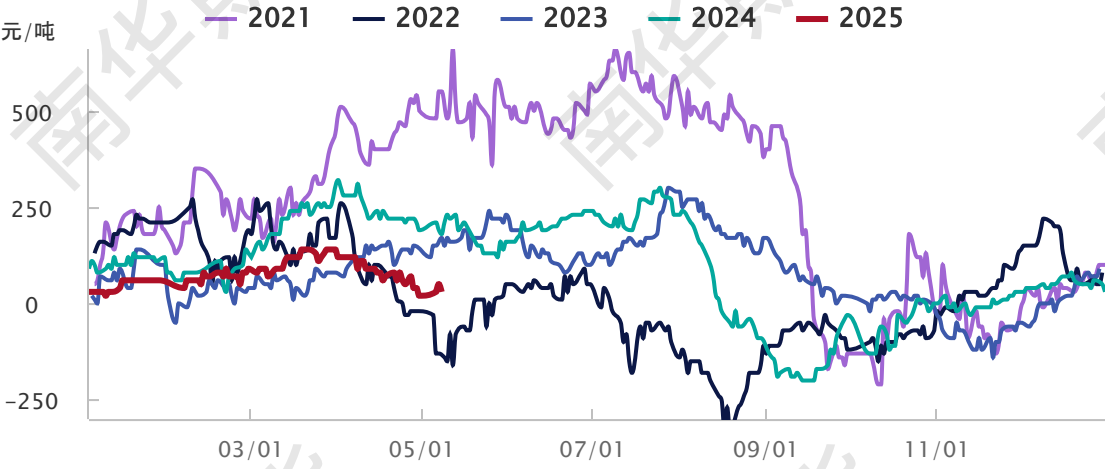
螺纹铁矿比值				螺纹焦炭比值		
	2025-05-08	2025-05-07	周变化		2025-05-08	2025-05-07
01螺纹/01铁矿	4.60	4.59	-0.0137	01螺纹/01焦炭	2.04	2.02
05螺纹/05铁矿	3.96	3.97	-0.0542	05螺纹/05焦炭	1.95	1.96
10螺纹/09铁矿	4.40	4.38	-0.003	10螺纹/09焦炭	2.07	2.06

