摘要：短期对钢价形成底部支撑，但需警惕传统淡季临近对需求的压制效应，钢材总需求或有逐步转弱倾向，盘面反弹驱动不足。预计近期盘面维持震荡格局，关注螺纹10合约运行区间3000-3150，热卷3150-3300，后续需重点关注六月下旬淡季需求的边际变化。

钢材产业风险管理日报

2025/05/22

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	2950-3200	16.27%	16.3%

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%	3250-3350
			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%	30-40
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%	30-40

source：南华研究

【核心矛盾】

近期关税缓和带动钢材下游家电、五金等行业订单小幅回暖，但据市场反馈，新增订单增量有限，主要表现为前期订单加速转移。当前钢厂接单量的回升延续了基本面的强现实逻辑，且当前钢厂利润尚可仍支撑铁水产量高位运行，短期对钢价形成底部支撑，但需警惕传统淡季临近对需求的压制效应，钢材总需求或有逐步转弱倾向，盘面反弹驱动不足。预计近期盘面维持震荡格局，关注螺纹10合约运行区间3000-3150，热卷3150-3300，后续需重点关注六月下旬淡季需求的边际变化。

【利多解读 】

1、钢厂接单较好

2、铁水或高位震荡

【利空解读】

1、淡季来临，内需呈现走弱倾向

2、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

3、焦煤供应偏宽松

螺纹、热卷盘面价格

	2025-05-23	2025-05-22	日变化	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3081	3081	0	-26
螺纹钢05合约收盘价	3097	3097	0	-29
螺纹钢10合约收盘价	3061	3061	0	-21
热卷01合约收盘价	3222	3222	0	-16
热卷05合约收盘价	3236	3236	0	-19
热卷10合约收盘价	3210	3210	0	-16

source：*同花顺,南华研究*

螺纹、热卷现货价格

单位（元/吨）	2025-05-22	2025-05-21	日变化	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3298	3300	-2	-55
螺纹钢汇总价格：上海	3190	3190	0	-50
螺纹钢汇总价格：北京	3190	3190	0	-20
螺纹钢汇总价格：杭州	3190	3200	-10	-60
螺纹钢汇总价格：天津	3220	3220	0	-10
热卷汇总价格：上海	3270	3280	0	-30
热卷汇总价格：乐从	3350	3350	0	-20
热卷汇总价格：沈阳	3180	3180	0	-50

source：*南华研究*

热卷海外相关数据.

	2025-05-22	2025-05-15	周变化
热卷FOB出口价（中国）	460	467	-7
热卷FOB出口价（日本）	530	530	0
热卷FOB出口价（印度）	577	585	-8
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	479	-7
热卷CFR进口价（中东地区）	500	500	0
热卷CFR进口价（欧盟）	610	610	0
热卷CFR进口价（印度）	473	463	10

螺纹、热卷基差

单位（元/吨）	2025-05-22	2025-05-21	日涨跌	周涨跌
01螺纹基差（上海）	109	105	4	19
05螺纹基差（上海）	93	89	4	-72
10螺纹基差（上海）	129	129	0	7
01热卷基差（上海）	48	57	-9	20
05热卷基差（上海）	34	43	-9	-1
10热卷基差（上海）	60	69	-9	20

source：*同花顺,南华研究*

螺纹、热卷月差

	2025-05-23	2025-05-22	日变化	周变化
螺纹01-05月差	-	-16	0	-91
螺纹05-10月差	-	36	-4	79
螺纹10-01月差	-	-20	4	12
热卷01-05月差	-	-14	-21	-21
热卷05-10月差	-	26	21	21
热卷10-01月差	-	-12	0	0

source：*同花顺,南华研究*

卷螺差

	2025-05-23	2025-05-22	周变化
01卷螺差	-	141	19
05卷螺差	-	139	-51
10卷螺差	-	149	7

source：同花顺,南华研究

卷螺现货价差

单位（元/吨）	2025-05-22	2025-05-21	周变化
卷螺现货价差（上海）	80	90	20
卷螺现货价差（北京）	100	100	-20
卷螺现货价差（沈阳）	-60	-60	-20

source：南华研究

螺纹铁矿比值

	2025-05-23	2025-05-21	周变化
01螺纹/01铁矿	-	4.45	-0.0574
05螺纹/05铁矿	-	4.62	0.7789
10螺纹/09铁矿	-	4.20	-0.023

