螺纹钢、热卷产业风险管理日报

2025/06/24

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

	主力价格区间预测（月度）	当前波动率	波动率百分位
螺纹钢	2800-3100	10.31%	10.5%
热卷	2900-3200	10.16%	5.25%

source：南华研究,同花顺

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	40%	3000-3100
				HC2510		40%	3120-3200
			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	RB2510C3200	卖出	30%	25-35
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	20%	2900-2950
				HC2510		20%	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	RB2510P2700	卖出	20%	20-30

source：南华研究

【核心矛盾】

受特朗普宣称以伊停火导致原油跌停拖累，同为能源的煤炭随之下行，叠加前期工业品做多情绪回落，盘面整体下跌。不过，当前焦煤供应并不宽松，国内部分矿山仍因安检减产，蒙煤通关量偏低；且从排产看，本周铁水产量或上升，短期原料成本仍有支撑，致使下跌不畅。在淡季需求走弱背景下，钢材维持高供应，部分品种如带钢、型钢、中板及唐山钢坯已现累库压力，且钢材上涨受到出口价格压制，目前市场反馈按照正常出口已无利润。综上，短期因铁水高位运行，盘面下行受阻或呈震荡盘整，但是钢材端高价接受度较低，仍建议逢高套保为主。

【利多解读】

1、钢厂热卷在手订单尚可

2、铁水或呈现高位震荡，原料端有一定支撑

3、焦煤端供应并不宽松

【利空解读】

1、钢材需求面临淡季季节性走弱

2、热卷正常出口已无多少利润，后续新接订单预计仍需依赖以价换量。

3、铁矿发运放量

螺纹、热卷盘面价格

	2025-06-25	2025-06-24	日变化	周变化
螺纹钢01合约收盘价	2977	2977	0	-1
螺纹钢05合约收盘价	2975	2975	0	-5
螺纹钢10合约收盘价	2977	2977	0	-9
热卷01合约收盘价	3099	3099	0	-1
热卷05合约收盘价	3095	3095	0	2
热卷10合约收盘价	3099	3099	0	-3

source：*同花顺,南华研究*

螺纹、热卷现货价格

单位（元/吨）	2025-06-24	2025-06-23	日变化	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3207	3215	-8	-19
螺纹钢汇总价格：上海	3080	3090	-10	-10
螺纹钢汇总价格：北京	3170	3180	-10	-10
螺纹钢汇总价格：杭州	3120	3130	-10	0
螺纹钢汇总价格：天津	3190	3200	-10	-10
热卷汇总价格：上海	3180	3190	-10	-10
热卷汇总价格：乐从	3170	3180	-10	0
热卷汇总价格：沈阳	3050	3050	0	0

source：*南华研究*

热卷海外相关数据.

	2025-06-24	2025-06-17	周变化
热卷FOB出口价（中国）	450	450	0
热卷FOB出口价（日本）	485	485	0
热卷FOB出口价（印度）	540	565	-25
热卷FOB出口价（土耳其）	545	550	-5
热卷FOB出口价（独联体）	450	445	5
热卷CFR进口价（东南亚）	463	463	0
热卷CFR进口价（中东地区）	470	475	-5
热卷CFR进口价（欧盟）	600	610	-10
热卷CFR进口价（印度）	450	458	-8

螺纹、热卷基差

单位（元/吨）	2025-06-24	2025-06-23	日涨跌	周涨跌
01螺纹基差（上海）	103	99	4	-13
05螺纹基差（上海）	105	98	7	-11
10螺纹基差（上海）	103	95	8	-6
01热卷基差（上海）	81	78	3	-18
05热卷基差（上海）	85	87	-2	-21
10热卷基差（上海）	81	78	3	-16

source：*同花顺,南华研究*

螺纹、热卷月差

	2025-06-25	2025-06-24	日变化	周变化
螺纹01-05月差	-	2	3	2
螺纹05-10月差	-	-2	1	5
螺纹10-01月差	-	0	-4	-7
热卷01-05月差	-	4	-3	-3
热卷05-10月差	-	-4	5	5
热卷10-01月差	-	0	0	-2

source：*同花顺,南华研究*

卷螺差

	2025-06-25	2025-06-24	周变化

卷螺现货价差

单位（元/吨）	2025-06-24	2025-06-23	周变化

01卷螺差	-	122	5
05卷螺差	-	120	10
10卷螺差	-	122	10

source：同花顺,南华研究

卷螺现货价差（上海）	100	100	0
卷螺现货价差（北京）	40	30	10
卷螺现货价差（沈阳）	-160	-160	-10

source：南华研究

螺纹铁矿比值

	2025-06-25	2025-06-23	周变化
01螺纹/01铁矿	-	4.41	-0.0382
05螺纹/05铁矿	-	4.53	-0.0574
10螺纹/09铁矿	-	4.24	-0.03

