

摘要：中美关系缓和令悲观情绪与预期减弱，黑色盘面短期下行有一定阻力，但是钢材市场仍处于供大于求的背景下，出口需求好的背后是以价换量，出口价格压制盘面反弹空间，单边上仍不建议抄底，仍建议反弹偏空操作。

钢材产业风险管理日报

2025/05/13

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	2950-3200	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%	3130-3200
				HC2510		25%	3250-3300
				RB2510C3300		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%	2950-3000
				HC2510		25%	3100-3150
				RB2505P2800		卖出	50%

source: 南华研究

【核心矛盾】

中美会谈超预期，市场悲观情绪以及预期有所翻转，黑色商品反弹。不可否认的是关税美对中今年加的关税从145%降至30%，令中对美直接出口需求或增加，但一方面抢转口需求或减少，美对其它国家90天暂缓期内征收10%的关税，另一方面，若中美暂时缓和，那国内宏观利好政策或不急于出台。另外我们需要考虑的是黑色供需失衡的问题并不能通过关税缩减来缓和，今年一直处于抢出口后抢转口中，钢材总需求表现较好，铁水产量一路攀升，但是钢价甚至说黑色商品价格表现整体偏弱，这背后原因或在于钢材高供应下，原料仍然不缺，需求尚可体现在给钢厂利润让其生产。综合来看，中美关系缓和令悲观情绪与预期减弱，黑色盘面短期下行有一定阻力，但是钢材市场仍处于供大于求的背景下，出口需求好的背后是以价换量，出口价格压制盘面反弹空间，单边上仍不建议抄底，仍建议反弹偏空操作。

【利多解读】

- 1、中美会谈超预期
- 2、杭州建材、乐从热卷去库较快

【利空解读】

- 1、原料供应偏宽松
- 2、需求面临淡季走弱倾向
- 3、铁水产量短期或见顶

螺纹、热卷盘面价格

	2025-05-13	2025-05-12	日变化	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3102	3103	-1	-7
螺纹钢05合约收盘价	3033	3036	-3	2
螺纹钢10合约收盘价	3079	3082	-3	2
热卷01合约收盘价	3228	3229	-1	4
热卷05合约收盘价	3210	3205	5	29
热卷10合约收盘价	3215	3220	-5	19

source: 同花顺,南华研究

螺纹、热卷现货价格

单位 (元/吨)	2025-05-12	2025-05-09	日变化	周变化
螺纹钢汇总价格: 中国	3308	3302	6	-43
螺纹钢汇总价格: 上海	3200	3170	30	-20
螺纹钢汇总价格: 北京	3180	3150	30	10
螺纹钢汇总价格: 杭州	3190	3150	40	-30
螺纹钢汇总价格: 天津	3210	3190	20	0
热卷汇总价格: 上海	3280	3220	30	20
热卷汇总价格: 乐从	3310	3280	30	40
热卷汇总价格: 沈阳	3220	3180	-10	-10

source: 南华研究

热卷海外相关数据

	2025-05-13	2025-05-06	周变化
热卷FOB出口价 (中国)	467	462	5
热卷FOB出口价 (日本)	530	530	0
热卷FOB出口价 (印度)	590	585	5
热卷FOB出口价 (土耳其)	550	560	-10
热卷FOB出口价 (独联体)	460	465	-5
热卷CFR进口价 (东南亚)	479	475	4
热卷CFR进口价 (中东地区)	500	510	-10
热卷CFR进口价 (欧盟)	610	620	-10
热卷CFR进口价 (印度)	463	461	2

螺纹、热卷基差

单位 (元/吨)	2025-05-12	2025-05-09	日涨跌	周涨跌
01螺纹基差 (上海)	97	133	-36	-1
05螺纹基差 (上海)	164	182	-18	4
10螺纹基差 (上海)	118	148	-30	-6
01热卷基差 (上海)	51	55	-4	43
05热卷基差 (上海)	75	64	11	14
10热卷基差 (上海)	60	63	-3	24

source: 同花顺,南华研究

螺纹、热卷月差

	2025-05-13	2025-05-12	日变化	周变化
螺纹01-05月差	69	67	2	-9
螺纹05-10月差	-46	-46	0	0
螺纹10-01月差	-23	-21	-2	9
热卷01-05月差	18	24	-25	-25
热卷05-10月差	-5	-15	10	10