source: 同花顺,南华研究

source: 同花顺,南华研究

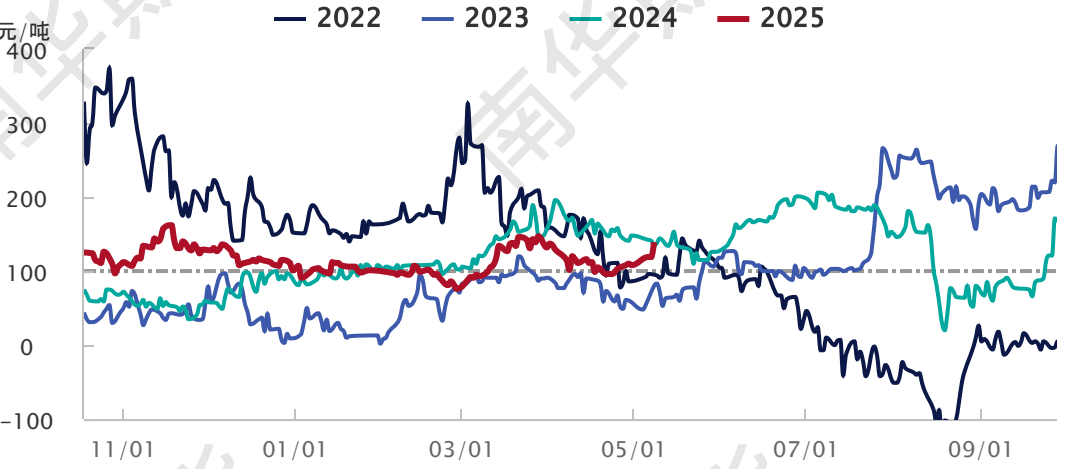


现货卷螺差（上海）季节性



source: 南华研究 钢联

10卷螺差季节性



source: 同花顺,南华研究

海外-中国热卷FOB价差