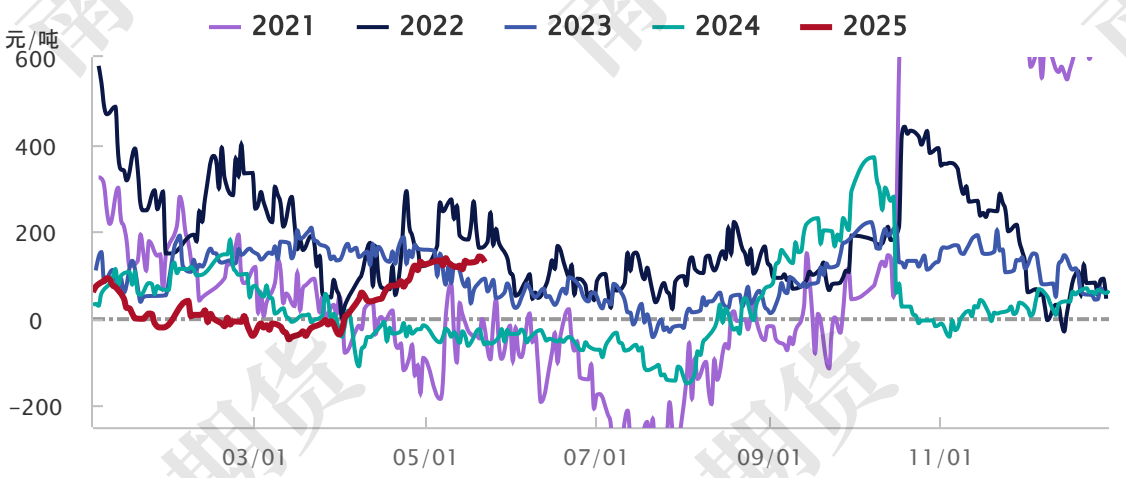
source：同花顺,南华研究

螺纹焦炭比值

	2025-05-23	2025-05-21
01螺纹/01焦炭	-	2.14
05螺纹/05焦炭	-	2.10
10螺纹/09焦炭	-	2.16

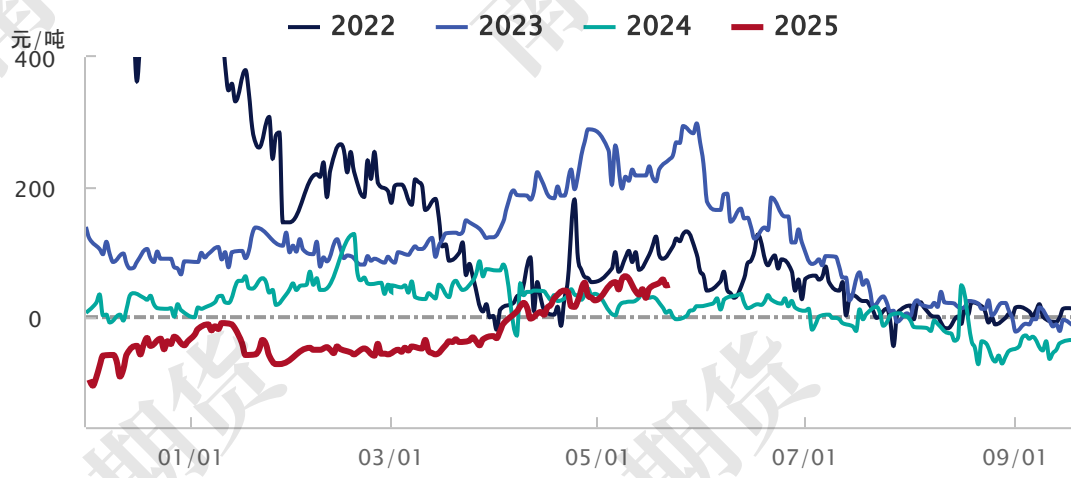
source：同花顺,南华研究

