

摘要：短期震荡盘整，中期不改弱势

钢材产业风险管理日报

2025/05/16

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

螺纹钢价格区间预测

	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

螺纹钢风险管理策略建议

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%		3250-3350	
			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%	3000-3030
			HC2510	25%		3140-3180	
			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】

中美关税缩减后，中美航线出现抢运潮，家电、五金等订单出现回暖迹象，乐从冷热价差上升，前期对于关税增加带来需求缩减的悲观预期出现翻转，黑色近期呈现明显反弹。近期美抢运确实给黑色带来一波需求，但前期抢转口转移的高库存或面临需求收缩压力，关税只是缩减并不是完全没有，本质上抢出口转口也在透支未来需求，未来出口端仍有一定压力。另外淡季即将来临，内需面临季节性走弱倾向，目前需求端在上一台阶较难，倾向于美抢口延续了高铁水的存续时间，但是未改黑色端整体供大于求的格局，另外出口需求好的背后是以价换量，出口价格形成隐性压力。

【利多解读】

- 1、中美会谈超预期，中美出现抢运潮
- 2、杭州建材、乐从热卷去库较快
- 3、钢厂热卷接单转好
- 4、下游家电、五金等订单好转

【利空解读】

1、淡季来临，内需呈现走弱倾向

2、铁水产量短期或见顶

3、海外钢材价格未有明显上涨，人民币升值，出口价格或限制盘面反弹空间

螺纹、热卷盘面价格

	2025-05-16	2025-05-15	日变化	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3107	3150	-43	70
螺纹钢05合约收盘价	3126	3075	51	138
螺纹钢10合约收盘价	3082	3118	-36	60
热卷01合约收盘价	3238	3272	-34	73
热卷05合约收盘价	3255	3265	-10	99
热卷10合约收盘价	3226	3260	-34	69

source: 同花顺,南华研究

螺纹、热卷现货价格

单位 (元/吨)	2025-05-16	2025-05-15	日变化	周变化
螺纹钢汇总价格: 中国	3339	3353	-14	37
螺纹钢汇总价格: 上海	3210	3240	-30	40
螺纹钢汇总价格: 北京	3200	3210	-10	50
螺纹钢汇总价格: 杭州	3210	3250	-40	60
螺纹钢汇总价格: 天津	3220	3230	-10	30
热卷汇总价格: 上海	3290	3300	-30	70
热卷汇总价格: 乐从	3360	3370	-10	80
热卷汇总价格: 沈阳	3200	3230	-30	20

source: 南华研究

热卷海外相关数据

	2025-05-16	2025-05-09	周变化
热卷FOB出口价 (中国)	460	462	-2
热卷FOB出口价 (日本)	530	530	0
热卷FOB出口价 (印度)	585	600	-15
热卷FOB出口价 (土耳其)	550	550	0
热卷FOB出口价 (独联体)	460	460	0
热卷CFR进口价 (东南亚)	472	475	-3
热卷CFR进口价 (中东地区)	500	500	0
热卷CFR进口价 (欧盟)	610	620	-10
热卷CFR进口价 (印度)	463	463	0

螺纹、热卷基差

单位 (元/吨)	2025-05-16	2025-05-15	日涨跌	周涨跌
01螺纹基差 (上海)	103	90	13	-30
05螺纹基差 (上海)	84	165	-81	-98
10螺纹基差 (上海)	128	122	6	-20
01热卷基差 (上海)	52	28	24	-3
05热卷基差 (上海)	35	35	0	-29
10热卷基差 (上海)	64	40	24	1

source: 同花顺,南华研究

螺纹、热卷月差

	2025-05-16	2025-05-15	日变化	周变化
螺纹01-05月差	-19	75	-94	-68
螺纹05-10月差	44	-43	87	78
螺纹10-01月差	-25	-32	7	-10
热卷01-05月差	-17	7	-26	-26
热卷05-10月差	29	5	30	30

