



螺纹钢、热卷产业风险管理日报

2025/07/10

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	3000-3200	10.60%	11.8%
热卷	3100-3350	10.50%	6.36%

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		25%	3150-3200
			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	HC2510	卖出	25%	3300-3350
			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	20%	40-50
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		25%	3050-3100
			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	HC2510	买入	25%	3150-3200
			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	RB2510P2900	卖出	25%	20-30

source: 南华研究

【核心矛盾】

本周钢材市场呈现供需双降格局，产量收缩幅度大于需求，库存小幅去化，数据表现良好，当前钢材端供需压力尚未显现。近期“反内卷”限产预期持续发酵，唐山、山西等地环保限产消息频传（钢厂反馈已收到口头通知），虽高利润下实际执行存疑，但政策预期暂难证伪。需求端新增政策利好联想：市场传闻下周或召开中央城市工作会议，引发对2015年后棚改式刺激政策的预期升温，进一步改善需求前景。当前市场情绪呈现“利多敏感、利空脱敏”特征，叠加低库存背景下大量贸易商尚未入场锁货，预计后续将出现陆续锁货行为；需警惕若价格持续上涨诱发下游补库囤货，进一步收紧现货流动性，形成期现共振。综合判断，盘面向上阻力小于向下，短期维持偏强走势，螺纹10合约3050、热卷3175附近支撑坚实。

【利多解读】

- 1、反内卷
- 2、多地传出限产
- 3、钢材库存低，需警惕后续出现下游补库以及期现锁货现象
- 4、7月政治局会议临近，市场预期较好
- 5、焦煤期现共振上涨

【利空解读】

- 海外价格未上涨，出口利润大幅收缩，预计出口订单会缩减
- 国内反内卷很有可能作用于汽车、光伏等行业，对于钢材需求有缩减效应。
- 钢厂接单环比下滑

螺纹、热卷盘面价格

	2025-07-10	2025-07-09	日变化	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3151	3087	64	61
螺纹钢05合约收盘价	3161	3098	63	62
螺纹钢10合约收盘价	3123	3063	60	47
热卷01合约收盘价	3272	3201	71	64
热卷05合约收盘价	3274	3206	68	63
热卷10合约收盘价	3262	3190	72	54

source: 同花顺,南华研究

螺纹、热卷现货价格

单位 (元/吨)	2025-07-10	2025-07-09	日变化	周变化
螺纹钢汇总价格: 中国	3267	3242	25	21
螺纹钢汇总价格: 上海	3190	3160	30	40
螺纹钢汇总价格: 北京	3150	3130	20	-10
螺纹钢汇总价格: 杭州	3250	3210	40	50
螺纹钢汇总价格: 天津	3180	3160	20	20
热卷汇总价格: 上海	3280	3230	30	30
热卷汇总价格: 乐从	3280	3210	70	60
热卷汇总价格: 沈阳	3140	3100	40	40

source: 南华研究

热卷海外相关数据:

	2025-07-10	2025-07-03	周变化
热卷FOB出口价 (中国)	450	450	0
热卷FOB出口价 (日本)	480	480	0
热卷FOB出口价 (印度)	525	535	-10
热卷FOB出口价 (土耳其)	535	540	-5
热卷FOB出口价 (独联体)	450	450	0
热卷CFR进口价 (东南亚)	463	472	-9
热卷CFR进口价 (中东地区)	470	470	0
热卷CFR进口价 (欧盟)	580	580	0
热卷CFR进口价 (印度)	447	450	-3

螺纹、热卷基差

单位 (元/吨)	2025-07-09	2025-07-09	日涨跌	周涨跌
01螺纹基差 (上海)	73	73	6	2
05螺纹基差 (上海)	62	62	4	-1
10螺纹基差 (上海)	97	97	10	12
01热卷基差 (上海)	29	29	-1	6
05热卷基差 (上海)	24	24	-5	3
10热卷基差 (上海)	40	40	1	11

source: 同花顺,南华研究

螺纹、热卷月差

	2025-07-10	2025-07-09	日变化	周变化
螺纹01-05月差	-10	-11	1	-1
螺纹05-10月差	38	35	3	15
螺纹10-01月差	-28	-24	-4	-14

热卷01-05月差	-2	-5	1	1
热卷05-10月差	12	16	9	9
热卷10-01月差	-10	-11	1	-10

source: 同花顺南华研究

卷螺差

	2025-07-10	2025-07-09	周变化	单位 (元/吨)	2025-07-10	2025-07-09	周变化
01卷螺差	121	114	3	卷螺现货价差 (上海)	90	70	-10
05卷螺差	113	108	1	卷螺现货价差 (北京)	140	110	90
10卷螺差	139	127	7	卷螺现货价差 (沈阳)	-90	-120	30