热卷10-01月差

-13

-9

-4

15

source: 同花顺,南华研究

卷螺差

	2025-05-13	2025-05-12	周变化
01卷螺差	126	126	11
05卷螺差	177	169	27
10卷螺差	136	138	17

source: 同花顺,南华研究

卷螺现货价差

单位 (元/吨)	2025-05-12	2025-05-09	周变化
卷螺现货价差 (上海)	80	50	60
卷螺现货价差 (北京)	130	160	-30
卷螺现货价差 (沈阳)	-10	-40	30

source: 南华研究

螺纹铁矿比值

	2025-05-13	2025-05-12	周变化
01螺纹/01铁矿	4.53	4.52	-0.0436
05螺纹/05铁矿	3.90	3.99	-0.0844
10螺纹/09铁矿	4.31	4.29	-0.0583

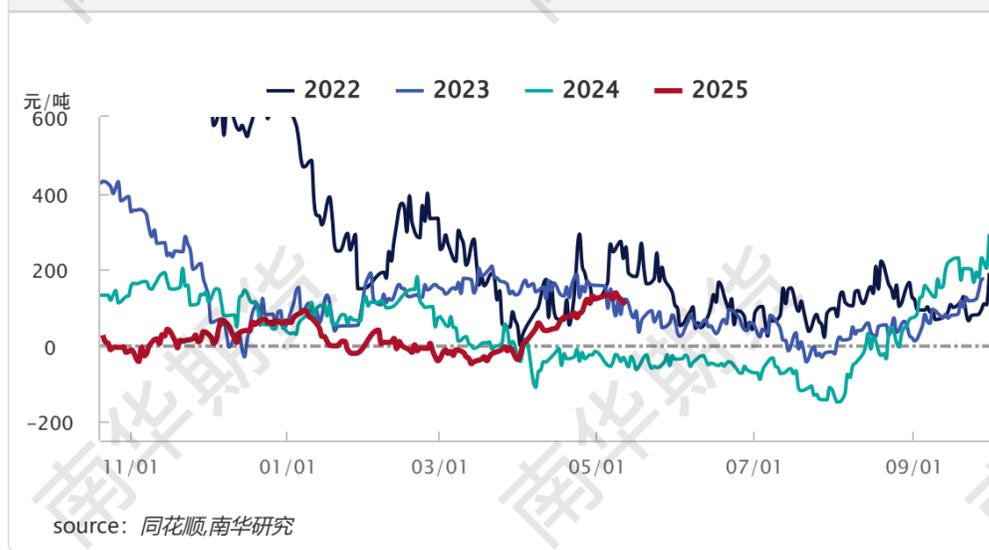
source: 同花顺,南华研究

螺纹焦炭比值

	2025-05-13	2025-05-12
01螺纹/01焦炭	2.10	2.07
05螺纹/05焦炭	1.90	1.92
10螺纹/09焦炭	2.13	2.09