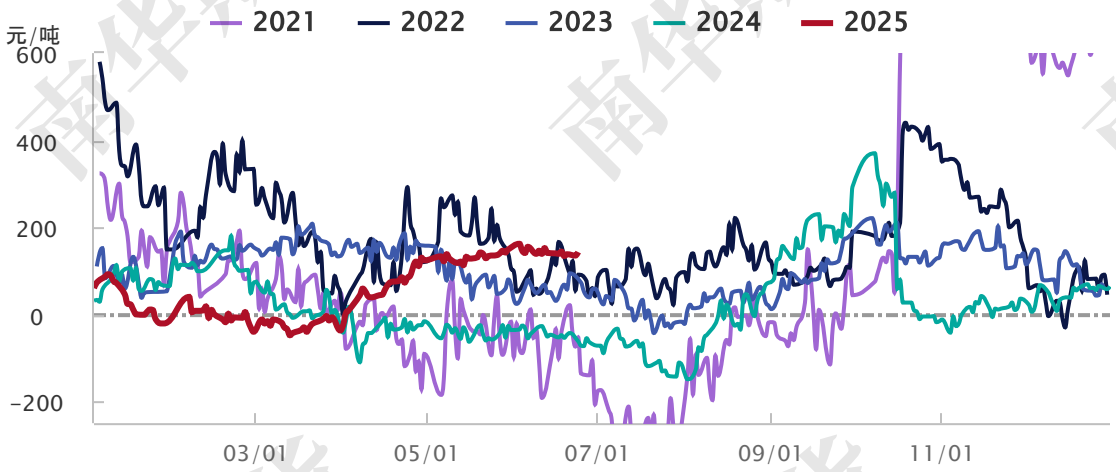
source：同花顺,南华研究

螺纹焦炭比值

	2025-06-25	2025-06-23
01螺纹/01焦炭	-	2.10
05螺纹/05焦炭	-	2.06
10螺纹/09焦炭	-	2.16

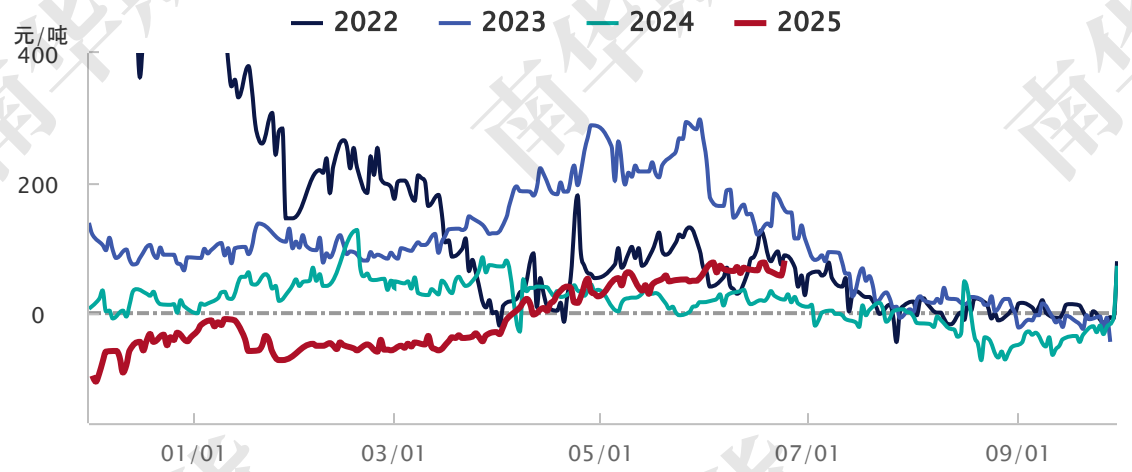
source：同花顺,南华研究

螺纹钢10基差季节性（杭州中天）