source: 同花顺南华研究

卷螺现货价差

source: 南华研究

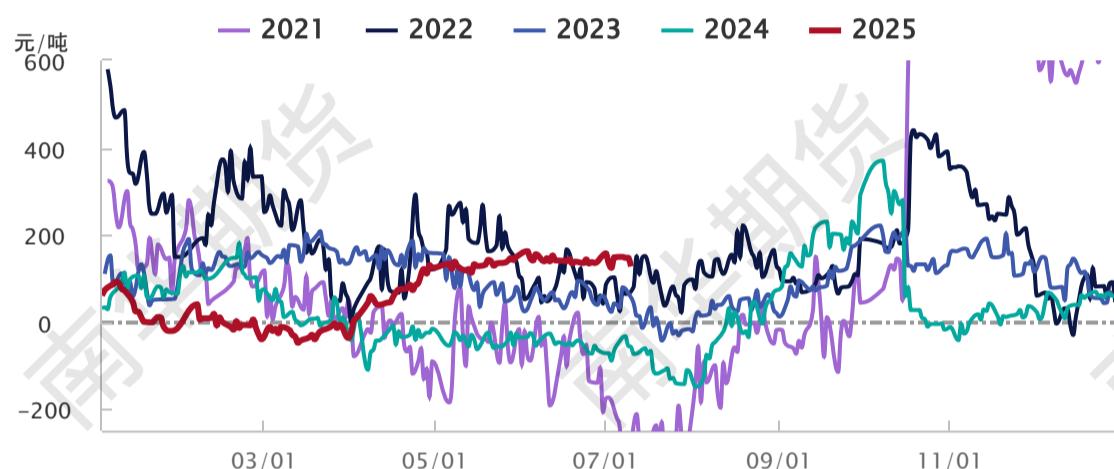
螺纹铁矿比值

	2025-07-10	2025-07-09	周变化		2025-07-10	2025-07-09
01螺纹/01铁矿	4.28	4.35	-0.0864	01螺纹/01焦炭	2.06	2.07
05螺纹/05铁矿	4.41	4.48	-0.083	05螺纹/05焦炭	2.03	2.02
10螺纹/09铁矿	4.09	4.16	-0.1061	10螺纹/09焦炭	2.09	2.10

source: 同花顺南华研究

source: 南华研究

螺纹钢10基差季节性 (杭州中天)



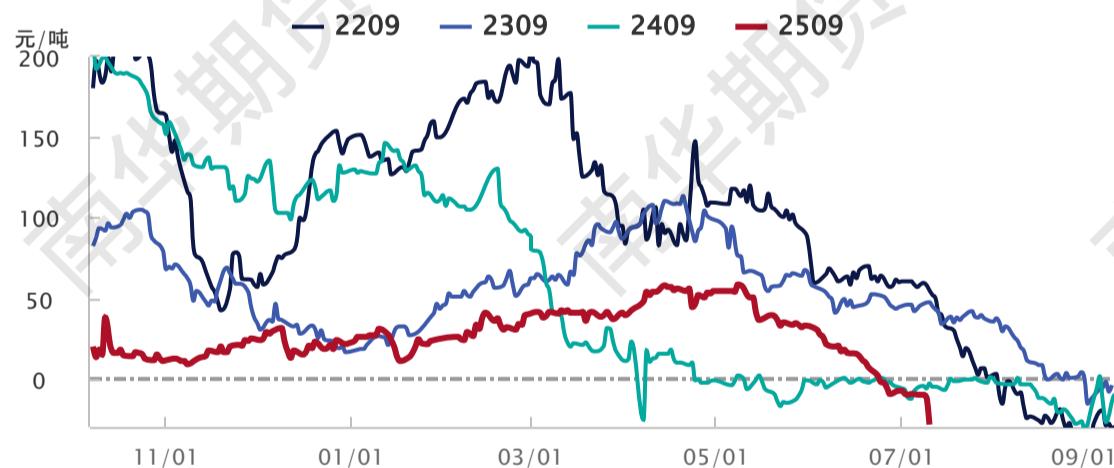
source: 同花顺南华研究

热卷10合约基差季节性 (张家港沙钢)



source: 同花顺南华研究

铁矿石09合约基差季节性 (PB粉)