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



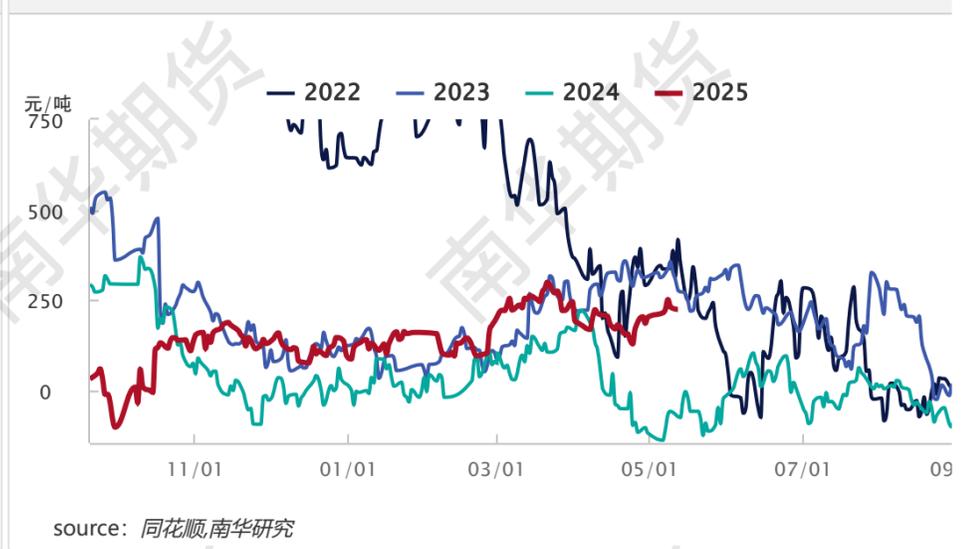
热卷10-01月差季节性



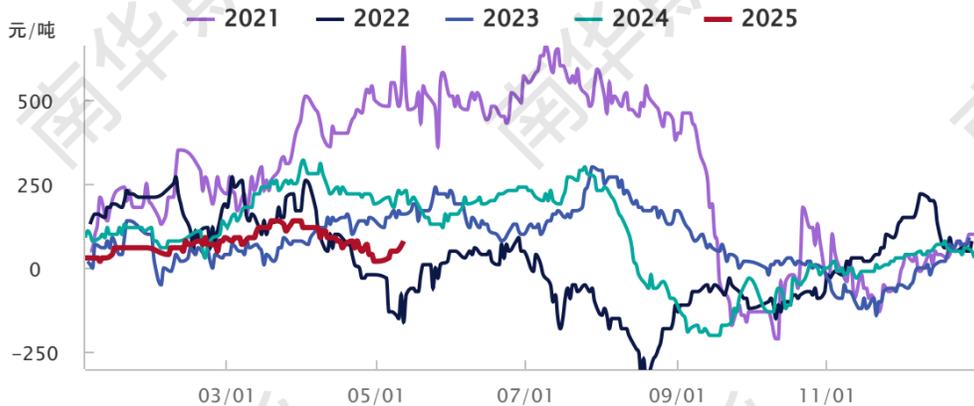
螺纹10盘面利润季节性



热卷10盘面利润季节性



现货卷螺差（上海）季节性



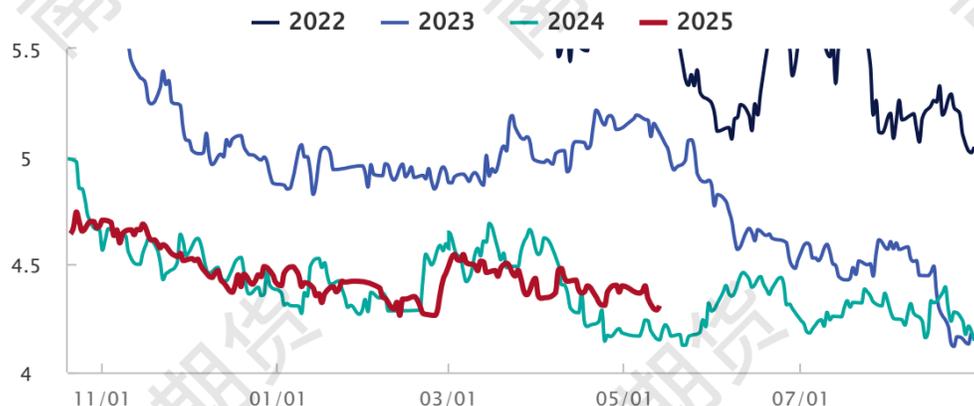
source: 南华研究 钢联

10卷螺差季节性



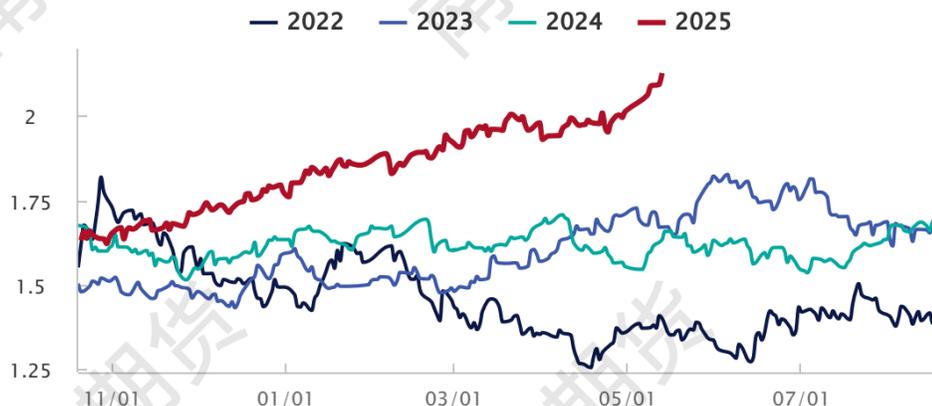
source: 同花顺,南华研究