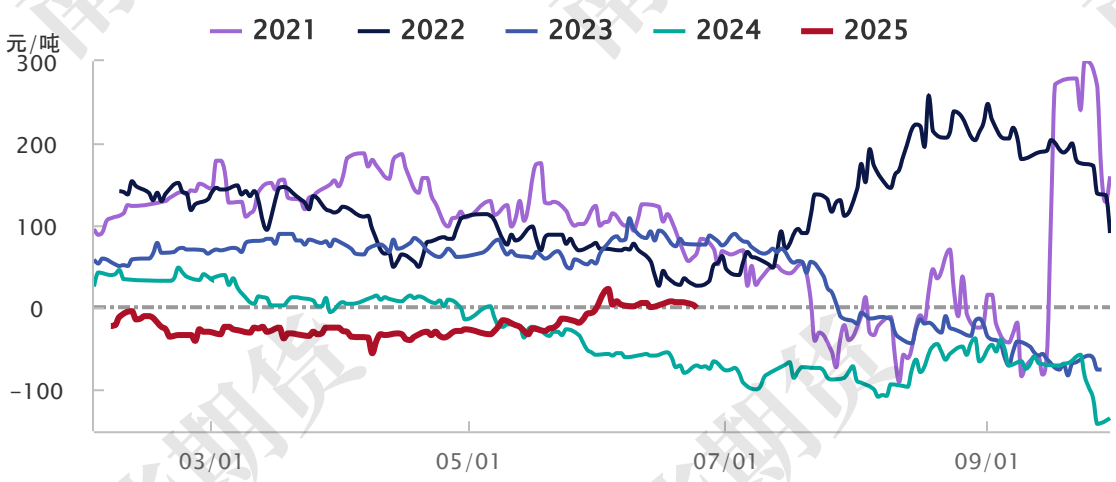
source：同花顺,南华研究

热卷10合约基差季节性（张家港沙钢）



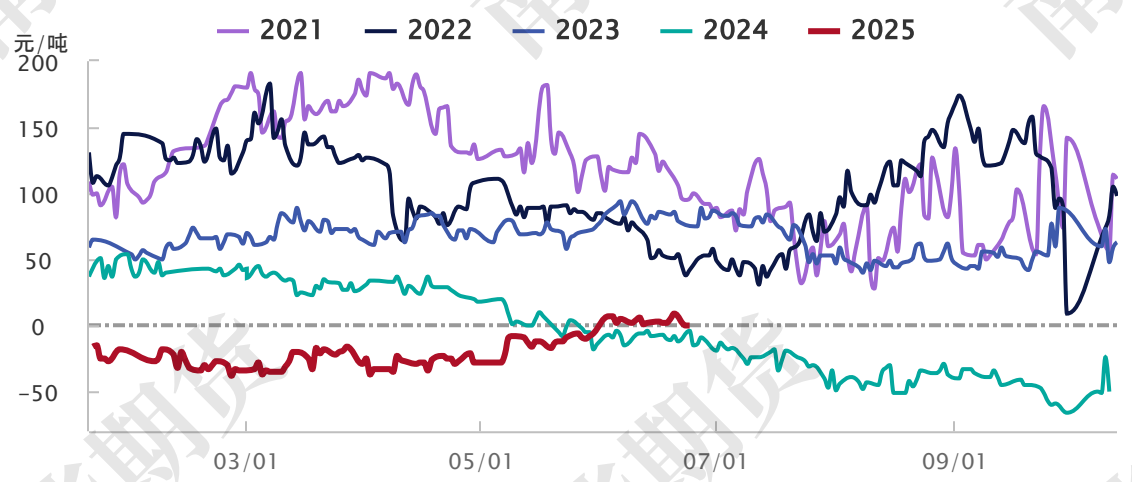
source：同花顺,南华研究

螺纹钢期货月差（10-01）季节性



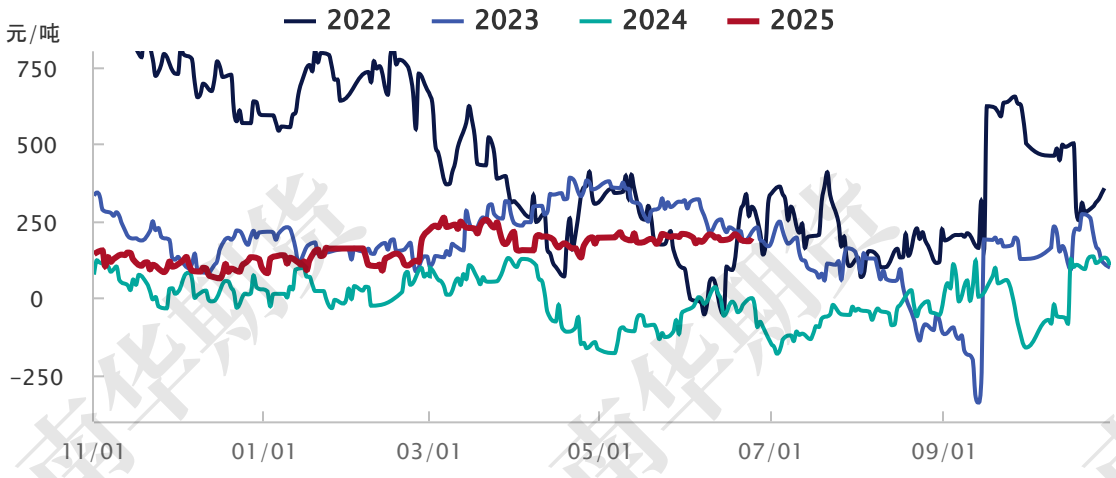
source：同花顺,南华研究

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