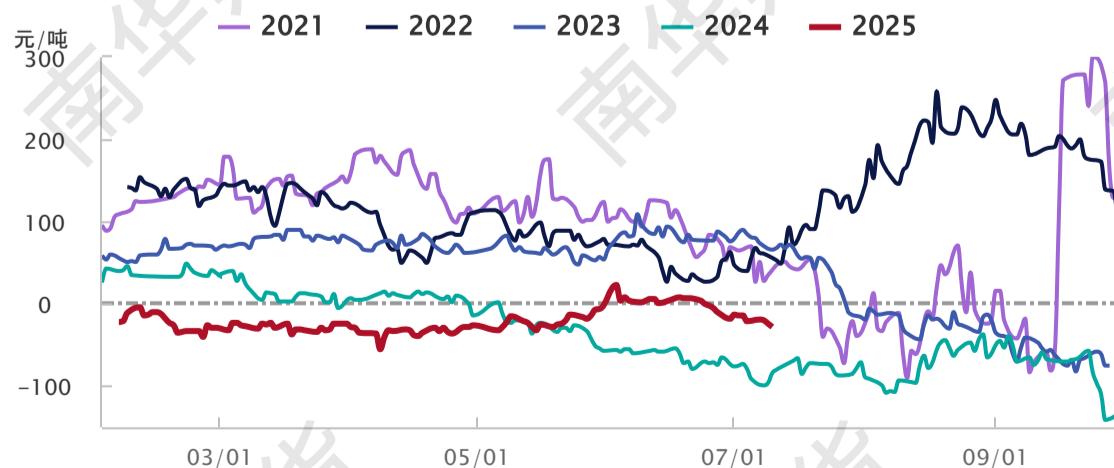
source: 同花顺南华研究

焦炭09合约基差 (吕梁湿焦) 季节性



source: 同花顺南华研究

螺纹钢期货月差 (10-01) 季节性



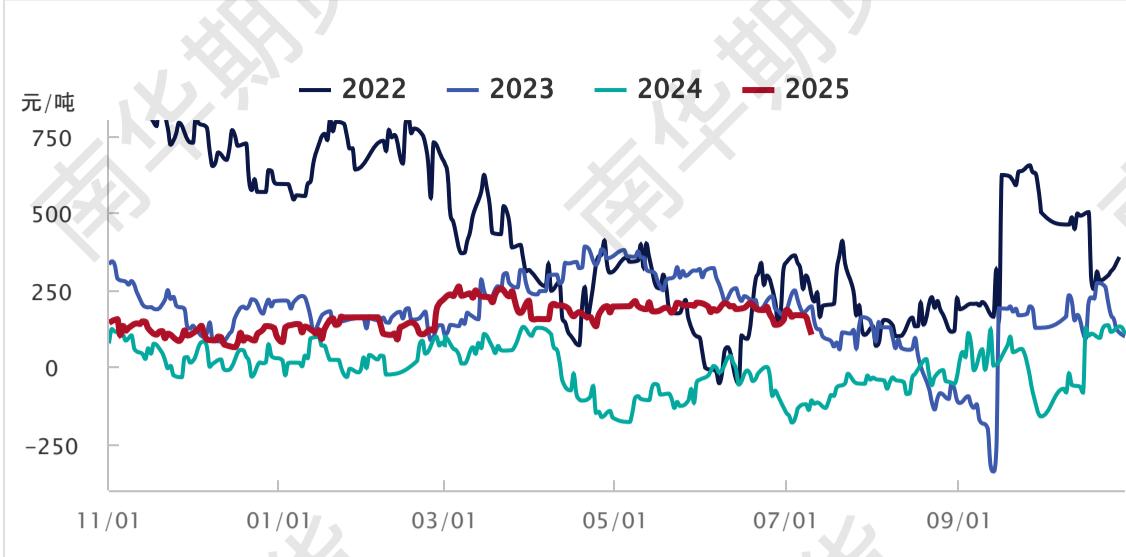
source: 同花顺南华研究

热卷10-01月差季节性

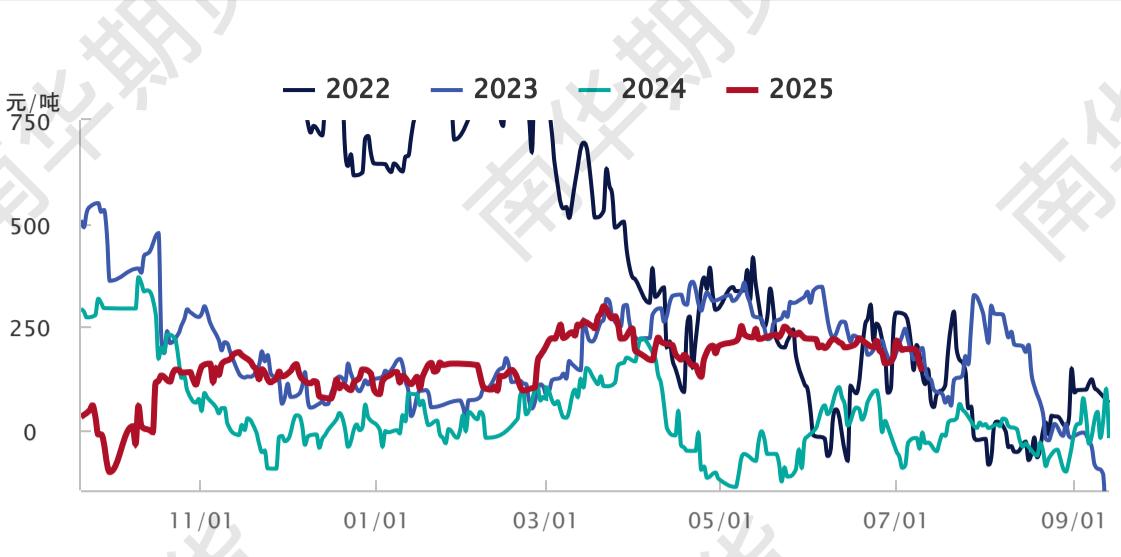