螺纹钢10基差季节性（杭州中天）



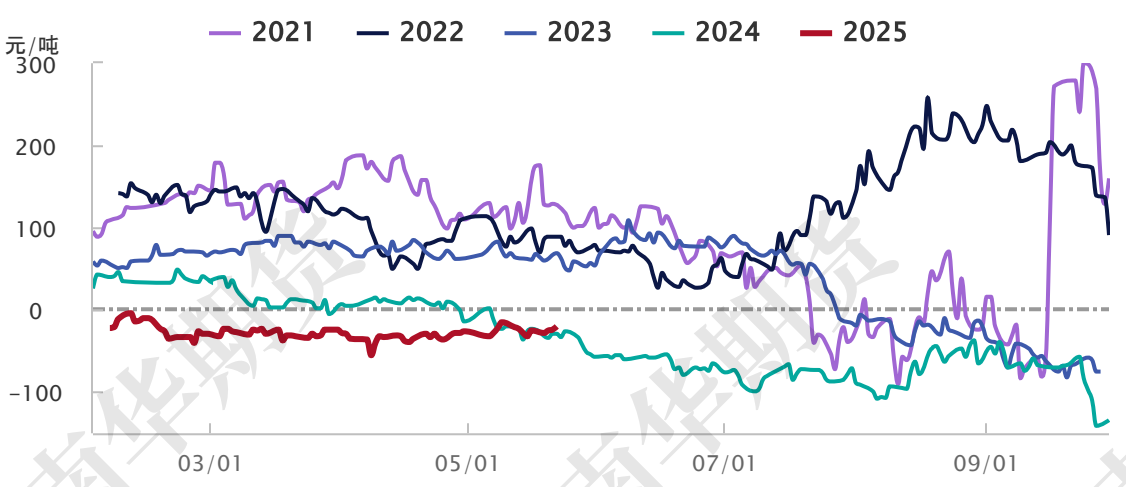
source：同花顺,南华研究

热卷10合约基差季节性（张家港沙钢）



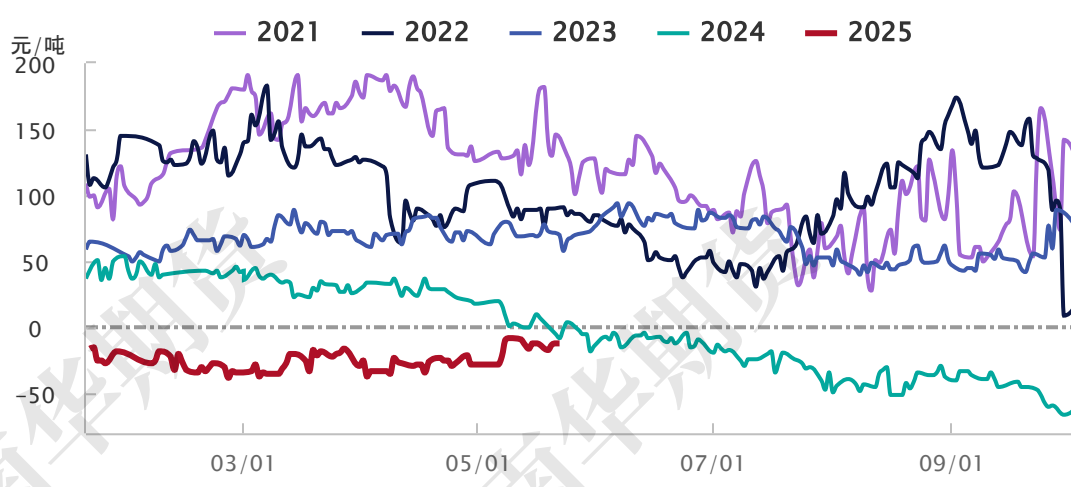
source：同花顺,南华研究

螺纹钢期货月差（10-01）季节性



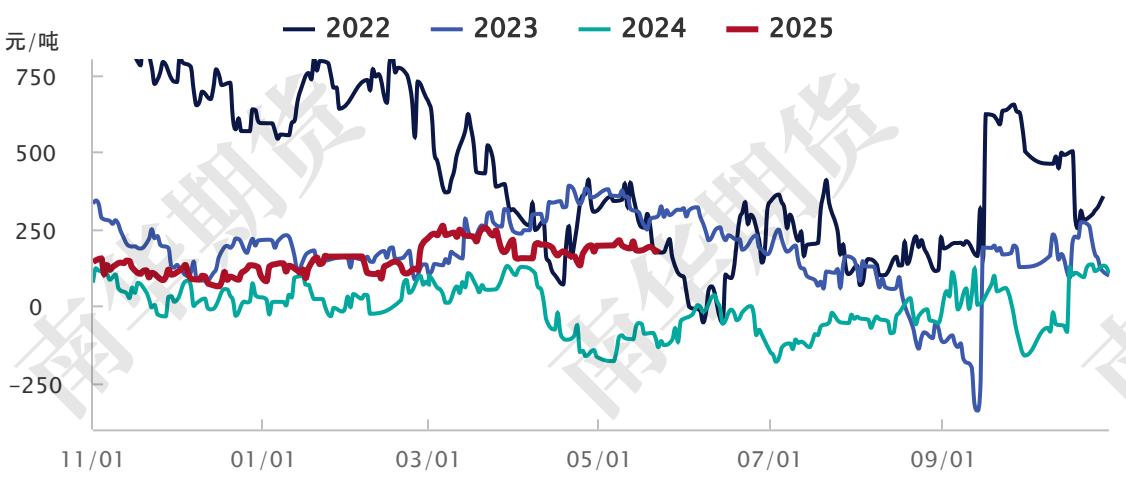