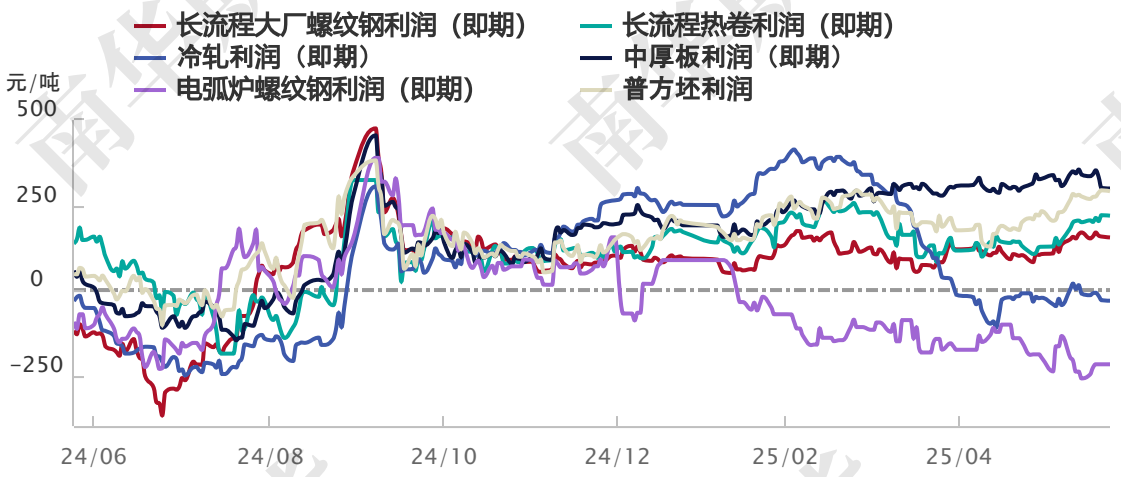


source：同花顺,南华研究

热卷10盘面利润季节性

source：同花顺,南华研究

各钢材即期利润（SMM）



source：*SMM,南华研究*

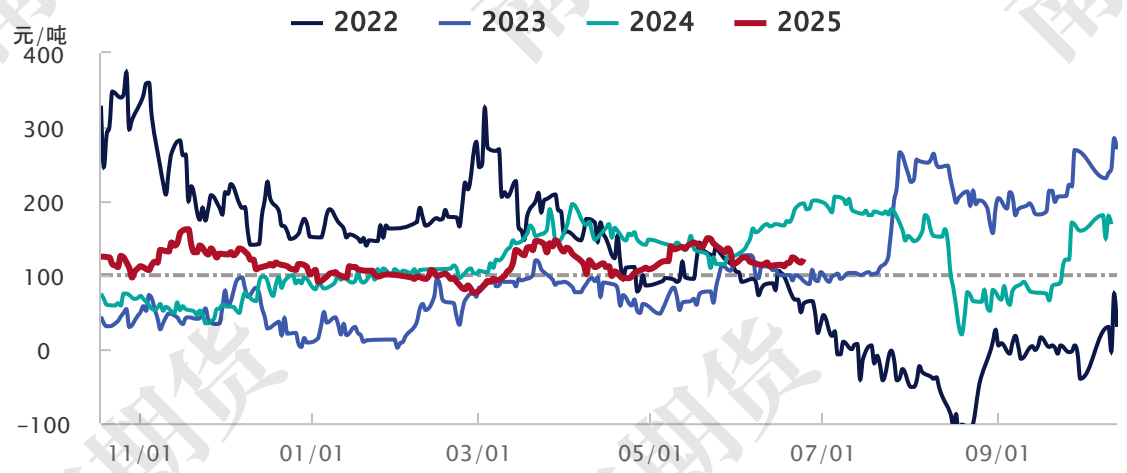
各钢材原料滞后三周利润（SMM）

source：*SMM,南华研究*

现货卷螺差（上海）季节性