source: 同花顺南华研究

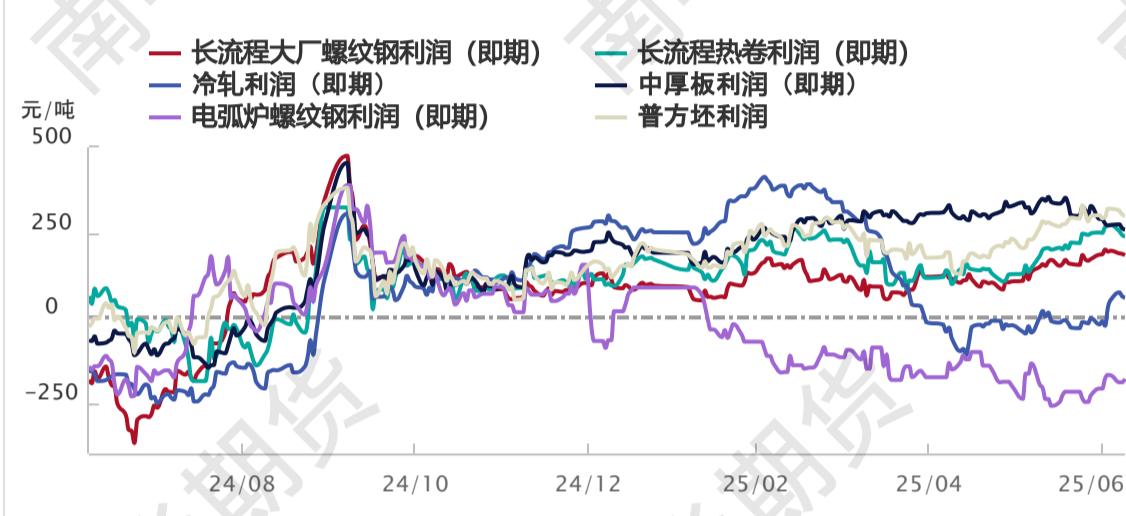
螺纹10盘面利润季节性



热卷10盘面利润季节性



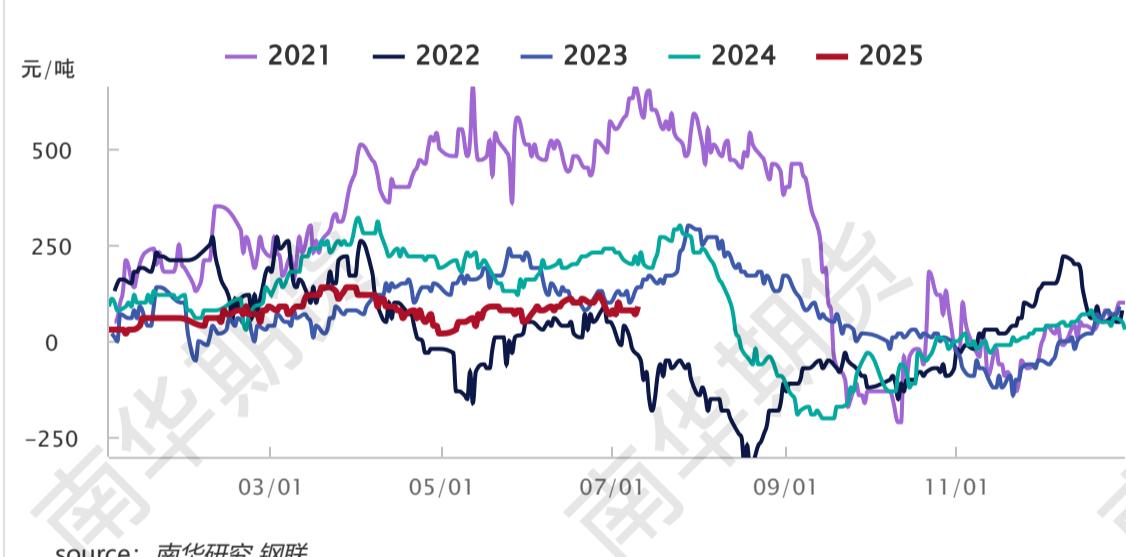
各钢材即期利润 (SMM)



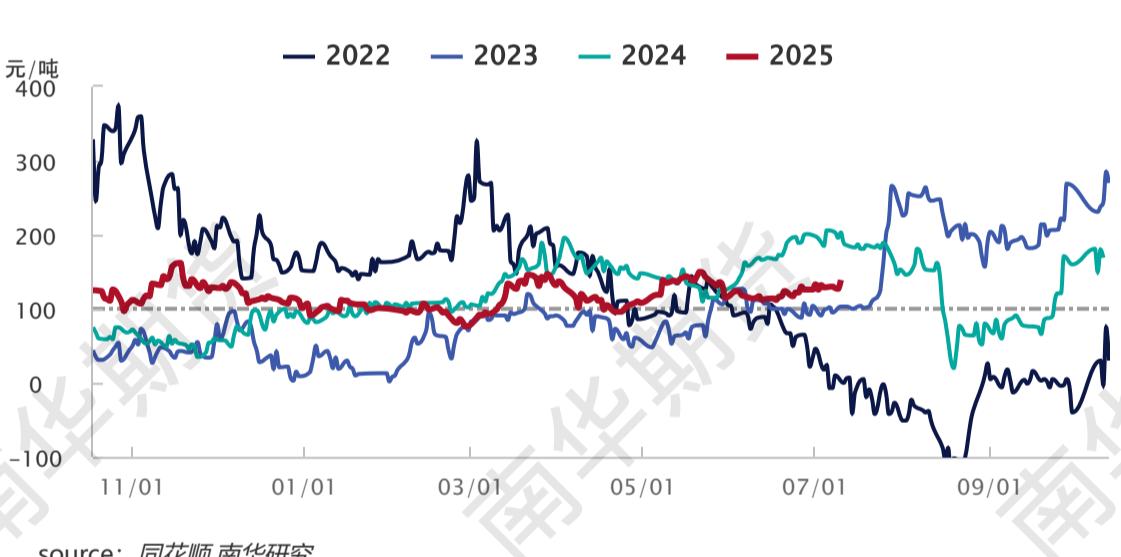
各钢材原料滞后三周利润 (SMM)