source：同花顺,南华研究

热卷10-01月差季节性



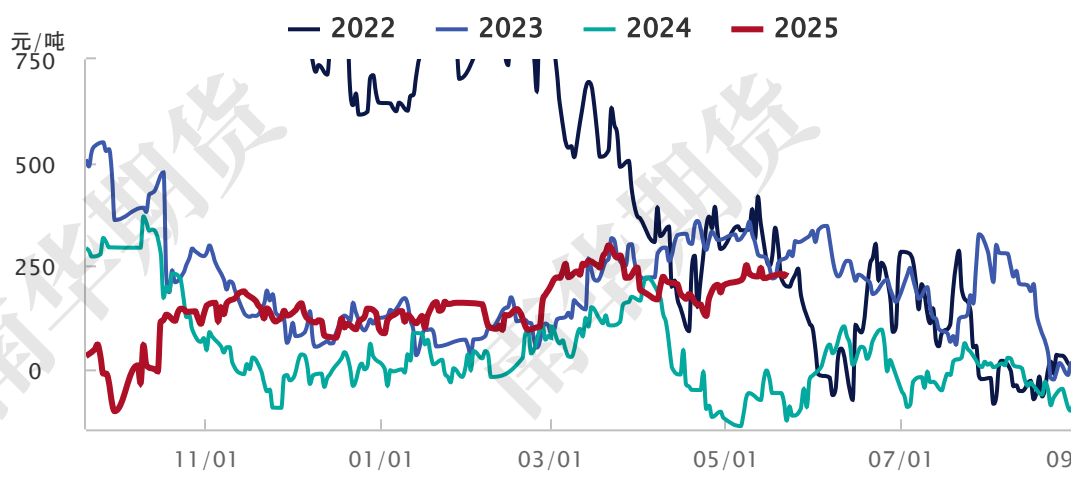
source：同花顺,南华研究

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

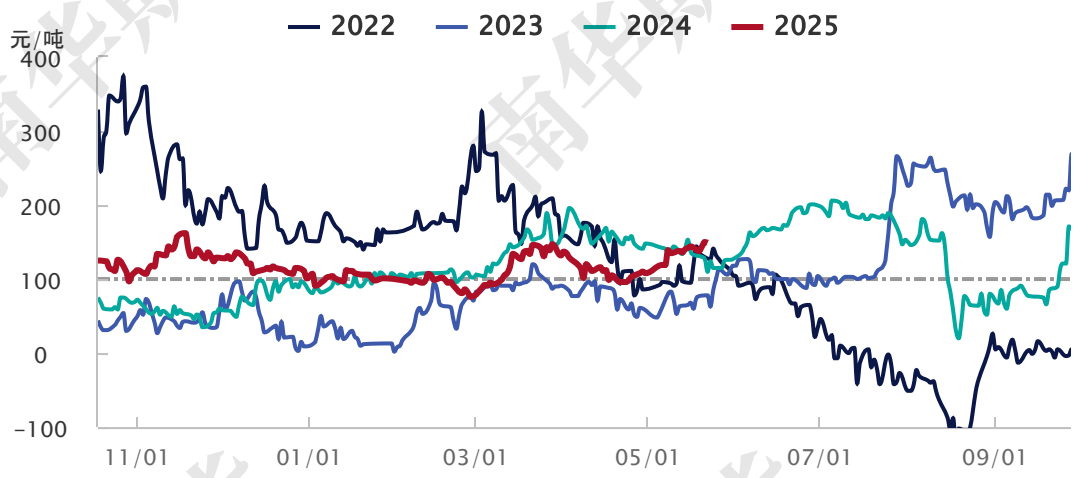


source：同花顺,南华研究