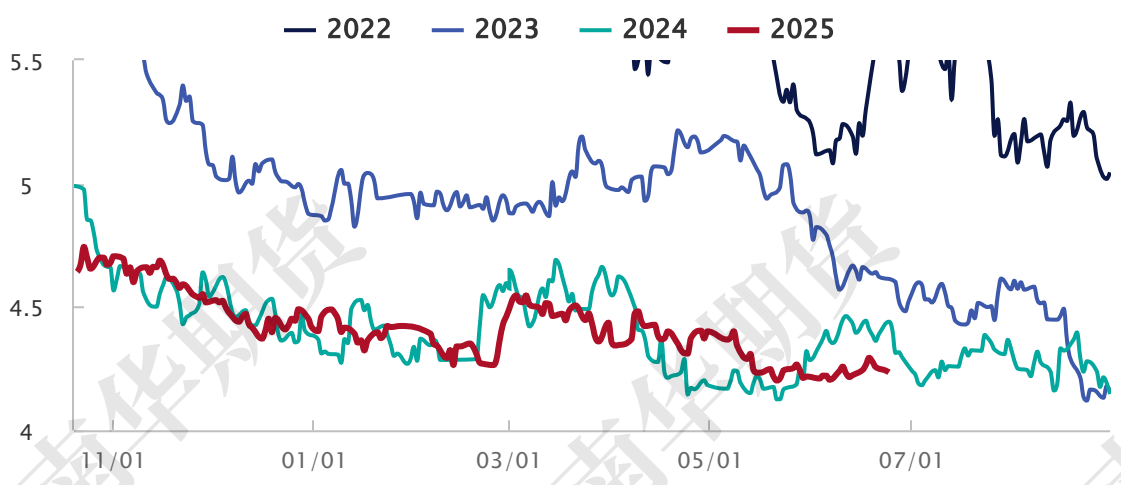
source：*南华研究 钢联*

10卷螺差季节性



source：*同花顺,南华研究*

10螺纹/09铁矿季节性

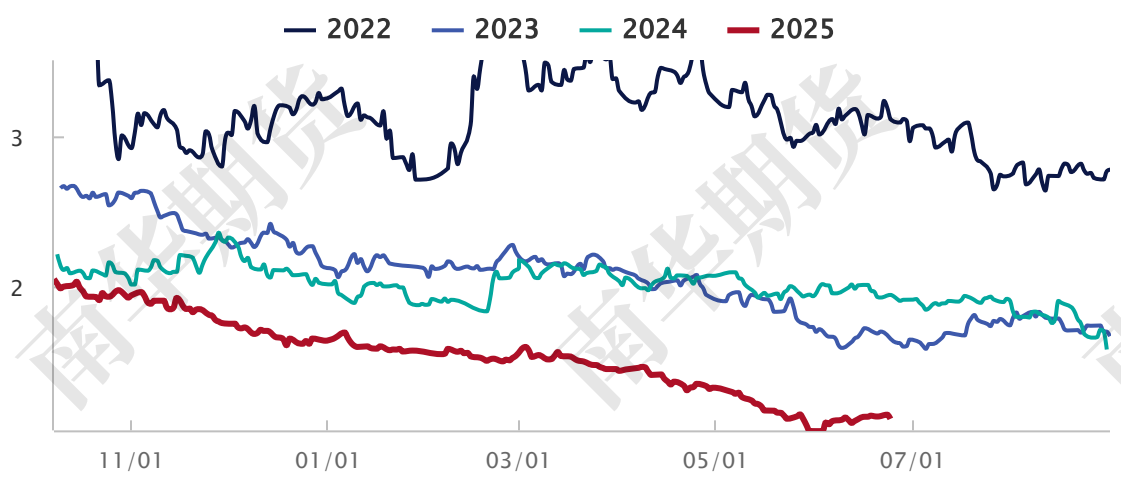


source：*同花顺,南华研究*

10螺纹/09焦炭季节性

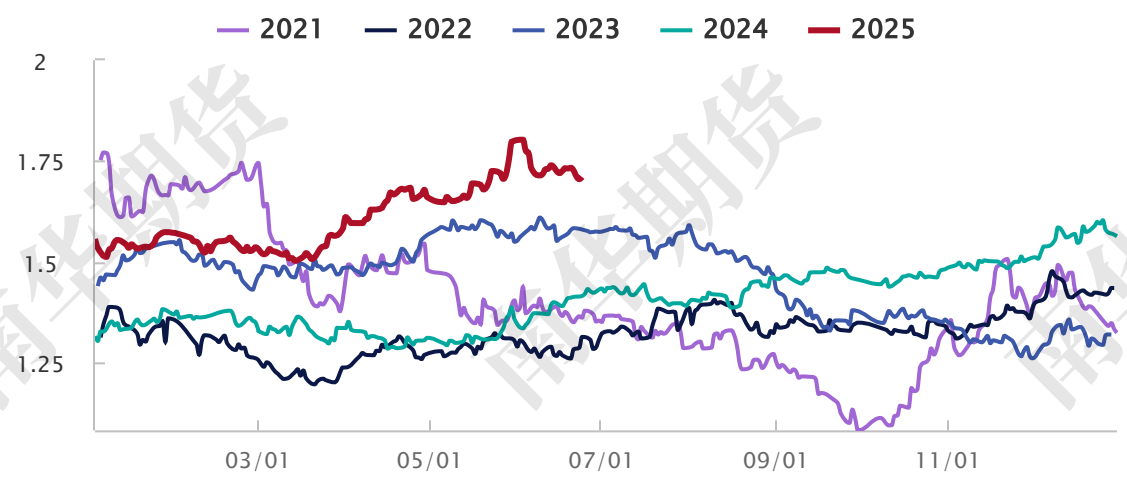
source：*同花顺,南华研究*