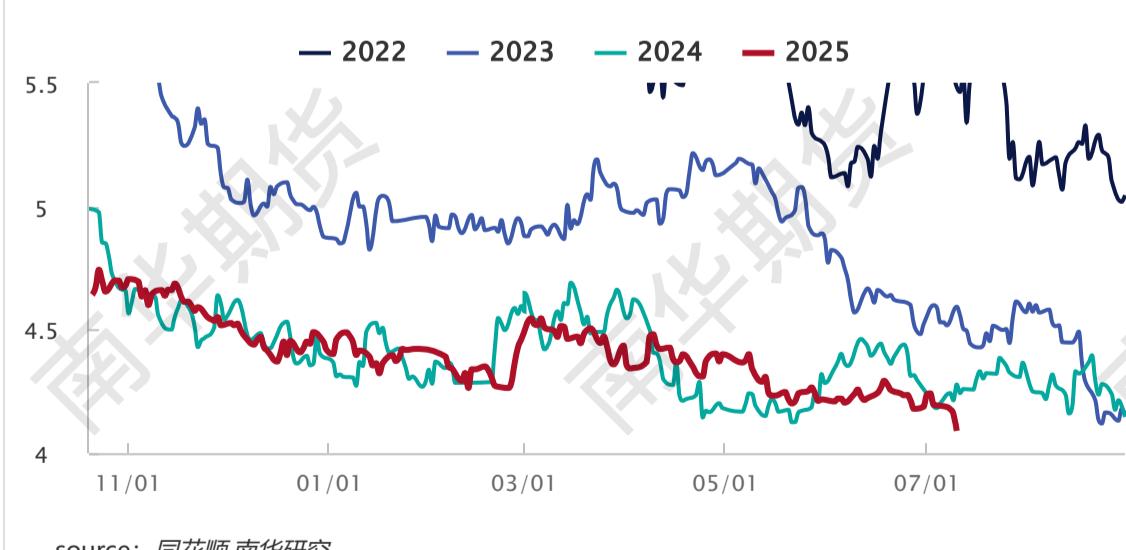
现货卷螺差 (上海) 季节性



10卷螺差季节性



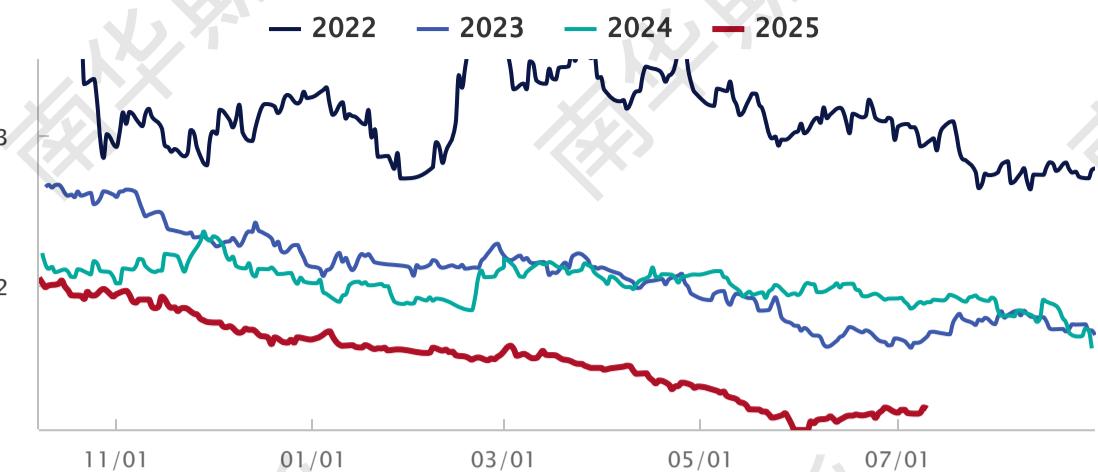
10螺纹/09铁矿季节性