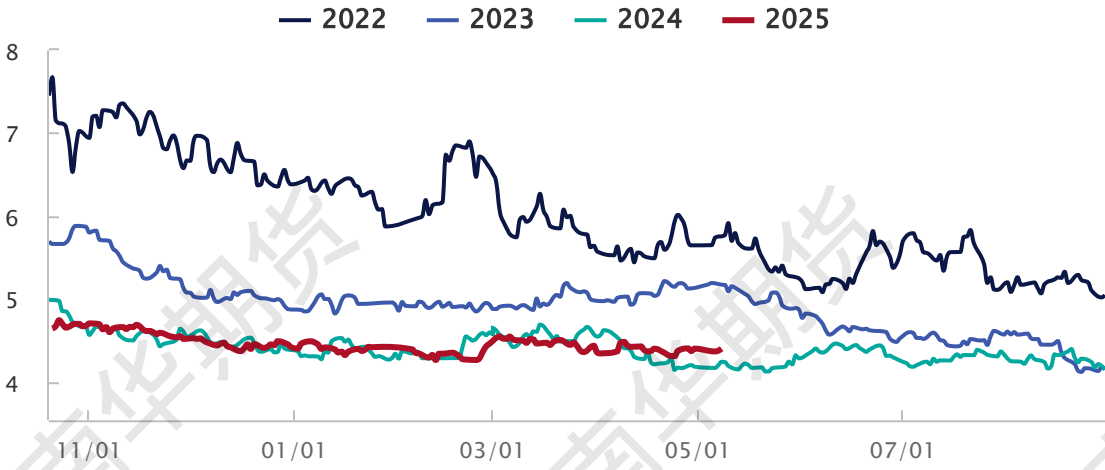
source: 南华研究

热卷各国家FOB价格



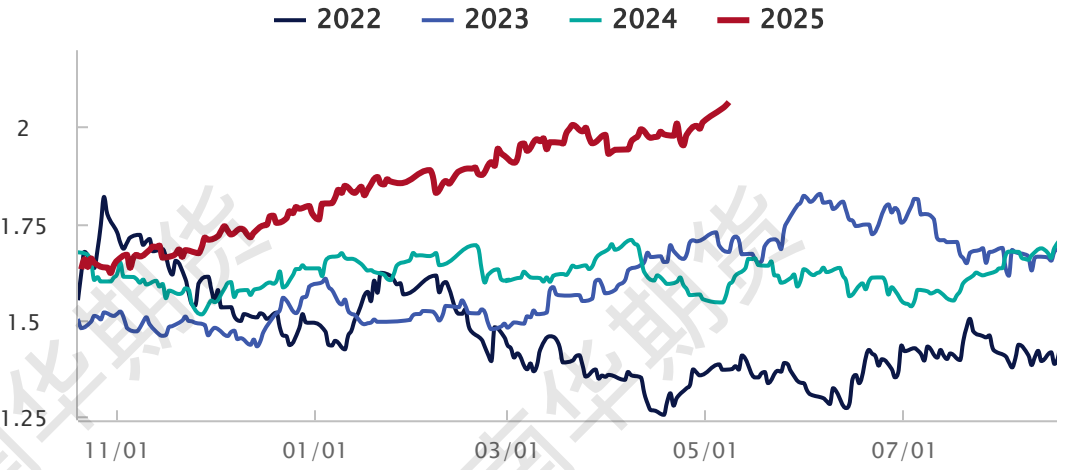
source: 南华研究

10螺纹/09铁矿季节性



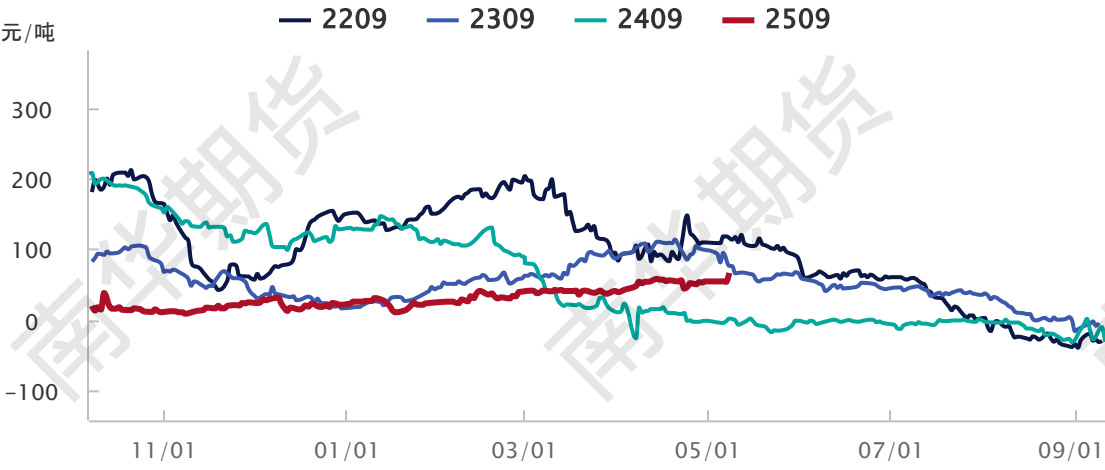