09焦煤/铁矿比季节性



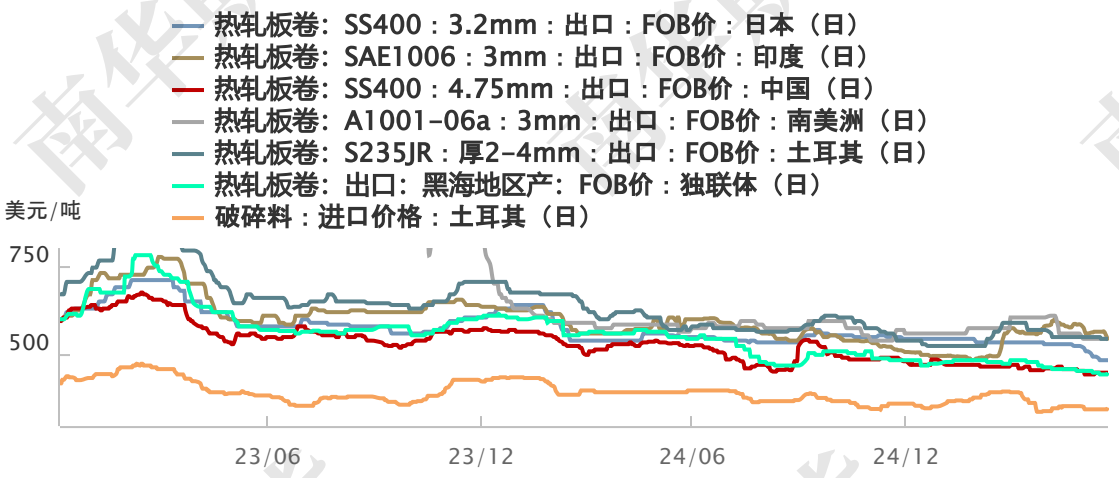
source：*同花顺,南华研究*

焦炭/焦煤季节性



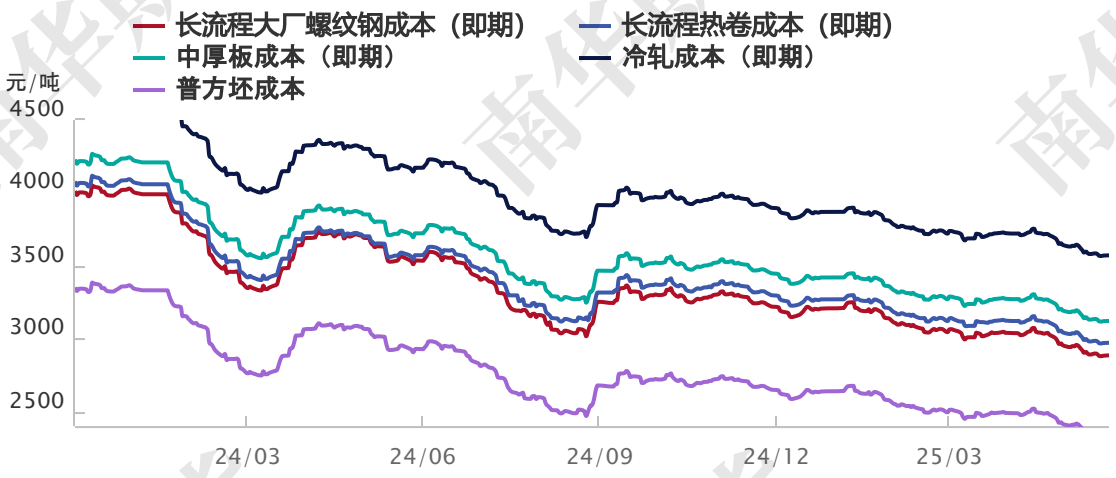
source：*同花顺,南华研究*

热卷各国家FOB价格



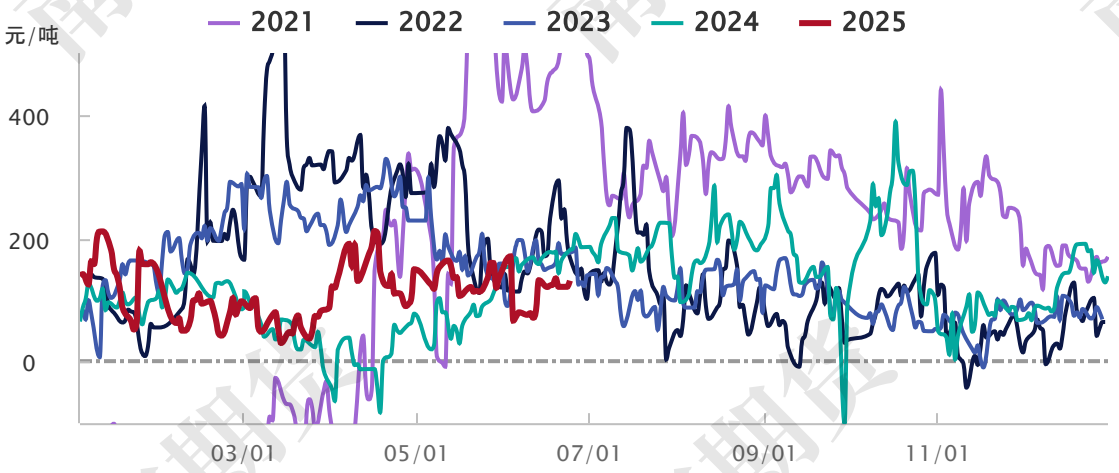
source：*南华研究*

各钢材成本(SMM)