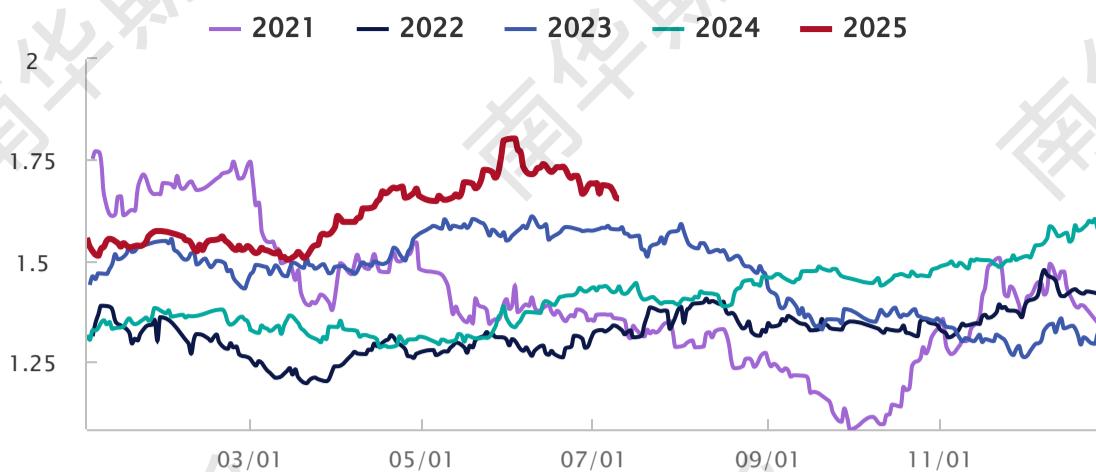
10螺纹/09焦炭季节性



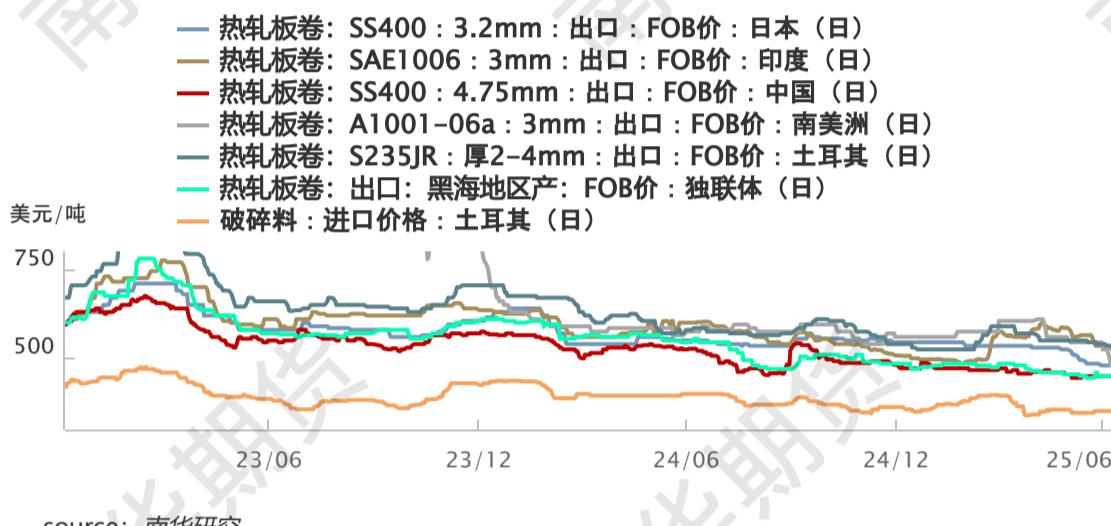
09焦煤/铁矿比季节性



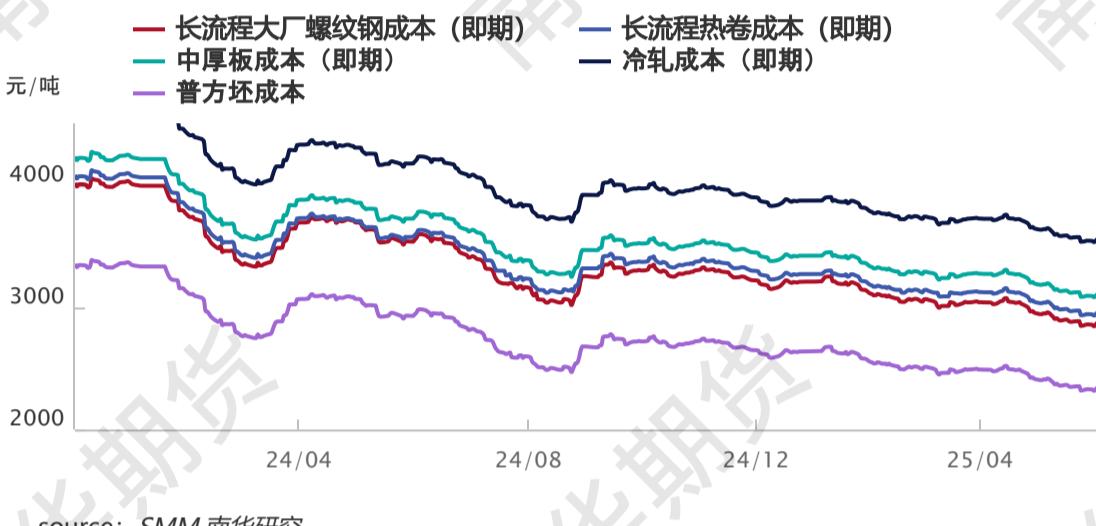