现货卷螺差（上海）季节性

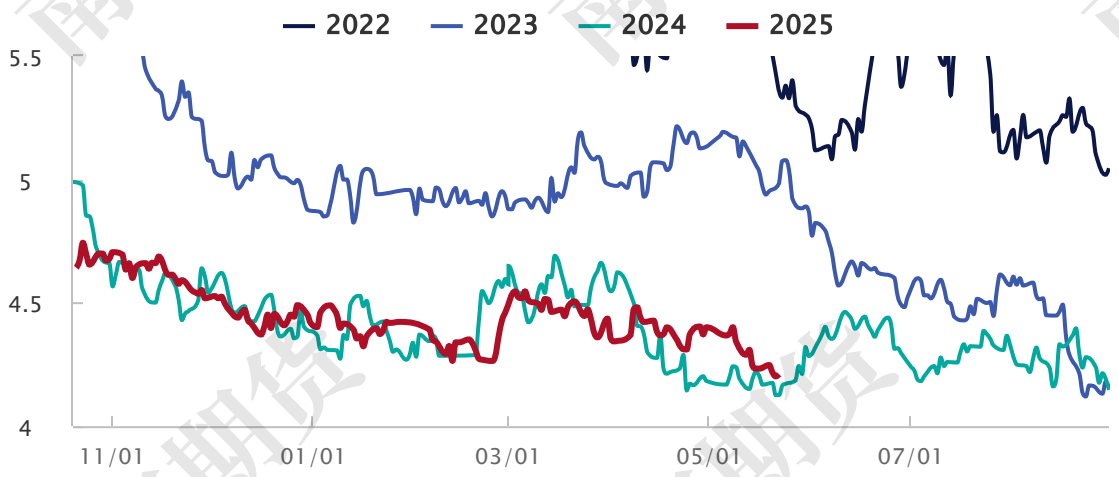
source：南华研究 钢联

10卷螺差季节性



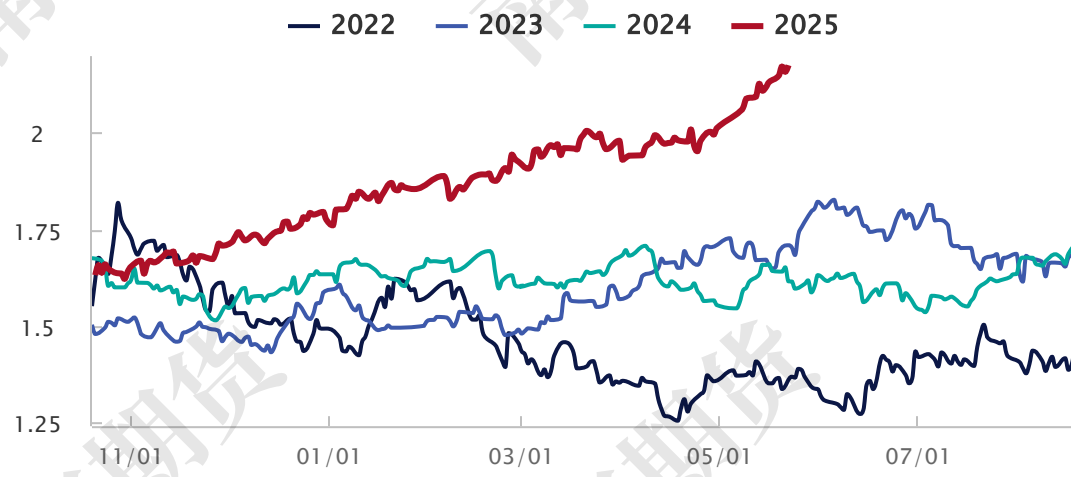
source：同花顺,南华研究

10螺纹/09铁矿季节性



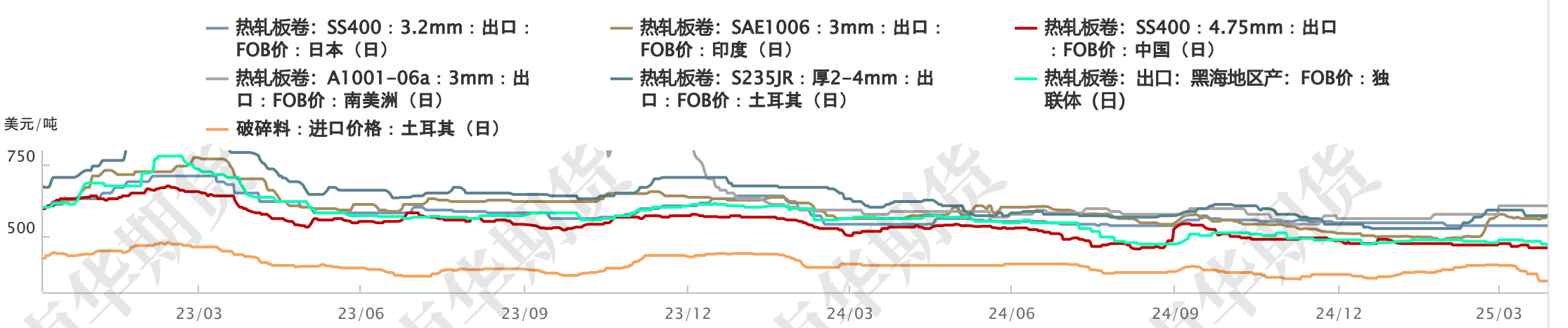