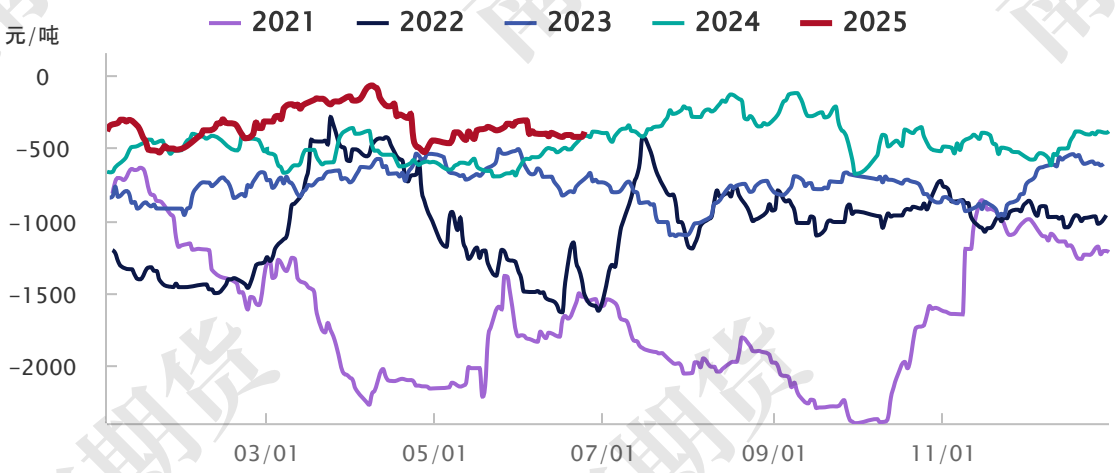
source：*SMM,南华研究*

热卷天津港FOB价格-国内市场价季节性



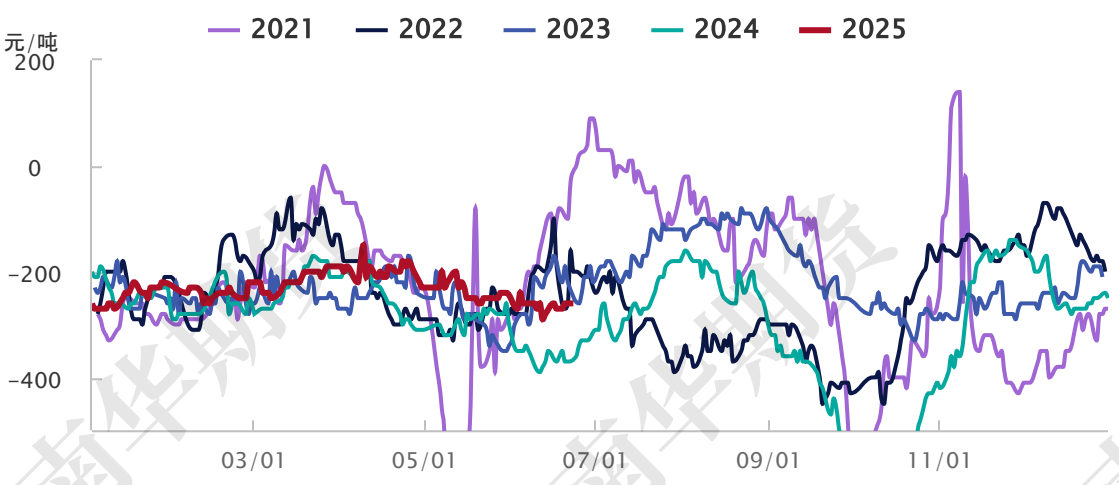
source：*同花顺,南华研究*

土耳其废钢-唐山钢坯季节性



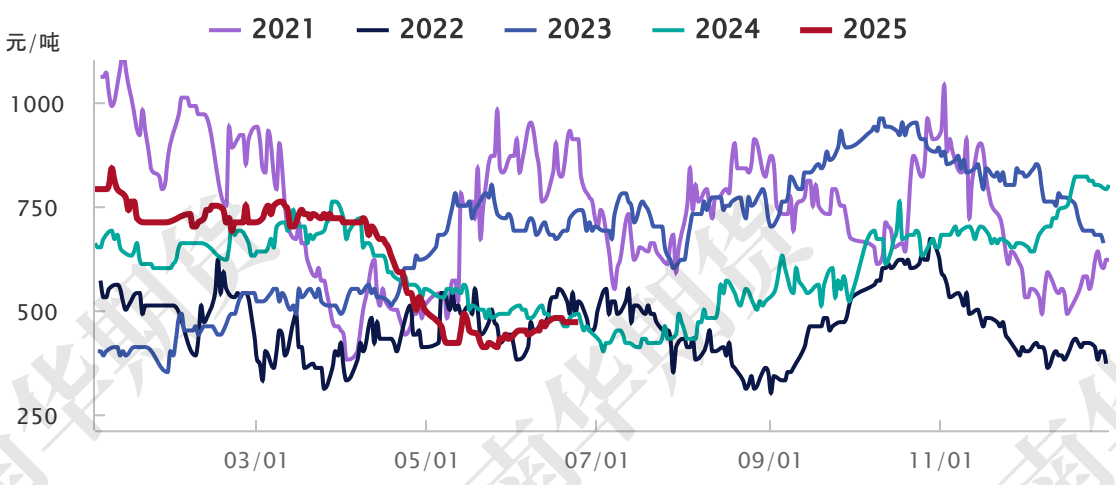
source：*同花顺,南华研究*

唐山钢坯-北京螺纹季节性



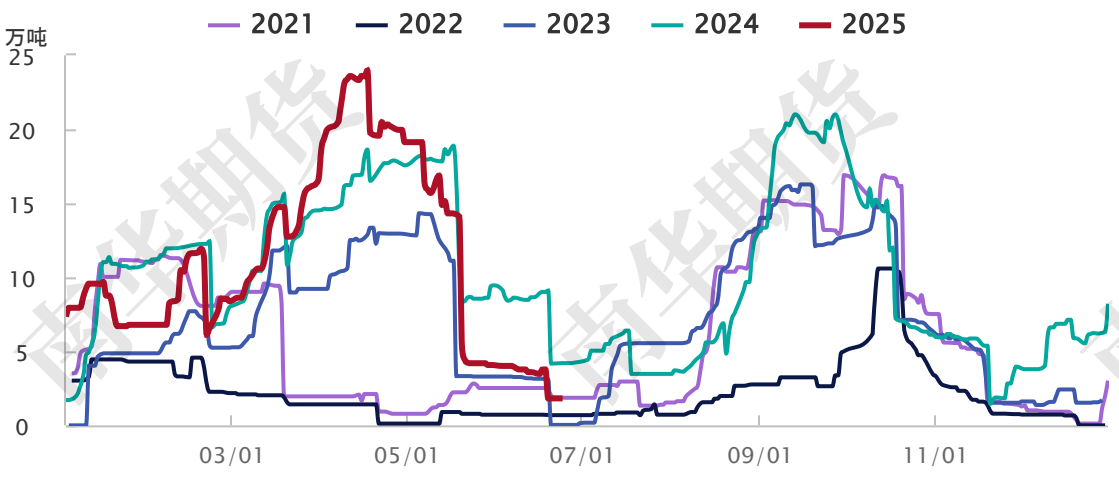