焦炭/焦煤季节性



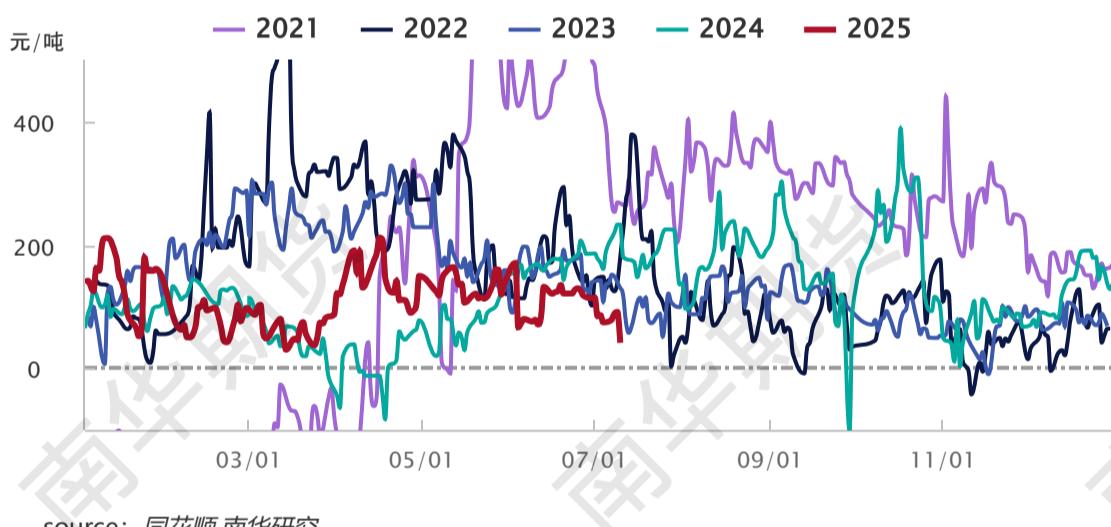
热卷各国家FOB价格



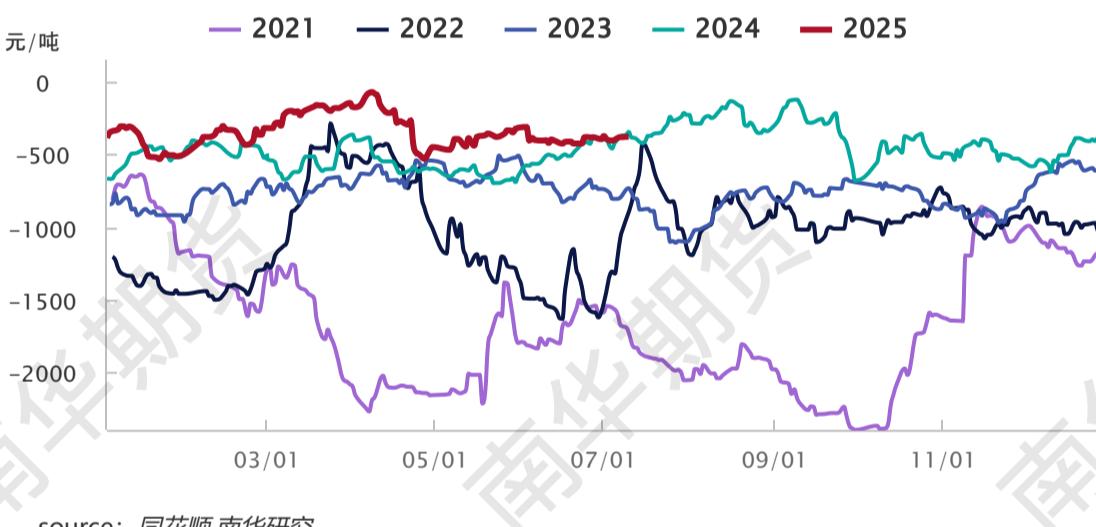
各钢材成本(SMM)