source：同花顺,南华研究

10螺纹/09焦炭季节性



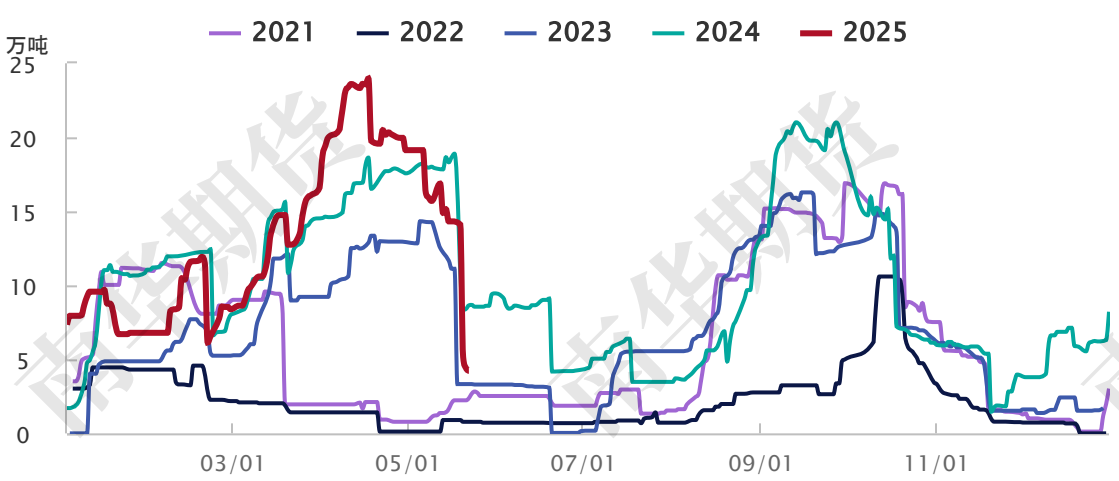
source：同花顺,南华研究

热卷各国家FOB价格



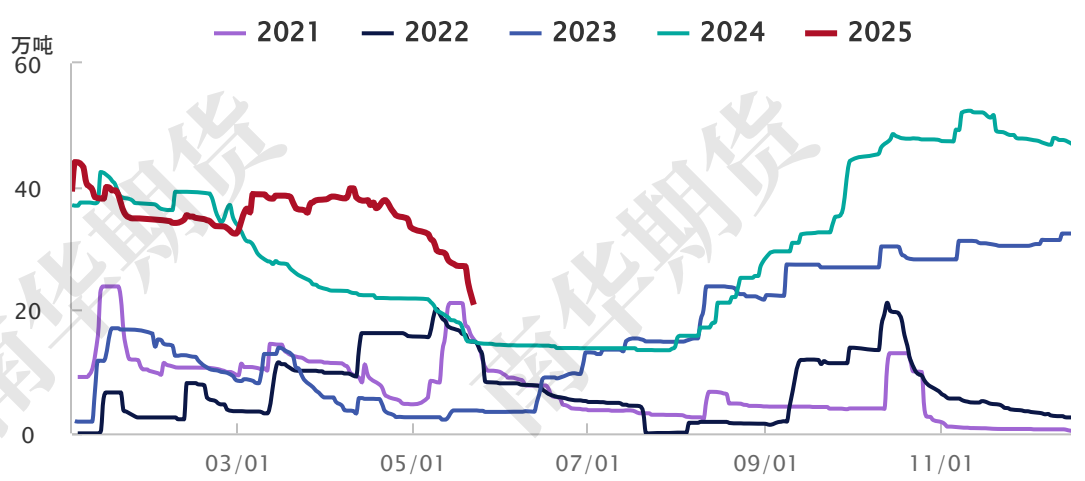
source：南华研究

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