source: 同花顺,南华研究

10螺纹/09焦炭季节性



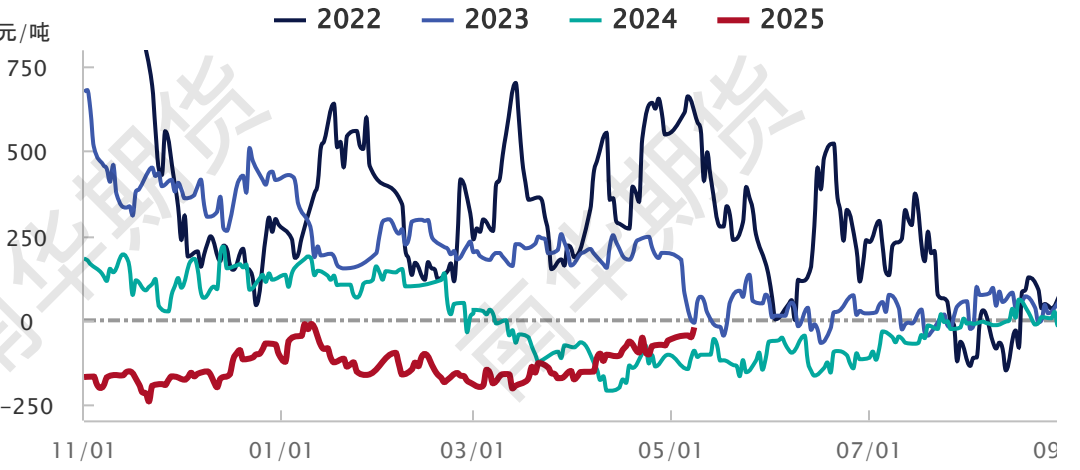
source: 同花顺,南华研究

铁矿石09合约基差季节性（PB粉）

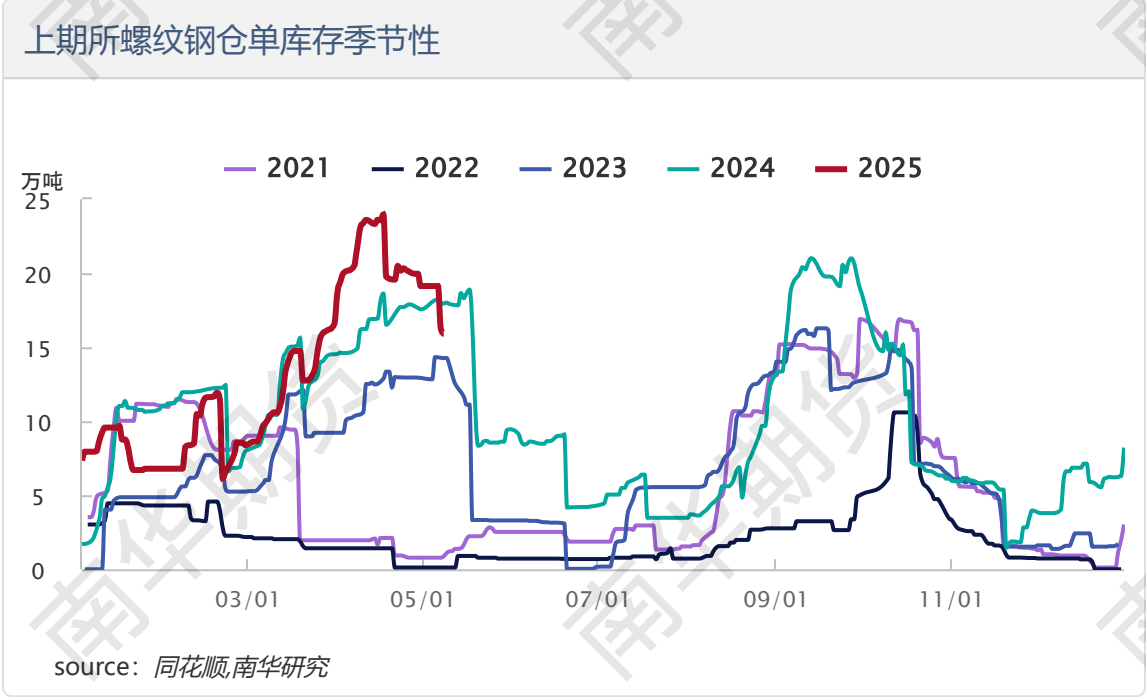