热卷天津港FOB价格-国内市场价季节性



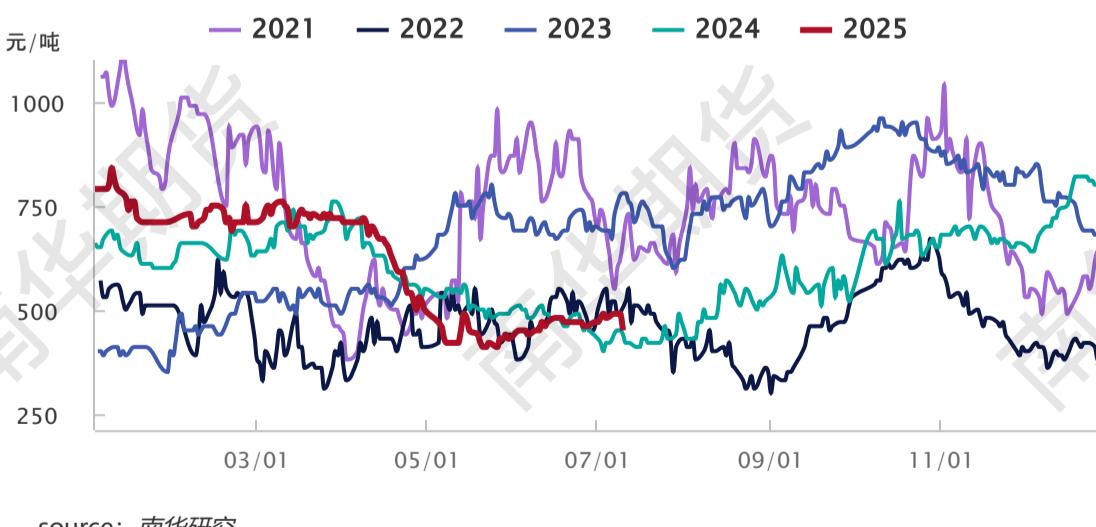
土耳其废钢-唐山钢坯季节性



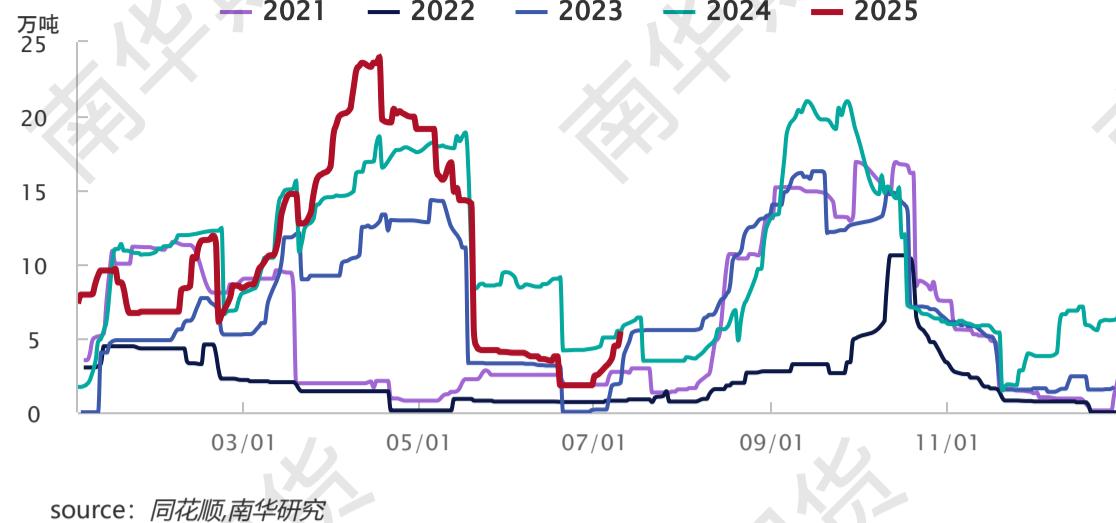
唐山钢坯-北京螺纹季节性



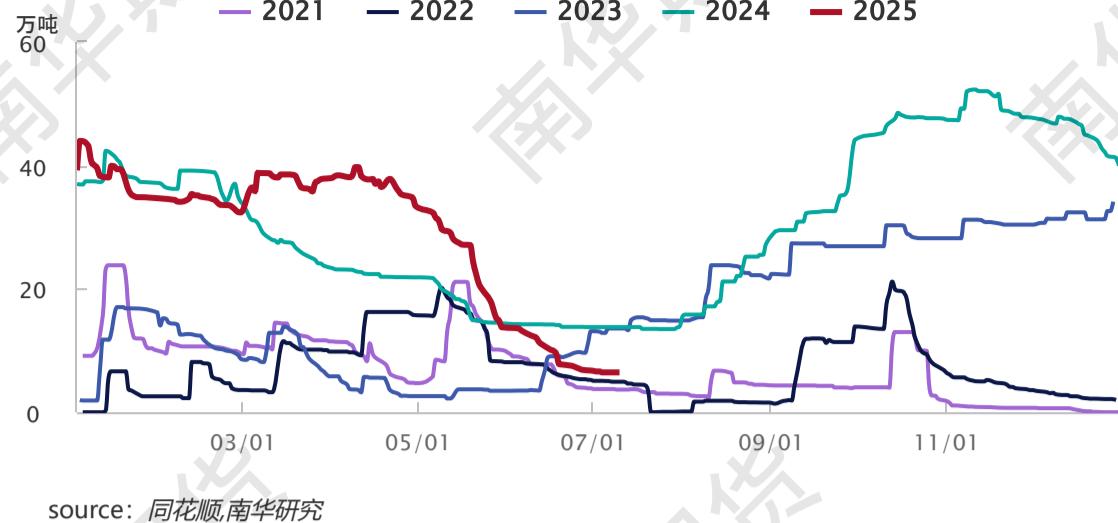
冷热价差 (乐从) 季节性



上期所螺纹钢仓单库存季节性



上期所热卷仓单库存季节性



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



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富