source：*同花顺,南华研究*

冷热价差（乐从）季节性



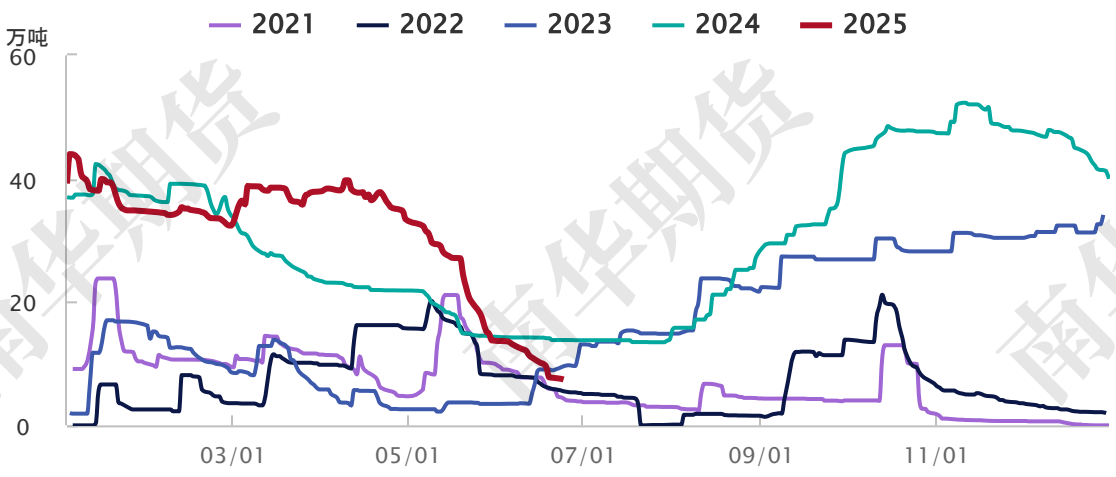
source：*南华研究*

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*

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。

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