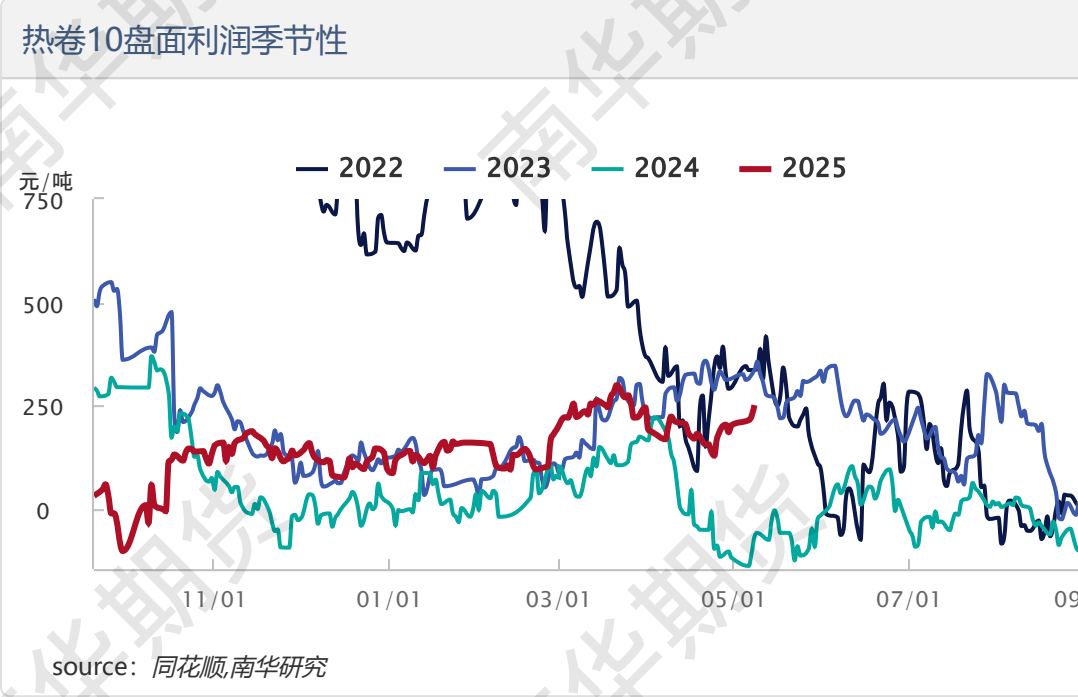
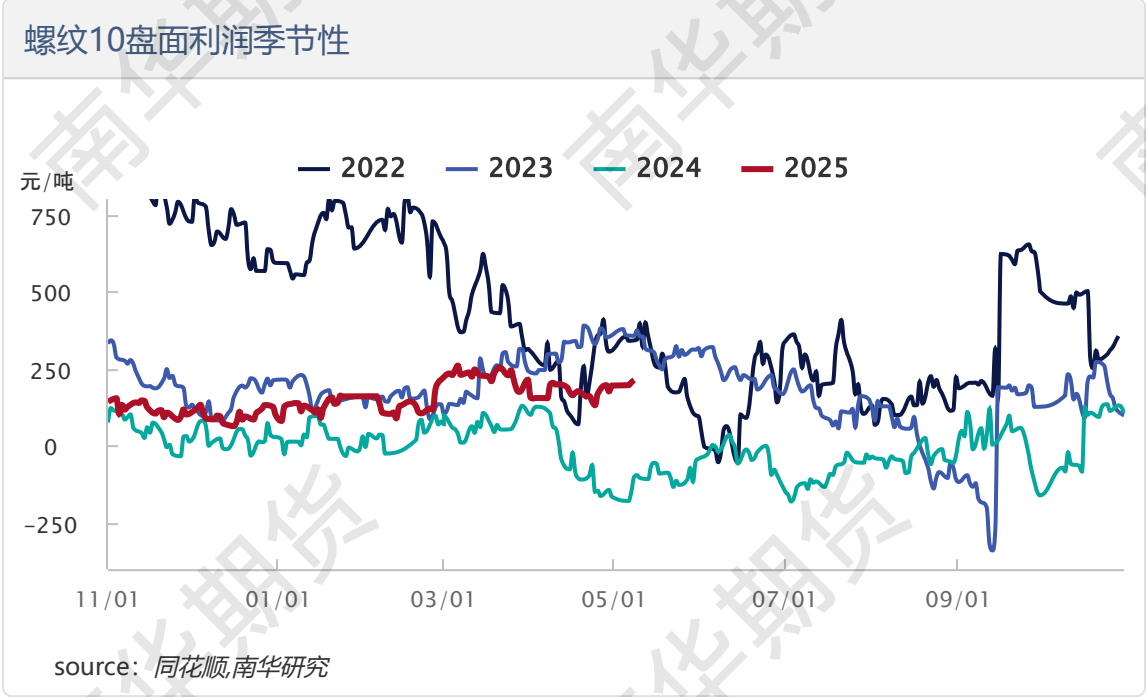
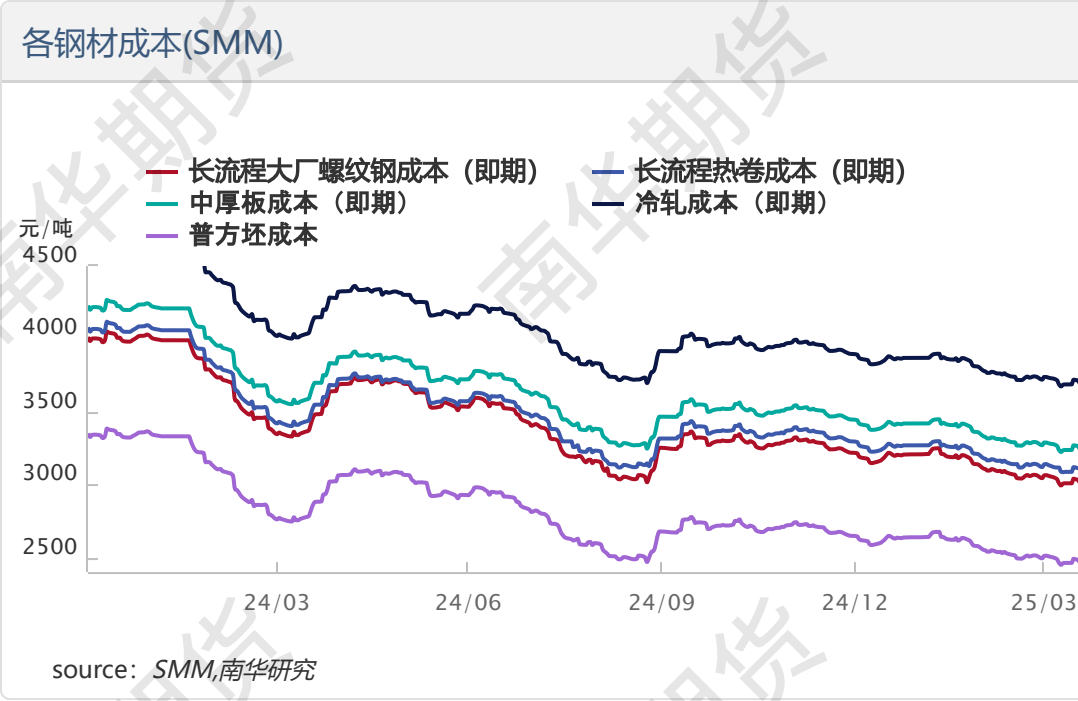
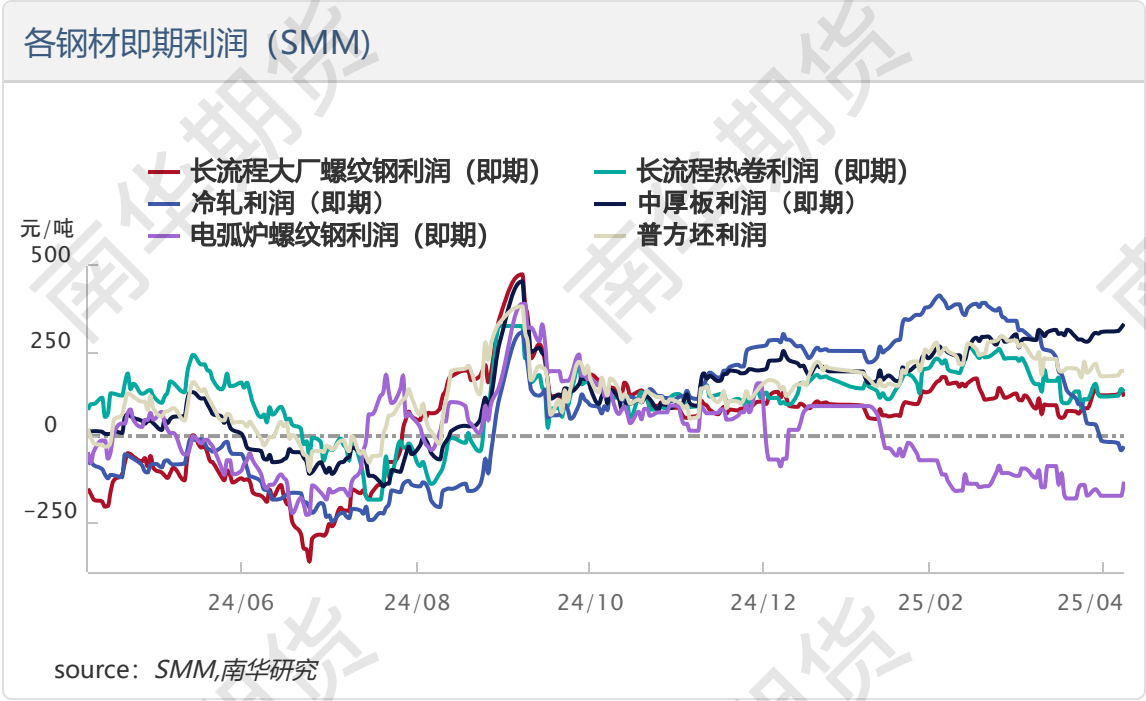


source: 同花顺,南华研究

焦炭09合约基差季节性（日照港）



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。

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