10螺纹/09铁矿季节性



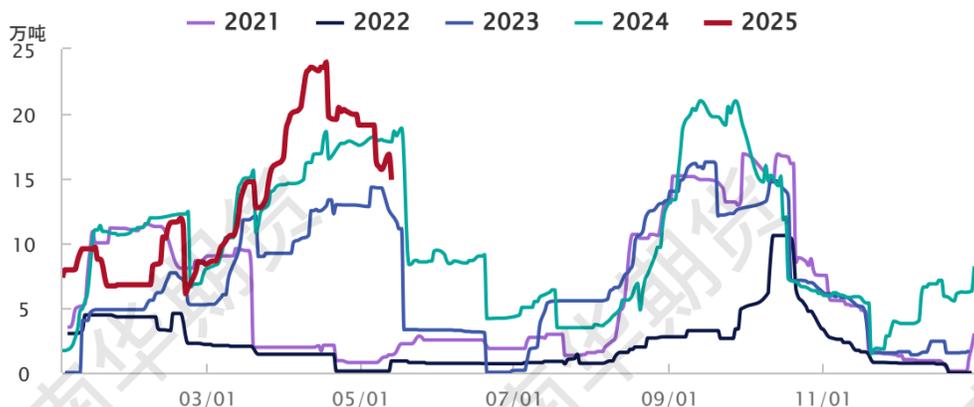
source: 同花顺,南华研究

10螺纹/09焦炭季节性



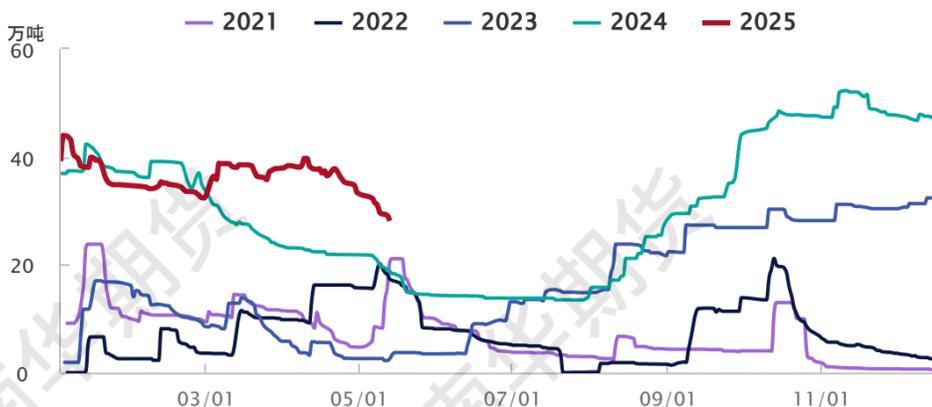
source: 同花顺,南华研究

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。

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



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

南华期货