热卷10-01月差

-12

-12

0

-4

source: 同花顺,南华研究

卷螺差

	2025-05-16	2025-05-15	周变化
01卷螺差	131	122	3
05卷螺差	129	190	-39
10卷螺差	144	142	9

source: 同花顺,南华研究

卷螺现货价差

单位 (元/吨)	2025-05-16	2025-05-15	周变化
卷螺现货价差 (上海)	80	60	30
卷螺现货价差 (北京)	130	120	-30
卷螺现货价差 (沈阳)	-70	-40	-30

source: 南华研究

螺纹铁矿比值

	2025-05-17	2025-05-15	周变化
01螺纹/01铁矿	-	4.51	-0.0397
05螺纹/05铁矿	-	3.84	0.0131
10螺纹/09铁矿	-	4.23	-0.1085

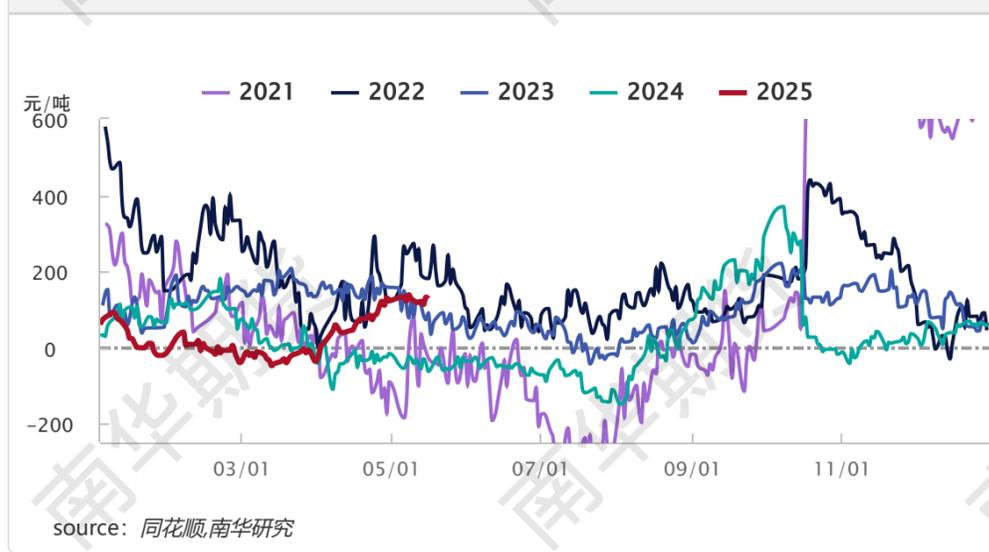
source: 同花顺,南华研究

螺纹焦炭比值

	2025-05-17	2025-05-15
01螺纹/01焦炭	-	2.10
05螺纹/05焦炭	-	2.02
10螺纹/09焦炭	-	2.12

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



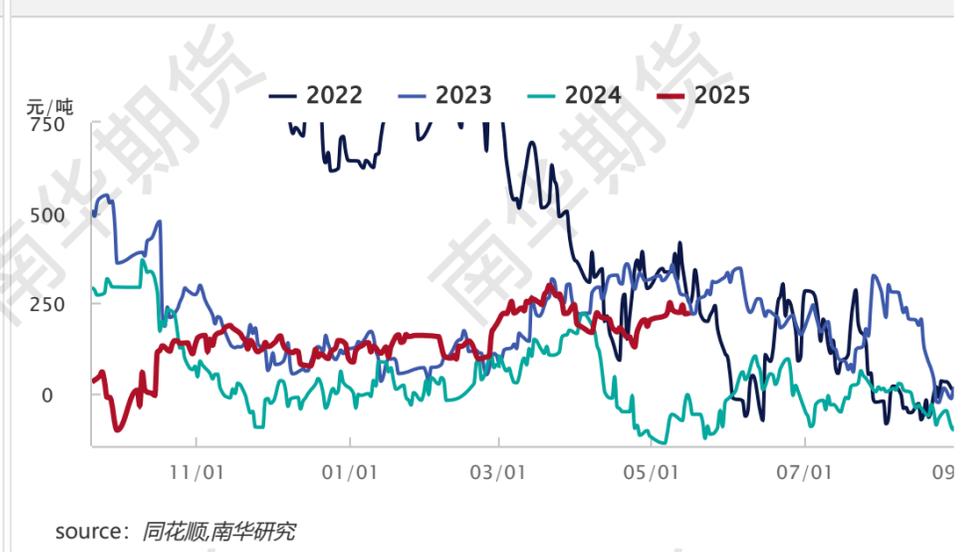
热卷10-01月差季节性



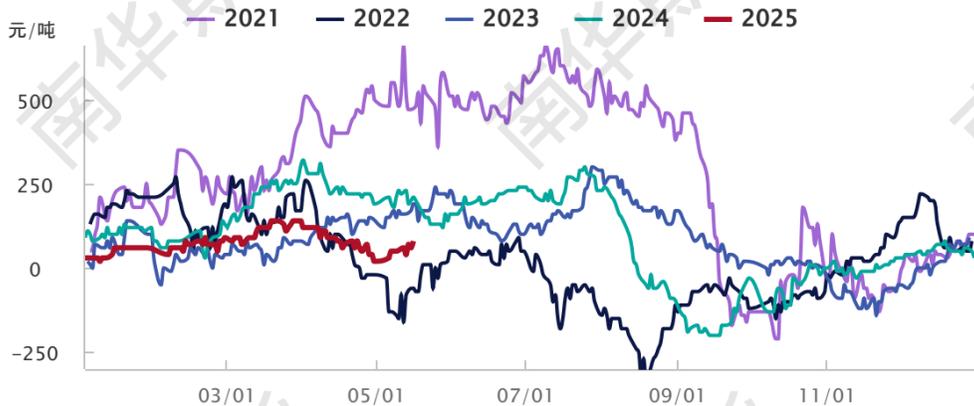
螺纹10盘面利润季节性



热卷10盘面利润季节性



现货卷螺差（上海）季节性



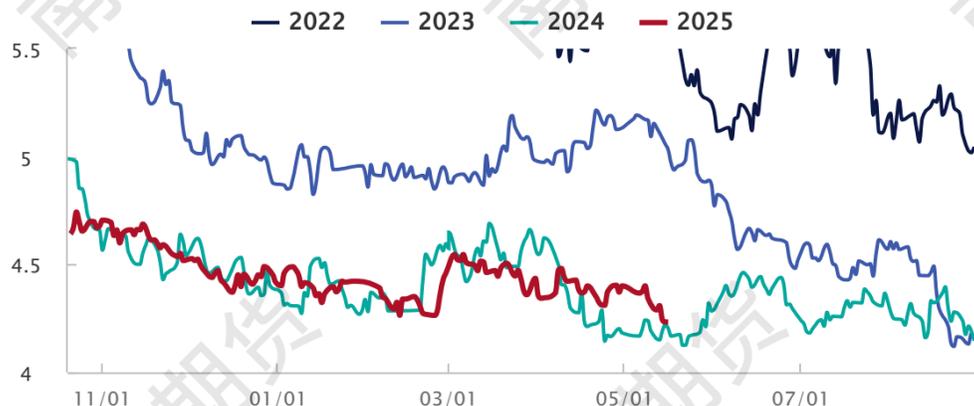
source: 南华研究 钢联

10卷螺差季节性



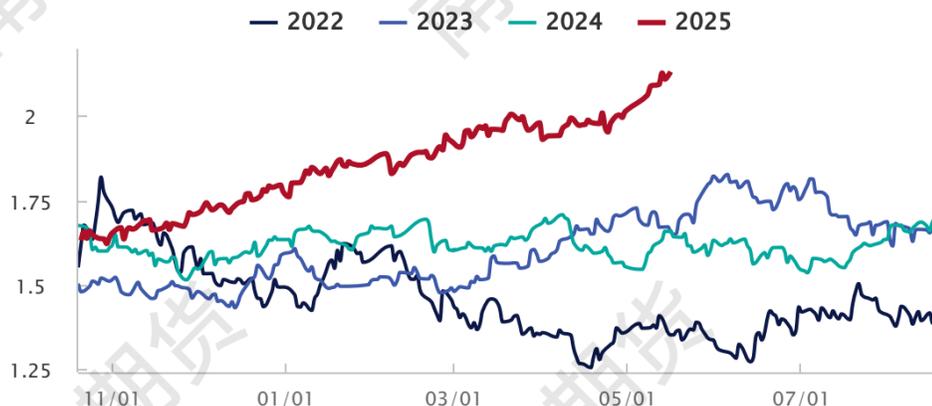
source: 同花顺,南华研究

10螺纹/09铁矿季节性



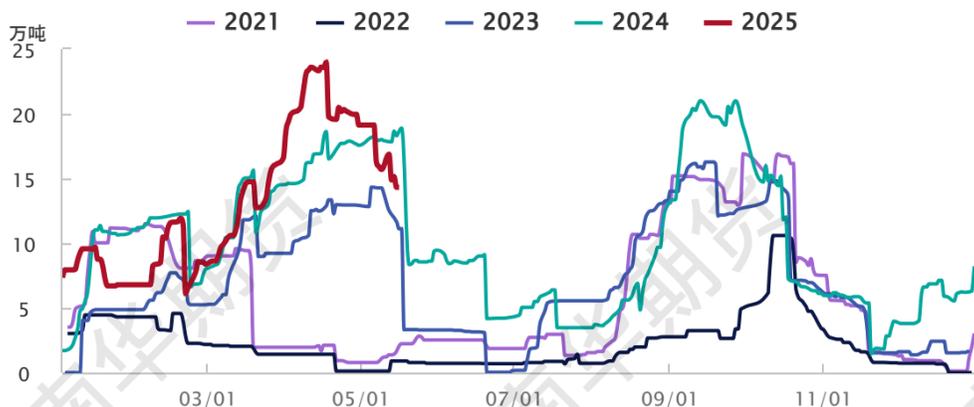
source: 同花顺,南华研究

10螺纹/09焦炭季节性



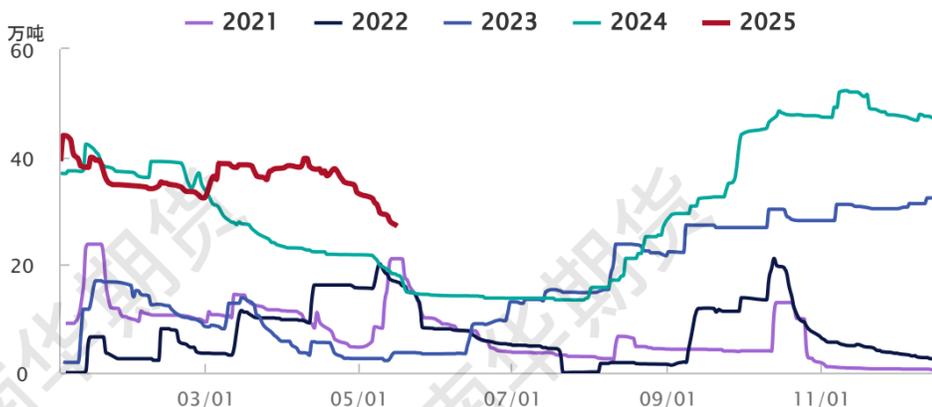
source: 同花顺,南华研究

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

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

南华期货

南华期货